

# 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

## 概要

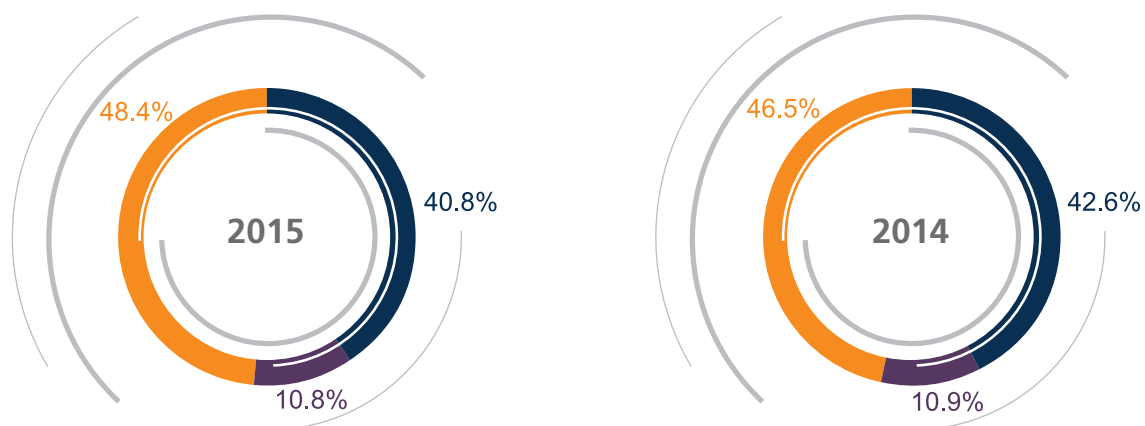
二零一五年，本集團堅持「價值引領、穩中求進、有效益發展」的經營理念，牢牢把握國內電信運營商市場4G網絡建設和寬帶提質增速等機遇，並持續發力國內非運營商集團客戶、海外兩大新市場，實現經營收入、利潤「雙增長」，全年經營收入達到人民幣80,960百萬元，較二零一四年增長10.6%，本公司股東應佔利潤為人民幣2,334百萬元，較二零一四年的人民幣2,150百萬元增長8.6%。每股基本盈利為人民幣0.337元。自由現金流達到人民幣3,573百萬元，比去年同期的人民幣833百萬元大幅提升328.8%。

## 經營收入

本集團二零一五年的經營收入為人民幣80,960百萬元，較二零一四年增長10.6%。其中，來自電信基建服務的收入為人民幣39,209百萬元，同比增長15.3%；來自業務流程外判服務的收入為人民幣33,014百萬元，同比增長5.8%；來自應用、內容及其他服務的收入為人民幣8,737百萬元，同比增長9.9%。從業務維度看，工程施工、信息技術基礎設施管理（「網絡維護」）和設計服務是本集團經營收入增量最大的三大主要業務。從客戶維度看，本集團二零一五年來自國內電信運營商（含鐵塔公司）的經營收入為人民幣54,793百萬元，同比增長16.3%，佔經營收入的67.7%；來自國內非運營商集團客戶及海外客戶的合計經營收入為人民幣26,167百萬元，同比增長0.4%，佔經營收入的比重為32.3%。二零一五年，本集團以市場需求為導向，靈活配置資源，抓住國內電信運營商4G發牌後在CAPEX投資，以及在OPEX業務兩大方面的機會，在國內電信運營商市場的業務發展良好，來自該市場的新增收入佔總新增收入的98.6%，對拉動本集團的經營收入增長發揮了重要的作用。

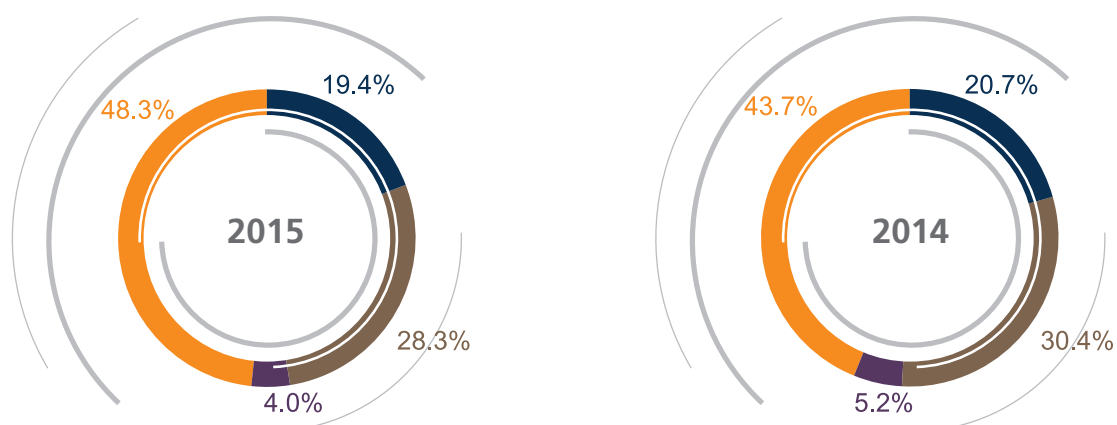
## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 業務收入組合



- 電信基礎服務
- 業務流程外判服務
- 應用、內容及其他服務

### 客戶收入組合



- 中國電信
- 中國移動、中國聯通及鐵塔公司
- 國內非運營商集團客戶
- 海外客戶

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

下表列示二零一四年和二零一五年各項經營收入的金額和它們的變化率：

	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元	變化率
<b>電信基建服務</b>			
設計服務	7,638,658	6,664,097	14.6%
施工服務	28,783,754	24,875,087	15.7%
項目監理服務	2,786,855	2,468,893	12.9%
	<b>39,209,267</b>	34,008,077	15.3%
<b>業務流程外判服務</b>			
信息技術基礎設施管理(「網絡維護」)	9,755,886	8,146,213	19.8%
電信服務及產品分銷服務(「渠道」)	19,489,410	19,599,256	-0.6%
通用設施管理	3,768,734	3,469,954	8.6%
	<b>33,014,030</b>	31,215,423	5.8%
<b>應用、內容及其他服務</b>			
系統集成	3,916,704	3,574,294	9.6%
軟件開發及系統支撐	1,493,757	1,447,777	3.2%
增值服務	1,497,005	1,285,250	16.5%
其他	1,829,183	1,645,431	11.2%
	<b>8,736,649</b>	7,952,752	9.9%
<b>總計</b>	<b>80,959,946</b>	73,176,252	10.6%

### 電信基建服務

二零一五年，本集團來自電信基建服務的收入為人民幣39,209百萬元，較二零一四年的人民幣34,008百萬元增長15.3%。電信基建服務是第一大業務收入來源，佔經營收入的48.4%，較二零一四年的46.5%上升1.9個百分點。從電信基建服務中的客戶維度看，本集團來自國內電信運營商客戶的電信基建服務收入為人民幣31,624百萬元，佔整體電信基建服務收入的80.7%，較去年同期上升2.6個百分點；來自國內非運營商集團客戶以及海外客戶的電信基建服務合計收入達到人民幣7,585百萬元，佔整體電信基建服務收入的19.3%，比去年同期降低2.6個百分點。

二零一五年，本集團牢牢把握國內電信運營商4G網絡建設和寬帶光纖改造機遇，來自國內電信運營商客戶的電信基建服務收入較二零一四年增長19.1%。本集團在國內非運營商集團客戶和海外客戶的電信基建服務合計收入較二零一四年增長1.7%；其中來自國內非運營商集團客戶的電信基建業務收入同比增長12.9%，發展動力逐步加強。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 業務流程外判服務

二零一五年，本集團來自業務流程外判服務的收入為人民幣33,014百萬元，較二零一四年的人民幣31,215百萬元增長5.8%。業務流程外判服務收入佔經營收入的40.8%，較二零一四年的42.6%下降1.8個百分點。從業務流程外判服務中的客戶維度看，本集團來自國內電信運營商客戶的業務流程外判服務收入達到人民幣18,699百萬元，較二零一四年增長12.8%，佔整體業務流程外判服務收入的56.6%，較去年同期上升3.5個百分點；來自國內非運營商集團客戶和海外客戶的業務流程外判服務的合計收入達到人民幣14,315百萬元，較二零一四年減少2.2%，佔整體業務流程外判服務收入的43.4%，較去年同期下降3.5個百分點。

二零一五年，本集團來自網絡維護業務收入為人民幣9,756百萬元，較二零一四年增長19.8%，連續兩年保持在18%以上的增長速度，並為整體經營收入增量中第二大貢獻業務，這主要是本集團關注並把握國內電信運營商OPEX支出空間和持續的維護外包需求。此外，本集團在渠道服務收入為人民幣19,489百萬元，較二零一四年下降0.6%，這主要是由於本集團堅持有效益發展的原則，主動控制當中部分經營效益偏低的渠道業務發展，但渠道業務中的重點業務如供應鏈業務取得良好發展，實現收入人民幣4,082百萬元，較二零一四年增長10.9%。本集團來自通用設施管理服務收入達到人民幣3,769百萬元，較二零一四年增長8.6%，繼續保持較好的增長勢頭。

### 應用、內容及其他服務

二零一五年，本集團來自應用、內容及其他服務的收入為人民幣8,737百萬元，較二零一四年的人民幣7,953百萬元增長9.9%。應用、內容及其他服務的收入佔經營收入的10.8%，與二零一四年基本持平。從應用、內容及其他服務中的客戶維度看，本集團來自國內電信運營商客戶的應用、內容及其他服務收入達到人民幣4,470百萬元，佔整體應用、內容及其他服務收入的51.2%，較去年同期上升1.0個百分點；來自國內非運營商集團客戶和海外客戶的應用、內容及其他服務的合計收入達到人民幣4,267百萬元，佔整體應用、內容及其他服務收入的48.8%，較去年同期下降1.0個百分點。

二零一五年，本集團堅持開放創新，積極把握國內「互聯網+」和信息化建設等機遇，加強整合資源，做好產品梳理，圍繞行業應用、移動應用、雲計算、大數據、信息安全等重點領域，持續推廣相關優勢產品與解決方案。本集團來自國內電信運營商客戶的應用、內容及其他服務收入較二零一四年增長12.1%，來自國內非運營商集團客戶和海外客戶的應用、內容及其他服務的合計收入較二零一四年增長7.6%。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

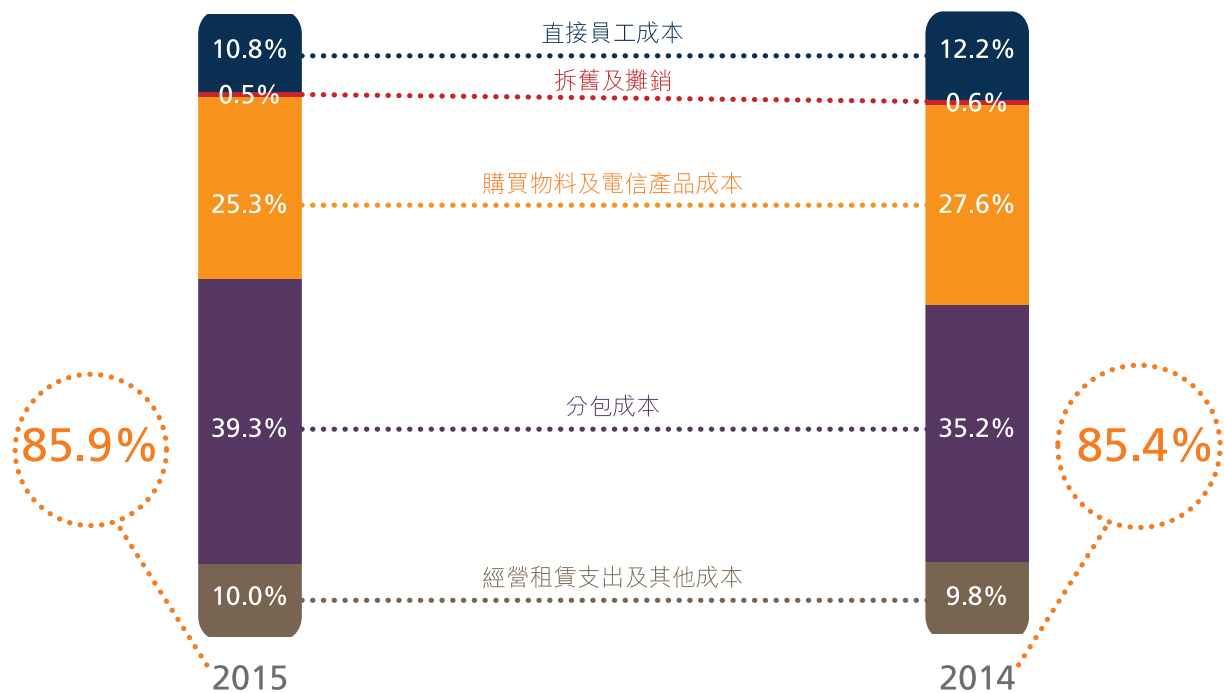
### 經營成本

本集團二零一五年經營成本為人民幣69,572百萬元，較二零一四年增長11.3%，佔經營收入的85.9%。

下表列示了二零一四年和二零一五年本集團各項經營成本的金額和它們的變化率：

	2015 人民幣千元	2014 人民幣千元	變化率
直接員工成本	8,731,020	8,892,965	-1.8%
拆舊及攤銷	447,031	450,741	-0.8%
購買物料及電信產品成本	20,452,798	20,190,921	1.3%
分包成本	31,811,771	25,763,190	23.5%
經營租賃支出及其他成本	8,129,685	7,196,732	13.0%
<b>經營成本合計</b>	<b>69,572,305</b>	<b>62,494,549</b>	<b>11.3%</b>

### 各項經營成本佔經營收入比例



#### 直接員工成本

二零一五年，直接員工成本為人民幣8,731百萬元，較二零一四年的人民幣8,893百萬元減少1.8%。直接員工成本佔經營收入的10.8%，較二零一四年下降1.4個百分點。二零一五年本集團在業務量增長的情況下，始終堅持用工總量合理控制政策，採取低端業務外包，降低用工成本，積極貫徹新修訂的勞動合同法，規範派遣制用工，規避用工風險。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 折舊及攤銷

二零一五年，折舊及攤銷為人民幣447百萬元，較二零一四年的人民幣451百萬元減少0.8%。折舊及攤銷成本佔經營收入的0.5%，與二零一四年基本持平。

### 購買物料及電信產品成本

二零一五年，購買物料及電信產品成本為人民幣20,453百萬元，較二零一四年的人民幣20,191百萬元增長1.3%。購買物料及電信產品成本佔經營收入的25.3%，較二零一四年下降2.3個百分點。購買物料及電信產品成本包括與基建工程相關的工程材料，以及與渠道業務相關的購買電信產品成本。購買物料及電信產品成本增長率比去年下降主要由於本集團有效控制部分低端渠道業務發展，導致相關的電信產品成本有所下降。

### 分包成本

二零一五年，分包成本為人民幣31,812百萬元，較二零一四年的人民幣25,763百萬元增長23.5%。分包成本佔經營收入的39.3%，較二零一四年上升4.1個百分點。分包成本的增量主要來自電信基建服務和網絡維護業務。基於集團戰略發展以及對效率和效益的考慮，本集團繼續聚焦高端業務，把部分低端業務予以分包。此外，由於本集團今年大力發展的維護業務增長迅速，而網絡維護業務屬勞動密集型業務，有更多的分包需求，也促使分包成本的增加。隨著集團業務規模不斷增長，使用分包商可以使公司更靈活使用外部資源，但同時會導致集團分包成本較快增長。

### 經營租賃支出及其他成本

二零一五年，經營租賃支出及其他成本為人民幣8,129百萬元，較二零一四年的人民幣7,197百萬元增長13.0%。經營租賃支出及其他成本佔經營收入的10.0%，較二零一四年提升0.2個百分點。

## 毛利潤

本集團二零一五年實現毛利潤人民幣11,388百萬元，較二零一四年的人民幣10,682百萬元增長6.6%，本集團二零一五年毛利率為14.1%，較二零一四年的14.6%下降0.5個百分點。二零一五年，受部分業務服務單價下降、分包成本上升、開發新市場前期毛利率一般不高等多方面因素的影響，本集團毛利率有所下降。同時，本集團也努力優化業務和客戶結構，控制成本，毛利率下降趨勢與以前年度相比稍有趨緩。

## 銷售、一般及管理費用

本集團二零一五年銷售、一般及管理費用為人民幣9,306百萬元，較二零一四年的人民幣8,777百萬元增長6.0%。得益於業務發展的規模效應和有效的成本管控，銷售、一般及管理費用佔經營收入的11.5%，較二零一四年下降0.5個百分點。

## 財務費用

二零一五年，本集團財務費用為人民幣51百萬元，較二零一四年的人民幣20百萬元增長151.6%。二零一四年下半年，本集團在海外業務拓展上引入戰略投資者，在豐富財務資源以支撐業務拓展的同時也導致財務費用的增加。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 所得稅

本集團二零一五年所得稅費用為人民幣487百萬元，實際稅率為17.3%，較二零一四年的17.6%下降0.3個百分點。本集團實際稅率與法定稅率間存在的差距主要是本集團有部分子公司享受高新技術企業的稅率優惠及研發費用可在所得稅前加計扣除的政策優惠的影響。二零一五年，本集團部分子公司屬高新技術企業，可按15%的優惠稅率繳納所得稅；部分西部企業可以享受西部大開發稅收優惠政策；除此類公司外，本公司及本集團其他國內子公司主要按25%的稅率繳納所得稅，本集團的海外子公司適用不同國家稅率。

### 本公司股東應佔利潤和每股基本盈利

二零一五年，本公司股東應佔利潤為人民幣2,334百萬元，較二零一四年的人民幣2,150百萬元增長8.6%。本公司股東應佔利潤佔經營收入比重為2.9%，與二零一四年持平。本公司每股基本盈利為人民幣0.337元（2014年：人民幣0.310元）。

### 資本開支

本集團對資本開支實行嚴格預算管理，並根據市場變化情況做出相應調整。二零一五年資本開支為人民幣712百萬元，較二零一四年的人民幣646百萬元增加10.2%。二零一五年資本開支佔經營收入比重為0.9%，與二零一四年持平。本集團的資本開支包括購買生產設備及工具、儀器儀錶、生產及辦公樓宇、無形資產及其他經營資產。

### 現金流量

本集團二零一五年淨現金為流入人民幣2,209百萬元，較二零一四年的人民幣576百萬元增加283.5%。於二零一五年末，本集團現金及現金等價物餘額為人民幣9,536百萬元，其中人民幣資金佔92.2%。

下表列示本集團二零一四年和二零一五年的現金流情況：

	2015 人民幣千元	2014 人民幣千元
經營活動所得的現金淨額	4,687,811	1,608,854
投資活動所用的現金淨額	(1,686,164)	(876,674)
融資活動所用的現金淨額	(792,831)	(156,051)
現金及現金等價物增加淨額	2,208,816	576,129

二零一五年，經營活動所得的現金淨額為人民幣4,688百萬元，較二零一四年的人民幣1,609百萬元增加人民幣3,079百萬元。經營現金流的增加主要是本集團強調價值引領，通過考核牽引，加大對現金流和應收賬款管理力度，在業務拓展的同時開展了行之有效的應收賬款清理、回收工作。

二零一五年，投資活動所用的現金淨額為人民幣1,686百萬元，較二零一四年的人民幣877百萬元增加人民幣809百萬元，增加的內容主要是三個月以上定期存款。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

二零一五年，融資活動所用的現金淨額為人民幣793百萬元，較二零一四年的人民幣156百萬元增加人民幣637百萬元。融資活動現金流變化的主要原因是本集團於二零一四年在海外業務拓展上引入戰略投資者，增加了債務融資。

### 營運資金

二零一五年底，本集團的營運資金（即流動資產減去流動負債）為人民幣17,580百萬元，較二零一四年的人民幣15,830百萬元增加人民幣1,750百萬元。營運資金增加的主要原因是本集團業務規模增長以及有效的應收賬款管理帶動了現金的增加。

### 債務

二零一五年底，本集團總債務為人民幣861百萬元，較二零一四年底的人民幣897百萬元減少人民幣36百萬元。總債務中絕大部分為以美元為單位的借款，其中人民幣借款佔5.4%，美元借款佔94.1%，南非蘭特借款佔0.5%；固定利率借款佔24%，浮動利率借款佔76%。

二零一五年底，本集團的債務資本比<sup>1</sup>為3.4%，較二零一四年底的3.8%下降0.4個百分點。

### 合約承諾

下表列出本集團於二零一五年十二月三十一日之合約承諾：

	總額	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年 及以後
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
短期貸款	177,005	177,005	—	—	—	—
長期貸款	34,455	—	18,221	16,234	—	—
可轉換優先股及優先股	649,360	—	—	—	—	649,360
經營租賃承擔	782,787	308,106	180,052	83,664	53,001	157,964
資本承擔	522,101	522,101	—	—	—	—
其中：						
已授權及已訂約	317,445	317,445	—	—	—	—
合約承諾總額	2,165,708	1,007,212	198,273	99,898	53,001	807,324

### 匯率

本集團絕大部分經營收入及開支以人民幣計算。於二零一五年底，本集團外幣現金及現金等價物餘額佔本集團全部現金及現金等價物餘額的7.8%，其中美元和港幣分別佔本集團全部現金及現金等價物餘額的4.7%和0.3%。

<sup>1</sup> 債務資本比指年末付息債總額除以本公司股東應佔權益與付息債之和。





應用、  
內容及  
其他服務

海外客戶

2.1%\*

國內電信  
運營商客戶

51.2%\*

國內非運  
營商集團客戶

46.7%\*

\* 有關比例為該客戶佔應用、內容及其他服務收入之比重

