

中国普天信息产业股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
08 中普天 CP01	10 亿元	2008/9/4 2009/9/3	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2009 年 3 月 3 日

上次评级时间: 2008 年 6 月 12 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年
现金类资产(亿元)	46.43	48.60	44.72	47.54
资产总额(亿元)	180.34	175.63	177.84	198.91
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	70.80	73.60	79.37	84.11
短期债务(亿元)	54.39	52.68	53.29	70.87
全部债务(亿元)	54.91	53.89	53.44	71.01
主营业务收入(营业收入)(亿元)	156.84	300.40	255.14	244.94
利润总额(亿元)	2.55	3.94	3.42	3.20
EBITDA(亿元)	8.73	10.83	10.32	--
经营性净现金流(亿元)	-1.20	-7.46	-14.16	-4.59
主营业务利润率(营业利润率)(%)	3.32	4.66	5.43	7.49
净资产收益率(%)	8.12	2.44	4.48	--
资产负债率(%)	60.78	58.09	55.37	57.71
全部债务资本化比率(%)	43.68	42.27	40.24	45.78
流动比率(%)	122.72	132.71	132.51	125.03
全部债务/EBITDA(倍)	6.29	4.98	5.18	--
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	-4.06

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、所有者权益等科目已作相应调整; 2008 年数据未经审计。

分析师

张志强

010-85679696-8809 Zhangzq@lianheratings.com.cn

张 华

010-85679696-8827 Zhanghua@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

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)

评级观点

中国普天信息产业股份有限公司(以下简称“公司”) 在跟踪期内, 公司加快实施战略和产业结构调整, 整体竞争实力增强, 主营业务利润率有所改善。同时, 受惠于国内电信业重组和 3G 牌照发放所带来的电信投资恢复性增长, 行业有望维持较高景气度, 这为公司未来发展奠定了基础。但联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”) 注意到, 中国通信市场竞争激烈、公司产品结构仍有待优化、经营活动现金流量净额持续为负、短期债务比例仍高、未来投资规模较大等因素给公司可能带来一定不利影响。

综上, 联合资信维持公司 AA⁺ 的长期信用等级, 并维持“08 中普天 CP01” A-1 的信用级别。

考虑到通信设备制造行业较好的发展前景, 以及公司在行业中具有较强的竞争优势, 联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 受益于电信业重组和 3G 牌照发放, 电信投资呈现恢复性增长, 为国内通信设备制造业的发展提供了良好支撑。

2. 公司资产规模和业务收入行业领先, 产业链涵盖了通信设备制造行业的大多数领域, 有利于协同效应的发挥。

3. 公司在 TD-SCDMA、智能存储卡领域的研发和产业化能力强, 整体技术水平处于国内前列, 为公司长期发展奠定了良好基础。

关注

1. 全球电信消费需求转弱, 通信设备制造业竞争激烈, 原材料价格波动等因素, 对公司经营业绩带来的一定不利影响。

2. 手机业务在公司收入中占比较大，而利润水平较低，导致主营业务盈利能力偏弱，公司产品结构有待优化。

3. 投资收益和营业外收入是公司目前盈利的主要来源。

4. 公司经营活动现金流量净额持续为负。

5. 公司短期债务比例过高，债务结构有待改善。

一、企业基本情况

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6）。截至2007年底，公司在职员工17900人。

截至2007年底，公司（合并）资产总额1778378.94万元，所有者权益合计793650.38万元。2007年公司实现营业收入2551428.41万元，利润总额34211.90万元。

截至2008年底，公司（合并）资产总额

1989138.11万元，所有者权益合计841133.90万元。2008年公司实现营业收入2449368.26万元，利润总额32036.86万元。

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、经营管理分析

1. 行业状况

公司主要从事通信产品制造、通信产品贸易、相关技术研究和服务，所处行业为通信设备制造业，其发展与电信行业发展密切相关。

电信业

2007年，在亚洲、非洲等新兴市场拉动下，全球电信运营和通信设备行业的规模继续保持增长态势。特别是全球第三代移动通信（以下简称“3G”）市场随着用户的需求向移动宽带转变，进入加速发展阶段。根据UMTS论坛和CDMA发展组织的最新统计，截至2008年4月15日，全球3G用户已超过6.6亿户，较2007年初增长约80%，其中三大标准的用户均取得突破性进展，3G业务的高速成长将给电信市场带来巨大的发展空间。

2007年，中国电信业务总量达18545.4亿元，比上年增长27.1%；电信业务收入达7280.1亿元，比上年增长10.9%；全国累计新增电话用户8389.1万户，总数达到91273.4万户，其中，移动电话和宽带数据业务增幅较大，固定电话业务继续呈现减少趋势。

2008年以来，受国际金融风暴影响，电信产品消费需求转弱，全球电信业景气程度下降，但长期而言，由于电信技术创新的推动，以及行业融合的进一步呈现有助于行业持续发展，同时优势企业通过低成本扩张和产业整合，获得更多的发展机会。

2008年，中国电信业务总量增幅有所减少，同比增长21.0%，主要是用户增长放缓和移动通话时长及移动短信业务量增速放缓所致；电信业务收入同比增长7.0%。2008年5月24日，

工业和信息化部、国家发改委以及财政部联合发布《关于深化电信体制改革的通告》，标志着中国电信业重组正式启动，这有利于形成相对均衡的行业竞争格局，以及整合现有电信资源，解决潜在的 3G 重复建设问题，实现行业健康、协调发展。

2008 年 11 月，为促进宏观经济平稳较快增长，中国决定实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，确定了进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施，工业和信息化部也相应出台了十项措施，包括继续推动 TD-SCDMA 研发、产业化工作，推进信息化和工业化融合发展，并于 2008 年 12 月明确运营商重组工作基本已经完成，将发放第三代移动通信（“3G”）牌照，以形成三家拥有全国性网络资源、实力接近的全业务运营商。2009 年 1 月 7 日，工信部向三大运营商发放了三张 3G 牌照，即中国移动获得 TD-SCDMA 牌照、中国电信获得 CDMA2000 牌照、中国联通获得 WCDMA 牌照。

截至 2008 年 11 月底，中国移动在 8 个城市提供的 TD-SCDMA 试商用业务成功服务奥运，并于 2008 年 11 月结束了第二期大规模 TD-SCDMA 试验网招标（面向 2 个单列市和 26 个省会城市），相关建设预计 2009 年 6 月底完成；2009 年，面向中等城市的 TD-SCDMA 第三期试验网建设有望展开。中国联通向股东发布通函预计 2009 年和 2010 年在以 3G 为主的移动业务领域投资达 1000 亿元人民币。中国电信未来 3 年在 CDMA 网络的投资将超过 800 亿元。

综上，由于中国的移动电话普及率和 ARPU 值与发达国家相比仍存在较大差距，以及随着 3G 等新型电信服务的开展和基础设施升级对电信业市场竞争力的增强，中国电信业仍然具有良好的发展机会。

通信设备制造业

电信网络技术演进的推动，如 3G 系统建设的加快，有助于提升全球通信设备的需求增

长。对于中国通信设备制造业则受惠于国内电信业重组启动和 3G 牌照发放所带来的电信投资恢复性增长，有望获得更多的国内市场机会，以应对日趋激烈的行业竞争和海外市场的萎缩，保持较好的发展态势并提高在全球通信设备市场的地位。2008 年，电信投资增速明显加快，累计投资 2954 亿元，同比增长 29.6%，高于 2006 年的 7.5% 和 2007 年的 4.3%。据工业和信息化部统计，2008 年，中国规模以上通信设备制造业累计实现销售收入 8460 亿元，同比增长 6.6%；工业增加值 1918 亿元，同比增长 12.3%。据工业和信息化部预计，2009~2010 年将完成的 3G 总投资将达到 2800 亿元，这为国内通信设备制造行业发展提供了良好支撑。但值得注意的是，由于 3G 网络建设处于初期，投入较大，但所带来的相应收益、技术与标准、业务监管等问题仍不十分明确，未来 3G 业务发展存在一定不确定性；在通信市场集中采购日趋普遍情况下，通信设备市场竞争激烈，加之钢材、铜等原材料价格在 2008 年 7 月以前上涨较多，而 2008 年下半年则出现不同幅度回落，原材料价格大幅波动，这些因素将在一定程度上加大国内通信设备制造行业经营压力。

2. 经营管理分析

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，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。

2007 年以来，公司加快实施战略和产业结构调整，减少利润水平低的终端业务，加快 3G 系统产品的研究和产业化进程，投入了大量的研发资金和 TD-SCDMA 试验网建设费用，并成立了广电事业本部，与国内外知名厂商、广电运营商、研究机构建立了广泛和紧密的合作关系，具备充分的技术准备和良好的客户资源优势，使公司有望紧紧抓住未来两年 3G 大规模建设和广电行业数字化的市场机遇，实现快

速发展，提高公司竞争实力和改善公司的经营业绩。2008 年，在中国移动 TD-SCDMA 第二期试验网招标中(总规模约为 2.59 万无线基站、约 18.68 万无线载扇，约是第一期试验网规模的 1.53 倍)，公司中标份额有明显提升，约占总载扇份额的 6%，承担武汉、昆明、石家庄的 TD-SCDMA 网络建设。公司在 3G 系统投标情况较好，为其未来发展奠定了基础。加之，随着国家扩大内需、促进经济增长十项措施的逐步落实和 3G 建设投入的加大，公司行业电子、通信配套等业务也将获得更多的市场机会，有利于提高公司整体抗风险能力，减弱受宏观经济波动的不利影响。但联合资信注意到，目前，手机业务在公司收入中占比仍较大，近年来，由于公司产业结构调整 and 代工业务下降，公司手机业务经营主体东方通信在 2007 年和 2008 年 1~9 月分别实现收入 1277472.76 万元和 673828.02 万元，分别同比下降了 35%和 33%，这在一定程度上影响公司总体收入的增长。

在技术研发方面，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。目前，TD-SCDMA 的长期演进——TD-LTE 功能样机已成功在 2008 年北京国际通信展进行业务演示，能够全面支持各项 LTE 业务。

在公司管理方面，公司不断加强制度建设，逐步健全、规范管理体制，提高管理水平。

三、财务分析

公司提供的 2007 年财务报表已经信永中和会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论，2008 年财务报表未经审计，作为补充。

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，而公司本部和所属非上市子公司从 2008 年 1 月 1 日起执行新企业会计准则，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. 盈利能力

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，使管理费用增加较多，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。公司确认的投资收益为 65786.25 万元，其中长期股权投资收益为 41581.62 万元，占长期股权投资的 24.56%，主要是公司与摩托罗拉、索尼爱立信、松下、康宁等跨国公司建立合资企业的股权投资（合资企业经营数据见附件 8），其他投资收益来自短期投资和交易性金融资产等。同期总资产收益率和净资产收益率分别为 4.78%和 4.48%。

2008 年，公司实现营业收入 2449368.26 万元，较上年减少 4.00%，主要是国内外经济波动和自身产业结构调整，手机代工业务下降所致。公司实现营业利润 8129.22 万元，较上年增长 213.19%；利润总额 32036.86 万元，较上年减少 6.36%；主营业务利润率有所改善，为

7.25%，主要是利润水平低的手机代工业务减少，但投资收益和营业外收入仍是公司盈利的主要来源。其中投资收益较上年有所减少，原因是部分合资企业收益下滑；营业外收入为非流动资产处置收益和收到的政府补贴。公司目前整体盈利能力偏弱。

2. 现金流及保障

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；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%，主要是下属子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以12.27%的幅度减少，主要是下属子公司东方通信支付大量到期应付款，以及下属子公司向第三方提供履行合同的保证金流出，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减幅为8.86%，低于经营活动产生的现金流入减幅，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，公司主营业务获现能力稳定，但不能满足经营所需资金，经营活动以净流出为主，公司主要依靠投资收益和非流动资产处置满足对现金的需求。

2007年，公司现金收入比率为106.59%，较上年同期提高了2.92个百分点，处于较为合理水平。

投资活动方面，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%。2007年，公司投资活动现金流量净额为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。

2008年，公司销售商品、提供劳务收到的现金较上年同期略微减少2.85%，同时购买商品、接受劳务支付的现金由于部分所属企业采购量下降，较上年同期减少6.28%，加之公司收到其他与经营活动有关的现金和支付其他与经营活动有关的现金相比增加较多，主要为履行合同的保证金和内部抵消不充分造成的收支差额，公司经营活动现金流量净额为-45934.20万元，净流出规模有较大减少。同期，投资活动产生的现金流量净额和筹资活动前现金流量净额分别为21522.45万元和-24411.75万元，筹资活动产生的现金流净额为86719.73万元。

总体看，公司经营性现金流持续为负，未来投资支出及经营所需现金流对外部融资的依赖性加大。

3. 资本及债务结构

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，公司负债总额984728.56万元，同比减少3.72%，其中流动负债占98.71%，较2006年底占比略有增长，主要是短期借款同比增长25.84%，原因是公司实施事业部管理模式调整后，本部业务拓展的资金需求量增加。公司目前短期债务比例过高，债务结构有待改善。

截至2007年底，公司流动负债，以短期借款（占45.15%）和应付账款（占27.31%）为主，其次是预收账款（占7.43%）、其他应付款（占7.78%）和其他流动负债（占7.12%，为公司2007年贴现发行的7亿元短期融资券，已于2008年3月如期兑付）。公司非流动负债，主要是专项应付款（占34.82%，为政府资本性投入款项等）、其他非流动负债（占33.97%，为递延收益）和长期借款（占11.81%）等。

截至 2007 年底，公司资产负债率为 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 年底，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。

截至 2008 年底，公司资产总额为 1989138.11 万元，较 2007 年底增长 11.85%，主要来自应收款项和开发支出的增加；应收账款的增长，原因是公司通信项目增加，其回收周期较长所致；其他应收款的增长，主要是与部分关联企业往来款增加；开发支出主要是执行新会计准则将开发费用体现在该科目。公司资产中流动资产和非流动资产分别占 71.13%和 28.87%，公司资产构成基本稳定。公司流动资产合计 1414811.18 万元，其中，货币资金占 32.21%、应收账款占 24.84%、预付账款占 4.96%、其他应收款占 16.63%、存货占 19.92%。

截至 2008 年底，公司负债合计 1148004.21 万元，其中流动负债和非流动负债占比与 2007 年底相比变化小。公司短期债务较 2007 年底增长 33.00%，主要是由于部分所属企业业务拓展，资金需求增加，以及公司 2008 年 9 月发行了期限为 365 天的 10 亿元短期融资券（体现在“其他流动负债”科目）所致。公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别为 57.71%、0.17%和 45.78%，债务压力上升。截至 2008 年底，公司总债务 710096.26 万元，其中短期债务和长期债务占比分别为 99.80%和 0.20%。公司目前短期债务比例过高，债务结构不合理。截至 2008 年底，公司所有者权益为 841133.90 万元，较 2007 年底增长 5.98%，主要是未分配利润增长所致。

未来，由于公司持续进行产业结构调整、形成新的增长点和完善产业布局，固定资产支出和股权投资规模较大，债务负担有可能增加。

4. 偿债能力

从短期偿债能力方面来看，截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 132.51%和 99.74%，均高于 2006 年底的 132.33%和 97.36%，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。2008 年底，公司流动比率和速动比率分别为 125.03%和 100.12%。2005~2008 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，和可供出售的上市公司股权作保障，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。

从长期偿债能力方面来看，2007 年公司 EBITDA 为 103196.08 万元，较上年减少 5.75%；EBITDA 利息倍数为 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 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。

截至 2007 年底，公司对外担保余额为 59329.81 万元，担保比率为 7.48%。其中对外贷款担保余额为 4200 万元（担保贷款均未到期）、履约保证金 55129.81 万元（为下属子公司北京普天太力通信科技有限公司作为手机分销商，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，随业务变化而滚动结存）。

截至 2008 年 11 月底，公司未持有任何金融衍生产品。

“08 中普天 CP01”发行额度为 10 亿元。截至 2008 年底，公司现金类资产为 475393.96 万元，为“08 中普天 CP01”额度的 4.75 倍。公司现金类资产对“08 中普天 CP01”的保障能力较强。

2007 年公司 EBITDA、经营活动现金流入量和净流量分别为 103196.08 万元、2921875.34 万元和 -141627.11 万元，分别为“08 中普天 CP01”额度的 1.03 倍、29.22 倍和 -1.42 倍。整体上，公司经营活动产生的现金流入量对“08 中普天 CP01”覆盖程度高，但经营活动现金流量净额不具备覆盖能力。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至 2008 年 9 月底，公司拥有授信额度为 100.57 亿元，尚未使用的额度为 49.71 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。

综合考虑，联合资信维持公司 AA⁻的长期信用等级，评级展望为稳定，并维持债项“08 中普天 CP01” A-1 的信用级别。

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）

项 目	2005 年	2006 年
流动资产		
货币资金	409727.05	468884.20
短期投资	38031.20	1622.09
短期投资净额	36490.94	1622.09
应收票据	18077.05	15511.83
应收股利	628.03	21.71
应收利息	153.47	34.09
应收账款	222450.81	276175.14
其他应收款	257935.51	171118.16
应收账款净额	480386.32	447293.30
预付账款	35837.54	32868.54
应收补贴款	50.12	235.80
存货	399092.08	409439.23
存货净额	332630.79	350296.90
待摊费用	2017.62	7990.37
一年内到期的长期债权投资		
其他流动资产	6627.71	5.02
流动资产合计	1322627.73	1325343.91
长期股权投资	221742.65	167372.49
长期债权投资	6.00	6.00
加：合并价差	7286.29	20767.30
长期投资净额	206226.81	164317.13
固定资产原值	440446.38	410648.85
减：累计折旧	210324.45	206445.26
固定资产净值	230121.94	204203.59
固定资产净值减值准备	6848.59	6425.41
固定资产净额	223273.35	197778.18
工程物资		
在建工程	12052.69	17674.59
固定资产清理	1.91	2.18
固定资产合计	235327.95	215454.95
无形资产	25149.13	27549.50
长期待摊费用	10881.75	5755.57
股权分置流通权		17870.54
其他长期资产	3177.69	
无形资产及其他资产合计	39208.57	51175.61
递延税项借项		
资产总计	1803391.06	1756291.59

附件 1-2 2007 年~2008 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年期初数	2007 年期末数	2008 年期末数
流动资产			
货币资金	467929.81	400854.43	455703.11
交易性金融资产	1746.90	4519.33	6483.12
短期投资	100.00	30340.00	
应收票据	15511.83	11482.21	13207.73
应收账款	275412.93	280516.25	351451.34
预付款项	32870.73	46269.01	70117.78
应收利息	34.09	84.56	240.52
应收股利	146.21	177.99	112.13
其他应收款	171888.55	194640.59	235337.12
存货	349746.84	318555.22	281891.25
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	7969.16	600.52	267.09
流动资产合计	1323257.03	1288040.12	1414811.18
非流动资产			
可供出售金融资产	396.78	1141.21	1470.96
持有至到期投资	234.26		34800.00
长期应收款			
长期股权投资	143893.86	169309.03	128029.49
股权分置流通权	17870.54	15338.93	
投资性房地产	12692.18	13667.95	48511.85
固定资产	186850.87	208249.86	189562.60
在建工程	17654.60	17718.45	29022.25
工程物资		47.53	6.65
固定资产清理	2.18	0.70	14.39
生产性生物资产			
无形资产	29386.83	33222.18	33795.82
开发支出			53282.33
商誉			19038.48
长期待摊费用	5750.42	3034.46	1839.95
递延所得税资产	1996.30	2321.29	14938.84
合并价差	20592.84	24115.77	
其他非流动资产		2171.46	20013.32
非流动资产合计	437321.67	490338.82	574326.93
资产总计	1760678.70	1778378.94	1989138.11

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）

项 目	2005 年	2006 年
流动负债		
短期借款	407623.68	349152.58
应付票据	93203.70	107037.17
应付账款	316682.04	336190.70
预收账款	44408.07	39587.34
应付工资	6697.21	11450.88
应付福利费	10882.39	10847.41
应付利润（股利）	6934.09	7227.13
应付利息		72.18
应交税金	-23542.81	-7650.07
其他未交款	2198.87	2291.45
其他应付款	149324.69	51736.73
预提费用	18453.04	19950.65
预计负债	1064.98	115.30
一年内到期的长期负债	43055.31	3634.31
其他流动负债		67025.00
流动负债合计	1076985.26	998668.74
长期负债		
长期借款	5205.02	12096.68
应付债券		
长期应付款	6222.20	231.21
专项应付款	6023.07	8261.04
其他长期负债	948.87	994.99
长期负债合计	18399.15	21583.92
递延税项		
递延税项贷款		
负债合计	1095433.33	1020301.57
少数股东权益	304503.92	301199.01
所有者权益		
实收资本	190000.00	190000.00
资本公积	219432.05	246654.52
盈余公积		2928.12
未分配利润	-1201.05	2611.98
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-4801.45	-7339.93
外币报表折算差额	24.26	-63.69
所有者权益合计	403453.81	434791.01
负债及所有者权益合计	1803391.06	1756291.59

附件 1-4 2007 年~2008 年合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年期初数	2007 年期末数	2008 年期末数
流动负债			
短期借款	348752.58	438875.61	554297.45
交易性金融负债			
应付票据	107037.17	22103.18	45243.28
应付账款	335645.86	265499.79	269284.28
预收款项	39295.42	72252.80	66764.66
应付职工薪酬	27709.39	24062.94	31256.08
应交税费	-5633.72	-5965.16	-4702.41
应付利息	72.17	17.09	3742.70
应付股利	7227.13	7656.36	3748.28
其他应付款	69240.11	75622.61	52735.77
一年内到期的非流动负债	3634.31	2646.57	1500.00
其他流动负债	67025.00	69240.50	107662.59
流动负债合计	1000005.41	972012.29	1131532.68
非流动负债			
长期借款	12096.68	1501.76	1392.93
应付债券			
长期应付款	231.21	216.05	52.14
专项应付款	3931.24	4428.11	7578.52
预计负债	115.30	115.30	276.89
递延所得税负债	68.86	286.75	2798.67
递延税款贷项	608.13	1849.08	
其他非流动负债	5766.09	4319.22	4372.38
非流动负债合计	22817.50	12716.36	16471.53
负债合计	1022822.91	984728.56	1148004.21
所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	190000.00	190000.00	190000.00
资本公积	249361.04	256100.70	261439.74
盈余公积	2928.12	5569.40	5569.40
未确认投资损失	-1793.00	-8077.65	
未分配利润	455.17	21186.43	38033.22
外币报表折算差额	-63.69	-99.84	119.68
归属于母公司所有者权益合计	440887.64	464679.04	495162.03
少数股东权益	296968.15	328971.34	345971.87
所有者权益合计	737855.79	793650.38	841133.90
负债和所有者权益总计	1760678.70	1778378.94	1989138.11

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	1568447.47	3003990.18
减：主营业务成本	1513930.97	2860997.24
主营业务税金及附加	2502.59	3154.86
二、主营业务利润	52013.91	139838.08
加：其他业务利润	-4760.04	10335.93
减：营业费用	76221.15	53849.10
管理费用	81678.90	99825.26
财务费用	20629.65	19341.32
其他		
三、营业利润	-131275.82	-22841.67
加：投资收益	143979.10	42241.33
补贴收入	6713.49	3982.15
营业外收入	21178.93	27495.12
其他		
减：营业外支出	15107.51	11492.03
其他支出		
四、利润总额	25488.20	39384.90
减：所得税	3260.43	8235.06
减：少数股东损益	-9402.02	23102.68
加：未确认的投资损失	1128.19	2569.95
五、净利润	32757.97	10617.10
加：年初未分配利润	-33959.03	-5069.75
盈余公积补亏		
六、可供分配的利润	-1201.05	5547.35
减：提取法定盈余公积		2928.12
提取法定公益金		
提取职工奖励及福利基金		7.25
补充流动资本		
其他		
七、可供投资者分配的利润	-1201.05	2611.98
减：应付优先股股利		
提取任意盈余公积		
应付普通股股利		
转作股本的普通股股利		
其他		
八、未分配利润	-1201.05	2611.98

附件 2-2 2007 年~2008 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年上年同期	2007 年本期	2008 年本期
一、营业收入	3062020.37	2551428.41	2449368.26
减: 营业成本	2893459.01	2407300.13	2257049.36
营业税金及附加	4687.21	5644.90	8818.56
销售费用	53457.18	51319.64	60008.94
管理费用	101131.50	122683.42	104193.96
财务费用	19335.42	22012.35	36032.01
资产减值损失	13361.01	7111.25	16714.28
加: 公允价值变动收益 (损失以 “-” 号填列)	536.02	1452.62	-1962.11
投资收益 (损失以 “-” 号填列)	41015.04	65786.25	43540.17
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	1171.79	2882.92	5297.99
汇兑收益 (损益以 “-” 号添列)			
二、营业利润 (亏损以 “-” 号填列)	18140.11	2595.59	8129.22
加: 营业外收入	31541.98	44480.00	26881.10
减: 营业外支出	11490.32	12863.69	2973.46
其中: 非流动资产处置损失	5761.84	9289.86	56.85
三、利润总额 (亏损总额以 “-” 号填列)	38191.77	34211.90	32036.86
减: 所得税费用	7614.21	4589.76	6051.82
加: 未确认的投资损失	-444.49	5896.16	
四、净利润 (净亏损以 “-” 号填列)	30133.06	35518.30	25985.04
其中: 归属于母公司所有者的净利润	10101.97	25372.55	16293.10
少数股东损益	20031.10	10145.76	9691.94

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	1820875.56	3113959.97
收到的税费返还	8964.66	18667.75
收到的其他与经营活动有关的现金	124279.01	100814.80
经营活动现金流入小计	1954119.23	3233442.52
购买商品、接受劳务支付的现金	1592980.05	2949779.01
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	
投资活动现金流入小计	264859.13	283509.91
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	34257.96	48424.74
投资所支付的现金	83433.14	57189.09
支付的其他与投资活动有关的现金	6254.38	9938.28
投资活动现金流出小计	123945.49	115552.10
投资活动产生的现金流量净额	140913.64	167957.81
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资所收到的现金	6669.45	76308.55
借款所收到的现金	505527.58	479501.73
收到的其他与筹资活动有关的现金	1433.86	
筹资活动现金流入小计	513630.89	555810.27
偿还债务所支付的现金	511394.33	561776.89
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	40873.83	45550.49
支付的其他与筹资活动有关的现金	10675.83	4020.03
筹资活动现金流出小计	562943.99	611347.42
筹资活动产生的现金流量净额	-49313.10	-55537.15
四、汇率变动对现金的影响	18.97	1509.30
五、现金及现金等价物净增加额	79573.75	39339.11

附件 3-2 2007 年~2008 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年上年同期	2007 年本期	2008 年本期
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	3174272.27	2719685.21	2642162.21
收到的税费返还	26581.97	11735.11	10703.81
收到其他与经营活动有关的现金	98776.80	190455.01	518685.52
经营活动现金流入小计	3299631.04	2921875.34	3171551.54
购买商品、接受劳务支付的现金	2998937.23	2631098.65	2465893.64
支付给职工以及为职工支付的现金	84771.47	103824.11	112693.28
支付的各项税费	35303.73	42747.79	51121.60
支付其他与经营活动有关的现金	242451.40	285831.89	587777.22
经营活动现金流出小计	3361463.83	3063502.44	3217485.74
经营活动产生的现金流量净额	-61832.79	-141627.11	-45934.20
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	170095.17	124181.45	176516.18
取得投资收益收到的现金	44131.92	31348.93	53480.85
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	39405.61	33741.88	13076.03
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	25115.92	337.91	1132.59
收到其他与投资活动有关的现金	3120.98	2989.02	18316.26
投资活动现金流入小计	281869.60	192599.20	262521.90
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	48528.14	46269.97	51816.16
投资支付的现金	56388.38	143563.39	150889.11
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-558.61	1593.13
支付其他与投资活动有关的现金	10084.56	148.10	36701.06
投资活动现金流出小计	115001.08	189422.85	240999.45
投资活动产生的现金流量净额	166868.53	3176.35	21522.45
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	77649.51	79136.60	114215.40
取得借款收到的现金	540730.33	755995.97	819938.71
收到其他与筹资活动有关的现金	7076.74	15190.07	16822.93
筹资活动现金流入小计	625456.58	850322.63	950977.04
偿还债务支付的现金	630773.94	736417.68	794892.27
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	48704.20	30187.36	41383.11
支付其他与筹资活动有关的现金	4170.80	2050.39	27981.94
筹资活动现金流出小计	683648.94	768655.42	864257.32
筹资活动产生的现金流量净额	-58192.36	81667.21	86719.73
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1793.55	-674.24	-3410.57
五、现金及现金等价物净增加额	48636.92	-57457.79	58897.41

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	32757.97	10617.10
加: 未确认的投资损失(以“+”号填列)	1128.19	2569.95
加: 少数股东损益	-9402.02	23102.68
计提的资产减值准备	-17971.47	6321.17
固定资产折旧	29851.77	31096.25
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)		
存货的减少(减:增加)	124483.68	-8130.06
经营性应收项目的减少(减:增加)	-15883.66	-127481.65
经营性应付项目的增加(减:减少)	-27291.38	29619.59
其他		
经营活动产生的现金流量净额	-12045.77	-74590.85
三、现金及现金等价物净增加情况		
现金的期末余额	401583.29	446952.96
减: 现金的期初余额	322009.54	404015.36
现金等价物的期末余额		
减: 现金等价物的期初余额		3598.49
现金及现金等价物净增加额	79573.75	39339.11

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)

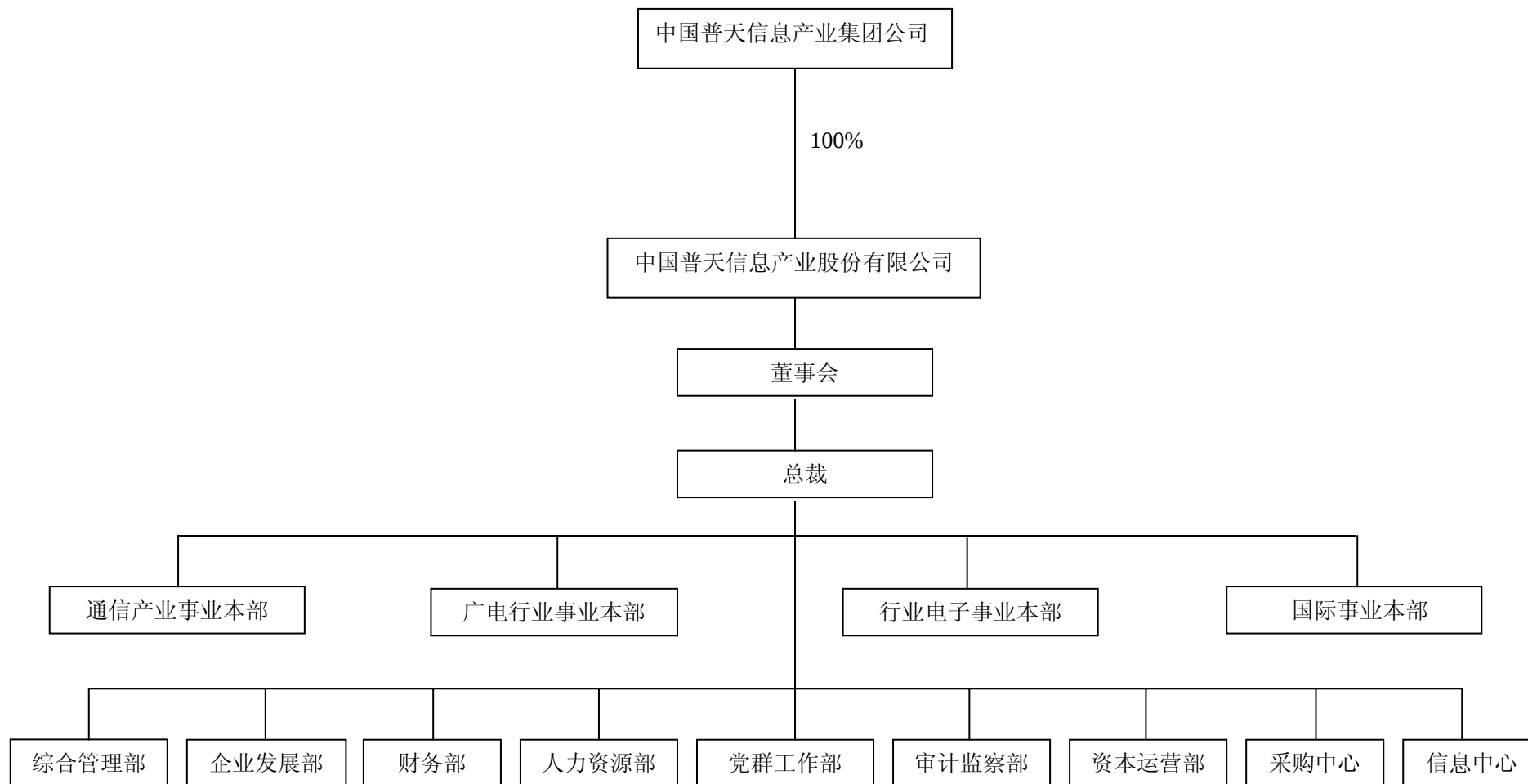
项 目	上年数	本年数
一、.将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	30133.06	35518.30
减：未确认投资损失	-444.49	5896.16
加：资产减值准备	6321.17	22049.08
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	31020.61	31514.29
无形资产摊销	7044.62	2255.01
长期待摊费用摊销	6030.04	7203.46
待摊费用减少（增加以“－”号填列）	-5441.84	7368.63
预提费用增加（减少以“－”号填列）	-4045.64	2450.39
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	-21148.25	-24971.38
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	224.00	1004.43
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）		-1452.62
财务费用（收益以“－”号填列）	27174.50	28011.43
投资损失（收益以“－”号填列）	-41015.04	-65786.25
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）		-324.99
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）		217.89
存货的减少（增加以“－”号填列）	-8130.06	28171.74
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-122617.34	-57454.29
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	32172.87	-151506.07
其他		
经营活动产生的现金流量净额	-61832.79	-141627.11
二、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
三、现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	449695.09	392237.31
减：现金的期初余额	397459.68	449695.09
加：现金等价物的期末余额		
减：现金等价物的期初余额	3598.49	
现金及现金等价物净增加额	48636.92	-57457.79

附件 5 2005 年~2008 年主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.85	11.29	8.75	--
存货周转次数(次)	3.65	7.08	7.20	--
总资产周转次数(次)	0.86	1.69	1.44	--
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率)(%)	3.32	4.66	5.43	7.49
总资本收益率(%)	3.93	4.78	4.78	--
净资产收益率(%)	8.12	2.44	4.48	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.73	1.62	0.19	0.17
全部债务资本化比率(%)	43.68	42.27	40.24	45.78
资产负债比率(%)	60.78	58.09	55.37	57.71
偿债能力				
流动比率(%)	122.72	132.71	132.51	125.03
速动比率(%)	91.83	97.63	99.74	100.12
EBITDA 利息倍数(倍)	3.34	3.98	3.68	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.29	4.98	5.18	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.23	0.17	0.20	-0.03
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.94	3.43	3.86	--
现金流				
现金收入比率(%)	116.09	103.66	106.59	107.87
利润现金比率(%)	-36.77	-702.55	-205.20	-176.77
本期债项偿债能力				
经营现金流动负债比率(%)	-1.12	-7.47	-14.57	-4.06
现金偿债倍数(倍)	4.64	4.86	4.47	4.75

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、所有者权益等科目已作相应调整；2008 年数据未经审计

附件 6 公司组织结构图



附件 7 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。

附件 8 公司合营企业及联营企业财务信息

公司名称（万元）	2007 年 12 月 31 日			2007 年 1-12 月	
	资产	负债	权益	营业收入	净利润
重庆普天通信设备有限公司	24685.87	28013.38	-3327.51	7080.87	-4317.83
北京松下普天通信设备有限公司	75021.42	31130.58	43890.84	155991.72	6199.03
北京索爱普天移动通信有限公司	451236.42	316319.73	134916.69	3264238.79	74790.87
南京爱立信熊猫通信有限公司	754052.68	652210.02	101842.65	1573345.31	51909.63
杭州摩托罗拉移动通信设备有限公司	295824.31	221900.43	73923.88	2288072.02	8529.44
杭州东信亿泰计算机信息技术有限公司	362.07	155.78	206.29	42.07	-109.44
杭州三星东信网络技术有限公司	3272.07	1862.88	1409.19	234.12	-1100.63
浙江博创科技有限公司	6095.20	998.19	5097.01	7211.19	1435.51
江西普天科技有限公司	329.20	5.40	323.80	---	0.91
上海俊英通信电子有限公司	588.95	396.19	396.19	387.19	1.32
上海幻影显示技术有限公司	992.74	648.53	324.38	3056.97	50.78
上海山崎电路板有限公司	20419.84	5822.82	14597.02	23963.40	925.69
美国 Mobicom Corporation	\$65.49	\$803.42	-\$737.93	\$268.58	-\$271.00
上海矽魅电子科技有限公司北京分公司	4282.00	1569.32	2712.68	2134.95	-1251.60
南京曼奈柯斯电器有限公司	7574.31	3536.84	4037.46	9338.79	414.28
丹阳普天楼宇数据电缆有限公司	300.00	0.00	300.00	---	---
南京普天大唐信息电子有限公司	489.54	276.52	213.02	420.45	31.45
上海裕隆生物科技有限公司	4214.57	1010.30	6742.98	---	-556.37
曲阜裕隆生物科技有限公司	11792.13	397.88	4514.94	---	-335.95
成都八达接插件有限公司	4270.00	3463.00	80.70	6740.00	251.00
成都康宁光缆有限公司	46582.00	9.82	36762.00	39360.48	504.00
成都电缆材料厂	---	---	---	---	---
邮电部成都电缆厂盘具分厂	---	---	---	---	---
成都皮克电源有限公司	70.80	204.00	504.00	336.00	-44.00
杭州鸿雁盖伊尔电器有限公司	1362.87	286.21	1076.66	1734.40	166.80
深圳普天宜通科技有限公司	11818.92	10511.34	1307.57	21168.00	-404.45
天津杰普智能卡有限公司	15218.78	4622.20	10596.57	18621.26	1449.03
天津三洋通信设备有限公司	34967.49	13445.96	21521.53	99297.20	3120.61

附件 9 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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金 + 现金等价物) / 本期债券到期偿还额

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 10 企业主体长期信用等级设置及其含义

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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

附件 11 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