

財務資料

以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析應與「附錄一—會計師報告」所載我們財務報表及附註一併閱讀。會計師報告所載的財務資料包括本公司於往績記錄期的財務報表。閣下應細閱本文件附錄一所載會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。除非文義另有所指，否則本章節中對2015年、2016年及2017年的提述指截至該等年度12月31日止的財政年度。

以下討論及分析載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的經驗及理解以及我們認為於有關情況下應考慮的其他因素所作假設及分析得出。閣下不應過份依賴任何該等陳述。我們的未來實際業績及經選定事件的發生時間或會受多項因素(包括本文件「風險因素」、「前瞻性陳述」及其他章節所載因素)影響而與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異。

概覽

我們是全球規模最大的通信鐵塔基礎設施服務商。基於我們在站址資源、行業與政策環境、客戶關係、業務以及管理模式多個方面的領先優勢，我們致力於成為國際一流的信息通信基礎設施服務商。

我們主要與通信運營商及來自不同行業的客戶開展塔類業務(包括宏站及微站)、室分業務及跨行業站址應用與信息業務。本公司於2014年7月15日註冊成立，而我們僅於2015年10月31日(「收購日」)完成鐵塔資產收購後全面開展業務營業。請參閱「歷史及發展」及「附錄一—會計師報告」附註1。我們的財務報表對收購之通信鐵塔及相關資產(「鐵塔資產」)於收購日入賬並載列了收購日後相關鐵塔資產的營業收入及相關開支。於2015年、2016年及2017年以及截至2018年3月31日止三個月，我們的營業收入分別為人民幣8,802百萬元、人民幣55,997百萬元、人民幣68,665百萬元及人民幣17,244百萬元。

我們2015年的財務資料

我們從鐵塔資產收購中收購的資產是我們營業資產的主要部分。對於此資產收購交易，收購的鐵塔資產於收購日以交易對價計入本公司賬目，其自收購日後的運營業績被載列於我們的財務報表之中。收購之後，根據我們和通信運營商集團公司及彼等各自之附屬公司的交易安排，通信運營商集團公司及彼等各自之附屬公司自2015年11月1日起繼續使用其出售予我們的鐵塔資產並自同日起向我們支付費用，故本公司截至2015年12月31日止年度的營業收入主要來自11月、12月兩個月的運營，相應所發生的主要成本費用，例如折舊及攤銷、場地租賃費、維護費用和融資成本等也主要集中在該期間。2015年度的經營業績不能與截至2016年或2017年12月31日止各年度的經營業績直接進行比較。

財務資料

影響我們經營業績的因素

通信鐵塔基礎設施行業狀況及市場需求

由於我們絕大部分的營業收入來自中國通信鐵塔基礎設施服務行業，我們的經營業績很大程度依賴於中國通信鐵塔基礎設施行業的狀況及通信運營商對通信鐵塔基礎設施服務的需求。而該行業的狀況和市場需求受到中國經濟的發展速度、城鎮化進程、通信網絡狀況、技術應用的發展與變化、政府的政策以及其他因素的影響。據沙利文報告，中國已成為全球最大的通信鐵塔基礎設施市場，2017年市場規模按收入計為人民幣70.6十億元，並預期按複合年均增長率9.1%增長至2022年人民幣109.1十億元。中國通信鐵塔基礎設施服務商運營的站址上的租戶數量預期由2017年的2.8百萬戶按複合年均增長率11.9%增長至2022年的4.9百萬戶，其中通信運營商租戶數量預期由2017年的2.8百萬戶按複合年均增長率10.2%增長至2022年的4.5百萬戶。通信運營商就網絡覆蓋的需求和規劃，將持續影響我們的經營業績。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－倘通信鐵塔基礎設施服務的需求並未達到預期增長或甚至下跌，則我們的業務及經營業績可能會受到重大不利影響」。在中國各行業信息化建設快速發展的宏觀環境下，通信行業以外的客戶圍繞站址服務的需求也會影響我們的收入和利潤水平。

我們的定價

我們的定價直接影響我們的營業收入、營業利潤率等經營業績。我們參考成本、市場情況和其他因素對我們的服務進行定價。一般而言，根據我們與客戶訂立的協議，我們的定價機制參考了若干成本因素，這些成本因素反映在財務報表中為折舊及攤銷、場地租賃費、維護費用、人工成本及其他營運開支等。由於我們服務的長期性，該等定價和結算安排有助於產生穩定的收入及現金流，並促進我們與客戶建立長期合作關係。然而，若我們定價基於的預估成本不同於實際產生的成本，我們的營業利潤率及經營業績或與預期不符。此外，對於無法完全轉嫁至客戶的營業開支(如人工成本及部分行政開支)，若有任何上漲或會對我們的營業利潤產生負面影響。自2018年起，我們的營業收入按照調整後的商務定價確認，請參閱「業務－定價」。於往績記錄期間，我們的營業開支主要包括折舊及攤銷、場地租賃費、維護費用、人工成本及其他營運開支，於2017年分別佔我們營業收入的47.5%、16.5%、9.0%、6.2%及9.6%，於截至2018年3月31日止三個月分別佔我們營業收入的46.6%、17.5%、8.8%、7.2%及7.8%。上述營業開支的任何波動均可能影響我們的經營業績。

財務資料

我們與三大通信運營商的關係

我們與三大通信運營商已建立長期合作關係，他們亦是我們的股東。請參閱「主要股東」及「與中國移動集團公司的關係」。於往績記錄期，我們絕大部分營業收入來自三大通信運營商。於2017年，該等收入佔總收入的99.8%，於截至2018年3月31日止三個月，該等收入佔總收入的99.4%；截至2017年12月31日及2018年3月31日，我們99.4%及99.2%的應收營業款餘額來自三大通信運營商。我們與客戶訂立長期服務協議，詳細規定了服務的整體安排，如服務範圍、標準以及定價機制和結算方法。我們根據該等協議向三大通信運營商提供服務。我們服務的長期性有助於產生穩定的收入及現金流。請參閱「業務－我們的客戶」及「關連交易」。我們的主要客戶擁有較高的信用評級和良好的付款能力。但由於我們的應收營業款較為集中，我們主要客戶的財務狀況亦會影響我們的財務狀況。請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－我們的業務依賴於三大通信運營商客戶」。

站址資源的共享水平

我們通常利用單一站址向多個租戶提供通信鐵塔基礎設施服務。站址共享能有效優化現有資源的利用。在同一站址上增加額外租戶通常僅需對站址進行相對簡單的改造，該等改造所需的資本開支遠低於新建站址，因此從單租戶變為多租戶，考慮共享折扣後收入增幅仍高於相應的成本增長，邊際收益得以提升，因此共享可以有效提升單站址和公司整體的盈利水平。站均租戶數是我們衡量我們的站址共享情況和盈利能力的重要指標。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日，我們的站均租戶數分別為1.28、1.40、1.44及1.45。儘管於往績記錄期間來自我們跨行業站址應用與信息業務的收入較少，我們計劃進一步拓展該等業務，以進一步充分利用我們已有的站址資源，這或會對我們的收入及利潤帶來影響。

資本開支及折舊

由於我們所在行業的性質以及業務特點，我們的資本開支受客戶需求、其網絡覆蓋規劃、新業務拓展以及服務提升要求等因素的影響。於往績記錄期，我們的資本開支主要用於鐵塔資產收購、站址及配套設施新建、改造及更新。於2015年、2016年及2017年以及截至2018年3月31日止三個月，我們的資本開支分別為人民幣229,070百萬元、人民幣64,103百萬元、人民幣43,836百萬元及人民幣3,825百萬元。請參閱「資本開支及承擔」。由於通信鐵塔基礎設施服務的性質，我們實現可持續增長的能力部分取決於我們能否新

財務資料

建、維繫、擴充和優化我們的站址，而這可能需要產生較高水平的資本開支。因此，能否合理規劃並高效發展我們的站址、提升建設改造的效率及水平、並獲得與這一目的相匹配的融資能力對我們的業務發展至關重要。

於往績記錄期，我們的鐵塔、設備及配套設施以及其他資產的折舊及攤銷為我們總營業開支的最大組成部分。我們的資本開支水平將影響我們的經營業績以及自由現金流。於2015年、2016年及2017年及截至2018年3月31日止三個月，我們的折舊及攤銷分別為人民幣5,138百萬元、人民幣27,585百萬元、人民幣32,642百萬元及人民幣8,041百萬元，分別佔我們營業收入的58.4%、49.3%、47.5%及46.6%。自2018年1月1日起，我們自建地面塔的折舊年限由10年變更為20年。我們的折舊及攤銷由截至2017年3月31日止三個月的人民幣7,843百萬元增加至截至2018年3月31日止三個月的人民幣8,041百萬元，該等增加被我們鐵塔及配套設施折舊的減少而部分抵消。特別地，由於自建地面塔折舊年限的變更，我們截至2018年3月31日止三個月的自建地面塔折舊支出減少人民幣594百萬元。請參閱「—2018年的發展與變化—更改自建地面塔折舊年限」。自建地面塔折舊年限的變更將會對我們的經營業績及財務狀況產生影響。

融資途徑及融資成本

於往績記錄期，我們主要的資金來源為我們經營活動所得資金，以及來自銀行和其他金融機構的借款以及發行票據等途徑的資金。截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日，我們的未償計息負債賬面價值分別為人民幣118,183百萬元、人民幣140,032百萬元、人民幣156,305百萬元及人民幣160,361百萬元。於2015年、2016年及2017年以及截至2018年3月31日止三個月，我們的總融資成本分別為人民幣747百萬元、人民幣5,077百萬元、人民幣5,283百萬元及人民幣1,638百萬元。我們的借款一般參考中國人民銀行頒佈的基準利率釐定。市場利率及融資途徑會直接影響我們的融資成本，繼而影響我們的業務、經營業績和財務狀況。請參閱「風險因素—與我們業務及行業有關的風險—我們的業務發展可能需要較高水平的資本開支，我們未必能取得業務發展所需資金」及「我們的槓桿、債務責任、利率及融資環境可能對本公司在資本開支、日後發展及擴展等方面獲取新融資，產生不利影響」。

自成立以來我們一直在探索我們認為適合我們業務的各種融資方案、拓寬我們的融資渠道。例如，我們於2016年發行了短期資產支持票據，我們也獲得了政策性銀行授予的優惠利率貸款和享有市場上較高利率折扣的商業銀行貸款。請參閱「—債項」。我們相信維持、拓展和豐富我們的融資渠道及資源對我們的運營至關重要，所以我們計劃進一步拓展我們的融資渠道。

財務資料

通信技術及其應用的發展

於往績記錄期，我們絕大部分營業收入來自我們的通信鐵塔基礎設施服務的收入。通信技術的發展與通信鐵塔基礎設施服務市場的供求密切相關。隨着各種移動互聯技術應用的普及和發展，移動用戶的數據消費量迅速增長，通信運營商為提高帶寬和速率、降低時延，需進一步提升其網絡密度和擴充其網絡覆蓋。在該等情況下，我們的客戶可能將要求我們新建站址或改造現有站址以擴大其網絡覆蓋，繼而對我們的營業收入及盈利能力產生積極影響。此外，倘出現新一代通信技術標準，客戶需求可能發生變化，則我們可能需應對客戶需求的演進，建設或改造我們的站址並提供與客戶需求相匹配的服務，這可能會影響我們現有的站址類型和服務類型、繼而影響我們的經營業績和財務狀況。

政策及監管環境

我們的業務受中國法律、法規和政府政策的管轄和影響，特別是影響通信運營商的網絡佈局和我們站址獲取及維繫、允許建設和保有的站址類型、站址及其他公共資源的共享，以及有關稅收的法律、法規和政策。受相關有利政策的支持，我們目前為三大通信運營商推進共享鐵塔和室分站址發揮重要作用。此外，為響應政府關於深化4G網絡覆蓋及未來5G網絡部署，通信運營商需要持續加大對其移動通信覆蓋的投資，從而增加對我們通信鐵塔基礎設施服務的需求。而中國城鄉及通信網絡規劃、通信行業及通信鐵塔基礎設施行業的格局，以及我們的服務內容及範圍可能會受到前述法律、法規、政策及其變化的影響。請參閱「風險因素－有關法律、合規及監管事宜的風險－中國法律法規、國家或地方政策的變動，特別是有關通信業的法律法規及政策，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」。

呈列基準

本公司的財務報表乃按照國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）發佈的本公司所有適用的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。本公司財務報表在編制時採用歷史成本原則，同時採納了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

財務資料

號「客戶合同收入」。此外，對2015年自通信運營商收購的鐵塔資產，本公司使用其交易對價作為其歷史成本入賬。

本公司依據國際財務報告準則編制的財務報表適用若干重大會計估計，故本公司管理層在應用本公司的會計政策時亦須作出判斷，其中所涉及重大及複雜的會計判斷以及對財務報表有重大影響的重大假設及會計估計，已於「附錄一—會計師報告」中的附註4披露。

非國際財務報告準則的財務信息

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的財務資料，我們亦採用並非國際財務報告準則規定或按其計量的息稅折舊攤銷前盈餘(EBITDA)作為額外財務信息。EBITDA反映了我們在計算融資成本、利息收入、其他收益、所得稅開支和折舊及攤銷前的公司盈利。由於本公司所處行業為資本密集型，資本開支及融資成本可能對我們及具有類似經營業績的公司的盈利產生重大影響。因此，我們認為對於本公司以及其他具有相似業務模式的公司，EBITDA可能有助於投資者對經營業績進行分析評估。然而，我們呈列的EBITDA未必可與其他公司所呈列的類似計量指標直接可比。EBITDA作為非國際財務報告準則信息，用作分析存在一定局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績的分析。

我們的EBITDA計算方式為經營利潤／(虧損)加回折舊及攤銷，EBITDA率為EBITDA除以營業收入。下表載列所示期間EBITDA乃根據本公司國際財務報告準則下最直接可供比較的財務數據(即所示期間經營(虧損)／利潤)而經調整計算得出：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元，百分比除外) (未經審核)				
經營(虧損)／利潤	(4,161)	5,070	7,715	1,906	2,089
加回：					
折舊及攤銷	5,138	27,585	32,642	7,843	8,041
EBITDA	<u>977</u>	<u>32,655</u>	<u>40,357</u>	<u>9,749</u>	<u>10,130</u>
EBITDA率	無意義	58.3%	58.8%	59.3%	58.7%

有關EBITDA及EBITDA率的討論請參閱「—經營業績—營業利潤／虧損」。

財務資料

重大會計政策及估計

本文件附錄一會計師報告附註2載列了若干重大會計政策，這對於了解我們的財務狀況及經營業績至關重要。

我們部分會計政策涉及「附錄一—會計師報告」附註4中披露的主要假設、估計及判斷。在應用這些會計政策時，管理層需要對那些未能從其他途徑實時得知的資產及負債的賬面值作出估計及假設。我們的估計和相關假設是基於歷史經驗及相關的其他因素做出，但實際結果可能與該等估計有所不同。我們的估計及相關假設由管理層持續評估。請參閱「附錄一—會計師報告」附註4。

綜合收益表的主要項目

營業收入

我們的收入主要包括來自(i)塔類業務(包括宏站及微站業務)、(ii)室分業務，及(iii)跨行業站址應用與信息業務。這些收入通常根據我們同客戶的協議約定價格在其使用期內或服務提供後按月確認。結算週期通常為1至3個月。

營業開支

我們的營業開支包括(i)折舊及攤銷、(ii)場地租賃費、(iii)維護費用、(iv)人工成本，及(v)其他營運開支。根據過往歷史，折舊及攤銷是我們營業開支的最大組成部分。

折舊及攤銷

折舊及攤銷主要包括我們的(i)樓宇、(ii)鐵塔及配套設施、(iii)機械及電子設備，及(iv)辦公設備及其他的折舊；以及土地使用權及軟件攤銷。

場地租賃費

我們的場地租賃費主要包括於相應期間發生的站址場地租賃費。

維護費用

維護費用指我們在日常業務中對站址及配套設施進行維修及維護發生的開支。

財務資料

人工成本

人工成本(包括與臨時用工有關的成本)主要包括(i)薪金及福利、(ii)退休福利(設定提存計劃)、(iii)醫療保險，及(iv)住房公積金。

其他營運開支

其他營運開支主要包括(i)發電費、(ii)站址運營及支撐費、(iii)處置固定資產損失、(iv)辦公物業相關費用，(v)稅金及附加，及(vi)其他。

站址運營及支撐費主要包括站址規劃及監控流量開支，以及運營支撐車輛開支。

處置固定資產損失為日常業務經營中由於站址更新改造，自然災害或拆遷徵用等所導致的已經無法使用的通信基礎設施資產報廢損失。

其他收益

其他收益主要包括政府補助、對供應商等違約罰金及其他營業外的收益。政府補助主要包括一次性的政府拆站址的遷補償。我們對供應商等違約罰金主要為因工期延誤或質量問題收取的違約罰金。

利息收入

利息收入主要為本公司銀行存款的利息收入。

融資成本

融資成本主要包括銀行貸款利息、應付遞延對價(含相關增值稅)利息及資產支持票據利息。

所得稅(抵免)／費用

所得稅(抵免)／費用主要包括當期所得稅和遞延所得稅。本公司及其省級分公司滙總計算並統一申報中國企業所得稅。根據相關中國所得稅法的規定，於往績記錄期間，除2017年開始獲准按15%優惠稅率納稅的若干西部省分公司外，企業所得稅乃按本公司各年內應納稅所得額以25%的法定稅率做出撥備。

財務資料

經營業績

下表概述我們於所示期間的經營業績及佔我們營業收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%
營業收入	8,802	100	55,997	100	68,665	100	16,449	100	17,244	100
營業開支										
折舊及攤銷	(5,138)	58.4	(27,585)	49.3	(32,642)	47.5	(7,843)	47.7	(8,041)	46.6
場地租賃費	(1,856)	21.1	(9,121)	16.3	(11,336)	16.5	(2,880)	17.5	(3,020)	17.5
維護費用	(1,387)	15.8	(5,750)	10.3	(6,156)	9.0	(1,446)	8.8	(1,514)	8.8
人工成本	(2,840)	32.3	(3,743)	6.7	(4,229)	6.2	(1,098)	6.7	(1,240)	7.2
其他營運開支	(1,742)	19.7	(4,728)	8.3	(6,587)	9.6	(1,276)	7.7	(1,340)	7.8
	(12,963)	147.3	(50,927)	90.9	(60,950)	88.8	(14,543)	88.4	(15,155)	87.9
營業(虧損)/利潤	(4,161)	47.3	5,070	9.1	7,715	11.2	1,906	11.6	2,089	12.1
其他收益	18	0.2	48	0.1	149	0.2	10	0.1	14	0.1
利息收入	144	1.6	65	0.1	104	0.2	18	0.1	33	0.2
融資成本	(747)	8.4	(5,077)	9.1	(5,283)	7.7	(1,288)	7.9	(1,638)	9.5
稅前(虧損)/利潤	(4,746)	53.9	106	0.2	2,685	3.9	646	3.9	498	2.9
所得稅抵免/(費用)	1,150	13.0	(30)	0.1	(742)	1.1	(162)	1.0	(118)	0.7
年度/期間(虧損)/ 利潤	(3,596)	40.9	76	0.1	1,943	2.8	484	2.9	380	2.2
其他綜合收益(除稅後)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
年度/期間綜合 (虧損)/收益	(3,596)	40.9	76	0.1	1,943	2.8	484	2.9	380	2.2

財務資料

營業收入

我們按服務或客戶劃分的營業收入及佔總營業收入的百分比如下所示：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%
	(未經審核)									
按類型：										
塔類業務										
宏站業務	8,756	99.5	55,552	99.2	66,828	97.3	16,208	98.6	16,639	96.4
微站業務	—	—	—	—	257	0.4	46	0.3	84	0.5
室分業務	45	0.5	421	0.8	1,284	1.9	186	1.1	391	2.3
跨行業站址應用										
與信息業務	—	—	19	0.0	169	0.2	6	0.0	113	0.7
其他 ⁽¹⁾	1	0.0	5	0.0	127	0.2	3	0.0	17	0.1
營業收入合計	8,802	100	55,997	100	68,665	100	16,449	100	17,244	100
按客戶：										
中國移動 ⁽²⁾	4,560	51.8	28,646	51.2	36,804	53.6	8,654	52.6	9,465	54.9
中國聯通 ⁽³⁾	2,314	26.3	15,063	26.9	16,232	23.7	4,134	25.2	3,884	22.5
中國電信	1,927	21.9	12,263	21.9	15,467	22.5	3,656	22.2	3,788	22.0
小計	8,801	100.0	55,972	100.0	68,503	99.8	16,444	100.0	17,137	99.4
其他客戶 ⁽⁴⁾	1	0.0	25	0.0	162	0.2	5	0.0	107	0.6
營業收入合計	8,802	100	55,997	100	68,665	100	16,449	100	17,244	100

附註：

- (1) 其他主要包括傳輸服務、代繳電費的佣金收入及個別物業的出租收入。
- (2) 在此處指中國移動公司及其子公司。
- (3) 在此處指中國聯通公司。
- (4) 其他客戶主要包括除三大通信運營商以外的不同行業的客戶。

於2015年、2016年、2017年及截至2018年3月31日止三個月，我們幾乎全部營業收入來自三大通信運營商，分別達人民幣8,801百萬元、人民幣55,972百萬元、人民幣68,503百萬元及人民幣17,137元。其中，按收入計中國移動為我們的最大客戶。同期來自中國移動的收入佔我們營業收入的各年份比例為51.8%、51.2%、53.6%及54.9%。

財務資料

截至2018年及2017年3月31日止三個月的比較

我們的營業收入截至2017年3月31日止三個月為人民幣16,449百萬元，截至2018年3月31日止三個月為人民幣17,244百萬元，同比增長4.8%。該等增長主要是由於我們的租戶數的增加，反映了我們營業規模的擴大。我們的總租戶數量由截至2017年3月31日的2,483,918戶增加至截至2018年3月31日的2,733,500戶。此外來自跨行業站址應用與信息業務的收入於同期有較大增長，主要是由於我們於2018年年初更加積極地去承接了更多跨行業站址應用與信息業務。我們自2018年1月1日起的營業收入反映了被調整後的商務定價。請參閱「—2018年的近期發展與變化—商務定價調整」。

2017年與2016年的比較

我們的營業收入由2016年的人民幣55,997百萬元增加22.6%至2017年的人民幣68,665百萬元，主要是由於我們的租戶數的增加，反映了我們營業規模的擴大。我們的總租戶數量由截至2016年12月31日的2,418,635戶增加至截至2017年12月31日的2,687,475戶。此外我們的室分業務，雖佔比較小，但於2016年至2017年有較快增長，主要是由於我們於2017年更加積極地去承接並運營了更多室分建設項目。

2016年與2015年的比較

我們2015年的財務數據及經營業績不能夠與2016年直接比較，詳情請參閱「—我們2015年的財務資料」。

營業開支

下表載列我們於所示期間的營業開支及各類營業開支佔總營業開支比例的明細：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%
	(未經審核)									
折舊及攤銷	5,138	39.6	27,585	54.2	32,642	53.6	7,843	53.9	8,041	53.1
場地租賃費	1,856	14.4	9,121	17.9	11,336	18.6	2,880	19.8	3,020	19.9
維護費用	1,387	10.7	5,750	11.3	6,156	10.1	1,446	9.9	1,514	10.0
人工成本	2,840	21.9	3,743	7.3	4,229	6.9	1,098	7.6	1,240	8.2
其他營運開支	1,742	13.4	4,728	9.3	6,587	10.8	1,276	8.8	1,340	8.8
營業開支	12,963	100	50,927	100	60,950	100	14,543	100	15,155	100

財務資料

折舊及攤銷

折舊及攤銷主要包括我們(i)樓宇、(ii)鐵塔及配套設施、(iii)機械及電子設備、(iv)辦公設備及其他的折舊，及土地使用權及軟件攤銷。下表載列我們於所示期間的折舊及攤銷以及佔總營業收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%
	(未經審核)									
樓宇	—	—	—	—	2	0.0	—	—	5	0.0
鐵塔及配套設施	3,404	38.7	20,495	36.6	24,294	35.4	5,892	35.8	5,687	33.0
機械及電子設備	1,710	19.4	7,010	12.5	8,220	12.0	1,930	11.7	2,314	13.4
辦公設備及其他	21	0.2	54	0.1	82	0.1	13	0.1	25	0.1
土地使用權及軟件	3	0.1	26	0.1	44	0.0	8	0.1	10	0.1
總計	5,138	58.4	27,585	49.3	32,642	47.5	7,843	47.7	8,041	46.6

截至2018年及2017年3月31日止三個月的比較

我們的折舊及攤銷截至2017年3月31日止三個月為人民幣7,843百萬元，截至2018年3月31日止三個月為人民幣8,041百萬元，同比小幅增長2.5%，主要由於2017年新建及改造項目完工轉入固定資產計提折舊導致。我們鐵塔及配套設施折舊的減少主要是由於自建地面塔折舊年限自2018年1月1日起由10年更改為20年，而我們的折舊及攤銷被該等減少部分抵銷。詳情請參考「—2018年的近期發展與變化—更改自建地面塔折舊年限」。

2017年與2016年的比較

我們的折舊及攤銷由2016年的人民幣27,585百萬元增加18.3%至2017年的人民幣32,642百萬元，主要由於(i)鐵塔及配套設施的折舊，以及(ii)機械及電子設備的折舊增加所致。該等增加主要是由於2016年及2017年新建及改造項目完工轉入固定資產計提折舊所致。

2016年與2015年的比較

我們2015年的財務數據及經營業績不能夠與2016年直接比較，詳情請參閱「—我們2015年的財務資料」。

財務資料

場地租賃費

我們的場地租賃費主要包括於相應期間發生的站址場地租賃費。於2015年、2016年及2017年以及截至2018年3月31日止三個月，我們的場地租賃費分別為人民幣1,856百萬元，人民幣9,121百萬元、人民幣11,336百萬元及人民幣3,020百萬元，分別佔總營業收入的21.1%、16.3%、16.5%及17.5%。

截至2018年及2017年3月31日止三個月的比較

我們的場地租賃費截至2017年3月31日止三個月為人民幣2,880百萬元，截至2018年3月31日止三個月的人民幣3,020百萬元，同比增長4.9%，主要是由於我們的站址數量增加。

2017年與2016年的比較

我們的場地租賃費由2016年的人民幣9,121百萬元增加24.3%至2017年的人民幣11,336百萬元，主要是由於(i)因我們建設的新站址令我們的站址數量增加，及(ii)中國部份地區租金水平的上漲。

2016年與2015年的比較

我們2015年的財務數據及經營業績不能夠與2016年直接比較，詳情請參閱「*我們2015年的財務資料*」。

維護費用

維護費用指我們因日常業務中對站址及配套設施進行維修及維護發生的開支。於2015年、2016年及2017年以及截至2018年3月31日止三個月，我們的維護費用分別為人民幣1,387百萬元，人民幣5,750百萬元、人民幣6,156百萬元及人民幣1,514百萬元，分別佔總營業收入的15.8%、10.3%、9.0%及8.8%。

截至2018年及2017年3月31日止三個月的比較

我們的維護費用截至2017年3月31日止三個月為人民幣1,446百萬元，截至2018年3月31日為止三個月的人民幣1,514百萬元，同比增長4.7%，主要是由於我們新投入使用的站址數量增加所致。

2017年與2016年的比較

我們的維護費用由2016年的人民幣5,750百萬元增加7.1%至2017年的人民幣6,156百萬元，主要是由於我們新投入使用的站址數量增加所致。

財務資料

其他營運開支

其他營運開支主要包括(i)發電費、(ii)站址運營及支撐費、(iii)處置固定資產損失、(iv)辦公物業相關費用、(v)稅金及附加，及(vi)其他。下表載列我們於所示期間的其他營運開支以及佔我們總營業收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年	
	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%
	(未經審核)									
發電費	168	1.9	1,525	2.7	2,189	3.2	370	2.2	430	2.5
站址運營及支撐費 ⁽¹⁾	473	5.4	1,295	2.3	1,668	2.4	361	2.2	429	2.5
處置固定資產損失	5	0.1	632	1.1	1,330	1.9	267	1.6	185	1.1
辦公物業相關費用 ⁽²⁾	344	3.9	513	0.9	580	0.9	128	0.8	150	0.9
稅金及附加 ⁽³⁾	125	1.4	137	0.2	159	0.2	42	0.3	34	0.2
其他 ⁽⁴⁾	627	7.0	626	1.1	661	1.0	108	0.6	112	0.6
總計	1,742	19.7	4,728	8.3	6,587	9.6	1,276	7.7	1,340	7.8

附註：

- (1) 站址運營及支撐費主要包括站址規劃及監控流量開支，及運營支撐車輛開支。
- (2) 辦公物業租賃相關費用主要包括辦公寫字樓的租賃開支及物業費，水電費等能源開支。
- (3) 稅金及附加主要包括房地產稅、印花稅及其他附加稅，不包括所得稅及增值稅。
- (4) 其他主要包括差旅費、會議費、專業諮詢費用及外包開支等行政開支。

截至2018年及2017年3月31日止三個月的比較

我們的其他營運開支截至2017年3月31日止三個月為人民幣1,276百萬元，截至2018年3月31日止三個月人民幣1,340百萬元，同比增長5.0%，主要由於(i)我們油機發電服務的發展導致發電費增加，及(ii)我們站址數量增加導致的站址運營及支撐費增加所致。

2017年與2016年的比較

我們的其他營運開支由2016年的人民幣4,728百萬元增加39.3%至2017年的人民幣6,587百萬元，主要由於(i)我們油機發電服務的發展導致發電費增加所致，(ii)站址運營及支撐費的增加，及(iii)處置固定資產損失的增加。其中站址運營及支撐費的增加乃由於我

財務資料

們站址數量增加，以及我們在2017年為進一步提升我們服務及集中監控和管理站址的能力而增加所致。例如，為達到精準維護，我們於2016年及2017年為更多的站址陸續安裝了智能FSU和傳感設備，從而產生了更多的監控流量開支。此外，處置固定資產損失的增加乃由於伴隨本公司於2017年度對鐵塔及相關設施的更新或改造，我們處理了我們認為不合標準或無法正常使用的資產及設備所導致。

2016年與2015年的比較

我們2015年的財務數據中的(i)發電費、(ii)站址運營及支撐費、及(iii)處置固定資產損失不能夠與2016年直接比較，詳情請參閱「*我們2015年的財務資料*」。

營業利潤／虧損

下表載列我們於所示期間的經營利潤／虧損以及營業利潤率：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元，百分比除外)				
	(未經審核)				
營業(虧損)／利潤 ⁽¹⁾	(4,161)	5,070	7,715	1,906	2,089
營業利潤率 ⁽²⁾	無意義	9.1%	11.2%	11.6%	12.1%
EBITDA ⁽³⁾	977	32,655	40,357	9,749	10,130
EBITDA率 ⁽⁴⁾	無意義	58.3%	58.8%	59.3%	58.7%

附註：

- (1) 營業利潤／虧損為總營業收入減營業開支。
- (2) 營業利潤率按營業利潤／虧損除以總營業收入。
- (3) EBITDA為營業利潤／虧損加回折舊及攤銷。
- (4) EBITDA率按EBITDA除以總營業收入。

截至2018年及2017年3月31日止三個月的比較

我們的營業利潤由截至2017年3月31日止三個月的人民幣1,906百萬元增加9.6%至截至2018年3月31日止三個月的人民幣2,089百萬元，而我們的EBITDA於同期由人民幣9,749百萬元增加3.9%至人民幣10,130百萬元，主要由於(i)租戶數的增加及(ii)由於共享而帶來站均租戶數的進一步提升。我們的站均租戶數由2017年3月31日的1.40增長至2018年3月31日的1.45。有關站均租戶數對我們的收入及經營業績之影響的討論，請參閱「*影響我們經營業績的因素—站址資源的共享水平*」。

財務資料

同比，我們的營業利潤率及EBITDA率維持相對穩定。

2017年與2016年的比較

我們的營業利潤由2016年的人民幣5,070百萬元增加52.2%至2017年的人民幣7,715百萬元。於同期，我們的營業利潤率由9.1%增至11.2%，主要是(i)租戶數的增加及(ii)由於共享而帶來站均租戶數的進一步提升，邊際效益繼而提升所致。我們的站均租戶數由2016年12月31日的1.40增加至2017年12月31日的1.44。

我們的EBITDA由2016年的人民幣32,655百萬元增加23.6%至2017年的人民幣40,357百萬元，主要由於(i)營業利潤的增加及(ii)2016年及2017年新建及改造項目導致的折舊及攤銷的增加所致。於同期，我們的EBITDA率維持相對穩定。

2016年與2015年的比較

我們2015年的財務數據及經營業績不能夠與2016年直接比較，詳情請參閱「*我們2015年的財務資料*」。

其他收益

其他收益主要包括政府補助、對供應商等違約罰金及其他營業外的收益。政府補助主要包括一次性的政府拆遷站址的補償。我們對供應商等違約罰金主要為因工期延誤或質量問題收取的違約罰金。於2015年、2016年、2017年及截至2018年3月31日止三個月，我們的其他收益分別為人民幣18百萬元、人民幣48百萬元、人民幣149百萬元及人民幣14百萬元，分別佔我們總營業收入的0.2%、0.1%、0.2%及0.1%。

利息收入

利息收入主要為本公司銀行存款的利息收入。於2015年、2016年、2017年及截至2018年3月31日止三個月，我們的利息收入分別為人民幣144百萬元、人民幣65百萬元、人民幣104百萬元及人民幣33百萬元，分別佔我們總營業收入的1.6%、0.1%、0.2%及0.2%。

財務資料

融資成本

下表載列我們於所示期間的融資成本：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			(未經審核)	
銀行貸款利息	86	1,293	1,437	317	1,510
遞延對價利息	661	4,031	3,987	996	175
資產支持票據利息	—	7	135	38	—
減：資本化利息	—	(254)	(276)	(63)	(47)
總計	747	5,077	5,283	1,288	1,638

截至2018年及2017年3月31日止三個月的比較

我們的融資成本截至2017年3月31日止三個月為人民幣1,288百萬元截至2018年3月31日止三個月人民幣1,638百萬元，同比增長27.2%，主要是由於(i)我們融資規模的增加；及(ii)我們於2017年底的新增借款的利率上漲所致。

2017年與2016年的比較

我們的融資成本由2016年的人民幣5,077百萬元增加4.1%至2017年的人民幣5,283百萬元，主要由於(i)銀行貸款利息因年內銀行借款的增加所致，及(ii)資產支持票據的利息增加(該票據於2016年年底發行)所致。這些增長被遞延對價利息的減少部分抵銷，該減少是由於本公司已於2017年12月償還了2015年鐵塔資產收購的大部份遞延現金對價，約人民幣70.9十億元。

2016年與2015年的比較

我們2015年的財務數據及經營業績不能夠與2016年直接比較，詳情請參閱「*我們2015年的財務資料*」。

所得稅(抵免)/費用

本公司及其省級分公司滙總計算並統一申報中國企業所得稅。根據中國的企業所得稅法及相關法規，除若干西部省分公司於2017年開始獲准按優惠稅率15%繳稅外，中國企業所得稅撥備乃按法定稅率25%及本公司於各年內的應稅所得額計算。

財務資料

下表載列我們於所示期間的所得稅抵免／費用：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			(未經審核)	
本年稅項：					
對本年預計應稅利潤					
計提的所得稅	—	—	223	—	65
遞延稅項：					
暫時性差異的產生及轉回 ⁽¹⁾	(1,150)	30	519	162	53
所得稅(抵免)／費用	(1,150)	30	742	162	118

附註：

(1) 暫時性差異的產生及轉回主要為過往年度的可抵扣的稅務虧損、暫估費用、未確認融資費用及遞延收益產生的所得稅暫時性差異。

根據本公司稅前利潤／虧損使用本公司適用的稅率計算的所得稅金額與實際所得稅費用之間的差異調節情況，請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註10。

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面完成對所有企業所得稅的計算與撥備，且並無與相關主管稅務機關存在任何重大未決所得稅問題或爭議。

實際稅率

下表載列我們於所示期間的實際稅率：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(%)			(未經審核)	
實際稅率 ⁽¹⁾	24.2	28.3	27.6	25.1	23.7

附註：

(1) 實際稅率為所得稅(抵免)／費用除以稅前(虧損)／利潤之計算結果的絕對值。

截至2018年及2017年3月31日止三個月的比較

我們的實際稅率由截至2017年3月31日止三個月的25.1%減少至截至2018年3月31日止三個月的23.7%，主要由於截至2018年3月31日止三個月期間受優惠稅率影響，我們的實際稅率低於法定稅率。

財務資料

2017年與2016年的比較

我們的實際稅率由2016年的28.3%減少至2017年的27.6%，主要由於我們位於中國西部的部分省分公司於2017年度根據中國稅法的相關規定獲准以15%的優惠稅率納稅。此外，同樣因為這些中國西部的部分省分公司因於2017年獲准開始適用15%的優惠稅率在2017年及以後年度納稅，故而其於2016年末根據原25%法定稅率計算確認的遞延所得稅資產需要根據國際會計準則12號的要求按新的優惠稅率15%進行計算確認，其稅率差異影響被一次性計入2017年度的所得稅費用，故而我們2017年度的實際稅率仍高於法定稅率25%。我們2016年的實際稅率高於法定稅率25%的原因主要為永久性差異造成的稅務影響。

2016年與2015年的比較

我們2015年的財務數據及經營業績不能夠與2016年直接比較，詳情請參閱「*我們2015年的財務資料*」。

年度／期間利潤／（虧損）

由於上述原因，我們於截至2018年3月31日止三個月錄得利潤人民幣380百萬元、於2017年錄得利潤人民幣1,943百萬元、於2016年錄得利潤人民幣76百萬元及於2015年錄得虧損人民幣3,596百萬元。

流動資金與資金來源

於往績記錄期間，我們主要以來自經營活動、銀行及金融機構貸款、股東注資產生的現金為我們的日常營業及資本開支提供資金。截至2018年5月31日，我們的現金及現金等價物合共為人民幣12,076百萬元。

有關我們營運資金的討論，請參閱「*一經選定資產負債表項目*」。

我們計劃使用經營活動產生的現金流和債務融資的方式籌集我們運營、償還債務以及資本開支所需款項。如有需要，我們還可以通過股權融資滿足進一步的融資需求。我們將繼續利用現有資本，並探索新的融資渠道以維持我們的業務並實現經濟有效的發展。

考慮到我們可用的財務資源（包括來自營業活動的現金流量、銀行和其他金融機構貸款、未動用的銀行綜合授信以及[編纂]的預測所得款項淨額），我們的董事認為我們擁有足夠的營運資金滿足我們於本文件日期起未來最少12個月的資金需求。向公司作出有關營運資金需求的合理諮詢後，概無任何事宜使聯席保薦人不認同董事的上述觀點。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
			(人民幣百萬元)	(未經審核)	
經營活動(所用)/產生的現金流量淨額	(6,729)	27,594	34,935	8,705	5,791
投資活動所用現金淨額	(15,217)	(46,023)	(51,915)	(12,600)	(8,807)
融資活動產生/(所用)的現金淨額	26,007	22,025	7,583	(6,149)	2,385
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	4,061	3,596	(9,397)	(10,044)	(631)
年初的現金及現金等價物	9,592	13,653	17,249	17,249	7,852
年/期末的現金及現金等價物	13,653	17,249	7,852	7,205	7,221

經營活動

按間接法，來自經營活動的現金流量反映(i)我們已就非現金及非經營活動項目(如折舊及攤銷、處置固定資產損失及融資成本)作出調整的除所得稅前利潤/虧損；及(ii)營運資金(如存貨、應收營業及其他賬款、預付款及其他流動資產，及應付賬款)變動的影響。

截至2018年3月31日止三個月，我們經營活動所得現金淨額為人民幣5,791百萬元，主要是由於我們的稅前利潤人民幣498百萬元，經以下事項調整(i)加回非現金項目及非經營活動，主要包括折舊及攤銷人民幣8,041百萬元及融資成本人民幣1,638百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括應收營業及其他賬款增加人民幣4,067百萬元，應付賬款增加人民幣2,561百萬元，反映了我們計提而尚未支付的場地租賃費增加，及長期預付款增加人民幣1,857百萬元，反映了我們長期場地租賃費增加。

於2017年，我們經營活動所得現金淨額人民幣34,935百萬元，主要是由我們的稅前利潤人民幣2,685百萬元，經以下事項調整(i)加回非現金項目及非經營活動，主要包括折舊及攤銷人民幣32,642百萬元、融資成本人民幣5,283百萬元，及處置固定資產損失人民幣

財務資料

1,330百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括長期預付款增加人民幣4,508百萬元，反映了我們站址數量增加導致的預付的長期場地租賃費增加，及其他非流動資產增加人民幣3,063百萬元，反映了與經營活動相關的待抵扣增值稅的增加。

於2016年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣27,594百萬元，主要是由我們的稅前利潤人民幣106百萬元，經以下事項調整(i)加回非現金項目及非經營活動，主要包括折舊及攤銷人民幣27,585百萬元及融資成本人民幣5,077百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括應收營業及其他賬款增加人民幣5,979百萬元，反映了我們業務規模的擴大，其他非流動資產增加人民幣1,410百萬元，預付款及其他流動資產增加人民幣565百萬元，反映了由於資本開支增長導致我們獲得的待抵扣增值稅增加，長期預付款減少人民幣1,769百萬元，及預提費用及其他應付款增加人民幣707百萬元。

於2015年，我們的經營活動所用現金淨額人民幣6,729百萬元，主要是由我們的稅前虧損人民幣4,746百萬元，其經以下事項調整(i)加回非現金項目主要包括折舊及攤銷人民幣5,138百萬元；及(ii)營運資金變動，主要包括應收營業及其他賬款增加人民幣9,805百萬元、長期預付款增加人民幣716百萬元，以及應付賬款增加人民幣1,988百萬元。

按直接法，我們的經營現金流入主要為營業收入相關的所得現金，經營現金流出主要為向服務提供商支付的勞務成本及向員工支付的人工成本。

投資活動

我們來自投資活動的現金流出主要包括由於鐵塔、室分站址的新建和改造以及購買土地使用權而產生的支出。

截至2018年3月31日止三個月，我們用於投資活動的現金淨額為人民幣8,807百萬元，主要是由於就物業及設備付款人民幣8,813百萬元所致。

於2017年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣51,915百萬元，主要是由於就物業及設備付款人民幣51,837百萬元所致。

於2016年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣46,023百萬元，主要是由於就物業及設備付款人民幣46,001百萬元所致。

於2015年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣15,217百萬元，主要是由於就物業及設備付款人民幣15,211百萬元所致。

財務資料

有關物業、廠房及設備的討論，請參閱「一經選定資產負債表項目－非流動資產及負債」。

融資活動

我們的融資活動主要包括銀行及金融機構借款、股東注資及發行資產支持票據。

截至2018年3月31日止三個月，我們自融資活動產生的現金淨額為人民幣2,385百萬元，主要是來自借款的所得款項人民幣15,160百萬元，由償還借款人民幣9,670百萬元、支付鐵塔資產收購的遞延對價及相關增值稅人民幣1,515百萬元及支付計息負債的利息人民幣1,590百萬元所部分抵銷。

於2017年，我們自融資活動產生的現金淨額為人民幣7,583百萬元，主要是來自借款所得款項人民幣131,479百萬元，由支付鐵塔資產收購的遞延對價及相關增值稅人民幣76,631百萬元、償還借款人民幣37,973百萬元、償還資產支持票據人民幣4,950百萬元及計息負債的已支付利息人民幣4,342百萬元所部分抵銷。

於2016年，我們自融資活動產生的現金淨額為人民幣22,025百萬元，主要由於借款所得款項人民幣41,675百萬元、本公司股東注資人民幣10,727百萬元，及發行資產支持票據的所得款項淨額人民幣4,937百萬元，由償還借款人民幣20,887百萬元、支付收購鐵塔資產的遞延對價人民幣10,966百萬元及計息負債的已支付利息人民幣3,461百萬元所部分抵銷。

於2015年，我們融資活動產生的現金淨額為人民幣26,007百萬元，主要由於借款收到的款項人民幣26,375百萬元，由償還銀行借款人民幣300百萬元及支付利息人民幣68百萬元而部分抵銷。

財務資料

經選定資產負債表項目

流動資產／負債淨額

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債：

	於12月31日			於3月31日	於5月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年	
				(未經審核)	
	(人民幣百萬元)				
流動資產：					
存貨 ⁽¹⁾	5	3	28	1	1
應收營業及其他賬款	20,537	15,789	15,262	19,329	20,317
預付款及其他流動資產	2,918	6,524	7,375	7,837	7,857
現金及現金等價物	13,653	17,249	7,852	7,221	12,076
流動資產總額	37,113	39,565	30,517	34,388	40,251
流動負債：					
借款	12,900	32,316	95,260	96,429	95,781
資產支持票據	—	4,937	—	—	—
應付遞延對價一年內到期部分	10,966	90,499	17,252	15,737	15,737
遞延收入	—	34	29	18	36
應付賬款	21,618	39,840	31,906	29,202	28,370
預提費用及其他應付款項	1,643	3,942	5,371	5,351	6,717
應付所得稅	—	—	223	288	294
流動負債總額	47,127	171,568	150,041	147,025	146,935
流動負債淨額	10,014	132,003	119,524	112,637	106,684

附註：

(1) 存貨主要包括日常辦公用品、用作維護用途的零部件及低值易耗品。

於往績記錄期，我們的流動負債淨額自2016年開始逐步下降。請參閱下文對我們流動資產及流動負債的討論。

應收營業及其他賬款

應收營業及其他賬款主要包括(i)應收營業款及(ii)其他應收款。於往績記錄期，應收營業及其他賬款為不計息項目，且以人民幣計值。於往績記錄期，應收營業及其他賬款並無減值。

財務資料

下表載列我們於所示日期的應收營業及其他賬款概要：

	於 12 月 31 日			於 2018 年 3 月 31 日
	2015 年	2016 年	2017 年	
	(人民幣百萬元)			
應收營業款				
應收營業款	9,430	10,852	10,926	14,357
減：應收營業款減值撥備	—	—	—	—
應收營業款－淨額	9,430	10,852	10,926	14,357
其他應收款				
應收股東的款項 ⁽¹⁾	10,727	—	—	—
押金保證金 ⁽²⁾	157	790	689	338
代繳款項 ⁽³⁾	220	4,128	3,639	4,619
其他 ⁽⁴⁾	3	19	8	15
其他應收款	11,107	4,937	4,336	4,972
應收營業及其他賬款	20,537	15,789	15,262	19,329

附註：

- (1) 應收股東的款項乃中國電信及中國國新就本公司新股份發行應付的款項，其乃無抵押、不計息並已於2016年2月全數收回。
- (2) 押金保證金主要包括支付予業主及供應商的押金或保證金。
- (3) 代繳款項主要是為客戶向電力公司或其他第三方代繳的站址電費。請參閱「*關連交易－向通信運營商股東提供的主要服務*」。
- (4) 其他主要包括員工借款。

應收營業款

我們的應收營業款結餘由截至2017年12月31日的人民幣10,926百萬元增加至截至2018年3月31日的人民幣14,357百萬元，與我們業務的發展大體一致。

我們的應收營業款結餘於2016年12月31日及2017年12月31日維持相對穩定。

我們2015年12月31日的應收營業款結餘不能與2016年12月31日直接相比，因為我們於2015年就收費及結算程序與客戶尚在協調過程中。

財務資料

於2018年5月31日，我們於2018年3月31日的應收營業款約人民幣11,900百萬元或82.9%已收回。

下表概述我們於所示日期按客戶分類的應收營業款：

	於12月31日			於2018年 3月31日
	2015年	2016年	2017年	
	(人民幣百萬元)			
中國移動 ⁽¹⁾	4,894	5,126	6,216	7,930
中國聯通 ⁽²⁾	2,477	3,277	1,983	2,924
中國電信	2,059	2,431	2,660	3,392
其他	—	18	67	111
總計	9,430	10,852	10,926	14,357

附註：

- (1) 在此處指中國移動公司及其子公司。
- (2) 在此處指中國聯通公司。

下表載列於所示期間我們應收營業款的周轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2018年 3月31日 止三個月
	2015年	2016年	2017年	
應收營業款周轉天數 ⁽¹⁾	無意義 ⁽²⁾	66	58	66

附註：

- (1) 某一期間的應收營業款周轉天數為期初及期末應收營業款結餘的平均數除以該期間營業收入再乘以365天(全年)及90天(一季)。
- (2) 2015年的應收營業款周轉天數並無意義，因為我們於2015年就收費及結算程序的具體細節與客戶尚在協調過程中。

我們的應收營業款周轉天數於2016年及2017年以及截至2018年3月31日止三個月維持相對穩定。

下表載列我們應收營業款於所示日期按賬單日期及除減值撥備前金額計算的賬齡：

	於12月31日			於2018年 3月31日
	2015年	2016年	2017年	
	(人民幣百萬元)			
不超過3個月	9,430	10,852	10,926	14,348
3至6個月	—	—	—	9
總計	9,430	10,852	10,926	14,357

財務資料

於往績記錄期，我們並無蒙受有關我們應收營業款的任何重大虧損，而我們的應收營業款增加對我們的流動資金或現金流量並無任何重大不利影響。

其他應收款

其他應收款由截至2017年12月31日的人民幣4,336百萬元增加14.7%至截至2018年3月31日的人民幣4,972百萬元，主要是由於代繳款項的增加。

其他應收款由截至2016年12月31日的人民幣4,937百萬元減少12.2%至截至2017年12月31日的人民幣4,336百萬元，主要是由於代繳款項的減少。

我們的其他應收款由截至2015年12月31日的人民幣11,107百萬元大幅減少至截至2016年12月31日的人民幣4,937百萬元，主要原因是應收股東的款項減少，此乃我們部份股東的出資承諾，並於2016年2月結清。該減少部分因業務增長造成的代繳電費增加所導致的其他應收款增加所部分抵銷。

截至2018年5月31日，截至2018年3月31日止約人民幣3,768百萬元或75.8%的其他應收款已收回。

預付款及其他流動資產

預付款及其他流動資產主要包括(i)預付款，及(ii)待抵扣增值稅的即期部分。下表載列我們於所示日期的預付款及其他流動資產：

	於12月31日			於2018年 3月31日
	2015年	2016年	2017年	
		(人民幣百萬元)		
預付款 ⁽¹⁾	1,966	1,717	2,546	3,046
待抵扣增值稅－即期部分 ⁽²⁾	952	4,807	4,829	4,791
總計	2,918	6,524	7,375	7,837

附註：

- (1) 預付款主要為預付給業主的站址場地租金，及預付的站址電費。
- (2) 關於待抵扣增值稅的討論，請參閱「非流動資產及負債－其他非流動資產」。

我們的預付款及其他流動資產由截至2017年12月31日止的人民幣7,375百萬元增加6.3%至截至2018年3月31日止的人民幣7,837百萬元，主要由於預付給供電企業的電費增加。

財務資料

我們的預付款及其他流動資產由截至2016年12月31日止的人民幣6,524百萬元增加13.0%至截至2017年12月31日止的人民幣7,375百萬元，主要由於站址數增加導致預付款的增加。往績記錄期間我們的預付款餘額有波動，主要受我們於全國範圍內與不同業主的付款安排所影響。

我們的預付款及其他流動資產由截至2015年12月31日的人民幣2,918百萬元大幅增加至截至2016年12月31日的人民幣6,524百萬元，主要由於資本開支增長導致我們獲得的待抵扣增值稅增加。

應付賬款

應付賬款主要包括工程項目開支、維修及維護及其他服務的應付款項。於往績記錄期，本公司所有應付賬款均為不計息。

下表載列我們於所示日期的應付賬款明細：

	於12月31日			於2018年 3月31日
	2015年	2016年	2017年	
		(人民幣百萬元)		
工程項目開支及設備的應付賬款	19,161	35,049	26,706	21,442
維修及維護以及接受 其他服務的應付賬款	2,457	4,791	5,200	7,760
總計	21,618	39,840	31,906	29,202

於往績記錄期，我們應付賬款的變動大體上與資本開支及營業開支的變動相一致。

於2018年5月31日，我們於2018年3月31日的未償應付款項約人民幣10,433百萬元或35.7%已結清。

我們的董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，應付賬款的支付概無重大違約。

財務資料

應付賬款賬齡分析

下表載列我們應付款於所示日期按入賬日期計算的賬齡分析：

	於 12 月 31 日			於 2018 年 3 月 31 日
	2015 年	2016 年	2017 年	
	(人民幣百萬元)			
少於六個月	20,649	34,265	27,898	24,880
六個月至一年	969	4,209	2,690	2,870
一年以上	—	1,366	1,318	1,452
總計	21,618	39,840	31,906	29,202

預提費用及其他應付款項

我們的預提費用及其他應付款項主要包括(i)應付利息、(ii)暫收供應商押金保證金、(iii)預提費用、(iv)應付薪金及福利，及(v)其他應付稅項等。

下表載列我們於所示日期的暫估費用及其他應付款項：

	於 12 月 31 日			於 2018 年 3 月 31 日
	2015 年	2016 年	2017 年	
	(人民幣百萬元)			
應付利息	638	2,230	3,144	3,239
暫收供應商押金保證金	311	811	1,045	1,118
預提費用 ⁽¹⁾	104	259	464	127
應付薪金及福利	408	413	436	694
其他應付稅項 ⁽²⁾	144	182	137	73
其他 ⁽³⁾	38	47	145	100
總計	1,643	3,942	5,371	5,351

附註：

- (1) 預提費用主要包括暫估維護及維修費用、辦公物業相關費用的餘額。
- (2) 其他應付稅項包括除所得稅以外的應付稅項。
- (3) 其他主要包括代繳職工社保費用。

於往績記錄期，本公司所有預提費用及其他應付款項均為不計息。

財務資料

我們的預提費用及其他應付款項結餘於2017年12月31日及2018年3月31日維持相對穩定。

我們的預提費用及其他應付款項結餘由2016年12月31日的人民幣3,942百萬元增加36.3%至2017年12月31日的人民幣5,371百萬元，主要是由於(i)應付利息中應付遞延對價的利息增加，及(ii)暫收供應商押金保證金因業務增長而增加。

我們的預提費用及其他應付款項結餘由2015年12月31日的人民幣1,643百萬元大幅增至2016年12月31日的人民幣3,942百萬元，主要是由於(i)應付利息中應付遞延對價的利息增加；及(ii)暫收供應商押金保證金因業務增長而增加。

非流動資產及負債

下表載列我們於所示日期的非流動資產及負債：

	於12月31日			於3月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)			
非流動資產：				
物業、廠房及設備	203,886	245,788	258,138	254,619
在建工程	19,807	13,592	10,930	10,006
長期預付款 ⁽¹⁾	7,089	5,385	9,910	11,777
遞延所得稅資產	1,238	1,208	689	636
其他非流動資產 ⁽²⁾	5	6,130	12,459	12,914
總非流動資產	232,025	272,103	292,126	289,952
非流動負債：				
長期借款	10,984	12,280	43,793	48,195
應付遞延對價	83,333	—	—	—
遞延收入 ⁽³⁾	2,218	2,268	1,314	1,245
總非流動負債	96,535	14,548	45,107	49,440

附註：

- (1) 長期預付款主要包括預付場地租賃費及土地使用權。請參閱「附錄——會計師報告」附註14。其餘額可能因我們訂立或續展場地租賃協議中的不同條款而波動。
- (2) 其他非流動資產主要包括待抵扣增值稅的非即期部分。
- (3) 遞延收入主要包括於政府補助中作為遞延收入確認的政府對優惠利率貸款的貼息部分。請參閱「附錄——會計師報告」附註21(a)及附註22。

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要包括(i)樓宇、(ii)鐵塔及配套設施、(iii)機械及電子設備，及(iv)辦公設備及其他。

財務資料

下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備的賬面淨值：

	於 12 月 31 日			於 2018 年 3 月 31 日
	2015 年	2016 年	2017 年	
	(人民幣百萬元)			
原值	209,021	277,985	321,897	326,218
減：				
累計折舊	(5,135)	(32,197)	(63,759)	(71,599)
賬面淨值	203,886	245,788	258,138	254,619

我們的物業、廠房及設備由 2017 年 12 月 31 日的人民幣 258,138 百萬元減少 1.4% 至 2018 年 3 月 31 日的人民幣 254,619 百萬元，主要是由於物業、廠房及設備的折舊超過轉入物業、廠房及設備的在建工程所致。

我們的物業、廠房及設備由 2016 年 12 月 31 日的人民幣 245,788 百萬元增加 5.0% 至 2017 年 12 月 31 日的人民幣 258,138 百萬元，主要是由於 2017 年站址新建及改造工程項目中完工部分轉入所致。

我們的物業、廠房及設備由 2015 年 12 月 31 日的人民幣 203,886 百萬元增加 20.6% 至 2016 年 12 月 31 日的人民幣 245,788 百萬元，主要是由於 2016 年站址新建及改造工程項目中完工部分轉入所致。

在建工程

在建工程主要包括建設中的塔類、室分等通信鐵塔基礎設施項目，並按成本減累計減值損失後列示。成本中主要包括設備採購成本及設計施工的服務成本。

下表載列我們於所示日期的在建工程：

	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
	(人民幣百萬元)			
1 月 1 日的結餘	213	19,807	13,592	10,930
增加	48,028	61,166	42,144	3,757
轉至物業、廠房及設備	(28,434)	(67,381)	(44,806)	(4,681)
於 12 月 31 日 / 3 月 31 日的結餘	19,807	13,592	10,930	10,006

我們的在建工程由 2017 年 12 月 31 日的人民幣 10,930 百萬元減少 8.5% 至 2018 年 3 月 31 日的人民幣 10,006 百萬元，主要是由於 2018 年第一季度內新增的在建工程少於已完工的轉入物業、廠房及設備的在建工程所致。

財務資料

我們的在建工程由2016年12月31日的人民幣13,592百萬元減少19.6%至2017年12月31日的人民幣10,930百萬元，主要是由於相較2016年，我們於2017年開工的站址新建及改造工程項目數量下降所致。

我們的在建工程由2015年12月31日的人民幣19,807百萬元減少31.4%至2016年12月31日的人民幣13,592百萬元，主要是由於我們在2015年鐵塔資產收購中收購的在建工程大部分於2016年完工轉入物業、廠房及設備。

遞延所得稅資產

遞延所得稅資產主要由稅務虧損、暫估費用、未確認融資費用及遞延收入產生。請參閱本文件附錄一所載會計師報告的附註15。

我們的遞延所得稅資產由截至2017年12月31日的人民幣689百萬元減少7.7%至截至2018年3月31日的人民幣636百萬元，主要由於我們的暫估費用下降所致。

我們的遞延所得稅資產由截至2016年12月31日的人民幣1,208百萬元大幅減少至截至2017年12月31日的人民幣689百萬元，主要反映了在2017年計入損益的稅務虧損。

我們的遞延所得稅資產於2015年12月31日及2016年12月31日維持相對穩定。

其他非流動資產

其他非流動資產主要包括(i)待抵扣增值稅的非即期部分及(ii)其他。下表載列我們於所示日期的其他非流動資產。

	於12月31日			於2018年 3月31日
	2015	2016	2017	
		(人民幣百萬元)		
待抵扣增值稅－非即期部分 ⁽¹⁾	—	6,081	12,337	12,789
其他 ⁽²⁾	5	49	122	125
總計	5	6,130	12,459	12,914

附註：

- (1) 待抵扣增值稅進項稅額是指業績記錄期內增值稅進項稅額超過增值稅銷項稅額的差額。根據中國增值稅相關法規，待抵扣增值稅進項稅額可以無限期結轉至以後期間以抵減未來增值稅銷項稅額。
- (2) 其他主要包括本公司使用的電腦軟件，按初始成本確認並在預計受益期限內攤銷。於2015年、2016年、2017年及截至2018年3月31日止三個月，軟件攤銷分別為零、人民幣一百萬元、人民幣12百萬元及人民幣2百萬元。

財務資料

於往績記錄期，我們的其他非流動資產的增長主要由於(i)我們陸續收到來自三大運營商因2015年度鐵塔資產收購所開具的增值稅進項稅發票，及(ii)我們因持續發生的資本開支帶來的待抵扣增值稅進項稅額增加。

債項

下表載列我們於所示日期的總計息負債：

	於12月31日			於3月31日	於5月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年	
				(未經審核)	
	(人民幣百萬元)				
非流動：					
借款	10,984	12,280	43,793	48,195	51,447
應付遞延對價	83,333	—	—	—	—
非流動計息負債總額	94,317	12,280	43,793	48,195	51,447
流動：					
借款	12,900	32,316	95,260	96,429	95,781
資產支持票據	—	4,937	—	—	—
應付遞延對價—一年內到期部分	10,966	90,499	17,252	15,737	15,737
流動計息負債總額	23,866	127,752	112,512	112,166	111,518
總計	118,183	140,032	156,305	160,361	162,965

我們的計息負債於所示日期應付：

	於12月31日			於3月31日	於5月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年	
				(未經審核)	
	(人民幣百萬元)				
一年內	23,866	127,752	112,512	112,166	111,518
一年至兩年	84,463	1,377	11,276	11,356	11,339
兩年至五年	3,562	4,415	29,608	33,908	38,018
五年以上	6,292	6,488	2,909	2,931	2,090
總計	118,183	140,032	156,305	160,361	162,965

財務資料

借款

下表載列我們截至所示日期的借款：

	於12月31日			於3月31日	於5月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年	
	(人民幣百萬元)				
長期借款	10,984	13,446	45,724	50,085	53,539
減：一年內到期部分	—	(1,166)	(1,931)	(1,890)	(2,092)
於非流動負債呈列的借款結餘	10,984	12,280	43,793	48,195	51,447
短期借款	12,900	31,150	93,329	94,539	93,689
長期借款—一年內到期部分	—	1,166	1,931	1,890	12,092
於流動負債呈列的借款結餘	12,900	32,316	95,260	96,429	95,781
總計	23,884	44,596	139,053	144,624	147,228

有關我們借款的詳情，請參閱「附錄——會計師報告」附註21(a)。

應付遞延對價

應付遞延對價指關於鐵塔資產收購尚未償還的現金對價。據收購相關協議，本公司以股份及現金對價收購若干鐵塔資產，其中總現金對價約為人民幣94,866百萬元。

我們已於2016年2月向中國移動公司、中國聯通公司及中國電信集團支付首筆現金付款人民幣10,966百萬元。未支付現金對價與相關增值稅進項稅以收購日中國人民銀行公佈的金融機構一年期貸款基準利率的90%的利率自2015年11月1日起計息。

於2017年12月，我們向中國移動公司、中國聯通公司及聯通集團付清現金對價人民幣70,939百萬元。餘下的需向中國移動集團支付的現金對價人民幣12,961百萬元再次遞延至2018年12月31日前結清。利率相等於中國人民銀行公佈的金融機構一年期貸款基準利率。

資產支持票據

於2016年12月14日，我們在中國銀行間債券市場完成了發行資產支持票據。發行之淨額為人民幣4,950百萬元，按2.86%年利率計息。資產支持票據的年期為一年。本公司於2017年12月已全部償還了本金及利息。

財務資料

債項聲明

截至2018年5月31日(即就債務報表而言的最後實際可行日期)，我們從銀行及其他金融機構貸款為人民幣147,228百萬元，應付遞延對價(包括增值稅進項)為人民幣15,737百萬元。截至同日，所有計息負債以人民幣計值。

於2018年5月31日(即就債務報表而言的最後實際可行日期)，我們擁有尚未動用且不受限制可循環銀行授信人民幣160,920百萬元。作為管理我們現金及流動性狀況的手段，可循環銀行授信使我們得以維持撥付營運資金需要及其他融資需要的充足來源並為我們提供可按需借入額外資金的靈活性。

我們的董事確認我們的債項自2018年5月31日起至本文件日期並無任何重大增幅。截至最後實際可行日期，我們的債務並無可能會大幅限制我們取得未來融資能力的重大的限制性契諾，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無重大債務違約亦無違反契諾。截至最後實際可行日期，除銀行借款外，我們並無訂立其他重大外部債務融資的計劃。

或然負債

截至2018年5月31日(即釐定有關資料的最後實際可行日期)，我們並無重大或然負債或擔保。我們目前並無涉及任何重大訴訟，亦並不知悉有任何尚未了結或可能發生的重大訴訟。倘我們涉及任何該等重大訴訟而其可能產生的虧損根據當時可取得資料可以合理估計，我們將相應錄得虧損或或然負債。

財務資料

資本開支及承擔

資本開支

我們的資本開支主要用於鐵塔資產收購、站址及配套設施新建、改造及更新。資本開支為公司的物業、廠房及設備，土地使用權及軟件的增加。我們於往績記錄期間主要以經營活動產生的現金、銀行及其他金融機構借款及股東注資為我們的資本開支提供資金。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至2018年
	2015年	2016年	2017年	3月31日 止三個月
		(人民幣百萬元)		
站址新建及共享改造 ⁽¹⁾	32,365	53,321	36,918	2,798
配套設施更新改造 ⁽²⁾	1,019	7,447	5,779	451
鐵塔及機房更新改造	2	310	410	38
鐵塔資產收購	195,363	2,846	—	—
其他 ⁽³⁾	321	179	729	538
總計	229,070	64,103	43,836	3,825

附註：

- (1) 主要包括為滿足客戶新增需求之目的產生的鐵塔、室分站址的新建和改造而產生的資本開支。
- (2) 主要包括為提高維護服務質量之目的更新已有站址中失效的配套設施或增加新配套設施而產生的資本開支，例如添置或更換智能FSU、傳感設備和蓄電池、空調等配套設施而產生的資本開支。
- (3) 其他主要包括有關辦公物業、辦公車輛及軟件的資本開支。

我們截至2018年3月31日止三個月的資本開支為人民幣3,825百萬元，主要包括站址新建及共享改造的資本開支。

我們的資本開支由2016年的64,103百萬元下降31.6%至2017年的43,836百萬元，主要由於(i)站址新建及共享改造資本開支的減少，及(ii)配套設施更新改造資本開支的減少。前者的減少乃由於我們於2017年新建站址及共享改造項目數量較2016年有所下降；而後者的減少乃由於我們於2017年新安裝的智能FSU和傳感設備數量較2016年大幅下降，相關資本開支因此由2016年的人民幣2,718百萬元下降至2017年的人民幣962百萬元。

財務資料

我們的資本開支由2015年的229,070百萬元大幅下降至2016年的64,103百萬元，主要由於有關鐵塔資產收購的資本開支大幅下降。該等下降被(i)站址新建及共享改造資本開支的增加，及(ii)配套設施更新改造資本開支的增加所部分抵消。為匹配我們的業務規模增長，我們於2016年的新建及改造站址項目數增加，並於2016年開始集中對收購站址的配套設施進行更新改造，主要包括添置或更新蓄電池並安裝智能FSU和傳感設備等。

我們預期於2018年產生資本開支約人民幣34十億元，主要與新建站址，存量站址改造及站址維護有關。我們計劃通過來自營業活動、銀行及金融機構借款及債務及股權融資的現金流為我們計劃的資本開支提供資金。

資本承擔

我們的資本承擔主要與已獲授權但未訂約、及已獲授權已訂約進行工程的建築物有關。下表載列截至所示日期的資本承諾：

	於12月31日			於2018年 3月31日
	2015年	2016年	2017年	
	(人民幣百萬元)			
已獲授權未訂約：				
一年以內	—	176	2,231	—
一至五年	—	—	—	—
總計	<u>—</u>	<u>176</u>	<u>2,231</u>	<u>—</u>
已獲授權已訂約：				
一年以內	—	—	446	868
一至五年	—	—	—	—
總計	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>446</u>	<u>868</u>

經營租賃承擔

作為承租人

我們根據不可取消的經營租賃協議租賃辦公用房及通信鐵塔的站址物業。原則上我們絕大多數的租賃協議皆可於到期時按市價續期。

財務資料

下表載列我們截至所示日期到期的不可取消經營站址物業及辦公用房租賃項下未來最低租賃付款額：

	於 12 月 31 日			於 2018 年
	2015 年	2016 年	2017 年	3 月 31 日
		(人民幣百萬元)		
一年以內	5,791	6,148	5,539	7,180
一至五年	8,621	10,428	9,456	11,401
五年以上	6,559	5,931	4,999	5,155
總計	20,971	22,507	19,994	23,736

作為出租人

截至 2015 年、2016 年及 2017 年 12 月 31 日以及 2018 年 3 月 31 日，我們作為出租人的不可取消經營租賃項下在整個租賃期(5 年)內最低租賃應收款額分別為人民幣 212,622 百萬元，人民幣 223,051 百萬元、人民幣 286,165 百萬元及人民幣 297,300 百萬元。

股息

於往績記錄期，我們並無宣派或派付任何股息。

我們就目前並無任何預先釐定的派息率。為了對標我們的增長適時將資本回報予我們的股東，我們計劃參考一系列因素而制定我們的一般股息政策，參考因素包括全球通信鐵塔基礎設施企業的派息水平、我們的經營業績、現金流量及財務狀況、運營及資本開支需求、根據中國公認會計原則或國際財務報告準則(以較低者為準)確定的可供分派利潤以及董事認為相關的其他因素。我們日後可以現金或我們認為合適的其他方式宣派及派付股息。派付股息須由我們的董事會酌情決定並經股東批准。此外，我們的股息政策亦視乎我們的章程、中國公司法及任何其他適用的中國法律及法規而定。在任何情況下，我們僅會在作出下述分配後，才自稅後利潤中派付股息：

- 彌補累計虧損(如有)；
- 將相當於根據中國公認會計原則確定的稅後利潤的 10% 撥歸法定公積金；及
- 將經過股東大會上股東批准的款項撥歸任意公積金(如有)。

財務資料

撥歸法定公積金的下限為根據中國公認會計原則確定的稅後利潤的10%。當法定公積金達到並維持於或高於我們註冊資本的50%時，毋須再提撥款項至該法定公積金。根據我們的組織章程細則，於[編纂]完成後，僅可根據中國公認會計準則或國際財務報告準則釐定的可供分派利潤(以較低者為準)派付股息。任何於指定年度未作分派的任何可供分派利潤將予保留，可用於往後年度的分派。然而，我們無法保證將有能力每年或於任何年度宣派該等金額或任何金額的股息。

可供分派儲備

根據我們的公司章程，並按照上市規則，我們可供分派保留利潤金額應為根據中國公認會計準則釐定的金額與根據國際財務報告準則釐定的金額兩者的較低者。截至2018年3月31日，我們根據中國公認會計準則及國際財務報告準則並無擁有任何可供分派儲備。

主要財務指標

下表載列往績記錄期內我們的若干主要財務指標：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
EBITDA 率 ⁽¹⁾	無意義	58.3%	58.8%	59.3%	58.7%

	截至12月31日止年度			截至2018年3月31日止三個月
	2015年	2016年	2017年	
應收營業款周轉天數	無意義	66	58	66

	於12月31日			於2018年3月31日
	2015年	2016年	2017年	
流動比率(倍) ⁽²⁾	0.8	0.2	0.2	0.2
槓桿比率 ⁽³⁾	45.4%	49.4%	53.8%	54.5%

附註：

- (1) EBITDA 率按 EBITDA (即營業利潤/虧損加回折舊及攤銷) 除以總營業收入。
- (2) 流動比率乃根據總流動資產除以總流動負債計算得出。
- (3) 槓桿比率乃根據淨計息負債(計息負債減現金的淨值)除以總權益和淨計息負債之和再以結果值乘以 100% 計算得出。

財務資料

EBITDA 率

有關 EBITDA 率的討論，請參閱「—經營業績—營業利潤／虧損」。

應收營業款周轉天數

有關應收營業款周轉天數的討論，請參閱「—經選定資產負債表項目—流動資產／負債淨額—應收營業及其他賬款」。

流動比率

我們的流動比率於 2016 年及 2017 年 12 月 31 日以及截至 2018 年 3 月 31 日止三個月保持穩定，維持於 0.2 倍。

我們的流動比率由 2015 年 12 月 31 日的 0.8 倍減少至 2016 年 12 月 31 日的 0.2 倍，主要是由於應付賬款、短期借款及一年內到期的長期借款大幅增加，導致流動負債增加，而我們的流動資產保持相對穩定。

槓桿比率

我們的槓桿比率由 2017 年 12 月 31 日的 53.8% 增加至 2018 年 3 月 31 日的 54.5%，主要歸因於 2018 年取得的銀行借款帶動計息負債增加。

我們的槓桿比率由 2016 年 12 月 31 日的 49.4% 增加至 2017 年 12 月 31 日的 53.8%，主要是由於 2017 年取得的銀行借款帶動計息負債增加。

我們的槓桿比率由 2015 年 12 月 31 日的 45.4% 增加至 2016 年 12 月 31 日的 49.4%，主要是由於 2016 年取得的銀行借款帶動計息負債增加。

財務風險披露

利率風險

我們的利率風險源自長期計息負債。以浮動利率獲得的借款令我們面臨現金流量利率風險，此風險被按浮動利率計息的銀行活期存款部分抵消。以固定利率獲得的借款令我們須面臨公允價值利率風險。截至 2017 年 12 月 31 日及 2018 年 3 月 31 日，我們的浮動利率借款以人民幣計價。

我們按動態基準分析利率風險，並模擬計算再融資、更新頭寸及替代融資等多種情況。根據此等模擬情況，我們計算界定利率調整對損益之影響。模擬情況僅反映主要計息負債之狀況。

財務資料

根據當前市場狀況，我們將釐定現金流量利率風險及公允價值利率風險所產生的適當風險水平，並根據對利率風險的評估結果，調整浮動利率及固定利率借款的水平。截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日，我們按浮動利率計息的長期銀行借款為無、無、人民幣35,200百萬元及人民幣39,600百萬元，其他均為固定利率計息的借款。

為降低利率風險，我們或會訂立固定浮動利率的掉期安排。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年3月31日止三個月，我們並無利率掉期。截至2015、2016及2017年12月31日止年度及截至2017及2018年3月31日止三個月，根據模擬分析按浮動利率計算的長期借款利息，假設利率上升／下降100個基準點，我們年度利潤將分別減少／增加無、無、人民幣2.3百萬元、無及人民幣72百萬元。於2015年及2016年，我們並無按浮動利率計息的長期借款。

信用風險

我們對信用風險從源頭進行管理，包括現金及現金等價物、於銀行及其他金融機構的存款以及客戶及其他債務人的信用風險(包括未收到的應收款項及已承諾交易)。

由於銀行存款主要存放於國有銀行及其他大型上市金融機構，我們認為於銀行及其他金融機構的存款並無面臨重大信用風險。

對於應收營業款及其他應收款，我們採用信用政策監控信用風險水平。一般而言，不同客戶及債務人的信用記錄及信用期會根據客戶及債務人的財務狀況、獲得第三方擔保的能力、信用記錄以及其他因素(如當前市場狀況)進行定期評估。鑒於主要客戶對整體收入的重要性，我們對主要客戶的信譽和財務實力的變化敏感。

鑒於我們的業務性質，我們信用風險集中度較高。我們對三大通信運營商有重大應收賬款。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日，來自三大通信運營商的應收營業款餘額佔我們應收營業款總額的比例分別為100%、99.8%、99.4%及99.2%。為緩解該等信用風險，我們及時監控應收營業款餘額，所有經三大通信運營商確認的賬單一般在1至3個月內回款。由於良好的信用記錄和商業信譽，這三家客戶的信用風險評估為低。對於其他客戶，我們會定期監控其信用記錄，並採取必要措施降低和控制整體信用風險，例如發送書面付款通知，獲得付款擔保以及縮短或取消信用期。

我們對後續按攤銷成本計量的應收營業及其他賬款，於初始確認時考慮違約的可能性，也評估其在整個業績記錄期的信用風險是否會持續顯著增加。在評估信用風險是否顯

財務資料

著增加時，我們將於資產負債表日應收營業及其他賬款發生違約的可能性與初始確認之日發生違約的可能性進行比較，同時也考慮可獲得的合理及有依據的前瞻信息。特別是結合了以下指標：

- 業務、財務或經濟狀況的實際或預計重大不利變化預期導致債務人償還債務的能力產生重大變化
- 債務人經營業績的實際或預期重大變化
- 債務人預期表現或行為發生重大變化，包括我們債務人付款情況的變化和債務人經營業績的變化

就應收營業款及其他應收客戶款項(主要為代繳款項)而言，我們應用國際財務報告準則第9號訂明的簡化法撥備預期信用損失，其允許就所有應收第三方及關聯方前述應收款項使用存續期預期損失進行撥備。這些一般商業過程形成自應收第三方及關聯方款項的預期損失率被評估較低，是因為債務人的良好背景及聲譽以及並無逾期及違約記錄。因此，該等結餘計提的損失撥備並不重大，故於業績記錄期並無確認任何損失撥備。

於往績記錄期內，既無超出信用限額也未發現無法收回的應收款項。我們預期毋需就該等對方不履約而發生任何重大損失。

流動資金風險

審慎的流動資金風險管理包括保持充足的現金及資金可用性。鑒於我們的業務性質，我們的政策是通過獲得足夠數量的現金及現金等價物，保持公司有充足的銀行授信承諾並獲取在必要時可利用的其他不同融資渠道，來保持資金的靈活性。

我們現金結餘用於短期定期存款，並選擇合適到期日或具充足流通性的銀行存款產品，以提供充裕資金。於2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日，我們分別持有相當於人民幣13,653百萬元，人民幣17,249百萬元、人民幣7,852百萬元及人民幣7,221百萬元的現金及現金等價物。此外，我們認為我們擁有充足的流動資金並可獲得中期和長期融資，從而使我們能夠滿足營運資金需求和未來資本支出承諾。

我們對資金流動性需求的滾動預測進行監控，以確保擁有足夠的現金及現金等價物來滿足營運和資本支出需求，同時保持有足夠的未使用銀行授信承諾以備不時之需。有關預測已考慮我們的債務融資計劃、契約合規性(如適用)以及經濟環境。

財務資料

下表列載了我們的金融負債於各資產負債表日的剩餘合約期限，並以未折現現金流量（包括以合同利率或按資產負債表日的現行利率（如為浮動利率）計算的利息付款）以及我們最早須還款的日期列示：

	賬面金額	合同未折 現現金流量 總額	於1年內 或按要求	1至2年	2至5年	5年以上
	(人民幣百萬元)					
於2015年12月31日						
借款	23,884	27,407	13,513	1,344	4,336	8,214
應付賬款及其他應付款， 不包括非金融負債	22,605	22,605	22,605	—	—	—
應付遞延對價	94,299	102,093	14,862	87,231	—	—
	140,788	152,105	50,980	88,575	4,336	8,214
於2016年12月31日						
借款	44,596	46,516	33,814	1,366	4,576	6,760
應付賬款及其他應付款， 不包括非金融負債	42,928	42,928	42,928	—	—	—
資產支持票據	4,937	5,092	5,092	—	—	—
應付遞延對價	90,499	94,246	94,246	—	—	—
	182,960	188,782	176,080	1,366	4,576	6,760
於2017年12月31日						
借款	139,053	148,475	100,192	13,117	31,592	3,574
應付賬款及其他應付款， 不包括非金融負債	36,240	36,240	36,240	—	—	—
應付遞延對價	17,252	17,927	17,927	—	—	—
	192,545	202,642	154,359	13,117	31,592	3,574
於2018年3月31日						
借款	144,624	153,399	100,888	13,269	35,678	3,564
應付賬款及其他應付款， 不包括非金融負債	33,659	33,659	33,659	—	—	—
應付遞延對價	15,737	16,251	16,251	—	—	—
	194,020	203,309	150,798	13,269	35,678	3,564

財務資料

資產負債表外安排

我們並無且不預期訂立任何資產負債表外安排。我們亦無訂立任何財務擔保或作出其他承擔，以擔保第三方的付款責任。此外，我們並無訂立任何與我們股權掛鉤及分類為所有者權益的衍生合約。我們並未於向我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們訂立租賃、對沖或研發服務的任何非合併入賬實體中擁有任何可變權益。

根據香港上市規則須予披露

除本文件另有披露者外，我們的董事確認，於最後實際可行日期，彼等並不知悉任何情況可能產生香港上市規則第 13.13 條至第 13.19 條項下的披露要求。

關聯方交易

我們不時與我們的關聯方進行交易。有關本公司的重大關聯方交易及與關聯方的結餘，請參閱「附錄一—會計師報告」附註 29。

截至 2018 年 3 月 31 日，除 (i) 應付遞延對價、(ii) 關聯方提供的短期借款，及 (iii) 在預提費用及其他應付款項中的由應付遞延對價及關聯方提供的短期借款產生的利息，我們與關聯方的所有結餘均為日常交易產生。我們獲得中國移動集團提供的短期借款。該等借款為無抵押，利率乃按該財務機構的一年期借貸利率(如中國人民銀行所公佈)基準釐定。該等短期借款的到期期限介乎 3 個月至 12 個月。截至 2015 年、2016 年及 2017 年 12 月 31 日及 2018 年 3 月 31 日，應付中國移動集團的短期借款結餘為人民幣 3,000 百萬元、人民幣 4,650 百萬元、人民幣 19,309 百萬元及人民幣 15,209 百萬元。

我們的董事相信本文件附錄一所載會計師報告附註 29 所載的各項關聯方交易乃在正常業務過程中關於關聯方之間按公平基準進行並按一般商業條款訂立。我們的董事亦認為我們於往績記錄期的關聯方交易不會令我們的往績記錄業績失真，或令我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

董事確認並無重大不利變動

我們的董事確認，彼等已對本公司進行充分盡職審查，以確保截至本文件日期，我們的財務狀況或前景自 2018 年 3 月 31 日以來概無重大不利變動，並且自 2018 年 3 月 31 日以來並無發生將會對本文件附錄一所載會計師報告所示的資料造成重大影響的事項。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為根據上市規則第4.29條編製的說明性未經審核備考經調整有形資產淨值報表，旨在說明於2018年3月31日[編纂]對本公司擁有人應佔本公司有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日期進行。

本公司未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅為說明用途而編製，因其假設性質使然，未必能真實反映於2018年3月31日[編纂]完成時或任何未來日期的本公司有形資產淨值。

	於2018年 3月31日		於2018年 3月31日		
	本公司擁有人 應佔本公司 經審核有形 資產淨值 ⁽¹⁾	[編纂]估計 所得款項淨額 ⁽²⁾	本公司擁有人 應佔未經審核 備考經調整 有形資產淨值 ⁽³⁾	未經審核備考經調整 每股股份有形資產淨值 ⁽⁴⁾	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣	港元
基於每股H股[編纂]港元的 [編纂]	127,750	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
基於每股H股[編纂]港元的 [編纂]	127,750	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 於2018年3月31日本公司擁有人應佔經審核有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，其乃以2018年3月31日本公司擁有人應佔本公司經審核資產淨值人民幣127,875百萬元為基礎，並就2018年3月31日的無形資產人民幣125百萬元作出調整，主要為外購自用軟件。
- (2) [編纂]的估計所得款項淨額乃以指示性[編纂]每股H股[編纂]為基礎，經扣除本公司應付的估計[編纂]費用及其他相關開支，且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 未經審核備考經調整每股股份有形資產淨值乃經先前段落所述之調整後得出，且以已發行[編纂]股股份為基礎(假設[編纂]已於2018年3月31日完成)，惟並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
- (4) 就未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣呈列的結餘按[編纂]的匯率兌換成港元。概不代表人民幣金額已經、可以或可能按該匯率來兌換成港元，反之亦然。

除上文所批露內容之外，無對未經審核備考經調整有形資產淨值作出調整以反映本公司於2018年3月31日後訂立的任何交易結果或其他交易。

財務資料

[編纂]

2018 年的近期發展與變化

商務定價調整

2018 年年初，經按公平原則磋商後，我們與中國移動公司、中國聯通公司及中國電信分別訂立《〈商務定價協議〉補充協議》以修訂先前商務定價協議的若干定價條款協議。主要修改條款為降低鐵塔業務成本加成率並提高鐵塔業務共享折扣率。商務定價協議補充協議的有效期為五年，並於 2022 年 12 月 31 日屆滿。倘上述定價條款於 2017 年全年內發生變化，且其他計收條件並無任何變動時，我們截至 2017 年 12 月 31 日止年度塔類業務的收入將由人民幣 67,085 百萬元減少至人民幣 62,986 百萬元。請參閱「附錄一—會計師報告」附註 6。

更改自建地面塔折舊年限

考慮到技術提升(如 5G 標準的實施)、政府新頒佈對鐵塔站址場地保護的有利政策以及鐵塔的質量及特性，我們自 2018 年 1 月 1 日起，將自建地面塔(不包括從鐵塔資產收購中收購的鐵塔)的折舊年限由 10 年更改為 20 年。我們將採用未來適用法對此進行核算。倘上述

財務資料

自建地面塔折舊年限自2017年1月1日起發生變化，則截至2017年12月31日止年度，我們自建地面塔的折舊支出將由人民幣3,878百萬元下降至人民幣1,865百萬元。請參閱「附錄一—會計師報告」附註2.1.3。

我們的折舊及攤銷由截至2017年3月31日止三個月的人民幣7,843百萬元增加至截至2018年3月31日止三個月的人民幣8,041百萬元，該等增加被我們鐵塔及配套設施折舊的減少而部分抵消。特別地，由於自建地面塔折舊年限的變更，我們截至2018年3月31日止三個月的自建地面塔折舊支出減少人民幣594百萬元。

2017年的模擬財務信息

根據調整後的定價與變更後的自建地面塔折舊年限，並假設其他條件未發生改變，我們對截至2017年12月31日止年度的部分重要財務信息進行了模擬測算，並獲得該類重要財務信息於往績記錄期間的模擬數據，以便閣下更好地評估定價與折舊年限的調整對我們的財務表現之影響。該測算並非根據國際財務報告準則進行，且基於若干假設，閣下不應視其為獨立或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績的分析。

下表載列我們於所示年度的部分歷史財務信息以及模擬財務信息。

	截至2017年12月31日止年度	
	歷史財務信息	模擬財務信息 (未經審核)
	(人民幣百萬元)	
營業收入 ⁽¹⁾	68,665	64,566
塔類業務	67,085	62,986
營業開支 ⁽²⁾	(60,950)	(58,937)
折舊及攤銷	(32,642)	(30,629)
自建地面塔折舊	(3,878)	(1,865)
其他資產折舊及攤銷	(28,764)	(28,764)
營業利潤 ⁽³⁾	7,715	5,629
稅前利潤 ⁽⁴⁾	2,685	599
所得稅開支 ⁽⁵⁾	(742)	(150)
年度綜合收益 ⁽⁶⁾	1,943	449
EBITDA ⁽⁷⁾	40,357	36,258

財務資料

附註：

- (1) 模擬營業收入僅受調整後的塔類業務定價公式影響。我們基於調整後的定價公式並假設2017年度塔類產品訂單的其他因素未發生變化測算受定價影響的塔類業務模擬收入，並與非塔類業務收入合計得到模擬營業收入。

2018年年初，經按公平原則磋商後，我們與中國移動公司、中國聯通公司及中國電信分別訂立《〈商務定價協議〉補充協議》以修訂先前商務定價協議的若干定價條款協議。主要修改條款為降低鐵塔業務成本加成率並提高鐵塔業務共享折扣率。商務定價協議補充協議的有效期為五年，並於2022年12月31日屆滿。倘上述定價條款於2017年全年內發生變化，且其他計收條件並無任何變動時，我們截至2017年塔類業務的收入將減少人民幣4,099百萬元。

- (2) 我們根據新的折舊年限並假設2017年1月1日變更此折舊年限會計估計並以未來適用法對自建地面塔折舊進行模擬測算得到模擬折舊，進而得到模擬營業開支。模擬營業開支為自建地面塔資產模擬折舊，加上除自建地面塔資產外其他資產歷史折舊及攤銷、歷史場地租賃費、維護費用、人工成本以及其他營運開支之和。

考慮到技術提升(如5G標準的實施)、政府新頒佈對鐵塔站址場地保護的有利政策以及鐵塔的質量及特性，我們自2018年1月1日起，將自建地面塔(不包括從鐵塔資產收購中收購的鐵塔)的折舊年限由10年更改為20年。我們將採用未來適用法對此進行核算。倘上述自建地面塔折舊年限自2017年1月1日起發生變化，則2017年我們自建地面塔的折舊支出將減少人民幣2,013百萬元。

- (3) 模擬營業利潤為模擬經營收入與模擬經營開支之差。
- (4) 模擬稅前利潤為模擬營業利潤加2017年度其他收益、利息收入及融資成本的歷史數據。
- (5) 模擬所得稅開支由模擬稅前利潤與25%的法定稅率計算所得。
- (6) 模擬年度綜合收益為模擬稅前利潤與模擬所得稅開支之差。
- (7) 模擬EBITDA為模擬營業利潤加回模擬折舊及攤銷。EBITDA並非國際財務報告準則的標準計量方式。請參閱「*非國際財務報告準則的財務信息*」。

預計經調整之定價及更改自建地面塔折舊年限，連同需求及市場狀況、站址共享情況、資本開支及融資渠道和成本將影響我們截至2018年12月31日止年度的經營業績和財務狀況。