



# 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

## 概要

於二零零八年五月三十日，本公司以對價款人民幣505.46百萬元從中國郵電器材集團公司收購了中國通信建設集團有限公司（「中通建」）100%的股份，按照《國際財務報告準則》的處理要求，本集團採用購買法處理上述收購，中通建自收購日至二零零八年十二月三十一日的經營成果已納入本集團合併財務報表。

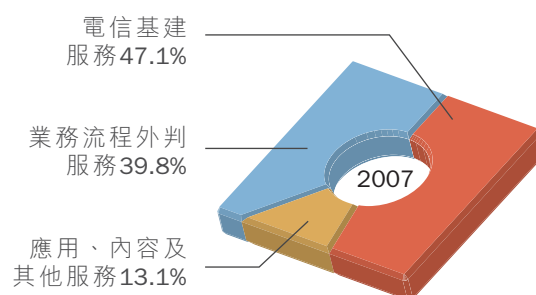
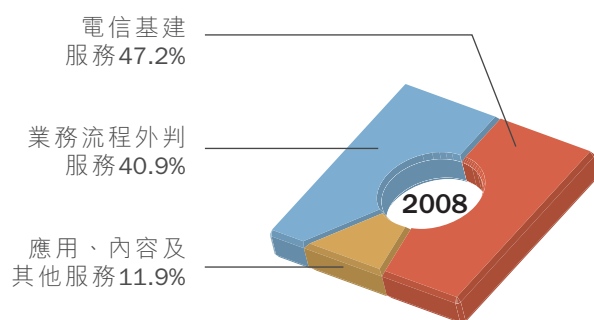
二零零八年，內地電信市場環境發生巨大變化。電信業重組方案正式公佈，政府3G牌照政策日趨明朗並最終於二零零九年初發放。電信運營商均開始加大2G和3G網絡建設、擴容與優化的投入，為本集團帶來新的商機。由於本集團已經為上述市場環境的變化作了全面準備，各主要業務在二零零八年增長強勁，並取得良好的經營業績。其中，經營收入達到人民幣32,470.57百萬元，較二零零七年增長37.9%。本公司股東應佔利潤為人民幣1,316.27百萬元，較二零零七年增長12.8%。每股基本盈利為人民幣0.232元，較二零零七年增長8.4%。自由現金流為人民幣1,271.12百萬元。



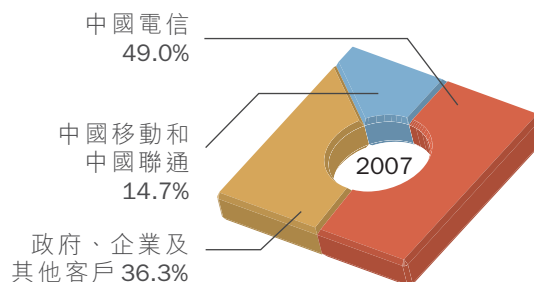
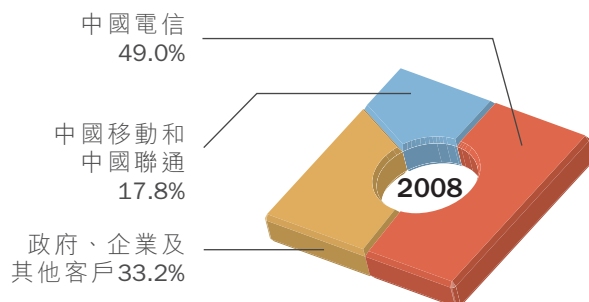
## 經營收入

本集團二零零八年的經營收入為人民幣32,470.57百萬元，較二零零七年增長37.9%。其中，來自電信基建服務的收入為人民幣15,329.46百萬元，同比增長38.2%；來自業務流程外判服務的收入為人民幣13,288.37百萬元，同比增長41.9%；來自應用、內容及其他服務的收入為人民幣3,852.74百萬元，同比增長25.1%。電信基建服務和業務流程外判服務是本集團二零零八年經營收入增長的主要來源。從客戶維度看，本集團二零零八年來自中國電信外的經營收入為人民幣16,557.28百萬元，佔總經營收入的51.0%，與二零零七年持平。

## 業務組合



## 客戶組合





下表列示二零零七年和二零零八年各項經營收入的金額和它們的變化率：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	變化率																																																				
<b>電信基建服務</b>																																																							
設計服務	3,166,637	2,436,345	30.0%																																																				
建設服務	11,316,088	8,071,188	40.2%																																																				
項目監理服務	846,739	585,474	44.6%		<b>15,329,464</b>	11,093,007	38.2%	<b>業務流程外判服務</b>				網絡維護	2,349,901	1,572,953	49.4%	電信服務及產品分銷	8,985,256	6,097,148	47.4%	設施管理	1,953,213	1,695,051	15.2%		<b>13,288,370</b>	9,365,152	41.9%	<b>應用、內容及其他服務</b>				IT應用	1,997,523	1,546,478	29.2%	互聯網服務	361,170	478,022	-24.4%	語音增值服務	578,071	325,661	77.5%	其他	915,972	730,061	25.5%		<b>3,852,736</b>	3,080,222	25.1%	<b>總計</b>	<b>32,470,570</b>	23,538,381	37.9%
	<b>15,329,464</b>	11,093,007	38.2%																																																				
<b>業務流程外判服務</b>																																																							
網絡維護	2,349,901	1,572,953	49.4%																																																				
電信服務及產品分銷	8,985,256	6,097,148	47.4%																																																				
設施管理	1,953,213	1,695,051	15.2%		<b>13,288,370</b>	9,365,152	41.9%	<b>應用、內容及其他服務</b>				IT應用	1,997,523	1,546,478	29.2%	互聯網服務	361,170	478,022	-24.4%	語音增值服務	578,071	325,661	77.5%	其他	915,972	730,061	25.5%		<b>3,852,736</b>	3,080,222	25.1%	<b>總計</b>	<b>32,470,570</b>	23,538,381	37.9%																				
	<b>13,288,370</b>	9,365,152	41.9%																																																				
<b>應用、內容及其他服務</b>																																																							
IT應用	1,997,523	1,546,478	29.2%																																																				
互聯網服務	361,170	478,022	-24.4%																																																				
語音增值服務	578,071	325,661	77.5%																																																				
其他	915,972	730,061	25.5%		<b>3,852,736</b>	3,080,222	25.1%	<b>總計</b>	<b>32,470,570</b>	23,538,381	37.9%																																												
	<b>3,852,736</b>	3,080,222	25.1%																																																				
<b>總計</b>	<b>32,470,570</b>	23,538,381	37.9%																																																				



## 電信基建服務

二零零八年，本集團來自電信基建服務的收入為人民幣**15,329.46**百萬元，電信基建服務仍然是本集團的第一大業務收入來源，佔經營收入的**47.2%**。由於電信業重組方案的確定和政府3G牌照政策日趨明朗，內地電信運營商均開始加大電信網絡建設與優化的投入，為本集團帶來巨大的商機。我們已對此作了全面準備，及時響應運營商服務需求，提供有力的業務支撐服務，電信基建服務取得大幅增長，二零零八年收入較二零零七年的人民幣**11,093.01**百萬元增長**38.2%**。

## 業務流程外判服務

二零零八年，本集團業務流程外判服務的收入為人民幣**13,288.37**百萬元，較二零零七年的人民幣**9,365.15**百萬元增長**41.9%**。業務流程外判服務佔經營收入的**40.9%**，較二零零七年的**39.8%**上升了**1.1**個百分點。其中網絡維護業務收入為人民幣**2,349.90**百萬元，較二零零七年上升**49.4%**，主要原因是在二零零八年電信運營商對網絡的擴容，以及為提升服務質量，降低運營成本，持續積極推進網絡維護業務外包。此外，電信服務及產品分銷收入達到人民幣**8,985.26**百萬元，較二零零七年增長**47.4%**，這主要得益於電信運營商對電信設備和終端需求的強勁增長，與此同時，本集團對電信服務及產品分銷業務進行調控與優化業務結構，積極控制低毛利業務發展以降低運營風險提高運營效益，2008年下半年，我們的電信產品與服務分銷收入與上半年相比增長平穩。

## 應用、內容及其他服務

二零零八年，本集團應用、內容及其他服務的收入為人民幣**3,852.74**百萬元，較二零零七年的人民幣**3,080.22**百萬元上升**25.1%**，由於來自電信基建服務和業務流程外判服務的收入均較上年大幅增長，導致二零零八年來自應用、內容及其他業務的收入佔經營收入的比例降至**11.9%**，較二零零七年的**13.1%**下降**1.2**個百分點。其中，IT應用收入為人民幣**1,997.52**百萬元，較二零零七年增長**29.2%**。語音增值服務收入為人民幣**578.07**百萬元，較二零零七年增長**77.5%**。主要原因是電信運營商逐漸推行呼叫中心業務外包，以及本集團就政企客戶的信息化需求積極拓展系統集成等業務。互聯網服務收入為人民幣**361.17**百萬元，較二零零七年下降**24.4%**，本集團在二零零八年對此業務進行了整合，以提升運營效益。



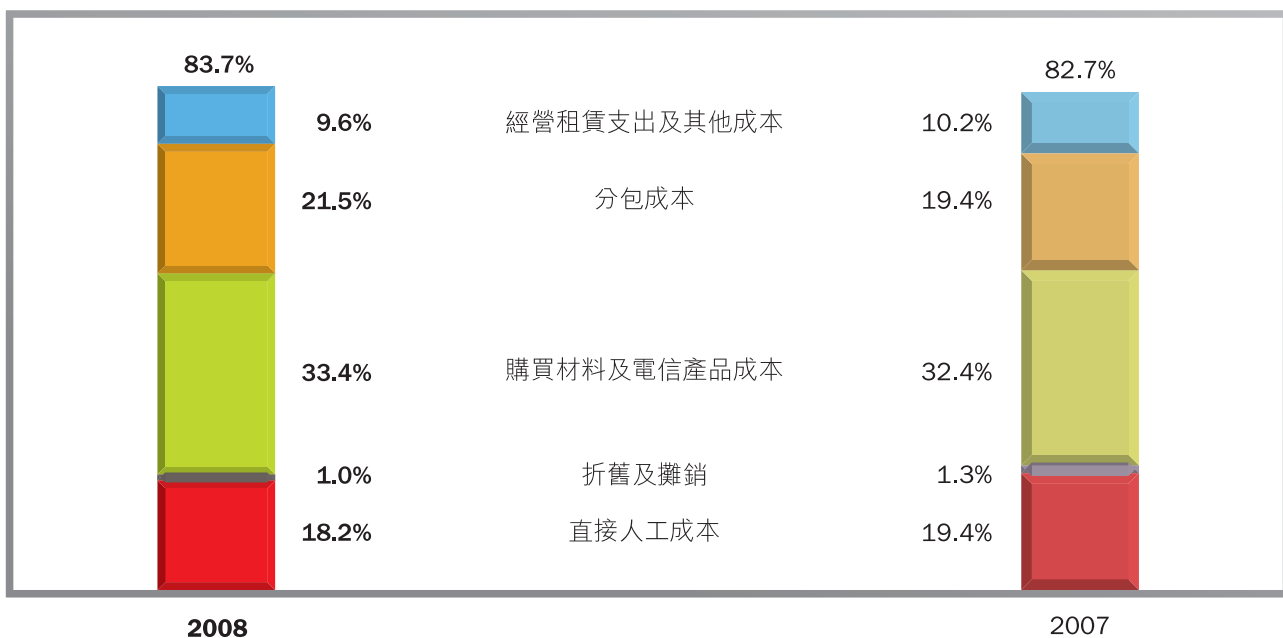
## 經營成本

本集團二零零八年經營成本為人民幣27,169.73百萬元，較二零零七年增長39.5%，佔經營收入的83.7%。

下表列示了二零零七年和二零零八年本集團各項經營成本的金額和它們的變化率：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	變化率
直接人工成本	5,921,374	4,556,857	29.9%
折舊及攤銷	334,590	305,205	9.6%
購買材料及電信產品成本	10,829,497	7,632,433	41.9%
分包成本	6,966,405	4,577,237	52.2%
經營租賃支出及其他成本	3,117,862	2,401,900	29.8%
<b>經營成本合計</b>	<b>27,169,728</b>	<b>19,473,632</b>	<b>39.5%</b>

## 各項經營成本佔經營收入比例





## 直接員工成本

二零零八年，直接員工成本為人民幣5,921.37百萬元，佔經營收入的18.2%，較二零零七年的人民幣4,556.86百萬元增長29.9%。本集團一向嚴格控制用工總量，2008年電信行業重組方案公佈以後，本集團業務量大幅增加，為及時響應客戶需求，本集團通過僱用臨時勞務人員以應對增加的工作量和滿足營運商緊迫的時間要求，此項支出是導致本集團人工成本增長較快的主要原因。

## 折舊及攤銷

二零零八年，折舊及攤銷為人民幣334.59百萬元，佔經營收入的1.0%，較二零零七年的人民幣305.21百萬元增長9.6%。

## 購買材料及電信產品成本

二零零八年，本集團電信服務及產品分銷業務和電信基建業務強勁增長，業務收入快速提高，導致購買材料及電信產品成本也相應大幅增加，達到人民幣10,829.50百萬元，佔經營收入的33.4%，較二零零七年的人民幣7,632.43百萬元上升了41.9%。其中，購買電信產品成本為人民幣7,304.39百萬元，較二零零七年的人民幣4,944.18百萬元增長47.7%；工程材料成本為人民幣3,525.11百萬元，較二零零七年的人民幣2,688.26百萬元增長31.1%。

## 分包成本

二零零八年，分包成本為人民幣6,966.41百萬元，佔經營收入的21.5%，較二零零七年的人民幣4,577.24百萬元增長52.2%。分包成本的增量主要來自電信基建服務，由於二零零八年業務量大幅增加，本集團將電信網絡建設中的低端業務如管道施工、線路施工等業務外包，導致本年度分包成本大幅增長。

## 經營租賃支出及其他成本

二零零八年，經營租賃支出及其他成本為人民幣3,117.86百萬元，佔經營收入的9.6%，較二零零七年的人民幣2,401.90百萬元增長29.8%。



## 毛利

本集團二零零八年實現毛利人民幣5,300.84百萬元，較二零零七年的人民幣4,064.75百萬元增長人民幣1,236.09百萬元增長30.4%，本集團二零零八年毛利率為16.3%，較二零零七年的17.3%下降1.0個百分點，其下降的主要原因是由於本集團採取更積極的價格策略以把握電信行業重組後更多的業務機遇。

## 銷售、一般及管理費用

本集團二零零八年銷售、一般及管理費用為人民幣3,854.38百萬元，較二零零七年的人民幣2,794.66百萬元增長37.9%，佔經營收入的11.9%，與二零零七年持平。本集團將通過強化全面預算管理和績效考核對銷售、一般及管理費用實施有效管控，嚴格控制此項費用的過快增長。

## 財務(成本)／收入淨額

二零零八年，本集團淨財務成本為人民幣77.70百萬元，而二零零七年為淨財務收入人民幣41.68百萬元，變化的原因主要是由於本公司為完成二零零七年對母公司十三省(市、自治區)提供專門電信支撐服務業務(「目標業務」)的收購，於二零零七年末以債務融資的方式借入人民幣16億元作為收購資金，此筆借款導致本集團二零零八年財務成本大幅度增加，對本集團的淨利潤產生負向影響。

## 所得稅

本集團的部分子公司屬於高新技術企業，可按15%的優惠稅率繳納所得稅，海南省及深圳、珠海、廈門經濟特區子公司可按18%所得稅率繳納所得稅，除此類公司外，本公司及本集團其他子公司均須按25%的稅率繳納所得稅，本集團二零零八年所得稅費用為人民幣401.42百萬元，實際稅率為23.2%，本集團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。

## 本公司股東應佔利潤

二零零八年，本公司股東應佔利潤為人民幣1,316.27百萬元，較二零零七年的人民幣1,167.25百萬元增長12.8%。



## 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。二零零八年資本開支為人民幣707.14百萬元，與二零零七年的人民幣719.54百萬元基本持平。二零零八年資本開支佔收比為2.2%，比二零零七年下降0.9個百分點。本集團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、無形資產及其他經營資產。

## 現金流及資本來源

### 現金流量

本集團二零零八年的淨現金流入為人民幣1,783.41百萬元，二零零七年為淨現金流出人民幣1,530.37百萬元。截止二零零八年末本集團現金及現金等價物餘額為人民幣8,415.01百萬元，其中人民幣資金佔99.2%。

下表列示本集團二零零七年和二零零八年的現金流情況：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
經營活動所得的現金流量淨額	1,950,309	1,663,776
投資活動所用的現金流量淨額	(43,609)	(5,183,186)
融資活動(所用)／所得的現金流量淨額	(123,291)	1,989,038
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	1,783,409	(1,530,372)

二零零八年，經營活動所得的現金淨額為人民幣1,950.31百萬元，較二零零七年的人民幣1,663.78百萬元增加了人民幣286.53百萬元。經營現金流的大幅增加主要得益於本集團業務的快速發展及營運資金管理效率的提高。

二零零八年，投資活動所用的現金淨額為人民幣43.61百萬元，較二零零七年的人民幣5,183.19百萬元減少人民幣5,139.58百萬元，主要是本公司二零零七年以人民幣46億元收購了目標業務。本集團本年投資活動所用現金中包含收購中通建時支付的現金及中通建帶來的現金。

二零零八年，本集團融資活動所用的現金淨額為人民幣123.29百萬元，而二零零七年融資活動所得的現金淨額為人民幣1,989.04百萬元。本集團本年融資活動的現金變動主要是由於公司在4月份增發股票所得款項，以及償還短期債務融資支付的現金所帶來。





## 營運資金

二零零八年底，本集團的營運資金（即非現金流動資產－經營性流動負債）為人民幣68.54百萬元，比二零零七年人民幣414.10百萬元減少人民幣345.56百萬元，主要是由於本集團在經營收入大幅增長的情況下，通過加強對應收賬款的管理及取得更有利的商業信用期。

## 債務

至二零零八年底，本集團債務為人民幣1,954.43百萬元，絕大部份為固定利率和以人民幣為單位的貸款，較二零零七年底的人民幣2,561.22百萬元下降人民幣606.79百萬元。本公司在二零零七年為完成對目標業務的收購，於二零零七年底以債務融資的方式借入人民幣16億元。本集團在二零零八年通過加強資金集中管理，於年底償付了人民幣6億元貸款，尚餘人民幣10億元未償還。除此筆貸款外，本集團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。

二零零八年底，本集團的債務資本比<sup>(1)</sup>為14.0%，較二零零七年底的21.1%下降了7.1個百分點。

## 合約承諾

下表列出本集團於二零零八年十二月三十一日之合約承諾：

	總額	2009年	2010年	2011年	2012年	2013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	1,954,426	1,954,426	—	—	—	—
長期貸款	—	—	—	—	—	—
經營性租賃承諾	214,103	95,227	55,805	28,756	16,323	17,992
資本承擔	353,274	353,274	—	—	—	—
其中：已授權及已訂約	163,397	163,397	—	—	—	—
已授權但未訂約	189,877	189,877	—	—	—	—
合約承諾總額	2,521,803	2,402,927	55,805	28,756	16,323	17,992

<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。



## 匯率

本集團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集團的業務表現沒有重大影響。截止二零零八年底，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**0.8%**。

## 收購與整合

二零零八年五月，本公司完成了對中通建的收購，在收購完成後，本公司迅速啟動了與中通建的融合工作，實現平穩過渡，進一步提升了本集團的整體競爭力，增強了本集團在北方市場和海外市場的實力。自收購日至二零零八年底，中通建的經營業績全面達到預期目標。其中，經營收入達到人民幣**1,689.60**百萬元，本公司股東應佔利潤人民幣**41.10**百萬元。隨著融合的不斷深入，相信本集團的經營業績會繼續得到提升，本集團亦會繼續執行內涵增長與外延增長相結合的發展策略，為股東創造更大價值。

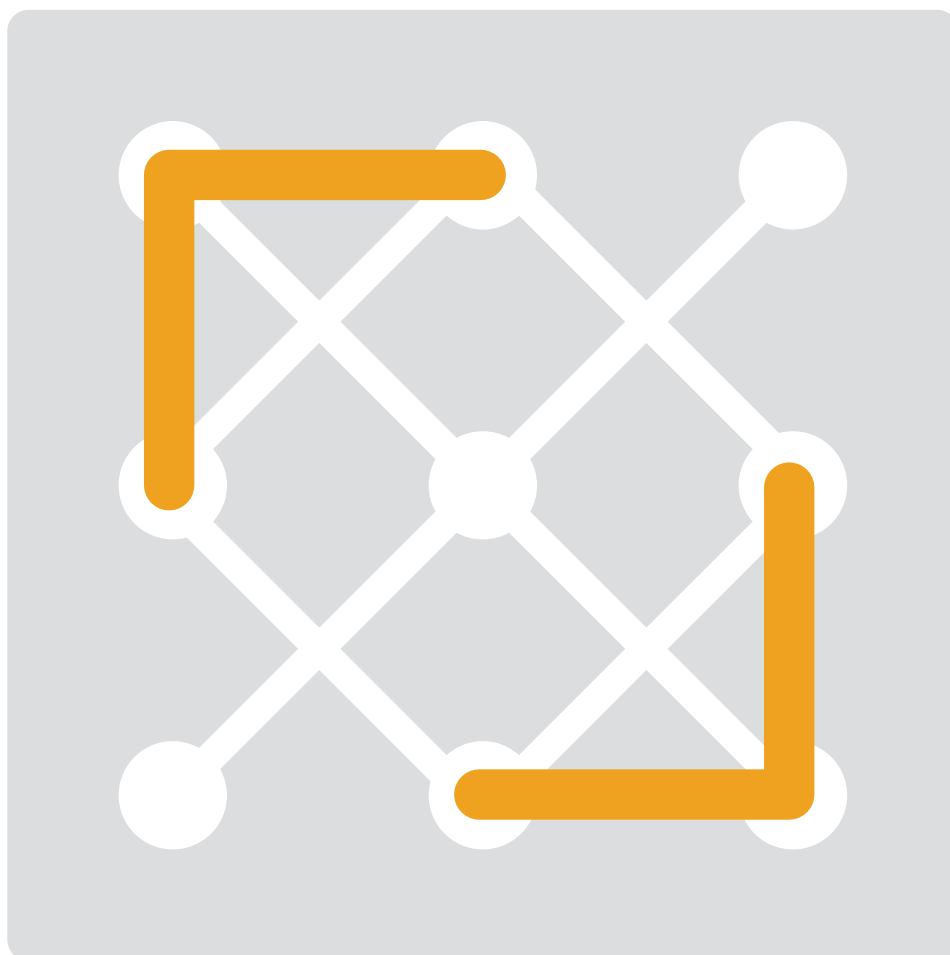
2008年來自  
三大運營商客  
戶收入增長  
**45%**



政企客戶  
收入增長  
**26%**



# 聚焦客戶



聚焦運營商客戶在**3G**時代的業務需求和  
來自政企客戶的信息化建設機遇