

跟踪评级公告

联合[2013] 751 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持中国普天信息产业股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺,评级展望为“稳定”,并维持“09普天债”和“13中普天MTN1”信用等级为AA⁺,维持“10中普天MTN1”和“10中普天MTN2”信用等级为AAA,维持“12中普天CP002”信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年六月二十八日



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	2009/3/24-2015/3/24	AA ⁺	AA ⁺
10 中普天 MTN1	10 亿元	2010/8/24-2013/8/24	AAA	AAA
10 中普天 MTN2	10 亿元	2010/8/25-2013/8/25	AAA	AAA
12 中普天 CP002	20 亿元	2012/9/6-2013/9/6	A-1	A-1
13 中普天 MTN1	16 亿元	2013/5/15-2016/5/15	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2013 年 6 月 28 日

财务数据

项目	2010	2011	2012	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	44.61	61.19	61.80	66.90
资产总额(亿元)	219.76	280.82	317.05	352.72
所有者权益(亿元)	89.71	97.83	102.05	106.42
短期债务(亿元)	44.16	69.88	130.20	175.14
全部债务(亿元)	80.40	106.11	134.31	179.53
营业收入(亿元)	256.34	356.18	447.74	132.27
利润总额(亿元)	4.59	7.24	6.60	0.98
EBITDA(亿元)	11.55	15.42	15.55	--
经营性净现金流(亿元)	12.38	-5.24	-3.96	-22.04
营业利润率(%)	8.35	8.43	7.99	6.05
净资产收益率(%)	3.80	5.71	5.27	--
资产负债率(%)	59.18	65.16	67.81	69.83
全部债务资本化比率	47.26	52.03	56.82	62.78
流动比率(%)	153.50	140.74	112.49	111.92
全部债务/EBITDA(倍)	6.96	6.88	8.64	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.16	2.77	2.35	--
经营现金流动负债比	13.80	-3.70	-1.92	--

注: 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

李 阳

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 建设快速发展, 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”)积极推进产业结构调整和产业升级换代, 不断加大自主产品的创新和推广, 公司资产、收入规模不断上升。同时, 联合资信也注意到通信设备制造行业竞争激烈、公司未来计划投资规模较大、债务负担呈加重趋势等因素给公司经营及偿债能力带来的不利影响。

公司产业链较为完整, 政府支持和客户资源优势明显, 整体实力强, 在国内信息化建设中具有重要地位。2011 年以来, 公司盈利能力较好的行业电子板块发展迅速, 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, 公司有望持续改善盈利状况, 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。普天集团主体长期信用等级为 AA⁺, 其担保对“09 普天债”本息偿付安全性有一定程度的提升。

“10 中普天 MTN01”和“10 中普天 MTN02”由中债信用增进投资股份有限公司(以下简称“中债增进”)提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 中债增进担保实力强, 其主体级别为 AAA, 其担保对“10 中普天 MTN01”和“10 中普天 MTN02”本息偿付安全性有一定程度的提升。

综上, 联合资信维持公司主体长期信用等级 AA⁺, 评级展望为稳定, 维持“09 普天债”信用等级为 AA⁺, 维持“10 中普天 MTN01”和“10 中普天 MTN02”信用等级为 AAA, 维持“12 中普天 CP002”信用等级为 A-1, 并维持“13 中普天 MTN1”信用等级为 AA⁺。

优势

1. 受益于运营商 3G 业务的快速发展，国内通讯及通信设备制造业维持高速增长态势，公司发展环境良好。
2. 公司作为国务院国资委下属的大型通信设备供应商，客户资源优势明显，享受一系列税收优惠和财政补贴。
3. 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大多数领域，有利于协同效应的发挥。
4. 跟踪期内，公司积极推进产业结构调整和 product 升级换代，不断加大自主产品的创新和推广，在 TD-SCDMA、智能存储卡等领域的研发和产业化能力强，整体技术水平国内领先。
5. 中债增进担保实力很强，有效提升“10 中普天 MTN01”和“10 中普天 MTN02”信用水平；普天集团担保实力很强，其担保对“09 普天债”本息偿付安全性有一定提升。

关注

1. 全球通信设备制造行业竞争激烈，原材料价格波动等因素，对公司通信业务盈利能力带来的一定不利影响。
2. 公司投资收益和营业外收入对利润总额贡献度大。
3. 公司客户主要为电信运营商，行业买方市场特性导致公司应收款项规模较大。
4. 公司未来计划投资支出项目较多，投资规模较大，债务规模逐年增大。
5. 跟踪期内，公司短期债务增长较快。债务以短期债务为主，债务结构有待改善，债务负担呈加重趋势。

信用评级报告声明

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

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国普天信息产业股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

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

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于中国普天信息产业股份有限公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

中国普天信息产业股份有限公司（以下简称“中国普天”或“公司”）是根据《财政部关于中国普天信息产业股份有限公司（筹）国有股管理有关问题的批复》（财企[2002]558号）及《关于设立中国普天信息产业股份有限公司的批复》（国资改革函[2003]44号）文件，于2003年7月23日在北京由中国普天信息产业集团公司（以下简称“普天集团”）独家发起设立，注册资本190000万元。普天集团于2009年12月9日拨予305万元新增公司实收资本。截至2013年3月底，公司注册资本190305万元。

普天集团前身为中国邮电工业总公司，是国内历史最为悠久的通信设备制造企业，也是国务院国有资产监督管理委员会全资的中央大型企业之一。公司是普天集团的主要运营实体。

目前，公司形成了通信、行业电子、广电三大业务板块，经营范围涵盖通信系统、通信终端、配套设备、行业应用、通信产品贸易、相关技术研究和服务。截至2012年底，公司拥有全资子公司10家、控股子公司10家，其中境内外上市公司5家（表1）。

表1 公司下属上市公司情况（2012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 48.13%
东信和平	002017	通过东方通信集团直接持有 50.83%
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

公司本部设有总裁办公室、企业发展部、

财务部、投融资发展部、人力资源部、党群工作部、审计监察法务部、品牌管理部、信息中心和采购中心 10 大职能部门，以及通信产业事业本部、行业电子事业本部、广电产业事业本部和国际事业部 4 大事业部。

截至 2012 年底，公司合并资产总额为 317.05 亿元，所有者权益合计为 102.05 亿元（其中少数股东权益 39.91 亿元）。2012 年，公司实现营业收入 447.74 亿元，利润总额 6.60 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司合并资产总额为 352.72 亿元，所有者权益合计为 106.42 亿元（其中少数股东权益 43.56 亿元）。2013 年 1～3 月，公司实现营业收入 132.27 亿元，利润总额 0.98 亿元。

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。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万元以上的企业，下同）实现主营业务收入 915915 亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易

增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012

年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8%和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，国务院总理温家宝 5 月 23 日主持召开国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 12 月末，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源

头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面温家宝总理多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30 多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业及区域经济环境

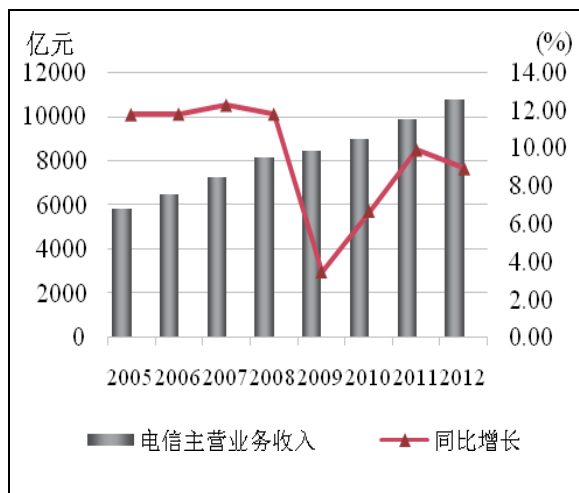
1. 行业分析

通信行业概况

中国国内通讯业近年在 3G 网络建设及相关产业振兴规划的推动下，保持了良好的发展态势。2012 年中国累计完成电信业务总量 12985 亿元，同比增长 11.1%；实现电信主营业务收入 10762.90 亿元，同比增长 8.94%，增幅下降 0.98 个百分点。根据工信部有关统计数据，2013 年 1~3 月，全国电信业务总量累计完成 3352.4 亿元，比上年同期增长 7.7%；电信主营业务收入累计完成 2730.5 亿元，比上年同期增长 9.1%，中国通信运营业发展趋势向好。2012 年新增移动电话用户 12590 万户，达到 111216 万户，其中 3G 移动电话用户 23280 万户。2012 年底全国固定及移动电话用户总数达到 139031 万户，同比增加 11896 万户。电话普及率达到 103.2 部/百人。互联网上网人数 5.64 亿人，其中宽带上网人数 5.30 亿人。互联网普及率达到 42.1%。

2012 年国内 3G 用户增长总数约 1.06 亿户，总规模达 2.34 亿户，3G 用户渗透率由 2011 年末的 13% 升至 20%，3G 产业链逐渐完善，移动联网与智能终端的应用普及大幅提升，市场推广力度加强。据工信部统计，2012 年，3G 基站 96.5 万个，3G 用户达到 1.5 亿户，均有较大幅度增长。截止 2013 年 3 月底，中国 3G 基站规模达到超过 80 万个，3G 网络已覆盖所有城市和县城以及部分乡镇；3G 移动电话用户净增 4446.3 万户，TD 电话用户一季度净增 2614.4 万户，比去年前三季度净增多 181.1 万户，在新增 3G 移动电话用户的比重达到 58.8%。

图1 中国电信业务收入增长情况



资料来源：工信部

从行业竞争看，通信业是一个全球性竞争行业，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、爱立信、思科、三星、阿尔卡特朗讯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；华为技术、中兴通讯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，已步入全球前十大制造商。据市场研究公司 Dell'Oro Group 统计，华为技术全球市场份额达 15%，排名第三，中兴通讯全球市场份额为 5%；以中国普天、武汉邮科院、大唐集团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。

子行业通信设备制造业分析

从通信系统子行业看，通信设备的发展重心正在从局端为核心向终端为主的方向转移，研发流程创新、快速研发周期、低成本研发将构成通信设备企业核心竞争力的关键所在，中兴、华为等行业领军企业正是迎合了市场趋

势，以快速交付力、定制化研发、良好服务质量获得全球认同。2012年中国累计生产移动通信基站设备11148.79万信道，同比增长52.58%。未来几年，宽带网络、云计算、LTE是运营商投资重点，系统设备商将随之受益。

图2 中国移动通信基站设备增长情况



资料来源：工信部

从通信终端子行业看，移动终端方面，目前中国移动电话普及率超过60%，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，2012全年中国手机产量约为11.82亿部，比2011年增长3.38%。2012年中国累计生产数字程控交换机2345.30万线，同比下降32.65%。从2006年开始全球固定电话交换设备的增长为零，在这种情况下中国数字程控交换设备的产量几乎占据了世界需求量100%的市场份额。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。智能卡方面，2012年智能卡发放总量为90亿张，其中，智能电信卡发行40多亿张，居于首位；银行卡28亿张，正向芯片化过渡；第二代居民身份证(非接触IC卡)发行13亿张；社会保障卡发行3.02亿张。智能卡整个产业链主要包括前端的IC卡，以及后端的支付终端两个环节。IC卡制造主要涉及芯片制造商、卡基制造商、COS系统开发商、IC卡制造商；终端制造商主要包括ATM机和POS机制造

商，还有系统设备商等支持企业。需求增加将推动智能卡整个行业的发展。

总体看，近年来中国移动通信的用户数量增长非常可观，为运营商和通信设备制造商均提供了巨大的市场和机遇。未来随着科技的进步、国民经济的发展和人民生活水平的提高，通信产业尤其是移动通信产业发展前景广阔。

2. 行业关注

一是通信设备市场竞争日趋激烈。随着国内外经济发展带来的需求增加，以及消费者对产品技术含量和附加值预期的增长，在国内原有通信产品生产企业不断扩大生产能力的同时，新的通信设备厂家逐渐增多，且进口产品和中外合资企业的产品加快进入中国市场，受到运营商强势地位和通信市场集中采购日趋普遍的影响，使得通信设备制造企业面临较大的市场竞争压力。

二是原材料价格波动加大了企业成本控制压力。通信设备制造企业主要原材料包括铜、铝等有色金属材料、塑料和芯片。近年来，有色金属、塑料价格维持高位震荡，芯片价格有所提高，使通信设备制造企业生产成本上升，原材料价格波动在一定程度上加大了企业成本控制压力。

三是行业技术更新快。由于技术上的不断突破和需求的不断变化，使新技术、新产品不断涌现，技术及产品的快速更新可能改变现有通信服务方式，也可能使通信设备制造企业应用现有技术的产品受到冲击，以及由于未能及时利用新技术，开发出引导市场潮流的新产品，存在使现有的产品和技术竞争力下降的风险。

3. 行业政策

2009年2月，国务院常务会议审议并原则通过了《电子信息产业调整振兴规划》，主要内容包

括加大投入，集中力量实施第三代移动通信产业、集成电路升级、新型显示和彩电工

业转型等，鼓励引导社会资金投向电子信息产业，并支持优势企业兼并重组。

2010年4月，工业和信息化部等八部委联合发布《关于推进第三代移动通信网络建设的意见》，指出到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用户将超过1.5亿户，将完成3G总投资2400亿元。

2010年，工业和信息化部等七部委联合发布《关于推进光纤宽带网络建设的意见》，指出宽带网络建设的重要性；2011年底，在全国工业和信息化工作会议上，提出了“推动实施‘宽带中国’战略，争取国家政策和资金支持，加快推进3G和光纤宽带网络发展，扩大覆盖范围。以提速度、广普及、惠民生、降价格为目标，实施宽带上网提速工程”。此战略的实施推进，将进一步加速中国宽带设施和通讯行业发展。

2012年5月，工业和信息化部编制了《通信业“十二五”发展规划》以及《宽带网络基础设施“十二五”规划》、《国际通信“十二五”发展规划》、《电信网码号和互联网域名、IP地址资源“十二五”规划》3个子规划以指导通信业未来五年发展、提升经济社会信息化水平、引导市场主体行为、配置政府公共资源。

2013年4月17日工信部等八部门联合发布《关于实施宽带中国2013专项行动的意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出2013年的目标是：网络覆盖能力持续增强，新增FTTH覆盖家庭超过3500万户，新增3G基站18万个，新增WLAN接入点130万个。惠民普及规模不断扩大，新增固定宽带接入互联网用户超过2500万户，新增3G用户1亿户，新增通宽带行政村18000个。

“十二五”规划进一步明确提出将全面提高信息化水平，推动信息化和工业化深度融合，加快经济社会各领域信息化；发展和提升软件产业，积极发展电子商务；加强重要信息系统建设，强化地理、人口、金融、税收、统

计等基础信息资源开发利用；实现电信网、广播电视网、互联网“三网融合”，构建宽带、融合、安全的下一代国家信息基础设施；推进物联网研发应用；以信息共享、互联互通为重点，大力推进国家电子政务网络建设，整合提升政府公共服务和管理能力；确保基础信息网络安全和重要信息系统安全。

4. 行业发展

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，随着电信业全业务运营的开展和3G大规模建设，电信固定资产投资将加快，并带动通信设备制造业实现快速发展。

另外，随着电信网络升级和业务融合逐步演进，将带动电信增值业务迅速发展。在信息化与工业化融合的大趋势下，利用信息技术改造提升传统产业步伐将加快，面向行业的信息技术应用深入发展，广泛渗透到其他行业（如金融、广电、物流、交通、政府等），电信设备制造商可以通过创新商业模式，推动产业转型升级，逐步拓展更为广阔的市场空间。

总体看，国内通讯及通信设备制造业整体发展态势良好，尤其是在近年电信投资加大带动下，诸如华为技术、中兴通讯、大唐集团、中国普天等国内通信设备主流供应商取得了长足发展。未来，新一代信息技术的培育和发展，信息化和工业化融合的加快，以及三网融合和物联网的研发应用将推动电信设备新一轮投资，通信设备制造企业发展前景广阔。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2013年3月底，公司注册资本190305万元，股东和实际控制人为中国普天信息产业集团公司，持股比例100%。

普天集团前身为中国邮电工业总公司，是国内历史最为悠久的通信设备制造企业，也是国务院国有资产监督管理委员会全资的中央

大型企业之一。公司是普天集团的主要运营实体。

2. 企业规模及竞争实力

公司是中国大型综合性通信设备制造企业之一。近年来，公司以通信产业为基础，扩展形成了通信、行业电子、广电等三大业务板块，并在长江三角洲、珠江三角洲、京津冀经济圈以及中西部地区建立了重要产业制造基地，与多家跨国公司建立了合资合作关系，具备较为完整的通信制造产业链。公司下辖全资和控股子公司20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，并积极调整产业结构，通过发展新一代通信系统，提升产业实力，进而带动通信配套产业技术升级和获得更多市场机会，以及加快拓展广电产业、培育新的业务增长点，使公司核心竞争力和可持续发展能力得到增强。

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，是TD-SCDMA系统主流设备供应商之一。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。

在广电业务方面，公司利用有线电视数字化平移和新一代有线电视网逐步推进的有利市场机遇，加速产品研发创新，推出了卫星直

播车、数字电视机顶盒终端、多媒体业务管理系统等主导产品。

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。公司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。公司与意大利 MYWAVE 公司合作建设的西欧第一个 TD-SCDMA 试验网是中国具有自主知识产权的第三代移动通信技术首次在西欧市场的应用。

表 2 2012 年主要通信设备制造企业情况

公司简称	资产总计 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	营业利润率 (%)	资产负债率 (%)	主要业务类型
华为技术	2100.06	750.24	2201.98	199.57	249.69	9.10	64.30	综合性通信设备制造
中兴通讯	1074.46	226.39	842.19	-19.83	15.50	-5.94	78.93	综合性通信设备制造
中国普天	317.05	102.05	447.74	6.60	-3.96	7.99	67.81	综合性通信设备制造
烽火通信	125.34	59.87	81.83	6.22	3.43	4.68	52.23	综合性通信设备制造
中天科技	78.74	47.68	58.12	5.73	2.56	8.52	39.44	光纤光缆及电缆
大唐电信	84.67	23.50	61.83	2.73	-1.17	3.59	72.25	综合性通信设备制造
南京熊猫	31.16	16.92	24.30	1.55	-0.82	3.18	45.69	综合性通信设备制造
三维通信	19.58	11.25	10.84	1.08	0.53	7.33	42.54	通信网络优化覆盖设备

资料来源：各公司 2012 年年报

与国内主要通信设备制造企业相比，公司资产规模、主营业务收入位居前列，资产负债率处于中等水平。公司产业链较为完整，政府支持和客户资源优势明显，整体实力强，在国内信息化建设中具有重要地位。

3. 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、工业和信息化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。

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，以及产品 MBMS（多媒体广播多播业务）和 HSDPA（高速下行分组接入）、HSUPA（高速上行分组接入）特性开发，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。2012 年公司牵头承担 35 项国家重大科技项目，新增专利申请 236 项，专利授权 93 项，软件著作权 38 项，公司有效专利数排名中央企业第 38 位；杭州鸿雁“复杂装备与工艺工装集成数字化设计关键技术及系列产品

开发”项目荣获国家科技进步二等奖；上海普天荣获全国总工会“全国五一劳动奖状”。

总体看，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。

4. 人员素质

截至 2013 年 3 月底，公司共有高层管理人员 10 名，其中董事长 1 名，总裁 1 名，副总裁 7 名，财务总监 1 名。

公司董事长兼总裁邢炜女士，现年 54 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 2012 年底，公司共有员工 22953 人，其中研究生 1359 人，占全部员工的 5.9%，大学本科 6955 人，占全部员工的 30.3%，专科 4899 人，占全部员工的 21.3%，中专及高中 3141 人，占全部员工的 13.7%，初中及以下 3548 人，占全部员工的 15.5%；公司现有管理人员 3538 人，占全部员工的 15.4%，技术人员 4251 人，占全部员工的 18.5%，营销工程人员 4645 人，占全部员工的 20.2%，生产辅助人员 5807 人，占全部员工的 25.3%，采购仓储人员 501 人，占全部员工的 2.2%，后勤服务 1196 人，占全部员工的 5.2%。

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。

5. 外部支持

2009 年，根据国家出台的《电子信息产业调整振兴规划》：国家新增投资向电子信息产业倾斜，加大引导资金投入，实施集成电路升级、新型显示和彩电工业转型、TD-SCDMA 第三代移动通信产业新跨越、下一代互联网应用等六

项重大工程，支持自主创新和技术改造项目建设。鼓励地方对专项支持的关键领域和重点项目给予资金支持，引导社会资源投向电子信息产业领域，加大信息技术改造传统产业的投入。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。2008 年以来，公司《LTE+技术方案研究及 TDD 系统验证项目》和《电子基金 TD-SCDMA HSUPA 研发及产业化项目》等得到工业和信息化部批复，获得政府资助资金 1000 万元；《TD-SCDMA HSDPA 系统设备研发生产环境主规模生产能力建设》项目获得中关村科技园资助配套资金 500 万元。公司新一代宽带无线移动通信网重大专项《TD-LTE 基站系统设备开发》项目已得到工业和信息化部的批复，并获得政府资助资金 2749 万元。

六、管理分析

跟踪期内，公司在管理体系和管理制度方面无重大变化。

七、经营分析

1. 经营现状

公司业务涵盖了通信系统、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，形成了通信、行业电子、广电三大产业板块。从下表可以看出，2010 年，受通信行业产业结构调整影响，国内 3G 市场处于开拓期，运营商业务及配套业务均不能达到盈亏平衡，公司通信产业毛利率下降带动整体营

业利润率有所降低，但主营业务收入保持上升态势。2012 年，公司受益于国内 3G 市场高速发展，3G 用户数和服务使用量的大幅提高，通信业务收入大幅增加，但同时由于竞争激烈和原材料价格波动，毛利率有所下降。

2012 年公司实现主营业务收入 443.99 亿元，同比增长 26.35%；主营业务毛利率为 8.08%，较上年下降 0.5 个百分点。从主营业务结构来看，通信产业受 3G 市场高速发展影响，收入水平大幅增长，2012 年通信产业主营业务收入 391.61 亿元，较上年增长 28.33%，占主营业务收入比重同时大幅增加，达到 88.20%，毛利率水平较低；行业电子板块受金融电子产品销售拉动的影响，2012 年实现主营业务收入

40.37 亿元，较上年增长 24.98%，毛利率 17.64%；广电业务 2012 年实现主营业务收入 6.35 亿元，较上年同期下降 6.34%；2012 年公司其他业务（主要是房屋租赁、物业服务以及配套贸易）实现收入 5.67 亿元。

2013 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 131.56 亿元，相当于 2012 年全年的 29.63%；主营业务毛利率有所下降，为 6.02%，比去年同期上升 0.14 个百分点。一季度毛利率低于全年毛利主要是因为公司一季度部分项目还处于前期投入阶段。总体看，通信产业是公司主要收入和利润来源，行业电子板块发展较快，对毛利贡献较大，未来会带动公司整体盈利水平的提高。

表 3 公司主营业务情况（单位：亿元/%）

项 目	2010 年			2011 年		
	主营业务收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	主营业务收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)
通信行业	209.31	82.66	6.78	305.15	86.84	6.91
广电行业	10.46	4.13	1.84	6.78	1.93	7.96
行业电子行业	25.17	9.94	22.32	32.30	9.19	19.85
其他	8.28	3.27	18.51	7.18	2.04	29.50
合计	253.22	100.00	8.50	351.41	100.00	8.58
项 目	2012 年			2013 年 1-3 月		
	主营业务收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	主营业务收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)
通信行业	391.61	88.20	6.76	121.02	91.99	4.74
广电行业	6.35	1.43	7.80	0.84	0.64	6.58
行业电子行业	40.37	9.09	17.64	8.23	6.26	18.61
其他	5.67	1.28	31.18	1.47	1.11	40.49
合计	443.99	100.00	8.08	131.56	100.00	6.02

资料来源：公司提供

注：①主营业务收入为营业收入减去其他业务收入；②其他分类主要包括房屋租赁、物业服务以及配套贸易等业务。

2. 通信板块

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，能够向客户提供从通信系统、终端、配套到增值服务的整体解决方案和系列产品。公司通信板块产业布局如下表所示。

表 4 通信板块产品及相应生产机构

产业细分	具体产品	生产机构
通信系统	移动通信基站系统、专网通信系统、IPTV 系统、无线传输设备	通信事业本部 普诺公司
通信终端	移动终端 存储卡	东方通信 普天硕达科技

通信配套	智能卡	(重庆) 东信和平
	无线数据卡	东方通信
	电源电池	武汉普天通信
	通信电缆、光缆系列	普天电缆
	微波天线	首信股份
通信增值	配线分线	南京普天
	3.5G 运营、ICP、ISP、手机银行、彩铃/彩话系统、移动 SI	首信股份 东方通信

资料来源：公司提供

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，主要包括移动通信基站系统、专网通信系统、IPTV 系统、无线传输设备。

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;另外,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,公司加快 3G 系统产品的研究和产业化进程(表 5)。公司研发了具有业内先进水平的系列化 TD-SCDMA 产品,如大容量 BBU、紧凑大容量 BBU、紧凑小容量 BBU、多通道 RRU 等,其可实现灵活的组网,满足客户多应用需求。

表 5 公司技术研发和产业化进程

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
2008 年 11 月	承建石家庄、武汉、昆明 TD-SCDMA 商用网项目
2009 年 3 月	推出 LTE 产品样机系统
2009 年 7 月	参与中国移动北京、天津等 12 个省市的 TD-SCDMA 商用网建设
2009 年 9 月	完成了 TD-LTE 概念验证
2009 年底	TD-LTE 进入技术试验
2010 年	LTE 宽带集群系统国电项目开通试验网
2010 年 12 月	与北京市政府签署了建设中关村三网融合创新园、宽带集群创新园两个项目的合作协议
2011 年 5 月	参加了工信部和中国移动组织的 TD-LTE 规模试验网的工作
2011 年 8 月	TD-LTE 数字宽带集群系统在国家智能电网试验网建设顺利推进
2011 年 9 月	参加 TD-LTE 规模技术试验南京试验局的建设和测试
2012 年 3 月	完成 TD-LTE 规模技术试验南京试验局第一阶段测试
2012 年 8 月	完成 TD-LTE 规模技术试验南京试验局第二阶段测试

2012 年 8 月	完成中移动 TD-LTE 扩大规模试验网招标测试
2012 年 11 月	参加 TD-LTE 扩大规模试验网(厦门和天津)建设和测试

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。公司已完成了 LTE 产品样机系统开发,能够全面支持各项 LTE 业务;推出基于 TD-LTE 共平台设计的新一代 BBU 设备,可通过软件升级支持 LTE,满足运营商向 LTE 演进的要求,有力增强了公司产品的竞争力。2010 年,公司在中国移动的 TD-SCDMA 无线接入系统四期招标中获得较高的市场份额,产品分布国内 12 个省、市、自治区,并完成了第五期的头标工作。2011 年,在基于国内标准的 4G 系统 TD-LTE 产品研发中,公司参加了工信部和中国移动组织的 TD-LTE 规模试验网的工作,目前全部工程已经完成;承担国家重大专项 TD-LTE 新产品研发,承建的 TD-LTE 南京规模试验网项目进展顺利。2012 年,公司自主研发 TD-LTE 网络设备完成中国移动扩大规模实验网厦门、天津的供货和开通工作,完成中移动温州、无锡两城市 LTE 设备集采测试;LTE 企业网系统在深圳建成 230 电力试验网,与国家电网南瑞通信用公司签署战略合作协议;无线集群系统已开通 18 个地市以上公安网和 1 个政务网、2 个企业网,接入终端用户约 2 万个。

在专网通信系统方面,公司的数字集群专网系统多次中标环保、铁路、石油、煤炭等行业专网项目,扩大了公司产品的市场空间。为进一步实现通信系统产品在专网和特殊应用领域的应用,公司正积极探索 TD-SCDMA 及后续演进产品在军网、城市应急通信网、智能电网等专业网络领域的扩展。

公司多次中标铁道部、铁科研、城铁、国航等专网项目,并在中石油、中海油视频会议等项目中中标。2011 年 9 月,公司中标“北京市政务物联数据专网试验网设备采购项目”,成为全球首个 TD-LTE 专网项目的设备提供商,物联数据专网建设前期准备工作已经陆续展

开。2012年9月中国移动启动TD-LTE扩大商用实验网的工作。中国普天用自研的TD-LTE产品参加了中国移动组织的招标工作，共计中标2个城市，2830载频，合同额2.1亿元。这是继TD-SCDMA产品进入中国移动网络建设后，又一个新的系统级产品进入中国移动，其产品研发、生产和工程服务全部由中国普天独立承担

通信终端

公司该领域主要产品包括：智能卡、存储卡、无线数据卡及移动终端等产品。通信终端产品占公司主营业务收入比重较大。2012年，公司通信终端主要经营主体东信和平和东方通信分别实现营业收入10.34亿元和32.98亿元，分别同比增长10.71%和5.81%；实现利润总额0.45亿元和2.01亿元，分别同比下降4.44%和上升0.44%，增速均较上年同期有所减少。

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。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，分别广泛应用于移动通信、金融、政府等领域。公司智能卡经营主体东信和平拥有GSM Phase2、CDMA UIM卡、OTA系统等系列具有自主知识产权的专有技术，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25亿张。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，其在OEM市场排名首位，在自主品牌零售市场排名前十位。公司利用在3G技术研发上的优势，已推出了CT8“TD自由行”TD-HSDPA无线数据卡，并获得了工业和信息化部颁发的入网许可证，成为业内首批获得入网证的产品之一。

移动终端方面，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。在手机业务合资方面，公司与索尼爱立信、松下和康宁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器件，在通信线缆、电源电池、配线设备及微波天线等领域占有比较稳定的市场份额，电工电气产品“鸿雁”商标被认定为“中国驰名商标”。

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波动的影响，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，公司配线设备市场占有率约20%。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。

电源电池、微波天线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，合资方美国康宁和日本住友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。

公司智能网彩铃软件和移动C网分组数据核心软件在运营商市场上占据90%以上的市场份额；电子交易系统、位置服务、客户关系管理（PIM）等增值服务业务在运营商市场也得

到较好的推广应用。

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，可望获得更多的发展机会。

3. 行业电子板块

行业电子产业板块主要包括物流系统、轨道交通系统、第三方支付服务、金融电子五个子板块，其产品和服务参见表 6。

表 6 行业电子产业主要产品

应用领域	主要产品	经营主体
物流系统	物流系统整体解决方案及核心设备	普天物流
轨道交通系统	AFC 系统	上海普天
第三方支付服务	支付清算服务、智能卡	普天银通 东信和平
金融电子	ATM 柜员机、税控 POS 机、第二代身份证卡阅读器	上海普天 东方通信

资料来源：公司提供

物流系统

2008 年，公司投资重组成立了普天物流技术有限公司（以下简称“普天物流”），下属北京、贵阳、上海的生产基地，实现了物流产业的整合发展，提升了向客户提供物流系统整体解决方案的能力。

公司是国内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。

公司具有多年为国家烟草专卖局、中国邮政提供自动化装备的经验，其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。在烟草领域，公司承接了北京、天津、河北、浙江、陕西、福建、山西等十几个省市的配送中心建设；在图书领域，公司承接了辽宁、湖南、湖北、山东等地区新华书店和高教出版社的物流中心项目。2009 年，公司以普天物流为发展平台，进一步加强了系统内物流产业资源的整合。

2010 年，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，总中标金额约 8000 万元，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。2012 年，公司与浙江省烟草公司签订物流系统销售合同，金额 3000 万元。

其他

公司近年在轨道交通、第三方支付服务金融电子等领域实现了有效拓展，其产品规模稳步扩大。

在轨道交通系统产业领域，基于目前国内轨道交通建设不断加速的有利现状，公司以 AFC 系统设备及管理信息系统为基础，不断拓展轨道交通信息化的其它领域，如通信系统、综合监控系统等，丰富了产业链和产品线。2010 年起，公司改变了自动售检票设备（AFC）单一产品销售方式，开始提供轨道交通信息系统整体解决方案；普天综合布线等产品在京沪高铁等国家重点工程项目中得到应用。

在第三方支付服务产业领域，2012 年公司 SIM 卡的出货量和市场占有率在国内继续保持第一，公司与中国银联签署战略合作框架协议，在移动支付、电视支付、预付卡等业务领域开展全面合作，智能储存卡已应用于移动支付业务市场，N3 平台（适用多种 POS 机的系统产品）在银联等单位得到应用。

在金融电子产业领域，公司在 ATM 机、POS 机、二代身份证阅读器等产品方面具有一定的产业优势。近几年，公司先后入围中国工商银行、北京银行、中国银行、建设银行 ATM 柜员机采购名单，公司 ATM 已经在国内扩展新客户基础上出口海外。公司已逐步成为各大银行采购中处于前几位的入选厂商，市场占有率名列前茅。

4. 广电板块

公司于 2007 年底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。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。

目前，公司形成了具有竞争优势的三大核心产品系列，包括数字电视新一代收发传输网产品、广播电视运营支撑网络产品、增值业务系统和终端产品系列和端到端的整体解决方案。2012年，公司广电行业本部共签署合同7.38亿元，其中代理类业务（包括摩托罗拉等）实现近1.14亿元，自主产品及集成类业务（包括演播室集成、卫星应急通信、传输和数字前端集成、移动多媒体等）实现近6.18亿元，终端集成业务（包括机顶盒等）实现0.06余万元

国内方面，公司围绕产业发展规划，抓住“三网融合”的发展机遇，以自主产品为依托，通过系统集成，为广电客户群提供了整体解决方案和各种综合应用服务，产生了良好的市场效应。公司自主研发的广电双向网综合业务支付平台及互动电视系统成功进入江苏等广电网推广应用，数字影像业务集成系统中标国家博物馆项目，视频检测系统产品开始应用到部队等涉及国家安全的重点行业，视频会议系统中标多家大型央企的项目，卫星应急通信车向消防系统等特种行业推广应用，并成功推出了电视台演播室整体解决方案，在新疆、河南等电视台投入使用。

5. 原材料采购

由于公司业务多元化、产品种类多，对外采购工作主要由公司下属生产企业根据自身生产特点开展，公司本部则围绕采购协议、采购流程、招投标等方面进行规范及指导。

公司产品主要原材料包括有通用电子器件、聚氯乙烯，以及铜、钢材等金属。公司为提高采购质量和加强采购成本控制，实施“统一谈判、分别下单、统一享受优惠”的统谈分签策略，推进集中采购管理，即通过强化本部和下属企业之间的沟通、协同，规范采购招标，

实施大宗采购项目联合谈判，以及优化供应商评审管理。

6. 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，索爱、摩托罗拉、爱立信、松下、诺基亚等跨国公司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（以下简称“中国信保”）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。2009年7月，公司与中国信保签署了《全面战略合作协议》和《短期出口信用保险综合险保单》，获得5亿美元的中长期出口信用保险额度和1亿美元短期信用保险额度。2012年，公司完成进出口总额32亿元，与中国信保保持了良好的合作关系。

公司国际业务销售收入和利润均持续增长，国际业务规模进一步扩大。2009年公司通信系统产品出口欧洲，成功建设并开通了欧洲首个TD-HSDPA商用网络；智能卡和微波天线出口几十个国家及地区，市场份额有所提升；

“鸿雁”品牌产品成功进入东南亚和非洲市场。2010年，公司自主品牌自动柜员机（ATM）登陆澳大利亚和古巴等国家，2012年新签古巴中央银行ATM柜员机供货合同，当地市场份额达到45%。

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。

7. 经营效率

2010~2012年，公司销售债权周转次数持续增加，分别为8.50、8.68和8.94次，应收类资产回收速度持续改善；2010~2012年，公司存货周转次数和总资产周转次数同样逐年增加，三年平均值分别为8.44次和1.41次，2012年分别为9.02次和1.50次。

总体看，公司整体经营效率正常。

8. 未来发展

发展规划

根据公司发展规划，公司将围绕通信产品制造、贸易、技术研究和服務的主业定位，做实、做强、做优公司主业，逐步发展成为具有自主知识产权、知名品牌和较强国际竞争力的公司。为实现上述目标，公司对通信、行业电子及广电产业均制定了具体发展规划。

通信产业将加强自主创新，提升集成研发能力，在夯实传统通信产业基础上，进一步扩大通讯产业规模。在TD领域，加大LTE和4G产品研发力度，拓展TD应用领域；在宽带专网领域，成为该领域市场主导厂商，TETRA数字集群国内领先厂商；在微波天线领域，以国际市场为重点，加大配套出口，提高市场份额；在电信增值服务领域，强化产品和应用创新，形成新的增长点；在运营支撑领域，加强系统集成能力，实现产业规模发展；在光纤光缆及

通信电缆领域，完善产业布局，调整产业结构，以高端化、宽带化、差异化发展方向，扩大产业规模；在通信电源领域，成为主流通信电源设备和服务供应商；在铅酸蓄电池方面，成为三大运营商配套集采的一级供应商；在动力电池领域，成为新能源汽车充电设施的主流动力电池提供商；在分线配线领域，扩大市场规模，保持国内厂商市场领先地位。

行业电子产业将整合产业和市场资源，提高系统集成能力，提升在行业物流、金融电子、轨道交通、电工产品、综合布线、电动汽车动力系统产业运营、非银行卡运营等领域的行业影响力和竞争力。公司行业物流成为国内最大的物流系统整体解决方案提供商；金融电子领域，在5年内转型成为金融行业整体解决方案的领先提供商；轨道交通领域，成为专业的AFC系统集成商和服务提供商；在智能卡及存储卡领域，在保持智能卡在国内市场份额第一，全球市场前五优势基础上，加强向产业链的下游延伸；电工电气领域，建立技术优势，提供全面配套的产品和服务电动汽车动力系统产业运营领域，在产品标准、运营模式和商业模式的研究和探索等方面建立“先发优势”，成为电动汽车充电设施领先运营商；非银行卡运营领域，以控股宁波市民卡为切入点，用3~5年发展为全国性小额支付非银行卡运营行业主导者之一。

广电产业将加大新产品研发和推广应用，形成面向广电领域的整体解决方案，并提高系统集成和项目总包能力；完善广电收发传输产业链，成为无线电视网络覆盖和网络优化产品主要供应商；成为广电增值业务综合接入平台、互动电视支付系统主要提供商和领先的增值业务系统集成商；继续主导国家数字电视标准的国际化推广。

表 7 公司未来固定资产及投资规划表 (单位: 万元)

项目名称	起始时间	完成时间	总投资	资金来源		2012 年 末已投	2013 年 拟投	2014 年 拟投	2015 年拟投	2016 年 及以后
				自筹	贷款					
1.车辆技术有限公司(工程中心)	2011.1	2013.12	8800	8800	0	3520	5280	0	0	0
2.深圳排交所	2012.1	2014.12	3000	3000	0	1500	0	1500	0	0
3.上海普天信息产业园	2012	2015	150000	92900	57100	62775	51800	25000	10425	0
4.A1 地块一期扩建项目	2012	2014	9700	9700	0	5857	3358	485	0	0
5.首信股份无线接入认证计费产品	2010.8	2015	9250	9250	0	6250	1000	1000	1000	0
6.南京普天雨花科技创业园	2012.5	2016.12	11000	11000	0	1000	3000	3000	3000	1000
7.普天三网融合创新园一期建设	2010.1	2013.5	26000	26000	0	22100	3900	0	0	0
8.中国普天光电信息研究院	2012.7	2014.12	16250	10750	5500	1000	3250	12000	0	0
9.全媒体业务系统	2010.5	2013.12	1050	1000	50	250	800	0	0	0
10.数字家庭多媒体终端	2010.5	2013.12	1135	1000	135	300	835	0	0	0
11.MSAP	2012.1	2015.12	1300	1300	0	600	400	200	100	0
12.睿致会管系统完善	2012.1	2015.12	1000	1000	0	250	250	250	250	0
13.远程医疗后台业务流程管理系统	2012.1	2015.12	2000	2000	0	500	500	500	500	0
14.无线接入研发	2012.1	2015.12	25800	25800	0	8300	5500	5800	6200	0
15.特种通信	2012	2016	1600	1600	0	572	291	330	407	0
16.TD-LTE 无线宽带集群	2012	2013	32935	30000	2935	17935	15000	0	0	0
17.TD-LTE 公网	2012.01	2015.12	51200	51200	0	12800	12800	12800	12800	0
18.专网项目	2012.01	2015.12	36703	36703	0	9127	9200	9200	9176	0
19.基于物联网技术智能家居嵌入式控制系统研发	2012.1	2014.12	2000	2000	0	500	700	800	0	0
20.增韧新材料在 PVC/UPVC/PPR 中的应用	2012.1	2014.12	1800	1800	0	500	600	700	0	0
21.LED 系列研发	2013.1	2014.12	2370	1900	470	1100	700	570	0	0
22.墙壁开发插座开发	2012.1	2014.12	1600		1600	550	600	450	0	0
23.充电网络智能管理系统	2011.1	2015.12	1200	800	400	300	400	300	200	0
24.总部级网络运维监控中心	2012.1	2015.12	1530	1000	530	130	1000	400	0	0
25.充电相关技术研发	2011.11	2015.12	3683	2471	1212	1120	1163	500	900	0
26.车辆动力系统关键研究	2012.1	2015.12	3000	2000	1000	1000	1000	500	500	0
27.动力电池相关应用研究	2012.1	2015.12	4020	2920	1100	783	625	1650	962	0
28.AFC 研发	2012.1	2015.12	2000	1600	400	520	790	690	0	0
29.大型能源管理智能化集成应用系统	2012.3	2014.12	2000	1500	500	900	500	600	0	0
30.电动汽车充电设备研发及产业化	2012.5	2013.12	3000	2500	500	750	900	1350	0	0
31.电动车电池集中充储系统研发及产业化	2012.1	2014.5	2000	1800	200	400	1000	600	0	0
32.涡流调速器系统	2012.1	2014.2	1500	1000	500	200	550	750	0	0
33.涡流耦合器系统	2012.1	2014.7	1500	1200	300	200	550	750	0	0

项目名称	起始时间	完成时间	总投资	资金来源		2012 年 末已投	2013 年 拟投	2014 年 拟投	2015 年拟投	2016 年 及以后
				自筹	贷款					
34.大型港口能源信息模型及智能管理系统	2012.1	2015.3	1000	500	500	200	200	600	0	0
合计			422926	347994	74932	163789	128442	83275	46420	1000

资料来源：公司提供

总体看，未来公司在继续保持原有优势项目基础上，将加强自主创新，推动产业升级，并优化资源配置，建立协同机制，提高系统集成，从而进一步提升公司整体竞争力；但同时联合资信也注意到公司未来计划投资规模较大，债务负担有加重趋势。

八、财务分析

公司提供的 2010~2011 年合并财务报表经中准会计师事务所有限公司审计，并均出具了标准无保留意见的审计结论；2012 年合并财务报表经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2013 年一季度合并财务报表未经审计。

2010 公司新增纳入合并范围公司 2 家，为武汉烽火普天信息技术有限公司和普天银通信信息科技有限公司。2011 年公司新增纳入合并范围 2 级子公司 3 家，减少纳入合并范围 2 级子公司 4 家。2012 年公司新增纳入合并范围子公司 8 家，减少纳入合并范围子公司 4 家。总体看，公司合并范围变化不大，数据可比性较强。

1. 盈利能力

2010~2012 年，公司营业收入保持增长，年均增长 32.16%，主要是因为通信产业产品销售收入不断增长，导致营业收入规模有所增加。2012 年公司实现营业收入 447.74 亿元，同比增长 25.71%；2012 年，公司营业成本为 410.46 亿元，较上年增长 26.39%。

2010~2012 年，公司期间费用占营业收入的比重逐年下降，分别为 9.57%、8.25%和 8.01%。公司投资收益规模较大，主要是长期股

权投资收益。2010~2012 年，公司投资收益波动中有所增长，年均增长 9.11%，2012 年实现投资收益 4.81 亿元，主要是股权投资收益；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 2012 年获得的补贴收入 2.05 亿元，占营业外收入的 65.89%；2012 年，公司营业外收入 3.11 亿元（还包括非流动资产处置利得等）。公司投资收益与营业外收入对利润总额的贡献度大。

2010~2012 年，在盈利能力有所回升以及营业外收入的拉动下，公司利润总额年均增长 19.99%，2012 年为 6.60 亿元。2010~2012 年，公司营业利润率有所下降，2012 年为 7.99%；净资产收益率有所回升，2012 年 5.27%。总体看，公司主营业务获利能力一般，对投资收益和营业外收入依赖较大。

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 132.27 亿元，占 2012 年的 29.54%。2013 年 1~3 月，公司实现投资收益 0.73 亿元，实现营业外收入 0.41 亿元。2013 年 1~3 月，公司实现利润总额 0.98 亿元，占 2012 年的 14.79%，营业利润率 6.05%，与 2012 年一季度营业利润率 6.31% 基本持平，比 2012 年全年低 1.94 个百分点，主要是因为公司一季度部分项目还处于前期投入阶段。

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回升。

2. 现金流及保障

2010~2012年, 公司经营活动收到的现金流入快速增长, 年均增长32.27%, 2012年为500.50亿元; 同期, 购买商品、接受劳务支付的现金也随着快速增长, 年均增长32.11%, 2012年为454.60亿元; 公司收到和支付其他与经营活动有关现金规模较大, 主要为往来款; 2012年, 公司经营活动现金流量净额为-3.96亿元。近年来公司经营现金流波动较大, 主要是因为往来款的波动较大。从现金收入比看, 2012年, 公司现金收入比为111.78%, 收入实现质量较好。

投资活动方面, 2010~2012年, 公司收回投资收到的现金(下属子公司股权转让及子公司委托理财产品收到现金)快速上升, 年均增长63.59%, 2012年为15.53亿元; 同期, 公司参股的合资通信设备制造企业所获收益也有所增加, 为4.26亿元。公司投资支付的现金流出规模较大, 2012年为13.14亿元。2012年公司投资活动现金总流出为15.74亿元。2012年, 公司投资活动产生的现金流量净额为8.99亿元, 公司投资活动获现能力较强。

从筹资活动来看, 公司筹资活动现金流入以银行借款和发行债券为主, 筹资活动现金流出以偿还债务、支付银行利息为主, 2012年筹资活动产生的现金流量净额-5.58亿元。

2013年1~3月, 公司现金收入比大幅下滑为98.16%, 是通讯行业季节性铺货所致, 经营性现金流入和净流量分别为129.83亿元和-22.04亿元。公司投资性现金流出和投资性现金流净额分别为5.30亿元和0.73亿元。公司筹资活动现金流入规模较大, 为57.24亿元, 主要是借款收到的现金, 公司筹资活动产生的现金流净额为23.76亿元。

总体看, 公司经营活动产生的现金流入规模较大, 但经营活动现金流净额波动较大; 公司投资活动现金流入较大, 对外筹资依赖度不高。

3. 资本及债务结构

2010~2012年, 公司资产总额年均增长20.11%, 截至2012年底, 公司资产总额为317.05亿元, 其中流动资产和非流动资产分别占73.05%和26.95%。

流动资产

2010~2012年底, 公司货币资金波动增长, 年均增长17.40%, 2012年底为58.75亿元, 其中人民币资金55.74亿元, 占98.80%; 受限资金2.32亿元, 占4.12%。

2010~2012年, 公司流动资产年均增长13.26%。2012年底, 公司流动资产为231.60亿元, 较上年底增长16.16%, 主要是由货币资金、应收账款、存货、预付账款和其他应收款组成。

2010~2012年, 公司预付账款(主要是尚未结算的预付工程款和货款)快速增长, 年均增长97.30%, 主要是因为营业收入的快速增长和下游三星等供应商处于强势地位。2012年底, 预付账款账面余额38.50亿元, 其中1年以内的占98.17%, 共计提坏账准备0.16亿元。

2010~2012年, 公司应收账款增长较快, 年均增长23.79%, 截至2012年底, 公司应收账款账面余额54.24亿元。从账龄分析看, 1年以内的应收账款占应收账款余额的61.29%, 1-2年的占30.35%。2012年底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6.16亿元, 占欠款总额的11.61%, 计提坏账准备较为充分。

2010~2012年, 公司其他应收款呈增长趋势, 年均增长20.34%, 截至2012年底, 公司其他应收款账面余额26.67亿元, 共计提坏账准备3.20亿元, 占其他应收款总额的11.99%。考虑到公司其他应收款主要是与控股股东的往来款项(占比59.09%), 且坏账提取比较充分, 其他应收款风险不大。

2010~2012年, 公司存货快速增长, 年均增长20.97%, 截至2012年底, 公司存货账面余额58.17亿元。其中, 原材料、自制半成品

及在产品、库存商品分别占 11.59%、7.60%和 70.39%。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 6.25 亿元。

2010~2012 年，公司其他流动资产快速增长，年均增长 2459.23%，主要是因为 2011 年公司本部及下属东方通信集团公司和东方通信股份有限公司将委托贷款年初数从持有至到期投资重分类至本项目列报。截止 2012 年底，公司其他流动资产 7.72 亿元，同比下降 41.29%，主要是委托贷款大幅下降所致。

非流动资产

2010~2012 年，公司非流动资产保持相对稳定，年均增长 2.06%。截至 2012 年底，公司非流动资产 85.44 亿元，其中占比较高的是长期股权投资（28.90%）、投资性房地产（9.92%）、固定资产（20.26%）、在建工程（8.25%）、无形资产（14.67%）和开发支出（9.24%）。

2010~2012 年，公司长期股权投资波动中有所增长，年均增长 10.76%，截至 2012 年底，公司长期股权投资 24.69 亿元。公司长期股权投资主要是对普天新能源有限责任公司、深圳畅朗信息技术有限公司，以及与索尼爱立信、松下、康宁等跨国公司建立合资企业的股权投资。近三年来，公司投资收益波动中有所上升，2012 年公司确认的投资收益为 4.81 亿元。

2010~2012 年，公司投资性房地产波动较小，年均增长 2.11%，截至 2012 年底，公司投资性房地产账面原值合计 10.90 亿元，主要为房屋建筑物（占 96.50%）。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 2.40 亿元。

2010~2012 年，公司固定资产变动较小，年均增长 1.01%，截至 2012 年底，公司固定资产原值 38.62 亿元。其中机器设备和房屋建筑物分别占 45.44%和 37.63%。公司累计计提折旧和减值准备分别为 21.02 亿元和 0.30 亿元。2012 年底，公司在建工程 7.05 亿元，主要是上海普

天信息产业园二期工程、临安产业园和东信城三期等项目。

2010~2012 年，公司无形资产年均增长 8.70%，截至 2012 年底，公司无形资产较上年底增长 4.56%，为 12.54 亿元，其中计算机软件和土地使用全分别占 70.71%和 29.01%。

截至2013年3月底，公司资产总额为352.72 亿元，较2012年底增长11.25%，主要由于流动资产增加所致。资产总额中流动资产占75.05%，非流动资产占24.95%。2013年3月底，持有至到期投资科目余额大幅增加，主要是由于公司在年中会计处理将委托贷款放入该科目核算，年末调整至其他非流动资产。

总体看，公司资产规模较大，以流动资产为主，其中应收账款、存货和其他应收款所占比重较大，整体资产质量尚可。

所有者权益

2010~2012年底，公司所有者权益有所增长，年均增长6.66%，2012年底为102.05 亿元。截至2012年底，公司所有者权益中股本占 30.63%、资本公积占 55.20%、盈余公积占 1.81%、未分配利润占12.45%。资本公积中原制度资本公积转入占66.28%，被投资单位其他权益变动占17.53%，资本溢价占11.78%；所有者权益中归属于母公司所有者权益占60.89%，少数股东权益占39.11%。公司所有者权益结构稳定性一般。截至2013年3月底，公司所有者权益 106.42 亿元，构成较2012年底变化不大。

负债

2010~2012年，公司负债总额快速增长，年均增长28.57%。截至2012年底，公司负债合计215.00亿元，其中流动负债占95.76%，非流动负债占4.24%；与2011年底相比，公司流动负债占比明显提高，债务结构不合理。

2010~2012年，公司流动负债快速增长，年均增长51.48%。2012年底，公司流动负债合计205.89亿元，主要是短期借款（占14.66%）、应付账款（占17.07%）、应付票据（占21.38%）、预收账款（占10.26%）、其他应付款（占8.05%）、

一年内到期的非流动负债(9.74%)和其他流动负债(占17.96%)。

近三年,受收入增长和采购过程中信用结算增多影响,公司应付票据年均增长40.64%,应付账款年均增长25.21%,截至2012年底分别为44.02亿元和35.14亿元;2010~2012年,随着公司销售收入规模扩大,公司预收账款快速增长,年均增长54.66%,截至2012年底预收账款为21.12亿元;2010~2012年,公司其他应付款年均增长23.76%,主要来自收取客户保证金以及部分专项补贴收入;截至2012年底,公司一年内到期的非流动负债大幅增加20亿元,主要是公司发行的中期票据(10中普天MTN1和10中普天MTN2)将在一年内到期。截至2012年底,公司其他流动负债较上年底大幅增加,主要是由于公司发行的2011年普天短期融资券(11中普天CP01)20亿元到期和2012年新发行两期短期融资券(12中普天CP001和12中普天CP002)36亿元所致。

2010~2012年底,公司非流动负债年均下降52.48%,主要原因是:公司2010年发行的20亿元中期票据将在一年内到期,相应由应付债券科目转到了一年内到期的非流动负债科目;公司对于“09普天债”部分行使回售选择权,导致应付债券中减少13.46亿元。公司2012年底,公司非流动负债合计9.11亿元,主要是应付债券(占27.40%,主要为2009年发行的企业债面值还剩2.5亿)、长期借款(占17.75%)和其他非流动负债(占47.70%,主要为递延收益)。

2010~2012年,公司长期债务资本化比率快速下降,全部债务资本化比率与资产负债率持续上升,债务负担有所加重。截至2012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67.81%、3.87%和56.82%。2012年公司短期债务同比大幅增加,长期债务同比大幅减少,主要是因为:2012年公司发行了两期短期融资券;公司2010年发行的20亿元中期票据将在一年内到期,相应由应付债券科目转到了一年内到期的非流动负债科

目;并且公司对于“09普天债”部分行使回售选择权,导致应付债券中减少13.46亿元。截至2012年底,公司全部债务134.31亿元,其中短期债务和长期债务占比分别为96.94%和3.06%。

截至2013年3月底,公司负债合计246.30亿元,其中流动负债占96.02%,非流动负债占4.24%,与2012年底变化不大。截至2013年3月底,公司全部债务179.53亿元,较上年底增长33.67%,主要是因为短期借款的大幅增加;公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化均有所上升,分别为69.83%、62.78%和3.97%,债务负担有所加重。

总体看,公司负债以流动负债为主,近年债务负担呈加重态势,债务结构有待改善。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,2010~2012年,公司流动比率和速动比率持续下降,2012年底分别为112.49%和87.27%;2013年3月底流动比率基本保持稳定、速动比率均有所下降,分别为111.92%和93.49%。2010~2012年,公司经营现金流动负债比波动下降,分别为13.80%、-3.70%和-1.92%,经营活动净现金流对短期债务的保障能力较弱。总体看,公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看,2010~2012年,公司EBITDA有所上升,2012年为15.55亿元;受债务规模增大带来的利息支出增加的影响,公司EBITDA利息倍数有所下降,2010~2012年分别为3.16倍、2.77倍和2.35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波动上升,2010~2012年分别为6.96倍、6.88倍和8.64倍。总体看,公司对总债务保障能力一般。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2013年3月底,公司现金类资产为

66.90亿元，为一年内到期的“12中普天CP002”、“10中普天MTN1”和“10中普天MTN2”发行总额度40亿的1.55倍，公司现金类资产对2012年发行的短期融资券保障程度较好。

公司2012年经营活动现金流入量为604.35亿元，为“09普天债”剩余额度2.5亿元、“12中普天CP002”、“10中普天MTN1”、“10中普天MTN2”和“13中普天MTN1”发行总额度58.5亿元的10.33倍，经营活动现金流入量对上述五期债券覆盖程度较高。2012年公司经营活动现金流净额为负，对已发行债券无保护。2012年公司EBITDA15.55亿元，为“09普天债”剩余额度2.5亿元、“12中普天CP002”、“10中普天MTN1”、“10中普天MTN2”和“13中普天MTN1”发行总额度58.5亿元的0.27倍，对上述五期债券覆盖程度较低。

截至2013年3月底，公司无对外担保。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至2013年3月底，公司共获得授信额度总量为262.05亿元，已使用额度149.86亿元，尚未使用的额度为112.19亿元，公司间接融资渠道畅通。同时公司直接或间接控制5家境内外上市公司，直接融资渠道畅通。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告，截至2013年6月17日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

6. 抗风险能力

公司作为中国大型综合性通信设备制造企业之一，在行业地位、经营规模、技术研发、政府支持等方面具有综合优势。近三年，公司不断积极推进产业结构调整和产业升级换代，不断加大自主产品的创新和推广，在资产与收入规模上呈现良好上升态势。

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

九、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2012年底，“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。

2012年，普天集团经营情况良好，下属普天股份等公司各个板块均有不同程度的发展。截至2012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7家，（合并）资产总额325.83亿元，负债总额217.46亿元，所有者权益合计108.37亿元（其中少数股东权益41.70亿元）；2012年普天集团实现营业总收入457.50亿元，较上年同期增长23.86%，利润总额7.00亿元，较上年同期增长16.75%。

以普天集团2012年底财务数据为基础，“09普天债”剩余额度2.5亿占其全部债务的1.84%，对其现有债务影响很小；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2012年底的66.74%和55.58%分别上升至66.99%和56.03%，债务负担变化不大。

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）维持普天集团主体长期信用等级AA⁺。

“10中普天MTN1”和“10中普天MTN2”由中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增进”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，中债增进担保实力强，其主体

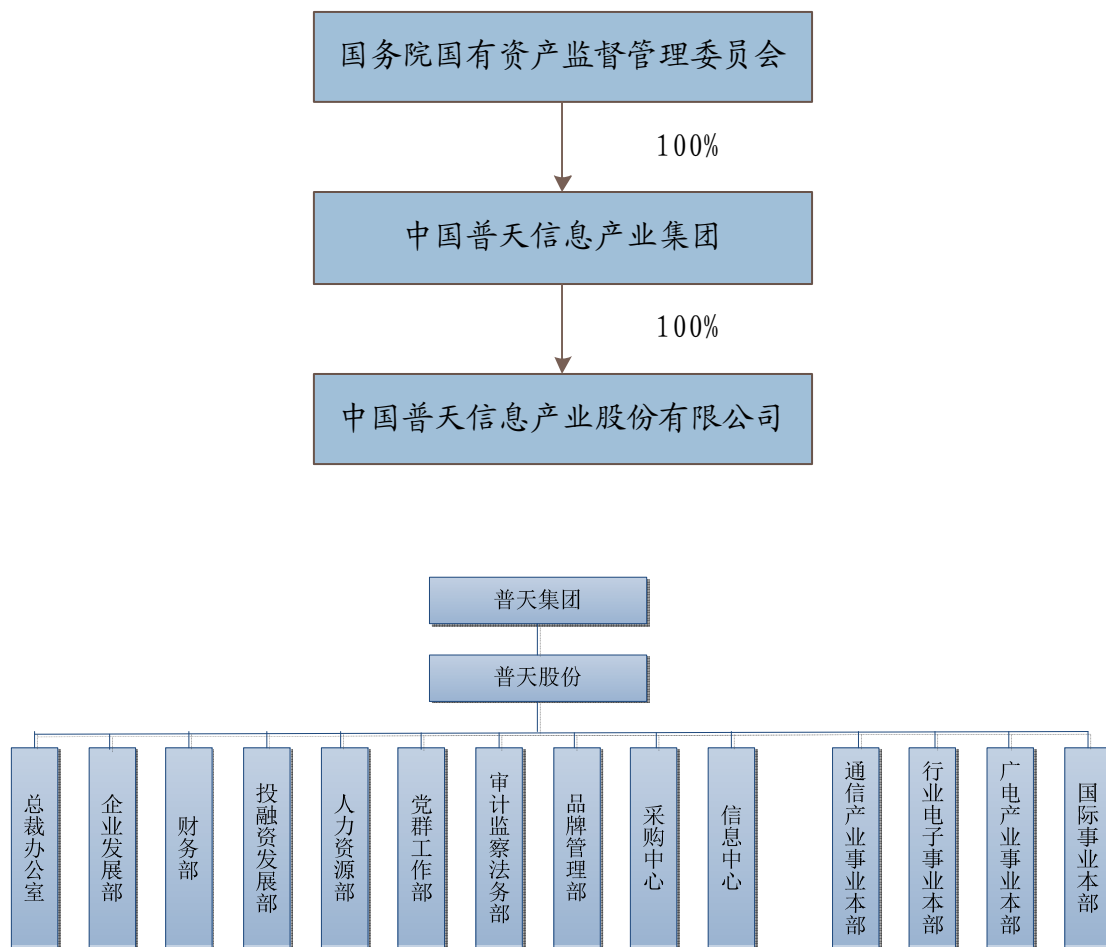
级别为 AAA，其担保对“10 中普天 MTN1”和“10 中普天 MTN2”本息偿付安全性有一定程度的提升。

“12中普天CP002”和“13中普天MTN1”无担保，募集资金已正常使用。

十、结论

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级AA⁺，评级展望为稳定，维持“09普天债”和“13中普天MTN1”信用等级为AA⁺，维持“10中普天MTN01”和“10中普天MTN02”信用等级为AAA，维持“12中普天CP002”信用等级为A-1。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	426230.13	589047.52	587466.64	17.40	641456.95
交易性金融资产	5112.52	1834.14	1798.08	-40.70	4219.10
应收票据	14714.44	21066.87	28758.53	39.80	23368.17
应收账款	314605.89	469909.08	482093.26	23.79	555317.83
预付款项	98486.74	155631.52	383395.11	97.30	585143.56
应收利息	626.47	1293.41	1231.69	40.22	1267.45
应收股利		356.14	172.01		
其他应收款	162050.39	231951.06	234693.95	20.34	334203.49
存货	354809.47	391189.57	519209.86	20.97	435920.44
待摊费用	491.15	3.86	6.37	-88.61	3.86
其他流动资产	117.87	131492.30	77198.56	2459.23	66087.42
流动资产合计	1377245.06	1993775.45	2316024.07	29.68	2646988.27
非流动资产：					
可供出售金融资产	2463.92	1785.66	1758.25	-15.53	1758.25
持有至到期投资	133400.00	1000.00		-100.00	10000.00
长期应收款			8518.32		8518.32
长期股权投资	201289.95	281078.23	246941.93	10.76	220125.36
投资性房地产	81281.64	84474.79	84753.74	2.11	87889.81
固定资产	169629.60	166612.71	173070.59	1.01	175497.48
在建工程	35011.21	39854.51	70523.41	41.93	97824.73
工程物资					
固定资产清理	-412.52	-14.76	-12.97	-82.27	-299.04
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	106104.55	119891.33	125360.85	8.70	130251.96
开发支出	31336.20	58125.44	79299.82	59.08	85755.18
商誉	39442.19	39352.28	39352.28	-0.11	39352.28
合并价差					
长期待摊费用	2134.73	1946.03	2061.54	-1.73	2326.83
递延所得税资产	18686.26	20344.96	20610.88	5.02	21198.35
其他非流动资产			2207.30		1.79
非流动资产合计	820367.72	814451.19	854445.93	2.06	880201.30
资产总计	2197612.78	2808226.64	3170470.00	20.11	3527189.57

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	214608.07	290102.85	301917.86	18.61	842402.60
短期融资券					
应付票据	222549.47	208439.98	440212.27	40.64	508465.63
应付账款	224160.78	361638.74	351428.41	25.21	384701.66
预收款项	88317.96	131090.93	211241.32	54.66	96878.13
应付职工薪酬	44071.22	38096.48	39326.54	-5.54	30000.17
应交税费	-26242.06	-24265.17	-40657.98	24.47	-47452.00
应付利息	9899.53	17171.64	16108.19	27.56	12422.36
应付股利		2226.00	3374.66		3180.66
其他应付款	108164.77	181847.01	165678.44	23.76	127131.85
一年内到期的非流动负债	4423.40	500.00	200500.00	573.25	200500.00
其他流动负债	7302.18	209837.79	369789.06	611.62	206873.75
流动负债合计	897255.31	1416686.26	2058918.77	51.48	2365104.80
非流动负债：					
长期借款	2955.82	2689.50	16162.83	133.84	19009.85
应付债券	359433.33	359566.67	24953.20	-73.65	24958.33
长期应付款	1115.98	1084.09	1001.33	-5.28	1001.33
专项应付款	3699.47	3795.69	5027.29	16.57	6863.06
预计负债	724.49	623.51	256.29	-40.52	113.50
递延收益					
递延所得税负债	630.34	3098.59	222.05	-40.65	3342.68
其他非流动负债	34733.91	42409.49	43442.90	11.84	42627.88
非流动负债合计	403293.34	413267.53	91065.88	-52.48	97916.63
负债合计	1300548.65	1829953.79	2149984.65	28.57	2463021.43
所有者权益：					
实收资本(或股本)	190305.00	190305.00	190305.00		190305.00
资本公积	286816.41	330353.87	343023.38	9.36	333027.69
减：库存股					
盈余公积	11255.00	11255.00	11255.00		11255.00
专项储备					
未分配利润	16768.08	51461.09	77363.14	114.80	95342.16
外币报表折算差额	-421.17	-616.24	-568.91	16.22	-1401.92
归属于母公司权益合计	504723.32	582758.72	621377.62	10.96	628527.93
少数股东权益	392340.81	395514.13	399107.73	0.86	435640.21
所有者权益合计	897064.13	978272.85	1020485.35	6.66	1064168.14
负债和所有者权益总计	2197612.78	2808226.64	3170470.00	20.11	3527189.57

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	2563429.49	3561754.02	4477388.35	32.16	1322683.44
减: 营业成本	2335303.17	3247532.41	4104588.77	32.58	1239705.10
营业税金及附加	14172.69	13813.23	15233.73	3.68	3018.61
销售费用	82699.00	103862.15	141764.69	30.93	26428.45
管理费用	126023.47	134944.21	152285.63	9.93	37794.36
财务费用	36528.61	55094.10	64806.83	33.20	16922.02
资产减值损失	7381.55	15590.61	9374.46	12.69	215.58
加: 公允价值变动收益	-7.72	-42.30	153.97		11.02
投资收益	40379.92	48390.97	48072.29	9.11	7289.58
其中: 对合营企业投资收 益	16269.19	30211.07	26504.03	27.64	-520.82
汇兑收益					
二、营业利润	1693.19	39265.99	37560.51	370.99	5899.91
加: 营业外收入	47643.38	44029.19	31101.50	-19.20	4100.22
减: 营业外支出	3466.88	10908.77	2618.77	-13.09	231.91
其中: 非流动资产处置损 失	504.09	418.08	373.24	-13.95	18.46
三、利润总额	45869.69	72386.41	66043.23	19.99	9768.23
减: 所得税费用	11797.39	16490.08	12273.26	2.00	3701.29
四、净利润	34072.31	55896.33	53769.97	25.62	6066.94
其中: 归属于母公司的净利润	10947.58	32028.45	37641.42	85.43	4068.76
少数股东损益	23124.72	23867.88	16128.55	-16.49	1998.18

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	13 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	2860578.47	3848334.33	5004983.	32.27	1298312.52
收到的税费返还	18512.42	17261.23	18661.69	0.40	4820.94
收到其他与经营活动有关的现金	592112.75	1254427.67	1019857.	31.24	403374.29
经营活动现金流入小计	3471203.64	5120023.23	6043502.	31.95	1706507.75
购买商品、接受劳务支付的现金	2604855.64	3563992.75	4545951.	32.11	1305668.84
支付给职工以及为职工支付的现金	151926.21	170356.11	185590.2	10.53	53443.77
支付的各项税费	63405.59	74762.33	88009.18	17.81	26903.73
支付其他与经营活动有关的现金	527191.79	1363350.77	1263546.	54.81	540934.53
经营活动现金流出小计	3347379.24	5172461.97	6083097.	34.81	1926950.87
经营活动产生的现金流量净额	123824.41	-52438.74	-39594.82		-220443.12
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	58028.47	142242.67	155287.8	63.59	54191.20
取得投资收益收到的现金	33731.14	31426.19	42554.04	12.32	2365.01
处置固定资产和其他长期资产收回的现	13652.80	34018.15	2359.82	-58.43	206.08
处置子公司及其他单位收到的现金净额	5179.52	46098.87	25879.32	123.53	-147.32
收到其他与投资活动有关的现金	7304.12	4262.06	21246.27	70.55	3650.00
投资活动现金流入小计	117896.05	258047.94	247327.2	44.84	60264.98
购建固定资产、无形资产等支付的现金	62522.05	59558.91	10607.27	-58.81	23978.67
投资支付的现金	174887.74	163995.94	131273.3	-13.36	24514.02
取得子公司等支付的现金净额		1995.00	4510.83		
支付其他与投资活动有关的现金	11742.70	923.47	11004.83	-3.19	4498.74
投资活动现金流出小计	249152.50	226473.31	157396.2	-20.52	52991.43
投资活动产生的现金流量净额	-131256.45	31574.63	89931.00		7273.55
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	109.78	5220.44	19252.67	1224.32	150.00
取得借款收到的现金	562644.10	563688.45	935395.3	28.94	558117.98
发行债券收到的现金		199200.00	160000.0		
收到其他与筹资活动有关的现金	19255.06	150.00	4517.79	-51.56	14118.13
筹资活动现金流入小计	582008.94	768258.88	1119165.	38.67	572386.12
偿还债务支付的现金	619472.37	498841.38	1100224.	33.27	308530.48
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	109190.01	59686.78	71656.89	-18.99	21870.33
支付其他与筹资活动有关的现金	16090.41	1646.29	3067.04	-56.34	4346.52
筹资活动现金流出小计	744752.79	560174.45	1174948.	25.60	334747.32
筹资活动产生的现金流量净额	-162743.85	208084.44	-55783.03	-41.45	237638.79
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-825.18	-1116.70	-229.37	-47.28	-349.72
五、现金及现金等价物净增加额	-171001.08	186103.63	-5676.23	-81.78	24119.50
加: 期初现金及现金等价物余额	548644.23	383242.66	569904.0	1.92	564227.81
六、期末现金及现金等价物余额	377643.15	569346.29	564227.8	22.23	588347.31

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	34072.31	55896.33	53769.97	25.62
加: 资产减值准备	7381.55	15590.61	9374.46	12.69
固定资产折旧及其他	24374.97	23072.61	20939.31	-7.32
无形资产摊销	7631.22	2609.68	2862.52	-38.75
长期待摊费用摊销	1068.68	1041.79	806.90	-13.11
处置固定资产、无形资产等损失	-14730.48	-22020.11	-1019.31	
固定资产报废损失	64.51	9.08		-100.00
公允价值变动损失	7.72	42.30	-153.97	
财务费用	38138.17	52243.83	60963.04	26.43
投资损失	-40379.92	-48390.97	-48072.29	
递延所得税资产减少	1718.40	-1389.79	2021.72	8.47
递延所得税负债增加	8.32	2575.20	-2851.52	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-16772.96	-40335.78	-100009.11	
经营性应收项目的减少	-48966.42	301889.93	-212663.34	
经营性应付项目的增加	130208.33	-395273.44	176033.48	16.27
其他			-1596.69	
经营活动产生的现金流量净额	123824.41	-52438.74	-39594.82	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	8.50	8.68	8.94	8.77	--
存货周转次数(次)	6.60	8.71	9.02	8.44	--
总资产周转次数(次)	1.17	1.42	1.50	1.41	--
现金收入比(%)	111.59	108.05	111.78	110.62	98.16
盈利能力					
营业利润率(%)	8.35	8.43	7.99	8.19	6.05
总资本收益率(%)	4.15	5.47	5.07	5.01	--
净资产收益率(%)	3.80	5.71	5.27	5.11	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	28.77	27.02	3.87	15.80	3.97
全部债务资本化比率(%)	47.26	52.03	56.82	53.47	62.78
资产负债率(%)	59.18	65.16	67.81	65.29	69.83
偿债能力					
流动比率(%)	153.50	140.74	112.49	129.16	111.92
速动比率(%)	113.95	113.12	87.27	100.36	93.49
经营现金流动负债比(%)	13.80	-3.70	-1.92	0.69	-37.28
EBITDA 利息倍数(倍)	3.16	2.77	2.35	-13.76	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.96	6.88	8.64	7.78	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.01	-0.02	0.04	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.20	-0.38	0.76	0.23	--

附件 6 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (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 7 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 8 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