

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 概要

二零一九年，本集團繼續堅持「價值引領、穩中求進、高質量發展」總路線，適應行業的發展趨勢，明確「新一代綜合智慧服務商」新定位，經營情況保持穩健。全年經營收入達到人民幣117,413百萬元，較二零一八年增長10.6%。本公司股東應佔利潤為人民幣3,049百萬元，較二零一八年的人民幣2,901百萬元增長5.1%。每股基本盈利為人民幣0.440元。自由現金流為人民幣4,243百萬元，較二零一八年的人民幣3,613百萬元增長17.4%。盈利現金比率為157.8%，繼續保持在健康與較高水平。

### 經營收入

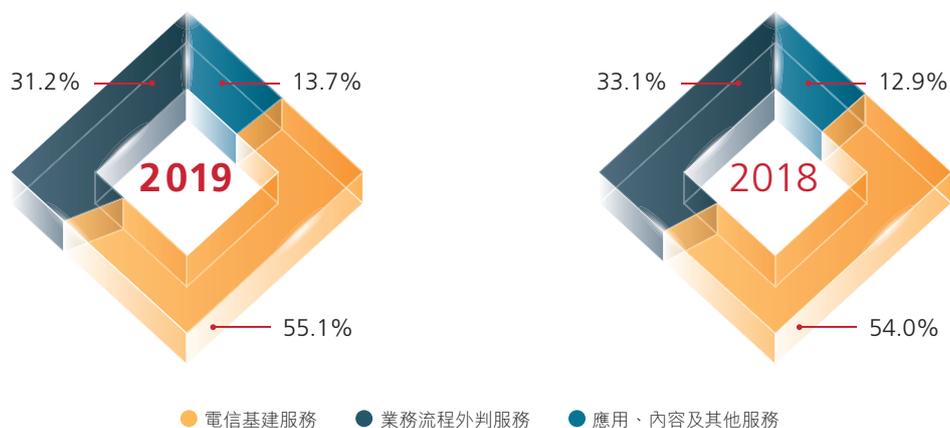
本集團二零一九年的經營收入為人民幣117,413百萬元，較二零一八年增長10.6%。從業務維度看，來自電信基建服務的收入為人民幣64,689百萬元，同比增長12.8%；來自業務流程外判服務的收入為人民幣36,637百萬元，同比增長4.4%，當中剔除商品分銷業務後的業務流程外判核心服務收入為人民幣32,315百萬元，同比增長6.9%；來自應用、內容及其他服務的收入為人民幣16,087百萬元，同比增長17.3%。本集團搶抓國內數字經濟和智慧社會建設機遇，提升綜合一體化智慧服務能力，帶動數字化建設相關業務快速增長，電信基建服務成為拉動整體收入增長的最主要動力。與此同時，本集團加大研發投入，聚合研發和產品能力，也帶動了系統集成和軟件開發等業務的發展，應用、內容及其他服務持續為增長最快的業務板塊。本集團繼續抓住國內電信運營商OPEX業務機遇，業務流程外判核心服務的持續增長對本集團的整體增長起重要支撐作用。施工、系統集成和信息技術基礎設施管理（網絡維護）分別是本集團經營收入增量貢獻最大的前三大業務。

從市場維度看，二零一九年，來自國內非運營商集客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41,727百萬元，同比增長25.2%。其中，核心業務收入為人民幣38,544百萬元，同比快速增長29.8%。本集團來自國內電信運營商市場的經營收入為人民幣72,420百萬元，同比增長3.9%；來自海外市場的經營收入為人民幣3,266百萬元，同比增長3.6%。二零一九年，本集團圍繞關鍵行業，持續打造升級各類智慧應用，聚焦綜合一體化智慧解決方案拓展，並且加快工業互聯網、大應急和網信安全等領域佈局，使得來自國內非運營商集客市場的業務持續快速增長，並繼續為本集團第一大收入增量貢獻者。與此同時，本集團在國內電信運營商市場有效執行「雙輪驅動+」（即CAPEX與OPEX+智慧應用）的發展策略，一方面深挖傳統基建業務和繼續大力拓展OPEX業務，另一方面盯緊運營商轉型升級需求，為其提供信息化支撐服務，應用、內容及其他服務的貢獻進一步提升，使得本集團實現在國內電信運營商市場的穩定發展。



## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 業務收入組合



下表列示二零一八年和二零一九年各項經營收入的金額和它們的變化率：

|                     | 二零一九年<br>人民幣千元     | 二零一八年<br>人民幣千元 | 變化率    |
|---------------------|--------------------|----------------|--------|
| <b>電信基建服務</b>       |                    |                |        |
| 設計服務                | 10,239,043         | 10,605,020     | -3.5%  |
| 施工服務                | 50,734,438         | 42,862,805     | 18.4%  |
| 項目監理服務              | 3,715,334          | 3,891,611      | -4.5%  |
|                     | <b>64,688,815</b>  | 57,359,436     | 12.8%  |
| <b>業務流程外判服務</b>     |                    |                |        |
| 信息技術基礎設施管理(網絡維護)    | 15,826,644         | 14,793,165     | 7.0%   |
| 通用設施管理(物業管理)        | 6,168,074          | 5,277,821      | 16.9%  |
| 供應鏈                 | 10,320,178         | 10,148,648     | 1.7%   |
| <b>業務流程外判核心服務小計</b> | <b>32,314,896</b>  | 30,219,634     | 6.9%   |
| 商品分銷                | 4,322,284          | 4,883,188      | -11.5% |
|                     | <b>36,637,180</b>  | 35,102,822     | 4.4%   |
| <b>應用、內容及其他服務</b>   |                    |                |        |
| 系統集成                | 9,108,195          | 7,372,535      | 23.5%  |
| 軟件開發及系統支撐           | 2,856,311          | 2,501,901      | 14.2%  |
| 增值服務                | 2,035,012          | 1,934,382      | 5.2%   |
| 其他                  | 2,087,576          | 1,905,561      | 9.6%   |
|                     | <b>16,087,094</b>  | 13,714,379     | 17.3%  |
| <b>總計</b>           | <b>117,413,089</b> | 106,176,637    | 10.6%  |

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 電信基建服務

二零一九年，本集團來自電信基建服務的收入為人民幣64,689百萬元，較二零一八年的人民幣57,359百萬元增長12.8%。其中施工服務實現收入人民幣50,735百萬元，較二零一八年增長18.4%，為整體經營收入增量中的第一大貢獻業務。電信基建服務是本集團第一大業務收入來源，佔經營收入的55.1%，較二零一八年的54.0%上升1.1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41,153百萬元，佔整體電信基建服務收入的63.6%，較去年同期下降6.7個百分點；來自國內非運營商集客以及海外客戶的電信基建服務合計收入達到人民幣23,536百萬元，佔整體電信基建服務收入的36.4%，比去年同期上升6.7個百分點，佔比的提升是由國內非運營商集客所帶動。

二零一九年，本集團來自國內電信運營商客戶的電信基建服務收入較二零一八年增長2.1%，本集團把握國內電信運營商逐步加大5G網絡建設投資機遇，統籌資源配置，提升交付能力和服務質量，穩定市場份額。但由於國內電信運營商的5G網絡投資尚未形成規模並且同時調整其投資結構，本集團來自國內電信運營商客戶的電信基建服務收入保持穩定增長。與此同時，本集團在國內非運營商集客和海外客戶的電信基建服務合計收入較二零一八年增長38.2%；其中來自國內非運營商集客的電信基建服務收入同比大幅增長42.8%，增長動力顯著提升。隨著本集團在重點行業的持續滲透和綜合智慧服務能力的提升，國內非運營商集客市場的業務發展對於拉動電信基建業務的作用更趨明顯。

### 業務流程外判服務

二零一九年，本集團來自業務流程外判服務的收入為人民幣36,637百萬元，較二零一八年的人民幣35,103百萬元增加4.4%，業務流程外判服務收入佔經營收入的31.2%，較二零一八年的33.1%下降1.9個百分點。剔除商品分銷業務後的業務流程外判核心服務收入為人民幣32,315百萬元，同比增長6.9%。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24,454百萬元，較二零一八年增長4.0%，佔整體業務流程外判服務收入的66.7%，較去年同期下降0.3個百分點；來自國內非運營商集客和海外客戶的業務流程外判服務的合計收入為人民幣12,183百萬元，較二零一八年增長5.1%，佔整體業務流程外判服務收入的33.3%，較去年同期上升0.3個百分點。

二零一九年，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15,827百萬元，較二零一八年增長7.0%，為整體經營收入增量中的第三大貢獻業務，這主要得益於本集團聚焦國內電信運營商OPEX業務和持續的維護外包需求。物業管理業務收入達到人民幣6,168百萬元，較二零一八年增長16.9%，繼續保持良好的增長勢頭。供應鏈業務實現收入人民幣10,320百萬元，較二零一八年增長1.7%。供應鏈業務增速有所趨緩主要是由於國內電信運營商營銷策略調整導致營銷代理及售後業務發展有所減緩。此外，本集團的商品分銷業務收入為人民幣4,322百萬元，較二零一八年下降11.5%，主要是因為本集團堅持有效益發展的原則，繼續主動控制經營效益偏低的商品分銷業務。



## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 應用、內容及其他服務

二零一九年，本集團來自應用、內容及其他服務的收入為人民幣16,087百萬元，較二零一八年的人民幣13,715百萬元增長17.3%，是年內增長最快的業務板塊。其中，系統集成業務實現收入人民幣9,108百萬元，較二零一八年增長23.5%，為整體經營收入增量中的第二大貢獻業務。應用、內容及其他服務的收入佔經營收入的13.7%，較二零一八年的12.9%提升0.8個百分點，有關比重在過去五年持續提升。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6,813百萬元，佔整體應用、內容及其他服務收入的42.4%，較去年同期下降0.4個百分點；來自國內非運營商集客和海外客戶的應用、內容及其他服務的合計收入達到人民幣9,274百萬元，佔整體應用、內容及其他服務收入的57.6%，較去年同期上升0.4個百分點，佔比的提升是由國內非運營商集客所帶動。

二零一九年，5G、雲、物聯網、大數據、人工智能與各行業進一步融合發展，本集團搶抓時間窗口，加快行業佈局，提升數字化資產的創造能力，積極回應「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，來自國內非運營商集客和海外客戶的應用、內容及其他服務的合計收入保持快速增長，較二零一八年增長18.2%。國內非運營商集客是本集團拓展的重點，來自該客戶的應用、內容及其他服務收入和增量貢獻均已超過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二零一八年增長16.2%，繼續保持較快增長。

### 經營成本

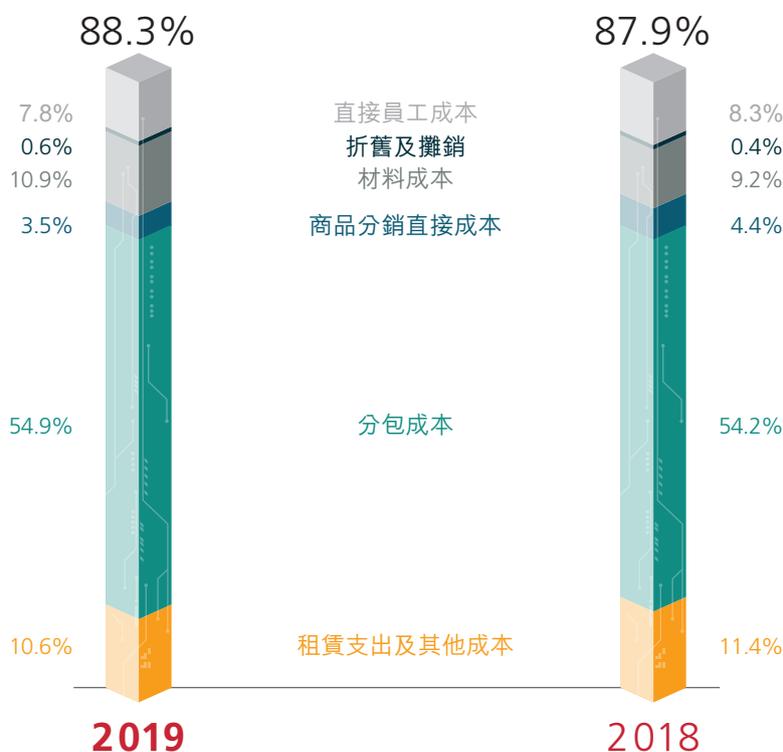
本集團二零一九年經營成本為人民幣103,726百萬元，較二零一八年增長11.2%，佔經營收入的88.3%。

下表列示了二零一八年和二零一九年本集團各項經營成本的金額和它們的變化率：

|               | 二零一九年<br>人民幣千元     | 二零一八年<br>人民幣千元    | 變化率          |
|---------------|--------------------|-------------------|--------------|
| 直接員工成本        | 9,111,016          | 8,747,317         | 4.2%         |
| 折舊及攤銷         | 756,976            | 466,096           | 62.4%        |
| 材料成本          | 12,838,003         | 9,783,239         | 31.2%        |
| 商品分銷直接成本      | 4,167,579          | 4,629,177         | -10.0%       |
| 分包成本          | 64,462,508         | 57,555,216        | 12.0%        |
| 租賃支出及其他成本     | 12,390,048         | 12,110,626        | 2.3%         |
| <b>經營成本合計</b> | <b>103,726,130</b> | <b>93,291,671</b> | <b>11.2%</b> |

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 各項經營成本佔經營收入的比例



#### 直接員工成本

二零一九年，直接員工成本為人民幣9,111百萬元，較二零一八年的人民幣8,748百萬元增加4.2%。直接員工成本佔經營收入的7.8%，較二零一八年下降0.5個百分點。本集團始終合理控制用工總量，持續優化用工結構，嚴格控制員工成本。在業務量增長的情況下，合理利用外包資源提升經營效益。

#### 折舊及攤銷

二零一九年，折舊及攤銷為人民幣757百萬元，較二零一八年的人民幣466百萬元增加62.4%。折舊及攤銷成本佔經營收入的0.6%。折舊及攤銷大幅上升的原因是採用國際財務報告準則第16號(租賃)，原計入到租賃支出的部分成本計入折舊及攤銷。

#### 材料成本

二零一九年，材料成本為人民幣12,838百萬元，較二零一八年的人民幣9,783百萬元增長31.2%。材料成本佔經營收入的10.9%，較二零一八年增加1.7個百分點。材料成本的上升主要由於本集團施工和系統集成的增長帶來相關材料支出的增加。



## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 商品分銷直接成本

二零一九年，商品分銷直接成本為人民幣4,168百萬元，同比二零一八年的人民幣4,629百萬元下降10.0%。商品分銷直接成本佔經營收入的3.5%，較二零一八年下降0.9個百分點。商品分銷直接成本下降主要由於本集團主動控制部分經營效益偏低的商品分銷業務。

### 分包成本

二零一九年，分包成本為人民幣64,462百萬元，較二零一八年的人民幣57,555百萬元增長12.0%。分包成本佔經營收入的54.9%，較二零一八年上升0.7個百分點。相比二零一八年，二零一九年的分包成本增速明顯趨緩<sup>5</sup>。本集團持續向技術密集型轉型，聚焦高端業務，加大了對低端業務的分包。此外，本集團在報告期內於國內非運營商集客市場承接了更多總承包項目，有更多的專業性分包需求。本集團的業務轉型使公司需要進一步加大分包管理的力度，通過對分包商的數據分析，加強對分包商的全過程管理和監督。

### 租賃支出及其他成本

二零一九年，租賃支出及其他成本為人民幣12,390百萬元，較二零一八年的人民幣12,111百萬元增長2.3%。租賃支出及其他成本佔經營收入的10.6%，較二零一八年降低0.8個百分點。佔收比降低的主要原因是採用國際財務報告準則第16號(租賃)，租賃支出中有部分成本計入折舊及攤銷和財務費用。

### 毛利潤

二零一九年，本集團實現毛利潤人民幣13,687百萬元，較二零一八年的人民幣12,885百萬元增長6.2%，本集團二零一九年毛利率為11.7%，較二零一八年的12.1%下降0.4個百分點。對比二零一八年，二零一九年毛利率的下降幅度有所放緩<sup>6</sup>。二零一九年，由於來自國內電信運營商市場的業務服務單價普遍有所下降，以及勞動力相關成本剛性上漲等多方面因素影響，本集團毛利率繼續面臨下行壓力；但本集團在二零一九年持續優化業務和客戶結構，核心業務佔經營收入比重達到96.3%，同比提升0.9個百分點。另外，國內非運營商集客市場的智慧類業務發展帶動與項目相關業務增長並帶來協同效益，業務價值逐漸顯現，國內非運營商集客市場毛利的貢獻有所提升。上述因素也一定程度減輕了外部環境因素對毛利率帶來的影響。本集團將通過轉型升級和資源集約等方式，提升服務價值和競爭力，努力改善毛利率。

<sup>5</sup> 二零一八年，本集團分包成本為人民幣57,555百萬元，同比增長22.8%，佔經營收入的比重較二零一七年提升4.7個百分點。

<sup>6</sup> 二零一八年，本集團毛利率為12.1%，較二零一七年下降0.8個百分點。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 銷售、一般及管理費用

二零一九年，本集團銷售、一般及管理費用為人民幣11,494百萬元，較二零一八年的人民幣10,611百萬元增長8.3%，銷售、一般及管理費用佔經營收入的9.8%，較二零一八年下降0.2個百分點。在銷售、一般及管理費用當中，研究及開發成本為人民幣3,276百萬元，較二零一八年的人民幣2,798百萬元增長17.1%，佔經營收入比重為2.8%，較二零一八年提升0.2個百分點。銷售、一般及管理費用上升的主要原因是人工成本剛性上漲和本集團在年內主動加大研發投入。

### 財務費用

二零一九年，本集團財務費用為人民幣69百萬元，較二零一八年的人民幣25百萬元大幅提升173.6%，主要是採用國際財務報告準則第16號(租賃)，財務費用中新增租賃負債利息支出人民幣36百萬元。

### 所得稅

二零一九年，本集團所得稅費用為人民幣464百萬元，實際稅率為13.3%，較二零一八年的14.5%下降1.2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。二零一九年，本集團部分子公司屬高新技術企業，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

二零一九年，本公司股東應佔利潤為人民幣3,049百萬元，較二零一八年的人民幣2,901百萬元增長5.1%。年內，為了夯實經營基礎，本集團基於審慎原則對於兩項在以前年度發生的合同糾紛事件按照事件進展計提撥備，有關事件影響本公司股東應佔利潤約人民幣86百萬元。本公司股東應佔利潤佔經營收入比重為2.6%，與二零一八年相比略有下降。本公司每股基本盈利為人民幣0.440元(二零一八年：人民幣0.419元)。



## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 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。二零一九年資本開支為人民幣946百萬元，較二零一八年的人民幣824百萬元增加14.9%。二零一九年資本開支佔經營收入比重為0.8%，較二零一八年基本持平。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

本集團二零一九年淨現金為流入人民幣3,115百萬元，較二零一八年的人民幣2,824百萬元增加人民幣291百萬元。該變化主要由於本報告期內經營活動產生的現金增加。二零一九年末，本集團現金及現金等價物餘額為人民幣19,221百萬元，其中人民幣資金佔95.8%。

下表列示本集團二零一八年和二零一九年的現金流情況：

|              | 二零一九年<br>人民幣千元 | 二零一八年<br>人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 經營活動所得的現金淨額  | 4,811,651      | 4,260,971      |
| 投資活動所用的現金淨額  | (311,316)      | (550,886)      |
| 融資活動所用的現金淨額  | (1,385,133)    | (885,710)      |
| 現金及現金等價物增加淨額 | 3,115,202      | 2,824,375      |

二零一九年，經營活動所得的現金淨額為人民幣4,811百萬元，較二零一八年的人民幣4,261百萬元增加人民幣550百萬元。除採用國際財務報告準則第16號(租賃)導致部分租賃活動現金流出分類變化外，經營現金流的增加主要是本集團堅持價值引領，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有效的應收賬款清理與回收工作。

二零一九年，投資活動所用的現金淨額為人民幣311百萬元，較二零一八年的人民幣551百萬元減少人民幣240百萬元，主要是本集團出於對資金的統籌安排，購買短期銀行理財產品和銀行結構性存款的資金減少。

二零一九年，融資活動所用的現金淨額為人民幣1,385百萬元，較二零一八年的人民幣886百萬元增加人民幣499百萬元，主要是採用國際財務報告準則第16號(租賃)，新增償還租賃負債本金人民幣350百萬元。

## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 營運資金

二零一九年底，本集團的營運資金(即流動資產減去流動負債)為人民幣22,569百萬元，較二零一八年底的人民幣21,783百萬元增加人民幣786百萬元，營運資金增加主要是由於本集團業務的增長以及有效的資金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。截至二零一九年底，本集團總資產為人民幣87,541百萬元，較二零一八年底的人民幣80,926百萬元增加人民幣6,615百萬元。總負債為人民幣52,503百萬元，較二零一八年底的人民幣48,097百萬元增加人民幣4,406百萬元。資產負債率為60.0%，較二零一八年底的59.4%略有上升。

二零一九年底，在非流動資產中包含採用國際財務報告準則第16號(租賃)確認的使用權資產人民幣1,896百萬元，分別為租賃建築物、運輸設備及其他設備資產人民幣1,024百萬元和租賃土地人民幣872百萬元。二零一八年底，租賃土地為人民幣723百萬元，分類為預付土地租賃費。

二零一九年底，在流動負債和非流動負債中分別包含一年內到期的租賃負債人民幣343百萬元和租賃負債人民幣690百萬元，為本集團採用國際財務報告準則第16號(租賃)確認的與租賃相關的租賃負債，按其流動性分別列示。

### 債務

二零一九年底，本集團總債務為人民幣511百萬元，較二零一八年底的人民幣471百萬元增加人民幣40百萬元。總債務中絕大部分為以美元為單位的借款，其中人民幣借款佔2.6%，美元借款佔68.6%；固定利率借款佔24.9%，浮動利率借款佔75.1%。

二零一九年底，本集團的債務資本比<sup>7</sup>為1.5%，與二零一八年底的1.4%基本持平。

<sup>7</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。



## 管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

### 合約承諾

下表列出本集團於二零一九年十二月三十一日之合約承諾：

|             | 總額        | 二零二零年     | 二零二一年   | 二零二二年   | 二零二三年   | 二零二四年<br>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        | 511,234   | 511,234   | -       | -       | -       | -            |
| 長期貸款        | -         | -         | -       | -       | -       | -            |
| 租賃承擔        | 1,519,118 | 601,725   | 336,263 | 163,993 | 131,018 | 286,119      |
| 已訂約但未執行資本承擔 | 543,676   | 543,676   | -       | -       | -       | -            |
| 合約承諾總額      | 2,574,028 | 1,656,635 | 336,263 | 163,993 | 131,018 | 286,119      |

### 匯率

本集團絕大部分經營收入及開支以人民幣計算。於二零一九年底，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4.2%，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0.3%。