

信用等级公告

联合[2008] 164 号

联合资信评估有限公司通过对中国普天信息产业股份有限公司
2008 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中国普天信息产业股份有限公司
2008 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年六月十二日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

中国普天信息产业股份有限公司

2008 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果：A-1

发行额度：10 亿元

发行期限：365 天

评级时间：2008 年 6 月 12 日

主要数据：

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
现金类资产(万元)	464295.04	486018.12	447195.97
资产总额(万元)	1802391.06	1756291.59	1778378.94
所有者权益(万元)	403453.81	434791.01	793650.38
短期债务(万元)	543882.69	526849.05	532865.85
全部债务(万元)	549087.71	538945.73	534367.61
营业收入(万元)	1568447.47	3003990.18	2551428.41
净利润(万元)	32757.97	10617.10	35518.30
EBITDA(万元)	87269.10	108308.76	103196.08
经营性净现金流(万元)	-12045.77	-74590.85	-141627.11
净资产收益率(%)	8.12	2.44	4.48
资产负债率(%)	60.78	58.09	55.37
速动比率(%)	91.83	97.63	99.74
EBITDA 利息倍数(倍)	3.34	3.98	3.68
经营现金流流动负债比率(%)	-1.12	-7.47	-14.57
现金偿债倍数(倍)	4.64	4.86	4.47

注：公司下属上市公司 2007 年开始执行新会计准则，编制合并财务报表时直接合并，主营业务收入、所有者权益和净利润等科目已作相应调整。

分析师

张志强

电话 010-85679696-8809

邮箱 mzhang@lianheratings.com.cn

王楚云

电话 010-85679696-8899

邮箱 wangchuyun@lianheratings.com.cn

朴玉梅

电话 010-85679696-8877

邮箱 piaoyumei@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层

评级观点

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，中国普天信息产业股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2008 年第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小。

优势

1. 公司现金类资产较充足。
2. 公司营业收入规模较大，现金收入比较好，能满足公司资金周转需要，对本期债券保障程度较高。

关注

1. 公司营业利润水平偏弱。
2. 公司经营活动现金流量净额持续为负。
3. 公司短期债务比例过高，债务结构有待改善。
4. 公司未来三年计划投资规模较大，债务负担有可能增加。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与中国普天信息产业股份有限公司（中国普天）构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与中国普天不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国普天和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料部分由中国普天提供，部分属于公开资料，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 中国普天 2008 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付止有效；期内根据跟踪评级的结论，评级结果可能产生变化。

一、主体概况

中国普天信息产业股份有限公司（以下简称“普天股份”或“公司”）于2003年7月23日在北京成立，是中国普天信息产业集团公司（以下简称“普天集团”）的全资子公司，注册资本19亿元。普天集团前身为中国邮电工业总公司，是国内历史最为悠久的通信设备制造企业，也是国务院国有资产监督管理委员会管辖的中央大型企业。公司是普天集团的主要运营实体。

目前，公司形成了通信、行业电子、广电三大业务板块为基础，经营范围涵盖通信系统、通信终端、配套设备、行业应用、通信产品贸易、相关技术研究和服务。公司是国内最大的综合性通信设备制造商之一。截至2007年底，公司拥有全资和控股子公司23家，其中，境内上市公司4家，为东方通信股份有限公司（股票代码600776，股票简称“东方通信”）、东信和平智能卡股份有限公司（股票代码002017，股票简称“东信和平”）、上海普天邮通科技股份有限公司（股票代码600680，股票简称“上海普天”）、南京普天通信股份有限公司（股票代码200468，股票简称“宁通信B”）；境外上市公司1家，为成都普天电缆股份有限公司（股票代码HK01202，股票简称“普天电缆”）。

2007年公司对事业部进行了调整优化，设置了综合管理部、企业发展部、财务部、人力资源部、党群工作部、审计监察部、资本运营部、采购中心和信息中心等9个职能部门，以及通信产业事业本部、广电行业事业本部、行业电子事业本部和国际事业本部等4个产业事业本部（附件7）。截至2007年底，公司在职工17900人。

截至2007年底，公司（合并）资产总额1778378.94万元，负债总额984728.56万元，所有者权益合计793650.38万元（其中少数股东权益328971.34万元）。2007年公司实现营业收入2551428.41万元，利润总额34211.90万元；经营

活动产生的现金流量净额-141627.11万元。

公司注册地址：北京市海淀区中关村科技园区上地二街2号；法定代表人：邢炜。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2008年发行第一期期限为365天的10亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），并将择机发行第二期8亿元短期融资券，募集资金50%将用于补充短期经营性流动资金，50%偿还银行贷款改善融资结构。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司是中国最大的综合性通信设备制造企业之一，形成了通信、行业电子、广电等三大业务板块，在长江三角洲、珠江三角洲、京津冀经济圈以及中西部地区建立了重要产业制造基地，与多家跨国公司建立了合资合作关系，具备较为完整的通信制造产业链，下辖全资和控股子公司23家，包括境内外上市公司5家。

公司提供的2G到3G的核心设备，智能卡，存储卡，GSM、CDMA、小灵通、大灵通等移动终端产品，程控交换机电缆，光纤光缆，电源电池、微波天线、配线设备，ATM柜员机，程控POS打印机，自动售检票系统，邮政物流系统等系列产品，以及提供的金融、税务、交通、广电、公安、物流、铁路、航空等多个行业信息化应用服务，在通信系统、通信终端、配套设备、行业应用等领域均有较强的竞争实力。同时，公司作为国资委下属的大型通信设备供应商，与政府有关部门关系良好，并在资金、政策等方面等得到政府支持。公司与电信运营商和大型企事业单位的合作关系良好。公司“Potevio”品牌作为商务部信息产业领域重点支持的10个出口品牌之一，具有良好的品牌信誉度，为公司拓展海外市场提供了有力支持，各类产品已广泛进入拉美、欧洲、亚太、非洲

及中东等区域的 40 多个国家和地区。

此外，公司不断推进科研产业一体化运作，加大研发投入力度，在 TD-SCDMA、移动存储卡、增值运营等方面积累了一系列的科研成果。同时，公司作为 TD-SCDMA 产业联盟的核心成员、TD-SCDMA 试验网建设的主要参与者之一、中国移动存储器标准工作组组长单位，是行业内重要的标准制定者。优势的自主研发和产业化能力为公司长期发展奠定了良好基础。

公司机构设置合理，法人治理结构基本完善。随着经营规模的扩大，公司还需要不断加强制度建设，逐步健全、规范管理体制，提高管理水平。

2005~2007 年，公司资产负债率呈下降趋势，2007 年为 55.37%，资产负债率与同类主要公司相比，处于行业一般水平；2007 年，公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 40.24%和 0.19%，债务负担处于合理范围内。截至 2007 年底，公司所有者权益合计 793650.38 万元，较年初增长 7.56%，主要是未分配利润的增长，和下属 4 家上市公司自 2007 年开始执行新会计准则，少数股东权益被纳入所有者权益合计所致。

2007 年，公司实现营业收入 2551428.41 万元，较上年同期减少 16.68%，原因是下属子公司东方通信手机业务收入下降。加之研发投入的增大，管理费用增加较多，导致公司营业利润水平低，为 2595.59 万元。但受益于较大规模的投资收益和营业外收入，公司利润总额波动中有所增长，利润总额和净利润分别为 34211.90 万元和 35518.30 万元，同期总资本收益率和净资产收益率分别为 4.78%和 4.48%。公司目前整体盈利能力偏弱。

2005~2007 年，公司折旧、摊销、利润总额波动中增长，同期利息支出持续小幅增长，导致 EBITDA 利息倍数波动中增长，2007 年为 3.68 倍，考虑到公司除了每年能获得一定的投资收益外，还拥有一些优质的土地资源可以实施异地搬迁转让，以及未来几年公司自身盈利

能力的提高，EBITDA 对利息的偿付能力一般；全部债务/EBITDA 反向变化，2007 年为 5.18 倍，公司偿还总债务能力有所下降，但仍处于合理水平。总体看，公司对全部债务的保护能力尚可。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

鉴于公司直接控股子公司南京普天通信股份有限公司、上海普天邮通科技股份有限公司和间接控股子公司东方通信股份有限公司、东信和平智能卡股份有限公司等 4 家上市公司，自 2007 年 1 月 1 日起执行新企业会计准则，以及公司本部和所属非上市子公司 2007 年度仍执行原企业会计准则》，公司在编制 2007 年度合并财务报表时，根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》应用指南的规定，将上市子公司按照新会计准则编制的财务报表直接进行合并，不按公司本部现行的会计准则进行调整，为增强数据可比性，以下分析主要基于 2007 年度合并财务报表，资产负债表、利润表以追溯调整后的数据作为比较基数。

1. 资产流动性

2006~2007 年，公司资产总额保持稳定。截至 2007 年底，公司资产总额为 1778378.94 万元，较年初略微增长 1.01%，其中流动资产和非流动资产分别占 72.43%和 27.57%。公司资产以流动资产为主。

截至 2007 年底，公司流动资产为 1288040.12 万元，其中货币资金占 31.12%、短期投资占 2.36%、应收票据占 0.89%、占 27.03%、应收账款占 21.78%、预付款项占 3.59%、其他应收款占 15.11%、存货占 24.73%、其他占 0.42%。

截至 2007 年底，公司的现金类资产包括货币资金、交易性金融资产、短期投资和应收票

据。公司货币资金 400854.43 万元，大部分为下属上市子公司尚未使用的募集资金，属于专项用途资金；交易性金融资产 4519.33 万元，主要是下属子公司东方通信利用闲置资金增加交易性金融资产投资所致；短期投资 30340.00 万元，主要为下属子公司成都普天电缆股份有限公司为提高闲置资金使用效率，购买了中国银行、建设银行等金融机构理财产品 26740 万元，以及下属子公司杭州东信创业投资有限公司给南望信息产业集团有限公司提供的委托贷款 3500 万元；应收票据 11482.21 万元，全部为经营收到的银行承兑汇票。整体上，公司现金类资产余额共计 447195.97 万元，占流动资产的 34.72%，较充足。

截至 2007 年底，公司应收账款账面余额 328868.01 万元，较年初增长 4.08%，同期营业收入增速为负值，应收账款的回收速度有所减慢。从账龄分析看，1 年以内的占应收账款余额的 74.27%，1~2 年的占 5.69%，2~3 年的占 4.09%，3 年以上的占 15.95%。考虑到公司应收账款主要是应收下属联营企业杭州摩托罗拉移动通信设备有限公司的货款，账期为 1~2 月，债务人信誉较好，回收风险不大。2007 年公司已按账龄分析与个别认定相结合的方法计提坏账准备 48351.75 万元，占欠款总额的 14.70%，坏账提取比较充分。

截至 2007 年底，公司其他应收款余额为 227552.69 万元，较年初增长 18.29%。从账龄分析看，1 年以内的占其他应收款余额的 61.78%，1~2 年的占 4.07%，2~3 年的占 16.99%，3 年以上的占 17.16%。考虑到公司其他应收款主要是与控股股东的往来款项和下属子公司北京普天太力通信科技有限公司根据相关协议，需向深圳三星科健移动通信技术有限公司提供第三方履行合同的保证金，回收风险不大。2007 年公司已按账龄分析与个别认定相结合的方法计提坏账准备 32912.10 万元，占欠款总额的 14.46%，坏账提取比较充分。

截至 2007 年底，公司存货余额 380717.43

万元，较年初减少 8.92%，主要是下属子公司杭州东信移动电话有限公司为降低库存占用资金的考虑，减少了期末库存备货所致。其中，原材料、自制半成品及在产品、库存商品分别占 26.61%、23.80%和 42.49%。公司提取存货跌价准备 62162.21 万元。

从流动资产的运营效率指标看（见附件），2006~2007 年公司销售债权周转次数和存货周转次数均有所下降，2007 年分别为 8.75 次和 7.20 次，但应收账款的回款速度和存货变现速度仍处于合理水平。

综上，流动资产在公司总资产中比重大，现金类资产较充足，但部分为下属上市子公司有专项用途的募集资金，公司整体资产流动性基本正常。

2. 现金流分析

（1）2006~2007 年现金流分析

经营活动方面，2007 年，受下属子公司东方通信手机业务收入下降影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 2719685.21 万元，较上年同期减少 14.32%，但低于营业收入 16.68% 的减幅，主要是公司现金收入比较上年同期提高了 2.93 个百分点所致；公司收到其他与经营活动有关的现金较上年同期增加 92.81%，主要是公司向第三方提供履行合同的保证金现金流入；经营活动产生的现金流入为 2921875.34 万元，较上年同期减少 11.45%。公司购买商品、接受劳务支付的现金 12.27% 的减幅低于销售商品、提供劳务收到的现金 14.32% 的减幅，主要是下属子公司东方通信支付大量到期应付款所致，以及公司向第三方提供履行合同的保证金现金流出，相应支付其他与经营活动有关的现金较上年同期有所增加，导致公司经营活动产生的现金流出为 3063502.44 万元，较上年同期减少 8.86%。公司经营活动产生的现金流量净额为 -141627.11 万元，净流出规模较上年同期有所增大。综合看，公司主业盈利能力偏弱，主要依靠投资收益和非流动资产处置满足对现金的

需求，公司经营活动以现金净流出为主。

投资活动方面，2006~2007年，公司处于战略和产业结构调整阶段，用于购建资产的现金流出变化不大，但上市子公司用于委托理财产品的投资支出增加较多，2007年，公司投资活动产生的现金流出为189422.85万元，较上年同期增长64.71%。同时，公司减少了由于调整内部结构所出售的部分子公司股权，而增加了出售委托理财产品，使收回投资收到的现金部分仍保持较大规模，2007年，公司投资活动产生的现金流入为192599.20万元，较上年同期减少31.67%。综合看，2006~2007年，公司投资活动现金流量净额均为正值，2007年为3176.35万元。

筹资活动方面，公司筹资活动产生的现金流入主要是银行借款和发行短期融资券，筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款和分配股利、偿付利息。2007年，公司从银行借款收到的现金755995.97万元，较上年同期增长39.81%，公司对外部融资的依赖性加大。2007年筹资活动产生的现金流量净额为81667.21万元。

总体看，2006~2007年公司经营活动现金净流出增大，内部资金不能满足投资支出需求，导致公司对外部融资的依赖性加大。

（2）未来三年现金流预测

公司预测的未来三年现金流量情况如表1所示。

预测基于以下几方面：①经营活动：随着公司整体运营能力提高、3G产业化推进，公司经营规模将持续增长，加之部分投资项目投产产生收益，未来三年经营活动产生的现金流入将稳步增长；②投资活动：流出方面，公司在TD-SCDMA项目、智能卡产业化、工业园区配套方面共发生资本支出14.99亿元，以及用于增资上海普天、投资新能源、新一代宽带及网络通信的支出18.04亿元；流入方面，公司出于战略和产业结构调整需要，调整子公司股权结构和处置非流动资产（主要是土地）累计取得12.4

亿元，以及参股的合资通信设备制造企业分配股利累计取得11.41亿元；③筹资活动，由于经营活动净现金流不能满足未来投资支出，公司对外融资需求增加。

表1 现金流量预测

项 目（万元）	2007年	2008年	2009年	2010年
经营活动现金流入	2921875	3025300	3354790	3725316
经营活动现金流出	3063502	3005829	3319497	3670829
经营活动产生的现金流量净额	-141627	19471	35293	54488
投资活动现金流入	192599	78103	79190	80857
投资活动现金流出	189423	108583	111013	113563
投资活动产生的现金流量净额	3176	-30480	-31823	-32706
筹资活动现金流入	850323	834000	964000	1081000
筹资活动现金流出	768655	776344	952567	1111002
筹资活动产生的现金流量净额	81667	57656	11433	-30002

资料来源：公司提供

根据公司2008~2010年的现金流量预测（见表1），经营活动现金流入与营业收入的预测一致，但经营活动现金流出增速相对略低，导致经营活动现金流量净额增速远高于营业收入增速，公司经营活动现金流量净额预测偏乐观，但考虑到3G建设即将启动，3G产品的利润水平较高，上述预期有实现的可能；投资活动现金流出预测与公司未来三年的投资项目所需支出基本相当，现金流入鉴于公司拥有一些优质的土地资源和可供出售的上市公司股权，以及合资公司目前经营情况良好，预测实现可能性大；筹资活动方面，考虑到未来三年公司投资支出规模较大，以及3G业务收入增长取决于国家3G建设的实施进度，公司预测的经营活动净现金流实现有一定不确定性，由此看来，公司筹资活动现金净流量的预测偏低。

3. 短期偿债能力

截至2007年底，公司总债务534367.61万元，其中短期债务和长期债务占比分别为99.72%和0.28%。公司目前短期债务比例过高，债务结构不合理。

短期偿债能力方面，2005~2007年，公司

流动比率进一步提高，主要原因是应付项目减少较多，相应流动负债减幅大于流动资产所致，三年分别为 122.72%、132.71%和 132.51%，速动比率同向变化，三年分别为 91.83%、97.63%和 99.74%；2005~2007 年，公司经营活动现金负债比率均为负值，对公司流动负债保障低，加之公司大部分货币资金为下属上市子公司尚未使用的募集资金，由于公司目前主营业务盈利能力偏弱，主要依靠银行借款保证公司的滚动发展，短期债务压力较大，但是考虑到公司参股的多家公司通信设备制造企业能贡献较大规模的投资收益，有利于弥补公司自身盈利能力偏低的不足，减轻公司实际短期债务压力。

2005~2007 年公司筹资活动前现金流量净额逐步由正转负，三年分别为 128867.88 万元、93366.96 万元和 -138450.76 万元。筹资活动前现金流量净额利息偿还能力和筹资活动前现金流量净额偿债倍数与筹资活动前现金流量净额均呈同向变化趋势，2007 年两项指标分别为 -0.26 倍和 -4.94 倍，筹资活动前现金流量净额对当期需偿还有息债务本金与利息的保证能力较低。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 10 亿元，占 2007 年底公司短期债务的 18.77%，对公司现有债务影响较小。

2007 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 55.37%和 40.24%，以公司 2007 年底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 57.75%和 44.42%，公司债务负担有所增加。

截至 2007 年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产+短期投资）447195.97 万元，是本期短期融资券发行额度的 4.47 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

公司 2007 年经营活动的现金流入量为

2921875.34 万元，为本期短期融资券额度的 29.22 倍，覆盖程度高；2007 年经营活动现金流净额为 -141627.11 万元，对本期短期融资券不具备覆盖能力。

以公司预测的 2008 年和 2009 年的财务数据计算，公司 2008 年和 2009 年经营活动现金流入量分别为 3025300 万元和 3354790 万元，是本期短期融资券额度的 30.25 倍和 33.55 倍，预计经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高；公司 2008 年和 2009 年经营活动现金流量净额分别为 19471 万元和 35293 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.19 倍和 0.35 倍，预计公司经营活动现金净流量对本期短期融资券覆盖程度低。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至 2008 年 3 月底，公司拥有授信额度为 80.7 亿元，尚未使用的额度为 35.9 亿元，公司间接融资渠道畅通。同时公司直接或间接控制 5 家境内外上市公司，直接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司作为中国最大的综合性通信设备制造企业之一，经营规模较大，产业链较为完整，拥有良好的政府支持和客户资源优势，以及较强的自主研发和产业化能力，整体实力强，在国内信息化建设中具有重要地位，但受手机业务的影响，公司目前盈利能力在同行业企业中偏弱。

目前，公司资产规模较大，资产质量正常，盈利能力偏弱，债务负担处于合理范围内；公司计划投资规模较大，未来债务负担有可能增加；但随着公司战略和产业结构调整地完成，投资项目的达产，新的业务增长点的形成，以及 3G 大规模建设的推进，公司收入和利润水平有望提高。综合来看，公司主体信用风险较小。

目前，公司现金类资产较充足，部分属于有专项用途的募集资金，整体资产流动性基本正常；经营活动现金流入状况较好，但经营活动现金流量净额对流动负债覆盖程度低。总体

看，本期短期融资券到期不能偿还风险较小。

附件 1-1 2005 年～2006 年公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年
货币资金	409,727.05	468,884.20
短期投资	38,031.20	1,622.09
短期投资净额	36,490.94	1,622.09
应收票据	18,077.05	15,511.83
应收股利	628.03	21.71
应收利息	153.47	34.09
应收账款	222,450.81	276,175.14
其他应收款	257,935.51	171,118.16
应收账款净额	480,386.32	447,293.30
预付账款	35,837.54	32,868.54
应收补贴款	50.12	235.80
存货	399,092.08	409,439.23
存货净额	332,630.79	350,296.90
待摊费用	2,017.62	7,990.37
一年内到期的长期债权投资	0.00	0.00
其他流动资产		
流动资产合计	1,321,627.73	1,325,343.91
长期股权投资	221,742.65	167,372.49
长期债权投资	6.00	6.00
加：合并价差	7,286.29	20,767.30
长期投资净额	206,226.81	164,317.13
固定资产原值	440,446.38	410,648.85
减：累计折旧	210,324.45	206,445.26
固定资产净值	230,121.94	204,203.59
固定资产净值减值准备	6,848.59	6,425.41
固定资产净额	223,273.35	197,778.18
工程物资	0.00	0.00
在建工程	12,052.69	17,674.59
固定资产合计	235,327.95	215,454.95
无形资产	25,149.13	27,549.50
长期待摊费用	10,881.75	5,755.57
其他长期资产		
无形资产及其他资产合计	39,208.57	51,175.61
递延税项借项		
资产总计	1,802,391.06	1,756,291.59

附件 1-2 2007 年公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	期初数	期末数
流动资产：		
货币资金	467,929.81	400,854.43
交易性金融资产	1,746.90	4,519.33
短期投资	100.00	30,340.00
应收票据	15,511.83	11,482.21
应收账款	275,412.93	280,516.25
预付款项	32,870.73	46,269.01
应收利息	34.09	84.56
应收股利	146.21	177.99
其他应收款	171,888.55	194,640.59
存货	349,746.84	318,555.22
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00
其他流动资产	7,969.16	600.52
流动资产合计	1,323,257.03	1,288,040.12
非流动资产：		
可供出售金融资产	396.78	1,141.21
持有至到期投资	234.26	0.00
长期应收款	0.00	0.00
长期股权投资	143,893.86	169,309.03
股权分置流通权	15,699.07	15,338.93
投资性房地产	12,692.18	13,667.95
固定资产	186,850.87	208,249.86
在建工程	17,654.60	17,718.45
工程物资	0.00	47.53
固定资产清理	2.18	0.70
生产性生物资产	0.00	0.00
油气资产	0.00	0.00
无形资产	29,386.83	33,222.18
开发支出	0.00	0.00
商誉	0.00	0.00
长期待摊费用	5,750.42	3,034.46
递延所得税资产	1,996.30	2,321.29
合并价差	20,592.84	24,115.77
其他非流动资产	2,171.46	2,171.46
非流动资产合计	437,321.67	490,338.82
资产总计	1,760,678.70	1,778,378.94

附件 1-3 2005 年～2006 年公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年
流动负债		
短期借款	407,623.68	349,152.58
应付票据	93,203.70	107,037.17
应付账款	316,682.04	336,190.70
预收账款	44,408.07	39,587.34
应付工资	6,697.21	11,450.88
应付福利费	10,882.39	10,847.41
应付利润（股利）	6,934.09	7,227.13
应交税金	-23,542.81	-7,650.07
其他未交款	2,198.87	2,291.45
其他应付款	149,324.69	51,736.73
预提费用	18,453.04	19,950.65
预计负债		
一年内到期的长期负债	43,055.31	3,634.31
其他流动负债		
流动负债合计	1,076,985.26	998,668.74
长期负债		
长期借款	5,205.02	12,096.68
应付债券		
长期应付款	6,222.20	231.21
专项应付款	6,023.07	8,261.04
其他长期负债		
长期负债合计	18,399.15	21,583.92
递延税项		
递延税项贷款		
负债合计	1,095,433.33	1,020,301.57
少数股东权益	304,503.92	301,199.01
所有者权益		
实收资本	190,000.00	190,000.00
资本公积	219,432.05	246,654.52
盈余公积	0.00	2,928.12
未分配利润	-1,201.05	2,611.98
未确认的投资损失（以“-”号填列）		
外币报表折算差额		
所有者权益合计	403,453.81	434,791.01
负债及所有者权益合计	1,803,391.06	1,756,291.59

附件 1-4 2007 年公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	期初数	期末数
流动负债：		
短期借款	348,752.58	438,875.61
交易性金融负债	0.00	0.00
应付票据	107,037.17	22,103.18
应付账款	335,645.86	265,499.79
预收款项	39,295.42	72,252.80
应付职工薪酬	27,709.39	24,062.94
应交税费	-5,633.72	-5,965.16
应付利息	72.17	17.09
应付股利	7,227.13	7,656.36
其他应付款	69,240.11	75,622.61
一年内到期的非流动负债	3,634.31	2,646.57
其他流动负债	67,025.00	69,240.50
流动负债合计	1,000,005.41	972,012.29
非流动负债：		
长期借款	12,096.68	1,501.76
应付债券	0.00	0.00
长期应付款	231.21	216.05
专项应付款	3,931.24	4,428.11
预计负债	115.30	115.30
递延所得税负债	68.86	286.75
递延税款贷项	608.13	1,849.08
其他非流动负债	5,766.09	4,319.22
非流动负债合计	2,2817.50	12,716.36
负债合计	1,022,822.91	984,728.56
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	190,000.00	190,000.00
资本公积	249,361.04	256,100.70
盈余公积	2,928.12	5,569.40
未确认投资损失	-1,793.00	-8,077.65
未分配利润	455.17	21,186.43
外币报表折算差额	-63.69	-99.84
归属于母公司所有者权益合计	440,887.64	464,679.04
少数股东权益	296,968.15	328,971.34
所有者权益合计	737,855.79	793,650.38
负债和所有者权益总计	1,760,678.70	1,778,378.94

附件 2-1 2005 年～2006 年公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年
一、主营业务收入	1,568,447.47	3,003,990.18
减: 主营业务成本	1,513,930.97	2,860,997.24
主营业务税金及附加	2,502.59	3,154.86
二、主营业务利润	52,013.91	139,838.08
加: 其他业务利润	-4,760.04	10,335.93
减: 营业费用	76,221.15	53,849.10
管理费用	81,678.90	99,825.26
财务费用	20,629.65	19,341.32
其他	0.00	0.00
三、营业利润	-131,275.82	-22,841.67
加: 投资收益	143,979.10	42,241.33
补贴收入	6,713.49	3,982.15
营业外收入	21,178.93	27,495.12
其他	0.00	0.00
减: 营业外支出	15,107.51	11,492.03
其他支出	0.00	0.00
四、利润总额	25,488.20	39,384.90
减: 所得税	3,260.43	8,235.06
减: 少数股东损益	-9,402.02	23,102.68
加: 未确认的投资损失	1,128.19	2,569.95
五、净利润	32,757.97	10,617.10
加: 年初未分配利润	-33,959.03	-5,069.75
盈余公积补亏	0.00	0.00
六、可供分配的利润	-1,201.05	5,547.35
减: 提取法定盈余公积	0.00	2,928.12
提取法定公益金	0.00	0.00
提取职工奖励及福利基金	0.00	7.25
补充流动资金	0.00	0.00
其他	0.00	0.00
七、可供投资者分配的利润	-1,201.05	2,611.98
减: 应付优先股股利	0.00	0.00
提取任意盈余公积	0.00	0.00
应付普通股股利	0.00	0.00
转作股本的普通股股利	0.00	0.00
其他	0.00	0.00
八、未分配利润	-1,201.05	2,611.98

附件 2-2 2007 年公司合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	上年数	本年数
一、营业收入	3,062,020.37	2,551,428.41
减：营业成本	2,893,459.01	2,407,300.13
营业税金及附加	4,687.21	5,644.90
销售费用	53,457.18	51,319.64
管理费用	101,131.50	122,683.42
财务费用	19,335.42	22,012.35
资产减值损失	13,361.01	7,111.25
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	536.02	1,452.62
投资收益（损失以“－”号填列）	41,015.04	65,786.25
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1,171.79	2,882.92
汇兑收益（损益以“－”号添列）	0.00	0.00
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	18,140.11	2,595.59
加：营业外收入	31,541.98	44,480.00
减：营业外支出	11,490.32	12,863.69
其中：非流动资产处置损失	5,761.84	9,289.86
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	38,191.77	34,211.90
减：所得税费用	7,614.21	4,589.76
加：未确认的投资损失	-444.49	5,896.16
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	30,133.06	35,518.30
其中：归属于母公司所有者的净利润	10,101.97	25,372.55
少数股东损益	20,031.10	10,145.76

附件3-1 2005年～2006年公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	1,820,875.56	3,113,959.97
收到的税费返还	8,964.66	18,667.75
收到的其他与经营活动有关的现金	124,279.01	100,814.80
经营活动现金流入小计	1,954,119.23	3,233,442.52
购买商品、接受劳务支付的现金	1,592,980.05	2,949,779.01
支付给职工以及为职工支付的现金	75,900.18	84,771.42
支付的各项税费	34,114.12	35,215.55
支付的其他与经营活动有关的现金	263,170.65	238,267.39
经营活动现金流出小计	1,966,164.99	3,308,033.37
经营活动产生的现金流量净额	-12,045.77	-74,590.85
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	161,538.11	195,786.24
取得投资收益所收到的现金	78,341.38	43,505.23
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	20,217.52	44,218.44
收到的其他与投资活动有关的现金	4,762.12	0.00
投资活动现金流入小计	264,859.13	283,509.91
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	34,257.96	48,424.74
投资所支付的现金	83,433.14	57,189.09
支付的其他与投资活动有关的现金	6,254.38	9,938.28
投资活动现金流出小计	123,945.49	115,552.10
投资活动产生的现金流量净额	140,913.64	167,957.81
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资所收到的现金	6,669.45	76,308.55
借款所收到的现金	505,527.58	479,501.73
收到的其他与筹资活动有关的现金	1,433.86	0.00
筹资活动现金流入小计	513,630.89	555,810.27
偿还债务所支付的现金	511,394.33	561,776.89
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	40,873.83	45,550.49
支付的其他与筹资活动有关的现金	10,675.83	4,020.03
筹资活动现金流出小计	562,943.99	611,347.42
筹资活动产生的现金流量净额	-49,313.10	-55,537.15
四、汇率变动对现金的影响	18.97	1,509.30
五、现金及现金等价物净增加额	79,573.75	39,339.11

附件 3-2 2007 年公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	上年数	本年数
一、经营活动产生的现金流量:		
销售商品、提供劳务收到的现金	3,174,272.27	2,719,685.21
收到的税费返还	26,581.97	11,735.11
收到其他与经营活动有关的现金	98,776.80	190,455.01
经营活动现金流入小计	3,299,631.04	2,921,875.34
购买商品、接受劳务支付的现金	2,998,937.23	2,631,098.65
支付给职工以及为职工支付的现金	84,771.47	103,824.11
支付的各项税费	35,303.73	42,747.79
支付其他与经营活动有关的现金	242,451.40	285,831.89
经营活动现金流出小计	3,361,463.83	3,063,502.44
经营活动产生的现金流量净额	-61,832.79	-141,627.11
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	170,095.17	124,181.45
取得投资收益收到的现金	44,131.92	31,348.93
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	39,405.61	33,741.88
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	25,115.92	337.91
收到其他与投资活动有关的现金	3,120.98	2,989.02
投资活动现金流入小计	281,869.60	192,599.20
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	48,528.14	46,269.97
投资支付的现金	56,388.38	143,563.39
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	-558.61
支付其他与投资活动有关的现金	10,084.56	148.10
投资活动现金流出小计	115,001.08	189,422.85
投资活动产生的现金流量净额	166,868.53	3,176.35
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金	77,649.51	79,136.60
取得借款收到的现金	540,730.33	755,995.97
收到其他与筹资活动有关的现金	7,076.74	15,190.07
筹资活动现金流入小计	625,456.58	850,322.63
偿还债务支付的现金	630,773.94	736,417.68
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	48,704.20	30,187.36
支付其他与筹资活动有关的现金	4,170.80	2,050.39
筹资活动现金流出小计	683,648.94	768,655.42
筹资活动产生的现金流量净额	-58,192.36	81,667.21
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,793.55	-674.24
五、现金及现金等价物净增加额	48,636.92	-57,457.79

附件 4-1 2005 年～2006 年公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
其他		
二、将净利润调节为经营活动的现金流量		
净利润	32,757.97	10,617.10
加: 未确认的投资损失 (以 “+” 号填列)		
加: 少数股东损益	-9,402.02	23,102.68
计提的资产减值准备	-17,971.47	6,321.17
固定资产折旧	29,851.77	31,096.25
无形资产摊销	2,150.30	4,506.20
长期待摊费用摊销	3,675.57	6,116.88
待摊费用减少(减:增加)	10.58	-5,420.23
预提费用增加(减:减少)	-1,754.64	-4,074.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (减:收益)	-16,212.63	-23,473.67
固定资产报废损失	1,818.86	216.52
财务费用	26,828.59	27,204.54
投资损失(减:收益)	-143,979.10	-42,241.33
递延税款贷项(减:借项)	0.00	0.00
存货的减少(减:增加)	124,483.68	-8,130.06
经营性应收项目的减少(减:增加)	-15,883.66	-127,481.65
经营性应付项目的增加(减:减少)	-27,291.38	29,619.59
其他	0.00	0.00
经营性活动产生的现金流量净额	-12,045.77	-74,590.85
三、现金及现金等价物净增加情况		
现金的期末余额	401,583.29	446,952.96
减: 现金的期初余额	322,009.54	404,015.36
现金等价物的期末余额	0.00	0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00	3,598.49
现金及现金等价物净增加额	79,573.75	39,339.11

附件 4-2 2007 年公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	上年数	本年数
一、将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	30,133.06	35,518.30
减: 未确认投资损失	-444.49	5,896.16
加: 资产减值准备	6,321.17	22,049.08
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	31,020.61	31,514.29
无形资产摊销	7,044.62	2,255.01
长期待摊费用摊销	6,030.04	7,203.46
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	-5,441.84	7,368.63
预提费用增加(减少以“一”号填列)	-4,045.64	2,450.39
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	-21,148.25	-24,971.38
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	224.00	1,004.43
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	0.00	-1,452.62
财务费用(收益以“一”号填列)	27,174.50	28,011.43
投资损失(收益以“一”号填列)	-41,015.04	-65,786.25
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	0.00	-324.99
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	0.00	217.89
存货的减少(增加以“一”号填列)	-8,130.06	28,171.74
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-122,617.34	-57,454.29
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	32,172.87	-151,506.07
其他	0.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	-61,832.79	-141,627.11
二、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:		
债务转为资本	0.00	0.00
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00
融资租入固定资产	0.00	0.00
三、现金及现金等价物净变动情况:		
现金的期末余额	157,499.66	163,443.71
减: 现金的期初余额	102,824.54	157,499.66
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	54,675.12	5,944.05

附表 5-1 2005 年~2006 年主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年
销售债权周转次数(次)	2.81	11.29
存货周转次数(次)	1.83	7.08
总资产周转次数(次)	0.28	1.69
主营业务利润率(%)	3.32	4.66
总资本收益率(%)	3.93	4.78
净资产收益率(%)	8.12	2.44
长期资本化比率(%)	0.73	1.62
全部资本化比率(%)	43.68	42.27
资产负债比率(%)	60.78	58.09
流动比率(%)	122.72	132.71
速动比率(%)	91.83	97.63
EBITDA 利息倍数(倍)	3.34	3.98
全部债务/EBITDA(倍)	6.29	4.98
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.23	0.17
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.94	3.43
现金收入比(%)	116.09	103.66
盈利现金比率(%)	-36.77	-702.55
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	128,868	93,367
经营现金流动负债比率(%)	-1.12	-7.47
现金偿债倍数(倍)	4.64	4.86

附表 5-2 2007 年主要计算指标

项 目	上年数	本年数
销售债权周转次数(次)	-	8.75
存货周转次数(次)	-	7.20
总资产周转次数(次)	-	1.44
营业利润率(%)	5.35	5.43
总资本收益率(%)	4.49	4.78
净资产收益率(%)	4.08	4.48
长期资本化比率(%)	1.61	0.19
全部资本化比率(%)	42.19	40.24
资产负债比率(%)	58.09	55.37
流动比率(%)	132.33	132.51
速动比率(%)	97.36	99.74
EBITDA 利息倍数(倍)	4.03	3.68
全部债务/EBITDA(倍)	4.92	5.18
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.20	-0.26
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.87	-4.94
现金收入比(%)	103.67	106.59
盈利现金比率(%)	-205.20	-398.74
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	105,035.73	-138,450.76
经营现金流动负债比率(%)	-6.18	-14.57
现金偿债倍数(倍)	4.85	4.47

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率*	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入 / 平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 100%
营业利润率*	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金 + 现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 一年内到期的长期负债 + 应付票据 + 其他流动负债

全部债务 = (长期债务 + 短期债务)

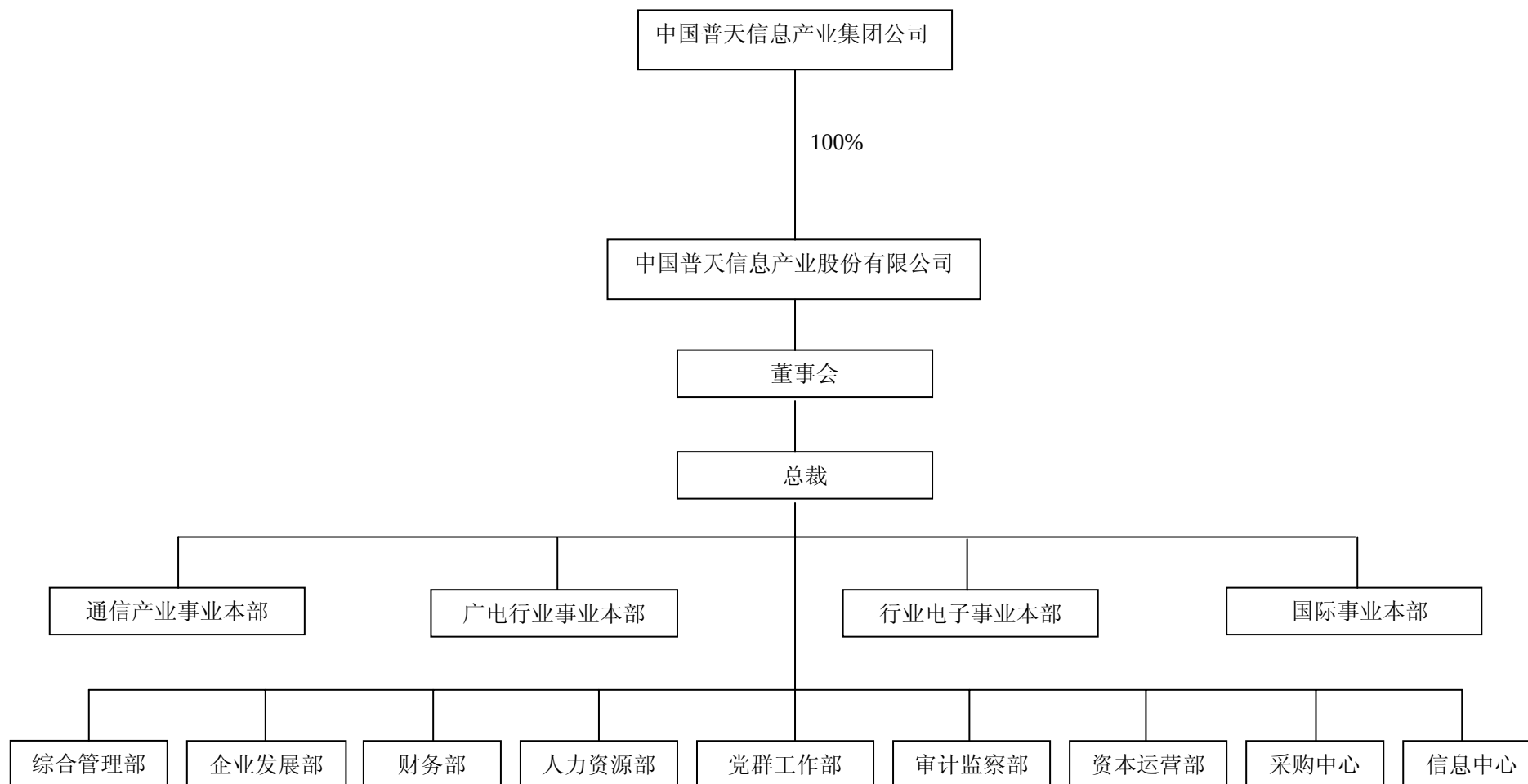
EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 7 公司组织结构图



附件 8 截至 2007 年底计入公司合并范围的下属二级子公司

序号	公司名称	注册资本（万元）	持股比例（%）
1	普天东方通信集团有限公司	89,207.28	99.07
2	上海普天邮通科技股份有限公司*	30,492.53	39.14
3	南京普天通信股份有限公司	21,150.00	53.49
4	北京普天太力通信科技公司	10,285.25	100
5	杭州鸿雁电器有限公司	1,892.50	51
6	成都普天电缆股份有限公司	40,000.00	60
7	中国普天信息产业北京通信规划设计院	1,500.14	100
8	普天茂德科技（重庆）有限公司*	1,030.97 万美元	48.58
9	深圳市普天凌云电子有限公司	8,000.00	70
10	北京首信股份有限公司	50,000.00	87
11	北京巨龙东方国际信息技术有限责任公司	2,000.00	95
12	北京普天联创投资管理有限公司	1,000.00	70
13	普天通信有限责任公司*	5,000.00	40
14	中国普天信息产业上海工业园发展公司	10,000.00	100
15	普天国际基金管理公司	30.00 万美元	100
16	贵阳普天物流技术股份有限公司*	5,430.00	49.72
17	普天信息技术研究院有限公司	20,000.00	100
18	普诺移动通信设备有限公司	30,000.00	51
19	天津中天通信有限公司	25,221.73	63.86
20	上海普天科创电子有限公司*	29,581.01	25.87
21	上海普天马可尼网络技术有限公司	680.00 万美元	51
22	武汉普天电源有限公司	10,000.00	100
23	南京普天通信科技产业园有限公司	33,754.81	50.36

*注：公司具有实际控制权。

附表9 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 中国普天信息产业股份有限公司 2008 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

中国普天信息产业股份有限公司(以下简称“中国普天”)应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。中国普天如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国普天的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现中国普天出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如中国普天不能及时提供上述跟踪评级资料及情况,联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至中国普天提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债券信用等级发生变化调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送中国普天、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零零八年六月十二日

