

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 778 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国航天科工集团公司AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09中航工MTN1”、“10航天科工债”AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月三十一日



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>

中国航天科工集团公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AAA 评级展望：稳定

上次评级结果：AAA 评级展望：稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
09 中航工 MTN1	30 亿元	2009/9/18-2012/9/18	AAA	AAA
10 航天科工债	20 亿元	2010/2/2-2020/2/2	AAA	AAA

跟踪评级时间：2010 年 12 月 31 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
现金类资产（亿元）	195.36	235.06	148.45
资产总额（亿元）	1027.70	1117.81	1177.88
所有者权益（亿元）	348.21	422.66	454.82
短期债务（亿元）	45.85	41.99	40.16
全部债务（亿元）	72.39	81.77	105.02
营业收入（亿元）	610.20	724.67	622.48
利润总额（亿元）	42.25	50.22	49.14
EBITDA（亿元）	65.52	72.88	--
经营性净现金流（亿元）	22.47	75.66	-68.69
营业利润率（%）	19.60	18.48	16.73
净资产收益率（%）	10.75	10.26	--
资产负债率（%）	66.12	62.19	61.39
全部债务资本化比率（%）	17.21	16.21	18.76
流动比率（%）	129.97	131.39	139.30
全部债务/EBITDA（倍）	1.10	1.12	--
EBITDA 利息倍数（倍）	15.62	27.56	--
经营现金流动负债比（%）	4.28	14.11	--

注：2010 年 9 月财务报表未经审计。

分析师

谢凌艳

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

跟踪期内，中国航天科工集团公司（以下简称“公司”）统筹军民两业发展，加快技术创新步伐，并通过内部资源战略性整合，优化航天防务、信息技术、装备制造三大主业结构，整体经营实力进一步增强。公司收入和利润规模稳步增长，盈利能力较强；资本性支出保持较大规模，但有息债务负担轻；经营活动现金流量净额波动大。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也注意到公司军品用户单一、民品经营规模有待提高等因素给公司带来一定的影响。

未来几年，随着投资项目的建成，公司经营业绩将稳步提高，综合竞争力有望进一步得到巩固。联合资信对公司评级展望为稳定。

“09 中航工 MTN1”和“10 航天科工债”无担保。目前公司经营情况良好，对“09 中航工 MTN1”和“10 航天科工债”保障程度高。

综合分析，联合资信维持公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09 中航工 MTN1”和“10 航天科工债”AAA 的信用等级。

优势

1. 公司是由中央直接管理的特大型企业集团，在国防现代化建设中具有重要地位，所处行业垄断优势明显。
2. 公司研发实力较强，2009 年多项重大自主创新项目取得新突破，为公司发展提供技术保障。
3. 公司业务发展良好，主营业务收入逐年增长，盈利能力较强，有息债务负担轻。
4. 公司成立了航天科工资产管理公司，通过建立资产运营平台，助推三大主业的发展。

关注

1. 公司军品用户单一军品订单的波动可能会对公司经营业绩产生影响；民品中细分产品的

经营规模不大，仍有较大的提升空间。

2. 公司经营活动现金流量净额波动大。

一、主体概况

中国航天科工集团公司（以下简称“航天科工”或“公司”）源于1956年10月8日成立的国防部第五研究院。1964年12月26日，三届全国人大一次会议通过成立第七机械工业部的决议。1982年3月8日，五届全国人大常委会第22次会议通过关于国务院机构改革问题的决议，第七机械工业部改为航天工业部。1988年4月9日，七届全国人大一次会议通过国务院机构改革方案，航空航天工业部正式组建。1993年3月22日，八届全国人大一次会议批准撤销航空航天工业部，成立中国航空工业总公司和中国航天工业总公司（国家航天局）。1993年6月，中国航天工业总公司（国家航天局）正式成立；1999年7月1日，根据九届全国人大一次会议精神，经国务院批准，中国航天机电集团公司成立；2001年经国家批准更名为中国航天科工集团公司。截至2009年底，公司注册资本720326万元，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司经营范围：国有资产投资、经营管理；各型导弹武器系统、航天产品、卫星地面应用系统与设备、雷达；工业控制自动化系统及设备的研制、生产、销售；建筑工程设计、监理、勘察；航天技术开发、技术咨询等。公司目前的主要业务是各型号战略、战术导弹武器的研制和生产等。

公司内设办公厅、发展计划部、科研生产部、科技质量部、财务部、资产运营部、经济合作部（国际合作部）、人力资源部、行政保卫部、审计与风险管理部、纪检监察部、党群工作部和信息中心等职能部门；公司拥有7个研究院，2个科研生产基地，600余户企事业单位，6家上市公司，分别为航天信息股份有限公司、航天通信控股集团股份有限公司、航天科技控股集团股份有限公司、北京航天长峰股份有限公司、航天晨光股份有限公司和贵州航天电器股份有限公司。

截至2009年底，公司（合并）资产总额1117.81亿元，所有者权益（含少数股东权益85.46亿元）422.66亿元；2009年公司实现营业收入724.67亿元，利润总额50.22亿元。

截至2010年9月底，公司（合并）资产总额1177.88亿元，所有者权益（含少数股东权益97.18亿元）454.82亿元；2010年1~9月公司实现营业收入622.48亿元，利润总额49.14亿元。

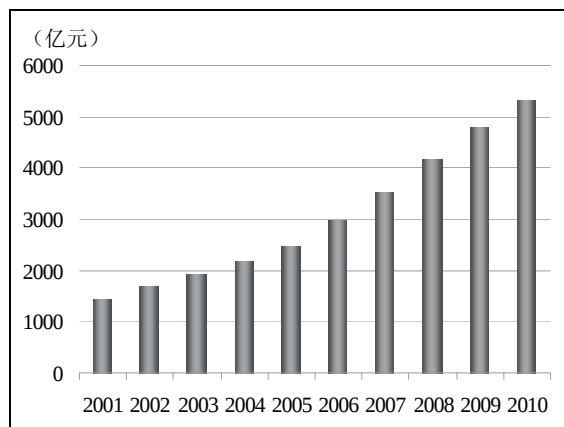
公司注册地址：北京市海淀区阜成路8号；法定代表人：许达哲。

二、经营管理分析

1. 经营分析

近年来，中国把国防科技工业作为产业结构升级、加快发展先进制造业的一个重要方面，加大了支出力度，国防支出总体呈上升趋势。

图1 中国近年国防支出（2001年~2010年）



资料来源：2001年-2006年数据来源于《中国统计年鉴》，2007-2010年数据来源于历年政府工作报告。

2010年中国中央预算草案中的国防支出预算为5321.15亿元，比上年预算执行数增加371.16亿元，增长7.5%，国防预算占当年全国财政支出预算的6.3%，与前几年相比，国防费增幅有所下降。中国国防预算继续保持稳定增长态势（参见图1），充分显示了在新的历史时期中国政府加强国防建设和国防军事能力的决心。

公司所处的航天军工行业是国家战略性新兴产业，在中国的国防现代化建设中发挥着基础性、

战略性作用。公司贯彻落实“寓军于民”的战略方针，建立和完善军民融合式发展体制机制，构建起军民产业互动发展模式。现阶段，公司主要业务集中于航天防务、信息产业及装备制造业三大板块。2009年围绕着“拓市场、调结构、强主业、保增长”的思路，公司实现了营业收入的较快增长，为724.67亿元，同比增长18.76%，首次进入央企30家重点盈利企业的行列。

在航天防务方面，公司大力发展各类新型导弹武器系统，不断取得新突破。在新中国成立60周年阅兵仪式上，航天科工研制生产的11个导弹型号和多种装备接受检阅，总数约占全部阅兵装备的四分之一。

在信息产业方面，公司业务主要集中于卫星应用以及系统集成及软件开发、测评。2009年公司为整合信息技术资源，发挥系统集成优势，重组了航天科工信息技术研究院，这将推动公司信息技术整体实力的不断跃升，提高公司在国防科技工业体系中的战略地位。重组后航天科工信息技术研究院签约落实项目20项，合同总金额9300多万元。在民用产业方面，野战医院手术车加装了该研究院自主研发的1.5米天线通信系统，亮相新中国成立60周年阅兵式。

2009年公司“大安全、大防务”理念得到了更广泛的认可：应急救援装备与安保科技系统成长迅速，与上海世博会、广州亚运会、深圳大运会签署了相关协议。2009年公司安保科技系统签署合同超过10亿元，新的经济增长点正逐步形成。

公司在装备制造业领域拥有得天独厚的优势，主要业务集中于特种车及汽车零部件、专用装备及系统装备制造、光机电基础产品及材料。2009年公司加快了推进航天汽车零部件及特种车辆的资源整合速度；加大了与国家部委、地方政府的交流沟通以及与央企的合作力度，确立了以“航天科工”为母品牌，各所属单位品牌为子品牌的体系构架。

在技术创新方面，2009年，公司陆续推出大批具有自主知识产权的核心技术和产品，并在军工行业中率先颁布并实施知识产权战略。公司民用产业重点项目也稳步发展，多项重大自主创新项目也取得新突破。2009年国家16项科技重大专项中，公司民用产业入围两项：全数字高档数控装置等项目获得国家高档数控机床与基础制造装备科技重大专项的支持；大飞机项目4项产品理解备忘录的成功签署，标志着公司成功入围大型飞机科技重大专项。2009年公司被命名为中国“第二批创新型企业”，名列111家企业之首；在中国企业创新论坛上，被评为“2009中国最具创新力企业”。

此外，公司建立了资产运营平台，助推三大主业。2009年12月1日，公司成立航天科工资产管理有限公司，作为公司授权的资本经营与资产管理的专业机构，航天科工资产管理有限公司以三大主业板块为投资重点，开展产业孵化与股权投资，承担公司实现体制转型、提高经济效益的相应任务。航天科工资产管理有限公司已先后与北京、上海产权交易所签署战略合作协议，奠定了开发资产管理业务的基础。

2. 重大资产重组

2009年12月21日，经中国证监会上市公司并购重组审核委员会2009年第38次工作会议审核，航天科技控股集团股份有限公司（以下简称“航天科技”，公司持股32.52%）发行股份购买资产暨关联交易报告获有条件通过。

在这次重组中，中国航天科工集团公司三院以控制技术整合为核心，将旗下控制技术领域的核心资产注入“航天科技”，集中力量推动国内控制技术和产品的技术升级并开拓军民两用市场。重组后，航天科技将获得航天惯控、光机电测控等高端业务，能够在机电、仪器仪表制造行业内，构造完整、多层次的控制技术及相关配套产品，有效提升公司控制技术的整体水平和相关产品的档次，丰富产品系列，充实该公司的“航天军工”和“高科技”内涵。

同时，还可以通过多个产品和技术之间的相互渗透，相互协同，带动和促进公司原有技术和产品的转型升级，进一步充实、优化和完善业务领域和业务结构，提升核心竞争力，实现跨越式发展。

通过重组，航天科技将成为公司智能控制领域的产业化发展平台；未来航天科技将紧紧围绕智能控制的核心产业方向，快速完成业务、资源的优化整合，逐步建立起一个研发中心和两大产业基地，提高产业化能力，实现规模效应。

综合来看，公司统筹军民两业发展，加快技术创新步伐，并通过内部资源战略性整合，完善和优化航天防务、信息技术、装备制造三大主业结构，整体经营实力进一步增强。

三、募集资金用途

公司于2009年9月18日发行30亿元的3年期中期票据（09中航工MTN1），兑付日为2012年9月17日。公司发行中期票据30亿元募集资金中，15亿元用于置换银行贷款以进一步优化融资结构、降低融资成本，其余15亿元用于补充公司营运资金。目前募集资金使用正常。

公司于2010年2月2日发行20亿元的10年期的企业债券（10航天科工债），兑付日为2020年2月1日。公司发行债券20亿元募集资金中，4亿元将用于补充公司营运资金，16亿元用于航天科工九院八六〇二厂军民结合三人乘用水上摩托艇建设项目、国防科技工业军民结合饲料加工成套机电装备项目、湖北三江航天万山特种车辆有限公司WS2180/WS2250重型高机动越野及专用车动态保军建设项目、三六五一厂林泉电机科技园建设项目、云南航天工业总公司生活后勤应急保障装备军民转换产业化项目、六九四厂高端紧固件产业化项目、内蒙古航天拓力科技发展有限公司F-12高强有机纤维产业化项目以及湖南航天工业总公司湖南航天

科技工业城高新材料工业建设项目。上述项目总投资297979.59万元，目前项目进展顺利。

四、财务分析

公司2009年财务报表已经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留审计意见；2010年3季度财务报表未经审计。2009年公司合并范围在2008年基础上增加3家二级单位；减少5家二级单位。

截至2009年底，公司（合并）资产总额1117.81亿元，所有者权益（含少数股东权益85.46亿元）422.66亿元；2009年公司实现营业收入724.67亿元，利润总额50.22亿元。

截至2010年9月底，公司（合并）资产总额1177.88亿元，所有者权益（含少数股东权益97.18亿元）454.82亿元；2010年1~9月公司实现营业收入622.48亿元，利润总额49.14亿元。

1. 盈利能力

2009年，公司实现营业收入724.67亿元，同比增长18.76%，营业成本为584.86亿元，同比增长20.27%，略高于营业收入的增长速度；营业利润率由19.60%下降至18.48%。

从期间费用看，2009年公司期间费用合计89.50亿元，同比增长10.19%，占营业收入的比重由13.31%下降至12.35%。公司实现投资收益4.95亿元，占营业利润的10.73%，主要以可供出售金融资产收益和股权投资收益为主。公司利润总额为50.22亿元，同比增长18.86%。

从盈利指标看，2009年公司总资本收益率和净资产收益率分别为9.12%和10.26%，均较2008年略有下降。

2010年1~9月公司实现营业收入622.48亿元，利润总额49.14亿元，较上年同期分别增长30.98%和49.32%，公司营业利润率为16.73%。

总体看，随着国民经济和国防现代化建设的快速发展，以及公司资源整合和产品结构升级调整的完成，公司未来收入水平和盈利能力

有望进一步提高。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2009 年公司经营活动现金流入量和流出量分别增长 20.83%和 13.65%，经营活动产生的现金流量净额为 75.66 亿元，同比增长 236.67%；现金收入比为 104.28%，较 2008 年（100.95%）略有上升。

投资活动方面，2009年公司投资活动产生的现金流入量为25.86亿元，同比下降21.08%；同期，公司投资活动产生的现金保持较高水平，主要是固定资产投资支出，2009年为78.85亿元；投资活动产生的现金流量净额为-52.99亿元。

2010 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 572.92 亿元，受经营活动流出大幅增加影响，经营活动产生的现金流量表现为净流出，为-68.69 亿元；投资活动产生的现金流量净额-50.33 亿元；筹资活动产生的现金流量净额 27.83 亿元。

总体分析，公司经营活动现金流入规模大，但经营活动产生的现金流净额波动性大；资本性支出保持较大规模，外部融资需求较大。

3. 资本及债务结构

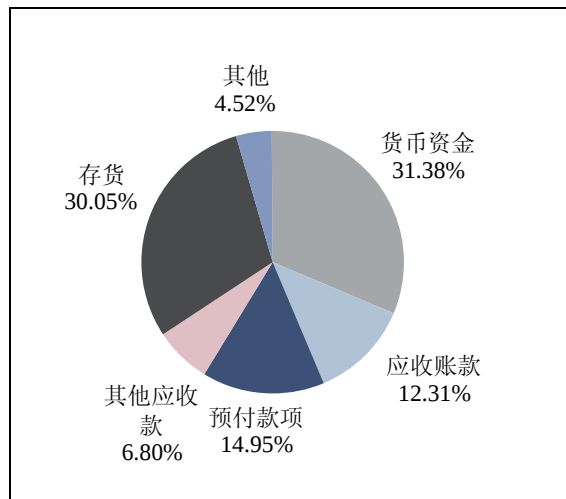
截至2009年底，公司资产总额1117.81亿元，较2008年增长8.77%；其中流动资产占63.03%，非流动资产占36.97%（较2008年上升3.44个百分点）。

截至2009年底，公司流动资产704.51亿元，较2008年增长3.14%；其中货币资金占、应收账款、预付款项和存货占比较大。和2008年相比，公司流动资产构成变化不大。

截至2009年底，公司应收账款余额为91.92亿元，较2008年略有下降；共计提坏账准备5.20亿元，计提比例为5.66%。公司预付款项105.31亿元，较2008年下降5.21%，其中1年以内的占67.03%，预付款项账龄超过1年的主要是因为合同未执行完以及未收到供货方发票。公司存货

原值213.25亿元，其中原材料占14.18%，自制半成品及在产品（在研品）占50.18%，库存商品（产成品）占16.35%，2009年公司对存货计提1.57亿元存货跌价准备。

图2 公司流动资产构成（2009年）



资料来源：2009年年报

截至2009年底，公司非流动资产为413.30亿元，同比增长19.92%；主要以固定资产（占50.84%）、在建工程（占24.66%）、长期股权投资（占5.65%）和可供出售的金融资产（占9.87%）为主，非流动资产的变现能力相对较弱。

截至 2009 年底，公司可供出售金融资产 40.81 亿元，同比增长 184.35%，其中可供出售权益工具占 63.19%，可供出售债券占 36.03%。公司长期股权投资 23.37 亿元，同比增长 33.66%，主要是对深圳市中兴通讯设备有限公司、中国华铭投资有限责任公司、湖北省联合投资公司、诺基亚通信有限公司等企业的投资。

截至2010年9月底，公司资产总额1177.88亿元，其中流动资产占60.55%，非流动资产占39.45%；与2009年底相比，流动资产所占比重略有下降。公司流动资产713.21亿元，构成中货币资金占比下降至18.20%，应收账款占比上升至21.36%。公司非流动资产合计464.67亿元，较2009年底增长12.43%，主要源于可供出售金融资产的增加；其构成中固定资产占比由50.84%降至44.04%，可供出售金融资产由

9.87%升至13.96%。

截至2009年底，公司所有者权益422.66亿元，同比增长21.38%，其中少数股东权益85.46亿元。归属于母公司的所有者权益337.20亿元，同比增长24.67%，其中实收资本占30.71%，资本公积占23.46%，盈余公积占29.14%，稳定性较好。截至2010年9月底，公司所有者权益454.82亿元，较2009年底增长7.61%；其中少数股东权益97.18亿元。

截至2009年底，公司负债合计695.15亿元，其中流动负债占77.13%，非流动负债占22.87%，公司负债构成以流动负债为主。公司流动负债536.20亿元，主要以预收账款（占48.71%）、应付账款（占23.17%）、其他应付款（占12.32%）为主。公司非流动负债158.95亿元，其中长期借款和专项应付款占比分别下降至6.16%和54.57%，应付债券占比升至18.87%。公司专项应付款86.75亿元，主要是基建技改拨款、经费拨款等款项。

截至2010年9月底，公司负债合计723.06亿元，较2009年底增长4.01%；负债构成中，流动负债占70.81%，非流动负债占29.19%。2009年公司应付债券增至50亿元，致使非流动负债占负债总额的比重上升了6.32个百分点。

截至2009年底，公司债务总额81.77亿元，较2008年增长12.97%，源于长期债务的增加；其中短期债务占51.34%，长期债务占48.66%。2009年，公司所有者权益增长较快，使得资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均较2008年有所下降，分别为62.19%、16.21%和8.60%。

截至2010年9月底，公司债务总额105.02亿元，较2009年底增长28.34%；其中长期债务占比上升至61.76%。公司资产负债率为61.39%，略有下降；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别上升至18.76%和12.48%。

总体看，公司资产构成稳定，流动资产中货币资金和存货占比高，资产流动性较强；虽然应付债券的增加使得债务总额呈上升趋势，

但有息债务负担相对较轻。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009年公司流动比率和速动比率分别为131.39%和91.91%，较2008年相比略有上升；2010年9月底分别为139.30%和96.87%。2009年，公司经营现金流动负债比由4.28%升至14.11%，考虑到公司货币资金充裕，经营活动现金流入量规模大，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2009年公司EBITDA72.88亿元，较2008年增长11.22%，同时公司利息支出由4.20亿元减少到2.64亿元，公司EBITDA利息倍数由15.62倍升至27.56倍，公司利息支付能力较强；2009年全部债务/EBITDA为1.12倍，公司对全部债务的偿还能力很强。

截至2009年底，公司下属子公司江苏捷诚车载电子信息有限公司和宁波中鑫毛纺集团有限公司为其他单位提供了连带责任担保，对外担保金额17780万元，担保比率为0.42%。

2009年，公司经营活动产生的现金流入量为843.44亿元，为待偿还债券本金（“09中航工MTN”+“10航天科工债”）的16.87倍；经营活动产生的现金流量净额为75.66亿元，为待偿还债券本金总额的1.51倍。2009年公司EBITDA为72.88亿元，为待偿还债券本金总额的1.46倍。截至2009年底，公司现金类资产合计235.06亿元，为待偿还债券本金总额的4.70倍。公司现金类资产、EBITDA和经营活动现金流入量对公司待偿还债券的保障能力强。

综合考虑，联合资信维持中国航天科工集团公司AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09中航工MTN1”和“10航天科工债”AAA的信用等级。

附件 1-1 资产负债表（资产类）

（单位：万元）

资产	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：				
货币资金	1874801.40	2210692.50	17.92	1298105.85
交易性金融资产	16509.32	26173.73	58.54	31077.55
短期投资				
应收票据	62265.26	113759.51	82.70	155297.62
应收账款	970385.35	867201.54	-10.63	1523234.87
预付款项	1110972.19	1053075.44	-5.21	1215047.64
应收利息	1392.07	2317.53	66.48	2210.57
应收股利	291.55		--	
其他应收款	533292.76	478811.37	-10.22	667109.89
存货	2160717.75	2116810.36	-2.03	2172451.21
一年内到期的非流动资产		168013.83	--	
其他流动资产	100020.46	8282.77	-91.72	67596.07
流动资产合计	6830648.10	7045138.58	3.14	7132131.25
非流动资产：				
可供出售金融资产	143506.58	408060.64	184.35	648565.00
持有至到期投资	21651.48	14039.74	-35.16	52170.35
长期应收款	281.44	803.31	185.43	6381.29
长期股权投资	174833.10	233687.00	33.66	249719.55
股权分置流通权	0.00		0.00	
投资性房地产	80130.96	88174.01	10.04	100035.77
固定资产	1921855.62	2101234.65	9.33	2046489.29
在建工程	839765.92	1019131.39	21.36	1265591.26
工程物资	29.33	48.01	63.68	3245.07
固定资产清理	177.88	94.79	-46.71	762.84
无形资产	154885.25	164868.15	6.45	174272.23
开发支出	566.99	3147.50	455.13	5285.43
商誉	37357.59	44027.13	17.85	44115.37
长期待摊费用	31390.16	23655.88	-24.64	21057.53
递延所得税资产	29404.22	28464.90	-3.19	28985.40
其他非流动资产	10536.70	3567.24	-66.14	
非流动资产合计	3446373.20	4133004.35	19.92	4646676.38
资产总计	10277021.30	11178142.93	8.77	11778807.64

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：				
短期借款	301994.57	219326.71	-27.37	215518.08
交易性金融负债	0.00		0.00	
应付票据	114205.70	162433.99	42.23	183141.89
应付账款	1107218.29	1242125.48	12.18	1616812.52
预收款项	2640961.11	2611811.62	-1.10	1962867.29
应付职工薪酬	170557.49	159300.72	-6.60	153938.04
应交税费	50257.88	69580.54	38.45	27556.28
应付利息	4828.07	6396.97	32.50	12848.42
应付股利	38348.55		-100.00	
其他应付款	608624.47	660521.24	8.53	756735.58
一年内到期的非流动负债	42265.42	38097.58	-9.86	2897.58
其他流动负债	176263.54	192367.54	9.14	187729.33
流动负债合计	5255525.10	5361962.38	2.03	5120045.01
非流动负债：				
长期借款	265393.40	97888.04	-63.12	148648.35
应付债券		300000.00	--	500000.00
长期应付款	4333.08	6711.49	54.89	5566.87
递延收益				
专项应付款	970625.62	867485.46	-10.63	1138557.03
预计负债	270290.92	276852.47	2.43	279200.31
递延所得税负债	23623.76	31812.95	34.67	25059.59
其他非流动负债	5152.35	8780.85	70.42	13490.72
非流动负债合计	1539419.12	1589531.25	3.26	2110522.86
负债合计	6794944.23	6951493.64	2.30	7230567.87
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	887362.00	1035430.47	16.69	1021237.19
资本公积	654595.22	791014.22	20.84	815851.76
减：库存股				
盈余公积	759298.86	982674.74	29.42	1087545.75
未分配利润	403757.69	562825.09	39.40	651764.42
外币报表折算差额	-241.43	91.66	-137.97	68.24
归属于母公司所有者权益合计	2704772.34	3372036.20	24.67	3576467.36
少数股东权益	777304.74	854613.10	9.95	971772.41
所有者权益合计	3482077.08	4226649.29	21.38	4548239.77
负债和所有者权益总计	10277021.30	11178142.93	8.77	11778807.64

附件 2 利润表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1-9 月
一、营业收入	6101976.59	7246721.94	18.76	6224770.27
减: 营业成本	4862918.32	5848615.67	20.27	5139282.22
营业税金及附加	42781.93	58624.18	37.03	44201.28
销售费用	146095.26	145142.53	-0.65	123967.41
管理费用	638164.41	732007.56	14.71	504616.81
财务费用	27983.01	17883.10	-36.09	24747.34
资产减值损失	22575.68	37574.14	66.44	-4533.54
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	-8463.05	4553.42	-153.80	1155.33
投资收益 (损失以“—”号填列)	50456.71	49465.35	-1.96	78522.56
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	9951.77	21712.18	118.17	12086.89
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	403451.64	460893.53	14.24	472166.62
加: 营业外收入	36542.97	66387.20	81.67	21895.42
减: 营业外支出	17454.85	25041.31	43.46	2633.53
其中: 非流动资产处置损失	3309.15	3551.29	7.32	1051.96
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	422539.76	502239.42	18.86	491428.51
减: 所得税费用	48346.36	68500.77	41.69	62774.98
加: 未确认的投资损失				
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	374193.40	433738.65	15.91	428653.53
少数股东损益	101279.71	108806.04	7.43	119835.17
五、归属于母公司所有者的净利润	272913.68	324932.61	19.06	308818.36

附件 3 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 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	6159718.35	7556821.34	22.68	5729168.85
收到的税费返还	47542.52	46617.77	-1.95	39138.54
收到其他与经营活动有关的现金	773063.73	830938.63	7.49	451049.30
经营活动现金流入小计	6980324.60	8434377.74	20.83	6219356.68
购买商品、接受劳务支付的现金	4693787.62	5653431.20	20.44	5434494.19
支付给职工以及为职工支付的现金	723347.57	814039.01	12.54	612750.08
支付的各项税费	172748.85	210020.88	21.58	217878.79
支付其他与经营活动有关的现金	1165697.63	1000250.38	-14.19	641090.22
经营活动现金流出小计	6755581.67	7677741.47	13.65	6906213.27
经营活动产生的现金流量净额	224742.93	756636.27	236.67	-686856.59
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	101112.60	94172.29	-6.86	206068.66
取得投资收益收到的现金	25847.38	28536.63	10.40	34957.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	31282.05	29518.30	-5.64	37820.65
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	7290.24	5540.89	-24.00	2497.42
收到其他与投资活动有关的现金	162209.12	100877.06	-37.81	99905.36
投资活动现金流入小计	327741.39	258645.17	-21.08	381249.49
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	567958.80	484343.88	-14.72	405604.46
投资支付的现金	192237.95	220595.55	14.75	415050.10
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1677.46	2830.46	68.73	4848.46
支付其他与投资活动有关的现金	71177.55	80766.60	13.47	59041.96
投资活动现金流出小计	833051.76	788536.48	-5.34	884544.97
投资活动产生的现金流量净额	-505310.37	-529891.32	4.86	-503295.48
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	173882.45	419678.18	-16.20	349438.46
取得借款收到的现金	897523.49	485113.48	-17.49	225515.15
收到其他与筹资活动有关的现金	206417.03	82878.33	-5.14	65311.40
筹资活动现金流入小计	1277822.98	987669.99	-15.54	640265.01
偿还债务支付的现金	997899.28	774115.08	-26.87	180538.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	81113.14	64169.25	84.90	145295.59
支付其他与筹资活动有关的现金	138367.98	52036.55	-13.28	36134.91
筹资活动现金流出小计	1217380.40	890320.88	-22.36	361968.93
筹资活动产生的现金流量净额	60442.58	97349.11	-209.79	278296.08
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1068.22	-712.37	92.32	-730.66
五、现金及现金等价物净增加额	-221193.08	323381.70	-141.25	-912586.65
加: 期初现金及现金等价物余额	2089775.68	1867822.88	34.52	2191204.57
六、期末现金及现金等价物余额	1868582.60	2191204.57	-10.58	1278617.92

附件 4 财务计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	7.05	7.20	--
存货周转次数(次)	2.28	2.73	--
总资产周转次数(次)	0.61	0.68	--
现金收入比(%)	100.95	104.28	92.04
盈利能力			
营业利润率 (%)	19.60	18.48	16.73
总资本收益率(%)	9.89	9.12	--
净资产收益率(%)	10.75	10.26	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	7.08	8.60	12.48
全部债务资本化比率(%)	17.21	16.21	18.76
资产负债率(%)	66.12	62.19	61.39
偿债能力			
流动比率(%)	129.97	131.39	139.30
速动比率(%)	88.86	91.91	96.87
经营现金流动负债比(%)	4.28	14.11	--
EBITDA 利息倍数(倍)	15.62	27.56	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.10	1.12	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.39	0.28	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.69	8.58	--

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	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/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%
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/一年内到期的债券 (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/一年内到期的债券 (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/一年内到期的债券 (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6 中长期债券信用等级的定义

根据中国人民银行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》的有关规定，银行间债券市场中长期债券信用评级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

注：主体长期信用等级含义同中长期债券信用等级