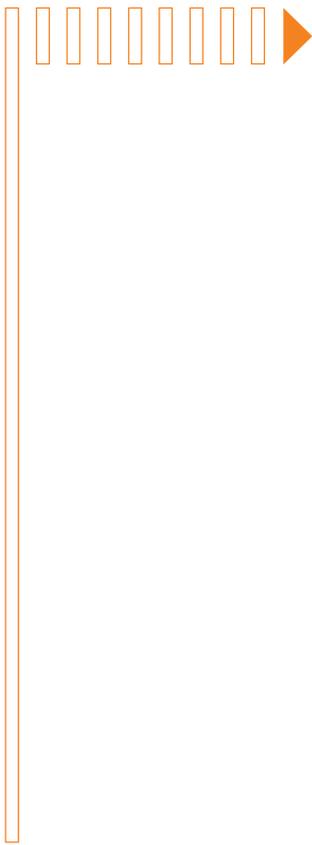
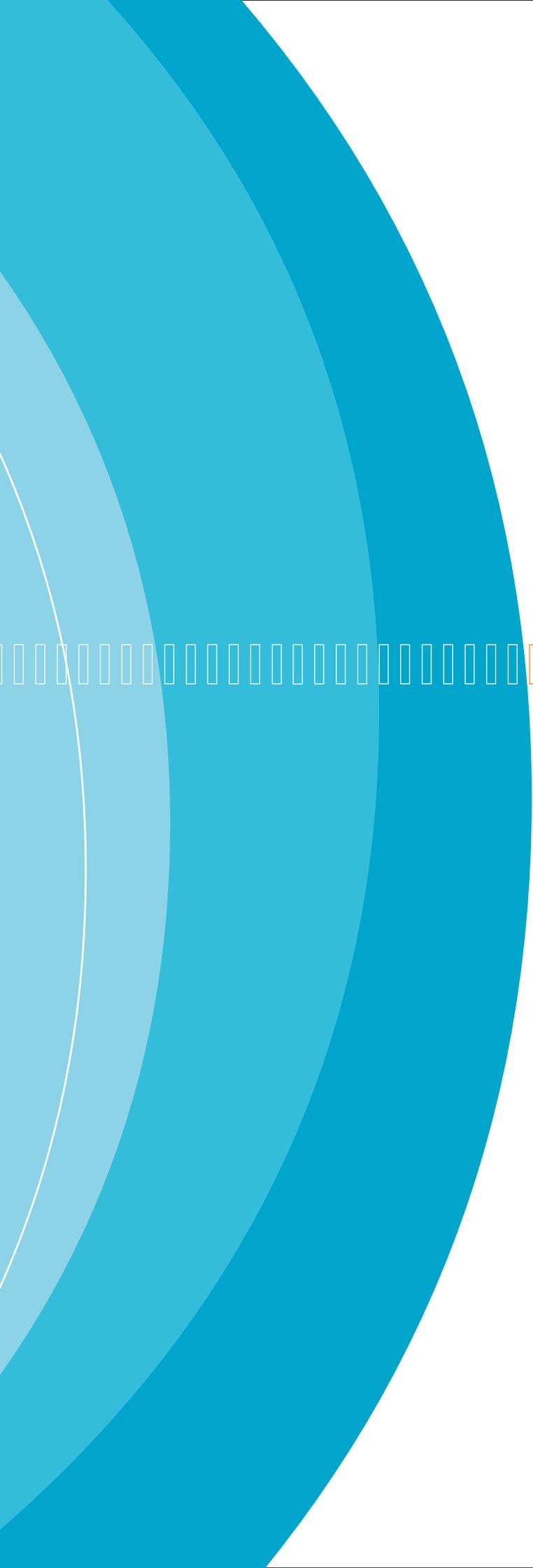


價值增長





# 財務概覽

二零零五年，本集團繼續堅持服務與業務領先，鞏固提高在中國內地移動通信市場的主導地位，充分發揮規模及品牌優勢，營運收入和利潤均保持快速增長，資本結構穩健，自由現金流持續強勁。二零零五年本集團營運收入達到人民幣**2,430.41**億元，比二零零四年增長**26.3%**；**EBITDA**和股東應佔利潤分別達到人民幣**1,333.38**億元和人民幣**535.49**億元，分別比二零零四年增長**24.8%**和**28.3%**，**EBITDA**利潤率和股東應佔利潤率繼續保持較高水平，分別達到**54.9%**和**22.0%**；每股基本盈利達到人民幣**2.71**元，比二零零四年增長**27.8%**。整體財務表現令人欣喜，保持了快速健康的發展勢頭。

為方便比較，若假設目前本集團擁有三十一家運營子公司的集團架構自二零零四年一月一日起一直存在，在此基礎上，本集團二零零五年營運收入、**EBITDA**及股東應佔利潤比上年三十一省合併增長分別為19.1%、18.4%及24.7%。

\* 為便於比較，除非特別說明，本財務概覽以下所載二零零四年損益類財務指標數據為本集團未經審核的三十一省合併口徑，即假設目前本集團擁有三十一家運營子公司的集團架構自二零零四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核的財務報表。

本概覽的財務數據已反映本集團自二零零五年起採用新訂及經修訂《香港財務報告準則》（包括所有適用的個別《香港財務報告準則》、《香港會計準則》及詮釋，統稱為「香港財務報告準則」）的影響。

損益表主要數據

	2005年 綜合 人民幣百萬元	2004年 三十一省合併 人民幣百萬元	變化 %
營運收入(營業額)	243,041	203,993	19.1
通話費及月租費	181,765	163,334	11.3
新業務收入	50,187	31,651	58.6
其它營運收入	11,089	9,008	23.1
營運支出	169,355	142,600	18.8
電路租費	3,224	4,199	(23.2)
網間互聯支出	15,309	12,705	20.5
折舊	56,368	47,910	17.7
工資	14,200	10,910	30.1
其它營運支出	80,254	66,876	20.0
營運利潤	73,686	61,393	20.0
其它收入淨額	3,284	3,343	(1.8)
股東應佔利潤	53,549	42,952	24.7
EBITDA	133,338	112,646	18.4

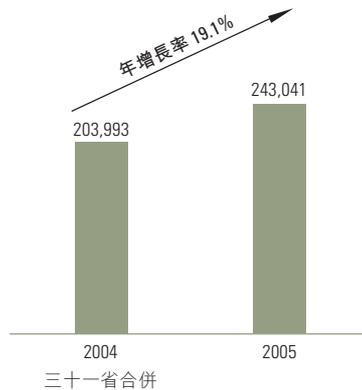
資產負債表主要數據

	2005年 綜合 人民幣百萬元	2004年 綜合 人民幣百萬元	變化 %
流動資產	121,076	79,909	51.5
非流動資產	299,951	288,843	3.8
資產總額	421,027	368,752	14.2
流動負債	109,954	97,666	12.6
非流動負債	37,966	37,682	0.8
負債總額	147,920	135,348	9.3
少數股東權益	283	243	16.4
股東應佔權益	272,824	233,161	17.0

現金流量表主要數據

	2005年 綜合 人民幣百萬元	2004年 綜合 人民幣百萬元	變化 %
經營業務現金流入淨額	131,709	103,779	26.9
投資業務現金流出淨額	(87,116)	(73,302)	18.8
融資業務現金流出淨額	(25,173)	(24,457)	2.9

**營運收入**  
(人民幣百萬元)



**新業務收入**  
(人民幣百萬元)



## 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

二零零五年，得益於中國經濟的持續增長和趨於理性的競爭環境，本集團繼續堅持服務與業務領先，採取有效的市場策略和營銷措施，充分發揮在中國內地移動通信市場的領先地位及規模優勢，加強品牌建設，進行理性的資本開支和積極的成本控制，全面實施精細管理，取得了令人欣喜的財務業績。

在客戶增長、話務量增長和新業務發展的驅動下，二零零五年本集團營運收入達到人民幣2,430.41億元(如未特別註明，本財務概覽以下金額均以人民幣列示)，比上年增長19.1%。其中，新業務收入繼續保持迅猛的增長勢頭，達到501.87億元，佔營運收入比例超過20%。為了確保客戶的穩定增長和網絡的競爭優勢，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，營運支出達到1,693.55億元，比上年增長18.8%，低於營運收入的增幅，且平均每月每戶及平均每分鐘營運支出持續下降，顯示出精細有效的成本控制和規模效益的

優勢。EBITDA達到1,333.38億元，比上年增長18.4%，EBITDA利潤率達到54.9%；股東應佔利潤535.49億元，比上年增長24.7%；每股基本盈利為2.71元，比上年實際增長27.8%，顯示出較高的盈利水平。

良好的業務增長、積極有效的成本控制、嚴格的資本開支管理及規模效益的發揮令本集團繼續保持了強勁的現金流。二零零五年本集團經營業務現金流入淨額和自由現金流分別達到1,317.09億元和602.56億元，總借款佔總資本比例和利息保障倍數均保持良好水平。穆迪公司和標準普爾分別將本公司的企業債信評級予以調升，反映出本公司一貫的穩健作風已得到市場更深層次的認可。

### 營運收入(營業額)

二零零五年，本集團營運收入達到2,430.41億元，比上年增長19.1%。本集團堅持理性競爭，通過採取有效的市場策略和營銷措施，着力提升領先優勢，客戶繼續保持快速增長勢頭，每月

營運支出佔營運收入比例



EBITDA

(人民幣百萬元)



平均淨增353萬戶，總通話分鐘數達到9,031.22億分鐘，比上年增長36.6%，每分鐘收入比上年下降12.8%，降幅得到有效控制，量收增長趨於協調，客戶和話務量的增長有效保證了營運收入的快速增長和ARPU的基本穩定。

本集團加大新業務推廣力度，新業務收入繼續保持迅猛的增長勢頭，拉動營運收入增長的驅動作用進一步得以強化。二零零五年新業務收入達到501.87億元，比上年增長58.6%，佔營運收入比例達到20.6%，比二零零四年的15.5%提升了5.1個百分點。本集團繼續保持在中國內地移動數據領域的領先地位，短信和其它數據業務收入達到371.22億元，佔新業務收入的比例為74.0%；在短信業務繼續保持較高增長的同時，WAP、彩鈴等業務蓬勃發展，手機音樂業務初顯潛力，非短信數據業務收入增長加快，新業務收入來源更趨多元化。

#### 營運支出

得益於本集團精細有效的成本控制、理性的資本開支和規模優勢，本集團營運支出較上年增長低於營運收入增幅，成本結構更趨合理。二零零五年本集團營運支出為1,693.55億元，比上

年增長18.8%，佔營運收入的比例為69.7%，比上年下降0.2個百分點；平均每月每戶營運支出為62.9元，比上年下降1.9%；平均每分鐘營運支出為0.188元，比上年下降13.1%。

本集團繼續大力優化網絡結構，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，並及時退租不再需要的電路，電路租費支出繼續呈下降趨勢。二零零五年電路租費支出為32.24億元，比上年下降23.2%，電路租費支出佔營運收入的1.4%。

由於用戶規模的持續擴大和話務量的不斷增長，二零零五年本集團網間互聯支出為153.09億元，比上年增長20.5%，佔營運收入的比例為6.3%。本集團將繼續加大網絡路由組織力度，精心安排話務的流量流向，將網間互聯支出佔營運收入比例保持在合理水平。

二零零五年本集團折舊費用支出為563.68億元，比上年增長17.7%，佔營運收入的比例為23.2%，比上年下降0.3個百分點，成本結構更趨合理。為了有效支撐良好的用戶增長和新業務

的發展，保持和鞏固網絡領先優勢，本集團進行了必要的網絡優化、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，但優質的網絡提高了客戶的忠誠度、支撐了業務的迅猛發展和良好的財務業績，同時整體網絡利用率繼續保持較高水平，平均每分鐘折舊費用亦由上年的0.072元下降至本年的0.062元，資本開支佔營運收入比例比上年下降了2.3個百分點，達到29.4%，反映出良好的投資效益。

本集團繼續強化高效的人才管理和激勵機制，提升人力資源管理，持續落實完善全面預算管理和績效考核制度，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。二零零五年人工成本支出為142.00億元，佔營運收入比例為5.8%，但不含期權的人工成本佔營運收入5.2%的比例與上年基本持平。截至二零零五年十二月三十一日止，本集團共僱用員工99,104名。為使員工與股東之利益一致，本集團透過公司認股權計劃向合資格員工授予認股權。二零零五年內配發認股權涉及的股份數目為289,777,500。有關認股權計劃詳細內容，已詳載於本年度年報的「董事會報告書」及「財務報表附註」中附註32。

其它營運支出(主要包括銷售及推廣費用、客戶服務和保留成本、壞賬、行政管理及其它)為802.54億元，比上年增长20.0%，佔營運收入的比例為33.0%。為了加強品牌建設，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，二零零五年壞賬率為1.22%，比上年下降0.06個百分點，繼續保持較低水平。此外，為

了適應新技術、新業務發展的需要，本集團於二零零五年對部分技術功能滯後的設備進行了更新升級，並對相應資產進行了60.56億元的註銷和處置，進一步優化了資產質量，為向下一代網絡過渡和今後新業務的發展奠定了良好的基礎。

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，以最低的成本獲取最佳的收益。

### EBITDA、營運利潤及股東應佔利潤

本集團一貫致力於保持盈利的長期持續良好增長，二零零五年EBITDA利潤率和股東應佔利潤率分別達到54.9%和22.0%，繼續保持較高水平；營運利潤為736.86億元，保持了穩定的增長；EBITDA為1,333.38億元，比上年增长18.4%；股東應佔利潤為535.49億元，比上年增长24.7%；每股基本盈利為2.71元，比上年實際增長27.8%。良好的盈利水平印證了本集團不斷為股東創造財富和價值的能力，同時，亦反映了本集團在營運收入良好增長的基礎上，加強了對營運支出的有效管理，進一步實現規模經營，令本集團的營運效益不斷提升。本集團將繼續不斷追求長期、持續和穩定的效益增長。

### 強勁的現金流及穩健的資本結構

二零零五年度，本集團繼續保持了強勁的現金流，經營業務現金流入淨額達到1,317.09億元，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602.56億元。截至二零零五年末本集團現金及銀行結存餘額為1,063.86億元，其中人民幣資金佔95.3%，美元資金佔0.6%，港幣資金佔4.1%。

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。二零零五年內，本集團根據整體資金安排，以自有資金贖回了6.9億美元的可轉換企業債券。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。

二零零五年末，本集團總借款佔總資本的比例（總資本為總借款與總權益之和）約為12.2%，長、短期借款合計為379.72億元，比上年末下降85.85億元，反映出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、銀行貸款等）佔37.8%，美元借款（主要為收購八省、十省的遞延對價的結餘）佔62.2%。本集團所有借款中約75.5%為浮動利率借款。本集團於二零零五年實際的平均借款利率率（含資本化的利息支出）約為3.19%，實際的利息保障倍數（息稅前利潤與利息支出的比率）為58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。二零零五年內，標準普爾將本公司的企業債信評級隨同中國國家主權評級調升而同步由BBB+/前景正面調升為A-/前景正面，穆迪公司亦將本公司企業債信評級由A3/前景正面調升為A2/前景穩定，印證

了本集團宏厚的財務實力、巨大的業務潛力和穩健的財務管理已得到市場更深層次的認可。

### 公司股息

本公司十分重視股東的利益和回報，尤其是小股東的利益。經考慮各項相關因素，包括持續良好的企業基本面，公司強勁的自由現金流表現及未來持續發展的需要，董事會建議就截至二零零五年十二月三十一日止的財政年度派發末期股息每股0.57港元，連同年內已派發的中期股息每股0.45港元，全年派息每股共1.02港元，較二零零四年全年股息每股0.66港元增加54.5%，利潤派息率為39%。同時本公司計劃二零零六年全年的利潤派息率為42%。本公司相信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。本公司將會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。

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，科學配置資源，保持穩健債務水平，鞏固和發展良好的經濟效益，持續為股東創造更大價值。