

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 1183 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国通用技术（集团）控股有限责任公司“04通用债”AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年十二月二十七日



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>

中国通用技术（集团）控股有限责任公司跟踪评级报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评 级结果	上次评 级结果
04 通用债	10 亿元	2004/3/31-2014/3/30	AAA	AAA

跟踪评级时间：2012 年 12 月 27 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	190.98	244.85	276.34	235.64
资产总额(亿元)	729.90	810.05	952.99	999.76
所有者权益(亿元)	238.09	248.36	282.25	319.92
短期债务(亿元)	147.10	167.50	206.20	189.77
全部债务(亿元)	190.67	209.33	261.57	262.26
营业收入(亿元)	685.81	938.38	1298.46	985.28
利润总额(亿元)	28.38	31.56	37.61	25.70
EBITDA(亿元)	40.80	45.89	53.58	--
经营性净现金流(亿元)	32.04	14.96	-34.72	-20.25
营业利润率(%)	8.95	7.50	6.35	6.43
净资产收益率(%)	9.65	9.95	10.36	--
资产负债率(%)	67.38	69.34	70.38	68.00
全部债务资本化比率(%)	44.47	45.74	48.10	45.05
流动比率(%)	120.52	121.99	124.29	127.99
全部债务/EBITDA(倍)	4.67	4.56	4.88	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.08	6.38	6.00	--
经营现金流动负债比(%)	7.86	3.10	-5.99	--

注：1. EBITDA 利息倍数计算中未包含资本化利息支出；
2. 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

李娟娟

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

中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“公司”）作为中央管理的国有骨干企业之一，近年通过并购重组及自身业务发展，规模优势不断显现。跟踪期内，公司收入及资产规模稳定增长，在国际贸易和工程承包领域具有较强的经营能力和明显的竞争优势；但受国内外经济环境影响，公司综合毛利率水平有所下降。

公司资产质量较好，现金类资产充足，具有很强的偿债能力，有力支撑其良好的信用基本面。

“04 通用债”由中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）提供不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信公开评级，中信银行主体长期信用等级为 AAApi，其担保更好地保证了“04 通用债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持“04 通用债”AAA 的信用等级。

优势

1. 公司在国际贸易和工程承包领域具有较强的竞争优势。跟踪期内，公司规模优势不断显现，收入规模有所增加。
2. 公司现金类资产、经营活动现金流入量及 EBITDA 对待偿还债券覆盖程度高。
3. 中信银行担保实力很强，更好地保证了“04 通用债”本息偿付安全性。

关注

1. 跟踪期内，受国内外经济环境影响，公司贸易与工程承包及分销物流、建筑地产以及装备制造板块毛利率均有所下降，致使公司综合毛利率水平同比下降。
2. 公司金融资产规模较大，受证券市场价格波动的影响相对较大。
3. 跟踪期内，公司经营活动现金表现为净流出，获现能力有所弱化。

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）与中国通用技术（集团）控股有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国通用技术（集团）控股有限责任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，未因中国通用技术（集团）控股有限责任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通用技术（集团）控股有限责任公司提供，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通用技术（集团）控股有限责任公司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

中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“通用技术”或“公司”）成立于1998年3月，是经国务院批准，原外经贸部以所属中国技术进出口总公司（以下简称“中技公司”）、中国机械进出口（集团）有限公司（以下简称“中机公司”）、中国仪器进出口总公司（以下简称“中仪公司”）、中国海外经济合作总公司（以下简称“海经公司”）四家外经贸总公司的国有净资产出资设立的国有独资公司。1999年初，原外经贸部所属中国医药保健品进出口总公司、中国国际广告公司并入集团，集团初始成员企业达到六家。2006年，公司实现与重庆汽车研究所的重组。2008年，公司与中国轻工业品进出口总公司（以下简称“中轻公司”）实现了重组联合，完成对中国重型机床行业龙头企业—齐齐哈尔二机床（集团）有限责任公司（以下简称“齐二机床”）的增资控股，无偿划转通用天方药业集团有限公司（以下简称“天方药业”）。2009年，公司先后并购哈尔滨量具刃具集团有限公司（原哈尔滨量具刃具厂）（以下简称“哈量公司”）、中国纺织科学研究院（以下简称“中纺院”）、中国新兴（集团）总公司（以下简称“新兴集团”）及中国邮电器材集团公司（以下简称“邮电器材集团”）。截至2011年底，公司注册资本60.00亿元。目前公司由国资委代为履行出资人职责，为中央直接管理的国有重要骨干企业。

公司的主要业务包括重大技术装备、成套设备、机电、轻工产品的贸易与工程承包；装备制造、研发设计咨询及相关配套服务；医药生产及贸易等，目前是中国最大的招标采购和

技术引进服务商，中国主要的大型及成套设备出口、国际工程承包、对外经济技术合作企业之一，中国重要的机电产品进口、分销及技术服务企业之一。

注册地址：北京市丰台区科学城海鹰路9号院2号楼212室；法定代表人：贺同新。

截至2011年底，公司资产总额为952.99亿元，所有者权益为282.25亿元（其中归属母公司的所有者权益为246.70亿元）；全年实现营业收入1298.46亿元，利润总额37.61亿元。

截至2012年9月底，公司资产总额999.76亿元，所有者权益319.92亿元（其中归属于母公司的所有者权益为273.72亿元）；2012年1-9月，公司实现营业收入985.28亿元，利润总额25.70亿元。

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。而受前期内外终端需求扩张影响，制造业投资在2011年一直保持高速增长，在产能扩张而终端需求突然由强转弱的背景下，导致工业产成品库存在趋势上持续上升，2011年三季度以来工业增加值同比增速出现明显下滑。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%。

2012 年前三季度, 中国国民经济运行总体平稳, 实现国内生产总值 353480 亿元, 同比增长 7.7%, 增幅比上年同期回落 1.4 个百分点。其中, 一季度增长 8.1%, 二季度增长 7.6%, 三季度增长 7.4%, 环比增速持续回落。根据国家统计局发布的统计数据, 2012 年 1-9 月, 固定资产投资(不含农户) 256933 亿元, 扣除价格因素同比增长 18.8%。其中, 东部地区投资同比增长 18.4%, 中部地区增长 25.8%, 西部地区增长 24.1%。

2. 政策环境

财政政策方面, 2011 年全年公共财政收入 103740 亿元, 比上年增长 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。2012 年前三季度, 中国财政收入累计 90588 亿

元, 同比增长 10.9%, 增幅比上年同期回落 18.8 个百分点, 增幅明显回落的主要原因为经济增长放缓及企业效益下滑、价格涨幅回落、结构性减税政策力度较大等; 前三季度, 中国财政累计支出 84119 亿元, 同比增长 21.1%。

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 1~7 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。根据 2012 年第三季度《中国货币政策执行报告》, 截至 2012 年 9 月底, 中国广义货币供应量 M2 余额为 94.4 万亿元, 同比增长 14.8%。人民币贷款余额同比增长 16.3%, 比年初增加 6.72 万亿元, 同比多增 1.04 万亿元。前三季度社会融资规模为 11.73 万亿元。金融机构贷款利率继续下行, 9 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 6.97%, 比 6 月份下降 0.09 个百分点。

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 月国务院常务会议通过了《“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。

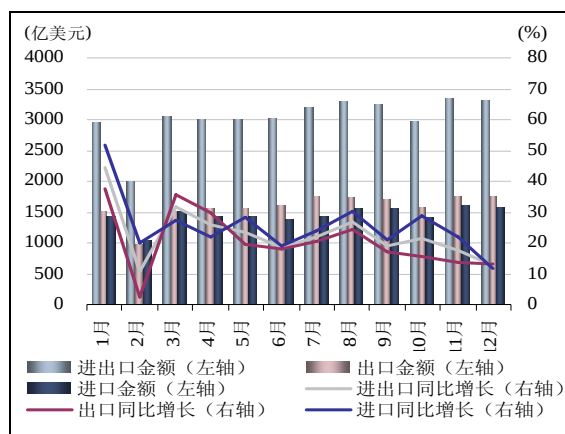
四、行业及区域经济环境

1. 贸易行业

根据海关总署发布的统计数据，2011年全年中国外贸进出口总值36420.6亿美元，同比增长22.5%，外贸进出口总值再创新高，但增速较2010年回落12.2个百分点；其中出口18986亿美元，同比增长20.3%，增速较2010年回落11个百分点；进口17434.6亿美元，同比增长24.9%，增速较2010年回落13.9个百分点。

从2011年进出口情况来看，上半年出口增速仍维持较快水平，下半年受国际整体经济形势恶化影响，出口增速开始回落；进口方面，受益于扩大进口的政策以及人民币的升值，1月-10月增速较为稳定，11月-12月，国内经济增速有所放缓，从而带动进、出口金额同比增速大幅回落。

图1 2011年中国对外贸易进出口情况



资料来源：海关总署

从贸易顺差情况看，受国际形势恶化、中国实施扩大内需政策，以及人民币年内升值近4.86%等综合影响，2011年中国贸易顺差有所收窄，全年实现贸易顺差1551.4亿美元，较上年

收窄14.5%，顺差总额创2006年来最低。

2012年前三季度，中国实现外贸进出口总额28424.7亿美元，同比增长6.2%；其中出口14953.9亿美元，同比增长7.4%，增速比上年同期回落15.3个百分点；进口13470.8亿美元，同比增长4.8%，增速回落21.9个百分点；2012年前三季度，中国实现贸易顺差1483.1亿美元，同比增长39.1%。

贸易方式构成逐渐改变

近年来，中国进出口中贸易方式构成逐渐改变，一般贸易比重上升并超过加工贸易。据海关总署统计，2011年中国一般贸易进出口19245.9亿美元，占同期中国进出口总值的52.8%，占比较2010年提升2.7个百分点。为减轻人民币升值压力，实现内外平衡，中国采取了稳定出口、扩大进口政策，自2008年来进口增速一直超过出口增速，2010年中国进一步加强扩大进口的政策，相应地一般贸易项下由顺差转为逆差。2011年中国一般贸易项下发生逆差903.5亿美元，同比扩大85.8%。2011年中国加工贸易进出口13052.1亿美元，同比增长12.7%，加工贸易项下实现顺差3656.3亿美元，同比扩大13.4%。

2012年前三季度，一般贸易进出口14989.7亿美元，同比增长5.9%，其中出口7297.8亿美元，同比增长8.3%，进口7691.9亿美元，同比增长3.6%。同期，加工贸易受外部环境影响较大，进出口总额9829.4亿美元，同比增长2.2%，低于进出口总额增速4个百分点。其中出口6309.4亿美元，同比增长3%，占总体出口比重42.2%，比去年同期下降1.8个百分点；进口3520.0亿美元，同比增长1%，占总体进口比重26.1%，下降1个百分点。

相对加工贸易而言，具有产业链长、增加值较高特点的一般贸易比重持续提高，一定程度上反映出中国贸易方式的优化。

贸易伙伴趋于多元化

海关统计数据显示，2011年中国贸易伙伴进一步实现多元化。全年对俄罗斯、印度、巴

西等新兴市场国家和澳大利亚等国的贸易总额占进出口总值比重由 2010 年的 9% 提升至 9.7%，而对美欧日的贸易总额占比由 39.1% 降至 37.3%。与东盟的贸易也稳步扩大，贸易额占比由上年的 9.8% 升至 10%。

随着美国经济温和复苏，零售市场回暖，2012 年前三季度中国对美国出口 2581.6 亿美元，增长 9.6%。受欧盟经济陷入衰退、市场需求明显萎缩影响，中国对欧盟出口 2504.6 亿美元，下降 5.6%。对日本出口 1125.1 亿美元，增长 4.5%。由于新兴经济体经济增长相对较快，以及出口企业深入推进市场多元化，中国对新兴经济体出口总体保持快速增长势头，其中对东盟、俄罗斯和南非出口额分别为 1447 亿美元、325.8 亿美元和 107.2 亿美元，增长 16.6%、14.5% 和 10.8%。2012 年前三季度，中国自美国和欧盟进口分别增长 7.7% 和 2.1%，自日本进口下降 6.5%。

表 1 2011 年中国对主要贸易伙伴进出口总值

国家 (地区)	金额 (亿美元)			同比 (%)		
	进出口	出口	进口	进出口	出口	进口
美国	4466.47	3244.93	1221.54	15.90	14.50	19.60
欧盟	5672.13	3560.20	2111.93	18.30	14.40	25.40
日本	3428.89	1482.98	1945.90	15.10	22.50	10.10
东盟	3628.54	1700.83	1927.71	23.90	23.10	24.60
香港	2835.24	2680.25	154.99	23.00	22.80	26.40
台湾	1600.32	351.12	1249.20	10.10	18.30	7.90
韩国	2456.33	829.24	1627.09	18.60	20.60	17.60
澳大利亚	1166.33	339.10	827.23	32.00	24.60	35.30
印度	739.18	505.43	233.75	19.70	23.50	12.10
巴西	842.02	318.43	523.59	34.50	30.20	37.30
俄罗斯	792.49	389.04	403.45	42.70	31.40	55.60

资料来源：中国海关总署

中国产业、产品结构调整与升级加快

数据显示，在出口商品中，2011 年机电产品出口 10855.9 亿美元，增长 16.3%，占当年中国出口总值的 57.2%。其中电器及电子产品出口 4457.9 亿美元，增长 14.7%；机械设备出口 3537.7 亿美元，增长 14.2%。传统大宗商品出口稳定增

长，其中服装出口 1532.2 亿美元，增长 18.3%；纺织品出口 946.7 亿美元，增长 22.9%；鞋类出口 417.2 亿美元，增长 17.1%。在进口商品中，2011 年，进口铁矿砂 6.9 亿吨，增长 10.9%；进口大豆 5264 万吨，下降 3.9%。此外，进口机电产品 7532.9 亿美元，增长 14.1%；其中进口汽车 103.6 万辆，增长 27.8%。

2012 年前三季度，机电产品出口 8548.3 亿美元，增长 8.3%，占出口比重从上年同期的 56.7% 提高至 57.2%；高新技术产品出口 4240.6 亿美元，增长 6.4%，其中手机、集成电路分别增长 18.1% 和 46.9%；劳动密集型产品出口增速放缓，其中纺织品、服装、家具、鞋类、箱包、塑料制品、玩具等七大类劳动密集型产品出口增长 7%，低于整体出口增速 0.4 个百分点；煤和成品油出口量分别下降 38.6% 和 9.8%。

机电产品出口的增加表明中国高技术、高附加值的产品正逐步替代传统行业占据对外贸易的重要地位，同时也表明中国以地产调控、以消费替代投资为代表的产业结构调整开始取得成效。随着人民币的升值，国外奢侈品的国内市场将进一步打开。

2. 建筑地产行业

建筑业是专门从事土木工程、房屋建设和设备安装以及工程勘察设计工作的生产部门，在整个经济的发展过程中处于产业链的中间环节，与宏观经济发展密切相关。2011 年，中国建筑业增加值 32020 亿元，占 GDP 的比重为 6.79%，较上年增加 0.09 个百分点，建筑业在国民经济中的地位较为稳固。

表 2 建筑业增加值占 GDP 的比重 (单位: 亿元)

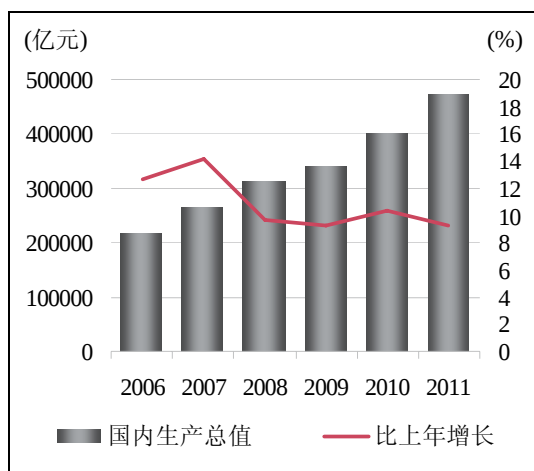
年份	国内生产总值	增长率 (%)	建筑业增加值	增长率 (%)	占 GDP 比重 (%)
2006 年	216314	12.7	12409	17.2	5.74
2007 年	265810	14.2	15296	16.2	5.75
2008 年	314045	9.6	18743	9.5	5.97
2009 年	340903	9.2	22399	18.6	6.57

2010 年	397983	10.3	26661	13.5	6.70
2011 年	471564	9.2	32020	10.0	6.79

资料来源：国家统计局

建筑业发展与固定资产投资密切相关。2001 年以来，与建筑行业密切相关的全社会固定资产投资总额增速持续在 15%以上高位运行，尤其 2008 年到 2010 年，全社会固定资产投资中总额增速维持在 24%以上。进入 2011 年，由于受国外欧债危机、国内通货膨胀的影响，国家加大了宏观调控力度，全社会固定资产投资总额增速有所下降，但仍维持在 20%以上的高位。根据国家统计局《2011 年国民经济和社会发展统计公报》数据，2011 年中国国内生产总值达 471564 亿元，较上年增长 9.2%（参见图 2），全年全社会固定资产投资较上年增长 23.6%。

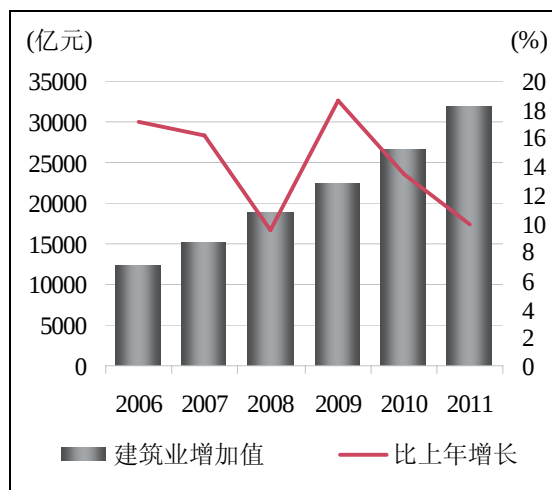
图 2 2006~2011 年 中国国内生产总值及增长



资料来源：国家统计局

2011 年，在国家宏观经济调控背景下，受房地产、铁路等固定资产投资增速持续回落影响，建筑业增速下降，但在国家保障房、水利建设等基础设施建设投资的支持下，建筑业整体上仍保持了 10%的增速。根据统计显示，2011 年全社会建筑业实现增加值 32020 亿元，较上年增长 10.0%；全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业实现利润 4241 亿元，增长 24.4%，其中国有及国有控股企业 1172 亿元，增长 36.0%。

图 3 2006~2011 年 中国建筑业增加值及增长率



资料来源：国家统计局

五、基础素质分析

公司是经国务院批准，在中国技术进出口总公司等 6 家专业外经贸企业基础上组建而成的大型国有独资企业，接受国务院国资委的直接领导。公司成立以来逐步健全了内部控制体系，内部管理制度较规范。公司根据经营管理需要设置组织机构，人员素质较高。

六、管理分析

跟踪期内，公司管理制度及人员构成无重大变动。

七、经营分析

公司主营业务可以划分为贸易与工程承包及分销物流、装备制造、医药、技术服务与咨询、建筑地产五大板块。2011 年，公司实现营业收入 1298.46 亿元，较 2010 年增长 38.37%，主要源于贸易与工程承包业务与建筑地产业务的增长；实现利润总额 37.61 亿元，较 2010 年增长 19.20%。

从业务收入构成看，公司 2011 年贸易与工程承包、分销物流业务收入占全部营业收入的 60.68%，仍为其最主要的业务；建筑地产板块占 22.66%，较 2010 年的 17.14% 上升 5.52 个百分点；医药板块与技术服务咨询板块为公司第三

大和第四大板块，较上年变化不大；装备制造业务占比持续下降，主要受齐二机床2011年效益下滑影响，齐二机床2011年净利润-1.63亿元。

2012年1-9月，公司实现营业收入985.28亿

元，其中贸易与工程承包及分销物流、建筑地产及医药板块分别占营业收入的56.32%、27.14%和9.72%。

表3 2010年~2012年9月公司业务板块营业收入构成

单位：亿元

业务板块	2010年		2011年		2012年1-9月	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
贸易与工程承包、分销物流	588.47	62.71	787.95	60.68	554.94	56.32
装备制造	29.45	3.14	23.67	1.82	11.20	1.14
医药	98.97	10.55	108.41	8.35	95.75	9.72
技术服务与咨询	38.89	4.14	41.95	3.23	28.23	2.86
建筑地产	160.84	17.14	294.29	22.66	267.39	27.14
其他	21.77	2.32	42.19	3.25	27.77	2.82
合计	938.38	100	1298.46	100	985.28	100

资料来源：公司提供

表4 2010年~2012年9月公司业务板块毛利润构成

单位：亿元

业务板块	2010年		2011年		2012年1-9月	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
贸易与工程承包、分销物流	38.66	50.99	38.55	42.87	29.52	42.2
装备制造	5.34	7.05	3.10	3.45	1.68	2.4
医药	10.75	14.18	14.41	16.03	11.87	16.97
技术服务与咨询	6.90	9.11	8.68	9.65	7.67	10.96
建筑地产	11.32	14.93	15.99	17.78	14.44	20.64
其他	2.84	3.74	9.19	10.22	4.77	6.81
合计	75.81	100	89.94	100	69.93	100

资料来源：公司提供

从毛利润构成情况来看，2011年公司毛利润构成中占比最大的为贸易与工程承包及分销物流板块，占42.87%，建筑地产占17.78%，医药板块占16.03%。2011年，公司综合毛利率为6.93%，较2010年（8.08%）有所下降；其中贸易与工程承包及分销物流板块受手机销售毛利下滑、自营进出口利润率下降及个别国际工程承包项目亏损等因素影响，毛利率同比有所下降。

贸易与工程承包及分销物流

公司贸易与工程承包及分销物流主要由邮电器材集团、中轻公司、中技公司、中机公司、中仪公司、海经公司和中技国际招标公司运营。2011年，公司贸易与工程承包及分销物流实现

营业收入787.95亿元，较上年增长33.90%。公司对外贸易全年实现进出口总额93.54亿美元，其中进口到货81.58亿美元，出口出运实现11.96亿美元，代理招标规模444.44亿元；邮电器材手机销量全年为6329万部，实现收入287.82亿元，国内市场占有率为17.80%。

表5 贸易与工程承包及分销物流主要子公司经营情况
(单位：万元)

单位	主营业务	营业收入	利润总额
邮电器材	邮电器材销售	287.82	1.37
轻工公司	一般商品进出口/光伏电池	297.01	3.25
技术公司	海外工程承包、重大装备进出口、贸易	54.21	4.79
机械公司	大型成套设备出口、招标与采购、海外工程承包、国内汽车	71.59	7.28

	销售		
仪器公司	一般商品进出口、代理进出口	28.70	1.11
海经公司	国际工程承包	13.22	1.15
通用物流	物流业务	6.44	0.19
合计		758.99	19.14

资料来源：公司提供

装备制造

公司装备制造板块主要由齐二机床、哈量集团及中轻太阳能电池有限责任公司（以下简称“中轻太阳能”）运营。2011年，公司装备制造业务实现收入23.67亿元，同比下降19.63%；实现毛利润3.10亿元，同比下降41.87%，主要因2011年从事重型数控机床生产的齐二机床和从事一般商品进出口及光伏电池生产的中轻太阳能公司业绩下降所致。受国内经济增速放缓影响，2011年，公司重型机床销量及单价均有明显下降，齐二机床营业收入同比下降14.66%，毛利率由上年的18.57%降至8.93%，且净利润出现亏损，为-1.63亿元。销售产品中，毛利率最高的铣镗床（毛利率约23%）销量87台，较上年下降约6.45%，其他机床销量1583台，比上年下降4.47%。

2011年从事量具行业的哈量集团收入呈增长态势，全年分别销售刀具及精密量仪产品5129万件和612台，同比变动率分别为-6.49%和12.09%，毛利率分别为34.00%和35.00%，毛利率水平较上年略有提升。

2011年受市场需求下降和欧洲市场减少补贴政策等因素影响，公司光伏产品经营业绩大幅下滑，中轻太阳能收入同比下降40.16%，全年电池及电池组件销量54兆瓦，较去年降低34.94%；由于产品售价下降幅度较大，净利润出现较大亏损，亏损金额为0.47亿元。

医药

公司在该板块的经营主体包括集团中国医药保健品股份有限公司（以下简称“中国医药”股票代码：600056）、通用技术集团医药控股有限公司（以下简称“通用医控公司”）及天方药业。

2011年，公司医药业务实现营业收入108.41亿元，较上年增长10.87%；毛利润14.41亿元，较上年上升31.36%；毛利率13.29%，较上年上升1.99个百分点。

2011年，中国医药与委内瑞拉签署了62亿元的医疗物资紧急采购项目合作协议，全年实现营业收入76.95亿元，利润总额4.24亿元，毛利率为12.40%。

2011年，天方药业全年完成营业收入同比增长9.07%；全年实现利润总额0.65亿元，同比增长25.00%。2011年天方药业主要工业产品产量：片剂累计完成40亿片，胶囊完成11746万盒，针剂完成4.5亿支，输液完成3768万瓶，原料药完成3451吨。

研发设计咨询

公司研发设计咨询板块主要由中国汽车工程研究院有限公司（以下简称“中汽院”）及煤炭工业济南设计研究院有限公司（以下简称“济南院”）等经营，主要从事汽车、纺织技术等产品的研发以及勘探设计咨询等业务。2011年，该板块实现收入41.95亿元，同比增长7.87%。

2011年公司中汽院销售各类专用汽车6304余辆，生产取力器及减速机产销2202套，生产燃器装置15841套，实现销售收入1.95亿元，同比有所下降，但毛利率同比有较大提高，为19.88%。

2011年，中纺院完成了对河北中纺工程设计有限公司的收购兼并。2011年中纺院累计生产化纤长丝纺丝机2913纺位，同比增长19.14%；生产水刺非织造布6081吨，同比增长0.43%；生产纺织助剂产品10123吨，同比增长37.11%。

2011年济南院新签合同额5.40亿元，其中勘察设计咨询业务2.50亿元、工程承包和项目管理工作2.90亿元。

2011年底，北京机床研究所整体划入公司，该所始建于1956年，是国内机床行业中技术实力较强的综合性研究所，从事高效精密立卧式加工中心、高精度数控车床、超精密数控机床与专机、数控电加工机床、精密滚珠丝杠副、

气动液压技术等产品的研发与生产，2011实现收入3.02亿元。

表6 技术服务与咨询板块经营情况 单位：万元

单位	营业收入		毛利率（%）		净利润	
	10年	11年	10年	11年	10年	11年
中汽院	215695	194734	11.42	19.88	15683	20996
中纺院	148155	165034	22.00	23.21	6957	8765
济南院	25031	37912	29.42	20.87	3349	2602
机床研究所	-	30166	-	14.60	-	10930

资料来源：公司提供

建筑地产

建筑业务方面，主要由新兴集团下属的中国新兴建设开发总公司运营。2011年新兴集团建筑业务合同承揽继续呈现增长态势。2011年，新兴集团累计新签合同总造价200亿元，同比增长18%，为后续的业务发展奠定了较好基础。目前在施工项目318个，其中5-10万平方米的项目61个，10万平方米以上项目45个。

房地产开发方面，公司主要由新兴集团子公司新兴置业和通用地产负责。跟踪期内，受益于保障房项目的开发，公司房地产开发板块有所增长。

截至2012年9月底，公司在建项目主要包括上海崇明岛别墅项目以及部分经济适用房项目等，在建项目建筑面积超过420万平方米，其中住宅项目约76%，保障房项目约22.6%，商业地产约1.4%。公司土地储备约130万平方米，在售项目有5个。

总体来看，跟踪期内，公司除装备制造板块外，其余各板块均出现不同程度的增长。公司通过前几年的合并重组，规模优势逐步显现，收入水平不断提高。

八、募集资金使用情况

公司2004年3月31日发行10亿元企业债券，募集资金用于孟加拉巴拉普库利亚煤矿项目和配套的2×125MW 坑口发电项目。孟电项目2#机组已于2010年移交，截至2012年9月底，孟电

项目整体情况基本正常。

该债券2004年9月16日在上海证券交易所上市交易，期限10年，满5年时公司有权以面值全部赎回本期债券，公司已正式公告不提前赎回。公司已于2012年3月31日支付年度利息（2011年3月31日至2012年3月30日），该笔债券付息正常。

九、财务分析

公司2011年财务报表经中勤万信会计师事务所审计，出具了标准无保留意见的审计结论。2012年三季度财务数据未经审计。

1. 盈利能力

公司2011年度实现营业收入1298.46亿元，与上年相比，公司营业收入增长38.37%，主要源于贸易与工程承包收入和建筑地产收入的增长；2011年营业成本1208.52亿元，较上年增长40.11%，略高于营业收入增长幅度。2011年公司利润总额和净利润分别为37.61亿元和29.24亿元，较上年分别增长19.20%和18.32%。

从期间费用来看，2011年公司期间费用合计61.62亿元，占营业收入的比重为4.75%，较上年占比（5.85%）有所下降。

2011年，公司实现投资收益16.52亿元，其中61.62%来自处置可供出售金融资产取得的收益。2011年公司投资收益占营业利润的47.31%，对利润贡献较大。

表7 2011年公司投资收益明细（单位：万元）

类别	金额
成本法核算的长期股权投资收益	10487.96
权益法核算的长期股权投资收益	21725.87
处置长期股权投资产生的投资收益	7439.08
持有交易性金融资产期间取得的投资收益	30.34
持有可供出售金融资产期间取得的投资收益	17541.07
处置交易性金融资产取得的投资收益	5492.52
处置可供出售金融资产取得的投资收益	101822.66
其他投资收益	708.57
合计	165248.09

资料来源：公司审计报告

从盈利指标看，2011年公司营业利润率为6.35%，较上年下降1.15个百分点，主要因占比较高的贸易与工程承包及分销物流板块以及建筑地产板块毛利率下降所致。2011年，公司总资本收益率及净资产收益率均有所提高，分别为7.02%和10.36%。

2012年1-9月，公司实现营业收入985.28亿元，占2011年全年的75.88%；实现利润总额25.70亿元，占2011年全年的68.33%。

总体来看，跟踪期内，公司整体收入保持了增长，但主要业务板块毛利率下降致使公司整体盈利能力有所减弱。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2011年公司经营性现金流入1598.33亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为1534亿元；2011年公司现金收入比为118.14%，较2010年的126.28%下降8.12个百分点，主要是受到贸易和工程承包等业务下游客户资金面有所趋紧等因素影响。公司收入实现质量下降，且成本上涨致使现金流出增加，从而使2011年经营活动现金净流出34.72亿元。

从投资活动看，2011年公司投资活动现金流入34.16亿元，其中收到其他与投资活动有关的现金17.19亿元。同期公司投资活动现金流出36.55亿元，包括支付其他与投资活动有关的现金11.75亿元。2011年，公司投资活动现金流量净额为-2.39亿元。相较于2010年，公司2011年经营及投资活动现金均由净流入转为净流出，公司筹资活动前现金流量净额为-37.11亿元，对外部融资需求大幅度提高。

从筹资活动看，2011年公司筹资活动净额为50.58亿元，较上年增长277.21%。

2012年1-9月，受市场竞争和行业周期影响，公司经营活动净现金流为-20.25亿元；投资活动现金流量净额为-10.21亿元；筹资活动现金流量净额为4.96亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，

但经营活动现金流量净额存在一定波动，且2011年以及2012年1-9月公司经营活动和投资活动产生的现金均为净流出，公司对外融资需求持续加大。

3. 资本及债务结构

截至2011年底，公司合并资产总额952.99亿元，较上年增长17.64%。资产总额中流动资产占75.57%，非流动资产占24.43%，与2010年底相比，流动资产占比略有提升。公司资产总额以流动资产为主，符合公司以国际贸易和工程承包业务为主业的特征，

截至2011年底，公司流动资产720.14亿元，主要包括货币资金（占30.49%）、存货（占29.63%）、应收账款（占16.71%）等。截至2011年底，公司货币资金219.59亿元，较上年增长6.10%，公司始终保持较高的货币资金持有量。截至2011年底，公司应收账款余额132.36亿元，采用个别认定法和账龄分析法共计提了坏账准备12.00亿元，计提较为充分；2011年底公司应收账款净额120.36亿元，较上年增长20.79%。截至2011年底，公司存货原值216.19亿元，主要为库存商品/产成品（占53.78%）和自制半成品及在产品（占25.37%）；公司共计提存货跌价准备2.82亿元，其中对库存商品/产成品计提跌价准备2.17亿元；2011年底存货的账面价值213.37亿元，较上年增长27.86%。

截至2011年底，公司非流动资产232.85亿元，主要由可供出售的金融资产（占26.15%）、固定资产（占29.08%）、长期股权投资（占13.32%）和长期应收款（占11.90%）构成。截至2011年底，公司可供出售金融资产60.88亿元，较上年下降18.56%，主要由于可供出售权益工具的期末公允价值下降所致。截至2011年底，公司固定资产原值119.47亿元，较上年增长4.99%；主要为房屋建筑物（占52.23%）和机器设备（占35.03%）。公司固定资产累计折旧和减值准备合计51.75亿元，2011年底公司固定资产净值67.72亿元。公司在建工程13.38亿元，较

上年增长124.70%，主要是汽车技术研发与测试基地建设项目和工业集聚区公租房项目的投入增加所致。

截至2012年9月底，公司资产总计999.76亿元，其中流动资产占72.78%，非流动资产占27.22%，非流动资产中长期应收款较2011年底增幅较大，主要因下属子公司环球租赁公司的融资租赁业务大幅增长所致。

所有者权益构成方面，截至2011年底，公司所有者权益合计282.25亿元，其中归属于母公司所有者的权益246.70亿元。公司2011年底归属于母公司所有者主要由实收资本（占24.32%）、资本公积（占22.96%）、盈余公积（占13.64%）、未分配利润（占42.18%）。

截至2012年9月底，公司所有者权益合计319.92亿元，其中归属于母公司所有者的权益合计273.72亿元，归属于母公司所有者权益构成较2011年底增长10.95%。

负债方面，截至2011年底，公司负债合计670.73亿元，其中流动负债579.41亿元（占86.38%），非流动负债91.32亿元（占13.62%），负债构成以流动负债为主，符合公司主业特征。截至2012年9月底，公司负债合计679.85亿元，其中流动负债占83.63%，基本与2011年底持平。

截至2011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均较2010年底有所上升，分别为70.38%、48.10%和16.40%。截至2012年9月底，上述三项指标分别为68.00%、45.05%和18.47%。

总体来看，公司资产以流动资产为主，现金类资产占比大；非流动资产中金融资产占比较大，可变现能力强，资产质量较好，但受证券市场价格波动的影响较大。

4. 偿债能力

截至2011年底，公司流动比率为124.29%，速动比率为87.46%，较上年均有小幅上升。截至2012年9月底，分别为127.99%和81.49%。公司短期偿债能力强。

截至2011年底，受公司债务规模扩大影响，公司EBITDA利息保护倍数较上年有所下降，为6.00倍，全部债务/EBITDA由4.56倍上升至4.88倍，公司EBITDA对债务的保障能力仍然处于较好水平，公司长期偿债能力较强。

2011年，公司EBITDA为53.58亿元，为“04通用债”的5.36倍；公司2011年经营活动现金流入量为1598.33亿元，为“04通用债”的159.83倍；公司2011年底及2012年9月底现金类资产分别为276.34亿元和235.64亿元，分别为“04通用债”的27.63倍和23.56倍，公司经营活动现金流入量及现金类资产对“04通用债”的保障能力很强。

截至2011年底，公司对外提供借款担保余额为3.96亿元，担保比率较低；被担保企业大部分为国有独资企业，经营情况正常。公司或有风险低。

十、债券担保分析

“04通用债”由中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）提供不可撤销连带责任保证担保。

截至2011年底，中信银行股本总额467.87亿股，前五大股东持股比例分别为：中国中信集团61.85%；香港中央结算（代理人）有限公司15.74%；BBVA15.00%；全国社会保障基金理事会0.72%；中国建设银行0.36%；前五大股东合计持股比例为93.67%。中信集团共计持有中信银行61.85%的股份，是中信银行的实际控制人。

截至2011年末，中信银行在中国境内95个大中城市（不含香港）共设立机构网点773家，其中一级（直属）分行35家、二级分行54家、支行网点684家；拥有1335家自助银行和4739台自助设备。

截至2011年末，中信银行资产总额27659亿元，其中发放贷款及垫款14107.79亿元；负债总额25871亿元，其中存款余额19680.51

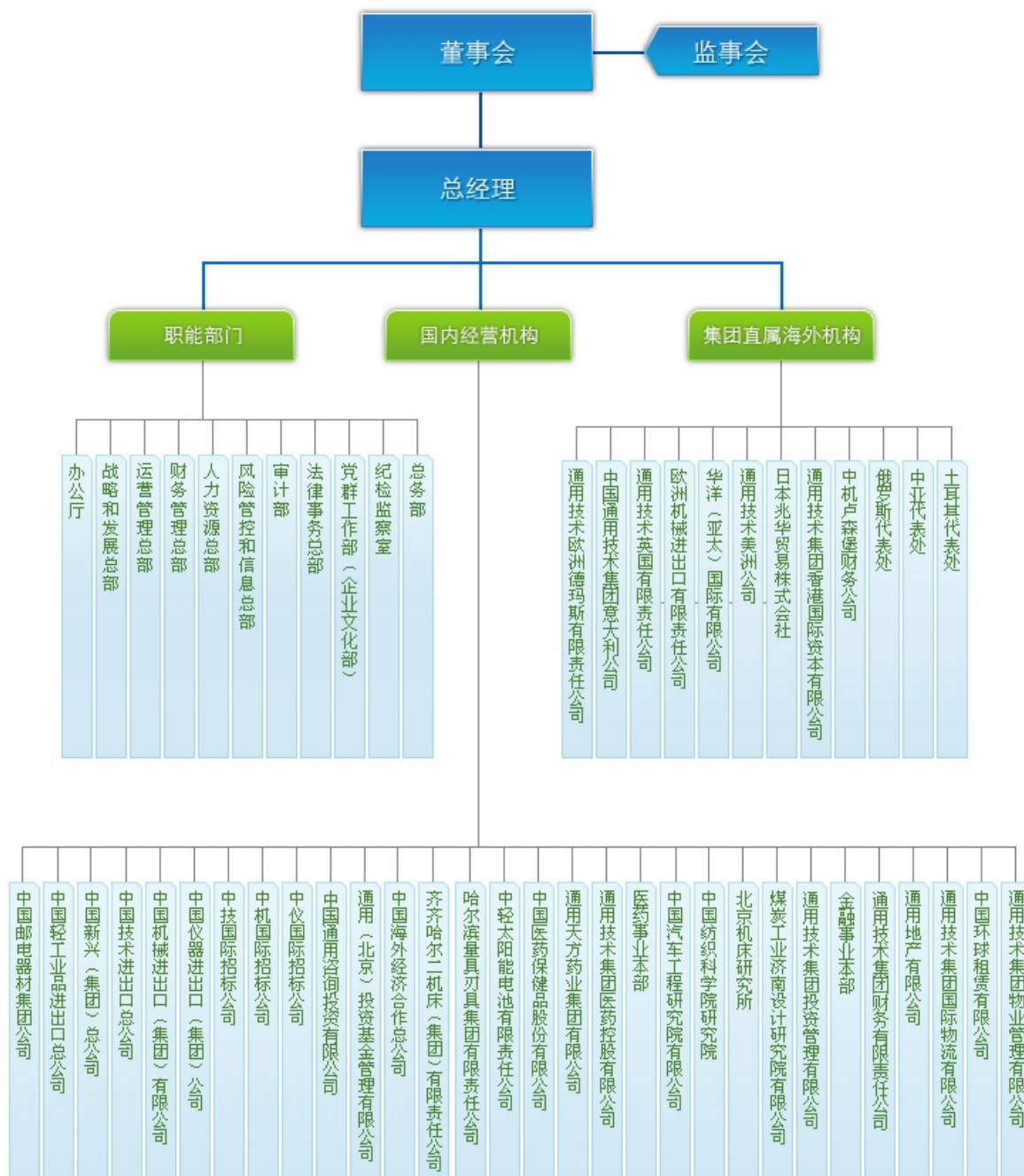
亿元；股东权益 1787.81 亿元；不良贷款率 0.60%，拨备覆盖率 272.31%；资本充足率 12.27%，核心资本充足率 9.91%。2011 年，中信银行实现营业收入 769.48 亿元，净利润 308.44 亿元。

2011 年，中信银行治理及内控水平进一步提高，资产规模较快增长，盈利能力进一步增强，资产质量持续提升；中信集团综合金融平台对中信银行业务发展形成有力支持。联合资信评定中信银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定。该评级结论反映了中信银行的偿债能力极强。

十一、结论

综合考虑，联合资信维持“04 通用债”AAA 的信用等级。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	1698333.00	2069603.78	2195934.55	13.71	1936773.00
交易性金融资产	10051.17	41160.87	87635.36	195.28	30563.00
应收票据	201432.22	337742.26	479860.46	54.35	389089.00
应收账款	852352.76	996423.72	1203552.36	18.83	1326791.00
预付款项	557553.83	492739.63	674560.34	9.99	642440.00
应收利息	2930.14	3359.41	5224.37	33.53	27529.00
应收股利			8470.50		5718.00
其他应收款	192048.94	232197.70	274891.79	19.64	205479.00
存货	1371198.96	1668809.55	2133712.95	24.74	2643648.00
一年内到期的非流动资产	184.02	24277.43	109770.75	2342.34	17332.00
其他流动资产	23933.70	25358.59	27766.73	7.71	51206.00
流动资产合计	4910018.73	5891672.94	7201380.15	21.11	7276567.00
非流动资产：					
可供出售金融资产	984748.58	747566.90	608849.03	-21.37	684838.00
持有至到期投资					
长期应收款	258302.97	294687.64	277045.22	3.56	500318.00
长期股权投资	181977.43	182212.91	310113.30	30.54	345697.00
投资性房地产	32080.88	52414.40	55756.84	31.83	55432.00
固定资产	643749.98	640457.09	677205.28	2.57	660058.00
在建工程	76620.18	59545.54	133796.49	32.15	192115.00
工程物资	77.64	77.64		-100.00	493.00
固定资产清理	819.36	62.75	35.91	-79.07	1.00
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	119422.39	124670.67	144483.94	9.99	151987.00
开发支出	354.72	3905.62	4388.66	251.74	6051.00
商誉	29373.38	32862.30	33075.69	6.12	31514.00
合并价差					
长期待摊费用	8233.72	10950.56	12243.11	21.94	13520.00
递延所得税资产	49670.39	49488.94	56309.26	6.47	59339.00
其他非流动资产	3556.87	9961.05	15167.67	106.50	19683.00
非流动资产合计	2388988.49	2208864.01	2328470.41	-1.27	2721045.00
资产总计	7299007.22	8100536.95	9529850.56	14.26	9997611.00

附件 2-2 合并资产负债表（所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	854064.09	1021429.11	1470305.18	31.21	1366720.00
交易性金融负债			670.24		670.00
应付票据	590119.65	615128.58	511622.23	-6.89	507558.00
应付账款	787244.17	1063250.09	1272095.78	27.12	1335494.00
预收款项	1206100.44	1438036.09	1741019.03	20.15	1894950.00
应付职工薪酬	108188.58	106379.09	102143.90	-2.83	107564.00
应交税费	106777.73	69901.19	83785.27	-11.42	53535.00
应付利息	3860.69	3990.20	9339.76	55.54	35062.00
应付股利			7421.17		7142.00
其他应付款	383485.87	435765.66	442054.14	7.37	271489.00
一年内到期的非流动负债	26768.23	38468.11	79442.92	72.27	22776.00
其他流动负债	7253.12	37247.44	74189.22	219.82	82323.00
流动负债合计	4073862.57	4829595.56	5794088.83	19.26	5685283.00
非流动负债：					
长期借款	235761.36	218274.74	153631.02	-19.28	324833.00
应付债券	200000.00	200000.00	400000.00	41.42	400000.00
长期应付款	31667.84	36290.30	32639.95	1.52	58387.00
专项应付款	196346.81	194438.50	196039.37	-0.08	199421.00
预计负债	23038.77	22248.87	21177.17	-4.13	21003.00
递延收益					
递延所得税负债	115371.79	72801.62	55146.31	-30.86	50937.00
其他非流动负债	42037.81	43239.80	54578.50	13.94	58595.00
非流动负债合计	844224.38	787293.83	913212.33	4.01	1113175.00
负债合计	4918086.95	5616889.38	6707301.16	16.78	6798458.00
所有者权益：					
实收资本(或股本)	120000.00	600000.00	600000.00	123.61	600000.00
资本公积	1143339.75	579922.04	566328.32	-29.62	668312.00
减：库存股					
盈余公积	316415.70	319471.50	336303.25	3.09	336303.00
专项储备	8937.14	9250.97	9245.38	1.71	9245.00
未分配利润	566195.94	739349.20	1040633.82	35.57	1208400.00
外币报表折算差额	-51558.07	-63370.88	-85470.22	28.75	-85079.00
归属于母公司权益合计	2103330.46	2184622.83	2467040.55	8.30	2737181.00
少数股东权益	277589.81	299024.73	355508.85	13.17	461972.00
所有者权益合计	2380920.27	2483647.57	2822549.40	8.88	3199153.00
负债和所有者权益总计	7299007.22	8100536.95	9529850.56	14.26	9997611.00

附件 3 利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	6858110.36	9383847.65	12984579.66	37.60	9852829.00
减: 营业成本	6205579.40	8625739.79	12085192.46	39.55	9153485.00
手续费及佣金支出		0.42	37.81		
营业税金及附加	38803.03	53950.01	75470.09	39.46	65418.00
销售费用	216200.57	239006.33	264201.30	10.54	177541.00
管理费用	227984.67	251120.62	291584.16	13.09	204275.00
财务费用	38479.18	58685.40	60397.77	25.28	45411.00
资产减值损失	31174.30	25881.10	23779.45	-12.66	4905.00
加: 公允价值变动收益	-1122.65	-3067.21	147.80		
投资收益	143873.79	166874.29	165248.09	7.17	44678.00
其中: 对合营企业投资收益	-47.80	97.56	21671.93		
汇兑收益					
二、营业利润	242640.34	293271.50	349312.51	19.98	246472.00
加: 营业外收入	49281.07	30296.71	38104.99	-12.07	18676.00
减: 营业外支出	8092.68	8017.62	11291.69	18.12	8141.00
其中: 非流动资产处置损失	1166.37	756.03	912.59	-11.55	
三、利润总额	283828.74	315550.59	376125.81	15.12	257007.00
减: 所得税费用	54012.72	68456.40	83756.82	24.53	62924.00
四、净利润	229816.02	247094.19	292368.99	12.79	194083.00
其中: 归属于母公司的净利润	208597.17	219326.53	265614.63	12.84	176824.00
少数股东损益	21218.84	27767.24	26754.36	12.29	17259.00

附件 4-1 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(%)	2012 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	9834336.22	11849878.66	15340039.35	24.89	11424270.00
收取利息、手续费及佣金的现金		1356.52	14390.16		
收到的税费返还	101377.62	107793.70	125245.11	11.15	103288.00
收到其他与经营活动有关的现金	446360.73	408060.21	503647.26	6.22	816291.00
经营活动现金流入小计	10382074.56	12367089.10	15983321.88	24.08	12343849.00
购买商品、接受劳务支付的现金	9098224.07	10918544.28	14933663.91	28.12	11034085.00
支付利息、手续费及佣金的现金		0.42	37.81		
支付给职工以及为职工支付的现金	281373.36	315697.84	378283.09	15.95	289067.00
支付的各项税费	236019.26	338070.52	358937.35	23.32	303903.00
支付其他与经营活动有关的现金	446057.94	645224.36	659592.81	21.60	919337.00
经营活动现金流出小计	10061674.63	12217537.42	16330514.96	27.40	12546392.00
经营活动产生的现金流量净额	320399.93	149551.67	-347193.08		-202543.00
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	431516.88	221437.63	27563.33	-74.73	115444.00
取得投资收益收到的现金	70698.25	102669.04	137684.90	39.55	17994.00
处置固定资产和其他长期资产收回的	8084.71	4498.99	4029.79	-29.40	4027.00
处置子公司及其他单位收到的现金净	2269.44	19280.46	414.25	-57.28	495.00
收到其他与投资活动有关的现金	56129.55	375971.22	171885.84	74.99	53337.00
投资活动现金流入小计	568698.82	723857.33	341578.11	-22.50	191298.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	79923.19	94101.42	116385.61	20.67	79084.00
投资支付的现金	487032.80	111202.71	130044.26	-48.33	170327.00
取得子公司等支付的现金净额	16019.55	31196.96	1597.00	-68.43	4551.00
支付其他与投资活动有关的现金	4017.45	337668.21	117492.74	440.79	39472.00
投资活动现金流出小计	586992.99	574169.30	365519.60	-21.09	293434.00
投资活动产生的现金流量净额	-18294.17	149688.03	-23941.50	14.40	-102136.00
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	664.00	55349.00	61608.74	863.25	191335.00
取得借款收到的现金	1835806.88	1699825.18	2291598.93	11.73	1362549.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	45178.85	36835.78	22931.93	-28.76	18363.00
筹资活动现金流入小计	1881649.73	1792009.97	2376139.60	12.37	1572247.00
偿还债务支付的现金	1524143.63	1551310.62	1742961.94	6.94	1377244.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	64071.29	77023.11	111590.62	31.97	95484.00
支付其他与筹资活动有关的现金	127497.32	29584.63	15777.29	-64.82	49924.00
筹资活动现金流出小计	1715712.24	1657918.37	1870329.85	4.41	1522651.00
筹资活动产生的现金流量净额	165937.49	134091.60	505809.74	74.59	49596.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影	1309.56	-4535.82	-4650.24		1173.00
五、现金及现金等价物净增加额	469352.80	428795.48	130024.92	-47.37	-253910.00
加: 期初现金及现金等价物余额	1184499.23	1592788.33	2037142.00	31.14	2168685.00
六、期末现金及现金等价物余额	1653852.03	2021583.82	2167166.93	14.47	1914775.00

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	229816.02	247093.76	292368.99
加: 资产减值准备	24389.85	25881.10	23779.45
固定资产折旧及其他	56743.46	61097.87	61035.66
无形资产摊销	4305.09	4702.78	6163.88
长期待摊费用摊销	5451.53	5642.62	3080.48
处置固定资产、无形资产等损失	-8070.23	-2545.04	-1993.31
固定资产报废损失	3.04	58.09	196.23
公允价值变动损失	1122.65	3067.21	-147.80
财务费用	39432.66	60317.36	69850.89
投资损失	-143873.79	-166874.29	-165248.09
递延所得税资产减少	-734.22	4604.22	-6363.87
递延所得税负债增加	9507.68	-1800.20	-17655.31
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-230899.47	-338409.73	-450086.98
经营性应收项目的减少	-385596.02	-146980.27	-508705.09
经营性应付项目的增加	721096.19	393701.68	346531.79
其他	-2294.50	-5.47	
经营活动产生的现金流量净额	320399.93	149551.67	-347193.08
2、无现金收支的重大投资筹资活动:			
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	4.80		
3、现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	1653852.03	2021583.82	2167166.93
减: 现金的期初余额	1184499.23	1592788.33	2037142.00
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	469352.80	428795.48	130024.92

附件 5 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)	6.51	7.03	7.71	7.27	--
存货周转次数(次)	4.53	5.17	5.66	5.29	--
总资产周转次数(次)	0.94	1.16	1.36	1.22	--
现金收入比(%)	143.40	126.28	118.14	125.63	115.95
盈利能力					
营业利润率(%)	8.95	7.50	6.35	7.21	6.43
总资本收益率(%)	6.70	6.97	7.02	6.94	--
净资产收益率(%)	9.65	9.95	10.36	10.09	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	15.47	14.41	16.40	15.62	18.47
全部债务资本化比率(%)	44.47	45.74	48.10	46.66	45.05
资产负债率(%)	67.38	69.34	70.38	69.47	68.00
偿债能力					
流动比率(%)	120.52	121.99	124.29	122.85	127.99
速动比率(%)	86.87	87.44	87.46	87.34	81.49
经营现金流动负债比(%)	7.86	3.10	-5.99	-0.49	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.08	6.38	6.00	-7.96	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.67	4.56	4.88	4.74	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.16	0.14	-0.14	0.00	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	5.24	4.16	-4.15	0.22	--

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	(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	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%
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 中长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，银行间债券市场中长期债券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。

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