

中国电信集团公司
2011 年度第一期短期融资券募集说明书

发 行 人



主承销商及簿记管理人



联席主承销商



本期注册金额：人民币壹佰亿元整（RMB10,000,000,000 元）
本期发行金额：人民币壹佰亿元整（RMB10,000,000,000 元）
本期短期融资券短期融资券期限：365 天
担保方式：无担保
信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人的主体信用级别为 AAA 级，本期短期融资券短期融资券的信用级别为 A-1 级

二〇一一年二月

重要提示

发行人发行本期短期融资券已在中国银行间市场交易商协会注册,注册不代表交易商协会对本期短期融资券的投资价值作出任何评价,也不代表对本期短期融资券的投资风险作出任何判断。投资者购买发行人本期短期融资券,应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件,对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析,并据以独立判断投资价值,自行承担与其有关的任何投资风险。

发行人总经理办公会已批准本募集说明书,全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带法律责任。

发行人负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有发行人发行的短期融资券,均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

发行人承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务,接受投资者监督。

目录

释 义.....	5
第一章 风险提示与说明.....	8
一、本期短期融资券的投资风险.....	8
二、发行人的相关风险.....	8
第二章 发行条款.....	11
一、本期短期融资券主要条款.....	11
二、本期短期融资券发行和承销方式.....	12
第三章 募集资金运用.....	14
一、募集资金用途.....	14
二、发行人承诺.....	14
第四章 发行人基本情况.....	15
一、发行人概况.....	15
二、发行人员工结构.....	29
三、发行人董事、监事及高级管理人员情况.....	30
四、发行人业务状况.....	32
五、发行人业务发展战略.....	36
六、发行人所在行业状况.....	37
七、发行人的行业地位与竞争优势.....	41
第五章 发行人主要财务状况.....	44
一、历史财务数据.....	46
二、报表合并范围说明.....	55
三、发行人经审计的 2007 年、2008 年、2009 年与未经审计的 2010 年 9 月 30 日主要财务数据与指标.....	59
四、发行人财务分析.....	60
五、有息债务余额、期限结构、信用和担保融资结构情况.....	68
六、关联方关系及其交易.....	69
七、资产抵押、质押、担保和其他限制用途安排.....	70
八、其他事项.....	70
第六章 发行人的信用评级和资信状况.....	74
一、信用评级.....	74
二、跟踪评级安排.....	75
三、资信状况.....	75
第七章 债务融资工具担保.....	77
第八章 违约责任与投资者保护机制.....	78

一、违约事件和违约责任.....	78
二、投资者保护机制.....	78
三、不可抗力.....	80
四、弃权.....	81
第九章 信息披露.....	82
第十章 税项.....	84
第十一章 本期短期融资券发行相关的机构.....	85
第十二章 备查文件和查询地址.....	89
附录：各项财务指标的计算公式.....	90

释 义

本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

中国电信集团/公司/发行人	指	中国电信集团公司
非金融企业债务融资工具	指	具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限还本付息的有价证券
本期短期融资券	指	发行规模为人民币100亿元的中国电信集团公司2011年度第一期短期融资券
募集说明书	指	指发行人为本期短期融资券的发行而根据有关法律法规制作的《中国电信集团公司2011年度第一期短期融资券募集说明书》
发行公告	指	指发行人为本期短期融资券的发行而根据有关法律法规制作的《中国电信集团公司2011年度第一期短期融资券发行公告》
本次发行	指	本期短期融资券的发行
人民银行	指	中国人民银行
交易商协会	指	中国银行间市场交易商协会
中央结算公司	指	中央国债登记结算有限责任公司
同业拆借中心	指	指全国银行间同业拆借中心
承销团	指	主承销商、联席主承销商为本次发行组织的，由主承销商、联席主承销商和承销商组成的承销团
主承销商及簿记管理人	指	中国银行股份有限公司
联席主承销商	指	中国工商银行股份有限公司
承销商	指	与主承销商、联席主承销商签署承销团协议，接受承销团协议与本次发行有关文件约束，参与本期短期融资券簿记建档的机构
簿记建档	指	由簿记管理人记录投资者认购数量意愿的程序，该程序由簿记管理人和发行人共同监督
簿记管理人	指	制定簿记建档程序及负责实际簿记建档操作者，本期短期融资券发行期间由中国银行股份有限公司担任
承销团协议	指	承销商为承销本期短期融资券签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议（2011年版）》
余额包销	指	本期短期融资券的主承销商、联席主承销商按照

		《中国电信集团公司2011-2013年短期融资券承销协议》中的规定，在发行期限结束后，将未售出的短期融资券全部自行购入
银行间市场	指	全国银行间债券市场
工作日	指	北京市的商业银行的对公营业日(不包括法定节假日或休息日)
节假日	指	国家规定的法定节假日和休息日
元	指	人民币元
专业名词解释		
VOIP	指	Voice over Internet Protocol，是一种以IP电话为主，并推出相应的增值业务的技术
TD-SCDMA	指	Time Division-Synchronous Code Division Multiple Access，时分同步码分多址技术，是一种第三代无线通讯技术
CDMA	指	码分多址技术，即使用不同的随机码序来混合和分离无线通信的语音和数据信号，为一项适合更高信息的数字传输技术，并包括对该技术不时进行的升级
3G	指	第三代移动通信技术，是指支持高速数据传输的蜂窝移动通讯技术
CDMA2000	指	Code Division Multiple Access 2000，是一种第三代无线通讯技术
WCDMA	指	Wideband Code Division Multiple Access，宽带码分多址，是一种第三代无线通讯技术
CHINANET	指	邮电部门经营管理的基于互联网网络技术的中国公用计算机互联网
GSM	指	Global System for Mobile Communications，全球移动通讯系统，是一种第二代移动通信技术
IP	指	Internet Protocol，网络之间互连的协议，是为计算机网络相互连接进行通信而设计的协议
PON	指	Passive Optical Network，无源光纤网络
ICT	指	Information and Communications Technology，信息与通讯技术
IDC	指	Internet Data Center，互联网数据中心
WDM	指	Wavelength-division Multiplexing，波分复用技

		术，是一种新一代的超高速光缆技术
ARPU	指	Average Revenue Per User，每用户平均收入
CP	指	Content Provider，内容提供商
SP	指	Service Provider，服务提供商
EVDO	指	CDMA2000 1xEV-DO，是一种基于CDMA2000的3G传输标准
Wi-Fi	指	一种可以将个人电脑、手持设备（如手机）等终端以无线方式互相连接的技术，是一个无线网路通信技术的品牌
VOIP	指	Voice over Internet Protocol，将模拟声音讯号数字化，以数据封包的型式在IP数据网络上做实时传递的技术
IPTV	指	Internet Protocol Television，交互式网络电视
FMC	指	Fixed-Mobile Convergence，固定移动融合
小灵通	指	Personal Handy-phone System，无线市话，即将无线市话手机通过微蜂窝基站以无线方式接入本地电话网的通信方式
COSO内部控制框架	指	Committee of Sponsoring Organizations of The National Commission of Fraudulent Financial Reporting，COSO内部控制框架是美国证券交易委员会唯一推荐使用的内部控制框架，同时《萨班斯法案》第 404 条款的「最终细则」也明确表明 COSO内部控制框架可以作为评估企业内部控制的标准

第一章 风险提示与说明

投资者在评价发行人此次发行的短期融资券时，除本募集说明书提供的其他各项资料外，应认真考虑下述各项风险因素。

一、本期短期融资券的投资风险

(一) 利率风险

本期短期融资券存续期内，受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。市场利率的波动可能使本期短期融资券的实际投资收益具有一定的不确定性。

(二) 流动性风险

本期短期融资券将在银行间债券市场上进行流通，在转让时存在一定的交易流动性风险，可能由于无法找到交易对象而难于将短期融资券变现。

(三) 偿付风险

本期短期融资券的存续期限内，如果由于发行人自身的相关风险、不可控制的因素，或市场环境发生变化，发行人的现金流与预期有可能发生一定偏差，从而可能影响到本期短期融资券的偿付。

二、发行人的相关风险

(一) 财务风险

1. 应收账款风险

一般情况下，电信行业的收费特点是收款期为不超过30天，在期末，按照权责发生制会计核算原则，将当月的电信服务收入计入损益，但用户一般在次月收到账单之后才能缴纳款项，因此当月电信服务收入在期末资产负债表中体现为应收账款。公司的应收电话及互联网用户账款可能存在不能按期足额收回的风险。

2. 流动资金风险

流动资金风险是指由于现金流入及流出的时间及数额错配，导致当债务到期时没有现金支付的风险。2007-2009年，公司的流动比率分别为0.93、0.55和0.75，可见公司流动负债较高，公司面临一定的流动资金风险。

3. 利率风险

公司的利率风险主要源自银行贷款。若贷款基准利率调整，公司贷款的财务成本也会相应变更。贷款利率的变化会影响公司的财务成本，对公司的利润造成一定影响。

（二）经营风险

1、固网等传统业务增长放缓的风险

随着中国电信业的迅速发展、市场的开放以及主管部门对公平有序的行业竞争的鼓励，尤其随着新技术新业务的不断更新和顾客需求的变化，近年来，我国固网电话用户增长速度呈现放缓迹象，自2007年首次出现负增长后，2008、2009年及2010年1-9月固网电话用户继续下降。固网语音业务收入呈现持续下滑态势的主要原因是随着移动资费的进一步降低，固网用户离网和话务量流失进一步加剧。另一方面，过去几年里，国际金融风暴、自然灾害也导致公司部分区域和客户群体的固网语音话务量下降，造成固网语音业务减收。类似的，受移动业务替代的影响，公司传统的本地移动通话——小灵通业务的客户流失也正在加剧。固网语音业务的下滑可能对公司的盈利水平产生不利影响。

2、市场竞争加剧的风险

随着电信市场重组完成，以及移动、VOIP等新技术对传统固话业务的替代加强，三家全业务电信运营商的市场竞争将日趋激烈。2008年10月电信重组后，三家电信运营商均在加大资本投入，以推广各自的移动业务。市场竞争的日趋激烈，可能减缓公司用户数及通话量的增长，从而对公司的业务发展、经营业绩及盈利能力产生不利影响。

3、经济周期风险

经济运行的周期性变化可能对电信行业增值服务需求产生影响。如果经济增长放缓或衰退，电信行业增值服务需求减少，将导致市场竞争加剧，对公司的业务发展和经营业绩可能产生不利影响。

（三）管理风险

公司的业务处于持续增长期，并已在2008年顺利实现移动业务的平稳交接运营，并迅速整合了原移动产品及应用，完成了指标梳理、流程优化等基础管理工作，移动用户数逐步止跌回升，但未来的公司业务的增长和资源整合将为公司的管理带来一定的挑战。

（四）政策风险

电信市场准入、电信资费标准、网间结算标准等受到政府的广泛监管。国务院下属的工业和信息化部是主要的电信监管机构，其他政府机构也参与对资费政策、资本投资以及外资参与电信投资等方面的监管。中国电信行业监管法规和政策在过去几年中曾经不断变化。未来政府对电信行业法规 and 政策的修改可能对公司的业务和运营造成影响。

第二章 发行条款

一、本期短期融资券主要条款

名称:	中国电信集团公司2011年度第一期短期融资券
发行人:	中国电信集团公司
待偿还债务融资工具余额:	截至本募集说明书出具日, 公司待偿还债务融资工具余额为500亿元, 其中中期票据500亿元
注册额度:	人民币100亿元
本期发行金额:	人民币100亿元
期限:	365天
面值:	人民币壹佰元(即100元)
发行利率:	面值发行, 发行利率根据簿记建档结果最终确定
发行对象:	全国银行间债券市场的机构投资者(国家法律、法规禁止的购买者除外)
承销方式:	主承销商、联席主承销商余额包销
发行方式:	采用簿记建档、集中配售的方式发行
短期融资券形式:	本期短期融资券采用实名制记账式, 在中央结算公司进行统一托管
兑付方式:	到期一次还本付息
发行日期:	2011年3月8日
起息日期:	2011年3月9日
缴款日:	2011年3月9日
付息日:	2012年3月8日(如遇法定节假日, 则顺延至其后的第一个工作日)
债权登记日:	2011年3月9日
上市流通日:	2011年3月10日
兑付日:	2012年3月8日(如遇法定节假日, 则顺延至其后的第一个工作日)
担保方式:	无担保
托管人:	中央结算公司
信用等级:	经中诚信国际信用评级有限责任公司合评定, 本期短期融资券的信用级别为A-1级, 公司的主体长期信用级别为AAA级, 评级展望为稳定
税务提示:	根据国家有关税收法律、法规的规定, 投资者投资本期短期融资券所应缴纳的税款由投资者承担
兑付办法:	本期短期融资券到期日前5个工作日, 由发行人按有关规定在主管部门指定的信息媒体上刊登“兑付公告”。本

期短期融资券的兑付，按照中央结算公司的规定，由中央结算公司代理完成。相关事宜将在“兑付公告”中详细披露

二、本期短期融资券发行和承销方式

（一）承销方式

本期短期融资券的承销方式为主承销商、联席主承销商余额包销。

（二）发行方式

本期短期融资券按面值发行，发行利率根据簿记建档结果最终确定。

1. 本次发行采用簿记建档、集中配售的方式。参与本次发行申购配售的承销商请仔细阅读《中国电信集团公司 2011 年度第一期短期融资券申购说明》（以下简称“《申购说明》”）。

2. 承销商必须在规定的发行时间内向簿记管理人提交加盖公章的书面《申购要约》，在规定时间以外所作的任何形式的认购承诺均视为无效。

3. 本期短期融资券除主承销商、联席主承销商外的其他单个承销商最低认购数量为 20,000 万元，认购数量必须为 1,000 万元的整数倍。

（三）发行时间安排

1. 2011 年 3 月 1 日通过中国货币网和中国债券信息网公布以下发行文件：《中国电信集团公司 2011 年度第一期短期融资券发行公告》、《中国电信集团公司 2011 年度第一期短期融资券募集说明书》。

2. （1）2011 年 3 月 8 日 9:30 至 11:00 为簿记建档时间，承销商将加盖公章的《申购要约》传真给簿记管理人，簿记管理人据此统计有效申购量。

（2）2011 年 3 月 8 日由簿记管理人向中标承销商传真《中国电信集团公司 2011 年度第一期短期融资券认购确认书以及缴款通知书》。

3. 2011 年 3 月 9 日 11:00 前承销商将本期短期融资券认购款项划至主承销商指定的收款账户。如承销商不能按期足额缴款，按照中国人民银行的有关规定和签订的“承销团协议”有关条款办理。

4. 2011 年 3 月 9 日为本期短期融资券债权债务登记日。

5. 2011 年 3 月 9 日发行人向中央结算公司提供本期短期融资券的资金到账确认书。

6. 2011 年 3 月 10 日通过中国债券信息网、中国货币网公布本期短期融资券的实际发行规模、实际发行利率、收益率及发行期限等情况。

7. 2011 年 3 月 10 日本期短期融资券开始在全国银行间债券市场流通转让。

(四) 分销安排

1. 分销方式：承销商在短期融资券分销期内将所承销的短期融资券进行分销，所分销的短期融资券按中央结算公司的有关规定办理托管。

2. 分销对象：全国银行间债券市场的机构投资者。

3. 分销价格：承销商与分销对象协商确定分销价格。

(五) 登记托管安排

中央结算公司为本期短期融资券的登记、托管机构。

(六) 资金划付安排

承销商在缴款日上午 11:00 前根据募集说明书条款规定，将所承销本期短期融资券额度的募集款项足额划付主承销商，主承销商在缴款日将本期短期融资券全部募集款项划付发行人指定账户。

(七) 上市流通安排

本期短期融资券发行结束后将在银行间市场中交易流通。交易流通日为短期融资券债权债务登记日的次一个工作日。

第三章 募集资金运用

一、募集资金用途

2007 年末、2008 年末、2009 年末及 2010 年 9 月末，公司的营运资金分别为-87.48 亿元、-973.72 亿元、-443.99 亿元和-432.35 亿元，营运资金缺口规模较大。鉴于此，本期短期融资券募集资金 100 亿元将全部用于补充公司的营运资金，重点满足品牌运营和 IT 服务及应用、移动网络运维及宣传、号码百事通、互联网应用等业务运营的资金需求，保证业务运营的顺利进行，在更大的范围更好地实现多种通信手段和多产品的融合，提升公司对客户提供综合信息服务能力。本期短期融资券募集资金的使用主体为中国电信集团公司所属总部及各省（自治区、直辖市）32 家网络资产分公司，天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、山东、河南、西藏自治区（自治区、直辖市）电信分公司。

二、发行人承诺

发行人承诺发行短期融资券所募集的资金用途仅用于符合国家相关法律法规要求的企业经营活动，资金用途不违反国家相关产业政策和法律规定。公司将严格按照约定用途使用募集资金，在本期短期融资券存续期间内，若变更上述资金用途，将及时通过中国货币网、中国债券信息网和其他中国银行间市场交易商协会指定的平台提前进行公告。

第四章 发行人基本情况

一、发行人概况

(一) 发行人基本情况

发行人名称:	中国电信集团公司
英文名称:	China Telecommunications Corporation
法定代表人:	王晓初
注册地址:	北京市西城区金融大街31号
注册资本:	1,580亿元
成立日期:	2000年5月17日
工商注册号:	100000000017708
邮政编码:	100033
联系人:	谭祖铎
联系电话:	010-58501309
传真号码:	010-58501314
公司网址:	www.chinatelecom.com.cn

经营范围分为许可经营项目和一般经营项目。

许可经营项目如下:

1、基础电信业务

(1) 第一类基础电信业务:

固定电信业务: 固定网本地电话业务(含本地无线环路业务); 固定网国内长途电话业务; 固定网国际长途电话业务; IP 电话业务(限于 Phone-Phone 的电话业务); 国际通信设施服务业务。

蜂窝移动通信业务: 800MHzCDMA 第二代数字蜂窝移动通信业务; CDMA2000 第三代数字蜂窝移动通信业务。

第一类卫星通信业务: 卫星移动通信业务; 卫星国际专线业务。

第一类数据通信业务: 因特网数据传送业务; 国际数据通信业务; 公众电报和用户电报业务。

(2) 第二类基础电信业务

第二类卫星通信业务：卫星转发器出租、出售业务。

网络接入业务：无线接入业务（含 3.5GHz 无线接入业务、26GHz 无线接入业务；3.5GHz 无线接入业务覆盖范围包括天津、南京、合肥、昆明、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、山东、河南、湖北、湖南、海南、四川、贵州、甘肃、西藏。

国内通信设施服务业务。

有效期至二〇一九年一月六日。

2、增值电信业务：

第二类基础电信业务中的国内甚小口径终端地球站（VSAT）通信业务、固定网国内数据传送业务、无线数据传送业务、用户驻地网业务和网络托管业务；第一类增值电信业务中的在线数据处理与交易处理业务、国内因特网虚拟专用网业务、因特网数据中心业务；第二类增值电信业务中的语音信箱业务、传真存储转发业务、X.400 电子邮件业务、呼叫中心业务、因特网接入服务业务和信息服业务（含固定网电话信息服务业务、互联网信息服务业务和移动网信息服务业务）。

有效期至二〇一四年四月七日。

全国性互联网上网服务经营场所连锁经营。

经国家密码管理机构批准的商用密码产品的开发、生产。（有效期至 2012 年 5 月 31 日）

一般经营项目如下：

经营发行人公司及投资企业中由国家投资形成的全部国有资产和国有股权；承包境外电信工程及境内国际招标工程；经营与通信及信息业务相关的系统集成、技术开发、技术服务、技术培训、设计施工、设备生产与销售、广告、信息咨询；进出口业务；承办展览展示。

（二）发行人历史沿革

发行人前身是成立于 1995 年 4 月 27 日的原邮电部直属单位中国邮电电信总局，经国务院《国务院关于组建中国电信集团公司有关问题的批复》（国函[2000]6 号）批准，将原中国邮电电信总局改组为中国电信集团公司，公司是以原邮电系统移动通信与固定电信业务分营后的全国固定网络及相关资产为基础组建的特大型国有通信企业（以下简称“原中国电信”）。2000 年 5 月 17 日，中国邮电电信总局更名为中国电信集团公司。

2002 年 5 月，根据国务院的有关电信企业体制改革和重组整合方案，将原中国电信资源划分为南、北两个部分，中东部地区大致以长江为界，华北地区（北京、天津、河北、山西、内蒙）、东北地区（辽宁、吉林、黑龙江）和河南、山东共 10 个省（自治区、直辖市）的电信公司归属于北方部分，其余归属于南方部分，南、北两部分按光纤数和信道容量分别拥有原中国电信全国干线传输网 70% 和 30% 的产权，以及所属辖区内的全部本地电话网。南方部分归属为发行人，同时保留“中国电信集团公司”名称，并继续拥有“中国电信”的商誉和无形资产；北方部分和中国网络通信有限公司、中国吉通通信有限责任公司（以下简称“中国吉通”）重组为“中国网络通信集团公司”（以下简称“中国网通”）。重组后公司由国务院国资委直接管理，同时也是经国务院同意进行国家授权投资的机构和国家控股公司的试点单位。

2002 年 9 月，发行人依照《中华人民共和国公司法》发起成立中国电信股份有限公司，服务区域包括上海市、广东省、江苏省和浙江省。同年 11 月中国电信股份有限公司在香港联合交易所和美国纽约交易所挂牌上市。2003 年 12 月及 2004 年 5 月，中国电信股份有限公司分两次先后收购发行人十六家省级分公司（安徽、福建、江西、广西、重庆、四川、湖北、湖南、海南、贵州、云南、陕西、甘肃、青海、宁夏和新疆）的全部股权。2008 年 3 月，中国电信股份有限公司收购中国电信集团北京市电信有限公司的全部股权。2006 年，发行人将未上市资产中南方六省（上海、广东、浙江、湖北、福建、海南）相关电信基建、业务流程外包及应用和内容等资产和业务进行了重组，成立了中国通信服务股份有限公司并在香港联合交易所挂牌上市。2007 年 10 月，中国通信服务股份有限公司收购发行人十三家省级分公司（江苏、安徽、江西、湖南、广西、重庆、四川、贵州、云南、陕西、甘肃、青海和新疆）的相关业务资产。

经国务院批准，2008 年 5 月 24 日，工业和信息化部、国家发展和改革委员会、财政部联合发布《关于深化电信体制改革的通告》，进一步深化电信体制改革。在这一背景下，2008 年 7 月，发行人与联通新时空移动通信有限公司（以下简称“联通新时空”）、中国联合通信有限公司（以下简称“原中国联通”，已

于 2008 年 12 月 12 日更名为“中国联合网络通信集团有限公司”，以下简称“中国联通”) 签署《关于转让 CDMA 资产的协议》，由发行人收购联通新时空拥有的全部资产、原中国联通拥有的部分 CDMA 资产，同时由发行人子公司中国电信股份有限公司与中国联通有限公司（已于 2008 年 10 月 16 日更名为“中国联合网络通信有限公司”)、中国联通股份有限公司（已于 2008 年 10 月 15 日更名为“中国联合网络通信（香港）股份有限公司”) 签署《关于转让 CDMA 业务的协议》，由中国电信股份有限公司收购中国联通有限公司拥有的 CDMA 业务和相关资产及与 CDMA 用户相关的债权债务。2009 年 1 月，工业和信息化部发放了 3 张第三代移动通信（3G）牌照，发行人获得了基于 CDMA2000 技术制式的 3G 牌照。

2009 年 2 月，依据国家关于深化电信体制改革的精神，中国卫星通信集团公司（以下简称“中国卫通”) 基础电信业务（除卫星转发器出租、出售业务外）并入发行人，中国卫通持有的北京正通网络通信有限公司等五家企业的股权（产权），以及中国卫通所属其他相关资产、房产和土地使用权无偿划转给发行人。

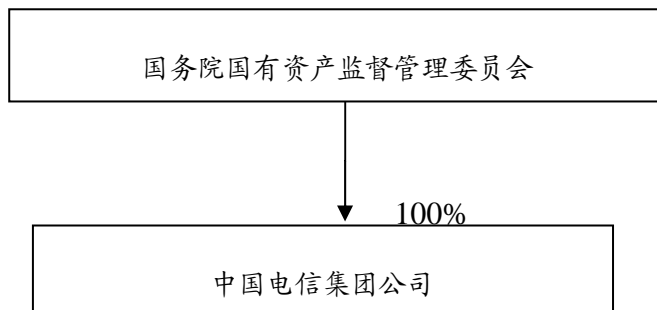
2009 年 11 月 13 日，国务院国资委批复同意将中国卫通所持中卫国脉通信股份有限公司（以下简称“中卫国脉”) 200,764,934 股股份无偿划转给发行人持有。此次无偿划转后，中卫国脉总股本为 401,371,188 股，其中发行人持有 200,764,934 股，占中卫国脉总股本的 50.02%。2009 年 12 月 4 日，发行人因股份无偿划转触发的要约收购义务获得了中国证监会豁免批复，并已于 2010 年 1 月 22 日完成所取得股份的过户登记手续。

目前发行人下属控股子公司中国电信股份有限公司和中国通信服务股份有限公司公开发行 H 股在香港联交所上市交易，其中中国电信股份有限公司以美国存托凭证形式在纽约证券交易所上市交易，中卫国脉通信股份有限公司公开发行 A 股在上海证券交易所上市交易。

截至 2010 年底，公司下辖北方 9 省及西藏电信分公司、32 家网络资产分公司和 28 家全资子公司、7 家控股子公司、1 家参股子公司。全资子公司为南方 20 省电信公司及信元公众信息发展有限责任公司、北京鸿翔大厦、中国电信（欧洲）有限公司、中国电信集团卫星通信有限公司、中国华信邮电经济开发中心、中国电信集团实业资产管理中心、广华物业有限公司、北京天网信息通信有限责任公司；控股非上市子公司为中宇卫星移动通信有限责任公司、中卫星空移动多媒体网络有限公司、北京正通网络通信有限公司、天翼博路电信技术有限公司；参股子公司为东方口岸科技有限公司。

（三）发行人股东及实际控制人情况

发行人为全民所有制企业，国务院国资委履行出资人职责。公司与实际控制人之间的产权及控制关系如下图所示：



公司与实际控制人之间在人事、财务、内部决策和组织架构等方面按照相关法律法规及公司章程、内部规章制度进行管理和运营。公司具有独立完整的生产经营体系，拥有自主经营能力。

截至募集说明书签署之日，发行人控股股东无质押发行人股权的情况。

（四）公司业务独立情况

1. 资产独立情况

发行人是依法设立并有效存续的国有独资企业，具备与经营有关的业务体系及相关资产，发行人资产独立、完整。

2. 人员独立情况

发行人具有独立的劳动、人事和工资管理体系，不存在控股股东或实际控制人违反《中华人民共和国全民所有制工业企业法》、《公司法》及《公司章程》的规定作出人事任免决定的情况。

3. 机构独立情况

作为国务院国资委管理的特大型通信企业，发行人依照《公司章程》的规定，实行总经理负责制，总经理负责公司全面工作。发行人具有完整的、适应公司发展需要的组织机构。

4. 财务独立情况

发行人建立了独立的财务部门以及独立的财务核算体系，能够独立作出财务

决策，具有规范、独立的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度，并拥有独立的财务会计账簿。发行人独立在银行开设账户，不存在与控股股东或实际控制人共用银行账户的情形。

5. 业务独立情况

公司业务经营已经取得相关部门的批准和授权，有权在经批准的经营范围开展相关业务和经营活动，具备独立开展业务的能力。

(五) 发行人公司治理情况

1. 公司治理结构

中国电信集团公司作为国务院国资委管理的特大型通信企业，实行总经理负责制。总经理为公司的法定代表人。公司设副总经理 8 名，（其中含总会计师 1 名）。副总经理根据《中国电信集团公司章程》的规定和总经理的授权，履行相应的职责，协助总经理工作，并对总经理负责。公司领导人员职务管理按有关规定执行。

(1) 根据《中国电信集团公司章程》，总经理负责公司全面工作，主要行使下列职权：贯彻执行党和国家的方针、政策，向国务院及有关业务主管部门请示、报告工作；主持集团公司的生产经营管理工作，行使全网统一指挥调度权；组织制定和实施集团公司发展目标、规划、经营方针、发展战略及资本运营项目方案；组织制定和实施集团公司年度经营计划、固定资产投资计划、财务预决算方案、内部的利润分配方案和弥补亏损方案；召集并主持总经理办公会议；行使国务院及有关业务主管部门授予的其他职权。

(2) 根据《中国电信集团公司章程》，总经理办公会议研究决定以下重要事项：

研究制定集团公司发展战略、发展规划和年度计划；研究制定涉及全网性的网络建设、资源配置、技术标准、业务规章、价格策略、投融资计划、资本运营、利润分配、技术开发以及集团公司内部管理体制和机制、组织结构调整和机构设置等重大决策；研究制定集团公司年度财务预、决算方案；在国家有关政策范围内，自主决定集团公司工资分配方案；聘任或解聘集团公司各部门和全资企业、直属单位的领导成员；按法定程序和出资比例，委派或更换控股企业、参股企业的股东代表，推荐董事会成员，派出监事会成员；审批子公司章程和重大决策方案；审批子公司限额（具体限额由集团公司确定）以上投资、借贷、对外担保（对控股企业通过董事会实施）；审定子公司注册资本的增减和股票、债券的发行方

案；拟定集团公司增加或者减少注册资本的方案，拟定集团公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案，拟定集团公司发行股票、债券的方案；拟定集团公司章程修改方案；制定集团公司重要管理制度；其他重大决策事项。

集团公司总经理办公会议由总经理、副总经理和有关负责人参加。总经理、副总经理对职权范围内决定的重大问题，承担相应的责任。

2. 公司内控制度

中国电信集团一直以来高度重视企业内部控制体系建设工作。

中国电信股份有限公司 2002 年在香港、美国上市后，于 2003 年开始，按照美国《萨班斯法案》要求，以 COSO 内控架构为基础，陆续制定了内部控制手册、实施细则及配套的规章制度，形成了涵盖内部控制工作管理、内控手册及审批权限列表年度修订、执行落实、检查评估、考核完善、责任追究整个内部控制工作各环节的内控体系。同时，自 2005 年开始，由审计部门牵头，开展了年度内部控制评，并由外部审计师进行年度独立评估。

2006 年 12 月中国通信服务股份有限公司在香港上市后，以 COSO 内控框架为基础，开展了内部控制工作，制定了其内部控制指引，内控范围涵盖了其所有业务和管理活动。

2009 年，财政部等五部委印发《企业内部控制基本规范》后，中国电信集团公司即根据该规范，参考财政部《企业内部控制基本规范应用指引征求意见稿》，开展了全集团内部控制体系建设工作，结合自身业务特点，制定涵盖主要业务规范的内部控制手册。集团主要内控制度简介如下：

在人力资源方面，针对人力资源规划、人员聘用、机制创新、人力资源开发、领导人员管理、激励与约束、人工成本控制、职业发展、离职等事项，制定了相应的管理制度，提出了控制要求。为有效支撑服务企业转型和全业务经营，按照聚焦客户的信息化创新战略的要求，大力实施人力资源一揽子解决方案，系统推进人力资源管理创新，建立完善以聚焦不同类别客户需求为基础，以绩效管理和薪酬激励为核心，以员工能力提升为重点，以促进企业和员工发展为目标的人力资源管理机制，实现人力资源的差异化、精细化管理。加强高层管理人员队伍建设，不断提高企业领导人员能力，努力把各级领导班子建设成为领导全业务经营和企业转型的坚强集体。积极推进人才队伍建设，为全业务经营提供人才保障，根据企业转型和全业务经营对人才队伍建设的要求，不断完善专业人才队伍管理机制。加强和规范劳动用工管理，创造和谐劳动关系，积极贯彻落实《劳动合同法》和《劳动合同法实施条例》，完善劳动用工规章制度，规范各类劳动用工，建立和谐劳

动关系。优化人工成本配置，实施差异化的薪酬激励机制，制定科学的人工成本配置模型，将人工成本与经营收入等经济效益指标挂钩，充分发挥其价值导向作用，推进资源投入向高效益业务、转型业务以及重点地区、重点单位倾斜，提高人工成本的投入产出效益。创新培训模式，提升员工支撑转型和全业务经营的能力，开展大规模、分层分类的全业务经营培训，强化各级经营管理人员的领导力，全面提升员工的技术业务能力和执行能力；完善学习培训、沟通交流、持证上岗等各项管理制度。

在财务管理方面，针对预算编制、审核、执行、控制、调整、考核，日常生产运营中涉及到的固定资产、无形资产及存货的日常管理、账务处理、盘点清查、维护修理，融资、投资和日常资金运营等资金活动，财务报告编制、审核、对外提供、内部分析利用等工作，制定了相应的管理制度，提出了控制要求，明确了财务收支的审批权限。中国电信集团公司对所属总部及各省（自治区、直辖市）32 家网络资产分公司，天津、河北、山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、山东、河南、西藏自治区（自治区、直辖市）电信分公司全部实施收支两条线管理。

在市场营销方面，针对通信主业电信服务环节，如定价、计费、收款等，以及重要电信服务类别，如信息源、电信卡、积分、电信传媒等重要业务，以及非通信主业移动终端销售、工程设计、施工、监理、代维、物业服务等重要业务，制定了相应的管理制度，提出了控制要求。总部制定电信服务价格确定机制，明确电信服务的类型、标准资费、资费浮动范围、以及各级单位对资费调整审批权限等要求，确保一方面赋予各级单位适当权限，以有效应对市场变化，另一方面保持总部对电信服务价格的整体管控力度，以遵循相关监管要求。省公司根据业务发展计划灵活合理开展市场营销工作及安排营销费用，向重点业务、高价值客户倾斜，提升服务质量，在拓展新客户的同时，做好客户保有工作。

在资本支出方面，总部及各所属单位制定和不断完善工程项目各项管理制度，规范工程立项、设计、建设、验收等环节的工作流程，明确相关机构和岗位的职责权限，确保可行性研究与决策、概预算编制与审核、项目实施与价款支付、竣工决算与审计等不相容职责相互分离和制约，强化工程建设全过程的监控，保证工程项目的质量与进度。

在风险控制方面，建立了全面风险管理责任体系，明确了集团公司、集团公司所属各机构、各级员工的风险管理责任，进行年度风险评估，实行风险信息反馈和报告制度，逐级报告本单位判断的重大风险以及解决措施、解决措施跟踪、监控和评估情况。

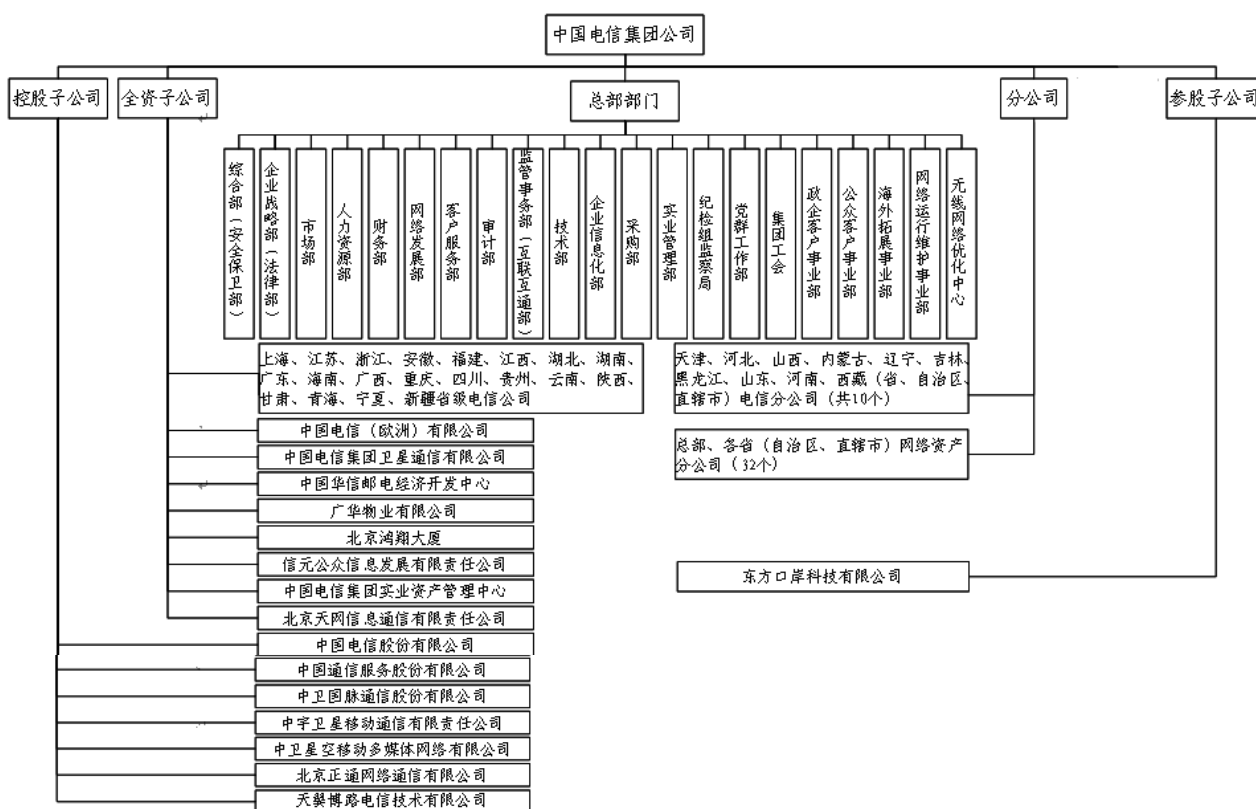
多年来，通过营造良好的内部控制环境，强化内部控制体系建立和有效实施，

不断完善内部控制制度、严密内部业务处理流程，并通过内、外部内部控制评估，及时发现和解决问题，提高了公司各级员工内部控制和风险意识，增强了公司规范化管理、规范化运作和抗风险的能力，为企业可持续发展、合规经营、促进战略目标的实现提供了合理保障，并通过多年内部控制体系建设、实施，推进了内部控制工作与企业日常经营管理活动相融合，对确保财务报告真实可靠、提高公司管理水平、支撑服务转型战略、依法经营，起到了重要的作用。

(六) 发行人组织结构与管理框架

1. 截止2010年9月30日，中国电信集团公司治理结构图如下：

中国电信集团公司治理结构图



2. 发行人主要部门及职责

(1) 综合部(安全保卫部)

综合部(安全保卫部)负责公司总部的日常工作。

(2) 企业战略部(法律部)

企业战略部(法律部)负责公司整体发展战略规划、体制改革与组织结构调

整、对外战略合作与合资、法律事务等工作。

(3) 市场部

市场部负责市场发展战略、客户营销服务、经营预算分析、品牌和服务质量、价格管理、产品开发等工作。

(4) 人力资源部

人力资源部负责干部选拔任用、考核和日常管理工作；公司总部员工管理工作，负责人力资源规划、劳动工资、薪酬分配与保障、员工培训等工作。

(5) 财务部

财务部负责全面预算、会计、资金、对外投资等财务工作，确立公司财务策略、政策和规章制度，建立完善财务管控体系，及时准确出具财务报告，合理配置、优化企业财务资源，支撑企业经营决策和持续发展。

(6) 网络发展部

网络发展部负责网络（基础网、支撑网及通信基础设施）规划与总体设计，固定资产投资计划管理和项目管理，网络工程建设的综合协调与管理。

(7) 客户服务部

客户服务部负责全公司客户服务体系的建设和运作，行使客户服务管理、质量监督、客户维系等管理职责。

(8) 审计部

审计部行使内部审计职能，承担公司监事会办公室日常办事机构职能。

(9) 监管事务部（互联互通部）

监管事务部（互联互通部）统筹管理监管事务，负责归口面向电信运营商的网间互联及业务合作策略。

(10) 技术部

技术部协助公司管理层把握技术发展方向和趋势，研究提出重大技术发展战

略和技术政策，归口管理公司研发机构和研发项目，归口管理参与国际、国内标准化组织的技术活动。

（11）企业信息化部

企业信息化部负责信息系统规划和信息数据统计工作，以及 MBOSS 信息系统的建设、运行维护和管理，实现企业内信息数据透明共享。

（12）采购部

采购部负责公司采购管理和物流管理工作，制定公司采购和物流规划以及集中采购政策并组织实施。

（13）实业管理部

实业管理部归口指导和管理各级电信实业公司的协调发展和经营管理工作。

（14）纪检组监察局

纪检组监察局主要负责党风廉政教育监察工作，按照中纪委、监察部及集团公司的部署安排纪检监察工作。

（15）党群工作部

党群工作部主要负责总部及直属单位党组织的思想、组织、作风建设工作，负责集团公司直属纪委、直属团委、统战等方面的工作；参与社会治安综合治理相关工作；研究和指导省级公司的思想政治工作。

（16）集团工会

集团工会主要负责集团宣传教育和员工队伍的思想稳定工作；参与推进企业文化建设工作；组织在集团公司发展中与员工利益相关的政策、法律、法规贯彻执行情况的调查研究；推进员工社会保障和集体福利工作。

（17）政企客户事业部

政企客户事业部负责制订政企客户业务发展策略，提供政企客户一站式服务及管理协调相关工作，负责政企客户产品开发，提供行业应用解决方案和整体解决方案。

(18) 公众客户事业部

公众客户事业部负责管理社会渠道，负责移动产品的开发，承担移动终端定制的职能管理，管理电信卡系统和各类电信卡业务，负责移动增值业务的产品开发管理，归口管理移动业务平台运营，负责管理移动产品的 IT 需求。

(19) 海外拓展事业部

海外拓展事业部主要负责统筹规划、组织、协调海外业务拓展，负责中国电信境外客户一站式服务体系建设与组织实施；负责海外客户关系与服务；负责中国电信国际通信网络（含境外网络）规划和建设；负责境外网络的组织管理、通道安排和现场维护，组织协调电路全程调度和开通。

(20) 网络运行维护事业部

网络运行维护事业部负责网络运行监控、维护管理等工作，为公司网络运行维护工作第一责任人。

(21) 无线网络优化中心

无线网络优化中心负责收集、分析移动无线网的优化信息，制定无线网优方案并牵头组织实施。

3. 发行人下属子公司情况

发行人全资子公司截至 2010 年 9 月 30 日的基本情况如下表：

表 4-1

企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (单位: 元)
中国电信集团上海市电信公司	100.00	3,020,016,000.00
中国电信集团江苏省电信公司	100.00	3,082,059,000.00
中国电信集团浙江省电信公司	100.00	3,452,800,000.00
中国电信集团安徽省电信公司	100.00	560,023,489.67
中国电信集团福建省电信公司	100.00	1,003,710,000.00
中国电信集团江西省电信公司	100.00	632,189,000.00
中国电信集团湖北省电信公司	100.00	2,688,964,000.00
中国电信集团湖南省电信公司	100.00	3,803,577,000.00
中国电信集团广东省电信公司	100.00	3,529,613,000.00

企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (单位: 元)
中国电信集团海南省电信公司	100.00	723,928,000.00
中国电信集团广西壮族自治区电信公司	100.00	492,064,676.36
中国电信集团重庆市电信公司	100.00	469,965,137.59
中国电信集团四川省电信公司	100.00	1,579,473,569.90
中国电信集团贵州省电信公司	100.00	756,352,000.00
中国电信集团云南省电信公司	100.00	1,334,586,000.21
中国电信集团陕西省电信公司	100.00	1,523,074,700.00
中国电信集团甘肃省电信公司	100.00	763,113,329.70
中国电信集团青海省电信公司	100.00	594,734,000.00
中国电信集团宁夏回族自治区电信公司	100.00	331,246,379.16
中国电信集团新疆维吾尔自治区电信公司	100.00	1,462,750,000.00
中国电信 (欧洲) 有限公司	100.00	206,350,130.00
中国电信集团卫星通信有限公司	100.00	54,733,893.00
中国华信邮电经济开发中心	100.00	350,000,000.00
广华物业有限公司	100.00	963,704,749.27
信元公众信息发展有限责任公司	100.00	30,000,000.00
北京鸿翔大厦	100.00	169,982,000.00
中国电信集团实业资产管理中心	100.00	20,000,000.00
北京天网信息通信有限责任公司	100.00	50,000,000.00

发行人控股子公司截止 2010 年 9 月 30 日的基本情况如下表所示:

表 4—2

企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (单位: 元)
中国电信股份有限公司	70.89	80,932,368,321.00
中国通信服务股份有限公司	52.60	5,444,986,000.00
中卫国脉通信股份有限公司	52.76	401,371,188.00
中宇卫星移动通信有限责任公司	67.50	111,100,000.00
中卫星空移动多媒体网络有限公司	54.00	50,000,000.00
北京正通网络通信有限公司	88.09	300,000,000.00
天翼博路电信技术有限公司	50.00	57,942,000

4. 发行人主要下属子公司情况

(1) 中国电信股份有限公司

中国电信股份有限公司是于 2002 年 9 月 10 日由中国电信集团公司依照中华人民共和国公司法发起成立的股份有限公司。中国电信股份有限公司是全业务综合信息服务提供商，按用户数计算是全球最大的固定电信及宽带服务运营商，在中国提供固定通信业务、移动通信业务等基础电信业务，以及互联网接入服务业务、信息服务业务等增值电信业务。

中国电信股份有限公司发行的 H 股（股票简称：中国电信，香港交易所股票代码：0728）及美国存托股份（股票代码：CHA）分别于 2002 年同时在香港联合交易所和纽约证券交易所挂牌上市。

按照中国企业会计准则，截至 2009 年末，中国电信股份有限公司资产总额 4,396.07 亿元，负债总额 2027.05 亿元。2009 年度，中国电信股份有限公司营业收入为人民币 2,144.72 亿元，其中移动语音收入为人民币 204.46 亿元，固话语音收入为人民币 809.31 亿元，互联网收入为人民币 532.56 亿元，增值服务收入为人民币 222.04 亿元，净利润为 141.77 亿元。

截至 2010 年 9 月末，中国电信股份有限公司资产总额 4,215.03 亿元，负债总额 1,779.52 亿元。2010 年 1-9 月，中国电信股份有限公司营业收入总额为 1,674.05 亿元，净利润为 127.47 亿元。

（2）中国通信服务股份有限公司¹

中国通信服务股份有限公司为信息与媒体运营商的服务商，也是中国最大的电信基建服务集团，为电信运营商提供专门电信支撑服务。中国通信服务股份有限公司提供电信基建服务（包括设计、建设和项目监理）、业务流程外判服务（包括网络维护、电信服务及产品分销和设施管理）及应用、内容及其他服务（包括 IT 应用、互联网服务和语音增值等）。

中国通信服务股份有限公司发行的 H 股（股票简称：中国通信服务，香港交易所股票代码：0552）于 2006 年 12 月 8 日在香港联合交易所主板成功挂牌上市。

按照中国企业会计准则，截至 2009 年末，中国通信服务股份有限公司资产总额 301.62 亿元，负债总额 169.85 亿元。2009 年度，中国通信服务股份有限公司营业收入为人民币 394.99 亿元，净利润为 16.10 亿元。

截至 2010 年上半年，中国通信服务股份有限公司资产总额 320.35 亿元，负

¹ 公司系香港联交所上市公司，根据联交所规则，公司不需披露第三季度会计报表。

债总额 185.58 亿元，营业收入为人民币 217.20 亿元，净利润为 16.10 亿元。其中电信基础设施服务收入为人民币 103.52 亿元，业务流程外包服务收入为人民币 92.61 亿元，应用、内容及其他服务收入为人民币 21.07 亿元，净利润为人民币 9.10 亿元。

(3) 中卫国脉通信股份有限公司

中卫国脉通信股份有限公司前身为上海国脉通信股份有限公司，成立于 1992 年 11 月 24 日，是我国邮电系统第一家上市公司，1993 年 4 月 7 日在上海证券交易所挂牌上市（股票简称：中卫国脉，上海证券交易所股票代码：600640），2004 年更名为中卫国脉通信股份有限公司。

中卫国脉通信股份有限公司的主要业务包括数字集群业务、商务呼叫中心业务、数据/增值业务、网络优化业务、移动终端业务、无线寻呼业务、本地电信业务销售代理业务等。

按照中国企业会计准则，截至 2009 年末，中卫国脉通信股份有限公司资产总额 12.22 亿元，负债总额 1.86 亿元。2009 年度，中卫国脉通信股份有限公司营业收入为人民币 5.06 亿元，净利润为 0.04 亿元。

截至 2010 年 9 月末，中卫国脉通信股份有限公司资产总额 10.57 亿元，负债总额 0.47 亿元。2010 年 1-9 月，中卫国脉通信股份有限公司营业收入总额为 2.66 亿元，净利润为 -0.24 亿元。

5、发行人参股公司

截至 2010 年 9 月 30 日，发行人主要参股子公司基本情况如下表：

表 4—3 单位：元

企业名称	持股比例（%）	注册资本
东方口岸科技有限公司	28.00	71,428,571

二、发行人员工结构

截止 2009 年末，发行人用工数为 49.5 万人。

其中，截止 2009 年末，中国电信股份有限公司用工 31.25 万人，其在不同岗位工作的员工人数及比例如下：

表 4—4

项目	管理、财务及行政	销售及营销	运营及维护	科研研发	总计
员工人数	50,206	160,780	99,904	1,630	312,520
百分比	16.1%	51.4%	32.0%	0.5%	100.0%

截止 2009 年末，中国通信服务股份有限公司用工 12.52 万人，在其在不同岗位工作的员工人数及比例如下：

表 4—5

项目	管理人员	技术和市场推广人员	营运人员	总计
员工人数	8,316	46,980	69,953	125,249
百分比	6.6%	37.5%	55.9%	100%

三、发行人董事、监事及高级管理人员情况

截至目前，公司高级管理人员基本情况如下：

表 4—6

姓名	性别	现任职务
王晓初	男	中国电信集团公司总经理、党组副书记
尚冰	男	中国电信集团公司党组书记、副总经理
吴安迪	女	中国电信集团公司副总经理、党组成员、总会计师
张继平	男	中国电信集团公司副总经理、党组成员
张晨霜	男	中国电信集团公司副总经理、党组成员
李平	男	中国电信集团公司副总经理、党组成员
杨小伟	男	中国电信集团公司副总经理、党组成员
杨杰	男	中国电信集团公司副总经理、党组成员
孙康敏	男	中国电信集团公司副总经理、党组成员
苗建华	男	中国电信集团公司党组成员、纪检组组长

王晓初，中国电信集团公司总经理、党组副书记。曾先后历任浙江省杭州市电信局副局长、局长，天津市邮电管理局局长，中国移动（香港）有限公司董事长兼首席执行官，中国移动通信集团公司副总经理，中国通信服务股份有限公司董事长兼非执行董事等职务，现兼任中国电信股份有限公司董事长兼首席执行官以及中国通信服务股份有限公司荣誉董事长。曾主持开发中国电信电话网络管理系统等信息科技项目，并因此获得国家科学技术进步三等奖及原邮电部科学技术进步一等奖等。

尚冰，中国电信集团公司党组书记、副总经理。高级经济师曾先后担任辽宁省工业技术开发中心主任、辽宁省经济技术开发公司副总经理及总经理、中国联通通信有限公司辽宁分公司副总经理及总经理、原中国联通副总裁、原中国联通董事、原中国联通总裁及中国联通股份有限公司执行董事兼总裁。此外，亦曾担

任中国联合通信股份有限公司和中国联通有限公司董事及总裁。现兼任中国电信股份有限公司总裁兼首席运营官。

吴安迪，中国电信集团公司副总经理、党组成员、总会计师、高级会计师。曾担任信息产业部经济调节与通信清算司司长、邮电部财务司处长、副司长与司长，现兼任中国电信股份有限公司执行董事、执行副总裁兼财务总监。

张继平，中国电信集团公司副总经理、党组成员、教授级高级工程师。曾任中国邮电电信总局副局长、辽宁省邮电管理局副局长与辽宁省邮电管理局电信技术中心主任，现兼任中国电信股份有限公司执行董事兼执行副总裁。

张晨霜，中国电信集团公司副总经理、党组成员、高级经济师。曾任中国移动有限公司执行董事兼副总经理、中国移动通信集团公司副总裁、中国移动通信有限公司董事、中国移动通信集团公司总经理助理、内蒙古邮电管理局局长、邮电部办公厅副主任，现兼任中国电信股份有限公司执行董事兼执行副总裁。

李平，中国电信集团公司副总经理、党组成员。历任中国电信（香港）国际有限公司董事长兼总经理、中国移动（香港）有限公司副董事长兼常务副总经理，以及中国邮电电信总局副局长、中国电信股份有限公司执行董事等职，现兼任中国电信股份有限公司执行副总裁以及中国通信服务股份有限公司董事长兼执行董事。

杨小伟，中国电信集团公司副总经理、党组成员、高级工程师。曾先后担任重庆电信局局长助理及副局长、重庆电信管理局副局长及重庆市通信管理局局长、原中国联通重庆分公司总经理及广东分公司总经理、原中国联通副总裁、原中国联通董事及中国联通股份有限公司执行董事兼副总裁。亦曾担任中国联通有限公司董事及副总裁和联通华盛通信技术有限公司董事长，现兼任中国电信股份有限公司执行董事兼执行副总裁。

杨杰，中国电信集团公司副总经理、党组成员、教授级高级工程师。曾任山西省邮电管理局副局长，山西省电信公司总经理，中国电信集团公司北京研究院副院长，中国电信北方电信事业部总经理等职，现兼任中国电信股份有限公司执行董事兼执行副总裁。

孙康敏，中国电信集团公司副总经理、党组成员、高级工程师。曾任四川省信息产业厅厅长，四川省通信管理局局长，四川省电信有限公司董事长、总经理等职，现兼任中国电信股份有限公司执行董事兼执行副总裁。

苗建华，中国电信集团公司党组成员、党组纪检组组长。高级经济师，曾任信息产业部（邮电部）纪检组副组长、监察局局长，中国网通集团人力资源部总经理，中国网通集团总经理助理，中国联通有限公司党组成员、党组纪检组组长等职。现兼任中国电信股份有限公司监事会主席。

四、发行人业务状况

（一）发行人主营业务基本情况

中国电信集团公司在全国 31 个省（区、市）和美洲、欧洲、香港、澳门等地设有分支机构，拥有覆盖全国城乡、通达世界各地的通信信息服务网络，拥有全球规模最大的固定电话网络和宽带网络，建成了全球规模最大、国内商用最早、覆盖最广的 CDMA 3G 网络，旗下拥有“天翼”、“我的 e 家”、“商务领航”、“号码百事通”等知名品牌，具备电信全业务、多产品融合的服务能力和渠道体系。

2009 年，公司积极应对国际金融危机和日趋激烈的市场竞争环境，继续坚持客户品牌经营，大力推进转型业务，经营状况良好。2009 年，公司全年实现营业收入 2,428.96 亿元，较 2008 年增长 9.77%；扣除一次性初装费收入的摊销额后，全年营业收入 2,417.04 亿元，年增长率为 10.28%。

以下是主要经营数据及营业收入构成情况如下：

1、公司 2007-2010 年前三季度主要经营数据

表 4—7 2007 年-2009 年及 2010 前三季度主要业务指标

业务指标	单位	2010年 前三季度	2009年	2008年	2007年
固网本地电话用户数	百万户	183.6	193.7	213.5	224.9
固网本地语音通话总次数	亿次	2,014.3	3,291.0	3,879.7	4,290.3
固网国内长途总分钟数	亿分钟	551.9	866.9	1,022.8	1,041.6
固网国际及港澳台长途总分钟数	亿分钟	9.2	12.6	16.1	17.3
固网宽带用户数	百万户	66.5	57.5	47.2	38.2
无线宽带用户数	百万户	7.6	6.3	-	-
移动用户数	百万户	83.0	56.1	27.9	-
移动通话时长	亿分钟	2089.2	1554.10	263.75	-

2、公司 2007 年-2009 年营业收入构成情况

表 4—8 2007 年-2009 年营业收入构成分类 单位：万元

项目	2009 年度	占比	2008 年度	占比	2007 年度	占比
1.主营业务收入	23,377,734.30	96.25%	21,676,409.56	97.96%	20,863,872.85	98.27%
其中：固网语音收入	7,184,631.37	29.58%	8,846,391.96	39.98%	10,401,502.02	48.99%
互联网及数据业务	6,844,637.07	28.18%	5,580,205.66	25.22%	4,438,284.46	20.90%
增值及综合信息应用 服务收入	3,511,089.80	14.46%	2,764,378.69	12.49%	2,062,754.03	9.72%
网间结算收入	1,337,516.28	5.51%	1,376,969.09	6.22%	1,509,535.83	7.11%
网络建设与工程服务	1,046,149.17	4.31%	824,827.24	3.73%	472,643.26	2.23%
移动语音收入	1,846,699.27	7.60%	369,316.09	1.67%	0	0.00%
内容应用及其它服务	1,232,035.60	5.07%	1,364,195.72	6.17%	369,544.90	1.74%
一次性初装费收入	119,138.40	0.49%	209,276.34	0.95%	340,512.92	1.60%
2.其他业务收入	911,846.14	3.75%	450,601.38	2.04%	366,931.04	1.73%
其中：出售商品收入	796,120.14	3.28%	329,932.38	1.49%	227,664.75	1.07%
出租房地产收入	83,643.07	0.34%	84,880.05	0.38%	96,223.00	0.45%
合计	24,289,580.00		22,127,011.00		21,230,804.00	

2010 年 1-9 月，中国电信集团公司营业收入构成情况如下：

项目	金额（万元）	占比
固网语音	5,168,223	26.52%
移动语音	2,210,421	11.34%
互联网接入业务	5,154,586	26.45%
增值业务	1,747,222	8.96%
资源出租业务	1,008,230	5.17%
综合信息应用服务	1,145,365	5.88%
一次性初装费收入	39,388	0.20%
其他收入	660,091	3.39%
非通信主业经营收入	2,357,313	12.09%
合计	19,490,839	100.00%

(二) 发行人主营业务经营情况

1、固网语音业务

2009 年固网语音业务收入 718.46 亿元，较 2008 年同比下降 18.79%。固网语音业务收入呈现持续下滑态势的主要原因是移动业务及 VOIP 等新的通讯方式对固网语音的分流持续加剧。同时，随着移动资费的进一步降低，用户离网和话务量流失进一步加剧。2009 年末固定电话用户为 19,370 万户，净减少 1,980 万户，其中小灵通用户净减少 1,800 万户。

2010 年前三季度，受移动替代加剧等因素影响，公司固话用户较年初减少 1,010 万户，截至 2010 年第三季度末，用户总量为 18,360 万户，公司前三季度固网本地电话用户数继续负增长。对此，公司加强全业务融合捆绑，同时严格管控对低端用户的营销投入，努力保持固网语音业务的效益。互联网及数据业务、增值及综合信息服务业务继续显示出良好的增长势头。固网宽带用户数达到 6,650 万户，净增 900 万户。整体固网业务发展继续保持基本稳定。

面对固网语音业务的持续下滑，公司将进一步加大号码百事通、系统集成、互联网等业务发展力度，发挥转型业务优势，通过与固网传统语音业务的融合捆绑，促进固网语音向非语音业务和移动语音的交织的转移；同时加快小灵通中高端客户向移动业务的迁移，努力缓解语音业务的流失。

2、转型业务

2009 年以来，互联网、增值、基础数据及网元出租、综合信息应用服务等转型业务发展迅速。

(1) 互联网及数据业务

2009 年公司互联网及数据业务收入 684.46 亿元，同比增长 22.66%，占营业收入的 28.18%。2010 年 1-9 月，公司互联网接入业务收入为 515.46 亿元。2009 年，公司持续深化互联网业务经营，为中高端宽带用户提供宽带速率升级服务，提高宽带用户忠诚度，宽带 ARPU 为每月 81.65 元；并通过融合发展的方式，与计算机销售商广泛合作，降低宽带业务终端门坎，加快宽带用户规模拓展速度，宽带用户规模不断扩大，带入了互联网接入业务收入的持续快速增长。2009 年全年固网宽带用户净增 1,030 万户，达到 5,750 万户。公司继续坚持宽带接入和应用互动的宽带经营策略，以更开放的商业模式广泛合作，汇聚丰富优质的内容与应用。随着全业务运营，公司推出了无线宽带（C+W）等新的宽带产品，并将推进移动业务与互联网业务融合发展，依托 CDMA 认证优势，推动宽带账号经营，不断开发互联网应用与服务，带动宽带业务更快更好发展。

(2) 增值及综合信息应用服务业务

2009 年，公司增值服务收入 351.11 亿元，同比增长 27.01%，占营业收入的 14.46%。2010 年 1-9 月，公司增值业务收入为亿元 174.72 亿元。增值服务的收入增长主要得益于移动增值服务，固网增值服务中 IDC 业务的高速发展。综合信息应用服务收入的增长主要得益于 IT 服务及应用、号码百事通、互联星空等业务的快速发展。

公司通过聚焦商旅服务、信息搜索等重点业务加快号码百事通业务规模发展，推进全集团统一的平台建设，积极开展行业对标，强化专业化运营能力，提升客户服务感知。为满足政企客户个性化通信和信息服务需求，公司着重推广视讯应用、网管专家等特色业务，广泛合作，开发行业应用，突出多业务组合与定制优势，建立跨区域专业化支撑团队，实现 IT 服务及应用业务快速规模发展。下一步，公司将继续加大综合信息应用服务业务规模推广力度，在和传统固网业务融合的基础上，实现向移动业务的延伸，向客户提供更全面更综合的信息应用与服务。

3、移动语音业务

2008 年，在中国电信业重组过程中，公司成功从原中国联通收购了 CDMA 移动网络及业务，公司进入全业务运营的新时期。2008 年 10 月至 12 月，在三个月的时间内，公司顺利实现了 CDMA 网络和业务的平稳交接运营，并迅速整合原 CDMA 网络、产品及应用，完成指标梳理、流程优化等基础管理工作。

在完成 CDMA 资产及业务收购及接收工作以后，公司全面分析内外部环境及行业发展态势，确定了“中高端切入，差异化经营，有效益规模发展”的移动业务发展策略。公司于 2008 年 12 月推出了“天翼”品牌，抢先占据“互联网手机”概念，强势传播，在客户心目中打造高质量的品牌印象。依托客户资源和多业务优势，公司以“商务领航”和“我的 e 家”为基础，在原有品牌套餐下填充移动业务元素，实现向中高端用户的快速渗透。2009 年上半年，公司开始提供 3G 网络服务，更进一步提高网络性能和服务质量。2009 年以来，公司充分利用已有的客户资源、网络资源和营销能力，积极拓展移动用户规模，2009 年全年净增移动用户 2,818 万户，总量达到 5,609 万户，净增用户市场份额达到 26.55%，发展形势逐年趋好，用户数的扩张和用户质量的提升，也带动了移动话务量和收入的好转。

与此同时，公司坚持创新，在产品和经营模式等方面尝试突破，打造差异化的竞争优势。公司已经完成了无线宽带（C+W）、“移动全球眼”等多项差异化移动增值产品的开发和上市，努力建立可识别的比较竞争优势。在与 CP/SP 的合作模式上，公司打破传统的运营商主导模式，吸引更多的、具有活力的团队加入产品创新和内容运营。结合 3G 业务的推出，下一步公司将重点瞄准对于信息应用具有较强偏好和引领力的年轻群体，在移动互联网信息服务与应用、终端两个领域加强合作，为客户提供端到端的移动互联网使用体验。

2010 年前三季度，公司深入推进聚焦客户的信息化创新战略，以全新业务融合拓展市场，以差异化经营创造优势，移动业务继续保持迅猛发展势头，经营规模不断扩大，手机终端的市场供给情况明显改善，优先宽带和综合信息服务业

务的市场领先地位得到巩固，业务结构进一步优化，盈利能力显著提升，全业务经营步入了可持续发展的健康轨道。截至 2010 年第三季度末，移动用户数达到 8,298 万户，净增 2,689 万户。

五、发行人业务发展战略

（一）指导思想

发行人将按照科学发展的要求，持续深入推进聚焦客户的信息化创新战略，开展融合经营和差异化竞争，实现有效益的规模发展，达到“战略转型上水平，服务信息化创一流”。

“聚集客户”，就是要以客户为导向，细分客户市场，找准目标客户的特定需求，按照客户需求针对性地提供产品。就移动业务而言，就是要利用中国电信在政企、家庭客户方面的资源优势，重点发展中高端客户，坚决避免在低端市场打价格战，实现有效益的规模发展。

“信息化”，是业务和产品的主要内容，是我们区别于对手的关键所在。在单一语音业务日益同质化、低值化的情况下，要找到新的增长点，必须从信息化入手，抓住国民经济和社会信息化机遇，瞄准家庭、企业、行业等信息化市场，推广信息化应用和整体解决方案，发展 ICT、号码百事通和基于移动互联网、FMC 的综合信息应用，在提升客户价值的同时提升企业价值。积极谋求与地方政府建立信息化发展战略合作关系，配合政府制定信息化发展规划，帮助其培训信息化人员，积极推进地方经济发展和信息化建设，促进工业化与信息化融合。

“创新”的本质是差异化。作为移动市场的后进入者，短期内不具备与强势运营商开展单一产品竞争的条件，必须坚持融合经营和差异化发展，充分发挥固网和移动网的协同效应，为客户提供差异化产品。

（二）总体思路及发展目标

第一，坚持融合经营，差异化竞争优势逐步显现。进一步推进语音业务与宽带、增值、综合信息应用等业务的深度融合，在满足客户多样化需求的同时，针对不同客户需求，通过宽带提速、品牌营销、互联网应用等手段扩大销售，增加了客户黏性，有效促进了客户和收入的增长。

第二，强化品牌建设，重点打造“天翼”品牌。

第三，不断提升产品功能感知，增强公司核心竞争力。

第四，加强渠道资源共享，全面提升渠道服务能力。全力推动社会渠道的建设。

第五，移动业务规模发展，有效激活产业链。

（三）具体规划

中国电信正在步入全业务发展的新时期。未来两三年将是公司重要的战略机遇期。公司将坚持“聚焦客户的信息化创新”战略，综合采取有效措施稳定固网经营，以 3G 发展为契机，将 3G 业务纳入全业务经营，统一部署，稳步推进。公司将充分利用 CDMA 升级速度快、成本低的技术特点，加快 CDMA2000EV-DO 网络在重点、热点地区的建设覆盖和网络优化；建立“互联网手机”的经营模式，加快天翼视讯、协同通信、爱音乐、天翼空间、物联网、动漫、游戏、阅读等基地产品的推广和应用，占据移动互联网经营的制高点。

同时，坚持走融合经营和差异化发展的道路，充分发挥固定网络和移动网络的协同效应，以固网、互联网、信息内容应用等产品为核心要素，融合捆绑移动元素，发挥 CDMA 技术优势，针对客户需求进行业务融合和创新，通过产品的融合，形成差异化竞争优势，在全业务领域中为客户提供更为丰富、快捷的综合信息服务，努力走出一条固网、移动成功融合的新路子。

六、发行人所在行业状况

（一）中国电信行业整体发展历程

历史上，我国电信行业所有资产及业务直接由中国邮电部通过电信总局及各级邮电管理局进行运营和管理，自 1993 年开始至今，我国电信行业进行了不断的改革，历程大致如下：

1993 年 8 月，国务院颁布“国发[1993]55 号”文件，向社会放开经营无线寻呼、800MHz 集群电话、450MHz 无线移动通信等 9 项电信业务，标志着中国电信业务市场的开放孕育与逐步形成。

1994 年至 1998 年期间，中国有条件地开放部分基础电信业务，打破垄断，扩大电信市场准入，引入了市场竞争机制。与此同时，1998 年 3 月，原邮电部与电子部合并成立了信息产业部，代表政府行使对全国电信市场的管理，成为政府的监管机构，电信市场管制逐步加强。

1999 年至 2001 年 12 月，继续引入市场竞争机制。原属原中国电信的寻呼

业务被划给了原中国联通,原属原中国电信的移动通信业务脱离后独立为原中国移动通信集团公司(以下简称“中国移动”),中国卫通也从原中国电信分离出来。至此,中国电信的业务缩减为市话、长途和数据通信。这样,原中国电信、原中国移动、原中国联通、中国卫通、中国吉通以及后来成立的原中国网通、中国铁通成为中国七大电信运营商,并在一定范围内展开竞争。

2001 年底开始,以原中国电信再次拆分和固定电信企业重组整合为标志,电信市场新的竞争格局形成。原中国电信拆分与重组完成以后,中国电信、中国网通、原中国移动与原中国联通形成“四足鼎立”的局势,在有关业务领域内展开全面竞争。经过重组后的中国电信市场形成了以中国电信、原中国移动、中国网通、原中国联通、中国铁通和中国卫通为主要经营主体的竞争格局。

2008 年 5 月 24 日,工业和信息化部、国家发展和改革委员会、财政部联合发布了深化电信体制改革的通告。通告明确了深化电信体制改革的主要目标是支持形成三家拥有全国性网络资源、实力与规模相对接近、具有全业务经营能力和较强竞争力的市场竞争主体,电信资源配置进一步优化,竞争架构得到完善;发放三张 3G 牌照;自主创新成果规模应用,后续技术不断发展,自主创新能力显著提升;电信行业服务能力和水平进一步提高,监管体系继续加强,广大人民群众充分分享电信行业发展改革的成果。

2008 年年中,电信行业改革重组开始。中国电信集团与原中国联通基本进行了 CDMA 网络、业务收购和交接工作,中国电信集团开展了 CDMA 移动通信网络运营;原中国联通与中国网通合并成立中国联合网络通信集团有限公司,正式挂牌运作;中国铁通作为全资子公司并入中国移动;中国卫通基础电信业务并入中国电信集团。重组后,中国电信市场形成了三家全业务运营商竞争的格局。

2009 年 1 月 7 日,工业和信息化部宣布:批准中国移动通信集团公司增加基于 TD-SCDMA 技术制式的 3G 业务经营许可,中国电信集团公司增加基于 CDMA2000 技术制式的 3G 业务经营许可,中国联合网络通信集团有限公司增加基于 WCDMA 技术制式的 3G 业务经营许可。中国移动和中国电信于 2009 年上半年率先开始了 3G 运营,2009 年 10 月 1 日,中国联通 3G 网络开始正式商业运营,标志着中国移动通信领域正式进入 3G 时代。

2010 年 4 月 8 日,工业信息部提出《关于推进光纤宽带网络建设的意见》和《关于推进第三代移动通信网络建设的意见》,要求电信运营商充分认识光纤宽带网络和 3G 网络建设的重要性,加快光纤宽带网络和 3G 网络建设。针对光纤网络具体要求:制定和完善光纤宽带网络建设的配套措施,支持网络建设发展,引导宽带应用发展和创新,带动光纤宽带网络建设;另外针对 3G 网络具体要求:

制定和出台 3G 网络建设的支持政策，引导和支持 3G 网络应用发展和创新，带动 3G 网络建设升级，继续落实和完善支持 3G 发展的其他政策措施，保障 3G 网络建设。

（二）发展现状

我国作为电信大国，网络规模和用户规模均列世界第一位，通信技术装备水平全球领先。经历了多年的高速发展，我国电信运营市场近年来呈现平稳发展态势。根据工业和信息化部《2010 年 9 月通信业运行状况》公布数据，2010 年 1-9 月，全国电信业务总量累计完成 22,748.9 亿元，比上年同期增长 20.8%；电信主营业务收入累计完成 6,675.1 亿元，比上年同期增长 6.8%。2010 年 1-9 月，全国固定电话用户累计减少 1,246.2 万户，达到 30,127.0 万户；移动电话用户累计净增 8,608.7 万户，达到 83,330.0 万户；基础电信企业互联网宽带接入用户净增 1,715.7 万户，达到 12,113.5 万户。2010 年 1-9 月，移动通信收入累计完成 4,651.0 亿元，比上年同期增长 12.0%，在电信主营业务收入中所占的比重从上年同期的 66.42% 上升到 69.68%；固定通信收入累计完成 2024.1 亿元，比上年同期下降 3.6%，在电信主营业务收入中所占的比重从上年同期的 33.58% 下降到 30.32%。行业发展积极转型，结构调整日见成效。通信业积极拓展发展领域，推动战略转型，重点推进了现代通信技术在各领域的应用，助力提升社会管理和公共服务水平；加快信息通信基础设施建设，提高了电子商务、农村信息化、社区信息化发展水平。

3G 牌照发放以来，电信企业高度重视 3G 发展，集中力量，大规模建设 3G 网络。据工信部披露，截至 2010 年 7 月底，我国 3G 用户累计达到 2,808 万户，环比增长 11.4%，同比增长 544.6%，2010 年 1-7 月净增 1,482 万户。中国电信、中国移动和中国联通的 3G 用户分别达到 775 万户、1,183 万户和 850 万户。截至 2010 年 7 月底，三家电信企业实际完成投资 224 亿元，完成计划的 23.6%。中国电信、中国移动、中国联通分别完成投资 128 亿元、78 亿元和 18 亿元，分别完成全年计划的 47.4%、17.3% 和 7.8%。

未来几年，随着我国国民经济的持续快速增长、居民收入的不断增加和城镇化步伐的日趋加快，通信需求将更加旺盛，特别是党的十七大提出信息化与工业化融合，IP 通信、IT 技术、信息内容及应用交融、信息领域的拓展必将推动政府、行业、企业、家庭等各领域信息化深入发展，也为电信企业转型、发展、拓展提供新的机会。

（三）主要业务板块发展及竞争概况²

目前我国三家电信运营商竞争的主要业务集中在固定语音、移动通信、数据通信三大领域。

1、固定语音

固定语音包括固定本地语音及固定长途语音，随着通信业的转型，我国固定语音的用户数近年呈下降趋势。2010 年 1-9 月，我国固定电话用户减少 1,246.23 万户，其中无线市话用户减少 1,317.73 万户。截至 2010 年 9 月末，固定电话用户为 30,127.0 万户。业务收入方面，2010 年 1-9 月，固定本地电话通话量比去年同期下降 19.3%，其中传统固定电话通话量比同期下降 10.9%，无线市话通话量比去年同期下降 48.0%。

竞争方面，固定语音及相关增值服务主要由中国电信和中国联通主导，且二者实力分别集中在中国南方、北方。其中中国电信基本主导了南方市场，固定电话用户规模大于中国联通。

2、移动通信

我国近年的移动通信业务持续高速发展。2010 年 1-9 月，移动电话用户净增 8,608.7 万户，达到 83,330.0 万户。业务收入方面，2010 年 1-9 月，我国移动通信收入较 2009 年同期增长 12.0%，在电信主营业务收入中所占的比重较 2009 年同期上升了 3.26 个百分点。从移动语音业务量上看，2010 年 1-9 月，移动本地电话通话时长较 2009 年同期增长 19.2%，移动国内长途、国际电话、港澳台电话电话通话时长分别比 2009 年同期增长 41.9%、9.7%、44.8%。

竞争方面，中国移动和中国联通占据了较大的市场份额，其中中国移动在移动市场凭借庞大的客户资源、领先的运营体系和强大的品牌影响力，市场占有率领先。在新增移动电话用户市场，中国移动有限公司的市场份额逐步下降，三家公司间新增用户市场份额差距有所缩小，未来行业内的竞争程度将会有所加剧。

3、互联网数据通信

近年，我国电信企业的互联网业务发展趋向于宽带化。2010 年 1-9 月，基础电信企业的互联网宽带接入用户增加 1715.7 万户，达到 1.21 亿户，同期互联网拨号用户减少了 122.5 万户。

² 如无特殊说明，业务板块行业数据均来源于工业和信息化部公布数据，公司数据分别来源于各上市公司 2009 年年报、2010 年中报及网站数据。

竞争方面，中国电信拥有覆盖全国的多功能、多层次、高效先进、完整统一的公用数据通信网络平台。中国电信 ChinaNet 是全国最大的 IP 网络，具有带宽最宽、覆盖范围最广、网络性能最稳定、信息资源最丰富、网络功能和架构最先进的特点。而中国联通继承了中国网通的资源，其宽带业务基础固网设施建设良好，且在北方市场的企业团体客户比重较高，业务需求也相对稳定。宽带服务是我国发展最为迅速的电信业务之一，预计围绕宽带业务的发展与内容服务的提供，运营商之间的竞争会愈发激烈。

（四）发展趋势

目前，中国电信、中国移动、中国联通三家全业务运营商的格局已基本形成。从竞争格局上看，三家运营商竞争范围有所扩大，竞争实力有所拉平，预计未来行业内的竞争程度将会更加激烈。

在固定语音、互联网数据通信业务方面，中国移动因中国铁通的并入，具备了在固网领域发展和与其他两大运营商竞争的基础。中国电信在固网领域及互联网数据通信业务方面，规模仍然最大。

在移动通信方面，中国移动目前在经营规模、市场影响、财务实力等方面都强于其他两家竞争对手。中国电信集团在获得了 CDMA 资产、业务及 CDMA-2000 牌照后，利用公司在我国南方珠三角和长三角等较为发达的地区的市场影响力，推动了移动业务的迅速增长。中国联通则在其原有 GSM 资产及业务基础上，获得了目前技术上最为成熟的 WCDMA 牌照，在终端设备及应用等方面具有一定优势。2010 年三家运营商均通过加大网络建设投入、加强市场营销力度、增加手机终端补贴等举措大力发展其移动业务。

2010 年 10 月 18 日发布的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》（国发〔2010〕32 号）明确指出在新一代信息技术方面，将“加快建设宽带、泛在、融合、安全的信息网络建设设施，推动新一代移动通信、下一代互联网核心设备和智能终端的研发和产业化，加快推进三网融合，促进物联网、云计算的研发和示范应用。”预计宽带网络、新一代移动通信、下一代互联网核心设备和智能终端、三网融合、物联网等将成为未来通信业的主要发展方向，也将成为行业竞争的重中之重。

七、发行人的行业地位与竞争优势

公司作为全国 31 省（自治区、直辖市）服务区内提供电信服务的综合信息服务提供商，具有以下竞争优势：

（一）市场领先地位及广泛的客户基础

截至 2010 年 9 月末，固定电话用户总量达到 1.84 亿户，固网宽带用户总量达到 6,650 万户，以用户数计，是我国乃至全球最大固定电话及宽带运营商。2010 年 1-9 月，公司净增移动用户 2,689 万户，达到 8,298 万户。同时，通过提供全面解决方案和个性化服务，公司发展了一大批大中型企业客户，并通过专业化服务，发展了大量中小企业客户。基于广泛的客户基础，公司在提供服务、设备采购、营销、客户服务及支持和研发等多项运营领域享有显著规模经济效益。

（二）全面的综合信息服务

公司推进“聚焦客户的信息化创新”战略，积极探索移动、固网和互联网的融合经营，积累和不断扩大差异化竞争优势，实现了全业务经营的良好开局。针对政企用户市场，公司充分发挥多年来在行业应用方面积累的优势，以差异化产品拓展中高端客户，与国内政府机构及大型企业广泛开展战略合作，重点聚焦政务、交通物流、翼机通、数字医院等行业领域，加大行业应用产品的开发力度，并通过打造标杆客户，发挥示范效应，加快 ICT 业务规模化复制和推广。针对公众用户市场，公司以强化对外内容和应用合作为主要手段，借助合作伙伴的核心产品价值，提供更加丰富的移动互联网应用类产品。

（三）丰富的网络资源

公司拥有国内最丰富的固定电话、移动和宽带接入网络、最大的 IP 骨干和城域网络、安全可靠的传输网络，以及快速增长的业务网络，能够为各类客户提供全面、便利、及时、优质的电信产品服务。具体如下：

1、全球规模最大的固定电话通信网络。截至 2010 年底，本地电话交换机总容量为 3 亿门，国内长途自动交换机为 1,009 万路端。

2、全球规模最大的移动 CDMA EVDO 网络。截至 2010 年底，公司室外基站总数达到 20 多万个，3G 网络已覆盖全国 342 个地市，2,055 个县城以及 2 万余乡镇，市区有效面积覆盖达到 96.5%，乡镇覆盖比例达到 83.7%，风景区覆盖比例达到 93.7%，覆盖范围和网络质量均居全国领先地位。Wi-Fi 热点总数达到 10 万多个，与 EVDO 网络协同发展，为用户提供高质量、高带宽的无线接入。

3、国内最丰富的宽带接入网络和最大的 IP 网络。公司积极推进宽带建设和带宽提速，规模部署光纤 PON 网络，宽带接入能力和质量全面提升，南方城市地区基本具备 4M 以上带宽接入能力，商务楼光缆通达率达到 97%，全网宽带用

户接入能力达到 1.1 亿户。

4、以光缆为主的全方位、大容量、多手段、高速率、安全可靠的立体通信传输网络。公司在骨干传输网中规模部署 40G 波分技术，有效提升传输容量和传输效率。截至 2010 年底，全国接入网光缆长度达到 274 万公里，本地中继光缆长度达到 77 万公里，国内长途光缆长度达到 23 万公里。

(四) 卓越的电信支撑业务能力和经验

公司除提供基础电信和信息服务之外，也为信息与媒体运营商提供支撑服务，是国内该领域的主导企业。多年来，公司除了服务于各大电信运营商之外，还同电信设备制造商、政府机构和媒体公司等企业客户，建立了长久和稳定的客户关系，积累了丰富的经验，拥有专业技能卓越的员工队伍。公司控股的中国通信服务有限公司目前是中国最大的电信基建服务提供商和领先的业务流程外包服务提供商，拥有多个行业领先的设计公司、工程施工公司和项目监理公司，是中国通信行业工程设计、施工和监理规范的主要制定者。

(五) 引领行业的品牌形象

“中国电信”作为中国最知名的品牌之一，在电信领域里已确立了优质可靠的电信运营商形象。公司针对政企客户和家庭客户分别推出了“商务领航”和“我的 e 家”两大客户品牌，逐步树立起综合信息服务提供商的形象。公司同时在移动业务领域推出了“天翼”品牌，在中国电信 114 台的基础上推出了“号码百事通”的增值业务品牌，拥有中国带宽最宽、覆盖范围最广、网络性能最稳定、信息资源最丰富、网络功能最先进的互联网络品牌“CHINANET”，以及在 CHINANET 互联网接入层业务上提供的“互联星空”服务品牌。

在 2009 年初正式推出“天翼”移动业务品牌后，公司以前瞻性的“互联网手机”定位抢占移动互联网制高点，对“天翼”品牌的宣传收到市场欢迎，成功树立了天翼在 3G 市场的品牌领先地位。公司利用 3G 平台领先优势，推出了“189 信箱”、“天翼 LIVE”、“爱音乐”和“天翼视讯”、“综合办公”等信息应用产品的上市步伐，为中高端用户市场提供了多种个性化的产品支撑。

(六) 经验丰富及熟悉市场的管理层

公司管理层谙熟电信业务及运营，拥有丰富的经营管理经验，主要管理层成员均具有 20 年以上的电信行业从业经验。除对经营环境变化作出迅速的反应外，公司管理层适时根据中国电信市场的具体情况，及时制订具有竞争优势的业务发展战略，并执行有力，富有成效。

八、发行人在建工程与未来投资计划

截止2009年12月31日，发行人前10大在建工程项目如下：

工程名称	2009年12月31日		
	账面余额	其中：利息资本化金额	减值准备
其中：1. 北京市北京公司国际信息中心（永丰）项目	225,793,576.26	706,670.97	
2.北京分公司酒仙桥电子城通信综合楼	114,900,000.00		
3.广东省广州市东莞信息大厦主体工程	192,171,955.43	997,247.22	
4.四川省成都市 08 年省管西部信息 IDC 中心及相关配套工程新建工程	176,771,825.40	5,451,825.40	
5.四川省成都市 09 年省管西部信息呼叫中心及科研生产用房新建工程	143,880,739.40	1,144,493.11	
6. 上海市西北物流仓储中心项目	156,763,462.88		
7. 江西省通信指挥调度中心大楼工程	123,381,393.14		
8.中国电信移动网络建设（二〇〇九年一期）西藏公司无线网络工程	215,495,979.74		
9. 北京公司建设北京电信数据中心项目	102,100,000.00		
10.江苏省电信股份苏州城西通信业务	100,577,626.08	4,034,383.74	
合计	39,205,242,297.48	295,727,492.11	75,783,087.02

截止 2010 年 9 月末，发行人在建工程余额 450.29 亿元。其中，移动网络在建工程余额为 221.08 亿元，其余为固网宽带、增值业务及综合信息服务等方面的在建工程。

发行人未来资本支出主要用于宽带、移动、增值业务及综合信息服务等方面。

在有线宽带方面，贯彻国家宽带与信息化发展战略，适应三网融合形势要求，加快光进铜退，规模部署光纤到楼（FTTB）和光纤到户（FTTH），打造大容量、高速率、能力领先、可控可管的全光纤网络，实现城市百兆入户、千兆到楼。同时，加快部署更高容量的承载网络，进一步提高网络的承载能力，巩固宽带网络优势，满足宽带互联网业务快速发展需要。

在移动网络方面，继续加大 3G 覆盖和网络扩容，加快 WLAN 规模部署，打造 3G 网络差异化的竞争优势，促进移动业务特别是 3G 业务规模发展。

在增值业务及综合信息服务方面，全力打造综合业务平台，实现一点开放、快速加载、全网服务；规模拓展行业信息化应用，聚焦政企客户重点行业应用，满足客户信息化需求；加大物联网、云计算投入，抢占新一代信息技术应用领域的制高点；推进平台开放与创新，汇聚价值链流量资源，满足业务合作与推广需要。

第五章 发行人主要财务状况

本募集说明书中财务数据来自于公司经审计的 2007 年度至 2009 年度财务报表和未经审计的 2010 年前三季度财务报表。发行人以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的企业会计准则及其应用指南及解释规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

立信大华会计师事务所有限公司对发行人 2007 年度至 2009 年度的财务报告进行了审计，出具了立信大华审字[2010]2732 号标准无保留意见的审计报告。

立信大华会计师事务所有限公司声明：“立信大华审字[2010]2732 号”中国电信集团公司（合并）审计报告中，中国电信集团公司 2009、2008 年度数据出自于立信大华会计师事务所有限公司出具的中国电信集团公司 2009 年度合并审计报告（立信大华审字[2010]2198 号）和母公司审计报告相关数据（立信大华审字[2010]2197 号）。2007 年的财务报表数据系以立信会计师事务所有限公司出具的中国电信集团公司 2008 年度合并审计报告（信会师报字（2009）80564 号）和母公司审计报告（信会师报字（2009）80562 号）中上年数据（2007 年度数据）的基础上，再考虑 2009 年度审计报告中需要追溯调整 2007 年财务报表的因素，最终形成 2007 年 12 月 31 日资产负债表数据和 2007 年度利润表数据。”

一、历史财务数据

（一）、合并财务报表

2007 年-2010 年 9 月末公司合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表如下：

表5—1 2007年末-2009年末及2010年三季度末合并资产负债表 单位：万元

项目	2010 年 9 月末	2009 年末	2008 年末	2007 年末
货币资金	7,785,037	9,430,433	7,981,149	7,251,954
交易性金融资产	-	-	56,442	361,413
短期投资	-	-	-	-
应收票据	7,507	8,543	15,609	8,802
应收账款	2,765,269	2,171,342	2,260,790	2,171,720
预付款项	478,510	431,404	402,255	320,296
应收股利	-	-	-	-
应收利息	5,703	10,183	3,201	2,740

项目	2010 年 9 月末	2009 年末	2008 年末	2007 年末
其他应收款	806,646	483,346	741,113	366,504
存货	639,107	529,103	489,508	494,862
其中：原材料		157,815	164,579	198,915
库存商品（产成品）		288,065	231,703	191,220
一年内到期的非流动资产	1,862	2,323	1,242	194,759
其他流动资产	399,508	173,656	399	14,089
流动资产合计	12,889,150	13,240,333	11,951,709	11,187,139
可供出售金融资产	226,400	222,689	60,354	122,413
持有至到期投资	79,114	20,510	20,606	24,441
长期股权投资	-	-	-	-
长期应收款	3,239	3,928	718	1,273
长期股权投资	374,591	423,283	431,862	442,014
股权分置流通权	-	-	-	-
投资性房地产	617,395	345,841	322,763	320,041
固定资产原价	90,780,630	89,304,881	85,123,084	71,962,252
减：累计折旧	49,660,798	46,816,401	44,054,348	35,797,794
固定资产净值	41,119,832	42,488,480	41,068,737	36,164,458
减：固定资产减值准备	3,533,126	3,830,780	4,804,218	94,468
固定资产净额	37,586,706	38,657,700	36,264,519	36,069,990
在建工程	4,502,945	3,912,946	3,542,658	1,549,322
工程物资	159,218	213,538	273,203	90,101
固定资产清理	3,841	4,746	6,773	(790)
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	4,319,527	4,570,735	4,752,490	3,578,944
其中：土地使用权	-	-	-	-
开发支出	4,471	4,181	3,457	634
商誉	3,004,263	3,004,359	3,004,364	2,288
合并价差	-	-	-	-
长期待摊费用（递延资产）	631,424	716,674	810,508	655,556
递延所得税资产	575,988	695,114	837,484	275,572
递延税款借项	-	-	-	-
其他非流动资产（其他长期资产）	4,036	4,572	5,234	6,415
其中：特准储备物资	3,731	4,572	4,572	4,176
非流动资产合计	52,093,159	52,800,815	50,336,994	43,138,214
资产总计	64,982,309	66,041,147	62,288,703	54,325,352
短期借款	1,374,341	1,238,256	1,028,183	3,012,354
交易性金融负债	93	994	1,135	10,422
应付款证	-	-	-	-
应付票据	842,273	321,057	376,648	245,228
应付账款	6,014,275	6,681,625	5,497,701	2,989,692

项目	2010 年 9 月末	2009 年末	2008 年末	2007 年末
预收款项	3,650,653	3,265,464	2,547,203	1,636,562
应付职工薪酬	1,767,312	1,191,083	1,219,217	1,358,525
其中：应付工资		597,148	578,342	637,944
应付福利费		12,053	14,266	18,483
应交税费	330,315	262,914	251,617	575,662
其中：应交税金		251,951	242,002	565,073
应付利息	167,628	57,385	69,665	8,670
应付股利（应付利润）	-	-	-	-
其他应付款	1,843,391	4,242,906	9,283,357	1,382,584
一年内到期的非流动负债	1,221,734	417,766	414,753	840,710
其他流动负债	645	750	999,458	1,503
流动负债合计	17,212,661	17,680,200	21,688,937	12,061,913
长期借款	280,708	350,434	505,715	468,565
应付债券	3,985,225	4,976,921	1,981,098	-
长期应付款	526	-	2,323	1,216
专项应付款	11,204	10,498	14,860	20,995
预计负债	11,583	13,033	15,395	43,097
递延所得税负债	182,357	193,591	176,593	202,298
递延税款贷项	-	-	-	-
其他非流动负债	466,754	545,454	740,185	1,015,474
其中：特准储备基金	4,024	5,146	4,966	4,804
非流动负债合计	4,938,358	6,089,931	3,436,169	1,751,644
负债合计	22,151,019	23,770,130	25,125,106	13,813,557
实收资本（股本）	22,043,305	22,043,305	17,558,389	17,407,378
国家资本	22,043,305	22,043,305	17,558,389	17,407,378
集体资本	-	-	-	-
法人资本	-	-	-	-
其中：国有法人资本	-	-	-	-
集体法人资本	-	-	-	-
个人资本	-	-	-	-
外商资本	-	-	-	-
减：已归还投资	-	-	-	-
实收资本（或股本）净额	22,043,305	22,043,305	17,558,389	17,407,378
资本公积	3,757,067	3,803,165	3,795,027	5,514,134
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	33,038	30,276	-	1,102,445
一般风险准备	-	-	-	-
未确认的投资损失	-	-	-	-
未分配利润	9,216,172	8,753,598	8,386,745	8,910,474
其中：现金股利	-	-	-	-
外币报表折算差额	(132,241)	(120,194)	(119,951)	(80,713)

项目	2010年9月末	2009年末	2008年末	2007年末
归属于母公司所有者权益合计	34,917,340	34,510,150	29,620,210	32,853,718
少数股东权益	7,913,950	7,760,868	7,543,386	7,658,076
所有者权益合计	42,831,290	42,271,017	37,163,597	40,511,795
减：未处理资产损失	-	-	-	-
所有者权益合计（剔除未处理资产损失后的金额）	42,831,290	42,271,017	37,163,597	40,511,795
负债和所有者权益总计	64,982,309	66,041,147	62,288,703	54,325,352

表5—2 2007年度-2009年度及2010年1-9月合并利润表 单位：万元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业收入	19,490,839	24,289,580	22,127,011	21,230,804
其中：主营业务收入		23,377,734	21,676,410	20,863,873
其他业务收入		911,846	450,601	366,931
减：营业成本	12,343,395	15,409,721	14,192,035	12,733,838
其中：主营业务成本		14,632,240	13,812,625	12,374,365
其他业务成本		777,480	379,410	359,472
营业税金及附加	661,397	855,718	773,432	711,464
销售费用	2,527,651	3,389,414	2,254,038	1,979,454
管理费用	2,069,759	2,701,092	2,188,449	2,262,236
其中：业务招待费		111,246	96,403	85,740
研究与开发费		134,768	108,046	93,130
财务费用	176,121	86,182	92,288	114,954
其中：利息支出		177,247	178,090	234,158
利息收入		114,506	142,083	133,530
汇兑净损失		(4,628)	29,945	(11,127)
资产减值损失	145,626	293,439	2,627,858	247,931
其他	-	-	-	-
加：公允价值变动损益	(43,419)	(2,710)	7,113	26,652
投资收益	15,813	160,268	98,430	157,466
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,226	41,387	27,086	14,756
二、营业利润	1,539,284	1,711,573	104,454	3,365,045
加：营业外收入	189,555	337,902	227,850	200,016
其中：非流动资产处置利得		69,575	41,618	47,461
非货币性资产交换利得（非货币性交易收益）		2,928	21,390	3,145
政府补助（补贴收入）		39,960	47,341	40,796
债务重组利得		4,226	808	2,217
减：营业外支出	310,736	633,088	338,006	289,812
其中：非流动资产处置损失	292,146	579,823	295,238	235,197

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非货币性资产交换损失 (非货币性交易损失)		6	9	-
债务重组损失		406	-	783
三、利润总额	1,418,102	1,416,388	(5,702)	3,275,249
减: 所得税费用	461,213	511,648	(38,988)	790,315
加: 未确认的投资损失	-	-	-	-
四、净利润	956,889	904,740	33,286	2,484,934
归属于母公司所有者的净利润	509,999	396,926	(42,068)	1,693,803
少数股东损益	446,890	507,814	75,355	791,131

表5—3 2007年度-2009年度及2010年1-9月合并现金流量表 单位: 万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	19,143,925	23,476,660	21,161,721	20,160,513
收到的税费返还	1,945	10,925	12,840	20,953
收到其他与经营活动有关的现金	445,507	591,396	1,001,638	1,142,661
经营活动现金流入小计	19,591,377	24,078,981	22,176,199	21,324,127
购买商品、接受劳务支付的现金	4,219,211	5,647,174	4,693,836	4,671,622
支付给职工以及为职工支付的现金	3,095,853	4,544,248	4,305,526	3,696,036
支付的各项税费	1,223,821	1,526,833	1,803,896	1,629,899
支付其他与经营活动有关的现金	2,332,408	3,743,686	2,761,319	2,831,772
经营活动现金流出小计	10,871,293	15,461,942	13,564,577	12,829,329
经营活动产生的现金流量净额	8,720,084	8,617,039	8,611,622	8,494,798
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	71,920	363,866	261,523	180,406
取得投资收益收到的现金	19,427	49,260	50,792	373,292
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	116,330	114,334	89,438	137,160
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	2,870	6,498	16,395
收到其他与投资活动有关的现金	-	1,906	104,436	23,819
投资活动现金流入小计	207,677	532,236	512,686	731,072
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,867,346	13,100,183	5,603,048	5,669,973
投资支付的现金	62,800	152,846	198,703	334,677
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	2,069,722	429,708	2,889,766	21,627
支付其他与投资活动有关的现金	-	916	75,483	17,361
投资活动现金流出小计	9,999,868	13,683,653	8,767,000	6,043,638
投资活动产生的现金流量净额	(9,792,190)	(13,151,417)	(8,254,314)	(5,312,567)

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	4,398,556	311,757	20,763
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	123
取得借款收到的现金	1,201,664	2,089,052	4,172,200	6,076,767
收到其他与筹资活动有关的现金	-	3,005,274	3,248,864	880,729
筹资活动现金流入小计	1,201,664	9,492,881	7,732,820	6,978,259
偿还债务支付的现金	1,697,452	1,438,672	5,086,999	9,408,263
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	48,470	557,952	679,256	567,623
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	298,738	208,574	173,356
支付其他与筹资活动有关的现金	1,372	1,518,088	1,571,352	785,636
筹资活动现金流出小计	1,747,294	3,514,713	7,337,606	10,761,523
筹资活动产生的现金流量净额	(545,630)	5,978,168	395,214	(3,783,264)
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	(1)	(4,333)	(15,707)	(18,523)
五、现金及现金等价物净增加额	(1,617,738)	1,439,457	736,814	(619,556)
加：期初现金及现金等价物余额	9,402,775	7,963,318	7,226,504	7,846,060
六、期末现金及现金等价物余额	7,785,037	9,402,775	7,963,318	7,226,504

(二) 母公司财务报表

母公司资产负债表、利润表、现金流量表如下：

表5-4 2007年-2009年度及2010年9月末母公司资产负债表 单位：万元

项目	2010 年 9 月末	2009 年末	2008 年末	2007 年末
流动资产：				
货币资金	2,324,110	3,044,750	2,296,661	2,535,760
结算备付金	-	-	-	-
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	45	-	10	-
应收账款	334,428	330,695	207,146	54,580
预付款项	74,269	47,933	21,299	0
应收利息	1,117	5,275	-	134
其他应收款	257,523	306,293	1,653,958	3,016,631
存货	27,552	29,580	18,385	433
一年内到期的非流动资产	-	-	-	109
其他流动资产	1,241,167	3,951,035	6,373,045	4,825,841
流动资产合计	4,260,211	7,715,561	10,570,503	10,433,488
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-

持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	13,896,269	13,769,157	13,583,710	14,625,489
投资性房地产	302	312	326	-
固定资产原价	16,205,728	14,703,587	12,516,166	408,846
减：累计折旧	5,311,728	4,783,134	5,263,969	149,189
固定资产净值	-	9,920,453	7,252,196	259,657
减：固定资产减值准备	1,059,659	1,296,180	2,317,373	-
固定资产净额	-	8,624,273	4,934,824	259,657
在建工程	2,429,177	2,708,072	2,119,289	48,420
工程物资	99,885	152,806	198,991	-
固定资产清理	5,687	3,450	6,387	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	263,210	229,628	141,661	38,674
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	144,198	144,946	124,704	1,496
递延所得税资产	-	-	-	3,043
其他非流动资产	131	961	961	625
其中：特准储备物资	131	961	961	625
非流动资产合计	26,673,199	25,633,606	21,110,853	14,977,404
资产总计	30,933,410	33,349,167	31,681,357	25,410,892
流动负债：				
短期借款	10,000	11,000	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	615,743	48,289	76,694	-
应付账款	2,511,461	3,510,837	2,173,939	24,474
预收款项	179,684	147,214	87,873	-
应付职工薪酬	428,180	303,247	341,784	387,188
应付工资		295,970	330,574	386,310
应付福利费		823	797	823
应交税费	10,380	13,900	8,159	15,327
应付利息	12	18	31	29
其他应付款	355,784	2,448,188	6,672,052	2,204
一年内到期的非流动负债	198	22,337	221	-
其他流动负债	58	-	-	-
流动负债合计	4,111,498	6,505,029	9,360,753	429,222
非流动负债：				
长期借款	7,432	50,283	73,971	62,692
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	4,481	4,144	4,242	4,234

预计负债	-	5	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	1,651	16,163	16,770	6,077
其中：特准储备基金	132	1,236	962	625
非流动负债合计	13,564	70,594	94,982	73,003
负债合计	4,125,062	6,575,624	9,455,735	502,225
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(股本)	22,043,305	22,043,305	17,558,389	17,407,378
资本公积	4,655,512	4,671,584	4,668,820	6,271,785
盈余公积	30,276	30,276	-	1,102,445
未分配利润	79,255	28,378	-1,589	127,059
外币报表折算差额	-	-	-	-
所有者权益合计	26,808,348	26,773,543	22,225,621	24,908,667
负债和所有者权益总计	30,933,410	33,349,167	31,681,357	25,410,892

表 5—5 2007 年-2009 年及 2010 年 1-9 月母公司利润表 单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业总收入	1,574,211	1,557,041	812,729	39,539
减：营业成本	1,559,596	1,927,648	971,489	(79,742)
营业税金及附加	54,365	64,034	35,467	1,431
销售费用	72,572	103,166	94,525	322
管理费用	104,565	104,009	96,087	98,402
财务费用	(5,345)	(59,481)	(187,655)	(213,978)
资产减值损失	6,282	3,963	1,952	(38)
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	536,859	808,671	1,073,768	696,334
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		685	931	609
二、营业利润	319,034	438,064	915,008	815,615
加：营业外收入	29,746	45,778	22,916	1,562
减：营业外支出	167,590	409,138	20,186	12,930
其中：非流动资产处置损失	158,014	391,654	8,881	508
三、利润总额	181,191	74,704	917,738	804,247
减：所得税费用	896	14,461	857	(10,025)
四、净利润	180,295	60,243	916,882	814,272

表 5—6 2007 年-2009 年及 2010 年 1-9 月母公司现金流量表 单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	19,143,925	1,490,874	726,635	153,234
收到的税费返还	1,945	135	-	11,000
收到其他与经营活动有关的现金	445,507	288,722	497,691	394,529

经营活动现金流入小计	19,591,377	1,779,731	1,224,326	558,763
购买商品、接受劳务支付的现金	4,219,211	760,473	338,945	107,392
支付给职工以及为职工支付的现金	3,095,853	38,377	96,317	16,187
支付的各项税费	1,223,821	75,356	45,968	3,043
支付其他与经营活动有关的现金	2,332,408	305,274	278,432	131,293
经营活动现金流出小计	10,871,293	1,179,481	759,661	257,916
经营活动产生的现金流量净额	8,720,084	600,250	464,664	300,847
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	71,920	10,949,826	5,022,685	2,270,108
取得投资收益收到的现金	19,427	757,594	649,097	572,092
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	116,330	3,364	5,722	119
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-	2,680	556,871	135,111
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	144,356	-
投资活动现金流入小计	207,677	11,713,463	6,378,730	2,977,429
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	7,867,346	8,886,917	734,138	89,940
投资支付的现金	62,800	7,084,655	6,365,502	3,910,965
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	229	3,397	-
投资活动现金流出小计	9,999,868	15,971,801	7,103,038	4,000,905
投资活动产生的现金流量净额	(9,792,190)	(4,258,337)	(724,308)	(1,023,476)
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	-	4,398,000	151,011	-
取得借款所收到的现金	1,201,664	11,000	-	51,750
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	11,674	702,290
筹资活动现金流入小计	1,201,664	4,409,000	162,685	754,040
偿还债务所支付的现金	1,697,452	496	-	126,511
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	48,470	869	139,582	68,872
支付其他与筹资活动有关的现金	1,372	-	-	597,583
筹资活动现金流出小计	1,747,294	1,365	139,582	792,967
筹资活动产生的现金流量净额	(545,630)	4,407,635	23,103	(38,927)
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	(1)	(1,459)	(2,576)	(1,794)
五、现金及现金等价物净增加额	(1,617,738)	748,089	(239,116)	(763,350)
加: 期初现金及现金等价物余额	9,402,775	2,296,661	2,535,777	3,299,127
六、期末现金及现金等价物余额	7,785,037	3,044,750	2,296,661	2,535,776

二、报表合并范围说明

发行人 2009 年度纳入财务决算报表合并范围的子企业户数为 464 户（含母公司），其中：二级子企业 36 户、三级子企业 99 户、四级子企业 290 户、五级子企业 38 户。比上年度合并范围净减少 24 户。截至 2010 年 9 月 30 日，报表合并范围无变化。

（一）2009 年度纳入合并范围的二级子企业的基本情况

表 5—7

企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (元)	投资额 (元)	级次
中国电信集团安徽省电信公司	100.00	560,023,489.67	768,902,211.51	2
中国电信集团福建省电信公司	100.00	1,003,710,000.00	1,169,763,762.31	2
中国电信集团甘肃省电信公司	100.00	763,113,329.70	855,019,800.72	2
中国电信集团广东省电信公司	100.00	3,529,613,000.00	4,016,152,255.33	2
中国电信集团广西壮族自治区电信公司	100.00	492,064,676.36	490,859,145.76	2
中国电信集团贵州省电信公司	100.00	756,352,000.00	1,088,835,184.10	2
中国电信集团海南省电信公司	100.00	723,928,000.00	751,381,937.65	2
中国电信集团湖北省电信公司	100.00	2,688,964,000.00	3,270,088,704.88	2
中国电信集团湖南省电信公司	100.00	3,803,577,000.00	4,178,535,369.56	2
中国电信集团江苏省电信公司	100.00	3,082,059,000.00	3,543,152,030.64	2
中国电信集团江西省电信公司	100.00	632,189,000.00	1,107,339,438.38	2
中国电信集团宁夏回族自治区电信公司	100.00	331,246,379.16	385,186,379.16	2
中国电信集团青海省电信公司	100.00	594,734,000.00	945,007,194.42	2
中国电信集团陕西省电信公司	100.00	1,523,074,700.00	2,219,884,535.51	2
中国电信集团上海市电信公司	100.00	3,020,016,000.00	2,785,078,235.14	2
中国电信集团四川省电信公司	100.00	1,579,473,569.90	2,256,955,602.73	2
中国电信集团新疆维吾尔自治区电信公司	100.00	1,462,750,000.00	1,356,356,997.37	2
中国电信集团云南省电信公司	100.00	1,334,586,000.21	1,568,390,500.21	2
中国电信集团浙江省电信公司	100.00	3,452,800,000.00	3,616,437,091.16	2
中国电信集团重庆市电信公司	100.00	469,965,137.59	560,970,337.59	2
西藏国际大酒店有限责任公司	100.00	131,966,303.72	131,966,303.72	2
中国电信股份有限公司	70.89	80,932,368,321.00	88,272,360,537.32	2

企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (元)	投资额 (元)	级次
中国通信服务股份有限公司	52.60	5,444,986,000.00	4,607,138,211.62	2
信元公众信息发展有限责任公司	100.00	30,000,000.00	24,000,000.00	2
北京鸿翔大厦	100.00	169,982,000.00	210,984,360.64	2
中国华信邮电经济开发中心	100.00	350,000,000.00	146,706,586.83	2
中国电信 (欧洲) 有限公司	100.00	206,350,130.00	206,350,130.00	2
中国电信集团实业资产管理中心	100.00	20,000,000.00	1,679,317,870.16	2
广华物业有限公司	100.00	8.49	4,468,443,148.14	2
中卫国脉通信股份有限公司	52.76	401,371,188.00	550,468,524.63	2
中国电信集团卫星通信有限公司	100.00	54,733,893.00	54,733,893.00	2
中宇卫星移动通信有限责任公司	67.50	111,100,000.00	22,698,733.71	2
北京天网信息通信有限责任公司	100.00	50,000,000.00	44,855,182.17	2
中卫星空移动多媒体网络有限公司	54.00	50,000,000.00	21,816,423.13	2
北京正通网络通信有限公司	88.09	300,000,000.00	255,577,859.02	2
中国邮政翻译服务公司	100.00	3,500,000.00	6,096,906.95	2

(二) 2009 年度合并范围的变更及理由

1、增加合并范围的子公司

表 5—8

企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (元)	投资额 (元)	级次	增加原因
中卫国脉通信股份有限公司	52.76	401,371,188.00	550,468,524.63	2	同一控制下合并增加
中国电信集团卫星通信有限公司	100.00	54,733,893.00	54,733,893.00	2	新设增加
中宇卫星移动通信有限责任公司	67.50	111,100,000.00	22,698,733.71	2	同一控制下合并增加
北京天网信息通信有限责任公司	100.00	50,000,000.00	44,855,182.17	2	同一控制下合并增加
中卫星空移动多媒体网络有限公司	54.00	50,000,000.00	21,816,423.13	2	同一控制下合并增加
北京正通网络通信有限公司	88.09	300,000,000.00	255,577,859.02	2	同一控制下合并增加

企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (元)	投资额 (元)	级次	增加原因
中国邮电翻译服务公司	100.00	3,500,000.00	6,096,906.95	2	同一控制下合并增加
上海国脉通信有限公司	100.00	56,000,000.00	56,000,000.00	3	同一控制下合并增加
上海国脉实验工厂	100.00	500,000.00	500,000.00	3	同一控制下合并增加
上海国脉通信器材有限公司	100.00	10,000,000.00	10,000,000.00	4	同一控制下合并增加
中国通信服务埃及公司	100.00	62,307.33	62,298.96	4	新设增加
中国通信服务苏丹公司	100.00	305,350.28	305,543.68	4	新设增加
中国通信服务沙特公司	100.00	910,450.00	915,558.32	4	新设增加
中国通信服务巴基斯坦公司	100.00	1,024,230.00	1,024,878.72	4	新设增加
中国通信服务印度尼西亚公司	100.00	663,631.53	819,902.98	4	收购兼并
中国通信服务柬埔寨公司	100.00	6,592.30	6,593.39	4	新设增加
中国通信服务尼日利亚公司	100.00	462,615.18	454,362.90	4	新设增加
中国通信服务赞比亚公司	100.00	7,224.24	7,228.81	4	新设增加
Superflow Investments Ltd	80.00	68,325,248.00	55,685,077.12	4	收购兼并
Renchi Ltd	80.00	68,325,248.00	68,325,248.00	5	收购兼并
沸蓝 (北京) 信息技术有限公司	100.00	10,000,000.00	10,000,000.00	3	新设增加

2、减少合并范围的子公司

表 5—9

企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (元)	投资额 (元)	级次	减少原因
福建博士通信息有限责任公司	52.00	6,000,000.00	3,206,200.00	5	出售转让
福建武夷山邮电宾馆有限公司	100.00	10,000,000.00	56,298,322.77	4	清算减少
广东省电信网络规划与发展研究中心	100.00	10,820,000.00	10,820,000.00	3	清算减少
广东智信人力资源有限公司	100.00	1,036,981.00	1,488,728.92	4	清算减少
广东和讯科技有限公司	100.00	1,000,000.00	1,823,282.17	5	清算减少

企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (元)	投资额 (元)	级次	减少原因
广东粤讯工程有限公司	100.00	5,126,000.00	5,032,975.76	5	清算减少
贵州省邮电医院	100.00	2,830,000.00	8,614,769.73	4	清算减少
湖北邮电器材有限责任公司	100.00	7,400,000.00	8,758,301.24	4	清算减少
湖南省邮电培训中心	100.00	5,000,000.00	5,000,000.00	4	清算减少
深圳市三信佳通信有限公司	90.00	1,000,000.00	900,000.00	5	清算减少
湖南新时代通信网络股份有限公司	100.00	99,163,961.17	99,163,961.17	4	清算减少
江西赣信通信有限公司	51.00	1,000,000.00	355,792.94	5	清算减少
上海通创信息技术有限公司	56.75	7,400,000.00	4,286,780.86	3	出售转让
四川电信实业集团德阳电信实业有限责任公司	100.00	15,510,000.00	29,945,913.95	4	清算减少
四川电信实业集团雅安电信实业有限责任公司	100.00	15,710,000.00	43,425,349.70	4	清算减少
四川电信实业集团内江电信实业有限责任公司	100.00	8,670,000.00	48,196,431.96	4	清算减少
四川电信实业集团广安电信实业有限责任公司	100.00	1,660,000.00	14,474,072.03	4	清算减少
攀枝花电信实业有限责任公司	100.00	3,200,000.00	21,971,808.51	4	清算减少
四川电信实业集团巴中电信实业有限责任公司	100.00	1,600,000.00	1,596,776.93	4	清算减少
荷泽毓麟房地产开发有限公司	100.00	5,000,000.00	4,339,541.72	5	出售转让
四川省川北电信工程有限公司	100.00	50,000,000.00	3,000,000.00	5	清算减少
巴州鸿福房地产开发有限公司	87.04	8,000,000.00	800,000.00	4	清算减少
云南电信网信实业集团通信设备有限公司	100.00	289,224,409.63	289,224,409.63	4	清算减少
云南电信网信职业介绍有限公司	100.00	100,000.00	100,000.00	4	清算减少
浙江省电信器材厂	100.00	14,278,000.00	34,028,458.02	4	清算减少
浙江省通信电缆厂	100.00	5,127,507.79	30,994,965.90	4	清算减少
海宁钱塘海鸿宾馆有限公司	100.00	500,000.00	17,741,304.80	5	清算减少
海盐钱塘天池大酒店有限公司	100.00	500,000.00	14,069,557.88	5	出售转让
重庆显通电信器材有限公司	100.00	6,000,000.00	6,000,000.00	4	清算减少
广东普信科技有限公司	100.00	10,000,000.00	10,000,000.00	3	清算减少
广东南方卫星通信服务有限公司	100.00	20,000,000.00	20,000,000.00	3	清算减少

企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (元)	投资额 (元)	级次	减少原因
上海在线电子商务有限公司	100.00	1,200,000.00	1,200,000.00	4	清算减少
成都天府热线广告有限责任公司	100.00	3,000,000.00	3,000,000.00	4	清算减少
成都市电信印务有限责任公司	100.00	2,150,000.00	17,701,316.78	5	清算减少
浙江省电信科学技术研究所有限公司	100.00	10,000,000.00	10,000,000.00	4	清算减少
浙江钱塘大地物业管理有限公司	100.00	8,000,000.00	8,000,000.00	4	清算减少
北京中通威尔科技股份有限公司	100.00	15,000,000.00	15,607,328.80	4	清算减少
北京中通星际投资有限公司	100.00	10,000,000.00	6,118,309.79	4	清算减少
贵州电信器材有限公司	100.00	13,000,000.00	37,562,147.13	4	清算减少
西安通联电信有限公司	100.00	25,677,839.45	25,677,839.45	4	清算减少
上海市邮电器材工业有限公司	100.00	152,022,915.05	200,660,656.09	4	清算减少
上海东方电话设备有限公司	100.00	12,000,000.00	16,445,543.59	4	清算减少
浙江省鸿程计算机系统有限公司	69.25	20,000,000.00	15,228,096.49	4	股权比例减少
衡阳市第二成章实验学校	55.00	120,474,933.33	66,261,213.33	3	无偿划出
成都信息工程有限责任公司	100.00	28,018,666.16	10,000,000.00	4	清算减少

三、发行人经审计的 2007 年、2008 年、2009 年与未经审计的 2010 年 9 月 30 日主要财务数据与指标

表5-10 发行人2007年-2010年9月末资产负债表主要数据 单位：万元

项目	2010年9月末	2009年末	2008年末	2007年末
资产总计	64,982,309	66,041,147	62,288,703	54,325,352
所有者权益	42,831,290	42,271,017	37,163,597	40,511,795
少数股东权益	7,913,950	7,760,868	7,543,386	7,658,076
负债合计	22,151,019	23,770,130	25,125,106	13,813,557
资产负债率	34.09%	35.99%	40.34%	25.43%

表5-11 发行人2007-2009年度及2010年1-9月利润表主要数据³ 单位：万元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	19,490,839	24,289,580	22,127,011	21,230,804
营业成本	12,343,395	15,409,721	14,192,035	12,733,838
营业利润	1,539,284	1,711,573	104,454	3,365,045

³公司下属子公司中国电信股份有限公司 2008 年度对小灵通相关电信线路及设备计提 241.11 亿元的减值准备，计提小灵通资产减值准备税后影响人民币 184.86 亿元，其中国有资本所占比例为 70.895%，约合人民币 131.06 亿元，表中 2008 年营业利润、利润总额、净利润、归属于母公司所有者的净利润、净利润率和净资产收益率同时列示剔除该资产减值影响后的调整数据，下同。

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业利润(调整后)	1,539,284	1,711,573	2,515,589	3,365,045
利润总额	1,418,102	1,416,388	(5,702)	3,275,249
利润总额(调整后)	1,418,102	1,416,388	2,405,433	3,275,249
所得税	461,213	511,648	(38,988)	790,315
净利润	956,889	904,740	33,286	2,484,934
净利润(调整后)	956,889	904,740	1,881,925	2,484,934
归属于母公司所有者的净利润	509,999	396,926	(42,068)	1,693,803
归属于母公司所有者的净利润(调整后)	509,999	396,926	1,268,525	1,693,803

表5—12 发行人2007-2009年度及2010年1-9月现金流量表主要数据 单位: 万元

项 目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	8,720,084	8,617,039	8,611,622	8,494,798
投资活动产生的现金流量净额	(9,792,190)	(13,151,417)	(8,254,314)	(5,312,567)
筹资活动产生的现金流量净额	(545,630)	5,978,168	395,214	(3,783,264)
现金及现金等价物净增加额	(1,617,738)	1,439,457	736,814	(619,556)

表5—13 发行人2007年-2010年9月有关财务指标⁴

项目	2010 年 1-9/末	2009 年/末	2008 年/末	2007 年/末
流动比率	0.75	0.75	0.55	0.93
速动比率	0.71	0.72	0.53	0.89
资产负债率	34.09%	35.99%	40.34%	25.43%
应收账款周转率	7.90	10.96	9.98	10.20
存货周转率	21.13	30.26	28.83	23.22
总资产周转率	0.30	0.38	0.38	0.39
净利润率	4.91%	3.72%	0.15%	11.70%
净利润率(调整后)	4.91%	3.72%	8.51%	11.70%
净资产收益率	2.25%	2.28%	0.09%	6.32%
净资产收益率(调整后)	2.25%	2.28%	4.85%	6.32%

四、发行人财务分析

(一) 资产负债结构分析

表 5—14 2007 年末-2010 年 9 月末合并资产负债表主要数据 单位: 万元

项目 / 时间	2010 年 9 月末	2009 年度/末	2008 年度/末	2007 年度/末
流动资产合计	12,889,150	13,240,333	11,951,709	11,187,139
非流动资产合计	52,093,159	52,800,815	50,336,994	43,138,214
资产总计	64,982,309	66,041,147	62,288,703	54,325,352
流动负债合计	17,212,661	17,680,200	21,688,937	12,061,913

⁴ 比率经过年化处理

项目 / 时间	2010 年 9 月末	2009 年度/末	2008 年度/末	2007 年度/末
非流动负债合计	4,938,358	6,089,931	3,436,169	1,751,644
负债总额	22,151,019	23,770,130	25,125,106	13,813,557
所有者权益合计	42,831,290	42,271,017	37,163,597	40,511,795
其中：少数股东权益	7,913,950	7,760,868	7,543,386	7,658,076
负债及所有者权益总计	64,982,309	66,041,147	62,288,703	54,325,352

1、资产构成情况分析

2007 年末-2010 年 9 月末，公司资产总额稳步增长，分别为 5,432.53 亿元、6,228.87 亿元、6,604.11 亿元和 6,498.23 亿元，其中非流动资产占资产总额的比重分别为 79.41%、80.81%、79.95%和 80.17%，资产结构基本保持稳定。

(1) 流动资产

表 5—15 流动资产构成情况 单位：万元，%

项目	2010 年 9 月末		2009 年度/末		2008 年度/末		2007 年度/末	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
货币资金	7,785,037	60.40	9,430,433	71.23	7,981,149	66.78	7,251,954	64.82
应收账款	2,765,269	21.45	2,171,342	16.40	2,260,790	18.92	2,171,720	19.41
其他类流动资产	2,338,844	18.15	1,638,557	12.37	1,709,770	14.30	1,763,465	15.76
流动资产合计	12,889,150	100.00	13,240,333	100.00	11,951,709	100.00	11,187,139	100.00

公司流动资产以货币资金和应收账款为主，2009 年末分别占流动资产的 71.23%和 16.40%，2010 年 9 月末分别占流动资产的 60.40%和 21.45%。

2007 年末-2010 年 9 月末，公司货币资金分别为 725.20 亿元、798.15 亿元、943.04 亿元和 778.50 亿元，在流动资产中分别占比 64.82%、66.78%、71.23%和 60.40%，一直保持较高水平。

2007 年末-2010 年 9 月末，公司应收账款分别为 217.17 亿元、226.08 亿元、217.13 亿元及 276.52 亿元，规模较为稳定。公司应收账款主要源于第三方特别是用户欠费。公司主要采用个别认定法及组合测试（账龄分析法）为应收账款计提坏账准备，截至 2009 年末，应收账款共计提坏账准备 25.55 亿元。从应收账款账龄来看，2009 年末应收账款账龄在 1 年以内的占比为 94.19%，1-2 年的占比为 3.78%，2-3 年的占比为 0.94%，3 年以上的占比为 1.09%，账龄总体较为健康。

表 5—16 2009 年末公司应收账款坏账准备计提情况 单位: 万元

类别	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	坏账准备	金额	坏账准备
采用个别认定法计提坏账准备的应收账款	856,804,405.74	327,711,167.95	568,500,968.30	312,154,270.50
采用组合测试(账龄分析)法计提坏账准备的应收账款	23,411,730,931.79	2,227,402,428.62	24,612,380,086.86	2,260,828,225.73
合计	24,268,535,337.53	2,555,113,596.57	25,180,881,055.16	2,572,982,496.23

表 5—17 2009 年末公司应收账款账龄结构 单位: 万元

项目	年末数			年初数		
	账面余额	占比	坏账准备	账面余额	占比	坏账准备
1 年以内(含 1 年)	2,143,303.47	91.55%	147,937.56	2,265,281.94	92.04%	155,025.53
1-2 年(含 2 年)	122,373.60	5.23%	42,277.08	126,533.56	5.14%	47,719.79
2-3 年(含 3 年)	34,013.32	1.45%	14,111.43	33,887.61	1.38%	11,348.16
3-4 年(含 4 年)	20,901.08	0.89%	11,242.79	15,471.08	0.63%	6,600.33
4-5 年(含 5 年)	7,547.15	0.32%	3,206.48	13,845.28	0.56%	2,699.20
5 年以上	13,034.47	0.56%	3,964.89	6,218.53	0.25%	2,689.82
合计	2,341,173.09	100%	222,740.24	2,461,238.01	100%	226,082.82

除上述流动资产项目外,公司其他类流动资产主要包括存货、预付款项和其他应收款等,2007 年末-2010 年 9 月末,上述账户余额合计在流动资产中占比分别为 15.76%, 14.31%, 12.38%和 18.15%。比例较小。

2007 年末-2010 年 9 月末,公司其他应收款余额分别为 36.65、74.11、48.33、80.66 亿元,有所增加。其他应收款变动主要是因为业务的开展,应收款项随之增加所致。2010 年底随着催收力度的加大,预计其他应收款余额将有所下降。

(2) 非流动资产

表 5—18 非流动资产构成情况 单位: 万元, %

项目	2010 年 9 月末		2009 年末		2008 年末		2007 年末	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
固定资产净额	37,586,706	72.15	38,657,700	73.21	36,264,519	72.04	36,069,990	83.61
在建工程	4,502,945	8.64	3,912,946	7.41	3,542,658	7.04	1,549,322	3.59
无形资产	4,319,527	8.29	4,570,735	8.66	4,752,490	9.44	3,578,944	8.30
其他非流动资产	5,683,980	10.91	5,659,433	10.72	5,777,327	11.48	1,939,957	4.50
非流动资产合计	52,093,159	100.00	52,800,815	100.00	50,336,994	100.00	43,138,214	100.00

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程和无形资产构成，其中，固定资产占比较高，且规模稳中有升。2009 年末-2010 年 9 月末，公司固定资产净额分别为 3,865.77 亿元和 3,758.67 亿元，在非流动资产中占比分别为 73.21%和 72.15%，主要为房屋建筑物、电信线路及设备 and 运输工具等。随着公司资产规模的不断扩大，公司在建工程逐年增加。2009 年末，公司在建工程为 391.29 亿元，占非流动资产的 7.41%，2010 年 9 月末公司在建工程增至 450.29 亿元，占非流动资产的 8.64%。

2007 年末-2010 年 9 月末，公司投资性房地产余额分别为 32.00、32.28、34.58、61.74 亿元，有所增加，主要是公司加大资产盘活力度，投资性房地产有所增加所致。

2007 年末-2010 年 9 月末，公司可供出售金融资产余额分别为 12.24、6.04、22.27 及 22.64 亿元。公司可供出售金融资产主要为持有中兴通讯有限公司、烽火通信有限公司、西部建设股份有限公司、西南证券、天威视讯等公司股票。

2007 年末-2010 年 9 月末，公司持有至到期投资余额分别为 2.44、2.06、2.15 及 7.91 亿元。持有至到期投资增加主要是 2010 年中卫国脉购买了招商银行半年期理财产品，该产品 2010 年 12 月份已到期。

2、负债构成情况分析

2007 年末-2010 年 9 月末，公司负债总额分别为 1,381.36 亿元，2,512.51 亿元，2,377.01 亿元和 2,215.10 亿元。2009 年末负债总额比 2008 年略有下降，主要原因在于其他应付款中的应付中国联通 CDMA 收购款减少。2008 年末负债总额较 2007 年末增长 81.89%，与资产总额增长较为匹配。从公司负债构成分析，公司负债主要以流动负债为主。

(1) 流动负债

表 5—19 流动负债构成情况 单位：万元，%

项目	2010 年 9 月末		2009 年末		2008 年末		2007 年末	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
短期借款	1,374,341	7.98	1,238,256	7.00	1,028,183	4.74	3,012,354	24.97
应付账款	6,014,275	34.94	6,681,625	37.79	5,497,701	25.35	2,989,692	24.79
预收款项	3,650,653	21.21	3,265,464	18.47	2,547,203	11.74	1,636,562	13.57
其他应付款	1,843,391	10.71	4,242,906	24.00	9,283,357	42.80	1,382,584	11.46
其他类流动负	4,330,001	25.16	2,251,948	12.74	3,332,493	15.37	3,040,721	25.21

项目	2010 年 9 月末		2009 年末		2008 年末		2007 年末	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
债								
流动负债合计	17,212,661	100.00	17,680,200	100.00	21,688,937	100.00	12,061,913	100.00

公司 2008 年末的短期借款余额较 2007 年末大幅下降了 197.82 亿元，主要原因是公司在 2008 年大幅偿还了银行借款。2009 年末的短期借款余额较 2008 年末余额有所增加，主要是公司增加了借款以满足公司对营运资金的需求所致。

2007 年-2010 年 9 月末，公司的应付账款逐年增长，主要是为了应付第三方设备款；预收账款余额逐年稳步增长，是由于电信通信用户预存话费所致，应付账款和预收账款的增长主要是反映了公司经营规模的扩大。2009 年的应付账款账龄结构如下：

表 5—20 2009 年应付账款账龄结构 单位：万元

账 龄	年末数		年初数	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内	6,065,048.20	90.77	5,028,409.69	91.46
1-2 年	375,914.11	5.63	263,963.65	4.8
2-3 年	106,008.21	1.58	109,820.94	2
3 年以上	134,654.38	2.02	95,506.88	1.74
合 计	6,681,624.90	100	5,497,701.16	100

2008 年末的其他应付款余额较 2007 年末上升幅度较大，主要是应付中国联通 CDMA 资产和业务收购款。2009 年末的其他应付款余额相比 2008 年末下降幅度较大，主要原因是向中国联通支付了 CDMA 收购款。截至 2009 年其他应付款账龄结构如下表：

表 5—21 2009 年末其他应付账款账龄结构 单位：万元

账 龄	年末数		年初数	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内	972,859.51	22.93	8,881,378.87	95.67
1-2 年 (含 2 年)	2,980,229.92	70.24	129,443.64	1.39
2-3 年 (含 3 年)	85,573.37	2.02	81,475.82	0.88
3 年以上	204,243.51	4.81	191,059.03	2.06
合 计	4,242,906.31	100	9,283,357.37	100

公司其他类流动负债主要包括应付职工薪酬、一年内到期的非流动负债和应

交税费等。2010 年 9 月其他类流动负债大幅增加，主要是一年内到期的非流动负债中包含于 2011 年 4 月到期兑付的、下属中国电信股份有限公司于 2008 年 4 月发行的 3 年期 100 亿元中期票据。

2007 年-2010 年 9 月末，公司应付票据余额分别为 24.52、37.66、32.11 及 84.23 亿元，上升较快，主要是加大了对承兑汇票的利用力度所致。

(2) 非流动负债

表 5—22 非流动负债构成情况 单位：万元，%

项目	2010 年 9 月末		2009 年末		2008 年末		2007 年末	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
长期借款	280,708	5.68	350,434	5.75	505,715	14.72	468,565	26.75
应付债券	3,985,225	80.70	4,976,921	81.72	1,981,098	57.65	-	-
其他类非流动负债	672,424	13.62	762,576	12.52	949,356	27.63	1,283,079	73.25
非流动负债合计	4,938,358	100.00	6,089,931	100.00	3,436,169	100.00	1,751,644	100.00

非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。2007 年末-2010 年 9 月末，长期借款在非流动负债中的占比分别为 26.75%、14.72%、5.75%和 5.68%，占比呈大幅下降趋势，同时应付债券的占比逐年增加，分别为零、57.65%、81.72%和 80.70%，主要因为公司调整了负债结构，降低了银行借款比例，更多采用直接债务融资方式筹集资金所致，下属公司中国电信股份有限公司于 2008 年和 2009 年共计发行了 500 亿元中期票据。

其他非流动负债中主要包括了初装费及装移机费、递延所得税等。2007 年-2010 年 9 月末，其他类非流动负债占比分别为 73.25%、27.63%、12.52%、13.62%，呈大幅下降趋势，与相关业务发展趋势基本一致。

(二) 偿债能力分析

表 5—23 主要偿债能力指标⁵

项目	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
流动比率	0.75	0.75	0.55	0.93

⁵公司下属子公司中国电信股份有限公司2008年度对小灵通相关电信线路及设备计提241.11亿元的减值准备，表中2008年EBIT利息保障倍数同时列示剔除该资产减值影响后的调整数据。

速动比率	0.71	0.72	0.53	0.89
资产负债率	34.09%	35.99%	40.34%	25.43%
EBIT 利息保障倍数	7.92	8.99	0.97	14.99
EBIT 利息保障倍数 (调整后)	7.92	8.99	14.51	14.99

2007 年末-2010 年 9 月末, 公司流动比率分别为 0.93、0.55、0.75 和 0.75, 速动比率分别为 0.89、0.53、0.72 和 0.71, 公司的流动比率和速动比率较高, 但在 2008 年有较大幅度的下降, 主要原因是 2008 年因收购中国联通 CDMA 业务形成了较多流动负债。

2007 年末-2010 年 9 月末, 公司资产负债率分别为 25.43%、40.34%、35.99% 和 34.09%, 其中 2008 年资产负债率上升的主要原因是公司收购中国联通 CDMA 业务导致负债增加。整体看来, 近三年公司保持了稳健的资本结构, 目前资产负债率处于较低水平。

2008 年, 公司调整后 EBITDA 利息保障倍数为 14.51, 和 2007 年相比基本保持在较高水平。2009 年, 公司 EBITDA 利息保障倍数有所下降, 主要原因是公司 2009 年销售费用较高, 利润总额有所降低。

(三) 经营效率分析

表 5—24 主要经营效率指标 单位: 次/年

项目 / 时间	2010 年 1-9 月 (年化)	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率	7.90	10.96	9.98	10.20
存货周转率	21.13	30.26	28.83	23.22
总资产周转率	0.30	0.38	0.38	0.39

2007 年-2010 年 9 月, 公司的应收账款周转率和总资产周转率较为稳定, 三年均值分别为 10.38 和 0.38。存货周转率近三年逐年增长, 主要原因是公司营业成本逐年上升, 而存货金额相对较小所致。

(四) 盈利能力分析

表 5—25 主要盈利指标情况表⁶ 单位：万元

项目/时间	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
营业收入	19,490,839	24,289,580	22,127,011	21,230,804
营业成本	12,343,395	15,409,721	14,192,035	12,733,838
利润总额	1,418,102	1,416,388	(5,702)	3,275,249
利润总额(调整后)	1,418,102	1,416,388	2,405,433	3,275,249
净利润	956,889	904,740	33,286	2,484,934
净利润(调整后)	956,889	904,740	1,881,925	2,484,934
净利润率	4.91%	3.72%	0.15%	11.70%
净利润率(调整后)	4.91%	3.72%	8.51%	11.70%
净资产收益率	2.25%	2.32%	0.09%	6.32%
净资产收益率(调整后)	2.25%	2.28%	4.85%	6.32%
总资产收益率	1.46%	1.51%	0.06%	4.51%
总资产收益率(调整后)	1.46%	1.51%	3.27%	4.51%

2007 年-2009 年公司营业收入分别为 2,123.08 亿元、2,212.70、2,428.96 亿元，呈现逐年增长态势，其中 08 年及 09 年的年增长率分别为 4.22% 及 9.77%。2010 年 1-9 月，公司营业收入达 1,949.08 亿元。公司营业收入主要包括固网语音收入、移动语音收入、互联网收入、增值服务收入、综合信息应用服务收入、基础数据及网元出租收入等。近年营业收入的增长主要是由于互联网、增值、综合信息应用服务等转型业务收入的增加。

2007 年-2009 年，公司营业成本分别为 1,273.38 亿元、1,419.20 亿元及 1,540.97 亿元，呈现逐年增长态势，其中 08 年及 09 年的年增长率分别为 11.45% 及 8.58%。2010 年 1-9 月，公司营业成本达 1,234.34 亿元。公司营业成本主要包括网络运营及支撑成本，其增长基本与营业收入的增长保持了对应关系，其中，2008 年营业成本增长较快主要是公司加大对转型业务的投入、自然灾害的损失、新增 CDMA 网络容量租赁费以及电力能源价格上涨所致。

2008 年，公司的调整后净利润率、净资产收益率和总资产收益率较 2007 年有所下降，主要原因是公司加大对转型业务和移动业务的投入，以提升公司未来竞争力，成本增长较快所致。

⁶净资产收益率和总资产收益率经过年化处理；公司下属子公司中国电信股份有限公司 2008 年度对小灵通相关电信线路及设备计提 241.11 亿元的减值准备，计提小灵通资产减值准备税后影响人民币 184.86 亿元，其中国有资本所占比例为 70.895%，约合人民币 131.06 亿元，表中 2008 年营业利润、利润总额、净利润、归属于母公司所有者的净利润、净利润率和净资产收益率同时列示剔除该资产减值影响后的调整数据。

2009 年，公司的净利润率、净资产收益率和总资产收益率较 2008 年有较大下降，主要是因为公司为保障移动业务快速规模发展，在销售上投入较大，销售费用较高所致。

公司在加大资源投入推动全业务快速规模化发展方面已取得显著成效，并随着全业务运营的进一步推进，公司将突破利润下滑拐点，促进盈利能力的稳步提升。长期来看，电信行业的盈利能力将保持在较为稳定的水平，公司作为国内主要的电信运营商，将维持其在国内电信行业的竞争优势，获得较强的盈利能力。

(五) 现金流量分析

表 5—26 合并报表现金流量分析情况表 单位：万元

项目 / 时间	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动现金流入	19,591,377	24,078,981	22,176,199	21,324,127
经营活动现金流出	10,871,293	15,461,942	13,564,577	12,829,329
经营活动产生的现金流量净额	8,720,084	8,617,039	8,611,622	8,494,798
投资活动产生的现金流量净额	(9,792,190)	(13,151,417)	(8,254,314)	(5,312,567)
筹资活动产生的现金流量净额	(545,630)	5,978,168	395,214	(3,783,264)
现金及现金等价物净增加额	(1,617,738)	1,439,457	736,814	(619,556)

2007 年、2008 年和 2009 年，公司经营性现金净流量分别为 849.48 亿元、861.16 亿元和 861.70 亿元，基本保持稳定。

2007 年-2009 年及 2010 年前三季度，公司购建固定资产、无形资产及其他长期资产等投资活动不断增加，投资活动现金流为负且逐年增加，分别为-531.26 亿元、-825.43 亿元和-1,315.14 亿元及-979.22 亿元。同时，公司也加大了筹资力度，2007 年、2008 年和 2009 年筹资活动现金流量净额分别为-378.33 亿元、39.52 亿元和 597.82 亿元及-54.56 亿元。除银行贷款方式外，公司还增加了中期票据、短期融资券等直接融资方式的采用。

五、有息债务余额、期限结构、信用和担保融资结构情况

(一) 有息债务结构

截至 2009 年 12 月 31 日，公司有息债务总余额为人民币 673.64 亿元。其中应付债券 497.69 亿元，占比 73.88%；短期借款 123.83 亿元，在有息债务总余额中的占比为 18.38%；一年内到期的长期借款 17.08 亿元，占比 2.54%；长期借款 35.04 亿元，占比 5.20%，其中保证借款为 3.99 亿元（包括 0.39 亿元一年内到期的长期借款及 3.60 亿元长期借款），占比 0.59%。2010 年 9 月 30 日，公司有息

债务总余额稳中略有下降。其中 2009 年末短期借款和长期借款的分类如下表所示:

表 5—27 2009 年末短期借款分类情况 单位: 万元

借款类别	年末数	占比	年初数	占比
信用借款	1,238,256.40	100.00%	1,013,798.76	98.60%
保证借款	-	-	6,221.26	0.61%
抵押借款	-	-	500.00	0.05%
质押借款	-	-	7,662.72	0.75%
合计	1,238,256.40	100.00%	1,028,182.74	100.00%

表 5—28 2009 年末长期借款分类情况 单位: 万元

借款类别	年末数	占比	年初数	占比
信用借款	314,447.63	90.00%	450,841.10	89.15%
保证借款	35,986.48	10.00%	54,873.47	10.85%
抵押借款	-	-	-	-
质押借款	-	-	-	-
合计	350,434.11	100.00%	505,714.57	100.00%

(二) 债务融资工具发行情况

截至募集说明书签署日, 中国电信股份有限公司已发行债务融资工具如下表列示:

表 5—29 债务融资工具发行情况 单位: 亿元

序号	证券名称	证券类别	发行日期	发行数量(亿元)	期限(年)
1	05 中电信 CP01	短期融资券	2005-10-24	100	1
2	06 中电信 CP01	短期融资券	2006-04-10	200	1
3	08 中电信 CP01	短期融资券	2008-08-05	100	1
4	08 中电信 MTN1	中期票据	2008-04-22	100	3
5	08 中电信 MTN2	中期票据	2008-10-23	100	5
6	09 中电信 MTN1	中期票据	2009-11-16	100	3
7	09 中电信 MTN2	中期票据	2009-12-28	100	5
8	09 中电信 MTN3	中期票据	2009-12-28	100	5

六、关联交易

截至募集说明书签署日, 发行人无需披露的重大关联方及关联交易。

发行人关联交易定价原则: 有政府定价的, 按政府定价确定; 有政府指导价的, 参照政府指导价确定; 没有政府定价、政府指导价, 但已有市场价的, 参照市场价确定; 没有政府定价、政府指导价且没有市场价的, 采用双方协商的方式

确定，但双方协商的价格应以成本加合理利润的方式确定。

发行人纳入合并报表范围内的关联方交易在编制合并报表时均已抵销。

七、资产抵押、质押、担保和其他限制用途安排

截至 2009 年末，发行人所有权受到限制的资产情况如下：

单位：万元

所有权受到限制的资产	年末数	占比	年初数	占比
一、用于担保的资产	657.91	2.32%	8,287.86	27.25%
1.货币资金	5.02	0.02%	1.85	0.01%
2.固定资产	652.89	2.31%	7,000.78	23.01%
3.其他	0	0.00%	1,285.23	4.23%
二、其他原因造成 所有权受到限制的资产	27,653.44	97.68%	22,130.73	72.75%
1.货币资金	27,653.44	97.68%	22,130.73	72.75%
合 计	28,311.35	100%	30,418.59	100%

2009 年 12 月 31 日受限的其他货币资金：发行人下属子公司中国通信服务股份有限公司工程施工单位保证金 16,052.55 万元，中卫国脉通信股份有限公司银行承兑汇票保证金 11,605.90 万元。

截至募集说明书签署日，公司受限资产情况未发生重大变化。

八、其他事项

(一) 发行人主要海外投资情况

截至 2010 年 12 月 31 日，发行人有 6 家海外投资公司，分别是中国电信（欧洲）有限公司、广华物业有限公司、中国电信（美洲）公司、中国电信（香港）国际有限公司、中国电信（澳门）有限公司、中国通信服务（香港）国际有限公司，基本情况如下：

表 5—30 公司重要的海外投资情况

企业名称	注册地	主营业务	与发行人 关系	注册资本	现状
中国电信（欧洲）有限公司	英国	主要开展国际专线、国际专网、因特网国际互联、电信卡等国际业务；向欧洲跨国企业提	发行人之全资子公司	英镑 50,000 元	正常经营

		供中国电信全网络服务；为中国电信大客户提供海外延伸业务；客户服务与咨询等			
广华物业有限公司	英属维尔京群岛	提供物业管理服务等	发行人之全资子公司	美元 127,798,328 元	正常经营
中国电信(美洲)公司	美国特拉华州	主要从事建设中国电信 ChinaNet 美国延伸段，负责网络互联，提供因特网业务、经营国际电话业务和经营国际专线，国际专网、国际宽带数据业务等	中国电信股份有限公司之全资子公司	美元 43,040,000 元	正常经营
中国电信(香港)国际有限公司	香港特别行政区	主要提供数据通信服务	中国电信股份有限公司之全资子公司	港币 10,000 元	正常经营
中国电信(澳门)有限公司	澳门特别行政区	主要提供移动电话服务	中国电信股份有限公司及中国电信(香港)国际有限(中国电信股份有限公司之全资子公司)分别持有澳门公司 1%和 99%的股权	澳门币 60,000,000 元	正常经营
中国通信服务(香港)国际有限公司	香港特别行政区	通信网络基建及维护服务	中国通信服务股份有限公司之全资子公司	港币 226,771,300 元	正常经营

(二) 发行人金融衍生品投资情况

截止 2010 年 9 月末，发行人交易性金融负债余额 92.67 万元，为欧元外汇转贷款利率掉期的浮动亏损。

截至 2010 年 9 月 30 日，发行人无其他重大金融衍生品、理财产品、结构性存款和大宗商品期货投资情况。

（三）发行人未决诉讼、仲裁及或有负债

截至 2009 年末，发行人未决诉讼形成的或有负债情况如下：

（1）本公司下属中国电信集团江西省电信公司南昌分公司 2009 年 3 月 25 日被张志高（实际施工人）、中国人民武警部队水电二总队（承包人）起诉，要求江西电信南昌分公司支付红谷滩电信综合类建筑工程款和装饰工程款，合计 684 万元，对财务状况造成影响尚不能合理确定。

（2）本公司下属中国电信集团新疆维吾尔自治区电信公司（以下简称新疆电信公司）前身新疆维吾尔自治区邮电管理局（以下简称“原邮电管理局”），1997 年 1 月为解决职工住房，委托乌鲁木齐市聚龙房地产开发公司（现名乌市圣博特房地产开发有限公司，以下简称“聚龙公司”）代建犁铍街住宅小区，约定由聚龙公司完成该住宅小区的征地、开发及房屋建设等工作，并向原邮电管理局按期交付完整的住宅小区和有关的土地、房产权属证书。房屋交工后因价格产生重大纠纷。2001 年 5 月，聚龙公司向新疆维吾尔自治区高级人民法院（以下简称“高级人民法院”）提起诉讼，请求判令原邮电管理局分立出来的各单位（新疆通信管理局、新疆邮政局、新疆电信公司、移动公司、联通公司等单位，以下简称“我方”）向其支付 6200 万元代建费用及相关利息。高级人民法院受理此案后，于 2002 年 12 月做出（2001）新民初字第七号民事判决书，判令我方共同向聚龙公司支付购房款 5834.36 元及延期付款利息 988.22 元。对此结果我方无法予以接受，经协商一致，推举新疆邮政局作为代表，依法向最高人民法院提出了上诉。2003 年 8 月，最高人民法院以此案事实不清，适用法律错误为由，以（2003）民一终字第 18 号裁定发回高院人民法院重审。目前案件仍在重审过程中，高级人民法院坚持采取评估方式确定小区的整体价格。2006 年 12 月 15 日，高级人民法院向新疆电信公司转交了新疆通达信房地产评估咨询有限公司对犁铍街住宅小区整体评估报告，报告按照拆迁补偿的不同计算方式，计算出四种结果，分别为 12463 万元、12465 万元、11467 万元及 11465 万元。

按照评估报告的结果，扣减我方已经支付的 8400 万元，再扣减我方垫付的设备费、手续费等约为 1400 万元（此项费用最后数额尚需高级法院最终确定），我方预计将向聚龙公司支付的款项为 2663 万元或 1667 万元。依照我方几家单位确定的按照小区住户比例分摊的原则，新疆公司应当承担 42%，以此计算新疆公司承担数额分别为 1118 万元或 700 万元。取其平均值新疆公司应承担 910 万元。

（四）发行人重要资产转让及出售情况

1、本公司下属子公司福建省电信公司出售石狮黄金海岸酒店的房产资产，采用拍卖方式交易，处置利得 5,484,903.88 元。

2、本公司下属子公司广东省电信公司根据中国电信〔2008〕763 号，2009 年转让持有的广东南方科技城有限公司 50% 股权，投资成本为 302,801,377.56 元，已计提减值准备为 136,458,771.73 元，2009 年度确认投资收益为 229,257,394.17 元。

3、本公司下属子公司湖南省电信公司将所属子企业衡阳市第二成章实验学校 55% 的股权及债权无偿划转给衡阳市国资委控股的衡阳市弘湘国有资产经营有限责任公司，减少本公司资本公积 93,018,243.26 元。

4、本公司下属子公司云南省电信公司根据 2008 年 7 月 30 日印发的中国电信云[2008]23 号“关于同意对昆明电信国际交流培训中心资产进行处置的批复”，委托昆明尚典拍卖有限公司公开拍卖昆明电信国际交流培训中心土地及地上建筑物，于 2009 年 7 月 8 日拍卖成交，成交价格 50,200,000.00 元；账面原值 73,384,099.06 元，累计折旧 27,707,688.81 元，净值 45,676,410.25 元，2009 年度确认处置利得 4,523,589.75 元。

5、本公司下属子公司浙江省电信公司根据《关于同意转让钱塘天池大酒店绍兴通联度假村产权的批复》（中国电信[2005]793 号）要求，将海盐钱塘天池大酒店有限公司在上海产权交易所挂牌转让，转让价格 12,300,000.00 元，2009 年度确认投资收益 4,274,799.72 元。

截至募集说明书签署日，发行人没有需披露的其他重大事项。

第六章 发行人的信用评级和资信状况

一、信用评级

中诚信国际评定中国电信集团公司（以下简称“中国电信”或“公司”）2011 年度第一期 100 亿元短期融资券的信用级别为 A-1，该级别为最高级短期债券，其还本付息能力很强，安全性很高。主体信用级别为 AAA，表示发行人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。评级展望为稳定。

（一）主体信用评级

中诚信国际认为公司在成功收购了中国联合网络通信集团有限公司（以下简称“中国联通”）的 CDMA 业务及获得 3G 牌照后，移动业务和非语音业务实现快速发展；公司依托庞大的客户资源、优质的网络资产、突出的品牌优势，开展了全业务融合经营，以差异化经营创造优势，业务结构不断优化；公司拥有很强的现金获取及融资能力。在国内经济持续增长和电信行业业务发展空间不断拓展的背景下，上述信用因素获得更有力的支撑。中诚信国际同时关注公司的固网语音业务继续下滑、电信市场竞争日趋激烈等因素对公司未来发展的影响。

优势

- 1、突出的网络、客户及品牌优势。
- 2、融合经营战略提升了协同效应，为全业务运营拓展了发展空间。
- 3、移动业务实现快速发展。
- 4、差异化经营促使非语音业务快速增长，业务结构不断优化。
- 5、公司资本结构稳健，盈利能力和现金获取能力极强。

关注

1、电信市场竞争更加激烈。随着电信市场重组完成和全业务牌照的发放，中国联合网络通信集团有限公司、中国移动通信集团公司和中国电信三家全业务运营商竞争范围有所扩大，竞争日趋激烈。

- 2、固定电话用户持续减少，公司固网语音业务下滑。

中诚信国际认为本期债券到期不能还本付息的风险很低，安全性很高。

（二）债项信用评级

中诚信国际评定中国电信集团公司（以下简称“中国电信”或“公司”）2011 年度第一期 100 亿元短期融资券的信用级别为 A-1。

优 势

- 1、融合经营战略提升了协同效应，为全业务运营拓展了发展空间。
- 2、公司移动业务实现快速发展。
- 3、非语音业务快速增长，公司业务结构不断优化。
- 4、公司盈利能力、现金获取能力和短期偿债能力极强。

关 注

- 1、电信市场竞争更加激烈。
- 2、固定电话用户持续减少，公司固网语音业务下滑。

二、跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信国际将在本期短期融资券的存续期内对本期融资券每半年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。

中诚信国际将在融资券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。中诚信国际将密切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知中诚信国际，并提供相关资料，中诚信国际将就该项进行实地调查和电话访谈，及时对该项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并在中诚信国际公司网站对外公布，

三、发行人资信状况

（一）主要贷款银行的授信情况

公司资信状况良好，多年来与多家商业银行保持着长期良好的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力。公司良好的还贷纪录以及高信用等级表明公司具有较强的间接融资能力。

截至 2010 年 9 月 30 日，公司从国内主要合作商业银行获得的授信余额为 1,591.40 亿元，主要授信银行为中国工商银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司等。

(二) 债务履约记录

截至 2010 年 9 月 30 日，公司合并及总部均无逾期借款记录。

四、发行人近期直接债务融资计划

截至募集说明书签署日，除本短期融资券外，公司还有 100 亿元人民币债券融资计划。

第七章 债务融资工具担保

本期短期融资券无担保。

第八章 违约责任与投资者保护机制

一、违约事件和违约责任

发行人应履行足额偿付到期短期融资券的义务，不得提前或推迟偿付本期短期融资券；发行人如未按照本募集说明书的规定履行短期融资券兑付义务，应对未偿付部分以万分之二点一(0.21%)的日利率向投资者支付违约金。

二、投资者保护机制

(一) 应急事件

应急事件是指发行人突然出现的，可能导致短期融资券不能按期、足额兑付，并可能影响到金融市场稳定的事件。

在本期短期融资券存续期内单独或同时发生下列应急事件时，可以启动投资者保护应急预案：

1. 发行人发生未能清偿到期债务的违约情况。债务种类包括但不限于短期融资券、短期融资券、企业债券等公开发行债务，以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务；

2. 发行人或发行人的高级管理层出现严重违法、违规案件，或已就重大经济事件接受有关部门调查，且足以影响到短期融资券的按时、足额兑付；

3. 发行人发生超过净资产10%以上重大损失(包括投资损失和经营性亏损)，且足以影响到短期融资券的按时、足额兑付；

4. 发行人做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

5. 发行人受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件，且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大，且足以影响短期融资券的按时、足额兑付；

6. 其他可能引起投资者重大损失的事件。

应急事件发生后，发行人、主承销商和联席主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案，保障投资者权益，减小对债券市场的不利影响。

(二) 投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述应急事件时，向发行人、主承销商和联席主承销商建议启动投资者保护应急预案；或由发行人、主承销商和联席主承销商在发生应急

事件后主动启动应急预案；也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。

发行人、主承销商和联席主承销商启动应急预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权。

1. 公开披露有关事项；
2. 召开持有人会议，商议债权保护有关事宜。

(三) 信息披露

在出现应急事件时，发行人将主动与主承销商、联席主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。

应急事件发生时的信息披露工作包括：

1. 跟踪事态发展进程，协助主承销商和联席主承销商发布有关声明；
2. 听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作；
3. 主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；
4. 适时与主承销商和联席主承销商联系发布关于应急事件的处置方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及债权人会议决议等；
5. 适时与主承销商和联席主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

(四) 持有人会议

持有人会议是指在出现以下突发事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议：

- 1、发行人未能按期足额兑付债务融资工具本金或利息；
- 2、发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务；
- 3、发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响的；
- 4、发行人减资、合并、分立、解散、申请破产或被接管；
- 5、单独或合计持有百分之五十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开；
- 6、募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形；
- 7、法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

联席主承销商应当至少于持有人会议召开日前两个工作日在中国债券信息网、中国货币网和交易商协会网站发布召开持有人会议的公告。

债务融资工具持有人应当于债权登记日向中国人民银行认可的银行间债券市场债券登记托管结算机构申请查询本人当日的债券账务信息，并于会议召开日提供相应债券账务资料以证明参会资格。联席主承销商应当对债务融资工具持有人的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席或者通过出具书面授权书委托合格代理人出席持有人会议。授权委托书需载明委托事项的授权权限。授权权限包括但不限于代理出席权、议案表决权、议案修正权、修正议案表决权。

发行人、债务融资工具清偿义务承继方、信用增进机构等重要关联方应当按照联席主承销商的要求列席持有人会议。交易商协会派员列席持有人会议。

债务融资工具持有人及其代理人行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。发行人、发行人母公司、发行人下属子公司、债务融资工具清偿义务承继方等重要关联方没有表决权。出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上，会议方可生效。

持有人会议的全部议案在会议召开日后三个工作日内表决结束。持有人会议表决日后，联席主承销商应当对会议表决日债务融资工具持有人的持有份额进行核对。表决日无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票。

持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。

联席主承销商在会议表决日次一工作日将会议决议提交至发行人，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

联席主承销商应当及时将发行人答复在中国债券信息网、中国货币网和交易商协会网站披露。联席主承销商在持有人会议表决日后七个工作日内将持有人会议相关材料送交易商协会备案。

对持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，应在发行人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

三、不可抗力

(一) 不可抗力是指本期短期融资券发行后，由于当事人不能预见、不能

避免并不能克服的情况，致使短期融资券相关责任人不能履约的情况。

(二) 不可抗力包括但不限于以下情况：

1. 自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
2. 国际、国内金融市场风险事故的发生；交易系统或交易场所无法正常工作；
3. 社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

(三) 不可抗力事件的应对措施

1. 不可抗力发生时，发行人、主承销商或联席主承销商应及时通知投资者及短期融资券相关各方，并尽最大努力保护短期融资券投资者的合法权益。

2. 发行人、主承销商或联席主承销商应召集短期融资券投资者会议磋商，决定是否终止短期融资券或根据不可抗力事件对短期融资券的影响免除或延迟相关义务的履行。

四、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第九章 信息披露

发行人将严格按照根据中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行短期融资券存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响短期融资券投资者实现其短期融资券兑付的重大事项的披露工作。

一、短期融资券发行前的信息披露

发行人发行本期短期融资券，在发行日前 5 个工作日通过中国货币网（www.chinamoney.com.cn）和中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)向全国银行间债券市场披露如下相关文件：

- 1、本期短期融资券发行公告；
- 2、本期短期融资券募集说明书；
- 3、信用评级报告全文及跟踪评级安排的说明；
- 4、法律意见书；
- 5、经注册会计师审计的 2007 年度至 2009 年度的资产负债表、损益表、现金流量表及审计意见全文，最近一期会计报表；
- 6、相关法律法规、规范性文件要求披露的其他文件。

二、短期融资券存续期内重大事项的信息披露

在本期短期融资券存续期间，向市场公开披露可能影响短期融资券投资者实现其债权的重大事项，包括：

- 1、企业经营方针和经营范围发生重大变化；
- 2、企业生产经营外部条件发生重大变化；
- 3、企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
- 4、企业占同类资产总额 20% 以上资产的抵押、质押、出售、转让或报废；
- 5、企业发生未能清偿到期债务的违约情况；
- 6、企业发生超过净资产 10% 以上的重大损失；
- 7、企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

- 8、企业涉及需要澄清的市场传闻；
- 9、企业受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或仲裁事项；
- 10、企业高级管理人员涉及重大民事或刑事诉讼，或已就重大经济事件接受有关部门调查；
- 11、其他对投资者做出投资决策有重大影响的事项。

三、短期融资券续期内定期信息披露

在本期短期融资券存续期内，向市场定期公开披露以下信息：

- 1、每年 4 月 30 日以前，披露上一年度的年度报告和审计报告；
- 2、每年 8 月 31 日以前，披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表；
- 3、每年 4 月 30 日和 10 月 31 日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表；
- 4、每年一季度财务报表披露时间不得早于上一年年报披露时间。

四、本金兑付和付息事项

发行人将在短期融资券本息兑付日前 5 个工作日，通过中国货币网和中国债券信息网公布本金兑付和付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化，发行人将依据其变化对于信息披露作出调整。

第十章 税项

本期短期融资券的投资者应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列税项不构成对投资者的纳税建议和投资者纳税依据。投资者应就有关事项咨询财税顾问，发行人不承担由此产生的任何责任。

一、营业税

根据2009年1月1日起施行的《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则等，有价证券的买卖业务应以卖出价减去买入价后的余额作为营业额，缴纳营业税。

二、所得税

根据2008年1月1日起执行的《中华人民共和国企业所得税法实施条例》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于企业短期融资券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的短期融资券利息计入当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据1988年10月1日生效的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的产权转移书据，均应缴纳印花税。对短期融资券在银行间市场进行的交易，我国目前还没有具体规定。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关短期融资券交易征收印花税，也无法预测将会适用的税率水平。

四、税项抵销

本期短期融资券投资者所应缴纳的税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。监管机关及自律组织另有规定的按规定执行。

第十一章 本期短期融资券发行相关的机构

一、 发行人

中国电信集团公司

注册地址：北京市西城区金融大街 31 号

法定代表人：王晓初

联系人：谭祖铎

电话：010-58501309

传真：010-58501314

邮政编码：100033

二、 承销团

（一）主承销商

中国银行股份有限公司

注册地址：北京市复兴门内大街1号

法定代表人：肖钢

联系人：康姗姗、王琳

联系电话：010-66595026/5023

传真：010-66591706

（二）联席主承销商

中国工商银行股份有限公司

地址：北京市复兴门内大街55号

法定代表人：姜建清

联系人：司振帅

联系电话：010-66107361

传真：010-66107567

（三）承销团成员

中国建设银行股份有限公司

法定代表人：郭树清

地址：北京市西城区金融大街25号

电话：010-88007024

传真：010-66212533

联系人：康炘烨

中国农业银行股份有限公司

法定代表人：项俊波

地址：北京市东城区建国门内大街69号

电话：010-85209776

传真：010-85126513

联系人：田婷

名称：交通银行股份有限公司

法定代表人：胡怀邦

地址：上海市银城中路188号

电话：021-38579253、021-38579252

传真：021-68870216

联系人：王宇平、马稳

名称：招商银行股份有限公司

法定代表人：傅育宁

地址：深圳市深南大道7088号招商银行大厦

电话：0755-83160814

传真：0755-83195125

联系人：乔夏

名称：中信银行股份有限公司

法定代表人：孔丹

地址：北京朝阳门北大街8号富华大厦C座

电话：65556620

传真：65550861

联系人：张睿、王智勇

名称：中国光大银行股份有限公司

法定代表人：唐双宁

地址：北京市复兴门外大街6号光大大厦

电话：010-68098959

传真：010-68098214

联系人：沈泰华、崔勳雅

名称：民生银行股份有限公司

法定代表人：董文标

地址：北京市西城区复兴门内大街2号

电话：010-58560666-8653

传真：010-58560742

联系人：陈曦、林胜蓝

名称：兴业银行股份有限公司

法定代表人：高建平

地址：福州市湖东路154号

电话：88395758

传真：88395658

联系人：赵青、费茂植

名称：广东发展银行股份有限公司

法定代表人：董建岳

地址：上海市卢湾区徐家汇路555号广发银行12楼

电话：021-23297056

传真：021-23297107

联系人：文家贤

三、信用评级机构

中诚信国际信用评级有限责任公司

注册地址：北京复兴门内大街156号北京招商国际金融中心D座12层

法定代表人：毛振华

联系人：张双双

电话：010-66428877

传真：010-66426100

邮政编码：100031

四、 审计机构

立信大华会计师事务所有限公司

注册地址：中国北京海淀区西四环中路 16 号院 7 号楼 12 层

法定代表人：梁春

联系人：洪权

电话：010-58350011

传真：010-58350006

邮政编码：100039

五、 发行人律师

北京市竞天公诚律师事务所

注册地址：北京市朝阳区建国路 77 号华贸中心 3 号写字楼 34 层

负责人：张绪生

联系人：李晖

电话：010-58091000

传真：010-58091100

邮政编码：

六、 托管人

中央国债登记结算有限责任公司

地址：北京市西城区金融大街 10 号

法定代表人：刘成相

联系人：孙凌志

电话：010-88170253

传真：010-66061895

邮政编码：100033

发行人与发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间均不存在直接或间接的超过5%的股权关系或其他重大利害关系。

第十二章 备查文件和查询地址

一、备查文件

- 1、接受注册通知书
- 2、中国电信集团公司 2011 年度第一期短期融资券发行公告
- 3、2007 年度至 2009 年度经审计的发行人财务报告、2010 年三季度未经审计的发行人财务报表
- 4、本期短期融资券的信用评级报告及跟踪评级安排
- 5、本期短期融资券的法律意见书

二、查询地址

中国电信集团公司

地址：北京市西城区金融大街 31 号

联系人：谭祖铎

中国银行股份有限公司

地址：北京市复兴门内大街 1 号

联系人：康姗姗、王琳

中国工商银行股份有限公司

地址：北京市复兴门内大街 55 号

联系人：司振帅

投资者可通过中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn>）或中国债券信息网（<http://www.chinabond.com.cn>）下载本募集说明书，或在本期短期融资券发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

附录：各项财务指标的计算公式

- (1) 资产负债率 = 期末负债总额/期末资产总额×100%
- (2) 流动比率 = 期末流动资产总额/期末流动负债总额×100%
- (3) 速动比率 = (期末流动资产总额 - 存货净额)/期末流动负债总额×100%
- (4) 应收账款周转率 = 主营业务收入/应收账款平均值
- (5) 应收账款周转天数 = 365/应收账款周转率
- (6) 存货周转率 = 主营业务成本/存货平均值
- (7) 存货周转天数 = 365/存货周转率
- (8) 总资产周转率 = 主营业务收入/平均资产总额
- (9) 净利润率 = 净利润/主营业务收入×100%
- (10) 净资产收益率 = 净利润/期末归属于母公司所有者权益×100%
- (11) 总资产收益率 = 净利润/平均资产总额×100%
- (12) EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 折旧 + 摊销
- (13) 利息保障倍数 = (利润总额 + 利息支出) / 利息支出
- (14) 流动资产周转率 = 主营业务收入/流动资产平均值
- (15) 毛利率 = (主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入
- (16) 营运资金 = 流动资产 - 流动负债

注：上述指标计算以合并报表数据为准

(本页以下无正文,为《中国电信集团公司2011年度第一期短期融资券集说明书》
盖章页)

