

中国航空技术进出口总公司跟踪评级分析报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
06 中航技债	5 亿元	2006/4/21-2016/4/20	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2008 年 10 月 7 日

上次评级时间: 2007 年 9 月 26 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年
现金类资产(亿元)	8.12	14.68
资产总额(亿元)	116.27	138.60
所有者权益(亿元)	28.10	34.99
短期债务(亿元)	30.31	31.15
全部债务(亿元)	54.83	57.62
营业收入(亿元)	30.40	30.79
净利润(亿元)	2.82	3.51
EBITDA(亿元)	7.33	8.14
经营性净现金流(亿元)	7.13	5.95
营业利润率(%)	35.43	33.85
净资产收益率(%)	10.05	10.04
资产负债率(%)	75.84	74.76
全部债务资本化比率(%)	66.12	62.22
流动比率(%)	120.02	120.47
全部债务/EBITDA(倍)	7.48	7.08
EBITDA 利息倍数(倍)	2.25	2.59
经营现金流流动负债比率(%)	11.20	7.89

注: 公司 2007 年执行新会计准则, 2006 年为追溯调整数; 公司财务报表合并范围为母公司口径。

分析师

王 佳

电话 010-85679696-8876

邮箱 wangjia@lianheratings.com.cn

张 成

电话 010-85679696-8801

邮箱 zhangcheng@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http://www.lianheratings.com.cn

评级观点

中国航空技术进出口总公司(以下简称“公司”)主要从事航空产品的进出口贸易业务, 拥有国家授权的航空产品营销权, 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。

跟踪期内, 公司航空业务进出口额保持增长, 非航空贸易业务发展加快, 多个重点项目稳步推进。公司主营业务盈利能力稳定, 有息债务规模增长但债务负担有所下降。

“06中航技债”由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”)分别提供50%无条件不可撤销的连带责任担保。跟踪期内, 一集团和二集团已正式启动战略重组, 目前担保实力无变化。

综合以上, 联合资信维持“06中航技债”的信用级别为AAA。

优势

1. 航空工业是国家的战略性新兴产业, 政府的支持力度大。

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. 公司航空核心业务一直保持高盈利水平。

关注

1. 公司债务负担仍然较重。

2. 公司管理费用增长较快。

3. 公司经营活动获取现金能力有所降低。

一、企业基本情况

中国航空技术进出口总公司成立于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2008年6月底，注册资本2.40亿元，中国航空工业第一集团公司和中国航空工业第二集团公司各持股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个综合职能管理部门，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2007年底，母公司资产总额138.60亿元，所有者权益34.99亿元。2007年母公司实现营业收入30.79亿元，净利润3.51亿元。

公司地址：北京市北辰东路18号；法定代表人：付舒拉。

二、经营管理分析

1. 经营分析

随着国防现代化需求的不断提高，公司所属军用航空工业面临良好的发展空间

当前，中国航空工业处于重大的战略机遇期，党的十七大报告、国家“十一五”规划、中央经济工作会议都把航空航天列为要取得重大技术突破的战略高技术领域。党的十七大报告提出，“国防和军队建设，在中国特色社会主义事业总体布局中占有重要地位”，并首次提出“必须站在国家安全和发展战略全局的高度，统筹经济建设和国防建设，在全面建设小康社会进程中实现富国和强军的统一”。这一论断进一步明确了国防和军队建设的战略定

位，赋予了从事国防和军队建设的部门新的历史使命。把“富国”和“强军”紧密联系起来，是从国家的层面，用科学发展观的思想，对经济建设和国防建设进行科学统筹，是从企业层面对军工企事业单位“富国”和“强军”双重使命的统筹，为军工企事业单位发展指明了方向。2008年，中国国防预算为4177.69亿元，比上年预算执行数增加623.79亿元，增长17.6%。虽然中国军费增长较快，但由于军费的基数较小，与其他国家相比，中国的军费增长仅处于中等偏上水平，2008年中国军费预算绝对值仅是美国的10%，人均国防费用仅是美国人均国防费用的二百分之一。预计中国国防现代化需求在未来几年将继续扩大，国防预算仍将保持一定幅度增长，军用航空工业仍将面临良好的发展空间。

民用航空工业重点发展“大飞机”项目

2006年2月，国务院发布《国家中长期科学和技术发展规划纲要》，大型飞机研制被确定为中国未来15年内重点实施的16个重大专项之一；《国民经济和社会发展“十一五”规划》中提到发展新支线飞机、大型飞机、直升机和先进发动机、装载设备，扩大转包生产，推进产业化；国家发改委印发的《高新技术产业发展“十一五”规划》中被提出作为重点发展的八大产业之一的航空业要扩大民用飞机产业规模，提升航空产业配套能力。

在国家推动和指引下，2008年5月，中国商用飞机有限公司在上海挂牌成立，注册资本为190亿元人民币，国务院国资委为第一大股东。大型飞机项目将以两大航空工业集团为主进行研制生产，对于中国航空工业的技术提升、产业升级具有深远意义。

公司航空贸易继续发展

2007年，公司加强航空产品进出口、转包生产和工贸结合，保证了国家重点项目的顺利进行。公司全年航空业务完成进出口额22亿美元，同比增长20%，占公司进出口总额的52%，其中，航空转包生产交付突破2亿美元，进口到

货超过1.3亿美元，创历史最好水平。航空产品出口收汇5亿美元，为公司发展改革、减轻财务负担、防范汇率风险做出重要贡献。此外，公司大宗政府贸易成交1.3亿美元；航空转包生产新增订单9亿美元；装备引进项目增加委托10亿美元；通航新增9个国内客户，进口飞机18架。

非航空贸易发展后劲增强

2007年，公司下属各子公司非航空贸易进出口总额18亿美元，同比增长30%。中国航空技术进出口北京公司在不增加总公司担保条件下出口成交7亿美元；投资泰州船厂，建立船舶生产基地；投资肯尼亚水泥生产合资企业，向贸易链上下游延伸。中国航空技术进出口上海公司在接管杭州公司基础上加大了对贸易业务的投入，在公司和各分支机构参与下成立中航国际物流公司，立足航空，面向社会，拓展物流业务。中国航空技术进出口广州公司大力推进贸易结构调整，在不断扩大沥青进口业务的同时，进入船舶贸易业务并开发了一批新的业务增长点。中国航空技术进出口厦门公司创新经营模式，走专业化道路，充分利用社会资源，发展海洋工程船贸业务，新签船贸订单7.4亿美元。

未来发展

2008年，公司经营重点工作包括：进一步加大军机市场开发，提升市场营销和服务能力，在出口成交方面实现新突破；继续加强民机销售队伍建设，大力提高现代民机营销能力；大力推进航空产品合作生产和联合销售，开创新局面；进一步提升售后服务和备件供应的能力和水平。提高供应链管理水平，合理配置资源，有效控制成本，扩大自营业务规模；转包生产在争取新合同和新定单的同时，注意抓好新签合同的产品试制、材料配套、质量管理，保证交付进度；继续为国家和集团重点任务提供优质服务，扩大进口成交；开展大宗政府贸易业务，发挥国内分支机构和海外营销网络优势，加大开发力度，培育新的经济增长点。

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。

三、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。2007年母公司财务报表由中瑞岳华会计师事务所有限公司审计并出具标准无保留意见的审计结论。公司自2007年起执行新会计准则。

2007年母公司财务报表汇总范围包括中航技公司本部、中航技（S-7项目）驻成都办事处、物业管理部、凯迪克酒店等4家会计主体，公司2007年会计报表汇总范围较2006年变化不大。

截至2007年底，母公司资产总额138.60亿元，所有者权益34.99亿元。2007年母公司实现营业收入30.79亿元，净利润3.51亿元。

1. 盈利能力

2007年，公司实现营业收入30.79亿元，较2006年增长1.29%；营业成本20.28亿元，较2006年增长3.78%；营业利润率33.85%，较2006年略有下降。2007年公司航空核心业务收入占营业收入比重82.93%，毛利贡献率74.98%。2007年公司航空核心业务毛利率30.91%，较2006年的29.91%略有提高。

2007年，公司期间费用合计9.74亿元，较2006年增长17.63%，主要系管理费用增加。其中，销售费用、管理费用和财务费用占比分别为52.77%、38.91%和8.32%。2007年，公司实现投资收益3.39亿元，较2006年增长205.47%，

主要系股票投资收益增加。公司实现营业利润 4.07 亿元，较 2006 年增长 13.02%；实现净利润 3.51 亿元，较 2006 年增长 24.39%。

2007 年，公司净资产收益率和总资本收益率分别为 10.04% 和 7.19%，较 2006 年略有下降。

总体看，2007 年公司盈利水平较 2006 年变化不大，盈利能力基本稳定。

2. 现金流

经营活动现金流方面，2007 年，公司经营活动产生的现金流入 90.28 亿元，较 2006 年下降 10.95%，主要系公司收到的预付款减少，以销售商品、提供劳务收到的现金为主。同时，由于管理费用的增加，公司经营活动产生的现金流量净额 5.95 亿元，较 2006 年下降 16.55%。2007 年，公司现金收入比 282.14%，较 2006 年的 328.16% 略有下降，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。

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，以收回投资收到的现金和投资支付的现金为主，2007 年公司投资活动现金流量净额 0.66 亿元。

筹资活动现金流方面，2007 年，公司筹资活动现金流入和流出规模较大，筹资活动现金流量净额 -0.47 亿元。

总体来看，近两年公司经营活动获取现金能力略有下降，投资规模相对小，对外筹资总体下降，整体现金流状况仍较好。

3. 资本及债务结构

截至 2007 年底，公司资产总额较 2007 年初增长 19.21%，其中流动资产增长 18.93%，非流动资产增长 19.73%。

截至 2007 年底，公司流动资产占比 65.56%，非流动资产占比 34.44%，资产构成较 2007 年初变化不大。公司流动资产合计 90.87

亿元，以货币资金（占 15.75%）、预付款项（占 16.00%）、其他应收款（占 25.61%）、存货（占 37.57%）为主，流动资产构成较 2007 年初变化不大，流动资产增长主要来自于货币资金增加。非流动资产以长期股权投资（占 71.28%）、固定资产净额（占 19.30%）为主，非流动资产增长主要来自于长期股权投资增加。截至 2007 年底，公司长期股权投资余额 34.03 亿元，较 2007 年初增加 7.80 亿元，其中，对下属控股子公司中国航空技术进出口深圳公司增资 5.25 亿元。2007 年公司投资收益 3.39 亿元，较 2006 年的 1.11 亿元增幅较大，公司长期投资的资产质量明显提高。

总体看，截至 2007 年底，公司资产构成较 2007 年初变化不大，资产质量有所提高。

截至 2007 年底，公司所有者权益合计较 2007 年初增长 24.53%，主要来自于资本公积和未分配利润的增加。公司所有者权益合计 34.99 亿元，由实收资本（占 6.87%）、资本公积（占 39.57%）、盈余公积（占 40.04%）和未分配利润构成（占 13.52%）。公司资本公积 13.84 亿元，较 2007 年初增加 3.89 亿元，主要系中航技深圳公司所属上市公司 2007 年度增加资本公积 2.91 亿元。公司未分配利润 4.73 亿元，较 2007 年初增加 3.00 亿元，主要系本年净利润转入。

截至 2007 年底，公司负债合计较 2007 年初增长 17.51%，主要系流动负债的增长（增幅 18.50%）。

公司流动负债占比 72.80%，非流动负债占比 17.20%，负债构成较 2007 年初变化不大。公司流动负债合计 75.43 亿元，以短期借款（占 25.51%）、预收账款（占 54.76%）、一年内到期的非流动负债（占 10.34%）为主，流动负债构成较 2007 年初变化不大，流动负债增长主要来自于预收账款和短期借款增加。截至 2007 年底，公司预收账款余额 41.30 亿元，较 2007 年初增加 10.91 亿元，其中，账龄 1 年以上的预收账款余额 9.87 亿元，占预收账款余额的 23.91%，未结转收入的原因主要系项目尚未执

行完毕，未办理结算手续。公司非流动负债合计 28.19 亿元，以长期借款和应付债券为主，占比分别为 57.58%和 36.32%，非流动负债构成较 2007 年初变化不大。

截至 2007 年底，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 74.76%、62.22%和 43.07%，均较 2007 年初略有下降。

总体看，公司所有者权益构成较为稳定，负债水平较高，债务负担仍然较重。

4. 偿债能力

从短期偿债指标来看，截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 120.47%和 75.21%，均较 2006 年有所提升。2007 年公司经营现金流动负债比率为 7.89%，较 2006 年的 11.20%有所下降，短期存在支付压力。

从长期偿债指标来看，2007 年公司 EBITDA 为 8.14 亿元，较 2006 年增长 11.02%。公司 EBITDA 利息倍数为 2.59 倍，较 2006 年的 2.25 倍略有提高；全部债务/EBITDA 为 7.08 倍，较 2006 年的 7.48 倍略有下降，整体看，公司对长期债务的保护能力基本保持稳定。

2007 年，公司经营现金流量净额为 5.95 亿元，为本期债券的 1.19 倍；EBITDA/本期债券发行额度为 1.63 倍。公司经营性现金流和 EBITDA 对本期债券保护能力较强。

截至2007年底，公司通过中国航空技术进出口深圳公司和中航技香港公司间接控股5家在深圳和香港的上市公司：深圳中航集团股份有限公司（简称“中航集团”，股票代码0161.HK）、深圳市飞亚达（集团）股份有限公司（简称“飞亚达A”，股票代码000026.SZ）、天马微电子股份有限公司（简称“深天马A”，股票代码000050.SZ）、深圳中航地产股份有限公司（简称“中航地产”，股票代码000043.SZ）、中国航空技术国际控股有限公司（简称“中国航空技术国际”，股票代码0232.HK）。2007年8月，深天马A非公开发行股份5090万股，发

行价格9.81元/股，实际募集资金4.84亿元；2007年8月，中航地产非公开发行股份5600万股，发行价格7.52元/股，实际募集资金4.21亿元；此外，2008年6月，飞亚达A发布非公开增发预案，此次非公开发行股票数量为3000至5000万股，募集资金净额不超过5.32亿元，非公开发行方案尚需飞亚达公司股东大会审议批准并报中国证监会核准。公司直接融资渠道畅通。

或有负债方面，公司本部对所属公司担保额38.41亿元，实际使用33.77亿元；公司本部对一集团、二集团所属企业上海航空工业公司、陕西飞机工业（集团）有限公司合计担保金额1.68亿元，目前被担保企业经营状况正常，担保期截至2008年10月。

四、本期债券担保情况

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。公司已分别于2007年4月21日和2008年4月21日按时支付第一年度和第二年度利息。

截至2008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。

一集团成立于1999年7月，是由原中国航空工业总公司所属部分企事业单位组建的特大型国有企业，主要经营航空业务、非航空民品及三产服务业等三大业务。一集团拥有大中型工业企业47家，科研院所31个，直属专业公司及事业单位22个，共有员工24万人。截至2007年底，一集团（合并）资产总额1857.91亿元，所有者权益（含少数股东权益）615.72亿元；2007年实现营业收入972.03亿元，净利润44.85亿元（其中归属于母公司所有者的净利润30.44亿元）。

二集团成立于1999年7月,是由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企业,是国家授权投资的机构和资产经营主体,在国家财政和国家计划中实行单列。二集团拥有工业企业、研究院所和其他企事业单位成员单位共56个,拥有在香港上市的中国航空科技工业股份有限公司和6家在国内上市公司的控股权,持有公司、中国航空工业供销总公司、中航金鑫工贸发展有限公司50%的股份。截至2007年底,二集团(合并)资产总额1008.12亿元,所有者权益(含少数股东权益)284.16亿元;2007年实现营业收入505.13亿元,净利润6.66亿元(其中归属于母公司所有者的净利润3.77亿元)。

一集团承担的本期债券担保额占其2007年底净资产的0.41%,占2007年净利润的5.57%,一集团的担保实力强。

二集团承担的本期债券担保额占其2007年底净资产的0.88%,占2007年净利润的37.54%,其担保实力一般。

目前,一集团和二集团已正式启动战略重组,新公司定名为中国航空工业集团公司。重组后的中国航空工业集团公司完成注册手续后将于近期挂牌成立。两大航空集团公司的主要产品有:军民用固定翼飞机和直升机、空空导弹和地空导弹、机载设备、航空发动机、燃气轮机、汽车等。一集团下属的西飞、沈飞、成飞和上飞是中国主要的固定翼飞机研制和生产企业,军机包括歼击机、歼击轰炸机、轰炸机、运输机、教练机和侦察机等;民机有新舟60涡桨支线飞机、运七飞机等。二集团下属的哈飞和昌河公司是中国主要的直升机生产企业,陕飞公司生产运八飞机。新公司组建后,这些产品都可以集中优势资源,统筹发展。

综合考虑,联合资信维持“06中航技债”AAA的信用级别。

附件 1-1 2007 年公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年初	2007 年末
流动资产：		
货币资金	81,180.87	143,153.38
交易性金融资产	0.00	0.00
应收票据	47.00	3,668.37
应收账款	30,668.95	42,341.69
预付款项	60,223.60	145,368.75
应收利息	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00
其他应收款	223,487.55	232,746.21
存货	368,337.84	341,341.46
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00
其他流动资产	62.60	31.66
流动资产合计	764,008.41	908,651.53
非流动资产：		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		
长期股权投资		
长期应收款		
长期股权投资	262,218.01	340,265.80
投资性房地产		
固定资产	91,940.97	92,115.17
在建工程		
工程物资		
固定资产清理		
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产		
开发支出		
合并差价		
商誉		
长期待摊费用	3,463.07	2,535.75
递延所得税资产		
其他非流动资产	41,079.78	42,445.01
非流动资产合计	398,701.83	477,361.73
资产总计	1,162,710.24	1,386,013.26

附件 1-2 2007 年公司资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年初	2007 年末
流动负债：		
短期借款	156,083.49	192,417.82
交易性金融负债		
应付票据	40,834.58	41,113.40
应付账款	15,342.17	14,146.20
预收款项	303,874.00	413,006.48
应付职工薪酬	7,521.52	178.38
应交税费	-3,603.79	3,310.99
应付利息		
应付股利	2,530.58	24.60
其他应付款	7,740.04	12,064.89
一年内到期的非流动负债	106,200.00	78,009.20
其他流动负债	19.49	
流动负债合计	636,542.08	754,271.95
非流动负债：		
长期借款	142,826.10	162,304.60
应付债券	102,379.17	102,379.17
长期应付款		
专项应付款		17,174.87
预计负债		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计	245,205.27	281,858.64
负债合计	881,747.35	1,036,130.59
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	24,044.85	24,044.85
资本公积	99,502.58	138,434.25
减：库存股		
盈余公积	140,097.90	140,097.90
未分配利润	17,317.57	47,305.67
外币报表折算差额		
归属于母公司所有者权益合计	280,962.89	349,882.67
少数股东权益		
所有者权益（或股东权益）合计	280,962.89	349,882.67
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1,162,710.24	1,386,013.26

附件 2 2007 年公司利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
一、营业收入	304,004.12	307,922.58
减：营业成本	195,389.73	202,772.50
营业税金及附加	911.37	931.07
销售费用	50,702.98	51,391.80
管理费用	26,174.42	37,852.42
财务费用	5,897.04	8,132.77
资产减值损失		
加：公允价值变动收益(损失以“－”号填列)		
投资收益(损失以“－”号填列)	11,084.72	33,860.02
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
汇兑收益(损益以“－”号添列)		
二、营业利润(亏损以“－”号填列)	36,013.31	40,702.04
加：营业外收入	28.43	7,726.69
减：营业外支出	2,097.29	5,290.63
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额(亏损总额以“－”号填列)	33,944.44	43,138.11
减：所得税费用	5,695.40	8,000.00
四、净利润(净亏损以“－”号填列)	28,249.04	35,138.11

附件 3-1 2007 年公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
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	997,608.08	868,785.21
收到的税费返还	4,404.19	4,029.25
收到其他与经营活动有关的现金	11,822.44	29,977.97
经营活动现金流入小计	1,013,834.71	902,792.43
购买商品、接受劳务支付的现金	852,419.59	726,952.77
支付给职工以及为职工支付的现金	2,040.17	3,720.97
支付的各项税费	10,687.70	6,115.39
支付其他与经营活动有关的现金	77,367.91	106,488.28
经营活动现金流出小计	942,515.37	843,277.41
经营活动产生的现金流量净额	71,319.35	59,515.02
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	1,420.96	4,417.60
取得投资收益收到的现金	5,456.99	1,213.19
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	39.54	108.76
收到其他与投资活动有关的现金	20,667.45	21,878.19
投资活动现金流入小计	27,584.94	27,617.73
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	227.41	59.53
投资支付的现金	20,803.90	18,814.78
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	4,032.81	2,126.67
投资活动现金流出小计	25,064.12	21,000.98
投资活动产生的现金流量净额	2,520.83	6,616.75
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金	424,636.78	421,423.70
收到其他与筹资活动有关的现金	74,335.10	35,605.06
筹资活动现金流入小计	498,971.89	457,028.77
偿还债务支付的现金	532,443.02	379,497.90
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	34,837.29	30,427.99
支付其他与筹资活动有关的现金	55,042.67	51,806.81
筹资活动现金流出小计	622,322.99	461,732.69
筹资活动产生的现金流量净额	-123,351.10	-4,703.93
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		544.68
五、现金及现金等价物净增加额	-49,510.92	61,972.52
加: 期初现金及现金等价物余额	130,691.79	81,180.87
六、期末现金及现金等价物余额	81,180.87	143,153.38

附件 3-2 2007 年公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	28,249.04	35,138.11
加: 资产减值准备	4,037.80	16,824.08
减: 未确认投资损失		
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	5,912.03	5,956.74
无形资产摊销		
长期待摊费用摊销	820.90	850.85
待摊费用减少(增加以“—”号填列)	-346.05	30.94
预提费用增加(减少以“—”号填列)	11.66	-19.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“—”号填列)	-13.51	-428.44
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	34.66	35.45
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)		
财务费用(收益以“—”号填列)	5,897.04	8,132.77
投资损失(收益以“—”号填列)	-11,084.72	-33,860.02
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)		
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)		
存货的减少(增加以“—”号填列)	-76,525.30	-27,028.55
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	45,818.07	34,734.24
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	68,507.73	19,148.34
其他		
经营活动产生的现金流量净额	71,319.35	59,515.02
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3.现金及现金等价物净变动情况:		
现金的期末余额	81,180.87	143,153.38
减: 现金的期初余额	130,691.79	81,180.87
加: 现金等价物的期末余额		
减: 现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	-49,510.93	61,972.52

附件 4 公司财务报表主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年
盈利能力		
营业利润率(%)	35.43	33.85
总资本收益率(%)	7.34	7.19
净资产收益率(%)	10.05	10.04
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	46.60	43.07
全部债务资本化比率(%)	66.12	62.22
资产负债比率(%)	75.84	74.76
偿债能力		
流动比率(%)	120.02	120.47
速动比率(%)	62.16	75.21
EBITDA 利息倍数(倍)	2.25	2.59
全部债务/EBITDA (倍)	7.48	7.08
现金流		
现金收入比(%)	328.16	282.14
利润现金比率(%)	252.47	169.37
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	73,840.18	66,131.77
本期债项偿债能力		
经营现金流流动负债比率(%)	11.20	7.89
现金偿债倍数(倍)	1.62	2.94

附件 5 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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率*	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
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%
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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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率	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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额

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

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 企业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，企业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评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。