

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

概要

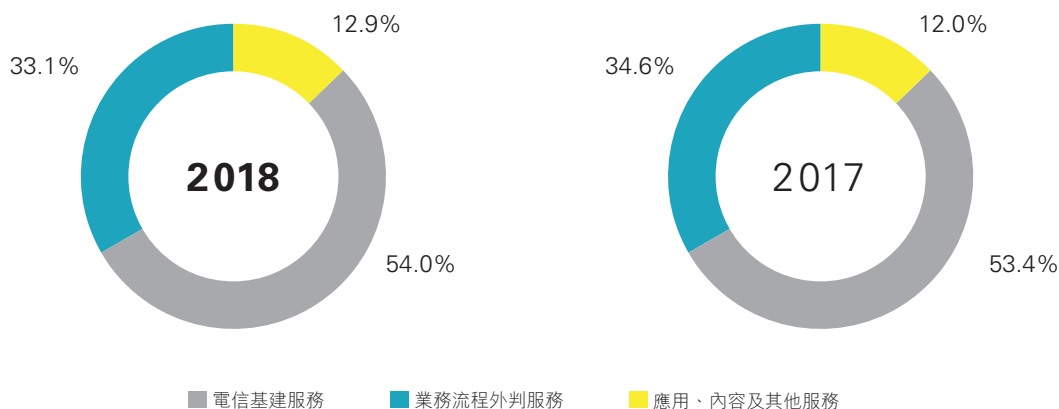
二零一八年，本集團堅持「價值引領、穩中求進、高質量發展」總路線，緊抓數字化新機遇，打造「智慧通服」新品牌，持續轉換發展動能，實現由百億級企業向千億級企業的跨越。全年經營收入達到人民幣106,177百萬元，較二零一七年增長12.3%。本公司股東應佔利潤為人民幣2,901百萬元，較二零一七年的人民幣2,714百萬元增長6.9%。每股基本盈利為人民幣0.419元。自由現金流為人民幣3,613百萬元，盈利現金比率為146.9%，繼續保持在健康水平。

經營收入

本集團二零一八年的經營收入為人民幣106,177百萬元，較二零一七年增長12.3%。從業務維度看，來自電信基建服務的收入為人民幣57,359百萬元，同比增長13.6%；來自業務流程外判服務的收入為人民幣35,103百萬元，同比上升7.1%，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30,220百萬元，同比上升17.1%；來自應用、內容及其他服務的收入為人民幣13,715百萬元，同比增長21.4%。本集團不斷提升電信基建服務交付能力，且將優勢產能向不同市場延伸，使電信基建服務成為拉動整體收入增長的最主要動力。與此同時，本集團加大力度拓展智慧類服務，帶動軟件開發和系統集成業務發展，應用、內容及其他服務加速發展並成為年內增長最快的業務板塊。本集團持續打造業務流程外判核心業務成為木本業務，有關業務收入繼續保持雙位數的增長。

從市場維度看，二零一八年，來自國內非電信運營商集團客戶市場的收入增量超越國內電信運營商市場，經營收入達到人民幣33,317百萬元，同比增長25.0%，其中，核心業務收入為人民幣29,701百萬元，同比快速增長33.9%。本集團來自國內電信運營商市場的經營收入為人民幣69,705百萬元，同比增長7.1%；來自海外市場的經營收入為人民幣3,155百萬元，同比增長11.2%。二零一八年，本集團挖掘政府、企業等國內非電信運營商集團客戶的數字經濟和智慧社會需求，來自該市場的業務已經成為拉動本集團經營收入增長的主要驅動力。與此同時，本集團跟進國內電信運營商網絡建設步伐，努力提升市場份額；同時抓住國內電信運營商OPEX業務機遇，加大網絡維護業務拓展力度，持續推動供應鏈和通用設施管理業務集約運營，有效化解國內電信運營商CAPEX下降對本集團發展帶來的影響。

業務收入組合





下表列示二零一七年和二零一八年各項經營收入的金額和它們的變化率：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	變化率
電信基建服務			
設計服務	10,605,020	10,239,148	3.6%
施工服務	42,862,805	36,668,312	16.9%
項目監理服務	3,891,611	3,603,528	8.0%
	57,359,436	50,510,988	13.6%
業務流程外判服務			
信息技術基礎設施管理(網絡維護)	14,793,165	12,829,513	15.3%
通用設施管理	5,277,821	4,554,889	15.9%
供應鏈	10,148,648	8,424,053	20.5%
業務流程外判核心服務小計	30,219,634	25,808,455	17.1%
商品分銷	4,883,188	6,955,230	-29.8%
	35,102,822	32,763,685	7.1%
應用、內容及其他服務			
系統集成	7,372,535	5,789,503	27.3%
軟件開發及系統支撐	2,501,901	2,048,496	22.1%
增值服務	1,934,382	1,570,458	23.2%
其他	1,905,561	1,889,281	0.9%
	13,714,379	11,297,738	21.4%
總計	106,176,637	94,572,411	12.3%

電信基建服務

二零一八年，本集團來自電信基建服務的收入為人民幣57,359百萬元，較二零一七年的人民幣50,511百萬元增長13.6%。電信基建服務是第一大業務收入來源，佔經營收入的54.0%，較二零一七年的53.4%上升0.6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40,325百萬元，佔整體電信基建服務收入的70.3%，較去年同期下降6.2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17,034百萬元，佔整體電信基建服務收入的29.7%，比去年同期上升6.2個百分點，佔比提升是由國內非電信運營商集團客戶所帶動。

二零一八年，本集團來自國內電信運營商客戶的電信基建服務收入較二零一七年增長4.3%。本集團持續強化項目管理，提升交付質量，在國內電信運營商CAPEX下降的情況下，來自國內電信運營商的電信基建服務收入穩定增長。與此同時，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二零一七年增長43.6%。其中，來自國內非電信運營商集團客戶的電信基建業務收入同比大幅增長50.8%，增長動力顯著提升，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

二零一八年，本集團來自業務流程外判服務的收入為人民幣35,103百萬元，較二零一七年的人民幣32,763百萬元增加7.1%，業務流程外判服務收入佔經營收入的33.1%，較二零一七年的34.6%下降1.5個百分點。剔除商品分銷業務後的業務流程外判核心業務收入為人民幣30,220百萬元，同比增長17.1%。業務流程外判核心業務快速增長的主要原因是對國內電信運營商OPEX業務的大力拓展。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23,514百萬元，較二零一七年增長10.0%，佔整體業務流程外判服務收入的67.0%，較去年同期上升1.8個百分點；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11,589百萬元，較二零一七年上升1.7%，佔整體業務流程外判服務收入的33.0%，較去年同期下降1.8個百分點。

二零一八年，本集團在業務流程外判服務的各项業務中，網絡維護業務保持良好增長，實現收入人民幣14,793百萬元，較二零一七年增長15.3%，這主要得益於本集團聚焦國內電信運營商OPEX業務和不斷擴大的運營外包需求。本集團供應鏈業務全網一體化業務承接能力和集約運營能力逐步提升，供應鏈業務實現收入人民幣10,149百萬元，較二零一七年增長20.5%。本集團來自通用設施管理的收入達到人民幣5,278百萬元，較二零一七年增長15.9%，繼續保持良好的增長勢頭。此外，本集團堅持高質量發展的原則，繼續主動控制經營效益偏低的商品分銷業務，商品分銷業務收入為人民幣4,883百萬元，較二零一七年下降29.8%。

應用、內容及其他服務

二零一八年，本集團來自應用、內容及其他服務的收入為人民幣13,715百萬元，較二零一七年的人民幣11,298百萬元增長21.4%，是年內增長最快的業務板塊。應用、內容及其他服務的收入佔經營收入的12.9%，較二零一七年的12.0%提升0.9個百分點；有關比重在近三年持續提升。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5,866百萬元，佔整體應用、內容及其他服務收入的42.8%，較去年同期下降2.0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7,849百萬元，佔整體應用、內容及其他服務收入的57.2%，較去年同期上升2.0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。

二零一八年，本集團順應「網絡強國」、「數字中國」、「智慧社會」等國家戰略以及「一帶一路」倡議，整合內外資源，強化協同合作，利用大數據、雲計算、物聯網等技術，進一步豐富和優化不同行業的智慧類方案。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，較二零一七年提升25.8%。隨著本集團大力拓展國內非電信運營商集團客戶的業務，來自該客戶的應用、內容及其他服務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二零一七年增長15.9%，保持持續增長。



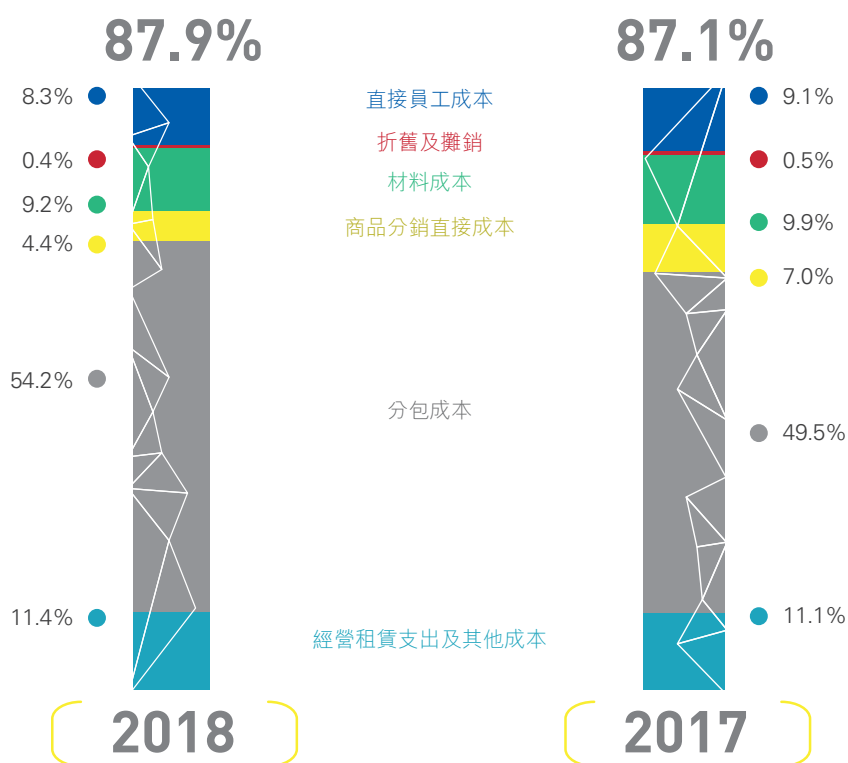
經營成本

本集團二零一八年經營成本為人民幣93,292百萬元，較二零一七年增長13.3%，佔經營收入的87.9%。

下表列示了二零一七年和二零一八年本集團各項經營成本的金額和它們的變化率：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	變化率
直接員工成本	8,747,317	8,647,493	1.2%
折舊及攤銷	466,096	472,621	-1.4%
材料成本	9,783,239	9,327,654	4.9%
商品分銷直接成本	4,629,177	6,594,772	-29.8%
分包成本	57,555,216	46,858,020	22.8%
經營租賃支出及其他成本	12,110,626	10,459,491	15.8%
經營成本合計	93,291,671	82,360,051	13.3%

各項經營成本佔經營收入的比例





直接員工成本

二零一八年，直接員工成本為人民幣8,748百萬元，較二零一七年的人民幣8,647百萬元增加1.2%。直接員工成本佔經營收入的8.3%，較二零一七年下降0.8個百分點。二零一八年本集團在業務量增長的情況下，合理利用外包資源，嚴格控制用工總量和員工成本，提升勞產率。

折舊及攤銷

二零一八年，折舊及攤銷為人民幣466百萬元，較二零一七年的人民幣473百萬元減少1.4%。折舊及攤銷成本佔經營收入的0.4%。

材料成本

二零一八年，材料成本為人民幣9,783百萬元，較二零一七年的人民幣9,328百萬元增長4.9%。材料成本佔經營收入的9.2%，較二零一七年下降0.7個百分點。材料成本的上升主要由於本集團系統集成和供應鏈服務的增長帶來相關材料支出的增加。

商品分銷直接成本

二零一八年，商品分銷直接成本為人民幣4,629百萬元，同比二零一七年的人民幣6,595百萬元下降29.8%。商品分銷直接成本佔經營收入的4.4%，較二零一七年下降2.6個百分點。商品分銷直接成本大幅下降主要由於本集團主動控制部份經營效益偏低的商品分銷業務的發展。

分包成本

二零一八年，分包成本為人民幣57,555百萬元，較二零一七年的人民幣46,858百萬元增長22.8%。分包成本佔經營收入的54.2%，較二零一七年上升4.7個百分點。分包成本的增量主要來自施工和網絡維護業務。本集團正從勞動密集型向管理和技術密集型轉型，由於轉型的需要和用工總量控制等要求，本集團聚焦高端業務，推進低端業務分包。同時，本集團於國內非電信運營商集團客戶市場承接更多總承包項目，有更多的專業性分包需求。

經營租賃支出及其他成本

二零一八年，經營租賃支出及其他成本為人民幣12,111百萬元，較二零一七年的人民幣10,459百萬元增長15.8%。經營租賃支出及其他成本佔經營收入的11.4%，較二零一七年提升0.3個百分點。成本增加主要是本集團由於業務開展需要，其他成本中的技術服務費有所增長。

毛利潤

二零一八年，本集團實現毛利潤人民幣12,885百萬元，較二零一七年的人民幣12,212百萬元增長5.5%，本集團二零一八年毛利率為12.1%，較二零一七年的12.9%下降0.8個百分點。二零一八年，由於來自國內電信運營商市場的部份業務單價下降、勞動力相關成本剛性上漲等多方面因素，本集團毛利率有所下降。此外，由於本集團處於國內非電信運營商集團客戶市場的導入期，在收入規模快速增長的同時，毛利率受到一定影響。與此同時，本集團在二零一八年持續優化收入結構，核心業務佔經營收入比重達到95.4%，同比提升2.7個百分點，一定程度減輕上述因素對毛利率帶來的影響。本集團將通過持續推進轉型和業務升級，努力提升智慧類業務佔比，改善毛利率。



銷售、一般及管理費用

二零一八年，本集團銷售、一般及管理費用為人民幣10,611百萬元，較二零一七年的人民幣9,885百萬元增長7.3%，銷售、一般及管理費用佔經營收入的10.0%，較二零一七年下降0.5個百分點。銷售、一般及管理費用上升主要由於本集團在年內加大研發和市場營銷投入，以支撐本集團數字化服務方向轉型和「智慧通服」品牌打造，助力業務拓展。

財務費用

二零一八年，本集團財務費用為人民幣25百萬元(2017年：人民幣47百萬元)，較二零一七年有所下降，主要在於二零一七年本集團一附屬公司贖回可轉換優先股，減少相關利息支出。

所得稅

二零一八年，本集團所得稅費用為人民幣497百萬元，實際稅率為14.5%，較二零一七年的14.9%下降0.4個百分點。本集團實際稅率與法定稅率間存在差距，其主要原因為本集團部份子公司享受高新技術企業稅率優惠、研發費用可在所得稅前加計扣除等政策優惠。

二零一八年，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境內子公司主要按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

二零一八年，本公司股東應佔利潤為人民幣2,901百萬元，較二零一七年的人民幣2,714百萬元增長6.9%。本公司股東應佔利潤佔經營收入比重為2.7%，與二零一七年相比略有下降。本公司每股基本盈利為人民幣0.419元，較二零一七年人民幣0.392元增長6.9%。

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。二零一八年資本開支為人民幣824百萬元，較二零一七年的人民幣921百萬元減少10.5%。二零一八年資本開支佔經營收入比重為0.8%，較二零一七年下降0.2個百分點。本集團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

本集團二零一八年淨現金為流入人民幣2,824百萬元，二零一七年淨現金為流出人民幣21百萬元。該變化主要由於本報告期內投資活動所用現金有所減少。於二零一八年末，本集團現金及現金等價物餘額為人民幣16,106百萬元，其中人民幣資金佔95.3%。

下表列示本集團二零一七年和二零一八年的現金流情況：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
經營活動所得的現金淨額	4,260,971	6,964,245
投資活動所用的現金淨額	(550,886)	(5,683,712)
融資活動所用的現金淨額	(885,710)	(1,301,884)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	2,824,375	(21,351)

二零一八年，經營活動所得的現金淨額為人民幣4,261百萬元，較二零一七年的人民幣6,964百萬元減少人民幣2,703百萬元。經營現金流的變化主要是經過前幾年的大幅提升後，現金流在二零一八年從高基數回復到相對正常的水平。

二零一八年，投資活動所用的現金淨額為人民幣551百萬元，較二零一七年的人民幣5,683百萬元減少人民幣5,132百萬元，主要由於本集團自二零一七年開始利用部份資金購買短期銀行理財產品和銀行結構性存款，在二零一八年的統籌安排下，規模沒有進一步擴大。

二零一八年，融資活動所用的現金淨額為人民幣886百萬元，較二零一七年的人民幣1,302百萬元減少人民幣416百萬元，主要由於本集團一附屬公司在二零一七年贖回可轉換優先股，及二零一八年海外業務拓展借款增加共同導致。

營運資金

二零一八年底，本集團營運資金(即流動資產減去流動負債)為人民幣21,783百萬元，較二零一七年的人民幣20,778百萬元增加人民幣1,005百萬元，營運資金增加主要由於本集團業務增長以及有效資金管理帶來的經營現金流和流動資產增加。

資產負債

本集團財務狀況繼續保持穩健。截至二零一八年底，本集團總資產為人民幣80,926百萬元，較二零一七年底的人民幣70,735百萬元增加人民幣10,191百萬元。總負債為人民幣48,097百萬元，較二零一七年底的人民幣41,915百萬元增加人民幣6,182百萬元。資產負債率為59.4%，較二零一七年底的59.3%基本持平。

二零一八年底，在流動資產中包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為人民幣5,047百萬元，為本集團購買的短期銀行理財產品及結構性存款，規模與二零一七年底基本持平。二零一七年底根據產品的實際性質分別列報於預付款及其他流動資產和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，金額分別為人民幣3,750百萬元和人民幣1,262百萬元。詳情列載於本年報的經審核財務報表附註31和附註32。

二零一八年底，在非流動資產中包括以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具為人民幣3,738百萬元，為本集團因長期戰略目的而持有的非交易性權益工具，二零一七年底列報於可供出售金融資產，金額為人民幣852百萬元。本年無新增此類投資，列報項目重分類和價值變化主要是國際財務報告準則第9號(金融工具)對此部分金融資產的分類和計量方法變更導致。詳情列載於本年報中經審核的財務報表附註3、附註23和附註24。



二零一八年底，在流動資產中的應收賬款及應收票據(淨額)、合同資產(淨額)、以及流動負債中的合同負債、預收工程款，以及預提費用及其他應付款，由於採用國際財務報告準則第9號(金融工具)和國際財務報告準則第15號(與客戶之間的合同產生的收入)導致項目的重分類。詳情列載於本年報的經審核財務報表附註3、附註28、附註30、附註37和附註38。

債務

二零一八年底，本集團總債務為人民幣471百萬元，較二零一七年底的人民幣327百萬元增加人民幣144百萬元。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2.8%，美元借款佔85.5%；固定利率借款佔21.3%，浮動利率借款佔78.7%。

二零一八年底，本集團的債務資本比⁶為1.4%，較二零一七年底的1.1%上升0.3個百分點。

合約承諾

下表列出本集團於二零一八年十二月三十一日之合約承諾：

	總額	2019年	2020年	2021年	2022年	2023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	462,003	462,003	-	-	-	-
長期貸款	8,922	-	8,922	-	-	-
經營租賃承擔	1,301,802	508,960	283,124	175,383	97,493	236,842
已訂約但未執行資本承擔	500,340	500,340	-	-	-	-
合約承諾總額	2,273,067	1,471,303	292,046	175,383	97,493	236,842

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4.7%，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1.9%和0.5%。

⁶ 債務資本比指年末付息債務總額除以本公司股東應佔權益與付息債之和。

強化

聚能、賦能 協同拓展

市場



依託屬地的 **前線營銷和實施能力**

調動各省不同 **後台專業技術**

發揮 **集團整體** 協同效益

