

## 管理層討論與分析

### 財務概覽

#### 概要

2016年，公司以改革創新為動力，聚焦「2+5」經營重點，轉變發展方式，增強六個關鍵能力，提升運營管理水平，整體經營業績穩步提升。2016年，經營收入為人民幣3,522.85億元，較2015年增長6.4%；服務收入<sup>1</sup>為人民幣3,096.44億元，較2015年增長5.6%。經營費用為人民幣3,250.84億元，較2015年增長6.7%；本公司股東應佔利潤為人民幣180.04億元，較2015年下降10.2%，每股基本淨利潤為人民幣0.22元；EBITDA<sup>2</sup>為人民幣951.39億元，較2015年增長1.1%，EBITDA率<sup>3</sup>為30.7%。

#### 經營收入

2016年，公司積極應對提速降費、實名制、區域一體化等政策影響因素，加快4G和光寬的規模發展，業務結構持續優化，收入保持良好增長。2016年經營收入為人民幣3,522.85億元，較2015年增長6.4%。其中：移動業務收入為人民幣1,722.23億元，較2015年增長10.0%；固網業務收入為人民幣1,800.62億元，較2015年增長3.1%。

<sup>1</sup> 服務收入為經營收入減去「移動商品銷售收入」(2016年：人民幣346.12億元；2015年：人民幣320.26億元)、「固網商品銷售收入」(2016年：人民幣58.22億元；2015年：人民幣44.30億元)和「其他非服務收入」(2016年：人民幣22.07億元；2015年：人民幣14.80億元)。

<sup>2</sup> EBITDA計算方法為經營收入減去經營費用加上折舊及攤銷。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>3</sup> EBITDA率計算方法為EBITDA除以服務收入。

下表列示2015年和2016年各項經營收入的金額和他們的變化率：

| (除百分比數字外，單位皆為人民幣百萬元) | 分別截止至各年度12月31日 |         |         |
|----------------------|----------------|---------|---------|
|                      | 2016年          | 2015年   | 變化率     |
| 語音                   | 70,120         | 78,593  | (10.8%) |
| 互聯網                  | 150,405        | 126,546 | 18.9%   |
| 信息及應用服務              | 66,838         | 66,343  | 0.7%    |
| 通信網絡資源服務及網絡設施出租      | 17,773         | 17,635  | 0.8%    |
| 其他                   | 47,149         | 42,085  | 12.0%   |
| 經營收入合計               | 352,285        | 331,202 | 6.4%    |

### 語音

2016年，受到OTT等移動互聯網業務替代的影響，語音業務收入為人民幣701.20億元，較2015年下降10.8%，佔經營收入的比重為19.9%。其中固網語音收入為人民幣259.87億元，較2015年下降12.2%；移動語音收入為人民幣441.33億元，較2015年下降9.9%。語音收入佔收比不斷下降，結構持續改善，經營風險進一步釋放。

### 互聯網

2016年，互聯網業務收入為人民幣1,504.05億元，較2015年增長18.9%，佔經營收入的比重為42.7%。公司全面升級寬帶接入網絡，發揮「4G+光寬+天翼高清」融合優勢，推動寬帶業務健康發展。截至2016年底，有線寬帶用戶達到1.23億戶，淨增1,006萬戶。有線寬帶接入收入為人民幣767.66億元，較2015年增長3.3%。公司深化流量經營，做好內容與流量的整合，有效驅動移動數據流量和收入快速增長，移動互聯網接入收入為人民幣706.82億元，較2015年增長39.4%，其中手機上網收入為人民幣682.63億元，較2015年增長42.9%。

## 管理層討論與分析

### 財務概覽

#### 信息及應用服務

2016年，信息及應用服務收入為人民幣668.38億元，較2015年增長0.7%，佔經營收入的比重為19.0%。其中：固網信息及應用服務收入為人民幣443.35億元，較2015年增長5.5%，主要是得益於IDC業務、雲業務和天翼高清業務的快速發展。移動信息及應用服務收入為人民幣225.03億元，較2015年下降7.4%，主要是短信、彩信、信息查詢類等傳統業務收入下降導致。

#### 通信網絡資源服務及網絡設施出租

2016年，通信網絡資源服務及網絡設施出租業務收入為人民幣177.73億元，較2015年增長0.8%，佔經營收入的比重為5.0%。其中固網通信網絡資源服務及網絡設施出租業務收入為人民幣175.95億元，較2015年增長2.2%。

#### 其他

2016年，其他業務收入為人民幣471.49億元，較2015年增長12.0%，佔經營收入的比重為13.4%。移動商品銷售收入為人民幣346.12億元，較2015年增長8.1%，主要是「全網通」手機的銷售帶動移動終端銷售收入的增長。

### 服務 收入



## 經營費用

公司持續優化資源配置，加強成本費用精確化管理，有效支撐業務發展。2016年，經營費用為人民幣3,250.84億元，較2015年增長6.7%；經營費用佔經營收入的比重為92.3%，較2015年增長0.3個百分點。

下表列示2015年和2016年各項經營費用的金額和他們的變化率：

| (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 |         |       |
|----------------------|---------------|---------|-------|
|                      | 2016年         | 2015年   | 變化率   |
| 折舊及攤銷                | 67,938        | 67,664  | 0.4%  |
| 網絡運營及支撐成本            | 94,092        | 81,240  | 15.8% |
| 銷售、一般及管理費用           | 56,417        | 54,472  | 3.6%  |
| 人工成本                 | 54,460        | 52,541  | 3.7%  |
| 其他經營費用               | 52,177        | 48,843  | 6.8%  |
| 經營費用合計               | 325,084       | 304,760 | 6.7%  |

### 折舊及攤銷

2016年，折舊及攤銷為人民幣679.38億元，較2015年增長0.4%，佔經營收入的比重為19.3%。2016年新增資產的折舊攤銷與鐵塔資產出售減少的折舊攤銷基本相當。

### 網絡運營及支撐成本

2016年，網絡運營及支撐成本為人民幣940.92億元，較2015年增長15.8%，佔經營收入的比重為26.7%。增長的主要原因是鐵塔租賃及相關費用的增加；同時，公司持續加強成本管控，費用增速較去年同期有所放緩。

## 管理層討論與分析

### 財務概覽

#### 銷售、一般及管理費用

2016年，銷售、一般及管理費用為人民幣564.17億元，較2015年增長3.6%，佔經營收入的比重為16.0%。銷售費用為人民幣478.21億元，較2015年增長4.1%，增長的原因是公司適當投入營銷費用資源，同時持續提高資源使用效率。其中第三方佣金及服務支出為人民幣307.53億元，較2015年增長15.4%；廣告及宣傳等銷售費用為人民幣170.68億元，較2015年下降11.5%，其中終端補貼為人民幣93.70億元，較2015年下降19.4%。

#### 人工成本

2016年，人工成本為人民幣544.60億元，較2015年增長3.7%，佔經營收入的比重為15.5%。有關僱員的人數、酬金政策以及培訓計劃的詳情參見本年度報告中環境、社會及管治報告。

#### 其他經營費用

2016年，其他經營費用為人民幣521.77億元，較2015年增長6.8%，佔經營收入的比重為14.8%。移動終端設備銷售支出為人民幣328.49億元，較2015年增長6.4%，主要是終端銷售有所增加導致支出有所增長。

#### 財務成本淨額

2016年，財務成本淨額為人民幣32.35億元，較2015年下降24.3%，主要因為收購移動網絡資產的遞延對價利率由去年的5.11%下降到本年的4.00%（根據協議每年按照重點AAA企業5年期中期票據估值中樞上浮0.05個百分點確定）。2016年匯兌淨收益為人民幣1.13億元，匯兌損益的變動主要是人民幣對美元匯率貶值所致。

#### 財務成本淨額



▼ 24.3%

#### 盈利水平

##### 所得稅

公司的法定所得稅率為25%。2016年，所得稅費用為人民幣59.88億元，實際稅率為24.8%。實際稅率與法定稅率存在差異的主要原因是部分子公司和處於西部地區的部分分公司享受稅收優惠政策，執行的稅率低於法定稅率。

##### 本公司股東應佔利潤

2016年，本公司股東應佔利潤為人民幣180.04億元，較2015年下降10.2%。

## 資本開支



▼ 11.3%

## 資本支出及現金流量

### 資本支出

2016年，公司嚴格管控資本支出總量，在穩步推進4G和光寬網絡投資力度的基礎上，持續優化投資結構，保障投資效益最大化。2016年資本支出為人民幣968.17億元，較2015年下降11.3%。

### 現金流量

2016年，現金及現金等價物淨減少為人民幣74.63億元，2015年的現金及現金等價物淨增加為人民幣113.09億元。

下表列示2015年和2016年現金流情況：

| (人民幣百萬元)           | 分別截至各年度12月31日 |           |
|--------------------|---------------|-----------|
|                    | 2016年         | 2015年     |
| 經營活動產生的現金流量淨額      | 101,130       | 108,750   |
| 投資活動所用的現金流量淨額      | (99,038)      | (102,250) |
| 融資活動(所用)/產生的現金流量淨額 | (9,555)       | 4,809     |
| 現金及現金等價物淨(減少)/增加   | (7,463)       | 11,309    |

2016年，經營活動產生的現金淨流入為人民幣1,011.30億元，淨流入較2015年下降7.0%，下降的主要原因是與經營活動有關的成本支出有所增長。

2016年，投資活動所用的現金淨流出為人民幣990.38億元，淨流出較2015年下降3.1%，現金淨流出下降主要是本年資本支出有所下降。

2016年，融資活動所用的現金淨流出為人民幣95.55億元，2015年融資活動產生的現金淨流入為人民幣48.09億元，變動主要是2016年償還部分短期融資券。

## 管理層討論與分析

### 財務概覽

#### 營運資金

公司一貫堅持穩健審慎的財務政策和嚴格的資金管理制度。2016年底，營運資金（即總流動資產減總流動負債）為短缺人民幣2,450.26億元，比2015年（短缺人民幣1,778.21億元）增加短缺人民幣672.05億元，短缺增加的原因主要是公司收購移動網絡資產的遞延對價人民幣617.10億元將於2017年底到期，重分類到流動負債。截至2016年12月31日，未動用信貸額度為人民幣1,612.29億元（2015年：人民幣1,288.39億元）。考慮到經營活動淨現金流入保持穩

定以及良好的信貸信用，公司有足夠的營運資金滿足生產經營需要。2016年底，現金及現金等價物為人民幣246.17億元，其中人民幣現金及現金等價物佔81.8%（2015年：92.6%）。

#### 資產負債情況

2016年，公司財務狀況繼續保持穩健。截至2016年底，總資產由2015年底的人民幣6,295.61億元增加至人民幣6,523.68億元，增長3.6%；總債務由2015年底的人民幣1,166.69億元減少至人民幣1,125.28億元。總債務對總資產的比例由2015年底的18.5%下降至17.2%。

#### 債務

於2015年底和2016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 |         |
|--------------------|---------------|---------|
|                    | 2016年         | 2015年   |
| 短期貸款               | 40,780        | 51,636  |
| 一年內到期的長期貸款及應付款     | 62,276        | 84      |
| 長期貸款及應付款           | 9,370         | 64,830  |
| 融資租賃應付款(含一年內到期的部分) | 102           | 119     |
| 總債務                | 112,528       | 116,669 |

2016年底，總債務為人民幣1,125.28億元，較2015年底減少了人民幣41.41億元，主要原因是歸還部分短期融資券。總債務中，人民幣貸款、美元貸款和歐元貸款分別佔99.4%（2015年：99.4%）、0.4%（2015年：0.4%）和0.2%（2015年：0.2%）。債務中固定利率貸款佔44.3%（2015年：46.3%），其餘為浮動利率貸款。

於2016年12月31日，本公司或其附屬公司並無抵押任何資產作債務之抵押品（2015年：無）。

公司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，因此公司並無任何外匯波動引致的重大風險。

### 合約承諾

| (人民幣百萬元) | 總額      | 2017年                     | 2018年                     | 2019年                     | 2020年                     | 2021年                     | 其後     |
|----------|---------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------|
|          |         | 1月1日至<br>2017年<br>12月31日內 | 1月1日至<br>2018年<br>12月31日內 | 1月1日至<br>2019年<br>12月31日內 | 1月1日至<br>2020年<br>12月31日內 | 1月1日至<br>2021年<br>12月31日內 |        |
| 短期貸款     | 41,425  | 41,425                    | -                         | -                         | -                         | -                         | -      |
| 長期貸款及應付款 | 75,126  | 62,307                    | 1,187                     | 1,201                     | 1,205                     | 1,195                     | 8,031  |
| 經營性租賃承諾  | 60,981  | 15,492                    | 14,351                    | 13,704                    | 13,256                    | 1,112                     | 3,066  |
| 資本承諾     | 13,740  | 13,740                    | -                         | -                         | -                         | -                         | -      |
| 合約承諾總額   | 191,272 | 132,964                   | 15,538                    | 14,905                    | 14,461                    | 2,307                     | 11,097 |

附註：短期貸款、長期貸款及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。

### 於中國鐵塔的投資

2016年，公司持有中國鐵塔股份有限公司（「中國鐵塔」）27.9%的股權，其年內表現請參考本年度經審核的合併財務報表附註9。公司未來可通過中國鐵塔獲得更多的基礎網絡資源；同時作為中國鐵塔股東之一，預計未來可獲益於中國鐵塔利潤和價值的提升。