

# 管理層對財務狀況和 經營成果的討論與分析

## 概要

本集團於2008年6月以人民幣55.57億元的總對價向中國電信集團公司收購了中國電信集團北京市電信有限公司(「北京公司」)的全部股權權益。由於本集團及北京公司在中國電信集團公司的共同控制下，本集團收購北京公司被視為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，北京公司的資產和負債按照歷史金額計算，本集團在收購以前期間的合併財務報表亦因合併北京公司的財務狀況和經營成果而重新編製。除了在本節提示以外，本集團在收購以前期間的財務數據以重新編製的金額列示。

本集團根據2008年7月與中國聯通有限公司及中國聯通股份有限公司(以下統稱「中國聯通」)簽訂的收購協議，從2008年10月1日起擁有和運營全部CDMA業務(包括中國聯通(澳門)有限公司的全部股權權益及聯通華盛通信技術有限公司99.5%股權權益)及相關資產和與CDMA用戶相關的債權債務。收購對價為人民幣438.00億元，該收購以購買法計量。

2008年，本集團的經營收入為人民幣1,868.01億元，較2007年增長3.3%。經營費用為人民幣1,816.56億元，較2007年增長26.9%；本公司股東應佔利潤為人民幣8.84億元，每股基本淨利潤為人民幣0.01元。EBITDA<sup>1</sup>(未扣除CDMA網絡容量租賃費人民幣15.04億元)為人民幣846.96億元，EBITDA率為45.3%。

若扣除一次性初裝費收入的攤銷額並剔除小靈通資產減值、自然災害等一次性因素影響<sup>2</sup>後，本集團2008年的經營收入為人民幣1,847.79億元，較2007年增長4.0%；本公司股東應佔利潤為人民幣200.66億元，較2007年下降12.8%<sup>3</sup>，每股基本淨利潤為人民幣0.25元；EBITDA(未扣除CDMA網絡容量租賃費)為人民幣858.89億元，EBITDA率為46.5%。

<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、廠房及設備的減值損失、CDMA網絡容量租賃費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> 自然災害損失為人民幣34.28億元，稅後影響為人民幣28.38億元；小靈通資產減值為人民幣239.54億元，稅後影響為人民幣183.66億元。

<sup>3</sup> 扣除物業、廠房及設備重估減值，並考慮收購北京公司影響後，2007年本公司股東應佔利潤為人民幣230.10億元。

## 經營收入

2008年，本集團繼續堅持客戶品牌經營，大力推進綜合信息應用服務，圓滿完成CDMA業務收購及接收運營工作，經營收入保持平穩增長。2008年經營收入為人民幣1,868.01億元，較2007年增長了3.3%。若扣除一次性初裝費收入的攤銷額人民幣20.22億元和移動業務收入人民幣61.54億元（包括移動語音收入人民幣39.72億元、移動增值收入人民幣14.69億元和移動其他收入人民幣7.13億元），2008年經營收入為人民幣1,786.25億元，較2007年增長0.6%。固網收入平穩增長，主要得益於非語音收入較快增長，彌補了固網語音的下滑。固網非語音收入佔扣除一次性初裝費收入攤銷額後固網收入比逐年提高，2008年達到46.1%，比2007年提高8.9個百分點。固網非語音收入的增長，使本集團收入結構更加優化，進一步降低公司過於依賴傳統業務的風險，提高本集團應對風險的能力。

下表列示2007年和2008年各項經營收入的金額和它們的變化率：

(除百分比數字外，單位皆為人民幣百萬元)	分別截至各年度 12月31日		
	2008年	2007年	變化率
固網語音	96,331	111,625	(13.7%)
移動語音	3,972	—	不適用
互聯網	40,786	31,817	28.2%
增值服務	16,274	13,208	23.2%
綜合信息應用服務	10,853	6,573	65.1%
基礎數據及網元出租	10,231	9,183	11.4%
其他	6,332	5,182	22.2%
一次性初裝費收入	2,022	3,294	(38.6%)
<b>總經營收入</b>	<b>186,801</b>	<b>180,882</b>	<b>3.3%</b>

在以前年度，固網的月租費、本地通話費、國內長途、國際及港澳台長途、網間結算、一次性裝機費、基礎數據及網元出租收入是單獨披露的。增值服務及綜合信息應用服務的收入不是分別披露的，而是合計在「增值及綜合信息應用服務收入」項目披露。

於2008年，由於內部報告系統的變更，本集團把固網的月租費、本地通話費、國內長途、國際及港澳台長途、網間結算及一次性裝機費合計在「固網語音收入」，基礎數據及網元出租收入合計在「基礎數據及網元出租收入」，並把增值及綜合信息應用服務收入分別列示為「增值服務收入」及「綜合信息應用服務收入」。

有關的比較數字已因應本年數字而合計或分別列示。

## 管理層對財務狀況和 經營成果的討論與分析

### 固網語音

2008年，固網語音業務收入為人民幣963.31億元，較2007年的人民幣1,116.25億元減少了13.7%，佔經營收入的比重為51.6%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為52.1%。固網語音業務收入持續下滑，主要原因是移動業務及VOIP等新的通話方式對固網語音的分流進一步加劇。

### 移動語音

2008年第四季度CDMA移動業務運營產生的移動語音收入為人民幣39.72億元，佔經營收入的比重和不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重均為2.1%。全業務經營後，移動業務將成為驅動收入增長的主要因素之一。

### 互聯網

2008年，互聯網業務收入為人民幣407.86億元，較2007年的人民幣318.17億元增長了28.2%，佔經營收入的比重為21.8%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為22.1%。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2008年底，本集團寬帶用戶已達4,427萬戶，較2007年底增加853萬戶，增長23.9%；同時寬帶接入用戶2008年的ARPU為人民幣83.8元，比2007年的ARPU人民幣81.4元提升人民幣2.4元，繼續保持了較高水平。

### 增值服務

2008年，增值服務收入為人民幣162.74億元，較2007年的人民幣132.08億元增長了23.2%，佔經營收入的比重為8.7%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為8.8%。增長主要得益於收購CDMA業務帶來的移動增值服務收入，以及互聯網增值、固網增值中七彩鈴音等業務的高速發展。其中，收購CDMA業務後增加的移動增值服務收入為人民幣14.69億元。

### 綜合信息應用服務

2008年，綜合信息應用服務收入為人民幣108.53億元，較2007年的人民幣65.73億元增長了65.1%，佔經營收入的比重為5.8%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為5.9%。增長主要得益於IT服務及應用、號百信息服務、互聯星空、視訊應用等業務的快速發展。

### 基礎數據及網元出租

2008年，基礎數據及網元出租業務收入為人民幣102.31億元，較2007年的人民幣91.83億元增長了11.4%，佔經營收入的比重和不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重均為5.5%。增長原因主要是非運營商客戶對網絡資源的需求增加，導致出租電路收入、IP-VPN業務收入增長較快。

### 其他

2008年，其他業務收入為人民幣63.32億元，較2007年的人民幣51.82億元增長了22.2%，佔經營收入的比重和不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重均為3.4%。增長主要來自於系統集成設備以及手機等終端設備的銷售收入。其中，收購CDMA業務後增加的移動其他收入為人民幣7.13億元。

## 一次性初裝費收入

一次性初裝費收入是用戶初次使用本集團固網服務時繳納的初始連接費的攤銷額。本集團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，本集團對新客戶不再收取初裝費。2008年攤銷的初裝費收入為人民幣20.22億元，比2007年的人民幣32.94億元下降38.6%。

一次性初裝費收入攤銷截止期為2011年，2009年至2011年各年度應攤銷的初裝費收入分別為人民幣11.51億元、人民幣4.97億元、人民幣0.98億元。

## 經營費用

本集團2008年的經營費用為人民幣1,816.56億元，較2007年增長了26.9%，佔經營收入的比重由2007年的79.1%增長到97.2%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重由2007年的80.6%增長到98.3%。若剔除小靈通資產減值、自然災害等一次性因素影響後，經營費用為人民幣1,542.74億元，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為83.5%。增長的主要原因是本集團加大對轉型業務和移動業務投入，以提升本集團未來競爭力，保障公司持續健康發展。

下表列示2007年和2008年本集團各項經營費用的金額和它們的變化率：

(除百分比數字外，單位皆為人民幣百萬元)	分別截至各年度 12月31日		
	2008年	2007年	變化率
折舊及攤銷	53,880	52,607	2.4%
網絡運營及支撐成本	36,096	29,856	20.9%
銷售、一般及管理費用	27,935	24,294	15.0%
人工成本	28,946	27,419	5.6%
其他經營費用	10,632	8,965	18.6%
物業、廠房及設備的減值損失	24,167	—	不適用
其中：小靈通資產減值損失	23,954	—	不適用
<b>總經營費用</b>	<b>181,656</b>	143,141	26.9%

## 折舊及攤銷

2008年，折舊及攤銷為人民幣538.80億元，較2007年的人民幣526.07億元增長了2.4%，佔經營收入比重為28.8%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重由2007年的29.6%下降到29.2%。

## 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

2008年，網絡運營及支撐成本為人民幣360.96億元，較2007年的人民幣298.56億元增長了20.9%，佔經營收入比重為19.3%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為19.5%。增長的主要原因是本集團加大對轉型業務的投入、自然災害的損失、新增CDMA網絡容量租賃費以及電力能源價格上漲等。

### 銷售、一般及管理費用

2008年，銷售、一般及管理費用為人民幣279.35億元，較2007年的人民幣242.94億元增長了15.0%，佔經營收入的比重為15.0%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為15.1%，增長的主要原因是本集團為支撐聚焦客戶的信息化創新戰略，加大了轉型業務的營銷投入及天翼品牌的宣傳和前期投入。

### 人工成本

2008年，人工成本為人民幣289.46億元，較2007年的人民幣274.19億元增長5.6%，人工成本佔經營收入比重為15.5%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為15.7%。增長的主要原因是新增聯通轉職人員以及本集團根據全業務經營需要加強了對移動通信、IP、IT、信息經營等人才的引進力度。

### 其他經營費用

其他經營費用主要包括網間結算支出和出售商品支出。2008年本集團其他經營費用為人民幣106.32億元，較2007年的人民幣89.65億元增長18.6%。增長的主要原因是經營移動業務後新增的網間移動結算支出和手機等終端設備銷售支出的增加。

### 物業、廠房及設備的減值損失

根據國際財務報告準則的有關要求，考慮到本集團全業務經營後移動發展策略對小靈通業務的影響，預計小靈通資產產生現金流的能力將大幅度降低。本集團於2008年底對小靈通資產進行了減值測試並確認了人民幣239.54億元的資產減值損失。

## 淨財務成本

2008年本集團財務成本淨額為人民幣50.76億元，較2007年的人民幣42.88億元增加了18.4%，其中淨利息支出增加人民幣5.64億元，主要原因是受2007年底及2008年上半年加息影響所致；匯兌損失為人民幣1.70億元，2007年的匯兌收益為人民幣1.04億元，匯兌淨損益變動主要是人民幣對日元匯率貶值所致。

## 盈利水平

### 所得稅

本集團的法定所得稅率為25%。2008年，本集團所得稅費用為人民幣-7.93億元，若剔除小靈通資產減值和自然災害等一次性因素影響後，不含一次性初裝費收入的實際稅率為21.1%。本集團實際稅率與法定稅率間存在差距，主要是因為本集團一次性初裝費收入免徵所得稅及部分處於經濟特區的分公司及西部分公司享受所得稅率15%或18%的優惠政策。此外，2008年，部分省分公司研發費用加計扣除以及新稅法實施前確認的因購買國產設備而可享受的抵稅，也是造成實際稅率低於法定稅率的原因。

### 本公司股東應佔利潤

2008年，本公司股東應佔利潤為人民幣8.84億元，較2007年的人民幣241.95億元減少96.3%。若扣除一次性初裝費收入的攤銷額並剔除小靈通資產減值、自然災害等一次性因素影響後，本公司股東應佔利潤為人民幣200.66億元，較2007年下降12.8%。

## 資本支出及現金流量

### 資本支出

2008年，本集團繼續實施審慎的資本支出政策，資本支出為人民幣484.10億元，較2007年的人民幣463.34億元增長4.5%。增長主要是自然災害等因素的影響。

### 現金流量

2008年，本集團的淨現金流入為人民幣65.22億元，2007年的淨現金流出為人民幣15.82億元。

下表列示我們2007年和2008年的現金流情況：

(人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日	
	2008年	2007年
經營活動產生的現金流量淨額	76,756	75,783
投資活動所用的現金流量淨額	(75,819)	(46,618)
融資活動產生/(所用)的現金流量淨額	5,585	(30,747)
現金及現金等價物增加/(減少)	6,522	(1,582)

## 管理層對財務狀況和 經營成果的討論與分析

2008年經營活動產生的淨現金流入為人民幣767.56億元，較2007年的人民幣757.83億元增加人民幣9.73億元。

2008年投資活動所用的現金流量淨額為人民幣758.19億元，較2007年增加人民幣292.01億元。現金淨流出增加的主要原因是本集團收購中國聯通CDMA業務支付的價款。

2008年融資活動產生的淨現金流入為人民幣55.85億元，而2007年淨現金流出為人民幣307.47億元。現金淨流入較2007年增加主要是因為本集團發行短期融資券和中期票據共計人民幣300.00億元。

### 營運資金

2008年底，本集團的營運資金（即總流動資產減總流動負債）為短缺人民幣1,212.91億元，比2007年短缺人民幣961.35億元增加人民幣251.56億元，短缺增加的主要原因是本集團新增短期融資券等短期債務。2008年底，本集團擁有的現金及現金等價物為人民幣278.66億元，其中人民幣現金及現金等價物佔94.2%（2007年：93.0%）。

## 資產負債情況

2008年，本集團繼續保持了穩健的資本結構。截止2008年底，本集團的總資產由2007年底的人民幣4,133.31億元增加至人民幣4,403.37億元；總債務由2007年底的人民幣1,057.55億元增加至人民幣1,232.79億元。總債務對總資產的比例由2007年底的25.6%上升到2008年底的28.0%。

### 債務

我們於2007年底和2008年底的債務分析如下：

(人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日	
	2008年	2007年
短期貸款	83,448	67,767
一年內到期的長期貸款	565	3,811
一年內到期的融資租賃應付款	22	24
長期貸款及應付款（不包括一年內到期的部分）	39,226	34,148
融資租賃應付款項（不包括一年內到期的部分）	18	5
<b>總債務</b>	<b>123,279</b>	105,755

2008年底，本集團的總債務為人民幣1,232.79億元，較2007年底增加了人民幣175.24億元。增加的主要原因是本集團發行了短期融資券和中期票據。本集團的總債務中，人民幣貸款、美元貸款、日元貸款、歐元貸款分別佔97.2%（2007年：96.4%）、0.7%（2007年：1.0%）、1.5%（2007年：1.8%）和0.6%（2007年：0.8%）。債務中固定利率貸款佔87.2%（2007年：70.7%），其餘為浮動利率貸款。於2008年12月31日，本集團並無抵押任何資產作債務之抵押品（2007年：無）。

本集團大部分業務獲得的收入和支付的費用都以人民幣進行交易，因此本集團並無任何外匯波動引致的重大風險。

於2008年12月31日，本集團的未動用信貸額度為人民幣1,282.31億元（2007年：人民幣368.23億元）。

### 合約承諾

(人民幣百萬元)	總額	各期間到期應付款項				
		2009年	2010年	2011年	2012年	其後
		1月1日– 2009年 12月31日內	1月1日– 2010年 12月31日內	1月1日– 2011年 12月31日內	1月1日– 2012年 12月31日內	
短期貸款	85,576	85,576	—	—	—	—
長期貸款及應付款	48,407	2,498	3,558	12,011	1,457	28,883
融資租賃應付款	40	22	18	—	—	—
經營性租賃承諾	3,092	830	595	479	380	808
資本承諾	3,912	3,912	—	—	—	—
<b>合約承諾總額</b>	<b>141,027</b>	<b>92,838</b>	<b>4,171</b>	<b>12,490</b>	<b>1,837</b>	<b>29,691</b>

註：短期貸款、長期貸款及應付款和融資租賃應付款包括已確認及未確認的應付利息，上述列示金額並未折現。