

信用等级通知书

联合信评字[2007]308号

武汉邮电科学研究院：

受贵公司委托，联合资信评估有限公司对贵公司的信用状况进行了综合分析和评估，经本公司资信评估委员会审定，贵公司拟发行的2007年第一期6亿元短期融资券信用等级为A-1。

特此通告。

联合资信评估有限公司

资信评估委员会

信评委主任（签字）：

二零零七年六月六日

地址：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(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

信用等级公告

联合[2007] 308 号

联合资信评估有限公司通过对武汉邮电科学研究院 2007 年第一期 6 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

武汉邮电科学研究院
2007 年第一期 6 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零零七年六月六日

地址: 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 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

武汉邮电科学研究院 2007 年第一期 6 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA⁻

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 6 月 6 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	549902.98	595181.49	721717.22
所有者权益(万元)	216440.66	225045.06	224466.49
主营业务收入(万元)	230305.74	241906.90	301844.23
利润总额(万元)	10809.67	2301.64	6024.63
指 标	2004 年	2005 年	2006 年
资产负债比率(%)	44.82	45.85	52.13
全部债务资本化比率(%)	29.12	30.05	38.60
净资产收益率(%)	4.61	1.73	1.16
流动比率(%)	168.26	189.01	153.26
EBITDA 利息倍数(倍)	7.53	5.22	5.07
债务保护倍数(倍)	0.21	0.15	0.09

分析员

谭亮 杨茗茗 胡媛 姚辉

电话

8610-85679696-8856/8879

传真

8610-85679228

地址

100022

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸 D 座 7 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 武汉邮电科学研究院(以下简称“武汉邮科院”或“该院”)拟发行的 2007 年第一期 6 亿元短期融资券的信用级别为 A-1。基于对该院主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 我们认为, 该院本期短期融资券到期不能偿还的风险较小, 安全性很高。

优势

1. 该院是国内光通信领域唯一拥有光通信系统、光电子器件、光纤光缆三大通信技术的企业, 技术研发能力强, 尤其在光通信领域, 产品技术和质量处于国内领先地位, 在国内外具有较高的知名度和较强的竞争力。

2. 该院在坚持以光通信传统主业的基础上, 合理发展通信领域其他产品研发生产, 并逐步实现部分新产品规模化商用, 产品结构得到优化, 抗风险能力得到加强。

3. 光缆、光传输产品在中国移动、中国联通等通信运营商的新一轮设备集采中取得一定份额, 直放站、室内覆盖等产品成功入围北京奥运工程, 这对该院未来经营业绩将产生积极影响。

4. 根据《财政部国家税务总局关于延长转制科研机构有关税收政策执行期限的通知》, 相关税务机关预减免该院本部及部分下属企业 2006~2007 年企业所得税获得预减免, 目前其所得税减免正处于审批过程中。

关注

1. 通信设备制造行业竞争激烈, 整体利润率下降, 部分主营业务毛利率下降。

2. 该院主要客户主要为几大电信运营商，行业买方市场特性导致该院应收账款规模较大。
3. 存货占比较大，存在减值风险。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与武汉邮电科学研究院（武汉邮科院）构成委托关系外，联合资信、评估人员与武汉邮科院不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估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。
- 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，未因武汉邮科院和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由武汉邮科院提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 武汉邮科院 2007 年 6 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效。有效期内，根据跟踪评级的结论，该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

武汉邮电科学研究院（以下简称“武汉邮科院”或“该院”）成立于 1974 年 6 月，在原武汉邮电学院和原邮电部 528 厂的基础上组建而成，原隶属邮电部（信息产业部）；2000 年根据科技部等国家六部委联合发布的国科发政字[2000]300 号文，转制为中央直属的高新技术企业集团，由中央企业工委管理；2003 年根据国办发[2003]88 号文，交由国务院国有资产监督管理委员会监管，为国有独资的企业集团。

武汉邮科院业务覆盖光纤通信、数据通信和无线通信三大领域，是国内唯一拥有光通信系统、光电子器件、光纤光缆三大光通信技术的企业。

武汉邮科院内设综合办公室、人力资源部、财务管理部、发展策划部、科技发展部、企业管理部、网锐实验室、纪检审计监察综合办公室、安全保卫部、离退休干部管理部、房产基建部等 11 个职能部门，下辖全资子公司 4 家、控股子公司 5 家（见附件 1）。

截至 2006 年底，武汉邮科院（合并）资产总额 721717.22 万元，固定资产合计 128322.41 万元，所有者权益合计 224466.49 万元，少数股东权益 121017.23 万元；2006 年实现主营业务收入 301844.23 万元，利润总额 6024.63 万元。

武汉邮科院注册地址：武汉市洪山区邮科院路 88 号。法定代表人：童国华。

二、本期短期融资券概况

1、发行条款

该院拟发行 2007 年第一期 6 亿元短期融资券（以下称“本期短期融资券”），发行额度为 6 亿元，期限 365 天。

本期短期融资券无担保。

2、募集资金用途

本期短期融资券所筹资金将主要用于满足该院下属企业流动资金需求，保证生产、经营的顺利进行，并置换部分银行借款，降低融资成本。

三、企业主体长期信用状况

1、企业主体状况

武汉邮科院是隶属于国资委的国有独资企业集团，作为光通信领域国内唯一拥有光通信系统、光电子器件、光纤光缆三大通信技术的企业，在国内外具有较高的知名度和较强的竞争力。该院下辖全资子公司 4 家、控股子公司 5 家。其中，烽火通信科技股份有限公司（以下简称“烽火通信”，该院持股 61.24%）是邮科院的骨干企业，主营光通信系统设备、光纤光缆及电缆，以及数据网络产品等。在 2006 年（第 20 届）中国电子信息百强企业中排名第 60 位，具有较强的规模实力。

武汉邮科院拥有亚洲一流的生产基地和先进的生产工艺，具有较强的生产能力，各类产品目前所形成的年产能分别为：光纤 500 万公里，光缆 380 万芯公里，光电器件 550 万件套，光传输设备 4 万台套，无线通信产品 2.4 万件套，数据通信产品 20 万台套。该院技术研发能力强，营销体系完备，旗下光纤光缆、光器件等核心产品市场占有率高。2006 年，其光通信系统设备和光纤光缆市场占有率分别位居国内第三位和第二位，光电子器件居国内位居国内第一（数据来源于邮科院内部统计资料）。2006 年，通过不断的结构调整、资源整合、技术研发，该院在数据通信和无线通信领域也形成自己的竞争优势，新产品销售额占到总销售额的三分之一，产品结构得到进一步改善，初步实现了由以传统光通信产品为主的产品结构向包括光通信、软交换和无线通信在内的产品结构的转变。

该院经营管理决策、对外融资、质量管理、

知识产权管理等方面管理规范，已建立起比较完善的制度措施，能满足日常经营管理需要，但公司治理结构有待完善。

目前该院资产质量较好，主营业务盈利能力有所下降，但仍然处于较好水平，受研发投入较大等因素影响，整体盈利能力弱，负债水平正常，整体信用风险较小。

2、企业主体长期信用等级

联合资信评估有限公司对该院的信用状况进行了综合分析和评估，经联合资信评估有限公司资信评估委员会审定，该院企业主体长期信用等级为AA⁻。

3、近期关注

由于现有通信网络大规模建设投入期已基本结束，运营商实际网络建设和优化投资普遍放缓和延迟。受此影响，光通信、光器件和光纤光缆等电信产品价格下跌现象严重，大多数电信设备制造商的盈利能力受到严重挑战。

武汉邮科院在光器件等产品领域竞争能力很强，但整体实力尚不如华为等竞争对手，在电信运营商目前采取的设备集采体制下，该院面临的市场压力相对较大。

四、资产流动性

2004年~2006年，该院资产总额以年均14.56%的幅度递增，该院资产以流动资产和固定资产为主，且其构成情况变化不大。截至2006年底，该院资产总额721717.22万元，其中流动资产合计占资产总额的77.25%，固定资产合计占比17.78%。

截至2006年底，该院流动资产557538.83万元，其中，货币资金比较充足，余额为159158.72万元，占流动资产的28.55%，这与其主要客户一般在年底集中支付货款有关；存货占流动资产的29.25%，占比较大，主要以库存商品（占比45.84%）、原材料（占比27.20%）

和半成品（占比6.98%）为主，存货具有跌价风险，该院已对原材料和库存商品等存货计提的跌价准备余额为17312.57万元，计提较充分；应收帐款净额（应收账款+其他应收款）占流动资产的29.12%，2006年应收账款为156463.36万元，由于该院主要客户为中国移动等电信运营巨头，行业买方市场特性导致其应收账款规模较大，存在一定回收风险，应收帐款账龄在1年以内、1-2年内、2年以上的分别占73.30%、18.82%、7.88%，应收账款以一年以内为主，流动性较好，该院按帐龄法计提的坏帐准备余额占比为6.54%，计提较充分；该院其他应收款净额规模较小，为5880.02万元，主要为保函保证金和往来款。总体看来，该院目前流动资产的质量较好。

截至2006年底，长期投资净额合计为5712.22万元，全部为长期股权投资，被投资企业绝大部分为非上市公司，该部分资产变现能力一般。

截至2006年底，该院负债总额占全部资金来源的52.13%，其中流动负债和长期负债分别占负债总额的96.69%和3.31%，负债结构以流动负债为主。综合考虑该院资产期限结构与资金来源期限结构，二者期限基本匹配。

2004年-2006年，该院货币资金、短期投资、应收票据等现金类资产余额年均增长42.24%，到2006年底，为216752.30万元；为本期拟发行的短期融资券额度的3.61倍，该院现金类资产较充裕。

2006年该院的流动比率和速动比率都较2005年稍有下降，但仍处于较高水平，2006年底两项指标分别为153.26%和108.42%，指标显示该院短期支付能力较好。

五、现金流

近三年该院经营活动产生的现金流量净额出现较大波动。其中，2004年经营活动产生的现金流量净额为负值，主要原因是受到国内通

信营运商大量拖欠应收帐款的影响，2005年受应付帐款增长影响，经营活动产生的现金流量净额增长，为近三年的最高点（51845.69万元），2006年下降为23157.95万元。总体看，该院经营活动现金流状况较好。近三年该院年现金收入比率平均值为111.88%，2006年为114.02%，收入实现质量正常。

2004年～2006年，该院投资活动较为活跃，其中，2004年主要投资于SDH及DWDN系列设备产业化示范项目、培训中心室外工程；2005年，投资现金流出出现较大下降；2006年，由于10万平方米光通信产业化大楼建设、该院本部办公楼建设以及科研所需投资较大，加之该院支付25000万元用于短期央行票据回购，投资活动产生的现金流出大幅增长至43384.45万元。从投资活动产生的现金流入来看，2004年因收回短期投资，该院收回投资收到的现金规模较大，为14308.96万元；2005年、2006年投资活动产生现金流入规模相对较小。受上述因素影响，近三年，投资活动产生的现金净流出规模增长，2006年净流出规模最大，为-37579.49万元。2006年，经营活动产生的现金流量净额不能够覆盖投资支出，该院对外筹资依赖性加大。

近三年，筹资活动产生的现金流入逐年增长，由于年度偿还借款规模不一致，筹资活动产生的现金流量净额明显波动，其中，2005年出现净偿还，2006年该院成功贴现发行80000万元短期融资券，筹资活动产生的现金流入规模增长，筹资活动产生的现金流量净额由2005年的负值转为正值，达到52811.89万元。

总体上看，该院近三年现金流状况正常。

武汉邮科院提供了未来两年现金流预测见表1。受电信行业发展良好、10万平方米光通信产业化大楼投入使用、受让的南京华新藤仓通信有限公司2007年将合并入报表，以及更多新产品逐步实现规模化商用等因素影响，该院预测经营活动产生的现金流入将逐年增长。投资活动方面，该院主要考虑了厂房车间建设工程

的后续投入和科研投入所需资金，预计将较2006年有所下降。受投资支出缩减和经营活动获现规模增加影响，该院预计未来对外筹资需求将有所下降。现金流预测依据基本合理，若武汉光迅科技股份有限公司成功IPO，预计现金流实际实现情况将有所变化。

表1 现金流量预测

项 目 (万元)	2006 年	2007 年 E	2008 年 E
销售商品提供劳务收到的现金	344158.26	423183.46	464967.36
经营活动产生的现金流量流入量	361883.63	460183.46	507967.36
经营活动产生的现金流量净额	23157.95	27919.37	33387.25
投资活动产生的现金流出量	43384.45	34000.00	30500.00
投资活动产生的现金流量净额	-37579.49	-27000.00	-23000.00
筹资活动产生的现金流入量	150947.24	140000.00	140000.00
筹资活动产生的现金流量净额	52811.89	-128.27	-8500.00
现金及现金等价物净增加额	195.39	491.10	1537.25

六、本期短期融资券发行后对现有债务影响

该院本期短期融资券拟发行额度为 6 亿元，占 2006 年底现有短期债务的 28.34%，对现有债务有较大影响。

以2006年底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，该院资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至55.80%和44.52%，该院债务负担加重。由于本期短期融资券将安排在2006年5月25日贴现发行的80000万元短期融资券（2006邮科院CP01，1年期）兑付完毕后申请发行，预计本期短期融资券成功发行后，该院实际负债水平和债务负担较2006年底变化不大。

七、本期短期融资券偿债能力分析

根据该院对未来两年的现金流状况预测，若本期短期融资券在2007年成功发行，则偿还期在2008年，预计2007年、2008年其经营活动

产生现金流入规模大，分别为460183.46万元和507967.36万元，分别为本期短期融资券的7.67倍和8.47倍；经营活动产生的现金流量净额分别为27919.37万元和33387.25万元，分别为本期短期融资券的0.47倍和0.56倍。该院经营活动产生的现金流入对本期短期融资券的保护能力正常。

八、备用支持

该院与国内银行建立了良好的合作关系，截至2006年底，该院所获银行授信情况见表2。该院间接融资渠道畅通。

表2 授信统计表

授信银行	授信额度 (亿元)	已使用金额 (亿元)	备注
招商银行	5.5	4.616	综合
交通银行	9.18	4.3544	综合
农业银行	10	0	综合
中国银行	2	0.9879	综合
建设银行	3	0.52	综合
广东发展银行	0.5	0	综合
进出口银行	7	2.5	进出口 卖方信贷
招商银行	5.5	4.616	综合
交通银行	9.18	4.3544	综合
合计	51.86	21.95	-

九、综合评价

武汉邮电科学研究院主体信用状况较好；目前资产质量较好，资产流动性较强，受研发投入较大等因素影响，整体盈利能力弱，短期支付能力较强，经营活动产生的现金流入规模较大，负债水平正常，间接融资渠道畅通，本期短期融资券到期不能偿付的风险较小。

附件 1 2006 年纳入合并报表的二级子公司列表

序号	企业名称	持股比例	注册资本	级次	审计意见类型
1	武汉邮电科学研究院本部		113,324.40	一级	标准无保留
2	烽火通信科技股份有限公司	61.24%	41,000.00	二级	标准无保留
3	武汉光迅科技股份有限公司	65.00%	7,800.00	二级	标准无保留
4	武汉虹信通信技术有限责任公司	60.00%	6,000.00	二级	标准无保留
5	武汉电信器件有限公司	100.00%	11,433.80	二级	标准无保留
6	武汉烽火移动通信有限公司	65.00%	\$1,500.00	二级	标准无保留
7	武汉市中光通信公司	100.00%	1,700.00	二级	标准无保留
8	武汉同博科技有限公司	100.00%	2,644.85	二级	标准无保留
9	北京北方烽火科技有限公司	100.00%	2,000.00	二级	标准无保留
10	美国美光通信公司	100.00%	42.14	二级	(内审报告)

附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率（%）
流动资产				
货币资金	86111.98	121041.62	159158.72	35.95
短期投资	15393.05	13764.37	37974.90	57.07
应收票据	5622.02	14212.37	19618.69	86.81
应收账款	153447.66	155737.15	156463.36	0.98
其他应收款	6712.47	4136.46	5880.02	-6.41
预付账款	7118.40	9910.20	14916.26	44.76
应收补贴款	59.92	351.06	195.39	80.58
存货	119621.63	128991.29	163107.01	16.77
待摊费用	165.08	95.47	224.47	16.61
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	-
流动资产合计	394252.21	448239.99	557538.83	18.92
长期投资				
长期股权投资	2607.31	4285.87	5446.29	44.53
长期债权投资	4583.98	0.00	0.00	-
合并价差	-39.33	215.39	265.93	-
长期投资合计	7151.96	4501.27	5712.22	-10.63
固定资产				
固定资产原值	197693.81	198265.92	199713.45	0.51
减：累计折旧	64716.97	70428.88	79012.19	10.49
固定资产净值	132976.84	127837.04	120701.26	-4.73
固定资产净值减值准备	1461.07	1916.89	3591.38	56.78
固定资产净额	131515.77	125920.15	117109.88	-5.64
工程物资	1874.69	305.12	116.47	-75.07
在建工程	10016.56	9922.08	11096.05	5.25
固定资产清理	0.00	0.00	0.00	-
固定资产合计	143407.02	136147.35	128322.41	-5.41
无形资产及其他资产	0.00	0.00	0.00	
无形资产	4266.18	5341.29	7881.50	35.92
长期待摊费用	825.61	951.60	1193.27	20.22
其他长期资产	0.00	0.00	0.00	-
无形资产及其他资产合计	5091.80	6292.88	30143.76	143.31
递延税项	0.00	0.00	21068.99	-
递延税项借项	0.00	0.00	0.00	-
资产总计	549902.99	595181.49	721717.22	14.56

附件 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

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	61518.07	62342.89	27128.28	-33.59
应付票据	28735.82	51129.79	80731.18	67.61
应付帐款	52088.80	69875.94	77879.19	22.28
预收帐款	15200.68	17105.40	35206.91	52.19
应付工资	3378.80	4326.02	5746.04	30.41
应付福利费	9106.78	9099.24	9982.22	4.70
应付股利	441.00	145.20	231.21	-27.59
应交税金	9869.18	5301.15	4162.26	-35.06
其他应交款	1797.03	1242.05	1451.87	-10.12
其他应付款	19189.08	12529.96	14484.85	-13.12
预提费用	758.40	2253.40	2092.82	66.12
一年内到期的长期负债	31260.00	1100.00	25000.00	-10.57
预计负债	961.19	695.25	813.00	-8.03
其他流动负债			78880.00	-
流动负债合计	234304.83	237146.28	363789.82	24.60
长期负债	0.00	0.00	0.00	-
长期借款	3139.00	23839.00	5466.09	31.96
应付债券	0.00	0.00	0.00	-
长期应付款	0.00	0.00	0.00	-
专项应付款	9042.60	11928.97	6977.58	-12.16
长期负债合计	12181.60	35767.97	12443.67	1.07
递延税项	0.00	0.00	0.00	-
递延税项贷款	0.00	0.00	0.00	-
负债合计	246486.44	272914.26	376233.49	23.55
少数股东权益	86975.88	97222.18	121017.23	17.96
所有者权益	0.00	0.00	0.00	-
实收资本	114168.24	114168.24	114168.24	0.00
资本公积	103658.12	116441.26	116526.85	6.03
拨入专项资金	0.00	0.00	9.85	
盈余公积	3458.27	1583.64	1889.02	-26.09
未分配利润	4811.37	5836.97	8335.97	31.63
未确认投资损失	-9655.34	-12985.06	-16463.45	30.58
所有者权益合计	216440.67	225045.06	224466.49	1.84
负债及所有者权益合计	549902.99	595181.49	721717.22	14.56

附件 3 利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	230305.74	241906.90	301844.23	14.48
减：主营业务成本	159204.26	170175.37	214577.53	16.10
主营业务税金及附加	2232.14	1951.69	2423.89	4.21
二、主营业务利润	68869.34	69779.83	84842.82	10.99
加：其他业务利润	-350.81	1972.10	4607.07	-
减：营业费用	29946.25	34970.89	45454.60	23.20
管理费用	25184.78	33497.63	37972.53	22.79
财务费用	3996.73	3716.17	3893.10	-
三、营业利润	9390.77	-432.76	2129.66	-52.38
加：投资收益	-955.32	-562.91	727.29	-
期货收益	0.00	0.00	0.00	-
补贴收入	1638.19	4346.68	5036.84	75.35
营业外收入	837.03	540.16	402.92	-30.62
减：营业外支出	101.00	1589.53	2272.09	374.30
四、利润总额	10809.67	2301.64	6024.63	-25.34
减：所得税	-24.18	-243.58	1483.61	-
减：少数股东损益	6136.84	3364.03	5423.68	-5.99
加：未确认的投资损失	5278.28	4723.09	3485.68	-18.74
五、净利润	9975.28	3904.29	2603.02	-48.92
加：年初未分配利润	-1705.64	2344.49	6038.33	-
六、可供分配的利润	8269.65	6248.78	8641.35	2.22
减：提取法定盈余公积	1806.94	274.54	305.38	-58.89
提取法定公益金	1168.60	137.27	0.00	-
七、可供股东分配的利润	5294.11	5836.97	8335.97	25.48
减：应付优先股股利	0.00	0.00	0.00	-
提取任意盈余公积	482.73	0.00	0.00	-
应付普通股股利	0.00	0.00	0.00	-
转作股本的普通股股利	0.00	0.00	0.00	-
其他	0.00	0.00	0.00	-
八、未分配利润	4811.37	5836.97	8335.97	31.63

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

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	260178.12	260248.44	344158.26	15.01
收到的税费返还	1638.19	5374.31	7050.93	107.46
收到的其他与经营活动有关的现金	6620.36	15141.37	10674.45	26.98
现金流入小计	268436.67	280764.12	361883.63	16.11
购买商品、接受劳务支付的现金	181230.31	140613.76	236050.50	14.13
支付给职工以及为职工支付的现金	30619.82	34235.56	39436.52	13.49
支付的各项税费	16526.23	22912.42	17180.15	1.96
支付的其他与经营活动有关的现金	41974.21	31156.70	46058.50	4.75
现金流出小计	270350.57	228918.42	338725.67	11.93
经营活动产生的现金流量净额	-1913.90	51845.69	23157.95	-
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	14308.96	4923.19	3390.75	-51.32
取得投资收益所收到的现金	899.75	749.32	2336.67	61.15
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	21.93	42.82	77.55	88.05
收到的其他与投资活动有关的现金	6.66	0.00	0.00	-
现金流入小计	15237.30	5715.33	5804.97	-38.28
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	14482.48	8135.40	12912.21	-5.58
投资所支付的现金	1108.18	1775.25	30422.50	423.95
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	49.74	-
现金流出小计	15590.66	9910.65	43384.45	66.81
投资活动产生的现金流量净额	-353.36	-4195.32	-37579.49	931.26
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	21.00	10082.30	514.31	394.88
发行债券所收到的现金	0.00	0.00	0.00	-
借款所收到的现金	76339.01	75407.56	140122.38	35.48
收到的其他与筹资活动有关的现金	27.84	3.99	10310.55	1824.45
现金流入小计	76387.85	85493.85	150947.24	40.57
偿还债务所支付的现金	51133.12	86110.40	90318.68	32.90
分配股利或利润所支付的现金	6804.56	7188.75	7732.59	6.60
偿付利息所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	93.59	4692.65	84.08	-5.22
现金流出小计	58031.27	97991.80	98135.36	30.04
筹资活动产生的现金流量净额	18356.58	-12497.95	52811.89	69.62
四、汇率变动对现金的影响	-0.03	-223.32	-273.25	-
五、现金及现金等价物净增加额	16089.29	34929.10	38117.10	53.92

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

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				
以固定资产偿还债务	0.00	0.00	0.00	-
以投资偿还债务	0.00	0.00	0.00	-
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	9975.28	3904.29	2603.02	-48.92
减: 未确认的投资损失	5278.28	4723.09	3485.68	-18.74
加: 少数股东损益	6136.84	3364.03	5423.68	-5.99
计提的坏帐准备或转销的坏帐	-3111.94	2625.88	6527.72	-
固定资产折旧	15242.65	14820.99	15153.92	-0.29
无形资产摊销	1228.54	928.02	1286.51	2.33
长期待摊费用摊销	0.00	430.68	634.51	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	126.96	590.08	247.68	39.67
待摊费用减少(减:增加)	-2.00	0.00	-129.00	703.13
预提费用增加(减:减少)	-145.33	1405.38	-160.58	5.12
固定资产报废损失	0.00	4.98	103.97	-
财务费用	4178.75	3716.17	4775.94	6.91
投资损失(减:收益)	955.32	562.91	-2311.79	-
递延税款贷项(减:借项)	0.00	0.00	0.00	-
存货的减少(减:增加)	-9880.52	-6957.58	-36208.25	91.43
经营性应收项目的减少(减:增加)	683.76	-11113.97	-11767.80	-
经营性应付项目的增加(减:减少)	-22023.96	42217.32	40464.13	-
其他	0.00	-4723.09	-3485.68	-
经营活动产生的现金流量净额	-1913.90	51845.69	23157.95	-
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	86111.98	121041.62	159158.72	35.95
减: 货币资金的期初余额	70022.70	86112.52	121041.62	31.48
现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	-
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	-
现金及现金等价物净增加额	16089.29	34929.10	38117.10	53.92

附表 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% (2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1】×100%
净资产年平均增长率	
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+长期债务+短期债务) ×100%
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) ×100%
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护倍数	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金
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额

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

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

附表 6 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

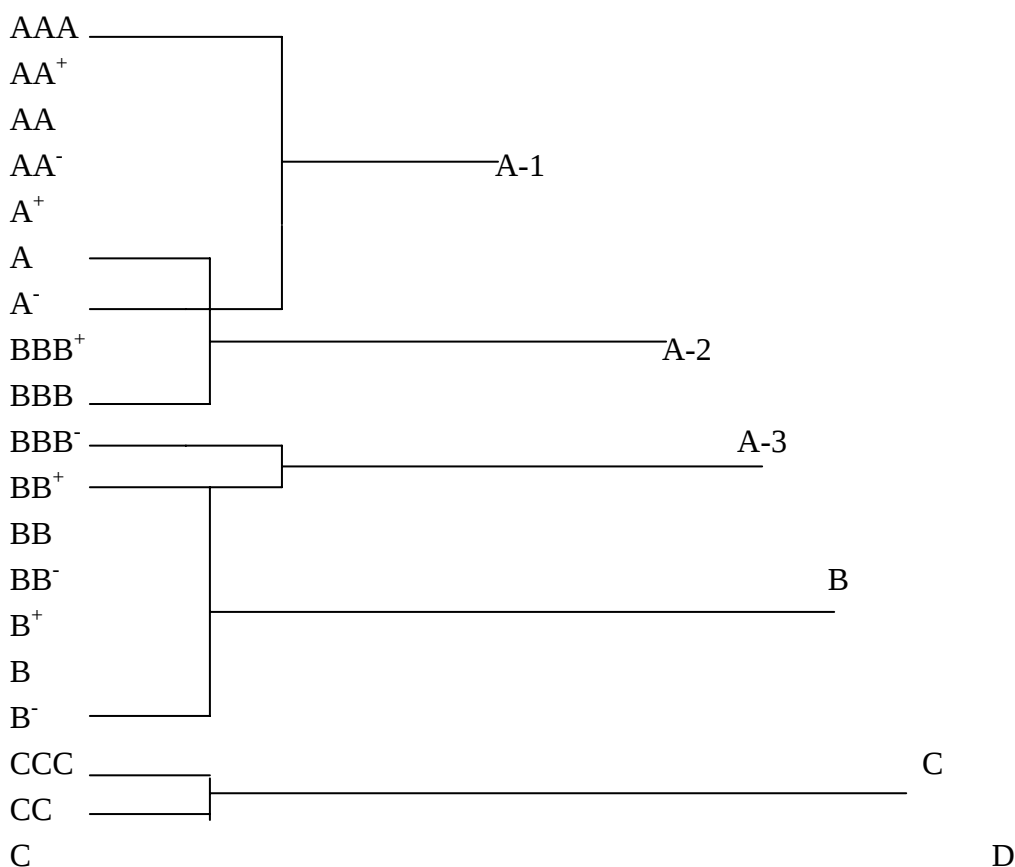
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系



联合资信评估有限公司关于

武汉邮电科学研究院

2007 年第一期 6 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

武汉邮科院应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。武汉邮科院如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注武汉邮科院的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现武汉邮科院出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如武汉邮科院不能及时提供上述跟踪评级资料及情况,联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至武汉邮科院提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债券信用等级发生变化调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送武汉邮科院、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年六月六日

