



尊敬的各位股東：

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、紮實的管理基礎、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。

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 步增強。

* 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一步顯現，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



開拓