

信用等级公告

联合[2010] 250 号

联合资信评估有限公司通过对中国普天信息产业股份有限公司及其拟发行的 2010 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定

中国普天信息产业股份有限公司

主体长期信用等级为

AA

中国普天信息产业股份有限公司

2010 年度第一期中期票据的信用等级为

AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年七月二十七日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

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 2010 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据发行之日起至到期兑付日有效；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。

联合资信评估有限公司
二零一零年七月二十七日
信用评级业务专用章

中国普天信息产业股份有限公司

2010 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AAA

本期中期票据发行额度: 10 亿元

本期中期票据期限: 3 年

评级时间: 2010 年 7 月 27 日

财务数据

项 目	2007	2008	2009	10 年 3 月
资产总额(亿元)	181.51	198.98	219.27	229.01
所有者权益合计(亿元)	79.87	83.36	92.86	90.93
长期债务(亿元)	0.45	0.10	16.94	16.94
全部债务(亿元)	48.44	60.74	65.46	82.50
营业收入(亿元)	252.70	241.95	214.49	63.17
利润总额(亿元)	4.16	2.93	4.46	0.49
EBITDA(亿元)	11.40	11.28	12.19	--
经营性现金流(亿元)	-10.13	-8.34	10.39	-3.72
营业利润率(%)	5.71	7.53	9.83	9.40
净资产收益率(%)	4.76	3.73	4.09	--
资产负债率(%)	56.00	58.11	57.65	60.30
全部债务资本化比率(%)	40.94	45.90	47.32	47.57
流动比率(%)	123.09	123.39	144.76	137.26
全部债务/EBITDA(倍)	4.25	5.39	5.37	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.63	2.63	3.17	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.14	1.13	1.22	--

注: 公司自 2008 年 1 月 1 日首次执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》, 并对 2008 年年初数进行了追溯调整, 上表中 2007 年数为 2008 年年初追溯调整数; 所有者权益合计包含少数股东权益; 全部债务已包含未到期的短期融资券。2010 年数据未经审计。

分析师

张 华 赵 明

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。同时, 联合资信也注意到中国通信市场竞争激烈、盈利水平较低等因素给公司经营带来一定不利影响。

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。联合资信对公司评级展望为稳定。

中债信用增进投资股份有限公司(以下简称“中债增进”)作为外部增信机构, 为本期中票提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保, 中债增进担保实力强, 有效提升了本期中票的信用水平。

综合分析, 本期中期票据到期不能偿还的风险很低, 安全性很高。

优势

1. 受益于运营商建设全面启动, 电信投资增长迅速, 为国内通信设备制造行业的发展提供了良好支撑。
2. 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行业的大多数领域, 有利于协同效应的发挥; 近年公司营业利润率逐年提升。
3. 公司作为国务院国资委下属的大型通信设备供应商, 拥有良好的政府支持和客户资源优势。
4. 公司在 TD-SCDMA、智能存储卡领域的研发和产业化能力强, 整体技术水平国内领先。

先，成为 TD-SCDMA 系统主流设备供应商，为公司长期发展奠定了良好基础。

5. 公司现金类资产和 EBITDA 对本期中票保障能力较强。
6. 中债增进为本期中票提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，有效提升了本期中票偿还的安全性。

关注

1. 全球电信消费需求转弱，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. 投资收益和营业外收入是公司目前盈利的主要来源。
3. 公司通信终端业务占比较大，受其中手机业务影响，公司收入规模呈下降趋势，整体盈利能力偏弱。
4. 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。
5. 公司未来三年计划投资支出项目较多，投资规模较大，债务负担呈加大趋势。
6. 公司经营活动现金流波动较大。

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2009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2009年底，公司拥有全资和控股子公司19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（2009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48.77%
东信和平	002017	通过东方通信集团合计持有40.86%
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、采购中心和审计监察部8大职能部门，以及通信事业部、行业电子事业部和广电事业部等3大产业事业部（附件5）。截至2009年底，公司在职员工15483人。

截至2009年底，公司（合并）资产总额219.27亿元，负债总额126.42亿元，所有者权

益合计92.86亿元（其中少数股东权益38.47亿元）。2009年公司实现营业收入214.49亿元，利润总额4.46亿元。

截至2010年3月底，公司（合并）资产总额229.01亿元，负债总额138.08亿元，所有者权益合计90.93亿元（其中少数股东权益39.11亿元）。2010年1~3月，公司实现营业收入63.17亿元，利润总额0.49亿元。

公司注册地址：北京市海淀区中关村科技园区上地二街2号；法定代表人：邢炜。

二、本期中期票据概况

公司计划于2010年度在中国银行间市场交易商协会（以下简称“交易商协会”）注册总额度为20亿元中期票据。本次中期票据拟分两期发行，其中2010年度第一期中期票据发行10亿元，期限3年（以下简称“本期中票”）。

公司本期中票募集资金中8亿元用于置换银行贷款以进一步优化融资结构、降低融资成本；剩余2亿元用于补充公司营运资金。

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增进”）作为外部增信机构，为本期中票提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

三、行业分析

公司主要从事通信产品制造及贸易、相关技术研究和服务，所处行业为通信设备制造业，其发展与电信行业发展密切相关。

1. 行业概况

通讯业

2008年以来，受国际金融风暴影响，电信产品消费需求转弱，全球通讯业景气程度有所下降。iSuppli数据显示，2009年全球电信运营商移动通信基础设施投资额为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。

从行业营业收入看，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。截至2010年4月，全球约有7.5亿3G用户；同时，全球主要运营商目前正在推进LTE（Long Term Evolution，指3G的长期演进技术）。未来，随着电信技术创新的推动及行业融合的进一步呈现有助于全球电信业持续发展，有助于优势运营企业通过低成本扩张和产业整合获得更多发展机会。

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。根据《2009年全国电信业统计公报》显示，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%，增幅下降，其中固定电话业务使用量继续下滑，移动通信业务使用量增速放缓。

2009年，中国电话用户净增7946.7万户，总数达到106107.2万户。移动电话用户在电话用户总数中所占的比重达到70.4%，移动电话用户与固定电话用户的差距超过4亿户，2009年，中国移动电话用户净增10613.8万户，达到74738.4万户。2009年是中国移动电话用户增长最多的一年，移动电话普及率达到56.3部/百人，比上年底提高7.8部/百人。2009年，全国固定电话用户减少2667.1万户，达到31368.8万户，固定电话普及率达到23.6部/百人，比上年底下降2.2部/百人。

2009年，中国电信营业收入累计完成8707.3亿元，同比增长4.1%，其中，电信主营业务收入累计完成8424.3亿元，同比增长3.9%。各项电信业务中，移动通信网业务收入

5090.9亿元，同比增长13.2%，占主营业务收入的比重为60.4%；固定本地电话网业务收入1356.8亿元，同比下降14.4%，占主营业务收入的比重为16.1%；长途电话网业务收入982.6亿元，同比下降5.3%，占主营业务收入的比重为11.7%；数据通信网业务收入994.0亿元，同比增长0.3%，占主营业务收入的比重为11.8%。

2009年1月7日，中国电信运营商重组基本完成，工业和信息化部向三大运营商发放了三张3G牌照，3大运营商随之加快业务布局、扩张与升级网络，并提出优化服务水平来提升综合竞争实力。2009年三大运营商共完成3G网络建设直接投资1609亿元，共完成3G基站建设32.5万个，建设规模超过十多年来累计规模的一半。三大运营商均完成了国内一线城市的3G网络初步建设，开通相应商用服务，并实现全国主要城市的覆盖。截至2010年2月底，中国移动TD商用网络覆盖城市达到238个，中国联通WCDMA商用的城市达到335个，中国电信CDMA2000网络已覆盖全国342个地级城市，2055个县，6000多个乡镇。3G可视电话、手机视频等面向个人应用，宽带上网、家庭网关等面向家庭应用，无线城市、视频监控、移动办公等行业信息化应用不断涌现，移动支付、手机阅读等新型业务得到开发。由于3G的网络和业务的全面发展，2010年3月底，中国3G用户累计达到1808万户，其中中国电信、中国移动、中国联通3G用户份额分别为30.8%、42.5%、26.7%。

总体看，2009年中国电信业务收入增速有所放缓，其中宏观经济的影响是其增速放缓的重要原因，同时随着市场竞争加剧，资费进一步下降也是重要原因之一。在收入总体收入减少的情况下，移动电话和宽带数据业务增幅较大，固定电话业务继续减少的趋势继续延续，同时非语音业务收入占比呈上升趋势。随着3G等新型电信服务的开展和基础设施升级对电信业市场竞争力的增强，中国电信业仍然具

有良好的发展机会。

通信设备制造业

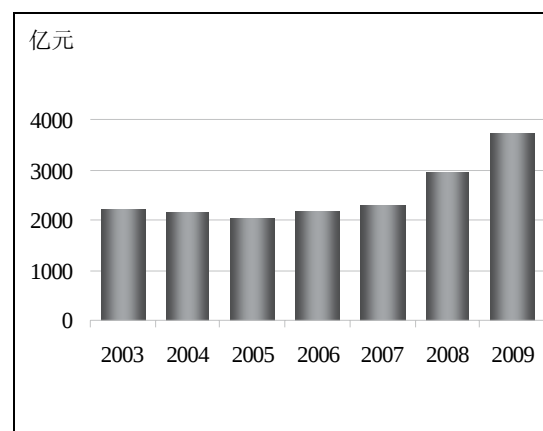
全球通信设备市场的增长，主要受电信运营商固定资产投资的驱动。经过十年左右的发达国家电信投资高潮和近五年以中国、印度为代表的发展中国家电信网络规模迅速扩张，全球通信用户、尤其是移动通信用户普及率已进入较高水平，近年来全球通信设备市场进入平稳增长阶段，但金融危机的影响使得全球通讯设备制造市场的增幅下降，预计全球性的经济复苏将带动电信行业稳定增长，全球3G网络，特别是亚太地区3G网络的大规模建设将带动设备及终端产品的投资。

经过十多年的自主开发，中国通信设备制造业已经形成了一个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。特别在移动通信、程控交换机、接入网、电话机等领域，技术已经较为成熟，在市场上也占据了主导地位。目前，除少数卫星通信产品和部分数据网络产品以外，各类通信产品基本都可以在国内进行生产，其中大部分可以自行研制开发，基本满足电信市场的需要。

由于国内2G通信网络的结构调整，2004年和2005年中国电信行业的固定资产投资有所下降，但在需求结构升级带动下，电信行业投资从2006年开始再次进入增长期，2007年电信固定资产投资累计完成2279.9亿元，同比增长4.3%。特别是，2008年以来，受益于国内电信业重组和3G牌照发放，运营商移动建设全面启动，电信投资增速明显加快，2008年累计投资2953.7亿元，同比增长29.6%，高于2006年的7.5%和2007年的4.3%；2009年为3G元年，中国电信投资额快速增长，在2008年29.6%的基础上再次大幅增长了16.1%，达到了3724.9亿元。电信投资维持较高水平有助于中国通信设备制造业获得更多的国内市场机会，以应对日趋激烈的行业竞争和海外市场的萎缩，保持较好的发展态势并提高在全球通信设备市场

的地位。

图1 中国电信业固定资产投资



资料来源：工业和信息化部

目前中国的通信设备制造业已经大规模的参与3G的网络设备和手机终端的生产制造，据工业和信息化部统计，2009年1~11月，中国规模以上通信设备制造业累计实现主营业务收入7486.18亿元，同比下降61.3%，实现利润总额407.59亿元，同比增长49.0%。

根据工业和信息化部等八部委于2010年4月9日联合发布的《关于推进第三代移动通信网络建设的意见》。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建设总投资4000亿元，3G基站超过40万个，3G用户达到1.5亿户。自2009年初3G牌照发放以来，电信企业制定了各自的3G发展规划，在各方的共同努力和支持下，3G网络建设基本顺利开展，投资已超过1600亿元，预计到2011年将完成的3G总投资2400亿元，国内通信设备制造行业发展前景广阔。

从通信系统子行业看，2007~2008年，由于3G牌照发放未确定，电信运营商投资意愿不强，2.5G设备扩容升级和TD-SCDMA大规模试验网建设是通信系统市场的最大驱动力；2009年，电信运营商重组完成后积极推进3G建设，全年共完成3G基站建设32.5万个；在已完成的中国电信两期CDMA网络招标、中国联通WCDMA网络首期招标和中国移动三期

TD-SCDMA网络招标中,国内通信设备厂商市场占有率超过75%,其中华为技术、中兴通讯、大唐集团、中国普天成为了主流供应商。目前中国移动正在规划启动第四期招标,450亿元建7万TD基站。中国地域广阔,目前三大运营商的基站尚能实现基本的通话功能,数据通信功能还经常掉线,网络对于3G相关功能的应用承载能力还远远不够,为达到较好的网络覆盖效果,基站建设规模将持续增长,并拉动相关通信系统市场的发展。

从通信终端子行业看,近几年来依靠低廉的制造成本和日益成熟的技术研发,以及国内外旺盛的市场需求,实现了快速发展。其中手机行业由于从审批制转向核准制,再到取消核准制仅保留工业和信息化部实行进网许可制度,吸引了很多新的企业加入该行业,产品生产持续大幅增长,市场价格竞争更加激烈。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,这为手机厂商创造了继续增长的空间。据工业和信息化部统计,受外需下降影响,2009年全行业手机产量为6.19亿部,同比增长10.54%,占全球产量的49.9%。从市场竞争状况看,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,并加大在中低档产品上对国内企业的竞争;国内品牌手机生产企业在手机中低档市场占有率有优势,但近年来受到山寨机的严重挤压,加之随着运营商定制手机力度加大和渠道商介入制造领域发展自主品牌,国内品牌企业经营压力加大。

2. 市场竞争状况

由于通信设备制造业是一个全球性竞争行业,全球各厂商竞争激烈,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。

3. 行业关注

通信设备市场竞争激烈

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。

原材料价格波动

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。

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. 产业政策

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。

2007年7月6日，国家发改委正式发布了中国《高技术产业发展“十一五”规划》，在“十一五”期间，国家将重点组织实施九大高技术产业专项工程，其中新一代移动通信专项工程为第二个专项工程，国家将“按照率先做强通信产业的需要，加强新一代移动通信系统及终端技术的开发，推进相关标准的制定；继续推动TD-SCDMA等第三代移动通信及其增强型技术产业化，构建系统设备、终端、核心芯片、关键元器件、软件、仪器仪表等产业配套体系；发展基于新一代移动通信网络的应用软件和服务内容产业；规划和适时建设新一代移动通信网络。”

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》。主要内容为将加大投入，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，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，为用户提供语音、数据和广播电视等多种服务，2010年至2012年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，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，基本建立适应三网融合的体制机制和职责清晰、协调顺畅、决策科学、管理高效的新型监管体系。

5. 未来发展

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。

综合看，在中国三大网络运营商加快3G网络建设、国家出台三网融合政策和加快物联网研发应用的大背景下，通讯设备投入规模巨大，中国的通讯设备制造行业将面临良好的发展前景。

四、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 19 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；TD-SCDMA 设备中标规模在中国移动三期网络招标中连续翻番，成为了 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，税控 POS 打印机为国内仅有的两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。2008 年 7 月，公司与意大利 MYWAVE 公司签订合同，合作建设西欧第一个 TD-SCDMA 试验网，标志着中国具有自主知识产权的第三代移动通信技术首次在发达的西欧市场获得应用。

公司与国内主要通信设备制造企业相比（表 2），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 2009 年主要通信设备制造企业情况

公司简称	资产总额 (亿元)	营业收入 (亿元)	所有者权益 (亿元)	资产负债率 (%)	净资产收益率 (%)	流动比率 (%)	主要业务类型
华为技术	1396.53	1491.00	433.16	69.00	42.19	150.54	综合性通信设备制造
中兴通讯股份	683.42	602.73	179.49	73.74	15.02	135.28	综合性通信设备制造
中国普天	219.27	214.49	92.86	57.65	4.09	144.76	综合性通信设备制造
烽火通信	72.41	46.88	35.88	50.45	9.66	171.51	综合性通信设备制造
大唐电信	33.51	32.11	6.88	79.47	16.15	107.32	综合性通信设备制造
中天科技	37.11	37.24	18.25	50.83	21.01	157.59	光纤光缆及电缆
南京熊猫	24.57	12.85	14.77	39.89	1.29	112.67	综合性通信设备制造
亨通光电	29.22	18.87	14.68	49.78	15.01	137.96	光纤光缆及相关产品
三维通信	14.76	8.13	7.02	52.42	13.65	167.15	通信网络优化覆盖设备
新海宜	8.66	4.42	5.58	35.50	15.92	171.79	通信配线系统及相关产品
中创信测	6.21	2.35	3.95	36.35	6.66	253.43	通信网络测试设备

资料来源：各公司 2009 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，拥有良好的政府支持和客户资源优势，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。公司作为行业内重要的标准制定者，截至 2009 年底，共主持和

参与起草了 72 项国家和行业标准，其中牵头制定 2 项国家标准和 1 项行业标准。

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。截至 2009 年底，公司共申请专利 560 项，其中发明专利 393 项，占 70.18%；获得专利授权 106 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

公司现有高层管理人员 7 名，其中董事长兼总裁 1 名，副总裁 5 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 2009 年底，公司在职员工共有 15483 人，其中大专及以上学历占 59.96%。公司现有高级职称人员占全部员工的 4.53%，中级职称人员占 10.48%，初级职称人员占 18.05%。公司现有管理人员占全部员工的 16.33%，技术人员占全部员工的 21.65%。

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。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初步批复，预计待财政部审批后，公司今后两年有望获得政府资助资金 6000 万元。

五、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 8 个职能部门和通信事业部、行业电子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《投资管理制度》、《股权转让管理暂行办法》等一系列管理制度，由企业发展部对投资项目、股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，根据岗位职责履行情况、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。从表 3 可以看出，2007~2009 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，但主营业务毛利率持续提升。2009 年公司实现主营业务收入 207.76

亿元，主营业务毛利率 9.29%；从主营业务结构来看，通信产业受公司产业调整影响，其收入规模呈逐年下降趋势，在主营业务收入中占比有所下降，但毛利率水平有所上升，2009 年分别为 81.85%和 8.13%；行业电子及广电产业相对维持较小规模，但广电产业近年保持良好的成长态势，其毛利率水平也逐年提升。

总体看，通信产业是公司主要收入和利润来源。近年受产业调整影响，公司收入规模有所下降，但毛利率水平呈良好增长态势。

表 3 2007~2009 年公司主营业务收入构成情况

业务分类	主营业务收入占比 (%)			主营业务收入增长率 (%)			主营业务毛利率 (%)		
	2007	2008	2009	2007	2008	2009	2007	2008	2009
通信产业	92.91	85.99	81.85	--	-10.73	-11.92	4.47	6.23	8.13
行业电子产业	3.32	7.77	6.79	--	0.13	-0.14	12.57	1.69	5.17
广电产业	3.77	5.65	10.25	--	0.06	0.19	7.92	15.15	21.88
其它	--	0.59	1.11	--	--	0.00	--	57.97	4.35
合计	100.00	100.00	100.00	--	-5.38	-11.88	4.87	6.68	9.29

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

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，能够提供质量可靠的产品和服务。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

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 年就开始进行了 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。

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。

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 产业联盟产业项目小组组长，负责产业联盟的 TD-SCDMA 项目产业化工作，从此拉开了 TD-SCDMA 产业化的序幕
2003 年初	启动 TD-SCDMA 产品项目，全面投入 TD 产品的研发
2004 年 12 月	发布自主研发的射频拉远基站，并且成功通过产业化专项测试
2005 年底	在射频拉远产品的基础上，成功推出独具特色的中频拉远产品，方便快速经济的建网
2006 年 3 月	获得入网使用批文，并且承担中国网通在北京的 TD-SCDMA 规模实验网建设和友好用户放号
2007 年 3 月	TD-SCDMA 全系列无线产品获原信息产业部设备入网许可证，同时推出改进型的光纤拉远基站
2007 年 4 月	承建中国移动天津、秦皇岛扩大的 TD-SCDMA 规模试验网项目，提供包括中频拉远基站、第二代 BBU+RRU 光纤拉远型基站、微蜂窝基站、RNC 和 OMC-R 在内的整套无线系统设备
2007 年 10 月	天津和秦皇岛规模试验网络完成安装与开通
2008 年 6 月	天津和秦皇岛规模试验网络完成全网 HSDPA 的升级，顺利通过客户验收
2008 年 7 月	与意大利 MYWAVE 公司签订合同，合作建设西欧第一个 TD-SCDMA 试验网
2008 年 11 月	承建中国移动石家庄、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，并预计 2010 年下半年进入规模试验阶段

资料来源：公司提供

2008 年，公司完成了在天津、秦皇岛的 TD-SCDMA 一期网络建设并实现了 HSDPA 全面升级；率先在意大利成功建设开通首个欧洲 TD-SCDMA 试商用网络，将 TD-SCDMA 产品推向国际市场；在中国移动 TD-SCDMA 二期网络投标中，公司中标份额翻番。2009 年，在 TD-SCDMA 三期网络建设中，公司获得 6% 的市场份额（排名第五），比二期增长了 20%，设备生产量绝对值较二期相比再次翻番。公司将参与北京、天津、河北、湖北、云南、江西、福建、海南、浙江、湖南、贵州、新疆等 12 个省市网络建设，扩大了公司在 TD-SCDMA 系统设备领域的供货和承建范围，为公司未来通信市场拓展奠定了良好基础。2010 年初，意大利 MYWAVE 公司与和记黄埔就在欧洲地区

推广公司 TD-SCDMA 产品签订了战略合作协议。

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。

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。2009 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销售收入 7.64 亿元和 36.89 亿元。

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是东信和平拥有 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。目前公司的移动终端产品经营主体是东方通信，其 2009 年销售收入同比减少 58.04%，主要是受手机销售市场的影响，手机及配件销售收入下降。

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

公司行业电子板块近年一直提供金融、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；2009 年，公司按产业链一体化集约经营的要求，通过调整和优化，初步形成了以新能源、一卡通及物流三大业务并存的产业格局，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
新能源	动力电池	普天海油
一卡通	一卡通支付、结算	宁波市民卡 普天银通
物流	自动分拣和输送等物流机电设备	普天物流
其他	ATM 柜员机、AFC 系统、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

新能源产业

公司依托在电源电池领域的研发和生产经验，联合中国海洋石油总公司于 2009 年 7 月合资成立了普天海油新能源动力有限公司（以下简称“普天海油”，公司持股 50%），并控股了国内锂离子蓄电池大型生产企业-天津力神电池股份有限公司，以拓展新能源汽车的动力电池、充电站运营业务。

普天海油新能源产业链包括从上游的动力电池制造、动力电池成组设计及 BMS 系统研发，到下游配套基础设施的运营和能源供给（含物流设备及配送、通信监控网络）的布局。

2009 年，普天海油已与上海、深圳及宁波

市政府就推动当地新能源汽车充电基础设施产业的发展签署了战略合作协议，并已成为上汽集团新能源汽车动力电池配套厂商和深圳电动汽车充电建设运营商；同年，普天海油成为上海世博会电动车电池的供应商。2010年一季度，普天海油还先后与成都、贵阳，并即将与重庆、北京等市政府就新能源汽车充电基础设施产业推进签订合作协议。

一卡通产业

公司一卡通产业旨在通过整合各地的非银行卡（包括市民卡、消费卡、公交卡等）运营公司，逐步架构起全国性一卡通运营平台，从而与公司新能源产业运营的支付和结算形成一体化经营格局。

2009年，公司收购了宁波市民卡运营管理有限公司，已正式进入非银行卡运营产业；2010年一季度，公司在上海成立了普天银通信息科技有限公司，开始在上海从事小额支付结算业务。

公司一卡通产业可将公司相关设备制造与运营结合起来，为客户提供全面的一揽子解决方案，从而有利于公司提升整体竞争力。

物流产业

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。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。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年一季度，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

公司近年在金融电子和轨道交通等领域实现了有效拓展，其产品规模稳步扩大。

公司通过与德国德利多富公司合作研发ATM柜员机产品，其技术、服务水平均处于国内领先。2007年，公司推出了自主开发的“Potevio”ATM柜员机，2008年销量达550台，2009年，入围中国工商银行、北京银行ATM柜员机采购名单，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。

公司AFC系统产品的经营主体是上海普天，该产品首次实现了城市轨道交通AFC系统工程全部由国产化自主设计、制造和集成；首次实现了可三卡合一的进出站闸机读写机具，技术上达到国际先进水平。公司参与制定了AFC行业国家标准、地方标准9项，并拥有专利6项、软件著作权登记4项。国家在AFC招标中对国产化率明确规定，要求AFC设备产品的国产化率不得低于70%，这为公司AFC产品的发展提供了良好保障。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。

（3）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。公司先后与国际知名公司、国内十多个广电运营商建立了紧密的合作关系,并在市场、技术、生产以及合作等方面加快发展:①在有线数字电视领域,组织相关产品进入十几个省市的广电市场,在南京建立生产基地,以及加强应用软件开发能力;②在无线数字电视领域,公司完成了数字电视产业规划,重点开发发端产品(包括发射机和激励器),终端产品数字电视机顶盒等;公司还积极推动中国数字电视国家标准(DTMB)在拉美地区的应用,已经在古巴、秘鲁等国开展了技术标准测试,加快了DTMB的国际化进程。

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。

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”的统一谈判策略,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。

公司国际业务销售收入和利润均持续增长,2009年,公司国际业务规模进一步扩大,分别实现销售收入和利润总额37.05亿元、0.33亿元。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。2009年以来,公司为加大海外市场开拓力度,在孟加拉建立了智能卡生产基地,在印度成立了新的销售公司。

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

2007~2009 年，公司资产总额和所有者权益合计分别年复合增长 9.91%和 7.82%；利润总额年复合增长 3.49%。

2007~2009 年，公司销售债权周转次数和总资产周转次数均有所下降，2009 年分别为 6.88 次和 1.03 次；存货周转次数有所波动，2009 年为 6.22 次。

总体看，公司整体经营效率正常。

6. 未来发展 发展规划

公司将围绕通信产品制造、贸易、技术研究和的主业定位，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/SI 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、差异化发展为

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 7 公司未来三年固定资产投资规划表（单位：万元）

项目名称	固定资产投资		起始时间	结束时间
	总投资	其中：自筹资金		
普天研究院 TD 研发用设备投资	3998.00	3998.00	2010.1	2010.12
南京普天通信科技产业园综合经营楼	3000.00	3000.00	2010.3	2011.9
南京普天 SMT 生产线及厂房建设等	1952.00	1952.00	2010.6	2011.12
首信股份无线软件产品开发、升级及产品线扩容项目	5430.00	5430.00	2010.08	2013.02

首信股份研发中心建设项目	3100.00	3100.00	2010.08	2013.02
通信配套产业生产基地武汉电源厂房改造及设备投资	5565.00	5565.00	2009.1	2010.12
侯马普天建设标准仓库及蝶形光缆项目	1850.00	1850.00	2010.1	2012.6
普天股份宽带无线接入项目	2177.00	2177.00	2010.1	2015.12
西安普天设立深圳分公司	500.00	500.00	2010.1	2010.8
西安普天设备投资	600.00	600.00	2010.1	2011.12
成都普天中住扩产工程	5900.00	5900.00	2010.6	2013.1
成都普天电气装备电缆扩产	11339.00	11339.00	2010.1	2010.12
成都普天极细电子线材一期扩产	4999.00	4999.00	2009.1	2010.12
普天设计院研发、经营设备投资	647.00	647.00	2010.1	2010.12
东信和平创新海峡科技园项目	6950.00	6950.00	2010.3	2010.12
东信和平物流中心建设	1335.00	1335.00	2009.6	2010.6
东信和平智能卡生产线二期技改	7909.00	7909.00	2009.5	2011.12
东信和平模块生产线技术引进项目	9913.00	9913.00	2010.5	2011.5
东信股份金融运营机具生产线扩产投资	3930.00	3930.00	2010.1	2010.12
东信股份生产设备投资	1683.00	1683.00	2010.1	2010.12
东信集团国内合资并购战略性新兴产业项目	5000.00	5000.00	2010.6	2010.12
东信集团海外投资项目	5000.00	5000.00	2010.4	2010.12
上海普天产业基地建设	8000.00	8000.00	2010.1	2010.12
上海普天机加工中心改造、新能源测试平台建设	3000.00	3000.00	2010.1	2010.12
上海普天实验室、SMT 生产线建设及仪表设备购买	2000.00	2000.00	2010.1	2010.12
上海普天奉贤工业园制造基地	36438.00	36438.00	2008.8	2012.12
杭州鸿雁临安工业园土地采购及厂房建设	14800.00	11200.00	2009.12	2014.12
杭州鸿雁南京产业园	900.00	900.00	2010.1	2010.12
广电网络运营商项目	5000.00	5000.00	2010.6	2012.12
普天科创 A、B 工业厂房建设	22000.00	12000.00	2010.4	2011.12
天津中天项目中天西青厂房建设	4000.00	1000.00	2010.6	2011.12
广州邮通科学城三期	6083.00	4583.00	2009.1	2010.12
普天海油北京工程检测中心	15000.00	10000.00	2010.5	2012.12
普天海油城市充换电站项目	609200.00	200000.00	2010.5	2012.12
合计	819198.00	386898.00		

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。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了经信永中和会计师事务所有限责任公司审计的 2007 年度合并财务报表和经中准会计师事务所有限公司审计的 2008 年、2009 年度合并财务报表，并均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2010 年第一季度合并财务报表未经审计。

公司直接控股子公司南京普天通信股份有限公司、上海普天邮通科技股份有限公司和

间接控股子公司东方通信股份有限公司、东信和平智能卡股份有限公司等 4 家上市公司，自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》（以下简称“新《企业会计准则》”）；公司自 2008 年 1 月 1 日起执行新《企业会计准则》，并对 2008 年年初数进行了追溯调整，为增强数据可比性，公司 2007 年财务数据采用 2008 年年初追溯调整数。

公司 2009 年新增纳入合并范围公司 4 家，为当年新成立的普天海油新能源动力有限公司、东信和平智能卡（孟加拉国）有限公司、东信和平智能卡（印度）有限公司和贵阳普天物业管理有限公司；合并范围减少 9 家，分别为东莞 CDC 电缆厂（股权转让）、长沙普天太力通信设备有限公司（注销）、广州天邮通信科技发展有限公司（股权转让）、广州市天宝电信设备有限公司（股权转让）、广州市天民电子通信设备有限公司（股权转让）、上海邮

通机械制造有限公司（股权转让）、上海普盛物流有限公司（增资后股权比例下降）、上海邮通物业管理有限公司（增资后股权比例下降）、普天硕达科技（重庆）有限公司（增资后股权比例下降）。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 219.27 亿元，负债总额 126.42 亿元，所有者权益合计 92.86 亿元（其中少数股东权益 38.47 亿元）。2009 年公司实现营业收入 214.49 亿元，利润总额 4.46 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司（合并）资产总额 229.01 亿元，负债总额 138.08 亿元，所有者权益合计 90.93 亿元（其中少数股东权益 39.11 亿元）。2010 年 1~3 月，公司实现营业收入 63.17 亿元，利润总额 0.49 亿元。

2. 资产质量

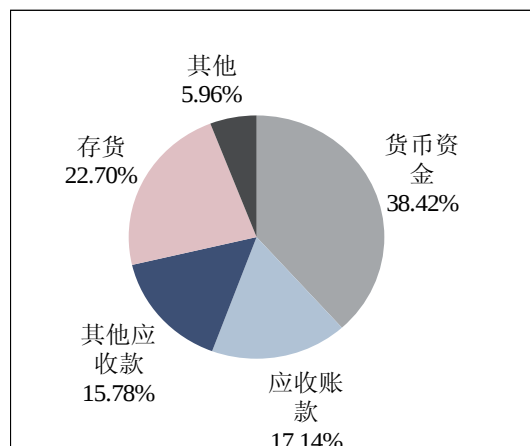
2007~2009 年，公司资产总额稳步增长，年复合增长 9.91%。截至 2009 年底，公司资产总额为 219.27 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占 70.89%和 29.11%。公司资产以流动资产为主。

流动资产

2007~2009 年，公司流动资产增长较快，年复合增长 12.42%，主要来自货币资金、其他应收款及存货的增加。2009 年底，公司流动资产为 155.44 亿元，其结构如图 2 所示。其中，占比较大的依次为货币资金、存货、应收账款及其他应收款。

2007~2009 年，受银行借款及债券发行募集资金到位影响，公司货币资金增长较快，年复合增长 22.72%。2009 年底，公司货币资金 59.71 亿元，占流动资产的 38.42%，主要由银行存款构成（90.69%），公司货币资金较充足；公司交易性金融资产 0.43 亿元，主要是下属子公司东方通信利用闲置资金增加交易性金融资产投资所致；应收票据 0.74 亿元，主要为经营收到的商业承兑汇票。

图 2 2009 年底流动资产结构



资料来源：公司年报

2007~2009 年，公司应收账款波动中有所减少，截至 2009 年底，公司应收账款账面余额 32.89 亿元，占 2009 年营业收入的 15.33%，销售债权周转次数由 2007 年的 8.48 次下降至 2009 年的 6.88 次，应收账款的回收速度有所减慢，原因是公司通信项目增加，其回收周期较长所致。从账龄分析看，1 年以内的占应收账款余额的 77.98%。2009 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 6.25 亿元，占欠款总额的 19.00%，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。

2007~2009 年，公司其他应收款有所增长，年复合增长 14.82%，截至 2009 年底，公司其他应收款余额 28.98 亿元，主要是与部分关联企业往来款增加。2009 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 4.45 亿元，占欠款总额的 15.36%。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。

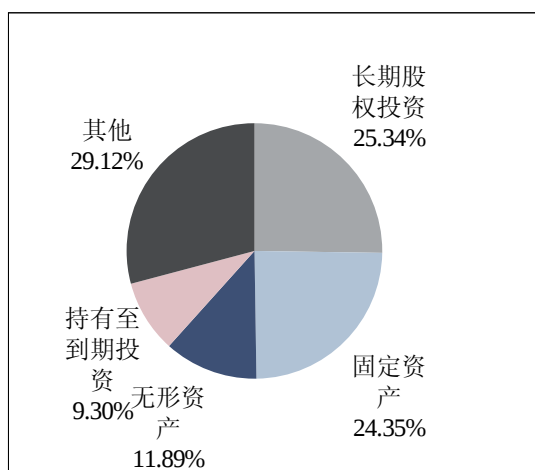
2007~2009年，公司预付账款年复合增长29.41%，截至2009年底，公司预付账款账面余额8.17亿元，主要是尚未结算的预付工程款和货款。

2007~2009年，公司存货年均增长10.34%，截至2009年底，公司存货余额41.63亿元。其中，原材料、自制半成品及在产品、库存商品分别占24.15%、13.66%和58.17%。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6.34亿元。

非流动资产

2007~2009年，公司非流动资产有所增长，年复合增长4.44%。2009年底，公司非流动资产63.84亿元，其结构如图3所示，固定资产和长期股权投资所占比重较高，两者合计占公司非流动资产的49.69%。

图3 2009年底非流动资产结构



资料来源：公司年报

2007~2009年，公司持有至到期投资年复合增长311.96%，2009年底为5.94亿元，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。

2007~2009年，公司长期股权投资有所波动，截至2009年底，公司长期股权投资16.17

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（主要合资企业经营数据见附件7）。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，2009年公司确认的投资收益为4.35亿元。

2007~2009年，公司投资性房地产年复合增长22.81%，截至2009年底，公司投资性房地产原值6.52亿元，主要为房屋建筑物（占91.63%）。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1.44亿元和0.02亿元。

2007~2009年，公司固定资产有所减少，截至2009年底，公司固定资产原值37.74亿元。其中机器设备和房屋建筑物分别占52.67%和31.61%。公司累计计提折旧和减值准备分别为21.66亿元和0.54亿元。2009年底，公司在建工程3.79亿元，主要是普天科技园、生产基地项目等。

2007~2009年，公司无形资产年复合增长24.01%，2008年底，公司无形资产净额7.59亿元，主要是土地使用权和技术软件。

截至2010年3月底，公司资产总额为229.01亿元，较2009年底增长4.44%，其中应收款项和存货均有所增长，而货币资金有所减少，原因是业务扩展，保证金和原材料储备增加，以及归还借款较多。公司资产构成保持稳定。

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

2007~2009年，公司所有者权益逐年增长，年复合增长7.82%。其中2009年普天集团收到创新能力建设资金305万元并拨予公司，用于支持公司技术中心能力建设，增加公司国有法人资本。截至2009年底，公司所有者权益合计92.86亿元。其中，实收资本和资本公积

别占20.49%和30.49%，盈余公积和未分配利润分别占1.21%和6.41%，外币报表折算差额和少数股东权益分别占-0.03%和41.43%，权益稳定性较好。

2010年3月底，公司所有者权益90.93亿元，较2009年底减少2.08%，主要是资本公积、未分配利润减少所致。

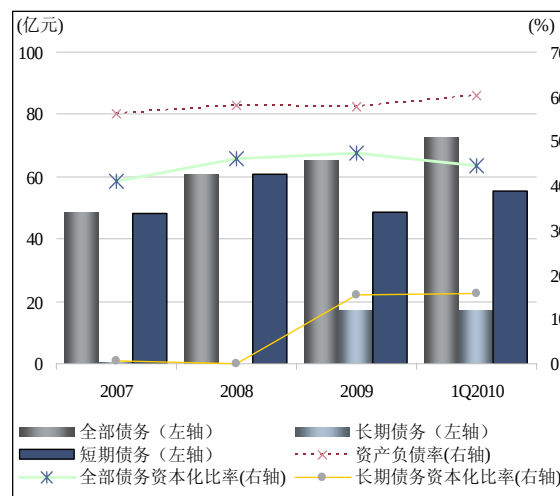
负债

2007～2009年，公司负债合计年均增长11.52%。截至2009年底，公司负债合计126.42亿元，其中流动负债占84.94%，非流动负债占15.06%；与2007、2008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。

2007～2009年，公司流动负债波动中有所增长，年复合增长3.67%。2009年底，公司流动负债合计107.37亿元，主要以短期借款（占27.86%）和应付账款（占19.14%）为主，其次是应付票据（占17.32%）、预收账款（占9.43%）、其他应付款（占6.10%）和其他流动负债（占17.79%）。2007～2009年，受采购过程中更多采用票据结算影响，公司应付票据年复合增长173.44%，应付账款年复合减少14.21%；受公司2009年度在全国银行间债券市场先后发行短期融资券（09中普天CP01和09中普天CP02）18亿元（计入“其他流动负债”科目）用于补充流动资金和置换银行贷款影响，致使短期借款较上年底减少48.01%，而其他流动负债较上年底增长85.01%。

2007～2009年，公司非流动负债持续增加，年复合增长232.00%，其中2009年底较上年底大幅增长1210.17%，主要是因2009年3月公司发行期限为6年，总额为16亿元的公司债券所致。2009年底，公司非流动负债合计19.04亿元，主要是应付债券（占83.65%）、长期借款（占5.28%）、专项应付款（占2.18%，为政府资本性投入款项等）和其他非流动负债（占7.58%，为递延收益）等。

图4 公司债务构成情况



资料来源：公司年报

2007～2009年，公司资产负债率和长期债务资本化比率波动中有所增长，全部债务资本化比率持续增长。截至2009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57.65%、15.43%和47.32%，目前公司债务负担尚处于合理范围。截至2009年底，公司全部债务65.46亿元，其中短期债务和长期债务占比分别为74.13%和25.87%，受公司2009年发行16亿元企业债券影响，公司债务结构明显改善。

2010年3月底，公司负债合计138.08亿元，其中流动负债和非流动负债占比基本与2009年底保持一致。受2010年初采购量增加影响，公司应付票据和应付账款分别较上年底增长30.61%和22.33%；受“09中普天CP01”到期兑付影响，公司其他流动负债较上年底减少45.65%。截至2010年3月底，公司全部债务82.50亿元，较上年底增长26.03%，主要是短期借款增加所致。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60.30%、15.70%和47.57%，债务负担有所增加，但仍处于合理范围内。

4. 盈利能力

2007～2009年，公司营业收入呈下降趋势

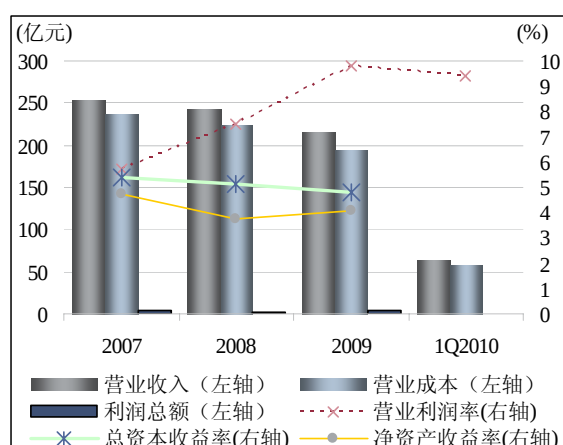
年复合减少7.87%，主要是公司进行产业结构调整，减少利润水平低的手机代工业务，以及2008年受国内外经济波动影响所致；同期，公司营业成本年复合减少10.00%。2009年，公司营业成本为192.44亿元，实现营业收入214.49亿元。

2007~2009年，公司三项期间费用合计持续增长，年复合增长7.51%，主要是公司各项业务的增长及研发投入和债务规模的增大所致。2007~2009年，公司三项期间费用合计分别为17.76亿元、20.25亿元和20.53亿元，分别占营业收入比例为7.03%、8.37%和9.57%。

2007~2009年，公司参股的合资通信设备制造企业经营有所萎缩，但仍维持较大规模，三年分别实现投资收益7.30亿元、5.36亿元和4.35亿元，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，受城市规划的影响，上述土地厂房搬迁后对外转让能产生一定规模的营业外收入。另外，公司每年可获得一定的补贴收入。2007~2009年，公司营业外收入分别为4.37亿元、2.71亿元和2.45亿元。

2007~2009年，公司利润总额波动中有所增加，年复合增长3.49%，2009年为4.46亿元。

图5 公司盈利情况



资料来源：公司年报

受减少利润水平低的手机代工业务而增加自主创新业务影响，公司2007~2009年营业

利润率逐年上升，三年分别为5.71%、7.53%和9.83%，但由于通信设备市场激烈的价格竞争和公司手机等电子制造服务代工毛利率较低，公司主营业务获利能力仍偏弱。2007~2009年，公司总资本收益率逐年下降，净资产收益率有所波动。2009年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为4.83%和4.09%。总体看，公司目前整体盈利能力偏弱，投资收益和营业外收入是公司盈利的主要来源。

2010年1~3月，公司实现营业收入63.17亿元，在投资收益和营业外收入未确认影响下，公司实现利润总额0.49亿元。

未来，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. 现金流分析

经营活动方面，2007~2009年，受公司手机业务收入下降和部分回收周期较长的通信项目收入比重增加影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金有所减少，年复合减少4.33%，2009年为244.49亿元；同期，购买商品、接受劳务支付的现金由于部分所属企业采购量下降，年复合减少11.19%，2009年为206.53亿元。2007~2009年，公司收到其他与经营活动有关的现金和支付其他与经营活动有关的现金增长较快，分别年复合增长29.65%和40.39%，主要是履行合同保证金增加所致。2007~2009年，公司经营活动现金流量净额分别为-10.13亿元、-8.34亿元和10.39亿元。公司2007年、2008年经营活动现金支出较大，经营现金流量净额为负值，这主要是由于近年来业务重组，TD-SCDMA研发投入较大造成的，2009年3G的大规模投入及ATM机、物流设备、税控、智能卡等行业电子领域的发展使公司在通信、广

电及行业电子三个主要业务板块发展良好。2009年的公司经营活动现金流量状况有了明显改善。从现金收入比看, 2007~2009年, 公司现金收入比分别为105.71%、102.87%和113.99%, 现金收入情况一般。

投资活动方面, 2007~2009年, 公司下属子公司股权转让及子公司出售委托理财产品收到现金规模较大, 2009年为9.77亿元; 同期, 公司参股的合资通信设备制造企业所获收益也保持较大规模。公司用于购建资产的现金流出及子公司用于委托理财产品的投资支出规模较大。2007~2009年, 公司投资活动产生的现金流量净额分别为-2.94亿元、-3.51亿元和3.87亿元。

从筹资活动来看, 2007~2009年, 公司筹资活动现金流入以银行借款为主, 筹资活动现金流出以偿还债务、支付银行利息为主, 三年筹资活动产生的现金流量净额分别为7.53亿元、10.52亿元和3.34亿元, 公司对外筹资压力较大。

2010年1~3月, 公司经营性现金流入和净流量分别为90.92亿元和94.63亿元, 分别占2009年全年的31.36%和33.85%, 公司经营状况正常。公司投资性现金流出和净流出量分别为3.42亿元和6.12亿元, 分别占2009年全年的18.33%和41.36%, 公司投资活动现金支出规模有所增加。

总体看, 公司经营活动产生的现金流入规模较大, 经营活动现金流状况及收入实现质量一般; 公司投资规模较大, 公司现金流对筹资活动依赖度较高。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看, 2007~2009年, 公司流动比率和速动比率稳步提高, 2009年底分别为144.76%和111.90%; 2010年3月底有所下降, 分别为137.26%和105.01%。2007~2009年, 公司经营现金流动负债比由负转正, 分别为-10.14%、-7.30%和9.67%, 经营活动对短期

债务的保障能力有所改善。总体看, 公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看, 2007~2009年, 公司EBITDA波动中有所增长, 2009年为12.19亿元; 受债务规模较快增加影响, 公司EBITDA利息倍数有所下降, 2009年为3.17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增加至5.37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。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至2010年3月底, 公司共获得授信额度总量为134.44亿元, 尚未使用的额度为83.44亿元。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。

八、本期中票偿债能力分析

1. 本期中票对公司现有债务的影响

公司发行本期中票额度为10亿元, 占2010年3月底公司长期债务、全部债务和负债总额的比重分别为59.03%、12.12%和7.24%, 对公司现有债务规模影响较小, 有利于现有债务结构的改善。

截至2010年3月底, 公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为60.30%、47.57%和15.70%, 本期中票发行后, 公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别上升为61.96%、50.43%和22.86%, 公司债务负担有所加重, 但仍处于较为合理范围。

2. 本期中票偿还能力分析

以2009年财务数据为基础, 公司EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期中票的保护倍数分别为1.22倍、28.99倍

和1.04倍，公司EBITDA及经营活动产生的现金流对本期中票保障能力较强。

截至2010年3月底，公司现金类资产为53.88亿元，是本期中票的5.39倍，公司现金类资产对本期中票的保障能力较强。

总体看，本期中票到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

3. 债权保护条款分析

中债增进成立于2009年9月21日，是国内首家专业债券信用增进机构，接受中国人民银行监管，由中国银行间市场交易商协会联合6家银行间市场成员单位共同发起设立，注册资本60亿元。其中，中国石油天然气集团公司、国网资产管理有限公司、中国中化股份有限公司、北京国有资本经营管理中心、首钢总公司、北京万行中兴实业投资有限公司各持16.5%股份，中国银行间市场交易商协会持1%股份，中债增进的股东背景和资本实力强大。

中债增进内设业务营运部、资金部、风险管理部、计划财务部和综合部共五个部门。经营范围包括：投资及融资的信用增进；信用增进的评审、培训、策划、咨询服务；信用产品发行和交易；金融资产投资；投资及投资相关的策划、咨询；资产受托管理；经济信息咨询；人员培训；与信用增进有关的新技术、新产品的开发、授权使用及转让；组织、主办会议及交流活动；以及其他法律法规不禁止的行为或活动。

成立以来，中债增进明确了市场定位与发展战略，初步形成了内控与风险管理架构，制定了比较稳健的业务和资金管理办法，高管人员具备较高的专业素质。然而，目前公司人员尚未全部到位，法人治理结构和制度体系尚未健全，盈利模式和定价方法正在制定和完善过程中，未来业务运营、投资状况以及风险管理能力也有待观察。

中债增进制订了资金、资产及预算管理办法，会计核算方法将采用2006年出台的《企业

会计准则》，但准备金计提等具体的会计政策正在研究过程中。中债增进公告了2010年3月末的资产负债表、现金流量表和利润表，以上报表未经审计。截至2010年3月末，中债增进资产总额62.54亿元，负债总额1.64亿元，所有者权益60.90亿元。2010年1~3月，中债增进实现利润总额0.37亿元，主要来源于银行存款利息收入。

经联合资信评估有限公司评定，中债增进主体长期信用等级为AAA，该评级结论反映了中债增进的综合代偿能力极强。

中债增进主体长期信用评级报告见附件。

总体看，公司现金类资产、经营活动产生的现金流入量对本期中票的保障能力较强；本期中票由中债增进提供担保，进一步提升了本期中票偿还的安全性，本期中票到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

九、综合评价

公司作为中国大型综合性通信设备制造企业和TD-SCDMA系统主流设备供应商之一，经营规模较大，产业链较为完整，拥有良好的政府支持和客户资源优势，以及较强的自主研发和产业化能力，整体实力较强。

近年来，公司资产规模保持增长，营业利润率持续上升；但公司通信终端业务占比较大，受其中手机业务影响，公司收入规模呈下降趋势；公司计划投资支出较多，未来债务压力趋于加大。公司主体信用风险较低。

目前，公司资产主要以流动资产为主，整体资产质量尚可；债务负担有所增加，但仍处于合理范围内；整体盈利能力偏弱，投资收益和营业外收入是公司盈利的主要来源。公司现金类资产、EBITDA及经营活动产生的现金流对本期中票保障能力较强。

中债增进为本期中票提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，中债增进担保实力强，有效提升了本期中票的信用水平。

综合看，公司整体信用风险很低；本期中票到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动资产：					
货币资金	396529.32	470242.21	597139.57	22.72	526629.44
交易性金融资产	4673.23	6480.46	4270.19	-4.41	252.60
短期投资					
应收票据	12024.39	18513.3	7359.95	-21.76	11909.10
应收账款	291920.52	331573.83	266348.27	-4.48	369563.13
预付账款	48038.47	67681.86	80446.78	29.41	107193.91
应收利息	84.56	561.39	75.71	-5.38	1055.80
应收股利	177.99	112.13			165.86
其他应收款	186065.87	246901.63	245281.61	14.82	210295.81
存货	289844.41	266315.53	352872.26	10.34	376947.31
一年内到期的非流动资产	186.28	191.59	266.06		133.67
其他流动资产	339.86	92.12	292.26	-7.27	94.30
流动资产合计	1229884.89	1408666.06	1554352.67	12.42	1604240.93
非流动资产：					
可供出售金融资产	30171.54	11004.95	3107.81	-67.91	3097.26
持有至到期投资	3500.00	33800	59400.00	311.96	73900.00
长期应收款					
长期股权投资	176943.46	138585.8	161747.50	-4.39	139707.40
股权分置流通权					
投资性房地产	33554.32	39907.25	50611.25	22.81	50133.83
固定资产	203112.08	190126.65	155437.26	-12.52	196976.61
在建工程	11595.99	20541.53	37928.76	80.85	40222.64
工程物资	47.53				
固定资产清理	2.54	0.45	2.12	-8.61	4.22
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	49352.98	46111.14	75892.07	24.01	82721.51
开发支出	22172.47	39983.48	32858.40		39336.32
商誉	39964.12	39707.86	39496.86		39496.86
长期待摊费用	3273.42	1575.21	1536.62	-31.49	1507.23
递延所得税资产	11547.37	19829.44	20370.66	32.82	18787.05
合并价差					
其他非流动资产					
非流动资产合计	585237.85	581173.76	638389.31	4.44	685890.94
资产总计	1815122.74	1989839.82	2192741.98	9.91	2290131.87

注：公司自 2008 年 1 月 1 日首次执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》，并对 2008 年年初数进行了追溯调整，上表中 2007 年数为 2008 年年初追溯调整数（下表同）。

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）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动负债：					
短期借款	448337.62	575296.47	299096.60	-18.32	312544.11
交易性金融负债					
应付票据	24869.93	29243.28	185944.82	173.44	242853.58
应付账款	279250.66	268237.6	205502.61	-14.21	251384.03
预收账款	76026.72	74487.79	101249.64	15.40	108402.43
应付职工薪酬	33377.63	32108.00	36392.45	4.42	29109.30
应交税费	-6708.29	-6135.27	-21242.66	77.95	-27037.90
应付利息	690.88	2769.49	10110.25	282.54	3024.56
应付股利	2266.59	2780.83			1985.31
其他应付款	61017.36	57787.76	65490.73	3.60	142488.49
一年内到期的非流动负债	6646.57	1850	189.27	-83.12	189.27
其他流动负债	73362.90	103235.77	191000.93	61.35	103812.66
流动负债合计	999138.56	1141661.73	1073734.64	3.67	1168755.84
非流动负债：					
长期借款	4501.76	1042.93	10057.84	49.47	10057.84
应付债券			159300.00		159333.33
长期应付款	1061.58	1089.83	1090.02	1.33	1090.02
专项应付款	4069.42	3388.62	4145.03	0.92	4155.10
预计负债	376.26	625.18	429.42	6.83	429.42
递延所得税负债	2379.84	970.56	976.44	-35.95	976.44
递延税款贷项					
其他非流动负债	4888.57	7418.55	14442.60	71.88	36051.41
非流动负债合计	17277.42	14535.66	190441.36	232.00	212093.57
负债合计	1016415.97	1156197.4	1264175.99	11.52	1380849.41
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	190000.00	190000.00	190305.00	0.08	190305.00
资本公积	254780.92	249596.64	283120.71	5.41	259345.33
减：库存股					
盈余公积	7884.07	11081.72	11255.00	19.48	11255.00
未确认投资损失					
未分配利润	15684.84	37297.39	59529.30	94.82	57553.87
外币报表折算差额	-90.79	-208.76	-324.15	88.95	-324.15
归属于母公司所有者权益合计	468259.04	487766.99	543885.85	7.77	518135.06
少数股东权益	330447.72	345875.43	384680.13	7.89	391147.41
所有者权益（或股东权益）合计	798706.77	833642.42	928565.99	7.82	909282.47
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1815122.74	1989839.82	2192741.98	9.91	2290131.87

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 (1-3 月)
一、营业收入	2526957.97	2419541.04	2144910.76	-7.87	631690.83
减: 营业成本	2375702.33	2228316.92	1924389.43	-10.00	569503.71
营业税金及附加	6995.96	9005.71	9606.65	17.18	2806.37
销售费用	53094.24	58274.04	65058.02	10.69	18757.88
管理费用	101141.25	107345.08	107470.31	3.08	30493.96
财务费用	23368.91	36895.57	32743.78	18.37	9234.77
资产减值损失	29477.80	26873.98	26222.98	-5.68	-714.55
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	1402.91	-1964.77	15.78	-89.39	
投资收益 (损失以“—”号填列)	72977.93	53593.09	43457.29	-22.83	1741.56
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			28885.03		
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	11558.31	4458.05	22892.66	40.73	3350.26
加: 营业外收入	43723.06	27103.7	24485.95	-25.17	1705.25
减: 营业外支出	13639.17	2235.36	2779.65	-54.86	133.77
其中: 非流动资产处置损失		202.78	1572.79		
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	41642.20	29326.39	44598.96	3.49	4921.73
减: 所得税费用	3603.11	-1761.33	6585.24	35.19	2094.18
加: 未确认的投资损失					
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	38039.09	31087.72	38013.72	-0.03	2827.56
其中: 归属于母公司所有者的净利润	22245.81	24810.2	21274.61	-2.21	-1975.42
少数股东损益	15793.28	6277.52	16739.11	2.95	4802.98

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 (1-3 月)
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	2671141.51	2488893.74	2444924.84	-4.33	626419.43
收到的税费返还	10569.94	12904.33	12495.71	8.73	3327.21
收到其他与经营活动有关的现金	262795.73	283716.52	441747.25	29.65	279440.66
经营活动现金流入小计	2944507.18	2785514.59	2899167.79	-0.77	909187.30
购买商品、接受劳务支付的现金	2618439.13	2321604.03	2065342.07	-11.19	605418.91
支付给职工以及为职工支付的现金	109751.93	123379.45	130562.20	9.07	37440.23
支付的各项税费	44347.80	50024.38	60847.69	17.13	22166.38
支付其他与经营活动有关的现金	273265.00	373871.37	538551.29	40.39	281312.82
经营活动现金流出小计	3045803.86	2868879.24	2795303.25	-4.20	946338.34
经营活动产生的现金流量净额	-101296.69	-83364.65	103864.54		-37151.03
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	124331.32	195003.05	97653.76	-11.38	30869.71
取得投资收益收到的现金	33968.06	51929.1	46503.27	17.01	938.37
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	36111.34	6568.95	36686.67	0.79	2327.31
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	339.91	4698.11	4513.20	264.38	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	1077.18	239.52	1382.11	13.27	97.25
投资活动现金流入小计	195827.82	258438.73	186739.02	-2.35	34232.64
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	55115.29	77970.23	43482.75	-11.18	9241.78
投资支付的现金	168640.56	210554.12	103890.84	-21.51	41365.86
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	870.12		-256.04		10000.00
支付其他与投资活动有关的现金	572.67	5030	920.66	26.79	625.19
投资活动现金流出小计	225198.64	293554.35	148038.21	-18.92	61232.83
投资活动产生的现金流量净额	-29370.82	-35115.63	38700.81		-27000.19
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	73333.93	6587.7	72380.82	-0.65	0.00
取得借款收到的现金	765608.16	925341.44	959622.84	11.96	151533.81
收到其他与筹资活动有关的现金	42709.61	14028.52	2332.35	-76.63	6147.48
筹资活动现金流入小计	881651.69	945957.66	1034336.01	8.31	157681.29
偿还债务支付的现金	740270.45	784809.21	958795.10	13.81	137329.39
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	33724.37	38959.55	36518.07	4.06	21112.02
支付其他与筹资活动有关的现金	32377.21	16973.36	5607.63	-58.38	16962.71
筹资活动现金流出小计	806372.03	840742.12	1000920.80	11.41	175404.12
筹资活动产生的现金流量净额	75279.66	105215.54	33415.21	-33.38	-17722.83
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	96.00	-1462.51	86.95		-170.06
五、现金及现金等价物净增加额	-55291.84	-14727.25	176067.51		-82044.12
加: 期初现金及现金等价物余额	442423.27	387131.42	372404.17	-8.25	
六、期末现金及现金等价物余额	387131.42	372404.17	548471.68	19.03	

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

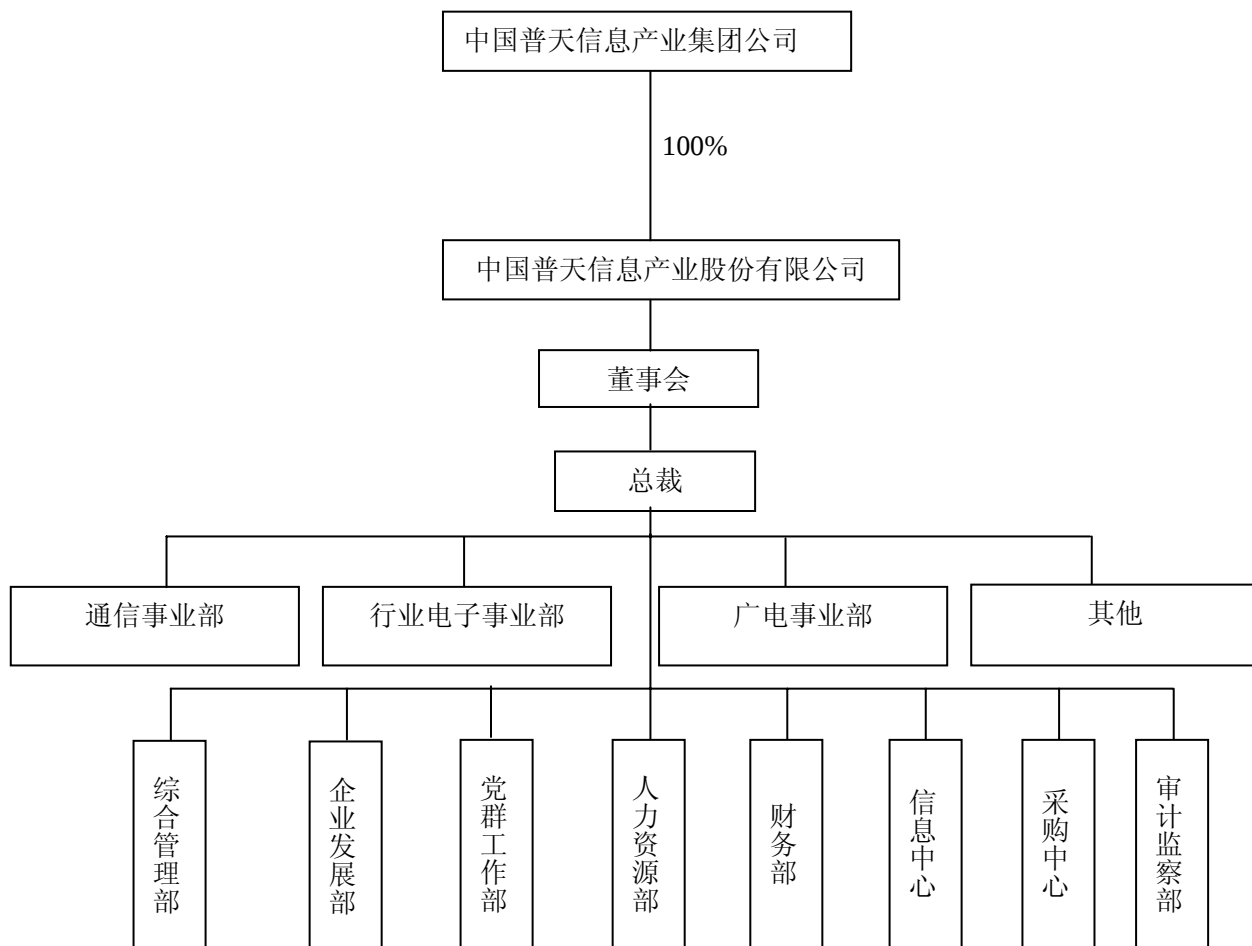
(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	38039.09	31087.72	38013.72	-0.03
减: 未确认投资损失				
加: 资产减值准备	29477.80	26873.98	26222.98	-5.68
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	31514.29	35849.45	33303.25	2.80
无形资产摊销	2255.01	2629.38	5003.65	48.96
长期待摊费用摊销	7203.46	2137.27	775.37	-67.19
待摊费用减少(增加以“一”号填列)				
预提费用增加(减少以“一”号填列)				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	-24254.01	-12346.78	-10129.45	-35.37
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	1004.43	202.78	8.63	-90.73
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	-1402.91	1964.77	-15.78	-89.39
财务费用(收益以“一”号填列)	31362.97	42167.22	37889.70	9.91
投资损失(收益以“一”号填列)	-72977.93	-53593.09	-43457.29	-22.83
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-1172.39	-8138.56	-505.65	-34.33
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	190.94	-1109.08	-1.00	
存货的减少(增加以“一”号填列)	28171.74	16419.67	-76132.53	
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-87454.29	-108298.35	39138.53	
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	-93073.90	-59211.04	53750.42	
其他(含追溯调整项目影响合计数、待摊费用减少、预提费用增加)	9819.02			
经营活动产生的现金流量净额	-101296.69	-83364.65	103864.54	
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	387131.42	372404.17	548471.68	19.03
减: 现金的期初余额	442423.27	387131.42	372404.17	-8.25
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	-55291.84	-14727.25	176067.51	

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	8.48	7.40	6.88	--
存货周转次数(次)	6.79	8.01	6.22	--
总资产周转次数(次)	1.42	1.27	1.03	--
现金收入比(%)	105.71	102.87	113.99	99.17
盈利能力				
营业利润率(%)	5.71	7.53	9.83	9.40
总资本收益率(%)	5.41	5.14	4.83	--
净资产收益率(%)	4.76	3.73	4.09	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.56	0.12	15.43	15.70
全部债务资本化比率(%)	40.94	45.90	47.32	47.57
资产负债率(%)	56.00	58.11	57.65	60.30
偿债能力				
流动比率(%)	123.09	123.39	144.76	137.26
速动比率(%)	94.09	100.06	111.90	105.01
经营现金流动负债比(%)	-10.14	-7.30	9.67	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.63	2.63	3.17	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.25	5.39	5.37	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.27	-0.20	0.22	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.17	-2.76	3.71	--
本期中期票据偿债能力				
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.14	1.13	1.22	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	29.45	27.86	28.99	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.01	-0.83	1.04	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.31	-1.18	1.43	--

附件 5 公司组织结构图（2009 年底）



附件 6 纳入合并范围子公司的基本情况 (截至 2009 年底)

序号	子公司名称	注册资本(万元)	持股比例(%)	享有表决权(%)	业务性质
1	普天信息技术研究院有限公司	20000.00	100	100	电子通信产品及软件
2	普诺移动通信设备有限公司	8500.00	100	100	通信设备制造
3	天津中天通信有限公司	25221.73	84.51	84.51	通信设备制造
4	成都普天电缆股份有限公司	40000.00	60	60	通信设备制造
5	杭州鸿雁电器有限公司	1892.50	51	51	通信设备制造
6	南京普天通信股份有限公司	21500.00	53.49	53.49	通信设备制造
7	北京首信股份有限公司	25000.00	89.75	89.75	通信设备制造
8	普天国际基金管理公司	30.00	100	100	投资基金筹措与管理
9	普天物流技术有限公司	6000.00	95	95	物流技术开发
10	武汉普天电源有限公司	10000.00	100	100	通信设备制造
11	上海普天科创电子有限公司	29581.01	55	55	通信设备制造
12	普天东方通信集团有限公司	87188.51	99.07	99.07	通信设备制造
13	北京普天太力通信科技有限公司	2270.00	100	100	通信设备销售
14	北京普天联创投资管理有限公司	1000.00	100	100	服务业
15	上海普天邮通科技股份有限公司	38222.53	51.45	51.45	通信设备制造
16	北京巨龙东方国际信息技术有限责任公司	2000.00	95	95	商品、技术进出口业
17	南京普天通信科技产业园有限公司	33754.81	100	100	通信设备制造
18	中国普天信息产业北京通信规划设计院	1500.14	100	100	通信设备制造
19	普天海油新能源动力有限公司	18000.00	50	50	新能源开发利用

附件 7 公司主要合营企业及联营企业财务信息（2009 年）

单位：%、万元

被投资单位	业务性质	持股比例	表决权比例	净资产	营业收入
重大合营企业					
成都皮克电源有限公司	电子器件	50	50	546.89	258.04
南京曼奈柯斯电器有限公司	电器制造	50	50	5951.67	11080.11
杭州鸿雁盖尔电器有限公司	电器生产销售	50	50	919.35	1,353.20
重大联营企业					
重庆普天通信设备有限公司	通信设备制造	38.85	38.85	-7582.72	5291.64
北京松下普天通信设备有限公司	通信设备制造	38.87	38.87	42730.92	186106.07
北京索爱普天移动通信有限公司	通信设备制造	27	27	88750.29	2274737.47
南京爱立信熊猫通信有限公司	通信设备制造	20	20	93830.33	1359380.91
普天硕达科技（重庆）有限公司	通信设备制造	49.56	49.56	356.32	47954.07
天津杰普智能卡有限公司	通信设备制造	49	49	9936.81	18326.59
华鑫金融设备系统有限公司	通信制造业	22.5	22.5	1663.04	516.98
台达电源系统公司	通信制造业	49	49	3774.75	3.89
广州普天同创通信科技有限公司	通信制造业	40	40	79.43	14.98
杭州摩托罗拉移动通信设备有限公司	通信制造业	49	49	46260.19	217641.96
浙江博创科技股份有限公司	通信制造业	15.69	15.69	14489.34	13105.08
杭州相江投资有限公司	投资	40	40	32187.57	0.00
杭州华雁通信设备有限公司	通信制造业	50	50	0.00	0.00
南京普天大唐信息电子有限公司	制造	40	40	585.81	908.16
上海裕隆生物科技有限公司	制造	21	21	5024.47	982.27
曲阜裕隆生物科技有限公司	制造	21	21	8275.73	54.36
南京普天天纪线缆有限公司	数据通信线缆制造、销售	45	45	500.00	0.00
南京中邮通信有限责任公司	贸易	30	30	131.22	12.19
上海俊英通信电子有限公司	通信电子	40	40	416.57	608.61
上海幻影显示技术有限公司	通信电子	35	35	344.90	4374.03
上海山崎电路板有限公司	电路板	22.2	22.2	13944.48	15472.38
上海邮通物业管理有限公司	服务业	49	49	187.12	1184.81
上海矽魁电子科技有限公司	制造业	20.23	20.23	3632.86	1877.07
美国 MOBICOM 公司		36.26	36.26	0.00	0.00
成都康宁光缆有限公司	通信电子	49	49	42873.88	57197.60
成都八达接插件有限公司	电子器件	49	49	689.19	7516.54
成都电缆材料厂	电线电缆的生产销售	30	30	0.00	0.00
湖北普天建设发展公司	房地产开发、商品房销售；物业管理；建材的生产与销售	24.29	24.29	3562.76	58.20

附件 8 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
本期中期票据偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期中期票据到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的长期负债

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 9 中长期债券信用等级设置及其含义

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

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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

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 2010 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期债券存续期内每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（含公司及担保方的相关资料）。中国普天信息产业股份有限公司或者担保方如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，中国普天信息产业股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国普天信息产业股份有限公司和担保方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或担保方出现重大变化，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上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至中国普天信息产业股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如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。

联合资信评估有限公司

二零一零年七月二十七日