我們的員工－夏麗

↑ 33%

自由現金流大幅增加 33%
至人民幣 291 億元

我們一直努力提高經營效益，為股東創造更大的價值。隨着公司繼續向全業務融合經營穩步推進，我們嚴格管控開支，將資源向高速增長業務傾斜，以強勁的自由現金流有力支撐股東回報和未來全業務融合經營的資金需要，促進公司的持續發展。

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

概要

本公司2006年的經營收入為人民幣1,750.93億元，較2005年增長3.4%；經營費用為人民幣1,364.83億元，較2005年增長4.7%；本公司股東應佔利潤為人民幣271.42億元，每股基本淨利潤為人民幣0.34元；EBITDA[1]為人民幣898.82億元，EBITDA率為51.3%。

若扣除一次性初裝費收入的攤銷額人民幣49.71億元，我們2006年的經營收入為人民幣1,701.22億元，較2005年增長4.7%；本公司股東應佔利潤為人民幣221.71億元，每股基本淨利潤為人民幣0.27元；EBITDA[1]為人民幣849.11億元，EBITDA率為49.9%。

經營收入

本公司2006年的經營收入為人民幣1,750.93億元，較2005年增長了3.4%；若扣除一次性初裝費收入的攤銷額，2006年的經營收入為人民幣1,701.22億元，較2005年增長人民幣75.93億元，增長率為4.7%。其中，來自互聯網業務收入、增值業務收入和網間結算收入分別較2005年增加人民幣57.68億元、人民幣41.57億元和人民幣12.57億元，是經營收入增長的主要來源；基礎數據業務收入較2005年增長2.5%；網元出租及其他業務收入與2005年基本持平；本地電話業務、長途電話業務收入不同程度有所下降。

[1] 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（如適用）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用作反映經營業績、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2005年和2006年各項經營收入的金額和它們的變化率：

	分別截至各年度12月31日 （除百分比數字外，單位皆為人民幣百萬元）		
	2006年	2005年	變化率
固定電話業務[2]			
本地電話			
裝機費	**2,913**	2,970	(1.9)%
月租費	**28,973**	30,351	(4.5)%
使用費	**46,188**	47,624	(3.0)%
小計	**78,074**	80,945	(3.5)%
國內長途使用費[3]	**25,517**	25,993	(1.8)%
國際、香港、澳門、台灣長途使用費[3]	**3,140**	3,407	(7.8)%
網間結算	**14,095**	12,838	9.8%
小計	**42,752**	42,238	1.2%
互聯網業務	**23,630**	17,862	32.3%
增值業務	**14,133**	9,976	41.7%
基礎數據業務	**3,031**	2,958	2.5%
網元出租及其他業務[4]	**8,502**	8,550	(0.6)%
不含一次性初裝費攤銷額經營收入	**170,122**	162,529	4.7%
一次性初裝費收入	**4,971**	6,781	(26.7)%
總經營收入	**175,093**	169,310	3.4%

[2] 包括註冊用戶、公用電話業務的收入及預付卡業務的收入。

[3] 包括VoIP長途電話業務的收入。

[4] 主要包括向租用本集團固定電信網絡的其他國內電信運營商和商業用戶收取的租賃費收入及銷售、維修及維護客戶終端設備及為客戶建造通信網絡及基礎設施而取得的收入。

本地電話業務

2006年，本地電話業務收入為人民幣780.74億元，較2005年的人民幣809.45億元減少了 3.5%，佔總經營收入的44.6%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的45.9%。本地電話業務收入的減少主要是因為移動電話資費持續下降，與固定電話資費差距縮小，移動業務對固網話務量分流進一步加劇，造成了本地語音ARPU下降。

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

裝機收入 我們對裝機收入在預計的客戶服務期十年內攤銷。2006年的裝機收入為人民幣29.13億元，較2005年的人民幣29.70億元減少了1.9%。

月租費收入 2006年，月租費收入為人民幣289.73億元，較2005年的人民幣303.51億元減少人民幣13.78億元，減少了4.5%。

使用費收入 2006年，本地電話使用費收入為人民幣461.88億元，較2005年減少人民幣14.36億元，減少了3.0%。2006年本地話音使用量達到4,225.62億次，較2005年減少6.0%，主要原因是移動替代日趨嚴重以及通信方式的多樣化所致。

長途電話業務

2006年，本公司長途電話使用費收入合計為人民幣286.57億元，較2005年的人民幣294.00億元減少了2.5%，佔總經營收入的16.4%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的16.8%。

國內長途使用費收入 2006年，國內長途使用費收入為人民幣255.17億元，較2005年的人民幣259.93億元減少了1.8%。國內長途通話量為955.67億分鐘，較2005年的938.17億分鐘增加1.9%，收入下降的原因是平均單價的下降，平均單價從2005年的每分鐘人民幣0.28元下降到2006年的每分鐘人民幣0.27元。

國際、香港、澳門、台灣長途使用費收入 2006年，國際、香港、澳門、台灣長途使用費收入為人民幣31.40億元，較2005年的人民幣34.07億元減少了7.8%。國際及港澳台長途平均單價為每分鐘人民幣1.96元，較2005年的每分鐘人民幣1.99元略有下降；通話量比2005年下降6.4%，是收入下降的主要原因。

網間結算

2006年，網間結算收入為人民幣140.95億元，較2005年的人民幣128.38億元增長了9.8%，佔總經營收入的8.1%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的 8.3%。增長主要受惠於國內電信用戶群擴大和通信市場業務量增長帶動的網間結算量增長。

互聯網業務

2006年，互聯網業務收入為人民幣236.30億元，較2005年的人民幣178.62億元增長了32.3%，佔總經營收入的比重為13.5%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為 13.9%。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2006年12月底，本公司寬帶用戶已達2,832萬戶，較2005年12月底增加了730萬戶，增長34.7%。

增值業務

2006年，增值業務收入為人民幣141.33億元，較2005年的人民幣99.76億元增長了41.7%，佔總經營收入的比重為8.1%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為 8.3%。增長主要得益於綜合信息應用服務、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。

基礎數據業務

2006年，基礎數據業務收入為人民幣30.31億元，較2005年的人民幣29.58億元增長了2.5%，主要原因是客戶對網絡資源需求增加。

網元出租及其他業務

2006年，網元出租及其他業務收入為人民幣85.02億元，較2005年的人民幣85.50億元下降了0.6%。其中網元出租業務收入為人民幣45.03億元，較2005年的人民幣44.64億元增長0.9%。

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2001年7月起，本公司對新客戶不再收取初裝費。2006年攤銷的初裝費收入為人民幣49.71億元，比2005年的人民幣67.81億元下降26.7%。

下表列示按預計的十年攤銷期計算（攤銷截止期為2011年），2007年至2011年各年度應攤銷的初裝費收入：

	分別截至各年度12月31日				
	2007年	**2008年**	**2009年**	**2010年**	**2011年**
	（人民幣百萬元）				
初裝費攤銷收入	3,295	2,022	1,151	497	98

經營費用

本公司2006年的經營費用為人民幣1,364.83億元，較2005年增長了4.7%，佔總經營收入的比重由2005年的77.0%增長到77.9%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為80.2%，與2005年持平。下表列示2005年和2006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12月31日（除百分比數字外，單位皆為人民幣百萬元）		
	2006年	2005年	變化率
折舊與攤銷費用	**51,272**	49,652	3.3%
網絡運營及支撐成本	**30,723**	30,334	1.3%
銷售、一般及管理費用	**22,214**	19,892	11.7%
人工成本	**26,019**	24,960	4.2%
網間互聯及其他經營費用	**6,255**	5,518	13.4%
總經營費用	**136,483**	130,356	4.7%

折舊與攤銷費用　2006年，折舊與攤銷費用為人民幣512.72億元，較2005年增長了3.3%，佔總經營收入的29.3%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重由2005年的30.5%下降到30.1%。

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

網絡運營及支撐成本 2006年，網絡運營及支撐成本為人民幣307.23億元，較2005年的人民幣303.34億元增長了1.3%，佔總經營收入的17.5%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重由2005年的18.7%下降到18.1%。

銷售、一般及管理費用 2006年，銷售、一般及管理費用為人民幣222.14億元，較2005年的人民幣198.92億元增長了11.7%，佔總經營收入的12.7%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重由2005年的12.2%增長到13.1%，主要原因是在保存和發展用戶方面加大投入，以及配合戰略轉型加大對業務品牌和客戶品牌的宣傳力度，並增加對產品研發的支出。

人工成本 2006年，人工成本為人民幣260.19億元，較2005年的人民幣249.60億元增長4.2%，低於不含一次性初裝攤銷額經營收入的增長率0.5個百分點，佔總經營收入的14.9%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的15.3%，與2005年基本持平。人工成本增長的主要原因是為了保持有效的員工激勵機制。

網間互聯及其他經營費用 2006年，本公司的網間互聯及其他經營費用為人民幣62.55億元，較2005年的人民幣55.18億元增長13.4%。長途話音網間結算和短信結算費用的增長是網間互聯費用增長的主要原因。2006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78.83億元，較2005年增長了7.0%。

淨財務成本

2006年，本公司的財務成本淨額為人民幣46.67億元，較2005年的人民幣48.95億元減少人民幣2.28億元，減少了4.7%。利息支出減少人民幣6.22億元，主要原因是公司通過發行短期融資券等手段降低了平均利率水平，並償還部分貸款。但是，匯兑淨收益為人民幣0.86億元，較2005年的人民幣5.63億元減少人民幣4.77億元，主要原因是人民幣對美元和日元升值幅度降低。

所得稅

本公司的法定所得稅率為33%。2006年，本公司所得稅費用為人民幣67.54億元，實際稅率為19.9%，不含一次性初裝費攤銷額收入的實際稅率為23.3%。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征所得稅、部分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，2006年，部分運營公司購買國產設備抵稅人民幣14.13億元，也是造成實際稅率低於法定稅率的原因之一。

本公司股東應佔利潤

2006年，本公司實現本公司股東應佔利潤人民幣271.42億元，較2005年的人民幣279.12億元減少2.8%，若扣除一次性初裝費收入的攤銷額，本公司股東應佔利潤則為人民幣221.71億元，較2005年的人民幣211.31億元增長4.9%，公司保持了良好的運營效率和盈利水平。

資本支出

2006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490.85億元，較2005年的人民幣538.64億元下降8.9%。為實現公司的戰略轉型，我們有效的控制了資本支出規模、優化投資結構，重點是大幅度壓縮了無線市話的資本開支，增加了寬帶接入和數據網等方面的投資。

2007年，公司計劃資本支出為人民幣470.00億元。我們的主要資金來源是經營活動產生的現金流、銀行借款及其他債務等，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

2006年，本公司的淨現金流入為人民幣30.70億元，2005年的淨現金流入為人民幣16.56億元。

下表列示我們2005年和2006年的現金流情況：

	分別截至各年度12月31日	
	2006年	2005年
	（人民幣百萬元）	
經營活動產生的現金流量淨額	**74,506**	68,359
投資活動所用的現金流量淨額	**(49,997)**	(51,894)
融資活動所用的現金流量淨額	**(21,439)**	(14,809)
現金及現金等價物增加	**3,070**	1,656

2006年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣745.06億元，較2005年的人民幣683.59億元增加人民幣61.47億元。經營現金流的增加反映了公司業務的穩定發展和有效的成本管控。

2006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499.97億元，較2005年減少人民幣18.97億元。

2006年，本公司融資活動產生的淨現金流出為人民幣214.39億元，而2005年淨現金流出人民幣148.09億元。

2006年4月，本公司發行了面值人民幣200億元、期限1年的短期融資券，募集現金人民幣199.20億元，滿足了本公司生產經營的資金需求，降低了融資成本。另一方面，我們在2006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2005年的人民幣90.46億元增加到2006年的人民幣149.69億元。

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

營運資金

2006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1,170.12億元，比2005年短缺人民幣1,203.13億元減少人民幣33.01億元，短缺減少的主要原因是現金及現金等價物的增長。2006年底，本公司擁有的現金及現金等價物為人民幣181.91億元，其中人民幣現金及現金等價物佔98.6%。

債務

我們於2005年底和2006年底的債務分析如下：

	於各年度12月31日	
	2006年	2005年
	（人民幣百萬元）	
短期貸款	**79,516**	76,005
一年內到期的長期貸款	**8,242**	8,963
一年內到期的融資租賃應付款	**48**	108
	87,806	85,076
長期貸款及應付款（不包括一年內到期的部分）	**37,257**	55,777
融資租賃應付款（不包括一年內到期的部分）	**–**	52
總債務	**125,063**	140,905

2006年底，本公司的總債務為人民幣1,250.63億元，較2005年底減少了人民幣158.42億元。減少的主要原因是償還了部分長期應付款。

因此，本公司的總債務對總資產的比例由2005年底的33.8%下降到2006年底的30.2%。我們認為，本公司繼續保持了穩健的資本結構。

本公司大部分獲得的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。2006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96.5%、1.6%、1.1%和0.7%，總債務中固定利率的貸款佔73.7%。

合約承諾

下表列出本公司於2006年12月31日之合約承諾：

		各期間到期應付款項				
	總額	2007年	2008年	2009年	2010年	其後
			（人民幣百萬元）			
短期貸款	79,516	79,516	—	—	—	—
長期貸款	45,499	8,242	3,815	656	246	32,540
融資租賃應付款	48	48	—	—	—	—
經營性租賃承諾	1,773	468	315	266	223	501
資本承諾	3,402	3,402	—	—	—	—
合約承諾總額	130,238	91,676	4,130	922	469	33,041