

跟踪评级公告

联合[2012] 1178 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,上调“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12中普天CP001”和“12中普天CP002”信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年十二月二十六日



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(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	2009/3/24-2015/3/24	AA ⁺	AA
10 中普天 MTN01	10 亿元	2010/8/24-2013/8/24	AAA	AAA
10 中普天 MTN02	10 亿元	2010/8/25-2013/8/25	AAA	AAA
12 中普天 CP001	16 亿元	2012/3/7-2013/3/7	A-1	A-1
12 中普天 CP002	20 亿元	2012/9/6-2013/9/6	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2012 年 12 月 26 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	60.88	44.61	61.19	63.83
资产总额(亿元)	219.27	219.76	280.82	294.36
所有者权益(亿元)	92.86	89.71	97.83	98.99
短期债务(亿元)	66.49	44.16	69.88	101.98
全部债务(亿元)	83.42	80.40	106.11	125.80
营业收入(亿元)	214.49	256.34	356.18	318.21
利润总额(亿元)	4.46	4.59	7.24	2.83
EBITDA(亿元)	11.64	11.55	15.42	--
经营性净现金流(亿元)	10.39	12.38	-5.24	-3.60
营业利润率(%)	9.83	8.35	8.43	7.00
净资产收益率(%)	4.09	3.80	5.71	--
资产负债率(%)	57.65	59.18	65.16	66.37
全部债务资本化比率(%)	47.32	47.26	52.03	55.96
流动比率(%)	144.76	153.50	140.74	126.62
全部债务/EBITDA(倍)	7.17	6.96	6.88	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.56	3.16	2.80	--
经营现金流/负债(%)	9.67	13.80	-3.70	--

注: 2012 年三季度财务数据未经审计。

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”)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、收入和利润规模不断上升; 同时债务结构有所调整, 公司债务负担有所加重。2011 年以来, 公司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, 上调“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 12 中普天 CP001”和“12 中普天 CP002”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 product 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；普天集团担保实力很强，其担保对“09 普天债”本息偿付安全性有一定提升。

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. 跟踪期内，公司短期债务增长较快。债务结构有待改善。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国普天信息产业股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国普天信息产业股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国普天信息产业股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国普天信息产业股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求,按照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及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、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》(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2012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2011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(2011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

公司本部设有总裁办公室、企业发展部、

财务部、投融资发展部、人力资源部、党群工作部、审计监察法务部、品牌管理部、信息中心和采购中心10大职能部门,以及通信产业事业本部、行业电子事业本部、广电产业事业本部和国际事业部4大事业部。

截至2011年底,公司(合并)资产总额280.82亿元,所有者权益合计97.83亿元(其中少数股东权益39.55亿元)。2011年公司实现营业收入356.18亿元,利润总额7.24亿元。

截至2012年9月底,公司(合并)资产总额294.36亿元,所有者权益合计98.99亿元(其中少数股东权益39.43亿元)。2012年1~9月,公司实现营业收入318.21亿元,利润总额2.83亿元。

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。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011年三季度以来,受欧债危机扩散影响,外需总体出现走弱态势,同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求,在政策收紧环境下也出现明显放缓。整体而言,2011年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国2011年国民经济和社会发展统计公报》,2011年国内生产总值471564亿元,比上年增长9.2%。其中,第一产业增加值47712亿元,增长4.5%;第二产业增加值220592亿元,增长10.6%;第三产业增加值203260亿元,增长8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为10.1%,第二产业增加值比重为46.8%,第三产业增加值比重为43.1%。

2011年,中国全社会固定资产投资311022亿元,比上年增长23.6%,扣除价格因素,实际增长15.9%。其中,固定资产投资(不含农户)301933亿元,增长23.8%;农户投资9089亿元,增长15.3%。东部地区投资130319亿元,比上年增长20.1%;中部地区投资70783亿元,增长27.5%;西部地区投资71849亿元,增长

28.7%；东北地区投资32687亿元，增长30.4%。

根据国家统计局公布的数据，2012年1-9月GDP实现353480亿元，同比增长7.7%。2012年1-9月份，固定资产投资（不含农户）256933亿元，同比增长20.5%，比1-8月份提高0.3个百分点，而其中中央项目投资同比增长2.3%；地方项目投资同比增长21.8%。1-9月，全国房地产开发投资51046亿元，同比增长15.4%，较1-8月回落0.2个百分点。总的来看，投资增速延续放缓态势。

2. 政策环境

财政政策方面，2011年全年公共财政收入103740亿元，比上年增加20639亿元，增长24.8%；其中税收收入89720亿元，增加16510亿元，增长22.6%。2011年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012年3月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计1.38万亿元，同比增长19.8%；用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计1.51万亿元。

货币政策方面，2011年，央行货币政策较为频繁，年度内6次上调存款准备金率，3次上调存贷款基准利率。根据2011年第四季度《中国货币政策执行报告》，2011年年末，中国广义货币供应量M2余额为85.2万亿元，同比增长13.6%，增速比上年低6.1个百分点。人民币贷

款余额同比增长15.8%，增速比上年低4.1个百分点，比年初增加7.47万亿元。2011年社会融资规模为12.83万亿元，其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为8.01%，比年初上升1.82个百分点。2012年1~9月，央行3次下调存款准备金率，并于7月非对称得下调金融机构人民币存贷款基准利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。截至2012年9月末，广义货币供应量（M2）94.37万亿元，同比增14.8%，增速分别比上月末和上年同期上升1.3和1.8个百分点；狭义货币供应量（M1）28.68万亿元，同比增长7.30%，增速分别比上月末提高2.8个百分点。从信贷规模来看，9月份人民币贷款余额6232亿元，同比多增364亿元，其中新增中长期贷款2868亿元，较上月继续小幅反弹，占总新增贷款的比重从上月的17%上升至20%，信贷结构“短多长少”的局面略有改善。

产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011年3月16日，国务院正式发布了《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》；2011年9月7日，国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》；2011年中央政府继续加强房地产调控，“国八条”、房产税试点改革先后落地，“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级，房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012年5月国务院常务讨论通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

四、行业及区域经济环境

公司主要从事通信产品制造及贸易、相关

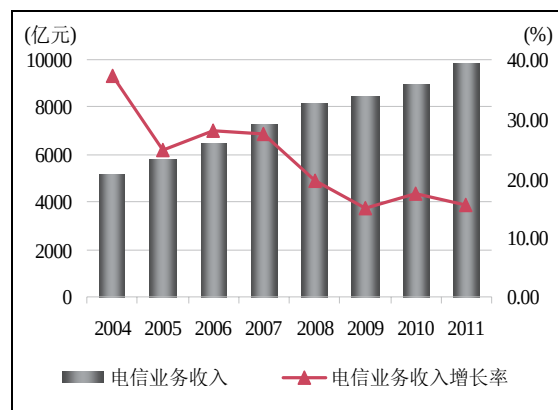
技术研究和服 务，所处行业为通信设备制造业，其发展与通讯行业发展密切相关。

通讯业

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。2011 年中国累计完成电信业务总量 11771.50 亿元，同比下降 60.75%；实现电信主营业务收入 9879.80 亿元，同比增长 9.92%，但增幅下降。根据工信部有关统计数据，2012 年 1-9 月，全国电信业务总量累计完成 9661.5 亿元，比上年同期增长 11.9%；电信主营业务收入累计完成 8010.3 亿元，比上年同期增长 9.2%，中国通信运营业发展趋势向好。截至 2011 年底，全国固定及移动电话用户总数累计达到 127137 万户，同比上年增加 11802 万户，其中移动电话用户总数达到 98625 万户，3G 移动电话用户 12842 万户；基础电信企业互联网宽带接入用户达到 1.55 亿户，比年初新增 2880 万户；电话普及率达到 94.9 部/百人，互联网上网人数 5.13 亿人，互联网普及率达到 38.3%。

3G 进入规模化发展阶段，2011 年 3G 用户超 1.28 亿，渗透率达 13.0%，累计 3G 新增用户占比近 64%，3G 产业链逐渐完善，移动互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，2011 年，中国 3G 建设总投资达到 4000 亿元，3G 基站超过 40 万个，3G 用户达到 1.5 亿户，均有较大幅度增长。2011 年 1-11 月份，中国电信、中国移动和中国联通三家基础电信企业共完成 3G 专用设施投资 941 亿元；3G 基站规模达到 79.2 万个，其中 TD 基站 22 万个，3G 网络已覆盖所有城市和县城以及部分乡镇；截至 2011 年 11 月底，3G 用户达到 11873 万户，比年初新增 7168 万户，其中 TD 用户 4801 万户，新增 2731 万户。在移动电话净增用户中，3G 用户所占比重从年初的 43.7% 上升到 72.5%。

图 1 中国电信业务收入增长情况

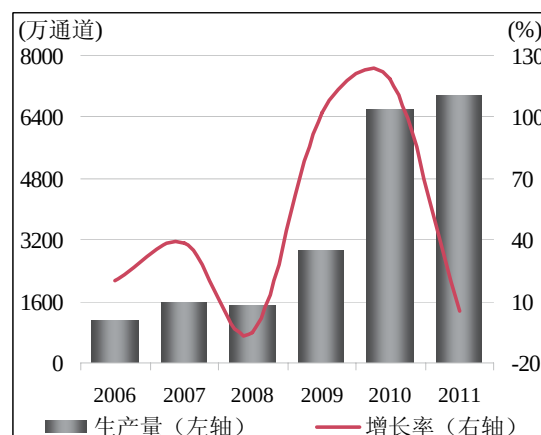


资料来源：工信部

通信设备制造业

2011 年中国累计生产移动通信基站设备 6962.9 万信道，同比增长 5.25%。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，2011 全年中国手机产量约为 11.72 亿部，比 2010 年增长 15.5%。这其中出口约 8.85 亿部，比 2010 年增长 13.9%。2011 年出口额约 627.6 亿美元，比 2010 年增长 34.2%。2011 年中国累计生产数字程控交换机 2499.66 万线，同比增长 9.24%，比 2010 年同期增速上升 24.54 个百分点。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,2011年CPU卡的出货量约为60亿张,其中移动电话领域CPU卡约占82%。非洲、南美、中东等地区市场具备发展潜力。多个国家由于金融EMV迁移、身份证和电子护照发放、非接触智能卡和移动支付的推广产生对于智能卡的较大需求。

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。

新能源

目前,新能源汽车处于市场启动初期。2009年由于政府不断出台各种支持政策(《关于开展节能与新能源汽车示范推广试点工作的通知》、《汽车产业调整和振兴规划》和《新能源汽车生产企业及产品准入管理规则》等),新能源汽车增长迅速,达到1.08万辆,同比增长177%。2010年,随着上海世博会和广州亚运会的示范效应加强,以及政府在公共交通服务领域的扶持力度进一步提升,新能源车增多,销量继续稳步增长,达到1.43万辆,同比增速达32.4%。其中,公共交通领域用新能源车占比67.5%,为主要的市场需求,是新能源汽车市场商业化启动的重要力量。随着2011年汽车行业整体增速放缓,新能源汽车行业也受到一定影响。据中国汽车工业协会不完全统计,2011年中国新能源汽车销量合计8159辆,包括纯电动汽车5579辆、混合动力汽车2580辆。2012年1~9月,中国国内乘用车企业已销售新能源汽车6982辆,其中纯电动车3009辆,混合动力车3973辆。

2011年11月14日工信部发布《“十二五”

产业技术创新规划》,节能与新能源汽车技术成为未来五年装备制造领域重点突破的技术方向。2012年6月,《节能与新能源汽车产业发展规划(2012—2020年)》出台,规划到2015年,纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量力争达到50万辆,到2020年,累计产销量超过500万辆。

在新能源汽车的成本构成中,动力电池约占到50%左右,是利润最集中的产业链环节。而电池的技术成熟度和性能优劣直接决定新能源汽车未来的发展方向,预计相关产业链(电池、充电、电站等)均能受益。

广电行业

2011年,在深化广播影视体制机制改革,大力推动广播影视事业产业发展,加速三网融合、数字化进程的大好形势下,中国广播电视事业产业继续保持良好发展态势。2011年中国广播人口综合覆盖率97.06%,同比增长0.28%;中国电视人口综合覆盖率97.82%,同比增长0.2%。中国有线广播电视用户达到了20152万户,首次突破2亿户,增幅6.79%;数字电视用户数11455万户,首次突破1亿户,增幅29.15%。2011年,中国广播影视总收入达2894.79亿元,同比增长17.72%,广播电视行业广告资源价值不断提升,广告收入实现19%以上大幅增长,达1122.90亿元。有线网络产业收入保持平稳增长,增长率为16%,收入达563.78亿元。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2012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

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 2011 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	1932.83	662.28	2039.29	124.57	178.26	9.10	65.70	综合性通信设备制造
中兴通讯	1053.68	262.89	862.54	26.35	-18.12	0.50	75.05	综合性通信设备制造
中国普天	280.82	97.83	356.18	7.24	-5.24	8.43	65.16	综合性通信设备制造
烽火通信	100.84	43.76	70.52	5.55	2.88	5.06	56.60	综合性通信设备制造
中天科技	69.08	45.66	48.74	4.36	-2.51	8.31	33.91	光纤光缆及电缆
大唐电信	50.69	7.06	45.19	0.95	-3.75	-0.36	86.08	综合性通信设备制造
南京熊猫	27.13	15.95	21.42	1.33	-1.90	5.74	41.20	综合性通信设备制造
三维通信	20.63	10.78	11.21	1.36	0.22	9.74	47.75	通信网络优化覆盖设备

资料来源：各公司 2011 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。

六、管理分析

跟踪期内，公司在管理体系和管理制度方面无重大变化。

七、经营分析

公司业务涵盖了通信系统、通信终端、配套设备、行业应用、通信产品贸易、相关技术研究和服 务，形成了通信、行业电子、广电三大产业板块。2012 年前三季度，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。

2011 年公司实现主营业务收入 351.41 亿元，同比增长 38.78%；主营业务毛利率为 8.58%，较上年上升 0.08 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，2011 年通信产业主营业务收入 305.15 亿元，较上年增长 45.79%，占主营业务收入比重同时大幅增加，达到 86.84%；行业电子板块受金融电子产品销售拉动的影响，2011 年实现主营业务收入 32.30 亿元，较上年增长 28.33%，毛利率 19.85%；受广电项目结算周期较长影响，公司毛利率有所波动，广电业务 2011 年实现主营业务收入 6.78 亿元，较上年同期下降 35.18%；而 2011 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 7.18 亿元。

2012 年 1~9 月，公司实现主营业务收入 315.58 亿元，相当于 2011 年全年的 89.80%；主营业务毛利率有所下降，为 7.04%，主要原因是通信业务占比较大且毛利较低。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，对毛利润贡献增加较快，未来会带动公司整体盈利水平的提高。

表 3 2010~2012 年 1~9 月公司主营业务情况（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		
	2010 年	2011 年	2012 年 1-9 月	2010 年	2011 年	2012 年 1-9 月	2010 年	2011 年	2012 年 1-9 月
通信产业	209.31	305.15	283.38	82.66	86.84	89.80	6.78	6.91	5.88
广电产业	10.46	6.78	2.50	4.13	1.93	0.79	1.84	7.96	9.35
行业电子产业	25.17	32.30	26.44	9.94	9.19	8.38	22.32	19.85	17.04
其它	8.28	7.18	3.26	3.27	2.04	1.03	18.51	29.50	24.64
合计	253.22	351.41	315.58	100.00	100.00	100.00	8.50	8.58	7.04

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。

在通信产业方面，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。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。

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

2011 年，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。

在通信终端方面，通信终端产品占公司主营业务收入比重较大。2011 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 9.34 亿元和 31.17 亿元，分别同比增长 9.58% 和 14.27%；实现利润总额 0.45 亿元和 2.00 亿元，分别同比增长 1.52% 和 3.93%，增速均较上年同期有所减少。

另外，跟踪期内，在通信配套和通信增值服务方面，公司业务均平稳发展，公司产品在各个领域得到更好的推广应用。

在行业电子产业方面，跟踪期内，公司在新能源产业、物流系统、第三方支付服务金融电子等领域实现有效拓展。新能源产业领域中，2011 年，公司作为 2011 年大运会指定的新能源汽车基础设施网络运营商，建成了由 57 座充换电站组成的智能管理充换电网络并投入使用。该网络分布在深圳市内全部 44 个比赛场馆周边，共有 850 个充电位，覆盖为大运会专设的 77 条新能源公交专线，设计服务能力为纯电动大巴 260 辆以上，混合动力大巴 1750 辆，纯电动中巴 26 辆，纯电动出租车 300 辆，能够满足大运会期间多种车型兼容的新能源汽车充换电需求，并将在大运会之后继续扩容，转入常态化运营。2011 年，公司物流系统项目订单量无较大变化，业务经营正常。第三方支付服务产业领域中，2011 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，智能储值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。2011 年，公司广电行业事业本部共签署合同 4.28 亿元，其中代理类业务（包括摩托罗拉等）实现近 0.54 亿元，自主产品及集成类业务（包括演播室集成、卫星应急通信、传输和数字前端集成、移动多媒体等）实现近 3.61 亿元，终端集成业务（包括机顶盒等）实现 1339.6 余万元。

在技术研发方面，2011 年，公司共主持和参与起草了 145 项国家和行业标准，其中牵头制定 1 项国家标准和 6 项行业标准。2011 年，公司共申请专利 223 项，其中发明专利 162 项，占 72.6%；获得专利授权 174 项。

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。

八、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 2010、2011 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 2012 年三季度合并财务报表未经审计。

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。总体看，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，2011 年实现营业收入 356.18 亿元，较上年增长 38.94%；同期，公司营业成本为 324.75 亿元，较上年增长 39.06%。

2011 年，公司三项期间费用合计 29.39 亿元，占营业收入比例为 8.25%，其占比较上年有所降低。2010~2011 年，长期股权投资收益

有所上升，2011 年实现投资收益较上年增长 19.84%，为 4.84 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 2011 年获得的补贴收入 1.80 亿元，占营业外收入的 40.90%；2011 年，公司营业外收入 4.40 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。

2011 年，在盈利能力有所回升以及营业外收入的拉动下，公司利润总额较上年增长 57.81%，为 7.24 亿元。同期，公司营业利润率及净资产收益率均有所回升，分别为 8.43% 和 5.71%。总体看，公司主营业务获利能力有所增强。

2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 318.21 亿元，较上年同期增长 27.35%。2012 年 1~9 月，公司实现投资收益 3.18 亿元，实现营业外收入 1.60 亿元。2012 年 1~9 月，公司实现利润总额 2.83 亿元，较上年同期下降 38.03%，营业利润率 7.00%，主要是由于通讯产品季节性销售影响，以及受部分利润率较低的项目结算周期影响。

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

2011 年公司销售商品、提供劳务收到的现金较上年增长较多，增幅 34.53%，为 384.83 亿元；同期，购买商品、接受劳务支付的现金随之上涨，2011 年为 356.40 亿元；公司收到和支付其他与经营活动有关现金规模较大，主要为往来款；2011 年，公司经营活动现金流量净额为 -5.24 亿元，较上年有所下降。从现金收入比

看，2011 年，受部分项目结算周期影响，公司现金收入比为 108.05%，现金获取能力有所下滑。

投资活动方面，公司收回投资收到的现金（下属子公司股权转让及子公司委托理财产品收到现金）2011 年为 14.22 亿元，同比增长 145.13%；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 3.14 亿元；由于公司 2011 年 4 家子公司转让与清算，处置子公司及其他营业单位收到的现金净额增长较快，为 4.61 亿元。公司用于购建资产的现金流出规模较大，主要用于对普天新能源公司、各合资子公司等的投资支付，投资活动现金流出为 22.65 亿元。2011 年，公司投资活动产生的现金流量净额为 3.16 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，2011 年筹资活动产生的现金流量净额 20.81 亿元，公司对外筹资压力较大。

2012 年 1~9 月，公司现金收入比小幅增长，获取现金能力较强，经营性现金流入和净流量分别为 418.39 亿元和 -3.60 亿元。公司投资性现金流出和投资性现金流净额分别为 12.13 亿元和 7.87 亿元，公司投资活动现金支出规模较 2011 年同期有所减少。公司筹资活动现金流入大幅增加，为 104.75 亿元，主要是借款收到的现金，公司筹资活动产生的现金流净额为 -1.70 亿元。

总体看，跟踪期内，公司经营活动现金流入量规模较大，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 2011 年底，公司资产总额为 280.82 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占 71.00% 和 29.00%。2011 年底，公司流动资产为 199.38 亿元，较上年底增长 44.77%，其中，占

比较大的依次为货币资金（29.54%）、应收账款（23.57%）、存货（19.62%）及其他应收款（11.63%）。

2011 年底，公司货币资金 58.90 亿元，主要由银行存款构成（占 86.33%），公司货币资金较充足。2011 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，2011 年年末数分别为 2.11 亿元、53.08 亿元和 15.56 亿元。截至 2011 年底，公司其他应收款余额 26.94 亿元，较 2010 年底增长 33.90%，共计提坏账准备 3.75 亿元，占其他应收款总额的 13.90%。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。截至 2011 年底，公司存货余额 45.55 亿元。其中，原材料、自制半成品及在产品、库存商品分别占 14.43%、9.13%和 70.71%。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 6.43 亿元。截至 2011 年底，公司其他流动资产 13.15 亿元，较上年底大幅增加，主要原因是公司及下属东方通信集团公司、东方通信股份有限公司已将委托贷款从持有至到期投资重分类至本项目反映。

截至 2011 年底，公司非流动资产 81.45 亿元，其中占比较高的是长期股权投资（34.51%）、投资性房地产（10.37%）、固定资产（20.46%）、无形资产（14.72%）和开发支出（7.14%）。

截至 2011 年底，公司长期股权投资 28.11 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、杭州相江投资有限公司的投资，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。近三年来，公司投资收益波动中有所上升，2011 年公司确认的投资

收益为 4.84 亿元。截至 2011 年底，公司投资性房地产账面原值合计 10.39 亿元，主要为房屋建筑物（占 98.03%）。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 1.93 亿元。截至 2011 年底，公司固定资产原值 37.23 亿元。其中机器设备和房屋建筑物分别占 47.59%和 36.13%。公司累计计提折旧和减值准备分别为 20.25 亿元和 0.31 亿元。2011 年底，公司在建工程 3.99 亿元，主要是上海普天信息产业园二期工程、双流工业园厂区建设、铅酸蓄电池技改项目基建工程一期等项目。截至 2011 年底，公司无形资产较上年底增长 12.99%，为 11.99 亿元，主要来源于公司 3G 和 4G 产品形成的专利技术的增加。

截至2012年9月底，公司资产总额为294.36亿元，较2011年底增长4.82%，主要由于流动资产增加所致。资产总额中流动资产占71.31%，非流动资产占28.69%。2012年9月底，持有至到期投资科目余额大幅增加，主要是由于公司在年中会计处理将委托贷款放入该科目核算，年末调整至其他非流动资产。

截至2011年底，公司所有者权益合计97.83亿元。其中，实收资本和资本公积分别占19.45%和33.77%，盈余公积和未分配利润分别占1.15%和5.26%，外币报表折算差额和少数股东权益分别占-0.06%和40.43%，权益稳定性较好。2012年9月底，公司所有者权益98.99亿元，构成较2011年底变化不大。

截至2011年底，公司负债合计183.00亿元，其中流动负债占77.42%，非流动负债占22.58%；与2010年底相比，公司流动负债占比明显提高。

2011年底，公司流动负债合计141.67亿元，主要是短期借款（占20.48%）、应付账款（占25.53%）、应付票据（占14.71%）、预收账款（占9.25%）、其他应付款（占12.84%）和其他流动负债（占14.81%）。2011年，受收入扩大和采购过程中信用结算增多影响，应付账款同比增长61.33%，为36.16亿元；2011年底，随着公司销售收入规模扩大，公司预收账款13.11亿元，较

上年增长48.43%；截至2011年底，公司其他应付款同比增长68.12%，主要来自收取客户保证金以及部分专项补贴收入；截至2011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普天CP01)20亿元所致。

公司2011年底，公司非流动负债合计41.33亿元，主要是应付债券（占87.01%，主要为2009年发行的企业债与2010年发行的两期中期票据）和其他非流动负债（占10.26%，主要为递延收益）。

截至2011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65.16%、27.02%和52.03%。2011年公司发行了一期短期融资券，致使短期债务较2010年底有所增加，截至2011年底，公司全部债务106.11亿元，其中短期债务和长期债务占比分别为65.86%和34.14%。

截至2012年9月底，公司负债合计195.37亿元，其中流动负债由于其他流动负债（主要是公司2012年发行的两期短期融资券）的大幅增长有所增加；非流动负债占比有所下降，主要原因是公司发行的“09普天债”投资人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9月底，公司全部债务125.80亿元，较上年底有所增加；公司资产负债率与全部债务资本化比率有所上升，分别为66.37%、55.96%，长期债务资本化小幅下降为19.40%，债务负担有所加重。

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，债务结构以短期债务为主。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010~2011年，公司流动比率和速动比率有所减少，2011年底分别为140.74%和113.12%；2012年9月底流动比率、速动比率均有所下降，分别为126.62%

和99.05%。2010~2011年，公司经营现金流动负债比有所降低，分别为13.80%和-3.70%，经营活动净现金流对短期债务的保障能力有所减弱。总体看，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看，2010~2011年，公司EBITDA有所上升，2011年为15.42亿元；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，2011年为2.80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有所下降，2011年为6.88倍。总体看，公司对总债务保障能力处于合理水平。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2012年9月底，公司现金类资产为63.83亿元，为“12中普天CP001”、“12中普天CP002”发行总额度的1.77倍，公司现金类资产对2012年发行的短期融资券保障程度较好。

公司2011年经营活动现金流入量为512.00亿元，为“09普天债”、“10中普天MTN01”、“10中普天MTN02”、“12中普天CP001”和“12中普天CP002”发行总额度的7.11倍，经营活动现金流入量对上述五期债券覆盖程度较高。2011年公司经营活动现金流净额为负，对已发行债券无保护。2011年公司EBITDA15.42亿元，为“09普天债”、“10中普天MTN01”、“10中普天MTN02”、“12中普天CP001”和“12中普天CP002”发行总额度的0.21倍，对上述五期债券覆盖程度较低。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至2012年9月底，公司共获得授信额度总量为159亿元，已使用额度55亿元，尚未使用的额度为104亿元，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。

5. 过往债务履约情况

根据公司过往在公开市场发行及偿付债务

融资工具的历史记录，公司无逾期或违约偿付记录，过往债务履约情况良好。

6. 抗风险能力

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较强。

九、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2012年底，“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。

2011年，普天集团经营情况良好，下属普天股份等公司各个板块均有不同程度的发展。截至2011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285.48亿元，负债总额181.44亿元，所有者权益合计104.04亿元（其中少数股东权益41.22亿元）；2011年普天集团实现营业总收入369.37亿元，较上年同期增长38.89%，利润总额6.18亿元，较上年同期增长53.34%。

以普天集团2011年底财务数据为基础，“09普天债”占其全部债务的15.06%，对其现有债务有一定影响；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2011年底的63.55%和50.53%分别上升至65.49%和54.03%，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”）上调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。

“12中普天CP001”和“12中普天CP002”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。

十、综合评价

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，上调“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“12中普天CP001”和“12中普天CP002”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	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	597139.57	426230.13	589047.52	-0.68	601484.23
交易性金融资产	4270.19	5112.52	1834.14	-34.46	1651.60
短期投资					
应收票据	7359.95	14714.44	21066.87	69.19	35206.09
应收账款	266348.27	314605.89	469909.08	32.83	520434.25
预付款项	80446.78	98486.74	155631.52	39.09	198607.88
应收利息	75.71	626.47	1293.41	313.32	1294.64
应收股利			356.14		336.16
其他应收款	245281.61	162050.39	231951.06	-2.76	228372.82
存货	352872.26	354809.47	391189.57	5.29	456969.43
一年内到期的非流动资产	266.06	491.15	3.86	-87.96	8.16
其他流动资产	292.26	117.87	131492.30	2021.10	54629.35
流动资产合计	1554352.67	1377245.06	1993775.45	13.26	2098994.60
非流动资产：					
可供出售金融资产	3107.81	2463.92	1785.66	-24.20	1785.66
持有至到期投资	59400.00	133400.00	1000.00	-87.03	22100.00
长期应收款					
长期股权投资	161747.50	201289.95	281078.23	31.82	255813.06
股权分置流通权					
投资性房地产	50611.25	81281.64	84474.79	29.19	86653.83
固定资产	155437.26	169629.60	166612.71	3.53	158732.48
在建工程	37928.76	35011.21	39854.51	2.51	62167.09
工程物资					
固定资产清理	2.12	-412.52	-14.76		-164.24
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	75892.07	106104.55	119891.33	25.69	117514.95
开发支出	32858.40	31336.20	58125.44	33.00	77778.33
商誉	39496.86	39442.19	39352.28	-0.18	39352.28
长期待摊费用	1536.62	2134.73	1946.03	12.54	2110.80
递延所得税资产	20370.66	18686.26	20344.96	-0.06	20719.44
其他非流动资产					
非流动资产合计	638389.31	820367.72	814451.19	12.95	844563.68
资产总计	2192741.98	2197612.78	2808226.64	13.17	2943558.28

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	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	299096.60	214608.07	290102.85	-1.51	292078.89
吸收存款及存放同业					
交易性金融负债					
应付票据	185944.82	222549.47	208439.98	5.88	367179.54
应付账款	205502.61	224160.78	361638.74	32.66	364164.72
预收款项	101249.64	88317.96	131090.93	13.79	117412.74
应付职工薪酬	36392.45	44071.22	38096.48	2.31	32536.28
应交税费	-21242.66	-26242.06	-24265.17	6.88	-40924.84
应付利息	10110.25	9899.53	17171.64	30.32	9155.41
应付股利			2226.00		4046.68
其他应付款	65490.73	108164.77	181847.01	66.63	142858.32
一年内到期的非流动负债	189.27	4423.40	500.00	62.53	500.00
其他流动负债	191000.93	7302.18	209837.79	4.82	368753.19
流动负债合计	1073734.64	897255.31	1416686.26	14.87	1657760.92
非流动负债：					
长期借款	10057.84	2955.82	2689.50	-48.29	13272.53
应付债券	159300.00	359433.33	359566.67	50.24	224947.95
长期应付款	1090.02	1115.98	1084.09	-0.27	979.37
递延收益					
专项应付款	4145.03	3699.47	3795.69	-4.31	6223.65
预计负债	429.42	724.49	623.51	20.50	191.51
递延所得税负债	976.44	630.34	3098.59	78.14	3346.88
其他非流动负债	14442.60	34733.91	42409.49	71.36	46942.99
非流动负债合计	190441.36	403293.34	413267.53	47.31	295904.89
负债合计	1264175.99	1300548.65	1829953.79	20.31	1953665.81
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	190305.00	190305.00	190305.00	0.00	190305.00
资本公积	283120.71	286816.41	330353.87	8.02	330353.87
减：库存股					
盈余公积	11255.00	11255.00	11255.00	0.00	11255.00
未分配利润	59529.30	16768.08	51461.09	-7.02	64189.35
外币报表折算差额	-324.15	-421.17	-616.24	37.88	-529.04
归属于母公司所有者权益合计	543885.85	504723.32	582758.72	3.51	595574.18
少数股东权益	384680.13	392340.81	395514.13	1.40	394318.29
所有者权益（或股东权益）合计	928565.99	897064.13	978272.85	2.64	989892.47
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2192741.98	2197612.78	2808226.64	13.17	2943558.28

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	12 年1~9 月
一、营业收入	2144910.76	2563429.49	3561754.02	28.86	3182130.99
减: 营业成本	1924389.43	2335303.17	3247532.41	29.91	2950843.40
营业税金及附加	9606.65	14172.69	13813.23	19.91	8453.68
销售费用	65058.02	82699.00	103862.15	26.35	91487.24
管理费用	107470.31	126023.47	134944.21	12.06	103413.47
财务费用	32743.78	36528.61	55094.10	29.71	47269.00
资产减值损失	26222.98	7381.55	15590.61	-22.89	-814.29
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)	15.78	-7.72	-42.30		7.48
投资收益 (损失以“一”号填列)	43457.29	40379.92	48390.97	5.52	31818.16
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	39265.99	30.97	13304.13
加: 营业外收入	24485.95	47643.38	44029.19	34.09	15957.09
减: 营业外支出	2779.65	3466.88	10908.77	98.10	951.09
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	72386.41	27.40	28310.14
减: 所得税费用	6585.24	11797.39	16490.08	58.24	6753.06
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	55896.33	21.26	21557.08
少数股东损益	21274.61	23124.72	23867.88	19.41	8828.81
奖福基金					
五、归属于母公司所有者的净利润	21274.61	10947.58	32028.45	22.70	12728.27

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	12 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	2444924.84	2860578.47	3848334.33	25.46	3519108.75
收到的税费返还	12495.71	18512.42	17261.23	17.53	12315.51
收到其他与经营活动有关的现金	441747.25	592112.75	1254427.67	68.51	652470.96
经营活动现金流入小计	2899167.79	3471203.64	5120023.23	32.89	4183895.22
购买商品、接受劳务支付的现金	2065342.07	2604855.64	3563992.75	31.36	3231659.39
支付给职工以及为职工支付的现金	130562.20	151926.21	170356.11	14.23	132165.83
支付的各项税费	60847.69	63405.59	74762.33	10.85	68879.78
支付其他与经营活动有关的现金	538551.29	527191.79	1363350.77	59.11	787159.05
经营活动现金流出小计	2795303.25	3347379.24	5172461.97	36.03	4219864.06
经营活动产生的现金流量净额	103864.54	123824.41	-52438.74		-35968.84
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	142242.67	20.69	134710.29
取得投资收益收到的现金	46503.27	33731.14	31426.19	-17.79	31902.66
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	34018.15	-3.71	2681.28
处置子公司及其他营业单位收到的现金	4513.20	5179.52	46098.87	219.60	25100.00
收到其他与投资活动有关的现金	1382.11	7304.12	4262.06	75.61	5590.02
投资活动现金流入小计	186739.02	117896.05	258047.94	17.55	199984.25
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	59558.91	17.03	41632.53
投资支付的现金	103890.84	174887.74	163995.94	25.64	74203.96
取得子公司及其他营业单位支付的现金	-256.04	0.00	1995.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	920.66	11742.70	923.47	0.15	5492.44
投资活动现金流出小计	148038.21	249152.50	226473.31	23.69	121328.92
投资活动产生的现金流量净额	38700.81	-131256.45	31574.63	-9.67	78655.32
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	5220.44	-73.14	2131.86
取得借款收到的现金	959622.84	562644.10	563688.45	-23.36	1031817.24
发行债券收到的现金			199200.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	2332.35	19255.06	150.00	-74.64	13513.60
筹资活动现金流入小计	1034336.01	582008.94	768258.88	-13.82	1047462.70
偿还债务支付的现金	958795.10	619472.37	498841.38	-27.87	994356.12
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	36518.07	109190.01	59686.78	27.85	62403.76
支付其他与筹资活动有关的现金	5607.63	16090.41	1646.29	-45.82	7662.64
筹资活动现金流出小计	1000920.80	744752.79	560174.45	-25.19	1064422.52
筹资活动产生的现金流量净额	33415.21	-162743.85	208084.44	149.54	-16959.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	86.95	-825.18	-1116.70		174.34
五、现金及现金等价物净增加额	176067.51	-171001.08	186103.63	2.81	25901.00

附件 3-2 合并现金流量表补充资料

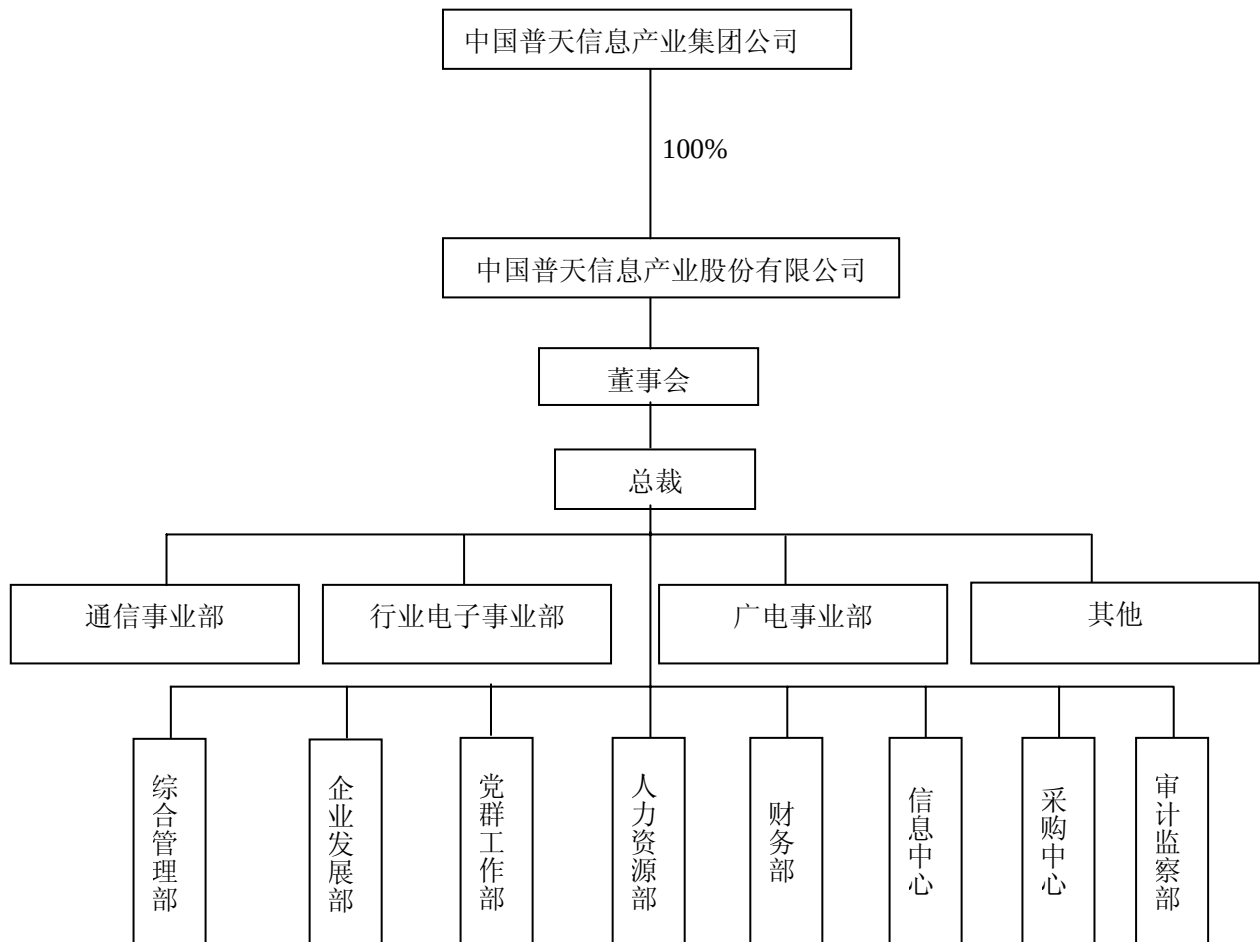
(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 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	55896.33	21.26
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	15590.61	-22.89
固定资产折旧	33303.25	24374.97	23072.61	-16.77
无形资产摊销	5003.65	7631.22	2609.68	-27.78
长期待摊费用摊销	775.37	1068.68	1041.79	15.91
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	-22020.11	47.44
固定资产报废损失	8.63	64.51	9.08	2.57
公允价值变动损失(减: 收益)	-15.78	7.72	42.30	
财务费用	37889.70	38138.17	52243.83	17.42
投资损失(减:收益)	-43457.29	-40379.92	-48390.97	5.52
递延所得税资产减少(减: 增加)	-505.65	1718.40	-1389.79	65.79
递延所得税负债增加(减: 减少)	-1.00	8.32	2575.20	
存货的减少(减:增加)	-76132.53	-16772.96	-40335.78	-27.21
经营性应收项目的减少(减:增加)	39138.53	-48966.42	301889.93	177.73
经营性应付项目的增加(减:减少)	53750.42	130208.33	-395273.44	
其他				
经营性活动产生的现金流量净额	103864.54	123824.41	-52438.74	

附件 4 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.88	8.50	8.68	8.46	--
存货周转次数(次)	6.22	6.60	8.71	7.42	--
总资产周转次数(次)	1.03	1.17	1.42	1.26	--
现金收入比(%)	113.99	111.59	108.05	110.30	110.59
盈利能力					
营业利润率(%)	9.83	8.35	8.43	8.69	7.00
总资本收益率(%)	4.01	3.99	5.44	4.81	--
净资产收益率(%)	4.09	3.80	5.71	4.82	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	15.43	28.77	27.02	25.23	19.40
全部债务资本化比率(%)	47.32	47.26	52.03	49.66	55.96
资产负债率(%)	57.65	59.18	65.16	61.87	66.37
偿债能力					
流动比率(%)	144.76	153.50	140.74	145.37	126.62
速动比率(%)	111.90	113.95	113.12	113.13	99.05
经营现金流动负债比(%)	9.67	13.80	-3.70	4.22	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.56	3.16	2.80	3.06	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.17	6.96	6.88	6.96	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.17	-0.01	-0.02	0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.35	-0.20	-0.38	0.62	--

附件 5 公司组织结构图（2011 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