

# 信用等级公告

联合[2008] 270 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 2009 年度 16 亿元企业债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  
2009 年度 16 亿元企业债券的信用等级为  
AA<sup>-</sup>

特此公告。



# 中国普天信息产业股份有限公司

## 2009 年度 16 亿元企业债券信用评级分析报告

### 评级结果:

企业主体长期信用等级: AA<sup>-</sup>

评级展望: 稳定

本期企业债券信用等级: AA<sup>-</sup>

本期企业债券发行额度: 16 亿元

本期企业债券存续期限: 6 年

评级时间: 2008 年 10 月 10 日

### 财务数据

| 项 目              | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年<br>9 月 |
|------------------|--------|--------|--------|---------------|
| 资产总额 (亿元)        | 179.31 | 176.07 | 177.84 | 207.98        |
| 所有者权益 (亿元)       | 70.81  | 73.79  | 79.37  | 83.48         |
| 长期债务 (亿元)        | 0.52   | 1.21   | 0.15   | 0.15          |
| 全部债务 (亿元)        | 54.87  | 53.85  | 53.44  | 74.98         |
| 营业收入 (亿元)        | 162.27 | 306.20 | 255.14 | 176.01        |
| 净利润 (亿元)         | 1.93   | 3.01   | 3.55   | 1.78          |
| EBITDA (亿元)      | 8.40   | 10.95  | 10.32  | --            |
| 经营性净现金流(亿元)      | -1.20  | -6.18  | -14.16 | -14.45        |
| 营业利润率 (%)        | 3.65   | 5.35   | 5.43   | 7.25          |
| 净资产收益率 (%)       | 2.72   | 4.08   | 4.48   | --            |
| 资产负债率 (%)        | 60.51  | 58.09  | 55.37  | 59.86         |
| 全部债务资本化比率(%)     | 43.66  | 42.19  | 40.24  | 47.32         |
| 流动比率 (%)         | 121.60 | 132.33 | 132.51 | 121.41        |
| 全部债务/EBITDA (倍)  | 6.53   | 4.92   | 5.18   | --            |
| EBITDA 利息倍数 (倍)  | 3.22   | 4.02   | 3.68   | --            |
| EBITDA/本期发债额度(倍) | 0.52   | 0.68   | 0.64   | --            |

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, 2005 年和 2006 年数据进行了追溯调整; 2008 年 1-9 月数据未经审计。

### 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

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

### 评级观点

联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 对中国普天信息产业股份有限公司 (以下简称“公司”) 的评级反映了其作为中国最大的综合性通信设备制造企业之一, 在行业地位、产业布局、政府支持、技术研发、市场潜力等方面的综合优势。同时, 联合资信也注意到中国通信市场竞争激烈、公司产品结构有待优化等因素给公司可能带来的不利影响。

公司未来投资规模较大, 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, 以及 3G 大规模建设的推进, 公司收入和利润水平有望提高。联合资信对公司评级展望为稳定。

本期企业债券由公司控股股东中国普天信息产业集团公司 (以下简称“普天集团”) 提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 经联合资信评定, 普天集团主体长期信用等级为 AA<sup>-</sup>, 其担保对本期企业债券的本息偿付安全性有一定的帮助。总体看, 本期企业债券到期不能还本付息的风险小。

### 优势

1. 受益于电信体制改革的启动和 3G 牌照的即将发放, 通信设备制造行业有望进入新一轮行业景气周期, 公司面临较好的发展机遇。

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. 公司作为国务院国资委下属的大型通信设备供应商, 拥有良好的政府支持和客户资源优势。

4. 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. 通信设备制造行业竞争激烈，成本压力较大对公司经营业绩带来不利影响。
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。

## 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（普天股份）构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与普天股份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，未因普天股份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主要由普天股份提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 普天股份 2009 年度 16 亿元企业债券信用等级自本期债券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

## 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，间接控股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”），和直接控股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”）等 4 家境内上市公司；以及直接控股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”）1 家境外上市公司。

2007 年公司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上地二街 2 号；法定代表人：邢炜。

## 二、本期债券及债券筹资项目概况

### 1. 本期债券概况

公司计划于 2009 年发行人民币债券 16 亿元，为 6 年期固定利率债券，并附公司上调票面利率选择权和投资人回售选择权。

公司有权决定在本期债券存续期的第 3 年末上调本期债券后 3 年的票面利率，调整幅度为 0 至 100 个基点（含本数）。

公司作出关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给公司，或选择继续持有本期债券。

本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息，计息方式为每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期债券由公司控股股东普天集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

### 2. 本期债券筹资项目概况

本期债券募集资金 16 亿元人民币，其中 110100 万元将用于公司移动存储项目、TD-SCDMA HSUPA 系统设备研发及产业化项目、TD-LTE 系统设备研发生产环境及规模生产力的建设项目，占上述 3 个项目投资总额的 59.63%；17900 万元将置换银行贷款；32000 万元将补充营运资金。

#### 项目建设

移动存储项目，经北京市海淀区发展和改革委员会（京海淀发改备[2008]120 号）文件备案，总投资 11637 万元，其中以发债资金投入 6900 万元。该项目主要是研发具有自主知识产权的移动智能存储控制器芯片，形成大容量 SD 接口卡、7816 接口卡、MCP 等移动智能存储基础产品及配套机具产品，获得相关标准、专

利、专有技术等知识产权；预测投资回收期为 2.78 年，内部收益率为 17.99%。该项目预计在 2009 年完成移动智能存储基础产品及配套机具产品的研制。

TD-SCDMA HSUPA 系统设备研发及产业化项目，经北京市海淀区发展和改革委员会（京海淀发改备[2008]121 号）文件和湖北省发展和改革委员会下发的湖北省企业投资项目备案证（登记备案项目编码 2008010060120132）备案，总投资 12000 万元，其中以发债资金投入 7200 万元。该项目是基于现有 TD 产品进行 TD-SCDMA 增强型技术 HSUPA 的开发，完成 HSUPA 相关的关键算法研究及实现验证工作；研究 HSUPA 的应用场景、关键参数和网络部署方案；预测投资回收期为 2.94 年，内部收益率为 46.84%。该项目预计 2008 年底完成系统的设计和开发，2009 年初具备批量生产能力。

TD-LTE 系统设备研发生产环境及规模生产能力建设，经北京市海淀区发展和改革委员会（京海淀发改备[2008]119 号）文件和湖北省发展和改革委员会下发的湖北省企业投资项目备案证（登记备案项目编码 2008010060120131）备案，总投资 161000 万元，其中以发债资金投入 96000 万元。该项目将进行 TD-LTE 关键技术的研发及商用系统的开发，最终建立 TD-LTE 系统设备的开发平台，形成 TD-LTE 基站规模生产的能力，含 eNodeB、UE、AGW 三个子项目；预测投资回收期为 7 年，内部收益率为 16.65%。该项目预计 2010 年前完成样机和商用机开发，2010 年起开始中试和生产。

上述项目的建设可以保证公司继续保持在智能存储卡、TD-SCDMA 领域的领先优势，以及掌握下一代无线宽带移动通信系统的关键技术，形成产业化能力，对提升公司核心竞争力和可持续发展能力具有重要意义。

#### 置换银行贷款

目前公司资本负债结构中贷款比重较大，为有效改善负债结构，增加直接融资的比重，将以发债资金 17900 万元置换银行贷款。

#### 补充营运资金

公司近年来业务规模扩张比较快，资本性支出不断增长，资金使用期限较长，补充营运资金有助于增强公司资产的流动性，将以发债资金 32000 万元补充营运资金。

### 三、行业分析

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，属于电子信息产业类中的电信行业。

#### 1. 电信行业发展现状和趋势

##### 全球电信业

电信是社会的基础设施，是现代信息流通的主渠道，也是国家的支柱产业，对经济发展起着重要的作用。2003 年以来，全球电信业进入一轮平稳增长期。根据专业市场研究公司 Gartner 统计，2006 年全球电信行业收入较 2005 年增长 6.2%，达到 16633 亿美元，其中电信设备市场收入为 3342 亿美元。2007 年，在亚洲、非洲等新兴市场拉动下，电信运营和通信设备行业的规模继续保持增长态势。同时，根据 GSM 协会的数据，全球移动用户持续增长，2007 年底用户达 33.75 亿户，同比增长 28.96%，其中 GSM 用户约 27 亿户，仍占据主导地位。另一方面，随着用户的需求逐渐从有线到无线再向移动宽带转变，以及第三代移动通信（以下简称“3G”）技术的逐步成熟，全球 3G 市场进入加速发展阶段，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，CDMA2000 用户超过 4.26 亿户，WCDMA 用户超过 2.34 亿户，TD-SCDMA 在中国正式进入试商用阶段，测试用户约 6 万户，3G 业务的高速成长将给电信市场带来巨大的发展空间。

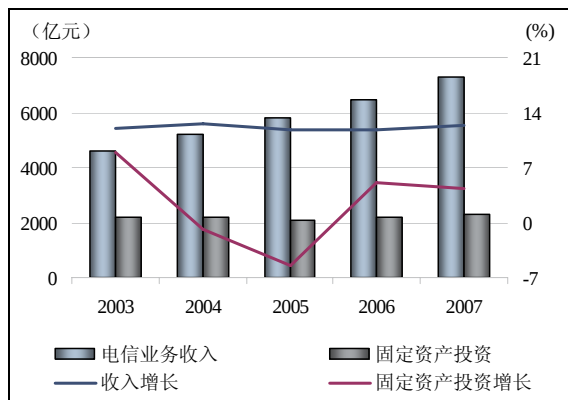
未来，虽然世界经济受美国房地产市场调整和次贷危机影响增速将放缓，会对电信业收入、投资等有一定的影响，但受电信技术创新

的推动，以及行业融合的进一步呈现，全球电信业仍将呈现持续增长态势，据世界电信产业协会预测，2008~2011 年，全球电信业年均增长率将为 10%。

### 中国电信业

电信行业是中国国民经济基础产业，也是国家重要的战略性产业之一。近几年来，中国电信业持续较快增长，成为了全球电信产业的发展亮点。2007 年底，中国电信业务总量（以不变单价计量）达 18545.4 亿元，比上年增长 27.1%，电信业务收入（以实际资费水平计算）达 7280.1 亿元，比上年增长 10.9%。全国移动电话普及率达到 41.6%、固定电话普及率达到 27.8 部/百人、互联网用户达到 2.1 亿人。2007 年，电信综合价格水平同比下降了 13.6%，电信业务收入增长主要靠业务量的扩张来完成。

图 1 中国电信业务收入及固定资产投资



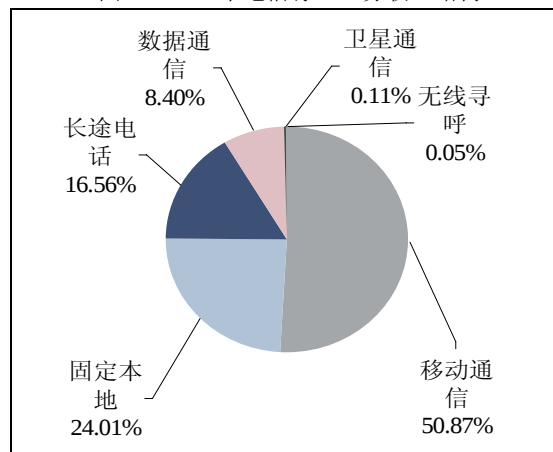
资料来源：原信息产业部

#### ①业务收入结构变革趋势明显

中国电信行业收入主要来源于固定本地、长途电话、数据通信、移动通信、卫星通信和无线寻呼等六项业务。

据原信息产业部《2007 年中国通信业发展统计公报》，截至 2007 年底，电信业务收入中（见图 2），移动通信、固定本地和长途电话仍是主要来源，无线寻呼将逐步消失，其中固定本地占 24.01%，移动通信占 50.87%，长途电话占 16.56%，数据通信占 8.40%，卫星通信占 0.11%，无线寻呼占 0.05%。

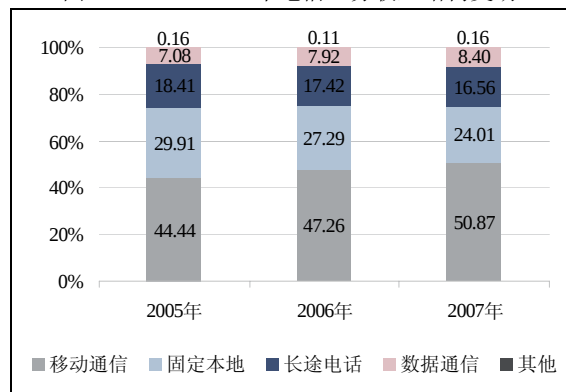
图 2 2007 年电信行业业务收入结构



资料来源：原信息产业部

近几年，中国电信各项业务发展速度呈分化趋势。2007 年中国移动通信收入、数据通信收入同比增长分别为 17.8% 和 46.5%，占总收入比重较 2006 年分别上升了 3.61 个百分点和 0.48 个百分点，而固定本地电话业务收入、长途电话业务收入占总收入的比重分别下降了 3.28 个百分点和 0.86 个百分点（见图 3）。

图 3 2005~2007 年电信业务收入结构变动



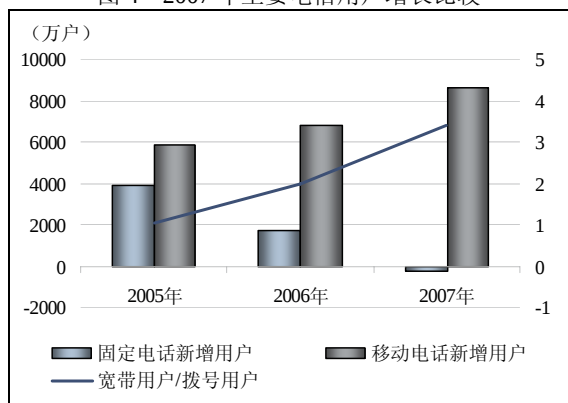
资料来源：原信息产业部，其他项包括卫星通信和无线寻呼业务收入。

从用户角度来看，2007 年，中国固定电话用户较上年减少 233.7 万户，是自 1968 年以来首次出现年度负增长，与此同时，中国移动电话用户新增 8622.8 万户，是用户增长最多的一年，截至 2007 年底的移动电话用户总数比固定电话用户总数高出 18183.8 万户。

2007 年互联网用户进一步向宽带接入方式转化，基础电信运营企业互联网拨号用户减少了 695.7 万户，而宽带接入用户新增 1561.1 万户，达到 6646.4 万户，宽带用户数超过互联

网拨号用户数两倍。随着互联网用户不断宽带化,增值电信业务市场规模保持快速增长趋势。2007年,基础电信企业实现增值电信业务收入1536.2亿元,同比增长34.0%。

图4 2007年主要电信用户增长比较



资料来源: 原信息产业部

综合来看,2007年,电信业务总体较快增长,但随着移动通信资费 and 终端价格的下调,电信业务收入结构进一步朝移动替代固网变化,互联网用户进一步宽带化,非话音收入占业务总收入的比重已从2005年的22%提高到2007年的31%。从发展趋势看,移动通信、宽带业务、增值电信业务将是未来电信业发展的几个增长点。

#### ②市场集中度进一步提高

由于固定电话业务被移动业务分流严重,2007年,中国移动、中国电信等六家基础电信运营企业市场发展差异较大,用户、收入市场份额进一步向优势企业集中,用户、收入市场集中指数(HHI)分别达到2882和3181,比2006年底分别上升了140和160。

其中,中国移动营业收入大幅领先于其他运营商,而中国电信、中国网通收入增幅下降,主要原因是2007年固网话务量分流进一步加剧,造成话音收入下跌。

#### ③TD-SCDMA 商业化应用正式起航

TD-SCDMA 是中国电信业百年来第一个完整的移动通信技术标准,得到了中国通信标准化协会(CWTS)及3GPP国际组织的全面支持,是国际电联(ITU)正式发布的第三代移动通信空间接口技术规范之一。

TD-SCDMA 集码分多址(CDMA)、时分多址(TDMA)、频分多址(FDMA)等技术优势于一体,采用智能天线、联合检测、接力切换、同步CDMA、软件无线电、低码片速率、多时隙、可变扩频系统、自适应功率调整等技术,具有系统容量大、频谱利用率高、抗干扰能力强等优点的移动通信技术。

TD-SCDMA 是中国具有自主知识产权的通信技术标准,与欧洲的WCDMA标准、美国的CDMA2000标准并称为3G时代主流的移动通信标准。

2007年,中国移动(负责北京、天津、上海、厦门、秦皇岛、沈阳、深圳和广州)、中国电信(负责保定)、中国网通(负责青岛)启动了第一期10城市大规模TD-SCDMA试验网建设,基站规模为1.5万个。2008年4月1日,中国移动在8个城市开始TD-SCDMA社会化业务测试和试商用,标志着中国第三代移动通信标准TD-SCDMA的商业化应用正式起航。目前,根据中国移动公告,第二期大规模TD-SCDMA试验网建设(面向7个单列市和31个省会城市)开始,预计2009年6月底完成。

从行业趋势看,根据《信息产业“十一五”规划》,“十一五”期间信息产业要推动电信业向信息服务型转变;加强业务创新,改善基础服务,丰富增值业务,发展互联网产业;确保网络与信息安全,努力提高普遍服务水平。到2010年,中国电话用户总数达到10亿户,固定电话和移动电话普及率分别达到30部/百人和45部/百人,互联网网民人数达到2亿,普及率15%。

电信业重组启动。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》,指出为实现“发放三张3G牌照,支持形成三家拥有全国性网络资源、实力与规模相对接近、具有全业务经营能力和较强竞争力的市场竞争主体,电信资源配置进一步优化,竞争架构得到完善;自主创新成果规模应用,后续技术不断发展,

自主创新能力显著提升；电信行业服务能力和水平进一步提高，监管体系继续加强”的改革目标，“鼓励中国电信收购中国联通CDMA网（包括资产和用户），中国联通与中国网通合并，中国卫通的基础电信业务并入中国电信，中国铁通并入中国移动”，并明确“改革重组与发放3G牌照相结合，重组完成后发放3G牌照”。上述公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。

目前，中国移动并购中国铁通已经完成；中国电信集团和中国电信股份以662亿元人民币收购中国联通集团CDMA 网络和438亿元人民币收购中国联通股份CDMA 业务，预计2008年底前完成；中国联通股份和中国网通集团（香港）有限公司将通过换股的方式进行合并，2008年10月15日，香港联交所和纽约证券交易所将撤销网通红筹公司的上市地位。

## 2. 通信设备制造行业发展现状和趋势

### 全球通信设备制造业

通信设备市场的增长，主要受电信运营商固定资产投资的驱动。经过十年左右的发达国家电信投资高潮和近五年以中国、印度为代表的发展中国家电信网络规模迅速扩张，全球通信用户、尤其是移动通信用户普及率已进入较高水平，近年来全球通信设备市场进入平稳增长阶段，未来，政府监管政策、3G牌照发放和新技术应用将是影响该市场发展的重要因素，据Gartner预测，2008~2010年全球通信设备市场年均增速大约为5.5%，其中亚太地区（不含日本）仍然是除欧美、日本之外的主要市场，并且增速远高于欧美等地区，年均增速为13%，其他如中欧东欧、中东非洲、拉美等地区也都处于年均6%~10%左右的增长之中。同时，从全球范围来看，向全IP化、宽带化、移动化的方向发展是电信网络的技术演进趋势。在这一技术趋势演进中，移动设备和数据通信设备、IMS系统将会成为未来通信设备的重点，

在IP网络设备和移动设备的产业化中已经有良好基础的公司将会从电信网络演变过程中获得机会。

### 中国通信设备制造业

经过十多年的自主开发，中国已经形成了一个较为完整的通信设备制造业体系，在总体技术水平和产业规模上均已进入世界前列。特别在移动通信、程控交换机、接入网、电话机等领域，技术已经较为成熟，在市场上也占据了主导地位。目前，除少数卫星通信产品和部分数据网络产品以外，各类通信产品基本都可以在国内进行生产，其中大部分可以自行研制开发，基本满足电信市场的需要。

由于国内2G通信网络的结构调整，2004年和2005年中国电信行业的固定资产投资有所下降，但在需求结构升级带动下，电信行业投资从2006年开始再次进入增长期，2007年电信固定资产投资累计完成2279.9亿元，同比增长4.3%（图1），其中来自中国移动的投资占一半左右，中国网通和中国电信的资本开支有所压缩。电信固定资产投资带动了对移动通信、数据通信、光通信设备等通信设备的需求，使得通信设备市场总体上保持了平稳增长，据赛迪顾问统计，2007年中国通信设备市场规模为2710.9亿元，同比增长3.9%。但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，使通信设备制造企业的生产成本上升，这在一定程度上给行业发展造成不利影响，目前部分原材料价格呈回落态势，成本压力有所缓解。

从通信系统子行业看，2007年，由于电信运营商重组政策与3G牌照发放时间表未确定，电信运营商投资意愿不强，2.5G设备扩容升级和TD-SCDMA大规模试验网建设是通信系统市场的最大驱动力，如中国联通投资200多亿元提升现有网络质量，GSM网络扩容11期工程在全国全面铺开；中国移动投资559亿元用于升级GSM网到EDGE网络；中国移动、中国电

信、中国网通启动了第一期10城市大规模TD-SCDMA试验网建设，总投资约270亿元。

从通信终端子行业看，其是支撑电信业务发展的重要基础，近年来依靠低廉的制造成本和日益成熟的技术研发，以及国内外旺盛的市场需求，实现了快速发展。特别是手机行业，由于从审批制转向核准制，再到取消核准制仅保留工业和信息化部实行进网许可制度，吸引了很多新的企业加入该行业，产品生产持续大幅增长，市场价格竞争更加激烈。目前中国移动电话普及率为41.6%，与发达国家平均60%以上的普及率水平相比仍然存在较大差距，这为手机厂商创造了稳定的增长空间。据原信息产业部和赛迪顾问统计，2007年全行业手机产量达到5.48亿部，同比增长14%，其中国内市场共销售手机1.5亿部，同比增长23.1%；手机平均价格由2006年的1408元降至1142元，拉动销售额同比下降0.3%。值得注意的是，国外品牌手机生产企业凭借其强大的资本和技术优势，在充分掌握国内市场情况后，一方面加快新品推出速度，抢占市场；另一方面在产品上全线出击，全面覆盖高、中、低档产品，并加大在中低档产品上对国内企业的竞争；国外品牌的市场份额持续上升，超过70%。

此外，行业应用是通信设备制造商业务拓展的重要领域之一。国家信息化战略和“十一五”规划推动新业务、新品种不断出现。金桥、金卡、金关、金税等“金”系列国家信息化重大工程不断推进；汽车电子、智能卡、存储卡以及作为中国“十一五”期间重要任务之一的“三网融合”发展势头良好。

从市场竞争状况看，由于通信设备制造业是一个全球性竞争行业，全球各厂商竞争激烈，竞争领域涵盖了交换机、基站生产、光纤、光传输器件、手机等各设备制造领域。诺基亚、摩托罗拉、思科、阿尔卡特朗讯、三星、爱立信、诺基亚西门子等跨国大型设备制造商依靠资金、技术、品牌优势在无线通信、光通信和数据通信系统的高端产品市场上占据较高地

位；中兴通讯、华为技术作为中国两大通信设备制造商以无线通信设备为主要突破点，逐步提高系统集成与服务水平，和加大对海外市场的扩张，市场竞争力快速增强，已步入全球前10大制造商；以中国普天、大唐股份、武汉邮科院为代表的国有控股通信设备制造商则凭借丰富的行业经验、细分市场的竞争优势实现了经营规模和市场影响力的较大发展。相反，一大批规模较小和技术薄弱的企业则面临被淘汰的局面。

从行业趋势看，2007年7月6日，国家发改委正式发布了中国《高技术产业发展“十一五”规划》，在“十一五”期间，国家将重点组织实施九大高技术产业专项工程，其中新一代移动通信专项工程为第二个专项工程，国家将“按照率先做强通信产业的需要，加强新一代移动通信系统及终端技术的开发，推进相关标准的制定；继续推动TD-SCDMA等第三代移动通信及其增强型技术产业化，构建系统设备、终端、核心芯片、关键元器件、软件、仪器仪表等产业配套体系；发展基于新一代移动通信网络的应用软件和服务内容产业；规划和适时建设新一代移动通信网络；到‘十一五’末，建成全球移动通信研发及生产基地。”未来，在电信业重组完成以及TD-SCDMA建设推进、“光进铜退”战略加速等因素的影响下，通信设备行业有望进入新一轮行业景气周期。完成电信业重组、实现全业务经营，将能有力改善失衡的市场竞争格局，重新激活电信运营商的资本支出，带来大量的通信设备需求；TD-SCDMA产业化日趋成熟，其演进技术及后续发展路线逐步明确，通信设备产业规模有望随着TD-SCDMA大规模商用的推广而明显提升，同时3G技术的商用、手机智能化也将拉动国内手机用户的增长；受益于“光进铜退”的需求增长，光纤光缆行业将赢得快速发展的机遇。

综合上述，目前中国已具备较为完整的通信设备制造业体系，在总体技术水平和产业规

模上均已进入世界前列；未来，随着电信业重组完成和 3G 大规模建设，电信固定资产投资有望回升，并带动通信设备制造业实现快速发展；需要注意的是，由于 3G 网络建设处于初期，巨大投入所带来的相应收益、技术与标准、业务监管等问题仍不十分明确，上述预期的实现存在一定的不确定性。

#### 四、基础素质

##### 1. 公司规模与竞争力

公司是中国最大的综合性通信设备制造企业之一，以通信产业为基础，扩展形成了通信、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。

公司系列产品在通信制造各领域均有较强的竞争实力：在通信系统和终端方面，公司能够提供 GSM 和面向 3G 的 TD-SCDMA、WCDMA、CDMA2000 移动通信系统设备、端到端的整体解决方案，以及下一代网络、综合接入、数据通信、光通信产品，TD-SCDMA 设备中标秦皇岛、天津两个奥运城市移动通信网

建设项目，合资手机产量居同行业前列，智能卡产销量排名中国第一、全球第五；在通信配套方面，公司综合布线、电源、微波天线、程控交换机电缆、光纤光缆产品处于行业优势水平；在行业电子方面，公司提供金融、税务、交通、广电、公安、物流、铁路、航空等多个行业信息化应用的专业产品和服务，其中 ATM 柜员机市场占有率居国产品牌前三名，程控 POS 打印机为国内仅有的两家具备相关专利的厂商，自动售检票系统（以下简称“AFC”）市场份额入围国内前三，邮政物流系统处于业内领先地位。

此外，公司与电信运营商和大型企事业单位的合作关系良好，“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。2008 年 7 月，公司与意大利 MYWAVE 公司签订合同，合作建设西欧第一个 TD-SCDMA 试验网，标志着中国具有自主知识产权的第三代移动通信技术首次在发达的西欧市场获得应用。

公司与国内主要通信设备制造企业相比（表 1），资产规模、主营业务收入位居前列，资产负债率处于一般水平，但盈利能力偏低。

表 1 2007 年主要通信设备制造企业情况

| 公司简称   | 资产总额<br>(万元) | 营业收入<br>(万元) | 所有者权益<br>(万元) | 资产负债率<br>(%) | 流动比率<br>(%) | 营业利润/营业收入(%) | 净资产收益率(%) | 主要业务类型      |
|--------|--------------|--------------|---------------|--------------|-------------|--------------|-----------|-------------|
| 华为技术*  |              | 9201206.00   |               |              |             | 4.16         |           | 综合性通信设备制造   |
| 中兴通讯股份 | 3917309.60   | 3477718.10   | 1288840.80    | 67.10        | 145.60      | 2.88         | 9.72      | 综合性通信设备制造   |
| 普天股份   | 1778378.94   | 2551428.41   | 793650.38     | 55.37        | 132.51      | 0.10         | 4.48      | 综合性通信设备制造   |
| 波导股份   | 237944.30    | 456869.31    | 76896.48      | 67.68        | 115.06      | -13.23       | -77.13    | 通信终端        |
| 武汉邮科院  | 785812.35    | 383880.87    | 364208.35     | 53.65        | 166.97      | 1.82         | 3.54      | 综合性通信设备制造   |
| 大唐股份   | 343321.53    | 246859.67    | 42799.60      | 87.53        | 98.98       | -1.40        | 7.38      | 综合性通信设备制造   |
| 中天科技   | 219022.56    | 198843.43    | 85905.65      | 60.78        | 128.35      | 6.83         | 9.81      | 光纤光缆及电缆     |
| 永鼎股份   | 393902.49    | 131894.84    | 105777.82     | 73.15        | 106.54      | 1.19         | 4.56      | 光缆、电缆及通讯设备  |
| 亨通光电   | 195344.05    | 110031.19    | 119937.82     | 38.60        | 194.56      | 11.45        | 8.15      | 光纤光缆及相关产品   |
| 南京熊猫   | 258963.58    | 100993.57    | 148450.89     | 42.67        | 97.47       | 11.48        | 6.00      | 综合性通信设备制造   |
| 特发信息   | 97355.61     | 53532.10     | 64788.42      | 33.45        | 206.70      | 2.23         | 1.78      | 光缆、电缆及电子    |
| 长江通信   | 158688.57    | 45962.10     | 106740.99     | 32.74        | 183.73      | 11.50        | 4.23      | 光通信         |
| 兆维科技   | 49752.94     | 41418.44     | 20144.16      | 59.51        | 119.37      | 0.65         | 3.66      | 通信安防制造      |
| 三维通信   | 68522.48     | 26812.00     | 34821.21      | 49.18        | 178.15      | 13.22        | 12.04     | 通信网络优化覆盖设备  |
| 新海宜    | 49745.83     | 20137.74     | 36128.53      | 27.37        | 239.89      | 15.19        | 7.19      | 通信配线系统及相关产品 |
| 中创信测   | 49459.68     | 19448.16     | 29898.38      | 39.55        | 245.12      | 8.15         | 9.01      | 通信网络测试设备    |

资料来源：各公司 2007 年报；\*华为技术数据来自中国企业联合会和中国企业家协会，为净利润/营业收入。

总体看，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，整体实力强，在国内信息化建设中具有重要地位，但在一定程度上，公司目前盈利能力受手机业务的影响在同行业中偏弱。

## 2. 技术研发

公司成立以来，通过与国际著名通信设备制造商合资合作，从中吸取到先进技术和经验，并不断加大自主研发力度，使公司技术研发水平居业内前列。公司是 TD-SCDMA 产业联盟的重要成员、TD-SCDMA 试验网建设的主要参与者之一、信产部电子信息测量技术领域“十一五”发展规划编制成员单位、中国移动存储器标准工作组组长单位、中国通信标准化协会（CCSA）的全权会员、中国 RFID 国家标准组的全权会员等。公司作为行业内重要的标准制定者，在 2003~2007 年间，共主持起草和参与起草了 67 项国家标准和行业标准，其中有 45 项已经正式发布实施。

公司拥有较为完善的技术研发体系和国家级企业技术中心。技术中心由普天信息技术研究院、普天博士后科研工作站及部分企业的研发机构组成。公司与中国科学院、北京大学、清华大学、北京邮电大学及美国德州仪器公司等著名院校和国内外科研机构建立了长期友好的研发合作关系，并注重引入国际上先进的研发、生产流程管理评价体系，是国内首家、全球第 15 家通过 CMMI-SW/SE/IPPD 最高级别评估的企业。截止 2007 年底，公司研发人员 3468 人，研发人员占总职工人数的比重为 19.37%。

公司研发投入力度较大，2007 年完成科技投入 8.79 亿元，保证了技术创新的需要。公司在 TD-SCDMA、移动存储卡、增值运营等方面取得了一系列具有自主知识产权的重大科研成果和核心技术，如完成了 TD-SCDMA 全系列产品（RNC、NodeB、BBU、RRU、微蜂窝基站等）的开发任务，实现了 3G TD-SCDMA 与

2G GSM 网络间的 CS 域和 PS 域切换，是业内首先完成 3G TD-SCDMA 与 2G GSM 分组域、电路域切换测试的系统厂商之一，相关产业化能力位居国内前列；推出了集存储、安全、RFID 于一体的全球第一片智能存储卡，可广泛应用于金融移动支付、电信增值业务、广电移动数字电视及出版业数字内容发行等领域。截至 2007 年底，公司共申请专利 479 项，其中发明专利 211 项，占 44.05%；获得专利授权 210 项，其中发明专利 28 项，占 13.33%。

总体来看，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。

## 3. 人员素质

公司现有高层管理人员 7 名，其中董事长兼总裁 1 名，副总裁 5 名，财务总监 1 名。

公司董事长兼总裁邢炜女士，现年 52 岁，研究生学历、工程师，获中国社会科学院终身教授称号，享受政府特殊津贴，曾任外经贸部科技发展和技术进出口司副司长、司长，外经贸部中国国际电子商务中心主任，中央企业工委工作技术研究中心主任，普天集团副总经理，公司副董事长、董事长、总裁等职务，现兼任普天集团总经理。

截至 2007 年底，公司在职员工共有 17900 人，其中大专及以上学历 7870 人，高中及中专学历 10030 人。公司现有高级职称人员 755 人，占全部员工的 4.22%，中级职称人员 1851 人，占全部员工的 10.34%，初级职称人员 2874 人，占全部员工的 16.06%。公司现有管理人员 2870 人，占全部员工的 16.03%，技术人员 2712 人，占全部员工的 15.15%。

总体看，公司高层管理人员具有丰富的管理经验，整体素质较高；公司人员规模较大，技术人员数量较多。

## 4. 外部支持

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的《关于深化电

信体制改革的通告》，指出“大力支持自主创新，包括，一是结合新一代宽带无线通信重大科技专项实施，积极参与国际第四代移动通信技术标准制定；二是鼓励有关部门、企事业单位优先使用自主创新产品；三是引导金融机构加大对自主创新的支持，优先支持重点研发、制造企业在资本市场融资；四是政府有关部门利用对外优惠贷款、无偿援助及其他外贸出口政策推动自主创新产品的国际化发展”。可以看出，公司业务具备良好的政策支持。

公司的母公司普天集团是国资委直接管辖的中央大型企业之一，一直以来受到政府的大力支持。2005年以来，公司成为了政府唯一指定向古巴、南美、亚洲等20多个国家出口电信产品的企业。公司依托普天集团的政策优势在与国内外电信运营企业的合作和国际招标项目中都具有较强的竞争优势。

同时，国家有关部门对于公司一直给予扶植政策，提供了大量用于技术研发等方面的财政补贴。2006年，公司与国家开发银行签署了总金额为200亿元的开发性金融合作协议，支持公司发展成为通信制造行业平台，做大做强民族产业。上述合作，为公司长期发展提供了良好保证。

## 五、管理分析

### 1. 管理体制

公司逐步完善法人治理结构，明确出资人、董事会、监事会和管理层权利义务关系，各负其责，各尽其能，形成有效制衡、协调发展机制。

公司对下属子公司按照产业板块进行梳理和调整，由总部进行投资指导，按照子公司分属的不同产业板块，由相应的事业本部直接管理各产业范围内的控股子公司，实现研产销一体化的产业运作模式，使得公司资源整合和产业链分工更加合理、可控。

公司正努力推进实施两个三位一体：产业

发展资源配置方面，通过实施产业规划、企业组织结构调整、投资指导“三位一体”的资源配置战略控制机制，围绕做强主业，集中资源，提高公司产业的竞争力；经营目标管理方面，通过实施全面预算管理、关键业绩指标（KPI）考核和经营者薪酬管理“三位一体”的协同管理机制，落实企业经营目标责任到位。

### 2. 管理水平

2007年，公司在总结产业运营经验的基础上，按照拓展产业空间，推进产业升级的思路，对公司事业部作出了相应的调整，目前下设财务部、人力资源部、审计监察部、资本运营部等9个职能部门和通信产业事业本部、广电行业事业本部、行业电子事业本部及国际事业本部等4个产业事业本部，公司各部门的工作职责和主要任务明确，公司制度体系健全。

公司实行统一的会计核算政策，按照财务集中管理、统一税务筹划的原则，加强资金管理、融资管理及帐户管理，加强帐户收支两条线管理，实施财务总监委派制度，推进统一的集团授信，提升集团融资控制力，控制融资风险；实施银企直联，逐步对全集团资金实行统一归集，对资金状况进行实时监控，提高资金使用效率、防范资金风险。

公司实行全面预算管理体系，设立专门的预算委员会进行预算的审核。各子公司以产业发展、产业升级为目标，以现金流为核心，编制全面预算。公司通过审核批准下属子公司预算指标，进行总体成本控制。公司总部财务部对预算执行情况进行监控，定期检查，及时调整，使预算管理成为加强成本控制、经营管理的重要手段。

公司2007年设立了审计监察部，按照《内部审计制度》、《内部审计原则》、《内部审计管理办法》和《审计项目流程》，对总部及子公司进行管理与经营审计，突出风险导向和过程导向，重点实行专项审计，提升了防范经营风险的能力。

投资方面，公司修订、编制了《投资管理暂行规定》、《产权转让管理暂行办法》等一系列管理制度，由资本运营部对投资项目、产权转让进行归口管理，建立了以产业发展战略为导向，优化资源配置为目标，统筹规划、统一组织、集中决策实施的投资管理体系，并加大了监管力度，有效降低了投资风险。

公司人力资源部先后制定了《总部薪酬管理办法》、《总部绩效考核管理办法》、《出资企业高管人员薪酬与考核办法》、《公司中长期激励办法》、《出资企业工资总额管理办法》等管理办法，对总部及所属企业高层管理人员薪酬实施统一评估和管理，根据岗位责任履行情况、KPI 指标完成情况，兑现绩效薪酬，建立了总额控制，收入增长与经济效益相结合的激励和约束机制。

总体看，公司管理制度健全，整体管理水平较高。

## 六、经营分析

### 1. 产业布局

针对下属子公司众多，所属产业较分散，近几年来公司不断加强内部改革，实施战略和产业结构调整，提升协同效应：①2005 年，公司将涉及产业梳理为系统、终端、配套、行业应用、增值 5 大板块的产业布局，并相应建立了系统、终端、金融、国际 4 个事业本部；②2007 年，公司强化以总部为主导的经营模式，对事业部进行了调整优化，新成立通信产业事业本部，直接经营公司的通信系统、终端、配

套和增值服务产业，以提升面向客户提供整体解决方案的能力；新成立行业电子事业本部，负责对相关的经营资源统筹协调，解决内部同业竞争问题，提升服务水平和市场竞争力；新成立广电行业事业本部，以控制产业核心技术为原则，与在广电领域较具实力的科研院所、数字电视公司开展合作，拓展公司新的业务领域。

目前公司形成了通信、行业电子、广电三大业务板块，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。从表 2 可以看出，2006~2007 年公司主营业务收入有所下降，2007 年实现主营业务收入 2491875.91 万元，主营业务毛利率 4.87%；其中，通信产业受公司进行产业调整、减少利润水平低的终端业务影响，实现收入减少 16.89%，在主营业务收入中占比略有增加，毛利率略有提升，2007 年分别为 92.91%和 4.47%；行业电子产业受统计口径变动影响，实现收入减少 38.11%，在主营业务收入中占比略有减少，毛利率有所下降，2007 年分别为 3.32%和 12.57%；其他业务受广电、招标代理、网络产品代理的业务发展较快影响，实现收入增长 14.81%，在主营业务收入中占比有所上升，毛利率有所下降，2007 年分别为 3.77%和 7.92%。总体看，通信产业，特别是终端、配套业务是公司主要收入和利润来源，随着公司战略和产业结构调整的完成，通信系统、增值服务、行业电子、广电等业务有望成为公司新的收入和利润增长点。

表 2 2006~2007 年公司主营业务收入构成\*

| 业务分类     | 收入占比 (%) |        | 收入增长率 (%) |        | 主营业务毛利率 (%) |       |
|----------|----------|--------|-----------|--------|-------------|-------|
|          | 2006     | 2007   | 2006      | 2007   | 2006        | 2007  |
| 通信产业     | 92.83    | 92.91  | --        | -16.89 | 4.24        | 4.47  |
| --终端产业   | 79.33    | 70.21  | --        | -26.52 | --          | --    |
| --系统产业   | 1.18     | 1.92   | --        | 34.72  | --          | --    |
| --配套产业   | 11.82    | 20.21  | --        | 41.92  | --          | --    |
| --增值服务产业 | 0.49     | 0.57   | --        | -3.08  | 52.17       | 74.28 |
| 行业电子产业   | 4.45     | 3.32   | --        | -38.11 | 13.09       | 12.57 |
| 其他       | 2.73     | 3.77   | --        | 14.81  | 15.90       | 7.92  |
| 合计       | 100.00   | 100.00 | --        | -16.97 | 4.95        | 4.87  |

资料来源：公司年报。

注：\*2007 年主营业务收入为营业收入减去其他业务收入；其他分类主要包括广电、招标代理、网络产品代理等业务。

## 2. 各业务板块

### (1) 通信产业

公司目前拥有通信规划设计、通信工程测量、通信工程总承包及通信建设项目招标代理等多项国家甲级资质，能够提供质量可靠的产品和服务。

公司作为国内通信设备主流厂商之一，能够提供 2G 到 3G 的核心设备和配套设备，同时与多家跨国公司建立了良好的合资合作关系，在长江三角洲、珠江三角洲、京津冀经济圈以及中西部地区均建立了重要的产业制造基地（见表 3）。

表 3 公司产业基地分布

|    |            |
|----|------------|
| 北京 | 产业研发基地     |
| 南京 | 配套及广电产业基地  |
| 上海 | 行业应用产业基地   |
| 杭州 | 系统电工手机产业基地 |
| 珠海 | 智能卡产业基地    |
| 西安 | 微波配套产业基地   |
| 成都 | 光纤光缆产业基地   |
| 重庆 | 存储卡产业基地    |
| 武汉 | 系统电源产业基地   |

资料来源：公司提供

### 通信终端

公司该领域主要产品包括：智能卡、存储卡以及 GSM、CDMA、小灵通、大灵通等移动终端产品。通信终端产品占公司主营业务收入较大比重。2007 年，公司通信终端产业销售收入为 174.96 亿元，占公司主营业务收入的 70.21%。

卡类终端方面，公司连续多年保持了智能卡在国内的领先优势，同时积极培育存储卡、三网融合终端业务的快速成长。公司智能卡主要产品是手机 SIM 卡、金融卡、社保卡和二代身份证，经营主体是东信和平，其智能卡销量居国内第一，全球第五，已累计为全球市场提供各类智能卡产品超过 20 亿张。公司存储卡业务立足消费电子市场，以 Flash 存储卡为核心产品，经营主体是普天茂德科技（重庆）有限公司，依托其先进的质量管理体系、全球性的物流系统和公司突出的品牌优势、强大的移动存

储技术研发能力，公司存储卡在 OEM 市场排名首位，在自主品牌零售市场排名前十位。

移动终端方面，2005 年以来，随着市场竞争的加剧，公司适时调整了手机产业的发展策略，由自主品牌和合资品牌并重，转向合资手机生产为主，并采用以具备竞争优势的产业链环节对外提供专业化服务的模式，保存产业基础，寻求后续发展。目前公司的移动终端产品经营主体是东方通信，其 2007 年累计生产手机 1026 万台，同比增长 27%，但相应实现收入为 119.51 亿元，同比下降 35%。另一方面，公司与摩托罗拉、索尼爱立信、松下和三洋等国际知名品牌的合资公司是专业的手机制造商，合资公司在生产经验、产品制造及配套能力和市场拓展力方面具备优势。

### 通信系统

公司该领域产品范围涵盖了移动通信和固定通信的各类系统设备，主要包括移动通信系统设备、核心网设备、传输设备、宽带接入设备、网管软件及网络工程。2007 年，公司通信系统产业实现销售收入 4.78 亿元，占公司主营业务收入的 1.92%。

在 2G 和 2.5G 系统方面，公司从 1995 年起就开始了 CDMA 系统设备的自主研发，能够向市场提供自主知识产权的 CDMA1X 的系统设备和解决方案；通过与英国马可尼公司合作，建立了以软交换为主的核心网设备的研发和生产基地。

在 3G 系统方面，公司采取自主研发和与诺基亚成立合资公司的方式，加快 3G 系统产品的研究和产业化进程（见表 4），是目前国内可以提供 TD-SCDMA、WCDMA、CDMA2000 三种国际标准系统设备和解决方案的少数企业之一，也是国内四家 TD-SCDMA 系统设备制造商之一。其中，WCDMA 系统产品，公司主要以与合资公司生产制造、工程服务为主，提供 WCDMA 系统的端到端解决方案。TD-SCDMA 系统产品，公司起步较晚，但发展迅速，公司通过利用事业本部统一调配资源建

设 TD-SCDMA 产业链，使研发与产业紧密结合，实现了研产销一体化运作，产业化程度较高，目前公司 TD-SCDMA 系统产品达到同行业先进水平。2006 年 8 月，公司与诺基亚共同投资组建普诺移动通信设备有限公司（以下简称“武汉普诺”），研发和生产“Potevio”品牌的 TD-SCDMA 和 WCDMA 的 3G 产品和设备。武汉普诺已经完成了全系列的产业化工作，具备为用户提供从网络规划、建设直到运营多方面产品与服务的能力，尤其是系统产品，针对不同地域、不同覆盖区可提供多种可行的解决方案，能满足灵活、快速部署整个基站网络的需要，具有年产数百万信道的能力。

表 4 公司 TD-SCDMA 研发和产业化进程

|             |                                                                                                        |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2002 年 10 月 | 作为八家发起人之一参加 TD-SCDMA 产业联盟成立大会，并担任 TD-SCDMA 产业联盟产业项目小组组长，负责产业联盟的 TD-SCDMA 项目产业化工作，从此拉开了 TD-SCDMA 产业化的序幕 |
| 2003 年初     | 启动 TD-SCDMA 产品项目，全面投入 TD 产品的研发                                                                         |
| 2004 年 12 月 | 发布自主研发的射频拉远基站，并且成功通过产业化专项测试                                                                            |
| 2005 年底     | 在射频拉远产品的基础上，成功推出独具特色的中频拉远产品，方便快速经济的建网                                                                  |
| 2006 年 3 月  | 获得入网使用批文，并且承担中国网通在北京的 TD-SCDMA 规模实验网建设和友好用户放号                                                          |
| 2007 年 3 月  | TD-SCDMA 全系列无线产品获原信息产业部设备入网许可证，同时推出改进型的光纤拉远基站                                                          |
| 2007 年 4 月  | 承建中国移动天津、秦皇岛扩大的 TD-SCDMA 规模试验网项目，提供包括中频拉远基站、第二代 BBU+RRU 光纤拉远型基站、微蜂窝基站、RNC 和 OMC-R 在内的整套无线系统设备          |
| 2007 年 10 月 | 天津和秦皇岛规模试验网络完成安装与开通                                                                                    |
| 2008 年 6 月  | 天津和秦皇岛规模试验网络完成全网 HSDPA 的升级，顺利通过客户验收                                                                    |
| 2008 年 7 月  | 与意大利 MYWAVE 公司签订合同，合作建设西欧第一个 TD-SCDMA 试验网                                                              |

资料来源：公司提供

在产品演进、后 3G 技术方面，公司积极投入资源进行 LTE 与 4G 的技术和产品研究，着手研发和生产下一代的宽带无线接入系统设备。

### 通信配套

公司提供覆盖信息和通信领域的各种配套设备和电子元件，在通信线缆、电源电池、配线设备等领域占有比较稳定的市场份额，电工电气产品“鸿雁”商标是“中国驰名商标”。

2007 年，公司通信配套产业实现销售收入为 50.37 亿元，占公司主营业务收入的 20.21%。

公司通信电缆（铜缆）具备较好的品牌知名度，受光进铜退、通信线缆市场持续低迷和上游原材料价格上涨的影响，公司铜缆业务量逐步减少，而光缆业务量不断上升。

公司是国内配线领域的龙头企业，拥有众多有自主知识产权的产品和国内领先的生产技术，为国内配线架的主要生产基地，2006 年公司配线设备市场占有率达 20%以上。未来，公司将在传统配线产品的竞争优势基础上，加大 ODF、DDF 系列产品的技术研发和市场开发力度，寻求在配线产品的新兴领域建立市场优势。

微波天线、电源电池和光纤光缆是公司通信配套板块中具有发展前景的产品。电源电池产品，公司依托武汉普天通信设备集团有限公司五十多年的通信电源产品、技术研发经验和良好的产业发展基础，成为国内通信电源主流供应商。光纤和光缆，由普天电缆持股的两家合资公司成都康宁光缆有限公司（占 49%）和成都中住光纤有限公司（占 60%）经营，合资方日本住友和美国康宁公司均为国际知名企业，所带来的不断更新的先进技术使合资公司在国内保持领先水平。

### 通信增值服务

公司拥有国内 3.5GHz 运营牌照和 ICP、ISP 增值业务运营牌照，提供短信、彩信、彩铃、彩话、移动支付（CRD）、高级语音业务（AVS）等多种增值业务服务。同时，公司拥有呼叫中心资质，获得跨地区增值业务经营许可，取得了全国统一接入号码 10661068。2007 年，公司通信增值服务收入为 1.42 亿元，占公司主营业务收入的 0.57%。

未来，公司将加强对增值内容及服务领域资源投入，逐步建立公司的增值服务品牌并形成差异化的服务优势，加之公司在 TD-SCDMA 增值设备领域已经拥有了一定的技术储备，可望受益于 3G 市场的启动而获得更多的发展机会。

## （2）行业电子产业

公司提供金融、税务、交通、广电、公安、物流、铁路、航空等多个行业信息化应用的专业产品和服务（见表 5）。2007 年公司行业电子产业实现销售收入 8.26 亿元，成为公司支柱产业之一。

表 5 行业电子产业主要产品

| 应用领域 | 主要产品       | 经营主体 |
|------|------------|------|
| 金融   | ATM 柜员机    | 东方通信 |
|      | 银行卡        | 东信和平 |
| 税务   | 税控 POS 机   | 上海普天 |
| 交通   | AFC 系统     | 上海普天 |
| 物流   | 物流机电设备     | 贵阳普天 |
| 公安   | 第二代身份证卡阅读器 | 上海普天 |

资料来源：公司提供

### ATM 柜员机

公司通过与德国德利多富公司合作，ATM 柜员机产品的技术、服务水平均处于国内领先，并于 2007 年，推出了自主开发的“Potevio”ATM 柜员机。目前公司 ATM 柜员机在各大银行的采购中处于前几位的入选厂商，市场占有率约 10% 左右，居国产品牌前三名。

### 银行卡

公司银行卡产品的经营主体是东信和平。公司银行卡通过了世界三大信用卡组织安全认证和中国银联认证，有较强的市场竞争力，但在品牌知名度和客户资源方面有待进一步提高。

### 税控 POS 机

公司税控 POS 机经营主体上海普天是国家税务总局税控 POS 机定点生产企业，具备 14 年的 POS 机行业经验，拥有 ISO9000、14000、18000 质量体系认证，是国内仅有的两家具备税控打印机专利的厂商。

2007 年公司税控收款机中标北京、长春地税印税一体机项目，拓展了市场份额。

### AFC 系统

公司 AFC 系统产品的经营主体是上海普天，该产品首次实现了城市轨道交通 AFC 系统工程全部由国产化自主设计、制造和集成；首

次实现了可三卡合一的进出站闸机读写机具，技术上达到国际先进水平。公司 AFC 系统产品在国内整体市场占有率为 23%，排名第三，其中上海市场占有率达 30%，排名第二。

公司参与制定了 AFC 行业国家标准、地方标准 9 项，并拥有专利 6 项、软件著作权登记 4 项。2007 年由公司承担研发的城市轨道交通自动售检票系统终端设备获得了上海市科技进步奖一等奖。

### 物流机电设备

公司是最早从事物流系统规划，开展物流技术产品研发、规划、设计、制造、安装、培训以及总集成服务的物流系统整体解决方案提供商，优势产品是自动分拣和输送装备。

公司具有多年为中国邮政提供自动化装备的经验，分拣技术及装备均处于国内领先。同时，公司加快在烟草、医药、图书配送中心等市场领域的突破，如在 2006 年投入运行的烟草行业现代物流体系重点示范工程即北京烟草物流中心项目中，公司承担了全系统的核心——分拣系统的研发、设计和制造，是中国第一套自主创新，自行设计、制造，自动化程度最高的项目。

## （3）广电产业

2007 年底，公司成立广电行业事业本部，拟在有线数字电视、地面数字电视和新媒体等方面加快市场拓展，培育广电产业成为公司未来支柱产业之一。2007 年公司广电产业实现销售收入 5861.72 万元，毛利率为 17.63%。

公司在通信行业多年从事信息网技术开发和设备制造，为公司进入广电行业提供了良好的产业发展基础。公司先后与摩托罗拉等国际知名公司，和国内十多个广电运营商建立了紧密的合作关系，并在市场、技术、生产以及合作等方面加快发展：①在有线数字电视领域，组织相关产品进入十几个省市的广电市场，在南京建立生产基地，以及加强应用软件开发能力；②在无线数字电视领域，公司完成了数字电视产业的可行性研究，与深圳清华研究院、

北航等签署了战略合作协议。未来，公司计划与国内知名研究机构（是地面数字电视国家标准的三大提出者之一）成立广电研究院，进入数字地面电视核心产业；拟增资收购控股国内知名学府所属企业的数字电视业务，提升公司该领域核心竞争力。

目前，公司可以为广电网络提供整体解决方案。有线电视方面包括模拟、数字光传输系统、分配及用户接入系统、网管运营支撑系统等；无线数字地面电视方面包括从传输端到接收端的系列产品：有线、地面无线、卫星、IP机顶盒、各种标准制式的手持终端、广告机、PCMCIA接收卡、USB接收机等多种接收终端。

### 3. 市场拓展

#### 事业部营销机制

公司面向客户和市场设立事业部，有利于解决内部同业竞争，强化为客户提供整体解决方案的能力。自事业部的运作模式开展以来，公司在国内运营商集中采购项目中实现了较大突破，并在各区域市场形成市场合力，扩大了公司优势产品的国内市场份额。

#### 国际合作

公司在发展自主产业的同时，积极开展国际合作，是多家国际通信设备制造商在中国的重要合作伙伴，与爱立信、索尼爱立信、诺基亚、松下、摩托罗拉、德州仪器、三星、康宁等建立了稳定的合资合作关系。

#### 国际市场

公司凭借较好的产品集成能力、政府关系和品牌信誉度，将国际工程总承包、国际招投标和产品进出口等海外业务的范围遍及拉美、欧洲、亚太、非洲及中东等区域，具有一定的国际市场影响力。公司“Potevio”品牌是商务部列信息产业领域重点支持的10个出口品牌之一。另外，公司与中国进出口银行、中国出口信用保险公司建立了良好的战略伙伴关系，获得拓展拉丁美洲、非洲、亚洲等发展中国家通信市场和参与当地通信基础设施建设的金融

支持。

目前，公司参与的古巴电信基础设施贷款项目进展顺利；智能卡（SIM卡）出口业务扩展至40多个国家，并再次获得法国电信公司的供应商资格，进一步提高了公司SIM卡的市场占有率；微波天线出口70多个国家（地区），创下该产品出口数量的历史新高；CDMA小基站获得伊朗电信业务订单；AFC系统成功进入菲律宾市场；成功争取到在西欧合作建设第一个TD-SCDMA试验网。

综合来看，公司具备较为完整的通信制造产业链，部分产品居国内领先地位，3G系统设备、金融行业应用、广电行业数字化、增值业务有望成为公司新的业务增长点，保证公司持续稳定发展。

### 4. 经营效率

2006~2007年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均有所下降，2007年分别为8.75次、7.20次和1.44次。总体看，公司应收账款的回款速度较快，存货变现速度和总资产利用效率基本正常，整体经营效率正常。

### 5. 未来发展

#### （1）发展规划

公司发展战略是，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，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。2008~2010年公司主要目标如下：

产权结构和组织结构调整：完善以事业本部为发展平台的组织模式，以产业发展规划为指导，优化研产销一体化的产业运作模式；继续推进企业重组和专业化经营，实现资产结构与产业结构的合理匹配；继续缩短管理链条，提高决策执行效率；力争实现公司的股权多元化。

主业结构调整：围绕公司发展目标，抓住

3G 移动通信产业、行业电子和广电行业的发展机遇，以市场、技术带动产业发展，推动公司产业升级，拓展产业空间，增强可持续发展能力。建立面向通信、行业电子和广电领域的产业布局，形成具有持续竞争力的产品组合，巩固和发展公司的主流供应商和服务商地位。

**国际化经营：**实施据点拓展，围绕重点项目，依托亚洲、非洲和拉丁美洲等重点区域细分市场，完善海外市场平台和营销网络，提高海外目标市场占有率；业务逐步推进，进行海外研发、生产和销售一体化的产业基地试点，有效拉动公司自主知识产权产品、系统集成方案和工程服务的海外拓展，提高自主产业海外收入；加强对政府和国际合作伙伴资源的有效经营，建立具备国际竞争力的组织模式和管理体系。

**技术投入：**加大科研投入和研发资源的协调利用，完善技术创新平台和体系建设；建立以市场为导向，良性循环的投入产出机制，提高科研产业化能力；增强技术储备，强化品牌战略和自主创新，形成更多有自主知识产权和核心技术的新产品。

## （2）经营预测

表 6 为公司提供的未来五年经营情况预测。公司预计 2008~2012 年通信业务、行业应用业务、其它业务（含广电业务）营业收入分别逐年增长 10%、30%和 10%，未来五年各业务板块成本上升与收入同比例增长。对于期间费用，公司预计 2008~2012 年销售费用年均增长 3%，管理费用年均增长 2%，财务费用受预期借款增加和贷款利率上升因素的影响，年均增长 30%。而投资收益将在 2007 年基础上年均增长 10%，营业外收入年均减少 10%。

收入方面，基于公司在通信领域的技术优势、较完善的产业化体系和较高的管理能力，以及在智能卡、通信配套产品、物流设备等优势领域进行后续投入所带来的产能规模扩大，结合考虑公司在 3G 领域投资建设，联合资信认为公司营业收入年均 10%左右的增长存在实现的可能性。

盈利方面，通信设备行业的激烈竞争、生产成本压力增大依然会对公司主营业务利润的实现产生影响，来自合资公司稳定的投资收益是支撑公司盈利水平的重要因素，仅以上两部分，公司预测的盈利增长水平偏乐观，但考虑到 3G 建设的启动，3G 产品的利润水平较高，以及公司拥有的一些优质土地资源和可供出售的上市公司股权作保障，上述预期有实现的可能。

由于公司广电产业处于起步阶段，以及 3G 业务收入增长取决于国家 3G 建设的实施进度，因此给公司中长期收入和利润实现带来一定不确定性。

公司未来投资项目除了移动存储、TD-SCDMA HSUPA 系统设备研发及产业化、TD-LTE 系统设备研发生产环境及规模生产力建设等债券募集资金项目，总投资为 18.4637 亿元外，还计划用于增资上海普天、投资广电行业、新一代宽带及网络通信的股权投资总额 18.04 亿元，整体上，公司投资支出规模较大，依据公司目前盈利能力较弱、经营性现金流为负，在没有权益融资的情况下，主要通过外部融资满足投资项目资金需求，因此，公司负债水平将呈先升后降的趋势，未来 2~3 年债务压力较大，而在国内 3G 市场成熟和公司相应项目达产后，公司债务负担将逐步减轻。

表 6 经营预测

| 项 目（万元） | 2007 年     | 2008 年     | 2009 年     | 2010 年     | 2011 年     | 2012 年     |
|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 预计营业收入  | 2551428.41 | 2825942.72 | 3133719.91 | 3479829.68 | 3870371.77 | 4312735.81 |
| 预计利润总额  | 34211.90   | 39388.27   | 54275.53   | 70709.75   | 88958.43   | 109257.81  |

资料来源：公司提供

## 七、财务分析

### 1. 财务概况

为发行本次企业债券，信永中和会计师事务所有限责任公司出具了公司经审计的 2005 年、2006 年和 2007 年财务报告，认为在所有重大方面公允反映了公司 2005 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日的财务状况以及 2005 年度、2006 年度、2007 年度的经营成果和现金流量。公司提供的 2008 年 1~9 月财务报告未经审计。

2006 年公司新增纳入合并范围二级子公司 4 家，分别是武汉普诺、天津中天通信有限公司、上海普天科创电子有限公司、普天信息技术研究院有限公司；2007 年公司新增纳入合并范围二级子公司 4 家，分别是武汉普天电源有限公司、南京普天通信科技产业园有限公司、普天通信有限责任公司、上海普天马可尼网络技术有限公司（以下简称“马可尼公司”）。

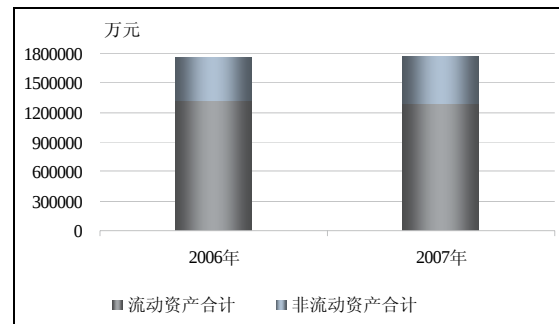
鉴于公司直接控股子公司南京普天通信股份有限公司、上海普天邮通科技股份有限公司和间接控股子公司东方通信股份有限公司、东信和平智能卡股份有限公司等 4 家上市公司，自 2007 年 1 月 1 日起执行新企业会计准则，而公司本部和所属非上市子公司从 2008 年 1 月 1 日起执行新企业会计准则，2007 年度仍执行原企业会计准则，公司在编制 2005~2007 年度合并财务报表时，根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》应用指南的规定，将上市子公司按照新会计准则编制的财务报表直接进行合并，并对 2005 年和 2006 年资产负债表、利润表进行了追溯调整。以下分析主要基于 2007 年度合并财务报表。

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。

截至 2008 年 9 月底，公司（合并）资产总额 2079770.19 万元，负债总额 1244990.65 万元，所有者权益合计 834779.55 万元（其中少数股东权益 341316.72 万元）。2008 年 1~9 月，公司实现营业收入 1760132.54 万元，利润总额 21666.84 万元；经营活动产生的现金流量净额 -144451.85 万元。

### 2. 资产构成

图 5 2006~2007 年总资产规模与结构



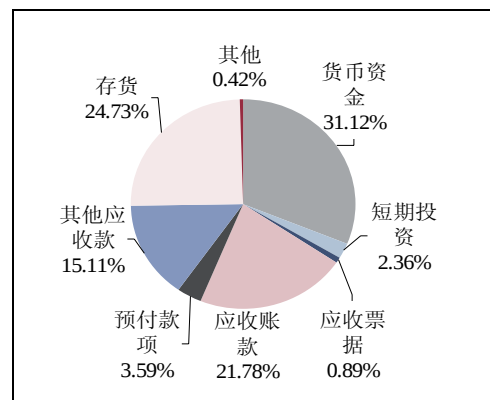
资料来源：公司年报。

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，同比略微增长 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。

#### 流动资产

2006~2007 年，公司流动资产略有减少，主要来自货币资金和存货的减少。2007 年底，公司流动资产为 1288040.12 万元，其结构如图 6 所示。其中，占比较大的依次为货币资金、存货、应收账款和其他应收款。

图 6 2007 年底流动资产结构



资料来源：公司年报。

截至2007年底,公司货币资金400854.43万元,占流动资产的31.12%,主要由银行存款构成,货币资金较为充足;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,主要为下属子公司普天电缆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,主要为经营收到的银行承兑汇票。

截至2007年底,公司应收账款账面余额328868.01万元,同比增长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%。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%。考虑到公司应收账款以一年以内为主,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,且坏账提取比较充分,应收账款回收风险不大。

截至2007年底,公司其他应收款余额为227552.69万元,同比增长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%。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%。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作为手机分销商,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,随业务变化而滚动结存,且坏账提取比较充分,其他应收款回收风险不大。

截至2007年底,公司预付账款为46269.01万元,同比增长40.76%。从账龄看,1年以内

的占93.64%,1年以上的占6.36%,主要是尚未结算的预付工程款和货款。

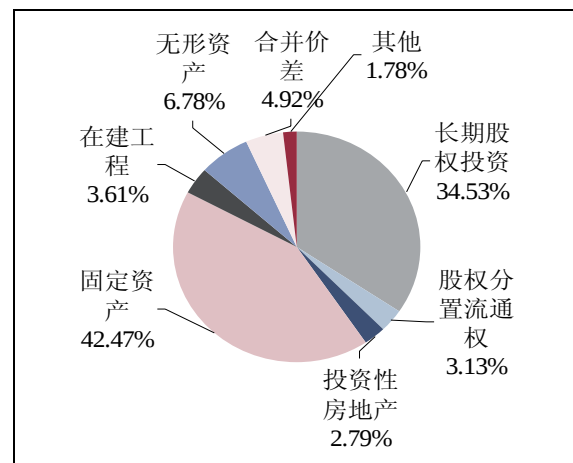
截至2007年底,公司存货余额380717.43万元,同比减少8.92%,主要是下属子公司杭州东信移动电话有限公司为降低库存占用资金的考虑,减少了期末库存备货所致。其中,原材料、自制半成品及在产品、库存商品分别占26.61%、23.80%和42.49%。公司提取存货跌价准备62162.21万元。

### 非流动资产

2006~2007年,公司非流动资产有所增长。2007年底,公司非流动资产为490338.82万元,同比增长12.12%,其结构如图7所示。其中,在非流动资产中占比较高的固定资产和长期股权投资分别同比增长了11.45%和17.66%。

截至2007年底,公司长期股权投资169309.03万元,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)。2007年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%,其他投资收益来自短期投资和交易性金融资产等。整体看,由于合资企业发展状况较好,公司投资收益相对稳定且有一定规模。

图7 2007年底非流动资产结构



资料来源:公司年报

截至2007年底，公司投资性房地产原值18623.72万元，主要为房屋建筑物。公司采用成本模式对投资性房地产进行计量，累计计提折旧和摊销、减值准备分别为4771.53万元和184.24万元。

截至2007年底，公司固定资产原值431223.21万元，同比增长9.11%，主要是武汉普天电源有限公司、南京普天通信科技产业园有限公司新纳入合并范围所致。其中机器设备和房屋建筑物分别占51.47%和35.94%，运输设备和土地资产分别占2.82%和0.20%，其他占9.56%。公司累计计提折旧和减值准备分别为216085.92万元和6887.43万元。2007年底，公司在建工程17718.45万元，主要是研发楼、光纤5号生产线、普天科技产业基地一号地块项目等。

截至2007年底，公司无形资产净额33222.18万元，主要是土地使用权和技术软件。

截至2008年9月底，公司资产总额为2079770.19万元，较2007年底增长16.95%，主要来自应收账款的增长，原因是公司延长了应收账款信用期，且部分所属企业业务量增加所致，资产中流动资产和非流动资产分别占71.74%和28.26%，公司资产构成基本稳定。

总体看，公司资产规模较大，以流动资产为主，存在一定规模的银行委托理财产品，整体资产质量尚可。

### 3. 负债及所有者权益

2005~2007年，公司所有者权益逐年增长。2006年底，公司所有者权益合计737855.79万元，同比增长4.21%，主要来自资本公积的增长。2007年底，公司所有者权益合计793650.38万元，同比增长7.56%，主要是未分配利润的增长。其中，实收资本和资本公积分别占23.94%和32.27%，盈余公积和未分配利润分别占0.70%和2.67%，未确认的投资损失（含外币报表折算差额）和少数股东权益分别占-1.03%和41.45%，权益稳定性较好。

2008年9月底，公司所有者权益为

834779.55万元，较2007年底增长5.18%，主要是未分配利润增长所致。

2005~2007年，公司负债总额逐年有所减少。2006年底，公司负债总额1022822.91万元，同比减少5.73%，其中流动负债和长期负债分别占97.77%和2.23%。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。

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。

2005~2007年，公司资产负债率呈下降趋势，三年分别为60.51%、58.09%和55.37%，主要受负债规模逐年减少，而同期所有者权益持续增长的影响，公司财务弹性有所加强。公司资产负债率与同类主要公司相比（表1）处于行业一般水平；公司全部债务资本化比率同向变化，长期债务资本化比率波动中有所下降，上述两项指标2006年底分别为42.19%和1.61%，2007年底分别为40.24%和0.19%，债务负担处于合理范围内。

2008年9月底，公司负债合计1244990.65万元，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40.45%，主要是由于部分所属企业业务量增加，相应资金需求增加，以及公司2008年9月发行了期限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59.86%、0.17%和47.32%，债务压力上升。

未来三年，由于公司持续进行产业结构调整、培育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，公司面临一定的资金压力。

#### 4. 盈利能力

2005~2007年，公司营业收入波动中增长。2006年，公司实现营业收入3062020.37万元，同比增长88.70%，主要是系统设备销售和下属子公司东方通信为摩托罗拉代工手机收取加工费大幅增加所致。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。公司现金收入比率波动中有所减少，2006年、2007年分别为103.67%和106.59%，收入实现质量尚可。

2005~2007年，公司积极实施业务结构调整，使整体运营能力得到提高，主营业务利润率呈上升趋势，三年分别为3.65%、5.35%和5.43%，但由于通信设备市场激烈的价格竞争和公司手机等电子制造服务代工毛利率较低，公司主营业务获利能力偏弱。

公司期间费用波动中有所增长，三年分别为184545.89万元、173924.09万元和196015.40万元（占收入比例分别为11.37%、5.68%和7.68%），原因是研发投入的增大，管理费用增加较多所致，使得公司营业利润水平低，三年分别为9557.38万元、18140.11万元和2595.59万元。

2005~2007年，由于公司参股的合资通信设备制造企业经营情况良好，三年分别实现投资收益143645.07万元（含转让子公司诺基亚首信通信有限公司股权获得收益5.57亿元）、41015.04万元和65786.25万元，投资收益规模较大且相对稳定，加之公司每年可获得一定的补贴收入，以及公司主要来自原邮电部直属28家制造企业，在全国很多城市市区内拥有土地、

厂房，受城市规划的影响，上述土地厂房搬迁后对外转让能产生一定规模的营业外收入，三年营业外收入分别为28032.84万元、31541.98万元和44480.00万元，使得公司利润总额波动中有所增长。公司2005~2007年净利润分别为19266.65万元、30133.06万元和35518.30万元，其中分别含少数股东损益-12622.94万元、20031.10万元和10145.76万元。

2005~2007年公司总资本收益率分别为3.61%、4.49%和4.78%，净资产收益率分别为2.72%、4.08%和4.48%。公司目前整体盈利能力偏弱，投资收益和营业外收入是公司盈利的主要来源。

2008年1~9月，公司实现营业收入1760132.54万元、利润总额21666.84万元，分别为2007年全年水平的68.99%和63.33%，公司主营业务利润率有所改善，为7.25%，但投资收益和营业外收入仍是公司盈利的主要来源。

预计，未来随着电信业重组的完成、国内3G建设的推进，公司作为国务院国资委下属的大型通信设备供应商，以及具备较强的3G技术研发优势，将在通信系统升级过程中获得相当的市场份额，使公司业务收入和盈利能力得到有力提升。但值得注意的是，由于3G业务收入增长取决于国家3G建设的实施进度，上述预期的实现存在一定不确定性。

#### 5. 现金流

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，收入实现处于合理水平。

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。

2008年1~9月，受公司延长了应收账款信用期影响，现金收入比率有所下降，公司经营活动现金流量净额为-144451.85万元；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23928.94万元和-120522.91

万元，筹资活动产生的现金流净额为111107.21万元。

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。

## 6. 偿债能力

从短期偿债指标看，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121.60%、132.33%和132.51%，速动比率同向变化，三年分别为90.34%、97.36%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合资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。

从长期偿债能力指标看，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，三年分别为3.22倍、4.02倍和3.68倍，EBITDA对利息的偿付能力一般；全部债务/EBITDA反向变化，三年分别为6.53倍、4.92倍和5.18倍，2007年对总债务保障能力较2006年略有下降，但仍处于合理水平。考虑到公司每年能获得一定的投资收益，并拥有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，公司对长期债务具备适宜的偿付能力。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至2008年6月底，公司共获得授信额度总量为101.23亿元，尚未使用的额度为49.23亿元。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。

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 2007 年底，公司无重大诉讼事项。

## 八、本期债券的偿还

公司计划于 2009 年发行本期 16 亿元企业债券，以 2008 年 9 月底财务数据为基础，如不考虑其他因素，预计本期债券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 62.73% 和 52.15%，公司债务负担较重。

公司 2007 年经营活动的现金流入量为 2921875.34 万元，为本期债券的 18.26 倍，覆盖程度高；经营活动现金流净额为 -141627.11 万元，对本期债券不具备覆盖能力；EBITDA 为 103196.08 万元，为本期债券的 0.64 倍，保护程度一般。

## 九、债券保护条款分析

### 1. 担保条款

普天集团为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。在本期债券存续期及本期债券到期之日起 2 年内，如公司不能按期兑付债券本金及利息，担保人保证将债券的本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用，划入公司债券托管机构或主承销商指定的账户。

### 2. 担保人主体信用状况

普天集团前身是 1980 年成立的中国邮电工业总公司，其统一管理原邮电部直属的主要 28 家制造企业，为中国通信运营和邮政业提供全程全网的装备和技术支撑。1998 年，普天

集团由中国邮电工业总公司更名成立，现为国务院国有资产监督管理委员会管辖的中央大型企业之一。普天集团为国有独资企业，注册资金 308694 万元。

普天集团是中国历史最为悠久的通信设备制造企业集团，也是行业中领先的信息通信设备制造和服务提供商。普天集团业务涉及通信、行业电子及广电等产业领域，同时开展国际合作，承担国际工程和进出口业务，在长江三角洲、珠江三角洲、京津冀经济圈以及中西部地区均建立了重要产业制造基地，产业实力雄厚。截至 2007 年底，普天集团纳入合并范围的全资二级子公司包括普天股份等 9 家。

截至 2007 年底，普天集团（合并）资产总额 1949333.38 万元，负债总额 1155129.53 万元，所有者权益合计 794203.84 万元。2007 年普天集团实现营业收入 2660335.82 万元，净利润 18459.79 万元。

经联合资信评定，普天集团主体长期信用等级为 AA<sup>-</sup>，评级展望为稳定（评级报告详见附件 11）。

以普天集团 2007 年底财务数据为基础，本期担保 16 亿元企业债券占其全部债务的 26.09%，对其现有债务影响一般；考虑此次担保形成的或有债务，普天集团资产负债率和全部债务资本化比率将分别由 2007 年底的 59.26% 和 43.57% 上升至 62.35% 和 49.33%，债务负担有所加重。

本期债券占普天集团 2007 年底资产总额的 8.21%、所有者权益的 20.15%，所占比例较小；占其 2007 年营业收入的 6.01%，为净利润的 8.67 倍。立即偿还此笔担保债务对普天集团存在一定影响。但考虑普天集团拥有的政策优势和部分房产地理位置较好，公允价值高，普天集团的担保对本期债券的本息偿付安全性有一定的帮助。

## 十、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，资产质量尚可，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。

本期债券由普天集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，经联合资信评定，普天集团主体长期信用等级为 AA<sup>-</sup>，其担保对本期企业债券的本息偿付安全性有一定的帮助。

总体看，本期企业债券到期不能还本付息的风险小。

## 附件 1-1 2005 年至 2008 年 1-9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项 目         | 2005 年       | 2006 年       | 2007 年       | 2008 年 1-9 月 |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 流动资产        |              |              |              |              |
| 货币资金        | 413,218.93   | 467,929.81   | 400,854.43   | 387,263.81   |
| 交易性金融资产     | 4,421.16     | 1,746.90     | 4,519.33     | 3,229.44     |
| 短期投资        | 7,897.22     | 100.00       | 30,340.00    |              |
| 应收票据        | 17,237.79    | 15,511.83    | 11,482.21    | 19,278.91    |
| 应收账款        | 220,781.24   | 275,412.93   | 280,516.25   | 396,935.57   |
| 预付款项        | 35,714.51    | 32,870.73    | 46,269.01    | 90,577.32    |
| 应收利息        | 153.47       | 34.09        | 84.56        | 162.25       |
| 应收股利        | 58.71        | 146.21       | 177.99       | 21.71        |
| 其他应收款       | 255,969.99   | 171,888.55   | 194,640.59   | 240,580.96   |
| 存货          | 332,798.54   | 349,746.84   | 318,555.22   | 339,625.10   |
| 一年内到期的非流动资产 |              |              |              | 29.97        |
| 其他流动资产      | 6,111.13     | 7,969.16     | 600.52       | 14,302.28    |
| 流动资产合计      | 1,294,362.67 | 1,323,257.03 | 1,288,040.12 | 1,492,007.32 |
| 非流动资产       |              |              |              |              |
| 可供出售金融资产    | 44.24        | 396.78       | 1,141.21     | 3,068.78     |
| 持有至到期投资     | 25,259.68    | 234.26       |              | 28,000.00    |
| 长期应收款       |              |              |              |              |
| 长期股权投资      | 196,640.06   | 143,893.86   | 169,309.03   | 149,010.42   |
| 股权分置流通权     | 3,177.69     | 15,699.07    | 15,338.93    |              |
| 投资性房地产      | 6,350.29     | 12,692.18    | 13,667.95    | 47,073.92    |
| 固定资产        | 207,171.04   | 186,850.87   | 208,249.86   | 197,984.68   |
| 在建工程        | 11,914.69    | 17,654.60    | 17,718.45    | 32,074.78    |
| 工程物资        |              |              | 47.53        | 14.90        |
| 固定资产清理      | 1.91         | 2.18         | 0.70         | -214.40      |
| 生产性生物资产     |              |              |              |              |
| 油气资产        |              |              |              |              |
| 无形资产        | 29,008.23    | 29,386.83    | 33,222.18    | 35,631.04    |
| 开发支出        |              |              |              | 37,397.27    |
| 商誉          |              |              |              | 19,038.48    |
| 长期待摊费用      | 10,864.15    | 5,750.42     | 3,034.46     | 3,203.32     |
| 递延所得税资产     | 1,352.22     | 1,996.30     | 2,321.29     | 15,249.43    |
| 合并价差        | 6,913.40     | 20,592.84    | 24,115.77    |              |
| 其他非流动资产     |              | 2,171.46     | 2,171.46     | 20,230.25    |
| 非流动资产合计     | 498,697.58   | 437,321.67   | 490,338.82   | 587,762.87   |
| 资产总计        | 1,793,060.26 | 1,760,678.70 | 1,778,378.94 | 2,079,770.19 |

附件 1-2 2005 年至 2008 年 1-9 月合并资产负债表（负债与所有者权益）  
 （单位：人民币万元）

| 项 目           | 2005 年       | 2006 年       | 2007 年       | 2008 年 1-9 月 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 流动负债          |              |              |              |              |
| 短期借款          | 407,223.68   | 348,752.58   | 438,875.61   | 597,680.55   |
| 交易性金融负债       |              |              |              |              |
| 应付票据          | 93,203.70    | 107,037.17   | 22,103.18    | 40,715.24    |
| 应付账款          | 317,699.00   | 335,645.86   | 265,499.79   | 296,526.14   |
| 预收款项          | 44,393.41    | 39,295.42    | 72,252.80    | 90,431.37    |
| 应付职工薪酬        | 23,062.90    | 27,709.39    | 24,062.94    | 32,424.71    |
| 应交税费          | -23,126.40   | -5,633.72    | -5,965.16    | -10,102.38   |
| 应付利息          |              | 72.17        | 17.09        | 894.07       |
| 应付股利          | 6,934.09     | 7,227.13     | 7,656.36     | 9,260.58     |
| 其他应付款         | 151,958.43   | 69,240.11    | 75,622.61    | 61,069.25    |
| 一年内到期的非流动负债   | 43,055.31    | 3,634.31     | 2,646.57     | 3,139.54     |
| 其他流动负债        |              | 67,025.00    | 69,240.50    | 106,854.60   |
| 流动负债合计        | 1,064,404.11 | 1,000,005.41 | 972,012.29   | 1,228,893.68 |
| 非流动负债         |              |              |              |              |
| 长期借款          | 5,205.02     | 12,096.68    | 1,501.76     | 1,450.69     |
| 应付债券          |              |              |              |              |
| 长期应付款         | 6,222.20     | 231.21       | 216.05       | 59.40        |
| 专项应付款         | 6,013.07     | 3,931.24     | 4,428.11     | 7,630.93     |
| 预计负债          | 1,324.84     | 115.30       | 115.30       | 276.89       |
| 递延所得税负债       |              | 68.86        | 286.75       | 3,077.49     |
| 递延税款贷项        | 887.74       | 608.13       | 1,849.08     |              |
| 其他非流动负债       | 948.87       | 5,766.09     | 4,319.22     | 3,601.56     |
| 非流动负债合计       | 20,601.74    | 2,2817.50    | 12,716.36    | 16,096.97    |
| 负债合计          | 1,085,005.85 | 1,022,822.91 | 984,728.56   | 1,244,990.65 |
| 所有者权益（或股东权益）  |              |              |              |              |
| 实收资本（或股本）     | 190,000.00   | 190,000.00   | 190,000.00   | 190,000.00   |
| 资本公积          | 222,254.18   | 249,361.04   | 256,100.70   | 263,136.11   |
| 盈余公积          |              | 2,928.12     | 5,569.40     | 5,569.40     |
| 未确认投资损失       | -2,237.49    | -1,793.00    | -8,077.65    |              |
| 未分配利润         | -6,718.68    | 455.17       | 21,186.43    | 34,640.27    |
| 外币报表折算差额      | 24.26        | -63.69       | -99.84       | 117.05       |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 403,322.26   | 440,887.64   | 464,679.04   | 493,462.83   |
| 少数股东权益        | 304,732.15   | 296,968.15   | 328,971.34   | 341,316.72   |
| 所有者权益合计       | 708,054.41   | 737,855.79   | 793,650.38   | 834,779.55   |
| 负债和所有者权益总计    | 1,793,060.26 | 1,760,678.70 | 1,778,378.94 | 2,079,770.19 |

## 附件 2 2005 年至 2008 年 1-9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                       | 2005 年       | 2006 年       | 2007 年       | 2008 年 1-9 月 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 一、营业收入                    | 1,622,723.49 | 3,062,020.37 | 2,551,428.41 | 1,760,132.54 |
| 减: 营业成本                   | 1,560,642.67 | 2,893,459.01 | 2,407,300.13 | 1,626,477.08 |
| 营业税金及附加                   | 2,859.16     | 4,687.21     | 5,644.90     | 6,094.28     |
| 销售费用                      | 76,135.06    | 53,457.18    | 51,319.64    | 39,771.98    |
| 管理费用                      | 87,534.36    | 101,131.50   | 122,683.42   | 77,722.66    |
| 财务费用                      | 20,876.47    | 19,335.42    | 22,012.35    | 27,080.54    |
| 资产减值损失                    | 9,265.74     | 13,361.01    | 7,111.25     | 205.31       |
| 加: 公允价值变动收益 (损失以 “-” 号填列) | 502.28       | 536.02       | 1,452.62     | -1,911.68    |
| 投资收益 (损失以 “-” 号填列)        | 143,645.07   | 41,015.04    | 65,786.25    | 32,944.02    |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益       |              | 1,171.79     | 2,882.92     | 4,071.14     |
| 汇兑收益 (损益以 “-” 号添列)        |              |              |              |              |
| 二、营业利润 (亏损以 “-” 号填列)      | 9,557.38     | 18,140.11    | 2,595.59     | 13,813.02    |
| 加: 营业外收入                  | 28,032.84    | 31,541.98    | 44,480.00    | 9,913.26     |
| 减: 营业外支出                  | 15,406.20    | 11,490.32    | 12,863.69    | 2,059.45     |
| 其中: 非流动资产处置损失             | 5,995.78     | 5,761.84     | 9,289.86     | 38.26        |
| 三、利润总额 (亏损总额以 “-” 号填列)    | 22,184.01    | 38,191.77    | 34,211.90    | 21,666.84    |
| 减: 所得税费用                  | 2,453.22     | 7,614.21     | 4,589.76     | 3,843.58     |
| 加: 未确认的投资损失               | -464.13      | -444.49      | 5,896.16     |              |
| 四、净利润 (净亏损以 “-” 号填列)      | 19,266.65    | 30,133.06    | 35,518.30    | 17,823.25    |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润         | 31,889.60    | 10,101.97    | 25,372.55    | 12,900.16    |
| 少数股东损益                    | -12,622.94   | 20,031.10    | 10,145.76    | 4,923.10     |

**附件 3 2005 年至 2008 年 1-9 月合并现金流量表**  
 （单位：人民币万元）

| 项 目                       | 2005 年       | 2006 年       | 2007 年       | 2008 年 1-9 月 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 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 | 3,174,272.27 | 2,719,685.21 | 1,775,409.80 |
| 收到的税费返还                   | 8,964.66     | 26,581.97    | 11,735.11    | 8,900.41     |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 124,279.01   | 98,776.80    | 190,455.01   | 397,141.29   |
| 经营活动现金流入小计                | 1,954,119.23 | 3,299,631.04 | 2,921,875.34 | 2,181,451.50 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 1,592,980.05 | 2,998,937.23 | 2,631,098.65 | 1,730,170.50 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 75,900.18    | 84,771.47    | 103,824.11   | 81,597.09    |
| 支付的各项税费                   | 34,114.12    | 35,303.73    | 42,747.79    | 36,565.48    |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 263,170.65   | 242,451.40   | 285,831.89   | 477,570.27   |
| 经营活动现金流出小计                | 1,966,164.99 | 3,361,463.83 | 3,063,502.44 | 2,325,903.35 |
| 经营活动产生的现金流量净额             | -12,045.77   | -61,832.79   | -141,627.11  | -144,451.85  |
| 二、投资活动产生的现金流量             |              |              |              |              |
| 收回投资收到的现金                 | 160,009.91   | 170,095.17   | 124,181.45   | 96,792.77    |
| 取得投资收益收到的现金               | 78,341.38    | 44,131.92    | 31,348.93    | 36,982.96    |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 20,217.52    | 39,405.61    | 33,741.88    | 12,357.25    |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金         | 1,528.21     | 25,115.92    | 337.91       | 1,098.02     |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 4,762.12     | 3,120.98     | 2,989.02     | 128.65       |
| 投资活动现金流入小计                | 264,859.13   | 281,869.60   | 192,599.20   | 147,359.65   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 34,257.96    | 48,528.14    | 46,269.97    | 28,357.83    |
| 投资支付的现金                   | 83,433.14    | 56,388.38    | 143,563.39   | 73,849.64    |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金         |              |              | -558.61      | 1,593.13     |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 6,254.38     | 10,084.56    | 148.10       | 19,630.12    |
| 投资活动现金流出小计                | 123,945.49   | 115,001.08   | 189,422.85   | 123,430.71   |
| 投资活动产生的现金流量净额             | 140,913.64   | 166,868.53   | 3,176.35     | 23,928.94    |
| 三、筹资活动产生的现金流量             |              |              |              |              |
| 吸收投资收到的现金                 | 6,669.45     | 77,649.51    | 79,136.60    | 114,215.40   |
| 取得借款收到的现金                 | 505,527.58   | 540,730.33   | 755,995.97   | 633,069.88   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 1,433.86     | 7,076.74     | 15,190.07    | 11,818.28    |
| 筹资活动现金流入小计                | 513,630.89   | 625,456.58   | 850,322.63   | 759,103.55   |
| 偿还债务支付的现金                 | 511,394.33   | 630,773.94   | 736,417.68   | 597,635.03   |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 40,873.83    | 48,704.20    | 30,187.36    | 30,382.09    |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 10,675.83    | 4,170.80     | 2,050.39     | 19,979.22    |
| 筹资活动现金流出小计                | 562,943.99   | 683,648.94   | 768,655.42   | 647,996.34   |
| 筹资活动产生的现金流量净额             | -49,313.10   | -58,192.36   | 81,667.21    | 111,107.21   |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响        | 18.97        | 1,793.55     | -674.24      | -3,299.89    |
| 五、现金及现金等价物净增加额            | 79,573.75    | 48,636.92    | -57,457.79   | -12,715.59   |

## 附件 4 2005 年至 2007 年合并现金流量表补充资料

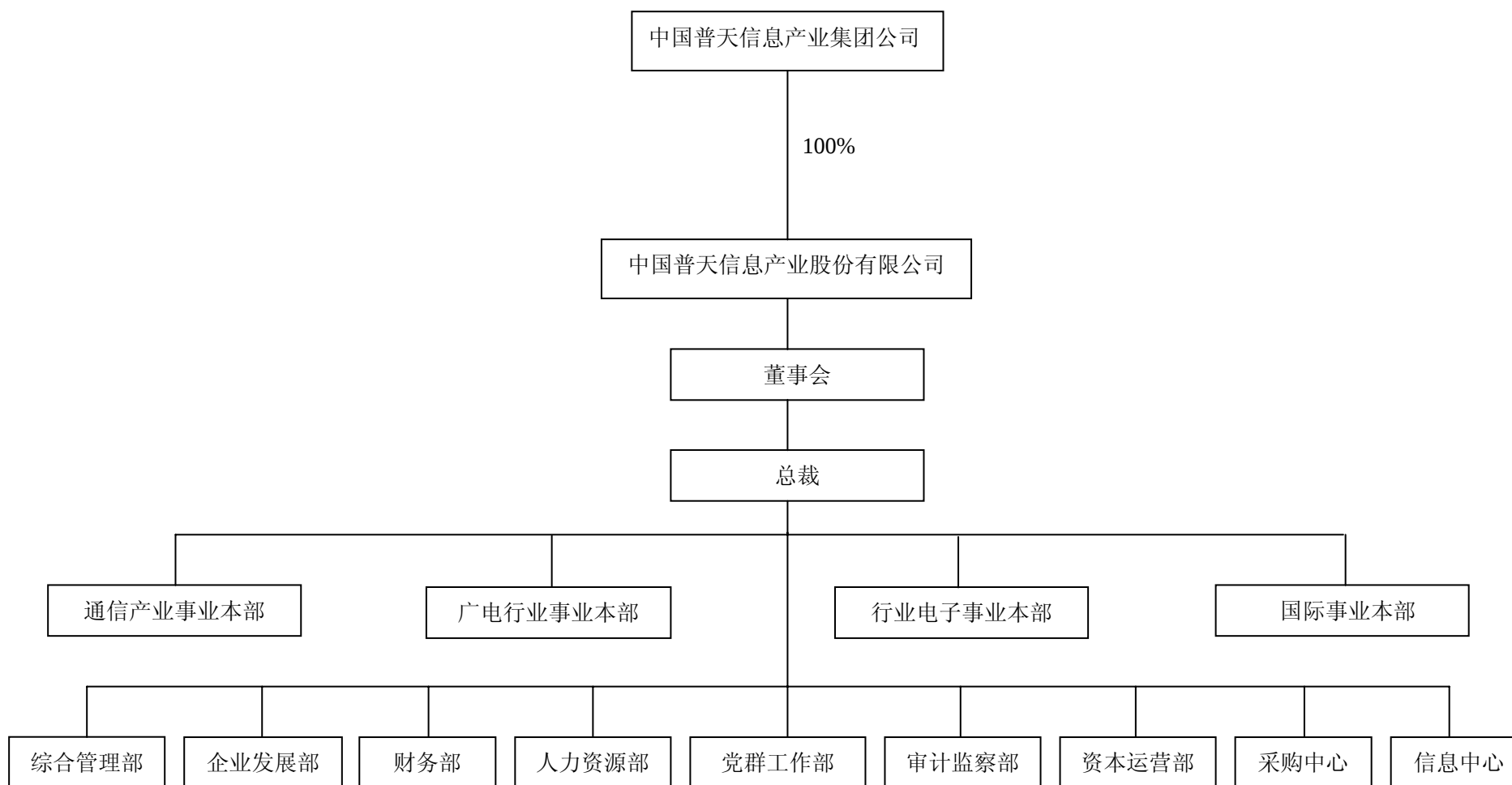
(单位：人民币万元)

| 项 目                              | 2005 年      | 2006 年      | 2007 年      |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| 一、.将净利润调节为经营活动现金流量               |             |             |             |
| 净利润                              | 19,266.65   | 30,133.06   | 35,518.30   |
| 减：未确认投资损失                        | -464.13     | -444.49     | 5,896.16    |
| 加：资产减值准备                         | -17,971.47  | 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          | 29,851.77   | 31,020.61   | 31,514.29   |
| 无形资产摊销                           | 2,150.30    | 7,044.62    | 2,255.01    |
| 长期待摊费用摊销                         | 3,675.57    | 6,030.04    | 7,203.46    |
| 待摊费用减少（增加以“－”号填列）                | 10.58       | -5,441.84   | 7,368.63    |
| 预提费用增加（减少以“－”号填列）                | -1,754.64   | -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“－”号填列） | -16,307.36  | -21,148.25  | -24,971.38  |
| 固定资产报废损失（收益以“－”号填列）              | 1,831.18    | 224.00      | 1,004.43    |
| 公允价值变动损失（收益以“－”号填列）              | 502.28      |             | -1,452.62   |
| 财务费用（收益以“－”号填列）                  | 25,784.75   | 27,174.50   | 28,011.43   |
| 投资损失（收益以“－”号填列）                  | -143,645.07 | -41,015.04  | -65,786.25  |
| 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）                 | 124,483.68  | -8,130.06   | 28,171.74   |
| 经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）            | -15,883.66  | -122,617.34 | -57,454.29  |
| 经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）            | -24,504.45  | 32,172.87   | -151,506.07 |
| 其他                               |             |             |             |
| 经营活动产生的现金流量净额                    | -12,045.77  | -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                           |             |             |             |
| 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                          | 397,459.68  | 449,695.09  | 392,237.31  |
| 减：现金的期初余额                        | 321,484.42  | 397,459.68  | 449,695.09  |
| 加：现金等价物的期末余额                     | 3,598.49    |             |             |
| 减：现金等价物的期初余额                     |             | 3,598.49    |             |
| 现金及现金等价物净增加额                     | 79,573.75   | 48,636.92   | -57,457.79  |

## 附件 5 公司合并财务报表主要计算指标

| 项 目                | 2005 年     | 2006 年     | 2007 年      | 2008 年 1-9 月 |
|--------------------|------------|------------|-------------|--------------|
| <b>经营效率</b>        |            |            |             |              |
| 销售债权周转次数(次)        | --         | 11.58      | 8.75        | --           |
| 存货周转次数(次)          | --         | 8.48       | 7.20        | --           |
| 总资产周转次数(次)         | --         | 1.72       | 1.44        | --           |
| <b>盈利能力</b>        |            |            |             |              |
| 营业利润率(%)           | 3.65       | 5.35       | 5.43        | 7.25         |
| 总资本收益率(%)          | 3.61       | 4.49       | 4.78        | --           |
| 净资产收益率(%)          | 2.72       | 4.08       | 4.48        | --           |
| <b>财务构成</b>        |            |            |             |              |
| 资产负债率(%)           | 60.51      | 58.09      | 55.37       | 59.86        |
| 全部债务资本化比率(%)       | 43.66      | 42.19      | 40.24       | 47.32        |
| 长期债务资本化比率(%)       | 0.73       | 1.61       | 0.19        | 0.17         |
| <b>偿债能力</b>        |            |            |             |              |
| 流动比率(%)            | 121.60     | 132.33     | 132.51      | 121.41       |
| 速动比率(%)            | 90.34      | 97.36      | 99.74       | 93.77        |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 3.22       | 4.02       | 3.68        | --           |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 6.53       | 4.92       | 5.18        | --           |
| 现金偿债倍数(倍)          | 2.77       | 3.03       | 2.61        | 2.56         |
| EBITDA/本期发债额度(倍)   | 0.52       | 0.68       | 0.64        | --           |
| <b>现金流</b>         |            |            |             |              |
| 现金收入比率(%)          | 112.21     | 103.67     | 106.59      | 100.87       |
| 筹资活动前产生的现金流量净额(万元) | 128,867.88 | 105,035.73 | -138,450.76 | -120,522.91  |

## 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 |
| 上海矽魁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                                                     |
|-------------------|-------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                             |
| 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) <sup>1/(n-1)</sup> - 1] × 100% |
| 利润总额年复合增长率        |                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                             |
| 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%                              |
| <b>盈利指标</b>       |                                                             |
| 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%                       |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                             |
| 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%                                         |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                             |
| 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                                          |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                             |
| 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                                          |
| <b>本期企业债券偿债能力</b> |                                                             |
| EBITDA / 本期发债额度   | EBITDA / 本期发债额度                                             |

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 中长期债券信用等级的设置及定义

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，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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                         |

企业主体长期信用等级的设置及定义同中长期债券。

## 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 2009 年度企业债券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期债券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国普天信息产业股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料（含公司及担保方的相关资料）。中国普天信息产业股份有限公司或者担保方如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，中国普天信息产业股份有限公司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信息产业股份有限公司和担保方的经营管理状况及相关信息，如发现中国普天信息产业股份有限公司或担保方出现重大变化，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。

如中国普天信息产业股份有限公司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，直至中国普天信息产业股份有限公司提供相关资料。

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信息产业股份有限公司、主管部门、交易机构等。



## 附件 11 担保人主体长期信用评级报告

# 中国普天信息产业集团公司

## 2009 年度企业主体长期信用评级分析报告

评级结果：AA<sup>-</sup>  
评级展望：稳定  
评级时间：2008 年 10 月 10 日

### 财务数据

| 项 目            | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
|----------------|--------|--------|--------|
| 资产总额(亿元)       | 194.93 | 197.31 | 194.93 |
| 所有者权益(亿元)      | 44.70  | 44.52  | 79.42  |
| 短期债务(亿元)       | 61.73  | 60.37  | 60.88  |
| 全部债务(亿元)       | 69.30  | 64.62  | 61.33  |
| 营业收入(亿元)       | 168.51 | 311.58 | 266.03 |
| 净利润(亿元)        | 1.20   | 0.23   | 1.85   |
| EBITDA(亿元)     | 7.72   | 10.70  | 9.36   |
| 营业利润率(%)       | 4.23   | 5.18   | 6.15   |
| 净资产收益率(%)      | 2.69   | 0.52   | 2.32   |
| 资产负债率(%)       | 61.92  | 61.82  | 59.26  |
| 全部债务资本化比率(%)   | 48.28  | 46.18  | 43.57  |
| 流动比率(%)        | 122.18 | 123.42 | 119.84 |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 8.98   | 6.04   | 6.55   |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 2.34   | 3.30   | 2.84   |

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

010-85679696-8809

zhangzq@lianheratings.com.cn

张 华

010-85679696-8827

zhanghua@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 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

### 评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对中国普天信息产业集团公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为中国大型通信设备制造企业集团，在行业前景、产业规模、政府支持、技术研发等方面的综合优势。同时，联合资信也注意到中国通信市场竞争激烈、下属部分企业业务调整等因素给公司可能带来的不利影响。

受益于通信设备制造行业未来较大的发展空间，以及公司战略和产业结构进一步优化，投资项目的达产，公司收入规模和利润水平有望提高。联合资信对公司评级展望为稳定。

### 优势

1. 受益于电信体制改革的启动和 3G 牌照的即将发放，通信设备制造行业有望进入新一轮行业景气周期，公司面临较好的发展机遇。
2. 公司是中国历史最为悠久的通信设备制造商，经营规模较大，产业实力雄厚。
3. 公司作为国务院国资委管辖的大型通信设备制造企业集团，拥有良好的政府支持和客户资源优势。
4. 公司整体技术研发水平处于国内同行业前列。

### 关注

1. 通信设备制造行业竞争激烈，成本压力较大对公司经营业绩带来不利影响。
2. 公司下属部分企业正在进行业务结构调整，主营业务盈利能力偏弱。
3. 投资收益和营业外收入是公司目前盈利的主要来源。
4. 公司短期债务比例过高，债务结构有待改善。

## 信用评级报告声明

- 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集团公司（普天集团）构成委托关系外，联合资信、评估人员与普天集团不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估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，未因普天集团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主要普天集团提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 普天集团 2009 年度企业主体长期信用等级自 2008 年 10 月 10 日至 2009 年 10 月 9 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内普天集团的主体长期信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

中国普天信息产业集团公司(以下简称“普天集团”或“公司”)前身是 1980 年成立的中国邮电工业总公司,其统一管理原邮电部直属的主要 28 家制造企业,为中国通信运营和邮政业提供全程全网的装备和技术支撑。1998 年,公司由中国邮电工业总公司更名成立,现为国务院国有资产监督管理委员会管辖的中央大型企业之一。公司为国有独资企业,注册资金 308694 万元。

公司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,是中国通信设备制造行业中领先的设备制造和服务提供商。截至 2007 年底,公司纳入合并范围的全资二级子公司包括中国普天信息产业股份有限公司(以下简称“普天股份”)等 9 家(附件 7),并间接控股境内上市公司 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”);以及境外上市公司 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”)。

截至 2007 年底,公司总部设有综合管理部、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(附件 6);在职员工 20315 人。

截至 2007 年底,公司(合并)资产总额 1949333.38 万元,负债总额 1155129.53 万元,所有者权益合计 794203.84 万元。2007 年公司实现营业收入 2660335.82 万元,净利润 18459.79 万元。

公司注册地址:北京市朝阳区将台路 2 号;  
法定代表人:邢炜。

## 二、行业分析

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,属于电子信息产业类中的电信行业。

### 1. 电信行业发展现状和趋势

#### 全球电信业

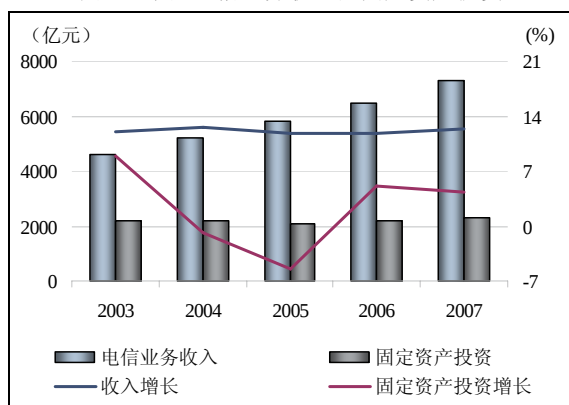
电信是社会的基础设施,是现代社会信息流通的主渠道,也是国家的支柱产业,对经济发展起着重要的作用。2003 年以来,全球电信业进入一轮平稳增长期。根据专业市场研究公司 Gartner 统计,2006 年全球电信行业收入较 2005 年增长 6.2%,达到 16633 亿美元,其中电信设备市场收入为 3342 亿美元。2007 年,在亚洲、非洲等新兴市场拉动下,电信运营和通信设备行业的规模继续保持增长态势。同时,根据 GSM 协会的数据,全球移动用户持续增长,2007 年底用户达 33.75 亿户,同比增长 28.96%,其中 GSM 用户约 27 亿户,仍占据主导地位。另一方面,随着用户的需求逐渐从有线到无线再向移动宽带转变,以及第三代移动通信(以下简称“3G”)技术的逐步成熟,全球 3G 市场进入加速发展阶段,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,CDMA2000 用户超过 4.26 亿户, WCDMA 用户超过 2.34 亿户, TD-SCDMA 在中国正式进入试商用阶段,测试用户约 6 万户,3G 业务的高速成长将给电信市场带来巨大的发展空间。

未来,虽然世界经济受美国房地产市场调整和次贷危机影响增速将放缓,会对电信业收入、投资等有一定的影响,但受电信技术创新的推动,以及行业融合的进一步呈现,全球电信业仍将呈现持续增长态势,据世界电信产业协会预测,2008~2011 年,全球电信业年均增长率将为 10%。

## 中国电信业

电信行业是中国国民经济基础产业，也是国家重要的战略性产业之一。近几年来，中国电信业持续较快增长，成为了全球电信产业的发展亮点。2007 年底，中国电信业务总量（以不变单价计量）达 18545.4 亿元，比上年增长 27.1%，电信业务收入（以实际资费水平计算）达 7280.1 亿元，比上年增长 10.9%。全国移动电话普及率达到 41.6%、固定电话普及率达到 27.8 部/百人、互联网用户达到 2.1 亿人。2007 年，电信综合价格水平同比下降了 13.6%，电信业务收入增长主要靠业务量的扩张来完成。

图 1 中国电信业务收入及固定资产投资

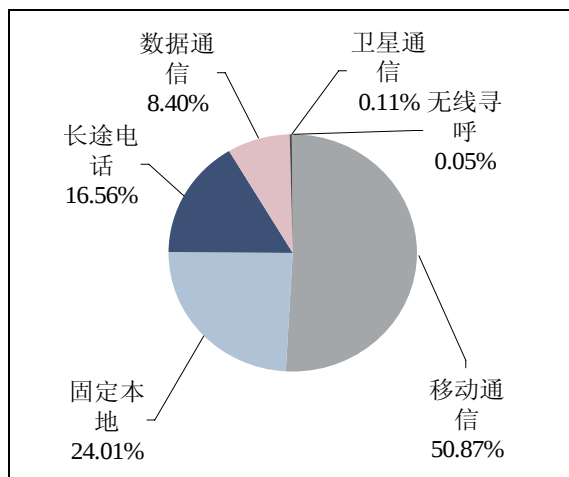


资料来源：原信息产业部

### ①业务收入结构变革趋势明显

中国电信行业收入主要来源于固定本地、长途电话、数据通信、移动通信、卫星通信和无线寻呼等六项业务。

图 2 2007 年电信行业业务收入结构

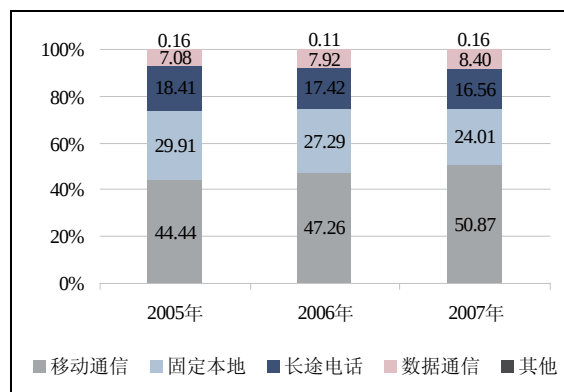


资料来源：原信息产业部

据原信息产业部《2007 年中国通信业发展统计公报》，截至 2007 年底，电信业务收入中（见图 2），移动通信、固定本地和长途电话仍是主要来源，无线寻呼将逐步消失，其中固定本地占 24.01%，移动通信占 50.87%，长途电话占 16.56%，数据通信占 8.40%，卫星通信占 0.11%，无线寻呼占 0.05%。

近几年，中国电信各项业务发展速度呈分化趋势。2007 年中国移动通信收入、数据通信收入同比增长分别为 17.8% 和 46.5%，占总收入比重较 2006 年分别上升了 3.61 个百分点和 0.48 个百分点，而固定本地电话业务收入、长途电话业务收入占总收入的比重分别下降了 3.28 个百分点和 0.86 个百分点（见图 3）。

图 3 2005~2007 年电信业务收入结构变动

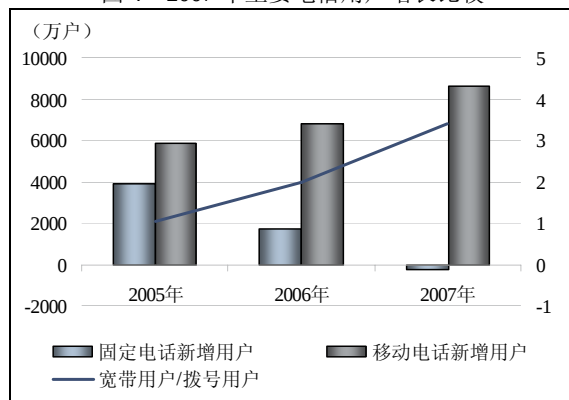


资料来源：原信息产业部，其他项包括卫星通信和无线寻呼业务收入。

从用户角度来看，2007 年，中国固定电话用户较上年减少 233.7 万户，是自 1968 年以来首次出现年度负增长，与此同时，中国移动电话用户新增 8622.8 万户，是用户增长最多的一年，截至 2007 年底的移动电话用户总数比固定电话用户总数高出 18183.8 万户。

2007 年互联网用户进一步向宽带接入方式转化，基础电信运营企业互联网拨号用户减少了 695.7 万户，而宽带接入用户新增 1561.1 万户，达到 6646.4 万户，宽带用户数超过互联网拨号用户数两倍。随着互联网用户不断宽带化，增值电信业务市场规模保持快速增长趋势。2007 年，基础电信企业实现增值电信业务收入 1536.2 亿元，同比增长 34.0%。

图4 2007年主要电信用户增长比较



资料来源：原信息产业部

综合来看，2007年，电信业务总体较快增长，但随着移动通信资费 and 终端价格的下调，电信业务收入结构进一步朝移动替代固网变化，互联网用户进一步宽带化，非话音收入占业务总收入的比重已从2005年的22%提高到2007年的31%。从发展趋势看，移动通信、宽带业务、增值电信业务将是未来电信业发展的几个增长点。

#### ②市场集中度进一步提高

由于固定电话业务被移动业务分流严重，2007年，中国移动、中国电信等六家基础电信运营企业市场发展差异较大，用户、收入市场份额进一步向优势企业集中，用户、收入市场集中指数（HHI）分别达到2882和3181，比2006年底分别上升了140和160。

其中，中国移动营业收入大幅领先于其他运营商，而中国电信、中国网通收入增幅下降，主要原因是2007年固网话务量分流进一步加剧，造成话音收入下跌。

#### ③TD-SCDMA商业化应用正式起航

TD-SCDMA是中国电信业百年来第一个完整的移动通信技术标准，得到了中国通信标准化协会（CWTS）及3GPP国际组织的全面支持，是国际电联（ITU）正式发布的第三代移动通信空间接口技术规范之一。

TD-SCDMA集码分多址（CDMA）、时分多址（TDMA）、频分多址（FDMA）等技术优势于一体，采用智能天线、联合检测、接力切

换、同步CDMA、软件无线电、低码片速率、多时隙、可变扩频系统、自适应功率调整等技术，具有系统容量大、频谱利用率高、抗干扰能力强等优点的移动通信技术。

TD-SCDMA是中国具有自主知识产权的通信技术标准，与欧洲的WCDMA标准、美国的CDMA2000标准并称为3G时代主流的移动通信标准。

2007年，中国移动（负责北京、天津、上海、厦门、秦皇岛、沈阳、深圳和广州）、中国电信（负责保定）、中国网通（负责青岛）启动了第一期10城市大规模TD-SCDMA试验网建设，基站规模为1.5万个。2008年4月1日，中国移动在8个城市开始TD-SCDMA社会化业务测试和试商用，标志着中国第三代移动通信标准TD-SCDMA的商业化应用正式起航。目前，根据中国移动公告，第二期大规模TD-SCDMA试验网建设（面向7个单列市和31个省会城市）开始，预计2009年6月底完成。

从行业趋势看，根据《信息产业“十一五”规划》，“十一五”期间信息产业要推动电信业向信息服务型转变；加强业务创新，改善基础服务，丰富增值业务，发展互联网产业；确保网络与信息安全，努力提高普遍服务水平。到2010年，中国电话用户总数达到10亿户，固定电话和移动电话普及率分别达到30部/百人和45部/百人，互联网网民人数达到2亿，普及率15%。

电信业重组启动。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》，指出为实现“发放三张3G牌照，支持形成三家拥有全国性网络资源、实力与规模相对接近、具有全业务经营能力和较强竞争力的市场竞争主体，电信资源配置进一步优化，竞争架构得到完善；自主创新成果规模应用，后续技术不断发展，自主创新能力显著提升；电信行业服务能力和水平进

一步提高，监管体系继续加强”的改革目标，“鼓励中国电信收购中国联通CDMA网（包括资产和用户），中国联通与中国网通合并，中国卫通的基础电信业务并入中国电信，中国铁通并入中国移动”，并明确“改革重组与发放3G牌照相结合，重组完成后发放3G牌照”。上述公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。

目前，中国移动并购中国铁通已经完成；中国电信集团和中国电信股份以662亿元人民币收购中国联通集团CDMA 网络和438亿元人民币收购中国联通股份CDMA 业务，预计2008年底前完成；中国联通股份和中国网通集团（香港）有限公司将通过换股的方式进行合并，2008年10月15日，香港联交所和纽约证券交易所将撤销网通红筹公司的上市地位。

## 2. 通信设备制造行业发展现状和趋势

### 全球通信设备制造业

通信设备市场的增长，主要受电信运营商固定资产投资的驱动。经过十年左右的发达国家电信投资高潮和近五年以中国、印度为代表的发展中国家电信网络规模迅速扩张，全球通信用户、尤其是移动通信用户普及率已进入较高水平，近年来全球通信设备市场进入平稳增长阶段，未来，政府监管政策、3G牌照发放和新技术应用将是影响该市场发展的重要因素，据Gartner预测，2008~2010年全球通信设备市场年均增速大约为5.5%，其中亚太地区（不含日本）仍然是除欧美、日本之外的主要市场，并且增速远高于欧美等地区，年均增速为13%，其他如中欧东欧、中东非洲、拉美等地区也都处于年均6%~10%左右的增长之中。同时，从全球范围来看，向全IP化、宽带化、移动化的方向发展是电信网络的技术演进趋势。在这一技术趋势演进中，移动设备和数据通信设备、IMS系统将会成为未来通信设备的重点，

在IP网络设备和移动设备的产业化中已经有良好基础的公司将会从电信网络演变过程中获得机会。

### 中国通信设备制造业

经过十多年的自主开发，中国已经形成了一个较为完整的通信设备制造业体系，在总体技术水平和产业规模上均已进入世界前列。特别在移动通信、程控交换机、接入网、电话机等领域，技术已经较为成熟，在市场上也占据了主导地位。目前，除少数卫星通信产品和部分数据网络产品以外，各类通信产品基本都可以在国内进行生产，其中大部分可以自行研制开发，基本满足电信市场的需要。

由于国内2G通信网络的结构调整，2004年和2005年中国电信行业的固定资产投资有所下降，但在需求结构升级带动下，电信行业投资从2006年开始再次进入增长期，2007年电信固定资产投资累计完成2279.9亿元，同比增长4.3%（图1），其中来自中国移动的投资占一半左右，中国网通和中国电信的资本开支有所压缩。电信固定资产投资带动了对移动通信、数据通信、光通信设备等通信设备的需求，使得通信设备市场总体上保持了平稳增长，据赛迪顾问统计，2007年中国通信设备市场规模为2710.9亿元，同比增长3.9%。但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，使通信设备制造企业生产成本上升，这在一定程度上给行业发展造成不利影响，目前部分原材料价格呈回落态势，成本压力有所缓解。

从通信系统子行业看，2007年，由于电信运营商重组政策与3G牌照发放时间表未确定，电信运营商投资意愿不强，2.5G设备扩容升级和TD-SCDMA大规模试验网建设是通信系统市场的最大驱动力，如中国联通投资200多亿元提升现有网络质量，GSM网络扩容11期工程在全国全面铺开；中国移动投资559亿元用于升级GSM网到EDGE网络；中国电信、

中国网通启动了第一期10城市大规模TD-SCDMA试验网建设，总投资约270亿元。

从通信终端子行业看，其是支撑电信业务发展的重要基础，近年来依靠低廉的制造成本和日益成熟的技术研发，以及国内外旺盛的市场需求，实现了快速发展。特别是手机行业，由于从审批制转向核准制，再到取消核准制仅保留工业和信息化部实行进网许可制度，吸引了很多新的企业加入该行业，产品生产持续大幅增长，市场价格竞争更加激烈。目前中国移动电话普及率为41.6%，与发达国家平均60%以上的普及率水平相比仍然存在较大差距，这为手机厂商创造了稳定的增长空间。据原信息产业部和赛迪顾问统计，2007年全行业手机产量达到5.48亿部，同比增长14%，其中国内市场共销售手机1.5亿部，同比增长23.1%；手机平均价格由2006年的1408元降至1142元，拉动销售额同比下降0.3%。值得注意的是，国外品牌手机生产企业凭借其强大的资本和技术优势，在充分掌握国内市场情况后，一方面加快新品推出速度，抢占市场；另一方面在产品上全线出击，全面覆盖高、中、低档产品，并加大在中低档产品上对国内企业的竞争；国外品牌的市场份额持续上升，超过70%。

此外，行业应用是通信设备制造商业务拓展的重要领域之一。国家信息化战略和“十一五”规划推动新业务、新品种不断出现。金桥、金卡、金关、金税等“金”系列国家信息化重大工程不断推进；汽车电子、智能卡、存储卡以及作为中国“十一五”期间重要任务之一的“三网融合”发展势头良好。

从市场竞争状况看，由于通信设备制造业是一个全球性竞争行业，全球各厂商竞争激烈，竞争领域涵盖了交换机、基站生产、光纤、光传输器件、手机等各设备制造领域。诺基亚、摩托罗拉、思科、阿尔卡特朗讯、三星、爱立信、诺基亚西门子等跨国大型设备制造商依靠资金、技术、品牌优势在无线通信、光通信和数据通信系统的高端产品市场上占据较高地

位；中兴通讯、华为技术作为中国两大通信设备制造商以无线通信设备为主要突破点，逐步提高系统集成与服务水平，和加大对海外市场的扩张，市场竞争力快速增强，已步入全球前10大制造商；以中国普天、大唐股份、武汉邮科院为代表的国有控股通信设备制造商则凭借丰富的行业经验、细分市场的竞争优势实现了经营规模和市场影响力的较大发展。相反，一大批规模较小和技术薄弱的企业则面临被淘汰的局面。

从行业趋势看，2007年7月6日，国家发改委正式发布了中国《高技术产业发展“十一五”规划》，在“十一五”期间，国家将重点组织实施九大高技术产业专项工程，其中新一代移动通信专项工程为第二个专项工程，国家将“按照率先做强通信产业的需要，加强新一代移动通信系统及终端技术的开发，推进相关标准的制定；继续推动TD-SCDMA等第三代移动通信及其增强型技术产业化，构建系统设备、终端、核心芯片、关键元器件、软件、仪器仪表等产业配套体系；发展基于新一代移动通信网络的应用软件和服务内容产业；规划和适时建设新一代移动通信网络；到‘十一五’末，建成全球移动通信研发及生产基地。”未来，在电信业重组完成以及TD-SCDMA建设推进、“光进铜退”战略加速等因素的影响下，通信设备行业有望进入新一轮行业景气周期。完成电信业重组、实现全业务经营，将能有力改善失衡的市场竞争格局，重新激活电信运营商的资本支出，带来大量的通信设备需求；TD-SCDMA产业化日趋成熟，其演进技术及后续发展路线逐步明确，通信设备产业规模有望随着TD-SCDMA大规模商用的推广而明显提升，同时3G技术的商用、手机智能化也将拉动国内手机用户的增长；受益于“光进铜退”的需求增长，光纤光缆行业将赢得快速发展的机遇。

综合上述，目前中国已具备较为完整的通信设备制造业体系，在总体技术水平和产业规模上均已进入世界前列；未来，随着电信业重

组完成和 3G 大规模建设，电信固定资产投资有望回升，并带动通信设备制造业实现快速发展；需要注意的是，由于 3G 网络建设处于初期，巨大投入所带来的相应收益、技术与标准、业务监管等问题仍不十分明确，上述预期的实现存在一定的不确定性。

### 三、基础素质

#### 1. 公司规模与竞争力

公司是中国历史最为悠久的通信设备制造企业集团，也是行业中领先的信息通信设备制造和服务提供商。公司业务涉及通信、行业电子及广电等产业领域，同时开展国际合作，承担国际工程和进出口业务，在长江三角洲、珠江三角洲、京津冀经济圈以及中西部地区均建立了重要产业制造基地，产业实力雄厚。

近几年来，公司不断加强内部改革，实施战略和产业结构调整，减少了市场竞争激烈和利润水平低的手机业务，逐步清理经营效益差的出资企业，同时壮大有竞争优势的 3G 系统、智能卡、存储卡、通信线缆、微波天线、电源电池、行业电子应用等产业，截至 2007 年底，公司纳入合并范围的全资二级子公司 9 家，其中，普天股份是公司主要的运营实体。

#### 普天股份

普天股份成立于 2003 年 7 月，注册资金 19 亿元，为公司全资子公司，拥有公司主要的经营资产、业务和人员。该公司是中国最大的综合性通信设备制造企业之一，产业链涵盖了通信设备制造行业的大多数领域，下辖全资和控股子公司 23 家，以通信产业为基础，扩展形成了通信、行业电子、广电等三大业务板块。

普天股份系列产品在通信制造各领域均有较强的竞争实力：在通信系统和终端方面，该公司能够提供 GSM 和面向 3G 的 TD-SCDMA、WCDMA、CDMA2000 移动通信系统设备、端到端的整体解决方案，以及下一代网络、综合接入、数据通信、光通信产品，TD-SCDMA 设

备中标秦皇岛、天津两个奥运城市移动通信网建设项目，合资手机产量居同行业前列，智能卡产销量排名中国第一、全球第五；在通信配套方面，该公司综合布线、电源、微波天线、程控交换机电缆、光纤光缆产品处于行业优势水平；在行业电子方面，该公司提供金融、税务、交通、广电、公安、物流、铁路、航空等多个行业信息化应用的专业产品和服务，其中 ATM 柜员机市场占有率居国产品牌前三名，程控 POS 打印机为国内仅有的两家具备相关专利的厂商，自动售检票系统（以下简称“AFC”）市场份额入围国内前三，邮政物流系统处于业内领先地位。

普天股份拥有较为完善的技术研发体系和国家级企业技术中心，科研开发力量处于国内同行业前列，研发投入力度较大，2007 年完成科技投入 8.79 亿元，保证了技术创新的需要。该公司是行业内重要的标准制定者，在 2003～2007 年间，共主持起草和参与起草了 67 项国家标准和行业标准，其中有 45 项已经正式发布实施。该公司在 TD-SCDMA、移动存储卡、增值运营等方面取得了一系列具有自主知识产权的重大科研成果和核心技术，如具有高可靠性和良好维护性的 TD-SCDMA 光纤拉远型基站、室外型小容量微蜂窝基站、业务丰富的高容量 RNC、分布式部署 OMC-R，集存储、安全、RFID 于一体的全球第一片智能存储卡等，技术水平处于国内领先。

此外，普天股份与电信运营商和大型企事业单位的合作关系良好，“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，为其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。2008 年 7 月，普天股份与意大利 MYWAVE 公司签订合同，合作建设西欧第一个 TD-SCDMA 试验网，标志着中国具有自主知识产权的第三代移动通信技术首次在发达的西欧市场获得应用。

### 其余直属子公司

公司其余直属子公司中，普天首信通信设备厂（集团）（以下简称“普天首信”）是研发、生产、销售通信产品的大型国家高新技术企业；西安普天通信设备厂（以下简称“西安普天”）是中国知名的数字微波制造商和传输系统服务供应商；武汉普天通信设备集团有限公司（以下简称“武汉普天”）是国内重要的电源制造基地。上述子公司大多经营历史悠久，并拥有丰富的通信设备制造经验，在数字微波通信设备、微波多路电视传输设备、通信电源、配线架、基站天线、智能交通领域有较强的竞争实力。但由于体制、资金和地区环境等其他因素的影响，公司其余直属子公司产业实力未得到充分发挥，需要进一步整合相关资源、调整业务结构，以提升运营效率和业务增长水平。

总体看，公司作为国务院国资委管辖的大型通信设备制造企业集团，经营规模较大，产业链较为完整，技术研发能力处于国内同行业前列，综合竞争实力强，未来随着电信业重组完成和 3G 大规模投资建设的推进，公司发展前景看好。

### 2. 人力资源

公司现有高层管理人员 7 名，其中党组书记兼总经理 1 名，党组成员 6 名。

公司党组书记兼总经理邢炜女士，现年 52 岁，研究生学历、工程师，获中国社会科学院终身教授称号，享受政府特殊津贴，曾任外经贸部科技发展和技术进出口司副司长、司长，外经贸部中国国际电子商务中心主任，中央企业工委工作技术研究中心主任，普天股份副董事长、董事长、总裁等职务，现兼任普天股份董事长、总裁。

截至 2007 年底，公司在职工共有 20315 人，其中大专及以上学历 8668 人，高中及中专学历 10184 人。公司现有高级职称人员 774 人，占全部员工的 3.81%，中级职称人员 1896 人，占全部员工的 9.34%，初级职称人员 3108 人，

占全部员工的 15.30%。公司现有管理人员 3423 人，占全部员工的 16.78%，技术人员 3087 人，占全部员工的 15.20%。

总体看，公司高层管理人员具有丰富的管理经验，整体素质较高；公司员工队伍中技术人员较多，能满足公司目前发展要求，但员工队伍规模较大，需承担较重的社会职能。

## 四、公司管理

### 1. 管理体制

公司是接受国务院国资委监管的国有独资企业。公司采取母子公司管理体制，以资本为主要联结纽带。公司实行党组领导下的总经理负责制，党组行使决策层职能，总裁办公会是执行层，国资委派出的监事会履行监督层职能。

公司与子公司之间是母子公司关系，依出资额对子公司行使资产收益权、重大事项决策权和经营者选择权等出资人权利，并承担相应责任。子公司作为公司直接投资或间接投资设立的企业法人，依照《公司法》和《公司章程》从事生产经营和科研活动，并按照公司《母子公司管理条例》规定的权责划分从事职能活动，对公司国有法人资产的保值增值和投资回报负责。

### 2. 管理水平

公司总部设有综合管理部、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，机构设置较为健全，管理分工明确，职责到位。

投资方面，公司修订、编制了《投资管理暂行规定》、《产权转让管理暂行办法》等一系列管理制度，由资本运营部对投资项目、产权转让进行归口管理，建立了以产业发展战略为导向，优化资源配置为目标，统筹规划、统一组织、集中决策实施的投资管理体系，并加大了监管力度，有效降低了投资风险。

财务管理方面，公司建立了较为完善的财务管理制度体系，实行统一的会计核算政策，按照财务集中管理、统一税务筹划的原则，加强资金管理、融资管理及账户管理，加强账户收支两条线管理，实施财务总监委派制度，推进统一的集团授信，提升集团融资控制力，控制融资风险；实施银企直联，逐步对集团资金实行统一归集，对资金状况进行实时监控，提高资金使用效率、防范资金风险。公司 2007 年设立了审计监察部，按照《内部审计制度》、《内部审计原则》、《内部审计管理办法》和《审计项目流程》，对总部及子公司进行管理与经营审计，突出风险导向和过程导向，重点实行专项审计，提升了防范经营风险的能力。

人力资源方面，公司先后制定了《总部薪酬管理办法》、《总部绩效考核管理办法》、《出资企业高管人员薪酬与考核办法》、《公司中长期激励办法》、《出资企业工资总额管理办法》等管理办法，对总部及所属企业高层管理人员薪酬实施统一评估和管理，根据岗位责任履行情况、KPI 指标完成情况，兑现绩效薪酬，建立了总额控制，收入增长与经济效益相结合的激励和约束机制。总体看，公司整体管理水平较高，且不断完善内部管理、健全管理制度。

## 五、公司经营

### 1. 经营现状

2006~2007 年公司主营业务收入有所下降，2007 年实现主营业务收入 2596006.91 万元，毛利率 5.57%；其中，通信产业受公司进行产业调整、减少利润水平低的终端业务影响，实现收入减少 22.65%，在主营业务收入中占比减少，毛利率水平偏低，2007 年分别为 91.37%和 4.81%；行业电子产业受统计口径变动影响，实现收入增长 73.71%，在主营业务收入中占比略有增加，毛利率水平较高，2007 年分别为 3.31%和 16.69%；其他业务为广电、招标代理等业务，2007 年在主营业务收入中占 5.32%，毛利率为

11.77%。总体看，通信产业是公司主要收入和利润来源，随着公司战略和产业结构调整地完成，通信系统、增值服务、行业电子、广电等业务有望成为公司新的收入和利润增长点。

### 2. 普天股份经营情况

普天股份形成了通信、行业电子、广电三大业务板块，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，是公司的主要收入和利润来源。2007 年，普天股份实现营业收入 255.14 亿元，利润总额 3.42 亿元；其中通信产业收入 231.53 亿元，毛利率 4.47%，行业电子产业收入 8.26 亿元，毛利率 12.57%，广电产业收入 5861.72 万元，毛利率 17.63%。

#### （1）通信产业

##### 通信终端

普天股份该领域主要产品包括：智能卡、存储卡以及 GSM、CDMA、小灵通、大灵通等移动终端产品。

卡类终端方面，该公司连续多年保持了智能卡在国内的领先优势，同时积极培育存储卡、三网融合终端业务的快速成长；智能卡销量居国内第一，全球第五，已累计为全球市场提供各类智能卡产品超过 20 亿张；存储卡在 OEM 市场排名首位，在自主品牌零售市场排名前十位。

移动终端方面，2005 年以来，随着市场竞争的加剧，该公司适时调整了手机产业的发展策略，由自主品牌和合资品牌并重，转向合资手机生产为主，并采用以具备竞争优势的产业链环节对外提供专业化服务的模式，保存产业基础，寻求后续发展。目前，移动终端产品经营主体是东方通信，其 2007 年累计生产手机 1026 万台，同比增长 27%，但相应实现收入为 119.51 亿元，同比下降 35%。另一方面，该公司与摩托罗拉、索尼爱立信、松下和三洋等国际知名品牌的合资公司是专业的手机制造商，合资公司在生产经验、产品制造及配套能力和

市场拓展力方面具备优势。

### 通信系统

普天股份该领域产品范围涵盖了移动通信和固定通信的各类系统设备。

在 2G 和 2.5G 系统方面，该公司通过与英国马可尼公司合作，建立了以软交换为主的核心网设备的研发和生产基地。

在 3G 系统方面，该公司采取自主研发和与诺基亚成立合资公司的方式，加快 3G 系统产品的研究和产业化进程（见表 1），是目前国内可以提供 TD-SCDMA、WCDMA、CDMA2000 三种国际标准系统设备和解决方案的少数企业之一，也是国内四家 TD-SCDMA 系统设备制造商之一。

表 1 普天股份 TD-SCDMA 研发和产业化进程

|             |                                                                                                        |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2002 年 10 月 | 作为八家发起人之一参加 TD-SCDMA 产业联盟成立大会，并担任 TD-SCDMA 产业联盟产业项目小组组长，负责产业联盟的 TD-SCDMA 项目产业化工作，从此拉开了 TD-SCDMA 产业化的序幕 |
| 2003 年初     | 启动 TD-SCDMA 产品项目，全面投入 TD 产品的研发                                                                         |
| 2004 年 12 月 | 发布自主研发的射频拉远基站，并且成功通过产业化专项测试                                                                            |
| 2005 年底     | 在射频拉远产品的基础上，成功推出独具特色的中频拉远产品，方便快速经济的建网                                                                  |
| 2006 年 3 月  | 获得入网使用批文，并且承担中国网通在北京的 TD-SCDMA 规模实验网建设和友好用户放号                                                          |
| 2007 年 3 月  | TD-SCDMA 全系列无线产品获原信息产业部设备入网许可证，同时推出改进型的光纤拉远基站                                                          |
| 2007 年 4 月  | 承建中国移动天津、秦皇岛扩大的 TD-SCDMA 规模试验网项目，提供包括中频拉远基站、第二代 BBU+RRU 光纤拉远型基站、微蜂窝基站、RNC 和 OMC-R 在内的整套无线系统设备          |
| 2007 年 10 月 | 天津和秦皇岛规模试验网络完成安装与开通                                                                                    |
| 2008 年 6 月  | 天津和秦皇岛规模试验网络完成全网 HSDPA 的升级，顺利通过客户验收                                                                    |
| 2008 年 7 月  | 与意大利 MYWAVE 公司签订合同，合作建设西欧第一个 TD-SCDMA 试验网                                                              |

资料来源：公司提供

在产品演进、后 3G 技术方面，该公司积极投入资源进行 LTE 与 4G 的技术和产品研究，着手研发和生产下一代的宽带无线接入系统设备。

### 通信配套

普天股份提供覆盖信息和通信领域的各种配套设备和电子元件，在通信线缆、电源电池、配线设备等市场占有比较稳定的份额，电

工电气产品“鸿雁”商标是“中国驰名商标”。

### 通信增值服务

普天股份拥有国内 3.5GHz 运营牌照和 ICP、ISP 增值业务运营牌照，提供短信、彩信、彩铃、彩话、移动支付（CRD）、高级语音业务（AVS）等多种增值业务服务；同时，拥有呼叫中心资质，获得跨地区增值业务经营许可，取得了全国统一接入号码 10661068。

未来，该公司将加强对增值内容及服务领域资源投入，逐步建立增值服务品牌并形成差异化的服务优势，加之该公司在 TD-SCDMA 增值设备领域已经拥有了一定的技术储备，可望受益于 3G 市场的启动而获得更多的发展机会。

### （2）行业电子产业

普天股份提供金融、税务、交通、广电、公安、物流、铁路、航空等多个行业信息化应用的专业产品和服务（见表 2）。

表 2 行业电子产业主要产品

| 应用领域 | 主要产品        | 经营主体 |
|------|-------------|------|
| 金融   | ATM 柜员机     | 东方通信 |
|      | 银行卡         | 东信和平 |
| 税务   | 税控 POS 机    | 上海普天 |
| 交通   | AFC 系统      | 上海普天 |
| 物流   | 物流机电设备      | 贵阳普天 |
| 公安   | 第二代身份证读卡阅读器 | 上海普天 |

资料来源：公司提供

### ATM 柜员机

普天股份通过与德国德利多富公司合作，ATM 柜员机产品的技术、服务水平均处于国内领先，并于 2007 年，推出了自主开发的“Potevio”ATM 柜员机，在各大银行的采购中处于前几位的入选厂商，市场占有率约 10%左右，居国产品牌前三名。

### 银行卡

普天股份银行卡通过了世界三大信用卡组织安全认证和中国银联认证，有较强的市场竞争力，但在品牌知名度和客户资源方面有待进一步提高。

### 税控 POS 机

普天股份是国家税务总局税控 POS 机定点

生产企业，也是国内仅有的两家具备税控打印机专利的厂商。

### AFC 系统

普天股份首次实现了城市轨道交通 AFC 系统工程全部由国产化自主设计、制造和集成；首次实现了可三卡合一的进出站闸机读写机具，技术上达到国际先进水平；AFC 系统产品在国内整体市场占有率为 23%，排名第三，其中上海市场占有率达 30%，排名第二。

#### (3) 广电产业

2007 年底，普天股份成立广电行业事业本部，拟在有线数字电视、地面数字电视和新媒体等方面加快市场拓展，培育广电产业成为未来支柱产业之一。

该公司在通信行业多年从事信息网技术开发和设备制造，为其进入广电行业提供了良好的产业发展基础。该公司先后与摩托罗拉等国际知名公司，和国内十多个广电运营商建立了紧密的合作关系，并在市场、技术、生产以及合作等方面加快发展。

目前，该公司可以为广电网络提供整体解决方案。有线电视方面包括模拟、数字光传输系统、分配及用户接入系统、网管运营支撑系统等；无线数字地面电视方面包括从传输端到接收端的系列产品：有线、地面无线、卫星、IP 机顶盒、各种标准制式的手持终端、广告机、PCMCIA 接收卡、USB 接收机等多种接收终端。

### 3. 其他直属企业经营情况

表 3 2007 年公司其他直属企业收入和利润情况

| 公司名称          | 营业收入<br>(万元) | 利润总额<br>(万元) |
|---------------|--------------|--------------|
| 普天首信通信设备厂(集团) | 42273.69     | 246.69       |
| 武汉普天通信设备集团公司  | 31000.59     | -5170.31     |
| 西安普天通信设备厂     | 14814.34     | 1349.35      |
| 济南普天通信设备厂     | 12174.45     | 218.79       |
| 北京邮电电话设备厂(合并) | 8271.93      | -124.72      |
| 景德镇普天通信设备厂    | 4745.76      | -855.03      |
| 天津电话设备厂       | 1061.48      | -648.53      |
| 武汉洲际电话设备厂     | 286.84       | -161.88      |

资料来源：公司提供

近几年来，公司不断深化内部改革，实施战略和产业结构调整，使作为公司主要运营平台的普天股份保持了健康稳定发展的态势，并带动公司其他直属企业（附件7）生产经营情况获得持续改善，增强了公司综合竞争力和整体抗风险能力。2007年，公司其他8家直属企业共实现营业收入11.46亿元，利润总额-0.51亿元，同比减少亏损0.25亿元。

#### 4. 经营效率

2005~2007年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均是波动中有所上升，三年平均值分别为8.16次、6.11次和1.32次。2007年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为8.03次、6.37次和1.35次。总体看，公司应收账款的回款速度较快，存货变现速度和总资产利用效率基本正常，整体经营效率正常。

#### 5. 未来发展

公司发展战略是，坚持以通信产品制造、贸易、技术研究和服务为主业定位，做实、做强、做优公司主业，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。

未来几年，公司继续以产业发展规划为指导，优化研产销一体化的产业运作模式；推进企业重组和专业化经营，实现资产结构与产业结构的合理匹配；积极进行3G领域投资建设，加强在智能卡、通信配套、物流设备等优势领域的后续投入；围绕公司发展目标，抓住3G移动通信产业、行业电子和广电行业的发展机遇，以市场、技术带动产业发展，推动公司产业升级，拓展产业空间，增强可持续发展能力。

### 六、财务分析

#### 1. 财务概况

公司提供了经信永中和会计师事务所有限责任公司审计并出具带保留意见的 2005 年度、

2006 年度、2007 年度财务报告。

2005、2006 年度审计报告的保留意见主要是：公司为深圳市生物港投资有限公司（以下简称“生物港”）提供借款担保问题和公司全资子公司北京邮电电话设备厂（以下简称“北京电话厂”）存货问题 2007 年也存在，暂不在此分析。对于公司的全资厂天津电话设备厂（以下简称“天津电话厂”）与天津市三联投资集团有限公司、土地整理中心签订了土地转让、收购等相关协议，2004 年各方对协议金额发生了争议，执行审计的注册会计师无法根据已获取的资料做出会计确认；公司控股子公司武汉普天的部分应收账款、预收账款，执行审计的注册会计师无法采取恰当的程序以确认；公司控股子公司普天通信有限责任公司（以下简称“普天有限”）所欠中国联通有限公司重庆分公司资源使用费，执行审计的注册会计师无法采取恰当的程序以证实；公司全资子公司普天股份根据北京松下普天通信设备有限公司（以下简称“北京松下普天”）未经审计的会计报表确认相关投资收益。

根据公司解释，截至 2008 年 6 月底，天津电话厂收到了全部土地转让补偿收入，并于 2005 年按照实际收到的价款确认了收入及相应结转了房产土地的剩余账面价值；武汉普天存在的问题，在 2007 年已经全部得到改善，彻底消除了此项保留意见的影响；普天有限存在的问题，经双方协商解决了此事，未给公司带来损失，此保留意见在 2006 年已经彻底消除；2006 年，北京松下普天出具了审计报告，消除了此项保留意见，公司也对 2005 年确认的相关投资收益进行了追溯调整。

2007 年度审计报告的保留意见主要是：公司为生物港向中国民生银行股份有限公司 1 亿元借款提供担保，同时由北大未名生物工程集团（以下简称“北大未名”）等 4 家公司提供反担保，该款项未能偿还，被最高人民法院终审判决承担连带清偿责任，公司相应支付 1.13 亿元，并计入其他应收款，但未作其他会计账务

处理，有待补办；北京电话厂存货余额中 1035 万元的存在性及其可变现金额，执行审计的注册会计师无法采取恰当的程序以证实其存在性。

根据公司自身解释和会计师事务所的确认，截至 2008 年 6 月底，公司就履行连带清偿责任所支付款项向生物港及反担保方进行追讨，诉讼正在进行中，其中北大未名为履行反担保义务于 2008 年 2 月向公司支付了 3795 万元，并获得生效裁决支持的赔偿总额 1.23 亿元，查封有效资产 1.01 亿元；对于北京电话厂存货余额分别是该厂本部 778 万元、子公司北京捷和通信设备有限公司 257 万元。

此外，鉴于公司间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、东方通信股份有限公司和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。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。

2006 年公司减少纳入合并范围二级子公司 3 家，分别是普天信息技术研究院有限公司、北京巨龙数码科技有限责任公司和北京巨龙通信科技有限责任公司；2007 年公司减少了普天有限 1 家合并单位。

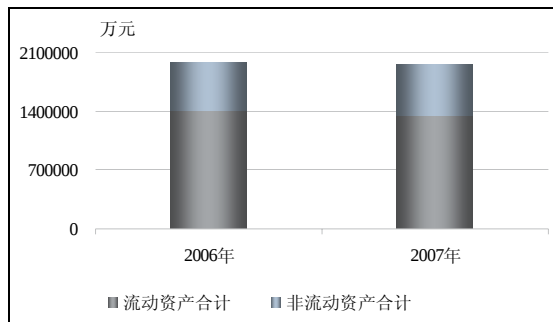
截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 1949333.38 万元，负债总额 1155129.53 万元，所有者权益合计 794203.84 万元。2007 年公司实现营业收入 2660335.82 万元，净利润 18459.79 万元。

## 2. 资产构成

2006~2007 年，公司资产总额基本保持稳

定。截至2007年底，公司资产总额为1949333.38万元，较年初略微减少1.43%，其中流动资产和非流动资产分别占69.16%和30.84%。公司资产以流动资产为主。

图5 2006~2007年总资产规模与结构

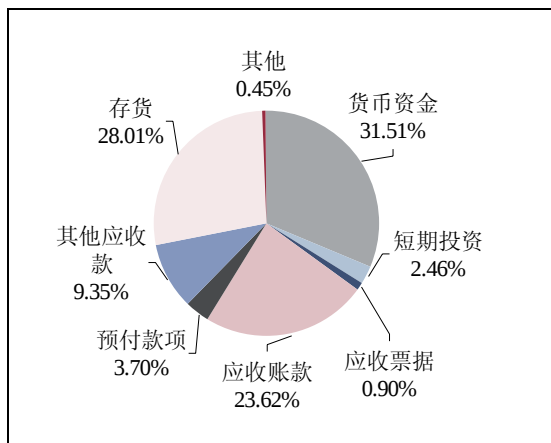


资料来源：公司年报。

### 流动资产

2006~2007年，公司流动资产有所减少，主要来自货币资金和存货的减少。2007年底，公司流动资产为1348222.50万元，其结构如图6所示。其中，占比较大的依次为货币资金、存货、应收账款和其他应收款。

图6 2007年底流动资产结构



资料来源：公司年报。

截至2007年底，公司货币资金424856.59万元，占流动资产的31.51%，主要由银行存款构成，货币资金较为充足；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33115.33万元，主要为下属子公司普天电缆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12112.82万元，主要为经营收到的银行承兑汇票。

截至2007年底，公司应收账款账面余额379655.72万元，较年初增长3.42%，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72.58%，1~2年的占6.14%，2~3年的占4.20%，3年以上的占17.08%。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61166.67万元，占欠款总额的16.11%。考虑到公司应收账款以一年以内为主，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，且坏账提取比较充分，应收账款回收风险不大。

截至2007年底，公司其他应收款余额为221574.29万元，较年初增长6.52%。从账龄分析看，1年以内的占其他应收款余额的47.31%，1~2年的占12.36%，2~3年的占8.65%，3年以上的占31.68%。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95449.01万元，占欠款总额的43.08%。考虑到公司其他应收款主要是与下属子公司的往来款项，以及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，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，随业务变化而滚动结存，且坏账提取比较充分，其他应收款回收风险不大。

截至2007年底，公司存货余额454478.57万元，较年初减少5.02%，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29.44%、23.69%和40.80%。公司提取存货跌价准备76843.97万元。

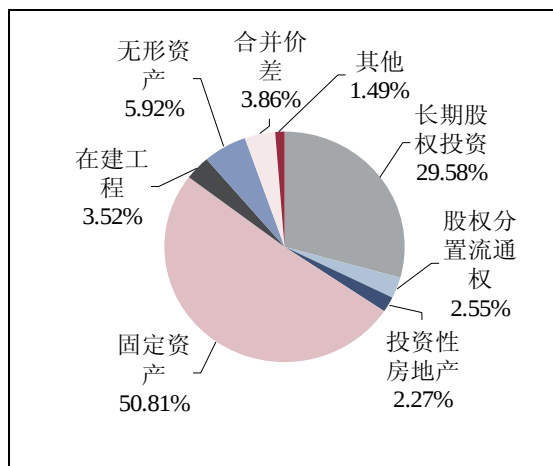
### 非流动资产

2006~2007年，公司非流动资产有所增长。

2007 年底，公司非流动资产为 601110.88 万元，较年初增长 7.52%，其结构如图 7 所示。其中，在非流动资产中占比较高的固定资产和长期股权投资分别较年初增长了 28.47%和 14.00%。

截至 2007 年底，公司长期股权投资 177788.33 万元，主要是公司下属子公司与摩托罗拉、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）。2007 年公司确认的投资收益为 66842.04 万元，其中长期股权投资收益为 40749.45 万元，占长期股权投资的 22.92%，其他投资收益来自短期投资和交易性金融资产等。整体看，由于合资企业发展状况较好，公司投资收益相对稳定且有一定规模。

图 7 2007 年底非流动资产结构



资料来源：公司年报

截至 2007 年底，公司固定资产原值 570095.87 万元，较年初增长 17.25%，主要是在建工程的中关村普天大厦等项目转入所致。其中房屋建筑物（普天大厦、北京大成广场等相关房地地理位置较好，公允价值高）和机器设备分别占 45.49%和 43.00%，运输设备和土地资产分别占 2.60%和 0.95%，其他占 7.96%。公司累计计提折旧和减值准备分别为 257518.87 万元和 7182.26 万元。2007 年底，公司在建工程 21156.89 万元，主要是普天大厦、研发楼、首信大厦、普天科技产业基地一号地块项目等。

截至 2007 年底，公司无形资产净额

35577.45 万元，主要是土地使用权和技术软件。

总体看，2006～2007 年公司资产规模较大，整体资产质量尚可。

### 3. 负债及所有者权益

2005～2007 年，公司所有者权益有所增长。2007 年底，公司所有者权益合计 794203.84 万元，较年初增长 5.15%。其中归属于母公司的权益 455188.95 万元，以实收资本（占 38.82%）和资本公积（占 15.54%）为主，未分配利润金额为较大负值，原因是 2002～2004 年公司手机业务实现利润较差，近几年公司加大调整力度，减少了相关业务，逐步改善，所有者权益稳定性整体尚可。

2005～2007 年，公司负债总额有所减少。2007 年底，公司负债总额 1155129.53 万元，较年初减少 5.49%，其中流动负债占 97.39%，较年初占比略有增长。公司目前短期债务比例过高，债务结构有待改善。

2007 年底，公司流动负债，以短期借款（占 42.69%）和应付账款（占 27.02%）为主，其次是其他应付款（占 9.11%）、预收账款（占 6.75%）和其他流动负债（占 6.15%）。短期借款主要是信用借款（占 36.27%）和保证借款（占 51.66%）；其他流动负债为普天股份 2007 年贴现发行的 7 亿元短期融资券。

2007 年底，公司非流动负债主要是长期应付款（占 45.72%，为政府无息贷款等）、专项应付款（占 17.52%，为政府资本性投入款项等）和长期借款（占 14.94%）等。

2005～2007 年，公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率均呈下降趋势，2007 年底分别为 59.26%、43.57%和 0.56%，债务负担处于合理范围内。

### 4. 盈利能力

2005～2007 年，公司主营业务收入波动中增长。2007 年，公司完成营业收入 2660335.82 万元，较上年同期减少 16.32%，原因是下属于

公司东方通信手机业务收入下降。公司现金收入比率波动中有所减少，2006年、2007年分别为104.06%和106.56%，收入实现质量尚可。

2005~2007年，公司积极实施战略和产业结构调整，使整体运营能力得到提高，主营业务利润率呈上升趋势，三年分别为4.23%、5.18%和6.15%，但由于通信设备市场激烈的价格竞争和下属子公司手机等电子制造服务代工毛利率较低，公司主营业务获利能力偏弱。

公司期间费用三年分别为231110.28万元、216521.73万元和242434.181万元，占收入比例分别为13.72%、6.95%和9.11%，所占比重适宜，其中职工薪酬、折旧费、研究费用、财务费用支出较多，使得公司营业利润水平低，三年分别为-159983.22万元、-40253.71万元和-17650.41万元。

2005~2007年，由于下属子公司参股的合资通信设备制造企业经营情况良好，三年分别实现投资收益142707.61万元（含转让诺基亚首信通信有限公司等股权投资获得收益8.21亿元）、40054.01万元和66842.04万元，投资收益规模较大且相对稳定；加之公司每年可获得一定的补贴收入，以及公司前身是原邮电部直属28家制造企业，在全国很多城市市区内拥有土地、厂房，受城市规划的影响，上述土地厂房搬迁后对外转让能产生一定规模的营业外收入，三年营业外收入分别为32849.36万元、36560.90万元和46828.52万元，使得公司利润总额实现尚可。公司2005~2007年净利润分别为12043.41万元、2302.31万元和18459.79万元。

2005~2007年公司总资本收益率波动中增长，2006年为4.20%，同比提高1.63个百分点；2007年为3.66%，较2006年调整数减少0.14个百分点。净资产收益率2007年为2.32%，较2006年调整数减少0.45个百分点。公司目前整体盈利能力偏弱，投资收益和营业外收入是公司盈利的主要来源。

预计，未来随着电信业重组的完成、国内3G建设的推进，公司TD-SCDMA、智能卡等项

目陆续投产后，使公司收入规模和盈利水平将得以提升。

## 5. 现金流

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2834814.96万元，较上年同期减少14.16%，但低于营业收入16.32%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88.63%，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3051353.26万元，较上年同期减少11.23%。公司购买商品、接受劳务支付的现金以12.14%的幅度减少，以及下属子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减幅为8.21%，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-115223.28万元，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106.56%，较上年同期提高了2.68个百分点，经营活动获现能力处于合理水平。

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200918.96万元，较上年同期增长60.10%。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197631.26万元，较上年同期减少32.70%。综合看，2007年，公司投资活动现金流量净额由正转负，为-3287.70万元。

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下属子公司发行短期融资券，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817442.16万元，较上年同期增长37.44%，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59841.49万元。

总体看，2006~2007年公司经营性现金流为负，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。

#### 6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2005~2007年，公司流动比率波动中略有下降，主要是流动负债年均增幅大于流动资产所致，2007年底为119.84%，速动比率同向变化，2007年底为86.27%；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，但是考虑到下属子公司参股的多家长合通信设备制造企业的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。

从长期偿债能力指标看，2005~2007年，公司EBITDA波动中增长，同期利息支出变化不大，导致EBITDA利息倍数波动中增长，三年分别为2.34倍、3.30倍和2.84倍，EBITDA对利息的偿付能力一般；全部债务/EBITDA反向变化，三年分别为8.98倍、6.04倍和6.55倍，2007年对总债务保障能力较2006年略有下降，但仍处于合理水平。考虑到公司每年能获得一定的投资收益，并拥有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，公司对长期债务具备适宜的偿付能力。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至2008年6月底，公司共获得授信额度总量为101.5亿元，尚未使用的额度为49.5亿元。公司间接融资渠道畅通。

截至2007年底，公司对外担保余额为58429.81万元，担保比率为7.36%。其中对外贷款担保余额为3300万元（担保贷款均未到期）、履约保证金55129.81万元（主要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52129.81万元，随业务变化而滚动结存）。

截至2007年底，公司下属子公司普天首信因借款合同纠纷被诉求偿还天津新技术产业园区新纪元风险投资有限公司2200万借款及利息，截至2008年6月底，双方达成和解，由普天首信相应支付1950万元。

截至2007年底，公司下属子公司景德镇普天通信设备厂有4笔1996年、2004年、2005年、2006年已到期流动资金借款共2303.81万元因资金周转困难未偿还，截至2008年6月底已归还314.81万元本金。除上述事项外，公司的信用记录良好。

#### 七、综合评价

公司作为国务院国资委管辖的大型通信设备制造企业集团，经营规模较大，产业实力雄厚，技术研发水平处于国内同行业前列，整体抗风险能力较强，但由于下属部分企业业务进行调整，公司目前盈利能力偏弱。

目前，公司资产规模较大，资产质量尚可，债务负担合理，主业盈利能力较弱，但考虑到通信设备制造行业未来发展空间较大，以及公司战略和产业结构进一步优化，投资项目的达产，公司收入和利润水平有望提高。综合来看，公司整体信用风险较小。

## 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         | 434482.38  | 499836.54  |
| 短期投资         | 36898.77   | 2540.00    |
| 应收票据         | 19410.62   | 19432.40   |
| 应收股利         | 1209.00    | 996.51     |
| 应收利息         | 153.47     | 34.09      |
| 应收账款         | 253621.85  | 315426.01  |
| 其他应收款        | 162509.28  | 135161.33  |
| 预付账款         | 37821.40   | 35439.94   |
| 应收补贴款        | 50.12      | 235.80     |
| 应收出口退税       | 1.09       | 580.05     |
| 存货           | 392690.61  | 404759.18  |
| 待摊费用         | 2250.77    | 8079.65    |
| 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       | 1347727.06 | 1422526.53 |
| 长期股权投资       | 213455.92  | 151349.08  |
| 长期债权投资       |            |            |
| 加：合并价差       | 6759.46    | 20409.68   |
| 长期投资净额       | 220215.38  | 171758.75  |
| 固定资产原值       | 522357.34  | 500841.20  |
| 减：累计折旧       | 246553.35  | 245053.73  |
| 固定资产净值       | 275803.98  | 255787.47  |
| 固定资产净值减值准备   | 8334.54    | 7987.11    |
| 固定资产净额       | 267469.44  | 247800.36  |
| 工程物资         |            |            |
| 在建工程         | 70459.65   | 77291.18   |
| 固定资产清理       | 2.13       | 2.40       |
| 固定资产合计       | 337931.22  | 325093.94  |
| 无形资产         | 29123.69   | 29990.10   |
| 长期待摊费用       | 11093.88   | 5883.83    |
| 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  | 43395.25   | 53744.46   |
| 递延税项借项       |            |            |
| 资产总计         | 1949268.92 | 1973123.68 |

## 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        | 499016.78  | 424856.59  |
| 交易性金融资产     | 1746.90    | 4519.33    |
| 短期投资        | 1017.91    | 33115.33   |
| 应收票据        | 19432.40   | 12112.82   |
| 应收账款        | 312538.44  | 318489.05  |
| 预付款项        | 35442.13   | 49826.19   |
| 应收利息        | 34.09      | 84.56      |
| 应收股利        | 1121.01    | 760.86     |
| 其他应收款       | 135879.11  | 126125.28  |
| 存货          | 404209.11  | 377634.60  |
| 一年内到期的非流动资产 |            | 0.78       |
| 其他流动资产      | 8076.55    | 697.12     |
| 流动资产合计      | 1418514.42 | 1348222.50 |
| 非流动资产       |            |            |
| 可供出售金融资产    | 396.78     | 1141.21    |
| 持有至到期投资     | 234.26     |            |
| 长期应收款       |            |            |
| 长期股权投资      | 155948.29  | 177788.33  |
| 股权分置流通权     | 15699.07   | 15338.93   |
| 投资性房地产      | 12692.18   | 13667.95   |
| 固定资产        | 237708.13  | 305394.74  |
| 在建工程        | 74271.19   | 21156.89   |
| 工程物资        |            | 47.53      |
| 固定资产清理      | 2.40       | 2.54       |
| 生产性生物资产     |            |            |
| 油气资产        |            |            |
| 无形资产        | 31827.43   | 35577.45   |
| 开发支出        |            |            |
| 商誉          |            |            |
| 长期待摊费用      | 5878.68    | 3269.93    |
| 递延所得税资产     | 1996.30    | 2321.29    |
| 合并价差        | 20235.21   | 23232.63   |
| 其他非流动资产     | 2171.46    | 2171.46    |
| 非流动资产合计     | 559061.39  | 601110.88  |
| 资产总计        | 1977575.80 | 1949333.38 |

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              | 458465.51  | 400400.56  |
| 应付票据              | 97857.46   | 112492.28  |
| 应付账款              | 342945.07  | 369896.04  |
| 预收账款              | 49919.23   | 42991.74   |
| 应付工资              | 13532.21   | 17097.57   |
| 应付福利费             | 14835.40   | 14627.88   |
| 应付利润（股利）          | 2160.34    | 2997.62    |
| 应付利息              |            | 72.17      |
| 应交税金              | -24217.98  | -6923.92   |
| 其他未交款             | 2279.49    | 2702.35    |
| 其他应付款             | 64185.46   | 84586.87   |
| 预提费用              | 19144.26   | 20772.32   |
| 递延收益              |            | 6.74       |
| 预计负债              |            |            |
| 一年内到期的长期负债        | 60940.31   | 23769.31   |
| 其他流动负债            |            | 67025.00   |
| 流动负债合计            | 1103111.76 | 1152629.82 |
| 长期负债              |            |            |
| 长期借款              | 75705.02   | 42546.68   |
| 应付债券              |            |            |
| 长期应付款             | 19793.39   | 13845.58   |
| 专项应付款             | 7353.16    | 9810.61    |
| 其他长期负债            | 948.87     | 994.99     |
| 长期负债合计            | 103800.44  | 67197.86   |
| 递延税项              |            |            |
| 递延税项贷款            | 51.73      | 48.92      |
| 负债合计              | 1206963.93 | 1219876.60 |
| 少数股东权益            | 295324.61  | 308036.07  |
| 所有者权益             |            |            |
| 实收资本              | 308285.68  | 308285.68  |
| 资本公积              | 110141.87  | 115527.06  |
| 盈余公积              | 152693.13  | 152693.13  |
| 未分配利润             | -109697.68 | -112274.41 |
| 未确认的投资损失（以“-”号填列） | -14466.88  | -18956.76  |
| 外币报表折算差额          | 24.26      | -63.69     |
| 所有者权益合计           | 446980.38  | 445211.02  |
| 负债及所有者权益合计        | 1949268.92 | 1973123.68 |

## 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          | 400000.56  | 480306.66  |
| 交易性金融负债       |            |            |
| 应付票据          | 112492.28  | 26131.29   |
| 应付账款          | 369354.03  | 304015.98  |
| 预收款项          | 42699.82   | 75976.61   |
| 应付职工薪酬        | 37148.14   | 31254.13   |
| 应交税费          | -5098.58   | -6212.78   |
| 应付利息          | 769.44     | 413.59     |
| 应付股利          | 2997.62    | 8276.41    |
| 其他应付款         | 101650.67  | 102506.33  |
| 一年内到期的非流动负债   | 23769.31   | 33096.57   |
| 其他流动负债        | 67025.00   | 69240.50   |
| 流动负债合计        | 1152808.29 | 1062013.99 |
| 非流动负债         |            |            |
| 长期借款          | 42546.68   | 4501.76    |
| 应付债券          |            |            |
| 长期应付款         | 14886.07   | 13772.93   |
| 专项应付款         | 5480.81    | 5279.19    |
| 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     | 1849.08    |
| 其他非流动负债       | 5766.09    | 4319.22    |
| 非流动负债合计       | 69471.94   | 961694.83  |
| 负债合计          | 1222280.23 | 1155129.53 |
| 所有者权益（或股东权益）  |            |            |
| 实收资本（或股本）     | 308285.68  | 308285.68  |
| 资本公积          | 118233.58  | 123403.30  |
| 盈余公积          | 152693.13  | 152693.13  |
| 未确认投资损失       | -13409.84  | -19480.72  |
| 未分配利润         | -116063.75 | -109612.61 |
| 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 | 449675.12  | 455188.95  |
| 少数股东权益        | 305620.45  | 339014.90  |
| 所有者权益合计       | 755295.57  | 794203.84  |
| 负债和所有者权益总计    | 1977575.80 | 1949333.38 |

## 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     | 1685050.53 | 3115769.53 |
| 减：主营业务成本     | 1610359.23 | 2950469.61 |
| 主营业务税金及附加    | 3362.59    | 3836.00    |
| 二、主营业务利润     | 71328.71   | 161463.92  |
| 加：其他业务利润     | -201.66    | 14804.09   |
| 减：营业费用       | 88392.79   | 62099.59   |
| 管理费用         | 114416.22  | 129696.50  |
| 财务费用         | 28301.27   | 24725.64   |
| 其他           |            |            |
| 三、营业利润       | -159983.22 | -40253.71  |
| 加：投资收益       | 142707.61  | 40054.01   |
| 补贴收入         | 7268.63    | 4083.65    |
| 营业外收入        | 32849.36   | 36560.90   |
| 其他           |            |            |
| 减：营业外支出      | 20964.33   | 11817.93   |
| 其他支出         |            |            |
| 四、利润总额       | 1878.06    | 28626.92   |
| 减：所得税        | 4131.78    | 8748.76    |
| 减：少数股东损益     | -8158.58   | 24044.70   |
| 加：未确认的投资损失   | 6138.55    | 6468.86    |
| 五、净利润        | 12043.41   | 2302.31    |
| 加：年初未分配利润    | -121717.89 | -114569.47 |
| 盈余公积补亏       |            |            |
| 六、可供分配的利润    | -109674.48 | -112267.16 |
| 减：提取法定盈余公积   |            |            |
| 提取法定公益金      |            |            |
| 提取职工奖励及福利基金  | 23.19      | 7.25       |
| 补充流动资本       |            |            |
| 其他           |            |            |
| 七、可供投资者分配的利润 | -109697.68 | -112274.41 |
| 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      | -109697.68 | -112274.41 |

## 附件 2-2 2007 年公司合并利润表

(单位：人民币万元)

| 项 目                 | 上年数        | 本年数        |
|---------------------|------------|------------|
| 一、营业收入              | 3179185.97 | 2660335.82 |
| 减：营业成本              | 2985613.21 | 2490247.23 |
| 营业税金及附加             | 5516.81    | 6488.22    |
| 销售费用                | 61707.66   | 58034.04   |
| 管理费用                | 131001.67  | 157337.98  |
| 财务费用                | 24719.40   | 27062.16   |
| 资产减值损失              | 13361.01   | 7111.25    |
| 加：公允价值变动收益（损失以“－”号填 | 536.02     | 1452.62    |
| 投资收益（损失以“－”号填列）     | 38937.38   | 66842.04   |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资    | 1142.68    | 3283.10    |
| 汇兑收益（损益以“－”号添列）     |            |            |
| 二、营业利润（亏损以“－”号填列）   | -3260.39   | -17650.41  |
| 加：营业外收入             | 40712.08   | 46828.52   |
| 减：营业外支出             | 11816.22   | 13354.12   |
| 其中：非流动资产处置损失        | 5845.64    | 9513.20    |
| 三、利润总额（亏损总额以“－”号填列） | 25635.47   | 15823.99   |
| 减：所得税费用             | 8128.76    | 5574.28    |
| 加：未确认的投资损失          | 3436.31    | 8210.08    |
| 四、净利润（净亏损以“－”号填列）   | 20943.01   | 18459.79   |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润    | 11.83      | 6451.14    |
| 少数股东损益              | 20931.18   | 12008.65   |

### 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           | 1963622.77 | 3242204.80 |
| 收到的税费返还                  | 9147.42    | 18778.65   |
| 收到的其他与经营活动有关的现金          | 35491.42   | 124367.46  |
| 经营活动现金流入小计               | 2008261.61 | 3385350.91 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金           | 1698675.58 | 3038891.36 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金          | 110575.97  | 107352.81  |
| 支付的各项税费                  | 45053.08   | 42866.88   |
| 支付的其他与经营活动有关的现金          | 186735.94  | 207229.24  |
| 经营活动现金流出小计               | 2041040.57 | 3396340.29 |
| 经营活动产生的现金流量净额            | -32778.96  | -10989.38  |
| 二、投资活动产生的现金流量            |            |            |
| 收回投资所收到的现金               | 163661.38  | 199113.66  |
| 取得投资收益所收到的现金             | 99908.37   | 43921.83   |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金 | 34608.42   | 50780.01   |
| 收到的其他与投资活动有关的现金          | 6401.61    | 1484.13    |
| 投资活动现金流入小计               | 304579.78  | 295299.62  |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 53302.16   | 58820.62   |
| 投资所支付的现金                 | 84843.14   | 57287.06   |
| 支付的其他与投资活动有关的现金          | 12956.67   | 9938.28    |
| 投资活动现金流出小计               | 151101.96  | 126045.95  |
| 投资活动产生的现金流量净额            | 153477.82  | 169253.67  |
| 三、筹资活动产生的现金流量            |            |            |
| 吸收投资所收到的现金               | 9465.95    | 76308.55   |
| 借款所收到的现金                 | 606575.44  | 533602.33  |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金          | 5113.77    |            |
| 筹资活动现金流入小计               | 621155.16  | 609910.88  |
| 偿还债务所支付的现金               | 617759.30  | 655593.34  |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金       | 49725.49   | 51650.20   |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金          | 11079.09   | 7851.67    |
| 筹资活动现金流出小计               | 678563.89  | 715095.20  |
| 筹资活动产生的现金流量净额            | -57408.73  | -105184.33 |
| 四、汇率变动对现金的影响             | -8.59      | 1518.12    |
| 五、现金及现金等价物净增加额           | 63281.54   | 54598.08   |

**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           | 3302555.66 | 2834814.96 |
| 收到的税费返还                  | 26692.86   | 12485.80   |
| 收到其他与经营活动有关的现金           | 108174.24  | 204052.50  |
| 经营活动现金流入小计               | 3437422.77 | 3051353.26 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金           | 3088049.58 | 2713187.52 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金          | 107323.30  | 124596.66  |
| 支付的各项税费                  | 42956.08   | 50821.76   |
| 支付其他与经营活动有关的现金           | 211616.95  | 277970.60  |
| 经营活动现金流出小计               | 3449945.90 | 3166576.54 |
| 经营活动产生的现金流量净额            | -12523.13  | -115223.28 |
| 二、投资活动产生的现金流量            |            |            |
| 收回投资收到的现金                | 173673.15  | 124556.90  |
| 取得投资收益收到的现金              | 45979.96   | 31854.81   |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净 | 45768.85   | 37683.24   |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额      | 25116.37   | 337.91     |
| 收到其他与投资活动有关的现金           | 3120.98    | 3198.40    |
| 投资活动现金流入小计               | 293659.32  | 197631.26  |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金  | 58927.27   | 57112.88   |
| 投资支付的现金                  | 54834.75   | 143578.92  |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额      | 1651.59    | -558.61    |
| 支付其他与投资活动有关的现金           | 10084.56   | 785.78     |
| 投资活动现金流出小计               | 125498.17  | 200918.96  |
| 投资活动产生的现金流量净额            | 168161.15  | -3287.70   |
| 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   |
| 取得借款收到的现金                | 594772.93  | 817442.16  |
| 收到其他与筹资活动有关的现金           | 7076.74    | 19853.43   |
| 筹资活动现金流入小计               | 679499.19  | 916432.18  |
| 偿还债务支付的现金                | 724532.38  | 821045.11  |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金        | 54803.91   | 33495.19   |
| 支付其他与筹资活动有关的现金           | 7966.26    | 2050.39    |
| 筹资活动现金流出小计               | 787302.55  | 856590.69  |
| 筹资活动产生的现金流量净额            | -107803.36 | 59841.49   |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响       | 1802.37    | -932.54    |
| 五、现金及现金等价物净增加额           | 49637.02   | -59602.03  |

## 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                   | 12043.41   | 2302.31    |
| 减: 未确认的投资损失           | 6138.55    | 6468.86    |
| 加: 少数股东损益             | -8158.58   | 24044.70   |
| 计提的资产减值准备             | -35020.06  | 901.69     |
| 固定资产折旧                | 35498.27   | 35042.25   |
| 无形资产摊销                | 3048.08    | 4710.19    |
| 长期待摊费用摊销              | 3813.16    | 6213.61    |
| 待摊费用减少(减:增加)          | -70.73     | -5829.54   |
| 预提费用增加(减:减少)          | -1674.81   | 1756.02    |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 | -21662.15  | -30431.81  |
| 固定资产报废损失              | 1869.42    | 915.10     |
| 财务费用                  | 28845.64   | 33884.29   |
| 投资损失(减:收益)            | -142707.61 | -40054.01  |
| 递延税款贷项(减:借项)          |            |            |
| 存货的减少(减:增加)           | 136891.76  | -6284.61   |
| 经营性应收项目的减少(减:增加)      | 22703.68   | -133944.97 |
| 经营性应付项目的增加(减:减少)      | -62059.86  | 102254.25  |
| 其他                    |            |            |
| 经营活动产生的现金流量净额         | -32778.96  | -10989.38  |
| 三、现金及现金等价物净增加情况       |            |            |
| 现金的期末余额               | 426338.62  | 485279.12  |
| 减: 现金的期初余额            | 363057.07  | 427082.55  |
| 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          | 63281.54   | 54598.08   |

## 附件 4-2 2007 年公司合并现金流量表补充资料

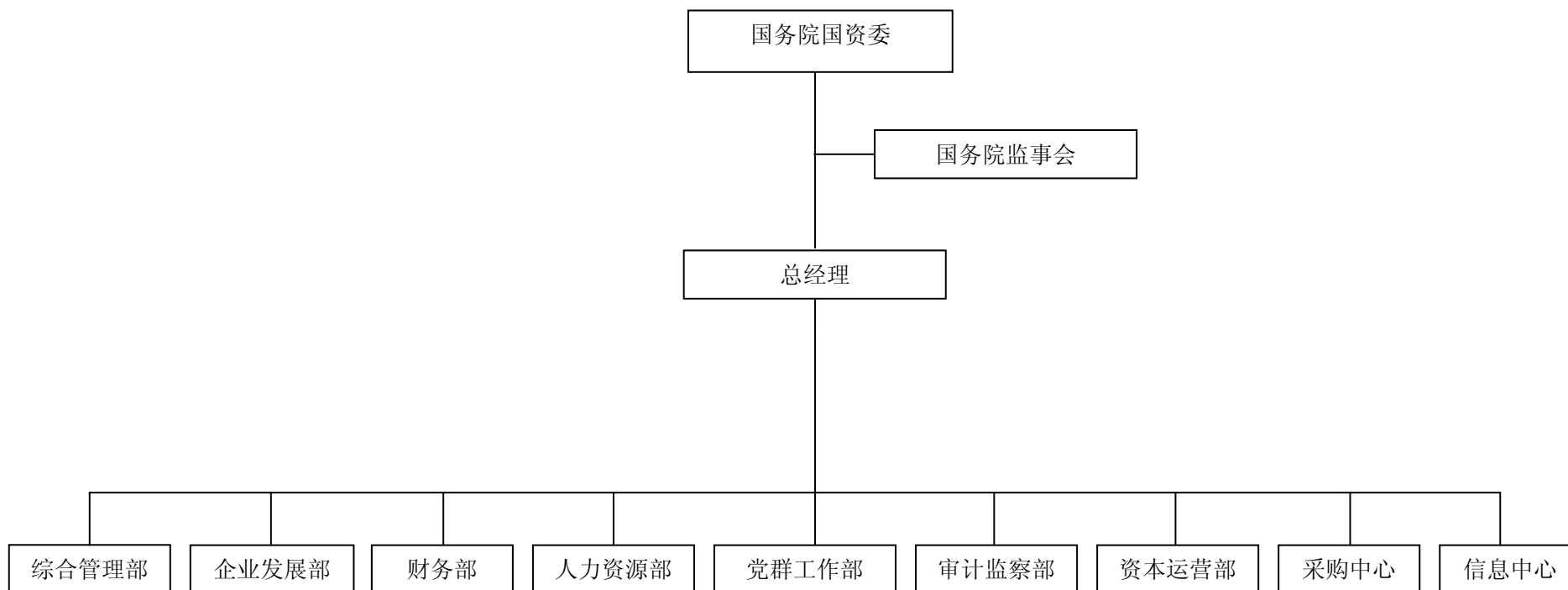
（单位：人民币万元）

| 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                              | 20943.01  | 18459.79   |
| 减：未确认投资损失                        | 3436.31   | 8210.08    |
| 加：资产减值准备                         | 13301.93  | 29354.71   |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧          | 34966.66  | 35133.62   |
| 无形资产摊销                           | 7248.61   | 2411.80    |
| 长期待摊费用摊销                         | 6126.78   | 7245.23    |
| 待摊费用减少（增加以“－”号填列）                | -5343.38  | 7379.43    |
| 预提费用增加（减少以“－”号填列）                | -4474.06  | 2207.62    |
| 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） | -29729.20 | -26664.73  |
| 固定资产报废损失（收益以“－”号填列）              | 230.43    | 1021.77    |
| 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）                  | 32336.05  | 33029.78   |
| 投资损失（收益以“－”号填列）                  | -38937.38 | -68606.53  |
| 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）                 | -4168.29  | 24028.85   |
| 经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）            | -85625.95 | -49841.84  |
| 经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）            | 44037.96  | -120555.71 |
| 其他                               |           | -57.29     |
| 经营活动产生的现金流量净额                    | -12523.13 | -115223.28 |
| 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                          | 473778.69 | 414176.26  |
| 减：现金的期初余额                        | 420543.18 | 473778.69  |
| 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                     | 49637.02  | -59602.43  |

## 附件 5 公司合并财务报表主要计算指标

| 项 目                  | 2005 年 | 2006 年 | 2007 年 |
|----------------------|--------|--------|--------|
| <b>经营效率</b>          |        |        |        |
| 销售债权周转次数(次)          | 5.43   | 10.25  | 8.03   |
| 存货周转次数(次)            | 3.56   | 7.40   | 6.37   |
| 总资产周转次数(次)           | 0.82   | 1.59   | 1.35   |
| <b>盈利能力</b>          |        |        |        |
| 营业利润率(%)             | 4.23   | 5.18   | 6.15   |
| 总资本收益率(%)            | 2.57   | 4.20   | 3.66   |
| 净资产收益率(%)            | 2.69   | 0.52   | 2.32   |
| <b>财务构成</b>          |        |        |        |
| 资产负债率(%)             | 61.92  | 61.82  | 59.26  |
| 全部债务资本化比率(%)         | 48.28  | 46.18  | 43.57  |
| 长期债务资本化比率(%)         | 9.25   | 5.35   | 0.56   |
| <b>偿债能力</b>          |        |        |        |
| 流动比率(%)              | 122.18 | 123.42 | 119.84 |
| 速动比率(%)              | 86.58  | 88.30  | 86.27  |
| EBITDA 利息倍数(倍)       | 2.34   | 3.30   | 2.84   |
| 全部债务/EBITDA(倍)       | 8.98   | 6.04   | 6.55   |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.17   | 0.24   | -0.19  |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 3.66   | 4.89   | -3.59  |
| <b>现金流</b>           |        |        |        |
| 现金收入比(%)             | 116.53 | 104.06 | 106.56 |
| 经营现金流流动负债比率(%)       | -2.97  | -0.95  | -10.24 |

## 附件 6 公司组织结构图



## 附件 7 2007 年底公司纳入合并范围二级子公司

| 公司名称            | 注册资本<br>(万元) | 经营范围                                                                                                                                                                                           | 持股比例<br>(%) |
|-----------------|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| 西安普天通信设备厂       | 3278.00      | 主营微波接力、通信系统设备、天线、馈线、仪表元器件，兼营技术咨询、设备安装等。                                                                                                                                                        | 100         |
| 天津电话设备厂         | 947.00       | 交换设备及通信终端设备制造与相关产品加工；机械设备、电器设备及加工；五金工具、化工轻工材料、电子元器件等。                                                                                                                                          | 100         |
| 景德镇普天通信设备厂      | 3437.20      | 主要为通信设备及器件。                                                                                                                                                                                    | 100         |
| 济南普天通信设备厂       | 1174.00      | 改装汽车、邮政设备、电信设备、机械设备、包装用品、玻璃钢制品、注塑喷塑的制造加工（国家有专项许可的除外）。本厂的主要产品包括：改装邮政车、电池钢架、油箱端盖等，主要应用于邮政运输、汽车制造、电池生产等。                                                                                          | 100         |
| 武汉洲际电话设备厂       | 510.00       | 电话设备、专用机床设备、邮电通讯器材、通讯通用电缆、电视电缆系列、通讯电源、包装箱制造等。                                                                                                                                                  | 100         |
| 中国普天信息产业股份有限公司  | 190000.00    | --                                                                                                                                                                                             | 100         |
| 武汉普天通信设备集团有限公司* | 10000.00     | 通信电源设备的制造、销售；技术服务、安装；通信设备、仪表的制造、销售；电子产品、通信器材批发兼零售；本企业和本企业成员企业自产产品及相关技术的出口业务；机械设备加工；喷漆、喷塑；电镀加工；木制品、纸制品加工；环保工程及相关设备、通信电源设备的技术开发、服务；开发产品销售；计算机网络、安防设备的制造、销售及安防工程；灯具的制造、销售。                        | 100         |
| 普天首信通信设备厂（集团）   | 10000.00     | 制造、加工传输设备、通信终端设备、交换设备、通信电源、计算机应用设备、机械设备及零配件、无线电通讯设备；房屋租赁；货物进出口、技术进出口、代理进出口；专业承包；物业管理；法律、行政法规、国务院决定禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的，经审批机关批准并经工商行政管理机关登记注册后方可经营；法律、行政法规、国务院决定未规定许可的，自主选择经营项目开展经营活动。 | 100         |
| 北京邮电电话设备厂       | 1659.00      | 主营制造、加工交换设备、通信终端设备、半导体器件、电子元件、电视公用天线、A/D 数字表、应急灯、民用接插件、电源等。                                                                                                                                    | 100         |

\*注：2008 年武汉普天通信设备集团有限公司已划拨成为中国普天信息产业股份有限公司全资子公司武汉普天电源有限公司的下属子公司。

## 附件 8 普天股份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 |
| 上海矽魁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                                                                                     |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                             |
| 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%                                                              |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                             |
| 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                                                                            |

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                         |

## 联合资信评估有限公司关于 中国普天信息产业集团公司 2009 年度企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在中国普天信息产业集团公司企业主体长期信用等级有效期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国普天信息产业集团公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中国普天信息产业集团公司如发生重大变化，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信息产业集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国普天信息产业集团公司出现重大变化，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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如中国普天信息产业集团公司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，直至中国普天信息产业集团公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如中国普天信息产业集团公司主体长期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信息产业集团公司、主管部门、交易机构等。

