

跟踪评级公告

联合[2011] 955 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”、“11中航工MTN1” AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月十九日



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
11 中航工 MTN1	20 亿元	2011/4/20-2014/4/20	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 19 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
现金类资产 (亿元)	235.06	307.37	264.06
资产总额 (亿元)	1117.81	1317.21	1338.48
所有者权益 (亿元)	422.66	487.36	523.27
短期债务 (亿元)	41.99	43.49	48.43
全部债务 (亿元)	81.77	104.44	122.78
营业总收入 (亿元)	724.67	904.39	535.16
利润总额 (亿元)	50.22	67.55	40.47
EBITDA (亿元)	72.88	92.93	--
经营性净现金流 (亿元)	75.66	95.18	-69.96
营业利润率 (%)	18.48	18.06	16.37
净资产收益率 (%)	10.26	11.89	--
资产负债率 (%)	62.19	63.00	60.91
全部债务资本化比率 (%)	16.21	17.65	19.01
流动比率 (%)	131.39	131.61	138.72
全部债务/EBITDA (倍)	1.12	1.12	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	27.56	29.23	--
经营现金流动负债比 (%)	14.11	14.71	--

注: 2011 年上半年财务报表未经审计。

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”、“10 航天科工债”和“11 中航工 MTN1”无担保。目前公司经营情况良好, 对“09 中航工 MTN1”、“10 航天科工债”和“11 中航工 MTN1”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”、“10 航天科工债”和“11 中航工 MTN1” 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, 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2010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、科技与质量部、空间部、财务部、资产运营部、经济合作部、国际业务部、人力资源部、安全保障部、审计与风险管理部、纪检监察部、党群工作部等职能部门；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2010年底，公司（合并）资产总额1317.21亿元，所有者权益（含少数股东权益94.73亿元）487.36亿元；2010年公司实现营业总收入904.39亿元，利润总额67.55亿元。

截至2011年6月底，公司（合并）资产总额1338.48亿元，所有者权益（含少数股东权益102.10亿元）523.27亿元；2011年1~6月公司实现营业总收入535.16亿元，利润总额40.47亿元。

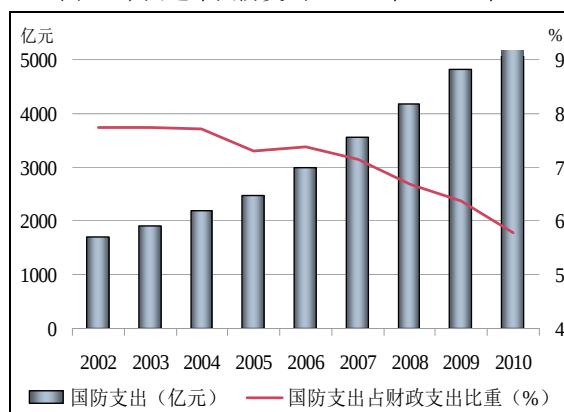
公司注册地址：北京市海淀区阜成路8号；法定代表人：许达哲。

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（2002年~2010年）



资料来源：2000年-2008年数据来源于《中国统计年鉴》，2008-2010年数据来源于《关于2009年中央和地方预算执行情况与2010年中央和地方预算草案的报告》。

2010年中国国防支出5182.27亿元，完成预算的99.8%，增长7.3%，占GDP比重为1.30%，占财政支出的比重为5.79%。

2011年中国中央预算草案中的国防支出预算约为6011亿元，比上年预算执行数增加676亿元，增长12.7%，国防预算约占全国财政支出预算的6%。近年中国国防预算支出的增加，主要用于改善军队官兵生活待遇，加强信息化建设，适当增加装备及配套设施，提高军队抢险救灾应急能力等。

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。2010年公司实现了营业总收入的较快增长，为904.39亿元，同比增长24.80%；实现利润总额67.55亿元，同比增长34.51%。

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。公司近年先后开发了防伪税控系统、低辐射计算机、数控系统、中央数字图书馆、电子政务系统等，其“奥运安保科技系统”、“金盾防伪识别税控系统”提升了公司的影响力，并树立了复杂、高可靠系统集成产品顶级供应商的市场形象。

公司逐步建立起卫星应用产品研发、生产、销售和运营服务体系，并在卫星通信和卫星导航领域形成独立的研发、创新能力。公司参加了中欧伽利略计划卫星导航国际合作项目，承担伽利略C波段上行站，并在伽利略用户终端产品、导航接收机、智能天线方面开展多边合作。同时，还与俄罗斯空间研究机构合资成立了公司，联合开展卫星导航芯片的研制、生产工作。此外，公司还积极参与北斗二代导航地面系统的建设工作，研制生产与北斗二代导航系统相配套的地面接收终端产品。

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。在汶川地震救援过程中，公司研制的多项应急救援与综合保障装备发挥了重要作用，该产业已逐渐成为新的经济增长点。

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

(1) 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并于2010年4月完成资产收购。

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、多层次的控制技术应用及相关配套产品，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。

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。

(2) 根据国务院国资委《关于北京航天长峰股份有限公司资产重组有关问题的批复》（国资产权〔2010〕1240号），北京航天长峰股份有限公司（以下简称“航天长峰”）以非公开发行的股票作为对价收购中国航天科工集团公司二院（以下简称“二院”）持有的北京航天长峰科技工业集团有限公司（以下简称“长峰集团”）

100%的股权，二院以认购公司非公开发行的股份方式对航天长峰进行增资，目前航天长峰已经完成评估工作。2011年11月9日，经中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会2011年第35次工作会议审核，航天长峰发行股份购买资产暨关联交易事宜的申请获得有条件通过。目前航天长峰尚未收到中国证券监督管理委员会的相关核准文件。

根据公司《关于长峰科技工业集团公司部分资产无偿划转有关问题的批复》（天工资（2010）557号），将长峰集团非安保业务的资产（资产总额1.4513亿元，净资产1.4113亿元，负债总额400万元）全部无偿划转至二院本级。划转资产主要包括：无锡航天长峰电子技术研究所有限公司35%的股权；北京长峰星桥计算机技术有限公司33.32%的股权；航天科工深圳（集团）有限公司1.86%的股权；北京航天科工世纪卫星科技有限公司36.67%的股权；北京长峰工业有限公司20.29%的股权；南京长峰航天电子技术有限公司29.75%的股权；航天长峰朝阳电源有限公司51.02%的股权；南京长峰航天电子装备有限公司35%的股权。

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18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2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。

公司于2011年4月20日发行20亿元的3年期中期票据（11中航工MTN1），兑付日为2014年4月20日。公司发行中期票据20亿元募集资金中，9.5亿元用于置换公司总部财务公司借款，以进一步优化融资结构、降低融资成本，其余10.5亿元用于补充公司营运资金。目前募集资金使用正常。

四、财务分析

公司2010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；2011年上半年财务报表未经审计。

1. 盈利能力

2010年，公司实现营业总收入904.39亿元，同比增长24.80%，营业成本为734.04亿元，同比增长25.51%，略高于营业收入的增长速度；营业利润率由18.48%下降至18.06%。

从期间费用看，2010年公司期间费用合计105.94亿元，同比增长18.36%，占营业收入的比重由12.35%下降至11.71%。公司实现投资收益7.32亿元，占营业利润的11.73%，主要以可供出售金融资产收益（2.18亿元）和长期股权投资收益（4.22亿元）为主。公司利润总额为67.55亿元，同比增长34.51%。

从盈利指标看, 2010年公司总资本收益率和净资产收益率分别为10.33%和11.89%, 均较2009年有所上升。

2011年1~6月, 公司实现营业收入531.32亿元, 利润总额40.47亿元, 分别为2010年全年的59.17%和59.91%, 公司营业利润率16.37%。

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, 2010年公司经营活动现金流入量和流出量分别增长29.09%和29.41%, 经营活动产生的现金流量净额为95.18亿元, 同比增长25.79%; 现金收入比由104.28%上升至114.36%。

投资活动方面, 2010年公司投资活动产生的现金流入量为107.53亿元, 同比增长315.74%, 主要源于收回投资收到的现金大幅增加所致; 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和投资支付的现金, 2010年为155.35亿元; 投资活动产生的现金流量净额为-47.82亿元。

筹资活动方面, 2010年公司筹资活动现金流入量为106.33亿元, 同比增长7.66%; 偿还债务支付的现金同比减少43.96%, 使得筹资活动产生的现金流量净额同比大幅增长, 为31.94亿元。

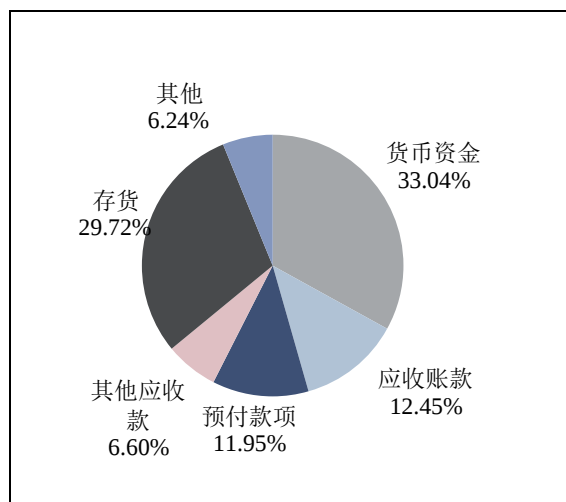
2011年1~6月, 公司销售商品、提供劳务收到的现金402.26亿元, 受应收款项大幅增加的影响, 现金收入比降至75.17%, 经营活动产生的现金流量表现为净流出, 为-69.96亿元; 投资活动产生的现金流量净额-10.74亿元; 筹资活动产生的现金流量净额22.18亿元。

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2010年底, 公司资产总额1317.21亿元, 较2009年增长17.84%; 其中流动资产占64.66%, 非流动资产占35.34%, 资产构成变化不大。

图2 公司2010年流动资产构成



资料来源: 2010年年报

截至2010年底, 公司流动资产851.68亿元, 较2009年增长20.89%; 其中货币资金、应收账款、预付款项和存货占比较大。和2009年相比, 公司流动资产构成变化不大。

截至2010年底, 公司应收账款为106.02亿元, 较2009年增长22.25%; 共计提坏账准备5.76亿元, 计提比例为5.14%。公司预付款项101.76亿元, 较2009年下降3.37%, 其中1年以内的占63.12%, 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254.71亿元, 其中原材料占14.15%, 自制半成品及在产品(在研品)占49.78%, 库存商品(产成品)占16.58%, 2010年公司对存货计提1.58亿元存货跌价准备, 存货净额为253.13亿元。

截至2010年底, 公司非流动资产为465.53亿元, 同比增长12.64%; 主要以固定资产(占51.02%)、在建工程(占24.14%)、长期股权投资(占5.06%)和可供出售的金融资产(占9.92%)为主, 非流动资产的变现能力相对较弱。

截至 2010 年底，公司可供出售金融资产 46.18 亿元，同比增长 13.17%，其中可供出售权益工具占比由 63.19% 上升至 91.36%，可供出售债券占 8.40%。公司长期股权投资 23.57 亿元，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 2011 年 6 月底，公司资产总额 1338.48 亿元，其中流动资产占 63.45%，非流动资产占 36.55%；与 2010 年底相比，流动资产所占比重略有下降。公司流动资产 849.27 亿元，构成中货币资金占比下降至 28.20%，应收账款占比上升至 16.76%。公司非流动资产合计 489.21 亿元，构成变化不大。

截至 2010 年底，公司所有者权益 487.36 亿元，同比增长 15.31%，其中少数股东权益 94.73 亿元；归属于母公司的所有者权益 392.62 亿元，同比增长 16.44%，其中实收资本占 30.56%，资本公积占 23.45%，盈余公积占 27.77%，稳定性较好。公司实收资本 119.97 亿元，同比增长 15.86%，主要是 2010 年中央财政对公司本部增加国有资本金 7 亿元，以及公司下属事业单位将“固定资产基金、周转金”转入实收资本所致。截至 2011 年 6 月底，公司所有者权益 523.27 亿元，较 2010 年底增长 39.96%；其中少数股东权益 102.10 亿元。

截至 2010 年底，公司负债合计 829.85 亿元，其中流动负债占 77.98%，非流动负债占 22.02%，公司负债构成以流动负债为主。公司流动负债 647.13 亿元，同比增长 20.69%，主要以预收款项（占 51.78%）、应付账款（占 21.72%）、其他应付款（占 11.88%）为主。公司非流动负债 182.72 亿元，其中长期借款和专项应付款占比分别下降至 5.99% 和 51.29%，应付债券占比升至 27.36%。公司专项应付款 103.03 亿元，主要是基建技改拨款、经费拨款等款项。2010 年公司应付债券增至 50 亿元，主要是当年发行了 20 亿元的企业债。

截至 2011 年 6 月底，公司负债合计 815.21 亿

元，其中流动负债占 75.10%，非流动负债占 24.90%。

截至 2010 年底，公司债务总额 104.44 亿元，较 2009 年增长 27.71%，源于长期债务的增加；其中短期债务占 41.64%，长期债务占 58.36%。2010 年，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 2009 年略有上升，分别为 63.00%、17.65% 和 11.12%。

截至 2011 年 6 月底，公司债务总额 122.78 亿元，较 2010 年底增长 17.57%；其中长期债务占比上升至 60.55%。公司资产负债率为 60.91%，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 19.01% 和 12.44%。

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，2010 年公司流动比率和速动比率分别为 131.61% 和 92.49%，较 2009 年相比略有上升；2011 年 6 月底分别为 138.72% 和 97.69%。公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2010 年公司 EBITDA 92.93 亿元，较 2009 年增长 27.51%，公司 EBITDA 利息倍数由 27.56 倍升至 29.23 倍，公司利息支付能力较强；2010 年全部债务/EBITDA 为 1.12 倍，公司对全部债务的偿还能力很强。

2010 年，公司经营活动产生的现金流入量为 1088.77 亿元，为待偿还债券本金（“09 中航工 MTN1” + “10 航天科工债” + “11 中航工 MTN1”）的 15.55 倍；经营活动产生的现金流量净额为 95.18 亿元，为待偿还债券本金总额的 1.36 倍。2010 年公司 EBITDA 为 92.93 亿元，为待偿还债券本金总额的 1.33 倍。截至 2011 年 6 月底，公司现金类资产合计 264.06 亿元，为待偿还债券本金总额的 3.77 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”、“10 航天科工债”和“11 中航工 MTN1”AAA 的信用等级。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：				
货币资金	2210692.50	2813635.67	27.27	2395114.15
结算备付金		30663.56		9015.10
交易性金融资产	26173.73	85139.42	225.29	45278.26
短期投资				
应收票据	113759.51	174896.78	53.74	200215.42
应收账款	867201.54	1060194.07	22.25	1423624.68
预付款项	1053075.44	1017576.36	-3.37	1131200.38
应收利息	2317.53	2085.25	-10.02	558.85
应收股利				
其他应收款	478811.37	562430.39	17.46	728083.08
买入返售金融资产		147300.00		
存货	2116810.36	2531336.77	19.58	2512060.37
一年内到期的非流动资产	168013.83	40506.87	-75.89	14445.07
其他流动资产	8282.77	50987.06	515.58	33136.93
流动资产合计	7045138.58	8516752.20	20.89	8492732.29
非流动资产：				
可供出售金融资产	408060.64	461793.69	13.17	506203.38
持有至到期投资	14039.74	43797.77	211.96	42000.00
长期应收款	803.31	944.05	17.52	44426.29
长期股权投资	233687.00	235671.65	0.85	280708.09
股权分置流通权				
投资性房地产	88174.01	134788.33	52.87	138554.85
固定资产	2101234.65	2375112.44	13.03	2387758.46
在建工程	1019131.39	1123634.47	10.25	1196769.71
工程物资	48.01	5.27	-89.03	12.98
固定资产清理	94.79	353.31	272.73	506.40
无形资产	164868.15	183924.95	11.56	201318.35
开发支出	3147.50	5113.54	62.46	4872.82
商誉	44027.13	40560.91	-7.87	40560.91
长期待摊费用	23655.88	21250.54	-10.17	21442.16
递延所得税资产	28464.90	25701.06	-9.71	25808.80
其他非流动资产	3567.24	2655.43	-25.56	1172.74
非流动资产合计	4133004.35	4655307.40	12.64	4892115.94
资产总计	11178142.93	13172059.60	17.84	13384848.23

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	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：				
短期借款	219326.71	255789.16	16.62	261531.26
拆入资金		20000.00		120000.00
交易性金融负债				
应付票据	162433.99	172305.22	6.08	192789.11
应付账款	1242125.48	1470195.70	18.36	1735201.28
预收款项	2611811.62	3351068.24	28.30	2579982.35
卖出回购金融资产款				46310.00
应付职工薪酬	159300.72	168492.77	5.77	161066.35
应交税费	69580.54	62574.70	-10.07	19706.72
应付利息	6396.97	16055.53	150.99	19876.94
应付股利				
其他应付款	660521.24	768610.16	16.36	790533.56
代理买卖证券款		52792.48		36731.14
一年内到期的非流动负债	38097.58	6797.58	-82.16	30017.58
其他流动负债	192367.54	126620.96	-34.18	128436.95
流动负债合计	5361962.38	6471302.51	20.69	6122183.24
非流动负债：				
长期借款	97888.04	109468.53	11.83	43506.53
应付债券	300000.00	500000.00	66.67	700000.00
长期应付款	6711.49	2636.69	-60.71	2647.75
递延收益				
专项应付款	867485.46	937174.99	8.03	1030265.48
预计负债	276852.47	240766.01	-13.03	203236.69
递延所得税负债	31812.95	23179.94	-27.14	25171.57
其他非流动负债	8780.85	13943.04	58.79	25099.92
非流动负债合计	1589531.25	1827169.21	14.95	2029927.94
负债合计	6951493.64	8298471.72	19.38	8152111.18
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	1035430.47	1199676.10	15.86	1175631.88
资本公积	791014.22	920511.46	16.37	995637.52
减：库存股				
专项储备		3983.21		4998.26
盈余公积	982674.74	1090315.09	10.95	1197329.44
未分配利润	562825.09	711769.45	26.46	838183.59
外币报表折算差额	91.66	-11.63	-112.69	-73.80
归属于母公司所有者权益合计	3372036.20	3926243.69	16.44	4211706.89
少数股东权益	854613.10	947344.20	10.85	1021030.16
所有者权益合计	4226649.29	4873587.88	15.31	5232737.05
负债和所有者权益总计	11178142.93	13172059.60	17.84	13384848.23

附件 2 利润表

(单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-6 月
一、营业总收入	7246721.94	9043871.59	24.80	5351629.90
其中: 营业收入	7246721.94	9015361.81	24.41	5313169.67
利息收入		23401.21		34842.31
手续费及佣金收入		5108.57		3617.92
减: 营业成本	5848615.67	7340375.20	25.51	4428044.17
利息支出		2083.92		3121.26
手续费及佣金支出		722.00		264.45
营业税金及附加	58624.18	70514.64	20.28	47657.95
销售费用	145142.53	170112.48	17.20	98300.77
管理费用	732007.56	862811.42	17.87	410852.97
财务费用	17883.10	26480.03	48.07	19194.32
资产减值损失	37574.14	20802.44	-44.64	3384.54
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	4553.42	989.69	-78.26	-2466.84
投资收益 (损失以“-”号填列)	49465.35	73203.29	47.99	46154.99
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	21712.18	21404.29	-1.42	19908.45
汇兑收益 (损益以“-”号添列)		-24.42		-16.44
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	460893.53	624138.02	35.42	384481.18
加: 营业外收入	66387.20	70828.31	6.69	22278.02
减: 营业外支出	25041.31	19420.06	-22.45	2011.87
其中: 非流动资产处置损失	3551.29	6468.23	82.14	764.62
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	502239.42	675546.28	34.51	404747.33
减: 所得税费用	68500.77	95842.08	39.91	41609.74
加: 未确认的投资损失				
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	433738.65	579704.20	33.65	363137.59
少数股东损益	108806.04	169093.53	55.41	94192.53
五、归属于母公司所有者的净利润	324932.61	410610.67	26.37	268945.06

附件 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-6 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	7556821.34	10342358.45	36.86	4022554.78
客户存款和同业存放款项净增加额		-521143.60		
收取利息、手续费及佣金的现金		38829.97		35032.74
拆入资金净增加额		20000.00		100000.00
回购业务资金净增加额		-25000.00		
收到的税费返还	46617.77	50688.54	8.73	33394.48
收到其他与经营活动有关的现金	830938.63	981990.15	18.18	361982.45
经营活动现金流入小计	8434377.74	10887723.50	29.09	4552964.45
购买商品、接受劳务支付的现金	5653431.20	8008024.98	41.65	3955355.84
客户贷款及垫款净增加额		-368684.00		
支付利息、手续费及佣金的现金		11648.53		3722.15
支付给职工以及为职工支付的现金	814039.01	972041.06	19.41	506443.29
支付的各项税费	210020.88	295678.94	40.79	176038.79
支付其他与经营活动有关的现金	1000250.38	1017218.94	1.70	610973.89
经营活动现金流出小计	7677741.47	9935928.45	29.41	5252533.96
经营活动产生的现金流量净额	756636.27	951795.05	25.79	-699569.51
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	94172.29	686137.53	628.60	257356.28
取得投资收益收到的现金	28536.63	130321.75	356.68	3765.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	29518.30	78276.16	165.18	12304.45
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	5540.89	4753.25	-14.22	5409.98
收到其他与投资活动有关的现金	100877.06	175798.87	74.27	114889.23
投资活动现金流入小计	258645.17	1075287.56	315.74	393725.14
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	484343.88	610019.50	25.95	213207.72
投资支付的现金	220595.55	809616.37	267.01	207683.70
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	2830.46	1631.85	-42.35	160.00
支付其他与投资活动有关的现金	80766.60	132246.02	63.74	80090.69
投资活动现金流出小计	788536.48	1553513.75	97.01	501142.11
投资活动产生的现金流量净额	-529891.32	-478226.19	-9.75	-107416.97
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	419678.18	508545.70	21.18	328454.80
取得借款收到的现金	485113.48	512798.81	5.71	247420.48
收到其他与筹资活动有关的现金	82878.33	42002.27	-49.32	20515.01
筹资活动现金流入小计	987669.99	1063346.77	7.66	596390.29
偿还债务支付的现金	774115.08	433835.80	-43.96	273603.65
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	64169.25	166259.01	159.09	56731.43
支付其他与筹资活动有关的现金	52036.55	143886.64	176.51	44277.80
筹资活动现金流出小计	890320.88	743981.46	-16.44	374612.88
筹资活动产生的现金流量净额	97349.11	319365.31	228.06	221777.41
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-712.37	-576.05	-19.14	386.47
五、现金及现金等价物净增加额	323381.70	792358.12	145.02	-584822.60
加: 期初现金及现金等价物余额	1867822.88	2187578.63	17.12	2979936.75
六、期末现金及现金等价物余额	2191204.57	2979936.75	36.00	2395114.15

附件 4 财务计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	7.20	8.16	--
存货周转次数(次)	2.73	3.16	--
总资产周转次数(次)	0.68	0.74	--
现金收入比(%)	104.28	114.36	75.17
盈利能力			
营业利润率 (%)	18.48	18.06	16.37
总资本收益率(%)	9.12	10.33	--
净资产收益率(%)	10.26	11.89	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	8.60	11.12	12.44
全部债务资本化比率(%)	16.21	17.65	19.01
资产负债率(%)	62.19	63.00	60.91
偿债能力			
流动比率(%)	131.39	131.61	138.72
速动比率(%)	91.91	92.49	97.69
经营现金流动负债比(%)	14.11	14.71	--
EBITDA 利息倍数(倍)	27.56	29.23	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.12	1.12	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.28	0.45	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	8.58	14.90	--

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