

管理層對財務狀況和經營成果的討論與分析

概要

二零二一年，本集團繼續堅持「價值引領、穩中求進、高質量發展」總路線，立足「新一代綜合智慧服務商」定位，面對國內國外多重複雜局面，抓住數字經濟、網絡強國、國家大數據戰略帶來的重要機遇，整體業績保持正增長。全年經營收入達到人民幣133,991百萬元，較二零二零年增長9.2%。本公司股東應佔利潤為人民幣3,157百萬元，較二零二零年增長2.5%。每股基本盈利為人民幣0.456元。自由現金流為人民幣4,060百萬元，盈利現金比率¹²為142.7%，繼續保持在健康與較高水平。

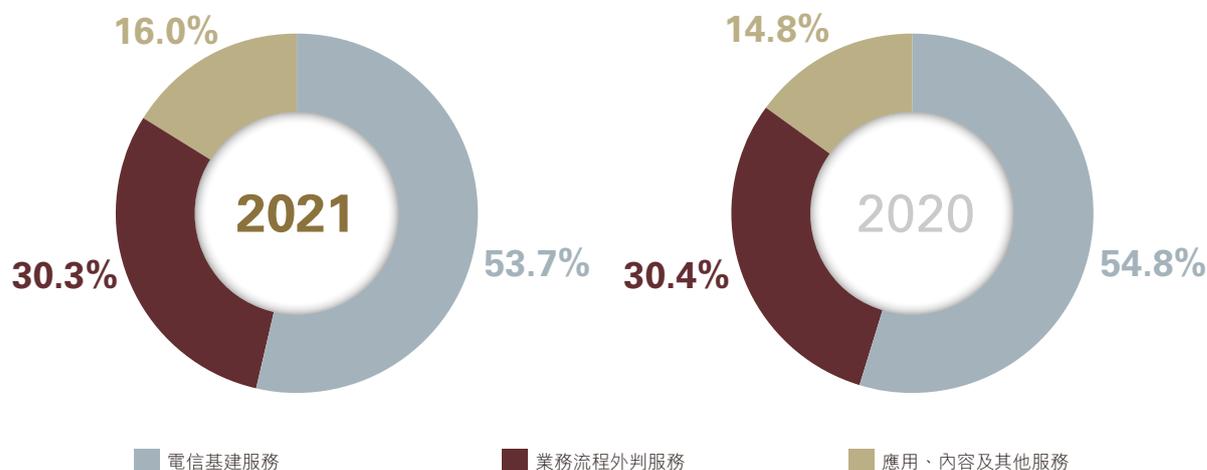
經營收入

本集團二零二一年的經營收入為人民幣133,991百萬元，較二零二零年增長9.2%。從業務維度看，來自電信基建服務的收入為人民幣71,889百萬元，同比增長7.0%；來自業務流程外判服務的收入為人民幣40,624百萬元，同比增長9.0%；來自應用、內容及其他服務的收入為人民幣21,478百萬元，同比增長18.0%。二零二一年，本集團搶抓5G、新基建、社會數字化等機遇，提升綜合一體化智慧服務能力，使得電信基建服務持續穩定增長。與此同時，本集團加大研發投入，聚合研發和產品能力，緊盯企業數字化轉型，以及應急、智慧城市升級等信息化建設商機，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。

從市場維度看，二零二一年，來自國內非運營商集客市場的收入為拉動業務增長的主要動力，經營收入達到人民幣57,446百萬元，同比增長15.9%。本集團來自國內電信運營商市場的經營收入為人民幣73,803百萬元，同比上升5.5%；來自海外市場的經營收入為人民幣2,742百萬元，同比下降11.4%。本集團密切關注數字經濟與產業數字化發展趨勢，聚焦新基建、智慧社會、網絡安全、應急、新能源、雙碳等發展機遇，持續打造核心能力和平台，加強內外產品和服務協同，發揮整體優勢，實現新興業務與傳統業務的良性互動發展，使得來自國內非運營商集客市場的業務收入保持強勁增長勢頭，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「CAPEX+OPEX+智慧應用」發展策略，搶抓產業數字化、5G、數據中心建設等新機遇，深耕傳統業務領域，努力提升OPEX市場份額，積極融入運營商轉型全過程，積極拓展運營商面向政府和企業客戶的業務以及網絡信息安全等市場空間，穩定了來自國內電信運營商經營基本盤。

¹² 盈利現金比率 = 經營活動所得的現金淨額 / 本公司股東應佔利潤

業務收入組合



下表列示二零二零年和二零二一年各項經營收入的金額和它們的變化率：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	變化率
電信基建服務			
設計服務	10,521,239	10,372,327	1.4%
施工服務	57,310,463	52,952,530	8.2%
項目監理服務	4,057,546	3,839,714	5.7%
	71,889,248	67,164,571	7.0%
業務流程外判服務			
信息技術基礎設施管理(網絡維護)	16,677,957	15,794,043	5.6%
通用設施管理(物業管理)	7,127,497	6,357,245	12.1%
供應鏈	11,963,560	10,870,747	10.1%
業務流程外判核心服務小計	35,769,014	33,022,035	8.3%
商品分銷	4,854,569	4,254,844	14.1%
	40,623,583	37,276,879	9.0%
應用、內容及其他服務			
系統集成	13,278,131	11,179,619	18.8%
軟件開發及系統支撐	3,634,339	3,107,772	16.9%
增值服務	2,386,280	1,963,321	21.5%
其他	2,179,736	1,956,782	11.4%
	21,478,486	18,207,494	18.0%
總計	133,991,317	122,648,944	9.2%

電信基建服務

二零二一年，本集團來自電信基建服務的收入為人民幣71,889百萬元，較二零二零年的人民幣67,165百萬元增長7.0%。其中施工服務實現收入人民幣57,310百萬元，較二零二零年增長8.2%，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53.7%，較二零二零年的54.8%下降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39,454百萬元，佔整體電信基建服務收入的54.9%，較二零二零年下降3.0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32,435百萬元，佔整體電信基建服務收入的45.1%，較二零二零年上升3.0個百分點，佔比的提升是由國內非運營商集客所帶動。

二零二一年，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二零二零年增長14.7%；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17.5%，為電信基建業務增長的主要驅動力。隨著數字中國戰略的深入實施，新型基礎設施建設步伐加速，產業數字化蓬勃發展，以及疫情常態化下信息化需求爆發所帶來的市場空間，本集團抓住有關機遇並促進了國內非運營商集客的較快增長。本集團來自國內電信運營商客戶的電信基建服務收入份額穩定，收入較二零二零年上升1.5%。隨著國內電信運營商持續加大對5G、數據中心等新基建的投資，加快雲網融合的轉型步伐，本集團進一步融入運營商生態，提升產品和服務能力，滿足國內電信運營商一體化網絡建設服務需求，保持來自國內電信運營商業務穩健發展。

業務流程外判服務

二零二一年，本集團來自業務流程外判服務的收入為人民幣40,624百萬元，較二零二零年的人民幣37,277百萬元增加9.0%，業務流程外判服務收入佔經營收入的30.3%，較二零二零年的30.4%下降0.1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26,011百萬元，較二零二零年上升7.3%，佔整體業務流程外判服務收入的64.0%，較二零二零年下降1.0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14,613百萬元，較二零二零年增長12.1%，佔整體業務流程外判服務收入的36.0%，較去年同期上升1.0個百分點。

二零二一年，本集團在業務流程外判服務的各项業務中，網絡維護業務實現收入人民幣16,678百萬元，較二零二零年上升5.6%。物業管理業務收入達到人民幣7,127百萬元，較二零二零年增長12.1%，繼續保持良好勢頭。供應鏈業務實現收入人民幣11,964百萬元，較二零二零年增長10.1%，本集團圍繞上下游客戶，持續發揮供應鏈全程全網集約化運營優勢，為國內運營商、政府和企業客戶提供供應鏈增值一體化、全生命周期服務。此外，本集團的商品分銷業務收入為人民幣4,855百萬元，較二零二零年增長14.1%，主要是分銷通信信息類產品，為國內電信運營商客戶提供終端和設備分銷服務，為國內非電信運營商集團客戶提供IT設備、輔材、器材的分銷和採購服務。

應用、內容及其他服務

二零二一年，本集團來自應用、內容及其他服務的收入為人民幣21,478百萬元，較二零二零年的人民幣18,207百萬元增長18.0%，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13,278百萬元，較二零二零年增長18.8%，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16.0%，較二零二零年的14.8%提升1.2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8,338百萬元，佔整體應用、內容及其他服務收入的38.8%，較二零二零年提升1.1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13,140百萬元，佔整體應用、內容及其他服務收入的61.2%，較二零二零年下降1.1個百分點。

二零二一年，本集團來自國內非運營商集客和國內電信運營商客戶的應用、內容及其他服務收入均取得快速增長，分別較二零二零年增長16.7%和21.5%，這主要得益於本集團發揮一體化服務優勢和系統集成、軟件開發能力，不斷擴大生態合作範圍，緊抓國內新基建、數字化轉型等機遇，依託自主研發的核心平台和一系列領先「智慧系列」產品，大力拓展5G、數據中心、智慧城市、交通、電力、網絡安全、應急等業務，有效滿足客戶業務轉型需求。

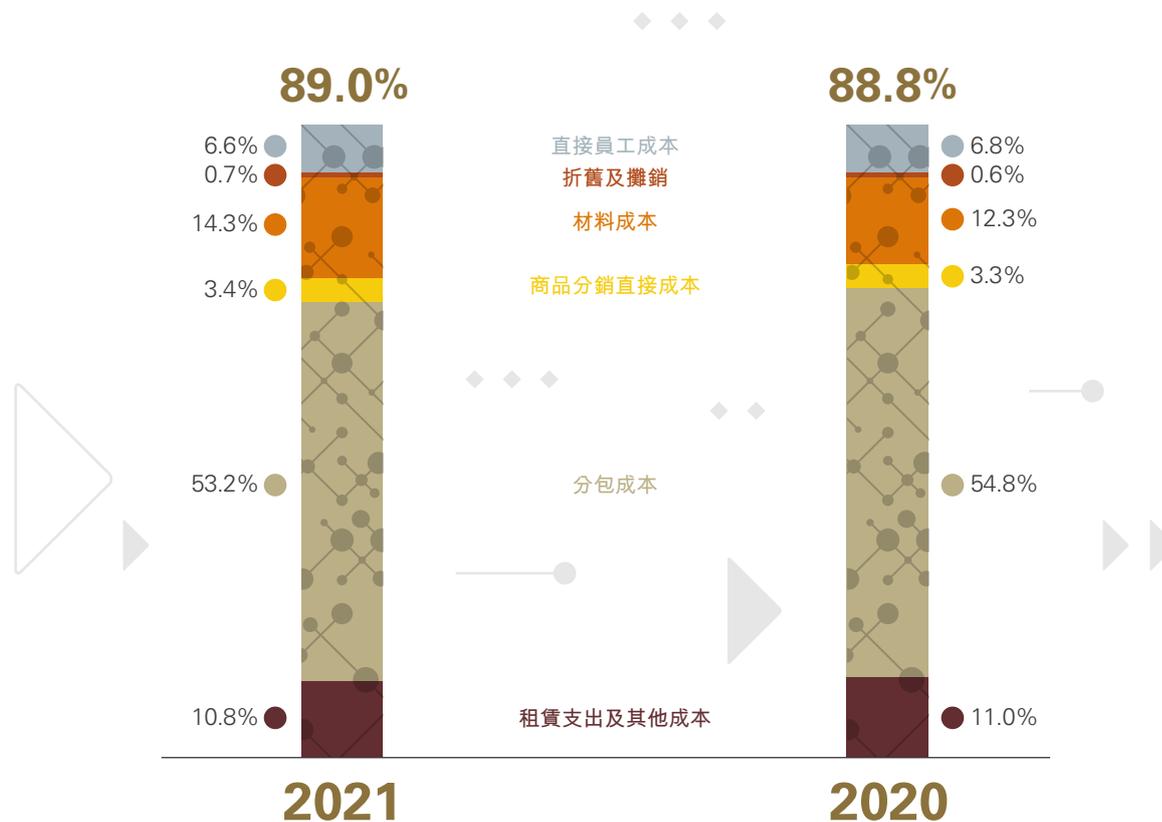
經營成本

本集團二零二一年經營成本為人民幣119,207百萬元，較二零二零年增長9.5%，佔經營收入的89.0%。

下表列示了二零二零年和二零二一年本集團各項經營成本的金額和它們的變化率：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	變化率
直接員工成本	8,804,676	8,300,338	6.1%
折舊及攤銷	908,323	827,413	9.8%
材料成本	19,166,225	15,057,234	27.3%
商品分銷直接成本	4,614,143	4,067,599	13.4%
分包成本	71,239,853	67,166,028	6.1%
租賃支出及其他成本	14,473,679	13,492,696	7.3%
經營成本合計	119,206,899	108,911,308	9.5%

各項經營成本佔經營收入的比例



直接員工成本

二零二一年，直接員工成本為人民幣8,805百萬元，較二零二零年的人民幣8,300百萬元增長6.1%。直接員工成本佔經營收入的6.6%，較二零二零年下降0.2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，直接員工成本佔收比持續下降。

折舊及攤銷

二零二一年，折舊及攤銷為人民幣908百萬元，較二零二零年的人民幣827百萬元增加9.8%。折舊及攤銷成本佔經營收入的0.7%。

材料成本

二零二一年，材料成本為人民幣19,166百萬元，較二零二零年的人民幣15,057百萬元增長27.3%。材料成本佔經營收入的14.3%，較二零二零年增加2.0個百分點。主要原因是本集團優化商業模式，積極以總承包模式承接大項目，以及材料成本佔比較高的工程施工、供應鏈和系統集成業務的快速發展拉動了材料成本的上升。

商品分銷直接成本

二零二一年，商品分銷直接成本為人民幣4,614百萬元，同比二零二零年的人民幣4,068百萬元增長13.4%。商品分銷直接成本佔經營收入的3.4%，較二零二零年增加0.1個百分點。商品分銷直接成本上升主要是分銷通信信息類產品，本集團為國內電信運營商客戶提供終端和設備分銷服務，為國內非電信運營商集團客戶提供IT設備、輔材、器材的分銷和採購服務。

分包成本

二零二一年，分包成本為人民幣71,240百萬元，較二零二零年的人民幣67,166百萬元增長6.1%。分包成本佔經營收入的53.2%，較二零二零年下降1.6個百分點。二零二一年，本集團通過加強分包全流程管理，加強制度、技術與人員管理及監督，有效管控分包成本，分包成本佔收比顯著下降，分包成本增速低於經營收入增速3.1個百分點。本集團將持續加強和規範分包的管理，使分包成本的增長速度控制在相對合理的水平。

租賃支出及其他成本

二零二一年，租賃支出及其他成本為人民幣14,474百萬元，較二零二零年的人民幣13,493百萬元增長7.3%。租賃支出及其他成本佔經營收入的10.8%，較二零二零年下降0.2個百分點。

毛利潤

二零二一年，本集團實現毛利潤人民幣14,784百萬元，較二零二零年的人民幣13,738百萬元增長7.6%，本集團二零二一年毛利率為11.0%，較二零二零年的11.2%下降0.2個百分點，毛利率下降幅度在近幾年有所趨緩。毛利率下降主要受到國內電信運營商市場持續進行成本管控導致業務服務單價下降，以及本集團成本剛性上漲等多方面因素。年內，本集團更嚴格篩選高毛利率項目，在業務發展速度與質量上做出平衡，並且通過優化考核體系引導下屬企業向高毛利率項目拓展；此外，本集團持續加強項目管理和成本管控，並且提升業務價值創造能力，努力改善毛利率。

隨著本集團在數字經濟、智慧社會以及新基建領域佈局的逐步到位，本集團預計高價值的業務佔比會逐步提高，國內非運營商集客市場毛利率會趨於穩定甚至在未來能有進一步提升的空間，帶動本集團整體毛利率的表現。事實上，國內非運營商集客市場已經持續為本集團毛利潤增量的第一大貢獻者。

銷售、一般及管理費用

二零二一年，本集團銷售、一般及管理費用為人民幣12,952百萬元，較二零二零年的人民幣11,826百萬元增長9.5%，銷售、一般及管理費用佔經營收入的9.7%，較二零二零年提升0.1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4,233百萬元，較二零二零年的人民幣3,782百萬元增長11.9%，佔經營收入比重為3.2%，較二零二零年提升0.1個百分點。銷售、一般及管理費用增速與經營成本增速持平。

財務費用

二零二一年，本集團財務費用為人民幣79百萬元，較二零二零年的人民幣63百萬元增長23.9%。

所得稅

二零二一年，本集團所得稅費用為人民幣393百萬元，實際稅率為11.0%，較二零二零年的11.4%下降0.4個百分點。本集團實際稅率有所下降以及與法定稅率間存在的差距主要是本集團持續加大研發投入，本集團根據國家有關政策享受更多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。二零二一年，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

二零二一年，本公司股東應佔利潤為人民幣3,157百萬元，較二零二零年的人民幣3,081百萬元增長2.5%。本公司股東應佔利潤佔經營收入比重為2.4%，與二零二零年相比略有下降。如果剔除本集團於二零二零年購置物業作為智慧生產運營研發基地及在二零二一年二月轉入固定資產後所帶來的折舊影響，二零二一年本公司股東應佔利潤為人民幣3,247百萬元，同比增長5.4%。本公司每股基本盈利為人民幣0.456元(二零二零年：人民幣0.445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。二零二一年，本集團資本開支為人民幣1,074百萬元，較二零二零年的人民幣3,962百萬元大幅下降72.9%。二零二一年資本開支佔經營收入比重為0.8%，較二零二零年下降2.4個百分點。資本開支大幅下降的主要因為本集團在二零二零年購置了物業作為本集團的智慧生產運營研發基地。

現金流量

本集團二零二一年淨現金為流入人民幣208百萬元，較二零二零年的人民幣1,856百萬元減少人民幣1,648百萬元。該變化主要由於本報告期內投資活動使用的現金增加。二零二一年末，本集團現金及現金等價物餘額為人民幣21,171百萬元，其中人民幣資金佔96.8%。

下表列示本集團二零二零年和二零二一年的現金流情況：

	二零二一年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元
經營活動所得的現金淨額	4,505,957	5,453,485
投資活動所用的現金淨額	(3,669,549)	(2,243,695)
融資活動所用的現金淨額	(628,351)	(1,353,860)
現金及現金等價物增加淨額	208,057	1,855,930

二零二一年，本集團經營活動所得的現金淨額為人民幣4,506百萬元，較二零二零年的人民幣5,453百萬元減少人民幣947百萬元。本集團將持續加強應收賬款清理與回收工作，同時加大應付賬款的管理力度。

二零二一年，本集團投資活動所用的現金淨額為人民幣3,670百萬元，較二零二零年的人民幣2,243百萬元增加人民幣1,427百萬元，投資活動所用現金主要用於購買存單、理財投資。

二零二一年，本集團融資活動所用的現金淨額為人民幣628百萬元，較二零二零年的人民幣1,354百萬元減少人民幣726百萬元，主要是由於中通服供應鏈管理有限公司(本集團的附屬公司)引入戰略投資者取得少數股東增資。

營運資金

二零二一年底，本集團的營運資金(即流動資產減去流動負債)為人民幣20,962百萬元，較二零二零年底的人民幣21,034百萬元減少人民幣72百萬元。

資產負債

本集團財務狀況繼續保持穩健。截至二零二一年底，本集團總資產為人民幣100,028百萬元，較二零二零年底的人民幣94,489百萬元增加人民幣5,539百萬元。總負債為人民幣60,418百萬元，較二零二零年底的人民幣57,302百萬元增加人民幣3,116百萬元。資產負債率為60.4%，較二零二零年底的60.6%略有下降。

債務

二零二一年底，本集團總債務為人民幣813百萬元，較二零二零年底的人民幣704百萬元增加人民幣109百萬元。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8.3%，美元借款佔78.3%；固定利率借款佔37.5%，浮動利率借款佔62.5%。

二零二一年底，本集團的債務資本比¹³為2.1%，與二零二零年底的1.9%略有提升。

合約承諾

下表列出本集團於二零二一年十二月三十一日之合約承諾：

	總額	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年 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
短期借款	723,024	723,024	-	-	-	-
長期貸款	89,808	-	18,362	18,362	18,362	34,722
租賃承擔	173,833	73,709	42,423	25,150	11,456	21,095
已訂約但未執行資本承擔	160,510	160,510	-	-	-	-
合約承諾總額	1,147,175	957,243	60,785	43,512	29,818	55,817

匯率

本集團絕大部分經營收入及開支以人民幣計算。於二零二一年底，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3.2%，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1.0%和0.4%。

¹³ 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。