

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 626 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”和“12中航工MTN1”AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一二年八月六日



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
12 中航工 MTN1	30 亿元	2012/7/19-2017/7/19	AAA	AAA

跟踪评级时间：2012 年 8 月 6 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
现金类资产（亿元）	307.37	279.77	245.53
资产总额（亿元）	1317.21	1386.40	1419.10
所有者权益（亿元）	487.36	592.33	609.44
短期债务（亿元）	43.49	72.20	77.86
全部债务（亿元）	104.44	119.41	126.51
营业总收入（亿元）	904.39	1119.16	283.07
利润总额（亿元）	67.55	81.02	19.59
EBITDA（亿元）	92.93	108.39	--
经营性净现金流（亿元）	95.18	-27.30	-28.33
营业利润率（%）	18.06	17.52	16.58
净资产收益率（%）	11.89	11.72	--
资产负债率（%）	63.00	57.28	57.05
全部债务资本化比率（%）	17.65	16.78	17.19
流动比率（%）	131.61	134.97	138.25
全部债务/EBITDA（倍）	1.12	1.10	--
EBITDA 利息倍数（倍）	16.81	19.74	--
经营现金流流动负债比（%）	14.71	-4.21	--

注：2012 年一季度财务报表未经审计。

分析师

肖 雪

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。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、经营活动现金流量净额波动大等因素给公司带来一定的影响。

未来随着国民经济和国防现代化建设的稳定增长，以及公司资源整合和产品结构升级调整的完成，公司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”、“11 中航工 MTN1”和“12 中航工 MTN1”无担保。目前公司经营情况良好，现金类资产、EBITDA 及经营活动现金流入量对“09 中航工 MTN1”、“10 航天科工债”、“11 中航工 MTN1”和“12 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”、“11 中航工 MTN1”和“12 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，跟踪期内主营业务收入显著增长，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。
5. 公司现金类资产、EBITDA及经营活动现金流入量对存续期内债券覆盖程度高。

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2012年3月底，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、数控装置、工业控制自动化系统及设备、保安器材、化工材料（危险化学品除外）、建筑材料、金属制品、机械设备、电子及通讯设备、计量器具、汽车及零配件的研制、生产、销售；航天技术的科技开发、技术咨询；建筑工程设计、监理、勘察；工程承包；物业管理、自有房屋租赁；货物仓储；住宿、餐饮、娱乐（限分支机构），纺织品、家具、工艺美术品（金银饰品除外）日用百货的销售。

公司内设办公厅、发展计划部（信息化工作部）、科研生产部、科技与质量部、空间工程部、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（行政保卫部）、审计与风险管理部（审计部、法律事务部）、纪检监察部、党群工作部共14个职能部门；公司拥有5个研究院，2个科研生产基地，6家上市

公司（其中3家为二级子公司，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和航天晨光股份有限公司；3家为三级子公司，分别为航天科技控股集团股份有限公司、贵州航天电器股份有限公司和北京航天长峰股份有限公司）。

截至2011年底，公司（合并）资产总额1386.40亿元，所有者权益592.33亿元（含少数股东权益104.07亿元）；2011年公司实现营业收入1119.16亿元，利润总额81.02亿元。

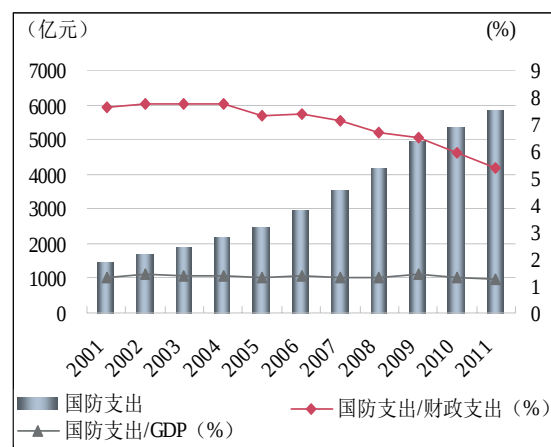
截至2012年3月底，公司（合并）资产总额1419.10亿元，所有者权益609.44亿元（含少数股东权益105.77亿元）；2012年1~3月，公司实现营业收入283.07亿元，利润总额19.59亿元。

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

图1 2001年~2011年中国国防支出



资料来源：2001~2010年数据来源于wind资讯，2011年数据来源于《2011中央和地方预算执行情况与2012草案报告》以及《中华人民共和国2011年国民经济和社会发展统计公报》。

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。2001~2011年，中国国防支出从总量看呈逐年增长趋势，但占国家财政支出及GDP的比重则总体呈现下降趋势（见图1）。2011年，中国国防支出5835.97亿元，完成预算

的100%，增长12.6%。2011年，中国完成国内生产总值471564亿元，同比增长9.2%；全年实现财政收入103740.01亿元，同比增长24.8%；全年财政支出为108929.67亿元，同比增长21.2%。2011年，中国国防支出占当年财政支出的5.36%，占当年GDP的1.24%。

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。2011年公司实现了营业总收入的较快增长，为1119.16亿元（其中主营业务收入为1095.10亿元），同比增长23.75%；实现利润总额81.02亿元，同比增长19.94%。

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。此外，公司在载人航天、探月工程等国家多个重大项目建设中做出了突出贡献。

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。

公司先进的技术和装备在抗震救灾、北京奥运会、上海世博会、广州亚运会和深圳大运会等关键时刻和重大赛事中发挥了重要作用。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

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“长峰科技”）100%的股权，二院以认购公司非公开发行股份的方式对航天长峰进行增资。根据航天长峰与二院签署的《资产交割确认书》和中瑞岳华出具的中瑞岳华验字[2011]第350号《验资报告》，截至2011年12月29日，本次交易中，二院持有的长峰科技100%股权过户手续已经办理完毕，

股权持有人变更为航天长峰。本次交易完成后，二院对航天长峰直接和间接持有的股权比例由重组前的27.75%提高至36.25%，进一步加强了对航天长峰的控制权。

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。

公司于2012年7月19日发行30亿元5年期中期票据（12中航工MTN1），兑付日为2017年7月19日。此次中期票据所募集资金将全部用于补充下属子公司营运资金。

四、财务分析

公司2011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；2012年一季度财务报表未经审计。

1. 盈利能力

2011年，公司实现营业总收入1119.16亿元，同比增长23.75%，营业成本为912.57亿元，同比增长24.32%，略高于营业收入的增长速度；营业利润率由18.06%下降至17.52%。

从期间费用看，2011年公司期间费用合计127.72亿元，同比增长20.55%，占营业收入的比重由11.71%下降至11.41%。公司实现投资收益7.36亿元，占利润总额的9.09%，主要以长期股权投资收益（权益法与成本法核算合计4.90亿元）和处置长期股权投资产生的收益（1.35亿元）为主。公司营业外收入9.71亿元，主要为政府补助4.07亿元。2011年，公司利润总额为81.02亿元，同比增长19.94%。

从盈利指标看，2011年公司总资本收益率和净资产收益率分别为10.52%和11.72%，均较2010年变化不大。

2012年1~3月，公司实现营业总收入283.07亿元，利润总额19.59亿元，较上年同期分别增长19.62%和21.30%，公司营业利润率为16.58%。

总体看，跟踪期内，随着国民经济和国防现代化建设的稳定增长，以及公司资源整合和产品结构升级调整的完成，公司收入水平有所提高，盈利能力保持稳定。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2011 年公司经营活动现金流入量和流出量分别增长 12.50%和 26.03%，经营活动产生的现金流量净额为-27.30 亿元，由正转负；经营活动净现金流波动较大。2011 年公司现金收入比为 101.88%，公司收入实现质量较好。

投资活动方面，2011年公司投资活动产生的现金流入量为87.35亿元，同比下降18.77%，主要源于取得投资收益收到的现金及收到其他与投资活动有关的现金有所减少所致；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，2011年为144.88亿元；投资活动产生的现金流量净额为-57.53亿元。

筹资活动方面，2011年公司筹资活动现金流入量为76.13亿元，主要为吸收投资和取得借款收到的现金；筹资活动现金流出46.15亿元，主要为偿还债务支付的现金及分配股利或偿付利息支付的现金。2011年公司筹资活动产生的现金流量净额为29.98亿元，同比下降6.14%。

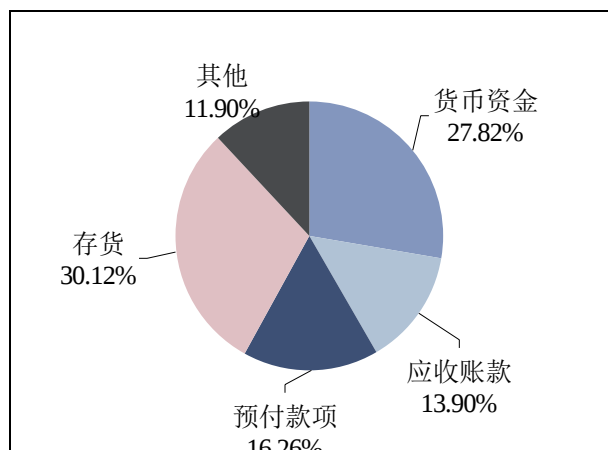
2012 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 215.71 亿元，受应收款项大幅增加的影响，现金收入比降至 76.20%，经营活动产生的现金流量表现为净流出，为-28.33 亿元；投资活动产生的现金流量净额-10.16 亿元；筹资活动产生的现金流量净额 9.38 亿元。

总体分析，跟踪期内，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2011年底，公司资产总额1386.40亿元，较2010年增长5.25%；其中流动资产占63.19%，非流动资产占36.81%，资产构成变化不大。

图2 公司2011年流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2011年底，公司流动资产876.02亿元，同比增长2.86%；其中货币资金、应收账款、预付款项和存货占比较大。

截至2011年底，公司货币资金243.70亿元，主要为银行存款（占91.83%）；公司应收票据32.17亿元，较上年增长较快，主要为银行承兑汇票（占89.44%）。总体而言，公司现金类资产充足。截至2011年底，公司应收账款余额为121.74亿元，同比增长14.83%。公司预付款项142.46亿元，同比增长40.00%，其中1年以内的占74.09%，预付款项账龄超过1年的主要是由于合同未执行完或者业务未结算完等原因。

截至2011年底，公司存货原值265.30亿元，其中原材料占15.78%，自制半成品及在产品（在研品）占63.94%，库存商品（产成品）占16.06%，2011年公司对存货计提1.42亿元存货跌价准备，存货净额为263.88亿元。

截至 2011 年底，公司非流动资产共计 510.38 亿元，同比增长 9.63%；主要以固定资产（占 54.71%）、在建工程（占 19.70%）、长期股权投资（占 5.05%）和可供出售的金融资产（占 9.63%）为主，非流动资产的变现能力相对较弱。公司长期股权投资 25.80 亿元，主要是对深圳市中兴通讯设备有限公司、湖北省联合投资公司、诺基亚通信有限公司等企业的投资。公司固定资产原值 408.48 亿元，主要为房屋建筑物占 44.05%，机器设备占 45.72%；截至

2011 年底，公司对固定资产累计计提折旧 128.26 亿元，累计计提固定资产减值准备 0.99 亿元，2011 年底固定资产净值 279.23 亿元，固定资产成新率为 68.36%。截至 2011 年底，公司在建工程 100.55 亿元，公司在建工程项目资金来源主要以国家财政拨款和自有资金为主。

截至2012年3月底，公司资产总额1419.10亿元，其中流动资产占63.81%，非流动资产占36.19%；与2011年底相比，非流动资产所占比重略有下降。公司流动资产905.57亿元，构成中货币资金占比下降至23.66%，应收账款占比上升至16.50%。公司非流动资产合计513.53亿元，其构成及总额与2011年底基本持平。

截至2011年底，公司所有者权益592.33亿元，同比增长21.54%，其中少数股东权益104.07亿元。其中，实收资本的增长主要来源于中央财政向公司增加的资本金，资本公积的增长主要来源于国有基本建设项目竣工转交付使用资产等原因。截至2011年底，归属于母公司的所有者权益488.26亿元，其中实收资本占26.63%，资本公积占25.17%，盈余公积占27.62%，未分配利润占20.48%，公司所有者权益构成较为稳定。截至2012年3月底，公司所有者权益合计609.44亿元，其中少数股东权益占17.36%。与2011年底相比，所有者权益构成变化不大。

截至2011年底，公司负债合计794.07亿元。其中，流动负债占81.73%，非流动负债占18.27%，公司负债构成以流动负债为主。截至2011年底，公司流动负债649.02亿元，主要以预收账款（占44.69%）、应付账款（占25.85%）、其他应付款（占10.79%）为主。公司非流动负债145.05亿元，其中以应付债券、专项应付款和预计负债为主，占比分别为27.58%、51.78%和12.51%。公司专项应付款75.11亿元，主要是基建技改拨款、经费拨款等款项。截至2011年底，公司全部有息债务119.41亿元，其中短期债务占60.46%，长期债务占39.54%。公司债务结构基本合理。2011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

2010年有所下降，分别为57.28%、16.78%和7.38%。

截至2012年3月底，公司负债合计809.66亿元，较2011年底小幅增长1.96%；负债构成中，流动负债占80.90%，非流动负债占19.10%。截至2012年3月底，公司债务总额126.51亿元，较2011年底增长5.95%；其中长期债务占比38.46%。从债务指标看，2012年3月底，公司资产负债率为57.05%，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17.19%和7.39%。

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；有息债务负担相对较轻，债务构成合理。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2011年公司流动比率和速动比率分别为134.97%和94.32%，较2010年相比略有上升；2012年3月底分别为138.25%和95.85%。2011年公司经营现金流流动负债比为-4.21%。考虑到公司货币资金充足，且经营活动获取现金能力较强，公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看，2011年公司EBITDA108.39亿元，较2010年增长16.64%，公司EBITDA利息倍数由16.81倍升至19.74倍，公司利息支付能力较强；2011年全部债务/EBITDA为1.10倍，公司对全部债务的偿还能力很强。

2011 年，公司经营活动产生的现金流入量为 1224.91 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” + “12 中航工 MTN1”）的 12.25 倍；经营活动产生的现金流量净额为-27.30 亿元，为待偿还债券本金总额的-0.27 倍。2011 年公司 EBITDA 为 108.39 亿元，为待偿还债券本金总额的 1.08 倍。截至 2012 年 3 月底，公司现金类资产合计 245.53 亿元，为待偿还债券本金总额的 2.46 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”、“11 中航工 MTN1”和“12 中航工 MTN1” AAA 的信用等级。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 3 月
流动资产：				
货币资金	2813635.67	2436954.73	-13.39	2142535.23
结算备付金	30663.56	7589.88	-75.25	11446.32
交易性金融资产	85139.42	39026.82	-54.16	32793.04
应收票据	174896.78	321669.69	83.92	279982.21
应收账款	1060194.07	1217433.99	14.83	1494020.41
预付款项	1017576.36	1424621.91	40.00	1551732.39
应收利息	2085.25	2452.15	17.60	3360.05
应收股利		620.10	--	
其他应收款	562430.39	569744.12	1.30	678061.01
买入返售金融资产	147300.00	5200.00	-96.47	
存货	2531336.77	2638776.67	4.24	2776986.48
一年内到期的非流动资产	40506.87	49306.87	21.72	39347.16
其他流动资产	50987.06	46794.26	-8.22	45408.23
流动资产合计	8516752.20	8760191.19	2.86	9055672.54
非流动资产：				
可供出售金融资产	461793.69	491363.23	6.40	483694.18
持有至到期投资	43797.77	5643.71	-87.11	8765.95
长期应收款	944.05	44928.97	4659.18	60263.83
长期股权投资	235671.65	257968.99	9.46	264500.80
投资性房地产	134788.33	145882.61	8.23	145586.41
固定资产	2375112.44	2792320.31	17.57	2760552.11
在建工程	1123634.47	1005528.40	-10.51	1034617.88
工程物资	5.27	241.47	4486.04	702.75
固定资产清理	353.31	2109.09	496.95	2163.82
无形资产	183924.95	229390.57	24.72	236849.88
开发支出	5113.54	5351.71	4.66	5816.89
商誉	40560.91	57690.85	42.23	57690.85
长期待摊费用	21250.54	23812.04	12.05	25650.60
递延所得税资产	25701.06	39416.15	53.36	38524.54
其他非流动资产	2655.43	2191.24	-17.48	9946.15
非流动资产合计	4655307.40	5103839.35	9.63	5135326.64
资产总计	13172059.60	13864030.54	5.25	14190999.18

附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 3 月
流动负债：				
短期借款	255789.16	235609.52	-7.89	276277.62
拆入资金	20000.00	0.00	-100.00	168000.00
交易性金融负债		208.03	--	
应付票据	172305.22	165885.12	-3.73	182056.80
应付账款	1470195.70	1677513.75	14.10	1689518.30
预收款项	3351068.24	2900208.65	-13.45	2774322.37
卖出回购金融资产款				47100.00
应付职工薪酬	168492.77	168405.92	-0.05	157531.56
应交税费	62574.70	102009.18	63.02	54188.48
应付利息	16055.53	19376.16	20.68	26190.37
应付股利		49394.26	--	
其他应付款	768610.16	700044.18	-8.92	691731.54
代理买卖证券款	52792.48	23993.66	-54.55	24932.78
一年内到期的非流动负债	6797.58	320258.00	4611.36	320258.00
其他流动负债	126620.96	127328.61	0.56	138194.56
流动负债合计	6471302.51	6490235.04	0.29	6550302.38
非流动负债：				
长期借款	109468.53	72094.76	-34.14	86492.90
应付债券	500000.00	400000.00	-20.00	400000.00
长期应付款	2636.69	3767.76	42.90	18534.83
专项应付款	937174.99	751122.20	-19.85	806021.11
预计负债	240766.01	181510.63	-24.61	186870.83
递延所得税负债	23179.94	26253.82	13.26	26340.17
其他非流动负债	13943.04	15734.99	12.85	22029.06
非流动负债合计	1827169.21	1450484.16	-20.62	1546288.90
负债合计	8298471.72	7940719.20	-4.31	8096591.28
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	1199676.10	1300326.10	8.39	1300326.10
资本公积	920511.46	1229095.49	33.52	1220647.29
专项储备	3983.21	4601.62	15.53	5139.34
盈余公积	1090315.09	1348507.41	23.68	1427323.04
未分配利润	711769.45	1000063.50	40.50	1083318.67
外币报表折算差额	-11.63	5.03	-143.23	-80.10
归属于母公司所有者权益合计	3926243.69	4882599.16	24.36	5036674.34
少数股东权益	947344.20	1040712.18	9.86	1057733.56
所有者权益合计	4873587.88	5923311.34	21.54	6094407.90
负债和所有者权益总计	13172059.60	13864030.54	5.25	14190999.18

附件 2 合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1-3 月
一、营业总收入	9043871.59	11191631.66	23.75	2830720.80
减: 营业成本	7340375.20	9125670.61	24.32	2338396.22
利息支出	2083.92	625.39	-69.99	898.03
手续费及佣金支出	722.00	496.02	-31.30	105.60
营业税金及附加	70514.64	105451.46	49.55	22857.94
销售费用	170112.48	200526.26	17.88	51681.40
管理费用	862811.42	1056438.09	22.44	232420.45
财务费用	26480.03	20185.77	-23.77	9554.51
资产减值损失	20802.44	22872.61	9.95	923.87
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	989.69	-2545.93	-357.25	530.71
投资收益 (损失以“-”号填列)	73203.29	73647.21	0.61	12375.50
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	21404.29	34421.41	60.82	8521.16
汇兑收益 (损益以“-”号添列)	-24.42			-0.70
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	624138.02	730466.74	17.04	186788.30
加: 营业外收入	70828.31	97067.81	37.05	9929.09
减: 营业外支出	19420.06	17316.14	-10.83	806.01
其中: 非流动资产处置损失	6468.23	7922.74	22.49	108.12
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	675546.28	810218.40	19.94	195911.38
减: 所得税费用	95842.08	116137.67	21.18	21136.51
加: 未确认的投资损失				
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	579704.20	694080.73	19.73	174774.87
少数股东损益	169093.53	176353.51	4.29	40347.97
五、归属于母公司所有者的净利润	410610.67	517727.22	26.09	134426.90

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 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	10342358.45	11402434.38	10.25	2157103.44
客户存款和同业存放款项净增加额	-521143.60	0.00	-100.00	0.00
收取利息、手续费及佣金的现金	38829.97	62031.29	59.75	15021.86
拆入资金净增加额	20000.00	0.00	-100.00	168000.00
回购业务资金净增加额	-25000.00	-5200.00	-79.20	52353.60
收到的税费返还	50688.54	77687.27	53.26	24222.95
收到其他与经营活动有关的现金	981990.15	712167.75	-27.48	326673.41
经营活动现金流入小计	10887723.50	12249120.69	12.50	2743375.26
购买商品、接受劳务支付的现金	8008024.98	9930056.55	24.00	2141067.04
客户贷款及垫款净增加额	-368684.00	0.00	-100.00	0.00
支付利息、手续费及佣金的现金	11648.53	8428.07	-27.65	905.28
支付给职工以及为职工支付的现金	972041.06	1161729.74	19.51	314752.42
支付的各项税费	295678.94	322571.98	9.10	95017.16
支付其他与经营活动有关的现金	1017218.94	1099295.71	8.07	474979.50
经营活动现金流出小计	9935928.45	12522082.05	26.03	3026721.41
经营活动产生的现金流量净额	951795.05	-272961.36	-128.68	-283346.15
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	686137.53	672864.74	-1.93	308132.97
取得投资收益收到的现金	130321.75	50624.88	-61.15	6991.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	78276.16	22540.51	-71.20	902.69
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	4753.25	64279.61	1252.33	20.00
收到其他与投资活动有关的现金	175798.87	63177.13	-64.06	18786.40
投资活动现金流入小计	1075287.56	873486.87	-18.77	334833.17
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	610019.50	617507.38	1.23	108941.25
投资支付的现金	809616.37	774954.57	-4.28	315483.87
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1631.85	10616.29	550.57	1652.56
支付其他与投资活动有关的现金	132246.02	45708.89	-65.44	10361.53
投资活动现金流出小计	1553513.75	1448787.13	-6.74	436439.20
投资活动产生的现金流量净额	-478226.19	-575300.26	20.30	-101606.04
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	508545.70	298333.07	-41.34	59075.95
取得借款收到的现金	512798.81	410972.67	-19.86	70683.92
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	42002.27	51993.44	23.79	25366.60
筹资活动现金流入小计	1063346.77	761299.18	-28.41	155126.47
偿还债务支付的现金	433835.80	249805.68	-42.42	10078.36
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	166259.01	139592.45	-16.04	22825.66
支付其他与筹资活动有关的现金	143886.64	72140.51	-49.86	28414.78
筹资活动现金流出小计	743981.46	461538.64	-37.96	61318.80
筹资活动产生的现金流量净额	319365.31	299760.54	-6.14	93807.67
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-576.05	981.36	-270.36	581.45
五、现金及现金等价物净增加额	792358.12	-547519.71	-169.10	-290563.06
加: 期初现金及现金等价物余额	2187578.63	2979936.75	36.22	2431561.04
六、期末现金及现金等价物余额	2979936.75	2432417.03	-18.37	2140997.98

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率 (%)
1、将净利润调节为经营活动的现金流量			
归属于母公司所有者的净利润	579704.20	694080.73	19.73
加: 少数股东损益			
减: 未确认的投资损失			
加: 计提的资产减值准备	20802.44	22872.61	9.95
固定资产折旧	200501.01	220968.77	10.21
无形资产摊销	10918.50	15314.77	40.26
长期待摊费用摊销	10519.73	6638.08	-36.90
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-7501.63	2315.97	-130.87
固定资产报废损失	1073.09	-22.03	-102.05
公允价值变动损失(减: 收益)	-989.69	2545.93	-357.25
财务费用	41038.46	42326.30	3.14
投资损失(减:收益)	-72229.51	-73647.21	1.96
递延所得税资产减少(减: 增加)	2593.57	-3597.84	-238.72
递延所得税负债增加(减: 减少)	1678.11	-579.51	-134.53
存货的减少(减:增加)	-408121.08	-107069.97	-73.77
经营性应收项目的减少(减:增加)	-672349.13	-786120.07	16.92
经营性应付项目的增加(减:减少)	1186183.76	-320221.63	-127.00
其他	57973.20	11233.74	-80.62
经营活动产生的现金流量净额	951795.05	-272961.36	-128.68
2、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
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增加情况			
现金的期末余额	2831684.60	2431561.04	-14.13
减: 现金的期初余额	2186724.65	2831780.75	29.50
加: 现金等价物的期末余额	148252.15		
减: 现金等价物的期初余额	853.98	147300.00	17148.60
现金及现金等价物净增加额	792358.12	-547519.71	-169.10

附件 4 财务计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	8.16	8.07	--
存货周转次数(次)	3.16	3.53	--
总资产周转次数(次)	0.74	0.83	--
现金收入比(%)	114.36	101.88	76.20
盈利能力			
营业利润率 (%)	18.06	17.52	16.58
总资本收益率(%)	10.33	10.52	--
净资产收益率(%)	11.89	11.72	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	11.12	7.38	7.39
全部债务资本化比率(%)	17.65	16.78	17.19
资产负债率(%)	63.00	57.28	57.05
偿债能力			
流动比率(%)	131.61	134.97	138.25
速动比率(%)	92.49	94.32	95.85
经营现金流动负债比(%)	14.71	-4.21	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.81	19.74	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.12	1.10	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.45	-0.71	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	8.57	-15.45	--

注：销售债权周转次数、总资产周转次数、现金收入比指标采用营业总收入数据进行计算。

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

主体长期信用等级含义同中长期债券信用等级。