

跟踪评级公告

联合[2011] 946 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持中国普天信息产业股份有限公司主体长期信用等级AA,评级展望为稳定,维持“09普天债”信用等级为AA,维持“10中普天MTN01”和“10中普天MTN02”信用等级为AAA,并维持“11中普天CP01”信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月十五日
评级业务专用章

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)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

Http: //www.lhratings.com

中国普天信息产业股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
09 普天债	16 亿元	2009/3/24-2015/3/23	AA	AA
10 中普天 MTN01	10 亿元	2010/8/25-2013/8/25	AAA	AAA
10 中普天 MTN02	10 亿元	2010/8/26-2013/8/26	AAA	AAA
11 中普天 CP01	20 亿元	2011/3/31-2012/3/1	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 15 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	60.88	44.61	42.17
资产总额(亿元)	219.27	219.76	246.93
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	92.86	89.71	91.13
短期债务(亿元)	66.49	51.16	64.76
全部债务(亿元)	83.42	87.40	101.03
营业收入(亿元)	214.49	256.34	152.97
利润总额(亿元)	4.46	4.59	3.03
EBITDA(亿元)	11.64	11.55	--
经营性净现金流(亿元)	10.39	12.38	-35.36
营业利润率(%)	9.83	8.35	8.08
净资产收益率(%)	4.09	3.80	--
资产负债率(%)	57.65	59.18	63.09
全部债务资本化比率(%)	47.32	49.35	52.57
流动比率(%)	144.76	153.50	144.09
全部债务/EBITDA(倍)	7.17	7.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.56	3.16	--
经营现金流流动负债比(%)	9.67	13.80	--

注: 2011 年上半年数据未经审计。

分析师

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

受益于运营商 3G 建设快速发展, 国内通讯及通信设备制造业保持了较快的增长态势。跟踪期内, 中国普天信息产业股份有限公司(以下简称“公司”)不断推进产业结构调整, 主营业务收入逐年提高, 整体盈利能力保持稳定; 但债务结构有所调整, 公司债务负担加重。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品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。

“09 普天债”由公司控股股东中国普天信息产业集团公司(以下简称“普天集团”)提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。普天集团主体长期信用等级为 AA, 其担保对“09 普天债”本息偿付安全性有一定程度的提升。

“10 中普天 MTN01”和“10 中普天 MTN02”由中债信用增进投资股份有限公司(以下简称“中债增进”)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, 其主体级别为 AAA, 其担保对“10 中普天 MTN01”和“10 中普天 MTN02”本息偿付安全性有一定程度的提升。

综上, 联合资信维持公司主体长期信用等级 AA, 评级展望为稳定, 维持“09 普天债”信用等级为 AA, 维持“10 中普天 MTN01”和“10 中普天 MTN02”信用等级为 AAA, 并维持“11 中普天 CP01”信用等级为 A-1。

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，其政府支持和客户资源优势明显。

3. 跟踪期内，公司积极推进产业结构调整和
产品升级换代，加大自主产品的创新和推
广，着重 3G、4G 项目的研发，主营业务收
入大幅增长，整理盈利能力保持稳定。
4. 中债增进担保实力很强，有效提升“10 中
普天 MTN01”和“10 中普天 MTN02”信
用水平。

关注

1. 全球电信消费需求转弱、通信设备制造业
竞争激烈及原材料价格波动等因素对公司
经营产生一定不利影响。
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，债务负担呈加重趋势。

一、企业基本情况

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》及《关于设立中国普天信息产业股份有限公司的批复》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。

截至 2010 年底，公司拥有全资和控股子公司 21 家，子公司中境内外上市公司 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

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 6 月底，公司（合并）资产总额 246.93 亿元，负债总额 155.80 亿元，所有者权益合计 91.13 亿元（其中少数股东权益 38.71 亿元）。2011 年 1~6 月，公司实现营业收入 152.97 亿元，利润总额 3.03 亿元。

公司注册地址：北京市海淀区中关村科技园上地二街2号；法定代表人：邢炜。

二、经营管理分析

1. 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，其发展与通讯行业发展密切相关。

通讯业

从全球市场看，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。

从国内市场看，根据《2010 年全国电信业统计公报》显示，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%，中国通信运营业发展趋势向好。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。

从政策看，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 用户将超过 1.5 亿户，将完成 3G 总投资 2400 亿元。

通信设备制造业

从全球看，随着全球经济环境的进一步改善，基础设施装备投资的增长、移动设备需求

和无线服务需求的拉动，2010 年全球通讯设备市场规模达 4670 亿美元，年增长率达 8.9%，主要动能来自中国、印度等新兴地区对网络基础建设的布建需求，带动相关设备的增长。

从国内市场看，受国家支持光纤宽带建设、3G 后期建设、三网融合、物联网等政策效应逐渐显现，2010 年中国通信设备制造业继续回升向好。根据工业和信息化部数据统计，2010 年 1~11 月，中国通信设备制造业累计实现销售收入 8477.39 亿元，同比增长 14.92%；累计实现利润总额 489.10 亿元，比上年同期增加了 77.59 亿元；工业销售产值为 8135.08 亿元，同比增长 10.03%。2011 年 1-8 月，中国通信设备制造业累计实现销售产值 6827 亿元，同比增长 23.9%；出口交货值 3359 亿元，同比增长 12.5%。

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。

从通信终端子行业看，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。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；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。

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. 经营管理分析

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 256.25 亿元，同比增长 23.34%；营业利润率为 8.35%，较上年下降 1.48 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，毛利率持续降低，但收入水平增长较快，2010 年通信产业主营业务收入 248.30 亿元，较上年增长 46.02%，占主营业务收入比重有所上升，为 96.90%；行业电子及广电产业相对维持较小规模，2010 年带来主营业务收入均较 2009 年有所减少，主要原因是项目回收周期较长，没有在当年体现收入，但毛利率水平高于通信产业。2011 年上半年，受电信运营商上半年减缓资本支出影响，公司上半年通信产业主营业务收入仅实现 74.05 亿元。由于几大运营商上半年资本开支完成度均不到本年开支预算的 50%，预计 2011 年下半年，运营商加快资本支出会带动公司通信产业的收入增加。而 2011 年上半年，公司行业电子产业取得主营业务收入 32.30 亿元，主要来源于 2011 年公司烟草物流分拣系统、轨道交通自动检票系统大额订单大幅提升。

表 2 2009~2011 年上半年公司主营业务情况（单位：亿元/%）

业务分类	主营业务收入			主营业务收入占比			毛利率		
	2009 年	2010 年	2011 年 1-6 月	2009 年	2010 年	2011 年 1-6 月	2009 年	2010 年	2011 年 1-6 月
通信产业	170.05	248.30	74.05	81.85	96.90	58.78	8.13	6.49	4.97
广电产业	14.11	1.02	18.19	6.79	0.40	14.44	5.17	7.36	12.28
行业电子产业	21.30	6.93	32.30	10.25	2.70	25.64	21.88	12.15	11.62
其它	2.30		1.44	1.11	--	1.14	4.35	--	--
合计	207.76	256.25	125.97	100	100	100	9.29	8.19	7.97

资料来源：公司提供

在通信产业方面，公司发挥技术优势，通过提供综合通信信息整体解决方案，扩大了应用规模，继续保持了通信网管软件和增值服务业务的行业领先地位。通过系统集成和项目总包，带动了配套产业如微波天线、光纤光缆、配线分线等产品的进一步发展。公司充分利用普天在 TD 产业积累的基础，与中兴通讯开展战略合作，创新 TD 系统产业的发展模式，在国内市场 TD 系统设备四期的市场份额比三期增长 15%以上。2010 年，公司强化与中央企业等大客户的合作，大力拓展了石油、电力、铁路等专网市场和地方政务、应急通信、特种通信等应用市场。自主研发的 TETRA 350M 数字集群系统，打破了数字集群设备长期由外国公司垄断的局面，并在杭州公安系统投入使用；LTE 宽带集群系统国电项目成功开通试验网；无线宽带系统在宁波开展智能城市建设项目试点；与国家有关部委建立安全产品联合实验室，开发的产品已投入实际应用，拓展了在安全、保密通信领域的新市场。在基于国内标准的 4G 系统 TD-LTE 产品研发中，公司紧跟国际发展趋势，2011 年已经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。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。

在广电产业方面，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。主导数字电视中国标准（DTMB）海外推广，率先在老挝和柬埔寨等国建网开通，实现了文化产业出口的重大进展。在国家发改委的支持下，公司建立了广电应用实验室，联合发起设立了北京数字电视国家工程实验室，在推进数字电视的产业化工作中发挥了重要作用。

在行业电子产业方面，跟踪期内，公司不断推进工业自动化在行业物流领域的应用，自主研发立体库和专用机械手等新产品，进一步提升了工程总包、系统集成和提供整体方案的能力，获得了石家庄、武汉等重点城市烟草物流的大额订单，并成功拓展了北京邮政枢纽工程等物流市场。在轨道交通领域，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。在金融电子产业领域，公司进一步完善商业模式试点，做大银行运维分包业务。公司集中自动柜员机（ATM）、POS 机、银行卡、金融网管软件等产业资源，提出了“一揽子”金融电子系统集成整体解决方案；加大

了与国有大型商业银行的合作力度，在自主品牌 ATM 机、银行卡等金融产品进入工商、邮政、光大等银行后，又进军中国银行、中国建设银行，取得了新的市场突破，2010 年 ATM 机销售额比上年增长 37%。在新能源产业领域，公司致力于成为电动车动力系统运营整体解决方案提供商，2010 年，普天新能源有限责任公司成立，中国普天在新能源领域的产业布局将依托普天新能源有限公司展开。

在技术研发方面，2010 年公司牵头承担 LTE 宽带集群等 35 项国家重大科技项目；参与编制国家和行业标准 130 项，其中牵头制定国家标准 3 项、行业标准 28 项；新增专利申请 156 项，其中发明专利申请 134 项；新增专利授权 62 项，其中发明专利 46 项；新增软件著作权 23 项；公司累计拥有的有效专利数在中央企业排名第 39 位。

在出口方面，跟踪期内，公司加强国际市场开拓，推进国际贸易产品结构调整取得成效，2010 年自主产品出口额较上年增长 20%。自主品牌自动柜员机（ATM）出口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也进一步扩大。

在公司管理方面，公司继续加强信息化、研发、集中采购、品牌及人力资源管理的力度，管理水平稳步提升。

未来发展方面，公司将继续推进产业结构的优化和升级，加强对自主产品开发的投入。主要包括：以市场为导向，进一步完善支撑产业发展的技术创新体系；完善事业部经营机制，进一步提升产业竞争能力；围绕产业发展规划，全面发挥事业部对产业链资源的配置功能，提升管理水平和产业整体竞争力，加强重点行业、重点项目、重点客户的拓展力度，促进产业快速发展。

总体看，在大规模 3G 网络建设投入的带动下，公司通信系统及配套产品增长较快，目前公司研究重点逐渐转入 TD-LTE 技术和物联

数据专网开发；行业电子及广电产业呈良好发展态势。

三、财务分析

公司提供了经中准会计师事务所有限公司审计的 2009、2010 年合并财务报表，并均出具标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2011 年上半年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信息科技有限公司，合并范围变化不大，数据可比性较强。

1. 盈利能力

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，同比增长 19.51%；同期，公司营业成本为 233.53 亿元，同比增长 21.35%。

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。

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 1~6 月，公司实现营业收入 152.97

亿元，为2010年全年的59.67%。2011年1~6月，公司实现投资收益2.00亿元，实现营业外收入3.66亿元，营业外支出2.63亿元。营业外收入和支出主要均来自上海普天科创电子有限公司销售科技园区内的办公楼，带来营业外收入2.75亿元，营业外支出2.52亿元。2011年1~6月，公司实现利润总额2.03亿元，为2010年全年的66.00%，营业利润率8.08%，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。

2. 现金流及保障

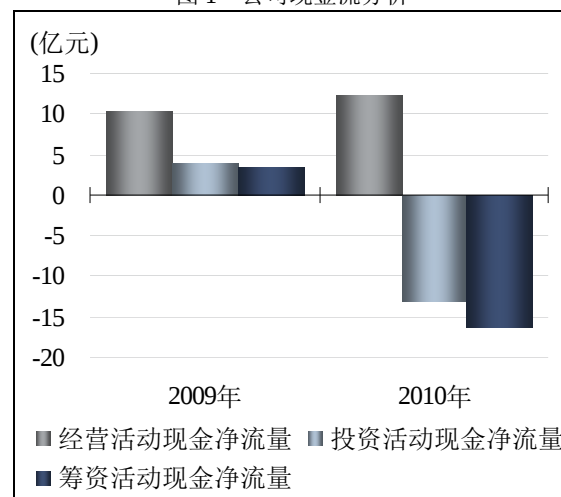
经营活动方面，2010年公司销售收入增加，但由于其中部分项目回收周期较长，公司2010年销售商品、提供劳务收到的现金有所减少，较上年增长17.00%，增幅小于营业收入的增幅，2010年销售商品、提供劳务收到的现金为286.06亿元；同期，购买商品、接受劳务支付的现金随之上涨，2010年为260.49亿元。2010年，公司经营活动现金流量净额为12.38亿元。从现金收入比看，2010年，公司现金收入比为111.59%，现金收入情况较好。

投资活动方面，近2年公司下属子公司股权转让及子公司委托理财产品收到现金规模较2009年有所减少，2010年为5.80亿元；同期，公司参股的合资通信设备制造企业所获收益也有所减少，为3.37亿元。公司用于购建资产的现金流出增多，用于对普天新能源公司、普天银通信息科技有限公司、武汉普天电源有限公司等公司的投资支付现金流出较2009年也有所增加，投资活动现金流出为24.92亿元。2010年，公司投资活动产生的现金流量净额为-13.13亿元。

从筹资活动来看，公司筹资活动现金流入

以银行借款和发行债券为主，筹资活动现金流出以偿还债务、支付银行利息为主，2010年筹资活动产生的现金流量净额-16.27亿元，公司对外筹资压力较大。

图1 公司现金流分析



资料来源：公司年报

2011年1~6月，公司经营性现金流入和净流量分别为249.47亿元和-35.36亿元，公司经营状况正常，公司收到和支付其他与经营活动有关现金均有所增加，主要来源公司和中国电信、中国联通两个运营商与韩国三星公司定制移动终端设备代垫保证金（中国电信、中国联通将销售货物款返给三星后，三星会将公司代中国电信、中国联通垫付的货物保证金全额退还给公司）的增加。公司投资性现金流出和净流出量分别为9.59亿元和0.16亿元，公司投资活动现金支出规模有所减少。公司筹资活动现金流入大幅增加，为69.57亿元，主要是为了满足普天新能源城市充换电网络建设和运营项目、普天实业三网融合创新园建设等多个项目建设的资金投入。公司筹资活动产生的现金流净额为33.15亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动获现能力较稳定，但较大规模的债务存量以及重大项目建设投入使得公司对外筹资依赖度仍较高。

3. 资本及债务结构

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%，流动资产占比较 2009 年下降 8.22 个百分点。2010 年底，公司流动资产为 155.44 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%）。

2010 年底，公司货币资金 42.62 亿元，主要由银行存款构成，公司货币资金较充足。2010 年，受营业收入的增加带动，加上公司部分项目回收周期较长，公司应收票据、应收账款和预付账款均有不同程度增长，2010 年年末数分别为 1.47 亿元、31.46 亿元和 9.85 亿元。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。

2010 年底，公司非流动资产 82.04 亿元，较 2009 年增加 28.51%，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%）。

截至 2010 年底，公司持有至到期投资较上年大幅增长 124.58%，为 13.34 亿元，主要为公司各子公司的委托贷款余额。截至 2010 年底，公司长期股权投资 20.13 亿元，较上年增长 24.45%，主要来自 2010 年对普天新能源有限责任公司的投资。公司长期股权投资主要是公司对子公司的投资以及与索尼爱立信、松下、康宁等跨国公司建立合资企业的股权投资。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。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额为 246.93 亿元，较 2010 年底增长 12.36%，主要来源于应

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 67.13%，较 2010 年底增加 4.46 个百分点。

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 6 月底，公司所有者权益 91.13 亿元，较 2010 年底增长 1.59%，主要是资本公积、未分配利润增加所致。

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。

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。

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。

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%。

2011 年 6 月底，公司负债合计 155.80 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6月底，公司全部债务101.03亿元，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63.09%、28.47%和52.57%，债务负担有所加重，但仍处于合理范围内。

总体看，跟踪期内，公司资产规模稳步扩大，资产构成仍以流动资产为主，整体资产质量尚可；公司债务规模有所增长，但债务结构有所改善。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009~2010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6月底流动比率有所下降为144.09%，速动比率有所上升114.59%。2009~2010年，公司经营现金流动负债比有所上升，分别为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，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2009~2010年，公司EBITDA基本保持稳定，2010年为11.55亿元；受债务规模增长的影响，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增加至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6月底，公司现金类资产为42.17亿元，为“11中普天CP01”发行额度的2.11倍，公司现金类资产对“11中普天CP01”保障程度较好，为“10中普天MTN01”、“10中普天MTN02”和“11中普天CP01”发行额度总额的1.05倍，公司现金类资产对上述三期债券保障

程度较好。

公司2010年经营活动现金流入量及现金流量净额分别为347.12亿元和12.38亿元，分别为“09普天债”、“10中普天MTN01”、“10中普天MTN02”和“11中普天CP01”发行额度总额的6.20倍和0.22倍，经营活动现金流对上述四期债券覆盖程度较高。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至2011年6月底，公司共获得授信额度总量为177.50亿元，已使用额度30.50亿元，尚未使用的额度为147.00亿元，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。

四、债券募集资金使用情况及担保分析

公司于2009年3月24日发行企业债券16亿元，简称“09普天债”，债券期限为6年，采用固定利率，票面年利率为5.28%，并附公司在存续期的第3年末上调票面利率选择权和投资人回售选择权。截至2011年6月底，“09普天债”发债资金已用于相关项目，资金使用方向未发生变化。“09普天债”由普天集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

普天集团是国务院国有资产监督管理委员会管辖的中央大型企业之一，业务涉及通信、行业电子及广电等产业领域，同时开展国际合作，承担国际工程和进出口业务。

截至2010年底，普天集团纳入合并范围的全资二级子公司包括普天股份等7家，（合并）资产总额235.9亿元，负债总额139.2亿元，所有者权益合计96.7亿元（其中少数股东权益40.9亿元）；2010年普天集团实现营业收入266亿元，利润总额3.98亿元。

以普天集团2010年底财务数据为基础，“09普天债”占其全部债务的68.38%，对其现有债务影响较大；如考虑此次担保形成的或有债务，经估算普天集团资产负债率和全部债务资本化比率将分别由2010年底的59.01%和19.48%分别

上升至61.61%和28.95%，债务负担有所加重，但仍在可控范围。

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）维持普天集团主体长期信用等级AA，其对“09普天债”本息偿付的安全性有所加强。

“10 中普天 MTN01”和“10 中普天 MTN02”由中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增进”）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，其主体级别为AAA，其担保对“10 中普天 MTN01”和“10 中普天 MTN02”本息偿付安全性有一定程度的提升。

“11中普天CP01”无担保，其募集资金已用于补充短期经营性流动资金和偿还银行贷款。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级 AA，评级展望为稳定，维持“09 普天债”信用等级为 AA，维持“10 中普天 MTN01”和“10 中普天 MTN02”信用等级为 AAA，并维持“11 中普天 CP01”信用等级为 A-1。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：				
货币资金	597139.57	426230.13	-28.62	397572.52
交易性金融资产	4270.19	5112.52	19.73	808.87
短期投资				
应收票据	7359.95	14714.44	99.93	23336.60
应收账款	266348.27	314605.89	18.12	457173.35
预付款项	80446.78	98486.74	22.42	197098.61
应收利息	75.71	626.47	727.43	608.50
应收股利				363.08
其他应收款	245281.61	162050.39	-33.93	239378.52
存货	352872.26	354809.47	0.55	339312.21
一年内到期的非流动资产	266.06	491.15	84.61	331.72
其他流动资产	292.26	117.87	-59.67	1689.10
流动资产合计	1554352.67	1377245.06	-11.39	1657673.07
非流动资产：				
可供出售金融资产	3107.81	2463.92	-20.72	2463.92
持有至到期投资	59400.00	133400.00	124.58	119600.00
长期应收款				
长期股权投资	161747.50	201289.95	24.45	182332.12
股权分置流通权				
投资性房地产	50611.25	81281.64	60.60	88198.49
固定资产	155437.26	169629.60	9.13	155229.22
在建工程	37928.76	35011.21	-7.69	46497.63
工程物资				
固定资产清理	2.12	-412.52	-19532.66	-674.96
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	75892.07	106104.55	39.81	111581.97
开发支出	32858.40	31336.20	-4.63	46651.53
商誉	39496.86	39442.19	-0.14	39442.19
长期待摊费用	1536.62	2134.73	38.92	2047.84
递延所得税资产	20370.66	18686.26	-8.27	18289.23
其他非流动资产				
非流动资产合计	638389.31	820367.72	28.51	811659.18
资产总计	2192741.98	2197612.78	0.22	2469332.25

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）	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：				
短期借款	299096.60	214608.07	-28.25	364132.76
应付票据	185944.82	222549.47	19.69	83008.37
应付账款	205502.61	224160.78	9.08	317388.03
预收款项	101249.64	88317.96	-12.77	76591.16
应付职工薪酬	36392.45	44071.22	21.10	36559.73
应交税费	-21242.66	-26242.06	23.53	-34517.04
应付利息	10110.25	9899.53	-2.08	11424.24
应付股利				2794.91
其他应付款	65490.73	108164.77	65.16	62650.56
一年内到期的非流动负债	189.27	4423.40	2237.05	423.40
其他流动负债	191000.93	7302.18	-96.18	229998.07
流动负债合计	1073734.64	897255.31	-16.44	1150454.20
非流动负债：				
长期借款	10057.84	2955.82	-70.61	3207.25
应付债券	159300.00	359433.33	125.63	359500.00
长期应付款	1090.02	1115.98	2.38	1085.98
递延收益				
专项应付款	4145.03	3699.47	-10.75	6132.31
预计负债	429.42	724.49	68.71	724.49
递延所得税负债	976.44	630.34	-35.45	342.27
其他非流动负债	14442.60	34733.91	140.50	36573.65
非流动负债合计	190441.36	403293.34	111.77	407565.95
负债合计	1264175.99	1300548.65	2.88	1558020.14
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	190305.00	190305.00	0.00	190305.00
资本公积	283120.71	286816.41	1.31	290788.59
减：库存股				
盈余公积	11255.00	11255.00	0.00	11255.00
未分配利润	59529.30	16768.08	-71.83	32154.50
外币报表折算差额	-324.15	-421.17	29.93	-251.16
归属于母公司所有者权益合计	543885.85	504723.32	-7.20	524251.94
少数股东权益	384680.13	392340.81	1.99	387060.16
所有者权益（或股东权益）合计	928565.99	897064.13	-3.39	911312.10
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2192741.98	2197612.78	0.22	2469332.25

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 月
一、营业收入	2144910.76	2563429.49	19.51	1529676.50
减: 营业成本	1924389.43	2335303.17	21.35	1400093.16
营业税金及附加	9606.65	14172.69	47.53	5915.31
销售费用	65058.02	82699.00	27.12	40971.72
管理费用	107470.31	126023.47	17.26	59003.05
财务费用	32743.78	36528.61	11.56	23287.80
资产减值损失	26222.98	7381.55	-71.85	473.71
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)	15.78	-7.72	-148.91	0.00
投资收益 (损失以“一”号填列)	43457.29	40379.92	-7.08	20042.51
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)	22892.66	1693.19	-92.60	19974.25
加: 营业外收入	24485.95	47643.38	94.57	36626.39
减: 营业外支出	2779.65	3466.88	24.72	26325.57
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)	44598.96	45869.69	2.85	30275.07
减: 所得税费用	6585.24	11797.39	79.15	4974.37
加: 未确认的投资损失				
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	38013.72	34072.31	-10.37	25300.70
少数股东损益	21274.61	23124.72	8.70	9914.28
五、归属于母公司所有者的净利润	21274.61	10947.58	-48.54	15386.42

附件 3-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 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	2444924.84	2860578.47	17.00	1602390.20
收到的税费返还	12495.71	18512.42	48.15	5001.66
收到其他与经营活动有关的现金	441747.25	592112.75	34.04	887341.85
经营活动现金流入小计	2899167.79	3471203.64	19.73	2494733.71
购买商品、接受劳务支付的现金	2065342.07	2604855.64	26.12	1690972.16
支付给职工以及为职工支付的现金	130562.20	151926.21	16.36	81059.14
支付的各项税费	60847.69	63405.59	4.20	41766.43
支付其他与经营活动有关的现金	538551.29	527191.79	-2.11	1034540.50
经营活动现金流出小计	2795303.25	3347379.24	19.75	2848338.22
经营活动产生的现金流量净额	103864.54	123824.41	19.22	-353604.51
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	97653.76	58028.47	-40.58	78979.00
取得投资收益收到的现金	46503.27	33731.14	-27.47	8828.67
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	36686.67	13652.80	-62.79	8347.73
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	4513.20	5179.52	14.76	165.49
收到其他与投资活动有关的现金	1382.11	7304.12	428.47	1214.32
投资活动现金流入小计	186739.02	117896.05	-36.87	97535.20
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	43482.75	62522.05	43.79	33357.81
投资支付的现金	103890.84	174887.74	68.34	54962.35
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-256.04	0.00	-100.00	5729.00
支付其他与投资活动有关的现金	920.66	11742.70	1,175.46	1879.10
投资活动现金流出小计	148038.21	249152.50	68.30	95928.25
投资活动产生的现金流量净额	38700.81	-131256.45	-439.16	1606.95
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	72380.82	109.78	-99.85	9680.35
取得借款收到的现金	959622.84	562644.10	-41.37	563020.41
收到其他与筹资活动有关的现金	2332.35	19255.06	725.57	123012.08
筹资活动现金流入小计	1034336.01	582008.94	-43.73	695712.84
偿还债务支付的现金	958795.10	619472.37	-35.39	217754.01
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	36518.07	109190.01	199.00	37107.27
支付其他与筹资活动有关的现金	5607.63	16090.41	186.94	109307.37
筹资活动现金流出小计	1000920.80	744752.79	-25.59	364168.65
筹资活动产生的现金流量净额	33415.21	-162743.85	-587.04	331544.19
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	86.95	-825.18	-1,049.05	-135.92
五、现金及现金等价物净增加额	176067.51	-171001.08	-197.12	-20589.29

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

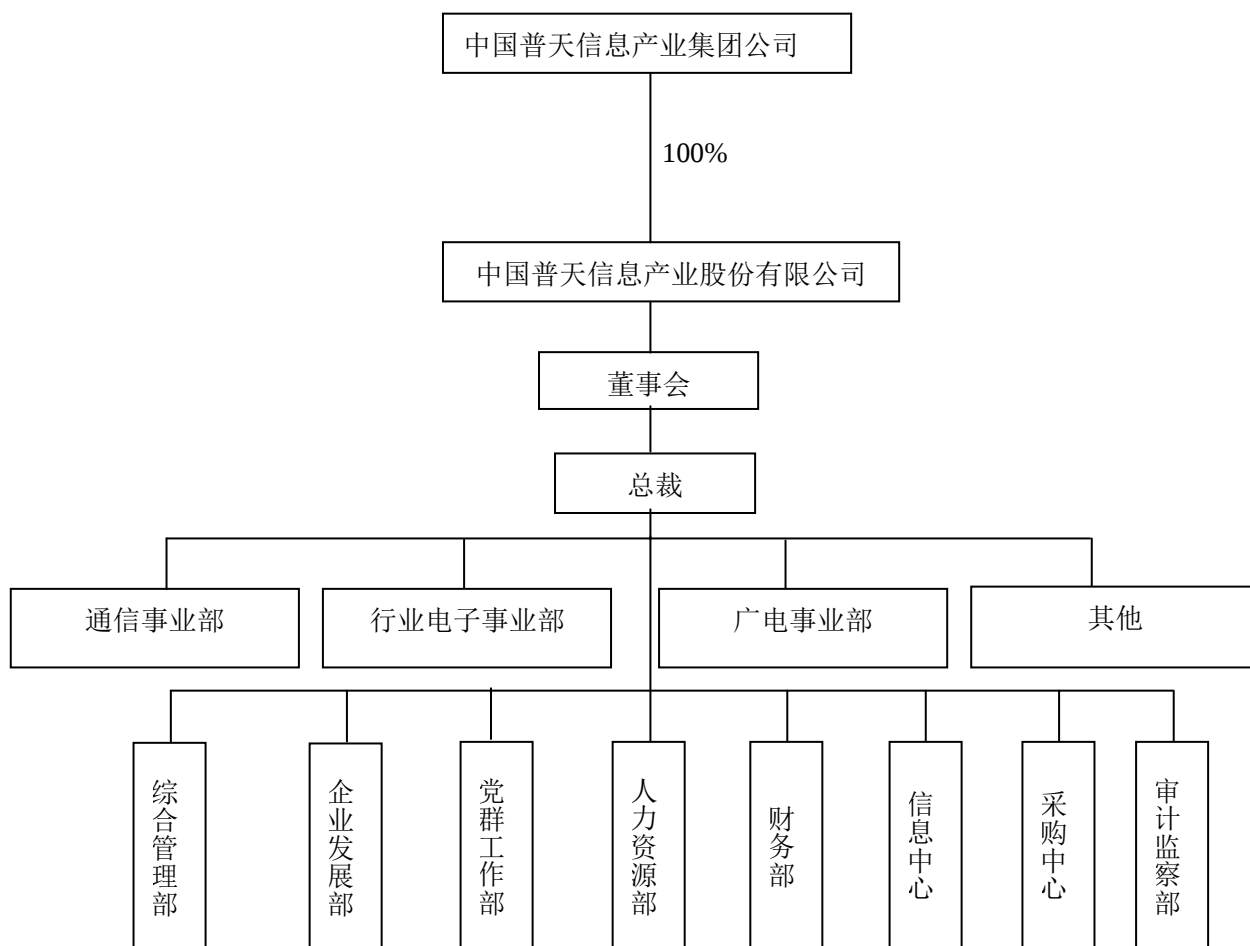
(单位: 人民币万元)

项 目	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	38013.72	34072.31	-10.37
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	26222.98	7381.55	-71.85
固定资产折旧	33303.25	24374.97	-26.81
无形资产摊销	5003.65	7631.22	52.51
长期待摊费用摊销	775.37	1068.68	37.83
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)	-10129.45	-14730.48	45.42
固定资产报废损失	8.63	64.51	647.37
公允价值变动损失(减:收益)			
财务费用	37889.70	38138.17	0.66
投资损失(减:收益)	-43457.29	-40379.92	-7.08
递延所得税资产减少(减:增加)	-505.65	1718.40	-439.84
递延所得税负债增加(减:减少)	-1.00	8.32	-931.99
存货的减少(减:增加)	-76132.53	-16772.96	-77.97
经营性应收项目的减少(减:增加)	39138.53	-48966.42	-225.11
经营性应付项目的增加(减:减少)	53750.42	130208.33	142.25
其他			
经营活动产生的现金流量净额	103864.54	123824.41	19.22

附件 4 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	6.88	8.50	--
存货周转次数(次)	6.22	6.60	--
总资产周转次数(次)	1.03	1.17	--
现金收入比(%)	113.99	111.59	104.75
盈利能力			
营业利润率 (%)	9.83	8.35	8.08
总资本收益率(%)	4.01	3.99	--
净资产收益率(%)	4.09	3.80	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	15.43	28.77	28.47
全部债务资本化比率(%)	47.32	49.35	52.57
资产负债率(%)	57.65	59.18	63.09
偿债能力			
流动比率(%)	144.76	153.50	144.09
速动比率(%)	111.90	113.95	114.59
经营现金流动负债比(%)	9.67	13.80	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.56	3.16	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.17	7.57	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.17	-0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.35	-0.20	--
现金偿债倍数(倍)	3.04	2.23	2.11
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	14.50	17.36	12.47
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.52	0.62	-1.77

附件 5 公司组织结构图（2009 年底）



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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
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/主营业务收入×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%
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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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+一年内到期的长期负债+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 7 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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

附件 8 短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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息