

概要

2019年，公司堅持新發展理念，不斷深化改革創新，高質量規模發展成效顯著。服務收入持續增長，繼續保持高於行業平均，同時，公司優化資源配置，聚焦重點資源，加強精確管理，資源使用效能和運營效率持續提升，整體經營業績保持健康穩健。2019年，經營收入為人民幣3,757.34億元，較2018年下降0.4%；服務收入¹為人民幣3,576.10億元，較2018年增長2.0%；經營費用為人民幣3,466.64億元，較2018年下降0.5%；本公司股東應佔利潤為人民幣205.17億元，較2018年下降3.3%，剔除2018年中國鐵塔股份有限公司（「中國鐵塔」）上市一次性稅後收益²，同比增長2.0%，每股基本淨利潤為人民幣0.25元；EBITDA³為人民幣1,172.15億

元，較2018年增長12.5%，EBITDA率⁴為32.8%，剔除執行《國際財務報告準則第16號》（以下簡稱「新租賃準則」）的影響後，EBITDA率為29.2%。

經營收入

公司努力維護行業價值，以客戶為中心推進價值經營，充分發揮網絡和人才優勢，深化融合經營，收入繼續保持良好增長，收入結構持續優化。2019年，經營收入為人民幣3,757.34億元，較2018年下降0.4%；服務收入為人民幣3,576.10億元，較2018年增長2.0%。其中：移動服務收入為人民幣1,755.46億元，較2018年增長4.7%；固網服務收入為人民幣1,820.64億元，較2018年下降0.4%。

¹ 服務收入為經營收入減去「移動商品銷售收入」（2019年：人民幣93.64億元；2018年：人民幣188.36億元）、「固網商品銷售收入」（2019年：人民幣52.26億元；2018年：人民幣56.59億元）和「其他非服務收入」（2019年：人民幣35.34億元；2018年：人民幣21.95億元）。

² 2018年公司確認中國鐵塔上市一次性稅後收益約人民幣11億元。

³ 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。

⁴ EBITDA率計算方法為EBITDA除以服務收入。

下表列示2018年和2019年各項經營收入的金額和變化率：

(除百分比數字外，單位為人民幣百萬元)	分別截止至各年度12月31日		
	2019年	2018年	變化率
語音	45,146	50,811	-11.1%
互聯網	197,244	190,871	3.3%
信息及應用服務	87,623	83,478	5.0%
通信網絡資源及網絡設施服務	21,978	20,211	8.7%
其他 ⁵	23,743	31,753	-25.2%
經營收入合計	375,734	377,124	-0.4%

⁵ 2019年其他收入是指客戶合同收入中的商品銷售及其他，以及其他來源收入的合計金額。

語音

2019年，持續受OTT等移動互聯網業務替代的影響，語音業務收入為人民幣451.46億元，較2018年下降11.1%，佔經營收入的比重為12.0%，收入結構持續改善。

規模持續拓展，公司移動用戶規模約為3.36億戶，躍居國內行業第二位，流量收入持續快速增長，手機上網收入為人民幣1,232.03億元，較2018年增長10.8%。公司寬帶用戶規模持續拓展，用戶黏性保持穩定，但由於市場競爭日益加劇，有線寬帶接入收入為人民幣684.13億元，較2018年下降7.9%。

互聯網

2019年，互聯網業務收入為人民幣1,972.44億元，較2018年增長3.3%，佔經營收入的比重為52.5%。公司堅持以移動流量為牽引，加大生態合作力度，增強融合經營的差異化市場競爭力，用戶

信息及應用服務

2019年，公司持續打造並發揮雲網融合優勢，信息及應用服務收入為人民幣876.23億元，較2018年增長5.0%，佔經營收入的比重為23.3%。增長主要得益於IDC、雲業務、物聯網、互聯網金融等新興業務的快速發展。

通信網絡資源及設施服務

2019年，通信網絡資源及設施服務業務收入為人民幣219.78億元，較2018年增長8.7%，佔經營收入的比重為5.9%。增長的主要原因是數字電路服務業務和IP-VPN業務收入實現良好增長。

小，資源使用效能持續提升。2019年，經營費用為人民幣3,466.64億元，較2018年下降0.5%，經營費用佔經營收入的比重為92.3%，較2018年下降0.1個百分點。

資源使用效能
持續提升



其他

2019年，其他收入為人民幣237.43億元，較2018年下降25.2%，佔經營收入的比重為6.3%。下降的原因主要是移動終端銷售規模有所下降。

經營費用

公司堅持有價值的規模發展，持續加大能力建設和研發體系投入，為未來持續發展佈局。同時，聚焦重點資源，開展多維劃

下表列示2018年和2019年各項經營費用的金額變化率：

(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		變化率
	2019年	2018年	
折舊及攤銷	88,145	75,493	16.8%
網絡運營及支撐成本	109,799	116,062	-5.4%
銷售、一般及管理費用	57,361	59,422	-3.5%
人工成本	63,567	59,736	6.4%
其他經營費用	27,792	37,697	-26.3%
經營費用合計	346,664	348,410	-0.5%

折舊及攤銷

2019年，折舊及攤銷為人民幣881.45億元，較2018年增長16.8%，佔經營收入的比重為23.5%，剔除執行新租賃準則的影響後，折舊攤銷較2018年增長1.4%。增長的主要原因是公司近年來為增強網絡競爭優勢，資本開支適度維持在較高水平。

網絡運營及支撐成本

2019年，網絡運營及支撐成本為人民幣1,097.99億元，較2018年下降5.4%，佔經營收入的比重為29.2%，剔除執行新租賃準則的影響後，網絡運營及支撐成本較2018年增長5.2%，增幅較2018年大幅下降。增長的主要原因是公司持續優化提升網絡能力和質量，支撐新興業務快速發展，適度增加資源投入。

銷售、一般及管理費用

2019年，銷售、一般及管理費用為人民幣573.61億元，較2018年下降3.5%，佔經營收入的比重為15.3%。銷售費用為人民幣484.72億元，較2018年下降4.6%，主要是公司持續優化營銷模式，加強營銷資源精確管理，提高營銷資源效益。一般及

管理費用為人民幣88.89億元，較2018年增長3.0%，主要是公司為推動高質量發展，加強核心能力建設，加大研發投入。

人工成本

2019年，人工成本為人民幣635.67億元，較2018年增長6.4%，佔經營收入的比重為16.9%。增長的主要原因是公司加大向高科技人才和一線員工的激勵。有關僱員的人數、薪金政策以及培訓計劃的詳情參見本年度報告中的環境、社會及管治報告。

其他經營費用

2019年，其他經營費用為人民幣277.92億元，較2018年下降26.3%，佔經營收入的比重為7.4%。主要是移動終端銷售規模有所下降。

銷售、一般及 管理費用



財務成本淨額

公司抓住較好市場機會，適當增加配置較優成本的債券產品，持續提升內部資金集約能力，有效控制債務規模和融資成本，資金周轉和使用效率進一步提升。2019年財務成本淨額為人民幣36.39億元，較2018年增長34.4%，剔除執行新租賃準則的影響後，較上年下降25.0%。2019年匯兌淨損失為人民幣0.41億元，匯兌損益的變動主要是人民幣兌美元匯率貶值所致。

盈利水平

所得稅

公司的法定所得稅率為25%。2019年，所得稅費用為人民幣63.22億元，實際稅率23.4%。實際稅率與法定稅率存在差異的原因是部份子公司和處於西部地區的部份



管理層親自指導營業廳員工

分公司享受低稅率，以及公司積極落實研發費用加計扣除等稅收優惠政策。同時，公司應佔聯營公司中國鐵塔的投資收益持有期間免稅。

本公司股東應佔利潤

2019年，本公司股東應佔利潤為人民幣205.17億元，較2018年下降3.3%，剔除2018年中國鐵塔上市一次性稅後收益，同比增長2.0%。

資本支出及現金流量

資本支出

2019年，公司持續優化網絡體驗，開展4G網絡精準覆蓋和動態擴容，增強網絡綜合優勢，同時，穩步推進5G網絡建設，為未來5G發展儲能。2019年資本支出為人民幣775.57億元，較2018年增長3.5%。

現金流量

2019年，現金及現金等價物淨增加為人民幣40.98億元，2018年的現金及現金等價物淨減少為人民幣29.39億元。

下表列示2019年和2018年現金流情況：

(人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日	
	2019年	2018年
經營活動產生的現金流量淨額	112,600	99,298
投資活動所用的現金流量淨額	(77,214)	(85,954)
融資活動所用的現金流量淨額	(31,288)	(16,283)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	4,098	(2,939)

2019年，經營活動產生的現金淨流入為人民幣1,126.00億元，淨流入較2018年上升13.4%，主要原因是執行新租賃準則後，支付的租賃費用本金部份由經營活動調整至融資活動，屬結構性調整。

2019年，投資活動所用的現金淨流出為人民幣772.14億元，淨流出較2018年下降10.2%，主要原因是公司本年部份短期銀行存款投資到期收回。

2019年，融資活動所用的現金淨流出為人民幣312.88億元，淨流出較2018年上升92.2%，主要原因是執行新租賃準則後，部份原在經營活動中的現金流出本年在融資活動中反映，同時公司本年償還了部份帶息負債。

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。2019年底，營運資金（即總流動資產減總流動負債）為短缺人民幣1,914.79億元，比2018年（短缺）增加短缺人民幣55.64億元，主要是執行新租賃準則所確認的租賃負債的影響。截至2019年12月31日，未動用信貸額度為人民幣2,458.47億元（2018年：人民幣1,506.93億元）。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。2019年底，現金及現金等價物為人民幣207.91億元，其中人民幣現金及現金等價物佔78.0%（2018年：64.0%）。

資產負債情況

2019年，公司財務狀況繼續保持穩健。截至2019年底，總資產由2018年底的人民幣6,633.82億元增加至人民幣7,031.31億元，增長6.0%，剔除新租賃準則影響後，與上年基本持平；總債務⁶由2018年底的

人民幣957.44億元下降至人民幣790.22億元。債務資本比⁷由2018年底的21.8%下降至18.3%。

債務

於2019年底和2018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	
	2019年	2018年
短期貸款	42,527	49,537
一年內到期的長期貸款	4,444	1,139
長期貸款	32,051	44,852
融資租賃應付款項(含一年內到期的部份)	-	216
總債務	79,022	95,744

2019年底，總債務為人民幣790.22億元，較2018年底減少了人民幣167.22億元，主要原因是公司持續強化付息債集約管理，精細日常管控，有效提升資金使用效率，壓降付息債規模。總債務中，人民幣貸款、美元貸款和歐元貸款分別佔99.4%（2018年：99.4%）、0.4%（2018年：0.4%）和0.2%（2018年：0.2%）。債務中固定利率貸款佔82.9%（2018年：99.8%），其餘為浮動利率貸款。

於2019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（2018年：無）。

公司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，公司並無任何外匯波動引致的重大風險。

債務資本比



⁶ 總債務為公司付息債，不含租賃負債。

⁷ 債務資本比的計算方法為總債務除以總資本；總資本的計算方法為本公司股東應佔權益加上總債務。

會計政策變更

公司於2019年1月1日首次執行新租賃準則，執行新租賃準則的主要影響如上所

述，具體影響詳見本年度經審核的合併財務報表附註2。

重大投資

於2019年12月31日，公司對外投資主要包括所擁有聯營公司的權益及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具，其賬面金額分別為人民幣391.92億元及人民幣14.58億元。其中重大投資是公司對聯營公司中國鐵塔的投資，詳情如下：

公司名稱及 股份代碼	主營業務	註冊 成立地點	投資成本 (人民幣百萬元)	所持股數	於2019年12月31日		公允價值 (人民幣百萬元)	公允價值相 對本集團 資產合計之 規模
					賬面金額 (人民幣百萬元)	持股比例		
中國鐵塔 (0788.HK)	包括面向通信行業開展塔類業務和 室分業務，及面向社會不同行業 客戶提供跨行業站址應用與信息 服務和能源經營服務	中國	36,087	36,087,147,592	20.5%	36,560	55,601	7.9%

於2019年12月31日，本集團於中國鐵塔的所有權權益之賬面金額為人民幣365.60億元，佔本集團總資產的比重為5.2%。2019年度，公司確認的未變現應佔中國鐵塔的收益為人民幣12.19億元，已

收股息為人民幣0.81億元。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。

合約承諾

於2019年12月31日的合約承諾列示如下：

(人民幣百萬元)	總額	一年以內	一年至兩年	兩年至五年	其後
短期貸款	43,697	43,697	-	-	-
長期貸款	40,791	4,625	1,184	30,824	4,158
租賃負債	45,535	12,846	11,794	17,266	3,629
資本承諾	20,941	20,941	-	-	-
合約承諾總額	150,964	82,109	12,978	48,090	7,787

附註：短期貸款、長期貸款及租賃負債包括已確認及未確認的應付利息，上述列示金額並未折現。