

# 信用等级公告

联合〔2019〕2390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主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，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为AA<sup>+</sup>，“16中普天MTN001”和“18中普天MTN001”的信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司  
二〇一九年七月二十六日



# 中国普天信息产业股份有限公司跟踪评级报告

## 跟踪评级结果

本次主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>

上次主体长期信用等级: AA<sup>+</sup>

债券简称	余额	到期兑付日	跟踪评级结果	上次评级结果
16 中普天 MTN001	10 亿元	2021/01/28	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>
18 中普天 MTN001	10 亿元	2021/07/31	AA <sup>+</sup>	AA <sup>+</sup>

注:“16 中普天 MTN001”为永续中期票据,所列到期兑付日为首次赎回权行权日

本次评级展望: 稳定

上次评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2019 年 7 月 26 日

## 财务数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
现金类资产(亿元)	67.27	61.54	70.26	60.35
资产总额(亿元)	394.36	365.13	394.62	383.33
所有者权益(亿元)	125.60	125.00	119.01	120.13
短期债务(亿元)	115.62	94.95	115.19	109.20
长期债务(亿元)	41.83	52.42	63.28	62.22
全部债务(亿元)	157.45	147.36	178.48	171.42
营业收入(亿元)	737.11	746.74	741.32	212.35
利润总额(亿元)	7.68	6.03	3.50	-0.02
EBITDA(亿元)	19.06	17.01	15.71	--
经营性净现金流(亿元)	33.18	18.93	1.85	1.23
营业利润率(%)	5.93	6.01	6.08	4.32
净资产收益率(%)	4.32	2.55	0.95	--
资产负债率(%)	68.15	65.77	69.84	68.66
全部债务资本化比率(%)	55.63	54.10	60.00	58.80
流动比率(%)	123.26	134.98	135.96	138.49
经营现金流负债比(%)	14.83	10.26	0.88	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.26	8.67	11.36	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.37	2.43	2.45	--

注: 1. 公司 2019 年一季度财务数据未经审计; 2. 其他流动负债中的短期应付债券已计入短期债务及相关指标; 3. 所有者权益中包含 10 亿元永续中期票据

## 分析师

李明 刘丙江

邮箱: 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)

网址: www.lhratings.com

## 评级观点

中国普天信息产业股份有限公司(以下简称“公司”)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、技术研发等方面具备综合优势。跟踪期内,公司手机分销收入稳步增长,总体经营情况保持稳定。同时,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到公司主业盈利能力偏弱、非经常性损益对利润影响大、有息债务增长快、子公司上海普天邮通科技股份有限公司(以下简称“上海普天”)终止上市等因素给公司信用水平带来的不利影响。

未来,随着“宽带中国”战略的持续推进,新一代移动通信网、互联网、数字广播电视网建设步伐逐渐加快,公司将获得更多的市场机会,收入和利润水平有望得到提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

综合评估,联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，“16 中普天 MTN001”“18 中普天 MTN001”的信用等级为 AA<sup>+</sup>,评级展望为稳定。

## 优势

1. 公司作为国务院国资委下属的大型通信设备供应商之一,在招投标中具有较强的竞争优势,与电信运营商和大型企事业单位合作关系良好,并获得大量用于技术研发等方面的财政补贴。
2. 公司产品种类丰富、覆盖面广,“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。
3. 跟踪期内,公司保持与知名手机厂商的紧密合作,核心业务手机分销收入保持增长,规模处于国内领先地位。

### 关注

1. 公司手机分销业务毛利率低,主业盈利能力偏弱,利润总额对非经常性损益依赖度高。
2. 2019年5月,公司子公司上海普天终止上市,其仙居项目应收款回收难度高,未计提坏账准备的长期应收款6.11亿元,存在较大资金回收风险。
3. 2019年5月,由于2017年(追溯调整后)和2018年归属于母公司股东的净利润连续两年为负,公司发行的债券“16普天01”“16普天02”和“17普天01”被暂停上市,联合资信将持续关注公司限期内改善进展。
4. 2018年,公司有息债务规模快速增长,且短期债务占比高。公司整体债务负担较重,面临一定短期偿债压力。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由中国普天信息产业股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 中国普天信息产业股份有限公司跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，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的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 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（2018年1月更名为中国普天信息产业集团有限公司，以下简称“普天集团”）独家发起设立，初始注册资本190000万元。普天集团于2009年12月9日拨予305万元增加公司注册资本。截至2019年3月底，公司注册资本190305万元，公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。

目前，公司形成了通信网络与信息安全、工业自动化与金融电子和低碳绿色能源等业务板块，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、相关技术研究和售后服务。截至2019年3月底，公司拥有境内外上市公司5家。

表1 公司下属上市公司情况（单位：%、亿元）

股票简称	股票代码	主营业务	截至2019年3月底持股比例	截至2018年底资产总额	截至2018年底所有者权益	2018年营业收入	2018年净利润
东方通信	600776.SH	企业网与信息安全、智能自助设备、信息通信技术服务与运营	45.44	38.03	31.17	24.05	1.30
东信和平	002017.SZ	智能卡、系统集成	44.81	16.49	9.77	11.53	0.39
*ST上普	600680.SH	AFC、商业自动化、能源集成和通信安防、印刷电路板制造及工业园区经营管理等	50.25	18.95	1.92	2.58	-1.98
宁通信B	200468.SZ	配线产品、专网通信、视频会议、综合布线、低压配电	53.49	21.21	4.88	19.96	0.24
成都普天电缆股份	1202.HK	光纤光缆、电线电缆等	60.00	12.58	10.45	6.06	-0.15

资料来源：公司提供

注：公司所持上述股权均未质押；“\*ST上普”已于2019年5月23日终止上市

公司本部设有办公厅、党建人力部、品牌管理部、战略投融资管理部、企业发展部、财务部、采购中心、审计监察法务部、商务管理部、国际事业部及事业一、二、三、四、五部。

截至2018年底，公司合并资产总额394.62亿元，所有者权益合计119.01亿元（其中少数股东权益46.94亿元）；2018年，公司实现营业收入741.32亿元，利润总额3.50亿元。

截至2019年3月底，公司合并资产总额383.33亿元，所有者权益合计120.13亿元（其中

少数股东权益49.28亿元）；2019年1-3月，公司实现营业收入212.35亿元，利润总额-0.02亿元。

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：吕卫平。

### 三、存续债券概况及募集资金使用情况

截至报告出具日，公司由联合资信进行信用评级的存续债券共2期（见表2），所募集资金已按计划用途使用完毕，跟踪期内“16中普天

MTN001”正常付息，“18中普天MTN001”尚未到付息日。

表 2 公司存续债券概况（单位：亿元）

债项简称	发行金额	余额	起息日	到期兑付日
16中普天 MTN001	10.00	10.00	2016/01/28	2021/01/28
18中普天 MTN001	10.00	10.00	2018/07/31	2021/07/31

资料来源：Wind 资讯

注：“16中普天MTN001”为永续中期票据，所列兑付日为首次赎回权行权日

#### 四、宏观经济和政策环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，中国经济增长面临的下行压力有所加大。2018年，中国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018年，中国国内生产总值（GDP）90.0万亿元，同比实际增长6.6%，较2017年小幅回落0.2个百分点，实现了6.5%左右的预期目标，增速连续16个季度运行在6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018年，中国一般公共预算收入和支出分别为18.3万亿元和22.1万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字3.8万亿元，较2017年同期（3.1万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出

对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范PPP模式发展，PPP项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较2017年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018年，中国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对GDP增长的贡献率（59.7%）较2017年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018年，全国固定资产投资（不含农户）63.6万亿元，同比增长5.9%，增速较2017年下降1.3个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4万亿元）同比增长8.7%，增速较2017年（6.0%）有所增加，主要受益于2018年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与PPP项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资12.0万亿元，同比增长9.5%，增速较2017年（7.0%）加快2.5个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化

的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高速增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，中国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1% 和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占中国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，中国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7% 和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，中国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动中国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型

产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，我国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，我国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易保护主义抬头、欧洲部分国家民族主义走强等因素将进一步增加世界经济复苏进程的不确定性。在此背景下，中国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，继续打好三大攻坚战，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作，推动经济高质量发展，2019 年经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速或逐步企稳，但在经济增速放缓以及大幅减税降费背景下，积极财政政策为基建提供资金支持的作用受到限制，加上城投企业转型对基建投资的拖累效应，基础设施建设投资增速提升空间受到一定影响；在转型升级产业、高新技术制造业投资的拉动下，制造业投资将保持较快增长；在中国城镇化进程持续推进以及房地产长效机制逐步建立的背

景下，房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，中国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增长受到制约；受到2018年经济下行、环保限产、去产能、结构升级等造成相关产品进口增速下降的影响，进口增速或将继续回落。总体来看，考虑到投资增速仍有可能回落、居民消费保持平稳增长以及进出口增速或继续回落，预计2019年中国GDP增速在6.3%左右。

## 五、行业分析

### 1. 行业概况

通信设备是社会的基础设施，是现代社会信息流通的主渠道，也是国家的支柱产业，对经济发展起着重要的作用。近年来，中国通讯业在相关产业振兴规划的推动下，保持良好的发展态势。根据工信部通信业统计公报，2018年，通信业保持较快发展，电信业务总量大幅提高，电信收入增长有所加快，全国完成电信业务总量达到65556亿元，比上年增长137.9%；电信业务收入13010亿元，比上年增长3.0%；全年固定通信业务收入完成3876亿元，比上年增长9.1%。移动通信业务实现收入9134亿元，比上年增长0.6%，在电信业务收入中占比为70.2%。

图1 2010—2018年中国电信业务总量与业务收入增长情况



资料来源：工信部

随着中国大力拓展光纤宽带接入业务，带动家庭智能网关、视频通话、IPTV等融合服务加快发展，用户价值不断提升。2018年，固定数据及互联网业务完成收入2072亿元，比上年增长5.1%，在电信业务收入中占比由上年的15.6%提升到15.9%；移动数据及互联网业务收入6057亿元，比上年增长10.2%，在电信业务收入中占比从上年的43.5%提高到46.6%。IPTV业务收入比上年增长19.4%；物联网业务收入比上年大幅增长72.9%。

用户规模方面，2018年，全国电话用户净增1.37亿户，总数达到17.5亿户，比上年末增长8.5%。全年净增移动电话用户达到1.49亿户，总数达到15.7亿户，移动电话用户普及率达到112.2部/百人，比上年末提高10.2部/百人。全国已有24个省市的移动电话普及率超过100部/百人。固定电话用户总数1.82亿户，比上年末减少1151万户，普及率为13.1部/百人。

图2 2000—2018年固定电话、移动电话用户发展情况



资料来源：工信部

受益于光网改造工作效果显著，4G移动网络向纵深覆盖。光纤宽带部署规模不断扩大，完成骨干网IPv6部署，构建云网互联平台，夯实为各行业提供服务的网络能力。4G网络覆盖盲点不断消除，移动网络服务质量持续提升。2018年，新建光缆线路长度578万公里，全国光缆线路总长度达4358万公里。互联网宽带接入端口“光进铜退”趋势更加明显。截至2018年12月底，互联网宽带接入端口数量达到8.86亿个，比上年末净增1.1亿个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口比上年末净增1.25亿个，达到7.8亿个，占互联网接入端口的比重由上年



末的 84.4% 提升至 88%；xDSL 端口比上年末减少 578 万个，总数降至 1646 万个，占互联网接入端口的比重由上年末的 2.9% 下降至 1.9%。

通信设备制造业是电信运营的上游行业，为基础电信运营商及内容（应用信息）服务商提供通信设备和软件系统，为电信业务的终端用户提供手机、电脑等终端设备，在整个电信产业中起着基础性作用，对电信行业运行质量和技术水平的影响至关重要。

## 2. 智能终端分销行业

智能终端分销是连接智能终端上游厂商和下游客户的桥梁，为厂商和零售商提供渠道拓展、销售、资金流和物流等供应链服务。品牌手机厂商通常借助于全国性的分销商以提高产品销售效率，稳定市场份额。因此，全国性分销模式在手机销售过程中占有较大比重。手机分销行业存在较强的规模效应，只有具备一定规模的企业才能在行业竞争中健康发展。目前，手机分销市场全国性分销商主要有深圳市爱施德股份有限公司（以下简称“爱施德”，002416.SZ）、中邮普泰通信服务股份有限公司、北京普天太力通信科技有限公司（以下简称“普天太力”）、天音通信控股股份有限公司（以下简称“天音控股”，000829.SZ）。

根据国际数据公司 IDC 发布的数据，2018 年中国智能手机市场延续了上年的下滑趋势，全年出货量 3.98 亿台，同比下降 10.5%。其中第四季度出货量 1.03 亿台，同比下降 10%。

分品牌来看，OPPO、VIVO、荣耀分别以 7894 万台、7597 万台以及 5442 万台分列销量前三位，且 2018 年只有华为、荣耀、VIVO 实现了同比增长，分别为 19%、13% 以及 11%，其他手机品牌均出现不同程度的下滑趋势。从销量市场份额看，IDC 数据显示，2018 年销量排名前五的手机品牌市场份额均超过 10%，且总和达到 78.4%，市场集中度仍维持在高水平。

在智能机销量增速放缓的背景下，运营商零售终端、家电连锁零售、专业手机连锁零售、

电子商务等多样化的零售渠道加剧了手机分销行业竞争，行业集中度将有所下降，未来全国性手机分销商经营风险加大，利润空间可能进一步被压缩。

## 3. 行业竞争

通信业是一个全球性竞争行业，竞争领域涵盖了交换机、基站生产、光纤、光传输器件、手机等各设备制造领域。华为、爱立信、思科、阿尔卡特朗讯、诺基亚西门子等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、中兴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，加大对海外市场的扩张，市场竞争力快速增强，已位列全球前十大制造商。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。从通信系统子行业看，通信设备业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，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。

## 4. 行业政策

### 提速降费

2018 年 5 月 17 日，工信部、国务院国资委联合发布《关于深入推进网络提速降费加快培育经济发展新动能 2018 专项行动的实施意见》，其中提出要面向全球领先水平，加快宽带网络的演进升级，如推动光纤宽带提速升级，支持基础电信企业持续加大投资力度，在超过 100 个城市试点向用户开通千兆宽带业务；提升 4G 网络覆盖质量，新建 45 万个 4G 基站；扎实推进 5G 标准化、研发、应用、产业链成熟

和安全配套保障，组织实施“新一代宽带无线移动通信网”重大专项，完成第三阶段技术研发试验，推动形成全球统一 5G 标准；加快 IPv6 规模部署应用；增强骨干网络承载能力等。

#### 5G 标准场景时间表路线图确定

2015 年 6 月，国际电信联盟（ITU）正式确定了 5G 的法定名称为“IMT-2020”，5G 标准将在 2020 年制定完成。随着 5G 标准进程加速，5G 有望在 2020 年正式开启商用。工信部部长也指出，中国将加快 5G 研发和标准化，开展商用试点。三大运营商明确表示将在 2019 年实现 5G 网络的预商用部署。

在巴塞罗那 2019 世界移动通信大会上，多家企业推出包括 5G 手机在内的一系列 5G 产品和技术方案，首批 5G 手机有望于 2019 年上市。根据德勤会计师事务所的预测，未来几个月内，全球将有约 20 家公司推出支持 5G 的手机产品，25 个运营商将提供 5G 服务。

#### 5. 行业关注

##### 通信设备市场竞争激烈

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，而进口产品和中外合资企业的产品加快进入中国市场致使同业竞争加剧；同时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，通信设备制造企业面临较大的市场竞争压力。

##### 原材料价格波动加大了企业成本控制压力

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

##### 行业技术更新快

随着技术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。

#### 6. 行业发展

目前中国已具备较为完整的通信设备制造业体系，在总体技术水平和产业规模上均已位居世界前列。在国家优化网络结构、促进信息消费等各种有利政策的支持下，中国 4G 网络的发展将超出预期，进而给产业链上下游企业带来旺盛的市场需求。

总体看，4G 网络投资的逐步增加及 5G 网络试点的开展为中国通信产业链相关企业提供了良好的发展空间。

## 六、 基础素质分析

#### 1. 产权状况

截至 2019 年 3 月底，公司注册资本 190305 万元，普天集团持股 100%，公司实际控制人为国务院国资委。

#### 2. 企业规模及竞争力

公司是中国大型综合性通信设备制造企业之一，并正加快从通信设备制造商向信息化整体解决方案与综合服务提供商转型。近年来，公司以通信产业为基础，扩展形成了通信网络与信息安全、工业自动化与金融电子、低碳绿色能源等业务板块，并在京津冀经济圈、长三角、珠三角以及中西部等重要省市均建立了技术研发和产业基地，拥有覆盖全国的市场网络，具备较为完整的通信制造产业链。截至 2018 年底，公司下辖全资和控股子公司 18 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，加快培育新的业务增长点，公司核心竞争力和可持续发展能力不断增强。

在通信网络与信息安全方面，公司在中国自主 TD 产业发展和 LTE、4G 等国家移动通信重大研发项目中担当重要角色，有力支撑国家信息通信网络建设。目前公司 TD 三期市场份额达到 6%，承担 12 个省的 TD 网络建设，在通信产业具有优势地位；同时在通信线缆、电源电池、配线设备、电工电气等配套产品领域具有显著的优势地位；在增值服务方面，根据市场中标结果，公司的电信 3G 网络无线接入认证管理平台保持了 90% 以上市场占有率的行业领先地位。

在工业自动化与金融电子方面，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，大额现金循环机占领大额产品行业领头羊地位，实现 ATM 大订单，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”）市场份额位居国内前三，邮政物流系统处于业内领先地位。

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 50% 以上自主品牌产品参与国际竞争，市场遍及全球 100 多个国家和地区，“POTEVIO”品牌产品和服务已经进入非洲、东南亚、拉美和欧美等 100 多个国家和地区，并已在海外建厂，参与国际化产业资源配置。公司通过积极推动 TD、DTMB 等中国自主标准产业化并向海外推广应用，提升了品牌的国际影响力和竞争力。

公司产业链较为完整，客户资源优势明显，整体实力强，在国内信息化建设中具有重要地位。

### 3. 技术研发

公司成立以来，与国际著名通信设备制造商合资合作，从中学习先进技术和经验，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、工信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。

公司建立了由中央研究院和各出资企业的研发机构组成的两级研发体系，包括一个国家级企业技术中心及三个分中心、两个省级企业技术中心、两个国家认定实验室、一个国家工程实验室和五个博士后工作站；建立了应用一代、开发一代、研究一代的可持续发展的研发体系，是国内首家、全球第 15 家通过包含 IPPD 的 CMMI 5 级评估的企业。

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，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 2019 年 3 月底，公司拥有 2741 项授权专利，其中发明专利 1293 项。

总体看，较强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。

## 七、 管理分析

跟踪期内，公司在管理体制、管理制度等方面无重大变化；高级管理人员方面，2019 年 2 月，公司原法定代表人邢伟先生退休，不再担任公司党委书记、董事长、董事职务，公司选举吕卫平先生为董事、董事长、党委书记，公司法定代表人变更为吕卫平。

吕卫平先生，出生于1962年12月，1987年毕业于武汉邮电科学研究院，并获工学硕士学位，先后获得邮电部科技进步三等奖、湖北省首届青年科技奖，1998年被批准享受政府特殊津贴；历任武汉邮电科学研究院系统部副主任，武汉网能信息技术有限公司总经理、党委书记，烽火通信科技股份有限公司董事、总裁、党委书记，武汉邮电科学研究院院长助理、副院长、党委委员，武汉邮电科学研究院有限公司副总经理，中国信息通信科技集团有限公司党委常委、副总经理等职务。

## 八、 重大事项

### 1. 上海普天受到行政处罚、账户冻结、股票主动终止上市

2018年3月19日，公司下属上市子公司上海普天邮通科技股份有限公司（以下简称“上海普天”）收到上海证监局下达的《行政处罚决定书》（沪〔2018〕4号）。上海普天公告显示：为弥补2014年度利润缺口、完成利润指标，2014年9月至11月，上海普天与上海晟飞商贸有限公司、深圳巴斯巴科技发展有限公司之间进行2笔三方贸易，虚增营业收入1783.12万元，虚增利润总额134.73万元；2014年11月，上海普天与上海成雨能源科技有限公司、上海中瀚企业发展有限公司之间进行1笔三方贸易，虚增营业收入2478.63万元，虚增利润总额863.67万元。上述3笔三方贸易共导致上海普天2014年度虚增营业收入4261.75万元，虚增利润总额998.4万元，占上海普天2014年度合并财务报表利润总额1354.96万元的73.68%。上海证监局责令上海普天进行改正，给予警告，并处以40万元罚款。

2018年4月21日，上海普天公告称：根据《上海证券交易所股票上市规则》有关规定，对近12个月内的累计涉及诉讼事项进行了统计，诉讼金额合计人民币0.85亿元。另外，上海普天因与深圳直接资本管理有限公司的诉讼案件，原告方采取保全措施，导致上海普天部分银行

账户被冻结。被冻结银行账户涉及基本户，属于上海普天主要银行账户，但不会对上海普天日常生产经营活动造成重大影响。

由于2015-2017年度连续亏损，2018年5月22日，上海普天收到上海证券交易所《关于对上海普天邮通科技股份有限公司股票实施暂停上市的决定》（〔2018〕76号），根据《上海证券交易所股票上市规则》第14.1.1条、第14.1.3条和第14.1.7条，上海证券交易所决定自2018年5月29日起暂停上海普天股票上市。

2019年4月25日，上海普天向上海证券交易所提出《上海普天邮通科技股份有限公司关于撤回公司股票在上海证券交易所交易的申请》；2019年5月17日，上海普天收到上海证券交易所自律监管决定书《关于上海普天邮通科技股份有限公司股票终止上市的决定》（〔2019〕95号），上海证券交易所决定对公司A股和B股股票予以终止上市；2019年5月23日，上海普天股票终止上市。

### 2. 南京普天恢复上市

公司子公司南京普天通信股份有限公司（以下简称“南京普天”，股票简称为“宁通信B”，股票代码为200468.SZ）主要产品有配线连接设备、专网通信产品、多媒体通讯设备、综合布线、楼宇智能产品以及智慧城市建设综合解决方案等，客户包括国内电信运营商及政府、金融、医疗、教育等领域的行业客户，产品覆盖全国所有的省市区，并出口到国外。

因2014年、2015年、2016年连续三个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润为负，南京普天股票于2017年5月11日起被暂停上市。2017年，南京普天积极推进主导产业产品结构的调整和市场开发，开展亏损企业专项治理，不断加强内部管理，强化成本费用管控，清理压降存货，积极回笼资金，通过各项措施加强主业经营，实现营业收入同比增长，期间费用较上年下降，营业利润较上年大幅增长，2017年归属于母公司所有者的净利润为1188.52

万元。2018年5月2日，南京普天向深圳证券交易所提交了股票恢复上市的申请。

2018年7月30日，南京普天收到深圳证券交易所下发的《关于同意南京普天通信股份有限公司股票恢复上市的决定》(深证上(2018)342号)，根据《深圳证券交易所股票上市规则(2018年修订)》的相关规定及深圳证券交易所上市委员会的审议意见，深圳证券交易所决定南京普天股票自2018年8月15日起恢复上市，证券简称由“\*ST宁通B”变更为“宁通信B”，证券代码仍为“200468.SZ”。

截至2018年底，南京普天合并资产总额21.21亿元，所有者权益合计4.88亿元；2018年，南京普天实现营业收入19.96亿元，利润总额0.29亿元。

### 3. 公司债券暂停上市

2019年5月13日，公司发布《中国普天信息产业股份有限公司关于公司债券暂停上市的公告》，该公告显示，由于公司2017年和2018年归属于母公司股东的净利润分别为-0.05亿元（追溯调整后）和-1.11亿元，追溯调整后连续两年

归属于母公司股东的净利润为负，根据《中华人民共和国证券法》《上海证券交易所公司债券上市规则》等规定，自2019年5月14日起，公司发行的债券“16普天01”“16普天02”和“17普天01”正式暂停上市。债券被暂停上市后，因暂停上市相关情形未能在限期内消除的，存在被终止上市的风险。

公司表示将充分把握通信行业发展的历史机遇，不断提升技术实力，保持公司营业收入、利润总额等财务指标稳步增长，改善归属于母公司股东净利润指标，力争尽快实现债券恢复上市。联合资信将持续关注公司限期内改善进展。

## 九、经营分析

### 1. 经营概况

公司业务主要涵盖通信网络与信息安全、工业自动化与金融电子、低碳绿色能源和其他四大板块。2018年，公司实现营业收入741.32亿元，同比基本保持稳定。

表3 公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2017年			2018年			2019年1-3月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
通信网络与信息安全	655.34	87.76	4.83	624.90	84.28	5.31	187.17	88.15	3.47
工业自动化与金融电子	17.87	2.39	23.75	14.12	1.91	18.31	3.00	1.42	17.66
低碳绿色能源	11.16	1.49	29.86	10.54	1.43	27.38	2.56	1.21	28.91
其他	62.37	8.36	12.04	91.76	12.38	6.57	19.62	9.24	7.89
合计	746.74	100.00	6.26	741.32	100.00	6.02	212.35	100.00	4.37

资料来源：公司提供

注：其他业务收入主要包括双创业务、集成贸易、加工制造等业务

分板块看，2018年通信网络与信息安全板块实现收入624.90亿元，同比下降4.64%，该板块收入在公司营业收入中占84.28%，为公司最主要的收入来源；工业自动化与金融电子板块实现收入14.12亿元，同比下降20.98%；低碳绿色能源板块实现收入10.54亿元，同比下降5.56%；公司其他业务板块实现收入91.76

亿元，同比增长47.12%，主要系普天国际贸易有限公司（以下简称“普天国际”）贸易业务收入增长所致。

毛利率方面，由于手机分销业务收入占比高且行业竞争激烈，公司通信网络与信息安板块毛利率始终维持在较低水平，2018年为5.31%；工业自动化与金融电子板块毛利率为

18.31%，较上年下降 5.44 个百分点，主要系相关产品售价下调所致；低碳绿色能源板块毛利率为 27.38%，较上年下降 2.48 个百分点；公司 2018 年综合毛利率为 6.02%，较上年略有下滑。

2019 年 1-3 月，公司实现营业收入 212.35 亿元，同比增长 30.11%，主要系手机分销业务增长所致。公司综合毛利率下滑至 4.37%。

## 2. 通信网络与信息安全

公司通信网络与信息安板块主要涵盖网络系统、智慧城市、行业专网、信息安全、终端及配套等业务，系公司营业收入的主要来源。2018 年，该板块实现营业收入 624.90 亿元，较上年略有下降，主要系行业专网收入下降所致。

表 4 通信网络与信息安板块收入构成

(单位：亿元)

业务类型	2017 年	2018 年	2019 年 1-3 月
终端、配套	579.89	576.78	173.00
行业专网	39.21	17.82	3.28
智慧城市	13.78	15.29	2.74
网络系统	9.88	7.11	2.37
信息安全	8.19	7.61	4.79
信息产业贸易	4.40	0.30	0.99
<b>合计</b>	<b>655.34</b>	<b>624.90</b>	<b>187.17</b>

资料来源：公司提供

### 终端、配套

终端、配套业务是通信网络与信息安板块的主要收入来源，2018 年该业务收入 576.78 亿元，其中手机分销业务收入 543.41 亿元。2019 年 1-3 月，终端、配套业务实现收入 173.00 亿元，同比增长 32.78%，主要系华为业务增长所致。

公司手机分销业务主要经营实体为普天太力。普天太力是业内最早的全国手机分销商之一。截至 2019 年 3 月底，普天太力在主要城市设立了 30 家分子公司，销售区域遍布北京、吉林、湖南、四川等地，并由各分子公司向下级地市辐射，依据业务开展设立约 148 个

办事处，覆盖 27312 家零售客户，形成了较为完善的全国性营销网络。普天太力的合作伙伴包括华为、三星、OPPO、小米、魅族、联想、索尼等国内外知名手机厂商，中国移动、中国联通、中国电信三大运营商，以及国美、苏宁、迪信通、乐语、京东商城、亚马逊等大型零售终端连锁企业。

表 5 公司手机分销业务前五名销售品牌

(单位：亿元、%)

年份	品牌	销售收入	销售金额占比
2018 年	华为	479.27	88.26
	三星	32.27	5.94
	APPLE	17.04	3.14
	诺基亚	6.88	1.27
	斐讯	4.55	0.84
	<b>合计</b>	<b>540.01</b>	<b>99.44</b>
2017 年	华为	360.51	69.74
	三星	49.98	9.67
	APPLE	37.77	7.31
	OPPO	22.32	4.32
	小米	15.42	2.98
	<b>合计</b>	<b>486.01</b>	<b>94.02</b>

资料来源：公司提供

表 6 手机分销量及收入情况 (单位：万台、亿元)

项目	2017 年	2018 年	2019 年 1-3 月
手机分销量	2593.00	2408.00	828.00
分销收入	517.92	543.41	172.91

资料来源：公司提供

2018 年以来，普天太力与华为进一步加深合作，获得其 MATE 及 P 系列高端产品的分销代理权，华为产品的分销收入占比明显提升至 88.26%。2018 年，公司手机分销量为 2408.00 万台，同比下降 7.13%，分销收入同比增长 4.92%，主要系手机单价提高所致。

截至 2018 年底，普天太力资产总额为 96.10 亿元，所有者权益为 6.58 亿元；2018 年，普天太力实现营业收入 543.41 亿元，利润总额 4.38 亿元。

### 行业专网

公司的新型 230MHz 无线宽带通信系统针对电力、石油等行业物联网应用的无线通信需

求，支持数据采集、集群语音、视频监控等功能。在电力领域，公司已在浙江、河北、深圳、北京、江苏等 20 多个省份建设了 TD-LTE230 无线专网，其中广州供电局和昆山供电局的终端接入数量超过 2000 个。在石油领域，公司智慧石油解决方案采用 LTE230 和 LTE1800 混合组网，在玉门油田、福山油田、苏里格气田等的智慧油田试验网也取得了良好的效果。2018 年，行业专网业务收入 17.82 亿元，同比下降 54.55%，主要系本部产业调整，持续收缩行业专网业务所致。

### 智慧城市

公司利用在宽带窄带融合方面的技术优势参与福州、沈阳、成都、银川、五家渠和佳木斯等地的智慧城市建设，近年来公司集成解决方案提供能力和供应链整合能力不断增强，成为智慧城市整体解决方案及运营服务提供商；在智慧医疗领域，公司已开发了包括可穿戴智能腕表、无线网关、健康监护平台、移动终端应用软件在内的全系列商用化健康监护产品，致力于在智慧养老、智能护理等细分领域培育差异化竞争优势。2018 年，智慧城市业务收入为 15.29 亿元，同比增长 10.96%。

### 网络系统

公司网络系统产品范围涵盖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。

在运营商市场，公司先后参加了中国移动 LTE 扩大规模试验网、一期和二期商用网络建设、中国联通 4G 试验网等。在宽带集群领域，公司是业内最早提出 4G 宽带集群概念并开展相关标准制定、最早推出产品，而且拥有宽带、窄带全系列产品的厂家。公司推出的宽窄带融合方案支持 4G、LTE、PDT 和 TETRA 等多种接入方式，实现了宽窄带业务无缝连接。该方案已在福州、沈阳、成都等地开设试验网，并成功应用于银川信息网等智慧城市建设。2018 年，公司网络系统业务实现收入 7.11 亿元，同

比下降 28.04%，主要系市场需求下降所致。

### 信息安全

公司与国安和公安部门有着多年的合作基础。公司以原有的特种通信研发成果和客户资源为基础，大力发展特种通信与政务内网业务，在国安、武警等国家机构及政府内网安全领域建立细分竞争优势；充分利用央企平台优势和系统集成能力，加强与专业领域主导厂商的战略合作，提供重点市场的集成解决方案和服务。2018 年，信息安全业务实现收入 7.61 亿元，同比下降 7.08%。

### 3. 工业自动化与金融电子

公司工业自动化与金融电子板块业务主要包括 AFC 系统、物流自动化装备、金融机具与运维服务等，覆盖了物流、轨道交通、军队、医院、跨境电商、邮政、图书、海关、民航、快速消费品、制造业及第三方物流园区以及银行等多个行业。2018 年，该板块实现营业收入 14.12 亿元。其中，金融机具与运维服务为该板块收入的主要来源。

表 7 工业自动化与金融电子板块收入构成

(单位：亿元)

业务类型	2017 年	2018 年	2019 年 1-3 月
金融机具与运维	13.59	7.87	1.68
物流自动化装备	3.19	2.34	0.12
AFC	1.10	3.92	1.20
合计	17.87	14.12	3.00

资料来源：公司提供

金融机具与运维业务的主要运营实体为普天东方通信集团有限公司（以下简称“东信集团”）。截至 2018 年底，东信集团资产总额为 84.95 亿元，所有者权益为 63.50 亿元；2018 年，东信集团实现营业收入 47.43 亿元，利润总额 3.46 亿元。

公司金融机具与运维业务的主要产品包括 ATM 机、POS 机、二代身份证阅读器等，具有一定的产业优势。近年来，公司先后入围中国工商银行、北京银行、中国银行、建设银行

行 ATM 柜员机采购名单。2018 年，该业务实现营业收入 7.87 亿元，同比下降 42.09%，主要系近年来移动支付逐步替代刷卡支付，相关产品销售大幅下滑所致。

#### 4. 低碳绿色能源

公司在低碳绿色能源领域的主要布局为工业与楼宇节能、智慧照明和新能源汽车，业务模式主要包括产融结合、合同能源管理和 BT/BOT 等。2018 年，公司该板块实现收入 10.54 亿元，其中工业与楼宇节能业务为该板块收入的主要来源。

表 8 低碳绿色能源板块收入构成（单位：亿元）

业务类型	2017 年	2018 年	2019 年 1-3 月
工业与楼宇节能	9.00	8.77	2.07
智慧照明	2.16	1.77	0.46
新能源汽车	--	--	0.03
合计	11.16	10.54	2.56

资料来源：公司提供

工业与楼宇节能业务的运营主体为南京普天。该业务主要以合同能源管理和 BT/BOT 等创新型商业模式，为各行业客户提供能耗调研、能耗审计、节能诊断、节能改造、能源管理、评估优化等能源系统综合解决方案。公司下游主要客户为建筑楼宇、医院、高校、工业园区、工业企业、新型城镇民用供热等用能单位；主要上游客户是能源系统的产品提供商，如光伏系统的组件、逆变器及外围设备、各种内燃机、燃气轮机、燃气锅炉、生物质气化装置、供热锅炉、储能电池、储冷储热系统等。2018 年，工业与楼宇节能业务实现收入 8.77 亿元，同比略有下降。

#### 5. 经营效率

2018 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为 10.31 次、9.86 次和 1.95 次，均较上年略有下降。总体看，公司整体经营效率保持正常水平。

#### 6. 未来发展

未来，公司将深化改革创新，加快结构调整，推进经济新常态下的转型升级，在实施“互联网+”“中国制造 2025”、绿色能源、“大众创业、万众创新”等国家战略和经济提质增效中发挥重要支撑作用。

在信息安全和“互联网+”等新产业领域建立竞争优势，不断深化信息通信技术在经济社会各领域的应用推广和融合创新，确立在行业信息化应用领域的解决方案提供商和服务运营商主流地位。发挥在智慧城市领域的已有优势，在智慧政务、智慧医疗、智慧教育、智慧旅游、智慧社区等领域提供整体解决方案，持续开拓智慧城市应用市场。

以“双创”平台为依托，以业务转型、盘活资产和创新模式为驱动，通过提升专业化服务，汇聚整合社会创新资源，促进产业集群发展，打造具有较强专业化能力的新型创新创业服务平台，为未来产业发展培育、挖掘新的产业业态和增长点。

公司在建项目主要集中在产业园区建设。截至目前，公司共有 4 项在建及拟建工程项目，预计总投资 23.98 亿元，2019 年及 2020 年预计投资分别为 2.43 亿元和 5.19 亿元。

东信股份东信城三期项目的实施单位为东方通信，总用地面积为 28266 平方米，项目建设资金为自有资金，总建筑面积为 81710 平方米，计划总投资 3.00 亿元，建成后的用途为生产厂房及管理办公用房。盈利模式为租赁、服务，预计投入运营后年利润 4110 万元。

上海普天信息产业园二期的实施单位为上海普天科创电子有限公司，总用地面积为 84374 平方米，总建筑面积为 212722 平方米，计划总投资 14.40 亿元，建成后的用途为研发办公用房。盈利模式为租赁、服务，预计投入运营后年利润 7012 万元。

鸿雁临安产业园二期位于临安青山湖科技城 02 省道南侧，土地面积 157.71 亩，临安产业园整体规划容积率为 1.5，建筑密度 40%，绿



化率10%。一期已建成厂房87701.49平方米、宿舍楼4779平方米、配套附属房4947平方米。二期拟建面积约63374平方米，预计总投资约1.97亿元。项目整体预计2020年竣工，用途为生产经营自用。

中国普天南京科技园一期位于南京市秦淮区普天路1号，普天高科自有土地65338.3平

方米，主要建设办公、生产及辅助配套用房。一期拟建设9.35万平方米，预计总投资4.60亿元，盈利模式为租赁、服务，预计投入运营后年利润3624万元。

总体看，公司未来仍保持一定的投资规模，具有融资需求。

表9 公司在建、拟建项目投资情况表（单位：万元）

项目名称	总投资	截至 2018 年底已投入	2019 年拟投资	2020 年拟投资
东信股份东信城三期	30000	18200	1040	10760
上海普天信息产业园二期	144031	133511	3000	7520
鸿雁临安产业园二期	19740	3000	7400	9340
中国普天南京科技园一期	46000	8793	12900	24307
合计	239771	163504	24340	51927

资料来源：公司提供

## 十、 财务分析

公司提供了 2018 年合并财务报告，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2019 年 1-3 月合并财务报表未经审计。

合并范围方面，2018 年以来，公司合并范围内子公司减少两家，公司财务数据可比性较强。

截至2018年底，公司合并资产总额394.62亿元，所有者权益合计119.01亿元（其中少数股东权益46.94亿元）；2018年，公司实现营业收入741.32亿元，利润总额3.50亿元。

截至2019年3月底，公司合并资产总额383.33亿元，所有者权益合计120.13亿元（其中少数股东权益49.28亿元）；2019年1-3月，公司实现营业收入212.35亿元，利润总额-0.02亿元。

### 1. 资产质量

截至 2018 年底，公司资产总额 394.62 亿元，同比增长 8.08%，其中流动资产和非流动资产分别占 71.95%和 28.05%，公司资产以流

动资产为主。

### 流动资产

截至 2018 年底，公司流动资产为 283.94 亿元，同比增长 14.05%，主要由货币资金（占 25.40%）、应收账款（占 21.54%）和存货（占 24.94%）构成。

截至 2018 年底，公司货币资金 72.12 亿元，同比增长 16.00%，其中银行存款 56.23 亿元，占 77.97%；公司受限货币资金为 21.23 亿元，同比增加 13.90 亿元，主要为新增的定期存款。

截至 2018 年底，公司应收账款为 61.06 亿元，同比增长 5.67%；其中，按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额 58.49 亿元，账龄 1 年以内的占 69.46%，1~2 年的占 15.27%，2~3 年的占 4.15%，3 年以上的占 11.11%，公司应收账款账龄偏长；应收账款前五名合计占 17.61%，集中度较低。截至 2018 年底，公司应收账款坏账计提比例为 17.55%，计提坏账准备较为充分。

截至 2018 年底，公司预付款项 42.16 亿元，同比增长 106.36%，主要系公司手机采购加大，采购款暂计预付款所致。从集中度来看，主要为手机分销业务产生的预付华为终端有限公司的款项，占 72.68%；预付款项余额前五名单

位合计占 80.56%，集中度高。

截至 2018 年底，公司其他应收款为 9.33 亿元，同比下降 16.62%；2018 年底，其他应收款按欠款方归集的期末余额前五名合计 4.69 亿元，占 50.27%，集中度较高。

截至 2018 年底，公司存货账面余额 79.57 亿元，主要由库存商品（占 75.96%）构成，合计计提跌价准备 8.77 亿元，主要为对库存商品的计提。公司存货账面价值 70.80 亿元，同比略有增长。

截至 2018 年底，公司其他流动资产 8.28 亿元，同比下降 59.66%，主要为委托贷款以及理财产品规模的下降所致。截至 2018 年底公司其他流动资产中主要包含待抵扣增值税 6.84 亿元、委托贷款余额 0.94 亿元等。

#### 非流动资产

截至 2018 年底，公司非流动资产 110.69 亿元，同比下降 4.72%，主要由长期股权投资（占 22.73%）、投资性房地产（占 20.88%）、固定资产（占 14.99%）和无形资产（占 20.74%）构成。

截至 2018 年底，公司长期应收款 6.11 亿元，同比下降 9.55%。公司长期应收款主要为上海普天仙居项目形成的分期销售商品应收款，该款项账面余额 9.33 亿元，累计计提减值准备 3.22 亿元，账面价值 6.11 亿元，存在较大的回收风险。

截至 2018 年底，公司长期股权投资为 25.16 亿元，同比略有下降。公司长期股权投资主要为对联营企业的投资，其中对普天新能源有限责任公司（6.05 亿元）、普天创新创业管理有限公司（9.77 亿元）投资金额较大。

表 10 重要联营企业财务信息（单位：亿元）

项目	普天新能源有限责任公司		普天创新创业管理有限公司	
	2017 年	2018 年	2017 年	2018 年
资产总额	30.40	26.46	20.54	23.08
所有者权益	23.76	19.62	11.06	12.00
营业收入	6.33	6.46	1.33	1.43
净利润	-1.00	-3.79	0.44	0.40

资料来源：公司财务报告

截至 2018 年底，公司投资性房地产 23.11 亿元，同比下降 4.59%。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 6.65 亿元。截至 2018 年底，公司投资性房地产中主要包含房屋及建筑物 22.47 亿元、土地使用权 0.65 亿元。

截至 2018 年底，公司固定资产账面原值为 40.81 亿元，主要为机器设备 17.10 亿元和房屋建筑物 16.79 亿元，累计计提折旧和减值准备分别为 23.88 亿元和 0.34 亿元，公司固定资产账面价值 16.59 亿元，同比下降 6.89%。

截至 2018 年底，公司无形资产账面原值 34.37 亿元，主要为软件 27.30 亿元以及土地使用权 5.33 亿元等；公司无形资产累计摊销 10.90 亿元、计提减值准备 0.51 亿元，期末账面价值 22.95 亿元，同比下降 10.25%。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总额 383.33 亿元，较 2018 年底略有下降。资产总额中流动资产占 71.26%，公司资产结构及规模较 2018 年底变化不大。

截至 2019 年 3 月底，公司受限资产账面价值合计 36.44 亿元，其中受限货币资金 21.23 亿元、因抵押受限的固定资产 3.81 亿元、已抵押的投资性房地产和长期股权投资等合计 10.07 亿元。

总体看，跟踪期内公司资产规模有所增长，构成以流动资产为主，其中应收账款、预付款项和存货占比高，对资金形成一定占用。考虑到公司货币资金较充裕，公司整体资产质量尚可。

## 2. 所有者权益及负债

### 所有者权益

截至 2018 年底，公司所有者权益 119.01 亿元（其中少数股东权益 46.94 亿元，占 39.44%），同比下降 4.79%。归属于母公司的所有者权益中，实收资本占 26.40%、其他权益工具占 13.75%、资本公积占 55.00%、盈余公

积占 4.13%、未分配利润占 0.77%。

截至 2018 年底，公司其他权益工具 9.91 亿元，为公司发行的永续中期票据“16 中普天 MTN001”。

截至 2018 年底，公司未分配利润 0.55 亿元，较上年的 6.80 亿元下降明显，主要系对无形资产进行会计估计变更所致。

截至 2019 年 3 月底，公司所有者权益 120.13 亿元，较 2018 年底变化不大。

总体看，由于公司旗下上市公司较多，少数股东权益占比较高，公司所有者权益稳定性一般。

### 负债

截至2018年底，公司负债合计275.62亿元，同比增长14.78%。负债构成方面，流动负债占75.77%，公司负债以流动负债为主。

截至2018年底，公司流动负债合计208.84亿元，同比增长13.23%，主要由短期借款（占19.62%）、应付票据（占27.97%）和应付账款（占24.60%）构成。

截至2018年底，公司短期借款40.98亿元，同比下降13.59%。公司短期借款以质押借款、抵押借款和信用借款为主，分别为10.85亿元、9.30亿元和18.07亿元。

截至2018年底，公司应付票据58.41亿元，同比增长23.56%，主要为采购过程中信用结算采用的商业承兑汇票和银行承兑汇票（占98.63%）。同期公司应付账款51.37亿元，同比增长7.43%。

截至2018年底，公司其他应付款17.36亿元，同比保持稳定，主要是往来款和押金保证金。

截至2018年底，公司其他流动负债为15.99亿元，较上年的1.20亿元大幅增长，主要系公司2018年发行15亿元超短期融资券“18中普天 SCP001”所致。

截至2018年底，公司非流动负债为66.77亿元，同比增长19.89%，主要由长期借款（占12.50%）和应付债券（占82.27%）构成。

截至2018年底，公司长期借款为8.35亿元，同比增长11.40%，主要由信用借款（5.35亿元）和抵押贷款（2.10亿元）构成。

截至2018年底，公司应付债券为54.93亿元，同比增加10.01亿元，主要系公司2018年发行10亿元中期票据“18中普天MTN001”所致。

截至2019年3月底，公司负债合计263.21亿元，其中流动负债占74.94%，非流动负债占25.06%，债务结构及规模较上年底保持稳定。公司其他流动负债由上年底的15.99亿元下降为0.97亿元，主要系“18中普天SCP001”兑付所致。

有息债务方面，2018年公司全部债务为178.48亿元，同比增长21.11%，其中短期债务占64.54%，公司有息债务以短期债务为主；从债务指标来看，2018年公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为69.84%、60.00%和34.71%，同比分别增加4.07、5.90和5.17个百分点。

截至2019年3月底，公司全部债务为171.42亿元，较2018年底略有下降，其中短期债务占63.70%；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68.66%、58.80%和34.12%，较上年底均略有下降。

表 11 截至报告出具日公司存续债券列表

(单位: 亿元)

债券名称	发行额度	起息日	到期兑付日	行权日
16 普天 01	30.00	2016-08-19	2022-08-19	2019-08-19
16 普天 02	5.00	2016-08-19	2026-08-19	2021-08-19
16 中普天 MTN001	10.00	2016-01-28	2021-01-28	2021-01-28
17 普天 01	10.00	2017-08-07	2026-08-07	2020-08-07
18 中普天 MTN001	10.00	2018-07-31	2021-07-31	2021-07-31
合计	65.00	--	--	--

资料来源：联合资信整理

注：“16 中普天 MTN001”为永续中期票据，所列到期日为首次赎回权行权日

总体看，跟踪期内公司有息债务规模波动上升，且以短期债务为主，存在一定短期偿债压力。

### 3. 盈利能力

2018年，公司营业收入为741.32亿元，营业成本为694.50亿元，同比分别下降0.73%和0.79%，整体保持稳定。

从期间费用来看，2018年公司期间费用合计39.56亿元，同比增长3.77%，其中销售费用、管理费用、研发费用和财务费用分别为12.09亿元、12.38亿元、9.19亿元和5.90亿元，公司财务费用同比减少1.85亿元，主要系当期利息收入增加以及汇兑损益由上年的净损失0.74亿元转为净收益0.59亿元所致；2018年，公司期间费用占营业收入的比重为5.34%，同比增加0.23个百分点，公司费用控制能力一般。

2018年，公司资产减值损失为4.73亿元，同比下降2.99%，主要由坏账损失2.20亿元和存货跌价损失2.50亿元构成。

2018年，公司获得投资收益1.02亿元，同比下降37.92%，主要为处置长期股权投资获得的投资收益。

2018年，公司实现利润总额3.50亿元，同比下降41.89%，主要系当期投资收益、营业外收入减少且营业外支出增加所致。

盈利指标方面，2018年，公司营业利润率为6.08%，同比变化不大；总资本收益率和净资产收益率分别为2.53%和0.95%，同比分别减少1.21和1.60个百分点。

2019年1-3月，公司实现营业收入212.35亿元，同比增长30.11%，利润总额-0.02亿元，同比大幅下滑，主要系投资收益及营业外收入下降所致。同期公司营业利润率为4.32%。

总体看，2018年公司主业盈利能力保持稳定，非经常性损益的波动对利润影响较大，公司整体盈利能力偏弱。

### 4. 现金流分析

从经营活动来看，2018年，公司经营活动现金流入896.68亿元，同比增长2.62%，其中销售商品、提供劳务收到的现金为878.18亿元，

同比增长4.43%；当期公司经营活动现金流出894.83亿元，同比增长4.68%；2018年公司经营活动现金净流入1.85亿元，较上年的18.93亿元大幅下降；2018年，公司现金收入比为118.46%，同比增加5.85个百分点，收入实现质量较好。

从投资活动来看，2018年，公司投资活动现金流入29.53亿元，同比下降3.06%；投资活动现金流出43.72亿元，同比增长26.50%；公司收到、支付其他与投资活动有关的现金分别为9.21亿元和16.13亿元，主要为收回和支出的结构性存款。2018年，公司投资活动产生的现金流量净额为-14.19亿元，投资活动资金缺口较上年的4.10亿元有所扩大。

从筹资活动来看，公司筹资活动现金流入以取得借款收到的现金为主，筹资活动现金流出以偿还债务为主。2018年，公司筹资活动现金流入87.59亿元，筹资活动现金流出79.38亿元，同比分别下降33.22%和47.96%。2018年公司筹资活动现金净流入8.21亿元。

2019年1-3月，公司经营活动现金流入量和净流量分别为244.32亿元和1.23亿元；投资活动现金流量净额为2.72亿元；筹资活动现金流量净额为-6.95亿元。

总体看，跟踪期内公司经营活动产生的现金流入规模较大，但经营活动现金流量净额下降明显，同时投资活动资金缺口扩大，公司存在对外融资需求。

### 5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至2018年底，公司流动比率和速动比率分别为135.96%和102.05%，同比分别增加0.98和5.07个百分点；截至2019年3月底，公司流动比率和速动比率较上年底均有所增长，分别为138.49%和104.39%。总体看，考虑到公司经营占款较多且2018年经营活动净现金流明显下降，公司存在一定的短期偿债压力。

从长期偿债能力指标看，2018年，公司

EBITDA为15.71亿元，较上年略有下降；同期EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA分别为2.45倍和11.36倍。总体看，公司长期偿债能力一般。

截至2019年3月底，公司合并口径无对外担保。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至2019年3月底，公司获得的授信额度合计173.00亿元，尚未使用的额度为119.43亿元，公司间接融资渠道畅通；公司直接或间接控制多家境内外上市公司，具备直接融资渠道。

#### 6. 母公司财务分析

截至2018年底，母公司资产总额150.48亿元，其中流动资产60.87亿元（占40.45%），非流动资产89.62亿元（占59.55%）；流动资产主要由货币资金、其他应收款和其他流动资产构成，分别为4.69亿元、5.73亿元和43.91亿元；非流动资产主要是长期股权投资86.86亿元。

截至2018年底，母公司负债合计92.56亿元，其中流动负债37.50亿元（占40.51%），非流动负债55.05亿元（占59.49%）；流动负债主要为短期借款、其他应付款和其他流动负债，分别为8.00亿元、8.08亿元和14.99亿元；非流动负债主要为应付债券54.93亿元。

截至2018年底，母公司所有者权益合计57.93亿元，其中实收资本19.03亿元，其他权益工具9.91亿元，资本公积26.49亿元，盈余公积2.97亿元，未分配利润-0.45亿元。

2018年，母公司实现营业收入11.47亿元，利润总额-2.16亿元，较上年的35.85亿元和0.21亿元均出现下降；母公司计提资产减值损失1.52亿元，主要是对长期股权投资计提的减值。同期，母公司经营活动现金净流出2.08亿元。

总体看，母公司出现亏损，债务负担重。

#### 7. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（机构信用代码：G10110108031031400），截至2019年6月5日，公司本部无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

#### 8. 抗风险能力

公司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、政府支持等方面具有综合优势。

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

### 十一、 存续期内债券偿还能力分析

截至报告出具日，公司一年内到期或行权的存续期债券合计30.00亿元。截至2018年底公司现金类资产（剔除使用受限货币资金）对一年内到期的存续债券保障程度高；截至报告出具日，公司存续债券余额合计65.00亿元，2018年公司经营活动现金流入量对全部应付债券余额的保障程度高。

表12 公司存续债券保障情况（单位：亿元、倍）

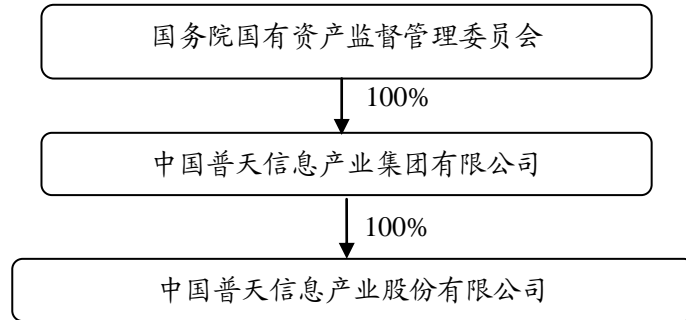
项目	2018年
一年内到期/行权债券余额	30.00
现金类资产（剔除使用受限货币资金）/一年内到期/行权债券余额	2.34
经营活动现金流入量/应付债券余额	13.80
经营活动现金流净额/应付债券余额	0.03
EBITDA/应付债券余额	0.24

资料来源：联合资信整理

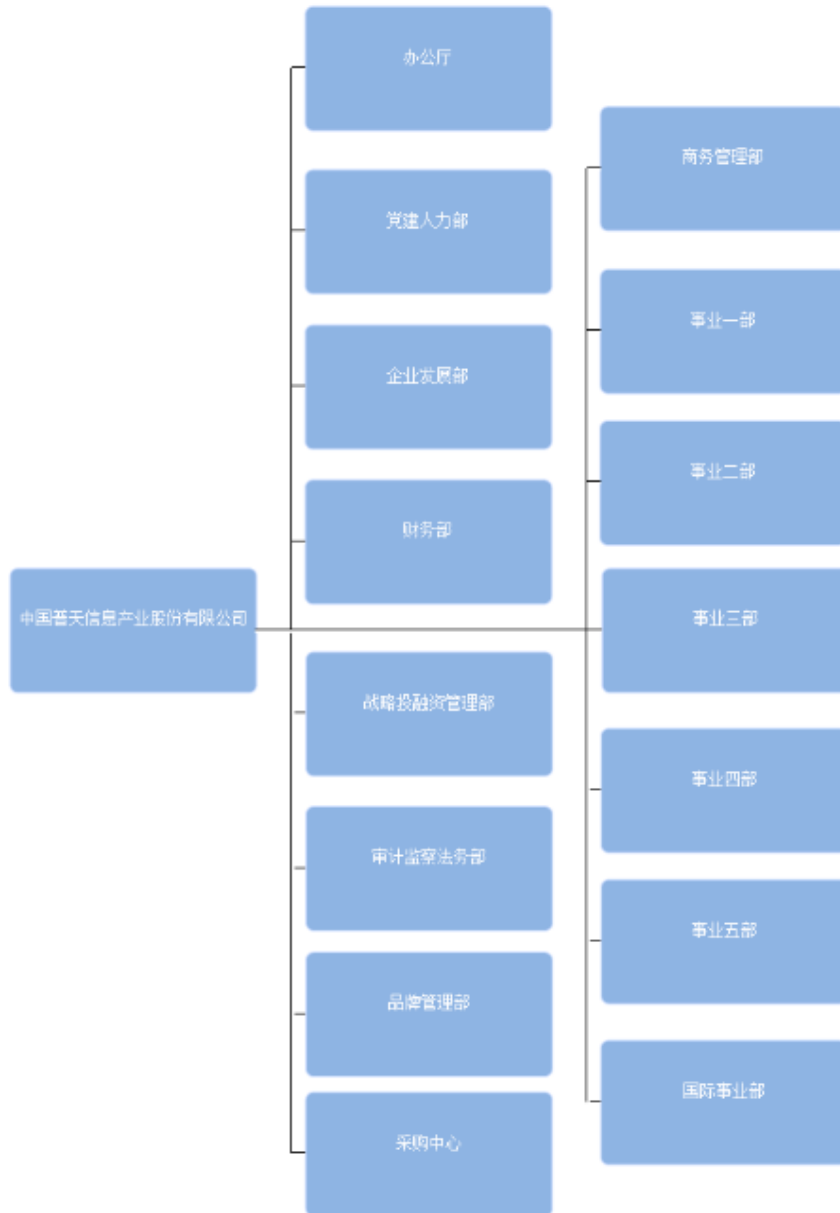
### 十二、 结论

综合评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，“16中普天MTN001”和“18中普天MTN001”的信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

### 附件 1-1 公司股权结构图



### 附件 1-2 公司组织架构图



## 附件 2 主要财务数据及指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	67.27	61.54	70.26	60.35
资产总额(亿元)	394.36	365.13	394.62	383.33
所有者权益(亿元)	125.60	125.00	119.01	120.13
短期债务(亿元)	115.62	94.95	115.19	109.20
长期债务(亿元)	41.83	52.42	63.28	62.22
全部债务(亿元)	157.45	147.36	178.48	171.42
营业收入(亿元)	737.11	746.74	741.32	212.35
利润总额(亿元)	7.68	6.03	3.50	-0.02
EBITDA(亿元)	19.06	17.01	15.71	--
经营性净现金流(亿元)	33.18	18.93	1.85	1.23
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	9.49	11.06	10.31	--
存货周转次数(次)	9.61	10.01	9.86	--
总资产周转次数(次)	1.77	1.97	1.95	--
现金收入比(%)	115.74	112.61	118.46	113.65
营业利润率(%)	5.93	6.01	6.08	4.32
总资本收益率(%)	4.76	3.74	2.53	--
净资产收益率(%)	4.32	2.55	0.95	--
长期债务资本化比率(%)	24.98	29.54	34.71	34.12
全部债务资本化比率(%)	55.63	54.10	60.00	58.80
资产负债率(%)	68.15	65.77	69.84	68.66
流动比率(%)	123.26	134.98	135.96	138.49
速动比率(%)	92.09	96.98	102.05	104.39
经营现金流动负债比(%)	14.83	10.26	0.88	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.37	2.43	2.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.26	8.67	11.36	--

注：1. 公司 2019 年一季度财务数据未经审计；2. 其他流动负债中的短期应付债券已计入短期债务及相关指标；3. 所有者权益中包含 10 亿元永续中期票据



### 附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
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%
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出)/(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%
<b>债务结构指标</b>	
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%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
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%

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+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期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。详见下表：

信用等级设置	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

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变