

財務概覽

二零零四年，本集團繼續堅持內涵與外延相結合的發展戰略，不斷追求精細管理，業務持續穩定發展，綜合營運收入增長顯著，達到人民幣 1,923.81 億元，比二零零三年增長 21.3%；綜合 EBITDA 和綜合淨利潤分別達到人民幣 1,072.21 億元和人民幣 420.04 億元，分別比二零零三年增長 16.2% 和 18.1%；公司綜合每股基本盈利達到人民幣 2.14 元，比二零零三年增長 18.2%；集團資本結構穩健，自由現金流量持續強勁，財務業績令人欣喜。

為方便比較，若假設目前本集團擁有三十一家營運子公司的集團結構自二零零三年一月一日起一直存在，本集團備考合併* 營運收入實現 13.9% 的良好增長，達到人民幣 2,039.93 億元（如未特別注明，以下金額均以人民幣列示）；EBITDA 達到 1,130.50 億元，比二零零三年增長 11.2%；淨利潤達到 432.07 億元，比二零零三年的淨利潤（經加回新收購子公司固定資產重估減值 34.70 億元）374.67 億元增長 15.3%；EBITDA 利潤率和淨利潤率依然保持較高水平，分別達到 55.4% 和 21.2%。

* 為便於比較，除非特別說明，本財務概覽所載二零零三年及二零零四年損益類財務指標數據為本集團未經審核的備考合併（「備考合併」）口徑。有關本集團未經審核的詳細備考合併財務資料、編製基準及畢馬威會計師事務所（香港執業會計師）出具的報告已載於本年報內第 153 頁至 158 頁；所載資產負債類和現金流量類財務指標數據摘錄自經審核的財務報表。

損益表主要數據

	2004年 備考合併 人民幣百萬元	2003年 備考合併 人民幣百萬元	變化 %
營運收入（營業額）	203,993	179,068	13.9
通話費及月租費	163,334	149,769	9.1
新業務收入	31,651	17,936	76.5
其他營運收入	9,008	11,363	(20.7)
營運支出	142,345	122,714	16.0
電路租費	4,199	5,597	(25.0)
網間互聯支出	12,705	14,066	(9.7)
折舊	48,059	42,642	12.7
工資	10,655	9,721	9.6
其他營運支出	66,727	50,688	31.6
營運利潤	61,648	56,354	9.4
其他收入淨額	3,343	2,667	25.3
股東應佔利潤 ^註	43,207	37,467	15.3
EBITDA	113,050	101,663	11.2

註：二零零三年股東應佔利潤已加回新收購公司二零零三年固定資產重估減值人民幣3,470百萬元。

資產負債表主要數據

	2004年 綜合 人民幣百萬元	2003年 綜合 人民幣百萬元	變化 %
流動資產	79,909	69,457	15.0
非流動資產	288,843	237,846	21.4
資產總額	368,752	307,303	20.0
流動負債	97,666	78,150	25.0
非流動負債	37,682	30,168	24.9
負債總額	135,348	108,318	25.0
少數股東權益	243	182	33.5
股東權益	233,161	198,803	17.3

現金流量表主要數據

	2004年 綜合 人民幣百萬元	2003年 綜合 人民幣百萬元	變化 %
經營業務現金流入淨額	103,779	85,534	21.3
投資業務現金流出淨額	(73,302)	(54,292)	35.0
融資業務現金流出淨額	(24,457)	(24,688)	(0.9)

管理層對公司經營業績和財務狀況的研究及分析

財務業績概況

二零零四年，本集團繼續堅持既定發展戰略，充分發揮規模、網絡、業務和服務優勢，通過採取有效的競爭策略和營銷措施，實施理性投資和積極的成本控制，繼續完善預算、考核和薪酬閉環管理，營運收入實現 13.9% 的良好增長，EBITDA 利潤率和淨利潤率依然保持較高水平，自由現金流表現強勁。

在話音業務收入穩定增長和新業務收入繼續保持快速增長的帶動下，二零零四年本集團營運收入達到 2,039.93 億元，比上年增長 13.9%；為了確保客戶的穩定增長和網絡的競爭能力，本集團在適當加大銷售和推廣投入的同時，適度進行了網絡擴容及維護，營運支出比上年增長 16.0%，達到 1,423.45 億元。但得益於精細有效的成本控制，平均每月每戶及平均每分鐘營運支出持續下降；EBITDA 達到 1,130.50 億元，比上年增長 11.2%；EBITDA 利潤率為 55.4%，依然保持較高水平；股東應佔利潤為 432.07 億元，比上年增長 15.3%；經審核的綜合每股基本盈利為 2.14 元，比上年增長 18.2%。

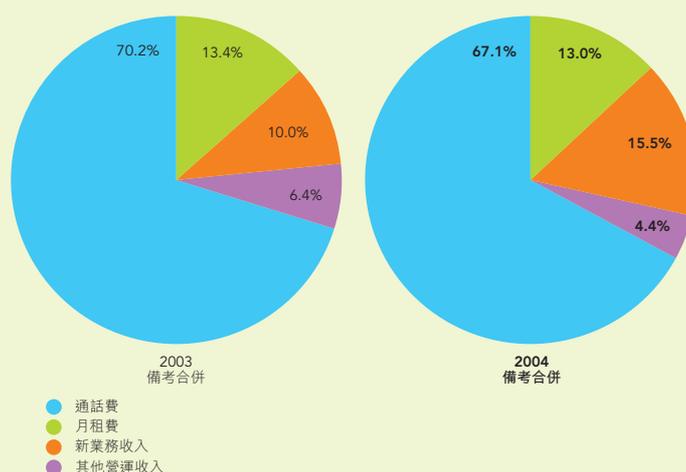
良好的業務增長、積極的成本控制、理性的資本開支管理及規模效益的發揮使本集團繼續保持了強勁的現金流。二零零四年本集團經營業務現金流入淨額和自由現金流分別達到 1,037.79 億元和 423.81 億元，總借款佔總資本比例和利息保障倍數均保持良好水平，標普和穆迪公司分別將本公司的企業債信評級予以調升，均客觀地反映了本集團雄厚的財務實力和穩健的資本結構已深獲市場認可。

二零零四年，本公司成功地收購了中國內地十家移動公司等資產，成為第一家在中國內地所有三十一省（自治區、直轄市）同時經營電信業務的海外上市中國電信企業。經過本集團積極有效地進行收購整合及管理提升，新收購公司的業績增長出色，全面超越盈利預測各項預測目標，管理效率提高顯著，對本集團每股盈利帶來了增厚貢獻，對強化本集團規模效益和增長前景均有助益，並強化了本集團在內地移動通信市場的領先地位。

營運收入（營業額）

二零零四年，本集團營運收入為 2,039.93 億元，比上年增長 13.9%。本集團繼續加強品牌建設和整合，針對不同的目標客戶群，區分品牌開展營銷，進一步整合客戶服務和營銷渠道，提供差異化服務，提升客戶滿意度。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，其中通話費及月租費收入達到 1,633.34 億元，比上年增長 9.1%，佔總營運收入的 80.1%。為了積極應對依然激烈的市場競爭，本集團採取有效的競爭策略和營銷措施，根據價格彈性規律加強利用閒時網絡進行話務量營銷，每分鐘收入雖比上年下降 23.7%，但有效保證了總營運收入的增長和 ARPU 的相對穩定。

營運收入結構圖



本集團繼續加大新業務推廣力度，為客戶提供多元化和個性化的數據業務和增值功能服務，新業務收入繼續保持迅猛的增長態勢，加強發揮拉動營運收入增長的驅動作用。二零零四年新業務收入為 316.51 億元，比上年增長 76.5%，佔總營運收入比例達到 15.5%，比上年提升了 5.5 個百分點，增長勢頭持續強勁。本集團繼續保持在內地移動數據領域領先的穩固地位，短信和其他數據業務收入達到 231.03 億元，佔整體新業務收入的比例為 73.0%；在短信業務繼續保持較高增長的同時，WAP、彩信和彩鈴等業務增長迅猛，成為數據業務新的增長亮點；與此同時，二零零四年本集團加大推廣了增值業務功能的普及使用，增值業務收入達到 85.48 億元，比上年增長 106.5%，佔整體新業務收入的 27.0%。

營運支出

由於加大市場推廣力度和發展新業務的需要，本集團的營運支出較上年有所增長，但由於本集團堅持理性投資和精細管理，採取了有效的成本控制措施，充分發揮規模經營和整合效益，資產使用效率穩步提高，平均每月每戶及平均每分鐘營運支出持續下降，成本結構更趨優化。二零零四年本集團營運支出為 1,423.45 億元，比上年增長 16.0%；平均每月每戶營運支出為 63.9 元，比上年下降 5.6%；平均每分鐘營運支出為 0.215 元，比上年下降 22.4%。

新業務收入

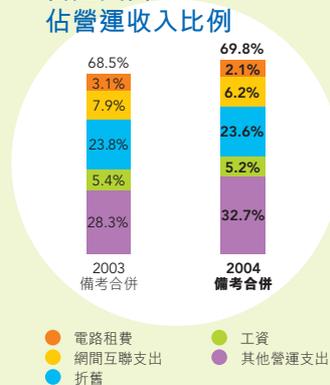
(人民幣百萬元)



● 新業務收入佔總營運收入比例

營運支出

佔營運收入比例



● 電路租費 ● 工資
● 網間互聯支出 ● 其他營運支出
● 折舊

本集團通過細化網絡優化措施，充分利用閒時網絡，提高網絡資源利用率，通過合理調配電路容量並退租不再需要的電路，電路租費支出呈繼續下降趨勢。二零零四年度電路租費支出為 41.99 億元，比上年下降 25.0%，電路租費支出佔總營運收入的 2.1%。

儘管話務量比上年增加 49.4%，但由於本集團繼續加大網絡路由組織力度，精心安排話務的流量流向，二零零四年網間互聯支出為 127.05 億元，比上年下降 9.7%，佔總營運收入的比重下降至 6.2%。

二零零四年本集團折舊費用支出為 480.59 億元，比上年增長 12.7%，但低於營運收入的增長，佔總營運收入的比例為 23.6%，比上年下降 0.2 個百分點。為了配合話務量營銷和新業務的發展，本集團進行了必要的網絡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使 ARPU 的跌幅放緩，提高了客戶的忠誠度，加上客戶規模的增長，使總營運收入穩步上升。同時整體網絡利用率有所提升，每使用分鐘平均折舊費用亦由上年的 0.096 元下降至本年的 0.073 元，反映了良好的投資效益。

本集團一向重視保持高效的人才管理和激勵機制，繼續提升人力資源管理，堅持落實全面預算管理和完善的績效考核制度，在繼續保持企業人才競爭力的前提下，人工成本支出得到良好控制。二零零四年人工成本支出為 106.55 億元，比上年增長 9.6%，但人工成本佔總營運收入 5.2% 的比例比上年輕微下降。截至二零零四年十二月三十一日止，本集團共僱用員工 88,127 名。

其他營運支出（主要包括銷售及推廣費用、客戶服務和保留成本、壞賬、行政管理及其他）為 667.27 億元，比上年增長 31.6%，佔總營運收入的比例為 32.7%，是總營運支出增長的重要原因之一。為了提高客戶服務水平，留住高價值的客戶，提高客戶的忠誠度，本集團加大了銷售、推廣和客戶服務工作的力度，銷售和推廣支出有所增長。同時，由於本集團重視加強客戶信用的管理，嚴格控制客戶欠費，壞賬支出繼續得到良好的控制，二零零四年壞賬率為 1.28%，比上年下降 0.21 個百分點，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，不斷優化成本結構，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

本集團一貫致力於營造良好的稅收政策環境，積極做好稅務籌劃，在依法納稅的前提下努力降低稅務成本。於二零零四年底經中國國家稅務總局批准，本集團若干費用獲准從本年度開始抵免所得稅，節約了部分所得稅費用，本集團二零零四年實際所得稅率比上年有所下降，亦因此帶動本年度股東應佔利潤增幅的提升。

本集團致力於保持盈利的長期持續良好增長，二零零四年 EBITDA 利潤率和淨利潤率分別達到 55.4% 和 21.2%，繼續保持較高水平；營運利潤為 616.48 億元，保持了穩定的增長；EBITDA 為 1,130.50 億元，比上年增長 11.2%；股東應佔利潤為 432.07 億元，比上年增長 15.3%；經審核的綜合每股基本盈利為 2.14 元，比上年增長 18.2%，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

二零零四年度，本集團繼續保持了強勁的現金流，實際經營業務現金流入淨額達到 1,037.79 億元，自由現金流（扣除實際資本開支投入後的實際經營業務現金流入淨額）達到 423.81 億元。截至二零零四年末本集團現金及銀行結存餘額為 654.13 億元，其中人民幣資金佔 94.6%，美元資金佔 3.3%，港幣資金佔 2.1%。

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。二零零四年內，本集團根據整體資金安排，以自有資金償還了 6 億美元的到期定息票據，並支付了年內所完成的中國內地十家移動公司等資產收購的部分對價。充沛的現金產出和穩健的資金管理為本集團的長遠發展奠定了良好的基礎。

二零零四年末，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 16.6%，長、短期

借款合計為 465.57 億元，比上年末增加 19.57 億元，主要由於本公司以債務方式支付了中國內地十家移動公司等資產收購的部分對價及包括了新收購的子公司的淨債務，但本集團財務狀況繼續處於十分穩健的水平。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 36.8%，美元借款（主要為美元可轉換票據及收購八省、十省的遞延對價的結餘）佔 63.2%。本集團所有借款中約 63.8% 為浮動利率借款。本集團於二零零四年實際的平均借款利息率（含資本化的利息支出）約為 3.72%，實際的利息保障倍數（息稅前利潤與利息支出的比率）為 37 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。二零零四年上半年，標普公司將本公司的企業債信評級調升至等同中國國家主權級的 BBB+，前景正面，穆迪公司亦將本公司企業債信評級調升至 A3，前景正面，反映出本集團一貫的穩健作風已得到市場更深層次的認可。

股息

本公司十分重視股東的利益和回報，尤其是小股東的利益。經考慮本公司財務狀況、現金流情況及未來業務持續發展需要，董事會建議就截至二零零四年十二月三十一日止的財政年度派發末期股息每股 0.46 港元，連同年內已派發的中期股息每股 0.20 港元，全年派息每股共 0.66 港元，較二零零三全年股息每股 0.36 港元增加 83.3%，利潤派息率為 32.7%，比上年提升了 11.7 個百分點。董事會相信本公司強勁的自由現金流將可有力支撐公司持續穩定增長所需的投資，同時為股東帶來良好的現金回報。本公司將繼續努力實現股息的長遠持續穩定增長，為股東創造最佳回報。

收購與整合效應

二零零四年七月一日，本公司完成了對中國內地十家移動公司等資產的收購，成為第一家在中國內地所有三十一省（自治區、直轄市）同時經營電信業務的海外上市中國電信企業。在收購重組過程中，本公司不失時機地大力推進了新收購公司的企業改革，進一步提高新收購公司的管理水平和營運效益，加強集團的規模效應，強化增長潛力，不斷提升公司的整體價值。新收購公司業績全面超越了公司在二零零四年五月三日刊發並寄發予股東的「收購通函」所載明的盈利預測目標（「預測目標」），全年營運業績令人滿意。截至二零零四年十二月三十一日，新收購公司累計客戶數達到 2,895 萬戶，比去年底淨增了 445 萬戶，比預期超出 2 萬戶；營運收入達到 246.15 億元，比上年增長 19.2%；EBITDA 達到 120.51 億元，比上

年增長 28.4%，超出預測目標 0.80 億元；淨利潤達到 37.88 億元，比上年增長了 79.4%，超出預測目標 6.71 億元。同時，新收購公司的營運效率也有了較大的提高，二零零四年底勞動生產率達到了每員工服務 1,542 名客戶，比收購前的二零零三年底提高了 14.7%，EBITDA 利潤率達到 49.0%，比收購前的二零零三年提高了 3.5 個百分點。新收購公司創造了良好的業績表現，在二零零四年內已對本集團每股盈利帶來即時增厚效應，而隨著今後管理整合效益的進一步深入挖掘和發揮，相信本集團可進一步發揮規模效應，為股東創造良好的回報。

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，為股東創造更大價值。