

財務重點

	2013	2014	2015
經營收入(人民幣百萬元)	321,584	324,394	331,202
EBITDA ¹ (人民幣百萬元)	96,551	94,853	94,106
EBITDA率 ²	34.6%	33.0%	32.1%
淨利潤 ³ (人民幣百萬元)	17,545	17,680	20,054
資本開支(人民幣百萬元)	79,992	76,889	109,094
債務權益比 ⁴	39.7%	36.8%	38.4%
每股淨利潤(人民幣元)	0.2168	0.2185	0.2478
每股股息(港元)	0.095	0.095	0.095

1 EBITDA計算方法為經營收入減去經營費用加上折舊及攤銷。

2 EBITDA率計算方法為EBITDA除以服務收入。

3 淨利潤為本公司股東應佔利潤。

4 權益為本公司股東應佔權益。

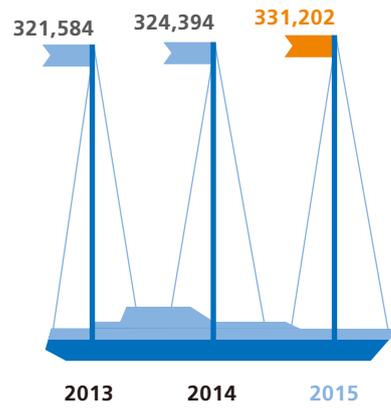
如需要更多資料，
請瀏覽我們的網站

www.chinatelecom-h.com



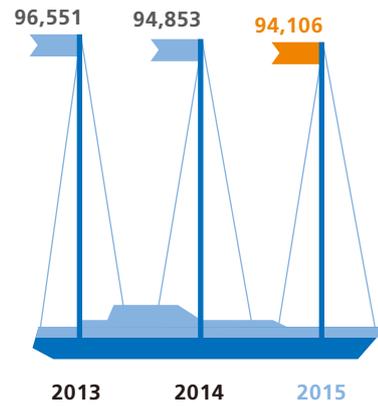
經營收入

(人民幣百萬元)



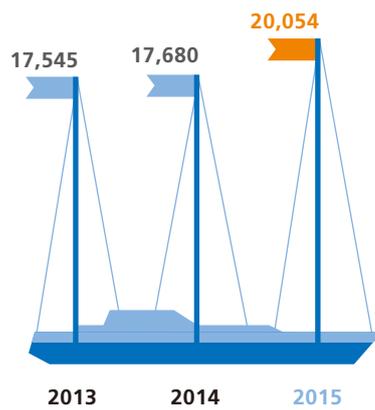
EBITDA¹

(人民幣百萬元)



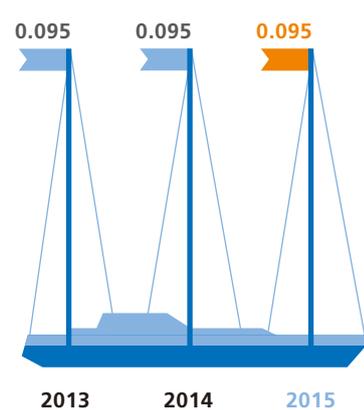
淨利潤³

(人民幣百萬元)



每股股息

(港元)







2015年中國電信沉著面對許多前所未有的挑戰。我們充分把握經營環境變化、互聯網浪潮帶來的新機遇和新的發展空間，以創新的思維、敢於改革突破的精神，堅定不移地向既定的目標前進，在提升自身和企業價值的同時，亦為客戶帶來新體驗。2016年我們將緊抓機遇、全力以赴，繼續向既定的目標勇往直前，再創輝煌！

楊杰
執行董事、
總裁兼首席運營官

尊敬的各位股東：

2015年，公司堅持既定戰略方向，把握機遇，主動作為，創新發展，卓越執行，積極應對諸多監管政策帶來的挑戰，實現整體經營的穩步健康發展，市場地位進一步增強。緊抓LTE FDD牌照發放等有利政策契機，聚焦重點業務加大投資力度，充分利用鐵塔資源共享，快速形成覆蓋廣、質量高、體驗優的4G和光寬帶網絡，核心網絡能力加速升級；加快核心基礎業務向4G和光寬帶等高價值領域融合規模拓展，企業發展動力加速轉換；持續深化流量經營，新興業務加快差異化發展，已成為企業增長主力軍；同時，公司持續全面深化改革，堅持創新驅動，加強開放合作和互聯網化轉型，為實現新的突破加速全方位儲備，企業發展活力和未來價值創造能力不

斷增強；完成存量鐵塔資產出售，進一步促進企業價值提升。

經營業績

2015年，公司經營基本面堅實。儘管受到「營改增」、「提速降費」¹和「流量不清零」²等政策因素影響，公司經營收入依然實現同比增長2.1%，達到人民幣3,312億元；服務收入³同比增長2.0%，達到人民幣2,933億元，增幅行業領先，市場份額進一步提升；新興業務佔服務收入比約34%，較去年同期提高5個百分點，業務結構優化進一步加快。EBITDA⁴為人民幣941億元，EBITDA率⁵為32.1%。本公司股東應佔利潤⁶為人民幣201億元，同比增長13.4%，每股基本淨利潤為人民幣0.25元。資本開支為人民幣1,091億元，較上年增加人民幣322億元，自由現金流⁷為人民幣-215億元。

1 2015年5月，國家出台《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》。

2 自2015年10月，公司進一步落實「提速降費」政策，手機用戶當月剩餘流量可延期結轉至次月底前使用。

3 服務收入計算方法為經營收入減去移動商品銷售收入、固網商品銷售收入和其他非服務收入。

4 EBITDA計算方法為經營收入減去經營費用加上折舊及攤銷。

5 EBITDA率計算方法為EBITDA除以服務收入。

6 2015年本公司股東應佔利潤含出售鐵塔資產的一次性收益約人民幣39億元。

7 自由現金流的計算方法為EBITDA扣減資本支出和所得稅。

自2014年6月「營改增」政策在電信行業實施以來，公司持續努力轉變發展及營銷模式，加強成本管控和採購管理，優化收入結構，2015年相關月均負面影響已有所減少。隨著2016年國家全面實施「營改增」，將有利於公司未來利潤的提升。

董事會在充分考慮股東回報、公司盈利情況、現金流水平及未來發展的資金需求後，決定向股東大會建議仍按照相當於每股0.095港元的標準宣派2015年度股息，保持派息水平與去年相同。未來，公司將在努力提升盈利的同時，為增加派息創造條件。

企業競爭實力快速增強

核心網絡能力加速升級。2015年，公司充分利用FDD牌照發放和鐵塔資源共享的契機，4G網絡建設取得跨越式突破，快速實現全國發達鄉鎮(東部所有鄉鎮)以上區域的規模覆蓋，在4G覆蓋區域網絡質量與競爭對手可比，為4G業務快速規模發展奠定堅實基礎。充分發揮國際主流FDD技術優勢，在行業內率先提供速率高達300Mbps的「天翼4G+」(LTE-A)服務，在重點城市網絡體驗行業領先。充分利用「互聯網+」的有利政策和旺盛的市場需求，聚焦用戶體驗，充分運用公司既有光網能力儲備，並加大光改投資和提速力度，打通從接入端到內容端的所有環節，為用戶提供行業領

先的優質百兆高速網絡體驗。2015年底城市家庭光纖到戶(FTTH)覆蓋率達75%，較上年底提高15個百分點，有線寬帶用戶平均接入帶寬約29Mbps，較上年底提升近兩倍，為智慧家庭產品規模發展打下堅實基礎。

基礎業務實力顯著增強。2015年，公司加快增長動力轉換，協同發展4G與光寬帶業務，4G發展進入快車道，光寬帶樹立新的競爭優勢，用戶結構快速優化，業務規模和市場地位持續增強；力推六模全網通手機成為國家標準，解決CDMA終端短板，積極拓展優秀品牌終端合作，促進終端產業鏈繁榮，提升公司終端實力和話語權；聚焦高清內容和智能應用，加速完善智慧家庭產品和運營體系；提供更多創新融合優惠套餐，提升用戶感知和價值。全年4G

終端用戶數淨增5,138萬戶，達到5,846萬戶，市場份額同比翻番，移動用戶總量達到近2億戶，移動整體ARPU穩中略有上升；全年FTTH用戶淨增2,838萬戶，達到7,099萬戶，有線寬帶用戶總量達到1.13億戶，FTTH用戶滲透率達到63%，比上年底提升23個百分點；全年IPTV(天翼高清)用戶淨增超過900萬戶，總量約4,000萬戶。

服務收入及
淨利潤
增幅**領先**



新興業務成為增長主力。2015年，公司新興業務收入同比增長約20%，收入貢獻持續增強。深入推進精細化流量經營，持續加強合作，豐富流量產品，實現流量規模和價值雙提升。儘管受到「流量不清零」政策影響，全年手機上網流量收入達到人民幣478億元，同比增長40%，增幅行業領先，手機上網總流量同比翻番，其中4G流量佔比大幅提升，達到51%，4G用戶每月戶均流量達到751MB，同比增長25%。重點互聯網應用持續規模發展。2015年翼支付活躍用戶已超過4,000萬戶，交易額超過人民幣7,700億元，同比翻番，同時積極探索互聯網金融領域；易信產品差異

化能力進一步增強，嵌入支付、紅包、生活服務等應用，2015年底註冊用戶突破2億戶；愛WiFi進一步整合自有WiFi資源，拓展熱點資源及商家合作，2015年月活躍用戶達到1,000萬戶。加快發展新型ICT服務。緊抓國家「互聯網+」戰略機遇，充分發揮網絡、雲計算、安全能力等融合優勢，積極合作協同拓展，利用大數據、物聯網等新技術，打造差異化創新服務。2015年，ICT服務收入達到人民幣288億元，同比增長21%，其中IDC和雲產品收入增幅近30%。

未來發展動能加速儲備

持續全面深化改革。深入推進劃小承包，加大資源下沉和權力下放力度，鼓勵員工下沉一線創業，前端劃小經營單元超過5萬個，員工自身積極性和活力充分釋放；加快建設倒三角服務支撐體系，堅持一線導向和市場導向，充分利用IT手段，以快速響應的服務支撐促進一線提升運營效益和效率；持續完善市場化的人才管理機制和業務運營方式，推進新興業務的集約化運營，以互聯網化的資源配置和財務管理機制促進新興業務的快速發展。企業發展活力和內生動力不斷增強。

深入推進互聯網化轉型。全面打造高效率、低成本、專業化的O2O集約運營體系，推進渠道和服務的互聯網化轉型。充分發揮綫下優勢，深度佈局社區店開展智慧家庭體驗營銷，高效擴張開放渠道，聚焦重點加快提升綫下渠道效能；整合已有



淨利潤

↑13.4%

線上渠道，打造集約的銷售與服務一體化綜合平台，持續增強線上服務和引流能力，4G流量包線上銷量佔比近80%，線上服務項和服務量佔比均超過60%，有效促進線下客服呼叫中心減員增效。深化精確管理與價值管理。推進網絡運維向網絡運營升級，加快老舊設備退網，有效盤活機房等資產，加速維護服務的產品化，不斷提升網絡運營能力和價值；強化風險防範，加速推進IT集約運營，加強投資與成本管控，優化營銷模式與資源配置，進一步加大集採力度，有效降低採購成本。企業運營效率和客戶感知持續改善。

加速培育新的增長引擎。 IPTV(天翼高清)業務已進入高速增長期，成為戰略性基礎業務，公司將以百兆光寬帶為基礎，充分利用三網融合的合作先機，強化集約運

營，加快規模發展，搶佔「智慧家庭」的重要入口。翼支付業務已成為拉動核心基礎業務的重要差異化手段，作為戰略性創新業務，將與4G業務深度融合規模發展，持續擴展合作商戶，加快向互聯網金融領域拓展。緊抓國家「互聯網+」戰略機遇，充分發揮自身優勢，未來將進一步聚焦重點，加快在公眾市場和行業市場佈局，創造新的增長空間。雲計算及大數據基礎能力快速提升，產品服務體系日益完善，未來將發揮雲、網融合優勢，提供高質量雲產品，開放合作，拓展大數據產品應用，持續提升競爭能力和價值貢獻。物聯網運營逐步成熟，應用範圍不斷擴大，未來將積極把握物聯網的爆發式增長時機，統一集約運營，加快拓展連接規模，逐步豐富物聯網應用和服務，打造新的價值增長極。

公司治理和社會責任

我們始終致力於保持高水準的公司治理水平，高度重視風險管控，持續提升公司透明度和企業價值，確保公司健康有序發展。在公司治理方面，我們的持續努力得到了資本市場的廣泛認可，2015年獲得了多項嘉許，其中包括：連續五年獲《Institutional Investor》評選為「亞洲最受尊崇企業」；連續五年獲《FinanceAsia》評選為「亞洲全方位最佳管理公司」；連續六年獲《Euromoney》評選為「亞洲最佳管理公司第一名」等獎項。

我們堅持誠信經營，積極履行社會責任，維護公平有序的市場競爭，促進整個價值鏈的健康發展；持續改進節能技術，進一步加強節能減排，推進綠色運營；積極響應「一帶一路」倡議，與合作夥伴攜手共同提升沿線國家和地區信息基礎設施水

平；圓滿完成國家重大活動和搶險救災等通信保障任務，贏得社會各界的高度好評。

未來展望

當前，國家宏觀經濟增速放緩，基礎通信市場日趨飽和，市場競爭更加激烈，監管環境依然存在較大不確定性，給公司未來發展帶來一定挑戰。同時，國家大力倡導「創新、協調、綠色、開放、共享」發展理念，積極推行「網絡強國」、「大數據」、「互聯網+」等戰略，為信息經濟的高速發展帶來巨大空間；「十三五」期間，國家供給側結構性改革將引領消費升級，創新驅動等政策紅利將加快釋放，為行業發展注入新活力；國內通信行業轉型步伐加快，雲計算、大數據、物聯網等新興技術日趨成熟，產業互聯網將迎來加速增長的拐點，公司未來發展前景廣闊。

2016年是公司確立未來更有利市場競爭地位的關鍵之年。我們將緊抓機遇，努力適應監管環境的變化，沉著應對各種挑戰，以改革與創新為動力，積極進取。持續增強網絡和運營核心能力，牢牢把握4G和光寬帶業務的規模發展和價值提升的時機，進一步鞏固公司基本面，堅定不移加快突破智慧家庭、支付、「互聯網+」、雲計算與大數據、物聯網等五大新興領域，點燃新的增長引擎。全面深化改革，激發企業和員工活力，深入互聯網化轉型，升級產品與服務。加大開放合作力度，充分調動與共享社會資源，打造智能生態圈，推進業務、網絡、運營和管理重構，提供綜合智能服務，築力網絡強國，引領數字生態，持續為股東創造新的價值。

最後，本人借此機會代表董事會對全體股東和廣大客戶一直以來所給予的支持表示衷心的感謝，對全體員工的努力付出和貢獻表示感謝，並對王曉初先生在擔任本公司董事長兼首席執行官期間做出的卓越貢獻表示感謝。



楊杰

執行董事、總裁兼首席運營官

中國北京

2016年3月23日

董事、監事及 高級管理人員簡歷



楊杰

53歲，本公司執行董事、總裁兼首席運營官，自2015年12月30日起，楊先生代行本公司董事長以及首席執行官職權。楊先生為教授級高級工程師，1984年畢業於北京郵電大學無線電工程專業，2008年獲得法國雷恩商學院工商管理博士學位。楊先生曾任山西省郵電管理局副局長、山西省電信公司總經理、中國電信集團公司北京研究院副院長、中國電信集團北方電信事業部總經理等職務。現兼任中國電信集團公司總經理。楊先生具有豐富的管理及電信行業從業經驗。



張繼平

60歲，本公司執行董事兼執行副總裁。張先生為教授級高級工程師，於1982年畢業於北京郵電大學，獲無線通信工程系工學學士學位。1986至1988年在東北工學院攻讀計算機應用研究生課程。2004年獲得香港理工大學工商管理博士學位。張先生曾任中國郵電電信總局副局長、遼寧省郵電管理局副局長及電信技術中心主任。現兼任中國電信集團公司副總經理及中國鐵塔股份有限公司監事會主席。張先生具有豐富的管理及電信行業從業經驗。

楊小偉

52歲，本公司執行董事兼執行副總裁。楊先生為高級工程師，於1998年畢業於重慶大學計算機應用專業，獲本科學士學位，於2001年畢業於重慶大學管理工程系計算機技術專業，獲工學碩士學位。楊先生曾任重慶電信局局長助理及副局長、重慶電信管理局副局長及重慶市通信管理局局長、聯通集團重慶分公司總經理及廣東分公司總經理、聯通集團副總裁、聯通集團董事及中國聯通股份有限公司執行董事兼副總裁。楊先生亦曾擔任中國聯通有限公司董事及副總裁和聯通華盛通信技術有限公司董事長。現兼任中國電信集團公司副總經理。楊先生具有豐富的管理及電信行業從業經驗。



孫康敏

58歲，本公司執行董事兼執行副總裁。孫先生為高級工程師，大學本科學歷。孫先生曾任四川省信息產業廳廳長、四川省通信管理局局長、四川省電信有限公司董事長、總經理等職務。現兼任中國電信集團公司副總經理、中國通信服務股份有限公司董事長兼執行董事及中國鐵塔股份有限公司董事。孫先生具有豐富的管理及電信行業從業經驗。





柯瑞文

52歲，本公司執行董事兼執行副總裁。柯先生為博士研究生，擁有法國雷恩商學院工商管理博士學位。柯先生曾任江西省郵電管理局副局長、江西省電信公司副總經理、本公司和中國電信集團公司市場部經理、江西省電信公司總經理、本公司和中國電信集團公司人力資源部主任。現兼任中國電信集團公司副總經理。柯先生具有豐富的管理及電信行業從業經驗。



朱偉

47歲，本公司非執行董事。朱先生為暨南大學政治經濟學專業碩士研究生。現任廣東省廣晟資產經營有限公司(本公司內資股股東之一)董事長。朱先生曾任中國人民銀行廣州分行廣州證券公司發行部副經理、辦公室主任、研究拓展部副經理，廣證財務顧問公司副總經理，深圳運通鑫達通訊有限公司總經理，廣東省科技創業投資公司總經理業務助理，廣東省粵科風險投資集團有限公司資產管理部總經理、董事，廣東科瑞投資管理公司總經理，廣東鴻圖科技股份有限公司董事長，南方影視傳媒控股有限公司副董事長、總經理，中國銀監會銀行監管四部副主任。朱先生擁有豐富的金融、證券和企業管理工作經驗。

謝孝衍

68歲，本公司獨立非執行董事。謝先生現任香港聯合交易所有限公司主板上市之中國海洋石油有限公司、道和環球集團有限公司(前稱「林麥集團有限公司」、中化化肥控股有限公司、澳門博彩控股有限公司及中國華融資產管理股份有限公司的獨立非執行董事。謝先生亦為華僑永亨銀行有限公司(前稱「永亨銀行有限公司」，曾於聯合交易所主板上市直至2014年10月)獨立非執行董事。於2004至2010年，謝先生曾出任於聯交所主板上市公司中國建設銀行股份有限公司的獨立非執行董事。謝先生於2013年3月被委任為建銀國際(控股)有限公司(中國建設銀行股份有限公司的全資子公司)的獨立非執行董事。謝先生亦為武漢市人民政府國際諮詢顧問團成員。謝先生是英格蘭及韋爾斯特許會計師公會及香港會計師公會資深會員，香港會計師公會之前會長及前任審核委員會成員。謝先生於1976年加入畢馬威會計師事務所，1984年成為合夥人，2003年3月退休。由1997年至2000年謝先生出任畢馬威中國之非執行主席，並為畢馬威中國事務委員會委員。謝先生畢業於香港大學。



史美倫

66歲，本公司獨立非執行董事。史女士現為香港地區第十二屆全國人大代表、香港特別行政區行政會議成員、香港金融發展局主席。史女士亦為滙豐控股有限公司獨立非執行董事，以及其亞太區子公司香港上海滙豐銀行有限公司副主席、聯合利華(英國)及聯合利華(荷蘭)非執行董事、中國證監會國際顧問委員會副主席及中國銀行業監督管理委員會國際諮詢委員會成員。史女士於2001年1月至2004年9月任中國證監會副主席；1991年至2001年在香港證監會工作，先後出任企業融資部助理總監、高級總監、執行董事及副主席。史女士於1982年獲美國聖達嘉娜大學法律博士學位。





徐二明

66歲，本公司獨立非執行董事。徐教授現任中國人民大學教授、博士生導師，中國企業管理研究會副會長，享受國務院政府特殊津貼。徐教授現任哈爾濱電氣股份有限公司(原稱為哈爾濱動力設備股份有限公司)獨立監事。徐教授多年從事戰略管理、組織理論、國際管理和教育管理等方面的研究，主持研究過多項國家自然科學基金會、國家社科和省部級課題。曾榮獲教育部全國普通高等學校優秀教材一等獎，教育部國家級教學成果獎二等獎、國家精品課程等多個獎項。徐教授曾被國內十餘所大學聘為兼職教授，兩次擔任美國Fulbright學者，先後在美國布法羅紐約州立大學、斯克蘭頓大學、澳大利亞悉尼科技大學、日本九州大學以及香港理工大學任教。



王學明

66歲，本公司獨立非執行董事。王女士畢業於麻省大學並曾就讀於哥倫比亞大學。現為貝萊德中國(BlackRock China)高級顧問，並曾任主席。王女士為前高盛資產管理中國地區主席，王女士於1994年加入高盛，於2000年成為合夥人及於2010年至2011年出任顧問董事。王女士曾擔任保爾森中心董事。王女士擁有接近30年之金融服務經驗，多年來積極參與中國經濟改革及結構調整的開拓發展，包括曾擔任中國民用航空局及其地區航空公司私有化及資本設備融資顧問。

高同慶

52歲，本公司執行副總裁。高先生畢業於長春郵電學院電信工程專業，並獲得香港理工大學工商管理博士學位。高先生曾任新疆維吾爾自治區郵電管理局副局長、新疆維吾爾自治區電信公司副總經理、總經理和中國電信江蘇分公司總經理。現兼任中國電信集團公司副總經理。高先生具有豐富的管理及電信行業從業經驗。



陳忠岳

44歲，本公司執行副總裁。陳先生獲得上海外國語學院英語專業大學學歷及浙江大學國際貿易專業經濟學碩士學位。陳先生曾任中國電信浙江分公司副總經理、本公司和中國電信集團公司公眾客戶事業部總經理、中國電信山西分公司總經理。現兼任中國電信集團公司副總經理。陳先生具有豐富的管理及電信行業從業經驗。



董事、監事及 高級管理人員簡歷

隋以勛

52歲，本公司監事會主席。隋先生現任本公司審計部總經理及天翼電信終端有限公司監事。隋先生畢業於北京郵電學院，獲學士學位，其後獲得清華大學工商管理碩士學位。隋先生曾任中國電信山東分公司副總經理、中國電信集團北方電信副總經理、中國電信內蒙古分公司總經理。隋先生為高級經濟師，在電信行業具有豐富的運營管理和財務管理經驗。

湯淇

57歲，本公司監事(職工代表)。湯先生現任本公司山東分公司資深總裁。湯先生畢業於香港理工大學，獲得工商管理博士學位。湯先生曾任山東省郵電管理局市場經營部主任、中國電信集團公司市場部經理、中國電信山東公司總經理、重慶公司總經理、中國電信集團公司工會暨本公司工會常務副主席等職務。湯先生為高級工程師，在電信行業具有豐富的運營管理經驗。

張建斌

50歲，本公司監事(職工代表)。張先生現任本公司企業戰略部(法律部)副總經理及兼任中國電信集團公司副總法律顧問。張先生1989年畢業於北京大學法律系，獲法學碩士學位；2006年獲北京大學光華管理學院高級管理人員工商管理碩士學位。張先生曾在郵電部政策法規司、中國郵電電信總局工作，曾任中國郵電電信總局辦公室副主任、法律事務處副處長、本公司企業發展部(法律部)法律事務處處長。張先生為高級經濟師，在電信立法監管、公司治理、公司法務及風險管理方面具有豐富經驗。



胡靖

40歲，本公司監事。胡先生現任本公司審計部處長。胡先生1997年畢業於西安財經學院，獲會計學學士學位；2003年畢業於西北大學，獲工商管理碩士學位。胡先生曾在陝西省電信公司、中國電信集團公司從事財務和審計工作，為中國註冊會計師和高級會計師，具有豐富的財務和審計經驗。

葉忠

56歲，本公司監事。葉先生為高級會計師，大學本科學歷。葉先生現任浙江省財務開發公司(為本公司內資股股東之一)副總經理，浙江省創新發展投資有限公司董事長、總經理，浙江省信息經濟投資有限公司董事長、總經理，浙江省創業風險投資引導基金管理有限公司董事長，浙江省金融市場投資有限公司董事長及浙江省農業投資發展基金有限公司董事長兼總經理。葉先生曾任浙江省財政廳社會保障處副處長，浙江省紀委、監察廳駐浙江省財政廳紀檢組副主任、監察室主任。葉先生具有豐富的政府工作經歷和國有企業管理經驗。

新機遇



緊抓互聯網 +
大數據帶來的黃金機會



管理層討論與分析

業務概覽

下表列示2013年、2014年及2015年主要經營數據：

	單位	2013	2014	2015	2015年較 2014年的 變化率
移動用戶數	百萬戶	185.58	185.62	197.90	6.6%
其中：3G/4G用戶數	百萬戶	103.11	118.63	143.13	20.7%
有線寬帶用戶數	百萬戶	100.10	106.95	113.06	5.7%
固定電話用戶數	百萬戶	155.80	143.56	134.32	(6.4%)
移動語音通話總分鐘數	百萬分鐘	603,616	655,939	667,535	1.8%
移動短信條數	百萬條	64,235	64,583	56,817	(12.0%)
3G/4G手機上網總流量	kTB	175.1	266.6	554.7	108.1%
固定電話本地語音通話總次數	百萬次	148,690	130,439	110,935	(15.0%)

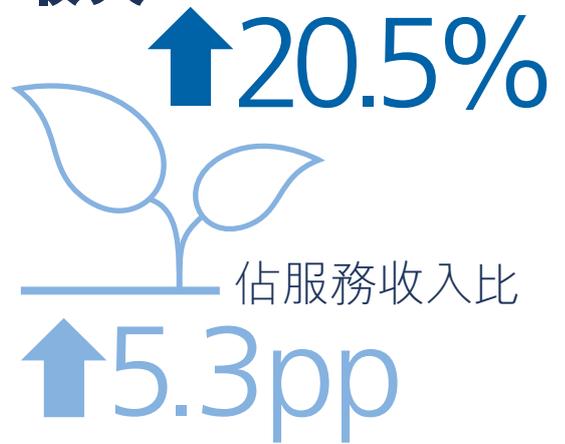


網絡安全體驗展



2015年，公司積極應對監管政策和環境變化帶來的挑戰，紮實推進基礎業務轉型，大力發展新興業務，總體保持穩健發

新興業務收入



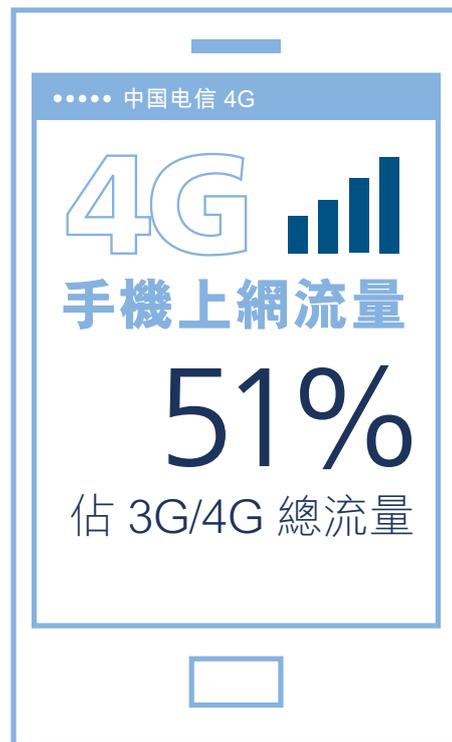
展勢頭，用戶規模加快增長，服務收入增幅行業領先，收入結構持續優化，競爭實力顯著增強。

主要業務表現

(1) 經營收入穩健增長，業務結構持續改善

2015年，公司實現經營收入人民幣3,312.02億元，增長率2.1%；服務收入為人民幣2,932.66億元，增長率2.0%。公司服務收入結構得到進一步優化，移動服務收入佔比達到42.5%，新興業務收入佔比達到34.4%，提升5.3個百分點。

公司管理層
現場調研



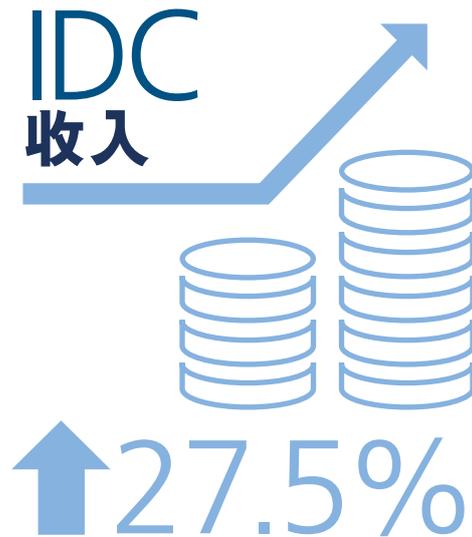
管理層討論與分析
業務概覽

(2) 移動業務加快增長，流量經營貢獻明顯

2015年，隨著公司獲發FDD 4G牌照，公司聚焦4G業務發展，加快網絡建設，重點區域部署4G+；堅持終端引領，力推4G+終端和特色終端；強化內容拉動，打造差異化核心應用。移動用戶加速擴張、收入穩步增長。移動用戶規模達到19,790萬戶，淨增1,228萬戶；移動服務收入達到人民幣1,245.03億元，同比增長3.5%。

公司積極應對「提速降費」政策影響，利用大數據，多維度分析客戶消費行為特徵，優化產品設計，在集約4G套餐的基礎上大力推廣集約流量包。流量後向經營也取得顯著成效，後向流量收入規模增長5倍多。2015年3G/4G手機上網總流量達到55.5萬TB，同比增長108.1%，3G/4G月戶均手機上網流量達到386MB，手機上網流量收入佔移動服務收入比例達到38.4%，較上年提上10.0個百分點。





(3) 固網業務穩健發展，寬帶市場地位保持領先

2015年公司積極促進基礎業務轉型，深化固移融合業務發展模式，打造新融合發展優勢，推動存量客戶經營，穩定固網收入基礎。固網服務收入達到人民幣1,687.63億元，收入增幅達到1.0%。

在寬帶業務發展上，公司加快寬帶網絡的光纖化改造，推進寬帶端到端大提速，主推高速寬帶產品，提高競爭

門檻，鞏固寬帶市場競爭優勢和主導地位。2015年有線寬帶接入收入實現人民幣742.85億元，收入增長1.1%；有線寬帶用戶達到11,306萬戶，淨增611萬戶。

在固網增值及綜合信息服務業務發展上，公司持續推動IPTV(天翼高清)、IT服務及應用和IDC三大業務快速增長，帶動總體業務穩步發展。2015年固網增值及綜合信息服務業務實現收入人民幣420.35億元，同比增長10.5%。公司在持續豐富視頻業務的基礎上，積極拓展家居監控等智能家居應用；規模發展行業信息化類產品，深耕政務、教育、醫療等行業，推動ICT向IIT(互聯網信息技術)轉變；集約發展雲計算產品，加強雲主機、私有雲等產品研發和銷售，加快構建IDC一體化運營體系。

2015年，公司在公眾市場繼續深入推進融合發展，在政企市場為客戶提供定制化解決方案，實現固網語音價值轉移，經營風險有效釋放，固網語

管理層討論與分析

業務概覽

音收入佔公司總體收入比重進一步降低。固網語音業務實現收入人民幣296.10億元，佔服務收比為10.1%，較上年下降1.6個百分點。

業務經營策略

2015年，公司堅持以差異化為工作主線，進一步轉變發展模式，塑造新型競爭優勢，加快用戶規模發展，提升企業運營能力，深入實施六大經營舉措：

第一，創新發展模式，快速突破4G用戶規模

2015年，公司開始全網運營4G手機業務，堅持存量遷移和增量拓展並重的發展策略，全力推動4G用戶滲透率提升。在存量市場上，推進存量3G用戶向4G遷移。在增量市場上，以差異化應用為主導，通過「4G+應用」拉動移動用戶入網；強化開放市場用戶爭奪力度，提升銷售份額。2015年底4G用戶規模達到5,846萬戶，佔移動用戶比例達到29.5%，4G用戶月戶均流量達到751MB，是3G/4G用戶的近2倍，拉動流量規模和收入快速增長。

天翼 4G+ LTE
分享无限

光纤4G+
双百兆
家里家外 双倍畅快

超高清 高清视频通话 清晰度可达720P
超大屏 电视打电话 大屏更真实
超方便

行廉致远 行廉致远 电信先锋 电信先锋

用户至上 用心服务 Customer First Service Foremost

第二，加快光寬用戶發展，鞏固寬帶市場主導地位

2015年公司以百兆寬帶發展為引領，主推50/100Mbps寬帶產品；推進寬帶營維一體化，優化裝機流程，實現即銷即裝；加強視頻類應用內容填充，拓展智能網關、智能家居等智慧家庭產品；推進「光寬+天翼高清+4G」新型融合產品銷售，實現產品之間的相互拉動。2015年光纖到戶(FTTH)用戶規模達到7,099萬戶，佔寬帶用戶比例為62.8%，20Mbps及以上用戶佔比達到44.6%，較上年提升27.4個百分點。

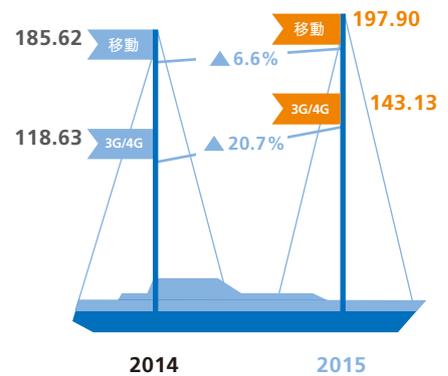


第三，持續做好產業鏈引導，豐富4G終端品種

公司制定「卓越100」計劃，激勵終端廠商生產適用於中國電信網絡的熱銷4G終端，豐富4G終端款型。2015年新增4G終端201款，4G終端銷量近6,200萬部，佔總銷量比達到70%。公司全力推進「六模全網通」終端成為國家標準，加強開放市場號卡滲透，爭奪存量換機用戶；深入與華為、OPPO、vivo、小米、魅族等主流終端廠商合作，實施資源互換，擴大終端銷量；

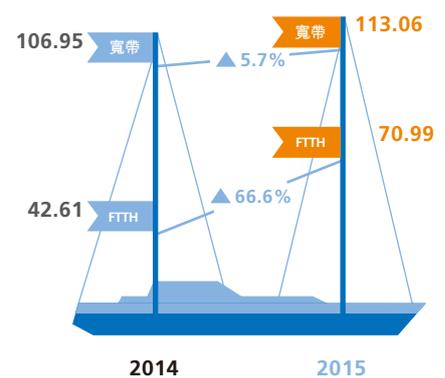
移動用戶數

(百萬戶)



有線寬帶用戶數

(百萬戶)



管理層討論與分析

業務概覽

針對細分市場推廣安全手機、視頻手機、淘寶手機等特色終端，滿足用戶差異化需求；統一組織iPhone等明星機上市銷售，高端機銷量顯著提升。

第四、大力拓展ICT，拉動用戶規模增長

2015年，公司把握「互聯網+」發展機遇，在行業內率先發佈《「互聯網+」行動白皮書》，整合雲、網、安全等優勢能力，完善產品、運營、支撐體系。圍繞教育、交通、農業領域，升級特色應用，打造了翼校通、農技寶等千萬級和百萬級用戶產

品；針對政務、製造、金融、醫衛等領域，探索雲網融合模式，拓展千餘項政務雲、工業雲、金融雲、影像雲服務項目。

第五、推進渠道互聯網化，提升營銷效率

公司全面開展O2O運營，優化實體、政企和電子渠道協同機制，線上強化引流、線下強化體驗，提升銷售和服務效率。實體渠道開展「強商牽手」和「首推天翼」行動，開放渠道終端和號卡銷售份額顯著提升；政企渠道實施「銷售精英」計劃，建設行業客戶mini營業廳、商業客戶和校園客戶微



資源共建共享
客戶服務提質

店，快速擴大用戶規模；電子渠道強化流量銷售主渠道地位，4G流量包銷量佔比達到76%。



第六，線下線上協同，提升客戶服務能力

2015年公司聚焦4G及光寬服務能力提升，針對4G業務，從網絡體驗、產品業務、渠道服務、終端服務和客戶關懷五個方面實施「五優服務」，全國開展4G服務大體驗活動，對4G流量提醒、賬單、信控等方面持續優化；針對寬帶業務，實施寬帶「提速降費」服務保障，組織用戶進行測速體驗與服務監督，明確上下行速率明示規則和要求，推進寬帶自助排障，推出寬帶「先裝後付」服務。在2015年度工信部滿意度測評中固定、移動上網客戶滿意度行業第一。在服務互聯網化轉型方面，全面實現服務項目及服務量線上佔比超過60%的「雙60」目標；全國新媒體客服體系（含微博、微信、易信、IM）用戶超2億，總體規模保持行業領先，月服務量超1.5億次。

網絡及運營支撐

2015年公司把握機遇，優化資源配置，加大4G、光網和雲計算等新興業務投資力度，能力建設有效支撐業務發展運營，提升核心競爭力和用戶價值。

一是以FDD 4G牌照發放為契機，開展「建設大提速、質量大提升」4G大會戰專項行動，充分借力統一採購和鐵塔資源共享，用較少的4G投資，實現4G基站全年新增33萬站套（較原預算目標多建5萬站套），

達到51萬站套；在45個重點城市建成1萬個4G+(LTE-A)基站，樹立4G+品牌形象和客戶良好感知。目前公司4G網絡已覆蓋全國所有城市及發達鄉鎮，東部地區已覆蓋所有的鄉鎮，覆蓋區域網絡質量與主要競爭對手可比。

二是以「寬帶中國」戰略落實為抓手，以市場需求為導向，在城市地區加快推進光纖化改造，全年完成17萬銅纜小區光纖化改造，光纖化小區累計已超過79萬個，佔比達到85%；新增FTTH覆蓋家庭9,000萬





戶，累計達到2.2億戶，家庭覆蓋率達到75%。同時，公司從改善和提升用戶體驗與感知出發，打通「端、管、雲」所有環節，實現寬帶端到端大幅提速。

三是積極穩妥推進網絡轉型。結合公司業務、網絡特點和流量流向情況，開展以IDC為核心組網並啟動DCI(數據中心互聯網絡)網絡建設，首批已將15個重點IDC實現互聯；集約部署雲資源池，提升資源調度與提供能力，助力雲計算業務快速發展；借鑒行業經驗，探索引入SDN(軟件定義網絡)技術並開展網絡試點，推進網絡互聯網化演進。

2016年發展措施和重點

2016年基礎通信市場日趨飽和，存量市場爭奪更加激烈，4G和光纖寬帶發展全面提速。公司將抓住技術和市場變化的機遇，持續深化企業轉型，鞏固兩大基礎業務、突破五個新興領域、增強六個關鍵能力，轉變發展方式，提升運營能力，擴大業務規模、做優企業價值。夯實兩大基礎業務，穩定基本面：快速推進4G和光寬用戶規模擴張，提升用戶滲透率；填充差異化應用，主推「4G+支付」、「寬帶+電視」，拉動用戶發展，增強用戶粘性；繼續拓展「光寬+天翼高清+4G」新融合發展模式，不斷提高客戶價值。突破五個新興領域，培育增長點：一是通過天翼高清業務搶佔智慧家庭入口，為增值服務和信息應用填充打好基礎；二是做好翼支付業務，佈局互聯網金融市場；三是做強互聯網+，迅速拓展產業互聯網市場，形成影響力；四是大力發展雲計算和大數據，拓展新的收入增長點；五是積極拓展物聯網業務，從人與人通信向物與人、物與物通信延伸，開拓新的市場空間。我們也將繼續優化網絡資源，提升運維效率，完善全業務服務能力，提高客戶滿意度，實現客戶價值與企業價值持續增長。

管理層討論與分析

財務概覽

概要

2015年，本集團堅持既定戰略方向，不斷開拓進取，扎實做好全面深化改革和互聯網化轉型的工作，實現整體經營的穩步發展。2015年，本集團的經營收入為人民幣3,312.02億元，較2014年增長2.1%；服務收入¹為人民幣2,932.66億元，較2014年增長2.0%。經營費用為人民幣3,047.60億元，較2014年增長3.0%；本公司股東應佔利潤為人民幣200.54億元，較2014年增長13.4%，每股基本淨利潤為人民幣0.25元；EBITDA²為人民幣941.06億元，較2014年下降0.8%，EBITDA率³為32.1%。

經營收入

2015年，本集團積極應對「營改增」、「提速降費」和「流量不清零」等政策帶來的影響，業務結構持續優化，收入增長保持平穩。2015年經營收入為人民幣3,312.02億元，較2014年增長2.1%。其中：移動業務收入為人民幣1,565.29億元，較2014年增長3.2%；固網業務收入為人民幣1,746.73億元，較2014年增長1.1%。

1 服務收入為經營收入減去「移動商品銷售收入」(2015年：人民幣320.26億元；2014年：人民幣313.43億元)、「固網商品銷售收入」(2015年：人民幣44.30億元；2014年：人民幣39.56億元)和「其他非服務收入」(2015年：人民幣14.80億元；2014年：人民幣17.16億元)。

2 EBITDA計算方法為經營收入減去經營費用加上折舊及攤銷。由於電信業是資本密集型產業，資本開支、債務水平和財務費用可能對具有類似經營成果的公司淨利潤產生重大影響。因此，我們認為，對於像我們這樣的電信公司而言，EBITDA有助於對公司經營成果的分析。雖然EBITDA在世界各地的電信業被廣泛地用作為反映經營業績、借債能力和流動性的指標，但是按公認會計原則，它不作為衡量經營業績和流動性的尺度，也不代表經營活動產生的淨現金流量。此外，我們的EBITDA也不一定與其他公司的類似指標具有可比性。

3 EBITDA率計算方法為EBITDA除以服務收入。

下表列示2014年和2015年本集團各項經營收入的金額和他們的變化率：

(除百分比數字外，單位皆為人民幣百萬元)	分別截止至各年度12月31日		
	2015年	2014年	變化率
固網語音	29,610	33,587	(11.8%)
移動語音	48,983	54,673	(10.4%)
互聯網	126,546	112,431	12.6%
增值服務	39,044	38,419	1.6%
綜合信息應用服務	27,299	26,939	1.3%
通信網絡資源服務及網絡設施出租	17,635	17,332	1.7%
其他	42,085	41,013	2.6%
經營收入合計	331,202	324,394	2.1%

固網語音

2015年，固網語音業務收入為人民幣296.10億元，較2014年的人民幣335.87億元下降11.8%，佔經營收入的比重為8.9%。固網語音佔收比不斷下降，經營風險進一步釋放。

移動語音

2015年，受到OTT等移動互聯網業務替代的影響，移動語音收入為人民幣489.83億元，較2014年的人民幣546.73億元下降10.4%，佔經營收入的比重為14.8%。

互聯網

2015年，互聯網接入業務收入為人民幣1,265.46億元，較2014年的人民幣1,124.31億元增長12.6%，佔經營收入的比重為38.2%。本集團積極發揮寬帶網絡優勢，推動用戶接入帶寬提速，採取適度靈活資費措施，堅持理性競爭和有效益發展。截至2015年底，本集團有線寬帶用戶達到1.13億戶，淨增611萬戶。有線寬帶接入收入為人民幣742.85億元，較2014年增長1.1%。本集團深入推進精細化流量經營，同時採取薄利多銷措施，有效驅動移動數據流量和收入快速增長，移動互聯網接入收入為人民幣506.94億元，較2014年增長34.1%，其中手機上網流量收入人民幣477.70億元，較2014年增長40.1%。

增值服務

2015年，增值服務收入為人民幣390.44億元，較2014年的人民幣384.19億元增長1.6%，佔經營收入的比重為11.8%。其中：固網增值服務收入為人民幣215.29億元，較2014年增長16.8%，主要得益於本集團緊抓國家「互聯網+」戰略機遇，IDC業務和IPTV(天翼高清)業務快速發展。移動增值服務收入為人民幣175.15億元，較2014年下降12.4%，主要是短、彩信等傳統增值業務收入下降導致。



綜合信息應用服務

2015年，綜合信息應用服務收入為人民幣272.99億元，較2014年的人民幣269.39億元增長1.3%，佔經營收入的比重為8.3%。其中：固網綜合信息應用服務收入為人民幣205.05億元，較2014年增長4.5%，增長主要原因是IT服務及應用良好增長。移動綜合信息應用服務收入為人民幣67.94億元，較2014年下降7.2%，主要是由於傳統的信息查詢類業務量下降導致。

通信網絡資源服務及網絡設施出租

2015年，通信網絡資源服務及網絡設施出租業務收入為人民幣176.35億元，較2014年的人民幣173.32億元增長1.7%，佔經營收入的比重為5.3%。移動通信設施出租業

務收入為人民幣4.21億元，較2014年下降9.1%。

其他

2015年，其他業務收入為人民幣420.85億元，較2014年的人民幣410.13億元增長2.6%，佔經營收入的比重為12.7%。移動其他業務收入為人民幣321.22億元，較2014年增長2.4%，其中主要為移動商品銷售收入。

經營費用

本集團強化成本管控，優化資源配置，持續推進營銷模式轉型，不斷鞏固和提高企業競爭力。2015年，本集團的經營費用為人民幣3,047.60億元，較2014年人民幣2,958.86億元增長3.0%；經營費用佔經營收入的比重為92.0%，較2014年增加0.8個百分點。

管理層討論與分析

財務概覽

下表列示2014年和2015年本集團各項經營費用的金額和他們的變化率：

(除百分比數字外，單位皆為人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日		
	2015年	2014年	變化率
折舊及攤銷	67,664	66,345	2.0%
網絡運營及支撐成本	81,240	68,651	18.3%
銷售、一般及管理費用	54,472	62,719	(13.1%)
人工成本	52,541	50,653	3.7%
其他經營費用	48,843	47,518	2.8%
經營費用合計	304,760	295,886	3.0%

折舊及攤銷

2015年，折舊及攤銷為人民幣676.64億元，較2014年的人民幣663.45億元增長2.0%，佔經營收入的比重為20.4%。本集團加大4G和光寬網絡投資力度，折舊及攤銷隨著資產規模增加而有所增加。

網絡運營及支撐成本

2015年，網絡運營及支撐成本為人民幣812.40億元，較2014年的人民幣686.51億元增長18.3%，佔經營收入的比重為24.5%。增長的原因是公司2015年新增鐵塔使用費；另外，隨著網絡資產規模擴大，公司適度增加運營費用以提升網絡質量，同時持續加強成本管控，提升資源使

用效率，費用增速較上年同期明顯放緩。

銷售、一般及管理費用

2015年，銷售、一般及管理費用為人民幣544.72億元，較2014年的人民幣627.19億元下降13.1%，佔經營收入的比重為16.4%。其中銷售費用人民幣459.43億元，較2014年下降15.7%，下降的主要原因是本集團持續推進營銷模式轉型，壓降銷售費用，提升營銷資源使用效率。第三方佣金及服務支出為人民幣266.51億元，較2014年下降6.0%；廣告及宣傳等銷售費用為人民幣192.91億元，較2014年下降26.2%，其中終端補貼為人民幣116.20億元，較2014年下降24.3%。



人工成本

2015年，人工成本為人民幣525.41億元，較2014年的人民幣506.53億元增長3.7%，佔經營收入的比重為15.9%。有關僱員的人數、酬金政策以及培訓計劃的詳情參見本年度報告中人力資源發展報告。

其他經營費用

2015年，其他經營費用為人民幣488.43億元，較2014年的人民幣475.18億元增長2.8%，佔經營收入的比重為14.8%。移動終端設備銷售支出為人民幣308.67億元，較2014年增長3.0%。

財務成本淨額

2015年，本集團財務成本淨額為人民幣42.73億元，較2014年的人民幣52.91億元下降19.2%，主要因為公司收購移動網絡資產的遞延對價利率由去年的6.25%下降到本年的5.11%（根據協議每年按照重點AAA企業5年期中期票據估值中樞上浮0.05個百分點確定）。2015年匯兌淨損失為人民幣0.75億元，匯兌損益的變動主要是人民幣對美元匯率貶值所致。

盈利水平

所得稅

本集團的法定所得稅率為25%。2015年，本集團所得稅費用為人民幣65.51億元，實際稅率為24.5%。本集團實際稅率與法定稅率存在差異的主要原因是部分子公司和處於西部地區的部分分公司享受稅收優惠政策，執行的稅率低於法定稅率。

本公司股東應佔利潤

2015年，本公司股東應佔利潤為人民幣200.54億元，較2014年的人民幣176.80億元增長13.4%。

出售通信鐵塔及相關資產

根據本集團與中國鐵塔股份有限公司(「中國鐵塔」)於2015年10月14日簽署的轉讓協議(「轉讓協議」)，本集團向中國鐵塔出售若干通信鐵塔及相關資產(「鐵塔資產」)(「鐵塔資產處置」)並向中國鐵塔支付現金以獲得其發行的新股(「代價股份」)。

截至2015年12月31日，中國鐵塔根據轉讓協議向本集團發行約330.97億股代價股份，發行價按每股人民幣1.00元，本集團以相關資產人民幣301.31億元及現金人民幣29.66億元獲得中國鐵塔發行的該等代價股份。

在中國鐵塔發行代價股份後，本集團、中國聯通、中國移動及中國國新控股有限公司分別持有中國鐵塔27.9%、28.1%、38.0%及6.0%的股權。

本集團在鐵塔資產處置中獲得的收益為交易最終代價高於鐵塔資產於交割日賬面

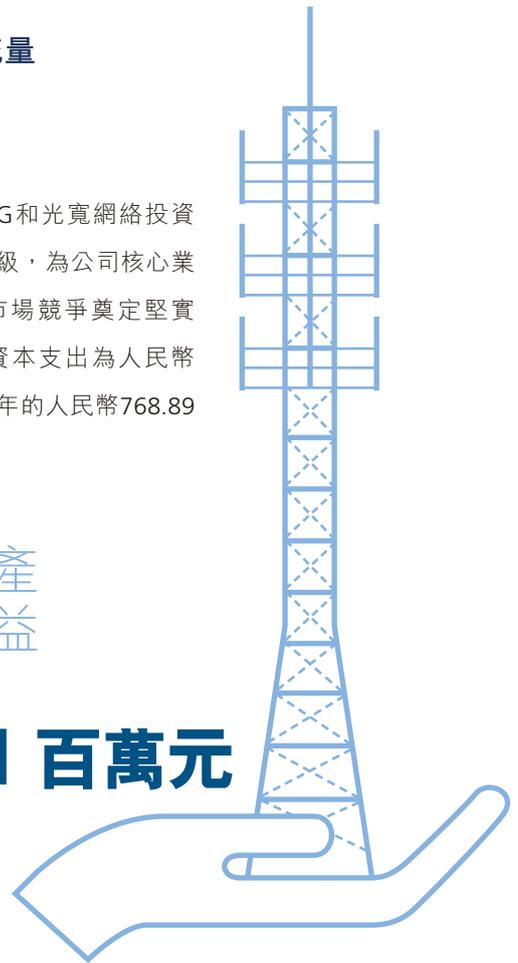
值的溢價並扣除相關稅費，最終收益為人民幣72.31億元。由於交易完成後本集團持有中國鐵塔27.9%的股權，上述收益的72.1%於鐵塔資產處置的交割日確認，並計入本年度合併綜合收益表，剩餘的27.9%的上述收益將在鐵塔資產剩餘折舊年限內遞延實現。

資本支出及現金流量

資本支出

2015年，本集團加大4G和光寬網絡投資力度，網絡能力全面升級，為公司核心業務規模發展和下一步市場競爭奠定堅實基礎。2015年本集團資本支出為人民幣1,090.94億元，較2014年的人民幣768.89億元增長41.9%。

鐵塔資產
處置收益
人民幣
7,231 百萬元



現金流量

2015年，本集團的現金及現金等價物淨增加為人民幣113.09億元，2014年的現金及現金等價物淨增加為人民幣43.70億元。

下表列示2014年和2015年本集團的現金流情況：

(人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日	
	2015年	2014年
經營活動產生的現金流量淨額	108,750	96,405
投資活動所用的現金流量淨額	(102,250)	(81,708)
融資活動產生／(所用)的現金流量淨額	4,809	(10,327)
現金及現金等價物淨增加	11,309	4,370

2015年，經營活動產生的現金淨流入為人民幣1,087.50億元，淨流入較2014年增長12.8%，增加的主要原因是經營收入增長以及加大應收賬款回款力度。

2015年，投資活動所用的現金淨流出為人民幣1,022.50億元，淨流出較2014年增長25.1%，現金淨流出增加的主要原因是本年資本支出增加。

2015年，融資活動產生的現金淨流入為人民幣48.09億元，2014年融資活動所用的現金淨流出為人民幣103.27億元，變動的主要原因是由於本年發行短期融資券，同時新增國家政策性低息貸款。

經營活動產生的 現金流量 淨額



管理層討論與分析

財務概覽

營運資金

本集團一貫堅持穩健審慎的財務政策和嚴格的資金管理制度。2015年底，本集團的營運資金(即總流動資產減總流動負債)為短缺人民幣1,778.21億元，比2014年短缺人民幣1,467.82億元增加人民幣310.39億元。截至2015年12月31日，本集團未動用信貸額度為人民幣1,288.39億元(2014年：人民幣1,304.88億元)。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，本集團有足夠的營運資金滿足生產經營需要。2015年底，本集團擁有的現金及現金等價物為人民幣318.69億元，

其中人民幣現金及現金等價物佔92.6%(2014年：93.1%)。

資產負債情況

2015年，本集團財務狀況繼續保持穩健。截止2015年底，本集團的總資產由2014年底的人民幣5,612.74億元增加至人民幣6,295.61億元，增長的主要原因是資本支出增加以及鐵塔資產注資增值；總債務由2014年底的人民幣1,065.52億元增加至人民幣1,166.69億元。總債務對總資產的比例由2014年底的19.0%下降至18.5%。

債務

本集團於2014年底和2015年底的債務分析如下：

(人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日	
	2015年	2014年
短期貸款	51,636	43,976
一年內到期的長期貸款	84	82
長期貸款及應付款	64,830	62,494
融資租賃應付款(含一年內到期的部分)	119	—
總債務	116,669	106,552

2015年底，本集團的總債務為人民幣1,166.69億元，較2014年底增加人民幣101.17億元，主要原因公司發行短期融資券，同時新增國家政策性低息貸款。本集團的總債務中，人民幣貸款、美元貸款和歐元貸款分別佔99.4%（2014年：99.2%）、0.4%（2014年：0.5%）和0.2%（2014年：0.3%）。債務中固定利率貸款佔46.3%（2014年：41.3%），其餘為浮動利率貸款。

於2015年12月31日，本集團並無抵押任何資產作債務之抵押品（2014年：無）。本集團大部分業務獲得的收入和支付的費用都以人民幣進行交易，因此本集團並無任何外匯波動引致的重大風險。

合約承諾

	總額	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	其後
		1月1日－ 2016年 12月31日	1月1日－ 2017年 12月31日	1月1日－ 2018年 12月31日	1月1日－ 2019年 12月31日	1月1日－ 2020年 12月31日	
(人民幣百萬元)							
短期貸款	51,967	51,967	-	-	-	-	-
長期貸款及應付款	71,295	2,597	64,345	251	250	267	3,585
經營性租賃承諾	14,448	3,452	2,564	2,006	1,532	1,171	3,723
資本承諾	10,148	10,148	-	-	-	-	-
合約承諾總額	147,858	68,164	66,909	2,257	1,782	1,438	7,308

註：短期貸款和長期貸款及應付款包括已確認及未確認的應付利息，上述列示金額並未折現。