

中国移动通信集团广东有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司的主体信用等级为**AAA**，评级展望为稳定；

维持“02中移动（2）/02中移（15）”的信用等级为**AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

信用评级委员会

二零一七年六月二十七日

中国移动通信集团广东有限公司 2017 年度跟踪评级报告

发行主体 **中国移动通信集团广东有限公司**

本次主体信用等级 **AAA** 评级展望 **稳定**

上次主体信用等级 **AAA** 评级展望 **稳定**

存续债券列表

债券简称	发行额 (亿元)	存续期	本次债项 信用等级	上次债项 信用等级
02 中移动 (2) /02 中移 (15)	50.00	2002.10.28-2017.10.28	AAA	AAA

注：中国移动有限公司（以下简称“中国移动”）为“02 中移动 (2) /02 中移 (15)”提供本息全额不可撤销连带担保责任。

概况数据

广东移动	2014	2015	2016
总资产 (亿元)	2,197.89	2,303.52	2,494.30
所有者权益合计 (亿元)	1,546.44	1,607.56	1,729.87
总负债 (亿元)	651.44	695.96	764.44
总债务 (亿元)	50.00	50.00	50.00
营业总收入 (亿元)	808.17	784.75	832.41
净利润 (亿元)	228.11	229.92	247.82
EBIT (亿元)	280.72	284.38	306.13
EBITDA (亿元)	427.32	445.94	462.67
经营活动净现金流 (亿元)	269.29	298.22	374.52
营业毛利率 (%)	53.29	39.75	40.27
总资产收益率 (%)	13.34	12.64	12.76
资产负债率 (%)	29.64	30.21	30.65
总资本化比率 (%)	3.13	3.02	2.81
总债务/EBITDA (X)	0.12	0.11	0.11
EBITDA 利息倍数 (X)	295.63	308.50	320.08

中国移动	2014	2015	2016
资产总额 (亿元)	12,964.49	14,278.95	15,209.94
负债总额 (亿元)	4,378.06	5,075.27	5,388.56
营运收入 (亿元)	6,414.48	6,683.35	7,084.21
营运利润 (亿元)	1,173.34	1,029.22	1,180.88
EBITDA* (亿元)	2,352.59	2,400.28	2,566.77
经营业务现金流净额 (亿元)	2,110.22	2,350.89	2,537.01
资产负债率 (%)	33.77	35.54	35.43

注：1. 广东移动各年财务数据依据新会计准则编制；长期待摊费用摊销=固定资产折旧+无形资产摊销-营业成本中的折旧与摊销-管理费用中的折旧与摊销。

2. 中国移动数据依据《香港财务报告准则》列示；EBITDA*数据来自中国移动各年年度报告。

分析师

项目负责人：**段晋璇** jxduan@ccxi.com.cn

项目组成员：**盛蕾** lsheng@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2017 年 6 月 27 日

基本观点

中诚信国际维持中国移动通信集团广东有限公司（以下简称“广东移动”或“公司”）的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“02 中移动 (2) /02 中移 (15)”的信用等级为 **AAA**。

2016 年以来，广东省经济持续快速发展，电信市场需求巨大，广东移动的用户数量稳定增长，公司市场地位稳固，公司获取现金能力极强和偿债能力强劲等对公司发展的积极作用。同时，中诚信国际关注电信行业互联网专线接入资费及移动通信资费调整带来的经营压力等对公司未来经营和整体信用状况的影响。

此外，中诚信国际也考虑了债券担保主体中国移动有限公司（以下简称“中国移动”）所具有的极强的担保实力。

优势

- **广东省区域经济发达，电信市场具有良好的发展空间。**广东省经济持续快速发展，电信市场需求巨大，为公司发展提供了良好的发展空间。
- **公司市场地位稳固。**2016 年公司 4G 业务继续保持优势，业务发展迅速，年末移动电话用户总数达 10,358.2 万户，在广东省移动通信领域的市场份额保持在七成左右。
- **公司现金获取能力极强、债务负担极轻。**2016 年公司经营活动净现金流 374.52 亿元，公司现金获取能力极强；资产负债率和总资本化比率均处于较低水平，公司债务负担极轻。
- **强有力的担保。**中国移动在移动通信市场处于重要的市场地位，其强大的担保实力为“02 中移动 (2) /02 中移 (15)”本息偿还提供了有力保障。

关注

- **互联网专线接入资费及移动通信资费下调，将对公司经营业绩造成一定影响。**在行业政策与市场竞争双重作用下，中小企业互联网专线接入资费及国际长途电话费将于 2017 年内大幅降低，新政策的实施，将对公司经营业绩带来一定影响。

声明

一、本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

四、评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

六、中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

七、本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果的维持、变更、暂停或中止，并及时对外公布。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信国际将在债券的存续期内每年或每半年进行定期或不定期跟踪评级。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金概况

2002年中国移动通信企业债券所募资金已全部用于支付中国移动收购安徽、江西、重庆、四川、湖北、湖南、陕西和山西等八家移动通信公司全部权益的部分价款。

本期债券前期利息已如期足额支付。

基本分析

电信行业稳定发展，中国未来电信业的成长空间广阔

作为电信大国，我国的用户数量和网络规模位列世界第一。2016年，我国电信业务行业运营平稳，完成收入 11,893 亿元，同比增长 5.6%，比上年回升 7.6 个百分点；电信业务总量完成 35,948 亿元，同比增长 54.2%，比上年提高 25.5 个百分点。

行业转型步伐加快，用户和收入结构日趋优化。从业务结构分析，我国电信业主营业务包括移动通信和固定通信两大领域。2016年，移动通信业务实现收入 8,586 亿元，同比增长 5.2%，占电信业务收入的比重为 72.2%，持续超过七成，占比较上年提高 1.8 个百分点。其中，话音业务收入在移动通信业务收入占比 30.4%，比上年下降 7.9 个百分点。固定通信业务实现收入 3,306 亿元，同比增长 6.7%，其中固定话音业务收入在固定通信业务收入占比 11.0%，比上年下降 0.9 个百分点。

从用户发展情况来看，2016年，全国电话用户净增 2,617 万户，总数达到 15.3 亿户，同比增长 1.7%，电话用户规模持续扩大。其中，移动电话用户净增 5,054 万户，总数达 13.2 亿户，移动电话用户普及率达 96.2 部/百人，比上年提高 3.7 部/百人。此外，2016年，4G 用户数呈爆发式增长，全年新增 3.4 亿户，总数达到 7.7 亿户，在移动电话用户中的渗

透率达到 58.2%。宽带用户方面，随着宽带城市建设的持续推进以及光纤接入的普及，2016年，我国光纤接入（FTTH/O）用户净增 7,941 万户，总数达 2.28 亿户，占宽带用户总数的比重比上年提高 19.5 个百分点，达到 76.6%；8M 以上、20M 以上宽带用户总数占宽带用户总数的比重分别达 91.0%、77.8%，比上年提高 21.3、46.6 个百分点。

从电信业务使用量来看，2016年，移动话音业务量及移动短信业务呈持续下滑状态，其中全国移动电话去话通话时长 2.81 万亿分钟，同比下滑 1.4%；移动短信业务量 6671 亿条，同比下降 4.6%，降幅较去年同期缩小 4.3 个百分点。而在 4G 移动电话用户大幅增长、移动互联网应用加快普及的带动下，2016年，移动互联网流量增速翻倍。当年，全国移动互联网接入流量消费达 93.6 亿 G，同比增长 123.7%，比上年提高 20.7 个百分点，移动互联网对传统移动通信业务的冲击日趋显著。

表 1：2014~2016 年国内电信业务使用情况

项目名称	2014	2015	2016
移动电话去话通话时长（亿分钟）	29,270.10	28,499.9	28,100.0
移动电话去话通话时长增长率（%）	1.0	-2.6	-1.4
移动短信业务量（亿条）	7,630.50	6,991.8	6,671.0
移动短信业务量增长率（%）	-14.4%	-8.4%	-4.6
移动互联网接入流量（亿 G）	20.62	41.87	93.60
移动互联网接入流量增长率（%）	62.9%	103.0%	123.7%

资料来源：工业和信息化部

2016年底，国家发展和改革委员会和工业和信息化部《信息基础设施重大工程建设三年行动方案》，2016~2018年信息基础设施建设共需投资 1.2 万亿元，并拟重点推进骨干网、城域网、固定宽带接入网、移动宽带接入网、国际通信网和应用基础设施建设项目 92 项，设计总投资 9,022 亿元。

总体看，我国国民经济持续快速增长、居民收入不断增加、城镇化步伐加快为电信行业的持续发展提供了有力保证。由于我国用户基础庞大，尤其是中西部和农村地区电话普及率仍然较低，用户发展还有较大增长空间。当下 4G 用户增长迅速，电信行业收入结构持续优化，未来三年运营商投资力度仍将保持较大规模，中国电信业的成长空间广阔。

电信运营商差异化发展，中国移动移动业务优势明显；未来运营商资本开支仍保持一定规模

电信重组完成后，我国电信业形成了中国移动通信集团公司（以下简称“中国移动集团”）、中国电信集团公司（以下简称“中国电信”）和中国联合网络通信集团有限公司（以下简称“中国联通”）三家全业务运营商的竞争格局，竞争实力有所拉平，未来行业内的竞争程度将会更趋激烈。

从移动业务来看，中国移动集团和中国联通占据了绝大部分市场份额，其中中国移动集团在移动市场积累了庞大客户资源、领先的运营体系和强大的品牌，市场占有率遥遥领先。中国移动集团目前在移动业务经营水平、品牌优势、整体财务状况等方面都优于其他两家竞争对手。中国联通在 2G 业务的发展滞后于中国移动集团，但获得了技术上最为成熟的 WCDMA 标准，而且终端手机品种丰富，借助和苹果公司的合作占据了高端客户市场较大的份额，3G 业务发展迅速。中国电信移动业务市场份额较小，3G 业务获得了 CDMA2000 这一易于升级的标准，且占据了珠三角和长三角两大经济区，有利于其初期快速发展移动业务，但是 CDMA2000 标准的未来发展还具有一定程度的不确定性。随着 2013 年 12 月工信部发放 TD-LTE 经营许可于三家运营商，移动数据市场进入 4G 时代。中国移动率先开展 4G 业务，目前保持行业全面领先水平。截至 2016 年底，中国移动 4G 客户净增份额超过 64%，渗透率达 63%，成为全球 4G 客户规模最大的运营商。

近两年，各电信运营商仍维持较大规模资本开支，用于巩固各自的竞争优势。中国联通主要投向移动网络和宽带数据；而中国移动的资本开支主要投向移动网络。2016 年，中国联通、中国移动和中国电信资本开支金额分别为 721.10 元、1,873.00 亿元和 968.00 亿元。中国移动 2016 年资本支出规模在三家电信运营商中规模仍为最大，资本支出主要用于移动通信网和传输网建设与维护。

当前处于 4G 建设末期，5G 技术研发积累的关

键时期，预计 2017 年运营商投资力度仍将保持较高水平，维持各自竞争优势，同时开拓、升级新的业务板块。

表 2：2015~2016 年三家电信运营商资本开支情况

年份	中国联通	中国移动	中国电信
2015 年资本开支金额（亿元）	1,338.80	1,956.00	1,090.94
2015 年资本开支主要投向	移动网络 45.6%、宽带及数据 25.2%、基础设施及传送网建设 23.3% 等。	移动通信网 47%、传输网 35%、机房土建及动力配套 9%、业务网 4%、支撑网 4% 等。	-
2016 年资本开支（亿元）	721.10	1,873.00	968.00
2016 年资本开支主要投向	移动网络 38.50%、宽带及数据业务 23.35%、基础设施及传送网 27.33% 等。	移动通信网 46.6%、传输网 33.3%、土建及动力 7.8%、业务网 5.2%、支撑网 4.3% 等。	-

资料来源：三大运营商资本开支数据均来自各香港上市公司公开数据

为推进“互联网+”深入发展、促进数字经济快速成长，国家已决定于 2017 年再推出一批“提速降费”新措施，在进一步完善网络基础设施、提升互联网带宽能力的同时，将于 2017 年 10 月起全部取消手机国内长途和漫游费，年内将大幅降低中小企业互联网专线接入资费、降低国际长途电话费。上述新政策的实施，将对三大运营商 2017 年的经营业绩带来一定影响。中诚信国际将持续关注上述事项未来可能产生的影响。

总体来看，电信业重组完成后，中国移动集团在移动通信方面的竞争优势依旧明显，大规模的资本开支保障了用户数量的稳定增长和良好的用户体验。未来电信行业竞争更加激烈，网络建设、终端和营销策略等因素将直接影响运营商的竞争力。

广东省发达的区域经济为电信市场发展提供了较好的支撑

广东省是中国经济最发达的省份之一，近年来经济继续保持快速增长的态势，具有广泛的通信信息服务需求及良好的发展空间。2016 年，广东省实现地区生产总值 79,512.05 亿元，增速为 7.5%；人均 GDP 达到 72,787 元，人均可支配收入 30,295.8

元,比上年增长 8.7%,居民人均交通通信支出 3,297 元。此外,2016 年,广东省新建 3G/4G 移动通信基站 8.6 万个;移动通信手持机(手机)产量为 96,395.55 万台,同比增长 9.0%。财政收入方面,2016 年,广东省实现公共财政预算收入 10,390.33 亿元,剔除全面推开营改增试点后调整各级收入划分体制、政府性基金转列一般公共预算等因素影响后,可比增长 10.3%。

2016 年公司的竞争优势继续保持。截至 2016 年 12 月末,公司拥有移动电话客户 10,358.2 万户。根据广东省通信管理局公布的广东全省移动电话客户数推算,公司占广东移动通信市场七成左右的市场份额。

2016 年,公司各项经营业务保持良好发展态势,其中 4G 业务继续保持领先水平

广东移动凭借庞大的客户规模、优质的网络质量和强大的品牌优势,业务持续平稳发展。

2016 年,公司把握技术进步和业务发展趋势,坚持“四轮驱动”融合发展,加快推进业务转型升级。4G 业务方面,公司紧抓时间窗口加速发展 4G,4G 客户规模、4G 规模水平和网络质量保持领先,4G 各项业务体验持续改善,业务应用保持领先。此外,公司提前积极采取措施释放资费风险,全面停止新增非长市漫合一套餐,均衡有序实施向统一套餐的迁移。家庭业务方面,公司积极布局家庭市场入口,家庭宽带产品不断丰富,宽带客户价值稳步提升。集团客户方面,公司着力提升集团客户市场份额,同时坚持提升收入份额与优化产品结构并举,不断加大集团客户市场拓展力度,继续强化政务、金融、交通、教育、医疗和能源等重点行业的拓展,打造产品体系,聚焦重点领域提升信息化解决方案。数字化服务方面,公司积极拓展和培育应用和内容型业务,持续对标竞品优化客户体验。

截至 2016 年末,公司移动用户数量约为 10,358.2 万户,2016 年全年通话分钟数约为 4,767.8 亿分钟。2016 年,公司各项经营业务保持良好发展态势,整体经营成效显著。公司营业收入全年完成

832.41 亿元,同比增长 6.07%。公司继续保持 4G 领先地位,有线宽带业务蓬勃发展,收入结构持续优化,行业主导运营商地位继续巩固。

2016 年,公司借助 4G 快速发展的良好机遇,提升公司网络建设能力,提高网络服务质量。一是提升 4G 网络建设能力,加强 4G 网络的广度和深度覆盖,持续提升网络综合覆盖率;二是全力打造泛在基础网,积极推进光纤宽带网络建设,在管道、光缆、家庭宽带及集团专线方面增加投资,宽带覆盖率持续改善;三是加强网络基础支撑手段,建设高校的运维管理体系,深化集中性能管理,提升整体管理水平。

未来,公司将以实施“大连接”战略为主线,全面建立与数字化服务相匹配的公司体系。公司将持续提升市场份额和基础网络能力,加快转型发展,构建协同优势,开拓数字化服务新空间,形成以移动业务、家庭业务、集团客户业务和新业务为主要驱动力的发展局面,推动公司从移动信息领域向数字化信息服务领域转型发展。

总体来看,公司把握 4G 先发机遇,全力推进 4G,扩大了 4G 市场领先地位。未来随着广东省电信行业市场环境的日益饱和,整体市场环境竞争加剧,中诚信国际认为公司营销投入或将增大。

参股浦发银行给公司带来丰厚的投资收益

2010 年 10 月,广东移动以 395 亿元参股并持有上海浦东发展银行股份有限公司(简称“浦发银行”)20%的股权,成为浦发银行的单一最大股东。2010 年 11 月,中国移动与浦发银行签署《战略合作协议》,正式启动了移动金融及移动电子商务领域的合作。2016 年 3 月,浦发银行向其他公司定向增发普通股,导致公司对其持股比例下降至 18.98%。

2011 年起,广东移动通过权益法确认对浦发银行的投资收益,2016 年公司投资收益为 84.89 亿元。鉴于浦发银行近年来业绩比较稳定,未来发展趋势良好,对广东移动以及中国移动将产生正面影响。

中诚信国际认为与浦发银行的合作有望提升中国移动未来在手机支付、移动金融和移动电子商

务等业务方面的发展空间，并预期双方能在品牌、客户、渠道资源和网络平台等方面发挥协同效应，但这种合作在国内尚属首次，未来发展有待观察。

财务分析

以下分析基于经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2014~2016年财务报告。公司财务报表执行新会计准则。

2016年公司盈利水平进一步提升，收入结构持续优化

2016年，公司实现营业总收入832.41亿元，同比增长6.07%，主要来自通信服务收入，且公司通信服务收入增速领先行业平均收入。从收入结构看，公司收入结构进一步优化，无线上网收入超过语音和短、彩信之和，成为公司第一大收入来源。

毛利率方面，公司2016年营业毛利率为40.27%，较上年有所提升，处于较高水平，公司仍保持着极强的盈利能力。

公司的期间费用主要由销售费用和管理费用构成。2016年公司销售费用达85.87亿元，同比下降2.28%，主要由于公司持续积极推进营销模式转型，加强对客户的精准营销，营销资源效率进一步提升，社会渠道费用、广告宣传费用均得到有效控制；同期，公司管理费用为42.88亿元，同比下降3.79%，主要由于公司继续推进低成本高效运营战略所致。由于三费支出下降及收入水平的提高，2016年公司三费收入占比进一步下降至13.16%。

表3：2014~2016年公司期间费用情况

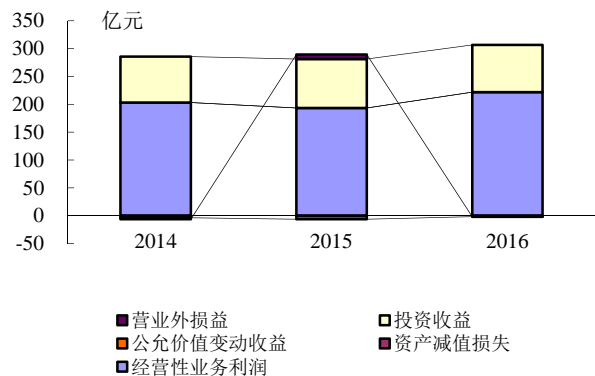
项目名称	2014	2015	2016
销售费用(亿元)	187.78	87.87	85.87
管理费用(亿元)	44.01	44.57	42.88
财务费用(亿元)	-19.30	-19.06	-19.21
三费合计(亿元)	212.48	113.39	109.53
营业总收入(亿元)	808.17	784.75	832.41
三费收入占比(%)	26.29	14.45	13.16

资料来源：根据公司财务报表整理

2016年，公司利润总额为304.68亿元，同比增

长7.69%。从利润构成来看，2016年，公司经营性业务利润为221.81亿元，同比增长14.61%；投资收益达84.89亿元，较上年略有下滑。2016年，公司实现净利润247.82亿元，同比增长7.78%，仍保持了极强的盈利水平。

图1：2014~2016年公司利润总额构成



资料来源：根据公司财务报表整理

公司债务水平处于较低水平，货币资金充沛，偿债能力极强

2016年，公司实现经营活动净现金流374.52亿元，较上年明显上升，仍保持极强的获现能力。

截至2016年末，公司总债务全部为发行的50亿元企业债券，且将于2017年10月到期；同期，资产负债率和总资本化比率分别为30.65%和2.81%，债务负担极轻。经营活动净现金流对总债务的覆盖比例为7.49倍，偿债能力极强。公司货币资金保持极大的规模，截至2016年末为648.68亿元，流动性极好。2016年，公司EBITDA为462.67亿元，对债务本息完全覆盖。

表4：2014~2016年公司偿债能力指标

项目名称	2014	2015	2016
货币资金(亿元)	625.56	582.39	648.68
短期债务(亿元)	0.00	0.00	50.00
长期债务(亿元)	50.00	50.00	0.00
总债务(亿元)	50.00	50.00	50.00
经营活动净现金(亿元)	269.29	298.22	374.52
EBITDA(亿元)	427.32	445.94	462.67
资产负债率(%)	29.64	30.21	30.65
总资本化率(%)	3.13	3.02	2.81
总债务/EBITDA(X)	0.12	0.11	0.11

经营活动净现金/总债务(X)	5.39	5.96	7.49
EBITDA 利息倍数(X)	295.63	308.50	320.08
经营活动净现金利息倍数(X)	186.30	206.32	259.10

资料来源：根据公司财务报表整理

随着业务规模的继续扩大，公司资产规模相应增长。截至 2016 年末，公司总资产为 2,494.30 亿元，同比增长 8.28%；公司所有者权益合计 1,729.87 亿元，同比增长 7.61%。

或有负债方面，截至 2016 年末，公司无对外担保。

受限资产方面，截至 2016 年末，公司无受限资产。

银行授信方面，2016 年，公司未申请银行授信。

总体来看，公司债务水平较低，经营活动净现金流和货币资金充沛，偿债能力极强。

担保主体

中国移动有限公司为“02 中移动（2）/02 中移（15）”提供本息全额不可撤销连带担保责任。中国移动有限公司业务收入持续增长，盈利能力快速增加，市场优势地位得到进一步巩固和发展。截至 2016 年末，中国移动有限公司（按香港会计准则核算）总资产达到 15,209.94 亿元，2016 年营运收入达到 7,084.21 亿元，经营活动净现金流为 2,537.01 亿元。中国移动有限公司资本结构稳健，现金流表现强劲，其强大的担保实力为本期债券本息偿还提供有力保证。

中国移动通信集团公司为中国移动有限公司的担保责任提供再担保。中国移动通信集团公司是 2000 年 4 月 20 日成立的国有重要骨干企业，注册资本为 3,000 亿元人民币，拥有全球第一的网络和客户规模。中国移动通信集团公司提供的再担保为债券提供了极强的增信作用。

评级展望

广东省经济持续快速发展，电信市场需求巨大，广东移动的用户数量稳定增长，公司市场地位稳固。公司获取现金能力极强和偿债能力强劲。同时，中诚信国际关注电信行业互联网专线接入资费及移动通信资费调整带来的经营压力等对公司未来经营和整体信用状况的影响。

综上，中诚信国际认为广东移动未来一段时期内信用状况将保持稳定。

结论

综上，中诚信国际维持中国移动通信集团广东有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“02 中移动（2）/02 中移（15）”的信用等级为 **AAA**。

附一：中国移动通信集团广东有限公司主要财务数据及财务指标(合并口径)

财务数据(单位: 万元)	2014	2015	2016
货币资金	6,255,631.20	5,823,864.40	6,486,815.50
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00
应收账款净额	386,530.00	447,443.20	369,982.40
其他应收款	542,821.10	556,215.80	589,965.80
存货净额	26,169.60	21,309.10	18,777.60
可供出售金融资产	0.00	730,071.60	0.00
长期股权投资	5,955,352.60	6,641,050.50	7,193,824.20
固定资产	6,524,298.50	6,513,127.20	6,861,826.20
在建工程	959,261.30	862,685.40	932,579.50
无形资产	495,516.50	499,628.90	441,293.40
总资产	21,978,868.10	23,035,218.00	24,943,030.40
其他应付款	63,111.80	59,276.50	98,006.90
短期债务	0.00	0.00	500,000.00
长期债务	500,000.00	500,000.00	0.00
总债务	500,000.00	500,000.00	500,000.00
净债务	-5,755,631.20	-5,323,864.40	-5,986,815.50
总负债	6,514,436.60	6,959,572.70	7,644,365.00
财务性利息支出	14,454.80	14,454.80	14,454.80
资本化利息支出	0.00	0.00	0.00
实收资本	559,484.10	559,484.10	559,484.10
少数股东权益	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	15,464,431.50	16,075,645.30	17,298,665.40
营业总收入	8,081,724.10	7,847,532.30	8,324,096.30
三费前利润	4,156,412.50	3,069,217.90	3,313,445.00
营业利润	2,818,857.40	2,749,464.80	3,049,693.60
投资收益	824,390.80	877,951.50	848,914.90
营业外收入	14,472.80	179,988.00	14,130.70
净利润	2,281,142.20	2,299,212.60	2,478,152.10
EBIT	2,807,209.40	2,843,782.70	3,061,275.20
EBITDA	4,273,204.20	4,459,357.80	4,626,742.90
销售商品、提供劳务收到的现金	7,705,470.00	7,960,028.80	8,639,473.50
收到其他与经营活动有关的现金	39,507.00	59,697.30	43,988.80
购买商品、接受劳务支付的现金	3,140,690.40	3,079,182.50	2,974,522.50
支付其他与经营活动有关的现金	359,286.10	336,290.40	294,387.40
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	0.00
资本支出	1,686,181.30	1,986,892.90	2,069,081.90
经营活动产生现金净流量	2,692,890.40	2,982,248.50	3,745,238.80
投资活动产生现金净流量	-1,892,102.10	-635,439.90	-3,415,599.40
筹资活动产生现金净流量	-1,205,814.50	-1,792,613.60	-1,099,606.20
财务指标	2014	2015	2016
营业毛利率(%)	53.29	39.75	40.27
三费收入比(%)	26.29	14.45	13.16
总资产收益率(%)	13.34	12.64	12.76
流动比率(X)	1.24	1.12	1.17
速动比率(X)	1.24	1.11	1.17
资产负债率(%)	29.64	30.21	30.65
总资本化比率(%)	3.13	3.02	2.81
长短期债务比(X)	0.00	0.00	-
经营活动净现金/总债务(X)	5.39	5.96	7.49
经营活动净现金/短期债务(X)	-	-	7.49
经营活动净现金/利息支出(X)	186.30	206.32	259.10
总债务/EBITDA(X)	0.12	0.11	0.11
EBITDA/短期债务(X)	-	-	9.25
货币资金/短期债务	-	-	12.97
EBITDA 利息倍数(X)	295.63	308.50	320.08

注：1.广东移动各年财务数据依据新会计准则编制；2、长期待摊费用摊销=固定资产折旧+无形资产摊销-营业成本中的折旧与摊销-管理费用中的折旧与摊销。

附二：中国移动有限公司主要财务数据及财务指标（合并口径）

财务数据(单位: 百万元)	2014	2015	2016
银行存款	352,118	323,330	335,297
现金及现金等价物	66,744	79,842	90,413
应收账款	16,340	17,743	19,045
存货	9,130	9,994	8,832
其他应收款	14,398	26,186	25,693
物业、厂房及设备	564,795	585,631	622,356
资产总额	1,296,449	1,427,895	1,520,994
应付账款	223,503	243,579	250,838
应付票据	674	645	1,206
负债总额	437,806	507,527	538,856
总权益	858,643	920,368	982,138
营运收入	641,448	668,335	708,421
营运利润	117,334	102,922	118,088
EBITDA*	235,259	240,028	256,677
经营业务现金流入净额	211,022	235,089	253,701
投资业务现金流出净额	-146,219	-142,743	-194,523
融资业务现金流出净额	-42,944	-86,510	-48,958
现金及现金等价物净增加	21,859	5,836	10,220
财务指标	2014	2015	2016
营运毛利率(%)	18.29	15.40	16.67
EBITDA*/营运收入(%)	36.68	35.91	36.23
EBITDA*/资产总额(%)	18.15	16.81	16.88
流动比率(X)	1.11	0.98	1.09
速动比率(X)	1.08	0.96	1.08
资产负债率(%)	33.77	35.54	35.43

注：1、中国移动数据依据《香港财务报告准则》列示；2、表中财务指标由中诚信国际根据公司财务数据整理；3、EBITDA*数据来自中国移动各年年度报告。

附三：评级报告基本财务指标的计算公式

短期债务 = 短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债

长期债务 = 长期借款+应付债券

总债务 = 长期债务+短期债务

净债务=总债务-货币资金

三费前利润 = 营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金收入-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-营业税金及附加

EBIT（息税前盈余）= 利润总额+计入财务费用的利息支出

EBITDA（息税折旧摊销前盈余）=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

资本支出=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金

营业毛利率 = (营业收入-营业成本)/营业收入

三费收入比 = (财务费用+管理费用+销售费用)/营业总收入

总资产收益率 = EBIT / 总资产平均余额

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = (流动资产-存货) / 流动负债

资产负债率 = 负债总额 / 资产总额

总资本化比率 = 总债务 / (总债务+所有者权益合计)

长短期债务比=短期债务/长期债务

EBITDA 利息倍数 = EBITDA / (计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

附四：主体信用等级的符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

附五：债项信用等级的符号及定义

等级符号	含 义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。