

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

概要

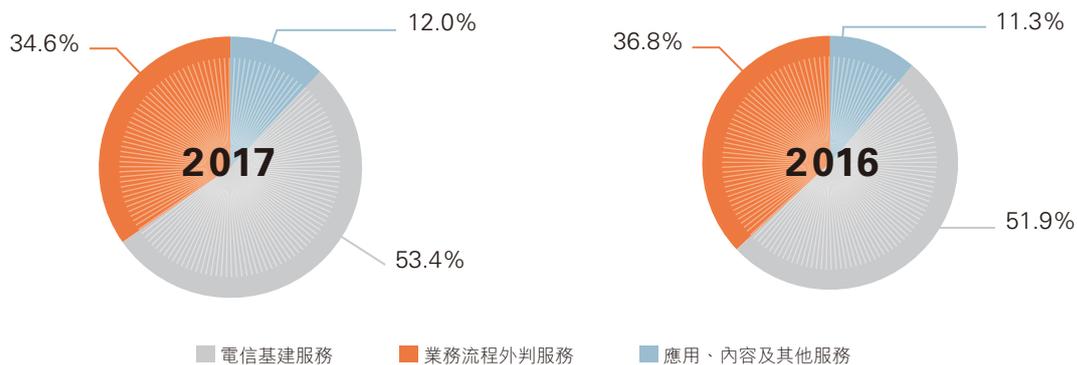
二零一七年，本集團堅持「價值引領、穩中求進、有效益發展」的總思路，把握國內電信運營商市場網絡建設升級和寬帶提質增速、鐵塔建設與維護等機遇，持續發力國內非電信運營商集團客戶市場，實現經營收入和淨利潤的持續增長，經營發展「穩中有進、進中提質」。全年經營收入達到人民幣94,572百萬元，較二零一六年增長6.9%，本公司股東應佔利潤為人民幣2,714百萬元，較二零一六年的人民幣2,536百萬元增長7.0%。每股基本盈利為人民幣0.392元。自由現金流達到人民幣6,118百萬元，較二零一六年的人民幣4,361百萬元提升40.3%。

經營收入

本集團二零一七年的經營收入為人民幣94,572百萬元，較二零一六年增長6.9%。其中，來自電信基建服務的收入為人民幣50,511百萬元，同比增長10.1%；來自業務流程外判服務的收入為人民幣32,763百萬元，同比上升0.7%，當中剔除商品分銷業務以後的業務流程外判核心服務收入為人民幣25,808百萬元，同比上升17.0%；來自應用、內容及其他服務的收入為人民幣11,298百萬元，同比增長12.7%。業務流程外判核心服務為本集團增長最快的業務板塊。從業務維度看，施工、信息技術基礎設施管理（「網絡維護」）和供應鏈分別是本集團經營收入增量最大的三大主要業務。

從客戶維度看，二零一七年，本集團改變了多年以來以國內電信運營商客戶驅動增長的規律，來自國內非電信運營商集團客戶的業務增長最快，經營收入達到人民幣26,656百萬元，同比增長12.4%，當中來自該類客戶的核心業務收入為人民幣22,185百萬元，同比快速增長26.5%。本集團來自國內電信運營商（含中國鐵塔）的經營收入為人民幣65,080百萬元，同比增長6.9%；來自海外客戶的經營收入為人民幣2,836百萬元，同比下降26.2%。二零一七年，本集團抓住數字經濟與信息化建設機遇，構建智慧類產品體系，在滿足政府、企業等國內非電信運營商集團客戶信息化的基礎上，創造新需求，形成新驅動。來自該市場的業務為拉動本集團經營收入增長的主要驅動力。與此同時，本集團抓國內電信運營商網絡建設升級和寬帶光纖改造等機遇，努力提升市場份額，同時抓住中國鐵塔建設與維護，以及電信運營商OPEX業務的機會，在國內電信運營商市場保持良好的業務發展勢頭，有效化解了電信運營商CAPEX下降對本集團發展帶來的影響。其中，中國移動，中國鐵塔和中國電信分別為該市場中增量貢獻的前三大客戶。

業務收入組合



管理層對財務狀況和 經營成果的討論與分析

下表列示二零一六年和二零一七年各項經營收入的金額和它們的變化率：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	變化率
電信基建服務			
設計服務	10,239,148	9,071,584	12.9%
施工服務	36,668,312	33,710,753	8.8%
項目監理服務	3,603,528	3,104,613	16.1%
	50,510,988	45,886,950	10.1%
業務流程外判服務			
信息技術基礎設施管理(網絡維護)	12,829,513	10,685,045	20.1%
通用設施管理	4,554,889	4,160,068	9.5%
供應鏈	8,424,053	7,209,334	16.8%
業務流程外判核心服務小計	25,808,455	22,054,447	17.0%
商品分銷	6,955,230	10,479,155	-33.6%
	32,763,685	32,533,602	0.7%
應用、內容及其他服務			
系統集成	5,789,503	4,808,799	20.4%
軟件開發及系統支撐	2,048,496	1,687,084	21.4%
增值服務	1,570,458	1,654,394	-5.1%
其他	1,889,281	1,878,527	0.6%
	11,297,738	10,028,804	12.7%
總計	94,572,411	88,449,356	6.9%

電信基建服務

二零一七年，本集團來自電信基建服務的收入為人民幣50,511百萬元，較二零一六年的人民幣45,887百萬元增長10.1%。電信基建服務是第一大業務收入來源，佔經營收入的53.4%，較二零一六年的51.9%上升1.5個百分點。從電信基建服務中的客戶維度看，本集團來自國內電信運營商客戶的電信基建服務收入為人民幣38,649百萬元，佔整體電信基建服務收入的76.5%，較去年同期下降1.6個百分點；來自國內非電信運營商集團客戶以及海外客戶的電信基建服務合計收入達到人民幣11,862百萬元，佔整體電信基建服務收入的23.5%，比去年同期上升1.6個百分點，佔比的提升是由國內非電信運營商集團客戶所帶動。

二零一七年，本集團牢牢把握國內電信運營商網絡建設升級和寬帶光纖改造機遇，以及中國鐵塔建設需求，努力提升市場份額，來自國內電信運營商客戶的電信基建服務收入較二零一六年增長7.9%。本集團在國內非電信運營商集團客戶和海外客戶的電信基建服務合計收入較二零一六年增長18.0%；其中來自國內非電信運營商集團客戶的電信

管理層對財務狀況和 經營成果的討論與分析

基建業務收入同比大幅增長30.3%，發展動力顯著提升。隨著本集團對於發展國內非電信運營商集團客戶市場的營銷、產品與服務體系的完善，國內非電信運營商集團客戶市場的業務發展對於拉動電信基建業務的作用更趨明顯，有效減輕了國內電信運營商客戶網絡投資變化所帶來的影響。

業務流程外判服務

二零一七年，本集團來自業務流程外判服務的收入為人民幣32,763百萬元，較二零一六年的人人民幣32,533百萬元增加0.7%，其中剔除商品分銷業務後的核心業務收入為人民幣25,808百萬元，同比增長17.0%。業務流程外判核心業務的快速增長主要是由於本集團聚焦客戶OPEX業務，成功轉換發展動能。業務流程外判服務收入佔經營收入的34.6%，較二零一六年的36.8%下降2.2個百分點。從業務流程外判服務中的客戶維度看，本集團來自國內電信運營商客戶的業務流程外判服務收入達到人民幣21,372百萬元，較二零一六年增長5.8%，佔整體業務流程外判服務收入的65.2%，較去年同期上升3.1個百分點；鑒於本集團主動控制國內非電信運營商集團客戶的商品分銷業務，來自國內非電信運營商集團客戶和海外客戶的業務流程外判服務的合計收入為人民幣11,391百萬元，較二零一六年下降7.7%，佔整體業務流程外判服務收入的34.8%，較去年同期下降3.1個百分點。

二零一七年，本集團來自網絡維護業務保持良好增長，實現收入人民幣12,829百萬元，較二零一六年增長20.1%，為整體經營收入增量中的第二大貢獻業務，這主要得益於本集團聚焦國內電信運營商OPEX和持續的維護外包需求。此外，本集團的商品分銷業務收入為人民幣6,955百萬元，較二零一六年下降33.6%，主要是因為本集團堅持有效益發展的原則，主動控制經營效益偏低的商品分銷業務。本集團在二零一六年成立的中通服供應鏈管理有限公司促進了供應鏈業務的良好發展，供應鏈業務實現收入人民幣8,424百萬元，較二零一六年增長16.8%，為整體經營收入增量中的第三大貢獻業務。本集團來自通用設施管理服務收入達到人民幣4,555百萬元，較二零一六年增長9.5%，繼續保持良好的增長勢頭。

應用、內容及其他服務

二零一七年，本集團來自應用、內容及其他服務的收入為人民幣11,298百萬元，較二零一六年的人人民幣10,029百萬元增長12.7%。應用、內容及其他服務的收入佔經營收入的12.0%，較二零一六年的11.3%提升0.7個百分點。從應用、內容及其他服務中的客戶維度看，本集團來自國內電信運營商客戶的應用、內容及其他服務收入達到人民幣5,059百萬元，佔整體應用、內容及其他服務收入的44.8%，較去年同期下降3.6個百分點；來自國內非電信運營商集團客戶和海外客戶的應用、內容及其他服務的合計收入達到人民幣6,239百萬元，佔整體應用、內容及其他服務收入的55.2%，較去年同期上升3.6個百分點，佔比的提升是由國內非電信運營商集團客戶所帶動。

二零一七年，本集團繼續堅持創新發展，積極把握國內「互聯網+」和信息化建設等機遇，加強整合資源，做好產品梳理，圍繞行業應用、移動應用、雲計算、大數據、信息安全等重點領域，持續推廣相關優勢產品與解決方案。來自國內非電信運營商集團客戶和海外客戶的應用、內容及其他服務的合計收入快速增長，較二零一六年提升20.7%。隨著本集團大力拓展國內非電信運營商集團客戶的業務，來自該客戶的收入和增量貢獻均超過了國內電信運營商客戶。本集團來自國內電信運營商客戶的應用、內容及其他服務收入較二零一六年增長4.1%，保持平穩增長。

管理層對財務狀況和 經營成果的討論與分析

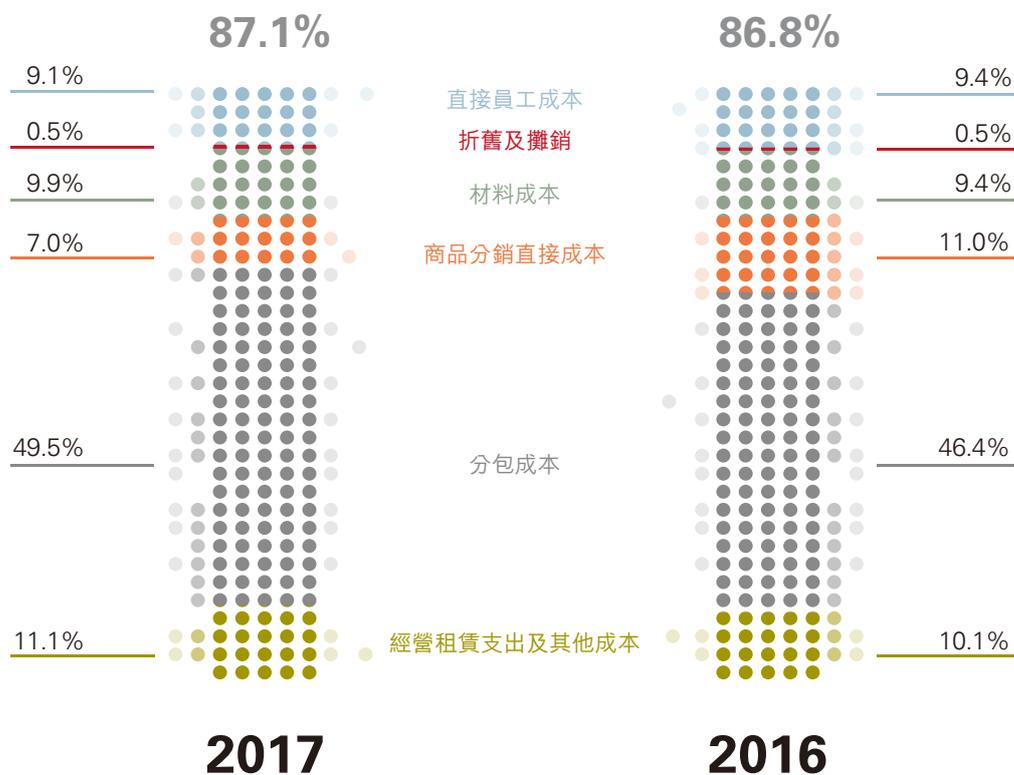
經營成本

本集團二零一七年經營成本為人民幣82,360百萬元，較二零一六年增長7.3%，佔經營收入的87.1%。

下表列示了二零一六年和二零一七年本集團各項經營成本的金額和它們的變化率：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	變化率
直接員工成本	8,647,493	8,316,693	4.0%
折舊及攤銷	472,621	455,215	3.8%
材料成本	9,327,654	8,281,024	12.6%
商品分銷直接成本	6,594,772	9,764,598	-32.5%
分包成本	46,858,020	41,016,647	14.2%
經營租賃支出及其他成本	10,459,491	8,925,014	17.2%
經營成本合計	82,360,051	76,759,191	7.3%

各項經營成本佔經營收入的比例



直接員工成本

二零一七年，直接員工成本為人民幣8,647百萬元，較二零一六年的人民幣8,317百萬元增加4.0%。直接員工成本佔經營收入的9.1%，較二零一六年下降0.3個百分點。二零一七年本集團在業務量增長的情況下，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，積極貫徹已修訂的勞動合同法，規範派遣制用工，規避用工風險。

管理層對財務狀況和 經營成果的討論與分析

折舊及攤銷

二零一七年，折舊及攤銷為人民幣473百萬元，較二零一六年的人民幣455百萬元增長3.8%。折舊及攤銷成本佔經營收入的0.5%。

材料成本

二零一七年，材料成本為人民幣9,328百萬元，較二零一六年的人民幣8,281百萬元增長12.6%。材料成本佔經營收入的9.9%，較二零一六年上升0.5個百分點。材料成本的上升主要由於本集團系統集成和施工服務的增長帶來相關材料支出的增加。

商品分銷直接成本

二零一七年，商品分銷直接成本為人民幣6,595百萬元，同比二零一六年的人民幣9,764百萬元下降32.5%。商品分銷直接成本佔經營收入的7.0%，較二零一六年下降4.0個百分點。商品分銷直接成本大幅下降主要由於本集團有效控制部份經營效益偏低的商品分銷業務的發展。

分包成本

二零一七年，分包成本為人民幣46,858百萬元，較二零一六年的人民幣41,017百萬元增長14.2%，增長速度相比以前年度有所趨緩¹⁰。分包成本佔經營收入的49.5%，較二零一六年上升3.1個百分點。分包成本的增量主要來自電信基建服務和網絡維護業務。基於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，把部份低端業務予以分包。此外，由於本集團今年電信基建業務增長較快，大力發展的網絡維護業務有快速增長，上述勞動密集型業務的增長帶來更多的分包需求，導致分包成本增加。隨著本集團業務規模不斷擴大，有效運用分包供應商可以幫助公司更靈活地使用外部資源，同時也會導致分包成本有所增長。

經營租賃支出及其他成本

二零一七年，經營租賃支出及其他成本為人民幣10,459百萬元，較二零一六年的人民幣8,925百萬元增長17.2%。經營租賃支出及其他成本佔經營收入的11.1%，較二零一六年提升1.0個百分點。成本增加主要由於本集團在本報告期內加大對外合作拓展業務，其他成本中的開發合作費相應有所增長。

毛利潤

二零一七年，本集團實現毛利潤人民幣12,212百萬元，較二零一六年的人民幣11,690百萬元增長4.5%，本集團二零一七年毛利率為12.9%，較二零一六年的13.2%下降0.3個百分點，下降幅度相比以前年度有所趨緩。二零一七年，受部份業務服務單價下降、勞動力相關成本上漲等多方面因素影響，本集團毛利率有所下降；與此同時，本集團努力優化業務和客戶結構也取得顯著成效，二零一七年核心業務佔經營收入比重達到92.7%，同比提升4.5個百分點，一定程度減輕了外部環境因素對毛利率帶來的影響。

銷售、一般及管理費用

二零一七年，本集團銷售、一般及管理費用為人民幣9,885百萬元，較二零一六年的人民幣9,501百萬元增長4.0%。得益於業務發展的規模效應和有效的成本管控，銷售、一般及管理費用佔經營收入的10.5%，較二零一六年下降0.2個百分點。

¹⁰

二零一六年，本集團的分包成本同比上升28.9%。

管理層對財務狀況和 經營成果的討論與分析

財務費用

二零一七年，本集團財務費用為人民幣47百萬元(2016年：人民幣47百萬元)，與二零一六年基本相當。

所得稅

二零一七年，本集團所得稅費用為人民幣483百萬元，實際稅率為14.9%，較二零一六年的16.5%下降1.6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份子公司享受高新技術企業的稅率優惠及研發費用可在所得稅前加計扣除的政策優惠的影響。二零一七年，本集團部份子公司屬高新技術企業，可按15%的優惠稅率繳納所得稅；部份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主要按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。

本公司股東應佔利潤和每股基本盈利

二零一七年，本公司股東應佔利潤為人民幣2,714百萬元，較二零一六年的人民幣2,536百萬元增長7.0%。本公司股東應佔利潤佔經營收入比重為2.9%，與二零一六年持平。本公司每股基本盈利為人民幣0.392元(2016年：人民幣0.366元)。

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。二零一七年資本開支為人民幣921百萬元，較二零一六年的人民幣721百萬元增加27.7%。二零一七年資本開支佔經營收入比重為1.0%，較二零一六年上升0.2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、生產及辦公樓宇、無形資產及其他經營資產。

現金流量

本集團二零一七年淨現金為流出人民幣21百萬元，二零一六年淨現金為流入人民幣3,712百萬元。該變化主要由於本報告期內投資活動所用現金有所增加。於二零一七年末，本集團現金及現金等價物餘額為人民幣13,267百萬元，其中人民幣資金佔94.7%。

下表列示本集團二零一六年和二零一七年的現金流情況：

	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
經營活動所得的現金淨額	6,964,245	5,265,248
投資活動所用的現金淨額	(5,683,712)	(604,352)
融資活動所用的現金淨額	(1,301,884)	(949,172)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(21,351)	3,711,724

二零一七年，經營活動所得的現金淨額為人民幣6,964百萬元，較二零一六年的人民幣5,265百萬元增加人民幣1,699百萬元。經營現金流的增加主要是本集團堅持價值引領，以考核為指引，加大對現金流、應收賬款和應付賬款的管理力度，在業務拓展的同時開展行之有效的應收賬款清理與回收。

管理層對財務狀況和 經營成果的討論與分析

二零一七年，投資活動所用的現金淨額為人民幣5,683百萬元，較二零一六年的人民幣604百萬元增加人民幣5,079百萬元，主要是由於本集團綜合考慮當年資金狀況和大項目發展需要，靈活利用部分資金購買短期銀行保本理財產品和銀行結構性存款。

二零一七年，融資活動所用的現金淨額為人民幣1,302百萬元，較二零一六年的人民幣949百萬元增加人民幣353百萬元，主要是本集團其中一家附屬公司贖回了可轉換優先股。

營運資金

二零一七年底，本集團的營運資金(即流動資產減去流動負債)為人民幣20,778百萬元，較二零一六年的人民幣19,967百萬元增加人民幣811百萬元，營運資金增加主要是由於本集團業務的增長以及有效的應收賬款和應付賬款管理帶來經營現金流以及流動資產的增加。

資產負債

本集團財務狀況繼續保持穩健。截至二零一七年底，本集團總資產為人民幣70,735百萬元，較二零一六年底的人民幣62,594百萬元增加人民幣8,141百萬元；總負債為人民幣41,915百萬元，較二零一六年底的人民幣35,546百萬元增加人民幣6,369百萬元。資產負債率為59.3%，較二零一六年底的56.8%有所提升。

債務

二零一七年底，本集團總債務為人民幣327百萬元，較二零一六年底的人民幣758百萬元減少人民幣431百萬元。總債務中絕大部份為以美元為單位的借款，其中人民幣借款佔4.1%，美元借款佔92.4%；固定利率借款佔30.0%，浮動利率借款佔70.0%。

二零一七年底，本集團的債務資本比¹¹為1.1%，較二零一六年底的2.8%下降1.7個百分點。

合約承諾

下表列出本集團於二零一七年十二月三十一日之合約承諾：

	總額	2018年	2019年	2020年	2021年	2022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	308,876	308,876	-	-	-	-
長期貸款	17,642	-	9,148	8,494	-	-
經營租賃承擔	963,125	430,716	222,424	103,917	68,868	137,200
已訂約但未執行資本承擔	421,950	421,950	-	-	-	-
合約承諾總額	1,711,593	1,161,542	231,572	112,411	68,868	137,200

匯率

本集團絕大部份經營收入及開支以人民幣計算。於二零一七年底，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5.3%，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2.9%和0.4%。

¹¹ 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。