





## 深度把握來自運營商的業務機遇

聚焦網絡建設後的網優、運維等**木**本業務的需求

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 概要

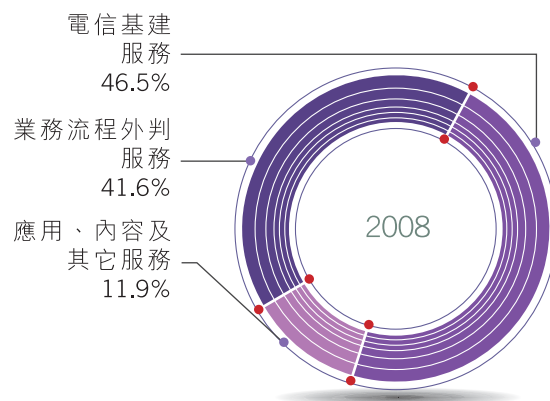
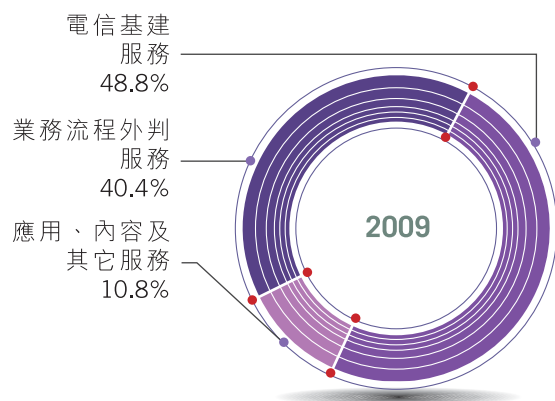
於二零零九年五月二十六日，本公司分別以對價款人民幣64.16百萬元和人民幣33.89百萬元收購了上海通貿進出口有限公司95.945%的股份和國信朗訊科技網絡技術有限公司51%的股份（統稱為目標公司）。由於本集團及目標公司同屬中國電信集團公司控制，本公司對目標公司的收購在權益結合法相似的基準下、作為同一控制下企業合併反映在合併財務報表中，目標公司的資產和負債按歷史成本計算，而本公司在收購前的合併財務報表已因合併目標公司的經營業績和資產與負債而重新編製。本集團就收購目標公司所支付的對價在合併權益變動表中被視為一項權益交易反映。

二零零九年，內地電信業邁進了全業務運營時代，本集團上下一心，進一步聚焦客戶需求，有力地支撐了三大電信運營商開展3G網絡建設及全業務運營，各主要業務在二零零九年保持快速增長，並取得良好的經營業績。其中，經營收入達到人民幣39,499.45百萬元，較二零零八年增長19.7%。股東應佔利潤為人民幣1,598.59百萬元，較二零零八年增長20.5%。每股基本盈利為人民幣0.277元，較二零零八年增長18.9%。自由現金流為人民幣1,207.14百萬元。

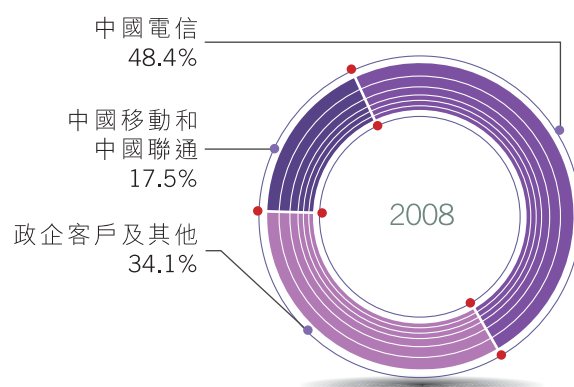
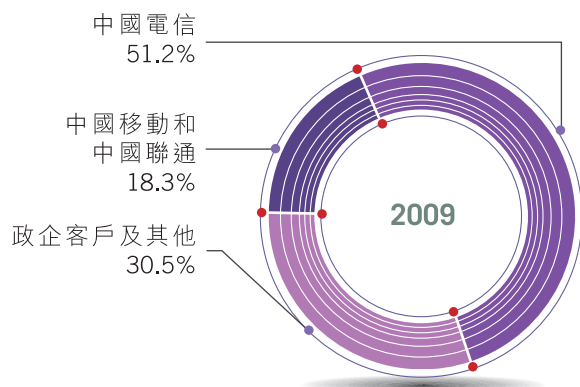
### 經營收入

本集團二零零九年的經營收入為人民幣39,499.45百萬元，較二零零八年增長19.7%。其中，來自電信基建服務的收入為人民幣19,289.58百萬元，同比增長25.8%；來自業務流程外判服務的收入為人民幣15,943.33百萬元，同比增長16.0%；來自應用、內容及其它服務的收入為人民幣4,266.54百萬元，同比增長8.5%。電信基建服務和業務流程外判服務中的網絡維護業務是本集團二零零九年經營收入增長的主要來源。從客戶維度看，本集團二零零九年來自三大電信運營商的經營收入為人民幣27,472.73百萬元，佔經營收入的69.6%，同比上升3.7個百分點。

### 業務組合



### 客戶組合



下表列示二零零八年和二零零九年各項經營收入的金額和它們的變化率：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	變化率
<b>電信基建服務</b>			
設計服務	<b>4,021,105</b>	3,166,637	27.0%
建設服務	<b>14,086,311</b>	11,316,088	24.5%
項目監理服務	<b>1,182,163</b>	846,739	39.6%
	<b>19,289,579</b>	15,329,464	25.8%
<b>業務流程外判服務</b>			
網絡維護	<b>3,484,132</b>	2,356,815	47.8%
電信服務及產品分銷	<b>10,389,777</b>	9,433,761	10.1%
設施管理	<b>2,069,417</b>	1,953,213	5.9%
	<b>15,943,326</b>	13,743,789	16.0%
<b>應用、內容及其他服務</b>			
IT應用	<b>2,084,600</b>	2,076,912	0.4%
互聯網服務	<b>286,732</b>	361,170	(20.6%)
語音增值服務	<b>652,885</b>	578,071	12.9%
其他	<b>1,242,328</b>	915,966	35.6%
	<b>4,266,545</b>	3,932,119	8.5%
<b>總計</b>	<b>39,499,450</b>	33,005,372	19.7%

### 電信基建服務

二零零九年，本集團來自電信基建服務的收入為人民幣19,289.58百萬元，電信基建服務是本集團的第一大業務收入來源，佔經營收入的48.8%。由於內地電信業進入了全業務運營時代，各電信運營商對電信網絡建設與優化的投入大幅增加，本集團搶抓機遇、奮力拼搏，有力地支撐了中國電信、中國移動、中國聯通三大運營商開展3G網絡建設及全業務運營，電信基建服務收入保持快速增長，二零零九年收入較二零零八年的人民幣15,329.46百萬元增長25.8%，佔經營收入比上升了2.3個百分點。

### 業務流程外判服務

二零零九年，本集團業務流程外判服務的收入為人民幣15,943.33百萬元，較二零零八年的人民幣13,743.79百萬元增長16.0%。業務流程外判服務佔經營收入的40.4%，較二零零八年的41.6%下降了1.2個百分點。其中網絡維護業務收入為人民幣3,484.13百萬元，較二零零八年增長47.8%，保持強勁增長，主要受益於電信運營商網絡規模擴大以及非核心業務外包的增加。此外，本集團繼續加強對電信服務及產品分銷業務的調控力度，優化業務結構，將低毛利業務發展控制在合理水平，提高運營效益，二零零九年電信服務及產品分銷收入為人民幣10,389.78百萬元，較二零零八年增長10.1%，電信服務及產品分銷收入佔經營收入比下降了2.3個百分點。

### 應用、內容及其它服務

二零零九年，本集團應用、內容及其它服務的收入為人民幣4,266.54百萬元，較二零零八年的人民幣3,932.12百萬元增長8.5%，由於二零零九年各電信運營商側重於3G網絡建設的投入，本集團來自電信基建服務和業務流程外判服務的收入均增長較快，導致二零零九年來自應用、內容及其它業務的收入佔經營收入的比例降至10.8%，較二零零八年的11.9%下降了1.1個百分點。其中，IT應用收入為人民幣2,084.60百萬元，保持穩定。互聯網服務收入為人民幣286.73百萬元，下降了20.6%，原因是本集團調整業務策略並且關閉了過去部分經營效率較低的網吧業務。語音增值服務收入為人民幣652.89百萬元，較二零零八年增長12.9%，主要得益於電信運營商推行呼叫中心業務外包。

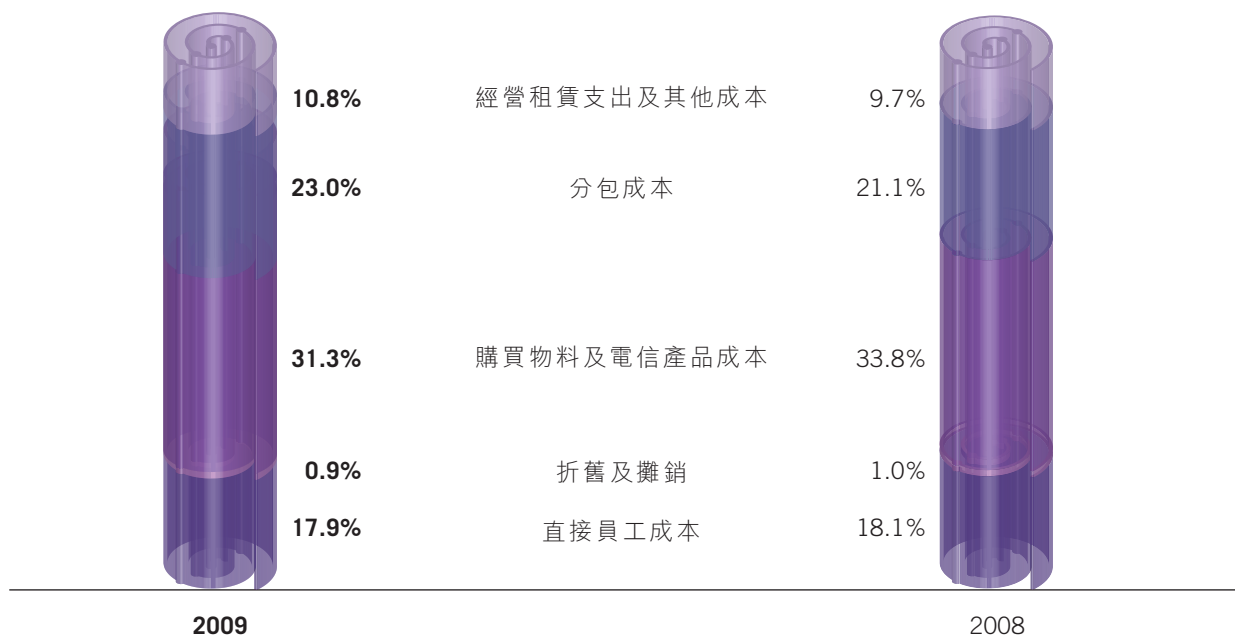
## 經營成本

本集團二零零九年經營成本為人民幣33,127.51百萬元，較二零零八年增長19.9%，佔經營收入的83.9%。

下表列示了二零零八年和二零零九年本集團各項經營成本的金額和它們的變化率：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	變化率
直接員工成本	<b>7,073,351</b>	5,962,414	18.6%
折舊及攤銷	<b>351,402</b>	336,629	4.4%
購買物料及電信產品成本	<b>12,364,499</b>	11,167,207	10.7%
分包成本	<b>9,064,577</b>	6,970,705	30.0%
經營租賃支出及其它成本	<b>4,273,684</b>	3,195,413	33.7%
<b>經營成本合計</b>	<b>33,127,513</b>	27,632,368	19.9%

### 各項經營成本佔經營收入比例



### 直接員工成本

二零零九年，直接員工成本為人民幣7,073.35百萬元，佔經營收入的17.9%，較二零零八年的人民幣5,962.41百萬元增長18.6%。二零零九年本集團在業務量快速增長的情況下，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，規避用工風險，直接員工成本佔經營收入比重較二零零八年下降了0.2個百分點。

### 折舊及攤銷

二零零九年，折舊及攤銷為人民幣351.40百萬元，佔經營收入的0.9%，較二零零八年的人民幣336.63百萬元增長4.4%。

### 購買物料及電信產品成本

二零零九年，購買物料及電信產品成本為人民幣12,364.50百萬元，佔經營收入的31.3%，較二零零八年的人民幣11,167.21百萬元增長10.7%。二零零九年，本集團加強對電信服務及產品分銷業務的調控力度，控制低毛利分銷業務發展，有效降低了購買物料及電信產品成本的增長水平，佔經營收入比重較二零零八年下降了2.5個百分點。

### 分包成本

二零零九年，分包成本為人民幣9,064.58百萬元，佔經營收入的23.0%，較二零零八年的人民幣6,970.71百萬元增長30.0%。分包成本的增量主要來自電信基建服務，由於二零零九年業務量大幅增加，為滿足客戶緊迫時間要求，出於效率和效益的考慮，本集團將部分低端業務分包，分包成本佔經營收入比重較二零零八年上升了1.9個百分點。

### 經營租賃支出及其它成本

二零零九年，經營租賃支出及其它成本為人民幣4,273.68百萬元，佔經營收入的10.8%，較二零零八年的人民幣3,195.41百萬元增長33.7%。二零零九年本集團為了拓展市場、滿足客戶需求、提高服務品質而有更多的資源投入。



## 毛利

本集團二零零九年實現毛利人民幣6,371.94百萬元，較二零零八年的人民幣5,373.00百萬元增長人民幣998.94百萬元，增長18.6%，本集團二零零九年毛利率為16.1%，較二零零八年的16.3%下降0.2個百分點。二零零九年本集團通過加強工程項目管理、優化業務結構、控制用工成本，實現了毛利率水平的基本穩定。

## 銷售、一般及管理費用

本集團二零零九年銷售、一般及管理費用為人民幣4,691.51百萬元，較二零零八年的人民幣3,905.12百萬元增長20.1%，佔經營收入的11.9%。二零零九年本集團為了抓住機遇、開拓市場、提升核心競爭力，加大了在業務推廣、研究開發方面的投入，通過強化全面預算管理，有效控制了此項費用的增長，銷售、一般及管理費用佔經營收入比與二零零八年基本持平。

## 財務費用

二零零九年，本集團財務費用為人民幣88.44百萬元，較二零零八年的人民幣176.33百萬元減少49.8%，大幅減少的主要原因是由於本集團加強資金集中管理與銀企合作，提高資金使用效率，償還了部分短期貸款。

## 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，深圳、珠海、廈門、海南經濟特區子公司可按20%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，本集團二零零九年所得稅費用為人民幣427.36百萬元，實際稅率為21.0%，較二零零八年的23.1%下降了2.1個百分點，主要是本集團有部分子公司在二零零九年成功申請了高新技術企業的稅務優惠。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

二零零九年，本公司股東應佔利潤為人民幣1,598.59百萬元，較二零零八年的人民幣1,326.77百萬元增長20.5%，略高於經營收入的增長，實現規模和效益的同步增長。

## 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。二零零九年資本開支為人民幣795.69百萬元，較二零零八年的人民幣707.14百萬元增長12.5%。二零零九年資本開支佔經營收入比為2.0%，與二零零八年基本一致。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、無形資產及其它經營資產。

## 現金流量

本集團二零零九年為淨現金流入人民幣336.68百萬元，二零零八年為淨現金流入人民幣1,769.48百萬元。截止二零零九年末本集團現金及現金等價物餘額為人民幣8,870.42百萬元，其中人民幣資金佔96.9%。

下表列示本集團二零零八年和二零零九年的現金流情況：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
經營活動所得的現金淨額	<b>2,062,227</b>	1,947,733
投資活動所用的現金淨額	<b>(814,115)</b>	(44,778)
融資活動所用的現金淨額	<b>(911,437)</b>	(133,480)
現金及現金等價物增加淨額	<b>336,675</b>	1,769,475

二零零九年，經營活動所得的現金淨額為人民幣2,062.23百萬元，較二零零八年的人民幣1,947.73百萬元增加了人民幣114.50百萬元。經營現金流的增加主要得益於收入快速增長帶來的現金流入，在支撐了本集團國內業務和海外業務的快速發展需要之外略有盈餘。

二零零九年，投資活動所用的現金淨額為人民幣814.12百萬元，較二零零八年的人民幣44.78百萬元增加了人民幣769.34百萬元，主要是由於二零零八年包含了收購中國通信建設集團有限公司時所支付的現金和帶入的現金。本集團二零零九年的投資活動所用的現金主要包括收購目標公司的對價和資本性支出。

二零零九年，融資活動所用的現金淨額為人民幣911.44百萬元，較二零零八年融資活動所用的人民幣133.48百萬元增加了人民幣777.96百萬元。主要原因是本集團通過加強資金管控，提高資金使用效益，償還了部分短期貸款。

## 營運資金

二零零九年底，本集團的營運資金（即非現金流動資產－經營性流動負債）為短缺人民幣218.41百萬元，二零零八年則為盈餘人民幣107.40百萬元，主要由於本集團加強了對應收賬款的管理及取得更有利的商業信用期。

## 債務

至二零零九年底，本集團債務為人民幣1,268.28百萬元，絕大部份為固定利率和以人民幣為單位的貸款，較二零零八年底的人民幣1,993.43百萬元下降人民幣725.15百萬元。

二零零九年底，本集團的債務資本比<sup>(1)</sup>為8.8%，較二零零八年底的14.2%下降了5.4個百分點。

## 合約承諾

下表列出本集團於二零零九年十二月三十一日之合約承諾：

	總額	2010年	2011年	2012年	2013年	2014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	1,268,280	1,268,280	—	—	—	—
長期貸款	—	—	—	—	—	—
經營性租賃承諾	241,164	114,187	56,632	35,940	18,120	16,285
資本承擔	217,083	217,083	—	—	—	—
其中：						
已授權及已訂約	100,064	100,064	—	—	—	—
已授權但未訂約	117,019	117,019	—	—	—	—
合約承諾總額	1,726,527	1,599,550	56,632	35,940	18,120	16,285

<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不會產生重大影響。截止二零零九年底，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3.1%，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1.4%和1.1%。

## 收購與整合

二零零九年五月，本集團完成了對目標公司的收購，在收購完成後，本公司通過有效整合，提高了目標公司的管理水準和營運效率，目標公司的經營業績達到預期目標。收購與本集團現時作為專門電信支撐服務提供商之業務一致，有助於向電信運營商提供更佳服務，有助於鞏固市場領導地位及競爭力，以及享有中國於二零零九年初邁進3G時代對本公司服務需求日益增加所帶來之惠益。