

信用等级公告

联合[2012] 066 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。



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 2012 年 1 月 20 日至 2013 年 1 月 19 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。



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: AA
评级展望: 稳定
评级时间: 2012 年 1 月 20 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
资产总额(亿元)	198.98	219.27	219.76	263.01
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	83.36	92.86	89.71	96.22
长期债务(亿元)	0.10	16.94	36.24	36.26
全部债务(亿元)	70.72	83.42	87.40	104.02
营业收入(亿元)	241.95	214.49	256.34	249.68
利润总额(亿元)	2.93	4.46	4.59	4.57
EBITDA(亿元)	10.68	11.64	11.55	--
营业利润率 (%)	7.53	9.83	8.35	7.56
净资产收益率(%)	3.73	4.09	3.80	--
资产负债率(%)	58.11	57.65	59.18	63.42
全部债务资本化比率(%)	45.90	47.32	49.35	51.95
流动比率(%)	123.39	144.76	153.50	138.45
全部债务/EBITDA(倍)	6.62	7.17	7.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.90	3.56	3.16	--

注: 2011 年 3 季度财务数据未经审计。

分析师

黄 滨 程 晨
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,联合资信也注意到公司盈利能力偏弱,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。

2011 年以来,公司广电板块和行业电子板块发展迅速,体现了良好的发展潜力。基于通信设备制造业较好的发展前景及在业内较强的竞争优势,公司有望凭借产业结构调整和产业升级换代继续改善盈利状况,从而支撑其良好的信用基本面。联合资信对公司评级展望为稳定。

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. 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-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。

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,对公司经营业绩带来的

一定不利影响。

2. 公司利润总额对投资收益和营业外收入依赖较大。
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。

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2010年底，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2010年底，公司拥有全资子公司9家、控股子公司13家、参股企业5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（2010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 48.50%
东信和平	002017	通过东方通信集团直接持有 29.62%
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2010年底，公司（合并）资产总额219.76亿元，负债总额130.05亿元，所有者权

益合计89.71亿元（其中少数股东权益39.23亿元）。2010年公司实现营业收入256.34亿元，利润总额4.59亿元。

截至2011年9月底，公司（合并）资产总额263.01亿元，负债总额166.79亿元，所有者权益合计96.22亿元（其中少数股东权益39.01亿元）。2011年1~9月，公司实现营业收入249.68亿元，利润总额4.57亿元。

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、基础素质分析

1. 企业规模和竞争力

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；公司智能卡具备排名中国第一、全球第五的产业实力。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。

公司与国内主要通信设备制造企业相比，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，但盈利能力偏低。

表 2 2010 年主要通信设备制造企业情况

公司简称	资产总计 (亿元)	所有者权益合计 (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	1608.41	552.51	1851.76	238	284.58	15.80	65.60	综合性通信设备制造
中兴通讯	841.52	249.62	702.64	43.60	9.42	3.69	70.34	综合性通信设备制造
中国普天	219.76	89.71	256.34	4.59	12.38	8.35	59.18	综合性通信设备制造
烽火通信	80.85	39.57	56.84	4.96	2.00	5.25	51.06	综合性通信设备制造
中天科技	47.35	21.21	43.47	5.42	0.23	12.01	55.21	光纤光缆及电缆
大唐电信	40.28	7.02	40.28	1.84	-0.17	1.95	82.57	综合性通信设备制造
南京熊猫	25.62	14.83	16.75	0.24	-1.63	0.12	42.12	综合性通信设备制造
三维通信	15.87	7.94	10.08	1.14	0.85	8.61	49.93	通信网络优化覆盖设备

资料来源：各公司 2010 年年报

总体看，公司作为中国大型综合性通信设备制造企业之一，经营规模较大，产业链较为完整，其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，但公司目前盈利能力在同行业中偏弱。

2. 技术研发

公司成立以来，通过与国际著名通信设备制造商合资合作，从中吸取到先进技术和经验，并不断加大自主研发力度，使公司技术研发水平居业内前列。公司是 TD-SCDMA 产业联盟的重要成员、TD-SCDMA 试验网建设的主要参与者之一、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。公司作为行业内重要的标准制定者,截至 2010 年底,公司共主持和参与起草了 210 项国家和行业标准,其中牵头制定 4 项国家标准和 19 项行业标准。截至 2010 年底,公司共申请专利 915 项,其中发明专利 863 项,占 94.3%;获得专利授权 298 项。

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。

3. 人员素质

截至 2011 年 9 月底,公司共有高层管理人员 12 名,其中董事长兼总裁 1 名,副总裁 10 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 2011 年 9 月底,普天股份(集团口径)在职员工共有 18650 人,其中,大专及以上学历占 60.1%。公司现有高级职称人员占全部员工的 6.5%,中级职称人员占 15.5%,初级职称人员占 27.8%。公司现有管理人员占全部员工的 33.5%技术人员占全部员工的 24%。

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

4. 外部支持

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持政策,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初步批复,预计待财政部审批后,公司有望获得政府资助资金共计 6000 万元。

三、管理分析

1. 管理体制

公司逐步完善法人治理结构,明确出资人、董事会、监事会和管理层权利及义务关系,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，对公司事业部作了相应的调整，目前下设综合管理部、企业发展部、财务部等 10 个职能部门和通信事业部、行业电子事业部、海外事业部及广电事业部，公司各部门的工作职责和主要任务明确，公司制度体系健全。

公司实行统一的会计核算政策，按照财务集中管理、统一税务筹划的原则，加强资金管理、融资管理及账户管理，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。2009 年，公司为进一步加强资金集中管理，提高资金使用效率，节约融资成本，启动了财务公司的筹建工作。

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。

四、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、相关技术研究和售后服务，形成了通信、行业电子、广电三大产业板块。从下表可以看出，2009 年受公司进行产业调整，大幅减少利润水平低的终端业务而增加自主产品推广影响，公司主营业务收入有所下降，但主营业务毛利率提升。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。2010 年公司实现主营业务收入 253.22 亿元，同比增长 21.88%；主营业务毛利率为 8.50%，较上年下降 0.79 个百分点；从主营业务结构来看，通信产业受国家产业调整影响，毛利率有所降低，但收入水平稳定增长，2010 年通信产业主营业务收入 173.83 亿元，较上年增长 2.22%，占主营业务收入比重有所

降低，为 68.65%；行业电子板块增幅较大，2010 年实现主营业务收入 53.98 亿元，较上年增长 153.43%，主要来源于公司在轨道交通、金融财税和行业物流领域收入的增加。

2011 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 246.76 亿元，相当于 2010 年全年的 97.44%；主营业务毛利率持续下降，为 7.59%。总体看，通信产业是公司主要收入和利润来源，行业电子和广电板块发展较快，对毛利润贡献增加较快，未来会带动公司整体盈利水平的增长。

表 3 2008~2011 年 1~9 月公司主营业务情况（单位：亿元/%）

项 目	2008 年			2009 年		
	营业收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	营业收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)
通信行业	202.74	85.99	6.23	170.05	81.85	8.13
广电行业	18.33	7.77	1.69	14.11	6.79	5.17
行业电子行业	13.33	5.65	15.15	21.30	10.25	21.88
其他	1.38	0.59	57.97	2.30	1.11	4.35
合计	235.78	100.00	6.68	207.76	100.00	9.29
项 目	2010 年			2011 年 1-9 月		
	营业收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	营业收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)
通信行业	173.83	68.65	8.05	166.23	67.37	7.62
广电行业	25.19	9.95	11.29	31.56	12.79	7.91
行业电子行业	53.98	21.32	8.56	47.19	19.13	6.18
其他	0.23	0.09	29.22	1.76	0.71	37.15
合计	253.22	100.00	8.50	246.74	100	7.59

资料来源：公司提供；①主营业务收入为营业收入减去其他业务收入；②其他分类主要包括招标代理、网络产品代理等业务。

2. 各业务板块

（1）通信板块

①行业分析

行业概况

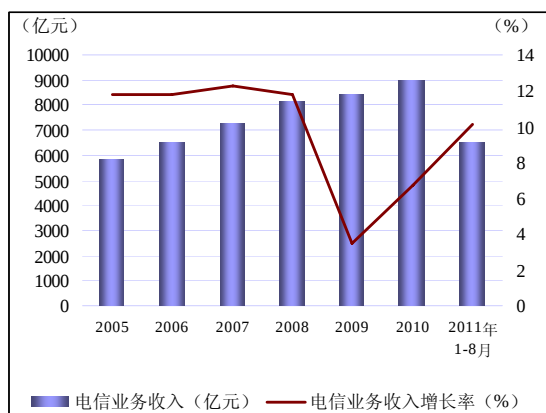
从全球市场看，2009 年受国际金融危机蔓延影响，电信产品消费需求转弱，全球通信业景气程度有所下降。据 iSuppli 数据显示，2009 年全球电信运营商移动通信基础设备投资额为 394.18 亿美元，相比 2008 年的 429.2 亿美元，下滑了 8.2%，为全球电信移动通信设备市场 5 年来的首次下滑。根据国际知名电信业咨询机构 Ovum 数据显示，2010 年全球电信行业营业收入高达 1.85 万亿美元，与 2009 年相比增加了 4%。全球电信行业已经从 2008 年国际

金融危机中实现全面恢复，尤其是以中国、印度、巴西和俄罗斯为代表的金砖国家电信市场增长速度最快。目前移动语音业务仍是全球通讯行业的收入主体，但是增速呈现放缓趋势，随着 2009 年 3G 业务进入快速发展期，全球数据业务增长迅速。目前全球有超过 525 家实现 3G 商用的运营商，并有超过 70 家运营商处于部署阶段。3G 网络与业务的进一步完善，使越来越多的用户开始从 2G 向 3G 迁移。同时，全球主要运营商目前正在推进 LTE。

从国内市场看，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。2009 年中国累计完成电信业务总量 25680.6 亿元，同比增长 14.4%；实现

电信主营业务收入 8424.3 亿元，同比增长 3.9%，但增幅下降。2010 年全国电信行业累计完成电信业务总量 30955 亿元，同比增长 20.5%；实现电信主营业务收入 8988 亿元，同比增长 6.4%；完成电信固定资产投资 3197 亿元，同比下降 14.2%。根据工信部有关统计数据，2011 年 1-8 月，全国电信业务总量累计完成 7699.9 亿元，比上年同期增长 16.1%；电信主营业务收入累计完成 6477.3 亿元，比上年同期增长 10.1%，中国通信运营发展趋势向好。截至 2011 年 8 月底，全国电话用户总数达到 122888.2 万户。其中，固定电话用户为 28879.7 万户，移动电话用户 94008.5 万户。移动电话用户中，3G 用户达到 9412.1 万户，突破 3G 用户开始快速发展的 10% 渗透率的门槛，中国将迎来 3G 用户发展的高速发展期。中国移动 TD 商用网络、中国联通 WCDMA 网络和中国电信 CDMA2000 网络已覆盖全国主要城镇。

图 1 中国电信业务收入增长情况



资料来源：工信部

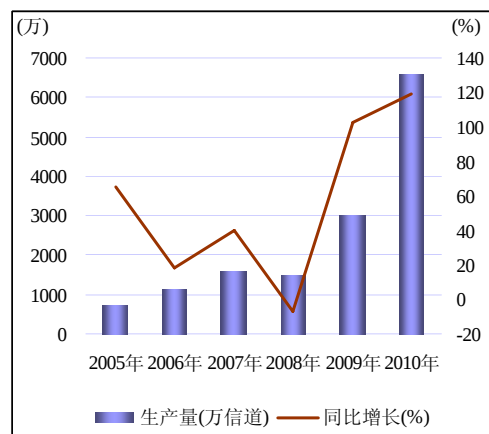
从行业竞争看，通信业是一个全球性竞争行业，竞争领域涵盖了交换机、基站生产、光纤、光传输器件、手机等各设备制造领域。诺基亚、摩托罗拉、爱立信、思科、三星、阿尔卡特朗讯等跨国大型设备制造商依靠资金、技术、品牌优势在无线通信、光通信和数据通信系统的高端产品市场上占据较高地位；华为技术、中兴通讯作为中国两大通信设备制造商以无线通信设备为主要突破点，逐步提高系统集

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 15.5%，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。2010 年中国累计生产移动通信基站设备 6593 万信道，同比增长 118.98%。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为 56.3%，中国移动电话用户增长数持续增加。据工业和信息化部统计，2010 年中国手机产量超过 10 亿部，较 2009 年大幅增长了 35%，创年度产量新高。根据中国海关统计，2010 年中国手机出口 7.58 亿部，

较2009年的5.82亿部增长30.8%，出口额为467.47亿美元，较上年的395.57亿美元增长18.17%。2010年中国累计生产数字程控交换机3123.01万线，同比下降15.30%，增幅比上年同期下降了10.24个百分点。从2006年开始连续5年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，根据Eurosmart最新评估预测，2010年CPU卡的出货量同比增长10.5%，达到49.95亿张。非洲、南美、中东等地区市场具备发展潜力。多个国家由于金融EMV迁移、身份证和电子护照发放、非接触智能卡和移动支付的推广产生对于智能卡的较大需求。

行业政策

2005年12月，国家发改委发布的《产业结构调整指导目录》（2005年本）中将电子及通信设备制造业列为鼓励类发展产业。

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9日，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。

“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。

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。2007年以来，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，而2008年下半年则都出现不同幅度回落，2009年以来在多种因素刺激下企稳并逐步回升，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。

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。

②公司经营

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	东方通信
	存储卡	普天茂德
	智能卡	东信和平
	无线数据卡	东方通信
通信配套	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
	配线分线	南京普天
通信增值	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 TD-SCDMA 研发和产业化进程

2002 年 10 月	作为八家发起人之一参加 TD-SCDMA 产业联盟成立大会，并担任 TD-SCDMA 产业联盟项目小组组长，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	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

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。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。

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。2011 年 9 月，公司中标“北京市政务物联网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，物联网数据专网建设前期准备工作已经陆续展开。

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。2010 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 8.52 亿元和 27.27 亿元，分别同比增长 32.53% 和同比下降 26.06%¹；实现利润总额 0.44 亿元和 1.92 亿元，分别同比增长 23.26% 和 76.85%。2011 年 1~9 月，东信和平和东方通信分别实现营业收入 6.48 亿元和 21.72 亿元，分别同比增长 9.53% 和 23.83%；实现利润总额 0.31 亿元和 0.20 亿元，分别同比增长 23.26% 和 39.53%。

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，2005 年以来，随着市场竞争的加剧，公司适时调整了手机产业的发展策略，由自主品牌和合资品牌并重，转向合资手机生产为主。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”商标是“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

¹ 2010 年东方通信收入下降主要系其控股子公司杭州东信移动电话有限公司（简称“杭州东信”）业务调整及销售规模下降所致；利润总额增长主要系杭州东信收到摩托罗拉（中国）投资有限公司经营补偿款及处置固定资产利得增加所致。

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。

（2）行业电子板块

①行业分析

公司行业电子业务主要包括新能源、物流系统、轨道交通系统、第三方支付服务、金融电子等子板块。

新能源

2011 年 11 月 14 日工信部发布《“十二五”产业技术创新规划》，节能与新能源汽车技术成为未来五年装备制造领域重点突破的技术方向。目前，新能源汽车处于市场启动初期。2009 年由于政府不断出台各种支持政策（《关于开展节能与新能源汽车示范推广试点工作

的通知》、《汽车产业调整和振兴规划》和《新能源汽车生产企业及产品准入管理规则》等），新能源汽车增长迅速，达到 1.08 万辆，同比增长 177%。2010 年，随着上海世博会和广州亚运会的示范效应加强，以及政府在公共交通服务领域的扶持力度进一步提升，新能源车型增多，销量继续稳步增长，达到 1.43 万辆，同比增速达 32.4%。其中，公共交通领域用新能源车占比 67.5%，为主要的市场需求，是新能源汽车市场商业化启动的重要力量。

表 6 2010 年中国新能源汽车市场产品结构

产品	销售额（亿元）	占比
纯电动汽车	9.4	8.90%
混合动力汽车	92.5	87.30%
料电池汽车	4	3.80%
合计	105.9	100.00%

资料来源：赛迪顾问

表 7 2010 年中国新能源汽车市场应用结构

市场应用	销售额（亿元）	增长率	占比
私人用车	27.1	19.40%	25.60%
公共交通	71.5	35.60%	67.50%
政府用车	6.1	181.80%	5.80%
企业用车	1.2	140.00%	1.10%
合计	105.9	35.60%	100.00%

资料来源：赛迪顾问

截至 2011 年 9 月底，25 个试点城市节能与新能源汽车总保有量超过 1.5 万辆，全国建成充/换电站近 100 座，充电桩 4500 多个，示范运行总里程超过 33000 万公里。在新能源汽车的成本构成中，动力电池约占到 50%左右，是利润最集中的产业链环节。而电池的技术成熟度和性能优劣直接决定新能源汽车未来的发展方向，预计相关产业链（电池、充电、电站等）均能受益。

物流系统

物流业是物联网重要的应用领域，物联网发展将推动智慧物流变革，为物流系统集成商、物流信息化提供商和装备制造企业带来巨大机遇。首先，药品与食品的物流追溯系统的快速发展将给很多自动识别企业、物流软件企

业带来商机。其次，智慧物流系统建设将给物流系统集成企业带来商机。如烟草行业已经开始布局烟草物联网，国家烟草专卖局将在北京投资 50 亿建立烟草物联网总部等。三是物联网的技术对智慧终端的需求，将直接催生新型的智慧物流装备与产品。如有的企业为了迎接物联网时代到来，将感知技术产品(如 RFID)嵌入物流周转箱，集成在货架系统等，为企业提供了新型的物流产品。随着国家刺激经济的一揽子政策的推行，特别是国务院常务会议于 2009 年 2 月出台的《物流业调整和振兴规划》的实施，物流需求在投资和经济增长的带动下企稳回升，2010 年中国社会物流总额 125.4 万亿元，按可比价格计算，同比增长 15%。据 IDC 数据显示，2006 年物流业 IT 规模为 13.4 亿元人民币（1.67 亿美元），预计到 2011 年底，物流 IT 市场规模将达到 25.3 亿元(3.15 亿美元)，2006-2011 年的复合年增长率为 13.5%。总体看，物联网技术对物流业的影响将是全方位的，物联网技术将会带来物流技术装备的全新变革与产业升级。

②公司经营

行业电子产业板块主要包括新能源、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 8。

表 8 行业电子产业主要产品

应用领域	主要产品	经营主体
新能源	动力电池及电池成组、充电设备、电池快换系统、充电站运营管理系统	普天新能源 合普新能源 上海普天 贵阳普天
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

新能源产业

公司新能源领域的产业布局主要依托普天新能源有限责任公司（简称“普天新能源”，2010 年 10 月成立，公司全资子公司）开展。

普天新能源致力于成为电动车动力系统运营整体解决方案提供商，为城市提供从新能源电动车商业化应用的规划与实施方案到网络基础设施建设与实施、动力系统智能管理与服务、电池运营与回收等一体化整体解决方案，从而推动国家新能源汽车商业化应用。

2010 年 8 月，普天新能源成为“中央企业电动车产业联盟”的副理事单位，与多个城市签订了战略合作协议，总结出的二十字商业模式“裸车销售、电池租赁、充换兼容、智能管理、刷卡消费”得到了国家和各个地方政府的认可。2010 年底，普天新能源在深圳建成全球第一个电动汽车充电小型智能网络，实现了对城市电动车动力系统商业化运营的成功探索。2011 年已建成并投入运营福田交通枢纽、香蜜湖、深圳湾、宝安机场等 5 座加电站，可同时为混合动力大巴、纯电动大巴、纯电动出租车充电，设计和技术处于国内领先水平。根据规划，公司将在 2012 年实现电动汽车充电网络基本覆盖深圳主要城区，同时在珠三角地区全面投资兴建区域性加电站网络，实现区域化统一运营服务。

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。

其他

公司近年在轨道交通、第三方支付服务好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。2008年，公司AFC系统产品在国内整体市场占有率约为15%，排名国内前三，在上海、大连市场则处于领先地位，独立中标了上海轨道交通3条线的售检票系统。2009年，公司加强了资源整合，推进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1号线系统集成项目，并首次进入北京市场，中标轨道交通昌平线项目。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；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，2010年公司SIM卡的出货量和市场占有率在国内继续保持第一；高端智能卡（如EMV卡，移动电视卡，社保卡等）发展迅速，且毛利率较高，达45.20%，逐渐成为盈利亮点。

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。2009年，公司入围中国工商银行、北京银行ATM柜员机采购名单；2010年，又中标中国银行、建设银行ATM柜员机采购名单，销售额比上年增长37%。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。

（3）广电板块

①行业分析

行业概况

2010年，在深化广播影视体制改革，大力推动广播影视事业产业发展，加速三网融合、数字化进程的大好形势下，全国广播电视事业产业继续保持良好发展态势。根据国家广播电影电视总局公布数据显示，2010年全国广播人口综合覆盖率96.78%，比2009年增长0.49%；全国电视人口综合覆盖率97.62%，比2009年增长0.41%。全国有线广播电视用户18730万户，比2009年增长6.89%；数字电视用户数8798万户，比2009年增长39.19%。

2010年全国广播电视行业总收入2238亿元，首次突破2000亿元，比2009年增长20.78%。2011年上半年，全国广播电视实际创收1019.68亿元，比去年同期增加184.95亿元，增幅22.15%。截至2011年6月底，全国有线广播电视用户数突破2亿户，比上年末增加1128万户。其中数字有线电视用户数9861万户，比上年末增加991万户。付费数字有线电视用户数1337万户，比上年末增加232万户。

行业政策

2010年1月13日，国务院常务会议决定加快推进电信网、广播电视网和互联网三网融合，会议指出“推进电信网、广播电视网和互联网融合发展，实现三网互联互通、资源共享，为用户提供话音、数据和广播电视等多种服务，对于促进信息和文化产业发展，提高国民经济和社会信息化水平，满足人民群众日益多样的生产、生活服务需求，拉动国内消费，形成新的经济增长点，具有重要意义”。

未来发展

根据国务院“三网融合”阶段性目标要求：2010年至2012年，将重点开展广电和电信业务双向进入试点，探索形成保障三网融合规范有序开展的政策体系和体制机制。2013年至

2015 年，将总结推广试点经验，全面实现三网融合发展，普及应用融合业务，基本形成适度竞争的网络产业格局。

②公司经营

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。2010 年，公司广电行业事业本部共签署合同 5 亿元，实现主营业务收入近 4 亿元，较 2009 年有较大幅度的增长。其中代理类业务（包括摩托罗拉等）实现近亿元，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 3 亿元，终端集成业务（包括机顶盒等）实现 7000 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。2010 年，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，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。

国际方面，2010 年公司联合云数传媒、老挝数字电视有限公司共同推进老挝地面数字电视标准制式转换项目，实现了中国地面数字电视标准(DTMB)首次在海外实现商业应用，当年完成转换和发展了近 3 万用户，实现了文

化产业出口的重大进展。2011 年 2 月，又成功中标老挝三省地面数字电视网络系统总承包二期项目，对于完成老挝全国部署以及在东南亚、南亚区域内国标的推广有着指标性的战略意义。该项目采用 DTMB 与 AVS 两种中国标准，播出 42 套电视节目。目前，三省项目已经基本完工，正在进行工程调试和测试。

3. 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、钢材等有色金属。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。

4. 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。2010 年，公司完成进出口总额 5.5 亿元，2011 年前三季度为 11.5 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和地区，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，实现了自主品牌 ATM 机首次走向国际市场；普天 TD 产品在欧洲专网市场的应用进一步扩大。

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。

5. 经营效率

2008~2010 年，公司销售债权周转次数持续增加，2010 年为 8.50 次，债务回收速度较 2009 年有所改善；2008~2010 年，公司存货周转次数和总资产周转次数均有所波动，2010 年分别为 6.60 次和 1.17 次。

总体看，公司整体经营效率正常。

6. 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、技术研究和服务的主业定位，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9 公司未来固定资产投资规划表

项目名称	固定资产投资		起始时间	完成时间
	总投资	其中：自筹资金		
普天新能源北京工程检测中心	20000	10000	2011.1	2013.12
普天新能源城市充换电网络建设与运营	356500		2011.1	2013.12
普天实业三网融合创新园建设	120000	70000	2010.1	2015.12
东信集团技术改造升级	17822	17822	2009.3	2013.6
东信集团厂房建设	12950	12950	2011.6	2013.2
西安普天新厂建设与设备购置	16430	9430	2011.1	2013.12
成都普天生产线建设	17700	5000	2010.12	2013.12
杭州鸿雁生产厂房建设	26610	19510	2010.1	2019.12
武汉普天厂房改造	15828	13380	2011.1	2013.12
南京产业园综合经营楼	7000	7000	2011.11	
南京普天厂房建设	3038	3038	2011.1	2012.12
普天太力房屋建设	9000	9000	2011.1	2013.12
上海普天科技园项目	150000	65975	2006.12	2013.12
天津中天大厦建设	6000	2000	2011.1	2012.12
合计	778878	245105	--	--

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，债务压力有加大趋势。

五、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2008~2010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。公司提供的2011年三季度合并财务报表未经审计。

2010年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息科技有限公司，合并范围变化不大，数据可比性较强。

截至2010年底，公司（合并）资产总额219.76亿元，负债总额130.05亿元，所有者权益合计89.71亿元（其中少数股东权益39.23亿元）。2010年公司实现营业收入256.34亿元，利润总额4.59亿元。

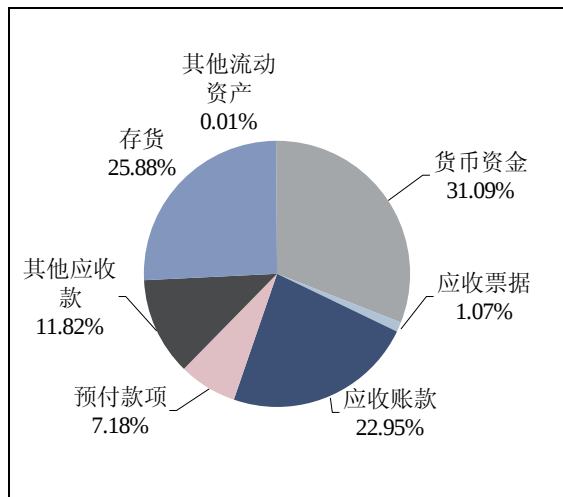
截至2011年9月底，公司（合并）资产总额263.01亿元，负债总额166.79亿元，所有者权益合计96.22亿元（其中少数股东权益39.01亿元）。2011年1~9月，公司实现营业收入249.68亿元，利润总额4.57亿元。

2. 资产质量

2008~2010 年底,公司资产总额年复合增长 5.09%,截至 2010 年底,公司资产总额为 219.76 亿元,其中流动资产和非流动资产分别占 62.67%和 37.33%。

流动资产

图 3 2010 年底流动资产结构



资料来源：公司年报

2008~2010 年底,公司流动资产在货币资金和其他应收款的影响下小幅下降,年复合减少 1.12%。2010 年底,公司流动资产为 137.72 亿元,较上年下降 11.39%,其中,占比较大的依次为货币资金 (30.95%)、存货 (25.76%)、应收账款 (22.84%) 及其他应收款 (11.77%)。

2008~2010 年底,公司货币资金先升后降,2010 年底,公司货币资金 42.62 亿元,主要由银行存款构成 (占 85.75%),公司货币资金较充足。

2010 年,受营业收入的同比增长带动,加上公司部分项目回收周期较长,公司应收票据和预付账款 (主要是尚未结算的预付工程款和货款) 均有较上年有不同程度增长,但仍然未达到 2008 年的水平,2010 年年末数分别为 1.47 亿元和 9.85 亿元。

2008~2010 年底,公司应收账款波动中有所减少,截至 2010 年底,公司应收账款账面价值 31.46 亿元,占 2010 年营业收入的

12.27%。从账龄分析看,1 年以内的占账龄分析的应收账款余额的 79.12%。2010 年公司已按账龄分析与个别认定相结合的方法计提坏账准备合计 6.20 亿元,占欠款总额的 16.46%,计提坏账准备较为充分。考虑到公司应收账款以一年以内为主,主要是应收下属联营企业杭州摩托罗拉移动通信设备有限公司的货款,账期为 1~2 月,债务人信誉较好,应收账款回收风险不大。

2008~2010 年底,公司其他应收款有所波动,截至 2010 年底,公司其他应收款余额 16.21 亿元,较 2009 年减少 33.93%,总体规模较大,考虑到公司其他应收款主要是与控股股东的往来款项和下属子公司北京普天太力通信科技有限公司作为手机分销商,根据相关协议,需向深圳三星科健移动通信技术有限公司提供第三方履行合同的保证金,随业务变化而滚动结存,且坏账提取比较充分,其他应收款回收风险不大。

2008~2010 年,公司存货年均增长 15.42%,截至 2010 年底,公司存货余额 42.36 亿元。其中,原材料、自制半成品及在产品、库存商品分别占 13.74%、10.49%和 69.61%。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 6.88 亿元。

截至 2011 年 9 月底,公司流动资产 174.47 亿元,较上年年底增长 26.68%,主要来自货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货的增加。公司流动资产以货币资金 (占 26.72%)、应收账款 (占 27.23%)、其他应收款 (占 12.90%) 和存货 (占 22.30%) 为主。

非流动资产

2008~2010 年底,公司非流动资产有所增长,年复合增长 18.81%。2010 年底,公司非流动资产 82.04 亿元,2010 年底,公司非流动资产 82.04 亿元,其中占比较高的是持有至到期投资 (16.26%)、长期股权投资 (24.54%)、

固定资产（20.68%）和无形资产（12.93%）。

2008~2010 年底，公司持有至到期投资年复合增长 98.66%，2010 年底为 13.34 亿元，主要为对外提供委托贷款，并接受相应的土地使用权、房产、上市公司股权作抵押、质押担保。

2008~2010 年底，公司长期股权投资有所波动，截至 2010 年底，公司长期股权投资 20.13 亿元。公司长期股权投资主要是公司与索尼爱立信、松下、康宁等跨国公司建立合资企业的股权投资。近年来，由于手机及配件销售业务萎缩，公司投资收入呈下降趋势，2010 年公司确认的投资收益为 4.04 亿元。

2008~2010 年底，公司投资性房地产年复合增长 42.72%，截至 2010 年底，公司投资性房地产原值 8.13 亿元，主要为房屋建筑物（占 94.44%）。公司采用成本模式对投资性房地产进行计量，累计计提折旧和摊销、减值准备分别为 1.67 亿元和 0.02 亿元。

2008~2010 年底，公司固定资产有所减少，截至 2010 年底，公司固定资产原值 37.42 亿元。其中机器设备和房屋建筑物分别占 45.87%和 38.29%。公司累计计提折旧和减值准备分别为 19.96 亿元和 0.50 亿元。2010 年底，公司在建工程 3.54 亿元，主要是工业园区、双流县西南航空港经济开发区工业园区、科学城研发厂房等项目。

2008~2010 年底，公司无形资产年复合增长 51.69%，截至 2010 年底，公司无形资产较上年增长 39.81%，为 10.61 亿元，主要来源于公司 3G 和 4G 产品形成的专利技术的增加。

截至2011年9月底，公司资产总额为263.01亿元，较2010年底增长19.68%，主要来源于货币资金、应收款项、预付账款以及其他应收款的增长。资产总额中流动资产占66.34%，较2010年底增加3.67个百分点。

总体看，公司资产规模较大，以流动资产为主，但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

2008~2010年底，公司所有者权益波动增长，年复合增长3.73%，截至2010年底，公司所有者权益合计89.71亿元。其中，实收资本和资本公积分别占21.21%和31.97%，盈余公积和未分配利润分别占1.25%和1.87%，外币报表折算差额和少数股东权益分别占-0.05%和43.74%，权益稳定性较好。2011年9月底，公司所有者权益96.22亿元，较2010年底增长7.26%，主要是资本公积、未分配利润增加所致。

负债

2008~2010年底，公司负债合计年均增长6.06%。截至2010年底，公司负债合计130.05亿元，其中流动负债占68.99%，非流动负债占31.01%；与2009年底相比，公司非流动负债占比提高明显，但公司负债仍以流动负债为主。

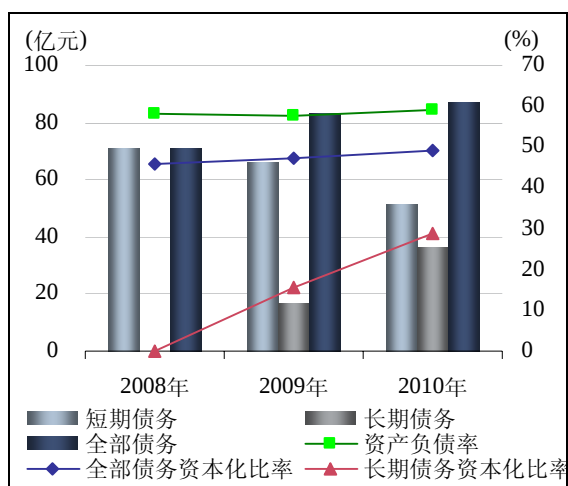
2008~2010年底，公司流动负债持续下降，年复合减少11.35%。2010年底，公司流动负债合计89.73亿元，主要是短期借款（占23.92%）、应付账款（占24.98%）、应付票据（占24.80%）、预收账款（占9.84%）和其他应付款（占12.06%）。2010年，受收入扩大和采购过程中信用结算增多影响，公司应付票据增长19.69%，应付账款增长9.08%；截至2010年底，公司其他应付款大幅增长65.16%，主要来自收取客户保证金以及部分专项补贴收入；截至2010年底，公司其他流动负债较上年大幅减少，主要是由于2009年发行的短期融资券在2010年偿还，并未发行新的短期融资。

2008~2010年底，公司非流动负债年复合增长426.74%，主要来自公司发行中期票据的应付债券科目。公司2010年底，公司非流动负债合计40.33亿元，主要是应付债券（占89.12%，主要为2010年发行的两期中期票据）和其他非流动负债（占8.61%，主要为递延收益）等。

2008~2010年，公司长期债务资本化比率逐年升高，全部债务资本化比率小幅上升，公

公司的债务构成得到改善。截至2010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59.18%、28.77%和49.35%。2010年发行的两期中期票据一定程度上改善了公司的长短期债务结构，截至2010年底，公司全部债务87.40亿元，其中短期债务和长期债务占比分别为58.54%和41.46%。

图4 公司债务构成情况



资料来源：公司年报

2011年9月底，公司负债合计166.79亿元，其中流动负债占比由于2011年上半年发行了20亿短期融资券（计入其他流动负债科目）拉动有所提高。截至2011年9月底，公司全部债务104.02亿元，较上年底有所增加，主要是“11中普天CP01”发行所致。公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别为63.42%、27.37%和51.95%，债务负担有所加重，但仍处于合理范围内。

总体看，近年公司债务负担持续增加，但仍处于合理范围；债务结构有所改善。

4. 盈利能力

2008~2010年，公司营业收入先降后升，2010年在公司通信产业产品销售大幅增长的带动下，公司营业收入规模有所增加，2010年实现营业收入256.34亿元，较上年增长19.51%，已恢复到2008年水平；同期，公司营业成本为233.53亿元，较上年增长21.35%。

2008~2010年，公司期间费用小幅增加，年复合增长10.05%。2010年，公司三项期间费用合计24.53亿元，占营业收入比例为9.57%，其占比较上年无变化。受长期股权投资收益减少的影响，2010年实现投资收益较上年有所减少，为4.04亿元，投资收益规模较大；公司主要由原邮电部直属28家制造企业组成，在全国很多城市市区内拥有土地、厂房，上述土地厂房搬迁能产生一定规模的营业外收入。另外，公司2010年获得的补贴收入较2009年大幅增加，为2.40亿元。2010年，公司营业外收入4.76亿元（还包括非流动资产处置利得等）。

2010年，由于成本增加和投资收益减少，公司营业利润较上年有所下滑，在营业外收入增加的拉动下，2010年公司利润总额较上年小幅增长2.85%，为4.59亿元。同期，公司营业利润率及净资产收益率分别由2009年的9.83%和4.09%下降至8.35%和3.80%。总体看，公司主营业务获利能力偏弱，投资收益和营业外收入依然是公司盈利的主要来源。

2011年1~9月，公司实现营业收入249.68亿元，为2010年全年的97.40%。2011年1~9月，公司实现投资收益3.61亿元，实现营业外收入2.34亿元，营业外支出0.65亿元。2011年1~9月，公司实现利润总额4.57亿元，为2010年全年的99.74%，营业利润率7.56%，公司盈利能力基本保持稳定。

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

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008~2010年，公司流动比率和速动比率稳步提高，2010年底分别为153.50%和113.95%；2011年9月底流

动比率、速动比率均有所下降为 138.45%和 107.57%。2008~2010 年，公司经营现金流动负债比有所上升，分别为-7.30%、9.67%和 13.80%，经营活动对短期债务的保障能力有所改善。总体看，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看，2008~2010年，公司EBITDA基本保持稳定，2010年为11.55亿元；受债务规模增大的影响，公司EBITDA利息倍数有所下降，2010年为3.16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上升至7.57倍。总体看，公司对总债务保障能力有所下降，但仍处于合理水平。考虑到公司每年能获得一定的投资收益，并拥有优质的土地资源可以实施异地搬迁转让，以及未来几年公司自身盈利能力的提升，公司对长期债务具备适宜的偿付能力。

截至2011年9月底，公司对外担保余额合计13亿元，担保比率为13.51%，对外担保规模小，对公司正常经营影响不大。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至2011年9月底，公司共获得授信额度总量为220亿元，尚未使用的额度为130亿元。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。

六、综合评价

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，投资收益和营业外收入是公司目前盈利的主要来源，整体盈利能力偏弱；债务负担持续增加，但仍处于合理范围；公司计划投资支出较多，未来债务压力趋于加大。

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。

综合看，公司主体信用风险很低。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	470242.21	597139.57	426230.13	-4.79	466128.26
交易性金融资产	6480.46	4270.19	5112.52	-11.18	1615.37
短期投资					
应收票据	18513.30	7359.95	14714.44	-10.85	10583.25
应收账款	331573.83	266348.27	314605.89	-2.59	475090.27
预付款项	67681.86	80446.78	98486.74	20.63	173954.61
应收利息	561.39	75.71	626.47	5.64	2364.24
应收股利	112.13	0.00	0.00	-100.00	356.70
其他应收款	246901.63	245281.61	162050.39	-18.99	225014.12
存货	266315.53	352872.26	354809.47	15.42	389112.63
一年内到期的非流动资产	191.59	266.06	491.15	60.11	238.21
其他流动资产	92.12	292.26	117.87	13.11	222.38
流动资产合计	1408666.06	1554352.67	1377245.06	-1.12	1744680.05
非流动资产：					
可供出售金融资产	11004.95	3107.81	2463.92	-52.68	2463.92
持有至到期投资	33800.00	59400.00	133400.00	98.66	128900.00
长期应收款					
长期股权投资	138585.80	161747.50	201289.95	20.52	222412.39
股权分置流通权					
投资性房地产	39907.25	50611.25	81281.64	42.72	82970.60
固定资产	190126.65	155437.26	169629.60	-5.54	162865.17
在建工程	20541.53	37928.76	35011.21	30.55	58349.90
工程物资					
固定资产清理	0.45	2.12	-412.52		-583.08
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	46111.14	75892.07	106104.55	51.69	113060.75
开发支出	39983.48	32858.40	31336.20	-11.47	55456.30
商誉	39707.86	39496.86	39442.19	-0.34	39442.19
长期待摊费用	1575.21	1536.62	2134.73	16.41	1901.68
递延所得税资产	19829.44	20370.66	18686.26	-2.93	18176.40
其他非流动资产					
非流动资产合计	581173.76	638389.31	820367.72	18.81	885416.23
资产总计	1989839.82	2192741.98	2197612.78	5.09	2630096.27

注：公司 2011 年 3 季度财务数据未经审计（下同）

附件 1-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	575296.47	299096.60	214608.07	-38.92	383719.30
吸收存款及存放同业					
交易性金融负债					
应付票据	29243.28	185944.82	222549.47	175.87	93502.94
应付账款	268237.60	205502.61	224160.78	-8.58	387435.08
预收款项	74487.79	101249.64	88317.96	8.89	121066.43
应付职工薪酬	32108.00	36392.45	44071.22	17.16	36513.53
应交税费	-6135.27	-21242.66	-26242.06	106.82	-44575.14
应付利息	2769.49	10110.25	9899.53	89.06	11341.34
应付股利	2780.83	0.00	0.00	-100.00	2929.33
其他应付款	57787.76	65490.73	108164.77	36.81	61809.76
一年内到期的非流动负债	1850.00	189.27	4423.40	54.63	423.40
其他流动负债	103235.77	191000.93	7302.18	-73.40	206014.93
流动负债合计	1141661.73	1073734.64	897255.31	-11.35	1260180.91
非流动负债：					
长期借款	1042.93	10057.84	2955.82	68.35	3039.92
应付债券	0.00	159300.00	359433.33		359533.33
长期应付款	1089.83	1090.02	1115.98	1.19	1085.93
递延收益					
专项应付款	3388.62	4145.03	3699.47	4.49	5238.52
预计负债	625.18	429.42	724.49	7.65	656.02
递延所得税负债	970.56	976.44	630.34	-19.41	348.34
其他非流动负债	7418.55	14442.60	34733.91	116.38	37844.38
非流动负债合计	14535.66	190441.36	403293.34	426.74	407746.45
负债合计	1156197.40	1264175.99	1300548.65	6.06	1667927.35
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	190000.00	190305.00	190305.00	0.08	190305.00
资本公积	249596.64	283120.71	286816.41	7.20	330405.42
减：库存股					
盈余公积	11081.72	11255.00	11255.00	0.78	11255.00
未分配利润	37297.39	59529.30	16768.08	-32.95	40720.38
外币报表折算差额	-208.76	-324.15	-421.17	42.04	-642.84
归属于母公司所有者权益合计	487766.99	543885.85	504723.32	1.72	572042.96
少数股东权益	345875.43	384680.13	392340.81	6.51	390125.96
所有者权益（或股东权益）合计	833642.42	928565.99	897064.13	3.73	962168.92
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1989839.82	2192741.98	2197612.78	5.09	2630096.27

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11年1~9月
一、营业收入	2419541.04	2144910.76	2563429.49	2.93	2496818.05
减: 营业成本	2228316.92	1924389.43	2335303.17	2.37	2299514.67
营业税金及附加	9005.71	9606.65	14172.69	25.45	8450.49
销售费用	58274.04	65058.02	82699.00	19.13	64759.84
管理费用	107345.08	107470.31	126023.47	8.35	92113.55
财务费用	36895.57	32743.78	36528.61	-0.50	38684.31
资产减值损失	26873.98	26222.98	7381.55	-47.59	557.08
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)	-1964.77	15.78	-7.72		0.00
投资收益 (损失以“一”号填列)	53593.09	43457.29	40379.92	-13.20	36068.78
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益					
汇兑收益 (损益以“一”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	4458.05	22892.66	1693.19	-38.37	28806.89
加: 营业外收入	27103.70	24485.95	47643.38	32.58	23435.85
减: 营业外支出	2235.36	2779.65	3466.88	24.54	6494.27
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	29326.39	44598.96	45869.69	25.06	45748.47
减: 所得税费用	-1761.33	6585.24	11797.39		8095.79
加: 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	31087.72	38013.72	34072.31	4.69	37652.68
少数股东损益	6277.52	21274.61	23124.72	91.93	13700.38
奖福基金					
五、归属于母公司所有者的净利润	24810.20	21274.61	10947.58	-33.57	23952.29

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	2488893.74	2444924.84	2860578.47	7.21	2675754.08
收到的税费返还	12904.33	12495.71	18512.42	19.77	7884.32
收到其他与经营活动有关的现金	283716.52	441747.25	592112.75	44.46	1237932.93
经营活动现金流入小计	2785514.59	2899167.79	3471203.64	11.63	3921571.32
购买商品、接受劳务支付的现金	2321604.03	2065342.07	2604855.64	5.92	2620626.09
支付给职工以及为职工支付的现金	123379.45	130562.20	151926.21	10.97	120407.13
支付的各项税费	50024.38	60847.69	63405.59	12.58	60707.53
支付其他与经营活动有关的现金	373871.37	538551.29	527191.79	18.75	1445442.66
经营活动现金流出小计	2868879.24	2795303.25	3347379.24	8.02	4247183.41
经营活动产生的现金流量净额	-83364.65	103864.54	123824.41		-325612.08
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	195003.05	97653.76	58028.47	-45.45	99251.56
取得投资收益收到的现金	51929.10	46503.27	33731.14	-19.40	23445.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6568.95	36686.67	13652.80	44.17	8739.34
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	4698.11	4513.20	5179.52	5.00	165.49
收到其他与投资活动有关的现金	239.52	1382.11	7304.12	452.22	24648.14
投资活动现金流入小计	258438.73	186739.02	117896.05	-32.46	156250.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	77970.23	43482.75	62522.05	-10.45	46632.75
投资支付的现金	210554.12	103890.84	174887.74	-8.86	121996.47
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	-256.04	0.00		5729.00
支付其他与投资活动有关的现金	5030.00	920.66	11742.70	52.79	-35513.90
投资活动现金流出小计	293554.35	148038.21	249152.50	-7.87	138844.32
投资活动产生的现金流量净额	-35115.63	38700.81	-131256.45	93.33	17405.71
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	6587.70	72380.82	109.78	-87.09	10186.71
取得借款收到的现金	925341.44	959622.84	562644.10	-22.02	671439.06
收到其他与筹资活动有关的现金	14028.52	2332.35	19255.06	17.16	160238.17
筹资活动现金流入小计	945957.66	1034336.01	582008.94	-21.56	841863.93
偿还债务支付的现金	784809.21	958795.10	619472.37	-11.16	304979.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	38959.55	36518.07	109190.01	67.41	50850.39
支付其他与筹资活动有关的现金	16973.36	5607.63	16090.41	-2.64	141713.14
筹资活动现金流出小计	840742.12	1000920.80	744752.79	-5.88	497543.04
筹资活动产生的现金流量净额	105215.54	33415.21	-162743.85		344320.89
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1462.51	86.95	-825.18		-1049.79
五、现金及现金等价物净增加额	-14727.25	176067.51	-171001.08		35064.73

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	31087.72	38013.72	34072.31	4.69
加: 少数股东损益				
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的资产减值准备	26873.98	26222.98	7381.55	-47.59
固定资产折旧	35849.45	33303.25	24374.97	-17.54
无形资产摊销	2629.38	5003.65	7631.22	70.36
长期待摊费用摊销	2137.27	775.37	1068.68	-29.29
待摊费用减少(减:增加)				
预提费用增加(减:减少)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-12346.78	-10129.45	-14730.48	9.23
固定资产报废损失	202.78	8.63	64.51	-43.60
公允价值变动损失(减: 收益)	1964.77	-15.78	7.72	-93.73
财务费用	42167.22	37889.70	38138.17	-4.90
投资损失(减:收益)	-53593.09	-43457.29	-40379.92	-13.20
递延所得税资产减少(减: 增加)	-8138.56	-505.65	1718.40	
递延所得税负债增加(减: 减少)	-1109.08	-1.00	8.32	
存货的减少(减:增加)	16419.67	-76132.53	-16772.96	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-108298.35	39138.53	-48966.42	-32.76
经营性应付项目的增加(减:减少)	-59211.04	53750.42	130208.33	
其他				
经营性活动产生的现金流量净额	-83364.65	103864.54	123824.41	

附件 4 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.91	6.88	8.50	7.70	--
存货周转次数(次)	8.37	6.22	6.60	6.84	--
总资产周转次数(次)	1.22	1.03	1.17	1.13	--
现金收入比(%)	102.87	113.99	111.59	110.57	107.17
盈利能力					
营业利润率(%)	7.53	9.83	8.35	8.63	7.56
总资本收益率(%)	4.72	4.01	3.99	4.14	--
净资产收益率(%)	3.73	4.09	3.80	3.87	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	0.12	15.43	28.77	19.04	27.37
全部债务资本化比率(%)	45.90	47.32	49.35	48.05	51.95
资产负债率(%)	58.11	57.65	59.18	58.51	63.42
偿债能力					
流动比率(%)	123.39	144.76	153.50	144.85	138.45
速动比率(%)	100.06	111.90	113.95	110.56	107.57
经营现金流流动负债比(%)	-7.30	9.67	13.80	8.34	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.90	3.56	3.16	3.23	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.62	7.17	7.57	7.26	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.17	0.17	-0.01	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.21	4.35	-0.20	0.56	--

附件 5 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
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

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
 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 6 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

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，联合资信有权撤销信用等级。

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。

