

证券代码 (A/H) : 000063/763 证券简称 (A/H) : 中兴通讯

公告编号 : 200801



中兴通讯股份有限公司

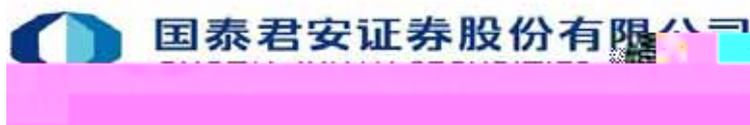
ZTE Corporation

(注册地址 : 深圳市南山区高新技术产业园科技南路中兴通讯大厦)

认股权与债券分离交易的可转换公司债券

募集说明书摘要

保荐人 (主承销商)



重大事项提示

1、本次发行的认股权和债券分离交易的可转换公司债券（以下简称“分离交易可转债”）的债券部分将于2013年1月30日到期，中兴通讯股份有限公司（以下简称“中兴通讯”、“本公司”或“公司”）将在到期日后5个工作日内向全体债券持有人偿还本金及当期利息。

2、本次发行的每张分离交易可转债的认购人可以获得公司派发的1.63份认股权证，权证总量为6,520万份。

3、本次发行所附认股权证的行权比例为2:1，即每2份认股权证代表1股公司发行的A股股票的认购权利。权证的初始行权价为78.13元，为公告本《募集说明书》日前20个交易日公司A股股票均价、前1个交易日A股均价、前20个交易日公司H股股票均价、前1个交易日H股均价的孰高值。

4、认股权证的存续期限为自认股权证上市之日起24个月，本公司将在本次发行认购结束后向深圳证券交易所申请债券和权证分别上市交易。在认股权证的存续期限内，若公司A股股票除权、除息，公司将按规定对本次派发的权证的行权价格和行权比例作相应调整。认股权证持有人有权在权证上市满24个月之日的前10个交易日内行权。

5、本次分离交易可转债的利率询价区间为0.8% - 1.5%，最终利率将由公司和保荐人（主承销商）根据网下申购的簿记结果在上述区间内询价产生。

6、公司本次发行的分离交易可转债是目前我国证券市场的创新品种，特别提请投资者关注债券与权证分离交易后的投资风险，包括：债券的交易价格可能会低于债券的面值；认股权证在我国证券市场上市值较小，品种较少，易受市场资金供求的影响；在权证行权期，有可能出现权证因为行权价格高于公司A股股价而无法行权的情况。

7、本公司采购的部分设备、组件及原料以美元和日元计价，销售的部分产品亦以外币计价。本公司国际业务比重已从2004年的21.6%上升到2007年上半年的52.3%，各国汇率波动给公司外币收入带来不确定性，并造成一定程度的

在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立人民币普通股（A股）股东账户的投资者（国家法律法规禁止者除外）。

（四）发行方式

在中国境内公开发行，原无限售条件A股股东享有一定比例的优先认购权。原无限售条件A股股东可优先认购的数量上限为其股权登记日持有的股份数乘以3.7元，再按100元一张转换成张数，不足一张部分按照登记公司配股业务指引执行，即所产生的不足1张债券的优先认购数量，按数量大小排序，数量小的进位给数量大的参与优先认购的原无限售条件A股股东，以达到最小记账单位1张，循环进行直至全部配完。原无限售条件A股股东优先认购后的分离交易可转债余额采取网下向机构投资者利率询价配售与网上资金申购相结合的方式发行。

（五）债券利率

本次分离交易可转债的利率询价区间为0.8% - 1.5%，最终利率将由公司和保荐人（主承销商）根据网下申购的簿记结果在上述区间内询价产生。

（六）债券期限

自本次分离交易可转债发行之日起5年。

（七）还本付息的期限和方式

利息每年支付一次，计息起始日为2008年1月30日。付息日期为自本次分离交易可转债发行之日起每满一年的当日。公司将在付息日之后5个工作日（含付息日）之内支付当年利息。本次发行的债券到期日之后的5个交易日内，公司将按面值加上最后一年的应计利息偿还所有债券。

（八）债券回售条款

（捌 商埠喊信个鑒吃碼伴腺承销商）。付 熙 蘇3.7ÖZT

本次发行的分离交易可转债由国家开发银行提供不可撤销的连带责任保证担保。国家开发银行已与本公司签署了《担保协议》，并为中兴通讯未来的全体分离交易可转债持有人出具了《担保函》。担保范围包括 40 亿元债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现本次债权的费用。

（十）本次分离债的信用评级

本次发行的分离交易可转债由中诚信证券评估有限公司担任评级机构，评级结果为最高级AAA级。

（十一）认股权证的存续期

自认股权证上市之日起 24 个月。

（十二）认股权证的行权期

认股权证持有人有权在权证存续期的最后 10 个交易日内行权。

（十三）认股权证的行权价格及其调整方式

代表认购 1 股公司发行的 A 股股票权利的认股权证的初始行权价格为 78.13 元，为本次发行《募集说明书》公告前 20 个交易日公司 A 股均价、前 1 个交易日 A 股均价、前 20 个交易日公司 H 股均价、前 1 个交易日 H 股均价的孰高值，且不低于公司最近一期经境内审计机构根据中国会计准则审计确定的每股净资产值。

在认股权证存续期内，若公司 A 股股票除权、除息，将对本次权证的行权价格、行权比例作相应调整。

1、公司 A 股除权时，认股权证的行权价格和行权比例分别按下列公式进行调整：

新行权价格=原行权价格×（公司 A 股除权日参考价 / 除权前一交易日公司 A 股收盘价）；

新行权比例=原行权比例×（除权前一交易日公司 A 股收盘价 / 公司除权日参考价）。

2、公司 A 股除息时，认股权证的行权比例不变，行权价格按下列公式调整：

新行权价格=原行权价格×(公司A股除息日参考价 / 除息前一交易日公司A股收盘价)。

(十四) 认股权证的行权比例

本次发行所附认股权证的行权比例为2:1，即每2份认股权证代表1股公司发行的A股股票的认购权利。

(十五) 本次募集资金用途

本次拟发行分离交易可转债的募集资金以及所附认股权证由于持有人行权所募集的资金，拟全部投入下列用途：

(1)

本次发行预计募集资金400,000万元(含发行费用),不超过项目投资资金需求;权证行权募集资金根据认股权证到期行权价格及到期行权数量确定。

2、募集资金专项存储账户

公司董事会确定在国家开发银行深圳市分行开设募集资金专项存储账户,账号为44301560040310230000。

四、债券持有人大会

(一) 债券持有人会议有权审议并作出决议的范围

- 1、变更募集说明书的约定;
- 2、调整债券本息的偿还期限;
- 3、发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产时债权人权利的行使;
- 4、变更保证人或者担保方式;
- 5、其他影响债券持有人重大权益的事项;
- 6、法律、法规和中国证券监督管理委员会规定的其他应当召开债券持有人会议审议的事项。

(二) 需召开债券持有人会议的事项

有下列情形之一的,发行人董事会应在接到通知后两个月内召集债券持有人会议:

- 1、拟变更募集说明书的约定;
- 2、发行人不能按期支付本息;
- 3、发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产;
- 4、保证人或者担保物发生重大变化;
- 5、其他影响债券持有人重大权益的事项。

(三) 鋼湿 幹 巽 q _ 護 嶸 U 嶽 嗉 火 高 礪 弱 爛

1、债券持有人会议由发行人董事会负责召集和主持。

2、发行人董事会应于会议召开前 15 日以公告形式向全体债券持有人及有关出席对象发出会议通知。会议通知应注明开会的具体时间、地点、内容、方式等事项，上述事项由发行人董事会确定。

（四）债券持有人会议的出席人员

1、除法律、法规另有规定外，债券持有人有权出席或者委托代理人出席债券持有人会议，并行使表决权。

2、发行人董事、监事、董事会秘书。

3、发行人其他高级管理人员及其他重要关联方可以列席债券持有人会议。

发行人董事会应当聘请律师出席债券持有人会议，对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具法律意见。

（五）债券持有人会议的程序

1、首先由会议主持人按照规定程序宣布

意方能形成有效决议。

4、债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议、逐项表决。

5、债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中需中国证监会或其他有权机构批准的，自批准之日或相关批准另行确定的日期起生效。

6、除非另有明确约定对反对者或未参加会议者进行特别补偿外，决议对全体债券持有人具有同等效力。

7、债券持有人会议做出决议后，发行人董事会以公告形式通知债券持有人，并且，对于符合本募集说明书约定且需要发行人配合执行的债券持有人会议决议，由发行人董事会负责执行。

五、承销方式及承销期

本次发行由保荐人(主承销商)国泰君安组织的承销团负责承销。其中，国泰君安为本次发行的承销

七、承销期间的停牌、复牌安排

日期	发行安排	停牌安排
T-3 2008年1月25日	刊登募集说明书及摘要、发行公告、路演公告 募集说明书全文上网 向机构投资者路演推介	上午 9:30 至 10:30 停牌
T-2 2008年1月28日	向机构投资者路演推介	正常交易
T-1 2008年1月29日	网上路演 原无限售条件 A 股股东优先配售股权登记日	正常交易
T 2008年1月30日	网上、网下申购日，优先配售日 刊登发行提示性公告	停牌
T+1 2008年1月31日	网下申购定金验资	正常交易
T+2 2008年2月1日	网上申购资金验资 确定票面利率，确定网上、网下发行数量，计算配 售比率和中签率，确定网下配售清单	正常交易
T+3 2008年2月4日	刊登债券定价、网下发行结果及网上中签率公告 网上申购摇号抽签 补缴网下配售余款或退还未获配售的网下申购定金	正常交易
T+4 2008年2月5日	刊登网上申购摇号抽签结果公告 网上申购款解冻	正常交易

上述日期为交易日，如遇重大突发事件影响发行，保荐人（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

八、本次发行证券的上市流通

本次发行的证券在存续期内无持有期限限制。发行结束后，公司将尽快申请本次发行分离交易可转债的债券和认股权证分别在深圳证券交易所上市。

公司董事会将在法律法规的框架下，尽力保护广大投资者的利益。

九、本次发行的有关当事人

（一）发行人

名 称：中兴通讯股份有限公司

法 定 代 表 人 : 侯为贵
注 册 地 址 : 深圳市南山区高新技术产业园科技南路中兴通讯大厦
电 话 : 0755 - 26770282
传 真 : 0755 - 26770286
董 事 会 秘 书 : 冯健雄

(二) 保荐人和承销团成员

1、保荐机构(主承销商)

名 称 : 国泰君安证券股份有限公司
法 定 代 表 人 : 祝幼一
注 册 地 址 : 上海市延平路 135 号
办 公 地 址 : 深圳市笋岗路 12 号中民时代广场 A 座 20 层
电 话 : 0755 - 82485666
传 真 : 0755 - 82485649
保 荐 代 表 人 : 莫斌、刘屿
项 目 主 办 人 : 张力
项 目 组 成 员 : 袁雪梅、凌杨斌、宁可清、邓晴晴

2、分销商

名 称 : 第一创业证券有限责任公司
法 定 代 表 人 : 刘学民
办 公 地 址 : 北京西城区月坛南街甲一号东方亿通大厦 4 层
电 话 : 010-68059588-6132
传 真 : 010-68059099
联 系 人 : 吉路

3、分销商

名 称 : 广州证券有限责任公司

法定 代 表 人 : 吴志明
办 公 地 址 : 广东省广州市先烈中路 69 号东山广场主楼五楼
电 话 : 020-87322668-313
传 真 : 020-87325030
联 系 人 : 胡瑜萍

4、分销商

名 称 : 德邦证券有限责任公司
法 定 代 表 人 : 方加春
办 公 地 址 : 深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 1504 - 1506
电 话 : 0755 - 83734670
传 真 : 0755 - 83734610
联 系 人 : 温杰

(三) 发行人法律事务所

名 称 : 北京市君合律师事务所
法 定 代 表 人 : 肖微
注 册 地 址 : 北京市建国门北大街 8 号华润大厦 20 层
办 公 地 址 : 北京市建国门北大街 8 号华润大厦 20 层
电 话 : 010 - 85191300
传 真 : 010 - 85191350
经 办 律 师 : 肖微、余永强

(四) 境内律师事务所

办 公 地 址 : 余永强

办 公 地 址 : 中国北京市东城区东长安街 1 号东方广场东方经贸城安永大楼 (即东三办公楼) 16 层

电 话 : 010 - 58153000

传 真 : 010 - 85188298

经办注册会计师 : 谢枫、李地

(五) 债券担保人及财务顾问

名 称 : 国家开发银行

法 定 代 表 人 : 陈元

办 公 地 址 : 深圳市深南中路中信城市广场中信大厦 12 - 15 层

电 话 : 0755 - 25987719

传 真 : 0755 - 25987706

经 办 人 : 齐炜

(六) 资信评级机构

名 称 : 中诚信证券评估有限公司

法 定 代 表 人 : 毛振华

办 公 地 址 : 北京西城区复兴门内大街 156 号招商国际金融中心

电 话 : 010 - 66428855

传 真 : 010 - 66420866

经 办 评 级 师 : 杨柳、李敏

(七) 申请上市的证券交易所

名 称 : 深圳证券交易所

法 定 代 表 人 : 张育军

办 公 地 址 : 深圳市深南东路 5045 号

电 话 : 0755 - 82083333

传 真 : 0755 - 82083667

（八）登记机构

名 称 : 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

第二节 主要股东情况

一、 公司股本结构

截至 2007 年 6 月 30 日 ,公司股本总额为 959,521,650 股 ,股本结构如下 :

股份类型	数量(股)	比例(%)
一、有限售条件股份	311,957,132	32.51
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	310,982,741	32.41

认股权与债券分离交易的可转换公司债券募集说明书摘要

7、南方稳健成长贰号证券投资基金	其他	1.00	9,626,100	0	未知
8、鹏华优质治理股票型证券投资基金（LOF）	其他	0.84	8,034,332	0	未知
9、兴业趋势投资混合型证券投资基金	其他	0.67	6,403,877	0	未知
10、融通深证 100 指数证券投资基金	其他	0.62	5,927,368	0	未知

第三节 财务会计信息

一、公司最近三年财务报告审计情况

本公司2005年 - 2006年度的根据中华人民共和国企业会计准则和制度编制的财务报告已经安永华明会计师事务所审计，2004年度的根据中华人民共和国企业会计准则和制度编制的财务报告已经深圳大华天诚会计师事务所审计，上述年度的财务报告均被出具了标准无保留审计意见。

二、公司最近三年又一期简要财务报表

以下资料摘自本公司2004年 - 2006年度根据中华人民共和国企业会计准则和制度编制的财务报告（经审计）、2007年中期财务报告（未经审计），或根据该等报告数据计算而得。

（一）会计报表

1、简要合并财务报表

2004 - 2006年及2007年1 - 6月公司简要财务报表如下（根据中华人民共和国企业会计准则和制度编制）：

简要合并资产负债表

单位：千元

项目	2007.6.30	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
流动资产合计	28,962,537	20,555,907	17,936,176	18,536,079
长期投资合计	51,902	100,681	85,459	67,176
固定资产合计	2,653,537	3,061,494	2,506,912	1,974,613
无形资产及其他资产合计	4,001,449	2,198,867	1,250,584	252,154
资产总计	35,669,425	25,916,949	21,779,131	20,830,022
流动负债合计	18,644,030	11,172,029	10,010,031	9,938,321
长期负债合计	5,141,542	3,504,117	1,173,276	1,252,583
负债合计	23,785,572	14,676,146	11,183,307	11,190,904
少数股东权益	663,426	561,892	470,729	464,679
股东权益合计	11,883,853	10,678,911	10,125,095	9,174,439

负债和股东权益合计	35,669,425	25,916,949	21,779,131	20,830,022
-----------	------------	------------	------------	------------

简要合并利润表

单位：千元

简要合并现金流量表

单位：千元

项目	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年
经营活动现金流量净额	-211,995	-1,554,986	177,305	1,644,619
投资活动现金流量净额	-720,560	-1,163,563	-984,270	-566,417
筹资活动现金流量净额	2,231,704	1,465,753	-1,195,498	2,732,407
汇率变动对现金的影响额	1,189	(-9,276)	(-22,628)	2,692
现金及现金等价物净增加(减少)额	1,295,960	-1,262,072	-2,025,091	3,813,201

简要母公司利润表

单位：千元

项目	2007年1 - 6月	2006年	2005年	2004年
主营业务收入	14,604,842	21,215,583	20,565,052	21,572,945
营业利润	21,754	-1,497,484	-120,966	329,848
利润总额	16,146	650,608	820,519	1,372,535
净利润	16,146	650,356	792,566	1,162,283

简要母公司现金流量表

单位：千元

项目 2007

第四节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产结构分析

公司资产结构具有如下特点:(1)近三年内资产结构未发生重大变化;(2)资产构成中流动资产比重较大。

在公司各类流动资产中,货币资金、应收账款、应收票据、存货和应收工程合约款所占比重较大。

2005 年末货币资金占流动资产的比例从 2004 年末的 40.99%下降到 31.07%,主要原因在于公司 2004 年底发行 H 股募集资金约 35 亿元,2005 年将募集资金投入研发与国际市场开发所致。2006 年末货币资金占流动资产的比例继续下降到 20.97%。截至 2006 年年中期末,货币资金占流动资产的比例为 20.97%,与 2006 年末的比例基本持平,但货币资金从 2006 年末的 4,004,060 千元增长到 5,607,020 千元。应收账款占流动资产的比例从 2004 年末的 12.18%急剧下降到 2005 年末的 7%。

加备货所致。

应收账款占流动资产比例从 2004 年末的 19.70% 上升到 2006 年末的 25.93%，应收账款数额从 2004 年末的 3,652,506 千元上升到 2006 年末的 5,329,628 千元，主要原因在于：公司海外市场销售比重不断上升，而海外市场的平均收款期比国内市场大约长两个月，海外市场份额的上升导致了应收账款比率的上升；公司处于海外市场的扩展期，在销售过程中给予了客户优惠的信用期，延迟了合约的收款时间，从而增加了应收账款。2007 年中期末，由于海外销售规模继续扩大以及信用期延长，应收账款上升到 5,829,820 千元，但由于流动资产总规模的增加和应收账款追偿力度的增强，应收账款占流动资产的比重从 2006 年末的 25.93% 下降到 2007 年中期末的 20.13%。在公司应收账款余额中，账龄一年以内的应收账款占比为 86.17%，一至两年的应收账款占比为 10.30%，两至三年的应收账款占比为 2.13%，三年以上的应收账款占比为 1.40%，公司应收账款的流动性仍然维持在较高水平。

公司 2006 年末账面的应收账款在 2007 年 1 - 6 月实际的回款情况如下表所示：

账龄	2006.12.31	2007 年 1 - 6 月	收回比例
	原值	实际收回	
0-6 个月	4,211,012	3,439,134	81.67%
7-12 个月	737,727	529,467	71.77%
1-2 年	746,133	511,996	68.62%
2-3 年	106,137	87,393	82.34%
3 年以上	85,476	48,550	56.80%
合计	5,886,485	4,616,540	78.43%

公司 2004 - 2006 年及 2007 年上半年应收工程合约款占流动资产的比例分别为 14.85%、26.14%、24.38%、32.14%，呈持续上升趋势，主要是由于本公司为海外客户提供更为优惠的信用期，使通信系统建造工程完工进度超过合约付款进度所致。

公司 2005 年末固定资产净额占固定资产比例较 2004 年末变化不大，但 2006 年末，该比例由 2005 年末的 94.94% 下降到 84.66%，主要原因在于前期固定资产计提折旧进入末期，导致净值降低。公司在建工程数额在近三年逐渐上升，其中，2006 年末在建工程较 2005 年末增长 2.7 倍，主要由于公司投入资金

动负债金额从 2006 年末的 11,172,029 千元增加到 2007 年中期末的 18,644,030 千元，主要在于短期借款尤其是应付款项的增长。长期负债金额从 2006 年末的 3,504,117 千元增加到 2007 年中期末的 5,141,542 千元，增幅达 62%，主要由于公司大幅增加包括美元借款在内的长期借款，一方面满足海外业务扩张和研发费用资金需求，另一方面回避利率与汇率风险。

（三）偿债能力分析

2004 年末流动比率为 1.87，速动比率为 1.68，主要由于当年底公司发行 H 股筹集资金 35 亿元所致。由于公司近二年持续将募集资金用于研发和海外市场开拓，货币资金余额从 2004 年末的 75.98 亿元减至 2006 年末的 43.11 亿元，使得流动资产下降，进而导致流动比率、速动比率同时下降。2007 年中期末，流动比率下降到 1.55，速动比率下降到 1.33，主要原因在于来自海外市场的定单大幅增加，公司增加了备货，使得存货规模与应付账款、应付票据相应增长，从而使得流动比率、速动比率进一步下降。但公司近三年又一期的流动比率与速动比率仍处于合理水平，不会对公司日常经营产生不利影响。

2004 年末到 2006 年末，公司资产负债率处于一个比较平稳的水平。2007 年中期末，母公司资产负债率上升到 67.87%，主要原因为随销售规模扩大，营运资金占压加大，研发与市场开发支出增加，同时为回避人民币升值带来的外汇风险，公司加大了包括美元借款在内的借款规模。但公司 2006 年和 2007 年上半年的利息保障倍数分别为 7.07 和 6.10，处于行业内的良好水平。此外，公司保持良好的信用水平，截至 2007 年 6 月末，公司尚未使用的银行授信额度为 121 亿元，为公司债务的偿付提供了保障。

（四）资产周转能力分析

公司应收账款周转率从 2004 年末的 7.82 下降到 2005 年末的 6.08，再下降到 2006 年末的 5.25，主要是由于 2004 年 - 2006

增长趋势，从而导致应收账款周转率近三年连续下降。

存货周转率从 2004 年末的 4.37 上升到 2005 年末的 6.35，原因在于 2005 年因收入同比下降，公司加强了存货管理，提高了存货加工采购水平；存货周转率 2006 年末下降至 5.75，主要原因在于 2006 年随收入的回升，公司执行合同的时间变长，备料增加，存货的增长幅度大于主营业务成本的增长幅度。

二、盈利能力分析

（一）主营收入分产品分析

2005 年公司的收入较 2004 年稍有下降，主要是由于光通信及数据通信和电信软件系统、服务及其他产品的收入增长，小于手机销售收入下降幅度。尽管 2005 年海外业务保持快速增长，销售收入上升 68.3%，但部分被当年国内电信运营商资本开支下降、投资结构调整所导致的国内销售收入下降所抵销。

2006 年公司的收入较 2005 年增加 6.7%，主要是由于无线通信、光通信及数据通信、手机、电信软件系统、服务及其他产品的收入增长所致，而部分被有线交换及接入产品的销售收入下降所抵消。2006 年公司海外业务继续保持增长，销售收入上升 32.8%，但仍部分受累于国内销售收入下降。

2007 年上半年本公司的营业收入大幅增加，较 2006 年同期增长 43.9%。其中，国际业务营业收入持续增长，较 2006 年同期增长 99%。从产品分部来看，无线通信、手机、光通信及数据通信等产品收入的增加，有效弥补了有线交换及接入、电信软件系统、服务及其他等产品销售收入的下降，保障了 2007 年上半年公司总收入较 2006 年同期有较大幅度增长。

（二）主营业务成本及毛利率分产品分析

近三年，国内电信投资呈现较大的波动性，借助全面的产品线与成功的国际化战略，本公司主营业务近三年综合毛利率维持了稳定水平。2005 年公司主营业务综合毛利率由 2004 年的 34.9% 微降至 34.6%，主要是由于光通信及数据通信业务、电信软件系统与服务、有线交换及接入产品的毛利率下降，手机产品的毛利率增加大致抵销了上述产品毛利率下降。2006 年公司主营业务综合毛利率

略降至 33.8%，主要是由于无线通信、有线交换及接入、电信软件系统与服务产品的毛利率下降，手机、光通信及数据通信产品毛利率的增加部分抵消了上述产品毛利率的下降。2007 年上半年本公司的综合毛利率为 36.5%，较 2006 年略有上升，主要由于无线通信产品、有线交换及接入产品和光通信及数据通信产品的毛利率上升，而此增长部分被手机产品、电信软件系统、服务及其他产品毛利率的下降所抵销。

（三）利润表其他项目分析

2005 年，公司其他业务利润较 2004 年减少 61.83%，从 41,339 千元减少到 15,779 千元，主要由于当年销售原材料减少所致。2006 年，其他业务利润较 2005 年增加 338%，增加到 69,152 千元，主要是设备租赁收入与技术服务收入的增加。

公司 2005 年的营业费用为 3,023,126 千元，与 2004 年基本持平。2006 年的营业费用为 3,140,108 千元，比 2005 年上升 3.87%，主要是由于海外市场销售的增加及海外销售平台的建设导致国际差旅费及运输费、租赁费增加，但该增长部分被销售佣金的减少所抵消。

公司 2005 年的管理费用为 3,137,066 千元，较 2004 年的 3,899,003 千元下降 19.54%，主要由于公司 2004 年度多计提的减值准备冲回。公司 2006 年的管理费用升至 4,010,206 千元，较 2005 年上升 27.83%，主要原因为：公司扩大经营规模，尤其是海外公司规模；公司加大了对海外战略市场定制化产品和 3G、WiMax、IMS 等先进技术的投入，导致管理费用中的研发费用大规模增长。

公司 2005 年的财务费用为 288,751 千元，与 2004 年基本持平。公司 2006 年的财务费用下降到

产品增值税退税增加所致。

公司2005年的营业外收入为27,627千元，比2004年的18,041千元增加53.13%，主要由于当年赔款收入及奖励收入增加。公司2006年的营业外收入为24,008千元，较2005年有小幅下降，主要在于2006年有较大部分的赔偿收入，而奖励收入减少，相应减少的金额大于赔偿收入增加的金额。

2005年，公司营业外支出为16,722千元，比2004年160,637千元减少89.59%，主要由于固定资产减值准备、无形资产减值准备和固定资产报废净损失减少。2006年，营业外支出为26,151千元，比2005年增加56.39%，主要由于固定资产报废损失增加所致。

2007年上半年管理费用为958,901千元，比2006年同期的689,263千元增加39.12%，主要是由于公司销售规模扩大，管理支撑平台增加所致。2007年上半年的财务费用为190,368千元，比2006年同期增加54,064千元，增长幅度为252.12%，主要是由于公司贷款规模增大导致利息支出增长。

（四）利润、每股收益、净资产收益率逐年下降的原因

1、利润、每股收益下降的原因

（1）随着公司加大对国际市场的投入，公司海外业务取得了显著增长，但由于相关项目的施工周期长，工程难度大，项目收益回收期较长，使部分盈利未在最近三年体现出来，暂时性降低了主营业务的收益水平。

（2）公司持续推进国际化战略，特别是H股发行后获得了充足资金投入研发和国际市场开拓。国际市场方面，公司进行全球区域平台建设，在办公场所、人员、销售网络等方面投入大量资金，2005、2006年分别形成期间费用14.7亿元、18.9亿元，占当年海外市场收入的比例分别达到19.1%、18.5%。在研发方面，凭借对通信行业和电信服务提供商的深刻理解，公司重点投入TD-SCDMA、WCDMA、CDMA2000、WIMAX、IMS等先进技术和战略市场定制化产品，研发费用大幅度提高，2004年 - 2006年的研发费用分别为22.7亿元、21.6亿元、28.3亿元，占各年主营收入的比例分别为9.98%、10.01%和12.30%，根据中国会计准则所有研发费用都在当年计入公司期间费用。国际市场的资金投入使公司2006年来自于海外的营业收入比2004年增长了109.0%，其收益还将继续随国际

工程的不断完工验收而在1 - 3年后逐步体现出来。新产品研发领域的资金投入，为公司今后的发展奠定了基础，2007年1 - 6月，公司TD-SCDMA、WCDMA、WiMAX等新产品的订货额大增，使公司订货额较上年同期增长了40%，可以确保今后2 - 3年收益的增长。

综上所述，主营业务盈利的暂时下降、国际市场开拓费用与研发费用的集中投入，造成公司近三年利润、每股收益下降，尤其是国际市场拓展费用、研发费用投入较多的2006年。

2、净资产收益率下降的原因

公司近三年净资产收益率下降主要是由于销售净利率、资产周转率的下降，和2004年发行H股大量增加了公司净资产。2004年公司发行H股，募集资金35亿元，使净资产较发行前增加61.7%，随后的2005、2006年，募集资金尚处于使用期，收益还未全部体现。公司增大研发费用投入和国际市场拓展费用，期间费用不断上升，致使销售净利率由2005年的5.5%下降为2006年的3.5%。公司给予海外客户按工程验收进度付款的优惠信用条件，使得应收账款周转率持续下降，造成资产周转率由2004年的1.24下降为2005年的1.01，又下降为2006年的0.97。上述因素的综合影响，使公司净资产收益率逐年下降。

从2007年开始，公司前期在海外市场、新产品研发领域的投入逐渐进入回收期，开始体现收益，1 - 6月销售净利率上升到3.6%，应收账款回收速度加快，按半年数据估算的全年应收账款周转率上升到5.46，总资产周转率上升到1.0，净资产收益率上升到9.35%，预计未来2 - 3年将保持逐步上升势头。

三、现金流量分析

（一）公司最近三年现金流量情况

2005年经营活动产生的现金流量净额较2004年减少89.22%，2006年经营活动产生的现金流量净额又较2005年大幅减少，出现负的缺口，主要原因是：

2004年 - 2006年，为回避国内电信投资波动的影响，公司加大力度开拓国际市场，主营业务收入中海外业务收入所占比例由21.56%增长到44.42%。公司海外业务主要是为客户承建通信网络系统工程，其中非洲、南美洲、东南亚等新

2004年发行H股取得募集资金。2006年筹资活动产生的现金流量净额同比增加222.6%，主要是由于当年本公司新增贷款补充营运资金。

（二）2007年上半年现金流量情况

公司在本次发行债券所附认股权证持有人行权后所募集的资金将继续投入上述项目，募集资金若有不足，公司将以自有资金、银行贷款或其他债务融资方式完成项目投资；若募集资金有剩余，将用于补充公司流动资金。

公司经过对行业发展趋势和公司发展规划进行深入、客观的分析研究，从市场空间、技术趋势和可行性等方面对上述项目的投入产出进行认真的测算，董事会认为：本次拟发行的分离交易的可转换公司债券募集资金投资项目符合国家有关产业政策，具有良好的经济效益和社会效益，能有效增强公司主营业务的核心竞争力和持续发展能力，提高公司的自主创新能力和国际化竞争能力。

二、本次募集资金项目的简要介绍

(一) TD-SCDMA HSDPA 系统设备研发生产环境及规模生产能力建设项目

1

1、项目背景

随着 TD-SCDMA 商用示范试验的成功，我国 3G 的进程进入了新的发展阶段，TD-SCDMA 产业链日趋完善和成熟，系统、芯片、终端、网管、仪表及元器件等产业各环节均已经形成多厂商供货环境，产业区域布局已初步明晰。TD-SCDMA 规模网络技术应用试验的推进和友好用户的试用，使 TD-SCDMA 网络与产品的可商用性得到了更严格的验证，并促进了终端多样化发展。TD-SCDMA 的终端芯片厂家在完成了第一代的芯片研发基础上，开始着手研发下一代的 TD-SCDMA HSDPA 芯片，并在协议栈、操作系统、高层业务平台等多个核心技术研发方面有了新的突破。同时 TD 的终端厂家也开始加快 TD-SCDMA 的产业化能力。目前，TD-SCDMA 已具备年产基站系统数百万信道、终端上千万台套的产业规模，基本具备了大规模商用的基础。

随着 TD-SCDMA 商用试验网的建设规模扩大，作为全球最大的手机终端市场和 TD-SCDMA 标准的发起国，中国必将成为 TD-SCDMA 终端最大的市场。同时 TD-SCDMA 标准也逐步得到海外运营商认可，国际市场逐步形成。

作为中国最大的电信设备制造商之一，公司在 TD-SCDMA 产业化方面进行了全面投入，从 2004 年开始研发 TD 手机终端，到目前为止已拥有了完善的研发、测试和生产环境，在手机平台建设、手机业务建设、多模手机研发上积累了强大的经验，有能力完成 TD 手机研发平台的建设。本项目将充分利用公司现有手机研发生产条件，补充研发、生产及测试手段，建立基于 HSDPA 的 TD-SCDMA/GSM 多模手机开发平台，形成产业化能力，以满足未来市场需求。

2、项目投资预算和预期经济效益

本项目总投资 11,776 万元，其中固定资产投资 6,347 万元，铺底流动资金 5,429 万元。募集资金拟投资该项目金额为 11,776 万元，其中债券募集资金拟投入 7,191 万元，权证募集资金拟投入 4,585 万元。公司在项目达产后将

随着 TD - SCDMA 的商用 ,TD 下一代演进问题就变得十分重要 ,各国政府、标准组织和运营商对 3G 系统的后续演进技术非常重视。国际电联已经初步决定在 2008 年征集第四代移动通信标准。TD 演进技术是中国 4G 的发展方向,也是“十一五”专项之一。信息产业部明确提出现阶段将“重点支持 TD-SCDMA 增强型技术和产品的研发及产业化,加速产业链薄弱环节的建设”,并在国家信息产业重大科技专项中表明将“组织并推进新一代宽带无线移动通信等重大科技专项的实施,提高研发和产业化能力,在元器件、软件、集成电路、宽带无线移动通信等核心技术领域取得突破”。

TD 后向演进技术市场前景广阔。研究表明,TD 后向演进产品的工作频段高于 GSM,为了保证基本相等的覆盖率,TD 后续演进推广后所需基站数会多于 GSM 基站数。根据中国移动 2006 年年报,截至 2006 年底,中国移动 GSM 基站数 23.4 万台,无线接通率 99.3%,随着移动通信产品的升级换代,预测未来 TD 后续演进系统需求旺盛。

公司在 TD 研发方面投入巨大,在包括系统、终端、芯片的产业化方面走在业内前列,对 TD 技术和网络建设具有深刻理解。同时公司对下一代无线宽带移动通信系统的关键技术拥有相当积累。

2、项目投资预算和预期经济效益

本项目总投资为 67,326 万元,其中固定资产 45,322 万元,铺底流动资金 22,004 万元。募集资金拟投资该项目金额为 67,326 万元,其中债券募集资金拟投入 41,113 万元,权证募集资金拟投入 26,213 万元。本项目研究开发以 TDD 为基础的 TD 后向演进系统设备,并形成 TDD 基站收发信机的规模化生产能力。项目内部收益率预计为 34.41%。

(四) 创新手机平台建设项目

标准,多种接口形态共存的局面,使电信运营商必须建立多种制式的基站来维持网络的运营服务,也给终端客户跨网使用带来不便。软基站的出现将为电信运营商和终端用户带来巨大的经济效益。一方面软基站可以帮助电信运营商合并多种制式的基站,简化管理运营流程,节约了建设成本和营运成本;一方面可以让终端用户使用同一终端在多网络制式间的平滑转换,节约了终端重置成本。随着无线标准制式的技术趋同化,以及主要芯片处理能力的大幅度提升,软基站已成为一种可商用的系统,可以预期,基于软基站的下一代平台,将有广阔的市场前景。

公司是 3G 领域对全部三种制式均有大规模投入,提供从系统、终端到业务全面解决方案的少数几家企业之一,同时也一直致力于 3G 后向演进技术的研究,为新一代移动通讯软基站平台的研发打下了良好基础。该项目的实施将使公司软基站研究进入一个产业化阶段,保持公司在该领域的领先地位。

2、项目投资预算和预期经济效益

本项目总投资为 53,358 万元,其中固定资产 33,222 万元,铺底流动资金 20,136 万元。募集资金拟投资该项目金额为 53,358 万元,其中债券募集资金拟投入 32,583 万元,权证募集资金拟投入 20,775 万元。项目建设目标是研发并打造新一代移动通讯软基站平台,实现软基站规模化生产能力。项目内部收益率预计为 28.32%。

(六) 下一代基于 IP 的多媒体全业务融合网络产业化项目

1、项目背景

下一代基于 IP 的多媒体融合业务已成为通信市场的发展趋势,一方面表现为用户对操作简单、安全、业务个性化、便携移动及有线与无线无缝融合通信方式的迫切需求;另一方面,有线与无线的融合趋势也为电信运营商保持并提高其市场份额提供了巨大空间。随着电信技术与业务的发展,电信市场的竞争日愈激烈,DA 0 TD 0 Tc [<05a10e061f0ac20e330c86103c04c0ee4a95 TD 0 T45 TD -0.03.8Tj /TT4 1 T 便捷出 焦爛

公司具有通信设备行业内最齐全产品线和全面的技术积累，这为 IMS 这一融合应用方案奠定了基础。公司的 IMS 整体解决方案支持包括固定和移动在内的多种接入方式，具备全系统、端到端的一站式解决能力。在 IMS 终端方面，公司 IMS 解决方案建设了开放的终端平台，可以提供多样的多媒体终端解决方案。在 IMS 技术推进方面，公司率先在欧美等 IMS 有显著需求的高端市场进行检视，并获得了初步认可。同时公司对 SoftDA 项目的开发也具有强有力的技术基础。目前公司 SoftDA 产品已被中国移动、中国电信、中国联通、中国网通等电信运营商广泛应用。该项目的实施将进一步提升公司在 IMS 和 SoftDA 上的技术优势和产业化水平，对公司在该领域的发展有极大的促进作用。

2、项目投资预算和预期经济效益

本项目总投资 39,727 万元，其中固定资产投资 28,563 万元，铺底流动资金 11,164 万元。募集资金拟投资该项目金额为 39,727 万元，其中债券募集资金拟投入 24,259 万元，权证募集资金拟投入 15,468 万元。通过本项目的建设，公司将向国内、国际用户提供 IMS 全系统、端到端设备的 True IMS 商用网络以及 SoftDA 业务，将具备 IMS 核心网设备的规模化生产能力，以及大范围推广 SoftDA 业务的能力。项目内部收益率预计为 33.72%。

（七）综合网管系统研发生产项目

1、项目背景

综合网管系统是面向全网根据对网络资源集中监控、集中维护和集中管理思想设计开发的网络管理系统。它主要面向运营者整个网络提供操作、使用和运营解决方案，保障全网络基本服务功能正常运行，在此基础上还可以进一步提供相关的基于事务模型的业务分析决策支持手段。随着网络管理相关技术逐步成熟，各类网络管理技术和需求逐步的规范化和标准化，以及各类网络各级管理系统逐步实施和推广，综合网络管理系统的雏形和国内市场空间开始渐渐显现，国际市场前景也十分看好。网络管理系统作为应用系统，不同于一般应用系统，它有着比一般应用系统更加广阔的应用前景和市场前景，而综合网络管理系统尤其如此。据埃森哲咨询公司 2007 年统计数据显示，全球 2000 年网管领域，业务实施收入为 349 亿美元，业务保障收入为 243 亿美元，计费业务收入为 240 亿美元，2001 - 2006 年间每年以平均 5% 以上的速度增长，统计显示全球综合网管

市场稳步增长。

在多年通信产品的研发、生产过程中，公司在网络管理系统的开发上积累了大量经验，并已经取得一定的研究成果。面对综合网管系统市场的日益广阔的前景，公司有较大的先发优势。该项目的实施将进一步提升公司在综合网管上的技术优势和产业化水平，对公司在该领域的发展有较大促进作用。

2、项目投资预算和预期经济效益

本项目总投资 56,635 万元，其中固定资产投资 49,461 万元，铺底流动资金 7,174 万元。募集资金拟投资该项目金额为 56,635 万元，其中债券募集资金拟投入 34,584 万元，权证募集资金拟投入 22,051 万元。项目的建设目标是研发并建立综合网管系统平台，实现公司综合网管产品的产业化。项目内部收益率预计为 34.58%。

(八) xPON 光纤接入产业化项目

1、项目背景

随着互联网的迅速普及，宽带化、光纤化、智能化、综合化业务提供已成为后续电信网络发展的方向。光纤作为理想的传输介质提供高速度、大带宽、多业务的传送能力，光纤接入成为下一代网络的重要技术之一。而无源光网络PON具有节省光纤资源、维护方便、协议透明、互通方便等特点，在接入网中扮演着重要角色。同时，基于IP的以太网技术经过多年发展，以其简便实用、价格低廉等特性，被证明是承载IP应用的最佳载体。而以太网与PON的结合的EPON/GPON无源光网络，同时具备了以太网和PON的优点，为广大电信运营商看好。随着DWDM技术的成熟和DWDM系统在骨干网、城域网上的推广应用，骨干网不断扩容，窄带的接入网必然会成为全网带宽的瓶颈，未来接入网宽带化和IP化的需求旺盛。根据IDC的预测，到2008年全球xPON光纤销售将达到24亿美元，年复合增长率为37%。

2007年初，国家发改委、科技部、商务部在《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007年度）》提出“宽带、有线、无线和卫星接入等多种接入技术、专用芯片及系统设备，包括无源光纤（xPON）接入、宽带无线城域网、光纤到户（FTTH）、xDSL、近距离无线通信等多种宽带接入技术，以及接入网

17,234 万元。募集资金拟投资该项目金额为 99,647 万元，其中债券募集资金拟投入 60,850 万元，权证募集资金拟投入 38,797 万元。该项目将充分发挥公司技术和市场融资等综合企业资源优势，打造 ICT 综合业务平台，形成 ICT 业务平台规模化生产能力。项目内部收益率预计为 63.91%。

（十一）RFID 集成系统产业化项目

1、项目背景

RFID 射频识别俗称电子标签，是一种非接触式的自动识别技术。自从 2003 年以来，RFID 在全球范围内得到广泛应用，全球 RFID 行业正蓬勃发展，Gen2 标准的完善促使 RFID 技术更加成熟。各国政府、大型零售商和其他国际组织的推动，进一步促进了 RFID 的发展。根据英国 IDTechEx 调研公司数据，截至 2006 年，全球 RFID 系统市场价值为 23 亿美元，到 2007 年底，预计 RFID 市场价值将达到 30 亿美元。而对于国内 RFID 市场来看，跟据 IDC 最新发布的报告《中国 RFID 跨行业解决方案市场 2006 - 2010 预测与研究》显示，2005 年 RFID 跨行业应用总体市场规模为 14.77 亿元，2006 年下半年的市场规模就达到了 16.5 亿元，同比增长近 40%。IDC 预测，至 2010 年，RFID 跨行业应用总体市场规模将达到 298.37 亿元，2005-2010 年的复合年平均增长率将高达 82.4%。

公司从 2000 年开始积极参与国家 RFID 研究和标准制订。目前中兴通讯在 RFID 空口协议、通信安全、防碰撞算法以及应用方面已申请了 20 多项专利。同时，公司还向国家 RFID 标准组提交了标准制定计划，全力支持和参与国家 RFID 标准关键的空中接口、频率规划、RFID 测试以及 RFID 安全方面的协议标准，在 RFID 技术和产品方面积累了丰富的经验，并具有足够的专业人才和专业团队，满足 RFID 产品研发的需要。该项目的实施将进一步提升公司在

第六节 备查文件及查询方式

自本募集说明书摘要刊登之日起,投资者可至发行人、主承销商住所查阅募集说明书全文及备查文件,亦可访问深圳证券交易所网站(<http://www.szse.cn>)或公司网站(<http://www.zte.com.cn>)查阅该等文件。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在作出认购决定之前,应仔细阅读募集说明书全文,并以其作为投资决定的依据。

大拿坡为申溪通股有公可认股权与债券分离交易的可转换公司债券募集说明书摘要