

財務概覽

一、概述

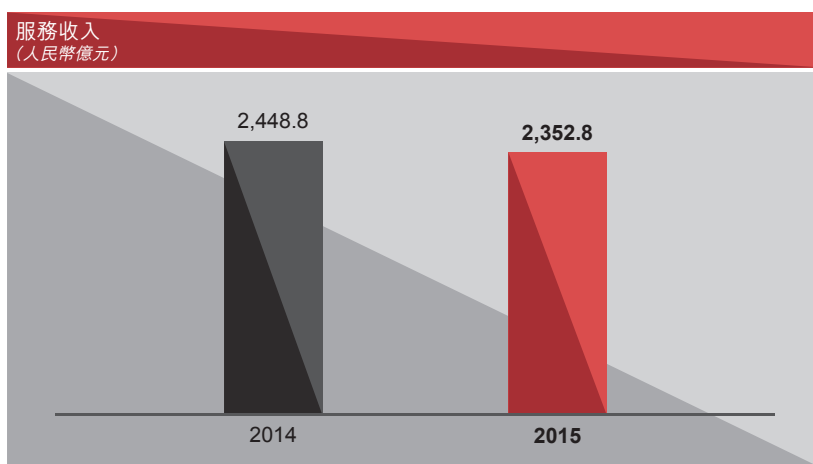
受「提速降費¹」、「流量單月不清零²」、「營改增³」、競爭加劇及匯兌損失等影響，二零一五年公司實現營業收入人民幣2,770.5億元，同比下降2.7%，實現淨利潤人民幣105.6億元，同比下降12.4%，每股基本盈利為人民幣0.441元，同比下降12.7%。

二零一五年公司經營活動現金流量淨額為人民幣843.0億元，資本開支為人民幣1,338.8億元。截至二零一五年底，公司資產負債率為62.1%。

二、營業收入

二零一五年公司營業收入實現人民幣2,770.5億元，同比下降2.7%。其中，服務收入為人民幣2,352.8億元，同比下降3.9%，銷售通信產品收入為人民幣417.7億元，同比增長4.9%。

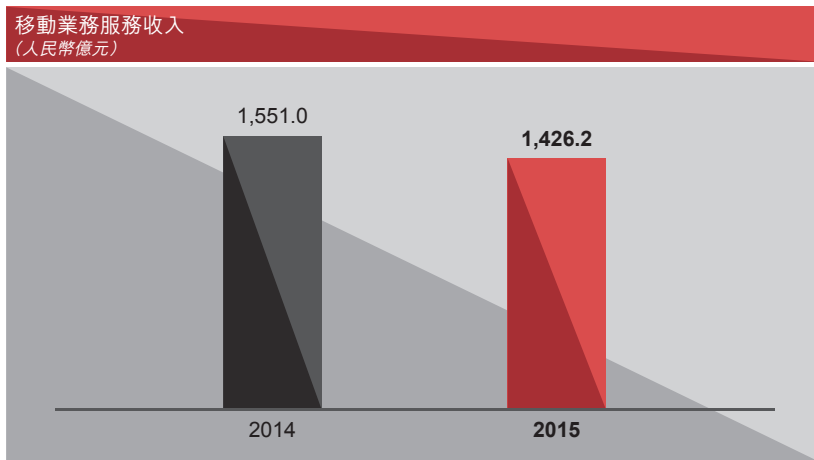
下表反映了公司二零一五年和二零一四年的服務收入構成及各業務服務收入所佔服務收入百分比情況：



(人民幣億元)	二零一五年		二零一四年	
	累計完成	所佔服務收入百分比	累計完成	所佔服務收入百分比
服務收入	2,352.8	100.0%	2,448.8	100.0%
其中：移動業務	1,426.2	60.6%	1,551.0	63.3%
固網業務	912.6	38.8%	884.8	36.1%
其中：固網寬帶	539.6	22.9%	502.0	20.5%

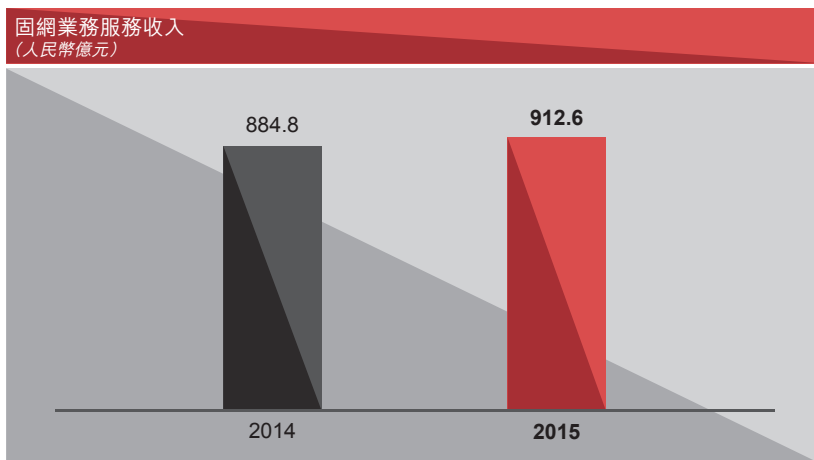
1. 移動業務

二零一五年公司移動業務發展面臨壓力，移動業務服務收入實現人民幣1,426.2億元，同比減少人民幣124.8億元，同比下降8.0%。



2. 固網業務

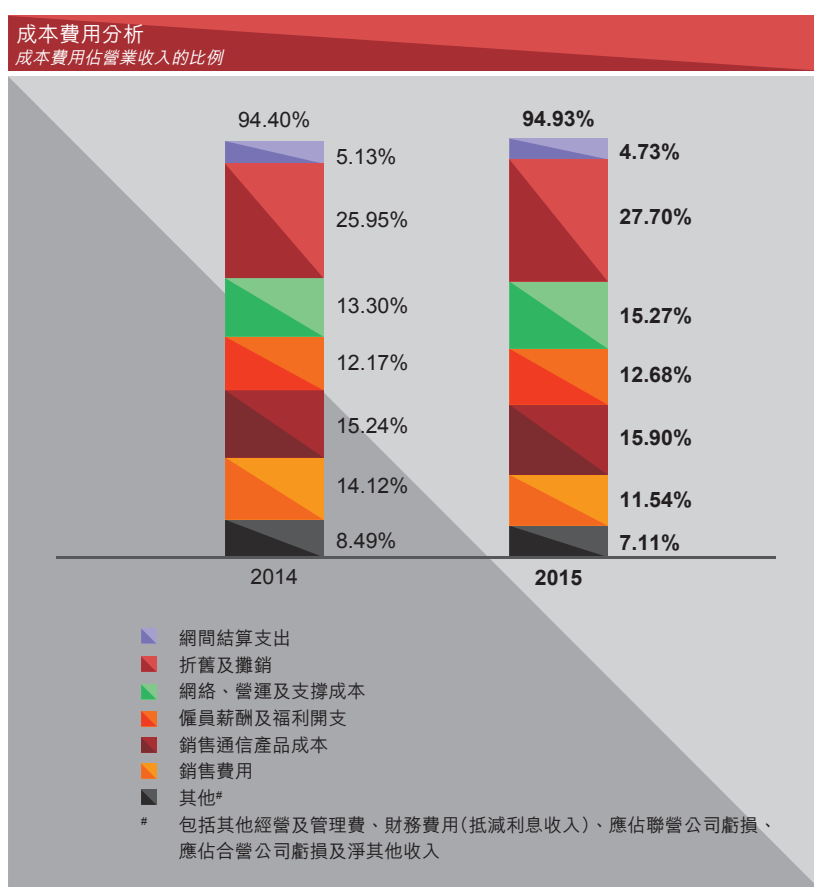
二零一五年公司固網業務服務收入實現人民幣912.6億元，同比增長3.1%，其中固網寬帶服務收入對固網業務服務收入增長的拉動顯著，固網寬帶業務服務收入為人民幣539.6億元，同比增長7.5%，所佔固網業務服務收入的比重由上年的56.7%上升至59.1%。



三、成本費用

二零一五年公司持續優化資源配置，加強精細化管理，成本費用合計為人民幣2,630.1億元，同比下降2.1%，其中營業成本為人民幣2,662.8億元，同比增長0.2%。

下表列出了二零一五年和二零一四年公司成本費用項目以及每個項目所佔營業收入的百分比變化情況：





(人民幣億元)	二零一五年		二零一四年	
	累計發生	所佔營業 收入百分比	累計發生	所佔營業 收入百分比
成本費用合計	2,630.1	94.93%	2,687.5	94.40%
營業成本	2,662.8	96.11%	2,657.8	93.36%
其中：網間結算支出	130.9	4.73%	146.0	5.13%
折舊及攤銷	767.4	27.70%	738.7	25.95%
網絡、營運及支撐成本	423.1	15.27%	378.5	13.30%
僱員薪酬及福利開支	351.4	12.68%	346.5	12.17%
銷售通信產品成本	440.5	15.90%	434.0	15.24%
銷售費用	319.7	11.54%	401.9	14.12%
其他經營及管理費	229.8	8.29%	212.2	7.45%
財務費用(抵減利息收入)	65.0	2.34%	43.3	1.52%
應佔聯營公司虧損 ⁴	7.6	0.27%	—	—
應佔合營公司虧損	0.4	0.02%	—	—
淨其他收入	-105.7	-3.81%	-13.6	-0.48%

1. 網間結算支出

主要受網間話務量下滑影響，二零一五年公司網間結算支出發生人民幣130.9億元，同比下降10.3%，所佔營業收入的比重由上年的5.13%下降至4.73%。

2. 折舊及攤銷

公司加快4G和固網寬帶網絡建設，二零一五年資產折舊及攤銷發生人民幣767.4億元，同比增長3.9%，所佔營業收入的比重由上年的25.95%變化至27.70%。

3. 網絡、營運及支撐成本

一方面從二零一五年起，公司從自營鐵塔模式轉變為向鐵塔公司付費使用模式⁵導致費用增加，另一方面隨着網絡規模的擴大及能源、物業租金等成本投入加大，二零一五年網絡、營運及支撐成本發生人民幣423.1億元，同比增長11.8%，所佔營業收入的比重由上年的13.30%變化至15.27%。

4. 僱員薪酬及福利開支

公司繼續深化用工和分配制度改革，二零一五年僱員薪酬及福利開支發生人民幣351.4億元，同比增長1.4%，所佔營業收入的比重由上年的12.17%變化至12.68%。



5. 銷售通信產品成本

二零一五年公司銷售通信產品成本發生人民幣440.5億元，同期銷售通信產品收入為人民幣417.7億元，銷售通信產品虧損為人民幣22.8億元，其中終端補貼成本為人民幣28.5億元，同比下降38.7%，公司持續優化終端合約產品結構，提升終端補貼成本使用效益，所佔營業收入的比重由上年的1.6%下降至1.0%。

6. 銷售費用

公司圍繞落實成本壓降，重點加強銷售費用管理，積極推進營銷模式轉型，優化合約產品和渠道結構，促進客戶質量的提升，二零一五年銷售費用發生人民幣319.7億元，同比下降20.5%，所佔營業收入的比重由上年的14.12%下降至11.54%。

7. 其他經營及管理費

二零一五年公司其他經營及管理費發生人民幣229.8億元，同比增長8.4%，所佔營業收入的比重由上年的7.45%變化至8.29%。

8. 財務費用(抵減利息收入)

二零一五年公司淨財務費用發生人民幣65.0億元，比上年增加人民幣21.7億元，其中受人民幣匯改影響，匯兌損失發生人民幣21.0億元。

9. 淨其他收入

受鐵塔出售淨收益人民幣92.5億元影響，二零一五年公司實現淨其他收入人民幣105.7億元，比上年增加人民幣92.1億元。

四、盈利水平

1. 稅前利潤

受提速降費、流量單月不清零、營改增、競爭加劇及匯兌損失等影響，二零一五年稅前利潤實現人民幣140.4億元，同比下降11.9%。剔除鐵塔出售淨收益人民幣92.5億元後，稅前利潤實現人民幣47.9億元，同比下降69.9%。

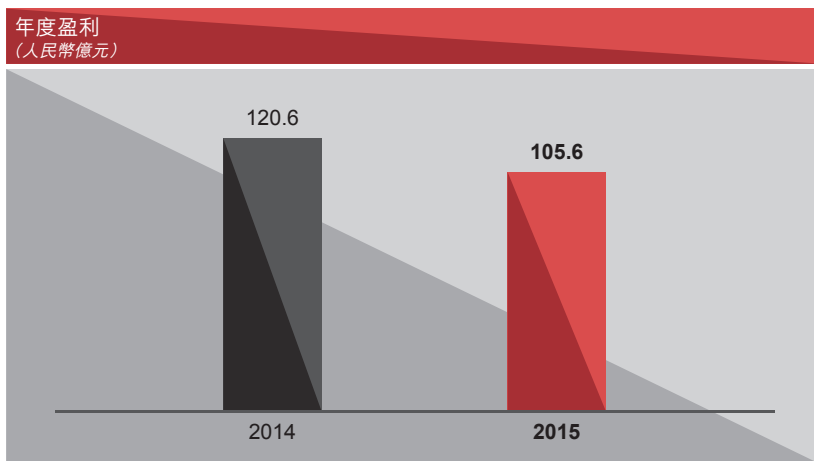
2. 所得稅

二零一五年公司的所得稅為人民幣34.7億元，全年實際稅率為24.7%。



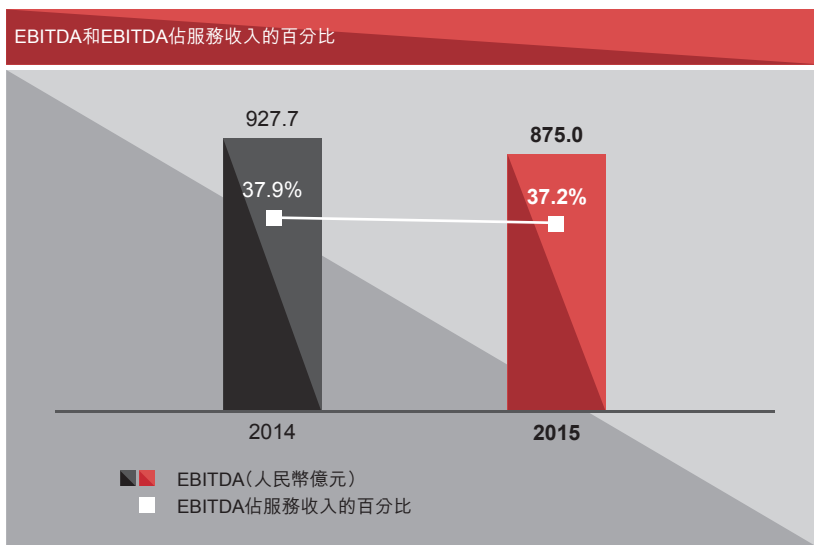
3. 年度盈利

二零一五年公司淨利潤實現人民幣105.6億元，同比下降12.4%，每股基本盈利為人民幣0.441元，同比下降12.7%。



五、EBITDA⁶

二零一五年公司EBITDA為人民幣875.0億元，同比下降5.7%，EBITDA佔服務收入的百分比為37.2%，比上年下降0.7個百分點。



六、資本開支及現金流

二零一五年公司各項資本開支合計人民幣1,338.8億元，主要用於移動網絡、寬帶及數據、基礎設施及傳送網建設等方面。其中，移動網絡資本開支為人民幣610.2億元，寬帶及數據業務資本開支為人民幣337.6億元，基礎設施及傳送網資本開支為人民幣311.6億元。

二零一五年公司經營活動現金流量淨額為人民幣843.0億元，扣除本年資本開支後自由現金流為人民幣-495.8億元。

下表列出了公司二零一五年主要資本開支項目情況。

(人民幣億元)	二零一五年	
	累計支出	佔比
合計	1,338.8	100.0%
其中：移動網絡	610.2	45.6%
寬帶及數據	337.6	25.2%
基礎設施及傳送網	311.6	23.3%
其他	79.4	5.9%

七、資產負債情況

截至二零一五年底，公司資產總額由上年底的人民幣5,450.7億元上升至人民幣6,103.5億元，負債總額由上年底的人民幣3,175.3億元變化至人民幣3,791.3億元，資產負債率由上年底的58.3%變化至62.1%。債務資本率由上年底的37.9%變化至39.2%；截至二零一五年底，淨債務資本率為33.5%。

截至二零一五年底，公司的流動負債淨額(即流動負債減流動資產)由上年底的人民幣2,353.5億元變化至人民幣2,794.0億元。考慮到公司經營活動淨現金流入保持穩定以及良好的信貸信用，我們相信公司應有足夠的運營資金滿足生產經營需要。

附註1：二零一五年國務院辦公廳發佈《關於加快高速寬帶網絡建設推進網絡提速降費的指導意見》中要求，電信企業應加快推進寬帶網絡基礎設施建設，進一步提速降費，提升服務水平。

附註2：自二零一五年十月一日起，公司推出手機月套餐內當月剩餘流量有效期延期至次月的優惠方案。

附註3：自二零一四年六月一日起，在中華人民共和國境內開展電信業營業稅改徵增值稅(簡稱「營改增」)。

附註4：受應佔中國鐵塔股份有限公司(簡稱「鐵塔公司」)虧損影響。

附註5：隨着二零一四年鐵塔公司的成立，公司在二零一五年出售若干鐵塔及相關資產予鐵塔公司，鐵塔將由自建自營轉變為向鐵塔公司支付使用費的方式進行。

附註6：EBITDA反映了在計算財務費用、利息收入、應佔聯營公司虧損、應佔合營公司虧損、淨其他收入、所得稅、折舊及攤銷前的年度盈利。由於電信業是資本密集型產業，資本開支和財務費用可能對具有類似經營成果的公司盈利產生重大影響。因此，公司認為，對於與集團類似的電信公司而言，EBITDA有助於對公司經營成果分析。