

中国航空技术进出口总公司跟踪评级分析报告

主体

长期信用: AA
评级展望: 稳定

债项

06 中航技债
5 亿元人民币, 2006/4/21~2016/4/20, AAA

跟踪评级时间: 2007 年 10 月 10 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	1142400.88	1187775.19	1162710.24
所有者权益(万元)	250959.12	244718.11	280962.89
主营业务收入(万元)	229368.73	246920.53	302095.48
利润总额(万元)	4150.17	11462.59	33944.44
资产负债率(%)	78.03	79.40	75.84
全部债务资本化比率(%)	72.99	72.41	66.12
净资产收益率(%)	1.64	4.65	10.05
流动比率(%)	147.91	118.76	120.02
EBITDA 利息倍数(倍)	1.35	1.61	2.25
债务保护倍数(倍)	0.06	0.08	0.13

分析员

王 佳

电话 010-85679696-8876

邮箱 wangjia@lianheratings.com.cn

朱海峰

电话 010-85679696-8861

邮箱 zhuhf@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

100022

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http://www.lianheratings.com.cn

一、企业基本情况

中国航空技术进出口总公司(以下简称“中航技总公司”或“公司”,英文缩写CATIC)成立于1979年,是以航空产品与技术进出口为核心业务的综合性大型国有企业,截至2007年6月底,注册资本24044.84万元,中国航空工业第一集团公司(以下简称“一集团”)和中国航空工业第二集团公司(以下简称“二集团”)各持股50%。

公司主要从事航空产品的进出口贸易业务。目前公司内设经理部、战略发展部、人力资源部、企业文化部、财务部、审计监察部、投资管理部、储运管理部等8个综合职能部门,政府产品出口部、航空产品发展部、国际合作部、转包生产部、销售支持部等5个事业部,企业管理一部和二部2个业务管理部门,战略规划委员会、财务预算委员会、绩效管理委员会、审计专业委员会等4个委员会,在国内拥有10家地区公司和7家专业公司,在世界30多个国家和地区建立了56个海外机构。

截至2006年底,公司资产总额1162710.24万元,固定资产合计91940.97万元,所有者权益280962.89万元。2006年公司实现主营业务收入302095.48万元,利润总额33944.44万元。

公司地址:北京市北辰东路18号;法定代表人:付舒拉。

二、产业分析

我国航空工业从小到大、从修理到制造、从仿制到自行研制,逐步形成了门类比较齐全,科研、生产、教育都有相当规模和基础的工业体系。同时,航空工业利用自己的生产潜力和技术优势,开发和生产民用产品,积极为国民经济技术改造、繁荣人民生活和发展外贸出口服务,在国民经济建设中发挥了一定作用。目

前我国已经形成了具有相当规模和基础、科研设计、生产制造和试验配套较齐全的航空工业体系，但与美、欧等发达国家相比还有较大差距。

2006年10月30日，国防科工委副主任金仕龙在珠海2006中国国际航空航天高峰论坛上表示，未来5年，将是中国航空航天事业发展的关键机遇期，中国将发展新支线飞机、大型飞机、直升机和先进发动机、机载设备。2007年2月9日，国务院发布《国家中长期科学和技术发展规划纲要》，确定了大型飞机、载人航天与探月工程等16个重大专项。可见，中国航空工业的发展得到了政府的高度重视及大力支持，发展前景广阔。

总体来看，作为国家的战略性产业，航空工业能得到政府的大力扶持，而且目前军品贸易尚属垄断性行业之一，国内市场竞争程度不高。但另一方面，现阶段我国航空工业的总体实力还不强，国际航空贸易市场竞争十分激烈，并且国际贸易易受国际形势及政治、汇率等因素的影响大。

三、经营管理分析

1、管理分析

2006年，公司在人员、治理结构及管理体制等方面和2005年相比均无重大变化。

2、经营分析

公司经营业务可分为航空核心业务、贸易延伸业务、协同发展业务和支持体系四大部分。

公司的航空核心业务以设立在北京的本部为主经营，包括产品开发、产品销售、售后服务、国际合作和转包生产。作为国家授权的航空产品营销商，公司出口的航空产品包括战斗机、教练机、轰炸机、直升机、无人机、运输机、通用飞机、导弹以及与之配套的机载、地面设备和零备件，迄今已有1000余架中国生产的飞机出口到30多个国家。

目前，公司已在世界30多个国家和地区建

立了56个海外机构，雄厚的科研生产实力及强大的海外销售网络是公司从事航空产品进出口贸易的主要竞争优势，也是一般具有自营进出口权的企业所无法做到的。公司在该领域具有垄断地位，承担着中国航空工业80%以上的进出口业务，国内航空产品进出口业务除大型民用客机外，基本是公司独家经营。

贸易延伸业务即非航空贸易业务，是航空核心业务的延伸和拓展，目前已成为公司核心业务的重要补充。公司依托其航空产品的业务渠道，延伸业务主要包括大宗政府贸易、船舶贸易和一般贸易。

在开发贸易业务的同时，公司加快制造业、商业地产、零售业等业务的发展和整合，协同发展业务初步实现了规模化经营。

目前，通过战略调整和业务整合，公司已形成了比较明晰的经营构架，航空核心业务得到了强化，延伸业务在调整中已步入战略管理轨道，协同发展业务经营规模不断提高。公司实施多元化经营，在一定程度上分散了航空贸易的经营风险，在大多数项目上取得了较好的经济效益和社会效益。

总体来看，公司经营规模持续扩大，整体经营状况良好。

四、财务分析

“06中航技债”的偿债资金主要来源于母公司，且公司向外提供的财务报表均是母公司财务报表，故本报告财务分析以母公司报表为主。公司的2006年合并财务报表由岳华会计师事务所有限责任公司审计并出具带保留意见的审计结论。审计报告指出：公司财务报表中涉密部分及境外非上市子公司由中国航空工业第一集团公司内部审计机构审计；公司是依据中国航空工业第一集团公司航财[2005]119号文件《关于对中国航空技术进出口总公司清产核资结果的批复》对2005年会计报表年初数进行调整。近三年公司会计报表汇总范围变化不大，执行的会计政策连续，财务数据可比性强。

1、资产质量

截至2006年底，公司资产总额1162710.24万元，同比下降2.11%。其中流动资产、长期投资净额、固定资产合计、无形资产分别占资产总额的65.71%、22.55%、7.91%和3.83%，资产构成与2005年变化不大。

截至2006年底，公司流动资产764008.41万元，同比下降8.39%。其中，货币资金占比10.63%、应收账款净额占比33.16%、预付账款占比7.88%、存货占比48.21%。截至2006年底，公司应收账款余额30784.87万元，其中账龄在3年以上的占16.77%，主要客户是一些外国政府，形成坏账的风险较小；其他应收款余额255598.76万元，同比减少15.99%，其中账龄在5年以上的占71.97%，主要是公司下属区域公司的欠款，公司采取个别认定法计提坏账准备32901.13万元。截至2006年底，公司存货余额368337.84万元，同比增加26.22%，与产品的集中交付有关，符合该类企业的普遍特征。

截至2006年底，公司长期投资净额262218.01万元，同比增加21.65%，全部为公司对下属公司的长期股权投资。2006年公司投资收益为11084.72万元，投资回报一般。未来公司将继续关停或转让一批已经资不抵债或存在不良资产的下属公司，预计长期投资的资产质量将有所提高。

公司固定资产和无形资产在资产总额中占比较小且近两年变化不大。

总体来看，公司资产以流动资产和长期投资为主，近两年公司陆续消化了部分不良资产，资产质量已有所提高，目前公司整体资产质量尚可。

2、负债及所有者权益结构

截至2006年底，公司所有者权益280962.89万元，同比增长18.90%。其中，注册资本占8.57%，资本公积占35.41%，盈余公积占49.86%，未分配利润占6.16%，所有者权益构成较为稳定，注册资本相对较小。

截至2006年底，公司负债总额881747.35万元，同比下降6.50%。其中，流动负债占比72.19%，长期负债占比27.81%，长期负债所占比重有所提高。截至2006年底，公司流动负债合计636542.08万元，同比下降9.35%，主要是短期借款大幅降低所致。流动负债中，短期借款占24.52%、预收账款占47.74%、一年内到期的长期负债占16.68%。公司长期负债合计245205.27万元，同比上升1.82%，其中，长期借款占58.25%、应付债券占比41.75%。

近两年公司有息债务规模降幅较大，同比下降14.63%。截至2006年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为75.84%和66.12%，分别较2005年的79.40%和72.41%有所降低。

总体来看，公司所有者权益构成较为稳定，债务负担重，但近两年债务规模有所下降，构成趋于合理。

3、盈利能力

2006年公司实现主营业务收入302095.48万元，同比增加22.35%；实现主营业务利润106964.65万元，同比增加65.48%；主营业务利润率35.41%，较2005年明显提高；实现净利润28249.04万元，同比增加148.32%。2006年公司航空核心业务收入占主营业务收入比重88.75%，主营业务利润贡献率88.24%。2006年公司航空核心业务毛利率35.2%，较2005年的24.46%大幅提高。与公司2006年预测数据进行比较，公司主营业务收入较预测数增加0.70%，净利润较预测数增加370.82%。

2006年公司总资本收益率和净资产收益率分别为8.03%和10.05%，较2005年的4.77%和4.65%明显上升，公司整体盈利能力增强。

4、现金流

经营活动现金流方面，2006年公司销售商品、提供劳务收到的现金997608.08万元，同比增长0.98%；经营活动产生的现金流量净额

71319.34 万元，同比减少 56.02%，主要是代理业务规模扩大导致购买商品、提供劳务支付现金大幅增加所致。2006 年公司现金收入比 330.23%，较 2005 年的 400.09%有所下降，但仍明显高于正常水平，主要原因是：2005 年以来，公司代理业务发展较快，公司按照代理费（代理销售商品收入的一定比例）计入主营业务收入，而相应收到的现金计入现金流量表。公司现金获取能力强。

投资活动现金流方面，公司为贸易类企业，投资活动现金流相对较小，2006 年公司投资活动现金流量净额 2520.82 万元；筹资活动前现金流量净额 73840.16 万元，公司经营活动所获现金对投资活动覆盖程度较高。

筹资活动现金流方面，2006 年公司筹资活动产生的现金流量净额-123351.10 万元；筹资活动现金流出 622322.99 万元，同比增加 19.22%，主要是偿还银行借款金额较大所致。

总体来看，2006 年公司经营活动获取现金能力强，投资规模相对小，对外筹资总体下降，整体现金流状况较好。

5、偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2006 年公司流动比率为 120.02%，与 2005 年相比变化不大；速动比率 62.16%，较 2005 年有所降低。2006 年公司经营现金流动负债比率和筹资活动前现金流量净额利息偿还能力分别为 11.20%和 2.26 倍，均较 2005 年有所降低。综合看，公司短期支付能力正常。

从长期偿债能力指标看，2006 年公司 EBITDA 利息倍数和债务保护倍数分别为 2.25 倍和 0.13 倍，均较 2005 年有所上升；筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为 0.13 倍，较 2005 年有所降低。

综合看，近两年公司偿债能力有所增强，但目前对整体债务的保护能力仍较弱。

6、财务状况变化情况

截至 2006 年底，公司资产以流动资产和长期投资为主。近两年公司陆续消化了部分不良资产，资产质量已有所提高，目前公司整体资产质量尚可。

截至 2006 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率较 2005 年有所降低。2006 年公司整体盈利能力增强；经营活动获取现金能力强，投资规模相对小，对外筹资总体下降，整体现金流状况较好；长期偿债能力有所增强。

五、本期债券情况

公司于 2006 年 4 月 21 日发行企业债券 5 亿元，2016 年 4 月 20 日到期，简称“06 中航技债”，固定利率计息，票面利率为 4.10%，每年付息一次。公司已于 2007 年 4 月 21 日按时支付第一年度利息。

截至 2007 年 6 月底，“06 中航技债”发债资金 5 亿元已全部用于向埃及出口 40 架 K-8E 飞机项目和向巴基斯坦出口 27 架 K-8 飞机项目，资金使用方向未发生变化。

“06 中航技债”由一集团和二集团分别提供 50%无条件不可撤销的连带责任担保。

一集团和二集团是经国务院批准，在原中国航空工业总公司所属部分企事业单位基础上组建的特大型国有国防工业企业，由中央直接管理，是国家授权投资的机构，按国家控股公司方式运作，对其全资企业、控投企业以及参投企业行使出资人权利，实施国有资产的依法经营、管理和监督，并承担保值增值责任，同时对直接管理的科研事业单位的国有资产进行管理和监督。

一集团成立于 1999 年 7 月 1 日，主要承担军、民用飞机和相关的发动机、机载设备、武器火控系统以及各种民用产品的开发、生产、销售、售后服务等业务，经营飞机租赁、通用航空服务、工程勘察设计与承包建设、房地产开发、技术咨询服务等第三产业。截至 2006 年底，一

集团拥有大中型工业企业26家,科研院所31个,从事航空外贸、物资供销、科技与产品开发等专业公司与事业单位17个,企业员工20.85万人,科研院所员工5.44万人。截至2006年底,一集团资产总额1520.87亿元,净资产518.43亿元;2006年实现销售收入820.91亿元,利润总额36.85亿元。

二集团研制生产的航空产品包括直升机、运输机、教练机、强击机、通用飞机、无人驾驶飞机等军民用航空器和相关发动机、机载设备等,汽车、摩托车及其发动机、零配件;燃气轮机、风力发电;纺织、制药、医疗、环保设备及其它非航空产品;飞机租赁、通用航空服务、工程勘察设计、工程承包建设、房地产开发、中介服务第三产业项目;航空产品、其他产品和技术进出口业务;航空产品和项目的国际合作、联合研制生产;航空产品转包生产、对外工程承包、招标投标、劳务输出、境外带料加工等业务。50年来,二集团下属企业累计生产各种飞机6250架(其中含直升机708架)、航空发动机23800台、战术导弹10006发,并生产了数以百万计的汽车,年产汽车数量已达全国汽车总产量十分之一,成为我国重要的汽车科研生产基地,并开发生产了摩托车以及其它各种民品,为我国国防建设和经济建设作出了重要贡献。截至2006年底,二集团拥有工业企业、研究院所和其他企事业单位共56个,员工13万人。截至2006年底,二集团资产总额891.28亿元,净资产170.42亿元;2006年实现销售收入469.85亿元,利润总额7.03亿元。

一集团承担的本期债券担保额占其2006年底净资产的0.48%,占2006年销售收入的0.30%,净利润的11.33%,一集团的担保实力较强。

二集团承担的本期债券担保额占其2006年底净资产的1.47%,占2006年销售收入的0.53%,净利润的0.53%,其担保实力一般。

两个集团公司均是由中央直接管理的特大型国有企业,并且在国民经济中具有重要的战略地位。

一集团和二集团各持有公司50%的股份,为本期债券提供无条件不可撤销的连带责任担保,其担保的约束力强。

综合看,“06中航技债”的担保实力没有变化。

六、跟踪评级观点

航空工业是国家的战略性产业,政府的支持力度大。公司是以航空产品与技术进出口为核心业务的综合性大型国有企业,拥有国家授权的航空产品营销权,是我国航空工业对外贸易的主窗口、主渠道和主力军。公司承担着中国航空工业80%以上的进出口业务,是中国航空工业战略资源的重要组成部分,其航空核心业务处于国内垄断地位。在稳定航空核心业务的同时,公司的贸易延伸业务与协同发展业务快速发展,可有效分散公司航空业务的经营风险。公司通过业务调整 and 资源整合,管理水平显著提高,整体经营状况呈良好发展态势。公司经营管理风险低。

2006年公司在人员、治理结构及管理体制等方面和2005年相比均无重大变化,经营规模持续扩大。截至2006年底,公司资产以流动资产和长期投资为主。近两年公司陆续消化了部分不良资产,资产质量已有所提高,目前公司整体资产质量尚可。截至2006年底,公司资产负债率和全部债务资本化比率较2005年有所降低。2006公司整体盈利能力增强;经营活动获取现金能力强,投资规模相对小,对外筹资总体下降,整体现金流状况较好;长期偿债能力有所增强。

综合考虑公司自身业务运营情况以及一集团和二集团对本期债券的担保,联合资信维持“06中航技债”信用级别为AAA。

积极因素

1、航空工业是国家的战略性产业,政府的支持力度强。

2、公司承担着中国航空工业 80%以上的进出口业务，是中国航空工业战略资源的重要组成部分，具有很强的行业垄断性，经营管理风险低。

3、在稳定航空核心业务的同时，公司的贸易延伸业务与协同发展业务快速发展，可有效分散公司航空业务的经营风险。

4、公司整体盈利能力进一步提升，其航空核心业务一直维持高盈利水平。

关注

1、国际形势、政府间关系、国家外交政策、国际军备协定等政治因素和汇率因素对公司特殊国际贸易的影响大。

2、公司目前的债务负担重。

附表 1-1 资产负债表（资产）
 （单位：万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	37182.56	130691.79	81180.87	47.76
短期投资净额	800.00			-100.00
应收票据	1966.17	604.30	47.00	-84.54
应收股利				-
应收利息				-
应收账款	46381.51	23908.86	30784.87	-18.53
其他应收款	338818.73	304252.95	255598.76	-13.14
减：坏账准备	29729.89	30979.24	33017.05	5.38
应收账款净额	355470.35	297182.57	253366.58	-15.57
预付账款	119056.45	113497.85	60223.60	-28.88
应收出口退税	1040.30	7.39	789.92	-12.86
存货	294280.36	291823.15	368337.84	11.88
待摊费用	217.04	163.13	62.60	-46.29
待处理流动资产净损失				-
一年内到期的长期债权投资				-
其他流动资产				-
流动资产合计	810013.23	833970.18	764008.41	-2.88
长期投资				
长期股权投资	181804.72	215556.10	262218.01	20.10
长期债权投资				-
长期投资合计	181804.72	215556.10	262218.01	20.10
减：长期投资减值准备				-
长期投资净额	181804.72	215556.10	262218.01	20.10
合并价差				
固定资产				
固定资产原值	147308.10	148521.20	148882.54	0.53
减：累计折旧	47337.42	52162.52	55768.15	8.54
固定资产净值	99970.68	96358.68	93114.39	-3.49
固定资产净值减值准备			2000.00	-
固定资产净额	99970.68	96358.68	91114.39	-4.53
在建工程		9.50	1215.51	-
固定资产清理	0.67	5.10	-388.93	-
待处理固定资产净损失				-
固定资产合计	99971.35	96373.28	91940.97	-4.10
无形资产及其他资产				
无形资产				-
长期待摊费用(递延资产)	50611.58	3804.75	3463.07	-73.84
其他长期资产		38070.88	41079.78	-
无形资产及其他资产合计	50611.58	41875.63	44542.85	-6.19
递延税项				
递延税项借项				-
资产总计	1142400.88	1187775.19	1162710.24	0.88

附表 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	249471.16	282165.04	156083.49	-20.90
应付票据	11626.84	15104.00	40834.58	87.41
应付账款	18444.39	8824.30	15342.17	-8.80
预收账款	166592.42	259124.81	303874.00	35.06
应付工资	4978.35	6700.36	7027.12	18.81
应付福利费	146.79	225.39	494.40	83.52
应付股利	10464.58	7550.00	2530.58	-50.82
应交税金	-9709.60	-7965.50	-3613.25	-39.00
其他应交款	10.08	13.67	9.46	-3.12
其他应付款	13618.66	19924.51	7740.04	-24.61
预提费用		11.40		-
预计负债	8558.09	6356.00	19.49	-95.23
一年内到期的长期负债	73427.50	104200.00	106200.00	20.26
其他流动负债				-
流动负债合计	547629.26	702233.98	636542.08	7.81
长期负债				-
长期借款	292800.00	189810.60	142826.10	-30.16
应付债券	51012.50	51012.50	102379.17	41.67
长期应付款				-
专项应付款				-
其他长期负债				-
长期负债合计	343812.50	240823.10	245205.27	-15.55
递延税项				
递延税项贷款				-
负债合计	891441.76	943057.08	881747.35	-0.55
少数股东权益				-
所有者权益				
注册资本	24044.85	24044.85	24044.84	0.00
资本公积	87806.05	91961.93	99502.58	6.45
盈余公积	139642.80	139642.80	140097.90	0.16
其中：法定公益金	27997.67	27997.67	27997.67	0.00
未确认的投资损失				
未分配利润	-534.58	-10931.47	17317.57	-
所有者权益合计	250959.12	244718.11	280962.89	5.81
负债及所有者权益合计	1142400.88	1187775.19	1162710.24	0.88

附表 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	229368.73	246920.53	302095.48	14.76
减: 折扣与折让				-
主营业务收入净额	229368.73	246920.53	302095.48	14.76
减: 主营业务成本	174117.65	181471.27	194219.45	5.61
主营业务税金及附加	426.16	810.00	911.37	46.24
经营费用				
加: 代购代销收入	2256.94			-100.00
二、主营业务利润	57081.86	64639.26	106964.65	36.89
加: 其他业务利润	302.73	228.10	738.36	56.17
减: 存货跌价损失				-100.00
营业费用	28289.61	38618.56	50702.98	49.16
管理费用	22789.64	19035.50	26174.42	63.40
财务费用	9803.24	5837.73	5897.04	-22.44
三、营业利润	-3497.90	1375.57	24928.58	-
加: 投资收益	6556.43	10023.61	11084.72	30.03
补贴收入	892.00	600.00		-100.00
营业外收入	585.34	52.05	28.43	-77.96
减: 营业外支出	385.70	588.64	2097.29	133.19
其他支出				-
加: 以前年度调整				-
四、利润总额	4150.17	11462.59	33944.44	185.99
减: 所得税	38.78	86.49	5695.40	1111.88
减: 少数股东损益				-
加: 未确认的投资损失				-
五、净利润	4111.39	11376.10	28249.04	162.12
加: 年初未分配利润	-117.50	-11810.41	-10931.47	864.54
盈余公积转入数				-
其他调整因素	521.54			-100.00
六、可供分配的利润	4515.43	-434.31	17317.57	95.84
减: 提取法定盈余公积				-
提取法定公益金				
其他		5447.16		
七、可供股东分配的利润	4515.43	-5881.47	17317.57	95.84
减: 应付优先股股利				-
提取任意盈余公积				-
应付普通股股利	5050.00	5050.00		-100.00
转作股本的普通股股				-
八、未分配利润	-534.57	-10931.47	17317.57	-

附表 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
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	342943.39	987912.82	997608.08	70.56
收到的税费返还	5009.48	6219.82	4404.19	-6.24
收到的其他与经营活动有关的现金	13201.24	8479.36	11822.44	-5.37
现金流入小计	361154.11	1002612.00	1013834.71	67.55
购买商品、接受劳务支付的现金	243996.75	769459.30	852419.59	86.91
支付给职工以及为职工支付的现金	7931.82	8441.01	2085.88	-48.72
支付的各项税费	5069.23	1052.93	10687.70	45.20
支付的其他与经营活动有关的现金	35065.96	61505.45	77322.20	48.49
现金流出小计	292063.76	840458.69	942515.37	79.64
经营活动产生的现金流量净额	69090.35	162153.31	71319.34	1.60
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	400.00	800.00	1420.96	88.48
取得投资收益所收到的现金	3427.94	3242.99	5456.99	26.17
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	4.22	254.00	39.54	206.10
收到的其他与投资活动有关的现金	12630.95	23785.52	20667.45	27.92
现金流入小计	16463.11	28082.51	27584.94	29.44
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	682.73	1008.30	227.41	-42.29
投资所支付的现金	1200.00	11850.00	20803.90	316.37
支付的其他与投资活动有关的现金	312.62	18809.16	4032.81	259.17
现金流出小计	2195.35	31667.46	25064.12	237.89
投资活动产生的现金流量净额	14267.76	-3584.95	2520.82	-57.97
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金				-
发行债券所收到的现金				-
借款所收到的现金	468728.30	454690.93	424636.78	-4.82
收到的其他与筹资活动有关的现金	122.31	2123.72	74335.10	2365.28
现金流入小计	468850.61	456814.65	498971.89	3.16
偿还债务所支付的现金	529180.78	479914.79	532443.02	0.31
分配股利、利润或偿付利息所支付的	32487.77	40761.98	34837.29	3.55
支付的其他与筹资活动有关的现金	20.53	1319.02	55042.67	5077.92
现金流出小计	561689.08	521995.79	622322.99	5.26
筹资活动产生的现金流量净额	-92838.47	-65181.14	-123351.10	15.27
四、汇率变动对现金的影响	240.91	122.02		-100.00
五、现金及现金等价物净增加额	-9239.45	93509.24	-49510.93	131.49

附表 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
一年内到期的可转换债券				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	4111.39	11376.10	28249.04	162.12
加: 少数股东损益				
计提的资产减值准备	1.30	1675.17	4037.80	
固定资产折旧	5893.23	6050.28	5912.86	0.17
无形资产摊销				
长期待摊费用摊销	710.85	761.14	820.90	7.46
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	96.92	188.51	-13.51	
待摊费用减少(减:增加)	101.64	38.86	-342.47	
预提费用增加(减:减少)		11.40	8.08	
固定资产报废损失		0.92	34.66	
财务费用	26191.48	25199.51	5897.04	-52.55
投资损失(减:收益)	-6556.43	-10023.61	-11084.72	30.03
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	28955.22	-3841.82	-76525.29	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-11769.26	130539.33	45818.07	
经营性应付项目的增加(减:减少)	21354.01	177.52	68506.90	79.11
其他				
经营性活动产生的现金流量净额	69090.35	162153.31	71319.36	1.60
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	5372.94	130691.79	81180.86	288.71
减: 货币资金的期初余额	3241.31	37182.55	130691.79	534.99
现金等价物的期末余额	31809.62			-100.00
减: 现金等价物的期初余额	43180.70			-100.00
现金及现金等价物净增加额	-9239.45	93509.24	-49510.93	131.49

附表 4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	4.74	6.78	10.95	8.46
存货周转次数(次)	0.56	0.62	0.59	0.59
总资产周转次数(次)	0.20	0.21	0.26	0.23
盈利能力				
主营业务利润率(%)	24.89	26.18	35.41	30.53
总资本收益率(%)	3.77	4.68	7.34	5.83
净资产收益率(%)	1.64	4.65	10.05	6.75
现金收入比率(%)	149.52	400.09	330.23	315.05
现金利润比率(%)	1664.76	1414.63	210.11	862.39
财务构成				
资产负债率(%)	78.03	79.40	75.84	77.34
全部债务资本化比率(%)	72.99	72.41	66.12	69.38
长期债务资本化比率(%)	57.81	49.60	46.60	49.74
偿债能力				
流动比率(%)	147.91	118.76	120.02	125.22
速动比率(%)	94.18	77.20	62.16	73.08
经营现金流动负债比率(%)	12.62	23.09	11.20	15.05
EBITDA 利息倍数(倍)	1.35	1.61	2.25	1.87
债务保护倍数(倍)	0.06	0.08	0.13	0.09
筹资活动前现金流量净额 债务保护倍数(倍)	0.12	0.25	0.13	0.17
筹资活动前现金流量净额 利息偿还能力(倍)	2.70	5.26	2.26	3.25

附件 5 有关指标计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益)
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
利润现金比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益)
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保	筹资活动前现金流量净额/全部债务
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

新会计准则中, 上述公式中: 主营业务收入为营业收入; 主营业务成本为营业成本; 股东权益包括少数股东权益。

附件 6 企业长期债信用等级的定义

长期债信用等级划分成9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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。