

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、規模效益的發揮、有效的資本開支控制及二零零四年完成收購的中國內地十家移動公司等資產帶來的現金流貢獻，使得本集團繼續保持了強勁的現金流。截至二零零五年六月三十日止的六個月期間，本集團的自由現金流(扣除資本開支投入後的經營業務現金流入淨額)達人民幣407.70億元。二零零五年六月三十日，本集團現金及銀行結存餘額為人民幣951.98億元，其中人民幣資金佔88.7%，美元資金佔6.6%，港幣資金佔4.7%；二零零五年六月三十日本集團總借款佔總資本的比率(總資本為總借款與總權益額之和)約為14.8%。

二零零五年六月三十日本集團長、短期借款合計為人民幣434.79億元，比上年末減少了人民幣30.78億元，總借款中15.9%於一年內到期，6.9%於兩年後但五年內到期，77.2%於五年後到期。總借款中，人民幣借款(主要包括人民幣債券、銀行貸款等)佔32.4%，美元借款(主要為可轉換票據及二零零二年和二零零四年資產收購遞延對價的結餘)佔67.6%。本集團所有借款中約66.4%為浮動息率借款。本集團於二零零五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3.01%，利息保障倍數(息稅前利潤與利息支出的比率)為52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

本集團二零零五年上半年的資本開支約為31億美元。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。本集團將繼續堅持理性投資，認真考量資本開支投入的成本效益，確保取得良好的投資回報。

對中期業績若干事項的評論

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。截至二零零五年六月三十日止，本集團共僱用員工93,415名。二零零五年上半年人工成本支出為人民幣67.23億元，佔總營運收入的比重為5.9%。為使員工與股東的利益保持一致，本集團按採納的認股權計劃向員工授予認股權，並追溯採用《香港財務報告準則》第2號「股權付款」，認股權按公允價值確認為人工成本開支。扣除今年上半年確認的認股權開支人民幣6.97億元後，本集團人工成本支出為人民幣60.26億元，佔總營運收入的比重為5.3%。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告附註」附註18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。