

信用等级公告

联合[2013] 1553 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。



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: 2013 年 11 月 25 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
资产总额(亿元)	219.76	280.82	317.05	397.05
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	89.71	97.83	102.05	106.55
长期债务(亿元)	36.24	36.23	4.11	20.02
全部债务(亿元)	80.40	106.11	134.31	196.57
营业收入(亿元)	256.34	356.18	447.74	455.41
利润总额(亿元)	4.59	7.24	6.60	5.71
EBITDA(亿元)	11.83	14.95	15.53	--
营业利润率(%)	8.35	8.43	7.99	6.10
净资产收益率(%)	3.80	5.71	5.27	--
资产负债率(%)	59.18	65.16	67.81	73.16
全部债务资本化比率(%)	47.26	52.03	56.82	64.85
流动比率(%)	153.50	140.74	112.49	114.00
全部债务/EBITDA(倍)	6.79	7.10	8.65	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.00	2.94	2.35	--

注: 1.2013 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

分析师

程 晨 李 阳

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

Http: //www.lhratings.com

评级观点

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、公司未来计划投资规模较大、债务负担呈加重趋势等因素给公司经营及偿债能力带来的不利影响。

公司产业链较为完整,政府支持和客户资源优势明显,整体实力强,在国内信息化建设中具有重要地位。2011 年以来,公司盈利能力较好的行业电子板块发展迅速,基于通信设备制造业较好的发展前景及在业内较强的竞争优势,公司有望持续改善盈利状况,从而支撑其良好的信用基本面。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 受益于运营商 3G 业务的快速发展和未来 4G 网络建设的大规模投资,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. 公司未来计划投资支出项目较多，投资规模较大，债务规模逐年增大。

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 2013 年 11 月 25 日至 2014 年 11 月 24 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2013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2012年底，公司拥有全资子公司10家、控股子公司10家，其中境内外上市公司5家（表1）。

表1 公司下属上市公司情况（2012年底）

股票简称	股票代码	公司持股（%）
东方通信	600776	通过东方通信集团直接持有 48.13%
东信和平	002017	通过东方通信集团直接持有 50.83%
上海普天	600680	51.45
宁通信B	200468	53.49
普天电缆	HK01202	60.00

资料来源：公司提供

公司本部设有综合管理部、企业发展部、党群工作部、人力资源部、财务部、信息中心、采购中心、审计监察部8个职能部门，以及通信产业事业本部、行业电子事业本部、广电产业事业本部和国际事业部4大事业部。

截至2012年底，公司合并资产总额为317.05亿元，所有者权益合计为102.05亿元

（其中少数股东权益39.91亿元）。2012年，公司实现营业收入447.74亿元，利润总额6.60亿元。

截至2013年9月底，公司合并资产总额为397.05亿元，所有者权益合计为106.55亿元（其中少数股东权益44.71亿元）。2013年1~9月，公司实现营业收入455.41亿元，利润总额5.71亿元。

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、宏观经济与政策环境

1. 宏观经济

2012年三季度以来，随着中央领导层换届完成，在“调结构、转方式”的政策基调和新型城镇化发展战略作用下，中国宏观经济整体运行平稳；新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级，近四个季度经济增速呈现小幅波动调整态势。根据国家统计局数据初步核算，2013年上半年中国实现国内生产总值248009亿元，同比增长7.6%，GDP连续两个季度同比增速回落，一季度同比增长7.7%，二季度增长7.5%。

2013年上半年，中国规模以上工业增加值同比增长9.3%，增速比一季度回落0.2个百分点；同期，规模以上工业企业（年主营业务收入在2000万元以上的企业，下同）实现主营业务收入478365.4亿元，同比增长11.4%；规模以上工业企业实现利润总额25836.6亿元，同比增长11.1%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速持续下滑。具体而言：①消费平稳增长。2013年上半年社会消费品零售总额为110764亿元，同比名义增长12.7%，增速比一季度加快0.3个百分点。②投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013年上半年

固定资产投资（不含农户）181318 亿元，同比增长 20.1%，增速比一季度回落 0.8 个百分点，比上年同期回落 0.3 个百分点。③对外贸易增速进一步下滑，贸易顺差持续扩大。2013 年上半年，中国进出口总额为 19977 亿美元，同比增长 8.6%，增速比一季度回落 4.9 个百分点，其中出口金额同比增长 10.4%，增速回落 8.0 个百分点，进口金额同比增长 6.7%，增速回落 1.9 个百分点，贸易顺差达 1079.5 亿美元，较上年同期的 689.2 亿美元显著扩大。

2013 年上半年，中国 CPI 同比增长 2.4%，涨幅与一季度持平，比上年同期回落 0.9 个百分点；从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2013 年上半年中国 PPI 同比下降 2.2%，降幅比一季度扩大 0.5 个百分点，比去年同期扩大 1.6 个百分点；由于受国内外宏观经济增速放缓影响，PPI 呈不断下降趋势。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013 年上半年，中国财政累计收入为 68591 亿元，累计支出为 59714 亿元，同比增长分别为 7.5% 和 10.8%，增幅比上年同期下降 4.7 和 10.5 个百分点；财政收入增幅放缓的情况下，各项民生政策仍得到较好落实，教育、医疗卫生、社会保障和就业、节能环保等各方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，4 月 10 日召开的国务院常务会议决定，8 月 1 日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。据国家税务总局统计，2013 年 7 月底已确认纳入营改增试点范围的纳税人 104.26 万户。

据测算，此次进一步扩大“营改增”试点，2013 年企业将减轻负担约 1200 亿元。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资建设力度，7 月 31 日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共服务，部署重点加强城市基础设施建设，包括以下六方面：①市政地下管网建设和改造；②污水和生活垃圾处理及再生利用设施建设；③燃气、供热老旧管网改造；④地铁、轻轨等大容量公共交通系统建设；⑤城市配电网建设；⑥生态环境建设。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；运用公开市场操作、再贷款、再贴现等工具，发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长；进一步推进利率市场化改革，自 7 月 20 日起全面放开贷款利率管制；扩大人民币在跨境贸易和投资中的使用；继续稳步推进金融企业改革；深化外汇管理体制改革的。

政府通过盘活存量资金支持结构调整，货币供应量增速回落，信贷结构调整力度加大。2012 年央行两次下调存款准备金率共 1 个百分点后，进入 2013 年市场资金紧张局面尚未改善；至二季度末市场流动性异常紧张，银行间隔夜市场拆借利率虽大幅拉升，但央行未予干涉；截至 2013 年 8 月末，央行未对存款准备金率进行调整。2013 年 6 月末，M₂ 存量达 105.4 万亿，同比增长 14%，高于预期目标 1 个百分点。从信贷数量来看，2013 年 6 月末，人民币贷款余额为 68.1 万亿元，同比增长 14.2%，比年初增加 5.08 万亿元，同比多增 2217 亿元，货币信贷保持合理增长有效支撑实体经济。2013 年上半年，非信贷社会融资规模 5.07 万亿，同比增长 69.7%，其中信托贷款同比增长 258.4%、委托贷款同比增长 130%，社会融资方式多元化进一步凸显。人民币汇率方面，截至 2013 年 6 月末，人民

币兑美元汇率中间价为 6.1787，比上年末升值 1.73%；上半年汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。继续促进农业稳定发展，夯实粮食丰收基础，落实“米袋子”省长负责制，加大对重大农业基础设施建设的支持力度，加强耕地保护和高标准农田建设。遏制产能严重过剩行业盲目扩张，以钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业为重点，出台化解产能过剩的政策措施。房地产方面，房地产调控政策进一步趋紧，2月26日，国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；但从上半年房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现，房地产调控政策面临更大挑战。城镇化建设方面，6月26日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，研究部署加快棚户区改造，促进经济发展和民生改善，未来5年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区1000万户，其中2013年改造304万户；8月22日，发改委下发了发改办财经[2013]2050号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度；鼓励“债贷组合”方式用于棚改债券；允许棚改债券规模由项目总投资的60%提升至70%。

总体来看，2013年上半年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策以实现预期政策效果。产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继

续保持快速发展并成为经济增长主要推动力量。

三、行业及区域经济环境

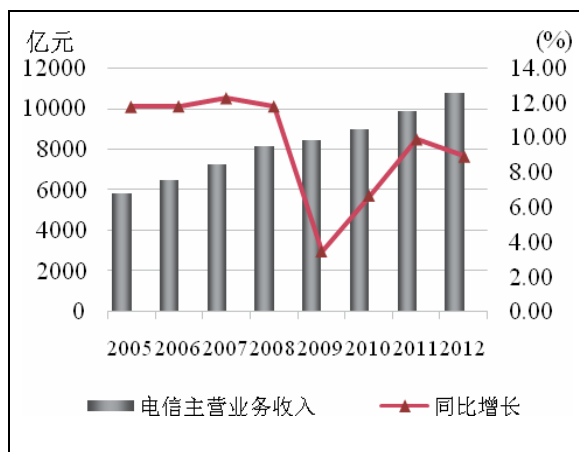
1. 行业分析

通信行业概况

中国国内通讯业近年在3G网络建设及相关产业振兴规划的推动下，保持了良好的发展态势。2012年中国累计完成电信业务总量12985亿元，同比增长11.1%；实现电信主营业务收入10762.90亿元，同比增长8.94%，增幅下降0.98个百分点。根据工信部有关统计数据，2013年1~9月，全国电信业实现电信业务总量10409.2亿元，同比增长7.8%；电信主营业务收入累计完成8708.8亿元，同比增长8.6%，中国通信运营业发展趋势向好。2012年新增移动电话用户8664.7万户，达到14.77亿户；移动电话用户净增9439.8万户，总量突破12亿大关，达12.07亿户，其中，3G用户净增13479.4万户，超过去年移动电话用户的全年净增规模，平均每月新增近1500万户，3G用户总数已经突破3.6亿户，2G用户向3G迁移正在加快；基础电信企业互联网宽带接入用户净增1595.4万户，达1.86亿户，4M以上宽带接入用户占宽带用户总数的比重达到75.4%。

2012年国内3G用户增长总数约1.06亿户，总规模达2.34亿户，3G用户渗透率由2011年末的13%升至20%，3G产业链逐渐完善，移动联网与智能终端的应用普及大幅提升，市场推广力度加强。据工信部统计，2012年，3G基站96.5万个，3G用户达到1.5亿户，均有较大幅度增长。截止2013年9月底，中国3G基站规模达到超过102.1万个，3G网络已覆盖所有城市和县城以及部分乡镇。

图1 中国电信业务收入增长情况



资料来源：工信部

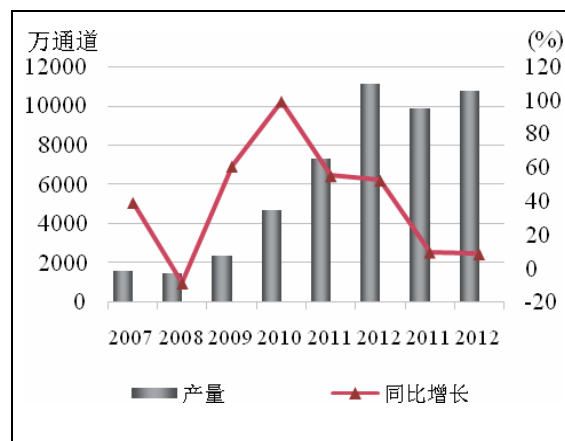
从行业竞争看，通信业是一个全球性竞争行业，竞争领域涵盖了交换机、基站生产、光纤、光传输器件、手机等各设备制造领域。诺基亚、摩托罗拉、爱立信、思科、三星、阿尔卡特朗讯等跨国大型设备制造商依靠资金、技术、品牌优势在无线通信、光通信和数据通信系统的高端产品市场上占据较高地位；华为技术、中兴通讯作为中国两大通信设备制造商以无线通信设备为主要突破点，逐步提高系统集成与服务水平，和加大对海外市场的扩张，市场竞争力快速增强，已步入全球前十大制造商。据市场研究公司 Dell'Oro Group 统计，华为技术全球市场份额达 15%，排名第三，中兴通讯全球市场份额为 5%；以中国普天、武汉邮科院、大唐集团为代表的国有控股通信设备制造商则凭借丰富的行业经验、细分市场的竞争优势实现了经营规模和市场影响力的较大发展。相反，一大批规模较小和技术薄弱的企业则面临被淘汰的局面。

子行业通信设备制造业分析

从通信系统子行业看，通信设备的发展重心正在从局端为核心向终端为主的方向转移，研发流程创新、快速研发周期、低成本研发将构成通信设备企业核心竞争力的关键所在，中兴、华为等行业领军企业正是迎合了市场趋势，以快速交付力、定制化研发、良好服务质量获得全球认同。2012年中国累计生产移动通

信基站设备11148.79万信道，同比增长52.58%。未来几年，宽带网络、云计算、LTE是运营商投资重点，系统设备商将随之受益。

图2 中国移动通信基站设备增长情况



资料来源：工信部

从通信终端子行业看，移动终端方面，目前中国移动电话普及率超过60%，中国移动电话用户增长数持续增加。据工业和信息化部统计，2012全年中国手机产量约为11.82亿部，比2011年增长3.38%。2012年中国累计生产数字程控交换机2345.30万线，同比下降32.65%。从2006年开始全球固定电话交换设备的增长为零，在这种情况下中国数字程控交换设备的产量几乎占据了世界需求量100%的市场份额。国外品牌手机生产企业凭借其强大的资本和技术优势，在高端市场占有主导地位；国内品牌手机生产企业在手机中低档市场占有优势，但受到山寨机的严重挤压，国内品牌企业经营压力加大。智能卡方面，2012年智能卡发放总量为90亿张，其中，智能电信卡发行40多亿张，居于首位；银行卡28亿张，正向芯片化过渡；第二代居民身份证(非接触IC卡)发行13亿张；社会保障卡发行3.02亿张。智能卡整个产业链主要包括前端的IC卡，以及后端的支付终端两个环节。IC卡制造主要涉及芯片制造商、卡基制造商、COS系统开发商、IC卡制造商；终端制造商主要包括ATM机和POS机制造商，还有系统设备商等支持企业。需求增加将推动智能卡整个行业的发展。

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

2. 行业关注

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

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

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

3. 行业政策

2009年2月,国务院常务会议审议并原则通过了《电子信息产业调整振兴规划》,主要内容包括加大投入,集中力量实施第三代移动通信产业、集成电路升级、新型显示和彩电工业转型等,鼓励引导社会资金投向电子信息产业,并支持优势企业兼并重组。

2010年4月,工业和信息化部等八部委联合发布《关于推进第三代移动通信网络建设的意见》,指出到2011年,3G网络覆盖全国所有地级以上城市及大部分县城、乡镇、主要高速公路和风景区等,3G用户将超过1.5亿户,将完成3G总投资2400亿元。

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

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

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

“十二五”规划进一步明确提出将全面提高信息化水平,推动信息化和工业化深度融合,加快经济社会各领域信息化;发展和提升软件产业,积极发展电子商务;加强重要信息系统建设,强化地理、人口、金融、税收、统计等基础信息资源开发利用;实现电信网、广播电视网、互联网“三网融合”,构建宽带、

融合、安全的下一代国家信息基础设施；推进物联网研发应用；以信息共享、互联互通为重点，大力推进国家电子政务网络建设，整合提升政府公共服务和管理能力；确保基础信息网络和重要信息系统安全。

4. 行业发展

目前中国已具备较为完整的通信设备制造业体系，在总体技术水平和产业规模上均已进入世界前列；未来，随着电信业全业务运营的开展和3G大规模建设，电信固定资产投资将加快，并带动通信设备制造业实现快速发展。

另外，随着电信网络升级和业务融合逐步演进，将带动电信增值业务迅速发展。在信息化与工业化融合的大趋势下，利用信息技术改造提升传统产业的步伐将加快，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。

工信部部长苗圩表示，4G牌照将于2013年底前正式发放，4G牌照发放将极大促进运营商4G建设及商用进程。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2013年9月底，公司注册资本190305万元，股东和实际控制人为中国普天信息产业集团公司，持股比例100%。

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

2. 企业规模及竞争实力

公司是中国大型综合性通信设备制造企业之一。近年来，公司以通信产业为基础，扩展形成了通信、行业电子、广电等三大业务板块，并在长江三角洲、珠江三角洲、京津冀经济圈以及中西部地区建立了重要产业制造基地，与多家跨国公司建立了合资合作关系，具备较为完整的通信制造产业链。公司下辖全资和控股子公司20家，包括境内外上市公司5家。

公司系列产品在通信制造各领域均有较强的竞争实力，并积极调整产业结构，通过发展新一代通信系统，提升产业实力，进而带动通信配套产业技术升级和获得更多市场机会，以及加快拓展广电产业、培育新的业务增长点，使公司核心竞争力和可持续发展能力得到增强。

在通信系统和终端方面，公司能够提供GSM和面向3G的TD-SCDMA、WCDMA、CDMA2000移动通信系统设备、端到端的整体解决方案，以及下一代网络、综合接入、数据通信、光通信产品，是TD-SCDMA系统主流设备供应商之一。在通信配套方面，公司综合

布线、电源、微波天线、程控交换机电缆、光纤光缆产品处于行业优势水平。

在行业电子方面，公司提供金融、税务、交通、广电、公安、物流、铁路、航空等多个行业信息化应用的专业产品和服务，其中 ATM 柜员机市场占有率居国产品牌前三名，程控 POS 打印机为国内仅有的两家具备相关专利的厂商，自动售检票系统（以下简称“AFC”）市场份额入围国内前三，邮政物流系统处于业内领先地位。

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

播车、数字电视机顶盒终端、多媒体业务管理系统等主导产品。

此外，公司与电信运营商和大型企事业单位的合作关系良好，“Potevio”品牌作为商务部信息产业领域重点支持的 10 个出口品牌之一，具有良好的品牌信誉度，为公司拓展海外市场提供了有力支持。公司各类产品已广泛进入拉美、欧洲、亚太、非洲及中东等区域的 40 多个国家和地区。公司与意大利 MYWAVE 公司合作建设的西欧第一个 TD-SCDMA 试验网是中国具有自主知识产权的第三代移动通信技术首次在西欧市场的应用。

表 2 2012 年主要通信设备制造企业情况

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

资料来源：各公司 2012 年年报

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

3. 技术研发

公司成立以来，通过与国际著名通信设备制造商合资合作，从中吸取到先进技术和经验，并不断加大自主研发力度，使公司技术研发水平居业内前列。公司是 TD-SCDMA 产业联盟的重要成员、TD-SCDMA 试验网建设的主要参与者之一、工业和信息化部电子信息测量技术领域“十一五”发展规划编制成员单位、中国移动存储器标准工作组组长单位、中国通

信标准化协会(CCSA)的全权会员、中国 RFID 国家标准组的全权会员等。

公司拥有较为完善的技术研发体系和国家级企业技术中心。技术中心由普天信息技术研究院、普天博士后科研工作站及部分企业的研发机构组成。公司与中国科学院、北京大学、清华大学、北京邮电大学及美国德州仪器公司等著名院校和国内外科研机构建立了长期友好的研发合作关系，并注重引入国际上先进的研发、生产流程管理评价体系，是国内首家、全球第 15 家通过 CMMI-SW/SE/IPPD 最高级别评估的企业。

公司在 TD-SCDMA、移动存储卡、增值运营等方面取得了一系列具有自主知识产权的重大科研成果和核心技术，如完成了

TD-SCDMA 全系列产品(RNC、NodeB、BBU、RRU、微蜂窝基站等)的开发任务,以及产品 MBMS(多媒体广播多播业务)和 HSDPA(高速下行分组接入)、HSUPA(高速上行分组接入)特性开发,相关产业化能力位居国内前列;推出了集存储、安全、RFID 于一体的全球第一片智能存储卡,可广泛应用于金融移动支付、电信增值业务、广电移动数字电视及出版业数字内容发行等领域。2012 年公司牵头承担 35 项国家重大科技项目,新增专利申请 236 项,专利授权 93 项,软件著作权 38 项,公司有效专利数排名中央企业第 38 位;杭州鸿雁“复杂装备与工艺工装集成数字化设计关键技术及系列产品开发”项目荣获国家科技进步二等奖;上海普天荣获全国总工会“全国五一劳动奖状”。

总体看,优势的自主研发和产业化能力为公司长期发展奠定了良好基础。

4. 人员素质

截至 2013 年 9 月底,公司共有高层管理人员 10 名,其中董事长 1 名,总裁 1 名,副总裁 7 名,财务总监 1 名。

公司董事长兼总裁邢炜女士,现年 54 岁,研究生学历、工程师,获中国社会科学院终身教授称号,享受政府特殊津贴,曾任外经贸部科技发展和技术进出口司副司长、司长,外经贸部中国国际电子商务中心主任,中央企业工委工作技术研究中心主任,普天集团副总经理,公司副董事长、董事长、总裁等职务,现兼任普天集团总经理。

截至 2012 年底,公司共有员工 22953 人,其中研究生 1359 人,占全部员工的 5.9%,大学本科 6955 人,占全部员工的 30.3%,专科 4899 人,占全部员工的 21.3%,中专及高中 3141 人,占全部员工的 13.7%,初中及以下 3548 人,占全部员工的 15.5%;公司现有管理人员 3538 人,占全部员工的 15.4%,技术人员 4251 人,占全部员工的 18.5%,营销工程人员

4645 人,占全部员工的 20.2%,生产辅助人员 5807 人,占全部员工的 25.3%,采购仓储人员 501 人,占全部员工的 2.2%,后勤服务 1196 人,占全部员工的 5.2%。

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

5. 外部支持

2009 年,根据国家出台的《电子信息产业调整振兴规划》:国家新增投资向电子信息产业倾斜,加大引导资金投入,实施集成电路升级、新型显示和彩电工业转型、TD-SCDMA 第三代移动通信产业新跨越、下一代互联网应用等六项重大工程,支持自主创新和技术改造项目建设。鼓励地方对专项支持的关键领域和重点项目给予资金支持,引导社会资源投向电子信息产业领域,加大信息技术改造传统产业的投入。可以看出,公司业务具备良好的政策支持。

公司的母公司普天集团是国资委直接管辖的中央大型企业之一,一直以来受到政府的大力支持。2005 年以来,公司成为了政府唯一指定向古巴、南美、亚洲等 20 多个国家出口电信产品的企业。公司依托普天集团的政策优势在与国内外电信运营企业的合作和国际招标项目中都具有较强的竞争优势。

同时,国家有关部门对于公司一直给予扶植政策,提供了大量用于技术研发等方面的财政补贴。2008 年以来,公司《LTE+技术方案研究及 TDD 系统验证项目》和《电子基金 TD-SCDMA HSUPA 研发及产业化项目》等得到工业和信息化部批复,获得政府资助资金 1000 万元;《TD-SCDMA HSDPA 系统设备研发生产环境主规模生产能力建设》项目获得中关村科技园资助配套资金 500 万元。公司新一代宽带无线移动通信网重大专项《TD-LTE 基站系统设备开发》项目已得到工业和信息化部的批复,并获得政府资助资金 2749 万元。

五、管理分析

1. 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，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、党群工作部、人力资源部、财务部、信息中心、采购中心、审计监察部 8 个职能部门，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，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。

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，2010年，受通信行业产业结构调整影响，国内3G市场处于开拓期，运营商业务及配套业务均不能达到盈亏平衡，公司通信产业毛利率下降带动整体营业利润率有所降低，但主营业务收入保持上升态势。2012年，公司受益于国内3G市场高速发展，3G用户数和服务使用量的大幅提高，通信业务收入大幅增加，但同时由于竞争激烈和原材料价格波动，毛利率有所下降。

2012年公司实现主营业务收入443.99亿元，同比增长26.35%；主营业务毛利率为8.08%，较上年下降0.5个百分点。从主营业务结构来看，通信产业受3G市场高速发展影响，收入水平大幅增长，2012年通信产业主营业务收入391.61亿元，较上年增长28.33%，占主

营业务收入比重同时大幅增加，达到88.20%，毛利率水平较低；行业电子板块受金融电子产品销售拉动的影响，2012年实现主营业务收入40.37亿元，较上年增长24.98%，毛利率17.64%；广电业务2012年实现主营业务收入6.35亿元，较上年同期下降6.34%；2012年公司其他业务（主要是房屋租赁、物业服务以及配套贸易）实现收入5.67亿元。

2013年1~9月，公司实现主营业务收入452.91亿元，同比增长43.12%，主要是因为通信行业收入增长；公司通信行业板块收入414.24亿元，同比增长46.19%，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0.92个百分点，为4.96%；主营业务毛利率与2012年相比有所下降，为6.10%，比去年同期下降0.93个百分点。

总体看，通信产业是公司主要收入和利润来源，行业电子板块发展较快，对毛利润贡献较大，未来会带动公司整体盈利水平的提高。

表3 公司主营业务情况

项 目	2010 年			2011 年		
	主营业务收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	主营业务收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)
通信行业	209.31	82.66	6.78	305.15	86.84	6.91
广电行业	10.46	4.13	1.84	6.78	1.93	7.96
行业电子行业	25.17	9.94	22.32	32.30	9.19	19.85
其他	8.28	3.27	18.51	7.18	2.04	29.50
合计	253.22	100.00	8.50	351.41	100.00	8.58
项 目	2012 年			2013 年 1-9 月		
	主营业务收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)	主营业务收入(亿元)	占比(%)	毛利率(%)
通信行业	391.61	88.20	6.76	414.27	91.47	4.96
广电行业	6.35	1.43	7.80	5.16	1.14	4.31
行业电子行业	40.37	9.09	17.64	29.67	6.55	18.95
其他	5.67	1.28	31.18	3.81	0.84	33.27
合计	443.99	100.00	8.08	452.91	100.00	6.10

资料来源：公司提供

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

2. 通信板块

公司目前拥有通信规划设计、通信工程测量、通信工程总承包及通信建设项目招标代理等多项国家甲级资质，能够向客户提供从通信系统、终端、配套到增值服务的整体解决方案和系列产品。公司通信板块产业布局如下表所

示。

表4 通信板块产品及相应生产机构

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

		(重庆)
	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，建立了以软交换为核心的网设备的研发和生产基地。

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

表 5 公司技术研发和产业化进程

2002 年 10 月	作为八家发起人之一参加 TD-SCDMA 产业联盟成立大会，并担任 TD-SCDMA 产业联盟产业项目小组组长，负责产业联盟的 TD-SCDMA 项目产业化工作，从此拉开了 TD-SCDMA 产业化的序幕
2003 年初	启动 TD-SCDMA 产品项目，全面投入 TD 产品的研发
2004 年 12 月	发布自主研发的射频拉远基站，并且成功通过产业化专项测试
2005 年底	在射频拉远产品的基础上，成功推出独具特色的中频拉远产品，方便快速经济的建网
2006 年 3 月	获得入网使用批文，并且承担中国网通在北京的 TD-SCDMA 规模实验网建设和友好用户放号
2007 年 3 月	TD-SCDMA 全系列无线产品获原信息产业部设备入网许可证，同时推出改进型的光纤拉远基站
2007 年 4 月	承建中国移动天津、秦皇岛扩大的 TD-SCDMA 规模试验网项目，提供包括中频拉远基站、第二代 BBU+RRU 光纤拉远型基站、微蜂窝基站、RNC 和 OMC-R 在内的整套无线系统设备
2007 年 10 月	天津和秦皇岛规模试验网络完成安装与开通
2008 年 6 月	天津和秦皇岛规模试验网络完成全网 HSDPA 的升级，顺利通过客户验收
2008 年 7 月	与意大利 MYWAVE 公司签订合同，合作建设西欧

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

资料来源：公司提供

在产品演进、后 3G 技术方面，公司积极投入资源进行 LTE 与 4G 的技术和产品研究。公司已完成了 LTE 产品样机系统开发，能够全面支持各项 LTE 业务；推出基于 TD-LTE 共平台设计的新一代 BBU 设备，可通过软件升级支持 LTE，满足运营商向 LTE 演进的要求，有力增强了公司产品的竞争力。2010 年，公司在中国移动的 TD-SCDMA 无线接入系统四期招标中获得较高的市场份额，产品分布国内 12 个省、市、自治区，并完成了第五期的头标工作。2011 年，在基于国内标准的 4G 系统 TD-LTE 产品研发中，公司参加了工信部和中国移动组织的 TD-LTE 规模试验网的工作，目前全部工程已经完成；承担国家重大专项 TD-LTE 新产品研发，承建的 TD-LTE 南京规模试验网项目进展顺利。2012 年，公司自主研发 TD-LTE 网络设备完成中国移动扩大规模实验网厦门、天津的供货和开通工作，完成中移动温州、无锡两城市 LTE 设备集采测试；LTE 企业网系统在深圳建成 230 电力试验网，与国家电网南瑞通信用公司签署战略合作协议；无线集群系统已开通 18 个地市以上公安网和 1 个政务网、2 个企业网，接入终端用户约 2 万个。

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

公司多次中标铁道部、铁科研、城铁、国航等专网项目，并在中石油、中海油视频会议等项目中中标。2011 年 9 月，公司中标“北京市政务物联数据专网试验网设备采购项目”，成为全球首个 TD-LTE 专网项目的设备提供商，物联数据专网建设前期准备工作已经陆续展开。2012 年 9 月中国移动启动 TD-LTE 扩大商用实验网的工作。中国普天用自研的 TD-LTE 产品参加了中国移动组织的招标工作，共计中标 2 个城市，2830 载频，合同额 2.1 亿元。这是继 TD-SCDMA 产品进入中国移动网络建设后，又一个新的系统级产品进入中国移动，其产品研发、生产和工程服务全部由中国普天独立承担。

通信终端

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

卡类终端方面，公司连续多年保持了智能卡在国内的领先优势，同时积极培育存储卡。公司智能卡主要产品是手机 SIM 卡、金融卡、社保卡和二代身份证，分别广泛应用于移动通信、金融、政府等领域。公司智能卡经营主体东信和平拥有 GSM Phase2、CDMA UIM 卡、OTA 系统等系列具有自主知识产权的专有技术，智能卡销量居国内第一，全球第五，已累

计为全球市场提供各类智能卡产品超过 25 亿张。公司存储卡业务立足消费电子市场，以 Flash 存储卡为核心产品，经营主体是普天茂德科技（重庆）有限公司，其在 OEM 市场排名首位，在自主品牌零售市场排名前十位。公司利用在 3G 技术研发上的优势，已推出了 CT8 “TD 自由行” TD-HSDPA 无线数据卡，并获得了工业和信息化部颁发的入网许可证，成为业内首批获得入网证的产品之一。

移动终端方面，随着市场竞争的加剧，公司适时调整了手机产业的发展策略，由自主品牌和合资品牌并重，转向合资手机生产为主。在手机业务合资方面，公司与索尼爱立信、松下和康宁等国际知名品牌的合资公司是专业的手机制造商，合资公司在生产经验、产品制造及配套能力和市场拓展力方面具备优势。

通信配套

公司提供覆盖信息和通信领域的各种配套设备和电子元件，在通信线缆、电源电池、配线设备及微波天线等领域占有比较稳定的市场份额，电工电气产品“鸿雁”商标被认定为“中国驰名商标”。

公司通信电缆（铜缆）具备较好的品牌知名度，受光进铜退、通信线缆市场持续低迷和上游原材料价格波动的影响，公司铜缆业务量逐步减少，而光缆业务量不断上升。

公司是国内配线领域的龙头企业，拥有众多有自主知识产权的产品和国内领先的生产技术，为国内配线架的主要生产基地，公司配线设备市场占有率约 20%。未来，公司将在传统配线产品的竞争优势基础上，加大 ODF、DDF 系列产品的技术研发和市场开发力度，寻求在配线产品的新兴领域建立市场优势。

电源电池、微波天线和光纤光缆是公司通信配套板块中具有发展前景的产品。电源电池产品，公司依托武汉普天通信设备集团有限公司五十多年的通信电源产品、技术研发经验和良好的产业发展基础，成为国内通信电源主流供应商。光纤和光缆，由普天电缆持股的两家

合资公司成都康宁光缆有限公司（占 49%）和成都中住光纤有限公司（占 60%）经营，合资方美国康宁和日本住友公司均为国际知名企业，所带来的不断更新的先进技术使合资公司在国内保持领先水平。

通信增值服务

公司拥有国内 3.5GHz 运营牌照和 ICP、ISP 增值业务运营牌照，提供短信、彩信、彩铃、彩话、移动支付（CRD）、高级语音业务（AVS）等多种增值业务服务。

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

未来，公司将加强对增值内容及服务领域资源投入，逐步建立公司的增值服务品牌并形成差异化的服务优势，加之公司在 TD-SCDMA 增值设备领域已经拥有了一定的技术储备，可望获得更多的发展机会。

3. 行业电子板块

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

表 6 行业电子产业主要产品

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

资料来源：公司提供

物流系统

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

公司是国内最早从事物流系统规划，开展物流技术产品研发、规划、设计、制造、安装、培训以及总集成服务的物流系统整体解决方案提供商，优势产品是自动分拣和输送装备。

公司具有多年为国家烟草专卖局、中国邮政提供自动化装备的经验，其分拣技术及装备均处于国内领先；同时，公司加快在烟草、医药、图书配送中心等市场领域的突破。在烟草领域，公司承接了北京、天津、河北、浙江、陕西、福建、山西等十几个省市的配送中心建设；在图书领域，公司承接了辽宁、湖南、湖北、山东等地区新华书店和高教出版社的物流中心项目。2009 年，公司以普天物流为发展平台，进一步加强了系统内物流产业资源的整合。2010 年，公司中标了武汉烟草、江苏医药、滁州烟草等一系列物流系统项目，总中标金额约 8000 万元，其中武汉烟草项目是国内迄今为止最大的卷烟物流配送中心单体建设项目。2012 年，公司与浙江省烟草公司签订物流系统销售合同，金额 3000 万元。

其他

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

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

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

统产品）在银联等单位得到应用。

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

4. 广电板块

公司于 2007 年底成立广电行业事业本部，拟在有线数字电视、地面数字电视和新媒体等方面加快市场拓展，培育广电产业成为公司未来支柱产业之一。公司在通信行业多年从事信息网技术开发和设备制造，为公司进入广电行业提供了良好的产业发展基础。

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

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

电视台演播室整体解决方案，在新疆、河南等电视台投入使用。

5. 原材料采购

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

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

6. 市场拓展

事业部营销机制

公司面向客户和市场设立事业部，有利于解决内部同业竞争，强化为客户提供整体解决方案的能力。自事业部的运作模式开展以来，公司在国内运营商集中采购项目中实现了较大突破，并在各区域市场形成市场合力，扩大了公司优势产品的国内市场份额。

国际合作

公司在发展自主产业的同时，积极开展国际合作，是多家国际通信设备制造商在中国的重要合作伙伴，索爱、摩托罗拉、爱立信、松下、诺基亚等跨国公司建立了稳定的合资合作关系。

国际市场

公司凭借较好的产品集成能力、政府关系和品牌信誉度，将国际工程总承包、国际招投标和产品进出口等海外业务的范围遍及拉美、欧洲、亚太、非洲及中东等区域，具有一定的国际市场影响力。公司“Potevio”品牌是商务部信息产业领域重点支持的 10 个出口品牌之一。另外，公司与中国进出口银行、中国出口

信用保险公司（以下简称“中国信保”）建立了良好的战略伙伴关系，获得拓展拉丁美洲、非洲、亚洲等发展中国家通信市场和参与当地通信基础设施建设的金融支持。2009年7月，公司与中国信保签署了《全面战略合作协议》和《短期出口信用保险综合险保单》，获得5亿美元的中长期出口信用保险额度和1亿美元短期信用保险额度。2012年，公司完成进出口总额32亿元，与中国信保保持了良好的合作关系。

公司国际业务销售收入和利润均持续增长，国际业务规模进一步扩大。2009年公司通信系统产品出口欧洲，成功建设并开通了欧洲首个TD-HSDPA商用网络；智能卡和微波天线出口几十个国家及地区，市场份额有所提升；“鸿雁”品牌产品成功进入东南亚和非洲市场。2010年，公司自主品牌自动柜员机（ATM）登陆澳大利亚和古巴等国家，2012年新签古巴中央银行ATM柜员机供货合同，当地市场份额达到45%。

综合来看，公司具备较为完整的通信制造产业链，部分产品居国内领先地位，3G系统设备、金融行业应用、广电行业数字化、增值业务有望成为公司新的业务增长点，保证公司持续稳定发展。

7. 经营效率

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

总体看，公司整体经营效率正常。

8. 未来发展

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，成为无线电视网络覆盖和网络优化产品

主要供应商；成为广电增值业务综合接入平台、互动电视支付系统主要提供商和领先的增值业务系统集成商；继续主导国家数字电视标准的国际化推广。

表 7 公司未来固定资产及其他投资规划表（单位：万元）

项目名称	起始时间	完成时间	总投资	资金来源		2012 年末已投	2013 年拟投	2014 年拟投	2015 年拟投	2016 年及以后
				自筹	贷款					
1. 车辆技术有限公司（工程中心）	2011.1	2013.12	8800	8800	0	3520	5280	0	0	0
2. 上海普天信息产业园	2012	2015	150000	92900	57100	62775	51800	25000	10425	0
3. A1 地块一期扩建项目	2012	2014	9700	9700	0	5857	3358	485	0	0
4. 首信股份无线接入认证计费产品	2010.8	2015	9250	9250	0	6250	1000	1000	1000	0
5. 南京普天雨花科技创业园	2012.5	2016.12	11000	11000	0	1000	3000	3000	3000	1000
6. 普天三网融合创新园一期建设	2010.1	2013.5	26000	26000	0	22100	3900	0	0	0
7. 中国普天光电信息研究院	2012.7	2014.12	16250	10750	5500	1000	3250	12000	0	0
8. 无线接入研发	2012.1	2015.12	25800	25800	0	8300	5500	5800	6200	0
9. TD-LTE 公网	2012.1	2015.12	51200	51200	0	12800	12800	12800	12800	0
10. 专网项目	2012.1	2015.12	36703	36703	0	9127	9200	9200	9176	0
11. 网络运营商项目	2012.1	2013.12	18000	18000	0	0	18000	0	0	0
12. 约 4 家地方城市交通卡项目	2013.1	2014.12	10000	10000	0	0	2500	7500	0	0
合计			372703	310103	62600	132729	119588	76785	42601	1000

资料来源：公司提供

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

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2010~2011 年合并财务报表经中准会计师事务所有限公司审计，并均出具了标准无保留意见的审计结论；2012 年合并财务报表经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2013 年三季度合并财务报表未经审计。

2010 公司新增纳入合并范围公司 2 家，为武汉烽火普天信息技术有限公司和普天银通信息科技有限公司。2011 年公司新增纳入合并

范围 2 级子公司 3 家，减少纳入合并范围 2 级子公司 4 家。2012 年公司新增纳入合并范围子公司 8 家，减少纳入合并范围子公司 4 家。总体看，公司合并范围变化不大，数据可比性较强。

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

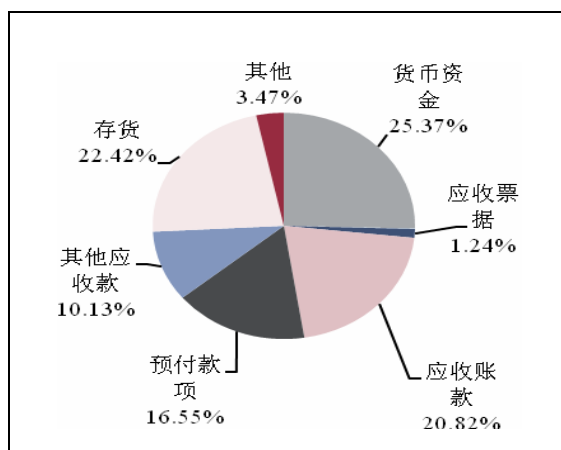
截至 2013 年 9 月底，公司合并资产总额为 397.05 亿元，所有者权益合计为 106.55 亿元（其中少数股东权益 44.71 亿元）。2013 年 1~9 月，公司实现营业收入 455.41 亿元，利润总额 5.71 亿元。

2. 资产质量

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

流动资产

图 3 2012 年底流动资产结构



资料来源：公司年报

2010~2012 年，公司流动资产年均增长 29.68%。2012 年底，公司流动资产为 231.60 亿元，较上年底增长 16.16%，主要是由货币资金、应收账款、存货、预付账款和其他应收款组成。

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

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

2010~2012 年，公司应收账款增长较快，年均增长 23.79%，截至 2012 年底，公司应收账款账面余额 54.24 亿元。从账龄分析看，1 年以内的应收账款占应收账款余额的 61.29%，1-2 年的占 30.35%。2012 年底公司已按账龄分析与个别认定相结合的方法计提坏账准备合计 6.16 亿元，占欠款总额的 11.61%，计提坏账准备较为充分。

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

2010~2012 年，公司存货快速增长，年均增长 20.97%，截至 2012 年底，公司存货账面余额 58.17 亿元。其中，原材料、自制半成品及在产品、库存商品分别占 11.59%、7.60%和 70.39%。当期，由于公司推行全面风险管控，加强存货管理，针对技术更新快、市场价值下跌的产品增加计提存货跌价准备，公司累计提取存货跌价准备 6.25 亿元。

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

41.29%，主要是委托贷款大幅下降所致。

非流动资产

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

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

2010~2012 年，公司投资性房地产波动较小，年均增长 2.11%，截至 2012 年底，公司投资性房地产账面原值合计 10.90 亿元，主要为房屋建筑物（占 96.50%）。公司采用成本模式对投资性房地产进行计量，累计计提折旧 2.40 亿元。

2010~2012 年，公司固定资产变动较小，年均增长 1.01%，截至 2012 年底，公司固定资产原值 38.62 亿元。其中机器设备和房屋建筑物分别占 45.44%和 37.63%。公司累计计提折旧和减值准备分别为 21.02 亿元和 0.30 亿元。2012 年底，公司在建工程 7.05 亿元，主要是上海普天信息产业园二期工程、临安产业园和东信城三期等项目。

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

截至2013年9月底，公司资产总额为397.05亿元，较2012年底增长25.23%，主要由于流动资产增加所致。资产总额中流动资产占76.05%，非流动资产占23.95%。2013年9月底，

公司应收票据 5.77 亿元，比 2012 年底增长 100.55%，主要是因为公司客户用银行承兑汇票结算金额的增加；预付款项 81.33 亿元，比 2012 年底大幅增长 112.13%，主要是因为营业收入的快速增长和下游三星等供应商处于强势地位；在建工程 13.60 亿元，比 2012 年底增长 92.83%，主要是因为公司增加合同能源管理项目、A1 一期扩建项目和上海普天信息产业园项目。

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

2010~2012 年底，公司所有者权益有所增长，年均增长 6.66%，2012 年底为 102.05 亿元。截至 2012 年底，公司所有者权益中股本占 30.63%、资本公积占 55.20%、盈余公积占 1.81%、未分配利润占 12.45%。资本公积中原制度资本公积转入占 66.28%，被投资单位其他权益变动占 17.53%，资本溢价占 11.78%；所有者权益中归属于母公司所有者权益占 60.89%，少数股东权益占 39.11%。公司所有者权益结构稳定性一般。截至 2013 年 9 月底，公司所有者权益 106.55 亿元，构成较 2012 年底变化不大。

负债

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

2010~2012 年，公司流动负债快速增长，年均增长 51.48%。2012 年底，公司流动负债合计 205.89 亿元，主要是短期借款（占 14.66%）、应付账款（占 17.07%）、应付票据（占 21.38%）、预收账款（占 10.26%）、其他应付款（占 8.05%）、一年内到期的非流动负债（9.74%）和其他流动负债（占 17.96%）。

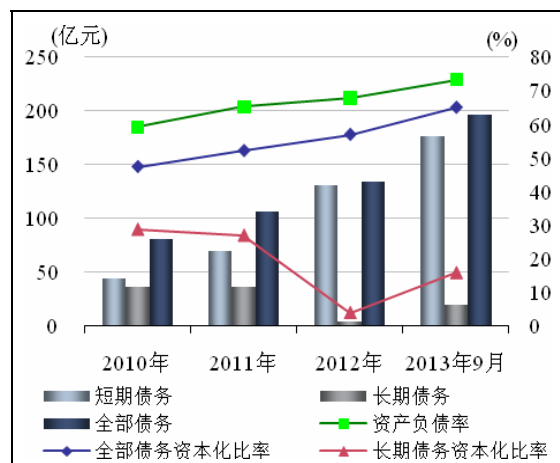
近三年,受收入增长和采购过程中信用结算增多影响,公司应付票据年均增长40.64%,应付账款年均增长25.21%,截至2012年底分别为44.02亿元和35.14亿元;2010~2012年,随着公司销售收入规模扩大,公司预收账款快速增长,年均增长54.66%,截至2012年底预收账款为21.12亿元;2010~2012年,公司其他应付账款年均增长23.76%,主要来自收取客户保证金以及部分专项补贴收入;截至2012年底,公司一年内到期的非流动负债大幅增加20亿元,主要是公司发行的中期票据(10中普天MTN1和10中普天MTN2)将在一年内到期。截至2012年底,公司其他流动负债较上年底大幅增加,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

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

2010~2012年,公司长期债务资本化比率快速下降,全部债务资本化比率与资产负债率持续上升,债务负担有所加重。截至2012年底,公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别为67.81%、3.87%和56.82%。2012年公司短期债务同比大幅增加,长期债务同比大幅减少,主要是因为:2012年公司发行了两期短期融资券;公司2010年发行的20亿元中期票据将在一年内到期,相应由应付债券科目转到了一年内到期的非流动负债科目;并且公司对于“09普天债”部分行使回

售选择权,导致应付债券中减少13.46亿元。截至2012年底,公司全部债务134.31亿元,其中短期债务和长期债务占比分别为96.94%和3.06%。

图4 公司债务构成情况



资料来源: 公司年报

截至2013年9月底,公司负债合计290.50亿元,其中流动负债占91.18%,非流动负债占8.82%,与2012年底相比流动负债占比小幅下降。截至2013年9月底,公司全部债务196.57亿元,较上年底增长46.36%,主要是因为短期借款、应付票据和应付债券的大幅增加;公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化均有所上升,分别为73.16%、64.85%和15.82%,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

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

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

股权投资收益。2010~2012年，公司投资收益波动中有所增长，年均增长9.11%，2012年实现投资收益4.81亿元，主要是股权投资收益；公司主要由原邮电部直属28家制造企业组成，在全国很多城市市区内拥有土地、厂房，上述土地厂房搬迁能产生一定规模的营业外收入。另外，公司2012年获得的补贴收入2.05亿元，占营业外收入的65.89%；2012年，公司营业外收入3.11亿元（还包括非流动资产处置利得等）。公司投资收益与营业外收入对利润总额的贡献度大。

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

2013年1~9月，公司实现主营业务收入452.91亿元，同比增长43.12%，主要是因为通信行业板块收入的大幅增长；实现投资收益2.94亿元，实现营业外收入1.99亿元。2013年1~9月，公司实现利润总额5.71亿元，同比增长101.85%，营业利润率6.10%，比去年同期下降0.93个百分点。

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

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010~2012年，公司流动比率和速动比率持续下降，2012年底分别为112.49%和87.27%；2013年9月底流动比率和速动比率均有所上升，分别为114.00%和90.82%。2010~2012年，公司经营现金流动负债比波动下降，分别为13.80%、

-3.70%和-1.92%，经营活动净现金流对短期债务的保障能力较弱。总体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2010~2012年，公司EBITDA有所上升，2012年为15.53亿元；受债务规模增大带来的利息支出增加的影响，公司EBITDA利息倍数有所下降，2010~2012年分别为3.00倍、2.94倍和2.35倍，EBITDA对利息支出的保护能力有所下降；同期，公司全部债务/EBITDA波动上升，2010~2012年分别为6.79倍、7.10倍和8.65倍。总体看，公司对总债务保障能力一般。考虑到公司每年能获得一定的投资收益，并拥有优质的土地资源可以实施异地搬迁转让，以及未来几年公司自身盈利能力的提升，公司对长期债务具备适宜的偿付能力。

截至2013年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2013年9月底，公司共获得授信额度总量为336亿元，已使用额度155亿元，尚未使用的额度为181亿元，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2013年11月11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的企业之一，在行业地位、经营规模、技术研发、政府支持等方面具有综合优势。近三年，公司不断积极推进产业结构调整和产业升级换代，不断加大自主产品的创新和推广，在资产与收入规模上呈现良好上升态势。

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

强。

八、结论

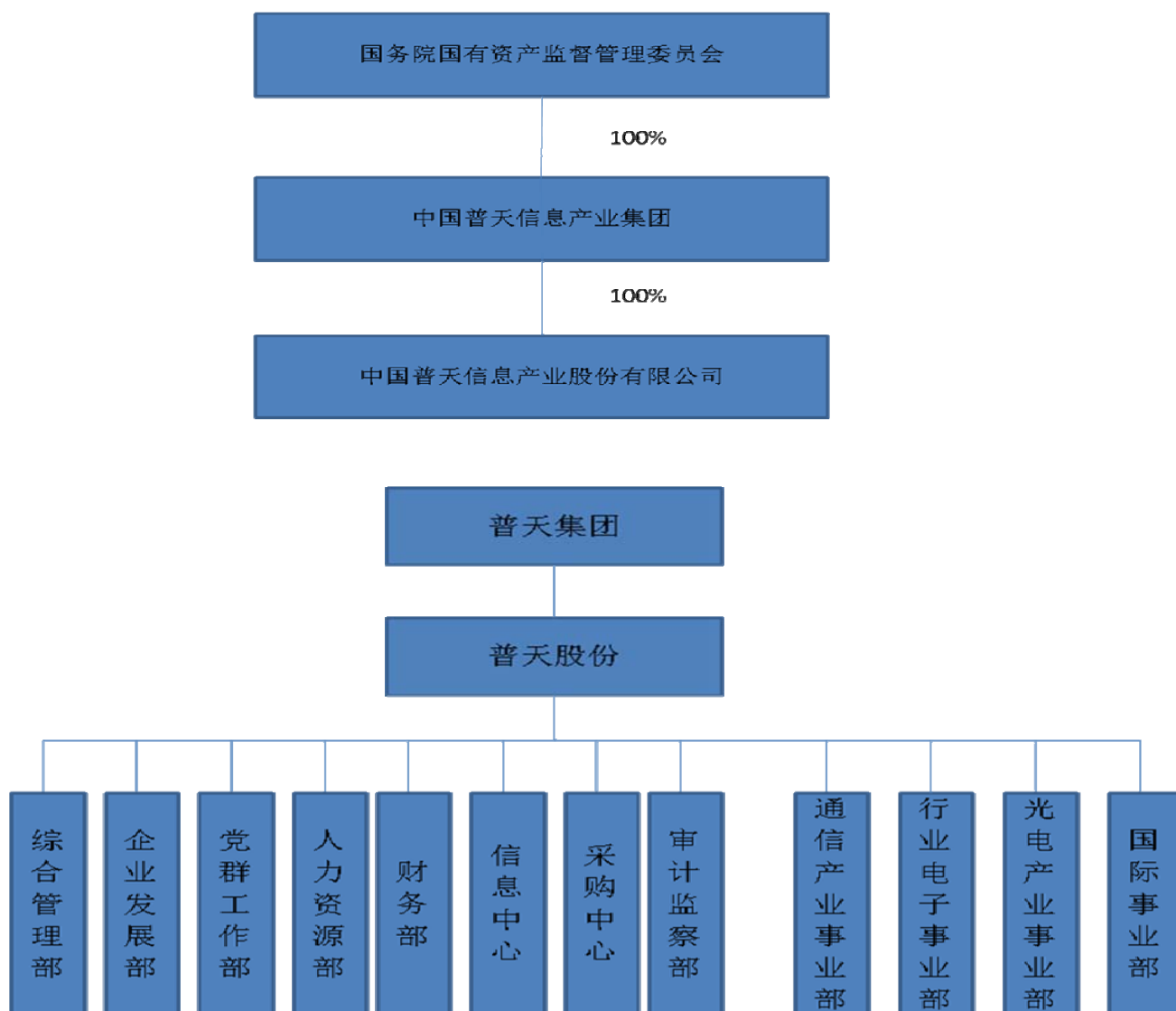
公司作为中国大型综合性通信设备制造企业 and 主流设备供应商之一，其经营规模较大，产业链较完整，政府支持和客户资源优势明显，自主研发和产业化能力较强。

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，收入和利润规模不断上升，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，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 公司股权结构图及组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	426230.13	589047.52	587466.64	17.40	479074.49
交易性金融资产	5112.52	1834.14	1798.08	-40.70	1850.10
应收票据	14714.44	21066.87	28758.53	39.80	57674.65
应收账款	314605.89	469909.08	482093.26	23.79	596752.34
预付款项	98486.74	155631.52	383395.11	97.30	813282.49
应收利息	626.47	1293.41	1231.69	40.22	1833.24
应收股利		356.14	172.01		148.65
其他应收款	162050.39	231951.06	234693.95	20.34	318243.45
存货	354809.47	391189.57	519209.86	20.97	614072.63
一年内到期的非流动资产	491.15	3.86	6.37	-88.61	3.86
其他流动资产	117.87	131492.30	77198.56	2459.23	136753.13
流动资产合计	1377245.06	1993775.45	2316024.07	29.68	3019689.01
非流动资产：					
可供出售金融资产	2463.92	1785.66	1758.25	-15.53	1758.25
持有至到期投资	133400.00	1000.00		-100.00	5000.00
长期应收款			8518.32		1918.32
长期股权投资	201289.95	281078.23	246941.93	10.76	233596.29
投资性房地产	81281.64	84474.79	84753.74	2.11	87975.96
固定资产	169629.60	166612.71	173070.59	1.01	197279.59
在建工程	35011.21	39854.51	70523.41	41.93	135987.03
工程物资					
固定资产清理	-412.52	-14.76	-12.97	-82.27	-12.76
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	106104.55	119891.33	125360.85	8.70	170805.51
开发支出	31336.20	58125.44	79299.82	59.08	51513.05
商誉	39442.19	39352.28	39352.28	-0.11	40216.98
合并价差					
长期待摊费用	2134.73	1946.03	2061.54	-1.73	3250.60
递延所得税资产	18686.26	20344.96	20610.88	5.02	21528.19
其他非流动资产			2207.30		1.79
非流动资产合计	820367.72	814451.19	854445.93	2.06	950818.80
资产总计	2197612.78	2808226.64	3170470.00	20.11	3970507.81

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	214608.07	290102.85	301917.86	18.61	1094333.38
交易性金融负债					5548.81
应付票据	222549.47	208439.98	440212.27	40.64	665099.42
应付账款	224160.78	361638.74	351428.41	25.21	579719.55
预收款项	88317.96	131090.93	211241.32	54.66	159326.90
应付职工薪酬	44071.22	38096.48	39326.54	-5.54	31319.83
应交税费	-26242.06	-24265.17	-40657.98	24.47	-32923.73
应付利息	9899.53	17171.64	16108.19	27.56	8210.19
应付股利		2226.00	3374.66		3457.00
其他应付款	108164.77	181847.01	165678.44	23.76	128218.33
一年内到期的非流动负债	4423.40	500.00	200500.00	573.25	500.00
其他流动负债	7302.18	209837.79	369789.06	611.62	5993.41
流动负债合计	897255.31	1416686.26	2058918.77	51.48	2648803.09
非流动负债：					
长期借款	2955.82	2689.50	16162.83	133.84	15281.04
应付债券	359433.33	359566.67	24953.20	-73.65	184968.78
长期应付款	1115.98	1084.09	1001.33	-5.28	1000.85
专项应付款	3699.47	3795.69	5027.29	16.57	11313.19
预计负债	724.49	623.51	256.29	-40.52	113.50
递延收益					
递延所得税负债	630.34	3098.59	222.05	-40.65	220.43
其他非流动负债	34733.91	42409.49	43442.90	11.84	43286.90
非流动负债合计	403293.34	413267.53	91065.88	-52.48	256184.69
负债合计	1300548.65	1829953.79	2149984.65	28.57	2904987.78
所有者权益：					
实收资本(或股本)	190305.00	190305.00	190305.00		190305.00
资本公积	286816.41	330353.87	343023.38	9.36	345116.75
减：库存股					
盈余公积	11255.00	11255.00	11255.00		11255.00
专项储备					
未分配利润	16768.08	51461.09	77363.14	114.80	72284.81
外币报表折算差额	-421.17	-616.24	-568.91	16.22	-535.44
归属于母公司权益合计	504723.32	582758.72	621377.62	10.96	618426.12
少数股东权益	392340.81	395514.13	399107.73	0.86	447093.91
所有者权益合计	897064.13	978272.85	1020485.35	6.66	1065520.03
负债和所有者权益总计	2197612.78	2808226.64	3170470.00	20.11	3970507.81

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	2563429.49	3561754.02	4477388.35	32.16	4554128.64
减: 营业成本	2335303.17	3247532.41	4104588.77	32.58	4264689.91
营业税金及附加	14172.69	13813.23	15233.73	3.68	11423.56
销售费用	82699.00	103862.15	141764.69	30.93	91228.56
管理费用	126023.47	134944.21	152285.63	9.93	122829.54
财务费用	36528.61	55094.10	64806.83	33.20	56059.15
资产减值损失	7381.55	15590.61	9374.46	12.69	-755.87
加: 公允价值变动收益	-7.72	-42.30	153.97		52.02
投资收益	40379.92	48390.97	48072.29	9.11	29384.82
其中: 对合营企业投资收益	16269.19	30211.07	26504.03	27.64	17712.55
汇兑收益					
二、营业利润	1693.19	39265.99	37560.51	370.99	38090.62
加: 营业外收入	47643.38	44029.19	31101.50	-19.20	19874.30
减: 营业外支出	3466.88	10908.77	2618.77	-13.09	821.59
其中: 非流动资产处置损失	504.09	418.08	373.24	-13.95	67.87
三、利润总额	45869.69	72386.41	66043.23	19.99	57143.33
减: 所得税费用	11797.39	16490.08	12273.26	2.00	11649.43
四、净利润	34072.31	55896.33	53769.97	25.62	45493.90
其中: 归属于母公司的净利润	10947.58	32028.45	37641.42	85.43	36371.70
少数股东损益	23124.72	23867.88	16128.55	-16.49	9122.21

附件4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 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	2860578.47	3848334.33	5004983.38	32.27	4872163.60
收到的税费返还	18512.42	17261.23	18661.69	0.40	12317.97
收到其他与经营活动有关的现金	592112.75	1254427.67	1019857.24	31.24	1937162.00
经营活动现金流入小计	3471203.64	5120023.23	6043502.30	31.95	6821643.57
购买商品、接受劳务支付的现金	2604855.64	3563992.75	4545951.72	32.11	4529290.67
支付给职工以及为职工支付的现金	151926.21	170356.11	185590.21	10.53	138677.77
支付的各项税费	63405.59	74762.33	88009.18	17.81	83593.97
支付其他与经营活动有关的现金	527191.79	1363350.77	1263546.02	54.81	2120071.20
经营活动现金流出小计	3347379.24	5172461.97	6083097.13	34.81	6871633.62
经营活动产生的现金流量净额	123824.41	-52438.74	-39594.82		-49990.05
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	58028.47	142242.67	155287.83	63.59	93920.93
取得投资收益收到的现金	33731.14	31426.19	42554.04	12.32	9020.62
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	13652.80	34018.15	2359.82	-58.43	9464.57
处置子公司及其他单位收到的现金净额	5179.52	46098.87	25879.32	123.53	-147.32
收到其他与投资活动有关的现金	7304.12	4262.06	21246.27	70.55	8980.49
投资活动现金流入小计	117896.05	258047.94	247327.28	44.84	121239.29
购建固定资产、无形资产等支付的现金	62522.05	59558.91	10607.27	-58.81	92080.53
投资支付的现金	174887.74	163995.94	131273.35	-13.36	131474.02
取得子公司等支付的现金净额		1995.00	4510.83		2513.25
支付其他与投资活动有关的现金	11742.70	923.47	11004.83	-3.19	3170.42
投资活动现金流出小计	249152.50	226473.31	157396.29	-20.52	229238.22
投资活动产生的现金流量净额	-131256.45	31574.63	89931.00		-107998.93
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	109.78	5220.44	19252.67	1224.32	8459.07
取得借款收到的现金	562644.10	563688.45	935395.31	28.94	1371833.16
发行债券收到的现金		199200.00	160000.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	19255.06	150.00	4517.79	-51.56	29361.63
筹资活动现金流入小计	582008.94	768258.88	1119165.78	38.67	1409653.87
偿还债务支付的现金	619472.37	498841.38	1100224.87	33.27	1233384.68
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	109190.01	59686.78	71656.89	-18.99	116645.26
支付其他与筹资活动有关的现金	16090.41	1646.29	3067.04	-56.34	24552.14
筹资活动现金流出小计	744752.79	560174.45	1174948.81	25.60	1374582.08
筹资活动产生的现金流量净额	-162743.85	208084.44	-55783.03	-41.45	35071.79
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-825.18	-1116.70	-229.37	-47.28	58.82
五、现金及现金等价物净增加额	-171001.08	186103.63	-5676.23	-81.78	-122858.36
加: 期初现金及现金等价物余额	548644.23	383242.66	569904.04	1.92	564227.81
六、期末现金及现金等价物余额	377643.15	569346.29	564227.81	22.23	441369.45

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

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

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	8.50	8.68	8.94	8.77	--
存货周转次数(次)	6.60	8.71	9.02	8.44	--
总资产周转次数(次)	1.17	1.42	1.50	1.41	--
盈利能力					
营业利润率(%)	8.35	8.43	7.99	8.19	6.10
总资本收益率(%)	4.32	5.23	5.07	4.97	--
净资产收益率(%)	3.80	5.71	5.27	5.11	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	28.77	27.02	3.87	15.80	15.82
全部债务资本化比率(%)	47.26	52.03	56.82	53.47	64.85
资产负债率(%)	59.18	65.16	67.81	65.29	73.16
偿债能力					
流动比率(%)	153.50	140.74	112.49	129.16	114.00
速动比率(%)	113.95	113.12	87.27	100.36	90.82
经营现金流动负债比(%)	13.80	-3.70	-1.92	0.69	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.00	2.94	2.35	-11.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.79	7.10	8.65	7.81	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.01	-0.02	0.04	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.19	-0.41	0.76	0.22	--

注：1.2013 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

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
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。

