

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 概要

本公司二零零五年的經營收入為人民幣1,693.10億元，較二零零四年增長5.0%。經營費用為人民幣1,303.56億元，較二零零四年增長7.4%。淨利潤<sup>1</sup>（本公司股東應佔利潤）為人民幣279.12億元，每股基本淨利潤為人民幣0.34元。EBITDA<sup>2</sup>為人民幣886.06億元，EBITDA率為52.3%。

若扣除一次性初裝費收入的攤銷額人民幣67.81億元，我們二零零五年的經營收入為人民幣1,625.29億元，較二零零四年增長6.4%。淨利潤<sup>1</sup>（本公司股東應佔利潤）為人民幣211.31億元，每股基本淨利潤為人民幣0.26元。EBITDA<sup>2</sup>為人民幣818.25億元，EBITDA率為50.3%。

### 經營收入

本公司二零零五年的經營收入為人民幣1,693.10億元，較二零零四年增長了5.0%；若扣除一次性初裝費收入的攤銷額，二零零五年的經營收入為人民幣1,625.29億元，較二零零四年增長了人民幣97.75億元，增長率為6.4%。其中，來自互聯網及增值業務、網間結算的收入分別較二零零四年增加了人民幣76.09億元和人民幣21.19億元，是收入增長的主要來源；本地電話業務增長趨於平穩，比二零零四年增長0.8%；網元出租及其他業務收入較二零零四年增長1.4%；長途電話業務收入和基礎數據通信業務收入則有所下降。

<sup>1</sup> 二零零四年淨利潤包含人民幣12.62億元的物業、廠房及設備重估減值。

<sup>2</sup> 我們的EBITDA代表未計淨財務成本、投資收益、應佔聯營公司的收益、所得稅、折舊及攤銷費用、物業、廠房及設備重估減值和少數股東權益的利潤。由於電信業是資本密集型產業，資本開支、債務水平和財務費用可能對具有類似經營成果的公司淨利潤產生重大影響。因此，我們認為，對於像我們這樣的電信公司而言，EBITDA有助於對公司經營成果的分析。雖然EBITDA在世界各地的電信業被廣泛地用作為反映經營業績、借債能力和流動性的指標，但是按公認會計原則，它不作為衡量經營業績和流動性的尺度，也不代表經營活動產生的淨現金流量。此外，我們的EBITDA也不一定與其他公司的類似指標具有可比性。

下表列示二零零四年和二零零五年各項經營收入的金額和它們的變化率：

	分別截至各年度十二月三十一日		
	二零零五年	二零零四年	增長率
	(除百分比數字外, 單位皆為人民幣百萬元)		
固定電話業務 <sup>3</sup>			
本地電話			
裝移機費	2,970	2,865	3.7%
月租費	30,351	29,827	1.8%
使用費	47,624	47,646	(0.0)%
小計	80,945	80,338	0.8%
國內長途使用費 <sup>4</sup>	25,993	26,231	(0.9)%
國際、香港、澳門、臺灣長途使用費 <sup>4</sup>	3,407	3,788	(10.1)%
網間結算	12,838	10,719	19.8%
一次性初裝費	6,781	8,458	(19.8)%
小計	49,019	49,196	(0.4)%
互聯網及增值業務	27,838	20,229	37.6%
基礎數據	2,958	3,015	(1.9)%
網元出租及其他業務 <sup>5</sup>	8,550	8,434	1.4%
不含一次性初裝費攤銷額的經營收入	162,529	152,754	6.4%
總經營收入	169,310	161,212	5.0%

<sup>3</sup> 包括註冊用戶、公用電話業務的收入及預付卡業務的收入。

<sup>4</sup> 包括 VoIP 長途電話業務的收入。

<sup>5</sup> 主要包括本集團向客戶出租電路、電信網絡設施及提供銷售、維修維護客戶終端設備等而取得的收入。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析 (續)

### 本地電話業務

二零零五年，本地電話業務收入為人民幣809.45億元，較二零零四年的人民幣803.38億元增長了0.8%，佔經營收入的47.8%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的49.8%。本地電話業務收入的增加主要受益於用戶基礎的繼續擴大，但是由於移動電話資費不斷向固定電話資費逼近，移動業務對固網話務量分流加劇，造成了本地語音ARPU下降。

**裝移機收入** 我們對裝移機收入在預計的客戶服務期十年內攤銷。二零零五年的裝移機收入為人民幣29.70億元，較二零零四年的人民幣28.65億元增長了3.7%。

**月租費收入** 二零零五年，月租費收入為人民幣303.51億元，較二零零四年的人民幣298.27億元增加人民幣5.24億元，增長了1.8%。

**使用費收入** 二零零五年，本地電話使用費收入為人民幣476.24億元，與二零零四年基本持平。二零零五年本地話音使用量達到4,494.04億次，較二零零四年增長4.7%。由於移動替代日趨嚴重以及通信方式的網絡化、多樣化，傳統的話音使用費收入拉動作用減弱。

### 長途電話業務

二零零五年，本公司長途電話使用費收入合計為人民幣294.00億元，較二零零四年的人民幣300.19億元減少了2.1%，佔經營收入的17.4%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的18.1%。

**國內長途使用費收入** 二零零五年，國內長途使用費收入為人民幣259.93億元，較二零零四年的人民幣262.31億元減少了0.9%。國內長途通話量為938.17億分鐘，較二零零四年的819.60億分鐘增長了14.5%。收入下降的原因是平均單價的下降，從二零零四年的每分鐘人民幣0.32元下降到二零零五年的每分鐘人民幣0.28元。

**國際、香港、澳門、臺灣長途使用費收入** 二零零五年，國際、香港、澳門、臺灣長途使用費收入為人民幣34.07億元，較二零零四年的人民幣37.88億元減少了10.1%。國際及港澳臺長途通話量比二零零四年增長了3.4%。收入下降的原因是平均單價的下降，從二零零四年的每分鐘人民幣2.29元下降到二零零五年的每分鐘人民幣1.99元。

### 互聯網及增值業務

二零零五年，互聯網及增值業務收入為人民幣278.38億元，較二零零四年的人民幣202.29億元增長了37.6%，佔經營收入的比重為16.4%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為17.1%。近年來，寬帶用戶規模不斷擴大，帶動了互聯網業務收入的持續快速增長。截至二零零五年十二月底，本公司寬帶用戶已達2,102萬戶，較二零零四年十二月底增加了719萬戶。增值業務收入的增加主要得益於短信業務、來電顯示、七彩鈴音、電話信息服務等業務的高速發展，其中短信業務、七彩鈴音業務是今年新的收入增長點。

## 網間結算業務

二零零五年，網間結算收入為人民幣128.38億元，較二零零四年的人民幣107.19億元增長了19.8%，佔經營收入的7.6%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的7.9%。增長主要受惠於國內電信用戶群擴大帶動的網間結算量的增長，二零零五年新增的短信互聯結算收入也是其增長的原因之一。

## 基礎數據業務

二零零五年，基礎數據業務收入為人民幣29.58億元，較二零零四年的人民幣30.15億元減少了1.9%。收入下降的主要原因是由於新接入方式的替代造成傳統業務使用量的下降。

## 網元出租及其他業務

二零零五年，網元出租及其他業務收入為人民幣85.50億元，較二零零四年的人民幣84.34億元增長了1.4%。佔經營收入的5.0%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的5.3%。

## 一次性初裝費收入

一次性初裝費收入是用戶初次使用本公司固定電話服務時繳納的初始連接費的攤銷額。本公司對向用戶收取的初裝費按預計的十年服務期限攤銷。自二零零一年七月起，本公司對新客戶不再收取初裝費。二零零五年攤銷的初裝費收入為人民幣67.81億元，比二零零四年的人民幣84.58億元下降19.8%。

下表列示按預計的十年攤銷期計算（攤銷截止期為二零一一年），二零零六年至二零一一年各年度應攤銷的初裝費收入：

	分別截至各年度十二月三十一日					
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	(人民幣百萬元)					
初裝費攤銷收入	4,965	3,295	2,022	1,151	497	98

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析 (續)

## 經營費用

本公司二零零五年的經營費用為人民幣1,303.56億元，較二零零四年增長了7.4%，佔經營收入的比重由二零零四年的75.3%增長到77.0%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為80.2%，比去年增加了0.7個百分點。下表列示二零零四年和二零零五年本公司各項經營費用的金額和它們的變化率：

	分別截至各年度十二月三十一日		
	二零零五年	二零零四年	變化率
	(除百分比數字外，單位皆為人民幣百萬元)		
折舊與攤銷費用	49,652	47,170	5.3%
網絡運營及支撐成本	30,334	27,611	9.9%
銷售、一般及管理費用	19,892	19,229	3.4%
人工成本	24,960	23,233	7.4%
網間互聯及其他經營費用	5,518	4,139	33.3%
總經營費用	130,356	121,382	7.4%

## 折舊與攤銷費用

二零零五年，折舊與攤銷費用為人民幣496.52億元，較二零零四年增長了5.3%，佔經營收入的29.3%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重由二零零四年的30.9%下降到30.5%。

## 網絡運營及支撐成本

二零零五年，不包括人工成本的網絡運營及支撐成本為人民幣303.34億元，較二零零四年的人民幣276.11億元增長了9.9%，佔經營收入的17.9%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重由二零零四年的18.1%增長到18.7%。為提高網絡運行維護質量，我們適當增加了修理費的投入。

## 銷售、一般及管理費用

二零零五年，不包括人工成本的銷售、一般及管理費用為人民幣198.92億元，較二零零四年的人民幣192.29億元增長了3.4%，佔經營收入的11.7%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重由二零零四年的12.6%下降到12.2%。其中廣告宣傳費增長較快，增長的主要原因是為配合公司戰略轉型加大了對公司形象、重點業務和新業務的宣傳力度以及配合多種營銷方式（如組合套餐等）的推出進行廣告宣傳以應對競爭。

## 人工成本

二零零五年，人工成本為人民幣249.60億元，較二零零四年的人民幣232.33億元增長7.4%，佔經營收入的14.7%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的15.4%，較二零零四年增加了0.2個百分點。增長的主要原因是增加了對優秀員工的激勵力度，以保留和爭取企業戰略轉型所需的專業人才和管理人員。

## 網間互聯及其他經營費用

二零零五年，本公司的網間互聯及其他經營費用為人民幣55.18億元，較二零零四年的人民幣41.39億元增加人民幣13.79億元，增長了33.3%。話音網間結算量的大幅度增加以及二零零五年新增的短信結算量相應帶來了網間互聯費用的增長。二零零五年網間結算淨收入（網間互聯收入減網間互聯費用）為人民幣73.65億元，較二零零四年增長了11.2%。

## 淨財務成本

二零零五年，本公司的財務成本淨額為人民幣48.95億元，較二零零四年的人民幣53.40億元減少人民幣4.45億元，減少了8.3%。

其中匯兌淨收益增加人民幣7.67億元，利息支出增加人民幣3.34億元。

二零零五年人民幣的升值是匯兌淨收益增加的主要原因，按照二零零五年十二月三十日中國人民銀行公佈的外匯牌價，人民幣對美元、日元、歐元的匯率分別比二零零四年十二月三十一日增長了2.5%、14.7%、14.9%。

本公司在二零零四年六月三十日收購了湖北等十省電信業務，收購對價中包括人民幣151.50億元的延遲付款，由此產生的利息費用是導致利息支出增加的主要原因。

## 所得稅

本公司的法定所得稅率為33%。二零零五年，本公司所得稅費用為人民幣61.60億元，實際稅率為18.1%，不含一次性初裝費收入的實際稅率為22.5%。本公司實際稅率與法定稅率間存在差距，主要是因為本公司一次性初裝費收入免徵所得稅，部份處於經濟特區的運營公司及西部運營公司享受所得稅率15%的優惠政策。此外，二零零五年部份運營公司購買國產設備抵稅人民幣14.78億元，也是造成實際稅率低於法定稅率的原因之一。由於國產設備抵稅受多種因素限制，我們不能合理預計其在以後年度對實際稅率的影響。

## 淨利潤（本公司股東應佔利潤）

二零零五年，本公司運營效率和盈利水平持續穩定地提升，實現淨利潤人民幣279.12億元，若扣除一次性初裝費收入的攤銷額，淨利潤則為人民幣211.31億元。二零零四年，我們的淨利潤為人民幣280.23億元，扣除一次性初裝費收入攤銷額的淨利潤為人民幣195.65億元。不含一次性初裝費收入攤銷額的淨利潤比去年增長了8.0%。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析 (續)

## 資本支出

二零零五年，本公司繼續實施審慎的資本支出政策，資本支出為人民幣538.64億元，較二零零四年的人民幣563.07億元下降4.3%。為配合本公司的戰略轉型，我們進一步優化了資本支出結構，大幅度壓縮了無線市話的資本開支，增加了互聯網接入和數據網方面的投資。無線市話資本支出在總資本支出中的比重下降了7.1個百分點，互聯網接入和數據網資本支出在總資本支出中的比重則較二零零四年增長了3.1個百分點。

二零零六年本公司計劃資本支出為人民幣510億元。我們的主要資金來源是經營活動產生的現金流、銀行借款、其他債務等。我們預期有充裕的資金來源滿足未來資本支出的要求。

## 現金流及資本來源

## 現金流量

本公司二零零五年的淨現金流入為人民幣16.56億元，二零零四年的淨現金流入為人民幣7.44億元。

下表列示我們二零零四年和二零零五年的現金流情況：

	分別截至各年度 十二月三十一日	
	二零零五年	二零零四年
	(人民幣百萬元)	
經營活動產生的現金流量淨額	68,359	66,078
投資活動所用的現金流量淨額	(51,894)	(56,353)
融資活動所用的現金流量淨額	(14,809)	(8,981)
現金及現金等價物增加淨額	1,656	744

二零零五年，經營活動產生的現金流量淨額為人民幣683.59億元，較二零零四年的人民幣660.78億元增加人民幣22.81億元。經營現金流的增加反映了公司業務的穩定發展和運營效率的提高。

二零零五年，我們實現了資本支出的節省，投資活動所用的現金流量為人民幣518.94億元，較二零零四年減少人民幣44.59億元。

二零零五年，本公司融資活動產生的淨現金流出為人民幣148.09億元，而二零零四年為淨現金流出人民幣89.81億元。

二零零五年十月，本公司發行了面值人民幣100億元、期限6個月的短期融資券，募集現金人民幣98.8億元，用於滿足本公司生產經營的資金需求。另一方面，我們在二零零五年繼續償還了一定的長期借款，支付借款的淨現金流出（取得借款所得到的現金與償還借款所支付的現金之差）由二零零四年的人民幣39.50億元增加到二零零五年的人民幣90.46億元。

### 營運資金

二零零五年底，本公司的營運資金（即總流動資產減總流動負債）為短缺人民幣1,203.13億元，比二零零四年短缺人民幣1,184.12億元增加人民幣19.01億元。短缺增加的主要原因是較低利率短期債務的增加。二零零五年底，本公司擁有的現金及現金等價物為人民幣151.21億元，其中人民幣現金及現金等價物佔99.1%。

### 債務

我們於二零零四年底和二零零五年底的債務分析如下：

	於各年度十二月三十一日	
	二零零五年	二零零四年
	(人民幣百萬元)	
短期貸款	76,005	65,976
一年內到期的長期貸款	8,963	11,842
一年內到期的融資租賃應付款	108	156
長期貸款及應付款（不包括一年內到期的部份）	55,777	72,366
融資租賃應付款（不包括一年內到期的部份）	52	157
<b>總債務</b>	<b>140,905</b>	150,497

二零零五年底，本公司的總債務為人民幣1,409.05億元，較二零零四年底減少了人民幣95.92億元。減少的主要原因是我們用經營活動產生的淨現金流償還了部分長期借款。

因此，本公司的總債務對總資產的比例由二零零四年底的36.5%下降到二零零五年底的33.8%。我們認為，本公司保持了穩健的資本結構。

本公司大部分獲得的業務收入和支付的費用都以人民幣進行交易，而人民幣不能完全自由兌換為外幣。二零零五年底，本公司的總債務中，人民幣貸款、日元貸款、美元貸款和歐元貸款分別佔95.6%、2.0%、1.7%和0.6%。總債務中固定利率的貸款佔66.4%。

### 合約承諾

下表列出本公司於二零零五年十二月三十一日之合約承諾：

	各期間到期應付款項					其後
	總額	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	
	(人民幣百萬元)					
短期貸款	76,005	76,005	—	—	—	—
長期貸款	64,740	8,963	8,773	3,824	382	42,798
融資租賃應付款	160	108	52	—	—	—
經營性租賃承諾	1,062	326	195	134	119	288
資本承諾	2,791	2,791	—	—	—	—
<b>合約承諾總額</b>	<b>144,758</b>	<b>88,193</b>	<b>9,020</b>	<b>3,958</b>	<b>501</b>	<b>43,086</b>







# 豐盛未來