

信用等级公告

联合[2015] 2326 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⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年十一月十二日



中国普天信息产业股份有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2015 年 11 月 12 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
资产总额(亿元)	317.05	372.32	400.43	443.79
所有者权益(亿元)	102.05	108.99	113.57	115.27
长期债务(亿元)	4.11	22.31	41.18	43.98
全部债务(亿元)	134.31	168.92	187.06	212.15
营业收入(亿元)	447.74	635.19	722.57	529.54
利润总额(亿元)	6.60	10.71	9.25	4.26
EBITDA(亿元)	15.53	21.82	22.91	--
营业利润率(%)	7.99	6.56	6.12	5.59
净资产收益率(%)	5.27	7.99	6.08	--
资产负债率(%)	67.81	70.73	71.64	74.03
全部债务资本化比率(%)	56.82	60.78	62.22	64.79
流动比率(%)	112.49	118.44	123.96	120.96
全部债务/EBITDA(倍)	8.65	7.74	8.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.35	2.78	2.27	--

注: 1. 2015 年三季度财务数据未经审计;

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

分析师

赵楠 郭昊

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

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。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、债务负担呈加重趋势、主营业务能力盈利能力有所减弱、投资收益和营业外收入对利润总额贡献大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。2014 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, 公司有望改善盈利状况, 从而支撑其良好的信用基本面。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 随着 4G 业务的发展, 移动网络建设逐步加快, 国内通讯及通信设备制造业维持高速增长态势, 公司发展环境良好。
2. 公司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. 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, 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. 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。
3. 公司投资收益和营业外收入对利润总额贡献大。
4. 公司债务负担逐年加重，债务以短期债务为主，债务结构有待改善。

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、中国普天信息产业股份有限公司主体长期信用等级自 2015 年 11 月 12 日至 2016 年 11 月 11 日有效；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。

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2015年9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2014年底，公司拥有境内外上市公司5家。

表1 公司下属上市公司情况（2014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 47.97%
上海普天	600680	51.42%
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、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、商务管理部和采购中心10大职能部门，以及事业一到五部、国际事业部和招标业务部7大事业部。

截至2014年底，公司合并资产总额为400.43亿元，所有者权益合计为113.57亿元（其中少数股东权益46.43亿元）。2014年，公司

实现营业收入722.57亿元，利润总额9.25亿元。

截至2015年9月底，公司合并资产总额为443.79亿元，所有者权益合计为115.27亿元（其中少数股东权益46.46亿元）。2015年1~9月，公司实现营业收入529.54亿元，利润总额4.26亿元。

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、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2014年，中国国民经济在新常态下保持平稳运行，呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。初步核算，全年国内生产总值636463亿元，按可比价格计算，比上年增长7.4%。增长平稳主要表现为，在实现7.4%的增长率的同时还实现城镇新增就业1322万，调查失业率稳定在5.1%左右，居民消费价格上涨2%。结构优化主要表现为服务业比重继续提升；以移动互联网为主要内容的新产业、新技术、新业态、新模式、新产品不断涌现，中国经济向中高端迈进的势头明显；最终消费的比重提升，区域结构及收入结构继续改善。质量提升主要表现为全年劳动生产率提升、单位GDP的能耗下降。民生改善主要表现为全国居民人均可支配收入扣除物价实际增长8%，城镇居民人均可支配收入实际增长6.8%，农村居民人均可支配收入实际增长9.2%。

从消费、投资和进出口情况看，2014年，市场销售稳定增长，固定资产投资增速放缓，进出口增速回落。社会消费品零售总额262394亿元，比上年名义增长12.0%（扣除价格因素实际增长10.9%）。固定资产投资（不含农户）502005亿元，比上年名义增长15.7%（扣除价格因素实际增长15.1%）。全年进出口总额264335亿元人民币，比上年增长2.3%。

2. 政策环境

2014 年，中国继续实施积极的财政政策。全国一般公共预算收入 140350 亿元，比上年增加 11140 亿元，增长 8.6%。其中，中央一般公共预算收入 64490 亿元，比上年增加 4292 亿元，增长 7.1%；地方一般公共预算收入（本级）75860 亿元，比上年增加 6849 亿元，增长 9.9%。一般公共预算收入中的税收收入 119158 亿元，同比增长 7.8%。全国一般公共预算支出 151662 亿元，比上年增加 11449 亿元，增长 8.2%。其中，中央本级支出 22570 亿元，比上年增加 2098 亿元，增长 10.2%；地方财政支出 129092 亿元，比上年增加 9351 亿元，增长 7.8%。

2014 年，中国人民银行继续实施稳健的货币政策，综合运用公开市场操作、短期流动性调节工具（SLO）、常备借贷便利（SLF）等货币政策工具，创设中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款工具（PSL）；非对称下调存贷款基准利率；两次实施定向降准。稳健货币政策的实施，使得货币信贷和社会融资平稳增长，贷款结构继续改善，企业融资成本高问题得到一定程度缓解。2014 年末，广义货币供应量 M2 余额同比增长 12.2%；人民币贷款余额同比增长 13.6%，比年初增加 9.78 万亿元，同比多增 8900 亿元；全年社会融资规模为 16.46 万亿元；12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 6.77%，比年初下降 0.42 个百分点。

2015 年，中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出，2015 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 7.0% 左右，居民消费价格涨幅 3% 左右，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率 4.5% 以内，进出口增长 6% 左右。2015 年是全面深化改革的关键之年，“稳增长”为 2015 年经济工作首要任务，将重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略。三大战略的推进势必拓展中国经济发展的战略

空间，并将带动基础建设等投资，从而对经济稳定增长起到支撑作用。

三、行业分析

1. 行业概况

从国家宏观产业政策来看，公司各个板块面临良好的产业环境。电动汽车、信息产业等战略性新兴产业规划将陆续出台，该规划将对中国在“十二五”期间加快产业升级和结构调整，抢占全球经济制高点起到至关重要的作用。中国将继续深入实施《电子信息产业调整振兴规划》，继续全力支持、推动 TD-SCDMA 产业化工作，加快推动第三代移动通信建设；加快下一代互联网和宽带光纤接入网建设，开发适应新一代移动通信网络特点和移动互联网需求的新业务、新应用，带动系统和终端产品的升级换代；培育信息服务新模式新业态，加强信息技术融合应用，进一步促进两化融合，推动国内行业信息化大发展。中国三网融合已取得实质性进展，工信部联合多部委推出的《关于推进光纤宽带网络建设的意见》表示，3 年内中国光纤宽带网络建设投资超过 1500 亿元，新增宽带用户超过 5000 万，并加强光纤宽带网络的共建共享和有效利用，积极推进三网融合。广电总局加速推进数字电视产业化进程，加快组建有线电视全国运营主体。三网融合将推动信息通信产业、广电产业和其他现代服务业大发展。中国将加快培育物联网等战略性新兴产业，出台一系列政策支持物联网相关标准的建立和核心技术的研发，发展关键传感器件、网络系统及应用服务。中国首个国家传感网创新示范区已于 2009 年底在无锡开建。物联网在公众业务领域以及智能交通、城市安防、智能电网、公共安全、健康监测、环保等诸多行业的市场应用将率先启动。

2. 行业分析

通信行业

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。2014 年电信业务收入完成 11541.1 亿元，按可比口径测算同比增长 3.6%，比上年回落 5.1 个百分点。电信业务总量完成 18149.5 亿元，同比增长 16.1%，比上年提高 0.7 个百分点。电信业务总量与电信业务收入增长的剪刀差由 2012 年的 1.8 个百分点持续拉大至 12.5 个百分点。电信综合价格指数同比下降 10.8%。根据工信部有关统计数据，2015 年 1~7 月，电信业务总量完成 12548.1 亿元，同比增长 23.8%，比 1~6 月同比增速提高 0.6 个百分点，继续呈现加速增长态势。电信业务收入完成 6688.3 亿元，按可比口径测算同比增长 2.0%，比 1~6 月同比增速回落 0.3 个百分点。2015 年 1~7 月，移动电话用户净增 850.3 万户，仅为上年同期增量的四分之一，总数达到 12.95 亿户。移动宽带用户（即 3G 和 4G 用户）累计净增 1.1 亿户，总数达到 6.95 亿户，对移动电话用户的渗透率达 53.7%，较上年末提高 8.4 个百分点。3G 用户加速向 4G 用户转换，7 月净减 436.7 万户。4G 用户 7 月净增 2505.1 万户，总数达到 2.5 亿户，占移动电话用户的比重达到 19.4%。

2013 年 12 月 4 日，工业和信息化部向中国移动、中国电信和中国联通颁发“TD-LTE”经营许可，4G 牌照的正式发放，标志着 LTE 所代表的新一轮技术周期已经实质启动。2013 年三大电信运营商完成了首次集中采购，其中中国移动 TD-LTE 网络无线主设备招标共涉及 31 个省市，采购规模约 20.7 万个基站，共计 55 万载扇，总金额约 200 亿元；中国电信首次 LTE 集采，采用 TDD/FDD 混合组网，招标规模约 6 万个基站，其中 30% 为 TD-LTE 制式，覆盖全国 31 个省市；中国联通首轮 LTE 集采，招标规模 5.2 万个基站，其中 TD-LTE 基站 1 万个、FDD-LTE 基站 3.4 万个、FDD-LTE 室内站 8000 个。2014 年，中国移动资本开支计划达 2135 亿元，同比增长 15.47%，其中 4G 网络及传输网等投资需求持

续增加，资本开支中 48% 用于移动通信网，34% 将用于传输网，资本开支重点用于保障 4G 发展，满足流量增长的需要；中国电信 2014 年资本开支为 769 亿元，与去年有所下降，主要投向移动、宽带和新兴业务等重点网络建设，加快在 56 个试点城市部署 4G 网络，并在全国超过 100 个重点城市同步推进 4G 配套建设；2014 年中国联通投资 849 亿元，主要用于移动网络、宽带及数据、基础设施及传送网建设等方面，其中移动网络资本开支达到 369.5 亿元。运营商 2015 年总体资本开支的增长以及 4G 规模部署将助推 2015 年通信行业景气度持续向上。

表 2 三大运营商 2010-2015 年资本开支情况

（单位：亿元）

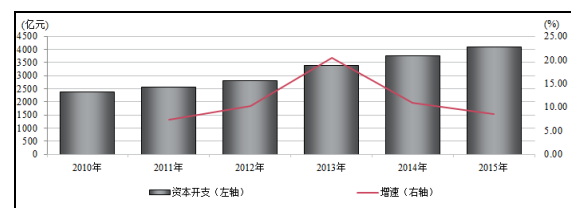
运营商	2010 年投资额	2011 年投资额	2012 年投资额	2013 年投资额	2014 年投资额	15 年投资预算
中国移动	1243	1285	1274	1849	2135	1997
中国电信	430	496	537	800	769	1078
中国联通	702	767	998	735	849	1000
合计	2375	2548	2809	3384	3753	4075

资料来源：wind 资讯

根据三大电信运营商 2015 年中报披露数据，2015 年上半年已执行资本开支较 2014 年同比增长 6.05%，其中中国电信和中国联通的预算完成度明显高于 2014 年同期，表现出更积极的投资策略；中国移动的投资进度虽有所放缓，但仍处于历史较好水平。

总体上，随着 4G 建设的推进，三大运营商的资本支出近年来不断增长。

图 1 三大运营商 2010-2015 年资本开支总额情况



资料来源：三大运营商年报

注：2015 年资本开支为投资预算。

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。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。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。

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 90%，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，2014 全年中国手机产量约为 16.3 亿部，增长 6.8%。据 IDC 发布的 2014 年全球手机 18.9 亿部的出货量测算，中国产量占全球出货量份额达到 86.2%，比 2013 年提高 5 个百分点以上，中国全球手机生产制造基地的位置得到进一步稳固。从全年产量走势来看，呈平稳较快增长态势。在市场需求快速增长拉动下，中国通信终端设备制造业经济效益保持较快增长。2014 年 1-12 月，行业共实现主营业务收入

12241.4 亿元，同比增长 16.8%；实现利润总额 396.5 亿元，同比增长 14.7%；行业收入增速高于电子制造业平均水平 10 个百分点；行业平均利润率达到 3.2%，低于电子制造业平均水平 1.0 个百分点，效益质量还有待提升。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。

3. 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。

4. 行业政策

从行业政策上看，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；确保基础信息网络和重要信息系统安全。

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。

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。

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，加快光纤网络建设，全面提高网络技术和业务承载能力。同时加强农村地区网络资源共建共享，努力缩小“数字鸿沟”。

5. 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4G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。

根据2013年12月4日工信部的公告，中国发放4G牌照，三家运营商将同步获得首批4G牌照，为TD-LTE制式。总投资规模上，中国移动预计未来三年建设基站数目为20万、18万和15万站。而中国联通和中国电信预计未来建设的基站数目总量在30万左右。在整个网络建设中，无线能占投资比重的70%，其中基站投资占比在30%左右；其次是核心网，投资占比大概为10%；第三是传输网的投资占比约为8%，主要设备包括干线传输网、接入传输网和同步网；支撑网和业务网的投资占比分别为7%、5%。未来几年内，4G累计投资额将有望突破3000亿元。

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，三网融合和物联网的研发应用，以及4G网络的发展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。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至2015年9月底，公司注册资本190305万元，股东和实际控制人为普天集团，持股比例100%。

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

2. 企业规模及竞争实力

公司是中国大型综合性通信设备制造企业之一。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24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。

在广电产业领域，公司积极参加数字电视(DTMB)国家实验室建设，是“数字电视地面传输国家标准知识产权联盟”正式会员，“数字电视产业联盟”发起单位及副理事长单位，中国移动多媒体广播CMMB工作组成员单位。公司初步形成完整的广电产业解决方案，在推进广电产业数字化、网络化和产业化发展中发挥

了重要作用，提升公司在广电行业的影响力。

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。普天股份 50%以上自主品牌产品参与国际竞争，市场遍及全球 70 多个国

家和地区，“Potevio”品牌已在 82 个国家和地区申请商标注册，是国家商务部信息产业领域重点支持的 10 个出口品牌之一。普天股份通过积极推动 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。

表 3 2014 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
中兴通讯	1062.14	262.93	814.71	35.38	25.13	12.43	75.25	综合性通信设备制造
中国普天	400.43	113.57	722.57	9.25	2.87	6.12	71.64	综合性通信设备制造
烽火通信	154.33	70.93	107.21	6.63	8.21	5.19	54.04	综合性通信设备制造
中天科技	118.00	81.25	86.41	7.14	-1.98	8.44	31.14	光纤光缆及电缆
大唐电信	139.65	42.71	79.84	3.17	-5.87	2.22	69.42	综合性通信设备制造
南京熊猫	46.24	33.83	34.88	2.21	0.44	5.97	26.83	综合性通信设备制造
三维通信	20.35	9.60	9.05	0.12	0.88	2.28	52.81	通信网络优化覆盖设备

资料来源：各公司 2014 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。在专利申请方面，2014 年申请 392 项，其中，发明专利申请 276 项，目前累计获授权专利 1318 项，其中发明专利 425 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 2015 年 9 月底，公司共有高层管理人员 9 名，其中董事长 1 名，副总裁 6 名，财务总监 1 名，信息化管理总监 1 名。

公司董事长、执行董事、执行委员会成员邢炜女士，现年 58 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 2014 年末，公司共有员工 21355 人，其中研究生 1329 人，占全部员工的 6.22%，大学本科 7773 人，占全部员工的 36.40%，专科 5591 人，占全部员工的 26.18%，中专及高中 4143 人，占全部员工的 19.40%，初中及以下 2519 人，占全部员工的 11.80%；公司现有管理人员 3279 人，占全部员工的 15.35%，技术人员 5070 人，占全部员工的 23.74%，营销工程人员 4902 人，占全部员工的 22.95%，生产辅助人员 5801 人，占全部员工的 27.16%，采购仓储人员 1679 人，占全部员工的 7.86%，后勤服务 624 人，占全部员工的 2.92%。

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》等得到工业和信息化部批复，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》项目已得到工业和信息化部批复，并获得政府资助资金 8623.00 万元。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司逐步完善法人治理结构，明确出资人、董事会、监事会和管理层权利及义务关

系，各负其责，各尽其能，形成有效制衡、协调发展机制。

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

公司正努力推进实施两个三位一体：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业本部；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。

六、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，其中通信产业为公司主要

的收入和利润来源，该板块收入占比保持在90%左右，行业信息化产业由于较高的毛利水平，也成为公司利润的重要来源，公司其他业务收入较小，对公司影响较小。

2012年以来，受益于国内3G、4G市场高速发展，公司通信业务收入大幅增长，金融电子产业主要是ATM生产制造，三年来收不断增长，受上述两方面原因的影响公司主营业务收入的不断增长；公司行业信息化产业收入呈快速增长趋势，2014年为45.65亿元，同比增长84.37%，主要系公司本部2014年大力发展行业信息化集成业务，收入大幅增长所致。

毛利率方面，由于竞争激烈，公司通信产业毛利率逐年下降，2014年为4.76%，主要系手机销售上升快，公司主要采用毛利率较低的直供销售模式；金融电子呈波动下降趋势，但始终处于较好水平；信息化产业毛

利率波动下降，2014年为15.01%，同比下降7.09个百分点，主要是由于普天和平行业集成贸易业务毛利率降幅较大所致。

2015年1~9月，公司实现主营业务收入527.05亿元，占2014年全年的73.50%，同比下降2.07%；主营业务毛利率与2014年相比下降0.45个百分点至5.58%，主要是因为通信产业业务占比较大且毛利率较低。公司通信产业板块收入480.16亿元，主要是因为手机销售业务收入大幅增长，手机销售业务毛利率较低，导致通信行业板块毛利率同比下降0.60个百分点，为4.16%。

总体看，通信产业是公司主要收入和利润来源，而行业信息化产业、金融电子产业和新能源板块虽然收入占比较低，但毛利率较高，对毛利润的贡献稳步提升，未来会带动公司整体盈利水平的增长。

表4 公司主营业务情况

(单位：亿元、%)

项 目	2012 年			2013 年			2014 年			2015 年 1~9 月		
	主营业 务收入	占比	毛利率	主营业 务收入	占比	毛利率	主营业 务收入	占比	毛利率	主营业 务收入	占比	毛利率
通 信 产 业 (含贸 易)	390.70	88.00	6.17	576.62	91.34	5.15	635.32	88.59	4.76	480.16	91.10	4.16
广 电 产 业	6.06	1.36	6.97	10.44	1.65	8.89	7.54	1.05	3.85	14.66	2.78	6.61
行 业 信 息 化 产 业	24.14	5.44	19.99	24.76	3.92	22.10	45.65	6.37	15.01	13.23	2.51	26.94
金 融 电 子 产 业	8.33	1.88	29.70	9.23	1.46	30.94	14.53	2.03	24.13	9.66	1.83	27.13
新 能 源	--	--	--	6.58	1.04	11.49	9.98	1.39	9.56	3.83	0.73	12.79
其 他	14.77	3.33	27.43	3.65	0.58	48.79	4.09	0.57	34.35	5.52	1.05	32.61
合 计	443.99	100.00	8.08	631.28	100.00	6.57	717.12	100.00	6.03	527.05	100	5.58

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5 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	公共网络设备与集成、专用网络设备与集成、运营支撑系统软件与集成	通信事业本部 普诺移动通信设备有限公司
通信终端	移动终端	普天东方通信集团有限公司
	存储卡	普天硕达科技(重庆)有限公司

	智能卡	东信和平科技有限公司
	无线数据卡	普天东方通信集团有限公司
通信配套	电源电池	武汉普天通信有限公司
	通信电缆、光缆系列	成都普天电缆有限公司
	微波天线	北京首信股份有限公司
	配线分线	南京普天通信科技产业园有限公司
通信增值	电信增值业务与集成	首信股份股份有限公司 普天东方通信集团有限公司

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。同时，公司积极投入研发资源进行 LTE 和 4G 的技术和产品研究，研发和生产下一代宽带无线接入系统设备，为广电、电力、发电、油田、军队、公安、安全等部门提供整体解决方案。

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 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。

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。在 4G 公网领域，公司是国内 TD-LTE 公网标准制定的主导企业之一，积极主持和参与起草 3G/LTE/IMT-A 方面的国内和国际标准提案文稿：向工信部组织的 IMT-A 推进组提交 4G 技术和标准文稿 139 篇，通过 123 篇；向 3GPP 国际标准组织提交标准提案 592 篇，通过 106 篇；牵头制定国家标准 2 项，参与制定国家标准 1 项，牵头制定 LTE 通信行标 2 项，推动 LTE 通信行标制定 92 项，协会标准 5 项；在专利制定方面，共申请 761 项，已授权 253 项。此外公司还承担了包括《TD-LTE 基站试验设备开发》、《TD-LTE 基站面向预商用设备开发》、《TD-LTE 基站面向商用设备开发》等国家重大专项 39 项；国家科技支撑 3 项；863 项目 2 项；国际科技合作项目 1 项；中关村国际化专项资金 1 项。4G 专网领域，2013 年，公司与联合国无线电监测中心共同完成了中国通信标准化协会（CCSA）行业标准《230MHz 频段宽带无线数据传输系统的射频技术要求》的立项，工信部将其列为 CCSA 的重点标准项目，此标准是 230MHz 频段规划管理以及 230MHz 宽带无线通信设备型号核准的重要参考依据。公司根据国网营销部任务要求，完成了“新型 230MHz 无线宽带通信技术标准的应用研究”，后续将作为国网企业标准发布。

公司在北京政务网的建设过程中中标全球第一个“基于 4G 技术宽带多媒体无线接入系统”，后面又陆续在银川、廊坊、天津等城市“智慧城市”建设中获得份额。公司在电力系统主导基于 LTE 技术的“智能电网”数据传输系统，从标准提出到设备的研发生产与中国电网公司紧密配合，获得较多市场份额。公司在水利、公安和军队中开发出用户需要的产品，目前正在开始投入使用。

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通信产业板块比重较大。

手机分销方面，公司手机分销业务的经营主体主要为北京普天太力通信科技有限公司（以下简称“普天太力”），普天太力是中国最大的移动通信产品分销商之一，在全国建立了 28 家分公司和 39 个办事处，覆盖 5000 多家客户。公司与三星、索尼、HTC、联想、小米、酷派、中兴、华为等通信企业在终端产品营销上形成长期密切的合作，与国美、苏宁、迪信通、乐语、亚马逊、京东商城等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、中国电信等电信运营商建立了长期稳定的合作关系。分销产品包括三星、小米、华为、联想、酷派等，其中三星占比最大。2012~2014 年，公司手机分销量分别为 1784 万台、3224 万台和 3588 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，2014 年其市场份额占到中国电信 CDMA 制式产品的 20%，成为该市场第一国代商；同时近年直供模式业务发展较快，相比于国代模式的较高毛利，直供模式的毛利率水平相对较低，但上下游稳定、存货跌价风险小。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，预计该业务未来规模将继续保持。

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。

通信配套

公司提供覆盖信息和通信领域的各种配套设备和电子元件，在通信线缆、电源电池、配线设备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，线缆产品齐全，其中市内通信电缆 HYA、HYAT 型荣获国家优质产品金质奖。近年来，不断推进产品结构调整，开发生产机车缆、极细电子线材等产品，其中机车缆实现规模化量产，并与南车集团建立战略合作关系。未来公司将继续实施铜缆升级战略，在机车缆等能源传输线缆领域形成核心竞争力，完成产业转型。

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公司。未来，公司将积极拓展专网与行业市场，加快形成公网、专网双轮驱动格局；以客户为导向，围绕运营商、专网和行业市场提供端到端整体解决方案；从提供配线产品向提供网络建设、维护与应用的整体解决方案转型。

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，公司下属企业成都普天和侯马普天都是国内传统优势线缆企业，主导多项国家和行业线缆标准制定，为实现光纤光缆国产化和中国光缆主干网建设作出过巨大贡献。2012 年，公司启动光纤光缆产业并购重组，与法尔胜集团签署战略合作协议，成立合资公司，整合产业链资源，完成自主技术光棒研发与产业化，实现棒纤缆一体化规模运营，跻身行业前列；同时，研发航空航天、核能、风电、军用等领域用特种光纤光缆并推广应用。未来公司将进一步完善“棒纤缆”垂直一体化产业格局，在光棒环节尽快建立与产业链匹配的产能，通过规模化提升核心竞争力。

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。

公司未来欲借全业务运营融合以及宽带移动互联网快速发展应用的商机，推进运维管理软件优化升级，发展多媒体彩铃等增值业务系统，进一步拓展市场，将软件服务逐步发展成为公司的重要产业之一；同时继续深化与中国移动系统集成（SI）业务合作与市场开拓，提供企业融合通信整体解决方案，扩大应用规模。

公司对上游客户采购情况

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 CINXENS SINGAPORE PTE LTD 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。

公司盈利模式及对下游客户的销售情况

公司生产和销售的区域在国内，本部主要承担决策、管理、集中采购和招投标等职能，生产分布在各子公司，如北京普天太力通信科技有限公司、普天东方通信集团有限公司及成都普天电缆股份有限公司等主要经营实体，销售遍及全国各行业客户，拥有覆盖全国各地的市场网络。

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，实现利润。

公司通讯业务的领域遍布全国各省市，公司通信终端设备销售额约占主营业务收入的 50%。公司对外销售通信设备及配套产品的主要客户为中国移动有限公司、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，公司向这两家客户销售专用通信设备和通讯一体化设备。

整体看，在通信行业，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。公司在涉及向关联方销售产品或提供服务时，亦严格按照市场化原则和程序，采用市场化定价原则。

3. 行业电子板块

公司在行业电子产业拥有行业信息化应用的创新技术和专业化系统集成能力，可以提供金融、税务、交通、公安、烟草、物流等行业信息化应用的整体解决方案和专业服务。

表 6 行业电子产业主要产品

应用领域	主要产品	经营主体
行业信息化	物流分拣	烟草物流、邮政物流、图书物流、医药物流
	智能交通	AFC 系统、路口灯控、交通信息服务系统
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
新能源	充电桩、节能改造	普天新能源 上海普天

资料来源：公司提供

行业物流领域

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，同时公司整合行业电子事业部平台资源，利用总部平台开展此类物流自动化建设项目，业务范围主要集中在全国各地的烟草、邮政、医药领域内的物流自动分拣设备和自动化仓储仓库，主要利润来源于集成项目的建成交付。该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，核心技术是物流自控建设集成和管理技术。

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育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。2013 年，公司与重庆市烟草公司、陕西省烟草公司、吉林省烟草公司等签订物流系统销售合同，金额 2.5 亿元。未来公司将定位智能化、信息化的升级应用，提高设计与集成业务占比，在项目集成和方案规划设计领域打造新的竞争优势；在工业物流、电商物流领域取得新的突破，发展成为物流自动化装备制造、物流信息平台管控、物流项目系统集成为一体的整体解决方案提供商。

轨道交通领域

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。2009 年公司整合资源以系统集成和总包方式参与市场竞争，成功中标重庆市轨道交通系统集成项目和北京轨道交通昌平线工程项目，售检票系统产品首次进入北京地铁市场，扩大了行业影响力。2010 年，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。同时，公司整合行业电子事业部平台资源，利用总部平台开展此类集成项目，范围主要集中在北京、重庆、长春、大连等地的轨道交通自动分检票建设，公司 AFC 软硬件集成、建设能力以及相关资质是构成了独特的核心竞争能力，目前该业务在国内处于各竞争对手中游位置，利润来源主要是项目建成交付。2013 年，公司商用闸机产品成功中标上海迪士尼乐园项目主入口控制台

与通道闸机项目,为以后高端商用机的推广打下良好基础。重庆轨交一号线、三号线南延伸线项目设备运行良好,六号线二期半自动售票机有序实施;继续签订上海地铁2号线东延伸西西延伸2013年度维护保养合同和上海地铁10号线2013年度自动售检票系统维修、保养服务合同。通信项目方面,公司完成上海轨道交通11号线北段2期通信传输系统工程,完成全线设备调试工作,配合各接入系统调试,项目初验、业主技术人员培训,进入项目保修维护阶段;上海轨道16号线通信传输系统工程已完成初验,少量整改工作正在实施过程中。

金融电子领域

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ATM柜员机市场占有率居国产品牌前三名。2014年公司金融电子产业实现收入14.53亿元,同比增长57.47%;毛利率24.13%,同比增长6.81个百分点。

新能源业务

公司新能源业务有两家经营主体,其中主要从事新能源汽车充电网络建设、运营的经营主体为合营企业普天新能源有限责任公司(以下简称“普天新能源”),从事节能改造的经营主体主要为上海普天,普天新能源在充电桩运营方面的集成由上海普天提供。2011年普天新能源在深圳成功建设、运营由57座充电站组成的全球最大规模新能源汽车充换电智能网络,目前业务范围已经扩展至北京、上海、合肥、广州、江苏等地,在全国建成充电站70余座,服务各类型车辆4000余辆。2013~2014年,新能源业务收入分别为6.58亿元和9.98亿元,呈现快速发展的趋势。2014年7月,中国普天与东风汽车公司、中国国航、国药集团签署战略合作协议,四家央企将充分发挥各自领域的优势与特点,在新能源汽车规模化推广

应用、商业模式探索、充换电基础设施网络建设、运营服务管理等方面开展全面合作,共同推进新能源汽车在民航、医药物流等行业内的应用。根据中国《节能与新能源汽车产业发展规划(2012-2020年)》,力争2015年纯电动和插电式混合动力汽车累计产销量达到50万辆,2020年累计超过500万辆。新能源业务作为公司战略布局的重要组成部分,面临较好的行业需求形势,预计未来将保持稳步发展。

公司对上游客户采购情况

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。公司向航天信息股份有限公司、北京轨道交通路网等企业采购轨道交通设备,向江苏安保技术工程有限公司、富申实业公司等企业采购物流传输设备,向张家港保税区国信通信有限公司等企业采购通讯设备,向北京金汇时科技有限公司等企业采购信息系统。

整体看,在行业电子板块,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。

公司盈利模式及对下游客户的销售情况

公司行业电子产品生产和销售的区域在国内,本部主要承担决策、管理、集中采购和招投标等职能,生产分布在各子公司,主要集中在上海普天、东方通信和普天物流等下属企业。销售遍及全国各行业客户,拥有覆盖全国各地的市场网络,主要行业客户包括各省市邮政邮电局、各省市烟草专卖局、各省市的轨道交通公司,如湖北烟草武汉分公司、河北烟草石家庄分公司、山西烟草太原分公司、北京轨道交通、工行和建行等企业。

公司主要通过参与项目招投标的方式赢

得业务机会，按照行业客户的不同需求

求设计方案，生产或采购所需设备，开发系统软件并负责安装和调试，或者将部分业务分包给其他具有资质的公司，按照合同价款扣除各项成本后，实现利润。

整体看，在行业电子板块，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。公司在涉及向关联方销售产品或提供服务时，亦严格按照市场化原则和程序，采用市场化定价原则。

4. 广电板块

公司在广电行业拥有前端、终端的技术研发、系统集成和工程服务能力，具备广电传送网、支撑网和增值业务的解决方案提供能力。主要生产经营主体为广电行业事业本部和南京普天。公司已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。

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。2013 年，公司 DTMB 国标应用和国内外推广获得《北京市科学技术奖》（技术开发类）一等奖，宽带认证、智慧医疗、电视支付等新业务采用创新模式进行推广并在柬埔寨、武汉中心医院、天津生态城等项目获

得成功，电视支付卡、单频网适配器、编码器等项目分别通过政府验收，研发产品完成产业化，成功供货北京数字电视工程实验室等客户。2013 年公司中标北京、江苏、宁波、温州电视台、华数集团、青海盐湖金属镁工程的通信、集群、远动、计量等系统的总集成项目，南京河西新城快速公交、南京地铁 3 号线、中央职教等多个项目，客户群得到有效拓展；警务云业务取得初步突破，签署多个商业合同。2014 年，公司凭借广电行业内的技术与资源优势，成功中标“山西传媒学院政府债券三网融合实验系统项目”，为公司与山西教育部门进行合作的前景发挥了积极的推进作用。

5. 经营效率

2012~2014 年，公司销售债权周转次数波动增长，分别为 8.76、10.84 和 10.79 次，应收类资产回收速度有所改善；2012~2014 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 9.19 次和 1.77 次，2014 年分别为 9.43 次和 1.87 次。

总体看，公司整体经营效率正常。

6. 未来发展

公司将围绕通信产品制造、技术研究和服务等主业制定发展规划。

通信产业方面，公司将继续推进自主创新，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。同时，积极布局非洲和东南亚等海外市场，推进实现合作平台化，构建多元化渠道体系，加快发展政务网、企业网市场。

行业电子产业方面，公司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、轨道交通等多领域的行业影响力和竞争力。实施跨界融合战略，推进横向跨产业联合，并不断加强渠道平台建设，预计实现电商销售占比达到 20%以上，国际业务销售占比达到 10%以上。目前，公司主要围绕“一主、

二辅、三突破”，全面实现“两点三面”战略布局，同时，坚持“双轮驱动、车网协同”，通过与车厂、租赁公司等合作，做大电动车规模。

广电产业方面，公司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，不断提高系统集成和项目总包能力。

表 7 公司主要在建项目投资情况表（单位：万元）

项目名称	起始时间	完成时间	总投资	资金来源		2014 年末已投	2015 年拟投	2016 年拟投	2017 年拟投
				自筹	贷款				
1.东信股份东信城三期	2014.4	2017.12	28000	28000	0	8618	10300	7463	1619
2.东信集团广州邮通 139 配套项目	2014.5	2015.6	8404	1104	7300	5216	3188	0	0
3.南京普天科技创业园一期	2012.1	2015.12	5683	5683	0	1404	4279	0	0
4.普天实业普天三网融合创新园 A、B 楼项目	2011.3	2015.7	26997	15997	11000	25902	1095	0	0
5.西安普天新园区建设项目一期	2013.11	2016.1	40404	40404	0	11004	29400	0	0
6.上海普天信息产业园二期	2010.12	2017.12	107169	87169	20000	65410	26000	7880	7880
7.贵阳科创新能源及现代物流产业园一期	2011.1	2015.1	15800	9777	6023	12717	3083	0	0
8.普天高新科技园一期	2011.10	2017.11	35800	15800	20000	0	9970	12915	12915
9.普天国脉信息产业园	2015.10	2019.4	80531	0	80531	0	3250	19320	19320
10.实业普天三网融合创新园西区项目	2015.12	2019.3	53239	15239	38000	0	6300	11735	11735
11.贵阳科创新能源及现代物流产业园二期	2015.1	2016.6	7450	0	7450	0	5960	1490	0
合计			409477	219173	190304	130271	102825	60803	53469

资料来源：公司提供

截至目前，公司共有 11 项在建工程项目，预计总投资 40.95 亿元，以自筹资金为主，其中 2014 年完成投资 13.03 亿元，2015~2017 年预计投资分别为 10.28 亿元、6.08 亿元和 5.35 亿元。总体看，未来公司在继续保持原有优势项目基础上，将加强自主创新，推动产业升级，并优化资源配置，建立协同机制，提高系统集成，从而进一步提升公司整体竞争力，公司未来投资规模尚可，资金主要以自筹资金为主，存在一定的融资需求。

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 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，2013 年、2014 年合并财务报表经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙人）审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2015 年三季度合并财务报表未经审计。

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。2013 年公司新增纳入合并范围二级子公司 1 家，为普天国脉网络科技有限公司。2014 年公司新增纳入

合并范围的主体共 6 家，包括杭州东信银星金融设备有限公司、杭州东信兆通投资有限公司、福建普天国脉科技园建设有限公司、福州普天太力通信科技有限公司、南京普天大唐信息电子有限公司及武汉普天洲际物业管理有限公司，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 2014 年底，公司合并资产总额为 400.43 亿元，所有者权益合计为 113.57 亿元（其中少数股东权益 46.43 亿元）。2014 年，公司实现营业收入 722.57 亿元，利润总额 9.25 亿元。

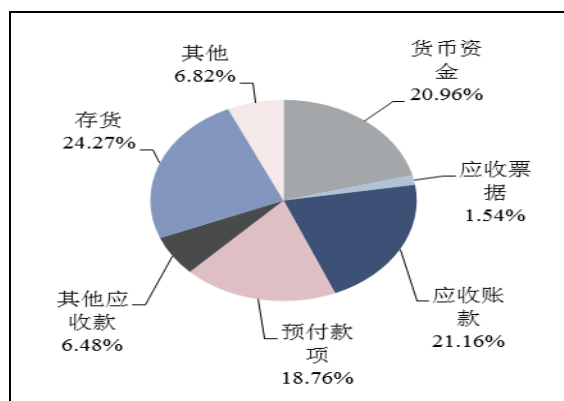
截至 2015 年 9 月底，公司合并资产总额为 443.79 亿元，所有者权益合计为 115.27 亿元（其中少数股东权益 46.46 亿元）。2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 529.54 亿元，利润总额 4.26 亿元。

2. 资产质量

2012~2014 年，公司资产总额年复合增长 12.38%，截至 2014 年底，公司资产总额为 400.43 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占 74.63%和 25.37%。

流动资产

图 2 2014 年底流动资产结构



资料来源：公司年报

2012~2014 年，公司流动资产年复合增长 13.59%。截至 2014 年底，公司流动资产为 298.84 亿元，较上年底增长 7.17%，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。

2012~2014 年底，公司货币资金波动增长，年复合增长 3.27%，截至 2014 年底为 62.65 亿元，其中人民币资金 58.77 亿元，占 93.81%；公司其他货币资金占 8.74%，受限资金 1.84 亿元，占 2.94%。

2012~2014 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，年复合增长 20.93%，截至 2014 年底，预付款项 56.06 亿元，同比增长 1.68%，较 2013 年变动不大；截至 2013 年底，预付款项 55.13 亿元，同比增长 43.81%，主要是预付货款的大幅增长。2014 年底，预付账款账面余额 56.22 亿元，其中 1 年以内的占 97.32%，共计提坏账准备 0.15 亿元。

2012~2014 年，公司应收账款增长较快，年复合增长 14.54%，主要系公司最近三年业务增长较快，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，总体看公司应收账款的增长同主营业务增长保持同步。截至 2014 年底，公司应收账款账面余额 63.25 亿元，同比增长 9.44%。从账龄分析看，1 年以内的占 81.58%，1-2 年的占 8.61%，2-3 年的占 2.70%，3-5 年的占 1.61%，5 年以上的占 5.50%，应收账款账龄时间较短，2014 年底公司按账龄分析计提坏账准备合计 5.71 亿元，占欠款总额的 9.03%；应收账款坏账计提比例为 8.46%，计提坏账准备较为充分。

2012~2014 年，公司其他应收款呈波动下降趋势，年复合增长-9.14%，截至 2014 年底，公司其他应收款 19.37 亿元，同比增长 7.47%；其他应收款账龄 1 年以内占 67.54%，1-2 年的占 6.91%，2-3 年的占 1.47%，3-5 年的占 6.19%，5 年以上的占 17.89%；其他应收款坏账计提比例为 23.97%。公司其他应收款主要是与控股股东的往来款项。

2012~2013 年，公司存货快速增长，年复合增长 18.18%，截至 2014 年底，公司存货账

面余额 79.16 亿元，同比增长 2.27%。其中，原材料、自制半成品及在产品、库存商品分别占 10.66%、5.90%和 64.66%。公司累计提取存货跌价准备 6.64 亿元。

公司其他流动资产主要由委托贷款构成，受委托贷款增长影响，2012~2014 年，公司其他流动资产波动增长，年复合增长率为 54.18%，三年分别为 7.72 亿元、22.27 亿元和 18.35 亿元。

非流动资产

2012~2014 年，公司非流动资产持续增长，年复合增长 9.04%。截至 2014 年底，公司非流动资产 101.58 亿元，其中占比较高的是长期股权投资（17.93%）、投资性房地产（10.85%）、固定资产（22.47%）和无形资产（18.48%）。

2012~2014 年，公司长期股权投资呈下降趋势，年复合下降 14.12%，截至 2014 年底，公司长期股权投资 18.21 亿元，较 2013 年基本持平。公司长期股权投资主要是对主要为对普天新能源有限责任公司、南京爱立信熊猫通信有限公司和北京松下普天通信设备有限公司的长期股权投资。近三年来，公司投资收益波动中有所上升，2014 年公司确认的投资收益为 4.95 亿元。

2010~2012 年，公司投资性房地产不断增长，年复合增长 14.03%，截至 2014 年底，公司投资性房地产账面原值合计 14.35 亿元，主要为房屋建筑物（占 93.36%）。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 3.30 亿元。

2012~2014 年，公司固定资产波动中有所增长，年复合增长 14.85%，截至 2014 年底，公司固定资产原值 48.12 亿元，同比下降 1.35%。其中机器设备和房屋建筑物分别占 40.24%和 51.20%。公司累计计提折旧和减值准备分别为 24.93 亿元和 0.37 亿元。

2012~2014 年，公司在建工程快速增长，年复合增长 24.41%，截至 2014 年底，公司在

建工程 10.92 亿元，同比下降 1.35%，主要在建工程是上海普天信息产业园二期工程项目。

2012~2014 年，公司无形资产快速增长，年复合增长 22.37%，截至 2014 年底，公司无形资产较上年底增长 6.58%，为 18.77 亿元，其中计算机软件和土地使用全分别占 77.52%和 21.18%。

截至 2015 年 9 月底，公司资产总额为 443.79 亿元，较 2014 年底增长 10.83%，主要由于流动资产增加所致。资产总额中流动资产占 76.44%，非流动资产占 23.56%。2015 年 9 月底，公司应收票据 11.07 亿元，较 2014 年底增长 139.80%，主要系公司客户用银行承兑汇票结算金额的增加；应收账款 88.45 亿元，较 2014 年底增长 39.86%，主要系子公司普天国际从 2014 年下半年增加 720 天回款业务所致，此项业务采用信用证结算，无需计提坏账准备，到期后一次结清；预付款项 78.64 亿元，较 2014 年底增长 40.27%，预付账款主要包括未验收工程款、因发票未到而未结算款项、合同未履行完毕款项等。

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。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2012~2014 年底，公司所有者权益年复合增长 5.50%，2014 年底为 113.57 亿元，所有者权益结构保持稳定。截至 2014 年底，公司所有者权益中归属于母公司所有者权益占 59.11%，少数股东权益占 40.89%，归属于母公司的所有者权益中股本占 28.35%、资本公积占 51.51%、盈余公积占 2.62%、未分配利润占 17.61%。总体看，公司所有者权益稳定性一般，所有者权益中少数股东权益占比大。截至 2015 年 9 月底，公司所有者权益 115.27 亿元，构成较 2014 年底变化不大。

负债

2012~2014 年，公司负债总额快速增长，年复合增长 15.51%。截至 2014 年底，公司负债合计 286.86 亿元，其中流动负债占 84.04%，非流动负债占 15.96%，公司流动负债占比高。

2012~2014 年，公司流动负债呈增长趋势，年复合增长 8.21%。截至 2014 年底，公司流动负债合计 241.08 亿元，主要是短期借款（占 13.25%）、应付账款（占 20.48%）、应付票据（占 24.32%）、预收账款（占 9.70%）和其他流动负债（占 21.16%）。

2012~2014 年，公司短期借款波动幅度较大，年复合增长 2.85%，近三年分别为 30.19 亿元、61.75 亿元和 31.94 亿元。公司短期借款波动较大的原因，主要是公司信用借款大幅波动所致。

2012~2014 年，公司应付票据波动增长，年复合增长 15.42%，截至 2014 年底，公司应付票据为 58.64 亿元，同比下降 8.39%。公司应付票据主要为采购过程中信用结算采用商业承兑汇票、银行承兑汇票和国内信用证。

2012~2014 年，公司应付账款快速增长，年复合增长率为 18.53%，截至 2014 年底，公司应付账款为 49.37 亿元。

2012~2014 年，公司预收账款波动增长，年复合增长 5.20%，截至 2014 年底预收账款为 23.38 亿元，同比增长 23.06%。

2012~2014 年，公司其他应付款快速下降，年复合下降 15.65%，截至 2014 年底，公司其他应付款为 11.79 亿元，主要是来自收取客户保证金以及部分专项补贴收入。

2012~2014 年，公司其他流动负债波动增长，年复合增长率为 17.44%，截至 2014 年底，公司其他流动负债为 51.01 亿元，公司其他流动负债较上年底大幅增加，同比增长 144.02%，主要是由于公司 2014 年新发行两期超短期融资券(14 中普天 SCP001 和 14 中普天 SCP001) 共计 50 亿元所致。

2012~2014 年底，公司非流动负债快速增

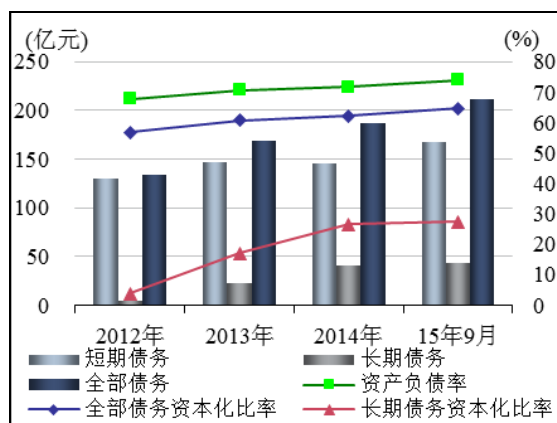
长，年复合增长率为 124.21%，截至 2014 年底，公司非流动负债为 45.78 亿元，主要是长期借款（占 10.81%）、应付债券（占 78.64%）和递延收益（6.31%）。

2012~2014 年，公司长期借款快速增长，年复合增长率为 74.99%，截至 2014 年底，公司长期借款为 4.95 亿元，主要是抵押借款。公司长期借款 2014 年较 2013 年同比增长 58.92%，主要系公司抵押借款增加 1.99 亿元所致。

2012~2014 年，公司应付债券快速增长，年复合增长率为 279.83%，截至 2014 年底，公司应付债券为 36.00 亿元，同比增长 94.62%，主要系公司 2014 年新发行一期中期票据（14 中普天 MTN001）20 亿元。

2012~2014 年，公司长期债务资本化比率快速上升，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 2014 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 71.64%、26.61% 和 62.22%。2014 年公司短期债务同比变化不大，长期债务同比大幅增加，主要是因为：2014 年公司新发行一期短期融资券 20 亿元和一期超短期融资券 30 亿元，但是短期借款同比大幅下降；2014 年公司发行了一期中期票据。截至 2014 年底，公司全部债务 187.06 亿元，其中短期债务和长期债务占比分别为 77.98% 和 22.02%，债务结构有待改善。

图 3 公司债务构成情况



资料来源：公司年报

截至 2015 年 9 月底,公司负债合计 328.52 亿元,其中流动负债占 85.36%,非流动负债占 14.64%,与 2014 年底相比流动负债占比小幅上升。截至 2015 年 9 月底,公司全部债务 212.15 亿元,较上年底增长 13.41%,主要是因为公司 2015 年新发行两期超短期融资券(15 中普天 SCP001 和 15 中普天 SCP002)共计 60 亿元;公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化均有所上升,分别为 74.03%、64.79%和 27.62%,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. 盈利能力

2012~2014 年,公司营业收入快速增长,年复合增长 27.04%,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。2014 年公司实现营业收入 722.57 亿元,同比增长 13.76%;2014 年,公司营业成本为 676.49 亿元,较上年增长 14.30%。

2012~2014 年,公司期间费用占营业收入的比重逐年下降,分别为 8.01%、6.17%和 6.01%,公司费用控制能力较好。公司投资收益规模较大,主要是长期股权投资收益。2012~2014 年,公司投资收益波动中有所增长,年复合增长 1.50%,2014 年实现投资收益 4.95 亿元,主要是股权投资收益;公司营业外收入为 5.78 亿元,其中政府补助为 4.14 亿元,占营业外收入的 71.57%。公司投资收益与营业外收入对利润总额的贡献度大。

2012~2014 年,在盈利能力有所回升以及营业外收入的拉动下,公司利润总额年复合增长 18.36%,2014 年为 9.25 亿元。2012~2014 年,公司营业利润率有所下降,2014 年为 6.12%;净资产收益率波动上升,2014 年 6.08%;总资产收益率呈波动上升趋势,2014 年为 5.62%。总体看,公司主营业务获利能力较弱,对投资收益和营业外收入依赖较大。

2015 年 1~9 月,公司实现主营业务收入 529.54 亿元,同比下降 2.07%;实现投资收益 2.41 亿元,实现营业外收入 1.68 亿元。2015 年 1~9 月,公司实现利润总额 4.26 亿元,同比增长 48.14%,营业利润率 5.59%,比去年同期下降 0.53 个百分点。

总体看,公司收入持续攀升,营业利润率呈下降趋势,投资收益与营业外收入对利润贡献大,企业能力偏弱。但随着低碳绿色能源、通信网络与信息安全、工业自动化的推进,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持续上升。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,2012~2014 年,公司流动比率和速动比率持续上升,2014 年底分别为 123.96%和 93.88%;2015 年 9 月底流动比率和速动比率均有所下降,分别为 120.96%和 90.80%。2012~2014 年,公司经营现金流动负债比波动上升,分别为 -1.92%、-4.56%和 1.19%。总体看,公司短期偿债能力一般;且经营活净现金流波动大,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,2012~2014 年,公司 EBITDA 有所上升,2014 年为 22.91 亿元;受债务规模增大带来的利息支出增加的影响,公司 EBITDA 利息倍数波动下降,2012~2014 年分别为 2.35 倍、2.78 倍和 2.27 倍;同期,公司全部债务/EBITDA 波动下降,2012~2014 年分别为 8.65 倍、7.74 倍和 8.17 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和政府补助,公司对长期债务具备适宜的偿付能力。

截至 2015 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 2015 年 9 月底,公司共获得授信额度总

量为 214 亿元，已使用额度 29 亿元，尚未使用的额度为 185 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。

6. 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 2015 年 10 月 27 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。

7. 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，在资产与收入规模上呈现良好上升态势。

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

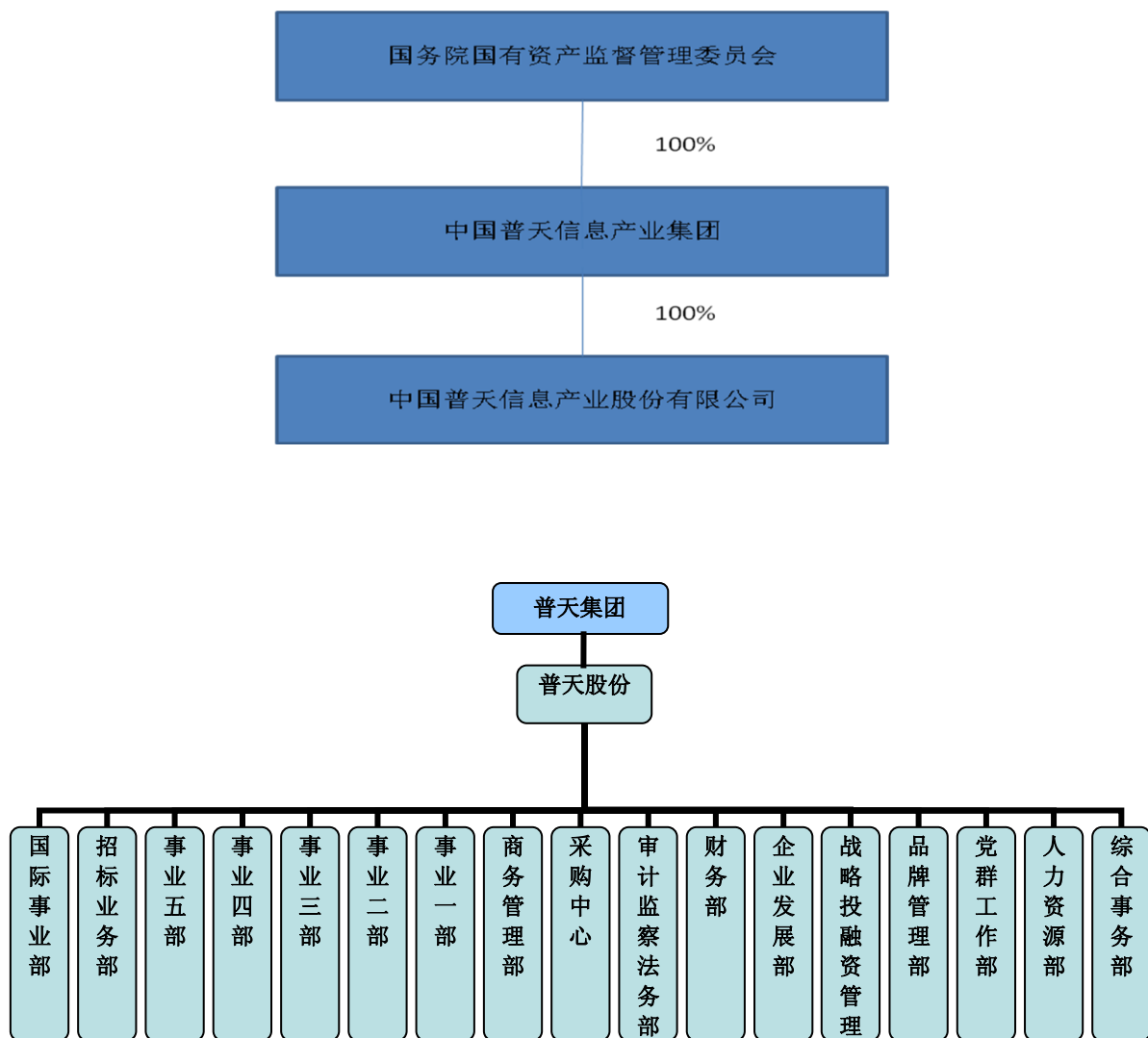
八、结论

公司作为中国大型综合性通信设备制造企业和主流设备供应商之一，其经营规模较大，产业链较完整，政府支持和客户资源优势明显，自主研发和产业化能力较强。

近年来，公司不断推进产业结构调整，资产规模保持增长，且不断加大自主产品的创新和推广，收入和利润规模呈上升趋势，投资收益和营业外收入对公司利润总额贡献较大；债务负担持续增加且债务结构有待优化。但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。

总体看，公司主体信用风险低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 9 月
财务数据				
资产总额(亿元)	317.05	372.32	400.43	443.79
所有者权益(亿元)	102.05	108.99	113.57	115.27
短期债务(亿元)	130.20	146.61	145.88	168.16
长期债务(亿元)	4.11	22.31	41.18	43.98
全部债务(亿元)	134.31	168.92	187.06	212.15
营业收入(亿元)	447.74	635.19	722.57	529.54
利润总额(亿元)	6.60	10.71	9.25	4.26
EBITDA(亿元)	15.53	21.82	22.91	--
经营性净现金流(亿元)	-3.96	-10.74	2.87	-21.25
财务指标				
销售债权周转次数(次)	8.76	10.84	10.79	--
存货周转次数(次)	7.91	9.64	9.43	--
总资产周转次数(次)	1.41	1.84	1.87	--
现金收入比(%)	111.78	107.25	109.87	105.78
营业利润率(%)	7.99	6.56	6.12	5.59
总资本收益率(%)	5.01	5.96	5.62	--
净资产收益率(%)	5.27	7.99	6.08	--
长期债务资本化比率(%)	3.87	16.99	26.61	27.62
全部债务资本化比率(%)	56.82	60.78	62.22	64.79
资产负债率(%)	67.81	70.73	71.64	74.03
流动比率(%)	112.49	118.44	123.96	120.96
速动比率(%)	87.27	88.32	93.88	90.80
经营现金流动负债比(%)	-1.92	-4.56	1.19	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.35	2.78	2.27	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.65	7.74	8.17	--

注：1.2015 年三季度财务数据未经审计。

2.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。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-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
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

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

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 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在中国普天信息产业股份有限公司主体长期信用等级有效期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

中国普天信息产业股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中国普天信息产业股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国普天信息产业股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国普天信息产业股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整主体长期信用等级。

如中国普天信息产业股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

在跟踪评级过程中，如中国普天信息产业股份有限公司主体长期信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送中国普天信息产业股份有限公司、主管部门、交易机构等。

