

# 財務重點

	2017年	2018年	2019年
經營收入(人民幣百萬元)	366,229	377,124	<b>375,734</b>
EBITDA <sup>1</sup> (人民幣百萬元)	102,171	104,207	<b>117,215</b>
EBITDA率 <sup>2</sup>	30.9%	29.7%	<b>32.8%</b>
淨利潤 <sup>3</sup> (人民幣百萬元)	18,617	21,210	<b>20,517</b>
資本開支(人民幣百萬元)	88,712	74,940	<b>77,557</b>
自由現金流 <sup>4</sup> (人民幣百萬元)	7,267	22,457	<b>21,725</b>
債務權益比 <sup>5</sup>	32.0%	27.9%	<b>22.4%</b>
每股淨利潤(人民幣元)	0.2300	0.2621	<b>0.2535</b>
每股股息(港元)	0.115	0.125	<b>0.125</b>

<sup>1</sup> EBITDA計算方法為經營收入減去經營費用加上折舊及攤銷。

<sup>2</sup> EBITDA率計算方法為EBITDA除以服務收入。

<sup>3</sup> 淨利潤為本公司股東應佔利潤。

<sup>4</sup> 為了更客觀反映公司的自由現金流狀況，與以前年度的自由現金流口徑基本可比，避免執行IFRS 16對自由現金流指標產生不可比的影響，將自由現金流的計算方法從原公式「自由現金流 = EBITDA扣減資本支出、所得稅」調整為「自由現金流 = EBITDA扣減資本支出、所得稅和不含土地的使用權資產折舊」。

<sup>5</sup> 總債務為公司付息債，不含租賃負債。總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](http://www.chinatelecom-h.com)

## 經營收入

(人民幣百萬元)



## EBITDA

(人民幣百萬元)



## 淨利潤

(人民幣百萬元)



## 每股股息

(港元)



# 管理層討論與分析

## 業務概覽

下表列示2017年、2018年及2019年主要經營數據：

	單位	2017年	2018年	2019年	2019年較 2018年的 變化率
移動用戶數	百萬戶	249.96	303.00	335.57	10.7%
移動語音通話總分鐘數	百萬分鐘	769,152	827,724	820,346	-0.9%
手機上網總流量	kTB	3,597	14,073	24,370	73.2%
有線寬帶用戶數	百萬戶	133.53	145.79	153.13	5.0%
天翼高清用戶數	百萬戶	85.76	105.35	112.62	6.9%
物聯網連接數	百萬	44.30	106.93	157.41	47.2%
翼支付月均活躍用戶數	百萬戶	33.00	43.41	56.31	29.7%
固定電話用戶數	百萬戶	121.80	116.48	110.85	-4.8%
固定電話本地語音通信總次數	百萬次	75,144	60,213	55,870	-7.2%



2019世界移動  
通信大會



## 2019年主要業務表現

2019年，公司堅持以客戶為中心，進一步加快規模發展，推進價值經營，深化改革創新，提升服務水平，企業高質量發展取得新成效。公司實現經營收入人民幣3,757億元，其中，服務收入人民幣3,576億元，同比增長2.0%。新興業務收入人民幣1,977億元，同比增長8.6%，拉動服務收入增長4.5個百分點。

### 一、移動業務規模發展再上新台階，5G引領個人信息化打造新優勢

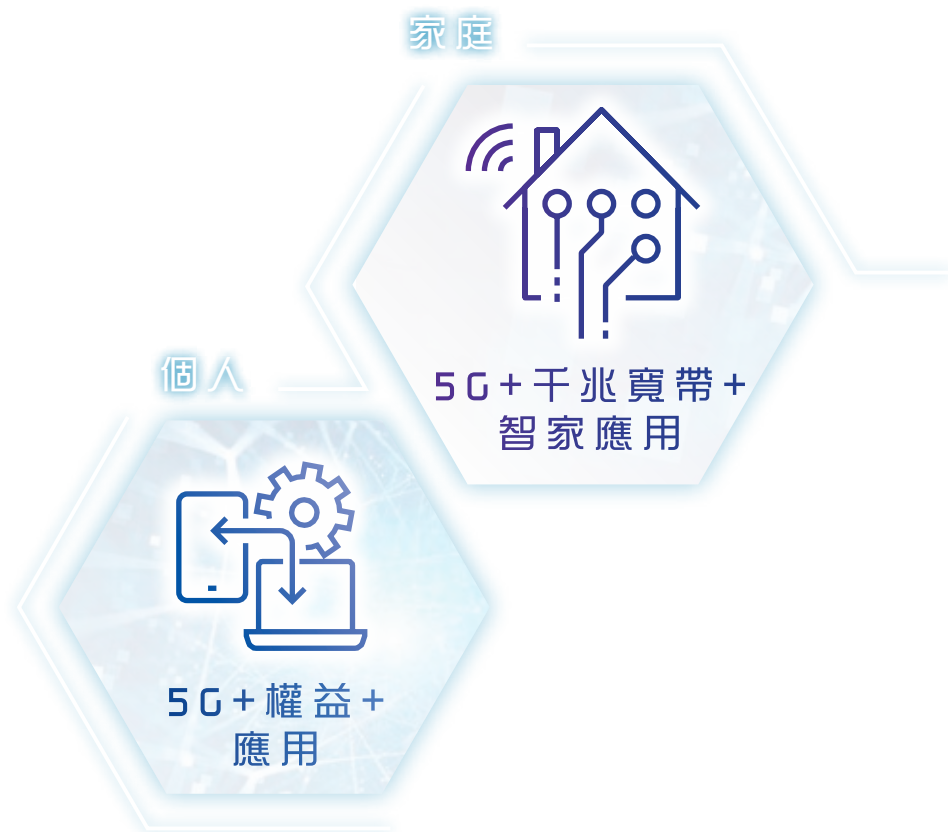
公司堅持有價值的規模發展，堅決採取積極進取的市場策略，聚焦客戶感知和客戶需求，不斷深化流量經營與業務融合，持續推進套餐簡化和優化升級，實現客戶與企業價值雙提升。加強終端引領，強化終端運營，加大橙分期發展力度，客戶終端需求得到更好滿足。強化重點市場營銷

組織，針對商客、農村市場差異化創新拓展。2019年，公司移動用戶淨增近3,257萬戶，淨增市場份額達到53.2%，繼續保持行業領先。移動用戶規模約為3.36億戶，躍居國內行業第二位，移動服務收入實現同比增長4.7%。

### 移動用戶淨增

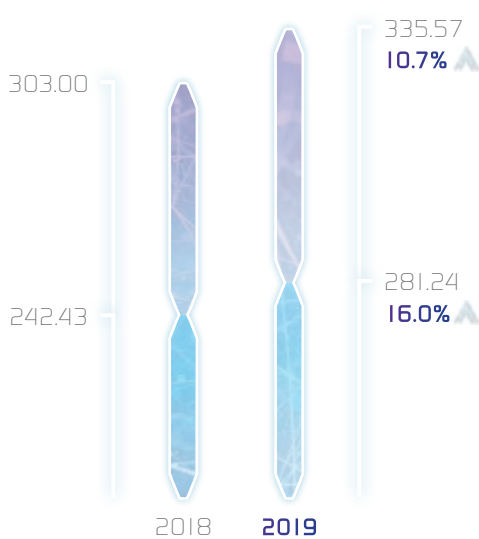


公司緊抓5G商用新機遇，打造「5G + 權益 + 應用」發展新模式，構建個人信息化服務新優勢。推出5G會員權益體系，加強會員體系運營，聯合頭部合作夥伴持續打造生態權益。發揮雲網融合優勢，引入高清內容，推出雲VR/AR、雲遊戲、雲電腦等特色應用。5G個人信息化體驗全面升級，截至2020年2月底，公司5G套餐用戶規模達到1,073萬戶，為移動業務價值發展注入新動力。



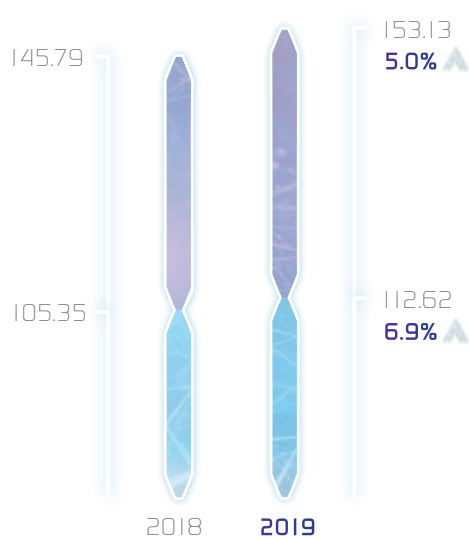
移動用戶數

(百萬戶)



有線寬帶用戶數

(百萬戶)



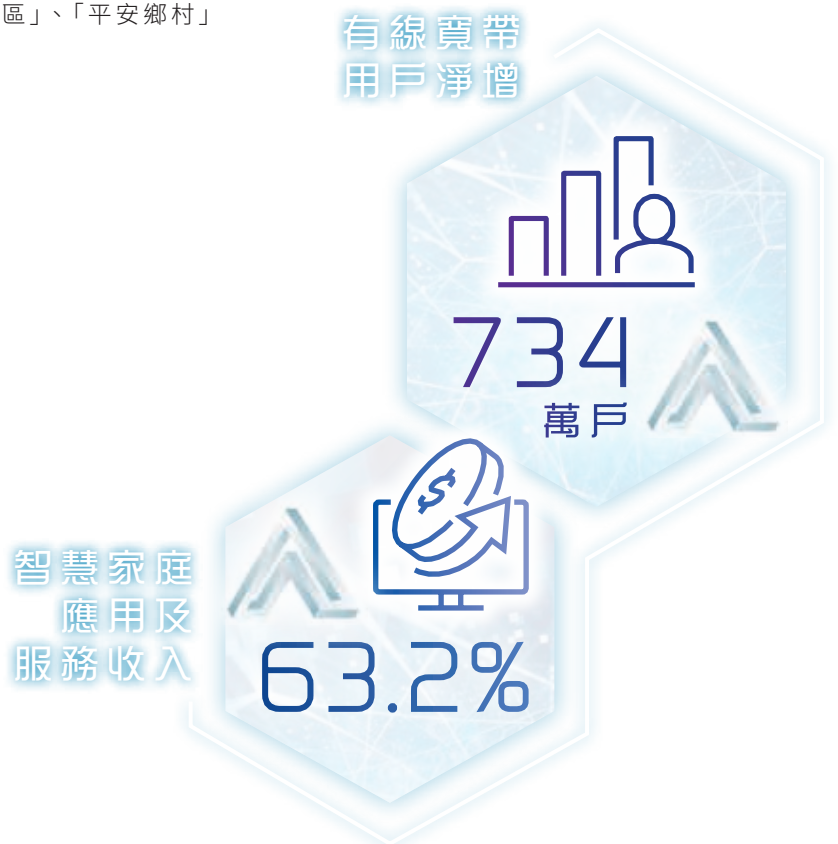
移動 4G

寬帶 天翼高清

## 二、智慧家庭體系全面構建，家庭信息化應用初具規模

公司積極佈局家庭信息化，全面構建智能寬帶、智家平台、智能應用、智能安全和智能服務五位一體的智慧家庭產品服務體系。推出智能寬帶，構建「5G + 千兆寬帶 + 智家應用」的端到端服務體系。打造智家平台，強化泛智能終端運營管理，開放平台能力為產業生態賦能，智家平台連接數超過1.2億。豐富智能應用，4K/8K超高清視頻帶來豐富內容體驗，天翼看家依託雲網融合資源稟賦和平台能力，廣泛助力「平安社區」、「平安鄉村」

建設，為百萬家庭帶來安全守護。彰顯智能安全，強化終端、接入、應用和雲存儲各環節安全，保護用戶利益和信息安全。升級智能服務，持續提升智慧家庭工程師隊伍能力，滿足不同場景Wi-Fi信號智能檢測、個性化家庭組網方案設計需求，全屋Wi-Fi用戶達到1,791萬戶。2019年，公司有線寬帶用戶淨增734萬戶，寬帶用戶規模達到1.53億戶，天翼高清用戶達到1.13億戶，智慧家庭應用及服務收入<sup>1</sup>同比增長63.2%，價值貢獻持續提升。

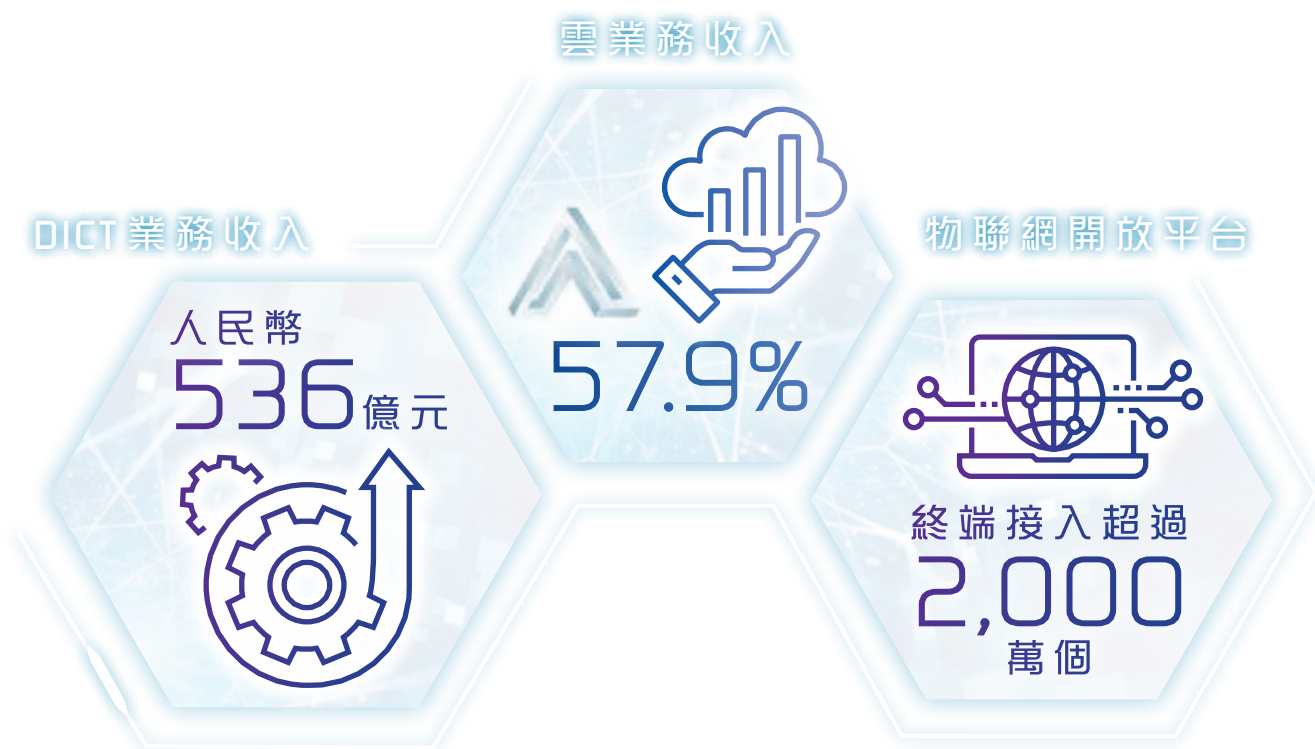


<sup>1</sup> 智慧家庭應用及服務收入指全屋Wi-Fi、家庭雲等業務收入。

### 三、政企信息化創新發展，持續築牢服務領先優勢

公司加快推進政企業務改革，創新優化組織機制，持續提升專業化能力，聚焦重點領域，開拓應用場景，匯聚產業力量，打造「5G + 雲 + DICT」生態，重點業務板塊保持快速增長。建成數字政府、智慧城市和工業互聯網創新中心，強化雲、物聯網等平台

和業務集成能力，專業化能力不斷提升。聚焦媒體直播、工業互聯網、視頻安防、智慧醫療等重點領域，開拓百餘個重點應用場景。成立5G產業創新聯盟、5G聯合創新中心，設立5G開放實驗室，積極構築產業生態。公司「天翼雲」在公有雲IaaS市場份額排名全球第七，在全球運營商中排名第一<sup>2</sup>，品牌影響力不斷擴大，IDC業務國內綜合排名第一<sup>3</sup>。物聯網開放平台



<sup>2</sup> 來源：IDC

<sup>3</sup> 來源：《互聯網周刊》

終端接入超過2,000萬個，支持主流物聯網接入協議，實現合作夥伴應用產品快速上線。2019年，公司DICT業務收入達到人民幣536億元，其中，雲業務收入人民幣71億元，同比增長57.9%。物聯網連接數達到1.57億，收入同比增長21.7%。



管理層到北京朝陽區營業廳調研5G正式商用

#### 四、持續提升運營管理水平，客戶滿意度保持行業領先

公司以數據驅動提升運營管理效能，持續優化智慧中台，加強數據匯聚，精確匹配產品策略賦能一線觸點，全面上線BSS 3.0，產品運營效率大幅提高。優化渠道佈局，推動核心廳店連鎖化運營，探索5G+智慧家庭場景化銷售，渠道運營專業化及效能穩步提升。打造以客戶為中心的產品體系，不斷優化以客戶需求為導向的產品管理和開發運營。推進以客戶為中心的服務體系建設，AI技術賦能，智慧服務效率持續提升，優化星級服務，服務價值更加顯性。2019年，公司公眾用戶綜合滿意度和手機上網滿意度繼續保持行業領先<sup>4</sup>。

<sup>4</sup> 來源：工信部



## 五、網絡優勢持續強化，雲網融合加速推進

持續推進高質量網絡建設，以CTNet2025為藍圖，推動網絡智能化演進。發揮資源稟賦，堅持共建共享發展理念，優先精準覆蓋高流量、高價值區域，快速推進5G網絡規模部署，建成5G基站4萬站，並共享中國聯通5G基站超過2萬站，在用5G基站規模超過6萬站。以用戶體驗感知為導向，大數據支撐開展4G網絡重點場景深度覆蓋和動態擴容，有力支撐4G用戶、流量增長及VoLTE業務全面商

用。堅持以市場需求為導向，按需擴大光網覆蓋，提高資源利用效率，在發達城區開展10G PON網絡升級，滿足高速率用戶需求。堅持以打造高質量泛在智聯網絡為目標，加大技術研發創新，加快推進雲網融合，全力打造簡潔、敏捷、集約、開放、安全的全雲化、全光化的新一代智能網絡。



管理層出席人工智能發展白皮書發佈會

## 2020年展望

2020年，新型冠狀病毒肺炎疫情的發生給公司的業務發展和網絡建設造成影響。疫情發生後，公司積極開展疫情防控和通信保障工作，努力應對疫情影響。同時，通過醫療上雲服務為一線醫院信息化系統快速部署提供計算存儲能力及安全防護，通過中小企業上雲、天翼雲會議、教育上雲與雲課堂等滿足各類場景信息化應用需求。

新的一年裏，公司將持續深化企業改革，擴大對外合作，提升服務水平，拓展用戶規模，推進企業高質量發展，向領先的綜合智能信息服務運營商邁出堅實步伐。

聚焦客戶需求，做強信息服務。聚焦重點領域，以規模發展為基礎、價值經營為根本，面向個人、家庭、政企、海外客戶，增強營銷管理專業化、營銷服務數字化、營銷合作生態化、營銷組織精細化能力，提升各業務領域的市場競爭力，持續打造中國電信「值得信賴」的品牌形象，提供用戶滿意的綜合智能信息服務。

推進雲網融合，夯實發展基礎。打造簡潔、敏捷、集約、開放、安全的泛在智聯網，搭建雲網融合的數字化平台，為雲網一體化DICT解決方案奠定基礎；建設一體化雲網基礎設施，推進5G網絡建設；構建一體化雲網運營體系，滿足客戶對雲網業務「產品豐富、交付及時、質量領先、安全放心」的需求；打造一體化雲網產品和應用，實現「雲網對接」向「雲調網」、「網融雲」演進，推出針對不同客戶的雲應用模式。

維護網信安全，提供可靠服務。持續推進網信安全體系和能力建設，強化關鍵信息基礎設施保護。拓展網信安全產品服務，依託企業資源稟賦，為各類客戶提供可靠的安全服務。圍繞5G安全、雲安全、數據安全、物聯網、安全諮詢等領域，聚合力量，建設網絡安全生態。

強化運營管理，提高企業效率。做優智慧運營，提升中台能力，高效支撐企業智慧運營。做活渠道觸點，以客戶為中心，建設專業化、數字化、開放創新的綜合渠道體系2.0。完善監督體系，推動採購轉型升級，完善審計工作管理制度，加強風險防範工作。

深化改革創新，擴大生態合作。持續深化企業改革，加大體制機制創新力度，充分調動各級企業和廣大員工的積極性、主動性、創造性。加強生態合作，聚焦物聯網、天翼雲、智慧生活、垂直行業應用、5G五個重點領域，構建通信、雲、物聯網、數據、渠道、服務、能力開放體系平台組成的「4+2+1」能力開放基礎。

實幹托舉夢想，奮鬥成就未來。中國電信將積極踐行新發展理念，依託可靠、智慧、安全的雲網資源，持續發揮雲網融合的一體化綜合優勢，推進5G創新發展，用更優的網絡、更好的服務、更新的體驗，為客戶帶來更多的獲得感和幸福感，攜手共同邁入萬物互聯的美好智能時代。



### 概要

2019年，公司堅持新發展理念，不斷深化改革創新，高質量規模發展成效顯著。服務收入持續增長，繼續保持高於行業平均，同時，公司優化資源配置，聚焦重點資源，加強精確管理，資源使用效能和運營效率持續提升，整體經營業績保持健康穩健。2019年，經營收入為人民幣3,757.34億元，較2018年下降0.4%；服務收入<sup>1</sup>為人民幣3,576.10億元，較2018年增長2.0%；經營費用為人民幣3,466.64億元，較2018年下降0.5%；本公司股東應佔利潤為人民幣205.17億元，較2018年下降3.3%，剔除2018年中國鐵塔股份有限公司（「中國鐵塔」）上市一次性稅後收益<sup>2</sup>，同比增長2.0%，每股基本淨利潤為人民幣0.25元；EBITDA<sup>3</sup>為人民幣1,172.15億

元，較2018年增長12.5%，EBITDA率<sup>4</sup>為32.8%，剔除執行《國際財務報告準則第16號》（以下簡稱「新租賃準則」）的影響後，EBITDA率為29.2%。

### 經營收入

公司努力維護行業價值，以客戶為中心推進價值經營，充分發揮網絡和人才優勢，深化融合經營，收入繼續保持良好增長，收入結構持續優化。2019年，經營收入為人民幣3,757.34億元，較2018年下降0.4%；服務收入為人民幣3,576.10億元，較2018年增長2.0%。其中：移動服務收入為人民幣1,755.46億元，較2018年增長4.7%；固網服務收入為人民幣1,820.64億元，較2018年下降0.4%。

<sup>1</sup> 服務收入為經營收入減去「移動商品銷售收入」（2019年：人民幣93.64億元；2018年：人民幣188.36億元）、「固網商品銷售收入」（2019年：人民幣52.26億元；2018年：人民幣56.59億元）和「其他非服務收入」（2019年：人民幣35.34億元；2018年：人民幣21.95億元）。

<sup>2</sup> 2018年公司確認中國鐵塔上市一次性稅後收益約人民幣11億元。

<sup>3</sup> 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。

<sup>4</sup> EBITDA率計算方法為EBITDA除以服務收入。

下表列示2018年和2019年各項經營收入的金額和變化率：

(除百分比數字外，單位為人民幣百萬元)	分別截止至各年度12月31日		
	2019年	2018年	變化率
語音	45,146	50,811	-11.1%
互聯網	197,244	190,871	3.3%
信息及應用服務	87,623	83,478	5.0%
通信網絡資源及網絡設施服務	21,978	20,211	8.7%
其他 <sup>5</sup>	23,743	31,753	-25.2%
經營收入合計	375,734	377,124	-0.4%

<sup>5</sup> 2019年其他收入是指客戶合同收入中的商品銷售及其他，以及其他來源收入的合計金額。

## 語音

2019年，持續受OTT等移動互聯網業務替代的影響，語音業務收入為人民幣451.46億元，較2018年下降11.1%，佔經營收入的比重為12.0%，收入結構持續改善。

規模持續拓展，公司移動用戶規模約為3.36億戶，躍居國內行業第二位，流量收入持續快速增長，手機上網收入為人民幣1,232.03億元，較2018年增長10.8%。公司寬帶用戶規模持續拓展，用戶黏性保持穩定，但由於市場競爭日益加劇，有線寬帶接入收入為人民幣684.13億元，較2018年下降7.9%。

## 互聯網

2019年，互聯網業務收入為人民幣1,972.44億元，較2018年增長3.3%，佔經營收入的比重為52.5%。公司堅持以移動流量為牽引，加大生態合作力度，增強融合經營的差異化市場競爭力，用戶

## 信息及應用服務

2019年，公司持續打造並發揮雲網融合優勢，信息及應用服務收入為人民幣876.23億元，較2018年增長5.0%，佔經營收入的比重為23.3%。增長主要得益於IDC、雲業務、物聯網、互聯網金融等新興業務的快速發展。

### 通信網絡資源及設施服務

2019年，通信網絡資源及設施服務業務收入為人民幣219.78億元，較2018年增長8.7%，佔經營收入的比重為5.9%。增長的主要原因是數字電路服務業務和IP-VPN業務收入實現良好增長。

小，資源使用效能持續提升。2019年，經營費用為人民幣3,466.64億元，較2018年下降0.5%，經營費用佔經營收入的比重為92.3%，較2018年下降0.1個百分點。

資源使用效能  
持續提升



### 其他

2019年，其他收入為人民幣237.43億元，較2018年下降25.2%，佔經營收入的比重為6.3%。下降的原因主要是移動終端銷售規模有所下降。

### 經營費用

公司堅持有價值的規模發展，持續加大能力建設和研發體系投入，為未來持續發展佈局。同時，聚焦重點資源，開展多維劃

下表列示2018年和2019年各項經營費用的金額變化率：

(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		變化率
	2019年	2018年	
折舊及攤銷	88,145	75,493	16.8%
網絡運營及支撐成本	109,799	116,062	-5.4%
銷售、一般及管理費用	57,361	59,422	-3.5%
人工成本	63,567	59,736	6.4%
其他經營費用	27,792	37,697	-26.3%
經營費用合計	346,664	348,410	-0.5%

### 折舊及攤銷

2019年，折舊及攤銷為人民幣881.45億元，較2018年增長16.8%，佔經營收入的比重為23.5%，剔除執行新租賃準則的影響後，折舊攤銷較2018年增長1.4%。增長的主要原因是公司近年來為增強網絡競爭優勢，資本開支適度維持在較高水平。

### 網絡運營及支撐成本

2019年，網絡運營及支撐成本為人民幣1,097.99億元，較2018年下降5.4%，佔經營收入的比重為29.2%，剔除執行新租賃準則的影響後，網絡運營及支撐成本較2018年增長5.2%，增幅較2018年大幅下降。增長的主要原因是公司持續優化提升網絡能力和質量，支撐新興業務快速發展，適度增加資源投入。

### 銷售、一般及管理費用

2019年，銷售、一般及管理費用為人民幣573.61億元，較2018年下降3.5%，佔經營收入的比重為15.3%。銷售費用為人民幣484.72億元，較2018年下降4.6%，主要是公司持續優化營銷模式，加強營銷資源精確管理，提高營銷資源效益。一般及

管理費用為人民幣88.89億元，較2018年增長3.0%，主要是公司為推動高質量發展，加強核心能力建設，加大研發投入。

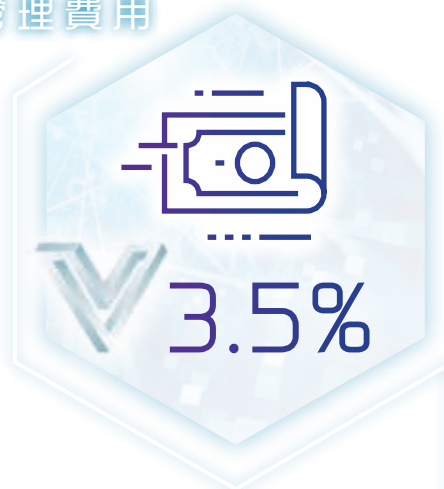
### 人工成本

2019年，人工成本為人民幣635.67億元，較2018年增長6.4%，佔經營收入的比重為16.9%。增長的主要原因是公司加大向高科技人才和一線員工的激勵。有關僱員的人數、薪金政策以及培訓計劃的詳情參見本年度報告中的環境、社會及管治報告。

### 其他經營費用

2019年，其他經營費用為人民幣277.92億元，較2018年下降26.3%，佔經營收入的比重為7.4%。主要是移動終端銷售規模有所下降。

### 銷售、一般及管理費用



### 財務成本淨額

公司抓住較好市場機會，適當增加配置較優成本的債券產品，持續提升內部資金集約能力，有效控制債務規模和融資成本，資金周轉和使用效率進一步提升。2019年財務成本淨額為人民幣36.39億元，較2018年增長34.4%，剔除執行新租賃準則的影響後，較上年下降25.0%。2019年匯兌淨損失為人民幣0.41億元，匯兌損益的變動主要是人民幣兌美元匯率貶值所致。

### 盈利水平

#### 所得稅

公司的法定所得稅率為25%。2019年，所得稅費用為人民幣63.22億元，實際稅率23.4%。實際稅率與法定稅率存在差異的原因是部份子公司和處於西部地區的部份



管理層親自指導營業廳員工

分公司享受低稅率，以及公司積極落實研發費用加計扣除等稅收優惠政策。同時，公司應佔聯營公司中國鐵塔的投資收益持有期間免稅。

### 本公司股東應佔利潤

2019年，本公司股東應佔利潤為人民幣205.17億元，較2018年下降3.3%，剔除2018年中國鐵塔上市一次性稅後收益，同比增長2.0%。

### 資本支出及現金流量

#### 資本支出

2019年，公司持續優化網絡體驗，開展4G網絡精準覆蓋和動態擴容，增強網絡綜合優勢，同時，穩步推進5G網絡建設，為未來5G發展儲能。2019年資本支出為人民幣775.57億元，較2018年增長3.5%。



## 現金流量

2019年，現金及現金等價物淨增加為人民幣40.98億元，2018年的現金及現金等價物淨減少為人民幣29.39億元。

下表列示2019年和2018年現金流情況：

(人民幣百萬元)	分別截至各年度12月31日	
	2019年	2018年
經營活動產生的現金流量淨額	112,600	99,298
投資活動所用的現金流量淨額	(77,214)	(85,954)
融資活動所用的現金流量淨額	(31,288)	(16,283)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	4,098	(2,939)

2019年，經營活動產生的現金淨流入為人民幣1,126.00億元，淨流入較2018年上升13.4%，主要原因是執行新租賃準則後，支付的租賃費用本金部份由經營活動調整至融資活動，屬結構性調整。

2019年，投資活動所用的現金淨流出為人民幣772.14億元，淨流出較2018年下降10.2%，主要原因是公司本年部份短期銀行存款投資到期收回。

2019年，融資活動所用的現金淨流出為人民幣312.88億元，淨流出較2018年上升92.2%，主要原因是執行新租賃準則後，部份原在經營活動中的現金流出本年在融資活動中反映，同時公司本年償還了部份帶息負債。

## 營運資金

公司一貫堅持穩健審慎的財務政策和嚴格的資金管理制度。2019年底，營運資金（即總流動資產減總流動負債）為短缺人民幣1,914.79億元，比2018年（短缺）增加短缺人民幣55.64億元，主要是執行新租賃準則所確認的租賃負債的影響。截至2019年12月31日，未動用信貸額度為人民幣2,458.47億元（2018年：人民幣1,506.93億元）。考慮到經營活動淨現金流入保持穩定以及良好的信貸信用，公司有足夠的營運資金滿足生產經營需要。2019年底，現金及現金等價物為人民幣207.91億元，其中人民幣現金及現金等價物佔78.0%（2018年：64.0%）。

## 資產負債情況

2019年，公司財務狀況繼續保持穩健。截至2019年底，總資產由2018年底的人民幣6,633.82億元增加至人民幣7,031.31億元，增長6.0%，剔除新租賃準則影響後，與上年基本持平；總債務<sup>6</sup>由2018年底的

人民幣957.44億元下降至人民幣790.22億元。債務資本比<sup>7</sup>由2018年底的21.8%下降至18.3%。

## 債務

於2019年底和2018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	
	2019年	2018年
短期貸款	42,527	49,537
一年內到期的長期貸款	4,444	1,139
長期貸款	32,051	44,852
融資租賃應付款項(含一年內到期的部份)	-	216
總債務	79,022	95,744

2019年底，總債務為人民幣790.22億元，較2018年底減少了人民幣167.22億元，主要原因是公司持續強化付息債集約管理，精細日常管控，有效提升資金使用效率，壓降付息債規模。總債務中，人民幣貸款、美元貸款和歐元貸款分別佔99.4%（2018年：99.4%）、0.4%（2018年：0.4%）和0.2%（2018年：0.2%）。債務中固定利率貸款佔82.9%（2018年：99.8%），其餘為浮動利率貸款。

於2019年12月31日，本公司或其附屬公司並無抵押任何資產作債務之抵押品（2018年：無）。

公司大部份業務獲得的收入和支付的費用都以人民幣進行交易，因此，公司並無任何外匯波動引致的重大風險。

## 債務資本比



<sup>6</sup> 總債務為公司付息債，不含租賃負債。

<sup>7</sup> 債務資本比的計算方法為總債務除以總資本；總資本的計算方法為本公司股東應佔權益加上總債務。

## 會計政策變更

公司於2019年1月1日首次執行新租賃準則，執行新租賃準則的主要影響如上所

述，具體影響詳見本年度經審核的合併財務報表附註2。

## 重大投資

於2019年12月31日，公司對外投資主要包括所擁有聯營公司的權益及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具，其賬面金額分別為人民幣391.92億元及人民幣14.58億元。其中重大投資是公司對聯營公司中國鐵塔的投資，詳情如下：

公司名稱及 股份代碼	主營業務	註冊 成立地點	投資成本 (人民幣百萬元)	所持股數	於2019年12月31日		公允價值 (人民幣百萬元)	公允價值相 對本集團 資產合計之 規模
					賬面金額 (人民幣百萬元)	持股比例		
中國鐵塔 (0788.HK)	包括面向通信行業開展塔類業務和 室分業務，及面向社會不同行業 客戶提供跨行業站址應用與信息 服務和能源經營服務	中國	36,087	36,087,147,592	20.5%	36,560	55,601	7.9%

於2019年12月31日，本集團於中國鐵塔的所有權權益之賬面金額為人民幣365.60億元，佔本集團總資產的比重為5.2%。2019年度，公司確認的未變現應佔中國鐵塔的收益為人民幣12.19億元，已

收股息為人民幣0.81億元。公司未來可通過中國鐵塔獲得更多的基礎網絡資源；同時作為中國鐵塔股東之一，預計未來可獲益於中國鐵塔利潤和價值的提升。

## 合約承諾

於2019年12月31日的合約承諾列示如下：

(人民幣百萬元)	總額	一年以內	一年至兩年	兩年至五年	其後
短期貸款	43,697	43,697	-	-	-
長期貸款	40,791	4,625	1,184	30,824	4,158
租賃負債	45,535	12,846	11,794	17,266	3,629
資本承諾	20,941	20,941	-	-	-
合約承諾總額	150,964	82,109	12,978	48,090	7,787

附註：短期貸款、長期貸款及租賃負債包括已確認及未確認的應付利息，上述列示金額並未折現。