跟 踪 评 级 公 告

联合[2016] 1336 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国普天信息产业股份有限公司主体长期信用等级为AA^{+}，评级展望为稳定，并维持“16中普天CP001”的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月十二日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）
电话：010-85679696
传真：010-85679228
http://www.lhratings.com

中国普天信息产业股份有限公司
短期融资券跟踪评级报告

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
16 中普天 CP001	30 亿元	2016/1/14-2017/1/14	A-1	A-1

跟踪评级时间：2016 年 7 月 12 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
现金类资产(亿元)	54.51	67.29	62.87	71.24
资产总额(亿元)	372.32	400.43	439.79	447.22
所有者权益(亿元)	108.99	113.63	117.88	128.35
短期债务(亿元)	146.61	145.88	192.57	180.89
全部债务(亿元)	168.92	187.06	216.54	205.74
营业收入(亿元)	635.19	722.57	720.62	180.13
利润总额 (亿元)	10.71	9.25	10.91	0.82
EBITDA(亿元)	21.82	23.00	23.39	--
经营性净现金流(亿元)	-10.74	2.87	-3.38	19.24
营业利润率(%)	6.56	6.12	6.17	5.08
净资产收益率(%)	7.99	6.08	6.85	--
资产负债率(%)	70.73	71.64	73.20	71.30
全部债务资本化比率(%)	60.78	62.22	64.75	61.58
流动比率(%)	118.44	123.96	114.65	118.63
全部债务/EBITDA(倍)	7.74	8.13	9.26	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.72	2.25	2.50	--
经营现金流动负债比率(%)	-4.56	1.19	-1.15	--

注：1.2016 年一季度财务数据未经审计；
2.其他流动负债中的短期融资券计入短期债务；长期应付款中的融资租赁款计入长期债务；
3.指标计算时未将所有者权益中 10 亿元永续中票计入长期债。

分析师

董 征 刘 哲
lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696
传真：010-85679228
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）
Http：//www.lhratings.com

评级观点

中国普天信息产业股份有限公司（以下简称“公司”）是中国大型综合性通信设备制造企业之一。跟踪期内，公司营业收入保持相对稳定，得益于费用控制能力的提升，主营业务盈利能力有所增强，投资收益和营业外收入对利润总额贡献仍然大；公司整体债务负担有所加重，存在一定短期偿债压力。

未来4G大规模部署、“三网融合”的推进以及充电桩等新兴产业的发展，将助推通信和新能源行业景气度持续上升，公司有望改善盈利状况。

综上，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级AA^+，评级展望为稳定，并维持 “16中普天CP001”A-1的信用等级。

优势

1. 随着 4G 业务的发展，移动网络建设逐步加快，国内通讯及通信设备制造业维持高速增长态势，公司发展环境良好。
2. 公司积极推进产业结构调整和产品升级换代，不断加大自主产品的创新和推广，并较早布局节能环保、充电桩等新能源产业。
3. 跟踪期内，公司费用控制能力有所提高。
4. 公司经营活动现金流入量对“16 中普天 CP001”保障能力强。

关注

1. 手机分销业务占营业收入比重高，但该业务毛利率低，导致公司主业盈利能力偏弱。
2. 跟踪期内，公司投资收益和营业外收入对利润总额贡献大。
3. 跟踪期内，公司整体债务负担有所加重，存在一定短期支付压力。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项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构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国普天信息产业股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、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，未因中国普天信息产业股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国普天信息产业股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起至“16 中普天 CP001”到期日有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照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主体长期信用及“16 中普天 CP001”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

中国普天信息产业股份有限公司（以下简称“中国普天”或“公司”）是根据《财政部关于中国普天信息产业股份有限公司（筹）国有股管理有关问题的批复》（财企[2002]558 号）及《关于设立中国普天信息产业股份有限公司的批复》（国资改革函[2003]44 号）文件，于 2003 年 7 月 23 日在北京由中国普天信息产业集团公司（以下简称“普天集团”）独家发起设立，注册资本 190000 万元。普天集团于 2009 年 12 月 9 日拨予 305 万元新增公司实收资本。截至 2016 年 3 月底，公司注册资本 190305 万元。

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全资的中央大型企业之一。公司是普天集团的主要运营实体。

目前，公司形成了通信网络与信息安全、工业自动化与金融电子、低碳新能源和集成贸易四大业务板块，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。截至 2015 年底，公司拥有境内外上市公司 5 家。

表 1　公司下属上市公司情况（2015 年底）

股票简称	股票代码	公司持股
东方通信	600776	45.44%
东信和平	002017	44.81%
上海普天	600680	50.25%
宁通信 B	200468	53.49%
普天电缆	HK01202	60.00%

资料来源：公司提供

公司本部设有综合事务部、人力资源部、党群工作部、品牌管理部、战略投融资管理部、企业发展部、财务部、审计监察法务部、商务管理部和采购中心 10 大职能部门，以及招标业务部、国际事业部等各个事业部。

截至2015年底，公司合并资产总额为439.79亿元，所有者权益合计为117.88亿元（其中少数股东权益49.90亿元）。2015年，公司实现营业收入720.62亿元，利润总额10.91亿元。

截至2016年3月底，公司合并资产总额为447.22亿元，所有者权益合计为128.35亿元（其中少数股东权益50.16亿元）。2016年1~3月，公司实现营业收入180.13亿元，利润总额0.82亿元。

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。

三、宏观经济和政策环境

2015 年，中国经济步入“新常态”发展阶段，全年 GDP 同比实际增长 6.9%，增速创 25 年新低，第三产业成为拉动经济增长的重要推动力。具体来看，2015 年，中国消费需求整体上较为平稳，固定资产投资增速持续下滑，进出口呈现双降趋势；同时，全国居民消费价格指数（CPI）六年来首次落入“1”时代，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）处于较低水平，制造业采购经理指数（PMI）仍在荣枯线以下，显示中国经济下行压力依然较大。但在就业创业扶持政策的推动下，中国就业形势总体稳定。

根据国家统计局初步核算，2015 年，中国国内生产总值（GDP）67.7 万亿元，同比实际增长 6.9%，增速创 25 年新低；分季度看，GDP 增幅分别为 7.0%、7.0%、6.9%和 6.8%，经济增速逐渐趋缓。第二产业增加值增速放缓拖累中国整体经济增长，但第三产业同比增速有所提高，表明中国在经济增速换挡期内，产业结构调整稳步推进。

从消费、投资和进出口情况看，2015 年，市场销售增速走势较为平稳，固定资产投资增

速回落较大，进出口增速回落。社会消费品零售总额 30.10 万亿元，同比增长 10.70%。固定资产投资（不含农户）55.20 万亿元，比上年名义增长 10.00%（扣除价格因素实际增长 12.00%）。全年进出口总额 4.00 万亿元人民币，比上年下降 8.00%。

2015 年，中国继续实施积极的财政政策。中国一般公共财政收入 15.22 万亿元，比上年增长 8.4%，增速较上年有所回落。一般公共财政支出 17.58 万亿元，比上年增长 15.8%，同比增速有所加快。政府财政赤字规模增至 2.36 万亿元，赤字率上升至 3.5%，显著高于 2.3%的预算赤字率。

2015 年，央行继续实施稳健的货币政策，灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷及社会融资规模合理增长，改善和优化融资结构和信贷结构。2015 年共进行了五次降息和五次降准，降息和降准幅度分别达到 125BP 和 300BP。在公开市场操作方面，央行多次开展逆回购操作，并通过短期流动性调节工具（SLO）、中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款（PSL）分别向市场净投放资金 5200 亿元、213 亿元和 10811.89 亿元，向市场注入流动性。此外，自 2015 年 10 月起，央行在上海、江苏等 11 省（市）推广信贷资产质押再贷款试点，截至 2015 年底，共向 31 家地方法人金融机构合计发放信贷政策支持再贷款 49.73 亿元，资金流动性保持宽松状态。

2016 年，中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出，2016 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 6.5%~7.0%，居民消费价格涨幅 3%左右，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率 4.5%以内，进出口回稳向好，国际收支基本平衡，居民收入增长和经济增长基本同步。2016 年是中国“十三五”开局之年，也是推进结构性改革的攻坚之年。政府将稳定和完善宏观经济政策，保持经济运行在合理区间，进一步加强供给侧结构性改革，推进新一轮高水平对外开放，加强民生保障，切实防控风险，努力实现“十三五”时期经济社会发展良好开局。

四、行业及区域经济环境

1. 通信网络与信息安全

网络系统领域，过去几年，中国国内通讯业在 3G 和 4G 网络建设及相关产业振兴规划的推动下，保持了良好的发展态势。根据工信部有关统计数据，2015 年，中国电信业务总量完成 23141.7 亿元，同比增长 27.5%，比上年提高 12 个百分点，继续呈现加速增长态势。2015 年，移动电话用户净增 1964.5 万户，总数达到 13.06 亿户。中国的通信网络系统建设在移动通信用户数量快速增长的刺激下实现了飞速发展。

2015 年，国务院印发《中国制造 2025》，拉开了中国工业 4.0 的序幕。从通信角度而言，工业 4.0 将以通信技术为通道，通过物联网的方式进行连接，并上升至云计算与大数据。在这其中，通信技术、连接物联网所需的硬件设备、云计算能力、大数据采集和分析能力等将是工业 4.0 中极为重要的部分，而通信技术将是这一切的基础保障。

未来联网终端与移动数据流量都将出现爆炸式增长，IMT-2020 预计 2010 年到 2020 年全球移动数据流量增长将超过 200 倍，2010 年到 2030 年将增长近 2 万倍；中国的移动数据流量增速将高于全球平均水平，预计 2010 年到 2020 年将增长 300 倍以上，2010 年到 2030 年将增长超 4 万倍。与移动流量大幅增加相对应的是联网设备的快速增加。未来全球移动通信网络连接的设备总量将达到千亿规模。预计到 2020 年，全球移动终端（不含物联网设备）数量将超过 100 亿，其中中国将超过 20 亿。全球物联网设备连接数也将快速增长，预计到 2030 年，全球物联网设备连接数将接近 1000 亿，其中中国超过 200 亿。

信息安全领域，近年来，网络安全问题成为各方关注的热点问题，也成为各国角力的新

方向。2016 年美国宣布已建成超过 100 支网络部队，其中 27 支拥有全面作战能力，68 支拥有初步作战能力。美国网络部队包括了网络作战部队、网络保护部队、国家任务部队三大机构。美军主动展示网络军备力量，给包括中国在内的网络安全产业带来刺激。如今，全球包括美国、日本、印度等国家在内的超过 56 个国家陆续发布国家网络安全战略，美国先后发布了 3 个信息安全的国家战略，包括《保护网络空间的国家战略》、《网络空间国际战略》和《网络空间行动战略》，其信息安全战略已经正式成为国家安全战略的重要组成部分。

中国自棱镜门之后，将网络安全战略提升至国家战略，已陆续发布《国家网络空间安全战略》、《国家网络安全“十三五”规划》等政策指导。此外，中国通过成立网络安全小组，成立战略支援部队，进一步整合网络战力量，对外宣誓网络空间主权，保证网络安全的可管可控。

目前，中国的网络安全产业还处在起步阶段，强烈的市场需求将促进中国网络安全产业迅速发展。并且，随着地方政务云的快速部署，以及各地方政府对舆情监管的需求提升，网络内容安全、网络大数据等需求将会从部级进一步下沉至省厅、地市，市场空间会进一步放大。

2. 工业自动化行业

中国工业自动化控制系统行业起步于 20 世纪 80 年代，实现规模化自主研发主要起步于 2000 年以后。与国际知名企业相比，中国工业自动化控制产品生产企业在规模、技术与创新能力、品牌、产品线完整性、产品性能等方面都存在差距。随着国内工业自动化技术的积累和创新以及国家相关产业政策的支持，国产工业自动化控制产品在产品适应性、技术服务、性价比等方面逐步显现出优势，部分国内自主研发优势企业经过多年的努力，形成了具有一定竞争力的自主品牌，并在细分产品和细分行业取得突破，国内企业的整体市场份额不断稳步增长。

一方面，工业自动化控制系统作为提升装备竞争力的重要手段，逐渐成为装备制造不可或缺的组成部分；另一方面，工业自动化技术不断提高，除了传统的机床、纺织、起重、食品、包装、建筑、医疗、电梯等行业，工业自动化正逐步向航空航天、海洋工程、新能源等行业拓展。伴随着中国高端装备制造业的快速发展以及工业自动化控制产品应用领域的不断拓展，工业自动化控制系统行业市 场规模呈现增长态势。根据相关统计和预测，2014 年中国工业自动化控制系统市场规模达 472.3 亿元，未来中国市场规模将保持逐年稳步增长，至 2019 年中国市场规模将达到 597 亿元。

物流自动化领域，2015 年中国社会物流总额预计达 220 万亿元，社会物流总费用/GDP 约 16%，高于全球 10%左右的水平，物流效率低改造空间大。在 2015 年 10.8 万亿的物流总费用中，运输、保管、管理费用分别为 5.8 万亿、3.7 万亿、1.4 万亿。

金融电子领域，受互联网金融的快速发展，在线支付、二维码支付、指纹识别支付等新兴移动支付形式的出现使消费者使用现金场合逐步减少，影响了金融电子产品市场发展，金融磁条卡换“芯”工程，以及银行卡消费业务持续较快的增长速度，仍有利于金融电子市场规模的扩大。在经济发展“新常态”下，金融电子从产品技术、价格、渠道和服务等方面都在深刻变化。

轨道交通领域，截至 2016 年 3 月底，国家铁路基本建设投资完成 727 亿元，同比增长 2.1%；旅客发送量 6.6 亿人，同比增长 13.5%；货运总发送量 6.3 亿吨，同比减少 10.7%，但白货发送 5801 万吨，同比增长 28.5%，集装箱发货 2513 万吨，同比增长 25.8%。总体上，国家铁路投资按计划进行，预期本年度 8000 亿投资目标可以达成；旅客发送量提升显著，预期客运提升空间潜力很大。截至 2015 年底，中国城市轨道交通累计通车里程已经达到 3286 公里，

累计已有 25 座城市的 112 条线路通车运行。

3. 绿色新能源

2016 年 4 月，国家发改委、国家能源局印发《能源技术革命创新行动计划（2016-2030 年)》，到 2030 年将在煤炭清洁高效利用、高效太阳能利用等十五个方面的技术实现重大突破，建成完善的能源技术创新体系，技术水平整体达到国际先进水平。在 2016 年至 2030 年期间，国家将在煤炭无害化开采技术、非常规油气和深层深海油气开发技术、煤炭清洁高效利用技术、先进核能技术、高效太阳能利用技术、二氧化碳捕集利用与封存技术、大型风电技术、氢能与燃料电池技术等十五个方面的能源技术实现重大突破。

新能源汽车领域，据中国汽车工业协会统计，2016 年 3 月，新能源汽车生产 25246 辆，销售 22936 辆，同比分别增长 54.8%和 46%，其中纯电动汽车产销分别完成 18818 辆和 17637 辆，同比分别增长 63.5%和 60.5%；插电式混合动力汽车产销分别完成 6428 辆和 5299 辆，同比分别增长 33.8%和 12.3%。累计方面，2016 年 1-3 月新能源汽车生产 62663 辆，销售 58125 辆，比上年同期分别增长 1.1 倍和 1.0 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 46348 辆和 42131 辆，比上年同期均增长 1.4 倍。插电式混合动力汽车产销分别完成 16315 辆和 15994 辆，比上年同期分别增长 46.9%和 43%。细分看，纯电动乘用车依旧占比比较大，达 43%，纯电动商用车占比 30%，插电式商用车占比仅 2%。2016 年一季度新能源车增速超过 100%，预计全年销量将达到 55-60 万辆。但是另一方面，在行业整体向好的大环境下，随着补贴标准的提升以及补贴幅度的下降，新能源车增速环比有了明显下降，随着行业进入调整期，新能源车市场开始出现分化，纯电动汽车保持高速增长，插电式混合动力汽车增速有所放缓。

节能领域，随着全球能源供应日趋紧张、能源价格高涨，建设资源节约型社会的目标显得尤为重要。在国内企业节能意识逐渐深化，政策支持力度不断加强的情况下，中国节能服务行业市场不断发展。相比于世界水平，由于经济结构和生产效率的原因，中国能耗水平较高。中国 GDP 单位耗能较高，2012 年中国一次能源消耗占全球约 21%，但 GDP 仅占全球的 10%左右，单位 GDP 耗能超过世界平均水平的 2 倍，2013 年度中国单位 GDP 能耗为 0.74 吨标准煤/万元，单位耗能仍旧超过世界平均水平的 2 倍。近些年中国出台了多部政策要求调整产业结构，淘汰落后产能，提高能效水平，并加强工业、建筑、交运、农业等行业的节能管理工作，逐渐建立并完善了节能行业产业链，包括节能相关材料（上游）、节能设备制造（中游）、节能应用和服务（下游）。

近年来中国节能服务产业取得了快速的发展，合同能源管理行业投资额度不断增加。中国节能服务产业产值从 2004 年的 33.6 亿元增长到了 2013 年的 2155.6 亿元，年均复合增长率为 58.78%。作为节能服务产业发展的主要模式，合同能源管理市场发展迅速。2004 年至 2013 年期间，中国合同能源管理总投资额从 11.0 亿元增长到 742.3 亿元，年均复合增长率为 59.71%，节能量 2559 万吨标准煤，占 2013 年全国节能能力目标（6000 万吨标准煤）的 42.65%。2012 年中国节能服务行业前 100 家企业的节能量为 653 万吨标准煤，前 20 名企业的节能量为 477 万吨标准煤，占百强企业节能量的 73%，前 10 名企业的节能量为 367 万吨标准煤，占百强企业节能量的 56%；截至 2013 年年底，全国从事节能服务的企业数量达到 4852 家。合同能源管理行业投资超过 5 亿元的有 12 家，超过 1 亿的有 46 家，行业集中度有提高趋势。

智慧照明领域，与传统照明相比，智能照明可达到安全、节能、舒适、高效的目的，因此智能照明在家居领域、办公领域、商务领域及公共设施领域均有较好发展前景。目前，中国智能照明市场并未成熟，智能照明的应用领

域还主要集中在商务领域和公共设施领域，酒店、会展场馆、市政工程、道路交通领域内对智能照明的采纳使用较多；此外，办公建筑和高端别墅项目也有采用智能照明。随着国内智能照明研发生产技术的发展和产品推广力度的加大，家居领域的智能照明应用有望得以普及。智能照明打开行业长期成长空间。LED 智能照明将提升产品的附加值，其发展空间远大于传统照明产品，快速替换期过后的长期成长动能来源得以解决。在不考虑高附加值产品的基础上，仅 2014-2015 两年智能照明行业将额外提供至少超过 600 亿元人民币的市场空间。如果按照 30%的年复合增长计算，五年内累计数额超过 2000 亿元。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2016 年 3 月底，公司注册资本 190305 万元，股东和实际控制人为普天集团，持股比例 100%。

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全资的中央大型企业之一。公司是普天集团的主要运营实体。

2. 企业规模及竞争实力

公司是中国大型综合性通信设备制造企业之一。目前，公司形成了通信网络与信息安全、工业自动化与金融电子、低碳新能源和集成贸易四大业务板块，并在长江三角洲、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。公司下辖全资和控股子公司 24 家，其中境内外上市公司 5 家。

六、管理分析

跟踪期内，公司在管理体系和管理制度方面无重大变化。

七、经营分析

1. 经营现状

2015 年，公司营业收入 720.62 亿元，同比小幅下降 0.27%。

从收入构成看，跟踪期内，公司的收入仍然以通信网络与信息安全板块为主，2015 年该板块收入增长至 559.32 亿元，占营业收入的 77.62%；受 2015 年停止毛利率较低的部分贸易业务影响，商业贸易板块收入 114.04 亿元，同比下降 16.42%，占比下滑至 15.83%；其余板块收入占比小，对公司影响小。

从毛利率看，2015 年，公司通信网络与信息安全和商业贸易板块毛利率保持相对稳定。受此影响，公司综合毛利率 6.37%，较 2014 年下降 0.01 个百分点。

2016 年 1～3 月，公司实现营业收入 180.13 亿元，同比增长 6.63%，占 2015 年全年的 25.00%，通信产业占比上升至 82.88%。由于结算时点集中在下半年，导致通信网络与信息安全板块毛利率下降，公司整体毛利率下降至 5.27%。

表 2　公司营业收入情况（单位：亿元、%）

项 目	2014 年			2015 年			2016 年 1~3 月		
	营业收入	占比	毛利率	营业收入	占比	毛利率	营业收入	占比	毛利率
通信网络与信息安全	530.02	73.35	4.94	559.32	77.62	5.11	149.30	82.88	4.37
工业自动化与金融电子	15.22	2.11	26.86	15.47	2.15	23.63	2.64	1.47	23.23
低碳绿色能源	25.70	3.56	20.77	16.88	2.34	25.75	2.08	1.15	28.25
商业贸易	136.44	18.88	3.28	114.04	15.83	3.63	23.90	13.27	3.57

其他	15.20	2.10	39.51	14.91	2.07	34.58	2.22	1.23	40.61
合计	**722.58**	**100.00**	**6.38**	**720.62**	**100.00**	**6.37**	**180.13**	**100.00**	**5.27**

资料来源：公司提供

注：其他分类主要包括房屋租赁、物业服务以及配套贸易等业务。

2．通信网络与信息安全

公司在 4G 开发、5G 预研、宽带多媒体集群系统、行业专网通信、智慧城市、物联网、信息安全等多个产业及标准领域取得丰硕成果，形成了公网、政务网、企业网、民生网和信息安全五大核心产品。2015 年，公司通信网络与信息安全板块实现收入 559.32 亿元，同比增长 5.53%，主要是由于手机销售收入增长所致。

公司通信网络与信息安全产业细分为网络系统、智慧城市、行业专网、信息安全和终端、配套 5 个子版块。

终端、配套

终端、配套产品是通信网络与信息安全产业的主要收入来源，2015 年实现营业收入 444.49 亿元。

手机终端业务方面，主要经营主体为北京普天太力通信科技有限公司（以下简称“普天太力”），是业内最早的全国手机分销商之一，目前在全国各主要城市设立了 45 家分子公司，依据业务开展设立约 130 个办事处，形成了较为完善的全国性营销网络，覆盖超过 5 万家零售客户。普天太力的合作伙伴包括华为、三星、乐视、小米、魅族、联想、索尼等国内外知名手机厂商，中国移动、中国联通、中国电信三大运营商，以及国美、苏宁、迪信通、乐语、京东商城、亚马逊等大型零售终端连锁企业。此外，为顺应“互联网+”技术进步和行业市场变化的趋势，推进实施数字化转型战略，公司定制开发了 B2B 电商平台—Tlmall（太力商城）。2016 年 4 月，太力商城正式上线，通过太力商城，公司将构建基于移动互联网的电子化分销网络平台，将原有线下的手机分销业务与线上运营相结合，实现基于 O2O 模式的线上线下互动交易。目前，公司已成为中国华为、三星、乐视、小米、魅族、联想、索尼等品牌手机最大的分销商和供货渠道。

通信配套方面，公司可提供覆盖信息和通信领域的各种配套设备和电子元部件，公司在微波通信设备、微波天线、通信电源和配线分线设备等通信网络系统终端和配套设备制造方面具有技术优势、产能优势和较高的市场认可度。公司现有微波通信设备年产能 1700 部，微波天线年产能 100000 面，通信电源年产能 50000 部。公司通信电缆（铜缆）具备较好的品牌知名度，线缆产品齐全，其中市内通信电缆 HYA、HYAT 型荣获国家优质产品金质奖。近年来，不断推进产品结构调整，开发生产机车缆、极细电子线材等产品，其中机车缆实现规模化量产，并与南车集团建立战略合作关系。未来公司将继续实施铜缆升级战略，在机车缆等能源传输线缆领域形成核心竞争力，完成产业转型。

网络系统

公司网络系统产品范围涵盖移动通信和固定通信的各类系统设备，主要包括移动通信基站系统、专网通信系统、IPTV 系统、无线传输设备。

从近年招标情况看，国内三大运营商的 4G 主设备提供商除公司外，主要包括中兴、华为、爱立信以及等近 10 家厂商，其中中兴、华为合计市场份额超过 50%，市场竞争格局基本稳定，公司居于第二梯队。未来，公司将以客户需求为导向，不断巩固市场地位，进一步扩大在该领域的竞争优势。

行业专网

公司的新型 230MHz 无线宽带通信系统针对电力、石油等行业物联网应用的无线通信需求，支持数据采集、集群语音、视频监控等业务。在电力领域，公司已在浙江、河北、深圳、

北京、江苏等 20 多个省份建设了 TD-LTE230 无线专网，其中广州供电局和昆山供电局的终端接入数量更是超过了 2000 个。在石油领域，公司智慧石油解决方案采用 LTE230 和 LTE1800 混合组网，在玉门油田、福山油田、苏里格气田等的智慧油田试验网也取得了良好的效果。

智慧城市

公司利用在宽带窄带融合方面的技术优势参与福州、沈阳、成都、银川、五家渠和佳木斯等地的智慧城市建设，近年来公司的集成解决方案提供能力和供应链整合能力不断增强，成为智慧城市整体解决方案及运营服务提供商；在智慧医疗领域，公司已开发了包括可穿戴智能腕表、无线网关、健康监护平台、移动终端应用软件在内的全系列商用化健康监护产品，致力于在智慧养老、智能护理等细分领域培育差异化竞争优势。

信息安全

公司与国安和公安部门有着多年的合作基础。公司以原有的特种通信研发成果和客户资源为基础，大力发展特种通信与政务内网业务，在国安、武警等国家强力机构及政府内网安全领域树立细分竞争优势；充分利用央企平台优势和系统集成能力，加强与专业领域主导厂商的战略合作，提供重点市场的集成解决方案和服务。

3．工业自动化与金融电子

公司工业自动化与金融电子板块业务主要包括 AFC 系统、物流自动化装备、金融机具与运维服务等，覆盖了物流、轨道交通、军队、医院、跨境电商、邮政、图书、海关、民航、快速消费品、制造业及第三方物流园区以及银行等多个行业。2015 年，公司工业自动化与金融电子业务实现营业收入 15.47 亿元。公司工业自动化与金融电子业务呈现稳定发展趋势，毛利率较高，盈利能力较强。

公司在轨道交通领域的主要产品为自动售检票（AFC）系统设备。2015 年 AFC 实现营业收入 1.11 亿元，基本保持稳定。公司整合行业电子事业部平台资源，利用总部平台开展此类集成项目，范围主要集中在北京、重庆、长春、大连等地的轨道交通自动分检票建设，公司 AFC 软硬件集成、建设能力以及相关资质是构成了独特的核心竞争能力，目前该业务在国内处于各竞争对手中游位置，利润来源主要是项目建成交付。

公司在物流自动化装备领域的运营主体为普天物流技术有限公司，下辖北京、贵阳和上海三个生产基地，主要业务和产品为生产物流自动化装备，业务范围主要集中在全国各地的烟草、邮政、医药领域内的物流自动分拣设备和自动化仓储仓库。2015 年，公司物流自动化装备业务实现营业收入 2.65 亿元，同比增长 30.54%。

金融机具与运维服务方面，2015 年公司实现营业收入 11.71 亿元。公司在 ATM 机、POS 机、二代身份证阅读器等产品方面具有技术优势和较高的市场认可度。近几年，公司先后入围中国工商银行、北京银行、中国银行、建设银行 ATM 柜员机采购名单，公司 ATM 已经在国内扩展新客户基础上出口海外。公司 ATM 柜员机市场占有率居国产品牌前列。公司现有读卡机具年产能 85000 台且产销率保持在 90%以上，POS 机年产能 130000 台，ATM 自动柜员机年产能 8884 台。

4．低碳绿色能源

公司在低碳绿色能源领域的主要布局为工业与楼宇节能、智慧照明和新能源汽车，业务模式主要包括产融结合、合同能源管理和 BT/BOT 等。2015 年，公司低碳绿色能源业务收入 16.88 亿元。

工业与楼宇节能方面，公司主要业务为能源系统集成和能源综合服务，并适当发展延伸增值业务，运用能源互联网的建设理念，充分利用可再生能源以及多种综合储能技术，优化

能源结构，为用户提供绿色、经济、安全的冷、热、蒸汽、电等多种形式的能源供应服务。主要客户是建筑楼宇、医院、高校、工业园区、工业企业、新型城镇民用供热等用能单位；主要上游客户是能源系统的产品提供商，如光伏系统的组件、逆变器及外围设备、各种内燃机、燃气轮机、燃气锅炉、生物质气化装置、供热锅炉、储能电池、储冷储热系统等。

智慧照明方面，业务主要包括 LED 光源、LED 灯具产品（其中灯具包括家居灯、路灯、消防灯、景观灯等各类灯具）的研发、制造、销售、安装设计与服务等。公司 LED 照明业务的经营模式是产供销一体化的经营模式，从产品研发、原料采购、生产制造（有部分产品外协）、销售服务等全价值链的服务。近年来公司智慧家居照明、智慧办公照明、智慧路灯解决方案日益完善，并率先实现产业化和商业化；同时进一步完善了 LED 产品线布局，陆续推出了“光星”、“恒星”、“明欣”系列等贴合市场需求的高性价比 LED 新品，为市场一线提供了有力支撑。在渠道方面加大了集团业务和政府项目的合作，在 LED 路灯项目实现较好突破。

新能源汽车业务方面，业务范围涵盖新能源汽车充电网络建设、运营和服务等。公司是国内最早专业从事新能源汽车充电设施运营的企业，依托专业研发平台，其充电设施运营网络技术在行业内处于领先地位，截至目前共累计申请专利 101 项，其中发明专利 35 项。新能源充电运营服务在起步阶段以公共车辆为重点业务，目前已扩展至公交、出租、乘用、物流、通勤、特种车等各种车辆。2015 年 7 月，中国普天与东风汽车有限公司、中国国航、国药集团签署战略合作协议，四家央企将充分发挥各自领域的优势与特点，在新能源汽车规模化推广应用、商业模式探索、充换电基础设施网络建设、运营服务管理等方面开展全面合作，共同推进新能源汽车在民航、医药物流等行业内的应用。公司计划至 2020 年底，充电服务网络累计覆盖 100 座城市，入网车辆达 122 万辆，入网充电设施 100 万个。

5. 商业贸易

公司商业贸易板块主要包括信息产业类贸易、其他类贸易两部分。公司贸易业务主要系自身主要产品及关联产品进出口贸易，主要包括通信终端类产品、发射机、灯具、照明产品、金融电子产品等。2015 年，公司商业贸易业务收入 114.04 亿元，同比下降 16.42%，主要系 2015 年停止部分毛利率较低的贸易业务。

6. 未来发展

根据公司发展规划，公司将围绕通信产品制造、贸易、技术研究和服务的主业定位，做实、做强、做优公司主业，逐步发展成为具有自主知识产权、知名品牌和较强国际竞争力的公司。

通信产业将加强自主创新，提升集成研发能力，在夯实传统通信产业基础上，进一步扩大通讯产业规模。在 TD 领域，加大 LTE 和 4G 产品研发力度，拓展 TD 应用领域；在宽带专网领域，成为该领域市场主导厂商，TETRA 数字集群国内领先厂商。

工业自动化与金融电子产业将整合产业和市场资源，提高系统集成能力，提升在行业物流、金融电子、轨道交通、电工产品、综合布线、电动汽车动力系统产业运营、非银行卡运营等领域的行业影响力和竞争力。

总体看，未来公司在继续保持原有优势项目基础上，将加强自主创新，推动产业升级，并优化资源配置，建立协同机制，提高系统集成，从而进一步提升公司整体竞争力。公司未来计划投资规模较大，总投资额 50.52 亿元，其中 2016 年拟投 31.57 亿元，公司面临一定的融资压力。

表 3　公司未来固定资产及投资规划表（单位：万元）

状态	项目名称	总投资	截至 2015 年底已投	2016 年拟投	2017 年拟投	2018 年拟投
在建	东信股份东信城三期	28000	8455	12331	8000	--
	上海普天信息产业园二期	140000	90495	41000	--	--
拟建	贵阳科创小河科技园二期	35000	--	5000	15000	10000
	普天高新科技园区一期	46000	--	16701	15000	15000
	杭州鸿雁临安产业园二期	18000	--	2440	8000	6000
	华鸿大厦补交土地出让金	2400	--	2400	--	--
股权	普天股份参与设立轨道交通投资基金	200000	--	200000	--	--
	东信集团战略性新兴产业投资	10000	--	10000	--	--
	普天技术智慧城市项目	25790	--	25790	--	--
合计		**505190**	**98950**	**315662**	**46000**	**31000**

资料来源：公司提供

八、募集资金使用情况

公司于 2016 年 1 月发行 30 亿元短期融资券“16 中普天 CP001”，所募集资金全部按计划用途使用完毕。

九、财务分析

公司提供的 2015 年合并财务报表经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）[1]审计，出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2016 年一季度财务报表未经审计。

2015年公司新增纳入合并范围的主体共18家；不再纳入合并范围的主体4家，上述主体净资产规模相对较小，其对财务数据可比性影响小。

截至2015年底，公司合并资产总额为439.79亿元，所有者权益合计为117.88亿元（其中少数股东权益49.90亿元）。2015年，公司实现营业收入720.62亿元，利润总额10.91亿元。

截至2016年3月底，公司合并资产总额为447.22亿元，所有者权益合计为128.35亿元（其中少数股东权益50.16亿元）。2016年1~3月，公司实现营业收入180.13亿元，利润总额0.82亿元。

1. 盈利能力

2015年，公司实现营业收入720.62亿元，同比下降0.27%；期间费用占营业收入的比重为5.69%，同比下降0.32个百分点；资产减值损失3.66亿元，同比增长82.44%，其中坏账损失1.19亿元，存货跌价损失2.20亿元；2015年公司投资收益为5.14亿元，同比增长3.73%，包括权益法核算的长期股权投资3.22亿元、处置长期股权投资0.24亿元、处置可供出售金融资产0.23亿元等；营业外收入8.18亿元，同比增长41.47%，主要为房产等非流动资产处置利得4.02亿元和政府补助2.65亿元。投资收益和营业外收入合计13.32元，为利润总额的122.09%。2015年公司利润总额10.91亿元，同比增长17.95%；营业利润率6.17%，同比增加0.05个百分点；总资本收益率5.08%，同比下降0.57个百分点；净资产收益率6.85%，同比增加0.77个百分点。

[1]2016 年 5 月，中国证券监督管理委员会决定对大华会计师事务所（特殊普通合伙）、北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）、瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“瑞华”）、银信资产评估有限公司、辽宁元正资产评估有限公司、中和资产评估有限公司正式启动立案调查的行政执法程序。2016 年 6 月，中国银行间交易商协会（以下简称“交易商协会”）发布公告称，经自律处分会议复审决定，给予瑞华公开谴责处分，责令瑞华及时改正，并暂停瑞华相关业务，期限为一年。

2016年1～3月，公司营业收入和利润总额分别为180.13亿元和0.82亿元，分别占2015年全年的25.00%和7.52%，同比分别增长6.63%和2.42%；营业利润率为5.08%，较2015年下降1.09个百分点。

总体看，跟踪期内，公司营业收入保持相对稳定；公司期间费用率和营业利润率有所下降；投资收益和营业外收入对利润总额贡献很大；公司主营业务盈利能力弱。

2. 现金流及保障

2015 年，公司经营活动现金流入量为 931.47 亿元，主要是销售商品、提供劳务收到的现金 778.57 亿元和收到其他与经营活动有关的现金 150.88 亿元。公司经营活动产生的现金流出为 934.85 亿元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金 738.58 亿元和支付其他与经营活动有关的现金 160.79 亿元。公司收到和支付其他与经营活动有关现金规模较大，主要为往来款。近年来公司经营性净现金流波动较大，2015 年为-3.38 亿元。公司现金收入比为 108.04%，较 2014 年下降 1.83 个百分点。

跟踪期内，公司投资支出的现金规模有所上升，2015 年公司购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金分别为 8.92 亿元和 13.32 亿元，支付其他与投资活动有关的现金 6.72 亿元；投资活动现金流入有所上升，2015 年收回投资收到的现金 14.12 亿元，主要是股权转让及理财产品收到现金；公司收到其他与投资活动有关的现金 5.03 亿元。2015 年公司投资活动产生的现金流净额为-5.11 亿元。公司筹资活动的现金流入和流出主要是借款以及偿还债务所发生的现金流，2015 年公司筹资活动产生的现金流入量 163.18 亿元，筹资活动产生的现金净额为 2.70 亿元。

2016 年 1～3 月，公司经营活动净现金流为 19.24 亿元；投资活动净现金流为-0.63 亿元；筹资活动净现金流-13.04 亿元。

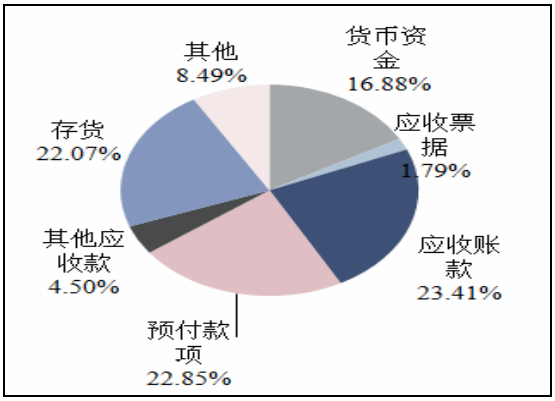
总体看，跟踪期内，公司经营活动产生的现金流入规模有所下降，收入实现质量较好；投资活动净现金流持续为负，有一定对外融资需求。

3. 资本及债务结构

截至2015年底，公司资产总额439.79亿元，同比增长9.83%，主要系应收账款、预付款项增长所致。资产构成方面，流动资产占76.55%，非流动资产占23.45%，与2014年底相比流动资产占比有所上升。

截至2015年底，公司流动资产336.65亿元，主要由货币资金、应收账款、预付款项和存货构成。

图 1　2015 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2015年底，公司货币资金56.84亿元，同比下降9.27%，主要由银行存款组成。

截至2015年底，公司应收账款78.81元，同比增长24.61%，其中账龄1年以内的占83.44%，1-2年的占7.83%，应收账款账龄时间较短，账龄结构与2014年底相比进一步优化。2015年，应收账款共计提坏账8.17亿元，计提比例为9.39%。

截至2015年底，公司预付款项76.94亿元，同比增长37.24%，主要系公司代销华为手机所致。

截至2015年底，公司其他应收款15.15亿元，同比下降21.78%，主要是公司为提高资金使用效率，主动加强对其他应收款管理所致。账龄方面，1年以内占66.70%，1-2年占5.98%，

账龄结构与2014年底有所优化；其他应收款共计提坏账3.13亿元，计提比例为17.11%。

截至2015年底，公司存货74.29亿元，同比增长2.44%，主要由库存商品（占66.93%）、原材料（占6.54%）和自制半成品及在产品（占5.07%）构成，跌价准备计提比例为8.39%。

公司其他流动资产主要是委托贷款和理财产品，2015年为24.37亿元，同比增长32.83%。

截至2015年底，公司非流动资产103.14亿元，同比增长1.53%。公司长期股权投资16.18亿元，同比下降11.15%，主要系处置杭州相江投资有限公司股权所致；公司固定资产24.49亿元，同比增长7.28%，主要是因为部分在建工程转固；公司在建工程9.49亿元，同比下降13.10%；公司无形资产22.87亿元，同比增长21.82%，公司无形资产主要为计算机软件。

截至2016年3月底，公司资产总额447.22亿元，较2015年底增长1.69%，主要系应收账款增长所致；公司应收账款89.61亿元，较2015年底增长13.70%，主要是因为公司延长了下游优质客户的信用账期。

总体看，跟踪期内，公司资产有所增长，资产构成变化不大，仍以流动资产为主，但应收账款和预付款项快速增长，对公司资金形成较大占用。

截至 2015 年底，公司所有者权益 117.88 亿元，同比增长 3.79%，主要系少数股东权益增长。所有者权益中股本占 16.14%，资本公积占 33.27%，未分配利润占 6.40%，少数股东权益占 42.33%，构成较 2014 年底变化不大。截至 2016 年 3 月底，公司所有者权益 128.35 亿元，比 2015 年底增长 8.89%，主要系公司于 2016 年 1 月发行 10 亿元永续中票所致。总体看，公司所有者权益中少数股东权益占比大，所有者权益稳定性尚可。

截至 2015 年底，公司负债总额 321.92 亿元，同比增长 12.22%，主要是因为短期借款、应付票据的增长。负债构成方面，流动负债占比 91.21%，非流动负债占比 8.79%，流动负债占比进一步上升。截至 2016 年 3 月底，公司负债总额 318.87 亿元，仍以流动负债为主，与 2015 年底相比变化不大。

截至 2015 年底，公司全部债务 216.54 亿元，同比增长 15.76%，其中短期债务占比上升至 88.93%，长期债务占比降至 11.07%。截至 2015 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率均有所上升，长期债务资本化比率有所下降，三者分别为 73.20%，64.75%和 16.90%，总体债务负担较 2014 年有所加重。截至 2016 年 3 月底，公司全部债务 205.74 亿元，较 2015 年底下降 4.99%，债务结构变化不大；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 71.30%、61.58%和 16.22%，债务负担较 2015 年底有所下降。公司于 2016 年 1 月发行 10 亿元永续中票，该永续中票计入公司财务报表所有者权益科目。考虑到上述永续中期票据具有发行人可赎回权、票面利率重置及利息递延累积等特点，联合资信通过对相关条款的分析，认为该中期票据在清偿顺序、赎回日设置和利息支付方面均与其他普通债券相关特征接近，在偿债能力分析中倾向于作为有息债务予以考虑。考虑上述永续中票待偿还本金后，截至 2016 年 3 月底，公司全部债务为 215.74 亿元，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 73.54%、64.58%和 22.75%。

总体看，跟踪期内，公司短期债务增长较快，债务结构有待优化，债务负担有所加重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2015 年底，公司流动比率和速动比率分别为 114.65%和 89.35%，与 2014 年相比分别下降 9.31 和 4.53 个百分点；截至 2016 年 3 月底，上述指标分别为 118.63%和 94.81%。考虑到公司短期债务增长较快且规模大，公司存在一定短期支付压力。

从长期偿债能力指标看，2015 年公司 EBITDA 利息倍数为 2.50 倍，较上年底增加 0.25

个百分点；全部债务/EBITDA 为 9.26 倍，较上年底增加 1.13 个百分点。总体看，公司长期偿债能力一般。

截至2016年3月底，公司无对外担保。

截至 2016 年 3 月底，公司共获得授信额度 207 亿元，尚未使用的额度为 176.89 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。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告，截至2016年6月24日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

6. 抗风险能力

公司作为中国大型综合性通信设备制造企业之一，在行业地位、经营规模、技术研发、政府支持等方面具有综合优势。跟踪期内，公司不断积极推进产业结构调整和产品升级换代，不断加大自主产品的创新和推广，在资产与收入规模上呈现良好上升态势。

基于对公司自身经营和财务风险，以及未来公司战略的综合判断，公司整体抗风险能力很强。

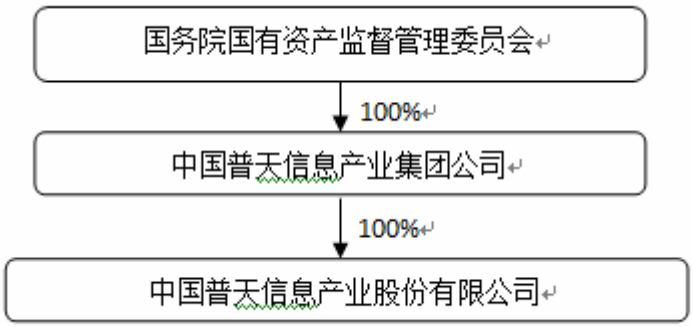
十、存续期内债务偿债能力分析

2016年1月公司发行30亿元短期融资券“16中普天CP001”。截至2015年底和2016年3月底，公司现金类资产分别为62.87亿元和71.24亿元，分别为“16中普天CP001”发行额度的2.10倍和2.37倍。2015年，公司经营活动现金流入量为931.47亿元，是“16中普天CP001”发行额度的31.05倍。总体看，公司经营活动现金流入量对“16中普天CP001”的保障程度高。

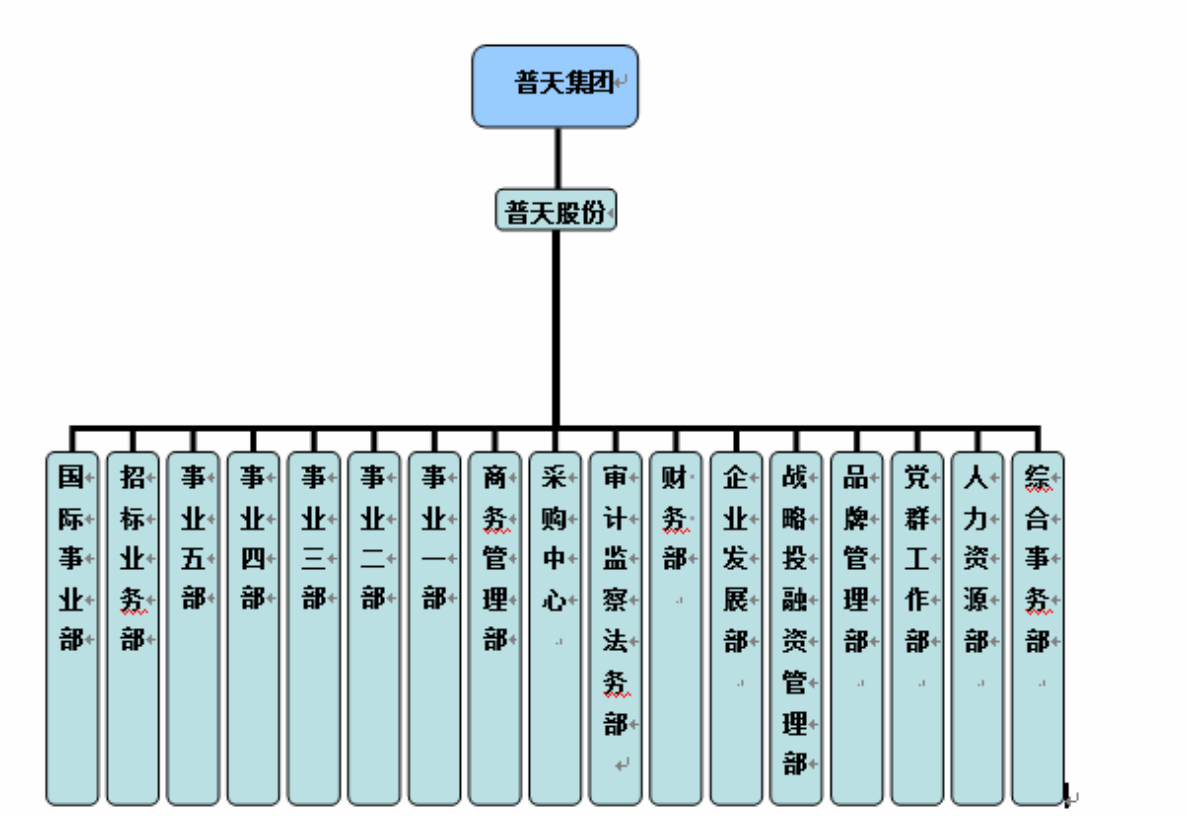
十一、结论

综合考虑，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级AA^{+}，评级展望为稳定，维持“16中普天CP001”A-1的信用等级。

附件 1-1　公司股权结构图



附件 1-2　公司组织结构图



附件 2　主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	54.51	67.29	62.87	71.24
资产总额(亿元)	372.32	400.43	439.79	447.22
所有者权益(亿元)	108.99	113.57	117.88	128.35
短期债务(亿元)	146.61	145.88	192.57	180.89
长期债务(亿元)	22.31	41.18	23.97	24.85
全部债务(亿元)	168.92	187.06	216.54	205.74
营业收入(亿元)	635.19	722.57	720.62	180.13
利润总额(亿元)	10.71	9.25	10.91	0.82
EBITDA(亿元)	21.82	23.00	23.39	--
经营性净现金流(亿元)	-10.74	2.87	-3.38	19.24
财务指标				
销售债权周转次数(次)	10.84	10.79	9.44	--
存货周转次数(次)	9.64	9.43	9.19	--
总资产周转次数(次)	1.84	1.87	1.72	--
现金收入比(%)	107.25	109.87	108.04	
营业利润率(%)	6.56	6.12	6.17	5.08
总资本收益率(%)	5.96	5.62	5.08	--
净资产收益率(%)	7.99	6.08	6.85	--
长期债务资本化比率(%)	16.99	26.61	16.90	16.22
全部债务资本化比率(%)	60.78	62.22	64.75	61.58
资产负债率(%)	70.73	71.64	73.20	71.30
流动比率(%)	118.44	123.96	114.65	118.63
速动比率(%)	88.32	93.88	89.35	94.81
经营现金流动负债比(%)	-4.56	1.19	-1.15	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.72	2.25	2.50	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.74	8.13	9.26	--

注：1.2016 年一季度财务数据未经审计；

2.其他流动负债中的短期融资券计入短期债务；长期应付款中的融资租赁款计入长期债务。

3.指标计算时未将所有者权益中 10 亿元永续中票计入长期债务。

附件 3　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	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/（平均应收账款净额+平均应收票据）
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+费用化利息支出）/（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%
营业利润率	（营业总收入-营业成本-营业税金及附加）/营业总收入×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
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	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注：　现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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

附件 4　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，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

附件 5　短期债券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，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