

對中期業績若干事項的評論

1 強勁的現金流及穩健的資本結構

良好的業務增長、積極的成本控制、及規模效益的發揮使得本集團繼續保持了強勁的現金流。截至二零零四年六月三十日的六個月本集團自由現金流(扣除資本開支投入後的經營業務現金流入淨額)達人民幣290.19億元。二零零四年六月三十日,本集團現金及銀行結存餘額為人民幣737.38億元(未扣除支付有關於二零零四年七月一日完成的十省移動公司等資產收購的首期對價20億美元),其中人民幣資金佔87.5%,美元資金佔3.4%,港幣資金佔9.1%;二零零四年六月三十日本集團總借款佔總資本的比率(總資本為總借款與股東權益額之和)為15.2%。二零零四年七月一日,本公司完成了十省移動公司等資產的收購後,本集團總借款佔總資本的比率為20.6%。

二零零四年六月三十日本集團長、短期借款合計為人民幣383.65億元,比上年末減少了人民幣62.35億元。其中24.5%於一年內到期,15.6%於一年後但兩年內到期,7.8%於兩年後但五年內到期,52.1%於五年後到期。總借款中,人民幣借款(主要為人民幣債券、銀行貸款和融資租賃)佔45.9%,美元借款(主要為美元定息票據、可轉換票據及二零零二年收購八省移動通信公司的遞延對價的結餘)佔54.1%。本集團所有借款中約45.6%為浮動息率借款。本集團於二零零四年上半年的平均借款利息率(利息支出佔平均借款餘額比率,含資本化的利息支出)約為4%,利息保障倍數(息稅前利潤與利息支出的比率)為35倍。

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,為股東創造價值。

2 資本開支

二零零四年上半年的資本開支約為27億美元。主要用於 GSM 網絡、支撐系統、傳輸及機樓等方面的建設和新技术新業務的發展。資本開支主要以營運活動所產生的現金支付。

3 人工成本

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，人工成本支出得到良好控制。二零零四年上半年人工成本支出為人民幣43.07億元，比上年同期增長10.4%，人工成本佔總營運收入5%，與去年同期相若。截至二零零四年六月三十日，本集團共僱用員工65,839名。為使員工與股東的利益保持一致，本公司按採納的認股權計劃向員工授予認股權。有關認股權計劃及已賦予的認股權的詳情在本中期報告中「未經審核中期財務報表附註」附註16及「其他資料—董事、最高行政人員及僱員購入股份的權利」一節中披露。