

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 概要

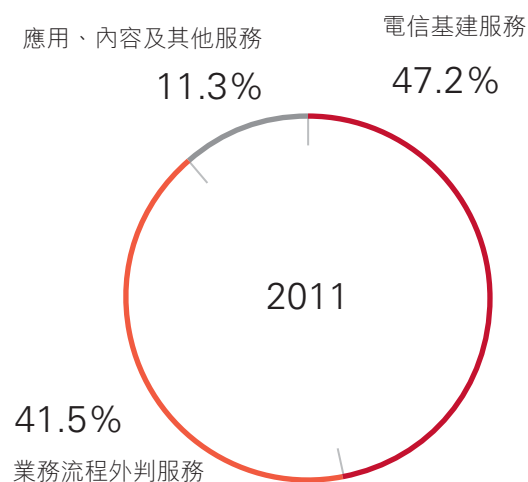
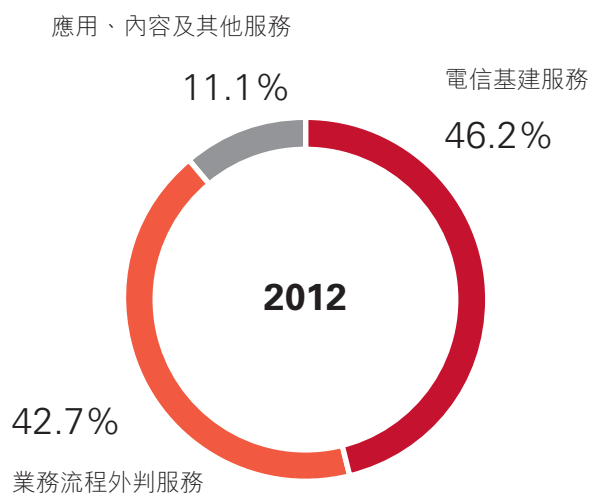
二零一二年，本集團克服國內、外宏觀經濟形勢波動帶來的挑戰，堅持聚焦三大市場、靈活配置資源的策略，公司保持穩健發展，全年經營收入達到人民幣61,517.38百萬元，較二零一一年增長14.4%。股東應佔利潤為人民幣2,406.79百萬元，較二零一一年的人人民幣2,129.21百萬元<sup>(1)</sup>增長13.0%。每股基本盈利為人民幣0.353元。自由現金流為人民幣165.60百萬元。

### 經營收入

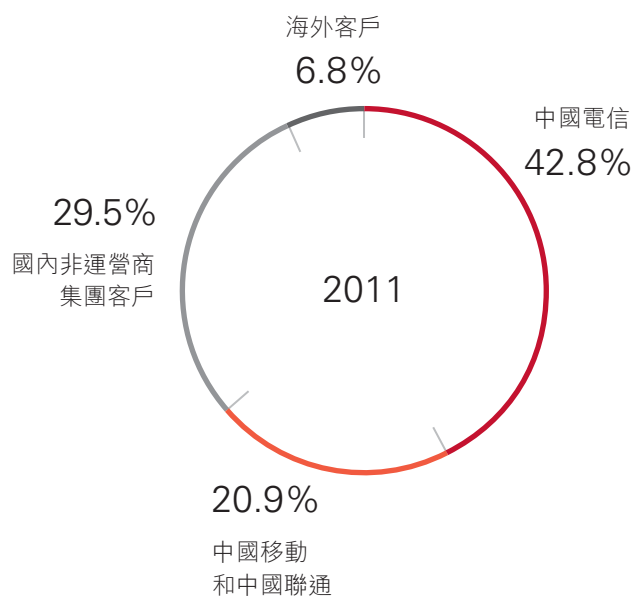
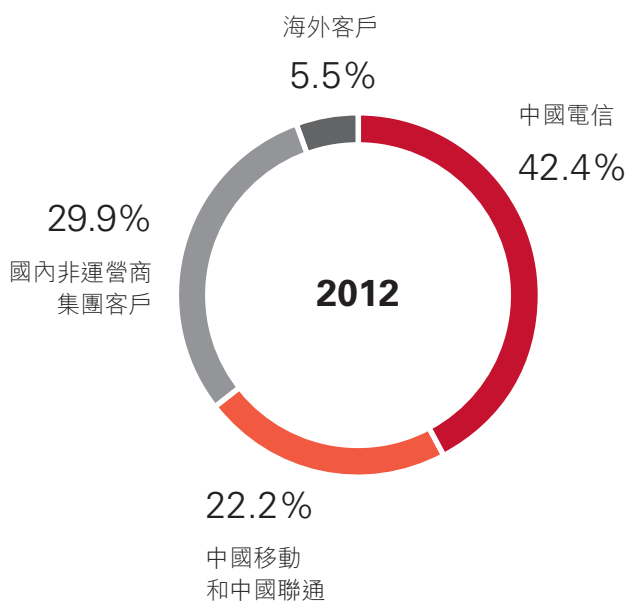
本集團二零一二年的經營收入為人民幣61,517.38百萬元，較二零一一年增長14.4%。其中，來自電信基建服務的收入為人民幣28,413.36百萬元，同比增長12.0%；來自業務流程外判服務的收入為人民幣26,304.14百萬元，同比增長17.8%；來自應用、內容及其他服務的收入為人民幣6,799.88百萬元，同比增長11.9%。從業務維度看，工程施工和電信服務及產品分銷業務是本集團經營收入增量最大的兩大主要業務。從客戶維度看，本集團二零一二年來自國內電信運營商的經營收入為人民幣39,744.73百萬元，同比增長16.2%，佔經營收入的64.6%；來自國內非運營商集團客戶及海外客戶的經營收入為人民幣21,772.65百萬元，同比增長11.3%，佔經營收入的比重微降至35.4%。國內電信運營商是本集團二零一二年經營收入增長的主要動力。

<sup>(1)</sup> 本公司在二零一二年六月二十日發佈了公告，公佈了關於收購寧夏通信建設有限公司100%股權、寧夏電信建設監理諮詢有限公司100%股權、新疆通信規劃設計院有限責任公司100%股權、中英海底系統有限公司51%股權等若干電信基建服務公司的股權和資產。相關業績已經按會計準則合併到財務報表，並對收購前的歷史數據進行重述。

## 業務組合



## 客戶組合



下表列示二零一一年和二零一二年各項經營收入的金額和它們的變化率：

	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元 (重述)	變化率
<b>電信基建服務</b>			
設計服務	<b>5,788,005</b>	5,129,299	12.8%
施工服務	<b>20,638,017</b>	18,558,778	11.2%
項目監理服務	<b>1,987,338</b>	1,689,770	17.6%
	<b>28,413,360</b>	25,377,847	12.0%
<b>業務流程外判服務</b>			
網絡維護	<b>6,414,319</b>	5,276,067	21.6%
電信服務及產品分銷	<b>16,944,175</b>	14,442,791	17.3%
設施管理	<b>2,945,643</b>	2,606,326	13.0%
	<b>26,304,137</b>	22,325,184	17.8%
<b>應用、內容及其他服務</b>			
IT應用	<b>3,877,499</b>	3,105,890	24.8%
互聯網服務	<b>544,250</b>	537,218	1.3%
語音增值服務	<b>752,547</b>	746,429	0.8%
其他	<b>1,625,582</b>	1,687,559	-3.7%
	<b>6,799,878</b>	6,077,096	11.9%
<b>總計</b>	<b>61,517,375</b>	53,780,127	14.4%

## 電信基建服務

二零一二年，本集團來自電信基建服務的收入為人民幣28,413.36百萬元，較二零一一年的人民幣25,377.85百萬元增長12.0%，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46.2%，較二零一一年的47.2%下降1.0個百分點。年內，在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，二零一二年經營收入為人民幣22,375.06百萬元，較二零一一年的人民幣18,951.28百萬元增長18.1%，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，但是由於受國內個別地區市場需求變化和個別海外總承包項目進度延期等影響，來自該兩個市場的電信基建服務合計收入為人民幣6,038.30百萬元，較二零一一年的人民幣6,426.57百萬元減少6.0%。

## 業務流程外判服務

二零一二年，本集團業務流程外判服務的收入為人民幣26,304.14百萬元，較二零一一年的人民幣22,325.18百萬元增長17.8%。業務流程外判服務佔經營收入的42.7%，較二零一一年的41.5%上升了1.2個百分點。其中網絡維護業務收入為人民幣6,414.32百萬元，較二零一一年增長21.6%，保持強勁增長，這主要受益於國內電信運營商因用戶和網絡規模擴大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，同時中國的移動用戶和終端需求的快速增長促進了本集團的終端分銷業務，二零一二年電信服務及產品分銷收入為人民幣16,944.18百萬元，較二零一一年增長17.3%。

## 應用、內容及其他服務

二零一二年，本集團應用、內容及其他服務的收入為人民幣6,799.88百萬元，較二零一一年的人民幣6,077.10百萬元增長11.9%，應用、內容及其他業務的收入佔經營收入的比例為11.1%，較二零一一年的11.3%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3,877.50百萬元，較二零一一年增長了24.8%。

## 經營成本

本集團二零一二年經營成本為人民幣51,732.01百萬元，較二零一一年增長14.5%，佔經營收入的84.1%。

下表列示了二零一一年和二零一二年本集團各項經營成本的金額和它們的變化率：

	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (重述)	變化率
直接員工成本	<b>9,229,460</b>	8,517,004	8.4%
折舊及攤銷	<b>439,095</b>	430,290	2.0%
購買物料及電信產品成本	<b>17,645,654</b>	16,253,237	8.6%
分包成本	<b>18,447,867</b>	14,528,052	27.0%
經營租賃支出及其他成本	<b>5,969,932</b>	5,470,054	9.1%
<b>經營成本合計</b>	<b>51,732,008</b>	45,198,637	14.5%

### 各項經營成本佔經營收入比例



### 直接員工成本

二零一二年，直接員工成本為人民幣9,229.46百萬元，佔經營收入的15.0%，較二零一一年的人民幣8,517.00百萬元增長8.4%。二零一二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二零一一年下降了0.8個百分點。

### 折舊及攤銷

二零一二年，折舊及攤銷為人民幣439.10百萬元，佔經營收入的0.7%，較二零一一年的人民幣430.29百萬元增長2.0%。折舊及攤銷成本佔經營收入比重較二零一一年下降了0.1個百分點。

### 購買物料及電信產品成本

二零一二年，購買物料及電信產品成本為人民幣17,645.65百萬元，佔經營收入的28.7%，較二零一一年的人民幣16,253.24百萬元增長8.6%。購買物料及電信產品成本的上升主要由於本集團的電信服務及產品分銷業務發展良好，帶動電信器材和手機的電信產品成本相應有所上升。購買物料及電信產品成本佔經營收入比重較二零一一年降低1.5個百分點。

### 分包成本

二零一二年，分包成本為人民幣18,447.87百萬元，佔經營收入的30.0%，較二零一一年的人民幣14,528.05百萬元增長27.0%。分包成本的增量主要來自電信基建服務。由於二零一二年業務量增長較快，基於本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，把部份低端業務分包，使得分包成本增長較快。分包成本佔經營收入比重較二零一一年上升3.0個百分點。

### 經營租賃支出及其他成本

二零一二年，經營租賃支出及其他成本為人民幣5,969.93百萬元，佔經營收入的9.7%，較二零一一年的人民幣5,470.05百萬元增長9.1%。經營租賃支出及其他成本佔經營收入比重與二零一一年相比下降0.5個百分點。

### 毛利潤

本集團二零一二年實現毛利潤人民幣9,785.37百萬元，較二零一一年的人民幣8,581.49百萬元增長14.0%，本集團二零一二年毛利率為15.9%，較二零一一年的16.0%輕微下降0.1個百分點。二零一二年，得益於本集團加強項目管理和成本控制，在一定程度上抵消了市場環境變化帶來的挑戰，本集團經營效益和整體毛利率基本保持穩定。

## 銷售、一般及管理費用

本集團二零一二年銷售、一般及管理費用為人民幣7,514.88百萬元，較二零一一年的人民幣6,464.57百萬元增長16.2%，佔經營收入的12.2%。本集團在二零一二年加強了對銷售和管理費用的管控，但是由於本集團戰略性地增加研發投入等因素，銷售、一般及管理費用佔經營收入比重較二零一一年提升0.2個百分點。

## 財務費用

二零一二年，本集團財務費用為人民幣26.03百萬元，較二零一一年的人民幣64.56百萬元降低59.7%。二零一二年，本集團通過有效的資金集中管理和償還有息借款，減少了財務費用。

## 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，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，本集團二零一二年所得稅費用為人民幣585.51百萬元，實際稅率為19.3%，較二零一一年的20.2%下降0.9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和每股基本盈利

二零一二年，本公司股東應佔利潤為人民幣2,406.79百萬元，較二零一一年的人民幣2,129.21百萬元增長13.0%。本公司股東應佔利潤佔經營收入比重為3.9%，與二零一一年相比基本保持穩定。本公司每股基本盈利<sup>(2)</sup>為人民幣0.353元，同比下降1.4%。每股基本盈利的下降是由於二零一二年初本公司進行供股而擴大了本公司股本。

## 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。二零一二年資本開支為人民幣929.05百萬元，較二零一一年的人民幣1,093.32百萬元減少15.0%。二零一二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、儀器儀表、生產及辦公樓宇、無形資產及其他經營資產。

<sup>(2)</sup> 如經審核的財務報表附註16所述，本公司於二零一二年二月進行了供股。在計算每股盈利時，供股中包含的市場價與供股價差異部分的無對價送股視同列報最早期間已發行在外，並據此計算截至二零一二年十二月三十一日止年度及追溯調整截至二零一一年十二月三十一日止年度發行在外的加權平均股數。

## 現金流量

本集團二零一二年淨現金增加為人民幣1,507.10百萬元，比二零一一年的淨現金流出人民幣1,175.80百萬元有所增加。截止二零一二年末本集團現金及現金等價物餘額為人民幣8,879.49百萬元，其中人民幣資金佔89.3%。

下表列示本集團二零一一年和二零一二年的現金流情況：

	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (重述)
經營活動所得的現金淨額	<b>952,233</b>	1,261,132
投資活動所用的現金淨額	<b>(1,046,434)</b>	(1,070,264)
融資活動所得／(所用)的現金淨額	<b>1,601,298</b>	(1,366,669)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<b>1,507,097</b>	(1,175,801)

二零一二年，經營活動所得的現金淨額為人民幣952.23百萬元，較二零一一年的人民幣1,261.13百萬元減少了人民幣308.90百萬元。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，以及本集團部分客戶付款延遲。

二零一二年，投資活動所用的現金淨額為人民幣1,046.43百萬元，較二零一一年的人民幣1,070.26百萬元減少了人民幣23.83百萬元，二零一二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。

二零一二年，融資活動所產生的現金淨額為人民幣1,601.30百萬元，較二零一一年融資活動所用的人民幣1,366.67百萬元增加了人民幣2,967.97百萬元。融資活動所產生現金增加的主要原因是本集團成功完成供股。

## 營運資金

二零一二年底，本集團的營運資金(即流動資產減去流動負債)為人民幣13,423.16百萬元，二零一一年則為人民幣9,262.12百萬元。營運資金增加的主要原因是供股導致貨幣資金增加和本集團部分客戶付款延遲。

## 債務

二零一二年底，本集團總債務為人民幣499.69百萬元，較二零一一年底的人民幣1,129.71百萬元減少人民幣630.02百萬元。總債務中絕大部份為固定利率和以美元為單位的借款，其中人民幣借款佔2.7%、美元借款佔60.2%、港幣借款佔37.1%；固定利率借款佔73.4%，浮動利率借款佔26.6%。

二零一二年底，本集團的債務資本比<sup>(3)</sup>為2.4%，較二零一一年底的6.5%下降了4.1個百分點。

<sup>(3)</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。



## 合約承諾

下表列出本集團於二零一二年十二月三十一日之合約承諾：

	總額	2013年	2014年	2015年	2016年	2017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	409,805	409,805	-	-	-	-
長期貸款	89,883	-	17,851	17,851	17,851	36,330
經營租賃承擔	669,567	233,698	142,337	87,886	79,167	126,479
資本承擔	190,657	190,657	-	-	-	-
其中：						
已授權及已訂約	96,168	96,168	-	-	-	-
已授權但未訂約	94,489	94,489	-	-	-	-
合約承諾總額	1,359,912	834,160	160,188	105,737	97,018	162,809

## 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。截止二零一二年底，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10.7%，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2.3%和6.4%。