

跟踪评级公告

联合[2010] 446 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定中国普天信息产业股份有限公司主体长期信用等级由AA⁻调整为AA，评级展望为稳定，将“09普天债”信用等级由AA⁻调整为AA，并维持“09中普天CP02”信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一零年八月三日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

Http: //www.lhratings.com

中国普天信息产业股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

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

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
09 普天债	16 亿元	2009/3/24-2015/3/23	AA	AA ⁻
09 中普天 CP02	10 亿元	2009/9/30-2010/9/29	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2010 年 8 月 3 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	49.52	60.88	53.88
资产总额(亿元)	198.98	219.27	229.01
所有者权益合计(亿元)	83.36	92.86	90.93
短期债务(亿元)	70.61	66.49	65.56
全部债务(亿元)	70.72	83.42	82.50
营业收入(亿元)	241.95	214.49	63.17
利润总额(亿元)	2.93	4.46	0.49
EBITDA(亿元)	11.28	12.19	--
经营性净现金流(亿元)	-8.34	10.39	-3.72
营业利润率(%)	7.53	9.83	9.40
净资产收益率(%)	3.73	4.09	--
资产负债率(%)	58.11	57.65	60.30
全部债务资本化比率(%)	45.90	47.32	47.57
流动比率(%)	123.39	144.76	137.26
全部债务/EBITDA(倍)	6.27	6.84	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.63	3.17	--
经营现金流流动负债比(%)	-7.30	9.67	--

注: 公司自 2008 年 1 月 1 日首次执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》; 所有者权益合计包含少数股东权益; 全部债务已包含未到期的短期融资券; 2010 年 3 月数据未经审计。

分析师

张 华 赵 明

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

受益于运营商 3G 建设全面启动, 国内通讯及通信设备制造业保持了较快的增长态势。跟踪期内, 中国普天信息产业股份有限公司(以下简称“公司”)不断推进产业结构调整, 主营业务盈利能力明显提升, 整体盈利能力显著增强; 同期, 公司债务负担仍维持适宜水平, 债务结构有所改善。

基于通信设备制造业较好的发展前景及在业内较强的竞争优势, 公司有望凭借产业结构调整和产品升级换代继续改善盈利状况, 从而支撑其良好的信用基本面。

“09 普天债”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。跟踪期内, 普天集团盈利能力稳步提升, 债务负担有所减轻, 债务结构及经营活动现金流状况改善明显, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)将普天集团主体长期信用等级由 AA⁻调整为 AA, 其担保对“09 普天债”本息偿付安全性有一定程度的提升。

综上, 联合资信将公司主体长期信用等级由 AA⁻调整为 AA, 评级展望为稳定, 将“09 普天债”信用等级由 AA⁻调整为 AA, 并维持“09 中普天 CP02”信用等级为 A-1。

优势

1. 受益于运营商 3G 建设全面启动, 国内通讯及通信设备制造业维持良好的增长态势, 公司发展环境良好。
2. 跟踪期内, 公司积极推进产业结构调整和产品升级换代, 加大自主产品的创新和推广, 整体盈利能力有所提升。
3. 跟踪期内, 普天集团盈利能力稳步提升, 债务负担有所减轻, 对“09 普天债”的保障程度有所提升。

关注

1. 全球电信消费需求转弱、通信设备制造业竞争激烈及原材料价格波动等因素对公司经营产生一定不利影响。
2. 投资收益和营业外收入是公司目前盈利的主要来源。
3. 公司未来三年计划投资支出项目较多，投资规模较大，债务负担呈加重趋势。
4. 公司经营活动现金流净额波动较大，短期债务占比仍然较高。

一、企业基本情况

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

截至 2009 年底，公司拥有全资和控股子公司 19 家，其中境内外上市公司 5 家（表 1）；公司在职员工 15483 人。

表 1 公司下属上市公司情况（2009 年底）

股票简称	股票代码	公司持股（%）
东方通信	600776	通过东方通信集团直接持有 48.77%
东信和平	002017	通过东方通信集团合计持有 40.86%
上海普天	600680	51.45
宁通信 B	200468	53.49
普天电缆	HK01202	60.00

资料来源：公司提供

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 219.27 亿元，负债总额 126.42 亿元，所有者权益合计 92.86 亿元（其中少数股东权益 38.47 亿元）。2009 年公司实现营业收入 214.49 亿元，利润总额 4.46 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司（合并）资产总额 229.01 亿元，负债总额 138.08 亿元，所有者权益合计 90.93 亿元（其中少数股东权益 39.11 亿元）。2010 年 1~3 月，公司实现营业收入 63.17 亿元，利润总额 0.49 亿元。

公司注册地址：北京市海淀区中关村科技园区上地二街2号；法定代表人：邢炜。

二、经营管理分析

1. 行业分析

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

通讯业

受国际金融危机影响，全球通讯业消费需求转弱，景气度有所下降。据 iSuppli 数据显示，2009 年全球电信运营商移动通信基础设备投资 394.18 亿美元，相比 2008 年的 429.2 亿美元，下滑了 8.2%，为全球电信移动通信设备市场 5 年来的首次下滑。

目前移动语音业务仍是全球通讯业收入的主体，但增速呈放缓趋势，随着 2009 年 3G 业务进入快速发展期，全球数据业务增长迅速。截至 2010 年 4 月，全球约有 7.5 亿 3G 用户；同时，全球主要运营商目前正在推进 LTE (Long Term Evolution, 指 3G 的长期演进技术)。未来，电信技术的创新及行业的融合有助于推动全球电信业持续发展，并有助于优势运营企业通过低成本扩张和产业整合获得更多发展机会。

根据《2009 年全国电信业统计公报》显示，2009 年中国累计完成电信业务总量 25680.6 亿元，同比增长 14.4%；实现电信主营业务收入 8424.3 亿元，同比增长 3.9%，增幅下降，其中固定电话业务使用量继续下滑，移动通信业务使用量增速放缓。

2009 年 1 月 7 日，中国电信运营商重组基本完成，工业和信息化部向三大运营商发放了三张 3G 牌照。3 大运营商随之加快业务布局、扩张与升级网络，并提过优化服务水平来提升综合竞争实力。2009 年 3 大运营商共完成 3G 网络建设直接投资 1609 亿元，共完成 3G 基站建设 32.5 万个，建设规模超过十多年来累计规模的一半。截至 2010 年 2 月底，中国移动 TD 商用网络覆盖城市达到 238 个，中国联通 WCDMA 商用的城市达到 335 个，中国电信 CDMA2000 网络已覆盖全国 342 个地级城市。

2010年1月13日，国务院常务会议决定加快推进电信网、广播电视网和互联网三网融合，推进电信网、广播电视网和互联网融合发展，实现三网互联互通、资源共享，为用户提供话音、数据和广播电视等多种服务，2010年至2012年重点开展广电和电信业务双向进入试点，探索形成保障三网融合规范有序开展的政策体系和体制机制。2013年至2015年，总结推广试点经验，全面实现三网融合发展，普及应用融合业务，基本形成适度竞争的网络产业格局，基本建立适应三网融合的体制机制和职责清晰、协调顺畅、决策科学、管理高效的新型监管体系。

通信设备制造业

中国电信投资在2009年快速增长，在2008年29.6%的基础上再次大幅增长了16.1%，达到3724.9亿元。目前中国通信设备制造业已经大规模的参与3G网络设备和手机终端的生产制造，据工业和信息化部统计，2009年1~11月，中国规模以上通信设备制造业累计实现主营业务收入7486.18亿元，同比下降61.3%，实现利润总额407.59亿元，同比增长49.0%。

根据工业和信息化部等八部委于2010年4月9日联合发布的《关于推进第三代移动通信网络建设的意见》。到2011年，3G网络覆盖全国所有地级以上城市及大部分县城、乡镇、主要高速公路和风景区等，3G建设总投资4000亿元，3G基站超过40万个，3G用户达到1.5亿户。自2009年初3G牌照发放以来，电信企业制定了各自的3G发展规划，3G网络建设基本顺利开展，投资已超过1600亿元，预计到2011年将完成的3G总投资2400亿元，国内通信设备制造行业发展前景广阔。

从通信系统子行业看，2009年，电信运营商重组完成后积极推进3G建设，在已完成的中国电信两期CDMA网络招标、中国联通WCDMA网络首期招标和中国移动三期TD-SCDMA网络招标中，国内通信设备厂商市场占有率超过75%，其中华为技术、中兴通讯、

大唐集团、中国普天成为了主流供应商。目前中国移动正在规划启动第四期招标，450亿元建7万TD基站。

从通信终端子行业看，目前中国移动电话普及率为56.3%，中国移动电话用户增长数持续增加。据工业和信息化部统计，2009年全行业手机产量6.19亿部，同比增长10.54%，占全球产量的49.9%。从市场竞争状况看，国外品牌手机生产企业凭借其强大的资本和技术优势，在高端市场占有主导地位；国内品牌手机生产企业在手机中低档市场占有优势，但受到山寨机的严重挤压，国内品牌企业经营压力加大。

总体看，跟踪期内，国际通讯业消费需求转弱，景气度有所下降，而国内通讯业仍维持增长态势，但增速有所放缓；同期，国内通信设备制造业在3G网络建设推动下保持了较快的增速。

2. 经营管理分析

跟踪期内，公司积极推进产业结构调整和产业升级换代，加大自主产品的创新和推广。2007~2009年，受公司进行产业调整，大幅减少利润水平低的终端业务而增加自主产品影响，公司主营业务收入有所下降，但主营业务毛利率保持上升态势。2009年公司实现主营业务收入207.76亿元，同比减少11.88%；主营业务毛利率9.29%，较上年增长2.61个百分点；从主营业务结构来看，通信产业受公司产业调整影响，其收入规模呈下降趋势，占主营业务收入比重有所下降，但其毛利率有所上升，2009年分别为81.85%和8.13%；行业电子及广电产业相对维持较小规模，但广电产业保持良好的成长态势。

在通信产业方面，公司利用3G移动通信网络建设的发展机遇，加大了TD-SCDMA系统设备自主研发力度，并进一步提升了通信产业化及供应链管理能力和产品质量、工程服务和网络优化能力得到提高，TD-SCDMA系

统设备市场份额增长 20%，服务区域也由 3 个省市扩展到北京、天津、浙江、湖北等 12 个省市。目前，公司正探索 TD-SCDMA 产品及后续演进产品拓展应用至军网、城市应急通信网、智能电网等专业网络领域，并取得了初步进展。由于近年公司产业结构调整，减少手机代工业务影响，公司通讯终端收入大幅下降，但目前手机业务收入占比仍维持较大规模。公司 2009 年移动终端销售收入同比减少 58.04%，主要是受手机销售萎缩影响。同期，公司通信配套产品发展良好。天线产品在国内外市场的销售额继续扩大，同比增长 69%；配线在运营商集采中取得第一名的市场份额，销售额创历史新高；光纤光缆、电源电池等通信配套产品的销售规模也有所提升。

表 2 2008~2009 年公司主营业务情况（单位：%）

业务分类	收入占比		收入增长率		毛利率	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
通信产业	85.99	81.85	--	-11.92	6.23	8.13
行业电子产业	7.77	6.79	--	-0.14	1.69	5.17
广电产业	5.65	10.25	--	0.19	15.15	21.88
其它	0.59	1.11	--	0	57.97	4.35
合计	100	100	--	-11.88	6.68	9.29

资料来源：公司提供

在行业电子产业方面，公司为了推进系统内资源整合，进一步提升集成能力，跟踪期内，公司通过调整优化，初步形成了以新能源、一卡通及物流三大业务并存的产业格局。公司联合中国海洋石油总公司于 2009 年 7 月合资成立了普天海油新能源动力有限公司（以下简称“普天海油”），并参股天津力神电池股份有限公司，以拓展新能源汽车的动力电池、充电站运营业务。2009 年，普天海油已与上海、深圳及宁波市政府就推动当地新能源汽车充电站基础设施的发展签署了战略合作协议。2010 年一季度，普天海油还先后与成都、贵阳，并即将与重庆、北京等市政府签订合作协议；公司一卡通产业

旨在逐步架构起全国性一卡通运营平台，从而与新能源产业运营的支付和结算形成一体化经营。2009 年，公司收购了宁波市民卡运营管理有限公司，2010 年一季度，成立了普天银通信息科技有限公司在上海从事小额支付结算业务；公司以普天物流技术有限公司为平台，进一步加强了系统内物流产业资源的整合。2010 年一季度，公司中标了武汉烟草、江苏医药、滁州烟草等一系列物流系统项目。其中武汉烟草项目是国内迄今为止最大的卷烟物流配送中心单体建设项目；另外，公司还入围中国工商银行、北京银行 ATM 柜员机采购名单，以及中标重庆市轨道交通 1 号线系统集成项目，并首次进入北京市场，中标轨道交通昌平线项目。

在广电产业方面，公司积极参加数字电视国家实验室建设，实现中国地面数字电视（DTMB）标准在国际化的推广工作；自主研发了增值业务接入和管理系统、条件接收系统，并参加国家下一代广播电视网（NGB）示范项目；投资成立武汉烽火普天信息技术有限公司，发展接入产品，拓展增值业务。数字电视前端设备中标黑龙江农垦项目，卫星广播通信车取得中石油等大客户的订单，广电多媒体业务在部队、公安、林业等行业领域也取得了较好拓展。

在技术研发方面，跟踪期内，公司 TD 产品列入北京市重大科技成果转化项目；1 项产品被第一批认定为国家自主创新产品；5 项产品被第一批认定为北京市等省市自主创新产品；新增专利申请 147 项，其中发明专利 96 项；专利授权 106 项，其中发明专利 41 项；软件著作权 24 项；参与编制国家和行业标准 72 项，其中牵头制定国家标准 2 项和行业标准 1 项。

在公司管理方面，公司继续加强信息化、研发、集中采购、品牌及人力资源管理的力度，管理水平稳步提升。

未来发展方面，公司将继续积极推进产业结构的优化和升级，加强对自主产品开发的投入，未来三年，公司计划启动 20 个总投资合计

14.10 亿元项目的投建，以及进行 20 多项合计 9.96 亿元股权投资。

总体看，在大规模 3G 网络建设投入的带动下，公司通信系统及配套产品增长较快，通讯终端业务受产业结构调整继续萎缩；行业电子及广电产业呈良好发展态势。

三、财务分析

公司提供了经中准会计师事务所有限公司审计的 2008、2009 年合并财务报表，并均出具标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2010 年第一季度合并财务报表未经审计。

公司自 2008 年 1 月 1 日起执行新《企业会计准则》；2009 公司新增纳入合并范围公司 1 家，为普天海油新能源动力有限公司；减少 1 家，为普天硕达科技（重庆）有限公司，合并范围变化不大，数据可比性较强。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 219.27 亿元，负债总额 126.42 亿元，所有者权益合计 92.86 亿元（其中少数股东权益 38.47 亿元）。2009 年公司实现营业收入 214.49 亿元，利润总额 4.46 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司（合并）资产总额 229.01 亿元，负债总额 138.08 亿元，所有者权益合计 90.93 亿元（其中少数股东权益 39.11 亿元）。2010 年 1~3 月，公司实现营业收入 63.17 亿元，利润总额 0.49 亿元。

1. 盈利能力

受产业结构调整影响，公司营业收入规模继续减少，同比减少 11.35%；同期，公司营业成本减少 13.64%。2009 年，公司实现营业收入 214.49 亿元，营业成本为 192.44 亿元。

2009 年，公司三项期间费用合计 20.53 亿元，占营业收入比例为 9.57%，其占比较 2008 年的 8.37% 有所上升，主要是销售费用增加所致。

受金融危机影响，公司参股的合资通信设

备制造企业生产经营继续萎缩，但仍维持较大规模，2009 年实现投资收益 4.35 亿元，投资收益规模较大；公司主要由原邮电部直属 28 家制造企业组成，在全国很多城市市区内拥有土地、厂房，上述土地厂房搬迁能产生一定规模的营业外收入。另外，公司每年还获得一定的补贴收入。2009 年，公司营业外收入 2.45 亿元。

受减少利润水平低的手机代工业务而增加自主创新业务影响，2009 年，在营业收入有所萎缩背景下，公司利润总额较上年增长 52.08%，2009 年为 4.46 亿元。同期，公司营业利润率及净资产收益率分别由 2008 年的 7.53% 和 3.73% 上升至 9.83% 和 4.09%。总体看，公司整体盈利能力有所提升，但由于通信设备市场竞争激烈及代工毛利率较低，公司主营业务获利能力仍偏弱，投资收益和营业外收入依然是公司盈利的主要来源。

2010 年 1~3 月，公司实现营业收入 63.17 亿元，在投资收益和营业外收入未确认影响下，公司实现利润总额 0.49 亿元。

随着新一代移动通信、互联网、数字广播电视建设的推进，公司作为国务院国资委下属的大型通信设备供应商，以及具备较强的技术研发优势，将在上述升级过程中获得更多的市场机会，加之公司产业实力的增强和产业布局的完善，公司收入和利润水平有望得到提升。

2. 现金流及保障

经营活动方面，受公司手机销售收入下降和部分回收周期较长的通信项目比重增加影响，公司 2009 年销售商品、提供劳务收到的现金有所减少，较上年减少 1.77%，2009 年为 244.49 亿元；同期，购买商品、接受劳务支付的现金由于部分所属企业采购量下降，2009 年为 206.53 亿元。2009 年，公司其他与经营活动有关的现金增长较快，主要是履行合同保证金增加所致。2009 年，公司经营活动现金流量净额为 10.39 亿元。公司 2008 年经营活动现金支出较大，经营现金流量净额为负值，这主要是由

于近年来业务重组，TD-SCDMA研发投入较大造成的，2009年3G的大规模投入及ATM机、物流设备、税控、智能卡等行业电子领域的发展使公司在通信、广电及行业电子三个主要业务板块发展良好。2009年的公司经营活动现金流量状况有了明显改善。从现金收入比看，2009年，公司现金收入比为113.99%，现金收入情况较好。

投资活动方面，近2年公司下属子公司股权转让及子公司委托理财产品收到现金规模较大，2009年为9.77亿元；同期，公司参股的合资通信设备制造企业所获收益也保持较大规模。公司用于购建资产的现金流出及子公司用于委托理财产品的投资支出规模较大。2009年，公司投资活动产生的现金流量净额为3.87亿元。

从筹资活动来看，公司筹资活动现金流入以银行借款为主，筹资活动现金流出以偿还债务、支付银行利息为主，2009年筹资活动产生的现金流量净额3.34亿元，公司对外筹资压力较大。

2010年1~3月，公司经营性现金流入和净流量分别为90.92亿元和94.63亿元，分别占2009年全年的31.36%和33.85%，公司经营情况正常。公司投资性现金流出和净流出量分别为3.42亿元和6.12亿元，分别占2009年全年的18.33%和41.36%，公司投资活动现金支出规模有所增加。

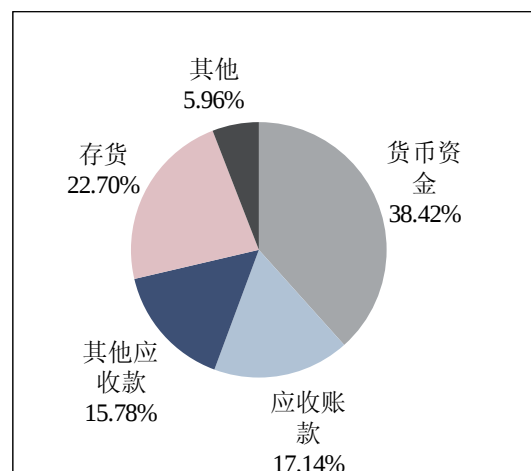
总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流量状况有了明显改善，但较大规模的债务存量使得公司对外筹资依赖度仍较高。

3. 资本及债务结构

截至2009年底，公司资产总额为219.27亿元，其中流动资产和非流动资产分别占70.89%和29.11%。公司资产以流动资产为主。

2009年底，公司流动资产为155.44亿元，其结构图1所示。其中，占比较大的依次为货币资金、存货、应收账款及其他应收款。

图1 2009年底流动资产结构



资料来源：公司年报

2009年底，公司货币资金59.71亿元，占流动资产的38.42%，主要由银行存款构成（90.69%），公司货币资金较充足；公司交易性金融资产0.43亿元，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；应收票据0.74亿元，主要为经营收到的商业承兑汇票。

截至2009年底，公司应收账款账面余额32.89亿元，占2009年营业收入的15.33%，销售债权周转次数由2008年的7.40次下降至2009年的6.88次，应收账款的回收速度有所减慢，原因是公司通信项目增加，其回收周期较长所致。从账龄分析看，1年以内的占应收账款余额的77.98%。2009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合计6.25亿元，占欠款总额的19.00%，计提坏账准备较为充分。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，应收账款回收风险不大。

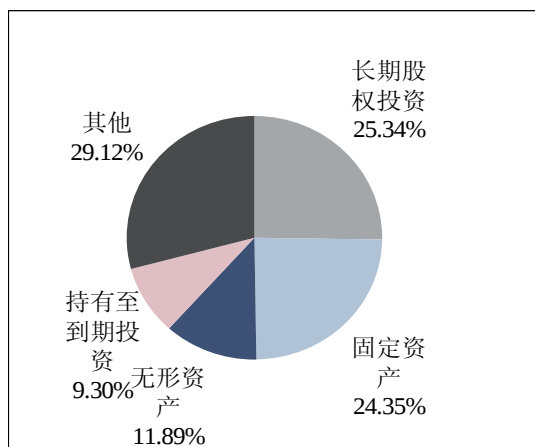
截至2009年底，公司其他应收款余额28.98亿元，主要是与部分关联企业往来款增加。2009年公司已按账龄分析与个别认定相结合的方法计提坏账准备合计4.45亿元，占欠款总额的15.36%。考虑到公司其他应收款主要是与控股股东的往来款项和下属子公司北京普天

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 2009 年底，公司存货余额 41.63 亿元。其中，原材料、自制半成品及在产品、库存商品分别占 24.15%、13.66%和 58.17%。当期，由于公司推行全面风险管控，加强存货管理，针对技术更新快、市场价值下跌的产品增加计提存货跌价准备，公司累计提取存货跌价准备 6.34 亿元。

2009 年底，公司非流动资产 63.84 亿元，其结构如图 2 所示，固定资产和长期股权投资所占比重大，两者合计占公司非流动资产的 49.69%。

图 2 2009 年底非流动资产结构



资料来源：公司年报

截至 2009 年底，公司长期股权投资 16.17 亿元。公司长期股权投资主要是公司与索尼爱立信、松下、康宁等跨国公司建立合资企业的股权投资。近年来，由于手机及配件销售业务萎缩，公司投资收入呈下降趋势，2009 年公司确认的投资收益为 4.35 亿元。

截至 2009 年底，公司投资性房地产原值 6.52 亿元，主要为房屋建筑物（占 91.63%）。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 1.44 亿

元和 0.02 亿元。

截至 2009 年底，公司固定资产原值 37.74 亿元。其中机器设备和房屋建筑物分别占 52.67%和 31.61%。公司累计计提折旧和减值准备分别为 21.66 亿元和 0.54 亿元。2009 年底，公司在建工程 3.79 亿元，主要是普天科技园、生产基地项目等。

截至2010年3月底，公司资产总额为229.01亿元，较2009年底增长4.44%，其中应收款项和存货均有所增长，而货币资金有所减少，原因是业务扩展，保证金和原材料储备增加，以及归还借款较多。公司资产构成保持稳定。

截至2009年底，公司负债合计126.42亿元，其中流动负债占84.94%，非流动负债占15.06%；与2008年底相比，公司非流动负债占比提高明显，但公司负债仍以流动负债为主。

2009年底，公司流动负债合计107.37亿元，主要以短期借款（占27.86%）和应付账款（占19.14%）为主，其次是应付票据（占17.32%）、预收账款（占9.43%）、其他应付款（占6.10%）和其他流动负债（占17.79%）。2007~2009年，受采购过程中更多采用票据结算影响，公司应付票据年复合增长173.44%，应付账款年复合减少14.21%；受公司2009年度在全国银行间债券市场先后发行短期融资债券（09中普天CP01和09中普天CP02）18亿元（计入“其他流动负债”科目）用于补充流动资金和置换银行贷款影响，致使短期借款较上年底减少48.01%，而其他流动负债较上年底增长85.01%。

2009年底，公司非流动负债合计19.04亿元，主要是应付债券（占83.65%）、长期借款（占5.28%）、专项应付款（占2.18%，为政府资本性投入款项等）和其他非流动负债（占7.58%，为递延收益）等。

截至2009年底，公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别为57.65%、15.43%和47.32%，目前公司债务负担尚处于合理范围。截至2009年底，公司全部债务83.42亿元，其中短期债务和长期债务占比分

别为79.70%和20.30%，受公司2009年发行16亿元企业债券影响，公司债务结构有所改善。

2010年3月底，公司负债合计138.08亿元，其中流动负债和非流动负债占比基本与2009年底保持一致。受2010年初采购量增加影响，公司应付票据和应付账款分别较上年底增长30.61%和22.33%；受“09中普天CP01”到期兑付影响，公司其他流动负债较上年底减少45.65%。截至2010年3月底，公司全部债务82.50亿元，较上年底有所减少，主要是“09中普天CP01”到期兑付所致。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60.30%、15.70%和47.57%，债务负担有所增加，但仍处于合理范围内。

截至2009年底，公司所有者权益合计92.86亿元。其中，实收资本和资本公积分别占20.49%和30.49%，盈余公积和未分配利润分别占1.21%和6.41%，外币报表折算差额和少数股东权益分别占-0.03%和41.43%，权益稳定性较好。2010年3月底，公司所有者权益90.93亿元，较2009年底减少2.08%，主要是资本公积、未分配利润减少所致。

总体看，跟踪期内，公司资产规模稳步扩大，资产构成仍以流动资产为主，整体资产质量尚可；公司债务规模有所增长，但债务结构有所改善。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008~2009年，公司流动比率和速动比率稳步提高，2009年底分别为144.76%和111.90%；2010年3月底有所下降，分别为137.26%和105.01%。2008~2009年，公司经营现金流动负债比由负转正，分别为-7.30%和9.67%，经营活动对短期债务的保障能力有所改善。总体看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2008~2009年，公司EBITDA有所增长，2009年为12.19亿元；受债务规模较快增加影响，公司EBITDA利息倍

数有所下降，2009年为3.17倍，EBITDA对利息支出的保护能力有所下降；同期，公司全部债务/EBITDA增加至6.84倍。总体看，公司对总债务保障能力有所下降，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升，公司对长期债务具备适宜的偿付能力。

截至2010年3月底，公司现金类资产为53.88亿元，为“09中普天CP02”发行额度的5.39倍，公司现金类资产对“09中普天CP02”保障程度较好。

公司2009年经营活动现金流入量及现金流量净额分别为289.92亿元和10.39亿元，分别为“09中普天CP02”和“09普天债”发行额度的11.15倍和0.40倍，经营活动现金流对上述两期债券覆盖程度较高。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至2010年3月底，公司共获得授信额度总量为134.44亿元，尚未使用的额度为83.44亿元。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。

四、债券募集资金使用情况及担保分析

公司于2009年3月24日发行企业债券16亿元，简称“09普天债”，债券期限为6年，采用固定利率，票面年利率为5.28%，并附公司在存续期的第3年末上调票面利率选择权和投资人回售选择权。截至2010年3月底，“09普天债”发债资金已用于相关项目，资金使用方向未发生变化。“09普天债”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。

普天集团是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，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。

跟踪期内，普天集团积极推进产业结构调整和产品升级，其盈利能力稳步提升，营业利

润率由 2008 年的 8.12% 提升至 2009 年的 10.64%，经营活动现金流净额由负转正，2009 年为 11.42 亿元；同期，债务负担有所减轻，资产负债率由 2008 年的 59.36% 下降至 2009 年的 58.76%，债务结构改善明显。

截至 2009 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 8 家，（合并）资产总额 231.29 亿元，负债总额 135.92 亿元，所有者权益合计 95.37 亿元（其中少数股东权益 40.06 亿元）；2009 年普天集团实现营业收入 225.88 亿元，利润总额 4.77 亿元。

以普天集团 2009 年底财务数据为基础，“09 普天债”占其全部债务的 18.61%，对其现有债务有一定影响；如考虑此次担保形成的或有债务，经估算普天集团资产负债率和全部债务资本化比率将分别由 2009 年底的 58.76% 和 47.41% 分别下降至 61.43% 和 51.68%，债务负担有所加重，但仍在可控范围。

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）将普天集团主体长期信用等级由 AA⁻ 调整为 AA，其对“09 普天债”本息偿付的安全性有所加强。

“09 中普天 CP02”无担保，其募集资金已用于补充短期经营性流动资金和偿还银行贷款。

综合考虑，联合资信将公司主体长期信用等级由 AA⁻ 调整为 AA，评级展望为稳定，将“09 普天债”信用等级由 AA⁻ 调整为 AA，并维持“09 中普天 CP02”信用等级为 A-1。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动资产：				
货币资金	470242.21	597139.57	26.99	526629.44
交易性金融资产	6480.46	4270.19	-34.11	252.6
短期投资				
应收票据	18513.3	7359.95	-60.25	11909.1
应收账款	331573.83	266348.27	-19.67	369563.13
预付账款	67681.86	80446.78	18.86	107193.91
应收利息	561.39	75.71	-86.51	1055.8
应收股利	112.13			165.86
其他应收款	246901.63	245281.61	-0.66	210295.81
存货	266315.53	352872.26	32.50	376947.31
一年内到期的非流动资产	191.59	266.06	38.87	133.67
其他流动资产	92.12	292.26	217.26	94.3
流动资产合计	1408666.06	1554352.67	10.34	1604240.93
非流动资产：				
可供出售金融资产	11004.95	3107.81	-71.76	3097.26
持有至到期投资	33800	59400	75.74	73900
长期应收款				
长期股权投资	138585.8	161747.5	16.71	139707.4
股权分置流通权				
投资性房地产	39907.25	50611.25	26.82	50133.83
固定资产	190126.65	155437.26	-18.25	196976.61
在建工程	20541.53	37928.76	84.64	40222.64
工程物资				
固定资产清理	0.45	2.12	371.11	4.22
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	46111.14	75892.07	64.59	82721.51
开发支出	39983.48	32858.4	-17.82	39336.32
商誉	39707.86	39496.86	-0.53	39496.86
长期待摊费用	1575.21	1536.62	-2.45	1507.23
递延所得税资产	19829.44	20370.66	2.73	18787.05
合并价差				
其他非流动资产				
非流动资产合计	581173.76	638389.31	9.84	685890.94
资产总计	1989839.82	2192741.98	10.20	2290131.87

附件 1-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动负债：				
短期借款	575296.47	299096.6	-48.01	312544.11
交易性金融负债				
应付票据	29243.28	185944.82	535.85	242853.58
应付账款	268237.6	205502.61	-23.39	251384.03
预收账款	74487.79	101249.64	35.93	108402.43
应付职工薪酬	32108	36392.45	13.34	29109.3
应交税费	-6135.27	-21242.66	246.24	-27037.9
应付利息	2769.49	10110.25	265.06	3024.56
应付股利	2780.83			1985.31
其他应付款	57787.76	65490.73	13.33	142488.49
一年内到期的非流动负债	1850	189.27	-89.77	189.27
其他流动负债	103235.77	191000.93	85.01	103812.66
流动负债合计	1141661.73	1073734.64	-5.95	1168755.84
非流动负债：				
长期借款	1042.93	10057.84	864.38	10057.84
应付债券		159300		159333.33
长期应付款	1089.83	1090.02	0.02	1090.02
专项应付款	3388.62	4145.03	22.32	4155.1
预计负债	625.18	429.42	-31.31	429.42
递延所得税负债	970.56	976.44	0.61	976.44
其他非流动负债	7418.55	14442.6	94.68	36051.41
非流动负债合计	14535.66	190441.36	1210.17	212093.57
负债合计	1156197.4	1264175.99	9.34	1380849.41
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	190000	190305	0.16	190305
资本公积	249596.64	283120.71	13.43	259345.33
减：库存股				
盈余公积	11081.72	11255	1.56	11255
未确认投资损失				
未分配利润	37297.39	59529.3	59.61	57553.87
外币报表折算差额	-208.76	-324.15	55.27	-324.15
归属于母公司所有者权益合计	487766.99	543885.85	11.51	518135.06
少数股东权益	345875.43	384680.13	11.22	391147.41
所有者权益（或股东权益）合计	833642.42	928565.99	11.39	909282.47
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1989839.82	2192741.98	10.20	2290131.87

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 (1-3 月)
一、营业收入	2419541.04	2144910.76	-11.35	631690.83
减: 营业成本	2228316.92	1924389.43	-13.64	569503.71
营业税金及附加	9005.71	9606.65	6.67	2806.37
销售费用	58274.04	65058.02	11.64	18757.88
管理费用	107345.08	107470.31	0.12	30493.96
财务费用	36895.57	32743.78	-11.25	9234.77
资产减值损失	26873.98	26222.98	-2.42	-714.55
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	-1964.77	15.78	-100.80	
投资收益 (损失以“—”号填列)	53593.09	43457.29	-18.91	1741.56
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益		28885.03		
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	4458.05	22892.66	413.51	3350.26
加: 营业外收入	27103.7	24485.95	-9.66	1705.25
减: 营业外支出	2235.36	2779.65	24.35	133.77
其中: 非流动资产处置损失	202.78	1572.79	675.61	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	29326.39	44598.96	52.08	4921.73
减: 所得税费用	-1761.33	6585.24	-473.88	2094.18
加: 未确认的投资损失				
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	31087.72	38013.72	22.28	2827.56
其中: 归属于母公司所有者的净利润	24810.2	21274.61	-14.25	-1975.42
少数股东损益	6277.52	16739.11	166.65	4802.98

附件 3-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 (1-3 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	2488893.74	2444924.84	-1.77	626419.43
收到的税费返还	12904.33	12495.71	-3.17	3327.21
收到其他与经营活动有关的现金	283716.52	441747.25	55.70	279440.66
经营活动现金流入小计	2785514.59	2899167.79	4.08	909187.3
购买商品、接受劳务支付的现金	2321604.03	2065342.07	-11.04	605418.91
支付给职工以及为职工支付的现金	123379.45	130562.2	5.82	37440.23
支付的各项税费	50024.38	60847.69	21.64	22166.38
支付其他与经营活动有关的现金	373871.37	538551.29	44.05	281312.82
经营活动现金流出小计	2868879.24	2795303.25	-2.56	946338.34
经营活动产生的现金流量净额	-83364.65	103864.54	-224.59	-37151.03
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	195003.05	97653.76	-49.92	30869.71
取得投资收益收到的现金	51929.1	46503.27	-10.45	938.37
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6568.95	36686.67	458.49	2327.31
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	4698.11	4513.2	-3.94	
收到其他与投资活动有关的现金	239.52	1382.11	477.03	97.25
投资活动现金流入小计	258438.73	186739.02	-27.74	34232.64
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	77970.23	43482.75	-44.23	9241.78
投资支付的现金	210554.12	103890.84	-50.66	41365.86
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-256.04		10000
支付其他与投资活动有关的现金	5030	920.66	-81.70	625.19
投资活动现金流出小计	293554.35	148038.21	-49.57	61232.83
投资活动产生的现金流量净额	-35115.63	38700.81	-210.21	-27000.19
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	6587.7	72380.82	998.73	
取得借款收到的现金	925341.44	959622.84	3.70	151533.81
收到其他与筹资活动有关的现金	14028.52	2332.35	-83.37	6147.48
筹资活动现金流入小计	945957.66	1034336.01	9.34	157681.29
偿还债务支付的现金	784809.21	958795.1	22.17	137329.39
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	38959.55	36518.07	-6.27	21112.02
支付其他与筹资活动有关的现金	16973.36	5607.63	-66.96	16962.71
筹资活动现金流出小计	840742.12	1000920.8	19.05	175404.12
筹资活动产生的现金流量净额	105215.54	33415.21	-68.24	-17722.83
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1462.51	86.95	-105.95	-170.06
五、现金及现金等价物净增加额	-14727.25	176067.51	-1295.52	-82044.12
加: 期初现金及现金等价物余额	387131.42	372404.17	-3.80	
六、期末现金及现金等价物余额	372404.17	548471.68	47.28	

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

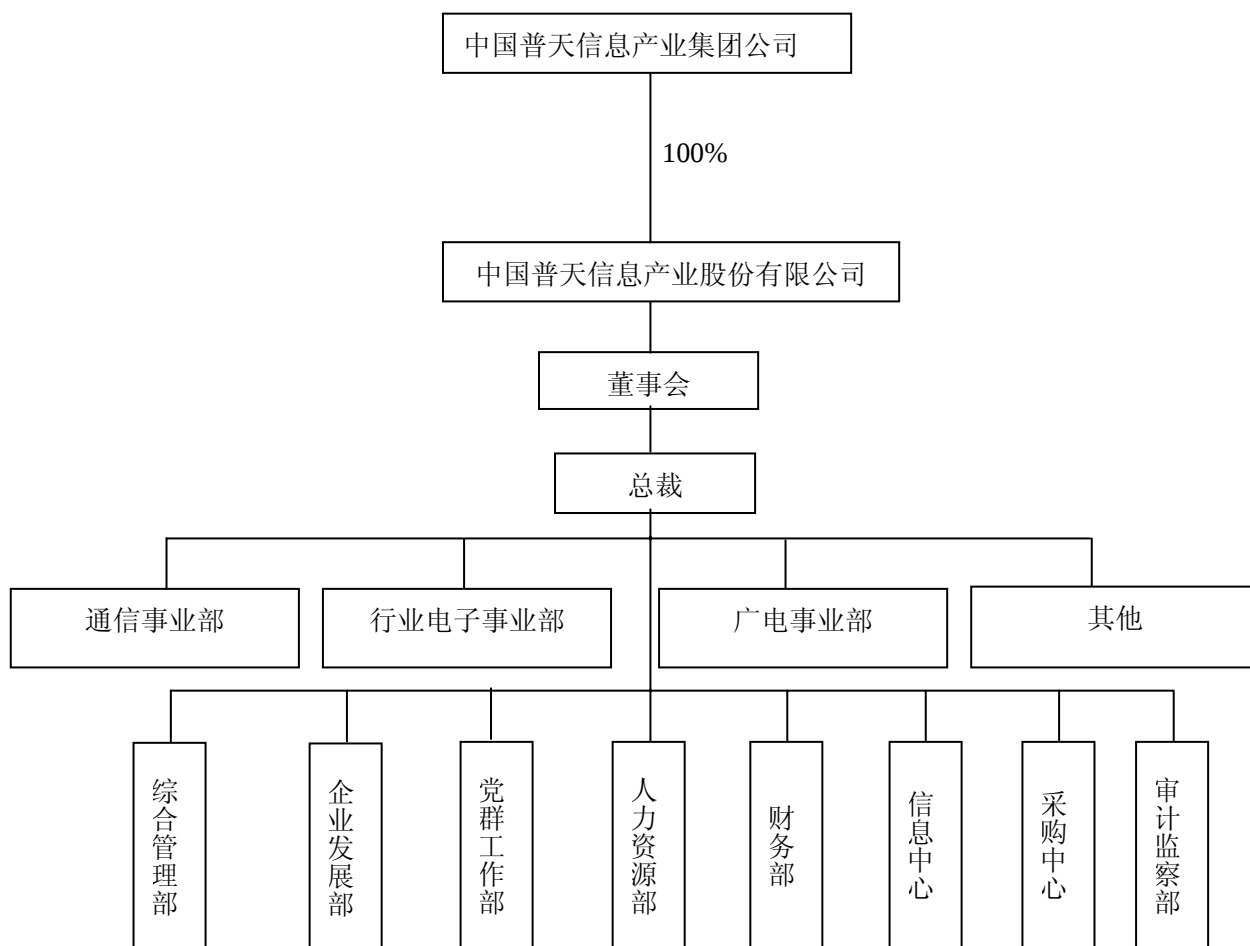
(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	31087.72	38013.72	22.28
减: 未确认投资损失			
加: 资产减值准备	26873.98	26222.98	-2.42
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	35849.45	33303.25	-7.10
无形资产摊销	2629.38	5003.65	90.30
长期待摊费用摊销	2137.27	775.37	-63.72
待摊费用减少(增加以“一”号填列)			
预提费用增加(减少以“一”号填列)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	-12346.78	-10129.45	-17.96
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	202.78	8.63	-95.74
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	1964.77	-15.78	-100.80
财务费用(收益以“一”号填列)	42167.22	37889.7	-10.14
投资损失(收益以“一”号填列)	-53593.09	-43457.29	-18.91
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-8138.56	-505.65	-93.79
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-1109.08	-1	-99.91
存货的减少(增加以“一”号填列)	16419.67	-76132.53	-563.67
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-108298.35	39138.53	-136.14
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	-59211.04	53750.42	-190.78
其他(含追溯调整项目影响合计数、待摊费用减少、预提费用增加)			
经营活动产生的现金流量净额	-83364.65	103864.54	-224.59
2.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			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	372404.17	548471.68	47.28
减: 现金的期初余额	387131.42	372404.17	-3.80
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	-14727.25	176067.51	-1295.52

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	7.40	6.88	--
存货周转次数(次)	2.00	1.55	--
总资产周转次数(次)	0.32	0.26	--
现金收入比(%)	102.87	113.99	99.17
盈利能力			
营业利润率(%)	7.53	9.83	9.40
总资本收益率(%)	5.14	4.83	--
净资产收益率(%)	3.73	4.09	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	0.12	15.43	15.70
全部债务资本化比率(%)	45.90	47.32	47.57
资产负债率(%)	58.11	57.65	60.30
偿债能力			
流动比率(%)	123.39	144.76	137.26
速动比率(%)	100.06	111.90	105.01
经营现金流动负债比(%)	-7.30	9.67	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.63	3.17	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.27	6.84	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.17	0.17	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.76	3.71	--

附件 5 公司组织结构图（2009 年底）



附件 6 纳入合并范围子公司的基本情况（截至 2009 年底）

序号	子公司名称	注册资本（万元）	持股比例(%)	享有表决权(%)	业务性质
1	普天信息技术研究院有限公司	20000.00	100	100	电子通信产品及软件
2	普诺移动通信设备有限公司	8500.00	100	100	通信设备制造
3	天津中天通信有限公司	25221.73	84.51	84.51	通信设备制造
4	成都普天电缆股份有限公司	40000.00	60	60	通信设备制造
5	杭州鸿雁电器有限公司	1892.50	51	51	通信设备制造
6	南京普天通信股份有限公司	21500.00	53.49	53.49	通信设备制造
7	北京首信股份有限公司	25000.00	89.75	89.75	通信设备制造
8	普天国际基金管理公司	30.00	100	100	投资基金筹措与管理
9	普天物流技术有限公司	6000.00	95	95	物流技术开发
10	武汉普天电源有限公司	10000.00	100	100	通信设备制造
11	上海普天科创电子有限公司	29581.01	55	55	通信设备制造
12	普天东方通信集团有限公司	87188.51	99.07	99.07	通信设备制造
13	北京普天太力通信科技有限公司	2270.00	100	100	通信设备销售
14	北京普天联创投资管理有限公司	1000.00	100	100	服务业
15	上海普天邮通科技股份有限公司	38222.53	51.45	51.45	通信设备制造
16	北京巨龙东方国际信息技术有限责任公司	2000.00	95	95	商品、技术进出口业
17	南京普天通信科技产业园有限公司	33754.81	100	100	通信设备制造
18	中国普天信息产业北京通信规划设计院	1500.14	100	100	通信设备制造
19	普天海油新能源动力有限公司	18000.00	50	50	新能源开发利用

附件 7 公司主要合营企业及联营企业财务信息（2009 年）

单位：%、万元

被投资单位	业务性质	持股比例	表决权比例	净资产	营业收入
重大合营企业					
成都皮克电源有限公司	电子器件	50	50	546.89	258.04
南京曼奈柯斯电器有限公司	电器制造	50	50	5951.67	11080.11
杭州鸿雁盖伊尔电器有限公司	电器生产销售	50	50	919.35	1,353.20
重大联营企业					
重庆普天通信设备有限公司	通信设备制造	38.85	38.85	-7582.72	5291.64
北京松下普天通信设备有限公司	通信设备制造	38.87	38.87	42730.92	186106.07
北京索爱普天移动通信有限公司	通信设备制造	27	27	88750.29	2274737.47
南京爱立信熊猫通信有限公司	通信设备制造	20	20	93830.33	1359380.91
普天硕达科技（重庆）有限公司	通信设备制造	49.56	49.56	356.32	47954.07
天津杰普智能卡有限公司	通信设备制造	49	49	9936.81	18326.59
华鑫金融设备系统有限公司	通信制造业	22.5	22.5	1663.04	516.98
台达电源系统公司	通信制造业	49	49	3774.75	3.89
广州普天同创通信科技有限公司	通信制造业	40	40	79.43	14.98
杭州摩托罗拉移动通信设备有限公司	通信制造业	49	49	46260.19	217641.96
浙江博创科技股份有限公司	通信制造业	15.69	15.69	14489.34	13105.08
杭州相江投资有限公司	投资	40	40	32187.57	0.00
杭州华雁通信设备有限公司	通信制造业	50	50	0.00	0.00
南京普天大唐信息电子有限公司	制造	40	40	585.81	908.16
上海裕隆生物科技有限公司	制造	21	21	5024.47	982.27
曲阜裕隆生物科技有限公司	制造	21	21	8275.73	54.36
南京普天天纪线缆有限公司	数据通信线缆制造、销售	45	45	500.00	0.00
南京中邮通信有限责任公司	贸易	30	30	131.22	12.19
上海俊英通信电子有限公司	通信电子	40	40	416.57	608.61
上海幻影显示技术有限公司	通信电子	35	35	344.90	4374.03
上海山崎电路板有限公司	电路板	22.2	22.2	13944.48	15472.38
上海邮通物业管理有限公司	服务业	49	49	187.12	1184.81
上海矽魅电子科技有限公司	制造业	20.23	20.23	3632.86	1877.07
美国 MOBICOM 公司		36.26	36.26	0.00	0.00
成都康宁光缆有限公司	通信电子	49	49	42873.88	57197.60
成都八达接插件有限公司	电子器件	49	49	689.19	7516.54
成都电缆材料厂	电线电缆的生产销售	30	30	0.00	0.00
湖北普天建设发展公司	房地产开发、商品房销售；物业管理；建材的生产与销售	24.29	24.29	3562.76	58.20

附件 8 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 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

附件 9 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

附件 10 短期债券信用等级设置及其含义

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

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