China Telecom Corporation Limited
中国电信股份有限公司

（於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司）

（股份編號：0728）

截至二零零四年十二月三十一日止之年度業績公布

要點

- 含一次性初裝費收入的攤銷額
  - 經營收入達到人民幣1,612.12億元，比上年增長6.4%
  - EBITDA 達到人民幣870.00億元，比上年增長9.5%，EBITDA 率達到54.0%
  - 淨利潤達到人民幣280.23億元，每股淨利潤達到人民幣0.36元
- 不含一次性初裝費收入的攤銷額
  - 經營收入達到人民幣1,527.54億元，比上年增長7.7%
  - EBITDA 達到人民幣785.42億元，比上年增長12.7%，EBITDA 率達到51.4%
  - 淨利潤達到人民幣195.65億元，每股淨利潤達到人民幣0.25元
- 固定電話主線達到1.87億戶，新增2,566萬戶，比上年增長15.9%
- 寬帶用戶數達到1,384萬戶，新增661萬戶，比上年增長91.4%

董事長報告書

非常高興首次向大家提交報告。承蒙廣大股東和全體董事的信任，本人自去年擔任本公司的董事長兼首席執行官以來，深知責任重大。到任之後立即對所屬子公司等機構進行了廣泛的調查研究，與公司各級管理層、員工、客戶、商業合作夥伴以及監管機構進行了充分的交流和溝通，對公司經營管理狀況、發展戰略和企業文化等各方面情況有了較深入的瞭解。本人對公司基本面和未來發展充滿信心。

中國電信作為一家歷史悠久、業內領先的固網電信業務運營商，擁有龐大堅實的客戶基礎、卓越的企業品牌、優質的電信網絡資產、扎實的管理基礎、高素質的管理團隊和優秀的員工隊伍，公司運行穩健，經營狀況優良。

二零零四年財務業績良好，收入持續增長，運營成本與資本開支得到有效控制。經營收入達到人民幣1,612.12億元，同比增長6.4%，其中初裝費攤銷收入為人民幣84.58億元。扣除初裝費因素，經營收入為人民幣1,527.54億元，同比增長7.7%；EBITDA*為人民幣785.42億元，同比增長12.7%，EBITDA率*為51.4%，繼續保持在較高水平；淨利潤*（已扣除人民幣12.62億元的資產重估減值）為人民幣195.65億元，每股淨利潤*達到人民幣0.25元。（*計入初裝費攤銷收入的EBITDA 為人民幣870.00億元，EBITDA 率為54.0%，淨利潤為人民幣280.23億元，每股淨利潤為人民幣0.36元。）

本公司強勁的經營現金流有力地支撐我們長期可持續發展所需的投資及給予股東良好的現金回報。考慮到本公司經營、財務狀況以及未來業務擴展所需的資本開支，特別是今後戰略轉型所需的投入，為保留足夠的資金靈活性，為股東創造最佳回報，董事會將向股東大會建議按照相當於每股0.065港元的標準宣派股息。

二零零四年業務穩步增長。本地電話用戶達到1.87億戶，新增用戶2,566萬戶；其中無線市話用戶達到4,217萬戶，新增1,660萬戶，有力地拉動了通話量和經營收入的增長。長途業務發展好於往年，收入增長2.1%。互聯網業務收入繼續高速增長，佔經營收入（扣除初裝費攤銷收入）比重提高到9.2%，比二零零三年提高2.2個百分點，拉動經營收入（扣除初裝費攤銷收入）增長2.9個百分點；寬帶用戶達到1,384萬戶，新增用戶661萬戶。增值業務繼續保持良性增長，顯示出良好的發展後勁。非語音業務對收入的拉動作用逐步增強。

本公司一直高度重視公司治理和誠信經營，以確保公司可持續發展。公司將繼續依照監管機構對公司治理的各方面要求（特別是公司作為美國上市公司所必須嚴格遵守的索克斯法案）以及國際最佳實踐模式，進一步完善公司治理，提高公司透明度。我們將繼續推進並不斷完善企業內控和信息披露內控制度。董事會已批准按照 COSO 標準優化企業內控體系，建立分層級、內外部相結合的評估體系，進一步提高企業運營效率和信息質量，防範財務風險，確保股東利益。

在總體發展良好的同時，本公司也面臨不少挑戰：固網用戶增長開始乏力，固網語音業務面臨移動業務的嚴重替代，收入增長率開始走低；激烈的市場競爭導致營銷成本不斷上升，利潤增長壓力加大；由於缺乏成熟的新的業務增長點，單純經營固網業務的局限性已經逐步顯現，公司網絡資源的優勢有待充分發揮。

展望未來，本公司亦面臨難得的發展機遇。中國經濟在人均 GDP 達到1,000美元的基礎上步入重要的戰略機遇期。國家宏觀調控措施取得積極成效，人民生活水平不斷提高，促進電信市場消費需求持續擴大。社會信息化程度迅速提高，客戶對綜合業務、信息提供的一站式整體解決方案的需求不斷增長。

總體而言，中國電信的機遇與挑戰並存，機遇大於挑戰。隨著全球電信市場固網業務整體進入成熟期，我們更加清晰地認識到單純經營固網業務所面臨的風險。為此，經過全面審視電信行業的過去、現在與未來，以及本公司未來的發展走向，我們決定從二零零五年開始，科學合理規劃，積極穩妥、有組織、分步驟地穩步推進企業從傳統基礎網絡運營商向現代綜合信息服務商的戰略轉型。

我們將繼續積極爭取盡快經營移動業務，創造固網與移動業務之間的協同效應。我們積極推進形成競合的競爭秩序。本著合作共贏的宗旨，我們將利用電信網絡資源優勢，積極探索發展網絡視訊業務。積極延伸合作共贏的產業價值鏈，加強與內容提供商的合作；加強與 IT 服務商的合作，為大客戶提供差異化的整體解決方案。充分挖掘農村電話、增值業務、網元出租等業務的發展潛力，努力形成新的收入亮點。努力推動網絡的寬帶化、IP 化和智能化，終端更加多樣化，業務更加多元化，實現多業務融合，並以此為依托，加大多業務的捆綁銷售和資費套餐的推廣力度，使公司核心業務實現綜合化和信息化，確保公司的可持續發展。

為保證企業轉型的成功，我們將在企業各個層面全方位實施精確管理。實施精確管理將力求在管理的各個方面實施量化標準，降低數據離差率，並貫穿於企業市場經營、網絡運營、財務資源及人力資源配置等綜合管理的全過程。

本公司作為一家具有高度社會責任感的電信運營商，大力投入「綠色上網」工程，淨化互聯網內容，保護青少年的身心健康；加快「綠色動力」連鎖網吧的進度，為社會公眾創造良好、健康的上網環境。此外，公司還積極為印度洋海嘯等災區人民提供人道主義援助，資助失學兒童，關心弱勢群體。

展望未來，我們充滿信心。我們將以企業戰略轉型為契機，抓住中國經濟增長和新技術所帶來的機遇，充分發揮企業優勢，為客戶提供優質的現代綜合信息服務，為股東創造更大的回報。

最後，本人代表公司董事會感謝周德強先生、常小兵先生在中國電信工作期間所做出的卓越貢獻，歡迎冷榮泉先生、楊杰先生、孫康敏先生和李進明先生加入本公司董事會，並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！

王曉初
董事長兼首席執行官
中國北京
二零零五年三月三十一日

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」）截至二零零四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二零零四年年報中所載的經審計的合併財務報表。

合併損益表

截至二零零四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	二零零四年 人民幣	二零零三年 人民幣
經營收入	2	**161,212**	151,553
經營費用			
折舊及攤銷		**(47,170)**	(46,597)
網絡運營及支撐成本		**(43,070)**	(44,118)
銷售、一般及管理費用		**(27,003)**	(24,810)
其他經營費用		**(4,139)**	(3,176)
經營費用合計		**(121,382)**	(118,701)
經營收益		**39,830**	32,852
物業、廠房及設備重估減值		**(1,262)**	(14,832)
財務成本	3	**(5,340)**	(3,606)
投資收益／（虧損）		**6**	(42)
應佔聯營公司的收益		**29**	35
未計所得稅及少數股東權益的利潤		**33,263**	14,407
所得稅	4	**(5,187)**	(469)
未計少數股東權益的利潤		**28,076**	13,938
少數股東權益		**(53)**	(56)
股東應佔利潤		**28,023**	13,882
每股基本淨利潤	5	**0.36**	0.18
加權平均股數		**78,840**	75,614

合併資產負債表

於二零零四年十二月三十一日
（以百萬元列示）

	二零零四年 人民幣	二零零三年 人民幣
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備淨額	**320,179**	309,896
在建工程	**29,450**	31,617
預付土地租賃費	**4,830**	4,485
所擁有聯營公司的權益	**511**	513
投資	**200**	206
遞延稅項資產	**10,805**	10,523
其他資產	**13,063**	13,609
非流動資產合計	**379,038**	370,849
流動資產		
存貨	**2,767**	3,253
應收賬款淨額	**13,921**	12,951
預付款及其他流動資產	**3,064**	3,695
三個月以上到期的定期存款	**315**	473
現金及現金等價物	**13,465**	12,721
流動資產合計	**33,532**	33,093
資產合計	**412,570**	403,942
負債及股東權益		
流動負債		
短期貸款	**65,976**	56,243
一年內到期的長期貸款	**11,842**	13,957
應付賬款	**33,658**	35,629
預提費用及其他應付款	**27,531**	26,004
應付所得稅	**1,192**	3,395
一年內到期的融資租賃應付款	**156**	50
一年內攤銷的遞延收入	**11,589**	13,857
流動負債合計	**151,944**	149,135
淨流動負債	**(118,412)**	(116,042)
資產合計扣除流動負債	**260,626**	254,807
非流動負債		
長期貸款及應付款	**72,366**	68,632
融資租賃應付款	**157**	43
遞延收入	**25,182**	32,744
遞延稅項負債	**2,302**	1,325
非流動負債合計	**100,007**	102,744
負債合計	**251,951**	251,879
少數股東權益	**1,413**	1,269
股東權益		
股本	**80,932**	75,614
儲備	**78,274**	75,180
股東權益合計	**159,206**	150,794
負債及股東權益合計	**412,570**	403,942

合併股東權益表

截至二零零四年十二月三十一日止年度
（以百萬元列示）

	附註	股本 人民幣	資本公積 人民幣	股本溢價 人民幣	重估盈餘 人民幣	盈餘公積 人民幣	法定公益金 人民幣	其他儲備 人民幣	留存收益 人民幣	股東權益合計 人民幣
上年度已報告的二零零三年一月一日餘額		75,614	20,955	3,362	4,904	8,121	1,624	31,064	7,204	152,848
就第二次收購所作的調整	1	—	—	—	—	—	—	34,177	—	34,177
調整後的二零零三年一月一日餘額		75,614	20,955	3,362	4,904	8,121	1,624	65,241	7,204	187,025
淨利潤		—	—	—	—	—	—	—	13,882	13,882
中國電信投入		—	—	—	—	—	—	—	4,309	4,309
分配予中國電信		—	—	—	—	—	—	—	(1,234)	(1,234)
由於第二次收購分配予中國電信的資產		—	—	—	—	—	—	—	(10,762)	(10,762)
重估增值		—	—	—	1,537	—	—	—	—	1,537
確認遞延稅項資產		—	—	—	—	—	—	2,209	—	2,209
遞延稅項淨負債額沖銷		—	—	—	—	—	—	—	150	150
從留存收益轉入其他儲備		—	—	—	—	—	—	(11,812)	11,812	—
就第一被收購集團所支付的收購對價	1	—	—	—	—	—	—	(45,649)	—	(45,649)
從其他儲備轉入資本公積		—	(14,388)	—	—	—	—	14,388	—	—
利潤分配		—	—	—	—	7,340	1,748	—	(9,088)	—
股息		—	—	—	—	—	—	—	(673)	(673)
已實現重估增值		—	—	—	(17)	—	—	—	17	—
已實現土地使用權的遞延稅項		—	—	—	—	—	—	(131)	131	—
二零零三年十二月三十一日餘額		75,614	6,567	3,362	6,424	15,461	3,372	24,246	15,748	150,794
發股所得款項（已扣除發行費用人民幣2.94億元）		5,318	—	7,384	—	—	—	—	—	12,702
淨利潤		—	—	—	—	—	—	—	28,023	28,023
中國電信投入		—	—	—	—	—	—	—	100	100
從留存收益轉入其他儲備		—	—	—	—	—	—	2,653	(2,653)	—
就第二被收購集團所支付的收購對價	1	—	—	—	—	—	—	(27,800)	—	(27,800)
從其他儲備轉入資本公積		—	(9,371)	—	—	—	—	9,371	—	—
重估增值		—	—	—	1,233	—	—	—	—	1,233
物業、廠房及設備重估增值的遞延稅項		—	—	—	—	—	—	(378)	—	(378)
利潤分配		—	—	—	—	10,168	2,421	—	(12,589)	—
股息	6	—	—	—	—	—	—	—	(5,224)	(5,224)
稅率變更的影響		—	—	—	—	—	—	(244)	—	(244)
已實現重估增值		—	—	—	(72)	—	—	—	72	—
已實現土地使用權的遞延稅項		—	—	—	—	—	—	(165)	165	—
二零零四年十二月三十一日餘額		80,932	(2,804)	10,746	7,585	25,629	5,793	7,683	23,642	159,206

合併現金流量表

截至二零零四年十二月三十一日止年度
（以百萬元列示）

	附註	二零零四年 人民幣	二零零三年 人民幣
經營活動產生的現金流量	(a)	**66,078**	58,392
投資活動產生的現金流量			
資本支出		**(56,446)**	(57,692)
投資所支付的現金		**(42)**	(485)
預付土地租賃費所支付的現金		**(444)**	(355)
出售投資所收到的現金		**42**	52
報廢物業、廠房及設備所收到的現金		**379**	348
到期日在三個月以上的定期存款投資額		**(325)**	(466)
到期日在三個月以上的定期存款到期額		**483**	1,504
投資活動所用的現金流量淨額		**(56,353)**	(57,094)
融資活動產生的現金流量			
公開發股所得款項（已扣除發行費用）		**12,702**	—
融資租賃所支付的本金		**(50)**	(210)
取得銀行及其他貸款所收到的現金		**77,120**	83,472
償還銀行及其他貸款所支付的現金		**(81,070)**	(86,147)
支付股息		**(5,224)**	(673)
收到／（分配予）少數股東的現金		**91**	(27)
就第一被收購集團所支付的現金		—	(11,000)
就第二被收購集團所支付的現金		**(12,650)**	—
中國電信投入的現金		**100**	3,461
分配予中國電信的現金		—	(196)
融資活動所用的現金流量淨額		**(8,981)**	(11,320)
現金及現金等價物增加／（減少）淨額		**744**	(10,022)
現金及現金等價物的年初餘額		**12,721**	22,743
現金及現金等價物的年末餘額		**13,465**	12,721

(a) 未計所得稅及少數股東權益利潤與經營活動產生的現金流量淨額的調節

	二零零四年 人民幣	二零零三年 人民幣
未計所得稅及少數股東權益的利潤	**33,263**	14,407
調整：		
折舊及攤銷	**47,170**	46,597
物業、廠房及設備的重估減值	**1,262**	14,832
計提的呆賬準備	**1,121**	1,037
投資（收益）／虧損	**(6)**	42
應佔聯營公司的收益	**(29)**	(35)
利息收入	**(231)**	(331)
利息支出	**5,367**	3,340
未實現的滙兑損失	**152**	495
退廢和報廢物業、廠房及設備的損失及減值準備	**961**	1,628
應收賬款增加	**(2,091)**	(2,383)
存貨減少／（增加）	**486**	(687)
預付款及其他流動資產減少	**481**	116
其他非流動資產減少	**297**	12
應付賬款增加／（減少）	**55**	(335)
預提費用和其他應付款增加	**1,517**	34
遞延收入減少	**(9,830)**	(9,320)
經營產生的現金流量	**79,945**	69,449
收到的利息	**231**	331
支付的利息	**(6,824)**	(4,944)
取得的投資收益	**43**	17
支付的所得稅	**(7,317)**	(6,461)
經營活動產生的現金流量	**66,078**	58,392

附註：

1. 呈報基準

由於中國電信集團公司（「中國電信」）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。

此外，由於第一被收購集團(1)及第二被收購集團(2)（合稱「被收購集團」）均在中國電信的共同控制下，因此這些收購作為共同控制下企業的合併反映在隨附的合併財務報表中。在與聯合經營法類似的基準下，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亦因合併被收購集團的經營成果和資產與負債而重新編製。那些在第一次收購及第二次收購時由中國電信保留的資產則分別於二零零二年十二月三十一日及二零零三年十二月三十一日的合併股東權益表反映為分配予中國電信項目列示。本公司就被收購集團向中國電信支付的對價已於合併股東權益表中作為權益交易反映。

本集團於上年度已報告的截至二零零三年十二月三十一日止年度的經營業績及於二零零三年十二月三十一日的財務狀況及於二零零三年十二月三十一日和二零零三年一月一日的股東權益因合併第二被收購集團的經營業績而重新編製，並列示如下：

	本集團（於上年度已報告） 人民幣百萬元	第二被收購集團 人民幣百萬元	合併 人民幣百萬元
經營業績			
經營收入	118,451	33,102	151,553
經營收益	32,448	404	32,852
淨利潤／（虧損）	24,686	(10,804)	13,882
每股基本淨利潤／（虧損）（人民幣元）	0.33	(0.15)	0.18
財務狀況			
流動資產	25,504	7,589	33,093
資產合計	305,605	98,337	403,942
流動負債	96,666	52,469	149,135
負債合計	173,064	78,815	251,879
於二零零三年十二月三十一日的股東權益	131,272	19,522	150,794
於二零零三年一月一日的股東權益	152,848	34,177	187,025

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. 經營收入

所有列示年度的經營收入是指提供固定電信服務而取得的收入。本集團的經營收入主要包括：

		本集團	
		二零零四年	二零零三年
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
一次性初裝費收入	(i)	**8,458**	9,771
一次性裝機費收入	(ii)	**2,865**	2,643
月租費	(iii)	**29,827**	27,499
本地通話費	(iv)	**47,646**	45,815
國內長途	(iv)	**26,231**	25,460
國際長途	(iv)	**3,788**	3,943
互聯網	(v)	**14,109**	10,007
基礎數據	(vi)	**3,015**	3,210
網間結算	(vii)	**10,719**	8,365
網元出租	(viii)	**4,154**	5,103
其他	(ix)	**10,400**	9,737
		161,212	151,553

(i) 指一次性收取的固定電信服務的初裝費攤銷額。

(ii) 指一次性收取的固定電信服務的裝機費攤銷額。

(iii) 指每月向使用本集團電話服務的用戶收取的費用。

(iv) 指向用戶提供電話服務收取的通話費。

(v) 指提供互聯網連接服務的收入。

(vi) 指提供基礎數據傳輸服務的收入。

(vii) 指向國內及國外電信運營商收取的連接本集團固定通信網絡以傳送通話的網間互聯結算收入。

(viii) 指向租用本集團固定電信網絡的其他國內電信運營商和商業用戶收取的租賃費收入。本集團收取的電路出租費是按出租的電路條數和每條出租電路租賃費計算的。本集團與其客戶的租賃協議通常以一年為期限。

(ix) 其他經營收入主要包括本集團向客戶提供電信增值服務，銷售、維修及維護客戶終端設備及出租電信網絡設施等而取得的收入。

3. 財務成本淨額

財務成本淨額包括：

	本集團	
	二零零四年	二零零三年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
發生的利息支出	**6,834**	4,948
減：資本化的利息支出	**(1,467)**	(1,608)
淨利息支出	**5,367**	3,340
利息收入	**(231)**	(331)
滙兌虧損	**207**	647
滙兌收益	**(3)**	(50)
	5,340	3,606

4. 所得稅

合併損益表中的所得稅包括：

	本集團	
	二零零四年	二零零三年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
計提的中國所得稅準備	**5,114**	6,014
遞延稅項	**73**	(5,545)
	5,187	469

預計稅務與實際稅務支出的調節如下：

		本集團	
		二零零四年	二零零三年
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
未計所得稅及少數股東權益利潤		**33,263**	14,407
按法定稅率33%計算的預計中國所得稅支出	(i)	**10,977**	4,754
附屬公司收益的稅率差別	(i)	**(1,608)**	(314)
不可抵扣的支出	(ii)	**294**	515
非應課稅收入	(iii)	**(3,266)**	(3,659)
國產設備採購稅務優惠		**(1,210)**	(827)
所得稅		**5,187**	469

(i) 除本公司部分附屬公司是按15% 優惠稅率計算所得稅外，本集團根據中國有關所得稅法律和法規按應課稅所得的33% 法定稅率計算中國所得稅準備。

(ii) 不可抵扣的支出主要是超出法定可抵稅限額的員工費用及其他支出。

(iii) 非應課稅收入主要是不需要交納所得稅的初裝費。

5. 每股基本淨利潤

截至二零零四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280.23億元及本公司於本年度內已發行股份的加權平均股數，即78,839,968,917股計算。截至二零零四年十二月三十一日止年度的加權平均股數反映了於二零零四年五月所發行的5,318,181,818股新H股。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138.82億元及本公司於該年度已發行股份的加權平均股數，即75,614,186,503股計算。

攤薄之每股淨利潤並未列示，因於各年度內並沒有具攤薄潛能之普通股。

6. 股息

董事會於二零零五年三月三十一日通過決議，建議本公司截至二零零四年十二月三十一日止年度的期末股息按相當於每股港幣0.065元計算，合計約為人民幣55.76億元。此項建議尚待股東周年大會審議批准。此股息並未於截至二零零四年十二月三十一日止年度的財務報表中計提。

根據於二零零四年五月三日舉行的股東周年大會之批准，截至二零零三年十二月三十一日止年度的期末股息為每股人民幣0.069083元，共計人民幣52.24億元已獲宣派及於二零零四年五月二十日派發。

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

概要

於二零零四年六月三十日，本公司向中國電信集團公司收購了湖北省電信有限公司、湖南省電信有限公司、海南省電信有限公司、貴州省電信有限公司、雲南省電信有限公司、陝西省電信有限公司、甘肅省電信有限公司、青海省電信有限公司、寧夏回族自治區電信有限公司、新疆維吾爾自治區電信有限公司的全部股權權益。這些公司以下簡稱為被收購公司。由於本公司及各家被收購公司在中國電信集團公司的共同控制下，本公司收購各家被收購公司被視作共同控制下企業的合併，並以聯合經營法相似(「假設聯合經營法」)的基準計算。相應地，各家被收購公司的資產和負債按歷史金額計算，而本公司在收購以前期間的合併財務報表已因合併各家被收購公司的財務狀況及經營成果而重新編製。除了在本節提示以外，本公司在收購以前期間的財務數據以重新編製的金額列示。

二零零四年，本公司經營收入穩定增長，經營費用得到有效管控，盈利水平提高，現金流強勁；通過對湖北等十省電信資產的收購，我們成功地實現了外延式增長，擴大了公司的發展空間。

二零零四年，本公司經營收入為人民幣1,612.12億元，較二零零三年增長6.4%。經營費用為人民幣1,213.82億元，較二零零三年增長2.3%。淨利潤為人民幣280.23億元[3]，每股淨利潤為人民幣0.36元。EBITDA[4]為人民幣870.00億元，EBITDA 率為54.0%。

若扣除一次性初裝費收入的攤銷額人民幣84.58億元，我們二零零四年的經營收入為人民幣1,527.54億元，較二零零三年增長7.7%；淨利潤為人民幣195.65億元，每股淨利潤為人民幣0.25元；EBITDA 為人民幣785.42億元，EBITDA 率為51.4%。

經營收入

本公司二零零四年的經營收入為人民幣1,612.12億元，較二零零三年增長了6.4%；若扣除一次性初裝費收入的攤銷額，二零零四年的經營收入為人民幣1,527.54億元，較二零零三年增加了人民幣109.72億元，增長了7.7%。其中，來自本地電話業務、互聯網業務及網間結算的收入分別較二零零三年增加了人民幣43.81億元、人民幣41.02億元和人民幣23.54億元，是收入增長的主要來源；長途電話業務收入較二零零三年增長2.1%；基礎數據通信業務收入和網元出租收入則有所下降。

下表列示二零零三年和二零零四年各項經營收入的金額和它們的變化率：

	分別截至各年度十二月三十一日 (除百分比數字外，單位皆為人民幣百萬元)		
	二零零四年	二零零三年	變化率
固定電話業務[5]			
本地電話			
裝移機費	**2,865**	2,643	8.4%
月租費	**29,827**	27,499	8.5%
使用費	**47,646**	45,815	4.0%
小計	**80,338**	75,957	5.8%
國內長途使用費[6]	**26,231**	25,460	3.0%
國際、香港、澳門、臺灣長途使用費[6]	**3,788**	3,943	(3.9%)
網間結算	**10,719**	8,365	28.1%
一次性初裝費	**8,458**	9,771	(13.4%)
小計	**49,196**	47,539	3.5%
互聯網	**14,109**	10,007	41.0%
基礎數據	**3,015**	3,210	(6.1%)
網元出租業務	**4,154**	5,103	(18.6%)
其他業務[7]	**10,400**	9,737	6.8%
不含一次性初裝費攤銷額經營收入	**152,754**	141,782	7.7%
總經營收入	**161,212**	151,553	6.4%

本地電話業務

二零零四年，本地電話業務收入為人民幣803.38億元，較二零零三年的人民幣759.57億元增長5.8%，佔總經營收入的49.8%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的52.6%。本地電話業務收入的增加受益於用戶基礎的繼續擴大和本地話音使用量的增長。

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。二零零四年的裝移機收入為人民幣28.65億元，較二零零三年的人民幣26.43億元增長8.4%。

月租費收入 月租費收入為人民幣298.27億元，較二零零三年的人民幣274.99億元增加人民幣23.28億元，增長8.5%。收入的增長得益於本地電話用戶數量的持續增長。我們的用戶主線數在二零零四年底為1.87億，較二零零三年底的16,099萬增加2,566萬，增長15.9%。

使用費收入 本地電話使用費收入為人民幣476.46億元，較二零零三年的人民幣458.15億元增長4.0%。收入增長主要得益於本地話音使用量的增長。二零零四年，在移動替代日趨嚴重的情況下，我們依托營銷渠道，通過組合營銷、捆綁銷售等營銷手段，促使本地話音使用量達到4,291.50億次，較二零零三年增長11.6%。

長途電話業務

二零零四年，本公司長途電話使用費收入合計為人民幣300.19億元，較二零零三年的人民幣294.03億元增長2.1%，佔總經營收入的18.6%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的19.7%。

國內長途使用費收入 國內長途使用費收入為人民幣262.31億元，較二零零三年的人民幣254.60億元增長3.0%。收入上升的原因主要是國內長途使用量的快速增加。二零零四年，本公司抓住旺盛的市場需求，積極、靈活地應對競爭，促使國內長途總傳輸量較二零零三年增長21.8%，達到819.60億分鐘，充分抵消了價格下降的負面影響，扭轉了近年來國內長途業務收入持續下降的趨勢。

國際、香港、澳門及臺灣長途使用費收入 二零零四年國際、香港、澳門、臺灣長途使用費收入為人民幣37.88億元，較二零零三年的人民幣39.43億元下降3.9%。二零零四年，本公司國際、香港、澳門及臺灣長途傳輸量為16.54億分鐘，與二零零三年基本持平。收入下降的原因是實際價格的下降。我們計劃採取更為靈活的營銷策略來激發使用量的增長。

互聯網業務

二零零四年，互聯網業務收入為人民幣141.09億元，較二零零三年的人民幣100.07億元增長41.0%，佔總經營收入的比重為8.8%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重為9.2%。近年來，寬帶業務的高速發展帶動了互聯網業務收入的持續快速增長。截至二零零四年底，本公司寬帶用戶已達1,384萬，較二零零三年底增加了661萬。我們認為，本公司的寬帶業務仍有廣闊發展空間。

基礎數據業務

二零零四年基礎數據業務收入為人民幣30.15億元，較二零零三年的人民幣32.10億元下降6.1%。收入下降的主要原因是因競爭日趨激烈而導致實際價格的下降。

網元出租業務

二零零四年網元出租收入為人民幣41.54億元，較二零零三年的人民幣51.03億元下降18.6%。下降的主要原因是市場競爭加劇使單價下降，導致該項業務收入下降。

網間結算業務

二零零四年，網間結算收入為人民幣107.19億元，較二零零三年的人民幣83.65億元增長28.1%，佔總經營收入的6.6%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的7.0%。增長主要受惠於國內電信用戶群擴大帶動的網間結算量的增長。

其他業務

二零零四年，其他業務收入為人民幣104.00億元，較二零零三的人民幣97.37億元增長6.8%，佔總經營收入的6.5%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的6.8%。增長主要來源於包括來電顯示、電話信息服務等增值業務收入的增加。

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。二零零四年攤銷的初裝費收入為人民幣84.58億元，比二零零三年的人民幣97.71億元下降13.4%。

下表列示按預計的十年攤銷期計算(攤銷截止期為二零一一年)，二零零五年至二零一一年各年度應攤銷的初裝費收入：

	分別截至各年度十二月三十一日						
	2005	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
	(人民幣百萬元)						
初裝費攤銷收入	6,782	4,965	3,295	2,022	1,151	497	98

經營費用

二零零四年的經營費用為人民幣1,213.82億元，較二零零三年增長2.3%，佔總經營收入的比重由二零零三年的78.3%下降到75.3%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重由二零零三年的83.7%下降到79.5%。其中，網絡運營及支撐成本下降，折舊與攤銷費用略有增加，銷售、一般及管理費用及人工成本、網間互聯及其他經營費用有所增加。

下表列示二零零三年和二零零四年本公司各項經營費用的金額和它們的變化率：

	分別截至各年度十二月三十一日 (除百分比數字外，單位皆為人民幣百萬元)		
	二零零四年	二零零三年	變化率
折舊與攤銷費用	**47,170**	46,597	1.2%
網絡運營及支撐成本	**27,611**	31,338	(11.9%)
銷售、一般及管理費用	**19,229**	16,778	14.6%
人工成本	**23,233**	20,812	11.6%
網間互聯及其他經營費用	**4,139**	3,176	30.3%
總經營費用	**121,382**	118,701	2.3%

折舊與攤銷費用 折舊與攤銷費用為人民幣471.70億元，較二零零三年增長1.2%，佔總經營收入的29.3%，佔不含一次性初裝費收入攤銷額經營收入的比重由二零零三年的32.9%下降到30.9%。

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276.11億元，較二零零三年的人民幣313.38億元下降11.9%。下降的主要原因是我們通過網絡的集中維護、資源的集中管理，實現了維修與維護費用的節省。二零零四年，我們的維修與維護費用為人民幣122.17億元，較二零零三年下降9.4%。

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192.29億元，較二零零三年的人民幣167.78億元增長14.6%。為應對日趨激烈的市場競爭，我們增大營銷力度，二零零四年的銷售費用較二零零三年增長42.5%；但在我們的控制下，二零零四年全年的增速已較二零零四年上半年顯著降低。與此同時，我們的行政管理費用則繼續得以節省。

人工成本 人工成本為人民幣232.33億元，較二零零三年的人民幣208.12億元增長11.6%。公司已建立與業績掛鈎的薪酬體系，在吸引及保留優秀人才、激勵員工中發揮了重要作用。

網間互聯及其他經營費用 二零零四年本公司的網間互聯及其他經營費用為人民幣41.39億元，較二零零三年的人民幣31.76億元增加人民幣9.63億元，增長30.3%。網間結算量的大幅度增加相應帶來了網間互聯費用的增長。二零零四年，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66.24億元，較二零零三年增長25.9%。

淨財務成本

二零零四年本公司的財務成本淨額為人民幣53.40億元，較二零零三年的人民幣36.06億元增加48.1%。本公司在二零零三年十二月三十一日及二零零四年六月三十日分別收購了福建等六省、湖北等十省電信業務，收購對價中包含人民幣501.50億元的延遲付款，由此產生的利息支出是導致財務成本增加的主要原因。

物業、廠房及設備重估減值

本公司會計政策規定最少每三年進行一次對物業、廠房及設備的評估。二零零四年，我們對公司的物業、廠房、設備進行了評估，相關減值為人民幣12.62億元。

所得稅

本公司的法定稅率為33%。二零零四年，本公司所得稅費用為人民幣51.87億元，實際稅率為15.6%。本公司實際稅率與法定稅率間存在差距，主要是因為本公司一次性初裝費收入免徵所得稅、部分處於經濟特區的運營公司及西部運營公司享受所得稅率15%的優惠政策。此外，二零零四年，部分運營公司購買國產設備抵稅人民幣12.10億元，也是造成實際稅率低於法定稅率的原因之一。由於國產設備抵稅受多種因素限制，我們不能合理預計其在以後年度對實際稅率的影響。

淨利潤

二零零四年本公司運營效率和盈利水平持續提升，實現淨利潤人民幣280.23億元，若扣除一次性初裝費收入的攤銷額，淨利潤則為人民幣195.65億元。二零零三年，我們的淨利潤為人民幣138.82億元，扣除一次性初裝費收入攤銷額的淨利潤為人民幣41.11億元。二零零三年，在對湖北等十省電信公司的重組過程中，依據有關規定，我們對相關資產中的物業、廠房及設備進行了評估，評估減值為人民幣148.32億元。這也是造成二零零四年淨利潤較二零零三年顯著增加的原因之一。

資本支出

二零零四年，本公司繼續實施審慎的資本支出政策，資本支出為人民幣563.07億元，較二零零三年的人民幣615.87億元下降8.6%。我們抓住城鎮化的機遇，保持接入網的領先地位；致力於現有網絡的智能化、寬帶化與IP化；並為下一代網絡的建設做好準備。

二零零五年公司計劃資本支出為人民幣558.00億元。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

二零零四年，本公司的淨現金流入為人民幣7.44億元，二零零三年則為淨現金流出人民幣100.22億元。二零零四年，我們來自經營活動的現金流大幅增加，並成功增發H股，是淨現金流增長的主要原因。

下表列示我們二零零三年和二零零四年的現金流情況：

	分別截至各年度十二月三十一日	
	二零零四年	二零零三年
	(人民幣百萬元)	
經營活動產生的現金流量淨額	**66,078**	58,392
投資活動所用的現金流量淨額	**(56,353)**	(57,094)
融資活動所用的現金流量淨額	**(8,981)**	(11,320)
現金及現金等價物增加／(減少)	**744**	(10,022)

二零零四年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣660.78億元，較二零零三年的人民幣583.92億元增加人民幣76.86億元。經營現金流的增加反映了公司業務的穩定發展和運營效率的提高。

二零零四年，我們實現了資本支出的節省，投資活動所用的現金流量為人民幣563.53億元，較二零零三年減少人民幣7.41億元。

二零零四年，本公司融資活動產生的淨現金流出為人民幣89.81億元，而二零零三年為淨現金流出人民幣113.20億元。二零零四年五月，本公司進行了增發H股，募集人民幣127.02億元，用於支付收購湖北等十省電信業務的對價。另一方面，我們在二零零四年繼續償還了一定的借款，支付借款的淨現金流出(取得借款所得到的現金與償還借款所支付的現金之差)由二零零三年的人民幣26.75億元增加到二零零四年的人民幣39.50億元。此外，我們二零零四年支付的股息較二零零三年增加了45.51億元。

營運資金

二零零四年底，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1,184.12億元，比二零零三年短缺人民幣1,160.42億元增加人民幣23.70億元。短缺增加的主要原因是根據公司的信用狀況，公司在控制風險的前提下適當增加了利率較低的短期貸款的比重。

截至二零零四年底，本公司擁有的現金及現金等價物為人民幣134.65億元，其中人民幣現金及現金等價物佔99.2%

債務

我們於二零零三年和二零零四年底的債務分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零零四年	二零零三年
	(人民幣百萬元)	
短期貸款	**65,976**	56,243
一年內到期的長期貸款	**11,842**	13,957
長期貸款及應付款(不包括一年內到期的部分)	**72,366**	68,632
總債務	**150,184**	138,832

二零零四年底，本公司的債務總額為人民幣1,501.84億元，較二零零三年底增加了人民幣113.52億元。增加的主要原因是本公司二零零四年向中國電信集團公司收購了湖北等十省電信業務，收購對價中包含了人民幣151.50億元的延遲付款。因此，本公司的資產負債比率(即總債務除以總資產)由二零零三年底的34.4%上升到二零零四年底的36.4%。若扣除兩次收購所產生的對中國電信集團公司的延遲付款人民幣501.50億元，本公司的借款則從二零零三年底的人民幣1,038.32億元減少到二零零四年底的人民幣1,000.34億元。我們認為，本公司保持了穩健的資本結構。

本公司大部分獲得收入的業務和支付的費用都以人民幣進行交易，而人民幣不能完全自由兌換為外幣。二零零四年底，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95.2%、2.1%、1.9%和0.8%。總債務中固定利率的貸款佔59.8%。

合約承諾

下表列出本公司於二零零四年十二月三十一日之合約承諾：

		各期間到期應付款項			
	總額	**2005年**	**2006年 2007年**	**2008年**	**其後**
			(人民幣百萬元)		
短期貸款	65,976	65,976	— —	—	—
長期貸款及應付款	84,208	11,842	10,022 8,343	552	53,449
經營性租賃承諾	1,285	369	187 137	124	468
資本承諾	4,865	4,865	— —	—	—
合約承諾總額	156,334	83,052	10,209 8,480	676	53,917

股份的買賣或贖回

截至二零零四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

任何董事概無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。

審核委員會對年度業績的審閱

本公司審核委員會已對本公司二零零四年度業績進行了審閱。

暫停過戶

本公司將於二零零五年四月二十五日(星期一)至五月二十五日(星期三)(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二零零五年四月二十二日(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46樓)。有關期末股息經股東週年大會批准後預計於二零零五年六月二十三日前後支付。

年報

載有上市規則附錄16所規定的所有數據的截至二零零四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-h.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。

董事會

本公司於本公告刊發之日的董事會包括王曉初(董事長兼首席執行官)、冷榮泉(總裁兼首席運營官)、吳安迪(執行副總裁兼財務總監)、張繼平(執行副總裁)、黃文林(執行副總裁)、李平(執行副總裁兼聯席公司秘書)、韋樂平(執行副總裁)、楊杰(執行副總裁)、孫康敏(執行副總裁)、程錫元及馮雄(皆為執行董事)、李進明(非執行董事)、張佑才、羅康瑞及石萬鵬(皆為獨立非執行董事)。

(1) 第一被收購集團指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，向中國電信收購的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。

(2) 第二被收購集團指本公司根據於根據於二零零四年六月九日舉行的特別股東大會中由獨立股東通過的決議，向中國電信收購的湖北省電信有限公司、湖南省電信有限公司、海南省電信有限公司、貴州省電信有限公司、雲南省電信有限公司、陝西省電信有限公司、甘肅省電信有限公司、青海省電信有限公司、寧夏回族自治區電信有限公司和新疆維吾爾自治區電信有限公司。

(3) 包含人民幣12.62億元的物業、廠房及設備重估減值。

(4) 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、物業、廠房和設備重估減值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、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。

(5) 包括註冊用戶、公用電話業務的收入及預付卡業務的收入。

(6) 包括 VoIP 長途電話業務的收入。

(7) 主要包括本集團向客戶提供電信增值服務、銷售及維修客戶終端設備及出租電信網絡設施等而取得的收入。