

信息服務

↑35%

2007年增值及綜合信息應用服務收入大幅增加35%



用心助你  
把關愛傳遞



1	1	8	1	1	4
			1	1	4

轉型提升價值



轉型提升價值

創新信息查詢訂購服務，滿足客戶日常生活多方面需要



# 管理層對財務狀況和 經營成果的討論與分析

## 概要

本公司於二零零七年六月三十日向中國電信集團公司收購了中國電信系統集成有限責任公司、中國電信(香港)國際有限公司及中國電信(美洲)公司(前稱「中國電信(美國)公司」)(以下簡稱「第三被收購集團」)的全部股權權益。由於本公司及第三被收購集團在中國電信集團公司的共同控制下，本公司收購

第三被收購集團被視作共同控制下企業的合併，因此以聯合經營法類似(「假設聯合經營法」)的基準計算。相應地，第三被收購集團的資產和負債按照歷史金額計算，本公司在收購以前期間的合併財務報表已因合併第三被收購集團的財務狀況和經營成果而重新編制。除了在本節提示以外，本公司在收購以前期間的財務數據以重新編製的金額列示。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

本公司2007年的經營收入為人民幣1,786.56億元，較2006年增長1.7%。經營費用為人民幣1,416.45億元，較2006年增長3.3%；本公司股東應佔利潤為人民幣237.02億元，每股基本淨利潤為人民幣0.29元。EBITDA<sup>1</sup>為人民幣892.68億元，EBITDA率為50.0%。

若扣除一次性初裝費收入的攤銷額及物業、廠房及設備重估減值（該重估至少每三年進行一次）及相關稅務影響<sup>2</sup>，本公司2007年的經營收入為人民幣1,753.62億元，較2006年增長2.8%；本公司股東應佔利潤為人民幣225.17億元，較2006年增長1.1%，每股基本淨利潤為人民幣0.28元；EBITDA為人民幣859.74億元，EBITDA率為49.0%。

### 經營收入

本公司2007年的經營收入為人民幣1,786.56億元，較2006年增長了1.7%；若扣除一次性初裝費收入的攤銷額，2007年的經營收入為人民幣1,753.62億元，較2006年增長人民幣47.17億元，增長率為2.8%。其中，來自互聯網業務收入、增值及綜合信息應用服務收入分別較2006年增加人民幣76.16億元和人民幣50.28億元，是收入增長的主要來源；網元出租業務收入和其他業務收入較2006年增長人民幣7.73億元和人民幣9.66億元；基礎數據業務收入與2006年基本持平；本地電話業務、長途電話業務收入繼續下降。

<sup>1</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。

<sup>2</sup> 根據本集團的會計政策，於二零零七年十二月三十一日的物業、廠房和設備由本公司按折舊重置成本法就每類資產進行了至少每三年一次的重估。這些物業、廠房和設備的重估價值為人民幣3,261.23億元。這些物業、廠房和設備的重估增值為人民幣48.09億元貸記在重估盈餘；重估減值為人民幣27.55億元，在截至二零零七年十二月三十一日止年度確認為當期費用。



## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

下表列示2006年和2007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		
	2007年	2006年	變化率
	(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			
裝機費	2,735	2,913	-6.1%
月租費	25,346	28,973	-12.5%
通話費	42,343	46,188	-8.3%
小計	70,424	78,074	-9.8%
國內長途通話費	24,127	25,517	-5.4%
國際及港澳台長途通話費	2,882	3,225	-10.6%
網間結算	13,879	14,095	-1.5%
小計	40,888	42,837	-4.5%
互聯網業務	31,340	23,724	32.1%
增值及綜合信息應用服務業務	19,231	14,203	35.4%
基礎數據業務	3,013	3,080	-2.2%
網元出租及其他業務 <sup>4</sup>	10,466	8,727	19.9%
不含一次性初裝費攤銷額經營收入	175,362	170,645	2.8%
一次性初裝費	3,294	4,971	-33.7%
總經營收入	178,656	175,616	1.7%

<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> 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。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 本地電話業務

2007年，本地電話業務收入為人民幣704.24億元，較2006年的人民幣780.74億元減少了9.8%，佔經營收入的比重為39.4%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為40.2%。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。

### 裝機費收入

我們對裝機費收入在預計的客戶服務期十年內攤銷。2007年的裝移機收入為人民幣27.35億元，較2006年的人民幣29.13億元減少了6.1%。

### 月租費收入

2007年，月租費收入為人民幣253.46億元，較2006年的人民幣289.73億元減少了12.5%。主要原因是為應對市場競爭採取月租費減免措施所致。

### 通話費收入

2007年，本地電話通話費收入為人民幣423.43億元，較2006年的人民幣461.88億元減少了8.3%。2007年本地話音通話量達到4,062.68億次，較2006年減少了3.9%。收入下降的主要原因是移動替代日趨嚴重、通信方式的多樣化以及平均資費下降所致。

### 長途電話業務

2007年，本公司長途電話通話費收入合計為人民幣270.09億元，較2006年的人民幣287.42億元減少了6.0%，佔經營收入的比重為15.1%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為15.4%。

### 國內長途通話費收入

2007年，國內長途通話費收入為人民幣241.27億元，較2006年的人民幣255.17億元減少了5.4%。國內長途通話量為982.51億分鐘，較2006年的955.67億分鐘增長了2.8%，收入下降的原因是平均單價從2006年的每分鐘0.27元下降到2007年的每分鐘0.25元。

### 國際及港澳台長途通話費收入

2007年，國際及港澳台長途通話費收入為人民幣28.82億元，較2006年的人民幣32.25億元減少了10.6%。國際及港澳台長途平均單價為每分鐘1.81元，較2006年的每分鐘2.01元下降10.0%，是收入下降的主要原因。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 網間結算業務

2007年，網間結算收入為人民幣138.79億元，較2006年的人民幣140.95億元減少了1.5%，佔經營收入的比重為7.8%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為7.9%。收入下降主要受移動單向收費及移動大網吸納話務量效應的影響。

### 互聯網業務

2007年，互聯網業務收入為人民幣313.40億元，較2006年的人民幣237.24億元增長了32.1%，佔經營收入的比重為17.5%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為17.9%。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2007年12月底，本公司寬帶用戶已達3,565萬戶，較2006年12月底增加733萬戶，增長25.9%。

### 增值及綜合信息應用服務業務

2007年，增值及綜合信息應用服務收入為人民幣192.31億元，較2006年的人民幣142.03億元增長了35.4%，佔經營收入的比重為10.8%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為11.0%。增長主要得益於來電顯示、七彩鈴音、互聯網增值服務、IT服務及應用等業務的高速發展。

### 基礎數據業務

2007年，基礎數據業務收入為人民幣30.13億元，較2006年的人民幣30.80億元減少了2.2%。

### 網元出租及其他業務

2007年，網元出租及其他業務收入為人民幣104.66億元，較2006年的人民幣87.27億元增長了19.9%。其中網元出租業務收入為人民幣53.21億元，較2006年的人民幣45.48億元增長17.0%，主要原因是客戶對網絡資源需求增加。



## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 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。2007年攤銷的初裝費收入為人民幣32.94億元，比2006年的人人民幣49.71億元下降33.7%。

下表列示按預計的十年攤銷期計算（攤銷截止期為2011年），2008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			
	2008	2009	2010	2011
	(人民幣百萬元)			
初裝費攤銷收入	2,022	1,151	497	98

### 經營費用

本公司2007年的經營費用為人民幣1,416.45億元，較2006年增長了3.3%，佔經營收入的比重由2006年的78.1%增長到79.3%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為80.8%，與2006年基本持平。下表列示2006年和2007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		
	2007年	2006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	52,257	51,301	1.9%
網絡運營及支撐成本	31,622	31,055	1.8%
銷售、一般及管理費用	23,667	22,259	6.3%
人工成本	27,242	26,210	3.9%
網間互聯及其他經營費用	6,857	6,255	9.6%
總經營費用	141,645	137,080	3.3%

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 折舊與攤銷費用

2007年，折舊與攤銷費用為人民幣522.57億元，較2006年增長了1.9%，佔經營收入的比重為29.3%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重由2006年的30.1%下降到29.8%。

### 網絡運營及支撐成本

2007年，網絡運營及支撐成本為人民幣316.22億元，較2006年的人民幣310.55億元增長了1.8%，佔經營收入的比重為17.7%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為18.0%。增長的主要原因是電力能源價格上漲以及適當增加了IT服務及應用等轉型業務的成本。

### 銷售、一般及管理費用

2007年，銷售、一般及管理費用為人民幣236.67億元，較2006年的人民幣222.59億元增長了6.3%，佔經營收入的比重為13.2%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為13.5%，主要原因是公司增加了品牌經營、轉型業務拓展、客戶保留等方面的營銷費用。

### 人工成本

2007年，人工成本為人民幣272.42億元，較2006年的人民幣262.10億元增長3.9%，主要由於公司為保持有效的員工激勵機制，包括根據轉型需要，加大了IP、IT、信息經營等專業中高端人才引進。人工成本佔經營收入的比重為15.2%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為15.5%，與2006年基本持平。

### 網間互聯及其他經營費用

2007年，本公司的網間互聯及其他經營費用為人民幣68.57億元，較2006年的人民幣62.55億元增長9.6%。移動單項收費引起的長途話音網間結算增加是網間互聯費用增長的主要原因。2007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71.19億元，較2006年減少了9.7%。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 淨財務成本

2007年，本公司的財務成本淨額為人民幣43.00億元，較2006年的人民幣44.89億元減少了4.2%，其中匯兌淨收益為人民幣1.05億元，與2006年基本持平；利息支出減少人民幣5.94億元，主要原因是公司償還了到期的付息債務。

### 物業、廠房及設備重估

根據本公司的會計政策，於二零零七年十二月三十一日的物業、廠房和設備由本公司按折舊重置成本法就每類資產進行了至少每三年一次的重估。這些物業、廠房和設備的重估價值為人民幣3,261.23億元。這些物業、廠房和設備的重估增值為人民幣48.09億元貸記在重估盈餘；重估減值為人民幣27.55億元，在截至二零零七年十二月三十一日止年度確認為當期費用。增值主要是因為房屋資產價格上漲所致，減值主要是由於技術進步而引起的設備價格下降。

### 所得稅

本公司的法定所得稅率為33%。2007年，本公司所得稅費用為人民幣64.52億元，實際稅率為21.3%，不含一次性初裝費收入的實際稅率為23.9%。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，2007年，部分運營公司因購買國產設備而獲抵稅人民幣13.19億元，也是造成實際稅率低於法定稅率的原因之一。根據新稅法，以前稅率為33%的本公司及若干附屬公司的適用所得稅率將自二零零八年一月一日起下降至25%及自二零零八年開始稅務機關不再審批新的國產設備採購稅務優惠。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 本公司股東應佔利潤

2007年，公司實現本公司股東應佔利潤人民幣237.02億元，較2006年的人民幣272.41億元減少13.0%，若扣除一次性初裝費收入攤銷額和至少每三年一次資產重估減值及相關稅務影響，本公司股東應佔利潤為人民幣225.17億元，較2006年的人民幣222.70億元增長1.1%，公司繼續保持了較好的運營效率和盈利水平。

### 資本支出

2007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455.58億元，較2006年的人民幣491.16億元下降7.2%。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傳統固網語音業務及通信基礎設施的資本開支，增加了寬帶接入和數據網等方面的投資。

2008年，公司計劃資本支出約為人民幣450.00億元。我們的主要資金來源是經營活動產生的現金流、銀行借款、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

2007年，本公司的淨現金流出為人民幣18.38億元，2006年的淨現金流入為人民幣40.53億元。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

下表列示我們2006年和2007年的現金流情況：

	分別截至各年度12月31日	
	2007年	2006年
	(人民幣百萬元)	
經營活動產生的現金流量淨額	<b>74,876</b>	74,802
投資活動所用的現金流量淨額	<b>(46,209)</b>	(50,039)
融資活動所用的現金流量淨額	<b>(30,505)</b>	(20,710)
現金及現金等價物(減少)/增加	<b>(1,838)</b>	4,053

2007年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣748.76億元，與2006年基本持平。

2007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462.09億元，較2006年減少人民幣38.30億元。

2007年，本公司融資活動產生的淨現金流出為人民幣305.05億元，而2006年的淨現金流出為人民幣207.10億元。現金淨流出增加主要是因為公司取得貸款的現金流入較2006年減少所致。

### 營運資金

2007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958.57億元，比2006年短缺人民幣1,134.23億元減少人民幣175.66億元，短缺減少的主要原因是公司用經營活動現金流償還了部分短期借款、一年內到期的長期借款和應付賬款。2007年底，本公司擁有的現金及現金等價物為人民幣203.84億元，其中人民幣現金及現金等價物佔92.6%。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 債務

我們於2006年底和2007年底的債務分析如下：

	分別截至各年度12月31日	
	2007年	2006年
	(人民幣百萬元)	
短期貸款	67,166	79,576
一年內到期的長期貸款	3,811	8,242
融資租賃應付款	29	48
長期貸款及應付款(不包括一年內到期的部分)	34,148	37,257
<b>總債務</b>	<b>105,154</b>	<b>125,123</b>

2007年底，本公司的總債務為人民幣1,051.54億元，較2006年減少了人民幣199.69億元。減少的主要原因是公司用經營活動現金流償還了部分貸款。

因此，本公司的總債務對總資產的比例由2006年底的29.9%下降到2007年底的25.8%。我們認為，本公司繼續保持了穩健的資本結構。

本公司大部分獲得收入的業務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。本公司的總債務中，人民幣貸款、美元貸款、日元貸款、歐元貸款分別佔96.5%、1.0%、1.7%和0.8%，總債務中固定利率貸款佔70.6%。

### 合約承諾

	總額	各期間到期應付款項				
		2008年	2009年	2010年	2011年	其後
	(人民幣百萬元)					
短期貸款	68,644	68,644	—	—	—	—
長期貸款及應付款	48,524	5,539	2,407	2,600	1,786	36,192
融資租賃應付款	29	24	5	—	—	—
經營性租賃承諾	2,021	552	369	302	231	567
資本承諾	3,573	3,573	—	—	—	—
<b>合約承諾總額</b>	<b>122,791</b>	<b>78,332</b>	<b>2,781</b>	<b>2,902</b>	<b>2,017</b>	<b>36,759</b>

註：短期貸款和長期貸款及應付款的金額包括已確認及未確認的應付利息，上述列示的金額並未折現。



## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

根據本公司與中國電信於二零零八年三月三十一日達成的收購協議，本公司將會以人民幣55.57億元的總收購對價向中國電信收購中國電信集團北京市電信有限公司的全部股權權益(以下簡稱「建議收購」)，此協議須得到獨立股東和相關政府及監管部門批准。管理層相信建議收購將加強本公司於中國大陸的市場地位及競爭力。由於本公司和中國電信集團北京市電信有限公司於收購前和收購後均在中國電信的共同控制下，建議收購完成時將會以與聯合經營法類似的共同控制下企業的合併反映。

### 災害影響

在二零零八年一月和二月，中國若干省份受暴風雪及惡劣天氣影響，災害對公司的生產經營造成了一定影響，已經造成資產報廢淨損失約為人民幣5.72億元，預計需要追加資本支出人民幣9.60億元。

此外，災害對公司的收入會有一些影響，也會增加一些付現成本投入。但我們正通過多種措施，大力推動業務發展，進一步加強成本控制，努力將影響降到最低。