



管理層對財務 狀況和經營成果的 討論與分析

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

概要

2009年，本集團的經營收入為人民幣2,093.70億元，較2008年增長12.2%¹；經營費用為人民幣1,867.12億元，較2008年增長2.9%；本公司股東應佔利潤為人民幣144.22億元，每股基本淨利潤為人民幣0.18元；EBITDA²為人民幣832.84億元，EBITDA率為39.8%。

若扣除一次性初裝費收入攤銷額因素後，本集團2009年的經營收入為人民幣2,082.19億元，較2008年增長12.9%；本公司股東應佔利潤為人民幣132.71億元，較2008年下降33.9%³，每股基本淨利潤為人民幣0.16元；EBITDA為人民幣821.33億元，EBITDA率為39.4%。

經營收入

2009年，本集團積極應對國際金融危機和日趨激烈的市場競爭環境，繼續堅持客戶品牌經營，大力推進轉型業務，全業務經營開局良好。2009年經營收入為人民幣2,093.70億元，較2008年增長12.2%。若扣除一次性初裝費收入的攤銷額人民幣11.51億元，2009年經營收入為人民幣2,082.19億元，較2008年增長12.9%。其中：移動業務收入為人民幣356.20億元（包括移動語音收入人民幣200.27億元，移動互聯網接入、增值及綜合信息應用服務和網元出租收入人民幣99.76億元，移動其他業務收入人民幣56.17億元），保持了較好增長勢頭。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的比重逐年提高，2009年達到54.6%，比2008年提高8.6個百分點。固網非語音業務的持續發展，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。

¹ 根據《國際財務報告準則詮釋委員會公告第13號－客戶忠誠度計劃》，本集團對2008年經營收入、銷售、一般及管理費用和其他經營費用進行追溯調整，詳情請參閱列載於本年度經審核的財務報表附註3。

² EBITDA計算方法為經營收入扣除經營成本加上折舊及攤銷和CDMA網絡容量租賃費。由於電信業是資本密集型產業，資本開支、債務水準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。

³ 剔除小靈通資產減值稅後影響人民幣183.66億元、自然災害稅後影響人民幣28.38億元等一次性因素後，2008年本公司股東應佔利潤為人民幣200.66億元。



管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析(續)

下表列示2008年和2009年本集團各項經營收入的金額和他們的變化率：

(除百分比數位外，單位皆為人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日		
	2009年	2008年	變化率
固網語音	78,432	96,258	(18.5%)
移動語音	20,027	3,955	406.4%
互聯網	51,567	40,727	26.6%
增值服務	21,533	16,253	32.5%
綜合信息應用服務	12,659	10,803	17.2%
基礎數據及網元出租	11,499	10,231	12.4%
其他	12,502	6,280	99.1%
一次性初裝費收入	1,151	2,022	(43.1%)
經營收入合計	209,370	186,529	12.2%

固網語音

2009年，固網語音業務收入為人民幣784.32億元，較2008年的人民幣962.58億元下降18.5%，佔經營收入的比重為37.5%。固網語音業務收入持續下滑，主要原因是國際金融危機導致通信需求放緩，以及移動業務及VOIP等新的通訊方式對固網語音的分流持續加劇。

移動語音

2009年，移動語音收入為人民幣200.27億元，佔經營收入的比重為9.6%。全業務經營後，移動業務發展勢頭良好，成為驅動收入增長的主要因素之一。

互聯網

2009年，互聯網接入業務收入為人民幣515.67億元，較2008年的人民幣407.27億元增長26.6%，佔經營收入的比重為24.6%。本集團通過融合發展的方式，寬帶用戶規模不斷擴大，帶動了互聯網接入業務收入的持續快速增長。截至2009年底，本集團有線寬帶用戶達到5,346萬戶，較2008年底增加919萬戶，增長20.8%。有線寬帶用戶2009年的ARPU為人民幣80.3元。移動互聯網接入收入為人民幣37.60億元。

管理層對財務狀況和 經營成果的討論與分析(續)

增值服務

2009年，增值服務收入為人民幣215.33億元，較2008年的人民幣162.53億元增長32.5%，佔經營收入的比重為10.3%。增長主要得益於移動增值服務、固網增值服務中IDC業務的高速發展。移動增值服務收入為人民幣56.02億元。

綜合信息應用服務

2009年，綜合信息應用服務收入為人民幣126.59億元，較2008年的人民幣108.03億元增長17.2%，佔經營收入的比重為6.0%。增長主要得益於IT服務及應用、號百信息服務、互聯星空等業務的快速發展。移動綜合信息應用服務收入為人民幣6.07億元。

基礎數據及網元出租

2009年，基礎數據及網元出租業務收入為人民幣114.99億元，較2008年的人民幣102.31億元增長12.4%，佔經營收入的比重為5.5%。增長原因是非運營商客戶對網絡資源的需求增加，使得出租電路收入、IP-VPN業務收入增長較快。

其他

2009年，其他業務收入為人民幣125.02億元，較2008年的人民幣62.80億元增長99.1%，佔經營收入的比重為6.0%。增長主要來自於移動終端設備的銷售收入。移動其他業務收入為人民幣56.17億元。

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定電話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。2009年攤銷的初裝費收入為人民幣11.51億元，較2008年的人民幣20.22億元下降43.1%。

一次性初裝費收入攤銷截止期為2011年7月。2010年、2011年各年度應攤銷的初裝費收入分別為人民幣4.97億元、人民幣0.98億元。



管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析(續)

經營費用

本集團2009年的經營費用為人民幣1,867.12億元，較2008年增長了2.9%，經營費用佔經營收入的比重由2008年的97.2%降低到89.2%。本集團嚴格管控成本，持續優化成本結構，適度加大對移動業務和轉型業務投入，全力支撐全業務經營，為未來持續健康發展奠定堅實基礎。

下表列示2008年和2009年本集團各項經營費用的金額和他們的變化率：

(除百分比數位外，單位皆為人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日		
	2009年	2008年	變化率
折舊及攤銷	52,243	53,880	(3.0%)
網絡運營及支撐成本	42,903	36,096	18.9%
銷售、一般及管理費用	40,507	27,501	47.3%
人工成本	32,857	28,946	13.5%
其他經營費用	17,449	10,794	61.7%
物業、廠房及設備的減值損失	753	24,167	(96.9%)
經營費用合計	186,712	181,384	2.9%

折舊及攤銷

2009年，折舊及攤銷為人民幣522.43億元，較2008年的人民幣538.80億元下降了3.0%，佔經營收入的比重為25.0%。下降的原因是2008年小靈通資產減值以及本集團削減資本支出。

網絡運營及支撐成本

2009年，網絡運營及支撐成本為人民幣429.03億元，較2008年的人民幣360.96億元增長18.9%，佔經營收入的比重為20.5%。增長的原因是CDMA網絡容量租賃費的增加以及本集團加大對轉型業務的投入。2009年CDMA網絡容量租賃費為人民幣83.83億元。

銷售、一般及管理費用

2009年，銷售、一般及管理費用為人民幣405.07億元，較2008年的人民幣275.01億元增長47.3%，佔經營收入的比重為19.3%。增長的主要原因是為保障移動業務快速規模發展，增加相應資源投入。

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析(續)

人工成本

2009年，人工成本為人民幣328.57億元，較2008年的人民幣289.46億元增長13.5%，佔經營收入的比重為15.7%。增長的主要原因是2009年人工成本包含聯通轉職人員全年數據(2008年僅為第四季度數據)，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

2009年，其他經營費用為人民幣174.49億元，較2008年的人民幣107.94億元增長61.7%，佔經營收入的比重為8.3%。增長的主要原因是移動網間結算支出和移動終端設備銷售支出的增加。2009年移動網間結算支出為人民幣34.67億元，移動終端設備銷售支出為人民幣49.80億元。

物業、廠房及設備的減值損失

2009年，物業、廠房及設備的減值損失為人民幣7.53億元，主要因為數字數據(DDN)業務客戶需求下降，以及DDN技術逐步被其他技術所替代，導致這些資產產生的收入有較大幅度降低，本集團對相關資產確認了資產減值損失。2008年，本集團對小靈通資產確認了人民幣239.54億元的資產減值損失。

財務成本淨額

2009年，本集團財務成本淨額為人民幣43.75億元，較2008年的人民幣50.76億元下降了13.8%，其中淨利息支出減少人民幣6.12億元。減少的原因是2008年底中國人民銀行降息及2008年本集團低成本融資的效益在2009年得以體現；同時本集團通過加大資金集中管理力度，優化融資方式，減少了財務成本。2009年匯兌淨收益為人民幣0.67億元，2008年為匯兌淨損失人民幣1.70億元，匯兌淨損益變動主要是人民幣對日元匯率升值所致。

盈利水平

所得稅

本集團的法定所得稅率為25%。2009年，本集團所得稅費用為人民幣45.49億元，實際稅率為23.7%。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份處於經濟特區的分公司及西部分公司享受所得稅率20%或15%的優惠政策。

本公司股東應佔利潤

2009年，本公司股東應佔利潤為人民幣144.22億元，較2008年的人民幣8.84億元增加人民幣135.38億元。若扣除一次性初裝費收入的攤銷額因素，本公司股東應佔利潤為人民幣132.71億元，較2008年的人民幣200.66億元(剔除小靈通資產減值稅後影響人民幣183.66億元、自然災害稅後影響人民幣28.38億元等一次性因素後)下降33.9%。



管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析(續)

資本支出及現金流量

資本支出

2009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380.42億元，較2008年的人民幣484.10億元下降21.4%。

現金流量

2009年，本集團的淨現金流入為人民幣69.40億元，2008年的淨現金流入為人民幣65.22億元。

下表列示2008年和2009年本集團的現金流情況：

(人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日	
	2009年	2008年
經營活動產生的現金流量淨額	74,988	76,756
投資活動所用的現金流量淨額	(43,255)	(75,819)
融資活動(所用)/產生的現金流量淨額	(24,793)	5,585
現金及現金等價物淨增加	6,940	6,522

2009年，經營活動產生的淨現金流入為人民幣749.88億元，較2008年的人民幣767.56億元減少人民幣17.68億元。

2009年，投資活動所用的淨現金流出為人民幣432.55億元，較2008年的人民幣758.19億元減少人民幣325.64億元。淨現金流出減少的主要原因是本集團2009年減少資本支出以及2008年支付了收購中國聯通CDMA業務的大部份款項。

2009年，融資活動所用的淨現金流出為人民幣247.93億元，而2008年為淨現金流入人民幣55.85億元。淨現金流出較2008年增加主要是因為本集團償還中國電信集團以前年度收購遞延對價剩餘款項人民幣151.50億元以及償還短期融資券人民幣100.00億元。

營運資金

2009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825.45億元，較2008年短缺人民幣1,212.91億元減少人民幣387.46億元，短缺減少的主要原因是本集團發行了中期票據人民幣300.00億元，同時償還了短期融資券等短期債務。2009年底，本集團擁有的現金及現金等價物為人民幣348.04億元，其中人民幣現金及現金等價物佔94.7%(2008年：94.2%)。

資產負債情況

2009年，本集團繼續保持了穩健的資本結構。截止2009年底，本集團的總資產由2008年底的人民幣4,403.37億元減少至人民幣4,265.20億元；總債務由2008年底的人民幣1,232.79億元減少至人民幣1,059.23億元。總債務對總資產的比例由2008年底的28.0%降低到2009年底的24.8%。

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析(續)

債務

本集團於2008年底和2009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	
	2009年	2008年
短期貸款	51,650	83,448
一年內到期的長期貸款	1,487	565
一年內到期的融資租賃應付款	18	22
長期貸款及應付款(不包括一年內到期的部份)	52,768	39,226
融資租賃應付款項(不包括一年內到期的部份)	—	18
總債務	105,923	123,279

2009年底，本集團的總債務為人民幣1,059.23億元，較2008年底減少了人民幣173.56億元，減少的主要原因是本集團償還了中國電信集團以前年度收購遞延對價剩餘款項。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96.9%(2008年：97.2%)、0.8%(2008年：0.7%)、1.7%(2008年：1.5%)和0.6%(2008年：0.6%)。債務中固定利率貸款佔95.7%(2008年：87.2%)，其餘為浮動利率貸款。於2009年12月31日，本集團並無抵押任何資產作債務之抵押品(2008年：無)。

本集團大部份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2009年12月31日，本集團未動用信貸額度為人民幣1,025.55億元(2008年：人民幣1,282.31億元)。

合約承諾

(人民幣百萬元)	總額	各期間到期應付款項					其後
		2010年 1月1日– 2010年 12月31日內	2011年 1月1日– 2011年 12月31日內	2012年 1月1日– 2012年 12月31日內	2013年 1月1日– 2013年 12月31日內		
短期貸款	52,294	52,294	—	—	—	—	
長期貸款及應付款	62,764	3,742	12,260	13,126	11,353	22,283	
融資租賃應付款	18	18	—	—	—	—	
經營性租賃承諾	11,110	8,531	643	505	417	1,014	
資本承諾	4,542	4,542	—	—	—	—	
合約承諾總額	130,728	69,127	12,903	13,631	11,770	23,297	

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。



引領變革 ▶





以創新成就差異化，讓客戶享受稱心的融合服務



“天翼”移動客戶融合服務的滲透率：

50%

(↑15百分點)



“我的e家”家庭客戶融合服務的滲透率：

32%

(↑12百分點)



“商務領航”中小企業客戶融合服務的滲透率：

43%

(↑22百分點)

卓越服務

