

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 868 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。



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：2013 年 6 月 28 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	244.85	276.34	267.31	266.37
资产总额(亿元)	810.05	952.99	1066.29	1078.70
所有者权益(亿元)	248.36	282.25	323.81	330.03
短期债务(亿元)	167.50	206.20	209.15	214.83
全部债务(亿元)	209.33	261.57	278.84	298.05
营业收入(亿元)	938.38	1298.46	1415.09	339.03
利润总额(亿元)	31.56	37.61	40.33	10.05
EBITDA(亿元)	45.89	53.58	58.49	--
经营性净现金流(亿元)	14.96	-34.72	-21.89	-6.62
营业利润率(%)	7.50	6.35	6.68	6.21
净资产收益率(%)	9.95	10.36	9.22	--
资产负债率(%)	69.34	70.38	69.63	69.40
全部债务资本化比率(%)	45.74	48.10	46.27	47.45
流动比率(%)	121.99	124.29	125.93	126.82
全部债务/EBITDA(倍)	4.56	4.88	4.77	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.38	6.00	5.32	--
经营现金流流动负债比(%)	3.10	-5.99	-3.45	--

注：2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

高利鹏

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”）是国务院国资委直管的国有骨干企业之一，近年来，公司以推进产业化转型和商业模式重构为核心实施转型升级战略，产业结构持续优化，核心竞争力显著增强。

跟踪期内，公司收入及资产规模稳步增长，继收入规模过千亿的基础上，资产规模突破千亿，标志着公司迈上新的发展平台。但是，受国内外经济环境恶化影响，公司综合盈利能力恢复程度有限。

目前，公司资产质量较好，现金类资产充足，经营活动现金流入规模大，具有很强的偿债能力，有力支撑了公司良好的信用基本面。

“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。经联合资信评估有限公司（以下简称“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，收入规模持续增加。
2. 跟踪期内，公司获得股东注资，净资产进一步充实。
3. 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，偿债能力强。
4. 中信银行担保实力很强，其担保有力保证了“04 通用债”的本息偿付安全。

关注

1. 公司主要业务板块处于完全竞争领域，跟踪期内，国内外经济环境对公司贸易与工程承包及分销物流、建筑地产以及装备制造等业务造成了一定影响。
2. 公司金融资产规模较大，跟踪期内，国内资本市场低迷，相关业务易受证券市场价格波动影响。
3. 跟踪期内，公司经营活动净现金流持续为负，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“04 通用债”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2013年3月底，公司注册资本70.00亿元。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。

截至2012年底，公司资产总额为1066.29亿元，所有者权益为323.81亿元（其中归属母公司的所有者权益为278.11亿元）；2012年实现营业收入1415.09亿元，利润总额40.33亿元。

截至2013年3月底，公司资产总额1078.70亿元，所有者权益330.03亿元（其中归属于母公司的所有者权益为283.91亿元）；2013年1-3月，公司实现营业收入339.03亿元，利润总额10.05亿元。

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。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012年，中国实现国内生产总值519322亿元，同比增长7.8%，GDP前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长8.1%，二季度增长7.6%，三季度增长7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度GDP增长为7.9%。2012年，中国规模以上工业增加值同比增长10.0%，增速同比回落3.9个百分点。分季度看，一季度同比增长11.6%，二季度增长9.5%，三季度增长9.1%，四季度增长10.0%。2012年，规模以上工业企业（年主营业务收入在2000万元以上的企业，下同）实现主营业务收入915915亿元，同比增长11%；规模以上工业企业实现利润55578亿元，同比增长5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。

2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点 -3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达 -1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012 年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；

住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8% 和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省（直辖市、计划单列市）。据初步统计，截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，国务院总理温家宝 5 月 23 日主持召开国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 12 月末，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同

比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面温家宝总理多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30 多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

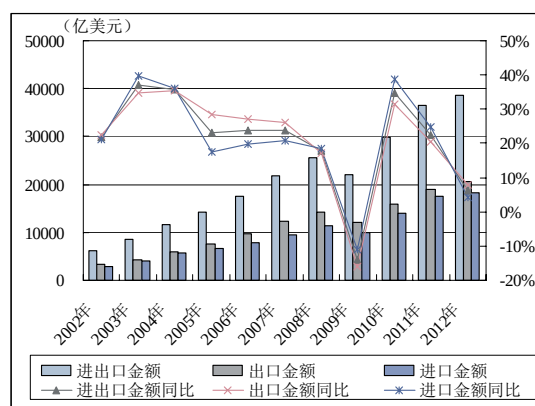
总体来看，2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业及区域环境

1. 贸易行业

进入 2012 年，国际金融危机深层次影响继续显现，特别是欧洲主权债务危机深化、蔓延，世界经济复苏明显减速，国际市场需求下滑，中国进、出口贸易规模稳中有增，速度继续放缓。

图 1 2002~2012 年中国对外贸易进出口总额情况



资料来源：Wind 资讯

根据海关总署发布的统计数据，2012 年中国进出口总值 38667.6 亿美元，同比增长 6.2%，增速较 2011 年回落 16.3 个百分点。其中，出口 20489.3 亿美元，同比增长 7.9%，增速较 2011 年回落 12.4 个百分点；进口 18178.3 亿美元，增长 4.3%，增速较 2011 年回落 20.6 个百分点。全年实现贸易顺差 2311 亿美元，同比大幅扩大 48.1%。

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。2012 年全年，一般贸易进出口 20098.4 亿美元，同比增长 4.4%，占同期外贸总值的 52.0%，比重较 2011 年同期下降了 1 个百分点；加工贸易进出口 13440.4 亿美元，同比增长 3.0%，占同期外贸总值的 34.8%，比重较 2011 年同期下降了 1 个百分点。一般贸易项下发生逆差 338.1 亿美元，同比缩小 62.6%。加工贸易整体增长乏力，全年实现顺差 3816.1 亿美元，同比扩大 4.38%。

中国产业、产品结构调整与升级加快。据海关总署初步统计数据，2012 年机电产品出口 11794.2 亿美元，同比下降 8.7%，占出口比重 57.5%，同比增长 0.3 个百分点；高新技术产品出口 6012.0 亿美元，同比增长 9.6%，其中手机、集成电路分别增长 21.0% 和 64.1%。在家具及其零件等劳动密集型产品出口增加的带动下，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 8.59%，

高于同期整体出口增速0.69个百分点。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。

海关统计数据显示，2012 年中国贸易伙伴进一步实现多元化。全年中国对俄罗斯、印度、巴西、南非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为 10.9%，基本保持 2011 年的水平，而对美欧日的贸易总额占比由 2011 年的 37.25%逐步降至 35.2%。与东盟的贸易也稳步扩大，贸易额占比由 2011 年的 9.96%升至 10.35%。

政策方面，出口退税政策多次调整。2012 年以来，中国外贸增速受到一定程度的波动，特别是 7 月份后，出口增速由于外部有效需求不断萎缩而急剧回落。2012 年 9 月 12 日，国务院出台了 8 项措施促进外贸稳定增长，倡导加快出口退税进度、扩大出口信用保险、扩大贸易融资规模等。联合资信认为上述措施有利于一定程度上减轻行业内企业的资金流压力。

国务院出台多项措施促进进口。2012 年 4 月 30 日，国务院出台了《关于加强进口促进对外贸易平衡发展的指导意见》（下称《意见》），要求在保持出口稳定增长的同时，更加重视进口，坚持进口与出口协调发展原则，优化进口结构，稳定和引导大宗商品进口，积极扩大先进技术设备、关键零部件和能源原材料进口，适度扩大消费品进口。

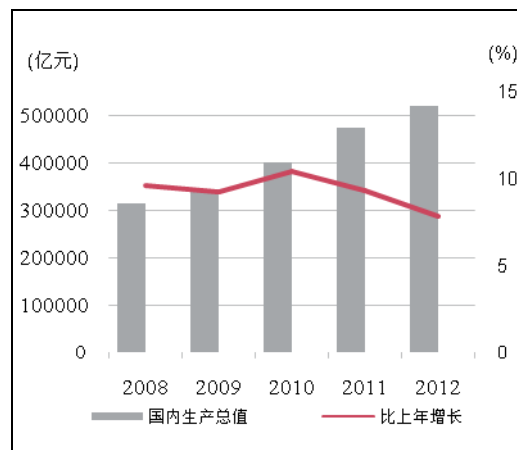
《意见》确定了加强进口的政策措施，包括以暂定税率的方式，降低部分能源原材料进口关税，降低部分与人民群众生活密切相关生活用品的进口关税；鼓励商业银行为进口企业提供多元化融资便利，拓宽进口企业融资渠道；口岸及海关特殊监管区域所在地的海关和出入境检验检疫机构实行工作日24小时预约通关和报检，以提高贸易便利化水平；清理进口环节

的不合理限制与措施，降低进口环节交易成本等。长远来看，《意见》的出台一定程度上意味着“宽出严进”政策的终结，同时可能是未来转向追求平衡的经济结构、较高的经济效率和可持续经济增长的政策信号。

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。建筑业发展与固定资产投资密切相关。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《2012 年国民经济和社会发展统计公报》数据，2012 年中国国内生产总值达 519322 亿元，比上年增长 7.8%。（参见图 2），全年全社会固定资产投资较上年增长 20.3%。

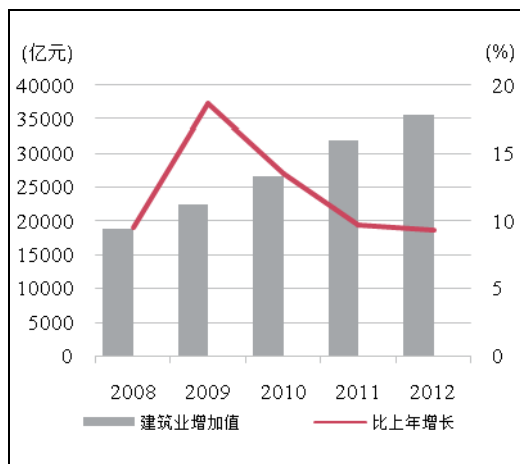
图 2 2008-2012 年中国国内生产总值及增长



资料来源：国家统计局

2012 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，建筑业增速持续下降。根据统计显示，2012 年全年全社会建筑业实现增加值 35459 亿元，较上年增长 9.3%；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 4818 亿元，增长 15.6%，其中国有及国有控股企业 1236 亿元，增长 21.9%。

图3 2008~2012年中国建筑业增加值及增长率



资料来源：国家统计局

3. 区域环境

公司本部位于北京，北京是中华人民共和国的首都，全国政治、文化和国际交往中心，也是中国陆空交通的总枢纽。

北京市 2012 年全年实现地区生产总值 1.78 万亿元，较上年增长 11.25%，近五年平均增长率达 9.1%；人均地区生产总值提高到 13797 美元，达到中上等收入国家水平。全社会固定资产投资达到 6462.8 亿元，年均增长 14.8%；社会消费品零售额达到 7702.8 亿元，是 2007 年的 2 倍。地方公共财政预算收入达到 3314.9 亿元，年均增长 17.3%。

五、基础素质分析

1. 产权关系

公司是国有独资企业，国务院国资委持有公司 100% 的股权，履行出资人职责，是公司实际控制人。

2. 规模和竞争实力

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，目前，公司主业包括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、建筑地产等五大板块。各板块主要子公司大多具有半个多世纪的历史，实

力雄厚，资质齐全，在相关行业或细分领域发挥着重要骨干作用。集团整体具有较强的集成服务能力和资源整合能力，能够为客户提供集市场开发、商务服务、融资安排、关键装备制造、工程设计与施工、技术服务与咨询在内的一揽子解决方案；拥有比较完善的国内外市场营销网络、物流配送网络，与世界上100多个国家和地区建立了稳定的贸易与合作关系，有较强的国内外一体化经营能力；具有较强的科技创新能力，拥有一批国家级工程技术中心、重点实验室、检验检测机构和国家认定企业技术中心，拥有有效专利数量在中央企业中名列前茅；与国际国内大企业、金融机构有长期稳定的战略合作关系；拥有门类齐全、素质较高、经验丰富的人才队伍；资产质量较高，投融资能力较强。

公司在2012年中国企业五百强排名中位列第80位。

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。2012年，公司实现营业收入1415.09亿元，较2011年增长8.98%，主要源于贸易与工程承包业务、医药和建筑地产业务的增长；实现利润总额40.33亿元，较2011年增长7.23%。

从业务收入构成看，公司2012年贸易与工程承包、分销物流业务收入占全部营业收入的59.28%，尽管较上年占比略有下降，但仍为公司最主要的业务；建筑地产板块占26.94%，较2011年的22.66%上升4.28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，收入占比降至1.07%。

2013年1-3月，公司实现营业收入339.03亿元，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60.21%、24.00%和10.69%。

表1 2010年~2013年3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		2013年1-3月	
	金额	占比(%)	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	838.82	59.28	204.13	60.21
装备制造	29.45	3.14	23.67	1.82	15.12	1.07	2.48	0.73
医药	98.97	10.55	108.41	8.35	138.58	9.79	36.25	10.69
技术服务与咨询	38.89	4.14	41.95	3.23	38.43	2.72	8.75	2.58
建筑地产	160.84	17.14	294.29	22.66	381.17	26.94	81.37	24.00
其他	21.77	2.32	42.19	3.25	2.97	0.21	6.05	1.78
合计	938.38	100.00	1298.46	100.00	1415.09	100.00	339.03	100.00

资料来源：公司提供

表2 2010年~2013年3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		2013年1-3月	
	金额	占比(%)	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	41.84	44.28	9.09	43.20
装备制造	5.34	7.05	3.10	3.45	1.81	1.92	0.18	0.86
医药	10.75	14.18	14.41	16.03	16.85	17.83	4.61	21.91
技术服务与咨询	6.90	9.11	8.68	9.65	10.29	10.89	2.12	10.08
建筑地产	11.32	14.93	15.99	17.78	16.94	17.93	3.22	15.30
其他	2.84	3.74	9.19	10.22	6.75	7.14	1.82	8.65
合计	75.81	100.00	89.94	100.00	94.48	100.00	21.04	100.00

资料来源：公司提供

从毛利润构成情况来看，2012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44.28%，建筑地产占17.93%，医药板块占17.83%。2012年，公司综合毛利率为6.68，较2011年（6.93%）小幅下降。

从2012年全年看，营业收入位居公司前列的子公司包括轻工公司、新兴集团、邮电器材集团、中国医药（营业收入超过100亿元）。营业收入同比增幅较快的子公司有轻工公司、新兴集团、中国医药、通用地产、中机公司、中技公司（增量超过10亿元）。利润总额在公司位于前列的子公司包括新兴集团、中国医药、轻工公司、中国汽研、投资公司、中机公司、中技公司、通用地产（利润总额超过3亿元）。利润总额同比增幅较快的子公司包括通用地产、中国医药、环球租赁、新兴集团、中国汽研（增量超过1亿元）。

跟踪期内，公司旗下各经营主体克服国内

外经济环境的不利影响，推进业务创新，取得了较好的业绩，通用地产、环球租赁、新兴集团、中国医药和中机公司等单位新签合同额同比均实现了较大增长。海外工程承包业务围绕电力、铁路等领域，深度开发东南亚、南亚、中亚等传统市场，大力开发非洲、南美等新兴市场，新签了印度燃煤电站、孟煤包产二期、巴西城轨动车项目等重要工程承包项目；通过探索与国际顶级咨询商的合作，成功进入了美国、意大利等国的工程承包市场。建筑施工业务继续保持快速发展势头，区域化规模市场初步形成，累计实现营业收入185亿元，同比增长37%。医疗租赁业务在全国29个省市450余家医院开展，市场覆盖率进一步提高。咨询业务拓展经营内涵和外延，完成青岛中德生态园咨询项目，实现由单体咨询向综合性咨询的业务转型，发起设立了中山通用产业基金，募集资金1.7亿元。传统广电业务向文化广电战略业务单

元转型取得积极成效。各驻外机构在市场开发、产品推广、技术引进和境外融资等方面为境内企业提供了有效的协助和支持。

总体看，跟踪期内，公司除装备制造、技术服务与咨询板块外，其余业务板块均实现了不同程度的增长。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

公司于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2013年3月底，孟电项目均已执行完毕。

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2013年3月31日支付年度利息（2012年3月31日至2013年3月30日），该笔债券付息正常。

九、财务分析

公司2012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。2013年一季度财务数据未经审计。

1. 盈利能力

公司2012年度实现营业收入1415.09亿元，与上年相比，公司营业收入增长8.98%，主要源于建筑地产收入、医药和贸易与工程承包收入的增长；2012年营业成本1310.11亿元，较上年增长8.41%，增幅基本与营业收入增幅持平。2012年公司利润总额和净利润分别为40.33亿元和29.87亿元，较上年分别增长7.23%和2.15%。

从期间费用来看，2012年公司期间费用合计64.53亿元，占营业收入的比重为4.56%，较上年占比（4.75%）进一步下降，公司费用管控

能力较好。

从盈利指标看，2012年公司营业利润率为6.68%，较上年上升0.33个百分点。2012年，由于所有者权益规模的增长，公司总资本收益率及净资产收益率均有所降低，分别为4.96%和9.22%。

2013年1-3月，公司实现营业收入339.03亿元，占2012年全年的23.96%；实现利润总额10.05亿元，占2012年全年的24.92%。

总体看，跟踪期内，公司整体收入规模保持了增长，主要业务板块毛利率略有恢复，但由于市场竞争激烈，公司整体盈利能力恢复有限。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2012年公司经营性现金流入1717.29亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为1644.37亿元；2012年公司现金收入比为116.20%，较2011年的118.14%继续下降，但公司收入实现质量仍处于正常水平，同期，公司经营活动现金流出1739.18亿元，经营活动现金净流量为-21.89亿元。

从投资活动看，2012年公司投资活动现金流入24.83亿元，主要是收回投资收到的现金。同期公司投资活动现金流出25.30亿元。2012年，公司投资活动现金流量净额为-0.47亿元。相较于2011年，公司2012年经营及投资活动现金净流出规模均有所降低，公司筹资活动前现金流量净额为-22.36亿元，较上年降低39.75%，但公司仍然存在较大的对外融资需求。

从筹资活动看，2012年公司筹资活动现金流入265.70亿元，主要来自借款收到的现金，同期，偿付债务等活动导致公司筹资活动现金流出为236.85亿元，筹资活动实现净现金流为28.85亿元。

2013年1-3月，受市场竞争和行业周期影响，公司经营活动净现金流为-6.62亿元；投资活动现金流量净额为-4.38亿元；筹资活动现金流量净额为8.37亿元。

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，跟踪期内持续为负，公司存在一定的对外融资压力。

3. 资本及债务结构

截至2012年底，公司合并资产总额1066.29亿元，较上年增长11.89%。资产总额中流动资产占74.87%，非流动资产占25.13%，与2011年底相比，公司资产结构基本稳定。公司资产以流动资产为主，符合公司以国际贸易和工程承包业务为主业的特征，

截至2012年底，公司流动资产798.36亿元，主要包括货币资金（占28.63%）、存货（占32.33%）、应收账款（占19.24%）等。截至2012年底，公司货币资金228.58亿元，保持较高的货币资金持有量。截至2012年底，公司应收账款净额153.62亿元，采用个别认定法和账龄分析法共计提了坏账准备13.34亿元，计提较为充分。截至2012年底，公司存货净额为258.08亿元，主要为库存商品/产成品，公司共计提存货跌价准备2.18亿元。

截至2012年底，公司非流动资产267.92亿元，主要由可供出售的金融资产（占26.58%）、固定资产（占25.31%）、长期应收款（占15.45%）和长期股权投资（占12.34%）构成。截至2012年底，公司可供出售金融资产71.22亿元，主要由于可供出售权益工具构成。截至2012年底，公司固定资产原值124.80亿元，主要为房屋建筑物和机器设备。公司固定资产累计折旧和减值准备合计56.99亿元，2012年底公司固定资产净值67.80亿元。公司在建工程20.62亿元，较上年增长54.11%。截至2013年3月底，公司资产总计1078.70亿元，其中流动资产占73.80%，非流动资产占26.20%，流动资产占比较2012年底略有降低。

所有者权益构成方面，截至2012年底，公司所有者权益合计323.81亿元，其中归属于母公司所有者权益278.11亿元。公司于2012年获得国家增资，实收资本增至70亿元，本次增

资由中勤万信会计师事务所出具（2012）年中勤验字第11049号验资报告，工商变更手续已于2013年5月30日完成。公司2012年底归属于母公司所有者权益主要由实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润构成，所有者权益稳定性尚可。截至2013年3月底，公司所有者权益合计330.03亿元，其中归属于母公司所有者的权益合计283.91亿元。

负债方面，截至2012年底，公司负债合计742.48亿元，其中流动负债633.96亿元（占85.38%），非流动负债108.52亿元（占14.62%），负债构成以流动负债为主，符合公司主业特征。截至2013年3月底，公司负债合计748.67亿元，其中流动负债占83.85%，基本与2012年底持平。

截至2012年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率均较2011年底有所降低，分别为69.63%、46.27%，长期债务资本化比率有所上升，为17.71%。截至2013年3月底，上述三项指标分别为69.40%、47.45%和20.13%。

总体来看，公司资产以流动资产为主，现金类资产规模大；非流动资产中金融资产占比较大，变现能力强，资产质量较好，但同时易受证券市场价格影响。

4. 偿债能力

截至2012年底，公司流动比率为125.93%，速动比率为85.22%，较上年互有起伏。截至2013年3月底，分别为126.82%和83.50%。公司短期偿债能力适宜。

截至2012年底，公司全部债务/EBITDA指标为4.77倍，公司EBITDA利息保护倍数为5.32倍，公司EBITDA对债务的保障能力仍然处于较好水平，公司长期偿债能力适宜。

2012年，公司EBITDA为58.49亿元，为“04通用债”的5.85倍；公司2012年经营活动现金流入量为1717.29亿元，为“04通用债”的171.73倍；公司2012年底及2013年3月底现金类资产分别为267.31亿元和266.37亿元，分别为“04通用债”的26.73倍和26.64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 2013 年 3 月底，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。

截至 2013 年 3 月底，公司及子公司（合并口径）获得银行授信额度合计 993 亿元，尚未使用额度 564 亿元。公司间接融资渠道通畅。

5. 过往债务履约情况

根据公司过往在公开市场发行及偿付债务融资工具的历史记录，无公司债务违约和逾期付息记录，公司过往债务履约情况良好。

6. 抗风险能力

公司是国务院国资委直管的国有骨干企业之一，近年来公司以推进产业转型和商业模式重构为核心实施转型升级战略，产业结构持续优化，核心竞争力显著增强。作为国内重要的装备制造、国际工程承包商、医药生产与供应商、技术服务与咨询商和建筑地产商，公司抗风险能力强。

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2012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15.75%；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93.68%。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 2012 年末，中信银行在中国境内 102 个大中城市（不含香港）共设立机构网点 885

家，其中一级（直属）分行 36 家、二级分行 60 家、支行 789 家；此外，还拥有境内子公司 1 家，境外子公司 2 家。

截至 2012 年末，中信银行资产总额 29599 亿元，其中发放贷款及垫款 16275.76 亿元；负债总额 27569 亿元，其中存款余额 22551.41 亿元；股东权益 2030.86 亿元；不良贷款率 0.74%，拨备覆盖率 288.25%；资本充足率 13.44%，核心资本充足率 9.89%。2012 年，中信银行实现营业收入 894.35 亿元，净利润 313.85 亿元。

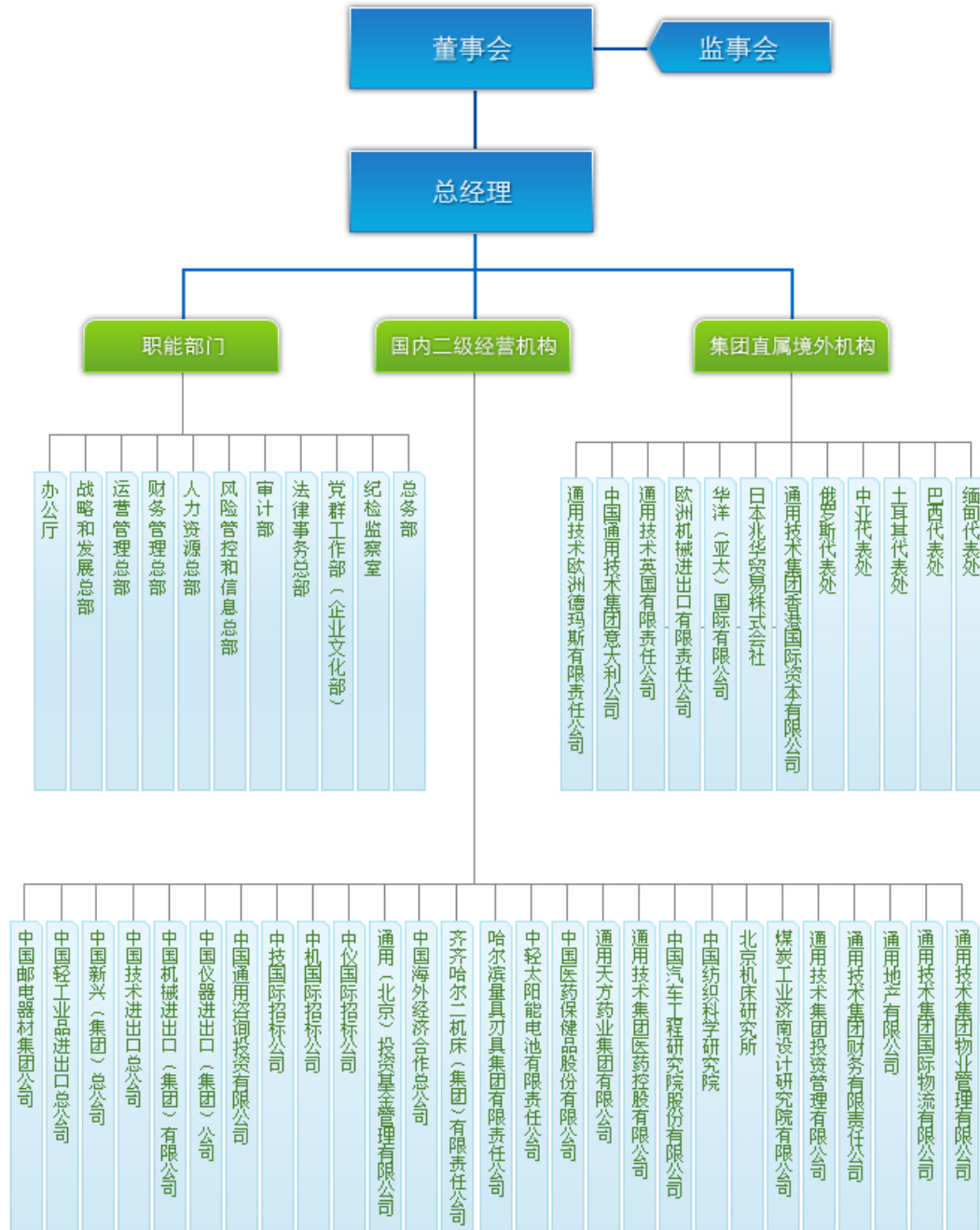
2012 年，中信银行治理及内控水平进一步提高，资产规模较快增长，盈利能力进一步增强，资产质量持续提升；中信集团综合金融平台对中信银行业务发展形成有力支持。联合资信评定中信银行主体长期信用等级为 AAA_{pi}，评级展望为稳定。该评级结论反映了中信银行的偿债能力极强。

中信银行对“04通用债”的担保很好地保障了债券本息偿付的安全性。

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	2069603.78	2195934.55	2285755.27	5.09	2249636.72
交易性金融资产	41160.87	87635.36	5130.94	-64.69	28317.29
应收票据	337742.26	479860.46	382231.21	6.38	385769.20
应收账款	996423.72	1203552.36	1536200.87	24.17	1576179.32
预付款项	492739.63	674560.34	698067.76	19.03	767694.30
应收利息	3359.41	5224.37	7223.75	46.64	8436.10
应收股利		8470.50	3249.53		151.10
其他应收款	232197.70	274891.79	279515.29	9.72	143252.87
存货	1668809.55	2133712.95	2580801.80	24.36	2719332.31
一年内到期的非流动资产	24277.43	109770.75	168382.38	163.36	14751.58
其他流动资产	25358.59	27766.73	37080.48	20.92	67419.84
流动资产合计	5891672.94	7201380.15	7983639.29	16.41	7960940.64
非流动资产：					
可供出售金融资产	747566.90	608849.03	712249.12	-2.39	661770.14
长期应收款	294687.64	277045.22	413991.03	18.53	627125.00
长期股权投资	182212.91	310113.30	330488.96	34.68	299249.36
投资性房地产	52414.40	55756.84	54728.56	2.18	50662.50
固定资产	640457.09	677205.28	678080.55	2.90	671706.89
在建工程	59545.54	133796.49	206206.88	86.09	234794.93
工程物资	77.64		499.16	153.56	406.60
固定资产清理	62.75	35.91	17.01	-47.94	18.59
无形资产	124670.67	144483.94	149317.19	9.44	147871.29
开发支出	3905.62	4388.66	11817.95	73.95	12389.11
商誉	32862.30	33075.69	33075.69	0.32	31514.15
长期待摊费用	10950.56	12243.11	12763.89	7.96	13127.26
递延所得税资产	49488.94	56309.26	59368.06	9.53	59560.74
其他非流动资产	9961.05	15167.67	16620.63	29.17	15865.97
非流动资产合计	2208864.01	2328470.41	2679224.68	10.13	2826062.68
资产总计	8100536.95	9529850.56	10662863.97	14.73	10787003.31

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	1021429.11	1470305.18	1486014.86	20.62	1504247.63
交易性金融负债		670.24	859.53		859.53
应付票据	615128.58	511622.23	518227.20	-8.21	623153.85
应付账款	1063250.09	1272095.78	1523754.68	19.71	1449053.93
预收款项	1438036.09	1741019.03	1861417.02	13.77	1994558.87
应付职工薪酬	106379.09	102143.90	96988.37	-4.52	100806.98
应交税费	69901.19	83785.27	98829.07	18.90	110187.88
应付利息	3990.20	9339.76	9686.87	55.81	34967.76
应付股利		7421.17	2897.27		5093.98
其他应付款	435765.66	442054.14	474349.10	4.33	221808.13
一年内到期的非流动负债	38468.11	79442.92	86398.91	49.87	20007.04
其他流动负债	37247.44	74189.22	180193.44	119.95	212770.72
流动负债合计	4829595.56	5794088.83	6339616.31	14.57	6277516.28
非流动负债：					
长期借款	218274.74	153631.02	296892.42	16.63	432263.17
应付债券	200000.00	400000.00	400000.00	41.42	400000.00
长期应付款	36290.30	32639.95	48118.05	15.15	58329.79
专项应付款	194438.50	196039.37	192897.52	-0.40	193116.55
预计负债	22248.87	21177.17	21153.96	-2.49	21113.30
递延所得税负债	72801.62	55146.31	60261.41	-9.02	52682.62
其他非流动负债	43239.80	54578.50	65834.31	23.39	51663.17
非流动负债合计	787293.83	913212.33	1085157.66	17.40	1209168.59
负债合计	5616889.38	6707301.16	7424773.97	14.97	7486684.87
所有者权益：					
实收资本(或股本)	600000.00	600000.00	700000.00	8.01	700000.00
资本公积	579922.04	566328.32	575143.65	-0.41	562461.07
盈余公积	319471.50	336303.25	344489.32	3.84	344489.32
专项储备	9250.97	9245.38	9242.33	-0.05	9242.33
未分配利润	739349.20	1040633.82	1239193.50	29.46	1309919.26
外币报表折算差额	-63370.88	-85470.22	-86981.48	17.16	-86981.48
归属于母公司权益合计	2184622.83	2467040.55	2781087.33	12.83	2839130.50
少数股东权益	299024.73	355508.85	457002.67	23.62	461187.94
所有者权益合计	2483647.57	2822549.40	3238090.00	14.18	3300318.44
负债和所有者权益总计	8100536.95	9529850.56	10662863.97	14.73	10787003.31

附件 3 利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-3 月
一、营业收入	9383847.65	12984579.66	14150927.86	22.80	3390250.22
减: 营业成本	8625739.79	12085192.46	13101141.08	23.24	3162645.83
手续费及佣金支出	0.42	37.81	18.24	559.00	
营业税金及附加	53950.01	75470.09	104839.07	39.40	17155.79
销售费用	239006.33	264201.30	274622.03	7.19	59170.26
管理费用	251120.62	291584.16	314467.75	11.90	67137.44
财务费用	58685.40	60397.77	56237.07	-2.11	14911.39
资产减值损失	25881.10	23779.45	36671.51	19.03	2147.26
加: 公允价值变动收益	-3067.21	147.80	-25.12	-90.95	
投资收益	166874.29	165248.09	119711.60	-15.30	30132.52
其中: 对合营企业投资收益	97.56	21671.93	16046.36	1182.49	
汇兑收益			0.21		
二、营业利润	293271.07	349312.51	382513.41	14.21	97214.80
加: 营业外收入	30296.71	38104.99	37589.37	11.39	4758.51
减: 营业外支出	8017.62	11291.69	16840.75	44.93	1478.57
其中: 非流动资产处置损失	756.03	912.59	587.29	-11.86	
三、利润总额	315550.16	376125.81	403262.03	13.05	100494.75
减: 所得税费用	68456.40	83756.82	104601.79	23.61	21534.14
四、净利润	247093.76	292368.99	298660.24	9.94	78960.61
其中: 归属于母公司的净利润	219326.53	265614.63	252629.45	7.32	70725.75
少数股东损益	27767.24	26754.36	46030.78	28.75	8234.87

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-3 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	11849878.66	15340039.35	16443734.27	17.80	3813286.44
收取利息、手续费及佣金的现金	1356.52	14390.16	16540.02	249.18	
收到的税费返还	107793.70	125245.11	143250.44	15.28	43442.21
收到其他与经营活动有关的现金	408060.21	503647.26	569346.88	18.12	303390.60
经营活动现金流入小计	12367089.10	15983321.88	17172871.61	17.84	4160119.25
购买商品、接受劳务支付的现金	10918544.28	14933663.91	15915196.61	20.73	3705967.86
支付利息、手续费及佣金的现金	0.42	37.81	122.63	1608.73	
支付给职工以及为职工支付的现金	315697.84	378283.09	386481.34	10.64	112726.26
支付的各项税费	338070.52	358937.35	406253.82	9.62	107869.26
支付其他与经营活动有关的现金	645224.36	659592.81	683751.90	2.94	299733.66
经营活动现金流出小计	12217537.42	16330514.96	17391806.29	19.31	4226297.04
经营活动产生的现金流量净额	149551.67	-347193.08	-218934.68		-66177.79
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	221437.63	27563.33	102092.53	-32.10	-9381.89
取得投资收益收到的现金	102669.04	137684.90	53166.51	-28.04	1850.30
处置固定资产和其他长期资产收回	4498.99	4029.79	6743.07	22.43	1606.37
处置子公司及其他单位收到的现金	19280.46	414.25	1281.31	-74.22	-
收到其他与投资活动有关的现金	375971.22	171885.84	85051.22	-52.44	27607.54
投资活动现金流入小计	723857.33	341578.11	248334.63	-41.43	21682.32
购建固定资产、无形资产等支付的现	94101.42	116385.61	111104.11	8.66	31770.35
投资支付的现金	111202.71	130044.26	54446.99	-30.03	5229.43
取得子公司等支付的现金净额	31196.96	1597.00	2508.64	-71.64	
支付其他与投资活动有关的现金	337668.21	117492.74	84966.79	-49.84	28461.26
投资活动现金流出小计	574169.30	365519.60	253026.52	-33.62	65461.04
投资活动产生的现金流量净额	149688.03	-23941.50	-4691.89		-43778.72
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	55349.00	61608.74	190076.38	85.31	200.00
取得借款收到的现金	1699825.18	2291598.93	2459013.52	20.28	494193.03
收到其他与筹资活动有关的现金	36835.78	22931.93	7920.66	-53.63	41546.07
筹资活动现金流入小计	1792009.97	2376139.60	2657010.55	21.77	35939.10
偿还债务支付的现金	1551310.62	1742961.94	2193086.46	18.90	385623.43
分配股利、利润或偿付利息支付的现	77023.11	111590.62	154213.90	41.50	31410.70
支付其他与筹资活动有关的现金	29584.63	15777.29	21224.42	-15.30	35183.93
筹资活动现金流出小计	1657918.37	1870329.85	2368524.78	19.52	452218.06
筹资活动产生的现金流量净额	134091.60	505809.74	288485.78	46.68	83721.04
四、汇率变动对现金及现金等价物	-4535.82	-4650.24	835.71		-918.09
五、现金及现金等价物净增加额	428795.48	130024.92	65694.91	-60.86	-27153.56
加: 期初现金及现金等价物余额	1592788.33	2037142.00	2168506.09	16.68	2234201.01
六、期末现金及现金等价物余额	2021583.82	2167166.93	2234201.01	5.13	2207047.45

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	247093.76	292368.99	298660.24
加: 资产减值准备	25881.10	23779.45	36671.51
固定资产折旧及其他	61097.87	61035.66	67634.13
无形资产摊销	4702.78	6163.88	6778.47
长期待摊费用摊销	5642.62	3080.48	3517.04
处置固定资产、无形资产等损失	-2545.04	-1993.31	-726.02
固定资产报废损失	58.09	196.23	88.12
公允价值变动损失	3067.21	-147.80	25.12
财务费用	60317.36	69850.89	103735.15
投资损失	-166874.29	-165248.09	-119711.60
递延所得税资产减少	4604.22	-6363.87	-3106.12
递延所得税负债增加	-1800.20	-17655.31	-765.42
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-338409.73	-450086.98	-450189.88
经营性应收项目的减少	-146980.27	-508705.09	-555046.28
经营性应付项目的增加	393701.68	346531.79	393500.87
其他	-5.47		
经营活动产生的现金流量净额	149551.67	-347193.08	-218934.68
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			
3、现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	2021583.82	2167166.93	2234201.01
减: 现金的期初余额	1592788.33	2037142.00	2168506.09
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	428795.48	130024.92	65694.91

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	7.03	7.71	7.86	7.65	--
存货周转次数(次)	5.17	5.66	5.56	5.51	--
总资产周转次数(次)	1.16	1.36	1.40	1.34	--
现金收入比(%)	126.28	118.14	116.20	118.80	112.48
盈利能力					
营业利润率(%)	7.50	6.35	6.68	6.75	6.21
总资本收益率(%)	6.97	7.02	4.96	5.98	--
净资产收益率(%)	9.95	10.36	9.22	9.71	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	14.41	16.40	17.71	16.66	20.13
全部债务资本化比率(%)	45.74	48.10	46.27	46.71	47.45
资产负债率(%)	69.34	70.38	69.63	69.80	69.40
偿债能力					
流动比率(%)	121.99	124.29	125.93	124.65	126.82
速动比率(%)	87.44	87.46	85.22	86.34	83.50
经营现金流动负债比(%)	3.10	-5.99	-3.45	-2.90	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.38	6.00	5.32	5.74	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.56	4.88	4.77	4.76	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.14	-0.14	-0.08	-0.05	--

注：2013 年一季度财务数据未经审计

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