

陝 鄂 閩 滬
甘 湘 贛 粵
青 瓊 桂 蘇
寧 黔 渝 浙
新 滇 川 皖





□ 目 錄

- 2 董事長報告書
- 8 國際核數師獨立審閱報告
- 9 未經審核合併資產負債表
- 11 未經審核合併損益表
- 12 未經審核合併股東權益表
- 13 未經審核合併現金流量表
- 15 未經審核中期財務報表附註
- 31 供美國存托股份股東參考的補充資料
- 34 其他資料

尊敬的各位股東：

二零零四年上半年，國民經濟的快速持續增長促進電信市場繼續呈現旺盛的需求，語音業務市場總量繼續增大，互聯網業務市場進一步擴展，電信增值業務展現更為廣闊的發展空間。與此同時，電信行業競爭進一步加劇。競爭的焦點主要表現在對語音市場的爭奪，移動業務對固網語音的替代逐步顯現。市場需求的增長為我們創造出新的發展空間，電信運營商之間競爭的加劇使我們面臨新的挑戰。

面對挑戰，本公司堅持科學發展觀，強化「全面創新、求真務實」的理念，立足於經營機制的轉變，夯實管理基礎，持之以恆地在公司上下推行「以市場為導向，以客戶為中心，以效益為目標」的企業運營模式，提高了市場響應能力、產品開發能力、營銷策劃能力和市場駕馭能力，盈利能力得到增強，企業價值得以提升。上半年新增固定電話用戶1,751萬戶，6月底用戶總量達到1.78億戶；新增寬帶用戶366萬戶，6月底用戶總量已達1,089萬戶；在本地語音業務和寬帶互聯網業務的強勁拉動下，經營收入穩定增長，達到人民幣802.17億元，較去年同期增長8.3%，EBITDA為人民幣439.91億元，實現淨利潤人民幣147.08億元。其中一次性初裝費為人民幣42.36億元。

今年上半年，本公司順利完成了對湖北等十省電信業務的收購，並通過新股發行為收購成功融資約15億美元。在新收購的十省電信有限公司引入上市公司的管理機制，促使各級管理層認真兌現對資本市場的承諾，新十省加快了發展速度，付現成本和資本開支得到有效控制，盈利能力得以提升。湖北等十省電信有限公司今年上半年實現業務收入人民幣179.16億元，同比增長10.0%，淨利潤為人民幣25.53億元。其中一次性初裝費為人民幣8.18億元。十省收購完成後，本公司每股基本淨利潤達到人民幣0.19元，比去年同期增長11.8%。公司呈現更好的發展前景。

今年上半年，本公司繼續完善營銷渠道管理，進一步落實收入和服務責任制，提升渠道執行能力，已形成全覆蓋、貼近客戶的營銷渠道體系，保存量營銷效果初步顯現，對拉動收入增長發揮重要作用。與此同時，本公司對總部市場經營管理模式做出重大調整：加強市場戰略規劃和品牌統一管理，統一客戶銷售服務界面，強化營銷策劃功能，設立產品開發中心，增強業務創新能力。

上市以來，本公司的財務管理水平不斷提升。我們繼續強化財務管理在企業各項工作中的核心地位，全面預算管理進一步深化，成本管理



進一步加強。隨著網絡集中維護程度和效率的提高，網絡運營和支撐費用呈現負增長；堅持勤儉辦企業，努力壓縮行政開支，管理費用持續降低。為在競爭環境下確保我們的核心業務持續增長，銷售費用有較大增加。今年上、下半年資本開支更加均衡，上半年完成資本開支人民幣250.18億元，同比增長12.4%。

今年上半年，本公司繼續推進網絡資源集中管理和集中維護管理。所有本地網已基本形成多專業綜合集中監控和維護體系。本地網絡資源集中管理取得進展，傳輸資源管理系統已經建成，管線資源管理系統初步建成。上述手段的不斷完善將有助於實現網絡資源的動態調度與配置，有效提高網絡運行維護效率，加快市場響應速度。

今年上半年，業務流程重組(BPR)在全集團範圍內全面扎實推進，本公司228個本地網當中已有212個已經或正在實施。我們把BPR作為本公司落實各項管理創新舉措的平臺，在加強重點流程建設的基礎上，流程管理向更寬的範圍延展，對企業經營的各個層面進行流程化管理變革，特別是在對市場渠道的整合性流程化管理

方面取得很大進展；通過BPR的全面實施和深化，加快推進以市場為導向的流程管理體系建設，進一步提高了本地網的整體營銷能力、市場響應能力、業務支撐能力和網絡管控能力，提高了企業運行效率和運營效益。

中國電信企業信息化平臺CTG-MBOSS的建設取得新的進展。CTG-MBOSS三個子系統之一的管理支撐系統(MSS)的建設，在試點的廣東和上海成功上線，下半年將在兩公司深入實施，並進一步擴大試點範圍。MSS的實施將使企業實現信息共享，提升運營效率和財務管理水平，實現企業內控全過程的規範化管理，有效控制企業經營風險。

業務分析

今年上半年，本公司主要業務繼續保持了良好的發展：本地電話業務的客戶基礎迅速壯大，本地語音業務量呈現快速增長，其中無線市話業務對增長的拉動作用較為顯著；寬帶業務繼續高速度成長，其業務收入佔總收入的比重顯著提高；國內長途業務傳輸量和業務收入均呈現增長態勢。

本地電話業務

作為本公司核心產品的本地電話業務今年上半年收入達到人民幣405.27億元，較去年同期增長7.7%，佔總經營收入的比重為50.5%，與去年同期基本持平。

本地電話用戶上半年新增1,751萬戶，截止6月底用戶總量達到1.78億戶，較去年年底增長10.9%，其中無線市話和公用電話的用戶發展仍然顯著，兩類用戶總量分別達到3,647萬戶和1,103萬戶，較去年年底新增1,091萬戶和143萬戶，半年增長率分別為42.7%和14.8%。

今年上半年我們通過發揮營銷渠道的優勢，加大產品捆綁套餐銷售力度，實現本地通話費收入人民幣240.72億元，較去年同期增長7.1%。本地語音通話總次數為2,107億次，同比增長率達到13.6%。

今年上半年無線市話用戶的持續快速增長，有效地抵禦了移動產品對固網用戶和固網話務量的分流；通過加強無線市話與住宅、辦公固定電話的捆綁力度，發揮兩者的協同效應，提升

了傳統固定電話產品的價值。無線市話的戶均投資成本下降約10%，網絡利用率提升約3個百分點，該項業務保持了較好的投資回報水平。

互聯網業務

上半年互聯網業務收入達到人民幣66.02億元，較去年同期增長51.6%；佔總經營收入的比重為8.2%，較去年同期上升了2.4個百分點，對公司整體業務收入增長的拉動作用明顯。截止6月底寬帶接入用戶總量已達1,089萬戶，較去年年底新增366萬戶，半年增長率為50.6%，本公司在寬帶接入市場的主導地位得以鞏固和加強。

我們注重發揮多業務經營優勢，將寬帶接入與其他固網產品以及寬帶應用服務相捆綁，以豐富靈活的資費套餐激發和滿足不同客戶群的接入需求，通過全覆蓋的營銷渠道加大寬帶接入產品的銷售力度；同時，我們以「互聯星空」平臺為基礎，加大對寬帶應用資源整合力度，吸引社會力量共同做大寬帶內容應用市場。截止6月底，「互聯星空」注冊用戶累計達到466萬戶，全國已有200多家寬帶內容提供商加盟「互聯星空」。

在寬帶用戶數量快速增長的同時，其 ARPU 值仍保持在較高的水平；同時得益於規模經營和集中採購力度的加大，寬帶 ADSL 戶均投資成本下降約 5%，保持了較高的投資收益水平。

長途業務

今年上半年，國內長途業務收入為人民幣 131.45 億元，較去年同期增長 3.6%，國內長途傳輸量為 394 億分鐘，較去年同期增長 21.4%。我們繼續保持了在該業務領域的市場領先地位。

一方面，國民經濟的快速增長促使國內長途需求擴大；另一方面，我們採取了靈活有效的市場策略應對市場競爭。適當運用價格槓桿，促進國內長途收入最大化；在客戶細分的基礎上，實施針對性營銷，例如，我們加大公話超市的布點密度，強化對代辦渠道的有力控制和激勵，確保了我們在快速增長的流動話務量市場的地位。

今年上半年國際長途（含港澳臺）業務收入為人民幣 19.06 億元，同比降低 2.3%；國際長途傳輸量為 8.12 億分鐘，與去年同期基本持平。

基礎數據和網元出租業務

今年上半年本公司的基礎數據業務實現收入人民幣 15.24 億元，較去年同期下降 6.4%，佔業務

收入的比重為 1.9%。受益於社會信息化進程的不斷加快，DDN、FR、ATM 的出租標準端口數分別較二零零三年年底增長了 3.3%、35.6% 和 1.3%；受市場競爭壓力影響，數據業務的出租單價有所下降。

本公司網元出租業務上半年收入為人民幣 21.12 億元，較二零零三年同期下降 19.0%，佔業務收入的比重為 2.6%。截止二零零四年六月底，2M 數字電路的出租總量為 14.62 萬條，較二零零三年年底下降 10.4%，下降的主要原因是國內其他電信運營商網元租用需求量減少。

網間結算業務

本公司上半年網間互聯收入為人民幣 50.13 億元，較去年同期增長 22.4%；結算淨收入為人民幣 32.40 億元，較去年同期增長 25.0%。受本公司客戶規模不斷擴大和國內通信市場整體增長的影響，今年上半年我們的本地它網來話量達到 462 億分鐘，較去年同期增長 32.4%；長途互聯來話量也較去年同期有所增長。

增值業務

今年上半年我們繼續推進固網增值業務的發展，其業務收入增長顯著。截止二零零四年六月底，本公司的來電顯示用戶數達到 9,819 萬戶，滲透率達到 55.0%，較二零零三年底提高近四個百分點；電話信息服務業務半年實現通話

量10.38億分鐘，較去年同期增長35.0%；小靈通短信業務在上半年開通後，使用量增長迅速，呈現良好的發展潛力。增值業務是固網發展的重要領域，本公司一貫重視該業務的發展，並將其作為未來的增長點重點加以培育。

下半年展望

二零零四年下半年，國民經濟將持續快速健康協調增長，國民經濟信息化進程的加快將繼續推進電信業務呈現旺盛的需求。隨著市場競爭的進一步加劇，競爭將成為影響本公司經營的重要因素。

我們將充分挖掘固定電話作為支柱業務的發展潛力，拓寬其發展空間；全面實施無線市話網絡優化，提高網絡質量和新業務能力；大力發展寬帶接入業務，快速拓展寬帶應用市場；加大增值業務開發，不斷培育新的業務增長點。

我們將不斷深化營銷渠道管理，增強營銷渠道整體實力，理順營銷、產品、客戶和渠道之間的關係，加強市場營銷設計與策劃水平，完善品牌管理體系，提升品牌價值。

我們將加快向價值驅動型增長模式轉型。繼續深化全面預算管理，推行責任預算管理，優化成本費用結構，進一步改善成本費用的均衡性；加強資本開支管理，提高資本開支的均衡性；繼續推進業務流程重組，建立流程化管理的長效機制；按照國際通行慣例，加強內控制度建設，完善內控責任制度，防範企業經營風險；加快 CTG-MBOSS 建設，為市場營銷、運營管理和內控體系提供有效的IT支撐。

我們將繼續深化人力資源改革，全面實行競爭上崗制度。加強職業化的企業經營管理人才、專家型的技術業務人才、技能型的銷售維護人才和專業化的綜合管理人才等四支人才隊伍的建設，提升人力資源能力。

我們還將密切關注電信監管新動向。加強對監管政策的研究，積極適應監管，為企業發展營造良好的外部環境；樹立多贏觀念，營造良性的競爭環境，促進行業的健康發展。

總之，我們將繼續以「世界級電信企業集團」為目標，以加快發展為主題，以企業改革為動力，以高效管理為基礎，以人才戰略為核心，

努力實現企業的可持續健康發展，為股東創造價值。

周德強

董事長兼首席執行官

中國北京

二零零四年九月一日



致中國電信股份有限公司
董事會

引言

我們受 貴公司委託對 貴公司及各附屬公司（「貴集團」）刊於第9頁至第30頁的中期財務報表作出審閱。

董事和核數師的責任

根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」），上市公司必須以符合上市規則中相關的規定及國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》第34號 — 「中期財務報告」的規定編製中期財務報表。中期財務報表由董事負責，並由董事核准通過。

我們的責任是根據我們審閱工作的結果，對中期財務報表提出獨立結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向整體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱工作

我們是按照香港會計師公會頒佈的《核數準則》第700號 — 「中期財務報表的審閱」進行審閱。審閱工作主要包括向集團管理層作出查詢及分析中期財務報表，評估財務報表中會計政策是否貫徹運用，賬項編列是否一致；賬項中另有說明的特別情況則除外。審閱不包括控制測試及資產、負債和交易驗證等審核程序。由於審閱的範圍遠較審核小，所給予的保證程度也較審核低，因此，我們不會對中期財務報表發表審核意見。

審閱結論

根據這項不構成審核的審閱工作，我們並沒有察覺截至二零零四年六月三十日止六個月期間的中期財務報表需要作出任何重大的修訂。

畢馬威會計師事務所
執業會計師

中國，香港
二零零四年九月一日

合併資產負債表（未經審核）

於二零零四年六月三十日
(以百萬元列示)

	附註	2004年 6月30日 人民幣	2003年 12月31日 人民幣
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備淨額		303,725	309,896
在建工程		39,522	31,617
預付土地租賃費		4,555	4,485
所擁有聯營公司的權益		500	513
投資		237	206
遞延稅項資產	9	10,662	10,523
其他資產		13,323	13,609
非流動資產合計		372,524	370,849
流動資產			
存貨		3,227	3,253
應收賬款淨額	4	15,186	12,951
預付款及其他流動資產		3,715	3,695
三個月以上到期的定期存款		350	473
現金及現金等價物	5	16,710	12,721
流動資產合計		39,188	33,093
資產合計		411,712	403,942
負債及股東權益			
流動負債			
短期貸款	6	65,511	56,243
一年內到期的長期貸款	7	14,970	13,957
應付賬款	8	34,591	35,629
預提費用及其他應付款		30,300	26,004
應付所得稅		3,664	3,395
一年內到期的融資租賃應付款		117	50
一年內攤銷的遞延收入		12,656	13,857
流動負債合計		161,809	149,135
淨流動負債		(122,621)	(116,042)
資產合計扣除流動負債		249,903	254,807

第15頁至第30頁的財務報表附註為本中期財務報表的組成部份。

合併資產負債表（未經審核）—（續）

於二零零四年六月三十日
(以百萬元列示)

	附註	2004年 6月30日 人民幣	2003年 12月31日 人民幣
非流動負債			
長期貸款及應付款	7	72,491	68,632
融資租賃應付款		155	43
遞延收入		29,219	32,744
遞延稅項負債	9	1,575	1,325
非流動負債合計		103,440	102,744
負債合計		265,249	251,879
少數股東權益		1,349	1,269
股東權益			
股本	10	80,932	75,614
儲備		64,182	75,180
股東權益合計		145,114	150,794
負債及股東權益合計		411,712	403,942

第15頁至第30頁的財務報表附註為本中期財務報表的組成部份。

合併損益表（未經審核）

截至二零零四年六月三十日止六個月期間
(除每股數字外，以百萬元列示)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2004年 人民幣	2003年 人民幣
經營收入	11	80,217	74,068
經營費用			
折舊及攤銷		(23,255)	(22,666)
網絡運營及支撐成本		(20,325)	(20,767)
銷售、一般及管理費用		(14,105)	(10,866)
其他經營費用		(1,796)	(1,541)
經營費用合計		(59,481)	(55,840)
經營收益		20,736	18,228
財務成本淨額	12	(2,341)	(1,728)
投資虧損		—	(85)
應佔聯營公司的收益		6	—
未計所得稅及少數股東權益的利潤	13	18,401	16,415
所得稅	14	(3,681)	(3,333)
未計少數股東權益的利潤		14,720	13,082
少數股東權益		(12)	(24)
股東應佔利潤		14,708	13,058
每股基本淨利潤	16	0.19	0.17
加權平均股數		76,725	75,614

第15頁至第30頁的財務報表附註為本中期財務報表的組成部份。

合併股東權益表（未經審核）

截至二零零四年六月三十日止六個月期間
(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										
2003年1月1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2003年 1月1日餘額		75,614	20,955	3,362	4,904	8,121	1,624	65,241	7,204	187,025
截至2003年6月30日										
止六個月期間的淨利潤		—	—	—	—	—	—	—	13,058	13,058
中國電信投入		—	—	—	—	—	—	—	215	215
分配予中國電信		—	—	—	—	—	—	—	(214)	(214)
從留存收益轉入其他儲備		—	—	—	—	—	—	3,823	(3,823)	—
股息	15	—	—	—	—	—	—	—	(673)	(673)
已實現重估增值		—	—	—	(4)	—	—	—	4	—
已實現土地使用權 的遞延稅項		—	—	—	—	—	—	(76)	76	—
2003年6月30日餘額		75,614	20,955	3,362	4,900	8,121	1,624	68,988	15,847	199,411
截至2003年12月31日										
止六個月期間的淨利潤		—	—	—	—	—	—	—	824	824
中國電信投入		—	—	—	—	—	—	—	4,094	4,094
分配予中國電信		—	—	—	—	—	—	—	(1,020)	(1,020)
由於第二次收購分配予 中國電信的資產	1	—	—	—	—	—	—	—	(10,762)	(10,762)
確認遞延稅項資產		—	—	—	—	—	—	2,209	—	2,209
從留存收益轉入其他儲備		—	—	—	—	—	—	(15,635)	15,635	—
就第一被收購集團 所支付的收購對價	1	—	—	—	—	—	—	(45,649)	—	(45,649)
利潤分配		—	—	—	—	7,340	1,748	—	(9,088)	—
從其他儲備轉入資本公積		—	(14,388)	—	—	—	—	14,388	—	—
重估增值		—	—	—	1,537	—	—	—	—	1,537
遞延稅項淨負債額沖銷		—	—	—	—	—	—	—	150	150
已實現重估增值		—	—	—	(13)	—	—	—	13	—
已實現土地使用權 的遞延稅項		—	—	—	—	—	—	(55)	55	—
2003年12月31日餘額		75,614	6,567	3,362	6,424	15,461	3,372	24,246	15,748	150,794
扣除發股費用										
人民幣2.94億元後 的股本發行淨額		5,318	—	7,384	—	—	—	—	—	12,702
截至2004年6月30日										
止六個月期間的淨利潤		—	—	—	—	—	—	—	14,708	14,708
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	—	—
股息	15	—	—	—	—	—	—	—	(5,224)	(5,224)
已實現重估增值		—	—	—	(8)	—	—	—	8	—
稅率變更的影響	9	—	—	—	—	—	—	(166)	—	(166)
已實現土地使用權 的遞延稅項		—	—	—	—	—	—	(74)	74	—
2004年6月30日餘額		80,932	(2,804)	10,746	6,416	15,461	3,372	8,230	22,761	145,114

第15頁至第30頁的財務報表附註為本中期財務報表的組成部份。

合併現金流量表（未經審核）

截至二零零四年六月三十日止六個月期間
(以百萬元列示)

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2004年 人民幣	2003年 人民幣
經營活動產生的現金流量淨額	(a)	35,517	29,558
投資活動產生的現金流量			
資本支出		(26,023)	(24,161)
投資所支付的現金		(42)	(73)
預付土地租賃費所支付的現金		(125)	(28)
報廢物業、廠房及設備所收到的現金		136	49
到期日在三個月以上的定期存款投資額		(45)	(294)
到期日在三個月以上的定期存款到期額		168	1,262
投資活動所用的現金流量淨額		(25,931)	(23,245)
融資活動產生的現金流量			
融資租賃所支付的本金		(30)	(35)
發股所得款項(已扣除發行費用)		12,702	—
取得銀行及其他貸款所收到的現金		41,129	48,119
償還銀行及其他貸款所支付的現金		(42,083)	(52,424)
支付股息		(4,833)	—
少數股東投入的現金		68	18
收購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	292
分配予中國電信的現金		—	(224)
融資活動所用的現金流量淨額		(5,597)	(4,254)
現金及現金等價物增加淨額		3,989	2,059
現金及現金等價物於1月1日餘額		12,721	22,743
現金及現金等價物於6月30日餘額		16,710	24,802

第15頁至第30頁的財務報表附註為本中期財務報表的組成部份。

截至二零零四年六月三十日止六個月期間
(以百萬元列示)

(a) 未計所得稅及少數股東權益的利潤與經營活動產生的現金流量淨額的調節

	截至6月30日止六個月期間	
	2004年 人民幣	2003年 人民幣
未計所得稅及少數股東權益的利潤	18,401	16,415
調整：		
折舊及攤銷	23,255	22,666
計提的呆賬準備	679	733
投資虧損	—	85
應佔聯營公司的收益	(6)	—
利息收入	(109)	(151)
利息支出	2,522	1,820
未實現的滙兌(收益)/損失	(56)	41
退廢和報廢物業、廠房及設備的損失	65	967
應收賬款增加	(2,914)	(3,702)
存貨減少/(增加)	26	(271)
預付款及其他流動資產減少/(增加)	16	(108)
其他非流動資產減少/(增加)	169	(2)
應付賬款增加/(減少)	878	(456)
預提費用和其他應付款增加	3,770	3,311
遞延收入減少	(4,726)	(4,862)
經營產生的現金流量	41,970	36,486
收到的利息	109	151
支付的利息	(3,125)	(2,572)
取得的投資收益	30	13
支付的所得稅	(3,467)	(4,520)
經營活動產生的現金流量淨額	35,517	29,558

第15頁至第30頁的財務報表附註為本中期財務報表的組成部份。

1. 主要業務、公司組織結構及呈報基準

主要業務

中國電信股份有限公司(「本公司」)及其附屬公司(以下統稱(「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)上海市、廣東省、江蘇省、浙江省、安徽省、福建省、江西省、廣西壯族自治區、重慶市、四川省、湖北省、湖南省、海南省、貴州省、雲南省、陝西省、甘肅省、青海省、寧夏回族自治區及新疆維吾爾自治區從事固定電信及相關業務。本集團為家庭用戶和商業用戶提供綜合性的固定電信服務，包括本地電話、國內長途、國際長途電話服務、互聯網和基礎數據通信、網元出租以及其他相關業務。

本集團的運營由中國政府監管，並遵循政府制定的法律法規。經中國國務院授權，信息產業部負責制定中國電信行業的政策法規，其中包括制定基礎電信服務的資費標準，如本地及長途電話服務、基礎數據通信服務、網元出租和網間互聯結算安排。

公司組織結構

本公司於二零零二年九月十日在中國成立，乃屬於中國電信集團公司重組(「重組」)的一部份。中國電信集團公司(「中國電信」及其附屬公司(本公司除外)以下簡稱「中國電信集團」)是由信息產業部監管並受其制定的條例制約的國有企業。為了進一步深化並完善電信行業的改革，中國國務院在二零零一年十一月批准將原屬於中國電信的北方十省、直轄市和自治區的固定電信網絡及相關業務劃歸中國網通集團。中國電信仍保留剩餘的二十一個省、直轄市和自治區的固定電信網絡的運營，其中包括了本公司附屬公司的電信網絡。根據這個電信行業的改革計劃，中國電信和中國網通集團分別擁有70%和30%的全國省際傳輸光纖。

1. 主要業務、公司組織結構及呈報基準(續)

公司組織結構(續)

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(統稱為「第一被收購集團」)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(以下稱為「第一次收購」)。對價包括現金人民幣110億元及人民幣350億元的長期應付款。因應第一次收購，並於二零零二年十二月三十一日，中國電信將其安徽省、福建省、江西省、廣西壯族自治區、重慶市和四川省的固定電信和相關業務及其相關資產和負債注入第一被收購集團的各公司以換取各公司的全部股權權益。中國電信仍保留若干歷史上與這些業務相關的資產。於二零零二年十二月三十一日，這些資產共計人民幣51.89億元，主要是對於非電信行業的投資和物業。

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，本公司向中國電信收購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(統稱為「第二被收購集團」)的全部股權權益，總對價為人民幣278億元(以下稱為「第二次收購」)。對價包括現金人民幣83.40億元及人民幣194.60億元的長期應付款。於二零零四年六月三十日，本公司用二零零四年五月發行新H股所得的款項淨額(附註10)償還該長期應付款的一部分，金額為人民幣43.10億元。因應第二次收購，並於二零零三年十二月三十一日，中國電信將其湖北省、湖南省、海南省、貴州省、雲南省、陝西省、甘肅省、青海省、寧夏回族自治區和新疆維吾爾自治區的固定電信和相關業務及其相關資產和負債注入第二被收購集團的各公司以換取各公司的全部股權權益。中國電信仍保留若干歷史上與這些業務相關的資產。於二零零三年十二月三十一日，這些資產共計人民幣107.62億元，主要是對於非電信行業的投資和物業。

1. 主要業務、公司組織結構及呈報基準(續)

呈報基準

由於第一被收購集團及第二被收購集團(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，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。

本集團於上年度報告的截至二零零三年六月三十日止六個月期間的經營業績因合併第一被收購集團和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	第一 被收購集團 人民幣百萬元	第二 被收購集團 人民幣百萬元	本集團(合併) 人民幣百萬元
經營業績：				
經營收入	39,536	18,247	16,285	74,068
經營收益	12,198	4,863	1,167	18,228
淨利潤	9,260	3,371	427	13,058
每股基本淨利潤(人民幣元)	0.12	0.04	0.01	0.17

1. 主要業務、公司組織結構及呈報基準(續)

呈報基準(續)

本集團於上年度報告的於二零零三年十二月三十一日的財務狀況和於二零零三年十二月三十一日及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資產及負債而重新編製，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	本集團(合併) 人民幣百萬元
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2003年12月31日的股東權益	131,272	19,522	150,794
於2003年1月1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. 編製基準

本中期財務報表是按照國際會計準則委員會頒佈的《國際會計準則》第34號 — 「中期財務報告」編製，並符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》的披露要求。本中期財務報表反映本集團於二零零四年六月三十日的未經審核的財務狀況及本集團截至該日止六個月期間的未經審核的經營業績和現金流量，但這並不一定預示截至二零零四年十二月三十一日止年度預期的經營業績及現金流量。

董事會於二零零四年九月一日授權簽發列載於第9頁至第30頁的中期財務報表。本中期財務報表未經審核，但已由本公司審核委員會審閱。本中期財務報表亦由本公司的國際核數師畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《核數準則》第700號 — 「中期財務報表的審閱」進行了審閱。

2. 編製基準(續)

本集團在編製中期財務報表時已貫徹採用編製二零零三年的年度財務報表所採用的會計政策。本合併中期財務報表應與刊載於本公司二零零三年年報內之合併財務報表及其附註一併閱讀。

3. 分部報告

業務分部是本集團負責提供產品或服務的可區分的組成部份，而其風險與報酬均有別於其他分部。在本報告期間，本集團只有一個提供固定電信服務的經營性分部。所有本集團的經營活動均在中國境內進行。

4. 應收賬款淨額

應收賬款淨額分析如下：

	2004年 6月30日 人民幣百萬元	2003年 12月31日 人民幣百萬元
應收賬款	17,369	14,769
減：呆賬準備	(2,183)	(1,818)
	15,186	12,951

因向家庭及商業用戶提供固定電信服務而產生的應收賬款在賬單發出後30日內到期繳付。電信服務會在用戶逾期欠費90天以上停止。

應收電話及互聯網用戶賬款的賬齡分析如下：

	2004年 6月30日 人民幣百萬元	2003年 12月31日 人民幣百萬元
即期：一個月內	11,051	9,650
一至三個月	1,684	1,425
四至十二個月	1,320	1,169
超過十二個月	826	611
	14,881	12,855
減：呆賬準備	(2,146)	(1,780)
	12,735	11,075

截至二零零四年六月三十日止六個月期間

4. 應收賬款淨額(續)

應收其他電信運營商和其他用戶賬款的賬齡分析如下：

	2004年 6月30日 人民幣百萬元	2003年 12月31日 人民幣百萬元
即期：一個月內	1,048	1,147
一至三個月	695	355
四至十二個月	537	285
超過十二個月	208	127
	2,488	1,914
減：呆賬準備	(37)	(38)
	2,451	1,876

5. 現金及現金等價物

	2004年 6月30日 人民幣百萬元	2003年 12月31日 人民幣百萬元
銀行存款及庫存現金	12,464	12,451
三個月以內到期的定期存款	4,246	270
	16,710	12,721

6. 短期貸款

短期貸款分析如下：

	附註	2004年 6月30日 人民幣百萬元	2003年 12月31日 人民幣百萬元
銀行貸款		56,042	56,243
中國電信貸款	(i)	9,469	—
短期貸款合計		65,511	56,243

附註：

(i) 中國電信貸款的年利率為定息2%至3.45%，無抵押，並於一年內到期償還。

7. 長期貸款及應付款

長期貸款及應付款分析如下：

	附註	2004年 6月30日 人民幣百萬元	2003年 12月31日 人民幣百萬元
銀行貸款	(i)	37,300	47,553
其他貸款		11	36
由於第一次收購應付中國電信款項	(ii)	35,000	35,000
由於第二次收購應付中國電信款項	(iii)	15,150	—
長期貸款及應付款合計		87,461	82,589
減：一年內到期部份		(14,970)	(13,957)
一年以上到期部份		72,491	68,632

附註：

- (i) 於二零零四年六月三十日的銀行貸款有人民幣0.06億元(二零零三年：人民幣0.22億元)由本集團的物業、廠房及設備作抵押。該物業、廠房及設備的賬面淨值於二零零四年六月三十日為人民幣0.01億元(二零零三年：人民幣0.27億元)。
- (ii) 這代表為第一次收購而應付中國電信的遞延對價(附註1)。此項應付款無抵押，而且本公司為未償還的餘額支付利息，於第一次收購日後首五年的年利率為5.184%，以後年度的利率會因應當時適用的市場利率而作出調整。此項應付款須於二零一三年十二月三十一日償還。同時，本公司可於二零一三年十二月三十一日到期前隨時償還全部或部份款項而無需支付罰息。
- (iii) 這代表為第二次收購而應付中國電信的遞延對價餘額(附註1)。此項應付款無抵押，而且本公司為未償還的餘額支付利息，於第二次收購日後首五年的年利率為5.184%，以後年度的利率會因應當時適用的市場利率而作出調整。此項應付款須於二零一四年六月三十日償還。同時，本公司可於二零一四年六月三十日到期前償還全部或部份款項而無需支付罰息。

8. 應付賬款

應付賬款包括：

	2004年 6月30日 人民幣百萬元	2003年 12月31日 人民幣百萬元
第三方	26,923	28,367
中國電信集團	7,668	7,262
	34,591	35,629

應付中國電信集團的款項按正常商業條款償付。

應付賬款賬齡分析如下：

	2004年 6月30日 人民幣百萬元	2003年 12月31日 人民幣百萬元
一個月內到期或按要求付款	4,560	6,658
一個月以上三個月以內到期	7,688	5,661
三個月以上六個月以內到期	7,698	8,099
六個月以上到期	14,645	15,211
	34,591	35,629

9. 遞延稅項資產及負債

遞延稅項資產及遞延稅項負債包括以下詳列的項目：

	資產		負債		淨額	
	於2004年 6月30日 人民幣 百萬元	於2003年 12月31日 人民幣 百萬元	於2004年 6月30日 人民幣 百萬元	於2003年 12月31日 人民幣 百萬元	於2004年 6月30日 人民幣 百萬元	於2003年 12月31日 人民幣 百萬元
<i>流動</i>						
主要就應收款計提的準備	326	198	—	—	326	198
<i>非流動</i>						
物業、廠房及設備	74	67	(734)	(579)	(660)	(512)
遞延收入及裝移機成本	2,032	1,788	(841)	(746)	1,191	1,042
土地使用權	8,230	8,470	—	—	8,230	8,470
遞延稅項資產／(負債)	10,662	10,523	(1,575)	(1,325)	9,087	9,198

遞延稅項的變動如下：

附註	2004年 1月1日 餘額 人民幣 百萬元	在損益表 確認 人民幣 百萬元	在股東 權益表 確認 人民幣 百萬元	2004年 6月30日 餘額 人民幣 百萬元
	<i>流動</i>			
主要就應收款計提的準備	198	128	—	326
<i>非流動</i>				
物業、廠房及設備	(512)	(148)	—	(660)
遞延收入及裝移機成本	1,042	149	—	1,191
土地使用權 (i)	8,470	(74)	(166)	8,230
遞延稅項資產淨額	9,198	55	(166)	9,087

(附註14)

附註：

- (i) 由於重組、第一次收購及第二次收購，本集團的土地使用權已根據相關中國政府的法律和法規進行重估。土地使用權的重估價值已作為以後年度的納稅基數。由於土地使用權的重估並沒有在財務報表中體現，因此，遞延稅項資產便由此產生並相應增加股東權益。

部分於中國西部運營的附屬公司在二零零四年第二季度獲得稅務機關批准於二零零四年一月一日至二零一零年十二月三十一日期間的所得稅率由33%調低至15%，因此，該項遞延稅項資產預計在二零零四年至二零一零年實現的部分受稅率變更影響減少人民幣1.66億元，並同時借記股東權益。

截至二零零四年六月三十日止六個月期間

10. 股本

	2004年 6月30日 人民幣百萬元	2003年 12月31日 人民幣百萬元
已註冊，發行及實收股本		
67,054,958,321股(2003：67,586,776,503股)內資股， 每股為人民幣1.00元	67,055	67,587
13,877,410,000股(2003：8,027,410,000股)H股， 每股為人民幣1.00元	13,877	8,027
	80,932	75,614

於二零零四年五月，本公司發行5,318,181,818股每股面值為人民幣1.00元的新增H股，其中包括4,466,693,018股H股及8,514,888股美國存託股份(每股美國存託股份相等於100股H股)。每股H股和美國存託股份的發行價分別為港幣2.30元及29.49美元，並透過全球發行這些股票予香港及海外投資者。此外，作為全球發行的一部份，中國電信及其他內資股股東把其擁有的共531,818,182股每股面值人民幣1.00元的內資股轉為H股，並出售予香港及海外投資者。本公司從發行新H股籌得的款項淨額為人民幣127.02億元。

11. 經營收入

所有列示期間的經營收入是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：

		截至6月30日止六個月期間	
	附註	2004年 人民幣百萬元	2003年 人民幣百萬元
一次性初裝費收入	(i)	4,236	4,886
一次性裝機費收入	(ii)	1,432	1,301
月租費	(iii)	15,023	13,829
本地通話費	(iv)	24,072	22,486
國內長途	(iv)	13,145	12,693
國際長途	(iv)	1,906	1,951
互聯網	(v)	6,602	4,355
基礎數據	(vi)	1,524	1,628
網間結算	(vii)	5,013	4,095
網元出租	(viii)	2,112	2,608
其他	(ix)	5,152	4,236
		80,217	74,068

11. 經營收入(續)

附註：

- (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。
- (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。

12. 財務成本淨額

財務成本淨額包括：

	截至6月30日止六個月期間	
	2004年 人民幣百萬元	2003年 人民幣百萬元
發生的利息支出	3,260	2,576
減：資本化的利息支出*	(738)	(756)
淨利息支出	2,522	1,820
利息收入	(109)	(151)
滙兌虧損	4	100
滙兌收益	(76)	(41)
	2,341	1,728
* 在建工程利息資本化率	4.1% – 5.2%	4.3% – 5.5%

截至二零零四年六月三十日止六個月期間

13. 未計所得稅及少數股東權益的利潤

未計所得稅及少數股東權益的利潤已扣除：

	截至6月30日止六個月期間	
	2004年 人民幣百萬元	2003年 人民幣百萬元
員工費用	11,689	10,342
網間互聯結算支出	1,773	1,504

14. 所得稅

合併損益表中的所得稅包括：

	截至6月30日止六個月期間	
	2004年 人民幣百萬元	2003年 人民幣百萬元
計提的中國所得稅準備	3,736	3,782
遞延稅項(附註9)	(55)	(449)
	3,681	3,333

預計及實際所得稅的調節表如下：

	附註	截至6月30日止六個月期間	
		2004年 人民幣百萬元	2003年 人民幣百萬元
未計所得稅及少數股東權益的利潤		18,401	16,415
按法定稅率33%計算的預計中國所得稅支出	(i)	6,072	5,417
附屬公司的稅率差別	(i)	(954)	(398)
不可抵扣的支出	(ii)	435	199
非應課稅收入	(iii)	(1,872)	(1,885)
所得稅		3,681	3,333

14. 所得稅(續)

- (i) 除本集團部分附屬公司是按15%優惠稅率計算外，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。

15. 股息

根據二零零四年五月三日舉行的股東週年大會之批准，本公司宣佈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，並於二零零四年五月二十日派發。

根據二零零三年六月二十日舉行的股東週年大會之批准，本公司宣佈截至二零零二年十二月三十一日止年度的期末股息為每股人民幣0.008897元，共計人民幣6.73億元，並於二零零三年七月十日派發。

董事會決議不派發截至二零零四年十二月三十一日止年度的中期股息。

16. 每股基本淨利潤

截至二零零四年六月三十日止六個月期間的每股基本淨利潤是按股東應佔利潤人民幣147.08億元及本公司於本期間內已發行股份的加權平均股數，即76,724,576,113股計算。截至二零零四年六月三十日止六個月期間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(附註10)。截至二零零三年六月三十日止六個月期間的每股基本淨利潤是按股東應佔利潤人民幣130.58億元及75,614,186,503股計算。

攤薄之每股淨利潤並未列出，因於各期間內並沒有具潛在攤薄性之普通股。

截至二零零四年六月三十日止六個月期間

17. 資本承擔

於二零零四年六月三十日，本集團的資本承擔列示如下：

	2004年 6月30日 人民幣百萬元	2003年 12月31日 人民幣百萬元
已授權及已訂約		
— 物業	2,268	1,857
— 電信網絡廠房及設備	5,124	9,257
	7,392	11,114
已授權但未訂約		
— 物業	2,105	2,458
— 電信網絡廠房及設備	10,629	12,725
	12,734	15,183

18. 關聯方交易

在日常業務中與中國電信集團進行的主要關聯交易如下：

		截至6月30日止六個月期間	
	附註	2004年 人民幣百萬元	2003年 人民幣百萬元
電信設備及物資採購	(i)	152	222
工程施工、設計和資訊技術服務	(ii)	2,597	2,851
提供後勤服務	(iii)	1,101	1,064
提供末梢服務	(iv)	796	683
提供綜合服務	(v)	120	—
經營租賃費用	(vi)	203	235
集中服務費用	(vii)	108	144
網間互聯結算收入	(viii)	98	99
網間互聯結算支出	(viii)	201	280
應付中國電信款及貸款的利息支出	(ix)	993	—

18. 關聯方交易(續)

附註：

- (i) 指本集團從中國電信集團購入的電信設備及物資。
- (ii) 指中國電信集團為本集團提供的網絡工程施工、設計和資訊技術服務。
- (iii) 指本集團已付或應付中國電信集團就提供文化、教育、衛生和其他社區服務的費用。
- (iv) 指本集團已付或應付中國電信集團就提供輔助性服務如修理及維護電信設備以及某些客戶服務的費用。
- (v) 指本集團已付或應付中國電信集團就提供綜合服務(綜合服務範圍詳見下文)的費用。
- (vi) 指本集團已付或應付中國電信集團的業務場所及省際傳輸光纖租賃費。
- (vii) 指中國電信向本集團收取的關於共用集團服務和國際電信設備相關的費用淨額。
- (viii) 指本集團應收及應付中國電信的國內長途電話的網間互聯結算收入及支出。
- (ix) 指本集團就第一次收購而應付中國電信的遞延對價款項和從中國電信取得的貸款(附註7)所支付及應付的利息。

本集團及中國電信集團就第二次收購於二零零四年四月十三日簽訂多項協議。當中除採購國內電信設備的最高佣金由1.8%增加至3%以反映市場價格外，主要協議的條款均與本集團於二零零三年年度的合併財務報表中附註32所披露的條款類似。

此外，本公司與中國電信於二零零四年四月十三日訂立綜合服務框架協議，以規範以往所簽訂的協議範圍外的交易條款。這些交易包括採購電信設備、網絡設計、軟體升級、系統集成、電話卡生產及其他服務。根據該協議，中國電信集團按照下列要求定價，為提供上述綜合服務向本集團收取費用：

- 政府定價；
- 若無政府定價但有政府指導價，則政府指導價適用；

18. 關聯方交易(續)

- 若既沒有政府定價也沒有政府指導價，則市場價格適用；或
- 當以上各項都不適用時，上述價格由有關方協商同意，該協議價包括提供該等服務發生的成本加上合理的邊際利潤。

本公司董事會認為，上述與關聯方進行的交易是按日常業務及一般的商業條款或按相關協議進行的。獨立非執行董事已確認上述意見。

19. 所擁有主要附屬公司的權益

第二次收購完成後，於二零零四年六月三十日，影響本集團經營業績及財務狀況的主要全資附屬公司的詳情列示如下：

公司名稱	法律實體類型	成立日期	註冊資本 (人民幣百萬元)
上海市電信有限公司	有限公司	2002年10月11日	15,984
廣東省電信有限公司	有限公司	2002年10月10日	47,513
江蘇省電信有限公司	有限公司	2002年10月19日	19,208
浙江省電信有限公司	有限公司	2002年10月10日	22,400
安徽省電信有限公司	有限公司	2003年8月26日	3,871
福建省電信有限公司	有限公司	2003年8月28日	10,364
江西省電信有限公司	有限公司	2003年9月18日	1,153
廣西壯族自治區電信有限公司	有限公司	2003年8月28日	4,992
重慶市電信有限公司	有限公司	2003年8月22日	4,276
四川省電信有限公司	有限公司	2003年8月28日	8,123
湖北省電信有限公司	有限公司	2004年3月9日	5,412
湖南省電信有限公司	有限公司	2004年3月12日	661
海南省電信有限公司	有限公司	2004年3月9日	580
貴州省電信有限公司	有限公司	2004年3月12日	2,401
雲南省電信有限公司	有限公司	2004年3月9日	3,747
陝西省電信有限公司	有限公司	2004年3月8日	2,482
甘肅省電信有限公司	有限公司	2004年3月10日	3,413
青海省電信有限公司	有限公司	2004年3月10日	965
寧夏回族自治區電信有限公司	有限公司	2004年3月10日	795
新疆維吾爾自治區電信有限公司	有限公司	2004年3月11日	4,660

上述所有附屬公司均於中國成立。



本集團的會計政策符合國際財務報告準則，但國際財務報告準則在某些重大方面與美國公認會計準則有差異。這些對本集團的淨利潤和股東權益有重大影響的差異及其性質列示如下。以下列示的美國公認會計準則調節是作為補充資料之用，並不是中期財務報表的一部分，也沒有經過獨立審核和審閱。

(a) 物業、廠房和設備的重估

由於重組，本公司原有業務的物業、廠房及設備於二零零一年十二月三十一日進行重估。重估減值淨額已經反映在截至二零零一年十二月三十一日止的合併財務報表中。因重估增值直接導致股東權益增加人民幣41.54億元，增加值反映在某些物業、廠房及設備的賬面值在歷史成本基礎上的調增；因重估減值計入損益的金額為人民幣119.30億元，減值額反映在某些物業、廠房和設備的賬面值在歷史成本基礎上的減少。

由於第一次收購，第一被收購集團的物業、廠房及設備於二零零二年十二月三十一日進行重估。重估減值淨額已經反映在截至二零零二年十二月三十一日止的合併財務報表中。因重估增值直接導致股東權益增加人民幣7.60億元，增加值反映在某些物業、廠房及設備的賬面值在歷史成本基礎上的調增；因重估減值計入損益的金額為人民幣146.90億元，減值額反映在某些物業、廠房和設備的賬面值在歷史成本基礎上的減少。

由於第二次收購，第二被收購集團的物業、廠房及設備於二零零三年十二月三十一日進行重估。重估減值淨額已經反映在截至二零零三年十二月三十一日止的合併財務報表中。因重估增值直接導致股東權益增加人民幣15.37億元，增加值反映在某些物業、廠房及設備的賬面值在歷史成本基礎上的調增；因重估減值計入損益的金額為人民幣148.32億元，減值額反映在某些物業、廠房和設備的賬面值在歷史成本基礎上的減少。

根據美國公認會計準則，除非已經記錄資產耗蝕準備，否則物業、廠房及設備以歷史成本抵減累計折舊列示。根據美國公認會計準則，如果資產的賬面價值超過其將來由使用和報廢而產生的未折現之現金流量，則應計提資產耗蝕準備。由於本集團重組、第一次收購和第二次收購重估而造成賬面價值減少的物業、廠房及設備之將來未折現現金流高於這些物業、廠房及設備歷史成本賬面價值，所以，上述資產的資產耗蝕虧損準備在美國公認會計準則下是不恰當的。相應地，在國際財務報告準則下，由於本集團重組、第一次收購和第二次收購而直接記入股東權益的重估盈餘和記入損益的費用會基於美國公認會計準則予以沖回。

然而，由於重估減值淨額屬於可抵稅項目，因而根據美國公認會計準則產生了與重估減值淨額有關的遞延稅項負債，同時減少股東權益。

(b) 物業、廠房和設備的報廢

按照國際財務報告準則，報廢已被重估的資產時，報廢資產所產生的收益及損失是按其重估價值減重估後累計折舊計算，任何與該資產相關的重估增值由重估盈餘轉至留存收益。按照美國公認會計準則，報廢資產所產生的收益及損失是根據該資產的歷史成本賬面價值計算並反映在當期損益。

(c) 稅率變更的影響

按照國際財務報告準則，只有當遞延稅項資產及負債以前曾直接借記或貸記入權益時，稅率變更對該遞延稅項資產及負債賬面值的影響應直接借記或貸記入權益。按照美國公認會計準則，稅率變更對所有遞延稅項資產及負債項目的影響應在當期損益確認。

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二零零四年及二零零三年六月三十日止六個月期間之淨利潤的影響如下：

	截至6月30日止六個月期間		
	2004年 美元百萬元 (附註)	2004年 人民幣百萬元	2003年 人民幣百萬元
按國際財務報告準則計算的淨利潤	1,777	14,708	13,058
按美國公認會計準則作出的調整：			
已重估物業、廠房及設備的折舊	(426)	(3,530)	(2,037)
報廢已重估物業、廠房及設備	(3)	(24)	(23)
稅率變更對重估土地使用權產生的 遞延稅項資產的影響	(20)	(166)	—
稅率變更對重估物業、廠房及設備產生的 遞延稅項負債的影響	251	2,079	—
美國公認會計準則調整的遞延稅項影響	113	934	679
按美國公認會計準則計算的淨利潤	1,692	14,001	11,677
按美國公認會計準則計算的每股基本淨利潤	美元0.02	人民幣0.18元	人民幣0.15元
按美國公認會計準則計算的 每股美國存託股份基本淨利潤*	美元2.20	人民幣18.25元	人民幣15.44元

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



國際財務報告準則與美國公認會計準則的重大差異對於二零零四年六月三十日及二零零三年十二月三十一日股東權益的影響如下：

	2004年 6月30日 美元百萬元 (附註)	2004年 6月30日 人民幣百萬元	2003年 12月31日 人民幣百萬元
按國際財務報告準則計算的股東權益	17,533	145,114	150,794
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去少數股東權益	3,112	25,758	29,312
美國公認會計準則調整的遞延稅項影響	(779)	(6,452)	(9,465)
按美國公認會計準則計算的股東權益	19,866	164,420	170,641

附註：

為了方便讀者，截至二零零四年六月三十日止六個月期間的金額已按照紐約聯邦儲備銀行確定的二零零四年六月三十日中午的人民幣電匯買入價即1美元兌換人民幣8.2766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二零零四年六月三十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。

管理層討論及分析

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六第四十段，除了在此已作披露外，本公司確認有關附錄十六第三十二段所列事宜的現有公司資料與本公司二零零三年年報所披露的資料並無重大變動。

中期股息

本公司董事會決議不派發二零零四年度中期股息。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事和監事在公司股份、相關股份及債權證的權益和淡倉

於二零零四年六月三十日，本公司各位董事、監事在本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（香港法例第571章）第XV部分）的股份、股本衍生工具的相關股份或債權證中概無擁有任何根據《證券及期貨條例》第352條規定須在存置之權益登記冊中記錄、或根據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》的規定需要通知本公司和香港聯合交易所之權益或淡倉。

於二零零四年六月三十日，本公司未授予本公司董事、監事或其配偶或十八歲以下子女認購本公司或其任何相關法團的股份或債權證的任何權利，且以上各人亦未行使認購上述股份或債權證的任何權利。

公司的主要股東和其他人在公司股份及相關股份的權益與淡倉

於二零零四年六月三十日，按根據《證券及期貨條例》第336條規定須存置之權益登記冊的記錄，公司的主要股東（即有權在本公司股東大會上行使或控制行使10%或以上投票權的人士）和其他根據《證券及期貨條例》的第XV部分需要披露其權益的人士（包括有權在本公司股東大會上行使或控制行使5%或以上投票權的人士，但不包括董事、監事）在本公司之股份或股本衍生工具的相關股份中的權益或淡倉如下：

(1) (a) 公司普通股的權益

股東名稱	所持股份數目 及類別	佔所屬 類別股份 總數百分比	身份
中國電信集團公司	58,346,370,499內資股	87.01%	直接權益
廣東廣晟資產經營 有限公司	5,614,082,653內資股	8.37%	直接權益
J.P. Morgan Chase & Co.	1,401,997,276H股	10.10%	實益擁有人； 投資經理； 保管人（可借 出的股份）
Huawei Tech. Investment Co., Limited	959,154,000H股	6.91%	實益擁有人
The Capital Group Companies, Inc.	883,744,400H股	6.37%	投資經理

(b) 公司相關股份的權益

在根據《證券及期貨條例》第336條規定須存置之權益登記冊中，並無主要股東或根據《證券及期貨條例》的第 XV 部分需要披露其權益的其他人士在本公司股本衍生工具的相關股份中擁有權益的任何記錄。

(2) 公司股份及相關股份的淡倉

在根據《證券及期貨條例》第336條規定須存置之權益登記冊中，中國電信集團公司持有 977,004,913 內資股淡倉，佔已發行內資股股份總數 1.46%。這一淡倉是國務院批准的農話改革方案的一部分。在該方案中，中國電信集團公司同意，將 977,004,913 股本公司股份轉讓予福建省電子信息(集團)有限責任公司，但必須滿足某些先決條件。有關轉讓不會在二零零五年九月十日前進行。

除上述披露之外，於二零零四年六月三十日，在根據《證券及期貨條例》第336條規定須存置之權益登記冊中，並無任何其他人在本公司之股份或股本衍生工具的相關股份中擁有權益或持有淡倉的任何記錄。

審核委員會

審核委員會已經與管理層人員及本公司的國際核數師畢馬威會計師事務所共同審閱本集團採納的會計準則及慣例，並已就本集團的內部監控及財務報告事宜(包括審閱本中期報告)進行討論。

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。

承董事會命
周德強
董事長兼首席執行官

中國北京
二零零四年九月一日