

# 信用等级公告

联合[2018] 689 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及其拟发行的 2018 年度第一期中期票据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

主体长期信用等级为

AA<sup>+</sup>

中国普天信息产业股份有限公司

2018 年度第一期中期票据的信用等级为

AA<sup>+</sup>

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一八年四月二十四日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

# 中国普天信息产业股份有限公司

## 2018 年度第一期中期票据信用评级报告

### 评级结果：

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>

评级展望：稳定

本期中期票据信用等级：AA<sup>+</sup>

本期中期票据额度：20 亿元

本期中期票据期限：5 年

偿还方式：按年付息，到期一次还本

发行目的：偿还银行借款

评级时间：2018 年 4 月 24 日

### 财务数据

项目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 3 月
现金类资产(亿元)	67.29	62.87	70.02	63.35
资产总额(亿元)	400.43	439.79	394.36	392.70
所有者权益(亿元)	113.57	117.88	125.60	126.26
短期债务(亿元)	145.89	192.57	115.62	118.11
长期债务(亿元)	41.18	23.97	41.83	40.47
全部债务(亿元)	187.07	216.54	157.45	158.58
营业收入(亿元)	722.57	720.62	737.11	160.83
利润总额(亿元)	9.25	10.91	7.68	0.64
EBITDA(亿元)	23.00	23.39	19.06	--
经营性净现金流(亿元)	2.87	-3.38	33.18	-6.21
营业利润率(%)	6.12	6.17	5.93	5.16
净资产收益率(%)	6.08	6.85	4.32	--
资产负债率(%)	71.64	73.20	68.15	67.85
全部债务资本化比率(%)	62.22	64.75	55.63	50.09
流动比率(%)	123.96	114.65	123.26	125.97
经营现金流负债比(%)	1.19	-1.15	14.83	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.13	9.26	8.26	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.25	2.50	2.37	--

注：1. 2017 年一季度财务数据未经审计；2. 现金类资产已剔除受限货币资金；3. 其他流动负债中的短期融资券计入短期债务；长期应付款中的融资租赁款计入长期债务；4. 指标计算时未将所有者权益中 10 亿元永续中票计入长期债务。

### 分析师

刘哲 李明

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

### 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、政府支持等方面的综合优势。同时，联合资信也注意到通信设备制造业竞争激烈、公司主营业务盈利能力较弱、盈利主要依赖投资收益和营业外收入，部分产业转型受阻，子公司上海普天邮通科技股份有限公司（以下简称“上海普天”）亏损且部分银行贷款发生逾期等因素给公司信用水平带来的不利影响。

2016 年，受益于“宽带中国”战略的持续推进，公司核心业务通信网络与信息安全业务继续保持增长；公司经营性净现金流有所改善，有息债务规模同比下降，公司债务负担有所减轻。未来，随着“宽带中国”战略的持续推进，新一代移动通信网、互联网、数字广播电视网建设步伐逐渐加快，公司将获得更多的市场机会，收入和利润水平有望得到提升。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险低，安全性高。

### 优势

1. 随着“宽带中国”战略的持续推进，移动网络建设逐步加快，智能手机普及率不断提高，国内通讯及通信设备制造业维持高速增长态势，公司核心业务通信网络与信息安全业务不断增长，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，在招投标项目中具有较强的竞

争优势，与电信运营商和大型企事业单位合作关系良好，并取得大量用于技术研发等方面的财政补贴。

3. 公司产品种类丰富、覆盖面广，“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。
4. 公司积极推进产业结构调整和产品升级换代，不断加大自主产品的创新和推广，在TD-LTE、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。

#### 关注

1. 通信设备制造行业竞争激烈，通信设备厂家逐渐增多致使同业竞争加剧；同时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，通信设备制造企业面临较大的市场竞争压力。
2. 手机分销业务占公司营业收入比重高，该业务毛利率低，导致公司主业盈利能力偏弱。公司利润总额对投资收益和营业外收入依赖度高。
3. 2015~2016年，子公司上海普天业绩持续亏损，2.18亿元银行贷款发生逾期；预计2017年实现归属于上市公司股东的净利润为-33000万元至-27000万元，面临退市风险。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由中国普天信息产业股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

# 中国普天信息产业股份有限公司

## 2018 年度第一期中期票据信用评级报告

### 一、主体概况

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2017年3月底，公司注册资本190305万元，公司实际控制人为普天集团。

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

目前，公司形成了通信网络与信息安全、工业自动化与金融电子、低碳绿色能源和其他业务四大板块，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2017年3月底，公司拥有境内外上市公司5家。

表1 公司下属上市公司情况（截至2017年3月底）

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

资料来源：公司提供

公司本部设有综合事务部、人力资源部、党群工作部、品牌管理部、战略投融资管理部、企业发展部、财务部、审计监察法务部和采购中心9大职能部门，以及招标业务部、国际事业部、商务管理部、事业一、二、三、四、五部等各业务经营部门。

截至2016年底，公司合并资产总额为394.36亿元，所有者权益合计为125.60亿元（其中少数股东权益46.35亿元）。2016年，公司实现营业收入737.11亿元，利润总额7.68亿元。

截至2017年3月底，公司合并资产总额为392.70亿元，所有者权益合计为126.26亿元（其中少数股东权益48.26亿元）。2017年1~3月，公司实现营业收入160.83亿元，利润总额0.64亿元。

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、本期中期票据概况

公司已于2017年注册中期票据额度50亿元，并计划发行2018年度第一期中期票据（以下简称“本期中期票据”），本期发行20亿元，存续期限5年。募集资金将全部用于偿还银行借款。

本期中期票据无担保。

### 三、宏观经济和政策环境

2017年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年，我国国内生产总值（GDP）

82.8 万亿元，同比实际增长 6.9%，经济增速自 2011 年以来首次回升。具体来看，西部地区经济增速引领全国，山西、辽宁等地区有所好转；产业结构持续改善；固定资产投资增速有所放缓，居民消费平稳较快增长，进出口大幅改善；全国居民消费价格指数（CPI）有所回落，工业生产者出厂价格指数（PPI）和工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅较大；制造业采购经理人指数（制造业 PMI）和非制造业商务活动指数（非制造业 PMI）均小幅上升；就业形势良好。

积极的财政政策协调经济增长与风险防范。2017 年，全国一般公共预算收入和支出分别为 17.3 万亿元和 20.3 万亿元，支出同比增幅（7.7%）和收入同比增幅（7.4%）均较 2016 年有所上升，财政赤字（3.1 万亿元）较 2016 年继续扩大，财政收入增长较快且支出继续向民生领域倾斜；进行税制改革和定向降税，减轻相关企业负担；进一步规范地方政府融资行为，防控地方政府性债务风险；通过拓宽 PPP 模式应用范围等手段提振民间投资，推动经济增长。稳健中性的货币政策为供给侧结构性改革创造适宜的货币金融环境。2017 年，央行运用多种货币政策工具“削峰填谷”，市场资金面呈紧平衡状态；利率水平稳中有升；M1、M2 增速均有所放缓；社会融资规模增幅下降，其中人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（71.2%）也较上年有所提升；人民币兑美元汇率有所上升，外汇储备规模继续增长。

三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017 年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对 GDP 增长的贡献率（58.8%）较 2016

年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

固定资产投资增速有所放缓。2017 年，全国固定资产投资（不含农户）63.2 万亿元，同比增长 7.2%（实际增长 1.3%），增速较 2016 年下降 0.9 个百分点。其中，民间投资（38.2 万亿元）同比增长 6.0%，较 2016 年增幅显著，主要是由于 2017 年以来有关部门发布多项政策措施，通过放宽行业准入、简化行政许可与提高审批服务水平、拓宽民间资本投融资渠道、鼓励民间资本参与基建与公用事业 PPP 项目等多种方式激发民间投资活力，推动了民间投资的增长。具体来看，由于 2017 年以来国家进一步加强对房地产行业的宏观调控，房地产开发投资增速（7.0%）呈趋缓态势；基于基础设施建设投资存在逆周期的特点以及在经济去杠杆、加强地方政府性债务风险管控背景下地方政府加大基础设施投资推高 GDP 的能力受到约束的影响，基础设施建设投资增速（14.9%）小幅下降；制造业投资增速（4.8%）小幅上升，且进一步向高新技术、技术改造等产业转型升级领域倾斜。

居民消费维持较快增长态势。2017 年，全国社会消费品零售总额 36.6 万亿元，同比增长 10.2%，较 2016 年小幅回落 0.2 个百分点。2017 年，全国居民人均可支配收入 25974 元，同比名义增长 9.0%，扣除价格因素实际增长 7.3%，居民收入的持续较快增长是带动居民部门扩大消费从而拉动经济增长的重要保证。具体来看，生活日常类消费，如粮油烟酒、日用品类、服装鞋帽消费仍保持较快增长；升级类消费品，如通信器材类、文化办公用品类、家用电器和音响器材类消费均保持较高增速；网络销售继续保持高增长态势。

进出口大幅改善。2017 年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需求较 2016 年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。2017 年，我国货物贸易进出口

总值 27.8 万亿元，同比增加 14.2%，增速较 2016 年大幅增长。具体来看，出口总值（15.3 万亿元）和进口总值（12.5 万亿元）同比分别增长 10.8% 和 18.7%，较 2016 年均大幅上涨。贸易顺差 2.9 万亿元，较 2016 年有所减少。从贸易方式来看，2017 年，一般贸易进出口占我国进出口总额的比重（56.3%）较 2016 年提高 1.3 个百分点，占比仍然最高。从国别来看，2017 年，我国对美国、欧盟和东盟进出口分别增长 15.2%、15.5% 和 16.6%，增速较 2016 年大幅提升；随着“一带一路”战略的深入推进，我国对哈萨克斯坦、俄罗斯、波兰等部分一带一路沿线国家进出口保持快速增长。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面主要以能源、原材料为主。

展望 2018 年，全球经济有望维持复苏态势，这将对我国的进出口贸易继续构成利好，但主要经济体流动性趋紧以及潜在的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构性改革面临挑战。在此背景下，我国将继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，深入推进供给侧结构性改革，深化国资国企、金融体制等基础性关键领域改革，坚决打好重大风险防范化解、精准脱贫、污染防治三大攻坚战，促进经济高质量发展，2018 年经济运行有望维持向好态势。具体来看，固定资产投资将呈现缓中趋稳态势。其中，基于当前经济稳中向好加上政府性债务风险管控的加强，2018 年地方政府大力推动基础设施建设的动力和能力都将有所减弱，基础设施建设投资增速或将小幅回落；在高端领域制造业投资的拉动下，制造业投资仍将保持较快增长；当前房地产市场的持续调控、房企融资受限等因素对房地产投资的负面影响仍将持续，房地产投资增速或将有所回落。在国家强调消费对经济发展的基础性作用以及居民收入持续增长的背景下，居民消费将保持平稳较快增长；对外贸易有望保持较好增长

态势，调结构、扩大进口或将成为外贸发展的重点内容，全球经济复苏不确定性、贸易保护主义以及 2017 年进出口额基数较高等因素或导致 2018 年我国进出口增速将有所放缓。此外，物价水平或将出现小幅上升，失业率总体将保持稳定，预计全年经济增速在 6.5% 左右。

#### 四、行业分析

##### 1. 行业概况

通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。近年来，中国通讯业在相关产业振兴规划的推动下，保持良好的发展态势。根据工信部通信业运营统计公报，2016 年，全国完成电信业务总量 35948 亿元，同比增长 54.2%，比上年提高 25.5 个百分点；实现电信业务收入 11893 亿元同比增长 5.6%，比上年回升 7.6 个百分点；全行业完成固定资产投资 4350 亿元，其中移动通信投资完成 2355 亿元。总体看，通信行业 2016 年保持健康发展。

图 1 2010-2016 年中国电信业务总量与业务收入增长情况

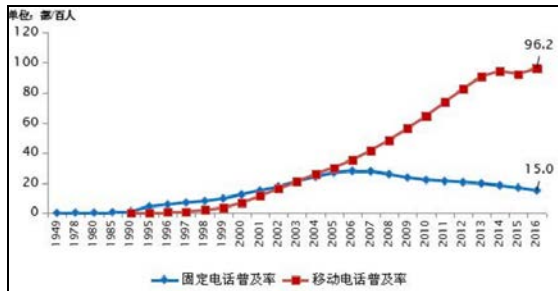


资料来源：工信部

用户规模方面，2016 年，全国电话用户净增 2617 万户，总数达到 15.3 亿户，同比增长 1.7%。其中，移动电话用户净增 5054 万户，总数达 13.2 亿户，移动电话用户普及率达 96.2 部/百人，比上年提高 3.7 部/百人。4G 用户数呈爆发式增长，全年新增 3.4 亿户，总数达到

7.7 亿户，在移动电话用户中的渗透率达到 58.2%。固定电话用户总数 2.07 亿户，比上年减少 2437 万户。

图 2 1949-2016 年固定电话、移动电话用户发展情况



资料来源：工信部

2016 年，三家基础电信企业固定互联网宽带接入用户净增 3774 万户，总数达到 2.97 亿户。宽带城市建设继续推动光纤接入的普及，光纤接入 (FTTH/O) 用户净增 7941 万户，总数达 2.28 亿户，占宽带用户总数的比重比上年提高 19.5 个百分点，达到 76.6%。8M 以上、20M 以上宽带用户总数占宽带用户总数的比重分别达 91.0%、77.8%，比上年提高 21.3、46.6 个百分点。

图 3 2007-2016 年互联网宽带接入用户发展和高速率用户占比情况



资料来源：工信部

通信设备制造业是电信运营的上游行业，为基础电信运营商及内容（应用信息）服务商提供信设备和软件系统，为电信业务的终端用户提供手机、电脑等终端设备，在整个电信产业中起着基础性作用，对电信行业运行质量和技术水平的影响至关重要。

2013 年 12 月 4 日，工信部正式向三大电信运营商发放 TD-LTE 制式的 4G 牌照，标志中国 4G 大规模的建设和应用推广的正式启动；2015 年 2 月，工信部向中国电信和中国联通发放 FDD-LTE 制式的牌照。受此影响，自 2015 年起，以 4G 网络建设为核心的固定资产投资规模大幅增加。2016 年全年新增移动通信基站 92.6 万个，总数达 559 万个；其中 4G 基站新增 86.1 万个，总数达到 263 万个，移动网络服务质量和覆盖范围继续提升。

图 4 2010~2016 年移动电话基站发展情况



资料来源：工信部

随着互联网、移动互联网业务应用的蓬勃发展，促进了数据中心和云计算等业务的快速兴起，作为通信基础网络的主要载体，国内光纤光缆产业也迎来了较快的发展。同时，“宽带中国”战略的出台、LTE 牌照的发放也使光纤光缆行业直接受益。2016 年，全国新建光缆线路 554 万公里，光缆线路总长度达到 3041 万公里，同比增长 22.3%，整体保持较快增长态势。

总体看，2016 年全国通信行业运行平稳，移动用户结构加速优化，4G 移动电话用户发展迅速；移动通信设施建设步伐加快，移动基站规模创新高；光纤接入用户和高速率宽带用户占比提升明显。

## 2. 行业竞争

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。华为、爱立信、思科、阿尔卡特朗讯、诺基亚西门子、



中兴通讯等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、中兴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，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。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。从通信系统子行业看，通信设备业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。

### 3. 行业政策

#### 提速降费

2015年5月20日，经国务院常务会议审议通过，国务院办公厅正式印发了《关于加快高速宽带网络建设推进网络提速降费的指导意见》(以下简称“意见”)。《意见》提出，引导和推动电信企业通过定向流量优惠、闲时流量赠送等多种方式降低流量资费水平，提升性价比；鼓励电信企业推出流量不清零、流量转赠、套餐匹配等服务，指导电信企业完善流量提醒服务，让广大用户用得安心、实惠；鼓励电信企业向社会发布网络提速降费方案计划，并进一步完善具体办法。根据《意见》，到2015年底，全国设区市城区和部分有条件的非设区市城区80%以上家庭具备100Mbps(兆比特每秒)光纤接入能力，50%以上设区市城区实现全光纤网络覆盖；直辖市、省会城市等主要城市宽带用户平均接入速率达到20Mbps，其他设区市城区和非设

区市城区宽带用户平均接入速率达到10Mbps，鼓励有条件的地区推广50Mbps、100Mbps等高带宽接入服务；95%以上的行政村通固定或移动宽带；建成4G基站超过130万个，实现乡镇以上地区网络深度覆盖，4G用户超过3亿户。

#### 5G标准场景时间表路线图确定

2015年6月，国际电信联盟(ITU)正式确定了5G的法定名称为“IMT-2020”，5G标准将在2020年制定完成。随着5G标准进程加速，5G有望在2020年正式开启商用。工信部部长也指出，中国将加快5G研发和标准化，开展商用试点。

#### 全面推进三网融合

2015年8月25日，国务院办公厅印发《三网融合推广方案》(以下简称“方案”)，全面推进三网融合。方案明确要求加快推动电信宽带网络建设，实施“宽带中国”工程，同时加快光纤网络建设，全面提高网络技术水平和业务承载能力；并加强农村地区网络资源共建共享，缩小“数字鸿沟”。

### 4. 行业关注

通信设备市场竞争激烈。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，而进口产品和中外合资企业的产品加快进入中国市场致使同业竞争加剧；同时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，通信设备制造企业面临较大的市场竞争压力。

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。

行业技术更新快。随着技术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。

#### 5. 行业发展

目前中国已具备较为完整的通信设备制造体系，在总体技术水平和产业规模上均已进入世界前列。在国家优化网络结构、促进信息消费等各种有利政策的背景的支持下，中国 4G 网络的发展将超出预期，进而给产业链上下游企业带来旺盛的市场需求。2015 年 8 月，中国移动启动了 2015-2016 年光纤光缆产品采购，集采 G.652 光纤 9452 万芯公里、普通光缆 8847.5 万芯公里等，成为史上最大规模集采。三大运营商的规模采购，推动光通信行业企业业绩全线飘红，光通信呈现从棒、配件，到纤、缆、网的难得的全产业链供不应求。

2016 年 5 月，工信部对中国广播电视网络有限公司（以下简称“中国广电”）颁发《基础电信业务经营许可证》，中国广电正式成为第四大电信运营商，其在电信领域投资的加大将会有助于通信设备制造领域的持续发展。

总体看，随着 4G 网络投资的逐步增加及 5G 网络试点的开展，为中国通信产业链相关企业提供了良好的发展空间。

### 五、基础素质分析

#### 1. 产权状况

截至 2017 年 3 月底，公司注册资本 190305 万元，股东和实际控制人为普天集团，持股比例 100%。

#### 2. 企业规模及竞争力

公司是中国大型综合性通信设备制造企

业之一，并加快从通信设备制造商向信息化整体解决方案与综合服务提供商转型。近年来，公司以通信产业为基础，扩展形成了通信网络与信息安全、工业自动化与金融电子、低碳绿色能源和其他四大板块，并在京津冀经济圈、长三角、珠三角以及中西部等重要省市均建立了技术研发和产业基地，拥有覆盖全国的市场网络，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 21 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升级和获得更多市场机会，以及加快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。

在通信网络与信息安全方面，公司在中国自主 TD 产业发展和 LTE、4G 等国家移动通信重大研发项目中担纲重要角色，有力支撑国家信息通信网络建设。目前 TD 三期市场份额达到 6%，承担 12 个省的 TD 网络建设，在通信产业具有优势地位；同时在通信线缆、电源电池、配线设备、电工电气等配套产品领域具有显著的优势地位；在增值服务方面，根据市场中标结果，公司无线接入认证管理平台应用于电信 3G 网络保持了 90% 以上市场占有率的领先地位。

在工业自动化与金融电子方面，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，大额现金循环机占领大额产品行业领头羊地位，实现 ATM 大订单、CRS 在海外市场零突破，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。公司 50% 以上自主品牌产品参与国际竞争，市场遍及全球 100 多个国家和地区，“POTEVIO”品牌产品和服务已经进入非洲、东南亚、拉美和欧美等 100 多个国家和地区，并已在海外建厂，参与国际化产业资源配置。公司通过积极推动 TD、DTMB 等中国自主标准产业化并向海外推广应用，大大提升了品牌的国际影响力和竞争力。

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，从中吸收到先进技术和经验，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（以下简称“工信部”）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。

公司建立了由中央研究院和各出资企业的研发机构组成的两级研发体系，包括一个国家级企业技术中心及三个分中心、两个省级企业技术中心、两个国家认定实验室、一个国家工程实验室和五个博士后工作站。建立了应用一代、开发一代、研究一代的可持续发展的研发体系，是国内首家、全球第 15 家通过包含 IPPD 的 CMMI 5 级评估的企业。

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。在专利申请方面，2016 年公司申请专利 562 项，其中，发明专利申请 327 项，目前累计获授权专利 2536 项，其中发明专利 749 项。公司还承担了包括“宽带多媒体集群系统技术验证”等国家重大专项 32 项；国家科技支撑 3 项；863 项目 3 项；其它省部级科技计划项目 7 项。公司参与制定的《TD-LTE 数字蜂窝移动通信网基站设备技术要求（第一阶段）》等 37 项行业标准获 2014 年度中国通信标准化协会科学技术奖一等奖。

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 2017 年 3 月底，公司共有高层管理人员 8 名，其中董事长 1 名，总裁 1 名，副总裁 5 名，财务总监 1 名。

公司董事长、执行董事、执行委员会成员邢炜女士，现年 60 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，现兼任普天集团党组书记、总经理。

截至 2017 年 3 月底，普天股份共有员工 19375 人，其中研究生 1323 人，占全部员工的 6.80%，大学本科 7552 人，占全部员工的 38.98%，专科 5016 人，占全部员工的 25.89%，中专及高中 2957 人，占全部员工的 15.26%，初中及以下 2541 人，占全部员工的 13.11%；

公司现有管理人员 3226 人，占全部员工的 16.65%，技术人员 3744 人，占全部员工的 19.32%，营销工程人员 5399 人，占全部员工的 27.87%，一线生产岗位人员 4249 人，占全部员工的 21.93%，采购仓储人员 1326 人，占全部员工的 6.84%，辅助岗位及后勤服务 1431 人，占全部员工的 7.39%。

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

2014 年 5 月 15 日，为加快落实《“宽带中国”战略及实施方案》（国发[2013]31 号），进一步加强信息基础设施建设、促进信息消费，工信部、发改委、教育部、科技部、财政部、国土部、环保部、住建部、交通部、农业部、计生委、国资委、国税总局、新闻出版广电总局联合就实施“宽带中国”2014 专项行动提出意见。意见指出，2014 年主要引导目标是：宽带网络能力持续增强，新增 FTTH 覆盖家庭 3000 万户，新建 TD-LTE 基站 30 万个，新增 1.38 万个行政村通宽带。惠民普及规模不断扩大，发展固定宽带接入用户 2500 万户，发展 TD-LTE 用户 3000 万户。政策有助于进一步加强信息基础设施建设、促进信息消费。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。2014 年，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》等得到工信部的批复，获得政府资助资金 1957.85 万元；《TD-LTE 基站试验设备设备开发》项目获得政府补助资金 2749.00 万元。公司新一代宽带无线移动通信网重大专项《TD-LTE 基站预商用设备开发》项目已得到工信部的批复，并获得政府资助资金 8623.00 万元。2015 年，公司《基于 TD-LTE 专网集群基带芯片与设备研发及规模组网验证》项目获得政府补助资金 5370.16 万元。2016 年，公司《通辽智慧交通项目》、《智慧能源专网项目》、《贵州智慧教育项目》和《智慧养老产业化项目》分别获得专项建设基金 12700.00 万元、12000.00 万元、7500.00 万元和 7800.00 万元。

## 六、管理分析

### 1. 法人治理结构

根据《公司法》及有关法律法规的要求，公司建立健全了股东大会、董事会和监事会，建立了规范的公司治理结构。股东大会是公司的最高权力机构，董事会作为股东大会的执行机构，对股东大会负责。按照《章程》约定，公司董事会由 9~11 名董事组成，其中 5~7 名为执行董事，4~6 名为非执行董事，包括 2 名独立非执行董事。从实际情况看，董事会由 7 名成员组成，其中 5 名为执行董事，2 名为独立非执行董事；董事会设董事长 1 人，由全体董事过半数选举产生。按照《章程》约定，公司监事会由 3~5 名监事组成，从实际情况看，监事会由 3 名监事组成，设主席 1 人；监事会负有监督职责，对公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责的合法合规性等进行有效监督。

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：①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；②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

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，公司本部是管理及运营中心，负责公司的生产研发营销和经营管理，设有 17 个部门，分为业务经营和管理两大条线。业务经营分为事业一到五部、招标业务部、国际事业本部七大事本部；管理条线共有综合事务部、企业发展部、财务部、人力资源部、战略投融资管理部、党群工作部、审计监察法务部、品牌管理部、采购中心和商务管理部十大职能部门。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。

## 七、经营分析

### 1. 经营概况

公司业务主要涵盖通信网络与信息安全和工业自动化与金融电子、低碳绿色能源和其他四大板块。2014~2016 年，公司营收规模保持稳定，2016 年为 737.11 亿元。受益于国内 3G、4G 市场高速发展，公司通信网络与信息安全业务收入快速增长，近三年收入占比不断提升，2016 年为 90.34%，为公司收入的主要来源。工业自动化与金融电子业务收入不断增长，2016 年实现收入 16.84 亿元；

受楼宇节能及新能源汽车业务收入下滑影响，公司低碳绿色能源板块收入不断下降，2016年为14.17亿元。

毛利率方面，由于手机分销业务收入占比高且业内竞争激烈，公司通信网络与信息安全业务毛利率始终维持在较低水平，2016年为4.97%；工业自动化与金融电子业务毛利率保持相对稳定，2016年为23.68%；低碳新

能源业务毛利率有所波动，2016年为22.88%，同比减少2.87个百分点。

2017年1~3月，公司实现营业收入160.83亿元，占2016年全年的21.82%，同比下降10.72%。公司综合毛利率进一步下滑至5.35%，主要系通信网络与信息安全业务毛利率下滑所致。

表2 公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2014年			2015年			2016年			2017年1-3月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
通信网络与信息安全	615.34	85.16	4.62	636.41	88.31	4.84	665.87	90.34	4.97	142.75	88.76	4.09
工业自动化与金融电子	15.22	2.11	26.86	15.47	2.15	23.63	16.84	2.28	23.68	2.90	1.80	23.34
低碳绿色能源	25.70	3.56	20.77	16.88	2.34	25.75	14.17	1.92	22.88	2.86	1.78	30.11
其他	66.32	9.18	12.39	51.86	7.20	13.70	40.23	5.46	11.97	12.32	7.66	9.97
合计	722.57	100.00	6.38	720.62	100.00	6.37	737.11	100.00	6.13	160.83	100.00	5.35

资料来源：公司提供

注：其他分类主要包括房屋租赁、物业服务以及配套贸易等业务。

## 2. 通信网络与信息安全

公司拥有通信规划设计、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。公司通信网络与信息安全板块主要涵盖网络系统、智慧城市、行业专网、信息安全、终端及配套等业务，系公司营业收入的主要来源。2014~2016年，该板块营业收入分别为615.33亿元、636.41亿元和665.87亿元，年复合增长率为4.00%，呈不断增长态势。其中，终端及配套业务收入为该板块收入的主要来源，年均占比在75%左右。

表3 通信网络与信息安全业务收入构成

（单位：亿元）

业务类型	2014年	2015年	2016年	2017年1-3月
网络系统	20.62	19.81	9.22	7.16
智慧城市	62.13	64.95	36.70	2.63
行业专网	38.59	28.15	51.34	3.90
信息安全	33.63	1.92	7.31	3.00
终端、配套	375.04	444.49	544.15	114.92

信息产业贸易	85.32	77.09	17.15	11.14
合计	615.33	636.41	665.87	142.75

资料来源：公司提供

## 终端及配套业务

终端、配套产品是通信网络与信息安全产业的主要收入来源，近三年收入不断增长，2016年实现营业收入544.15亿元，其中手机分销业务收入443.44亿元。

手机终端业务方面，主要经营主体为北京普天太力通信科技有限公司（以下简称“普天太力”），是业内最早的全国手机分销商之一，目前在全国各主要城市设立了45家分子公司，依据业务开展设立约130个办事处，形成了较为完善的全国性营销网络，覆盖超过5万家零售客户。为顺应“互联网+”技术进步和行业市场变化的趋势，推进实施数字化转型战略，公司定制开发了B2B电商平台—Tmall（太力商城）。2016年4月，太力商城正式上线，通过太力商城，公司将构建基于移动互联网的电子化分销网络平台，将原有线下的手机分销业

务与线上运营相结合，实现基于 O2O 模式的线上线下互动交易。

目前，普天太力与国美、苏宁、迪信通、乐语、京东商城、亚马逊等大型零售终端连锁企业形成战略合作关系，并相继与中国移动、中国联通、中国电信三大电信运营商建立了长期稳定的合作关系，已成为中国华为、三星、乐视、小米、魅族、联想、索尼等品牌手机最大的分销商和供货渠道。2014~2016 年，公司手机分销量分别为 3588 万台、3232 万台和 3230 万台，规模位于国内手机代理行业前三名。

国内手机终端市场由国际品牌主导，但是由于成本、地缘等因素影响国际品牌厂商很难以低成本建立广泛的销售渠道，所以主要通过全国性分销商（以下简称“国代商”）进行销售。公司手机分销业务主要采用国代模式，分

销的产品偏向中国电信的 CDMA 制式。公司上下游的结算周期通常为一周，上游通常采用预付货款形式，下游则是现款现货形式。公司该业务面临手机终端普及率上升和移动通信技术升级的市场机遇，而且上下游合作关系稳定、营销网络完善、行业地位较高，未来发展前景较好。

通信配套方面，公司主要通过参与项目招投标的方式赢得业务机会，按照项目需求设计方案，生产或采购所需设备并负责安装和调试，按照合同价款扣除各项成本后，实现盈利。公司可提供覆盖信息和通信领域的各种配套设备和电子元部件，公司在微波通信设备、微波天线、通信电源和配线分线设备等通信网络系统终端和配套设备制造方面具有技术优势、产能优势和较高的市场认可度。

表 4 近年来公司主要通信产品产销情况

产品	项目	2014 年	2015 年	2016 年
微波通信设备（部）	产能	1700	1700	1700
	产量	490	231	265
	销量	490	231	265
微波天线（面）	产能	100000	100000	100000
	产量	79112	66101	71961
	销量	72305	72760	70527
通信电源（部）	产能	50000	50000	50000
	产量	11420	34693	48973
	销量	12000	34693	46094
配线分线设备（万回线）	产能	2500	1219	1000
	产量	1392	979	960
	销量	1331	979	960

资料来源：公司提供

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，公司配线设备市场覆盖广，在运营商集采中保持第一名的市场份额。

在对上游客户采购方面，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。

公司向中国电子进出口总公司、武汉凡谷电子技术股份有限公司以及

CINXENSINGAPOREPTELTD 主要采购电子物料，向中航光电科技股份有限公司主要采购光电器件及物料，SEPURAPLE 主要采购通信部件，向三菱电机空调影像设备有限公司主要采购空调部件，向上海神州数码有限公司主要采购电子产品。公司对外采购遵循市场化竞价原则，结算方式主要为电汇和银行承兑汇票。公司在涉及向关联方采购时，亦严格按照市场化原则和程序，采用市场化定价原则。

公司通信业务的领域遍布全国各省市，其通信设备及配套产品的主要客户为中国移动通信有限公司、中国联通有限公司和中国电信股份有限公司及其下属分子公司。此外，公司的主要合作客户还有中国电子科技集团和中电广通股份有限公司等企业。公司销售遵循市场化竞价原则，结算方式主要以电汇和银行承兑汇票方式，账期一般为 3~6 个月。在涉及向关联方销售产品或提供服务时，公司亦严格按照市场化原则和程序，采用市场化定价原则。

#### 网络系统

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。近年来，公司在 4G 开发、5G 预研、行业专网通信、智慧城市、物联网、信息安全等多个产业及标准领域取得丰硕成果，形成了公网、政务网、企业网、民生网和信息安全五大核心产品和解决方案，推出的系列核心产品填补了国内相关领域的多项空白。公司现拥有专利 1300 余件，主导和参与编制近千项国际、国家和行业标准，在国内宽带专网通信领域形成核心专利保护体系并在其标准制定领域居于业界领先地位。2016 年，受行业竞争激烈影响，网络系统业务收入 9.22 亿元，同比下降 53.46%。

从各产品线来看，公司公网业务致力于把握电信运营商的业务发展和产品需求趋势，提高产品满意度；积极探索市场转型，确立在铁路 4G 通信市场的领先地位，成为环保等行业

信息化主流供应商。政务网主要面向政务、公安、军队、水利、应急通信等市场，提供集群通信综合解决方案，构建多元化渠道体系；主导宽带集群标准体系建设，聚集产业链合作伙伴，标准建设和产业链整合双管齐下，树立宽带集群高端研发品牌形象。企业网在巩固现有市场的基础上，深挖电力、石油等行业市场潜力，以国家电网、南方电网、中石油、中石化等为重点客户，推进电力、油田等商用网络建设；结合智能电网、数字油田的建设需求，持续打造端到端的行业应用解决方案，实现在行业宽带接入产业链中的主导地位。民生网通过自研、合作开发等形式完善智慧城市公共平台，不断提升智慧城市整体解决方案提供能力，探索智慧城市合作运营新模式。积极打造升级智慧医疗、智慧教育、智慧旅游、智慧社区等智慧应用解决方案，持续开拓智慧城市应用市场。信息安全在持续聚焦特种通信领域，重点开发国安、公安等国家强力机关市场的同时，稳步拓展信息安全业务领域，不断加强技术和市场合作，建立并完善信息安全综合解决方案，实现产业规模发展。

在运营商市场，公司先后参加了中国移动 LTE 扩大规模试验网、一期和二期商用网络建设、中国联通 4G 试验网等。在宽带集群领域，公司是业内最早提出 4G 宽带集群概念并开展相关标准制定、最早推出产品，而且拥有宽带、窄带全系列产品的厂家。公司推出的宽窄带融合方案支持 4G、LTE、PDT 和 TETRA 等多种接入方式，实现了宽窄带业务无缝连接。该方案已在福州、沈阳、成都等地开设试验网，并成功应用于银川信息网等智慧城市建设。

#### 行业专网

公司的新型 230MHz 无线宽带通信系统针对电力、石油等行业物联网应用的无线通信需求，支持数据采集、集群语音、视频监控等业务。在电力领域，公司已在浙江、河北、深圳、北京、江苏等 20 多个省份建设了 TD-LTE230 无线专网，其中广州供电局和昆山供电局的终



端接入数量更是超过了 2000 个。在石油领域，公司智慧石油解决方案采用 LTE230 和 LTE1800 混合组网，在玉门油田、福山油田、苏里格气田等的智慧油田试验网也取得了良好的效果。

### 智慧城市

公司利用在宽带窄带融合方面的技术优势参与福州、沈阳、成都、银川、五家渠和佳木斯等地的智慧城市建设，近年来公司的集成解决方案提供能力和供应链整合能力不断增强，成为智慧城市整体解决方案及运营服务提供商；在智慧医疗领域，公司已开发了包括可穿戴智能腕表、无线网关、健康监护平台、移动终端应用软件在内的全系列商用化健康监护产品，致力于在智慧养老、智能护理等细分领域培育差异化竞争优势。2016 年，智慧城市业务收入 36.70 亿元。同比下降 43.49%，主要系政府采购的周期性使合同定单减少所致。

### 信息安全

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

案和服务。

### 3. 工业自动化与金融电子

公司工业自动化与金融电子板块业务主要包括 AFC 系统、物流自动化装备、金融机具与运维服务等，覆盖了物流、轨道交通、军队、医院、跨境电商、邮政、图书、海关、民航、快速消费品、制造业及第三方物流园区以及银行等多个行业。2014~2016 年，公司工业自动化与金融电子业务分别实现营业收入 15.22 亿元、15.47 亿元和 16.84 亿元。其中，金融机具与运维服务为该板块收入的主要来源，年均占比达 75%。

表 5 工业自动化与金融电子业务收入构成

(单位: 亿元)

业务类型	2014	2015	2016	2017.1-3
AFC	1.13	1.11	0.94	0.20
物流自动化装备	2.03	2.65	2.18	0.29
金融机具与运维	12.05	11.71	13.73	2.40
合计	15.22	15.47	16.84	2.90

资料来源: 公司提供

### 金融机具与运维服务

公司金融机具与运维服务业务主要产品包括 ATM 机、POS 机、二代身份证阅读器等，具有一定的产业优势。近年来，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。

表 6 近年来公司金融机具产品产销情况 (单位: 台)

产品	项目	2014	2015	2016
读卡机具	产能	85000	85000	65439
	产量	22620	70	65439
	销量	22620	70	44748
POS 机	产能	100000	130000	40000
	产量	68117	122839	39000
	销量	74080	92990	18000
ATM 柜员机	产能	8484	8884	6769
	产量	12225	8870	6752
	销量	10778	7054	3675

资料来源: 公司提供

2016年公司结合银行网点转型契机,合理优化产品策略,在精耕细作ATM/CRS传统产品上取得了关键突破,成功入围内蒙古农信、湖南农信、贵州农信、湖北银行等新客户采购项目,有效保障市场地位的稳定性。在新产品市场推广方面,大额现金循环机取得重大突破,成功中标邮政邮储银行、广东农行、四川农行、江苏农信、华夏银行等新产品采购项目,占领大额产品行业领头羊地位。在非现金领域取得了光大银行、工商银行、交通银行等重要市场突破。在海外市场收获颇丰,实现ATM大订单、CRS零突破、非现金产品走出海外。在技术研发方面,自主研发冠字号模块全国推广,起到了降本增效作用;自主研发循环机芯成功商用,在浙江农信、杭州邮政试点上线,成功中标宁夏银行。2016年公司各产品线累计销售金融自助设备超过一万台。

#### 物流自动化装备

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,主要业务和产品为生产物流自动化系统设备和开展物流自动化建设项目,业务范围主要集中在烟草、邮政、医药领域内的物流自动分拣设备和自动化仓储仓库,主要利润来源于集成项目的建成交付。

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。

公司产品自制件所需原材料主要包括钢材、有色金属、化工料等,主要在生产地贵阳就近采购;外购件有PLC、电机、变频器、机柜等。2016年公司前五大供应商包括北京四通工控技术有限公司、海宁井松物流输送设备有限公司、上海音锋机器人股份有限公司、上海多欧自动化工程有限公司、SEW-传动设备(天津)有限公司,采购金额占比为29%。从结算方式来看,公司原材料主要通过预付部分货

款,剩余待货到验收后,结清尾款。

公司提供的产品和服务主要包括:物流系统集成、仓储系统、分拣系统、输送系统、装载容器、智能搬运AGV、无线POS、RFID智能卡、烟草销售终端、大屏幕显示系统、各种物流专业软件和综合信息管理平台等。近年来,公司在原有烟草、电力、邮政、医药、图书等领域的基础上,积极拓展新的行业和领域,在军队、医院、电商尤其跨境电商等领域取得了突破性的进展。在烟草领域,公司先后承接了北京、天津、河北、江西、云南、湖北、广西、贵州、青海、山东等全国10余个省、30余个地市的配送中心项目建设,提供了近百套半自动和全自动分拣系统和整体解决方案。在图书领域,公司承接了浙江、安徽、江苏、山东、辽宁新华书店、湖南、上海、河北、深圳、高教出版社等10余个大型物流项目。在医药领域,公司承接了九州通、国药等大型医药集团的多个物流项目。2016年前五大客户销售金额占比为90%。

#### 自动售检票系统(AFC)

公司在轨道交通领域的运营主体为上海普天轨道交通AFC事业部,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。公司的轨道交通自动售检票系统(AFC)在轨道交通领域有近20年的建设和服务经验,是国内最早也是唯一具有该装备研发、制造、集成、维保、售后服务能力的企业,目前年生产能力超过5000台/套终端设备。

近年来,公司中标上海迪士尼检票系统以及温州、昆明、上海、长春、厦门、哈尔滨3号线1期地铁等AFC项目,中标金额超过5亿元,在国内AFC厂商中市场排名第一;弱电系统总包项目方面,公司和中交集团联合体签约了哈尔滨地铁3号线2期项目,承担项目总金额约10亿元;成功中标青岛市红岛-胶南

城际轨道交通工程弱电系统集成项目，公司承担项目总金额超过 5 亿元，积极探索并参与轨道交通机电系统总承包项目的发展战略取得了初步成果。

#### 4. 低碳绿色能源

公司在低碳绿色能源领域的主要布局为工业与楼宇节能、智慧照明和新能源汽车，业务模式主要包括产融结合、合同能源管理和 BT/BOT 等。2014~2016 年，公司该板块业务收入分别为 25.70 亿元、16.88 亿元和 14.17 亿元，其中工业与楼宇节能业务为该板块收入的主要来源。

表 7 低碳绿色能源业务收入构成

(单位: 亿元)

业务类型	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 1-3 月
工业与楼宇节能	13.93	10.72	9.40	1.97
智慧照明	1.79	2.23	2.18	0.28
新能源汽车	9.98	3.94	2.59	0.61
合计	25.70	16.88	14.17	2.86

资料来源: 公司提供

#### 工业与楼宇节能

自 2006 年开始，公司投身于节能减排领域，以合同能源管理和 BT/BOT 等创新型商业模式，为各行业客户提供能耗调研、能耗审计、节能诊断、节能改造、能源管理、评估优化等能源系统综合解决方案。

公司下游主要客户为建筑楼宇、医院、高校、工业园区、工业企业、新型城镇民用供热等用能单位；主要上游客户是能源系统的产品提供商，如光伏系统的组件、逆变器及外围设备、各种内燃机、燃气轮机、燃气锅炉、生物质气化装置、供热锅炉、储能电池、储冷储热系统等。

#### 智慧照明

公司智慧照明业务主要包括 LED 光源、LED 灯具产品（其中灯具包括家居灯、路灯、消防灯、景观灯等各类灯具）的研发、制造、销售、安装设计与服务等。公司 LED 照明业务的经营模式是产供销一体化的经营模式，从

产品研发、原料采购、生产制造（有部分产品外协）、销售服务等全价值链的服务。近年来，公司智慧家居照明、智慧办公照明、智慧路灯解决方案日益完善，并率先实现产业化和商业化；同时进一步完善了 LED 产品线布局，陆续推出了“光星”、“恒星”、“明欣”系列等贴合市场需求的高性价比 LED 新品，为市场一线提供了有力支撑。在渠道方面加大了集团业务和政府项目的合作，在 LED 路灯项目实现较好突破。

#### 新能源汽车

公司新能源汽车业务主要经营实体为上海普天邮通科技股份有限公司（以下简称“上海普天”），范围涵盖新能源汽车充电网络建设、运营和服务等。公司是国内最早专业从事新能源汽车充电设施运营的企业，依托专业研发平台，其充电设施运营网络技术在行业内处于领先地位，截至目前共拥有授权专利 160 项（其中发明专利 21 项）、软件著作权 45 项。历年参加各级标准修制订累计共 106 项，其中国标 25 项、行标 7 项。2016 年主持和参加制定的各类标准共 37 项，其中参加国家标准编写 13 项、行业标准 7 项（含 4 项团体标准），覆盖充电设施、互联互通等领域。

新能源充电运营服务在起步阶段以公共车辆为重点业务，目前已扩展至公交、出租、乘用车、物流、通勤、特种车等各种车辆。业务区域已扩展到 20 个城市，主要包括深圳、北京、上海、合肥、广州、江苏等地，充电设施超过 1.1 万个，服务车辆超过 2 万辆，累计充电量超过 3 亿度，超过国内其他所有运营商充电量总和；目前充电桩建设规模位居全国第二位，充电桩总功率位居全国第一。

公司整体设备采购合同采用“预付款（或到货款）+初验款+验收款+质保款”的结算模式，预付及初验款支付比例低于 50%，能较好控制资金成本。客户结算主要采用“电费+服务费”结算模式，采用预付充值的收费模式，按实际充电度数逐笔扣费，做到收款先于服

务，确保公司收益。

公司致力于发展成为全国性新能源汽车运营整体解决方案提供商，未来将进一步加快扩大网络规模，加快充电设施建设速度，快速布局重点城市，加大私有充电设施市场投入力度，培育电动汽车用户基础；持续推动运营商互联互通，与国家电网等充电设施运营商合作；持续推进“互联网+充电设施”，搭建全国电动汽车智能管理云平台，实现线上平台和用户 APP 的迭代升级，实现线上和线下服务的双重提升。到 2020 年底，预计充电服务网络累计覆盖 100 座城市，入网车辆达 122 万辆，入网充电设施 100 万个。

#### 5. 经营效率

2014~2016 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三年平均值分别为 9.91 次、9.41 次和 1.78 次，2016 年分别为 9.49 次、9.61 次和 1.77 次。

总体看，公司整体经营效率正常。

#### 6. 未来发展

未来，公司将全面深化改革，把握国家推进“新四化”建设机遇，以“通信、信息技术的研发、系统集成、技术服务、产品制造、产品销售、产业投资以及相关的商品贸易”为主业，加快产业转型升级，深化产品结构调整，不断提升产业核心竞争力和可持续发展能力。

具体运作方面，公司将紧抓 4G 移动网络建设契机，加快 TD-LTE 通信系统的市场应用，加大数字集群系列产品的拓展力度，确立公司在专网建设中的领先地位；拓宽系统软件的应用领域，加快发展增值业务，扩大高端路由器市场份额；扩大光棒-纤-缆规模一体化能力建设，提升电池基地量产规模，巩固配线、微波天线市场领先地位，保持终端分销产业规模发展。另外，公司将加强政府及重点行业项目合作，做强合同能源管理产业，提升智慧照明整体解决方案市场份额；同时加大技术和商业模式创新，进一步提高新能源产业运营网络的设施建设与运维能力，打造行业运营服务标杆，建成并推广城市新能源电动汽车运营的整体解决方案。

表 8 公司在建、拟建项目投资情况表（单位：万元）

项目名称	总投资	截至 2016 年底已投入	2017 年拟投	2018 年拟投	2019 年拟投
东信股份东信城三期	30000	14202	16545	0	0
上海普天信息产业园二期	144031	101587	25616	16898	0
鸿雁五常产业园	50000	0	2000	15000	20000
鸿雁临安产业园二期	19740	1010	3000	10000	4000
中国普天南京科技园一期	46000	0	10000	15000	12000
贵阳科创小河项目二期	33375	49	3000	10000	15000
<b>合计</b>	<b>323146</b>	<b>116848</b>	<b>60161</b>	<b>66898</b>	<b>51000</b>

资料来源：公司提供

截至目前，公司共有 6 项在建及拟建工程项目，预计总投资 32.31 亿元，2017~2019 年预计投资分别为 6.02 亿元、6.69 亿元和 5.10 亿元。总体看，公司未来投资规模尚可，融资需求较小。

#### 八、重大事项

公司下属上市子公司上海普天邮通科技股份有限公司（以下简称“上海普天”）于 2017 年 2 月 25 日发布《关于银行贷款逾期的公告》，公告表示：“由于公司经营业绩受到宏观经济

和行业形势的严重影响，公司流动资金紧张，致使部分银行贷款未能如期偿还。截至本公告日，公司及全资子公司累计银行贷款21750万元已逾期。公司目前正在积极与相关债权银行协商妥善的解决方案。通过加大公司轨道交通等主营业务的发展，加大资产盘活力度、催缴应收账款等工作，来解决暂时出现的问题。敬请广大投资者注意投资风险。”2017年2~3月，由于贷款逾期，上海普天收到平安银行股份有限公司上海分行（涉案金额1.20亿元）、广发银行股份有限公司上海分行（涉案金额0.44亿元）、中国银行股份有限公司上海市分行（共2笔，合计涉案金额0.48亿元）的多起诉讼，起诉方采取保全措施，导致上海普天银行账户被冻结、相关资产被查封。

2017年6月2日，上海普天对外公告称已偿还全部逾期及涉诉银行贷款。截至目前，上述金融机构原告均已撤诉。

截至2016年底，上海普天资产总额为27.30亿元，所有者权益合计为8.17亿元（其中少数股东权益0.17亿元）。2016年，上海普天实现营业收入6.99亿元，利润总额-4.76亿元。

截至2017年9月底，上海普天合并资产总额为27.89亿元，所有者权益合计为6.38亿元（其中少数股东权益0.17亿元）。2017年1~9月，上海普天实现营业收入3.27亿元，利润总额-1.77亿元。

上海普天于2018年1月31日发布《2017年年度业绩预亏公告》，预计2017年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为-33000万元至-27000万元，扣除非经常性损益事项后，公司业绩预计亏损-19200万元到-17200万元。主要因为①公司业务结构调整当期主营业务收入与去年同期相比大幅下降约39%；②仙居项目应收款项个别认定计提资产减值损失约26000万元到34000万元；③公司对“应收款项坏账的计提比例”进行了会计估计变更，本次会计估计变

更减少公司2017年净利润约为8800万元。

2018年3月19日，上海普天收到上海证监局下达的《行政处罚决定书》（沪【2018】4号），上海普天公告显示：为弥补2014年度利润缺口、完成利润指标，2014年9月至11月，上海普天与上海晟飞商贸有限公司（以下简称“晟飞商贸”）、深圳巴斯巴科技发展有限公司（以下简称“深圳巴斯巴”）之间进行2笔三方贸易，虚增营业收入1783.12万元，虚增利润总额134.73万元；2014年11月，上海普天与上海成雨能源科技有限公司（以下简称“成雨能源”）、上海中瀚企业发展有限公司（以下简称“中瀚企业”）之间进行1笔三方贸易，虚增营业收入2478.63万元，虚增利润总额863.67万元。上述3笔三方贸易共导致上海普天2014年度虚增营业收入4261.75万元，虚增利润总额998.4万元，占上海普天2014年度合并财务报表利润总额1354.96万元的73.68%。上海证监局决定对上海普天责令改正，给予警告，并处以40万元罚款。

2018年4月21日，上海普天公告称：根据《上海证券交易所股票上市规则》有关规定，对近12个月内的累计涉及诉讼事项进行了统计，诉讼金额合计人民币0.85亿元。另外，上海普天因与深圳直接资本管理有限公司的诉讼案件，原告方采取保全措施，导致上海普天部分银行账户被冻结。被冻结银行账户涉及基本户，属于上海普天主要银行账户，但不会对上海普天日常生产经营活动造成重大影响。

鉴于上海普天经营状况逐年恶化，联合资信将持续关注上海普天未来经营及财务情况。

## 九、财务分析

### 1. 财务质量及财务概况

公司提供的2014~2015年财务报表经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）<sup>1</sup>审计，均

<sup>1</sup> 2016年5月，中国证券监督管理委员会决定对大华会计师事务所（特殊普通合伙）、北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）、瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“瑞华”）、银信资产评估有限公司、辽宁元正资产评估有限公司、中和资

出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2016 年财务报表经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2017 年一季度合并财务报表未经审计。

合并范围变化方面，2014 年公司纳入合并范围子公司共 24 家。2015 年公司新增纳入合并范围的主体共 18 家；不再纳入合并范围的主体 4 家。2016 年公司新增纳入合并范围的主体共 2 家；不再纳入合并范围的主体 33 家。上述主体净资产规模相对较小，其对财务数据可比性影响小。

截至 2016 年底，公司合并资产总额为 394.36 亿元，所有者权益合计为 125.60 亿元（其中少数股东权益 46.35 亿元）。2016 年，公司实现营业收入 737.11 亿元，利润总额 7.68 亿元。

截至 2017 年 3 月底，公司合并资产总额为 392.70 亿元，所有者权益合计为 126.26 亿元（其中少数股东权益 48.26 亿元）。2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 160.83 亿元，利润总额 0.64 亿元。

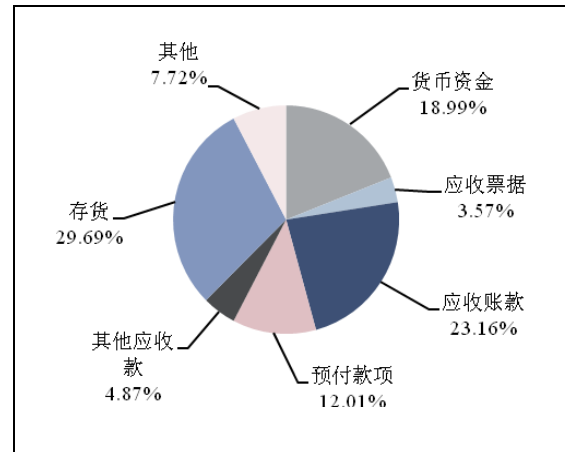
## 2. 资产质量

2014~2016 年，公司资产总额年复合下降 0.76%。截至 2016 年底，公司资产总额为 394.36 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占 69.93% 和 30.07%。

### 流动资产

2014~2016 年，公司流动资产波动下降。截至 2016 年底，公司流动资产为 275.79 亿元，同比下降 18.08%。构成方面，主要由货币资金、应收账款、预付款项和存货组成。

图 5 2016 年底流动资产结构



资料来源：公司年报

2014~2016 年，公司货币资金有所波动，截至 2016 年底为 64.85 亿元，其中银行存款 57.67 亿元，占 88.93%；公司其他货币资金占 11.04%，受限资金 2.75 亿元，占 4.25%。

2014~2016 年，公司应收账款波动幅度较大，近三年分别为 63.25 亿元、78.81 亿元和 65.36 亿元，其中 2015 年大幅增长主要系公司所在通信行业竞争较为激烈，为稳定和开拓业务，公司需要给下游客户如各电信运营商等优质客户一定的信用账期；截至 2016 年底，公司应收账款同比下降 17.07%，主要系公司根据国资委有关要求，采取了一系列措施加强了两金<sup>2</sup>压降力度。从账龄分析看，1 年以内的占 74.37%，1-2 年的占 13.34%，2-3 年的占 4.88%，3 年以上的占 7.40%，应收账款整体账龄较短，2016 年底公司应收账款坏账计提比例为 15.39%，计提坏账准备较为充分。

2014~2016 年，公司预付款项（主要是尚未结算的预付工程款和货款）波动下降。截至 2016 年底，预付款项 38.02 亿元，同比下降 50.58%，主要系预付项目业务量减少所致。

2014~2016 年，公司其他应收款快速下降，年复合下降 18.68%。截至 2016 年底，公司其他应收款 12.81 亿元，同比下降 15.46%，主要为往来款。账龄方面，1 年以内占 62.14%，

产评估有限公司正式启动立案调查的行政执法程序。2016 年 6 月，中国银行间交易商协会（以下简称“交易商协会”）发布公告称，经自律处分会议复审决定，给予瑞华公开谴责处分，责令瑞华及时改正，并暂停瑞华相关业务，期限为一年。

<sup>2</sup>两金是指应收账款和存货。

1-2 年的占 12.50%，2-3 年的占 4.76%，3 年以上的占 20.60%；其他应收款坏账计提比例为 19.77%。

2014~2016 年，公司存货保持相对稳定。截至 2016 年底，公司存货 69.73 亿元，同比下降 6.14%，主要由库存商品（占 62.35%）、原材料（占 9.58%）和自制半成品及在产品（占 5.66%）构成，存货跌价准备计提比例为 10.34%。

公司其他流动资产主要由待抵扣进项税、委托贷款和理财产品构成，受委托贷款波动影响，2014~2016 年，公司其他流动资产波动增长。截至 2016 年底，公司其他流动资产为 19.43 亿元，同比下降 20.30%，其中委托贷款余额 5.50 亿元，主要系向关联方西安普天通信有限公司（和公司受同一最终控制人控制）发放委托贷款 1.20 亿元，利率为 4.35%，向普天新能源（深圳）有限公司（和公司受同一最终控制人控制）发放委托贷款 1.20 亿元，利率为 4.35%。

#### 非流动资产

2014~2016 年，公司非流动资产有所增长。截至 2016 年底，公司非流动资产 118.58 亿元，其中占比较高的是长期股权投资（21.82%）、投资性房地产（10.19%）、固定资产（15.36%）和无形资产（20.48%）。

2014~2016 年，公司长期股权投资波动增长，年复合增长 19.20%。截至 2016 年底，公司长期股权投资 25.88 亿元，同比增长 59.91%，主要系对普天创新创业管理有限公司追加投资 8.12 亿元所致。公司长期股权投资主要为对普天新能源有限责任公司（7.63 亿元，持股比例 30.97%）和普天创新创业管理有限公司（8.99 亿元，持股比例 30%）的长期股权投资。

2014~2016 年，公司投资性房地产有所增长。截至 2016 年底，公司投资性房地产账面原值合计 16.74 亿元，主要为房屋建筑物（占 93.24%）。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 4.63 亿元。

2014~2016 年，公司固定资产波动下降。截至 2016 年底，公司固定资产原值 42.04 亿元，同比下降 17.63%，其中机器设备和房屋建筑物分别占 44.29%和 39.11%。公司累计计提折旧和减值准备分别为 23.34 亿元和 0.48 亿元。

2014~2016 年，公司在建工程波动增长。截至 2016 年底，公司在建工程 11.53 亿元，同比增长 21.51%，主要在建工程是上海普天工业园二期工程项目，账面价值为 9.85 亿元。

2014~2016 年，公司无形资产不断增长。截至 2016 年底，公司无形资产较上年底增长 6.21%，为 24.29 亿元，其中计算机软件和土地使用权分别占 79.47%和 17.37%。

截至 2017 年 3 月底，公司资产总额为 392.70 亿元，较 2016 年底下降 0.42%。资产总额中流动资产占 71.52%，非流动资产占 28.48%，较上年底变化不大。截至 2017 年 3 月底，公司应收票据 10.01 亿元，较 2016 年底增长 93.52%，主要系通信电子产品项目应收票据增加所致；存货 83.37 亿元，较 2016 年底增长 19.57%，主要系采购增加所致。

总体看，公司资产规模较大，以流动资产为主，其中应收账款、预付账款和存货所占比重较大，整体资产质量尚可。

### 3. 负债及所有者权益

#### 所有者权益

2014~2016 年，公司所有者权益有所增长，2016 年底为 125.60 亿元，除因公司于 2016 年 1 月发行的 10 亿元永续中票导致新增其他权益工具 9.97 亿元外，所有者权益结构保持稳定。截至 2016 年底，公司少数股东权益占比 36.90%；归属于母公司的所有者权益中股本占 24.01%、资本公积占 50.02%、盈余公积占 3.77%、未分配利润占 9.62%。

截至 2017 年 3 月底，公司所有者权益 126.26 亿元，较 2016 年底变化不大。

总体看，由于公司旗下上市公司较多，少数股东权益占比较高，公司所有者权益稳定性

尚可。

### 负债

2014~2016年，公司负债总额波动下降。截至2016年底，公司负债合计268.76亿元，其中流动负债占83.25%，非流动负债占16.75%，公司流动负债占比高。

2014~2016年，公司流动负债呈波动下降趋势。截至2016年底，公司流动负债合计223.75亿元，主要由短期借款（占10.07%）、应付票据（占18.03%）、应付账款（占23.49%）、预收账款（占13.84%）、一年内到期的非流动负债（10.16%）和其他流动负债（占13.97%）构成。

2014~2016年，公司短期借款波动较大，近三年分别为31.94亿元、49.33亿元和22.54亿元，主要是公司信用借款和保证借款大幅波动所致。

2014~2016年，公司应付票据波动下降，年复合下降17.07%。截至2016年底，公司应付票据为40.33亿元，同比下降45.25%，主要系票据到期兑付及业务结算方式变化所致。公司应付票据主要为采购过程中信用结算采用的商业承兑汇票和银行承兑汇票。

2014~2016年，公司应付账款相对稳定。截至2016年底，公司应付账款为52.55亿元，主要为应付采购款，其中账期在1年以内的占80.55%。

2014~2016年，公司其他应付款波动增长。截至2016年底，公司其他应付款为13.11亿元，同比增长33.92%，主要是往来款和押金保证金。

2014~2016年，公司其他流动负债波动下降，年复合下降21.71%，近三年分别为51.01亿元、51.33亿元和31.26亿元，2014年主要是由于公司2014年发行两期短期应付债券（“14中普天SCP001”和“14中普天CP001”）共计50亿元所致，2015年保持稳定主要是由于公司2015年发行两期超短期融资券（“15中普天SCP002”和“15中普天SCP003”）共计50亿元所致，2016年下降主要是由于公司2016年发行

“16中普天CP001”为30亿元。

2014~2016年底，公司非流动负债波动幅度较大，近三年分别为45.78亿元、28.29亿元和45.01亿元，截至2016年底，公司非流动负债主要以长期借款（占15.32%）和应付债券（占77.62%）为主。

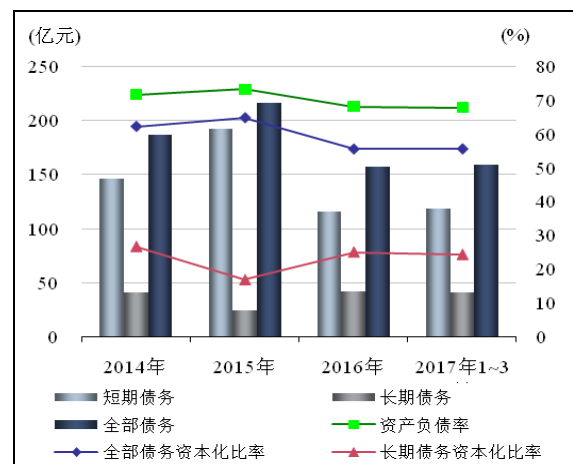
2014~2016年，公司长期借款波动增长。截至2016年底，公司长期借款为6.89亿元，同比增长249.22%，主要系公司信用借款增加3.35亿元所致。

2014~2016年，公司应付债券波动中有所下降。截至2016年底，公司应付债券为34.94亿元，同比增长58.81%，主要系公司2016年发行的两期公司债（“16普天01”和“16普天02”）共计35亿元所致。

有息债务方面，2014~2016年，公司全部债务分别为187.07亿元、216.54亿元和157.45亿元。截至2016年底，公司全部债务中短期债务占比73.43%，长期债务占比26.57%，债务结构以短期债务为主。

从债务指标来看，近三年公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均波动下降，三年平均值分别为70.36%、59.68%和22.88%。截至2016年底，上述指标分别为68.15%、55.63%和24.98%，公司债务负担有所降低。

图6 公司债务构成情况



资料来源：公司年报



截至2017年3月底，公司负债合计266.43亿元，其中流动负债占83.68%，非流动负债占16.32%，与2016年底相比变化不大。截至2017年3月底，公司全部债务158.58亿元，较上年底变化不大；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为67.85%、55.67%和24.27%。

表9 截至2017年3月底公司存续债列表

债券名称	发行额度 (亿元)	起息日期	到期日期
16 普天 01	30	2016-08-19	2022-08-19
16 普天 02	5	2016-08-19	2026-08-19
16 中 普 天 MTN001	10	2016-01-28	2021-01-28
14 中 普 天 MTN001	20	2014-05-15	2017-05-15
17 中普天 SCP001	30	2017-1-12	2017-09-09
合计	95	--	--

资料来源：公司提供

总体看，公司负债以流动负债为主，近年债务负担呈波动下降趋势，债务结构有待改善。

#### 4. 盈利能力

2014~2016年，公司营业收入保持相对稳定。2016年公司实现营业收入737.11亿元，同比增长2.29%；2016年，公司营业成本为691.95亿元，较上年增长2.55%。

2014~2016年，公司期间费用占营业收入的比重逐年下降，分别为6.01%、5.69%和5.43%，公司费用控制能力较好。

2014~2016年，公司投资收益逐年增长，2016年实现投资收益6.27亿元，主要系处置长期股权投资（贵阳普天科技园有限公司、普天高新科技产业有限公司、天津中天通信有限公司3家公司股权）产生的收益；公司营业外收入为4.87亿元，其中非流动资产处置利得1.39亿元，政府补助为2.75亿元。公司利润总额对投资收益与营业外收入依赖度高。

2014~2016年，公司资产减值损失快速增长，年复合增长85.52%。2016年，公司资产减值损失6.91亿元，同比增长88.65%，主要

由坏账损失3.95亿元和存货跌价损失2.64亿元构成。

2014~2016年，公司利润总额波动下降，2016年为7.68亿元。

盈利指标方面，2014~2016年，公司营业利润率波动下降，2016年为5.93%；净资产收益率波动下降，2016年为4.32%；总资本收益率持续下降，2016年为4.68%。总体看，公司主业盈利能力较弱。

2017年1~3月，公司实现营业收入160.83亿元，同比下降10.72%；实现投资收益0.54亿元，实现营业外收入0.35亿元。2017年1~3月，公司实现利润总额0.64亿元，同比下降22.59%，营业利润率5.16%，较去年同期增长0.08个百分点。

总体看，公司主业盈利能力较弱，利润总额对投资收益与营业外收入的依赖度高。

#### 5. 现金流及保障

2014~2016年，公司经营活动收到的现金流入量有所波动，2016年为992.61亿元；同期，购买商品、接受劳务支付的现金有所增长，2016年为778.71亿元；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；2016年，公司经营活动现金流量净额为33.18亿元。从现金收入比看，2016年，公司现金收入比为115.74%，收入实现质量较好。

投资活动方面，2014~2016年，公司收回投资收到的现金（股权转让及理财产品收到现金）快速增长，年复合增长45.58%，2016年为28.74亿元；同期，公司取得投资收益收到的现金为3.74亿元。公司投资支付的现金流出规模较大，2016年为27.45亿元。2016年公司投资活动现金总流出为42.85亿元。2016年，公司投资活动产生的现金流量净额为-1.41亿元。

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，2014~2016年筹资活动产生的现金流量净额分别为

14.78亿元、2.70亿元和-22.95亿元。

2017年1~3月，公司经营活动现金流入和净流量分别为197.21亿元和-6.21亿元。公司投资活动现金流出和投资活动现金流净额分别为9.99亿元和0.14亿元。公司筹资活动现金流出规模较大，为42.97亿元，主要是偿还债务支付的现金，公司筹资活动产生的现金流净额为-5.42亿元。

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；公司投资活动现金持续净流出但规模较小，对外融资需求较小。

#### 6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2014~2016年，公司流动比率和速动比率有所波动，2016年底分别为123.26%和92.09%；2017年3月底，受存货大幅增长影响，流动比率有所增长，为125.97%；速动比率下降至88.57%。2014~2016年，公司经营现金流动负债比波动上升，分别为1.19%、-1.15%和14.83%。总体看，公司短期债务规模较大，存在短期支付压力。

从长期偿债能力指标看，2014~2016年，公司EBITDA波动下降，2016年为19.06亿元；2014~2016年公司EBITDA利息倍数波动上升，分别为2.25倍、2.50倍和2.37倍；同期，公司全部债务/EBITDA波动上升，分别为8.13倍、9.26倍和8.26倍。总体看，公司对总债务保障能力一般。

截至2017年9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2017年9月底，公司本部已从各行获得综合授信额度216.00亿元，尚未使用的额度为132.51亿元，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。

#### 7. 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（机构信用代码：G10110108031031400），截至2018年4月24日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

#### 8. 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品升级换代，不断加大自主产品的创新和推广，收入规模趋于稳定。

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。

### 十、本期中期票据偿还能力分析

#### 1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

截至2017年3月底，公司全部债务为158.58亿元，其中长期债务40.47亿元。公司本期中期票据发行额度为20亿元，分别占2017年3月底全部债务和长期债务的12.61%和49.42%，对公司现有债务规模有一定影响。

考虑到本期中期票据资金将全部用于偿还银行借款，发行后公司实际债务负担变化不大。

#### 2. 本期中期票据偿还能力分析

2014~2016年，公司经营活动现金流入规模大，分别为本期中期票据发行额度的51.80倍、46.57倍和49.63倍；公司经营活动净流量分别为本期中期票据发行额度的0.14倍、-0.17倍和1.66倍。近三年，公司EBITDA分别为23.00亿元、23.39亿元和19.06亿元，对本期发债额度的覆盖倍数分别为1.15倍、1.17倍和0.95倍，公司EBITDA对本期中期票据保障程度一般。

总体看，公司经营活动现金流入量对本期中期票据保障能力强。

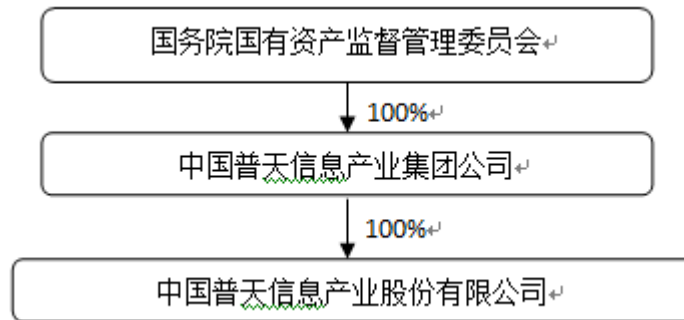
## 十一、结论

公司是中国大型综合性通信设备制造企业之一，目前已形成以通信产业为基础，扩展形成了通信网络与信息安全、工业自动化与金融电子、低碳绿色能源和其他四大板块，拥有覆盖全国的市场网络，具备较为完整的通信制造产业链，在技术研发、政策支持、品牌知名度等方面优势明显。

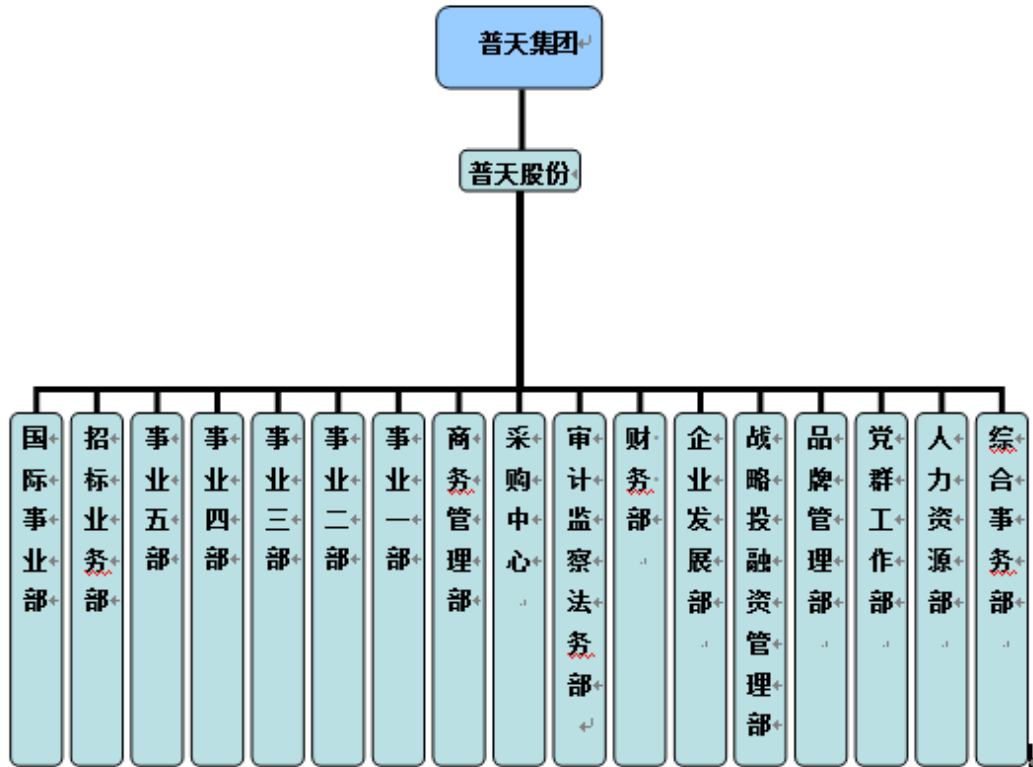
近年来，公司资产规模有所波动，负债规模波动下降，所有者权益不断上升。公司主业盈利能力较弱，利润总额对投资收益依赖度高。未来，随着“宽带中国”战略的持续推进，新一代移动通信网、互联网、数字广播电视网建设步伐逐渐加快，公司将获得更多的市场机会，公司收入和利润水平有望得到提升。

总体看，本期中期票据到期不能偿付的风险低。

### 附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



**附件 2 主要财务数据及指标**

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	67.29	62.87	70.02	63.35
资产总额(亿元)	400.43	439.79	394.36	392.70
所有者权益(亿元)	113.57	117.88	125.60	126.26
短期债务(亿元)	145.89	192.57	115.62	118.11
长期债务(亿元)	41.18	23.97	41.83	40.47
全部债务(亿元)	187.07	216.54	157.45	158.58
营业收入(亿元)	722.57	720.62	737.11	160.83
利润总额(亿元)	9.25	10.91	7.68	0.64
EBITDA(亿元)	23.00	23.39	19.06	--
经营性净现金流(亿元)	2.87	-3.38	33.18	-6.21
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	10.79	9.44	9.49	--
存货周转次数(次)	9.43	9.19	9.61	--
总资产周转次数(次)	1.87	1.72	1.77	--
现金收入比(%)	109.87	108.04	115.74	114.47
营业利润率(%)	6.12	6.17	5.93	5.16
总资本收益率(%)	5.65	5.08	4.68	--
净资产收益率(%)	6.08	6.85	4.32	--
长期债务资本化比率(%)	26.61	16.90	24.98	24.27
全部债务资本化比率(%)	62.22	64.75	55.63	55.67
资产负债率(%)	71.64	73.20	68.15	67.85
流动比率(%)	123.96	114.65	123.26	125.97
速动比率(%)	93.88	89.35	92.09	88.57
经营现金流动负债比(%)	1.19	-1.15	14.83	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.25	2.50	2.37	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.13	9.26	8.26	--

注：1.2017 年一季度财务数据未经审计；

2. 现金类资产已剔除受限货币资金；

3. 公司计入其他流动负债的短期融资券在指标计算中已计入短期债务；长期应付款中的融资租赁款在指标计算中已计入长期债务；

4. 指标计算时未将所有者权益中 10 亿元永续中票计入长期债务。

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

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	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/营业收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-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
<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	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

### 附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用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。详见下表：

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

### 附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

### 附件 4-3 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。



## 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 2018 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括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及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，在企业年报披露后 3 个月内发布跟踪评级报告。

中国普天信息产业股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对中国普天信息产业股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，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的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现中国普天信息产业股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对中国普天信息产业股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如中国普天信息产业股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对中国普天信息产业股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与中国普天信息产业股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。