

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

概要

二零一一年，在市場競爭日趨激烈的形勢下，本集團進一步推進聚焦客戶的創新服務戰略，合理調配資源，抓住國內電信運營商資本性開支穩中有升的機遇，大力拓展極具潛力的國內非運營商集團客戶市場和海外市場，保持了各項業務的快速發展勢頭，經營收入達到人民幣53,507.40百萬元，較二零一零年增長17.8%。股東應佔利潤為人民幣2,114.86百萬元，較二零一零年的人民幣1,803.75百萬元⁽¹⁾增長17.2%。每股基本盈利為人民幣0.366元，較二零一零年增長17.2%。自由現金流為人民幣413.87百萬元，同比下降34.1%。

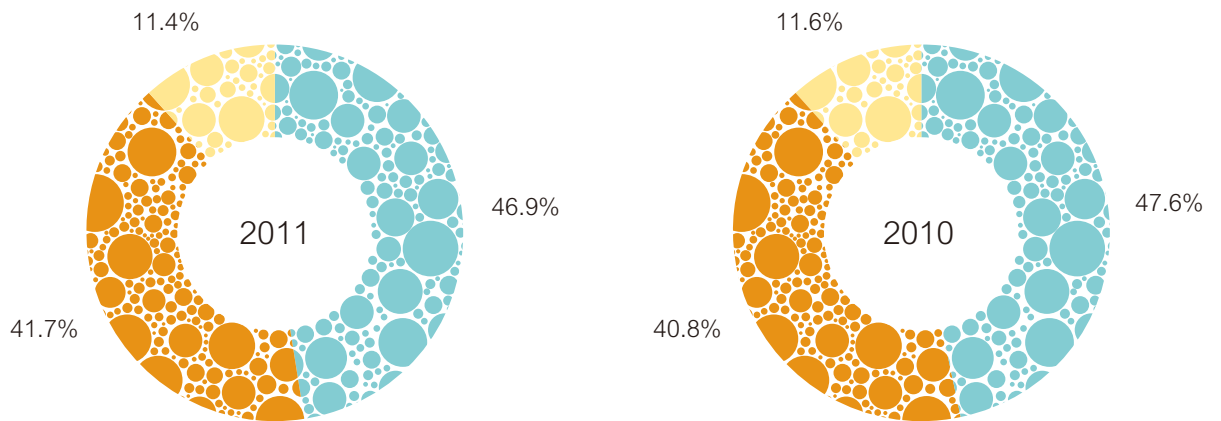
經營收入

本集團二零一一年的經營收入為人民幣53,507.40百萬元，較二零一零年增長17.8%。其中，來自電信基建服務的收入為人民幣25,114.96百萬元，同比增長16.1%；來自業務流程外判服務的收入為人民幣22,315.34百萬元，同比增長20.6%；來自應用、內容及其他服務的收入為人民幣6,077.10百萬元，同比增長15.3%。業務流程外判服務是本集團二零一一年經營收入增長的主要來源，業務流程外判服務中的網絡維護業務和電信服務及產品分銷業務是本集團經營收入增長較快的兩大主要業務。從客戶維度看，本集團二零一一年來自國內電信運營商的經營收入為人民幣34,151.06百萬元，同比增長15.9%，佔經營收入的63.8%；來自國內非運營商集團客戶及海外客戶的經營收入為人民幣19,356.34百萬元，同比增長21.3%，佔經營收入的比重上升至36.2%。國內電信運營商是本集團二零一一年經營收入增長的主要動力。

⁽¹⁾ 本集團2011年採用《國際財務報告準則第一號》的修訂，並進行了追溯調整，詳情列載於本年度經審核的財務報表附註3。

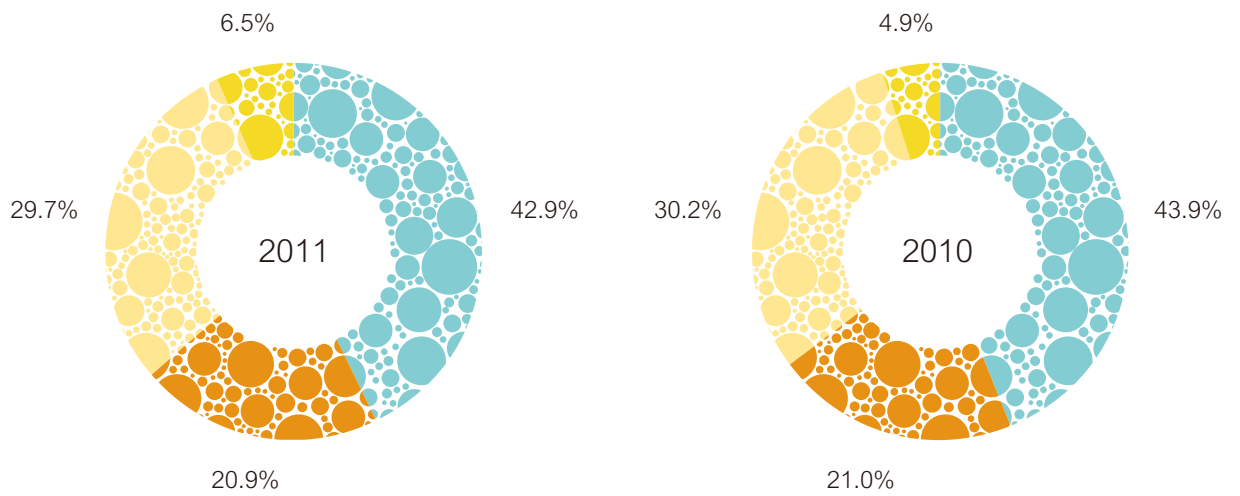
業務組合

- 電信基建服務
- 業務流程外判服務
- 應用、內容及其他服務



客戶組合

- 中國電信
- 中國移動和中國聯通
- 國內非運營商集團客戶
- 海外客戶



下表列示二零一零年和二零一一年各項經營收入的金額和它們的變化率：

	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	變化率
電信基建服務			
設計服務	5,110,320	4,453,627	14.7%
施工服務	18,329,463	15,796,460	16.0%
項目監理服務	1,675,179	1,386,458	20.8%
	25,114,962	21,636,545	16.1%
業務流程外判服務			
網絡維護	5,276,067	4,269,869	23.6%
電信服務及產品分銷	14,442,791	11,956,698	20.8%
設施管理	2,596,481	2,281,857	13.8%
	22,315,339	18,508,424	20.6%
應用、內容及其他服務			
IT應用	3,105,892	2,637,849	17.7%
互聯網服務	537,218	483,862	11.0%
語音增值服務	746,427	706,264	5.7%
其他	1,687,559	1,444,288	16.8%
	6,077,096	5,272,263	15.3%
總計	53,507,397	45,417,232	17.8%

電信基建服務

二零一一年，本集團來自電信基建服務的收入為人民幣25,114.96百萬元，較二零一零年的人民幣21,636.55百萬元增長16.1%，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46.9%，較二零一零年的47.6%下降0.7個百分點。年內，在智能終端普及、移動互聯網發展加速以及寬帶中國戰略等推動下，國內電信運營商的資本開支保持穩中有升。在此環境下，本集團實施了積極、有效的拓展策略，來自國內電信運營商的電信基建服務收入取得較快增長，二零一一年經營收入為人民幣18,889.00百萬元，較二零一零年的人民幣16,409.25百萬元增長15.1%，為電信基建服務收入增長的主要來源。同時本集團大力拓展國內非運營商集團客戶市場及海外市場，來自該等市場的電信基建服務收入快速增長，二零一一年經營收入為人民幣6,225.96百萬元，較二零一零年的人民幣5,227.30百萬元增長19.1%。

業務流程外判服務

二零一一年，本集團業務流程外判服務的收入為人民幣22,315.34百萬元，較二零一零年的人民幣18,508.42百萬元增長20.6%。業務流程外判服務佔經營收入的41.7%，較二零一零年的40.8%上升了0.9個百分點。其中網絡維護業務收入為人民幣5,276.07百萬元，較二零一零年增長23.6%，保持強勁增長，這主要受益於國內電信運營商的用戶和網絡規模擴大後在網絡優化和維護等方面加大投入。此外，本集團發揮一體化的服務優勢，根據客戶需求提供電信器材分銷等配套服務，以及中國的移動用戶和終端需求的快速增長而促進了本集團的終端分銷業務，二零一一年電信服務及產品分銷收入為人民幣14,442.79百萬元，較二零一零年增長20.8%。

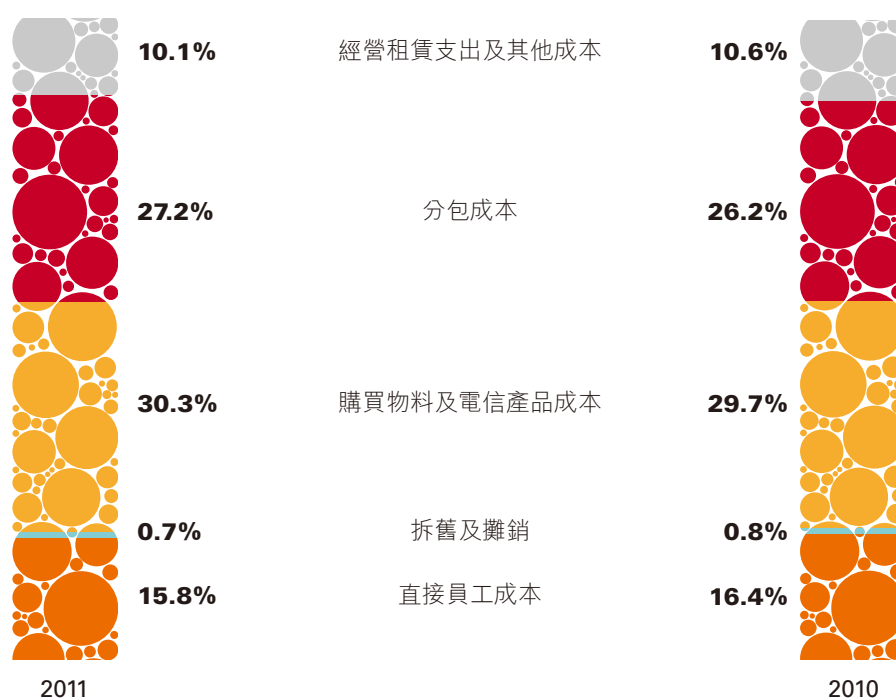
應用、內容及其他服務

二零一一年，本集團應用、內容及其他服務的收入為人民幣6,077.10百萬元，較二零一零年的人民幣5,272.26百萬元增長15.3%，應用、內容及其他業務的收入佔經營收入的比例為11.4%，較二零一零年的11.6%下降了0.2個百分點。年內，本集團進一步拓展政府和企業的信息化服務和電信運營商互聯網應用服務的市場，使得IT應用收入增長較快，成為應用、內容及其他服務的主要收入增長動力，經營收入達到人民幣3,105.89百萬元，較二零一零年增長了17.7%。

經營成本

本集團二零一一年經營成本為人民幣44,998.32百萬元，較二零一零年增長18.3%，佔經營收入的84.1%。

各項經營成本佔經營收入比例



下表列示了二零一零年和二零一一年本集團各項經營成本的金額和它們的變化率：

	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元 (重述)	變化率
直接員工成本	8,473,657	7,459,665	13.6%
折舊及攤銷	393,152	364,743	7.8%
購買物料及電信產品成本	16,195,976	13,506,740	19.9%
分包成本	14,525,988	11,883,574	22.2%
經營租賃支出及其他成本	5,409,545	4,809,168	12.5%
經營成本合計	44,998,318	38,023,890	18.3%

直接員工成本

二零一一年，直接員工成本為人民幣8,473.66百萬元，佔經營收入的15.8%，較二零一零年的人民幣7,459.67百萬元增長13.6%。二零一一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，有效減緩社會上工資普遍上漲的影響。直接員工成本佔經營收入比重較二零一零年下降了0.6個百分點。

折舊及攤銷

二零一一年，折舊及攤銷為人民幣393.15百萬元，佔經營收入的0.7%，較二零一零年的人民幣364.74百萬元增長7.8%。折舊及攤銷成本佔經營收入比重與二零一零年相比基本保持穩定。

購買物料及電信產品成本

二零一一年，購買物料及電信產品成本為人民幣16,195.98百萬元，佔經營收入的30.3%，較二零一零年的人民幣13,506.74百萬元增長19.9%。二零一一年，本集團的電信服務及產品分銷業務發展迅速，帶動相關的電信器材和手機的電信產品成本增長較快。二零一一年，與電信基建業務相關的工程材料成本同比基本保持平穩。購買物料及電信產品成本佔經營收入比重較二零一零年提高0.6個百分點。

分包成本

二零一一年，分包成本為人民幣14,525.99百萬元，佔經營收入的27.2%，較二零一零年的人民幣11,883.57百萬元增長22.2%。分包成本的增量主要來自電信基建服務，由於二零一一年業務量大幅增加，出於效率和效益的考慮，本集團把國內非運營商集團客戶市場所需要的部份專業性項目和部份低端業務分包，分包成本佔經營收入比重較二零一零年上升0.9個百分點。

經營租賃支出及其他成本

二零一一年，經營租賃支出及其他成本為人民幣5,409.55百萬元，佔經營收入的10.1%，較二零一零年的人民幣4,809.17百萬元增長12.5%。經營租賃支出及其他成本佔經營收入比重與二零一零年相比下降0.5個百分點。

毛利潤

本集團二零一一年實現毛利潤人民幣8,509.08百萬元，較二零一零年的人民幣7,393.34百萬元增長15.1%，本集團二零一一年毛利率為15.9%，較二零一零年的16.3%下降0.4個百分點。二零一一年，本集團整體毛利率由於個別業務的市場競爭原因和個別成本較快增長使毛利率受到一定影響，但與此同時，得益於本集團加強業務協同管理和成本控制，大部分業務的經營效益保持穩定。

銷售、一般及管理費用

本集團二零一一年銷售、一般及管理費用為人民幣6,401.10百萬元，較二零一零年的人民幣5,637.14百萬元增長13.6%，佔經營收入的12.0%。本集團在二零一一年加強了對銷售和管理費用的管控，在業務發展迅速情況下進一步體現了本集團的規模效益，銷售、一般及管理費用佔經營收入比重較二零一零年下降0.4個百分點。

財務費用

二零一一年，本集團財務費用為人民幣60.31百萬元，較二零一零年的人民幣57.73百萬元稍微增加4.5%。二零一一年，國家宏觀經濟政策趨緊，貸款利率上升，導致財務費用增加；但本集團通過有效的資金集中管理，減少了財務費用。綜合以上兩個因素，本集團本年財務費用基本保持穩定。

所得稅

本集團的部份國內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24%所得稅率繳納所得稅，除此類公司外，本公司及本集團其他國內子公司均須按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，本集團二零一一年所得稅費用為人民幣534.19百萬元，實際稅率為20.2%，較二零一零年的20.3%基本保持穩定。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了高新技術企業的稅務優惠及研發費用可在所得稅前加計扣除的優惠政策的影響。

本公司股東應佔利潤

二零一一年，本公司股東應佔利潤為人民幣2,114.86百萬元，較二零一零年的人民幣1,803.75百萬元增長17.2%。本公司股東應佔利潤佔經營收入比重為4.0%，與二零一零年相比基本保持穩定。

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。二零一一年資本開支為人民幣823.14百萬元，較二零一零年的人民幣832.96百萬元減少1.2%。二零一一年資本開支佔經營收入比為1.5%。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

本集團二零一一年淨現金流出為人民幣1,158.74百萬元，比二零一零年的淨現金流出人民幣390.06百萬元有所增加。截止二零一一年末本集團現金及現金等價物餘額為人民幣7,298.23百萬元，其中人民幣資金佔95.7%。

下表列示本集團二零一零年和二零一一年現金流情況：

	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
經營活動所得的現金淨額	1,223,642	1,526,412
投資活動所用的現金淨額	(860,541)	(1,055,364)
融資活動所用的現金淨額	(1,521,836)	(861,103)
現金及現金等價物減少淨額	(1,158,735)	(390,055)

二零一一年，經營活動所得的現金淨額為人民幣1,223.64百萬元，較二零一零年的人民幣1,526.41百萬元減少了人民幣302.77百萬元。經營現金流的減少主要是本集團國內業務和海外業務的快速發展需要現金投入，以及國內銀根緊縮造成本集團部分客戶付款延遲。

二零一一年，投資活動所用的現金淨額為人民幣860.54百萬元，較二零一零年的人民幣1,055.36百萬元減少了人民幣194.82百萬元，二零一一年本集團的投資活動所用的現金主要是購買設備等資本性支出。

二零一一年，融資活動所用的現金淨額為人民幣1,521.84百萬元，較二零一零年融資活動所用的人民幣861.10百萬元增加了人民幣660.74百萬元。融資活動所用現金增加的主要原因是本集團支付短期委託貸款。

營運資金

二零一一年底，本集團的營運資金(即流動資產減去流動負債)為人民幣9,189.05百萬元，二零一零年則為人民幣7,945.82百萬元。營運資金增加的主要原因是國內及海外業務的快速發展，以及國內銀根緊縮造成本集團部分客戶付款延遲。

債務

二零一一年底，本集團總債務為人民幣998.34百萬元，較二零一零年底的人民幣1,780.52百萬元減少人民幣782.18百萬元。總債務中絕大部份為固定利率和以人民幣為單位的借款，其中人民幣借款佔82.3%、美元借款佔17.7%；固定利率借款佔94.5%，浮動利率借款佔5.5%。

二零一一年底，本集團的債務資本比⁽¹⁾為5.9%，較二零一零年底的10.9%下降了5.0個百分點。

⁽¹⁾ 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。

合約承諾

下表列出本集團於二零一一年十二月三十一日之合約承諾：

	總額	2012年	2013年	2014年	2015年	2016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	998,335	998,335	-	-	-	-
經營租賃承擔	468,696	185,647	92,143	63,215	38,284	89,407
資本承擔	154,947	154,947	-	-	-	-
其中：						
已授權及已訂約	93,431	93,431	-	-	-	-
已授權但未訂約	61,516	61,516	-	-	-	-
合約承諾總額	1,621,978	1,338,929	92,143	63,215	38,284	89,407

匯率

本集團絕大部份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。截止二零一一年底，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4.3%，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2.5%和0.6%。