

# 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

## 概要

於二零零七年八月三十一日，本公司完成了向中國電信集團公司收購十三省（市、自治區）內（包括位於中國江蘇省、安徽省、江西省、湖南省、廣西壯族自治區、重慶市、四川省、貴州省、雲南省、陝西省、甘肅省、青海省及新疆維吾爾自治區）的提供專門電信支撐服務的業務與廣東南方通信全球通智能卡系統有限公司及寧波公眾信息產業有限公司（統稱為目標業務）。由於本公司及目標業務在中國電信集團公司的共同控制下，本公司對目標業務的收購被視作共同控制下企業的合併，並以權益結合法相似的基準計算。相應地，各目標業務的資產和負債按歷史金額計算，而本公司在收購以前期間的合併財務報表已因合併各家目標業務的財務狀況及經營成果而重新編製。除了在本節提示以外，本公司在收購以前期間的財務數據以重新編製的金額列示。

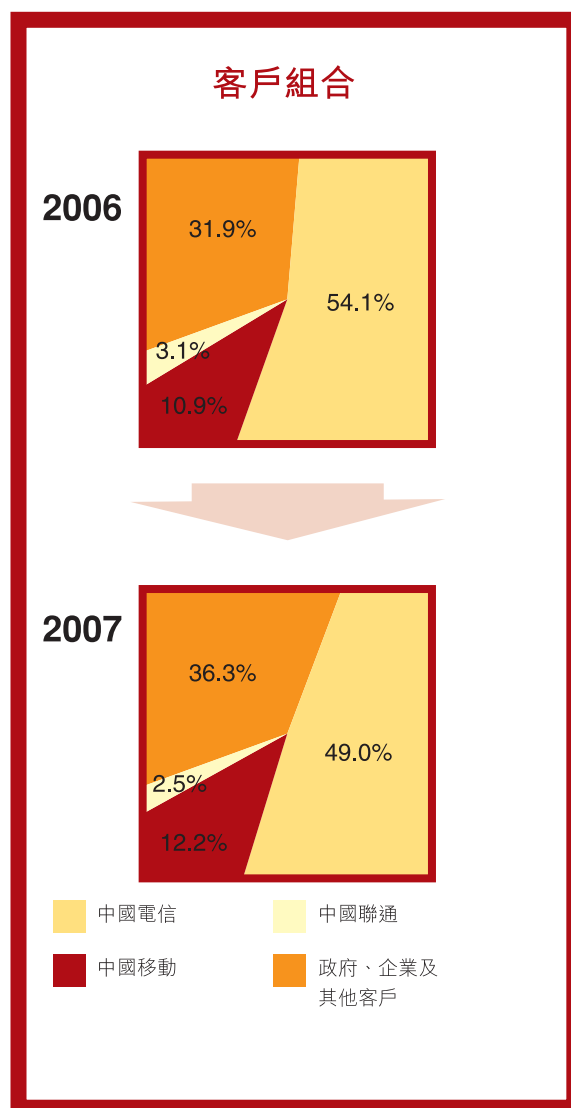
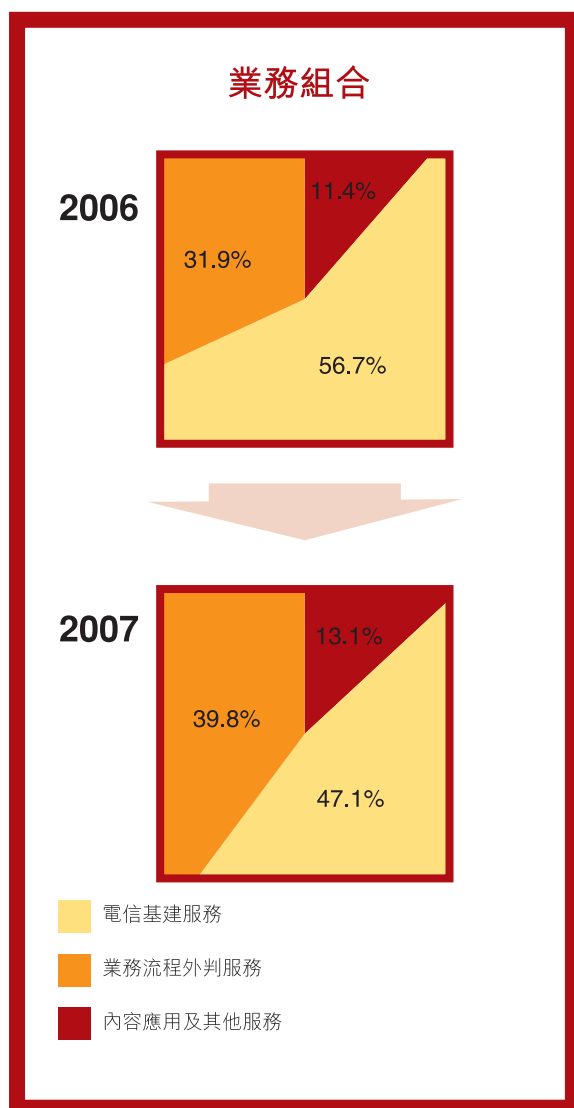
二零零七年，本公司繼續堅持既定的發展戰略，內涵增長與外延收購相結合，並通過採取有效的營銷策略，加強全面預算管理等措施，取得良好的經營業績。經營收入達到人民幣**23,538.38**百萬元，較二零零六年增長**21.9%**；本公司股東/所有者應佔利潤為人民幣**1,167.25**百萬元，較二零零六年增長**42.9%**；每股基本盈利為人民幣**0.214**元，較二零零六年增長**6.5%**；自由現金流實現轉正。

二零零七年，本公司成功完成了對目標業務的收購，經過本公司有效整合和提升管理水平，目標業務業績表現良好，符合盈利預測目標，對本公司的每股盈利帶來增厚貢獻，同時亦強化了本公司的市場領先地位及競爭力，為公司的進一步發展提供了更廣闊的市場前景。

## 經營收入

本公司二零零七年的經營收入為人民幣23,538.38百萬元，較二零零六年增長21.9%。其中，來自電信基建服務的收入為人民幣11,093.01百萬元，較二零零六年增長了1.4%；來自業務流程外判服務的收入為人民幣9,365.15百萬元，較二零零六年增長了51.8%；來自應用、內容及其他服務的收入為人民幣3,080.22百萬元，較二零零六年增長了39.7%。

業務流程外判服務和應用、內容及其他服務是本公司二零零七年經營收入增長的主要來源。從客戶維度看，本公司二零零七年來自中國電信集團公司外的經營收入為人民幣12,004.84百萬元，佔全部經營收入的51.0%，較二零零六年的45.9%提升5.1個百分點，來自中國移動通信集團公司和政企客戶的收入較二零零六年大幅提升，公司業務收入結構持續優化。



# 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

下表列示二零零六年和二零零七年各項經營收入的金額和它們的變化率：

	2007年	2006年	變化率
	(除百分比數字外，單位皆為人民幣千元)		
<b>電信基建服務</b>			
設計服務	2,436,345	2,341,945	4.0%
建設服務	8,071,188	8,082,346	(0.1)%
項目監理服務	585,474	516,884	13.3%
	<b>11,093,007</b>	10,941,175	1.4%
<b>務流程外判服務</b>			
網路維護	1,572,953	722,646	117.7%
電信服務及產品分銷	6,097,148	4,017,846	51.8%
設施管理	1,695,051	1,426,905	18.8%
	<b>9,365,152</b>	6,167,397	51.8%
<b>應用、內容及其他服務</b>			
IT應用	1,546,478	1,009,513	53.2%
互聯網服務	478,022	343,769	39.1%
語音增值服務	325,661	286,990	13.5%
其他	730,061	563,888	29.5%
	<b>3,080,222</b>	2,204,160	39.7%
<b>總計</b>	<b>23,538,381</b>	19,312,732	21.9%

## 電信基建服務

二零零七年，本公司來自電信基建服務的收入為人民幣11,093.01百萬元，電信基建服務仍然是公司的第一大業務收入來源。由於本公司的業務流程外判服務和應用、內容及其他服務業務的發展較快，此項業務佔公司經營收入的比重，從二零零六年的56.7%下降至二零零七年的47.1%，減少了9.6個百分點。本業務的收入主要與電信運營商的資本支出相關，基於對固網運營商持續控制資本開支的前瞻性判斷，公司積極拓展來自其他客戶的業務，成功地保持了此項業務的持續平穩增長，二零零七年收入較二零零六年的人民幣10,941.18百萬元增長了1.4%。

## 業務流程外判服務

二零零七年，本公司業務流程外判服務的收入為人民幣9,365.15百萬元，較二零零六年的人民幣6,167.40百萬元增長了51.8%。業務流程外判服務佔公司經營收入的39.8%，較二零零六年的31.9%上升了7.9個百分點。其中，電信服務及產品分銷收入達到人民幣6,097.15百

萬元，較二零零六年增長了51.8%，主要是移動電話和電信終端等銷售持續強勁增長，以及二零零七年進一步拓展的物流配送服務所驅動。此外，二零零七年，主要電信運營商為提升服務質量，降低運營成本積極推行網絡維護業務外包，為本公司的網絡維護業務帶來良好的市場發展機遇，本公司二零零七年網絡維護業務收入為人民幣1,572.95百萬元，較二零零六年上升了117.7%。

## 應用、內容及其他服務

二零零七年，公司重點培育了應用、內容及其他業務，並帶來業務量增加，特別是以系統集成、通信網絡支撐服務及軟件開發服務為主的IT應用業務增幅較大，經營收入因此實現突破性增長，達到人民幣3,080.22百萬元，佔經營收入的13.1%，較二零零六年的人民幣2,204.16百萬元上升了39.7%。其中，IT應用收入為人民幣1,546.48百萬元，較二零零六年增長了53.2%。公司期望這些業務成為公司未來業務收入增長的驅動力量。

# 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

## 經營成本

本公司二零零七年經營成本為人民幣19,473.63百萬元，較二零零六年增長23.7%，佔經營收入的82.7%。

下表列示了二零零六年和二零零七年本公司各項經營成本的金額和它們的變化率：

	2007年	2006年	變化率
	(除百分比數字外，單位皆為人民幣千元)		
直接員工成本	4,556,857	3,937,327	15.7%
折舊及攤銷	305,205	326,673	(6.6)%
購買材料及電信產品成本	7,632,433	5,712,317	33.6%
分包成本	4,577,237	3,582,311	27.8%
經營租賃支出及其他成本	2,401,900	2,187,169	9.8%
經營成本合計	19,473,632	15,745,797	23.7%

## 直接員工成本

二零零七年，直接員工成本為人民幣4,556.86百萬元，佔經營收入的19.4%，較二零零六年的人民幣3,937.33百萬元增長15.7%。本公司一方面通過嚴格控制用工總量有效控制人工成本，保證人工成本增長低於經營收入增長；另一方面通過建立績效考核體系、完善薪酬制度和分配結構對不同層級人員形成有效激勵。

## 折舊及攤銷

二零零七年，折舊及攤銷為人民幣305.21百萬元，佔經營收入的1.3%，較二零零六年的人民幣326.67百萬元減少6.6%。

## 購買材料及電信產品成本

二零零七年，本公司電信服務及產品分銷業務持續強勁增長，業務收入大幅度提升，導致購買材料及電信產品成本也相應大幅度提高，達到人民幣7,632.43百萬元，佔經營收入的32.4%，較二零零六年的人民幣5,712.32百萬元上升了33.6%。其中，工程材料成本為人民幣2,688.26百萬元，較二零零六年的人民幣3,000.25百萬元有所減少，購買電信產品成本為人民幣4,944.18百萬元，較二零零六年的人民幣2,712.07百萬元增長82.3%。

## 分包成本

二零零七年，分包成本為人民幣4,577.24百萬元，佔經營收入的19.4%，較二零零六年的人人民幣3,582.31百萬元增長27.8%。分包成本的增量主要來自建設業務和網絡維護業務，建設業務分包成本上升主要是由於公司繼續改進業務分包的模式，新的分包模式要求分包商承擔材料費用，此安排有助於公司節約運營資金和避免材料價格波動的風險；網絡維護業務在二零零七年業務量激增，本公司增加了低端維護業務的外包。

## 經營租賃支出及其他成本

二零零七年，經營租賃支出及其他成本為人民幣2,401.90百萬元，佔經營收入的10.2%，較二零零六年的人人民幣2,187.17百萬元增長9.8%。

## 毛利

本公司二零零七年實現毛利人民幣4,064.75百萬元，較二零零六年的人人民幣3,566.94百萬元增長人民幣497.81百萬元，本公司二零零七年綜合毛利率為17.3%，較二零零六年的18.5%下降1.2個百分點。一方面，本公司二零零七年電信服務及產品分銷業務發展較好，收入大幅度提升，但該業務的毛利率低於公司綜合毛利率，因此導致公司綜合毛利率下降；另一方面，公司年內採用更具競爭力的價格策略，帶來業務量的上升，但同時毛利率也受到一定影響。

## 銷售、一般及管理費用

本公司二零零七年銷售、一般及管理費用為人民幣2,794.66百萬元，較二零零六年的人人民幣2,476.88百萬元增長了12.8%。公司通過加強全面預算管理，對銷售、一般及管理費用實施有效管控，本年銷售、一般及管理費用佔經營收入的11.9%，較二零零六年的12.8%下降0.9個百分點。

# 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

## 淨財務收入

二零零七年，本公司淨財務收入為人民幣41.68百萬元，較二零零六年的財務收入淨額人民幣87.32百萬元減少人民幣45.64百萬元，下降了52.3%。本公司二零零六年的財務收入淨額中包含於二零零六年首次公開發行（「首次公開發行」）凍結資金產生的利息收入。

## 所得稅

本公司於中國高新科技園、經濟特區成立的子公司或於西部經營的部分子公司可按15%的優惠稅率繳納所得稅，除此類公司外，本公司及本集團其他子公司均須按33%的稅率繳納所得稅，本公司二零零七年所得稅費用為人民幣461.06百萬元，實際稅率為28.0%，本公司實際稅率與法定稅率間存在的差距主要是受上述享受優惠稅率公司存在的影響。

## 本公司股東/所有者應佔利潤

二零零七年，本公司股東/所有者應佔利潤為人民幣1,167.25百萬元，較二零零六年的人民幣816.75百萬元增長42.9%。若不考慮在二零零六年由於重組過程中所產生的資產重估減值人民幣135.63百萬元，本公司股東/所有者應佔利潤增長22.6%。

## 資本開支

本公司對資本開支實行嚴格預算管理，並根據市場變化情況對資本支出計劃做出相應調整。二零零七年已扣除二零零七年於收購過程中收購資產的相關支出後，本公司的資本開支為人民幣719.54百萬元，較二零零六年已扣除二零零六年於重組過程中收購資產的相關支出後的資本開支人民幣971.60百萬元下降25.9%。二零零七年資本開支佔收比為3.1%，比二零零六年下降1.9個百分點。本公司的資本開支包括購買生產設備及工具、儀器儀錶、汽車、辦公室設備、生產及辦公樓宇及其他經營資產。

## 現金流及資本來源

### 現金流量

本公司二零零七年的淨現金流出為人民幣1,530.37百萬元，二零零六年為淨現金流入人

民幣3,207.89百萬元。截止二零零七年末本公司現金及現金等價物餘額為人民幣6,632.25百萬元，其中人民幣資金佔99.7%。

下表列示本公司二零零六年和二零零七年的現金流情況：

	2007年	2006年
	人民幣千元	
經營活動產生的現金流量淨額	1,663,776	424,454
投資活動產生的現金流量淨額	(5,183,186)	(801,637)
融資活動產生的現金流量淨額	1,989,038	3,585,070
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(1,530,372)	3,207,887

二零零七年，經營活動所得的現金淨額為人民幣1,663.78百萬元，較二零零六年的人民幣424.45百萬元增加了人民幣1,239.33百萬元。經營現金流的大幅增加主要得益於公司業務的快速發展及營運資金管理效率的提高。

二零零七年，投資活動所用的現金淨額為人民幣5,183.19百萬元，較二零零六年的人民幣801.64百萬元增加人民幣4,381.55百萬元，主要是本公司於二零零七年以收購對價人民幣46億元成功收購了母公司於十三省(市、區)提供專門電信支撐服務的業務。

二零零七年，本公司融資活動所得的現金淨額為人民幣1,989.04百萬元，而二零零六年融資活動所得的現金淨額為人民幣3,585.07百萬元。公司本年融資活動所得的現金中包含公司為支付母公司目標業務的收購對價而發生的人民幣16億元債務融資；公司二零零六年融資活動產生的現金主要為公司首次公開發行募得的資金。

### 營運資金

二零零七年底，本公司的營運資金(即非現金流動資產－經營性流動負債)為人民幣414.10百萬元，比二零零六年人民幣387.44百萬元增加人民幣26.66百萬元。本公司在經營收入大幅度增長的情況下，通過加強對預付賬款的管理及取得更有利的商業信用期保持了營運資金的平穩。



# 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

## 債務

至二零零七年底，本公司債務為人民幣2,561.22百萬元，絕大部分為固定利率貸款，較二零零六年底的人民幣170.70百萬元增加人民幣2,390.52百萬元。本公司在二零零七年六月二十日刊登並寄發給股東的《收購通函》中載明，為完成對母公司目標業務的收購，公司擬通過債務融資的方式借入人民幣20億元作為收購資金，在實際運作中，公司通過充分調動自有資金，實際完成債務融資人民幣16億

元。除此筆貸款外，公司本年新增貸款全部為各子公司新增短期貸款，主要用於補充生產經營所需流動資金。

二零零七年底，本公司的債務資本比<sup>(1)</sup>為21.1%，較二零零六年底的1.4%上升19.7個百分點，處於更為合理的水平。

## 合約承諾

下表列出本公司於二零零七年十二月三十一日之合約承諾：

	總額	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	其後
短期貸款	2,560,256	2,560,256	—	—	—	—	—
長期貸款	960	—	960	—	—	—	—
經營性租賃承諾	286,361	119,888	73,898	56,743	26,388	4,326	5,118
資本承擔	47,368	47,368	—	—	—	—	—
其中：							
已授權及已訂約	9,714	9,714	—	—	—	—	—
已授權但未訂約	37,654	37,654	—	—	—	—	—
合約承諾總額	2,894,945	2,727,512	74,858	56,743	26,388	4,326	5,118

<sup>(1)</sup> 債務資本比指年末付息債總額除以總權益與付息債總額之和。

## 匯率

本公司絕大部分經營收入及開支以人民幣計算，因此外匯匯率風險對本公司的業務表現沒有重大影響。截止二零零七年底，本公司外幣現金及現金等價物餘額僅佔公司全部現金及現金等價物餘額的0.3%。

## 收購與整合

二零零七年八月，本公司完成了對目標業務的收購，在收購完成後，本公司加強了對目標業務的整合，進一步提高了目標業務的管理水平和營運效率。至二零零七年底，目標業務業績全面達到了公司在二零零七年六月二十日刊登並寄發給股東的《收購通函》所載明的盈利預測目標。

二零零七年，目標業務經營收入達到人民幣**6,242.24**百萬元，較二零零六年增長**21.7%**；本公司股東/所有者應佔利潤人民幣**284.38**百萬元<sup>(2)</sup>，較二零零六年增長**135.7%**。同時，目標業務的營運效率也大幅度提高，目標業務二零零七年應收賬款周轉天數為**156**天，較二零零六年減少**19**天；銷售、一般及管理費用佔收比為**12.2%**，較二零零六年下降**4.6**個百分點。由於目標業務良好的業績表現，在二零零七年已對本公司每股盈利帶來明顯的增厚效應，隨著今後內部整合的進一步深入，相信本公司會為股東創造更大價值。

<sup>(2)</sup> 包括收購融資的相關費用。









## 應用、內容 及其他服務

本集團為電信運營商、企業客戶和大眾客戶提供一系列IT應用、互聯網服務、語音增值服務及其他服務。