

雄厚



雄厚的財務實力奠定了穩固的發展基礎

財務概覽

二零零三年，本集團充分發揮在中國內地移動通信市場的領導地位及規模優勢，不斷追求精細管理，雖受到競爭加劇以及 SARS 疫情的影響，但營運收入繼續保持 **10.3%** 的增長，達到人民幣 **1,586.04** 億元，**EBITDA** 利潤率和淨利潤率依然保持較高水平，分別達到 **58.2%** 和 **22.4%**，資本結構穩健，自由現金流量持續強勁。

為便於比較，除非特別說明，本財務概覽所載二零零一年及二零零二年損益類財務指標及業務數據為本集團未經審計的備考合併（「備考合併」）口徑，即假設目前本集團擁有 21 家營運子公司的集團結構自二零零一年一月一日起一直存在；所載資產負債類和現金流量類財務指標數據摘錄自經審計的財務報表。

損益表主要數據

	2003 年 綜合 人民幣百萬元	2002 年 備考合併 人民幣百萬元	變化 %
營運收入（營業額）			
通話費及月租費	131,693	123,405	6.7
新業務收入	16,205	8,735	85.5
其他營運收入	10,706	11,644	(8.1)
	158,604	143,784	10.3
營運支出			
電路租費	4,914	5,961	(17.6)
網間互聯支出	12,868	14,840	(13.3)
折舊	36,611	30,470	20.2
工資	7,700	7,501	2.7
其他營運支出	43,308	31,875	35.9
	105,401	90,647	16.3
營運利潤	53,203	53,137	0.1
其他收入淨額	2,464	1,739	41.7
股東應佔利潤	35,556	34,032	4.5
EBITDA	92,278	85,346	8.1

管理層對公司經營業績和 財務狀況的研究及分析

二零零三年財務業績概況

雖然在二零零三年受到中國內地電信市場的競爭日趨激烈和上半年中國部分地區突然爆發的SARS疫情的一定影響，但本集團堅持既定發展戰略，專注移動通信業務，進一步實施品牌整合，在客戶市場細分的基礎上採取有效的競爭策略，完善預算、考核、薪酬閉環管理，實施

理性投資和精細管理，在二零零三年繼續保持了良好的業績增長。在用戶及話務量增加及新業務廣受歡迎的帶動下，二零零三年本集團營運收入為人民幣1,586.04億元(如無特別注明，以下金額均以人民幣列示)，比上年增長了10.3%；由於應對激烈市場競爭而加大了營銷和推廣費用的投入，以及配合話務量增長作出理性的投資所帶來的折舊費用上升，營運支出比上年增长16.3%，達到1,054.01億元，但得益於有效的成本控制，電路租費和

資產負債表主要數據

	2003年 綜合 人民幣百萬元	2002年 綜合 人民幣百萬元	變化 %
流動資產	69,457	56,102	23.8
非流動資產	237,846	229,919	3.4
資產總額	307,303	286,021	7.4
流動負債	78,150	60,114	30.0
非流動負債	30,168	52,451	(42.5)
負債總額	108,318	112,565	(3.8)
少數股東權益	182	191	(4.7)
股東權益	198,803	173,265	14.7

現金流量表主要數據

	2003年 綜合 人民幣百萬元	2002年 綜合 人民幣百萬元	變化 %
經營業務現金流入淨額	85,534	69,422	23.2
投資業務現金流出淨額	(54,292)	(64,117)	(15.3)
融資業務現金（流出）／流入淨額	(24,688)	5,449	N/A

註：由於《會計實務準則》第12號對遞延稅項的會計處理作出修訂，2002年的若干財務數據已作出追溯調整。

網間互聯支出均呈下降趨勢；EBITDA為922.78億元，比上年增長8.1%；EBITDA利潤率保持在58.2%的高水平；股東應佔利潤為355.56億元，比上年增長4.5%；經審計的綜合每股盈利為1.81元，比上年實際增長6.5%。

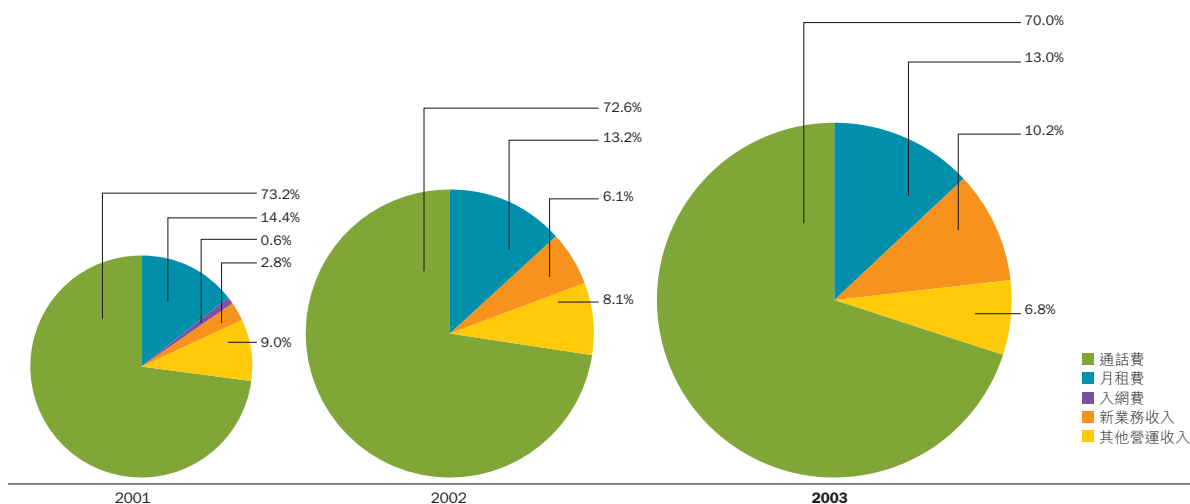
二零零三年受益於收入的良好增長、有效的成本控制及理性的資本開支管理，本集團繼續保持了強勁的現金流增長。二零零三年本集團經營業務現金流入淨額和自由現金流分別達到855.34億元和 355.29億元。同時，本集團的總借款佔總資本比例和利息保障倍數保持良好。穆迪和標普公司分別將本公司的企業債信評級予以調

升，反映出本集團雄厚的財務實力和一貫的穩健作風已得到市場更深認可。

營運收入（營業額）

二零零三年本集團營運收入為1,586.04億元，比上年增長10.3%。二零零三年市場競爭日益激烈，但本集團堅持理性競爭，通過進一步實施品牌整合和客戶市場細分，充分利用網絡能力，特別是閒時網絡能力，進行話務量營銷，同時得益於用戶及話務量的持續增長以及新業務收入的迅猛增長，儘管每分鐘收入有所下降，平均每月每戶收入(ARPU)跌幅明顯放緩，營運收入繼續獲得穩定增長。

營運收入結構圖



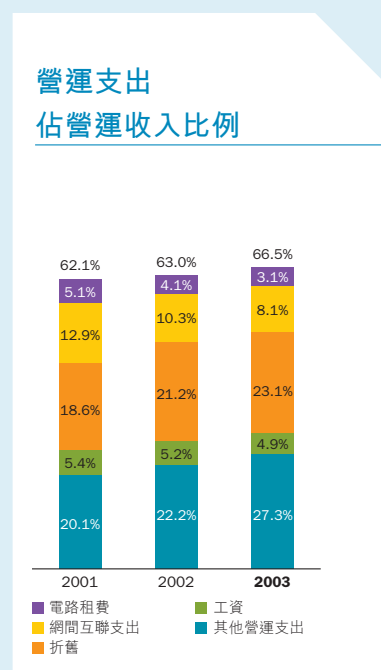
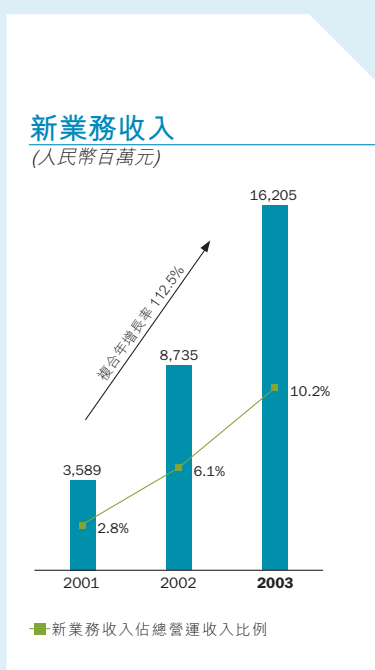
本集團針對不同客戶細分市場採取了不同的話務量營銷策略，推出了個性化的套餐計劃；繼續推行客戶品牌整合，令品牌形象更加鮮明。二零零三年本集團積極發展集團及行業客戶，提高了集團及行業客戶的數量和佔有率。二零零三年本集團的話音業務收入作為營運收入的主要構成部分，仍然保持良好的增長態勢。通話費及月租費收入達到 1,316.93億元，比上年增長6.7%，佔營運收入的83.0%。

本集團的新業務收入繼續保持迅猛的增長態勢，成為拉動營運收入增長的重要動力之一。二零零三年新業務收入為162.05億元，比上年大幅增長85.5%，佔營運收入比例達到10.2%，比上年提升了4.1個百分點，顯示出強

勁的增長勢頭。短信業務依然是新業務收入增長的主要泉源，與上年相比，短信業務量及收入均大幅增長，短信收入達到99.09億元，比上年增長133.9%。與此同時，二零零三年本集團充分利用網絡優勢、技術優勢和創新能力，大力推廣了一系列新業務，為客戶提供多元化和個性化的數據服務，繼續保持了本集團在內地移動數據領域的領先地位。二零零三年其他數據業務收入達28.49億元，較上年增長112.1%。

營運支出

二零零三年度營運支出為1,054.01億元，比上年增長16.3%；平均每月每戶營運支出為67.9元，比上年下降



6.0%；平均每分鐘營運支出為0.282元，比上年下降19.2%。

考慮通話費收入和話務量的增長情況，本集團細化網絡優化措施，提高網絡效率，退租不再需要的電路，電路租費支出呈繼續下降趨勢。二零零三年度本集團電路租費支出為49.14億元，比上年下降17.6%，電路租費支出佔總營運收入的比例也從上年的4.1%下降至二零零三年的3.1%。

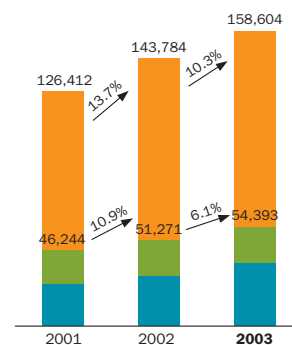
在話務量比上年增加43.5%的情況下，本集團加大網絡路由組織力度，精心安排話務的流量流向，二零零三年度

網間互聯支出為128.68億元，比上年下降13.3%，佔營運收入的比重下降至8.1%，比上年下降2.2個百分點。

二零零三年度折舊費用支出為366.11億元，比上年增長20.2%，佔總營運收入的比例為23.1%，是營運支出增長的重要原因之一。為了配合話務量營銷的策略及新業務的發展，本集團進行了必要的擴容和支撐網的建設。雖然資本開支及相應的折舊費用有所增加，但優質的網絡、新業務的進一步普及和話務量的增長穩住了ARPU的跌幅，提高了客戶的忠誠度，加上用戶的增長，令整體收入持續穩步上升，而自建傳輸網和網絡優化帶來了電路租費和網間互聯結算支出的節省。折舊、電路租費和

適當的投資

(人民幣百萬元)



適當的投資雖然導致折舊增加，但同時有效支撐了：

- 穩定的業務和營運收入增長
- 電路租費和網間互聯支出的節省

網間互聯支出的總和在二零零三年的增長為6.1%，低於同期收入增長的10.3%；同時整體網絡效率有所提升，每使用分鐘平均折舊費用亦由上年的0.117元下降至本年的0.098元，兩者都反映了良好的投資效益。

本集團加強人力資源改革，完善預算、考核、薪酬閉環管理，在保留和吸引優秀人才的前提下，人工成本得到良好控制。二零零三年度人工成本為77.00億元，比上年增長2.7%，人工成本佔營運收入4.9%的比例較上年輕微下降了0.3個百分點。截止二零零三年十二月三十一日，本集團共僱用員工63,859名。

其他營運支出(主要包括銷售及推廣、維修、行政管理及其他一般費用)為433.08億元，比上年增長35.9%，佔營運收入的比例為27.3%，是營運支出增長較快的重要原因之一。針對目前激烈的市場競爭，本集團加大了推廣及保留客戶的投入。其中銷售和推廣支出(包括廣告宣傳、市場推廣、銷售佣金、客戶積分計劃及相關手機贈送等)為210.71億元，較二零零二年增長72.66億元。有效的銷售和推廣投入，提高了客戶滿意度和忠誠度，擴大了用戶基礎，令收入獲得持續良好的增長，並有助增強本集團的長遠盈利能力。由於本集團重視加強客戶信用的管理，

嚴格控制客戶欠費，壞帳支出得到了良好的控制，二零零三年壞帳率為1.27%，繼續保持較低水平。隨著市場競爭的日益加劇和更多新業務的推出，預計今後的市場營銷費用將繼續面對相當的壓力。本集團將繼續追求精細管理，有效控制成本增長，特別是加強對低端用戶的成本控制，講求成本效益，以最低的成本支出獲取最佳的收益產出。

EBITDA、營運利潤及淨利潤

二零零三年營運利潤為532.03億元，儘管由於二零零三年折舊和SG&A支出增長較快，營運利潤增長減緩，但本集團相信，適當的資本開支投入和營銷投入將有助本集團保留高價值的用戶及擴大用戶基礎，為本集團保持長遠的盈利能力奠定基礎。

二零零三年 EBITDA 為922.78億元，比上年增長8.1%；EBITDA 利潤率持續保持較高水平，達到58.2%。本集團二零零三年股東應佔利潤為355.56億元，比上年增長4.5%，印證了本集團致力於不斷為股東創造財富和價值的能力。本集團將繼續立足於移動通信核心業務的發展，不斷追求長期、持續和良好的效益增長。

強勁的現金流及穩健的資本結構

二零零三年度本集團經營業務現金流入淨額達到**855.34**億元，自由現金流(扣除資本開支投入後的經營業務現金流入淨額)達到**355.29**億元。截至二零零三年末本集團現金及銀行結存餘額為**563.56**億元，其中人民幣資金佔**93.9%**，美元資金佔**5.3%**，港幣資金佔**0.8%**。

二零零三年內，本集團根據整體資金安排提前償還了二零零二年收購安徽移動等**8**家移動通信公司的遞延對價中的**52**億元，以調整債務結構、降低財務成本。二零零三年末本集團總借款佔總資本的比例(總資本為總借款與股東權益之和)約為**18.3%**，反映出本集團財務狀況繼續處於十分穩健的水平，為今後本集團完成收購中國內地十省、自治區移動通信公司的權益、實施內涵和外延相結合的發展奠定了良好基礎。

為進一步降低資金成本，本集團繼續加大資金集中管理力度，合理調度整體資金，使本集團的內部資金得以更

充分運用。二零零三年年末本集團長、短期借款合計為**446.00**億元，比上年末減少**163.80**億元。其中人民幣借款(主要為人民幣債券、銀行貸款和融資租賃)佔**53.1%**，美元借款(主要為美元定息票據、可轉換票據及收購**8**省的遞延對價的結餘)佔**46.9%**。本集團所有借款中約**49.7%**為浮動利率借款。本集團於二零零三年實際的平均借款利息率(含資本化的利息支出)約**4.3%**，實際的利息保障倍數(息稅前利潤與利息支出的比率)為**26**倍，反映出本集團一貫審慎的財務風險管理政策、強勁的現金流及宏厚的償債能力。穆迪公司在二零零三年將本公司企業債信評級調升至**Baa1**，最近標普公司亦將本公司企業債信評級調高至**BBB+**，反映出本集團一貫的穩健作風已得到市場更深認可。

本集團將繼續堅持審慎的財務政策，嚴密管控財務風險，致力於持續保持強勁的現金流產生能力，發揮優勢，科學配置資源，保持穩健債務水平，降低綜合資金成本，鞏固和發展良好的經濟效益，為股東創造最大價值。