



China Telecom Corporation Limited

中國電信股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

截至二 零 零 三 年 十 二 月 三 十 一 日 止 之 年 度 業 績 公 布

要 點
- 總經營收入達到人民幣1,184.51億元，比上年增長8.1% - EBITDA 達到人民幣653.69億元，EBITDA 率達到55.2% - 淨利潤達到人民幣246.86億元，淨利潤率達到20.8% - 每股基本淨利潤達到人民幣0.33元 - 固定電話主綫數達到1.18億，比上年增長22.0% - 寬帶用戶數達到563萬戶，比上年增長200.4%

董事長報告

二零零三年，中國電信煥發了新的生機，綜合實力明顯加強，全面創新，求真務實，深入進行改革，不斷強化管理。我們以建設「世界級電信企業」為目標，以「創造股東價值」為經營宗旨，抓住機遇，加快發展，在企業各個層面全面實行「以市場為導向、以客戶為中心、以效益為目標」的新型運營模式，盈利能力不斷增強，投資價值迅速提升。二零零三年，中國電信在內涵式增長的基礎上，成功收購安徽、福建、江西、廣西、重慶和四川等六省（區、市）電信業務，實現公司的外延式增長，進一步強化了市場領導地位。

二 零 零 三 年 業 績

二零零三年，在國民經濟持續快速健康發展的良好環境下，我們堅持以加快發展為第一要務，創造了良好的經營業績。

本公司經營收入實現人民幣1,184.51億元，同比增長8.1%；經營費用為人民幣860.03億元，同比增長2.9%，低於收入增長率；淨利潤達到人民幣246.86億元，淨利潤率為20.8%；每股基本淨利潤為人民幣0.33元。

公司核心業務發展取得新成就。固網話音業務作為支柱業務持續穩健上升，為公司提供穩定的現金流；其中無線市話業務在旺盛需求拉動下快速發展，成為語音業務新的增長點，同時有效防禦了移動電話的替代競爭。數據業務蓬勃發展，其中寬帶互聯網業務是增長最快的業務，成為潛力巨大的明星業務。

本公司固定電話用戶新增2,130萬戶，達到1.18億戶，比二零零二年底增長22.0%；其中，無線市話用戶新增1,110萬戶，達到1,835萬戶，比二零零二年底增長153.3%；寬帶用戶新增376萬戶，達到563萬戶，比二零零二年底增長200.4%。穩步增長的本地電話用戶強化了本公司的競爭優勢，不斷擴大的寬帶用戶基礎拓展了本公司的發展空間。

成功從母公司收購六省電信業務使本公司實現了強勁的外延增長。本次收購使本地電話用戶數增長了4,915萬戶，經營收入提高了人民幣370.71億元，淨利潤增加了人民幣65.29億元。

勇於變革，注重執行

二零零三年，我們通過體制創新、機制轉變和強化管理激發企業動力與活力。我們狠抓戰略措施的執行：以加強營銷體系建設有效拉動收入增長，以推進管理創新提升運營效率，以深化業務流程再造提升企業競爭能力，以加快信息化建設促進企業管理現代化。

強化營銷體系建設是企業轉向市場化經營的必由之路。過去的一年，我們大力推進營銷體系建設，四大營銷渠道和三類客戶服務機構基本到位，全覆蓋、全業務、多層次、全封閉的營銷服務體系已基本建立，本公司這一有特色的營銷體系已成為企業競爭優勢的核心要素。通過優化人力資源結構提升營銷渠道隊伍的整體實力，通過優化工作流程增強對市場的響應能力，通過強化收入責任制等績效考核手段改善激勵機制，通過優化整合信息系統加強對營銷與服務的支撐。建立前後端的協同配合機制，及時調配網絡資源，提高對市場的接應能力，為客戶提供優質服務。

我們通過與世界先進電信企業的對標，明確了管理創新的方向和工作重點。我們將企業的經營活動納入全面預算管理，加強預算管理的實施、監督與考核力度。我們深化財務管理體制改革，進一步實施財務集中管理，增強上市公司和省級子公司兩級財務管控能力，增收節支，有效控制成本，企業績效明顯提高。我們不斷完善企業內控，建立分層負責的內控機制，有效防範了經營與財務風險。

網絡資源集中管理取得新進展，有效降低了網絡運營維護成本。通過集中調配盤活存量網絡資源，優化網絡組織，既有效地控制了資本開支，又使網絡運行的安全性與可靠性進一步提高；本地網計費服務集中管理全面完成，建成了集團、省公司兩級計費服務綜合結算系統，對運營工作的支撐作用進一步加強。網絡運行維護基本實現從面向網絡到面向市場、面向客戶的體制轉型，提高了網絡運行效率和對前端的快速反應能力。

我們借鑒國際最佳實踐模式，在本地網層面繼續實施業務流程重組，塑造了實力強勁的戰略業務單元，增強了企業競爭能力。在業務流程重組中，我們不斷完善公眾客戶流程、商業客戶流程、計費賬務流程、本地網資源動態管理流程和投資流程；以集中化、綜合化為目標對本地網組織架構進行優化，將關鍵績效指標落實到所有崗位，全員承擔經營責任，大幅提高了市場響應能力和客戶服務質量。

二零零三年，企業信息化穩步推進，制訂了中國電信企業信息化戰略規劃。確定了「統一網絡平臺、統一數據架構及統一應用整合平臺」的技術體系目標和「專業IT部門、IT預算及IT管控流程」的組織體系目標，著手建立中國電信新一代信息系統 CTG-MBOSS。運營支撐系統面向網絡運行，以保證網絡高效穩定運行，對市場形成有力支撐，加快市場響應速度；業務支撐系統面向客戶和業務，將有效改善客戶體驗，提高客戶滿意度；管理支撐系統面向企業管控，將有效降低管理成本，加強對企業經營決策的支撐。

二 零 零 四 年 展 望

過去25年，中國經濟增長年均增速達到9.4%，二零零三年 GDP 增長又超過9%，國民經濟的持續快速健康發展為中國電信市場造就了不斷擴大的市場潛力。中國全面建設小康社會的宏偉目標和推動國民經濟信息化的戰略舉措成為電信行業發展的巨大推動力。二零零四年，電信強國的宏偉規劃將進一步給我們帶來寶貴的發展機遇。

中國的電信監管環境更趨透明，監管部門將更加關注互聯互通等監管事宜，繼續促進有序的市場競爭。

二零零四年，我們將抓住機遇，加快發展。固網市場需求旺盛，我們將繼續發揮客戶優勢和網絡優勢，充分利用多業務經營特點，提升盈利能力，實現股東價值最大化；我們將在保證內涵式增長的同時，繼續尋求收購優良的電信資產，實現外延式增長。我們將努力奮鬥，把中國電信建設成為具有國際競爭力的大型企業集團。

本公司將繼續推進社會經濟信息化建設，服務社會，回饋社會，為實現電信強國的宏偉目標做出不懈努力。

二 零 零 三 年 股 息 政 策

根據經營狀況，董事會將向即將舉行的股東週年大會建議按每股0.065港元的標準派股息。

最後，本人借此機會向全體股東、董事會和監事會全體同仁、全體員工和客戶表示衷心感謝！

周德強
董事長兼首席执行官
中國北京
二零零四年三月十七日

集團業績

中國電信股份有限公司（「本公司」）欣然宣布本公司及各子公司（「本集團」）截至二零零三年十二月三十一日止年度的綜合業績。此綜合業績是節錄自本集團二零零三年年報中所載的經審計的合併財務報表。

合併損益表

截至二零零三年十二月三十一日止年度
(除每股數字外，以百萬元列示)

	附 註	2003年 人民幣	2002年 人民幣
經營收入		118,451	109,564
經營費用			
折舊及攤銷		(32,921)	(33,005)
網絡運營及支撐成本		(31,883)	(32,228)
銷售、一般及管理費用		(18,303)	(15,461)
其他經營費用		(2,896)	(2,873)
經營費用合計		(86,003)	(83,567)
經營收益		32,448	25,997
物業、廠房及設備重估減值		—	(14,690)
財務成本淨額		(1,814)	(2,144)
投資收益		7	63
應佔聯營公司的收益		34	37
未計所得稅及少數股東權益的利潤		30,675	9,263
所得稅		(5,933)	582
未計少數股東權益的利潤		24,742	9,845
少數股東權益		(56)	(72)
股東應佔利潤		24,686	9,773
每股基本淨利潤	2	0.33	0.14
加權平均股數		75,614	69,242

合併資產負債表

於二零零三年十二月三十一日
(以百萬元列示)

	2003年 人民幣	2002年 人民幣
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備淨額	235,211	220,761
在建工程	22,790	27,969
預付土地租賃費	3,234	3,261
所擁有聯營公司的權益	513	464
投資	205	271
遞延稅項資產	8,314	7,526
其他資產	9,834	9,659
非流動資產合計	280,101	269,911
流動資產		
存貨	2,330	1,753
應收賬款淨額	10,187	9,058
預付款及其他流動資產	2,440	2,852
三個月以上到期的定期存款	428	1,352
現金及現金等價物	10,119	18,685
流動資產合計	25,504	33,700
資產合計	305,605	303,611
負債及股東權益		
流動負債		
短期貸款	40,097	40,336
一年內到期的長期貸款	6,434	5,674
應付賬款	20,129	21,728
預提費用及其他應付款	15,989	16,297
應付所得稅	3,395	3,842
一年內到期的融資租賃應付款	19	67
一年內攤銷的遞延收入	10,603	11,604
流動負債合計	96,666	99,548
淨流動負債	(71,162)	(65,848)
資產合計扣除流動負債	208,939	204,063
非流動負債		
長期貸款及應付款	49,665	17,594
融資租賃應付款	19	82
遞延收入	25,389	31,735
遞延稅項負債	1,325	618
非流動負債合計	76,398	50,029
負債合計	173,064	149,577
少數股東權益	1,269	1,186
股東權益		
股本	75,614	75,614
儲備	55,658	77,234
股東權益合計	131,272	152,848
負債及股東權益合計	305,605	303,611

附 註

1. 呈報基準

由於中國電信集團公司控制注入本公司的原有業務並繼續控制本公司，因此於公司法定成立前期間的合併財務報表按照處於共同控制之下的業務重組基準進行編製，這個基準與聯合經營法相似（「假設聯合經營法」）。相應地，在假設聯合經營法下，由於重組而注入本公司的原有業務的資產和負債按歷史金額計算並假設原有業務已經在所列示的期初注入本公司。

根據於二零零三年十二月十五日舉行的特別股東大會中由獨立股東通過的決議，本公司向中國電信集團公司收購安徽省電信有限公司、福建省電信有限公司、江西省電信有限公司、廣西壯族自治區電信有限公司、重慶市電信有限公司和四川省電信有限公司（「被收購集團」）的全部股權權益及若干網絡管理及研發設施，總對價為人民幣460億元（「收購」）。由於被收購集團在中國電信集團公司的共同控制下，此收購在聯合經營法相似的基準下，作為共同控制下企業的合併反映在合併財務報表中。相應地，被收購集團的資產和負債按歷史金額計算，而本公司於收購前的合併財務報表已因合併被收購集團的經營成果和資產與負債而重新編製。本公司就被收購集團向中國電信集團公司支付的對價於二零零三年十二月三十一日的合併股東權益表中作為權益交易反映。

以下為本集團及被收購集團分別匯報的截至二零零二年十二月三十一日止年度的經營成果和於二零零二年十二月三十一日及二零零二年一月一日的財務狀況和股東權益及本合併財務報告所列示的合併金額：

	本集團（不包括 被收購集團） 人民幣百萬元	被收購集團 人民幣百萬元	合併 人民幣百萬元
經營成果			
經營收入	75,496	34,068	109,564
經營收益	21,378	4,619	25,997
淨利潤／（虧損）	16,864	(7,091)	9,773
每股基本淨利潤／（虧損）（人民幣元）	0.24	(0.10)	0.14
財務狀況			
流動資產	26,502	7,198	33,700
總資產	210,852	92,759	303,611
流動負債	57,627	41,921	99,548
總負債	84,710	64,867	149,577
於2002年12月31日的股東權益	125,008	27,840	152,848
於2002年1月1日的股東權益	97,485	37,671	135,156

本集團和被收購集團於上述期間發生的所有重大往來賬餘額及交易已在合併時予以抵銷。

2. 每股基本淨利潤

截至二零零三年十二月三十一日止年度的每股基本淨利潤是按股東應佔利潤人民幣246.86億元及本公司於本年度內已發行股份的加權平均股數，即75,614,186,503股計算。截至二零零二年十二月三十一日止年度的每股基本淨利潤是按股東應佔利潤人民幣97.73億元及本公司於當年度內已發行股份的加權平均股數，即69,241,674,942股計算，其計算基準是假設本公司於二零零二年九月十日成立時發行的68,317,270,803股股份於二零零二年初已發行。截至二零零二年十二月三十一日止年度的加權平均股數已反映本公司於二零零二年透過全球首次發股的新增股份7,296,915,700股。

攤薄之每股淨利潤並未列出，因為各年度內並沒有具攤薄潛能之普通股。

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

經營收入

本公司二零零三年的經營收入為人民幣1,184.51億元，較二零零二年的人人民幣1,095.64億元，增加了人民幣88.87億元，增長8.1%。其中，來自本地電話業務、互聯網業務及其他業務的收入分別較二零零二年增加了人民幣30.15億元、人民幣32.46億元和人民幣31.21億元，是我們經營收入增長的主要動力。二零零三年，我們的長途電話業務收入較二零零二年下降0.7%，基礎數據通信和網間結算業務收入增長平穩，網元出租收入有所下降。

本地電話業務

二零零三年，本公司本地電話業務收入為人民幣580.21億元，較二零零二年的人人民幣550.06億元增長了5.5%，佔總收入的比重為49.0%，仍為我公司的支柱業務。本地電話業務收入的增加受益於用戶基礎的擴大和話務量的增長。我們的用戶主線數在二零零三年底已達1.18億，較二零零二年底的9,679萬增加2,130萬，增長22.0%；我們亦依托全面覆蓋、貼近用戶的營銷渠道，通過資費套餐、產品組合等營銷措施，有效地防禦了移動替代，實現了話務量的增長。

- 裝移機收入 我們對裝移機收入在預計的客戶服務期十年內攤銷。二零零三年的裝移機收入為人民幣18.31億元，較二零零二年的人人民幣15.75億元增長16.3%。增長的主要原因是近年公司用戶主線數的持續增加。

- 月租費收入 月租費收入為人民幣204.29億元，較二零零二年的人人民幣189.98億元增加人民幣14.31億元，增長7.5%。上升的主要原因是用戶主線數的增加。

使用費收入　本地電話使用費收入為人民幣357.61億元，較二零零二年的人民幣344.33億元增加人民幣13.28億元，增長3.9%，增長的主要原因是話音使用量的增加。我們的本地電話使用量包括本地話音使用量與撥號上網使用量兩部分。二零零三年，我們的本地電話使用量為3,469億次，與二零零二年持平，其中資費較低的撥號上網使用量下降26.6%；而我們的本地話音使用量仍較二零零二年增長7.2%，達到2,942億次，保證了本地電話使用費收入的增加。	

長途電話業務

二零零三年，本公司長途電話使用費收入合計為人民幣236.58億元，佔我們總收入的比重降至20.0%，較二零零二年的人民幣238.17億元下降0.7%。下降的主要原因是 VoIP 在整個長途話務量中比例增加而導致實際資費有所下降，但此降幅已低於二零零二年2.4%的降幅，我們相信長途業務的風險已進一步釋放。中國經濟的持續增長推動長途電話需求量的增長，我公司亦通過更具針對性的產品組合及更富靈活性的價格策略，實現了長途業務使用量的快速增長。

- 國內長途使用費收入**　二零零三年國內長途使用費收入為人民幣198.88億元，較二零零二年的人民幣201.23億元下降1.2%。二零零三年，本公司國內長途總傳輸量為538億分鐘，較二零零二年增長15.0%。收入下降的原因是VoIP在整個長途話務量中比例增加而導致實際資費有所下降。

- 國際和香港、澳門、台灣長途使用費收入**　二零零三年國際和香港、澳門、台灣長途使用費收入為人民幣37.70億元，較二零零二年的人民幣36.94億元增長2.1%。二零零三年本公司的國際和香港、澳門、台灣長途傳輸量為16.2億分鐘，較二零零二年增長8.4%。

互聯網和基礎數據業務

二零零三年本公司互聯網和基礎數據業務收入合計為人民幣107.00億元，較二零零二年的73.45億元增長45.7%，佔總經營收入的比重已達9.0%。本公司擁有覆蓋廣泛的本地接入網絡和服務網絡，為滿足用戶對互聯網和數據業務日益增長的需求提供了強有力的支撐。

- 互聯網業務收入**　互聯網業務收入為人民幣81.60億元，較二零零二年的人民幣49.14億元增加了人民幣32.46億元，增長66.1%，繼續保持高速增长，佔總經營業務收入的比重也由二零零二年的4.5%上升到6.9%。增長的主要原因是因寬帶用戶基礎快速擴大帶來的寬帶業務收入的大幅度增長。截至二零零三年底，本公司寬帶用戶達到563萬，較二零零二年底增加了376萬。我們認為，寬帶業務收入仍將是我們收入增長的主要來源之一。

- 基礎數據業務收入**　基礎數據業務收入為人民幣25.40億元，較二零零二年的人民幣24.31億元增長4.5%，增長的主要原因是本公司服務區內經濟的持續增長和國民經濟信息化程度的提高推動了基礎數據服務需求的增長。

網元出租業務、網間結算業務、其他業務

- 網元出租收入**　網元出租收入為人民幣39.15億元，較二零零二年的人民幣42.14億元減少7.1%。二零零三年，儘管其他運營商更多地使用自己的網絡而減少了对本公司網元的租用量，但企業用戶的需求量持續上升，使得本公司網元出租量比二零零二年略有上升。收入下降的主要原因是平均價格因用戶結構變化而有所下降。

- 網間結算業務收入**　網間結算收入為人民幣64.44億元，較二零零二年的人民幣59.21億元增長8.8%。增長的主要原因是網間話務量的增加。二零零三年，網間結算淨收入（網間結算業務收入減網間互聯費用）為人民幣35.96億元，較二零零二年增長16.3%。

- 其他業務收入**　其他業務收入為人民幣78.28億元，較二零零二年的人民幣47.07億元增長66.3%。增長主要來源於增值電話服務收入及用戶終端設備銷售及維護收入的增加。二零零三年，本公司在發展傳統增值業務的同時，加強了新型增值業務的開發與推廣，增值業務收入的增長對整體收入增長的貢獻日益明顯。

一次性初裝費收入

一次性初裝費收入是用戶初次使用本公司固定電話服務時繳納的初始連接費的攤銷額。本公司對向用戶收取的初裝費按預計的十年服務期限攤銷。自二零零一年七月起，本公司對新客戶不再收取初裝費。二零零三年攤銷的初裝費收入為人民幣78.85億元，比二零零二年的人民幣85.54億元下降7.8%。

經營費用

二零零三年的經營費用為人民幣860.03億元，較二零零二年增長2.9%，增長速度低於經營收入的增長速度。其中，網絡運營及支撐成本下降，折舊與攤銷費用略有減少，銷售、一般及管理費用及人工成本有所增加，而網間互聯及其他經營費用基本持平。

- 折舊與攤銷費用**　折舊與攤銷費用為人民幣329.21億元，較二零零二年下降0.3%，佔經營收入的比重也由二零零二年的30.1%下降到二零零三年的27.8%。

- 網絡運營及支撐成本**　不包括人工成本的網絡運營及支撐成本為人民幣227.59億元，較二零零二年的人民幣241.39億元下降5.7%。下降的主要原因是本公司通過繼續推進網絡維護與資源的集中管理而降低了維修與維護費用。本公司二零零三年的維修與維護費用為人民幣99.46億元，較二零零二年下降21.8%。

- 銷售、一般及管理費用**　不包括人工成本的銷售、一般及管理費用為人民幣121.76億元，較二零零二年的人民幣102.35億元增長19.0%。用戶群的擴大使我們的銷售及市場推廣費用有所增長；而行政管理費用在嚴格控制下有所減少。整體而言，該項成本的增長得到了有效控制。

- 人工成本**　人工成本由二零零二年的人民幣133.15億元增加到二零零三年的人民幣152.51億元，增長率為14.5%。增加的主要原因是本公司上市後繼續深化薪酬制度改革，使員工薪酬水平與其貢獻直接相關並逐步與市場水平接近，以鞏固我們的人力資源優勢。我們相信，隨著薪酬制度改革的逐步到位，人工成本的增幅會逐步趨緩。

- 網間互聯及其他經營費用**　二零零三年本公司的網間互聯及其他經營費用為人民幣28.96億元，較二零零二年的人民幣28.73億元增加人民幣0.23億元，增長0.8%。

淨財務成本

財務成本淨額為人民幣18.14億元，較二零零二年的人民幣21.44億元減少15.4%。二零零三年，本公司經營活動產生的現金流充裕，較大幅度地償還了銀行借款；同時，我們在境內商業銀行獲得與保持了最高信用評級，從而得以在控制財務風險的前提下以短期借款替代部分長期借款，對財務成本的降低有所貢獻。

所得稅

本公司的法定稅率為33%。二零零三年，本公司所得稅費用為人民幣59.33億元，實際稅率為19.3%。本公司實際稅率與法定稅率間存在差距，主要是因為本公司部分處於經濟特區的運營公司享受所得稅率15%的優惠政策及一次性初裝費收入免征所得稅。

淨利潤

二零零三年本公司經營收入穩定增長，經營費用得到有效管控，運營效率持續提升，實現淨利潤人民幣246.86億元，淨利潤率為20.8%。

EBITDA

EBITDA⁽¹⁾ 為人民幣653.69億元，EBITDA 率為55.2%。

⁽¹⁾　我們的 EBITDA 代表未計淨財務成本、投資收益、應佔聯營公司的收益、所得稅、折舊及攤銷費用和少數股東權益的利潤。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、償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。

資本支出

本公司二零零三年的資本支出為人民幣428.19億元，較二零零二年的人民幣450.14億元下降4.9%。

二零零三年，本公司繼續實施審慎的資本支出政策。我們進一步優化資本支出結構，將接入網絡作為投資重點，以滿足迅速增加的電話用戶、寬帶用戶、基礎數據用戶的接入需求，鞏固本公司在該領域的領先地位；同時，我們通過充分挖掘現有網絡潛力，提高了網絡資源利用率；我們還通過加強項目管理、設備集中採購等降低採購成本。上述舉措有效地提高了投資回報。

股東週年大會通告

茲通告，中國電信股份有限公司（「本公司」）將於二零零四年五月三日上午十時於中國北京市豐台區鄭王墳186號北京南粵苑賓館舉行二零零三年度股東週年大會，以審議並酌情通過以下事項：

普通決議案

- 審議及批准截至二零零三年十二月三十一日止年度之本公司合併財務報表、董事會報告、監事會報告及國際核數師報告；
- 審議及批准截至二零零三年十二月三十一止之年度利潤分配方案及宣派末期股息；
- 審議及批准本公司董事截至二零零四年十二月三十一日止的年度酬金方案；
- 審議及批准續聘畢馬威會計師事務所及畢馬威華振會計師事務所分別作為截至二零零四年十二月三十一止年度本公司的國際核數師及國內核數師，及授權本公司董事會確定該等核數師之酬金；

及審議及批准其他事項（如有）。

而作為特別事項，考慮及酌情通過以下決議案為特別決議案：

作為特別決議案

- 「動議：**
 - 在下文(c)段之規限下，一般性及無條件批准本公司董事會於有關期間（定義見下文）行使本公司之一切權力以配發、發行及處置本公司的額外股份，並作出或授予可能須行使該等權力之要約、協議及購股權；
 - 上文(a)段之批准將授權本公司董事會於有關期間作出或授予可能須於有關期間完結後行使該等權力之要約、協議及購股權；
 - 本公司董事會依據上文(a)段之批准單獨或同時配發、發行及處置或有條件或無條件同意配發、發行及處置之額外內資股或海外上市外資股（「H股」）（視情況而定）股份，除依據(i)供股（定義見下文）；或(ii)按照本公司章程規定就股份作出之以股代息計劃，或規定配發股份以代替全部或部分股息的其他類似安排，不得超過本公司於本特別決議通過之日已發行之現有內資股和H股（視情況而定）的20%；及
 - 就本第5項特別決議案而言：

「有關期間」指本第5項特別決議案獲通過之日起至下列三者中最早日期止之期間：

 - 本公司下屆股東週年大會結束時；
 - 本特別決議案通過之日後十二個月屆滿之日；及
 - 本公司股東於股東大會上通過特別決議案撤銷或修訂根據本決議案賦予本公司董事會授權之日。

「供股」指在本公司董事會確定的期間，向於指定記錄日期名列本公司股東名冊之股份持有人，按彼等於該日之持股比例呈呈發售股份（惟本公司董事會可就零碎股權或考慮本公司相關之任何區域的認可監管機構或證券交易所的法律或要求規定下的法定或實際限制或義務，作出董事會認為必要或權宜之取消行動或其他安排），而通過供股進行的要約、配發或股份發行應按此解釋。」

我們的主要資金來源是經營活動產生的現金流、銀行長短期借款、其他債務和股權融資，我們預期我們有充裕的資金來源滿足我們未來資本支出的要求。

現金流及資本來源

現金流量

二零零三年，本公司的淨現金流出為人民幣85.66億元，二零零二年則為淨現金流入人民幣109.88億元。變化的主要原因是我們在二零零二年通過首次公開發股募集了人民幣106.59億元的現金，而我們在二零零三年以現金人民幣110.00億元支付了向母公司收購六省電信業務的部分款項。

經營活動產生的現金流是本公司主要的資金來源，二零零三年達到人民幣468.84億元，比二零零二年的人民幣521.58億元減少了人民幣52.74億元。減少的主要原因在於本公司二零零三年實際繳納的所得稅達到人民幣64.61億元，較二零零二年增加了人民幣57.95億元。

由於資本開支的進一步減少，本公司二零零三年在投資活動所用的現金流量淨額為人民幣407.81億元，較二零零二年的人民幣470.60億元減少了人民幣62.79億元。

二零零三年，本公司籌資活動產生的淨現金流出為人民幣146.69億元，而二零零二年為淨現金流入人民幣58.90億元。導致這一變化的主要原因是我們在二零零二年通過首次公開發股募集了資金，而在二零零三年以現金支付了向母公司收購六省電信業務的部分款項；此外，本公司亦在二零零三年償還了一定數額的銀行借款，來自銀行借款的淨現金流出（取得銀行借款所得到的現金與償還銀行借款所支付的現金之差）由二零零二年的人民幣10.96億元增加到二零零三年的人民幣27.22億元。

營運資金

二零零三年底，本公司的營運資金（即總流動資產減總流動負債）為短缺人民幣711.62億元，比二零零二年短缺人民幣658.48億元增加人民幣53.14億元。短缺增加的主要原因是由於本公司以現金人民幣110.00億元的方式支付了向母公司收購六省電信業務的部分款項。

截止二零零三年底，本公司擁有的現金及現金等價物為人民幣101.19億元。

債務

二零零三年底，本公司的債務總額為人民幣961.96億元，較二零零二年底增加人民幣32.592億元。增加的主要原因是本公司對六省電信業務的收購對價中包含應向中國電信集團公司支付的人民幣350.00億元的延遲付款。因此，本公司的資產負債比率（即總債務除總資產）由二零零二年的20.9%上升到二零零三年的31.5%，資本結構得以優化。

若扣除安徽等六省電信資產收購對價中包含的人民幣350.00億元的延遲付款，本公司二零零三年底的長期債務（包括一年內到期的部分）則從二零零二年底的人民幣232.68億元減少到二零零三年底的人民幣210.99億元。我們的短期貸款從二零零二年底的人民幣403.36億元減少到二零零三年底的人民幣400.97億元。上述減少反映了我公司穩健的財務狀況。

二零零三年底本公司的總債務中，人民幣貸款、日元貸款、美元貸款和歐元貸款分別佔94.4%、3.0%、2.1%和0.5%。

供美國存托股份持有人參考的補充資料

按國際財務報告準則與美國公認會計準則計算的淨利潤及股東權益的調節表

國際財務報告準則與美國公認會計準則的重大差異對截至二零零三年及二零零二年十二月三十一日止年度之淨利潤的影響如下：

	2003年 美元百萬元 (附註)	2003年 人民幣百萬元	2002年 人民幣百萬元
按國際財務報告準則計算的淨利潤	2,983	24,686	9,773
按美國公認會計準則作出的調整：			
沖回物業、廠房及設備重估減值減少少數股東權益	—	—	14,690
已重估物業、廠房及設備的折舊	(476)	(3,940)	(1,542)
報廢已重估物業、廠房及設備	(7)	(60)	(55)
美國公認會計準則調整的遞延稅項影響	159	1,320	(4,321)
	2,659	22,006	18,545
按美國公認會計準則計算的每股基本淨利潤	0.04美元	0.29元	0.27元
按美國公認會計準則計算的每股美國存托股份基本淨利潤*	3.52美元	29.10元	26.78元

*　每股美國存托股份基本淨利潤是按每股美國存托股份相等於100股H股計算的。

	2003年 美元百萬元 (附註)	2003年 人民幣百萬元	2002年 人民幣百萬元
按國際財務報告準則計算的股東權益	15,860	131,272	152,848
按美國公認會計準則作出的調整：			
物業、廠房及設備的重估減少少數股東權益	1,935	16,017	20,017
美國公認會計準則調整的遞延稅項影響	(642)	(5,316)	(6,636)
	17,153	141,973	166,229

附註：為了方便讀者，二零零三年的金額已按照紐約聯邦儲備銀行確定的二零零三年十二月三十一日中午的人民幣電匯買入價即1美元兌換人民幣8.2767元的匯率換算為美元。但這並不代表人民幣金額已於或可於二零零三年十二月三十一日或任何其他日期按這個匯率或任何其他匯率兌換成美元。

股份的買賣或贖回

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本公司或其附屬公司均未購買、出售或贖回本公司的任何上市股份。

遵守最佳應用守則

除了審核委員會的一名成員譚明先生不是本公司的非執行董事這一事實之外，並無任何董事獲悉任何資料合理地顯示本公司現在或於期內未遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載的最佳應用守則之規定。譚明先生是本公司審核委員會的職工代表，並且他的委任符合美國（本公司另外的上市地）法規的有關規定。

暫停過戶

本公司將於二零零四年四月三日（星期六）至五月三日（星期一）（首尾兩天包括在內）期間暫停辦理股東名冊過戶手續。若要取得建議分派的股息的資格，必須將所有過戶文件連同有關股票在二零零四年四月二日（星期五）下午四時前提交本公司的股份過戶登記處— 香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東一百八十三號合和中心19樓1901－1905室）。

年報

載有上市規則附錄16所規定的所有資料的截至二零零三年十二月三十一日止本集團的年度報告將在適當時間於香港聯合交易所有限公司的網頁（www.hkex.com.hk）及本公司的網頁（www.chinatelecom.com）上登載。

前瞻性陳述

本公司希望就以上的某些陳述的前瞻性提醒讀者。上述前瞻性陳述會受到各種不受本公司控制的風險及不定因素的影響。這些潛在的風險及不定因素包括：中國電信市場的增長情況、監管環境的變化及我們能否成功地執行我們的業務策略。