

信用等级公告

联合[2014] 049 号

联合资信评估有限公司通过对中国航天科工集团公司及其拟发行的 2014 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定

中国航天科工集团公司
主体长期信用等级为
AAA

中国航天科工集团公司
2014 年度第一期中期票据的信用等级为
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一四年一月九日



中国航天科工集团公司

2014 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AAA

本期中期票据发行额度: 30 亿元

本期中期票据期限: 5 年

偿还方式: 按年付息, 到期一次还本

发行目的: 补充流动资金

评级时间: 2014 年 1 月 9 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
资产总额 (亿元)	1317.21	1386.40	1614.74	1595.65
所有者权益 (亿元)	487.36	592.33	686.71	747.11
长期债务 (亿元)	60.95	47.21	105.10	94.18
全部债务 (亿元)	104.44	119.41	189.30	214.87
营业总收入 (亿元)	904.39	1119.16	1337.68	1040.17
利润总额 (亿元)	67.55	81.02	89.19	71.52
EBITDA (亿元)	92.93	108.39	119.48	--
经营性净现金流 (亿元)	95.18	-27.30	66.33	-94.61
营业利润率 (%)	18.06	17.52	16.73	15.79
净资产收益率 (%)	11.89	11.72	11.07	--
资产负债率 (%)	63.00	57.28	57.47	53.18
全部债务资本化比率 (%)	17.65	16.78	21.61	22.34
流动比率 (%)	131.61	134.97	146.74	158.69
全部债务/EBITDA (倍)	1.12	1.10	1.58	--
EBITDA 利息倍数 (倍)	16.81	19.74	18.23	--
EBITDA/本期发债额度 (倍)	3.10	3.61	3.98	--

注: 2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

田 甜 胡 鑫 靳晓龙

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

联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”)对中国航天科工集团公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为中央直接管理的特大型高科技企业集团,在政府及政策支持、行业地位、研发实力、管理水平等方面具有的显著优势。同时,联合资信也关注到公司军品用户单一、民品中细分产品经营规模有待提高等因素给公司经营及发展带来的一定影响。

近年来,公司加快技术创新步伐,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。未来凭借产品研发能力和行业内领先的技术水平,以及与国家政府部门及军队的良好关系,公司有望继续保持稳定的行业地位和良好的经济效益。联合资信对公司的评级展望为稳定。

公司现金类资产、经营活动现金流入量和 EBITDA 对本期中期票据覆盖程度高。基于对公司主体长期信用等级以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低,安全性极高。

优势

1. 公司是由中央直接管理的特大型高科技企业集团,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,营业总收入逐年增长,盈利能力较强,有息债务负担较轻。
4. 公司现金类资产充裕,经营活动现金流入量和 EBITDA 对本期中期票据覆盖程度高。

关注

1. 公司军品用户单一,对军品客户的依赖程

度高，同时订单出现波动的可能性较大，可能会对公司经营业绩产生影响。

2. 公司民品中细分产品的经营规模不大，仍有较大的提升空间。
3. 公司经营活动现金流净额波动大。

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）与中国航天科工集团公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国航天科工集团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，未因中国航天科工集团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航天科工集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国航天科工集团公司 2014 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

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，第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，第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的决议，第七机械工业部改为航天工业部。1988年4月9日，第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，第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，根据第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2013年9月底，公司注册资本为人民币72.03亿元，出资人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”），国务院国资委为公司实际控制人。

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、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、审计与风险管理部、纪检监察部、党群工作部及科技委及信息化部等共

15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2012年底，公司（合并）资产总额1614.74亿元，所有者权益686.71亿元（含少数股东权益118.94亿元）；2012年公司实现营业总收入1337.68亿元，利润总额89.19亿元。

截至2013年9月底，公司（合并）资产总额1595.65亿元，所有者权益747.11亿元（含少数股东权益131.24亿元）；2013年1~9月公司实现营业总收入1040.17亿元，利润总额71.52亿元。

公司注册地址：北京市海淀区阜成路8号；法定代表人：高红卫。

二、本期中期票据概况

公司已于2012年注册中期票据额度为80亿元，并于2012年7月18日发行第一期中期票据，期限为5年，额度为30亿元；公司拟于2014年发行第一期中期票据（以下简称“本期中期票据”），发行期限为5年，额度为30亿元。

本期中期票据所募集资金用途为补充流动资金。

本期中期票据无担保。

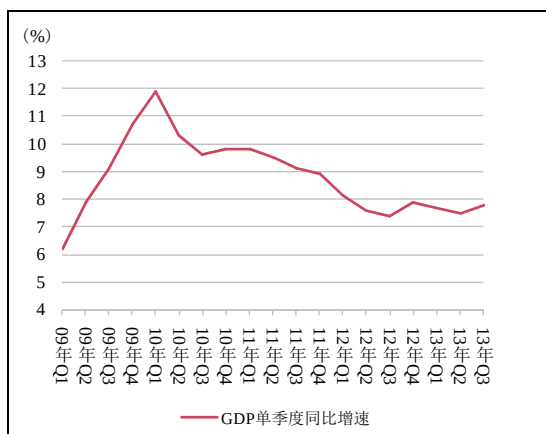
三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2013年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开对中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013年前三季度中国实现国内生产

总值 386762 亿元,同比增长 7.7%;三季度 GDP 同比增速回升至 7.8%, 预计全年增速将超年初预定经济增长目标 7.5%。

图 1 2009 年以来中国 GDP 季度增长情况



资料来源：国家统计局

2013 年前三季度,中国规模以上工业增加值同比增长 9.6%,增速比上半年加快 0.3 个百分点;同期,规模以上工业企业(年主营业务收入在 2000 万以上的企业,下同)实现利润总额 40453 亿元,同比增长 13.5%,增速比上半年加快 2.4%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看,消费、投资两大需求继续保持增长态势,对外贸易增速减缓。具体而言:①消费需求增长平稳。2013 年前三季度社会消费品零售总额为 168817 亿元,同比名义增长 12.9%,增速比上半年加快 0.2 个百分点。②投资保持较快增长,第三产业投资增速加快。2013 年前三季度固定资产投资(不含农户) 309208 亿元,同比增长 20.2%,增速比上半年高 0.1 个百分点;三次产业投资同比分别增长 31.1%、17.1%、22.3%。③对外贸易增速进一步下滑。2013 年前三季度,中国进出口总额为 30604 亿美元,同比增长 7.7%,增速比上半年回落 0.9 个百分点;其中出口金额增长 8.0%,增速回落 2.4 个百分点,进口金额增长 7.3%,增速上升 0.6 个百分点,贸易顺差 1694 亿美元,同比增长 14.6%。

2. 政策环境

财政政策方面,继续实施积极的财政政策,结合税制改革完善结构性减税政策,促进经济结构调整;适当增加财政赤字和国债规模,保持必要的支出力度;进一步优化财政支出结构,保障和改善民生。2013 年前三季度,中国财政累计收入为 98389 亿元,累计支出为 91532 亿元,同比增长分别为 8.6%和 8.8%,增幅比上年同期下降 2.6 和 12.3 个百分点;财政收入增幅放缓的情况下,各项民生政策仍得到较好落实,医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面,自 8 月 1 日起,在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点,并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设方面,中央财政不断加大投资建设力度,7 月 31 日召开的国务院常务会议,研究推进政府向社会力量购买公共服务,部署重点加强城市基础设施建设。

货币政策方面,央行继续实施稳健的货币政策,根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调;灵活开展公开市场操作,开展常备借贷便利操作,促进银行体系流动性总体平衡;发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用,引导货币信贷平稳适度增长,增强金融机构抗风险能力;进一步推进利率市场化改革。10 月 25 日,贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行,实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至 2013 年 9 月底, M2 存量达 107.7 万亿,同比增长 14.2%,增速比二季度末高 0.2 个百分点。从社会融资规模来看,2013 年前三季度社会融资规模为 13.96 万亿,比上年同期多 2.24 万亿;其中人民币贷款 7.28 万亿,同比增长 8.3 个百分点;非信贷融资中委托贷款和信托贷款增长较快,同比增速分别达到 111.6%和 125.8%。人民币汇率方面,截至 2013 年 9 月底,人民币兑美元汇率

中间价为 6.1480 元，比 6 月末升值 0.50%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面，2013 年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，加快推进产业转型升级，推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面，房地产调控政策进一步趋紧，2 月 26 日，国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；从房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6 月 26 日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来 5 年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区 1000 万户；8 月 22 日，发改委下发了发改办财经[2013]2050 号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10 月 15 日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013 年 11 月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖 15 个领域、60 项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制

度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013 年以来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以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

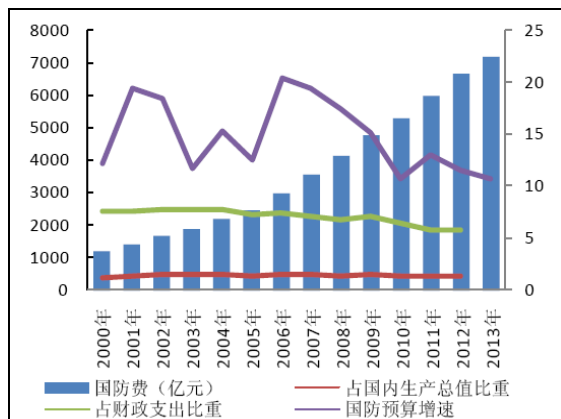
四、行业分析

1. 军品行业

国防科技工业作为国家战略性产业，也是国家先进装备制造业的重要组成部分和国家科技创新体系的重要力量。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。在经济快速增长的同时，中国国防费持续稳步增长。1991 年国防支出 330 亿元，2012 年国防预算 6703 亿元，年均复合增长率 15.42%。国防支出占国内生产总值比重从 2008 年的 1.33% 下降到 2012 年的 1.28%，远低于美国（4.8%）、英国（2.7%）法国（3.3%）和印度（2.7%）等国家。要建设与中国国际地位相称的军事实力，中国军费支出仍将保持 10% 以上的快速增长态势。2013 年中国国防预算为

7201.68 亿元，比上年增长 10.7%，稍低于 2012 年 11.2% 的增速。

图 2 近年中国国防支出情况



资料来源：Wind 资讯

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等。近年来中国加快了武器研制，舰载机歼 15、航空母舰辽宁、导弹驱逐舰 052D 等武器相继问世。随着中国武器研制实现飞跃式发展，越来越多新型武器的列装，军工企业进入收获期。

同时，由于国际形势的改变，军用后勤装备以快速立项、突击审定、立刻出产品的局面将不会再次出现，后勤军用装备将以快速反应、机动、立体、综合保障能力为核心，大力开展后勤装备基础建设，逐步建成种类齐全、功能匹配、系统配套、精干高效的装备体系；经常竞争方面，首先要保证产品的可靠性。其次由于现在市场化的影响，价格对比其他民营企业要有一定的竞争力。最后要满足未来军品的发展方向。

80 年代后期，军用油料装备正式列入后勤装备体制，中国军队油料装备步入了快速发展的轨道。经过“八五”、“九五”的努力，一大批新型油料装备相继研制成功。“十五”期间，实现了后方油库在战时各种复杂条件下的抢收、抢发、和抢修。完善了中国军用油料装备品种，优化了体系结构，储油、运输油、加油和技术保障装备基本配套并形成了系列。随着

军用后勤装备机械化、信息化建设的需要，后勤装备的更新换代和改造将进一步深入，“十二五”期间，军用后勤装备将在品种和数量上有新的突破，新的后勤装备将不断推出。

2. 民品行业

中国的军民结合自 20 世纪 80 年代开始，2000 年国家确定了“坚持军民结合，寓军于民”方针，使中国的军转民进入新的发展阶段。2001 年以来，中国军工企业的民品快速增长，其中技术较为领先、民用市场大的电子信息产品的民用市场增长速度尤为突出。

总体而言，中国军事工业的军转民取得了较好效果，民品产值在整个军事工业产值中所占比重有了很大程度的提高；但由于军转民过程中的转化模式、企业改制、以及技术转化方面存在着一定的不足之处，暴露出技术优势不明显、企业和产品竞争力不强、经营效益不理想等问题。

“十二五”期间，中国大力推进军地资源开放共享和军民两用技术相互转移，逐步建立适应社会主义市场经济规律、满足打赢信息化条件下局部战争需要的中国特色军民融合式发展体系；建立和完善军民结合、寓军于民的武器装备科研生产体系、军队人才培养体系和军队保障体系。坚持经济建设贯彻国防需求，加大重大基础设施和海洋、空天、信息等关键领域军民深度融合和共享力度。

从未来发展来看，2011 年国防科技工业工作会议指出，“十二五”期间国防科技工业的主要奋斗目标是：军工经济年均增长 15% 以上；实现军工核心能力建设升级换代，满足武器装备科研生产需求；武器装备供给保障能力、自主创新能力、军民转换和平战转换能力、市场竞争能力、高素质人才成长和创造能力均有较大提高，实现国防科技工业综合实力整体跃升。

根据国资委发布的《中央企业“十二五”发展规划纲要》，“十二五”期间要坚持推进央企调整重组，为培育具有国际竞争力的大公司

大企业，在航空航天等领域，要率先发展一批具有国际竞争力和影响力的世界一流企业；在重大装备、电子信息等领域，企业要为发展成为世界一流企业打下坚实基础。

综合以上，未来随着国际政治经济形势的变化以及中国经济实力的增强，中国国防支出将保持较快增长速度，这为大型军工集团的发展提供了较好的发展空间，未来前景看好。

五、基础素质分析

1. 产权情况

截至 2013 年 9 月底，公司注册资本为人民币 72.03 亿元，国务院国资委为公司出资人和实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司是国家导弹武器系统研制生产的指定单位，代表着中国导弹工业的发展方向和水平。经过五十多年的研究探索，公司开发研制了防空导弹、飞航导弹、地地导弹等不同类型、不同引导方式、可针对不同目标的导弹武器系统，极大地提高了中国军队应对复杂情况和突发事件、赢得未来高科技条件下防卫作战胜利的实力。2008 年，公司荣获“中国企业自主创新百强第一名”。2009 年率先在军工集团中发布并全面实施了知识产权战略。公司被国家科学技术部、国务院国资委和中华全国总工会联合命名为“创新型企业”，并当选“2009 中国最具创新力企业”、2009 年度中国管理大会“最具价值企业”；被授予中央企业首家质量管理创新基地；“航天科工”品牌入选“中国经济百强榜共和国 60 年自主创新品牌 20 强”。2010 年公司发布了《中国航天科工集团公司创新驱动战略报告》，创新成为打造国际一流航天防务公司的重要驱动力量。公司连续获得中央企业 2004~2006 任期、2007~2009 任期、2010~2012 任期“科技创新特别奖”。2012 年，公司申请专利 3271 件，同比增长 19%，其中申请发明专利

2025 件，同比增长 21%；授权专利 1791 件，同比增长 49%，其中发明专利授权 758 件，同比增长 105%；拥有有效专利 4825 件，同比增长 62%，其中有效发明专利 1540 件，同比增长 102%。2013 年，公司被国家知识产权局命名为第一批国家级知识产权示范企业；在第三届中国自主创新年会上，公司荣获“十大创新型企业”。2013 年 12 月 12 日，国家质量监督检验检疫总局联合中央电视台财经频道发布了 2013 年中国制造业自主品牌价值评价结果，航天科工位居机械制造行业榜首。

在技术创新方面，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。近年来，公司承担或参与了载人航天与探月工程、北斗卫星导航系统、国产大飞机、核心电子器件高端通用芯片及基础软件产品、高档数控机床与基础制造装备等多项国家科技重大专项任务。

总体看，公司作为大型武器装备制造企业，经营规模大，垄断优势明显，在国防现代化建设中具有重要地位。

3. 人员素质

公司现有高级管理人员 7 名，均具有大学以上学历。

公司董事长、党组书记高红卫先生，大学学历，研究员。曾任中国航天机电集团公司 066 基地主任兼党委副书记，公司副总经理、党组成员，兼任航天三院院长、党委书记。现任公司董事长、党组书记。

公司总经理曹建国先生，硕士研究生学历，研究员。曾任航天三院副院长，公司总经理助理、航天三院院长、党委书记，公司副总经理、党组成员。现任公司董事、总经理、党组成员。

截至 2013 年 9 月底，公司拥有在职员工 134898 人，其中经营管理人员 31266 人（占 23.18%），专业技术人员 48625 人（占 36.05%），技能人员 55007 人（占 40.78%）；从年龄结构看，35 岁及以下的占 50.89%，36 至 50 岁（含）

的占 38.93%，50 岁以上的占 10.19%；从学历构成看，研究生占 11.10%，大学本科生占 27.93%，大学专科生占 24.78%；中专、高中及以下学历人员占 36.19%。

从专业技术职务看，专业技术人员 72675 人（包括在管理岗位工作的 24050 人）。其中，具有正高级专业技术职务人员 2182 人，占专业技术人员总量的 3.00%；具有副高级专业技术职务人员 9040 人，占 12.44%；具有中级专业技术职务人员 17850 人，占 24.56%；具有初级专业技术职务人员 19508 人，占 26.84%。

从技能人员技能等级看，55007 名技能人员中，高级技师 844 人，占 1.53%；技师 4052 人，占 7.37%；高级工 12657 人，占 23.01%；中级工 10196 人，占 18.54%；初级工 5886 人，占 10.70%；普通工 21372 人，占 38.85%。

总体看，公司高级管理人员综合素质高，熟悉公司的业务及发展方向，员工年龄结构合理，综合素质较高，有利于公司的长远发展。

4. 研发实力

公司具有较强的航天产品开发、研制、生产的综合实力，科研、设计、生产、试验体系完备，拥有国家（国防）重点实验室、国家认定企业技术中心、国家工程（技术研究）中心、国家级技术中介机构等。在系统总体技术、控制技术、精确制导技术、仿真技术、目标特性技术、动力技术、雷达技术、计算机及软件技术、先进制造技术、系统集成技术、新材料技术、测试技术、电能及新型电池技术、极高精度频率/时间量测技术、通信技术、导航技术等方面具有很强的实力，在国内居于领先地位。目前，公司拥有9个国家（国防科技）重点实验室、3个国家认定企业技术中心、2个国家工程（技术研究）中心等创新平台。

总体看，公司研发机构健全，研发实力较强，拥有一支高素质的专家队伍，为公司的长远发展提供了有力的技术保障。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司系全民所有制企业，自成立以来严格按照《公司章程》和相关法律法规的要求规范运作。公司是国家授权投资的机构和资产经营主体，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。2013 年 4 月，中央决定在公司设立董事会，逐步建立现代企业制度，公司董事会正在筹建过程中。公司现有董事长、党组书记 1 人；董事、总经理、党组成员 1 人；纪检组组长、党组成员 1 人；副总经理、党组成员 4 人。

结合近年来公司自身的实际情况，公司不断完善符合自身经营特点的管理体系，职责分工明确，组织机构设置合理。

2. 内部管理

制度体系建设方面，公司建立健全各项规章制度，完善内控制度体系，保证规章制度的体系性、规范性、严肃性、实用性和协调性；通过加强科学管理，推进流程再造，规范工作程序，并且加强规章制度执行的检查力度，加强规章制度效能检查工作，提高工作效率。

投资管理方面，公司修订并完善了投资管理办法，从源头上控制非主业投资和高风险投资；并且加强了对各单位投资的计划管理和预算管理，加强对投资项目的可行性论证和审查，加强投资的过程管理，完善投资项目的监督检查、中期评估和后期评价等工作，不断提高投资效益。

信息化建设方面，公司全面推进管理信息系统的建设，通过信息化工作进一步支撑管理能力的提升和管理空间的延伸；深入推进型号信息化示范工程，利用信息化手段，提高企业管控能力，提高产品设计、制造和试验水平。

下属成员单位管理方面，公司向下属各成员单位委派总会计师，并对下属各成员单位重大财务事项实行统筹规划、统一管理、限额审批、逐级负责的管理模式。公司制定了《财务

管理规定》、《全面预算管理规定》、《资金管理规定》、《会计核算规范》、《投资管理办法》等重要规章，对公司及所属单位的财务管理及会计核算均有完善的管理制度。公司对所属单位实行全面预算管理，各单位制定包括生产经营及财务预算在内的全面预算方案，逐级报公司审批；公司对所属单位包括长期股权投资、产权收购、金融投资等全部投资行为实行全面监管，限额以上或符合规定条件的由集团公司统一决策，限额以下授权决策；公司对所属单位实行资金集中管理，目前由下属财务公司负责集团内部的资金平台运营，对节约财务费用、提高资金使用效率、规范财务行为起到了积极作用；为控制和防范财务风险，公司对所属单位实行筹资统一管理，按照“支撑战略、支持主业、提升价值、防范风险”的原则对各单位筹资行为实行统筹监管；为加强资金融通、控制担保风险，公司对所属单位担保行为实行分类管理、严格控制，规定所属单位不得向外部单位提供担保。

财务审计方面，公司大力推进全面预算管理、资金集中管理、全生命周期成本管控、财务内控四大体系建设，以适应企业内外部环境快速变化的需要；并且加大成本控制与价格协调力度，提高经济运行质量。同时，公司加大管理审计力度，发挥内部审计在内控体系建设、企业风险管理等方面的作用，特别是加强对上市公司的审计力度。另外，公司进一步完善经济责任审计工作机制，继续做好领导干部离任审计，推动并强化领导干部任期中经济责任审计。

安全生产方面，公司建立了安全生产长效机制，逐级落实各级人员安全生产责任制，坚持科技兴安，积极推进“安全传感器工程”建设，开展安全生产科研攻关，提高安全水平。在此基础上，完善三级安全生产综合应急预案体系，强化班组安全建设，加强安全生产宣传、教育、培训，不断提高广大员工安全意识。

总体来看，公司作为中央直接管理的特大

型高科技企业集团，管理体系运行顺畅，管理水平较高，管理风险低。

七、经营分析

公司主营业务定位在军工生产；航天器、通信及电子设备、专用汽车及零部件、专用设备制造；航天工程及技术研究、服务。现阶段，公司主要业务集中于航天防务、信息技术及装备制造三大板块。2010~2012年，公司营业收入增长速度较快，三年复合增长 21.62%。2012年，公司实现营业总收入 1337.68 亿元。

1. 航天防务

自成立以来，公司一直是国家导弹武器系统研制与生产的指定单位，被誉为“中国导弹的摇篮”。在五十多年的发展历程中，公司建立了完整的防空导弹武器系统、飞航导弹武器系统、地地导弹武器系统等技术开发和研制生产体系，大幅提升了多种类武器系统研发生产能力，先后为国家提供了几十种性能先进的导弹武器装备，研制的武器系统已涉及陆、海、空、天、电、磁等各个领域，型号发展初步形成了生产一代、研制一代、预研一代、探索一代协调发展的格局，部分导弹武器系统技术性能已达到国际先进水平或接近国际先进水平。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。此外，在宇航产品的研制方面也占据了一席之地，产品涉及小卫星、固体运载火箭以及卫星地面设备制造、运营服务。经过“九五”、“十五”及“十一五”时期的能力建设，公司实现了由“任务驱动型”向“任务能力结合驱动型”转变，所研制武器和宇航产品技术水平跻身世界前列，形成了多条导弹柔性生产线，型号研制周期明显缩短，极大地提升了中国国防实力，推动了国民经济建设与发展，得到党中央和国务院的高度赞扬。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。

未来公司将加快防空领域研制及改进升级，充分发挥空间技术领域专业技术优势，大力发展空间技术，进一步拓展未来的发展空间。

政策支持上，国家对军品生产领域给予极高的政策限制，国家的相关政策又严格限制了各类军工企业的主导产品类型，保证了军工企业在不同细分产品上的利益分割，使得公司在以导弹为主的军工生产领域面临的竞争压力相对较小。另外，公司军品客户多为军队，货款一般不存在坏账风险。

联合资信注意到，由于公司军品用户单一，使得公司对军品客户的依赖程度高，同时订单出现波动的可能性较大，可能会对公司经营业绩产生影响。

2. 信息技术

公司信息技术领域的主要业务集中于物联网技术及应用、信息安全和卫星应用。凭借强大的研发能力，公司利用军用技术成果转化，引进了先进的信息技术开发设备及软件平台，为发展信息技术产业奠定了坚实的基础。

（1）物联网技术及应用

物联网技术与公司现有的传统技术优势密切相关。物联网技术基础和重点是信息的采集、传输、处理决策和应用服务，公司多年来在信息技术领域积累了大批军用、民用、军民两用技术，具有雄厚的技术基础，复杂大系统设计和大型工程实践经验，跨组织、跨行业、跨地域的信息技术项目组织实施能力，丰富的政府事务经验和良好的公共关系等优势。

公司在物联网领域已经开展了深入研究，并拥有多项技术产品。相继中标武汉智慧城市、杭州智慧城市、贵州“天网工程”等项目，实现了从大型活动安保向平安城市、智慧城市的“三级跳”，巩固了国内行业领军地位，抢占了全国智慧城市建设的先机。参与了民用、军用射频识别标准的起草与验证工作；开展了物联

网产业的发展论证；拥有金卡、金盾、ETC 不停车收费系统、地质灾害监测系统、智能电表等系列产品；承担了北京奥运、金卡工程、广深铁路、广州亚运、广州智能交通等多个物联网应用项目和北京市物联网公共安全平台示范工程、基于 RFID 的区域粮食流通管理试点应用（国家信息化试点工程项目）等一批物联网应用示范工程，初步实现了在物联网产业中工程、产品并举的局面。

（2）信息安全

公司凭借强大的研发能力，利用军用技术成果转化，引进了先进的信息技术开发设备及软件平台，先后研发了防伪税控及增值产品、信息安全产品、智能卡技术及应用、行业应用集成和企业信息化管理、复杂系统建模与协同仿真、智能视频/图像应用等六大类数百种产品。“金税防伪税控系统”作为国家重点工程项目，是公司推向市场的“金税、金卡、金盾”三金工程之一，为中国实施税制管理改革提供了先进可靠的科技手段。金税防伪税控系统每年为中国财政增收上千亿元，被党中央誉为“具有中国特色的创造发明”。目前在税务与公安业务市场排名第一，防伪税控系统处于国内垄断地位。公司拥有覆盖全国的服务网络和完善规范的服务体系，具有雄厚的技术资源储备和丰富的国家大型工程实施经验，具备行业应用解决方案的核心系统集成服务能力，掌握大量优质的企业客户资源，拥有近 200 万防伪税控一般纳税人企业的客户资源。承担了包括国家粮食安全预警系统、国家能源预警预测模型体系和山西省数字水利系统等一批有标志性、国家级的研发与建设项目，取得了良好的经济与社会效益。公司在全波段、复合制导控制半实物仿真，多学科虚拟样机协同仿真，体系对抗仿真等三大仿真技术研究领域处于国内领先地位。

（3）卫星应用

历经多年发展，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，主要包括卫星通信、卫星导航、信息化测试维修保障、智能仪器等 4 个子领域。具有较为完整、先进的卫星通信、卫星导航技术及解决方案的能力，在行业内具有较强优势，是国内卫星应用产业领域一支重要力量。形成了一批成熟的产品、产生了较好的经济效益，如 RT10000 卫星通信系列产品、卫星导航芯片、各类测试总线高性能仪器模块等。村村通工程及应急通信系统占据了国内中移动村村通工程和中移动应急通信车 90% 以上的市场份额；信息化测试维修保障占领了中国卫星、火箭以及载人飞船地面测试设备的大部分市场，并在高铁、民航、汽车电子测试等领域取得了突破。

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。

3. 装备制造

公司在装备制造领域拥有得天独厚的优势。军工领域的高质量与高标准化，航天防务领域中卓越的系统设计、系统集成、系统管理，以及领先的研发能力都为公司提高工业装备制造水平奠定了坚实的基础。公司装备制造领域的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，该产业已逐渐成为公司新的经济增长点。

（1）特种车及汽车零部件

公司在特种车和零部件领域发展多年，具备了一定的规模优势。培育了竞争能力较强的知名产品，罐式专用车、城市环卫专用车等市

场占有率全国领先，拥有较为完备的营销网络。重型平板运输车等重型运输装备专业技术国内领先，拥有行业领先的专业技术，拥有国家级特种车辆技术中心。掌握了 CAN 总线控制、泵油系统逻辑控制、防误操作控制、安全过载保护控制、光电液控制、多层真空绝热等核心技术；在快速高精度调平技术、液压恒速控制技术和重载车辆防滑技术方面处于国内行业领先水平；在液压同步提升、多模式转向等技术方面达到或接近国际先进水平。

公司通过资源整合和产品结构调整，加快推进产业战略性重组，推进产业升级和产品更新换代，不断完善产品系列。协调发展专用汽车、重型特种车、汽车零部件三大板块，积极打造完整的特种车产业链。重点发展重型机动越野车，各种作业类、保障类、应急救援类专用车；积极发展节能环保型新能源电动车相关产品；稳步发展大功率液力变速器、发动机等汽车零部件产品。

（2）石油化工装备

公司挺进石油与地质装备制造业已有近 30 年的历史，旗下拥有 20 多家石油与地质技术装备企业，涉及油气勘探开发、钻采、储运、化工、技术服务等多个业务领域，生产的测绘仪器、管类产品、测井仪器、运输设备等许多产品已经广泛应用到各个石油与地质单位。重点产品包括立式直驱节能抽油机、油田智能测控装备、随钻测井装备、无线随钻系统；LNG 移动液化设备、撬装加注设备、LNG 新型罐车及配套设备、中介介质气化器、冷能利用装置等。

（3）电力装备

公司电力装备产品覆盖发电、电网（输电、变电、配电、用电、调度、通信）设备以及其他领域，拥有研发、生产、质量保障和销售体系，获得了国内外多项高级资质和证书，产品和技术已经应用于国家重点工程项目。在电网装备领域，具备一体化技术方案提供能力。在应急电力装备领域，掌握了国内领先的

关键技术。

“十二五”期间，公司将进一步完善技术创新体系，加强前瞻性技术研究与创新，在战略技术领域实现重点跨越，深入推进与国家电网和南方电网的战略合作，介入国家智能电网规划论证工作，聚焦二次系统，兼顾一次系统进行产品战略定位。积极发展电源产品，发展主机配件、辅机配套、分布式能源接入；重点开展微燃机电站、大功率逆变设备等产品的研发，积极推进各类电厂配套设备、输变电设备和电网终端用户产品的市场化进程。

（4）光机电工业基础件

公司的工业基础件产品主要有紧固件、液压气动元件、柔性管件、钢骨架复合管、磁性元器件、电连接器、铸锻件、精密齿轮等产品。产品广泛应用于航空、航天、船舶、核电、石油、化工、电力、冶金、机械、汽车制造等国民经济重要行业领域。其中紧固件、液压气动件和精密齿轮等部分高端产品在替代进口的同时还实现了出口。依托航天企业背景，基础件生产企业经过多年的发展，已经具备了一定的生产、制造、技术和研发条件，形成了较成熟的销售渠道，拥有一批管理、销售和技工人才队伍，部分产品打出了航天产品“高性能、高可靠性”的品牌。航天科工所属的航天精工、航天晨光、华创天元等企业在同行业中具有技术领先优势。

“十二五”期间，公司将加快进行工业基础件的产品结构调整，重点发展军民结合基础件，加大对航空、汽车、核电、石化、高铁、工程机械等重点领域的适用性产品市场的开发力度；积极通过产学研用结合和国际合作的方式提高研发水平和自主创新能力；加快资源整合，通过重组并购等手段统筹资源配置，提高产业集中度；深化企业的股份制改造，推进企业上市，借助资本市场助力产业腾飞。

（5）新材料

经过 50 多年的发展，公司新材料的研发及产业化能力有了长足的进步，形成了若干新

材料研发和生产基地。公司自主研发成功强度稳定达到 4.6GPa 以上的 F-12 高强有机纤维，成为国内高强有机纤维唯一的生产商，一举改变了国内高强有机纤维依赖进口的局面，产品完全能够满足国内航空、航天、武器装备等尖端技术所需高强有机纤维的需求，产业化前景广阔。航天科工在永磁铁氧体材料及器件的经济规模和综合实力等方面已处于行业第三，尤其是以活性碳酸锶取代氧化镧氧化钴生产技术，处于国内领先、国际先进水平，已打入西方主流配套市场。航天科工具有自主知识产权的高纯 L 乳酸发酵生产技术、分子蒸馏提纯技术、乳酸钙喷雾造粒技术、聚乳酸合成技术，极大地降低成本，提高效率，在精制 L-乳酸、乳酸钙、乳酸钠、聚乳酸等生产上具备明显优势。

综合来看，经过多年的发展，依托较强的产品研发能力和技术水平，公司民品产业在相关细分领域有了较程度的发展，部分产品已经达到国内先进水平。联合资信关注到，公司民品中细分产品的经营规模不大，仍有较大的提升空间。

4. 其他业务

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。

公司还成立了航天科工财务有限责任公司、中国华腾工业有限公司。公司充分发挥现有金融、贸易等现代服务业优势，通过金融服务业、国际国内贸易融资和工程总承包业务的发展，发挥公司各方面积极性，统筹协调相关产业发展。

5. 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39.74%)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,中国航天科工集团第三研究院(以下简称“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。

6. 项目建设

截至2013年9月底,公司在建工程项目主要有湖南航天科技工业城高新材料工业园项目、航天科工四院航天重型工程装备有限公司重型矿用装备一期生产能力建设项目、三院航天海鹰(镇江)特种材料公司镇江产业园一期建设项目等共计9个,总投资额合计21.77亿元,已完成投资金额9.91亿元,未来还需投入11.86亿元。

表1 截至2013年9月公司在建及未来拟建工程项目情况(单位:万元)

序号	项目名称	建设周期	计划总投资	已投资金额	拟投资金额		
					2014年	2015年	2016年
1	三院镇江产业园华创天元镇江子公司一期建设项目	2012~2014	9280	5393	3887		
2	三院航天海鹰(镇江)特种材料公司镇江产业园一期建设项目	2012~2015	29300	16758	10342	2200	
3	航天科工四院江北公司特种压力容器产业化建设(二期)项目	2013~2014	9575	3000	6575		
4	航天科工四院航天重型工程装备有限公司重型矿用装备一期生产能力建设项目	2013~2015	40975	17580	15020	8375	
5	航天科工四院万山公司商用车驾驶室生产线技术改造项目	2013~2014	7152	3000	4152		
6	〇六一基地航天医院外科综合大楼建设项目	2013~2015	23450	1680	8320	13450	

7	湖南航天科技工业城新材料工业园项目	2009~2015	56000	32500	15000	8500	
8	六九四厂高端紧固件产业项目	2010~2016	21560	3895	9000	5000	3665
9	贵州航天特种专用车生产线技术改造项目(一期)	2012~2014	20442	15370	5072		
小计		--	217734	99176	77368	37525	3665
1	三院青岛航天微电子产业园	2014~2016	42368	--	15000	18000	9368
2	长阳航天城电子科技园三院 35 所建设项目	2014~2018	177715	--	73700	25000	11625
3	长阳航天城电子科技园二院建设项目	2014~2016	206220	--	50000	65000	91220
4	航天信息产业园	2014~2018	150000	--	10000	20000	40000
5	深圳智能电网产业园	2014~2018	80000	--	5000	10000	22000
小计		--	656303	--	153700	138000	174213
合计		--	874037	99176	231068	175525	177878

资料来源：公司提供

公司未来拟建的项目主要有三院青岛航天微电子产业园、长阳航天城电子科技园三院35所建设项目、长阳航天城电子科技园二院建设项目、航天信息产业园和深圳智能电网产业园等共计5个项目，总投资合计为65.63亿元。

总体看，公司目前主要在建和拟建项目建设总投资金额共计87.40亿元，截至2013年9月底，已完成投资9.91亿元，未来还需投入77.49亿元，其中2014~2016年每年计划分别投资23.11亿元、17.55亿元和17.79亿元。公司项目建设未来投资规模较大，但未来三年每年投资金额不大，融资压力较小。

7. 未来发展

为了统筹军用产业与民用产业转型升级工作，集团公司提出了“一主两翼三创新”的总体思路。其中“一主”，是指航天产业是集团公司的主业；“两翼”，是指信息技术产业和装备制造产业；“三创新”是指科技创新、商业模式创新和管理创新。

“十二五”后期，公司将在继续推进规划任务完成的基础上，结合所处的新阶段、面临的新形势，围绕打造国际一流航天防务公司战略目标，以战略性重大项目、重点产业及产品

为牵引，着力拓展市场空间，抢占战略制高点，为可持续发展夯实基础，同时，进一步推进技术创新、商业模式创新和管理创新，提升市场竞争力和价值创造力。

其中航天防务产业方面，公司将在继续推进“十二五”规划确定的各项预研攻关、演示验证、型号立项研制及批生产任务的同时，以拓展新领域为主攻方向，以推进国家重大工程和重大专项实施为牵引，以促进航天防务装备更新换代为着力点。

信息技术产业方面，公司将在进一步做强做大传统优势产业及产品的同时，结合科技发展新趋势和市场新需求，以满足国家战略需求为牵引，以国家重大专项为切入点，重点发展信息安全、智慧城市、重点行业信息化应用系统、北斗卫星应用、专网通信系统，全面构建技术和产品体系，提供一体化解决方案，开展系统集成建设和运营服务，着力成为中国信息技术产业转型升级的生力军。

装备制造产业方面，公司将围绕国家先进装备制造业发展战略需求，结合自身的技术特点和资源优势，积极培育和发展战略性新兴产业。以优势单位为依托，重点发展电力装备、石油化工装备、节能环保装备、交通运输装备、

成套装备、工业基础件、新材料及增材制造等领域产品，着力打造具有市场竞争力的装备制造支柱产业链。

公司将适应武器装备机械化、信息化复合式发展的要求，以四大核心能力建设体系规划为牵引，突出能力建设的先进性、系统性、通用性、基础性，强化统筹、加强基础，开展三个系列武器装备研发平台建设，全力保障武器装备科研生产任务及能力条件建设。面向行业、突出优势，建设完善的、高水平的试验设施体系。加大武器装备创新能力，提升优势专业和关键核心专业技术领域能力，开展安全、环保、节能减排、保密技防、基础设施改造等综合技改。

另外，公司还将促进民用产业转型升级和积聚发展，围绕信息安全、智慧城市、重点行业信息化应用系统、北斗卫星应用、专网通信系统，加快有关产业园建设。围绕新能源与节能装备、交通运输装备、成套装备、工业基础件、新材料及增材制造等领域产品，推进若干高新材料园区建设，实施应急装备、特种车产业园区建设，开展微特电机、液压气动产业园、高端紧固件等工业基础产品产业化建设，实现规模化生产，形成效益，促进军民融合。坚持“以人为本”，建设和谐航天，积极开展为保障科研生产与经营发展所必须的配套保障和设施，促进航天持续发展，全面提升综合实力。

公司的未来发展目标为：2015年，公司确保实现年营业收入1900亿元，五年年均增长16.02%；确保实现利润总额120亿元，五年年均增长12.16%；经济增加值（EVA）保持逐年递增并达到75亿元；初步构建形成责权明确、管理规范、母子分公司体制，完善军民融合发展的机制，公司经营管理水平明显提升，核心竞争力、集中控制力、资源调配能力、风险管理能力明显增强。2020年，公司经济规模和技术创新水平在国际防务公司中位居前列，成为军工实力雄厚、军民融合发展、科技水平先进、自主创新能力突出、基础管理体系健全、人才队

伍资源雄厚、资源配置能力和风险管控能力强、规模经营效益好、产业布局结构优、基业巩固、主业突出的具有国际竞争力的一流航天防务公司。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供了经中瑞岳华会计师事务所¹（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2010~2012年合并财务报表。公司提供的2013年三季度财务数据未经审计。

截至2012年底，公司（合并）资产总额1614.74亿元，所有者权益686.71亿元（含少数股东权益118.94亿元）；2012年公司实现营业总收入1337.68亿元，利润总额89.19亿元。

截至2013年9月底，公司（合并）资产总额1595.65亿元，所有者权益747.11亿元（含少数股东权益131.24亿元）；2013年1~9月公司实现营业总收入1040.17亿元，利润总额71.52亿元。

2. 资产质量

2010~2012年，公司资产总额年均增长10.72%。截至2012年底，公司资产总额1614.74亿元，同比增长16.47%；其中流动资产占65.55%，非流动资产占34.45%，资产构成近三年变化不大。

流动资产

截至2012年底，公司流动资产1058.52亿元，同比增长20.83%；其中货币资金、应收账款、预付款项和存货占比较大。

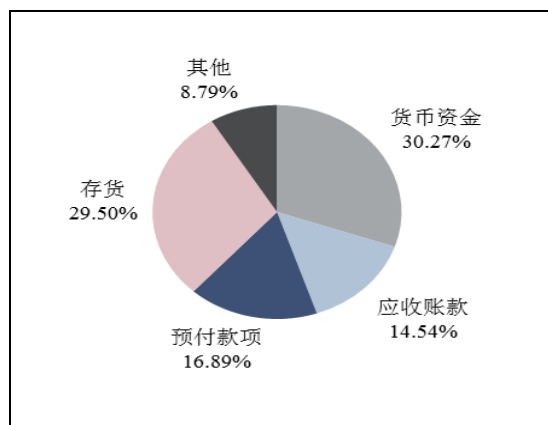
截至2012年底，公司货币资金320.45亿元，主要为银行存款（占93.78%）；公司应收票据32.30亿元，主要为银行承兑汇票（占76.84%）。总体而言，公司现金类资产充足。

2010~2012年，公司应收账款年均复合增长20.49%。截至2012年底，公司应收账款余额为153.92亿元。从账龄来看，一年以内的应收账

¹ 现已更名为瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

款占比82.83%，1~2年的占比11.80%，2年以上的占5.37%。公司共计提坏账准备5.84亿元，计提比例为4.00%。

图 3 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012年，公司预付账款保持较快增长，年均复合增长率为32.56%。截至2012年底，公司预付款项为178.82亿元，同比增长25.52%，其中1年以内的占76.28%，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。

2010~2012 年，公司其他应收款净额规模基本保持稳定，年均复合变动率为-4.73%。截至 2012 年底，公司其他应收款账面价值 57.82 亿元，较上年底下降 4.37%，构成主要为往来款。公司按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额合计 40.11 亿元，从账龄看，1 年以内账款占比 65.92%，1~2 年的占 17.29%，2~3 年的占 7.22%，3 年以上的占 9.57%，账龄较短；公司按账龄法共计提坏账准备 1.25 亿元，计提比例为 3.13%。

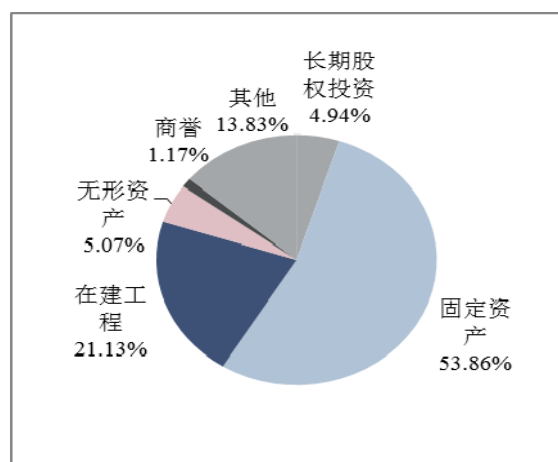
截至2012年底，公司存货原值314.16亿元，其中原材料占15.13%，自制半成品及在产品（在研品）占62.95%，库存商品（产成品）占17.19%，2012年公司对存货计提1.86亿元存货跌价准备，存货净额为312.29亿元。

非流动资产

截至 2012 年底，公司非流动资产共计 556.21 亿元，三年年均增长 9.31%，以固定资

产和在建工程为主。

图 4 截至 2012 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2012 年底，公司可供出售金融资产 42.61 亿元，其中可供出售权益工具占 72.99%，可供出售债券占 27.01%。公司长期股权投资 27.49 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等企业的投资。

2010~2012 年，公司固定资产保持较快增长态势，年均复合增长 12.31%。截至 2012 年底，公司固定资产原值 447.82 亿元，主要为房屋建筑物占 44.09%，机器设备占 45.43%；截至 2012 年底，公司对固定资产累计计提折旧 147.13 亿元，累计计提固定资产减值准备 1.10 亿元，2012 年底固定资产净值 299.59 亿元。

截至 2012 年底，公司在建工程 117.51 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2013年9月底，公司资产总额1595.65亿元，与上年底相比下降1.18%，其中流动资产占63.16%，非流动资产占36.84%；与2012年底相比，非流动资产所占比重略有上升。公司流动资产1007.86亿元，构成中货币资金与上年底比下降46.75%，应收账款上升49.47%。公司非流动资产合计587.79亿元，其构成与2012年底相比变化较小。

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；非

流动资产中固定资产、在建工程所占份额较大。整体看，公司资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2010~2012年，公司所有者权益三年年均增长18.70%，截至2012年底，公司所有者权益686.71亿元（其中少数股东权益118.94亿元）。截至2012年底，归属于母公司的所有者权益567.77亿元，其中实收资本占24.66%，资本公积占20.90%，盈余公积占33.57%，未分配利润占20.74%，专项储备占0.12%，公司所有者权益构成较为稳定，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。截至2013年9月底，公司所有者权益合计747.11亿元，与2012年底相比，所有者权益构成变化不大。

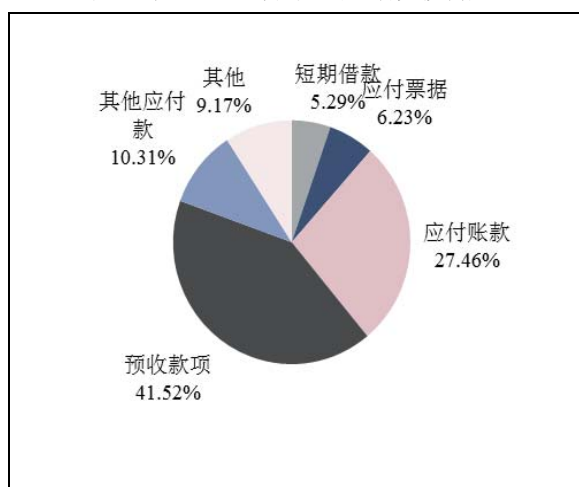
总体看，公司所有者权益构成较为稳定。

负债

截至2012年底，公司负债合计928.03亿元，三年平均变动率为5.75%。其中，流动负债占77.73%，非流动负债占23.27%，公司负债构成以流动负债为主。

截至2012年底，公司流动负债721.38亿元，三年平均变动率为5.58%，主要以预收账款（占比41.52%）和应付账款（27.46%）为主。

图5 截至2012年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

截至2012年底，公司预收账款299.54亿元，

其中1年以内的预收款项占比85.11%。账龄超过一年的大额预收账款主要由于合同或项目尚未执行完毕。

截至2012年底，公司应付账款198.12亿元，其中账龄一年以内的占比79.89%，一年以上的占比20.11%。账龄超过一年的大额应付账款主要是由于付款期未到或项目尚未完工。

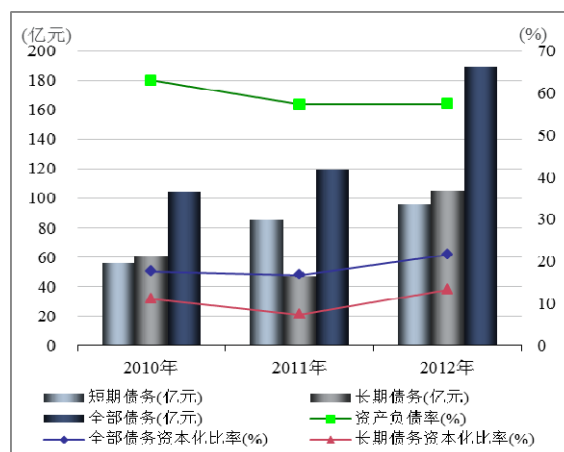
截至2012年底，公司其他应付款74.41亿元，主要为往来款、代收代付款和保证金等。

截至2012年底，公司非流动负债206.65亿元，其中专项应付款为78.91亿元，主要是基建技改拨款、经费拨款等款项；应付债券70.00亿元，分别为2010年2月发行的企业债（期限为10年，额度为20亿元）、2011年4月和2012年7月发行的中期票据（期限分别为3年和5年，额度分别为20亿元和30亿元）。

截至2012年底，公司全部有息债务189.30亿元，其中短期债务占44.48%，长期债务占55.52%。2012年公司发行了30亿元中期票据，长期债务占比大幅上升，债务结构合理。

2010~2012年，公司资产负债率总体保持下降趋势，三年平均值为58.52%；全部债务资本化比率则呈波动上升趋势，三年平均值为19.37%。截至2012年底，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2011年有所上升，分别为57.47%、21.61%和13.27%。

图6 截至2012年底公司债务构成



资料来源：公司审计报告

截至2013年9月底，公司负债合计848.54亿元，较2012年底下降8.56%。截至2013年9月底，公司债务总额214.87亿元，较2012年底增长13.51%（主要是短期借款、应付票据以及一年内到期的非流动负债增长所致），其中短期债务占56.17%，长期债务占43.83%；2013年9月底，公司资产负债率为53.18%，较上年底有所下降；全部债务资本化比率上升至22.34%，长期债务资本化比率下降至11.19%。

总体看，公司有息债务负担较轻，债务结构较为合理。

4. 盈利能力

2010~2012年，公司收入规模稳步增长，分别实现营业总收入904.39亿元、1119.16亿元和1337.68亿元；分别实现主营业务收入888.60亿元、1095.10亿元和1315.71亿元。公司营业利润率保持了较高水平，但有逐年下滑趋势，三年平均值为17.23%，2012年为16.73%，公司整体盈利能力较强。

从期间费用看，2010~2012年，公司期间费用占营业总收入的比重分别为11.71%、11.41%和10.58%，公司对期间费用的控制能力逐年增强。

公司投资收益主要以持有可供出售金融资产取得的收益为主，2010~2012年分别为7.32亿元、7.36亿元和1.68亿元，占同期利润总额的比重分别为10.84%、9.09%和1.88%。公司营业外收入主要为政府补助，近三年分别为7.08亿元、9.71亿元和10.38亿元，占同期利润总额的比重分别为10.48%、11.98%和11.64%。2010~2012年，公司利润总额快速增长，分别为67.55亿元、81.02亿元和89.19亿元，年均增长14.90%。

从盈利指标看，2010~2012年，公司总资本收益率和净资产收益率呈波动上升趋势，三年平均值分别为10.01%和11.43%，2012年分别为9.42%和11.07%，公司盈利能力较强。

2013年1~9月，公司实现营业总收入1040.17亿元，利润总额71.52亿元，分别为2012

年全年的77.76%和80.19%，公司营业利润率下降为15.79%。

总体看，公司营业收入稳定增长，期间费用控制能力逐年增强，投资收益及政府补助对利润总额贡献较大。公司整体盈利能力较强。

5. 现金流

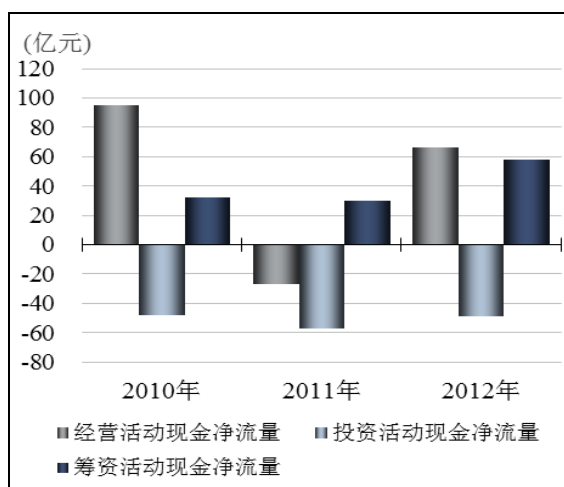
从经营活动看，2010~2012年，伴随公司合并范围及业务规模不断扩大，公司经营活动产生现金流入额持续增长，三年分别为1088.77亿元、1224.91亿元和1496.73亿元，三年年均增长17.25%，主要由销售商品、提供劳务收到的现金组成；从现金收入比看，三年分别为114.36%、101.88%和103.21%，公司收入实现质量较好。公司经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金以及支付其他与经营活动有关的现金。近三年经营活动产生的现金流量净额波动幅度较大，三年分别为95.18亿元、-27.30亿元和66.33亿元，主要是受往来款波动幅度较大的影响。总体而言，公司经营活动获取现金能力较强，但经营活动获取现金净额波动较大。

从投资活动看，2010~2012年，公司投资活动现金流入分别为107.53亿元、87.35亿元和100.88亿元，主要是收回投资所收到的现金；投资活动现金流出保持较高水平，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金以及投资支付的现金；公司投资活动产生的现金流量净额均为净流出，三年分别为-47.82亿元、-57.53亿元和-49.23亿元。

从筹资活动前现金流量净额看，2010~2012年筹资活动前现金流量净额有所波动，分别为47.36亿元、-84.83亿元和17.09亿元。

从筹资活动看，2010~2012年，公司筹资活动现金流入主要是银行借款取得现金和吸收投资收到的现金，筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金以及支付其他与筹资活动有关的现金，筹资活动产生的现金流量净额波动上升，三年净额分别为31.94亿元、29.98亿元和58.15亿元。

图 7 截至 2012 年底公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

2013年1~9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金813.46亿元，由于公司年末集中回款特性，全年应收账款在四季度收回的比例较大，公司三季度现金比率小幅下降至78.20%。公司经营活动现金流净额、投资活动产生的现金流净额和筹资活动产生的现金流净额分别为-94.61亿元、-48.80亿元和-4.13亿元，现金及现金等价物净增加额为-147.99亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，且收入实现质量较高，经营活动获取现金能力较强，但波动性较大；资本性支出保持较大规模，外部融资需求或将加大。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010~2012年，公司流动比率和速动比率均逐年上升，三年平均值分别为140.18%和98.52%，2012年底分别为146.74%和103.45%，2013年9月底分别为158.69%和109.70%；公司经营现金流动负债比分别为14.71%、-4.21%和9.19%；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，2010~2012年，由于盈利能力的增强，公司EBITDA逐年增长，三年分别为92.93亿元、108.39亿元和119.48亿元；EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA均波动

上升，三年平均值分别为18.40倍和1.35倍，2012年分别为18.23倍和1.58倍。总体看，公司对全部债务保护能力很强。

截至2013年9月底，公司无对外担保。

截至2013年9月底，公司在银行授信总额为910亿元其中已使用授信额度69.17亿元，尚余授信840.83亿元；同时，公司拥有6家上市公司，直接、间接融资渠道畅通。

7. 过往债务履约情况

根据中国人民银行征信系统查询的《企业基本信用信息报告》（机构信用代码：G1031010900913310S），截至2014年1月9日，公司无不良贷款记录，债务履约情况良好。

九、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司本期中期票据发行额度为30亿元，占2013年9月底全部债务的13.96%，对公司现有债务规模有一定影响。

截至2013年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为53.18%和22.34%，以公司2013年9月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期中期票据发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至54.04%和24.68%，公司债务负担有所上升，但有息债务负担仍处于较低水平。

2. 本期中期票据偿还能力分析

2010~2012年，公司经营活动产生的现金流入量分别为1088.77亿元、1224.91亿元和1496.73亿元，分别为本期中期票据发行额度的36.29倍、40.83倍和49.89倍，公司经营活动现金流入对本期中期票据本金覆盖程度高。2010~2012年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为95.18亿元、-27.30亿元和66.33亿元，分别为本期中期票据额度的3.17倍、-0.91倍和2.21倍；公司EBITDA/本期发债额度分别为3.10倍、3.61倍和3.98倍，EBITDA对本期

中期票据保障程度高。

总体看，公司经营活动产生的现金流入量和EBITDA对本期中期票据覆盖程度高。本期中期票据到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

十、结论

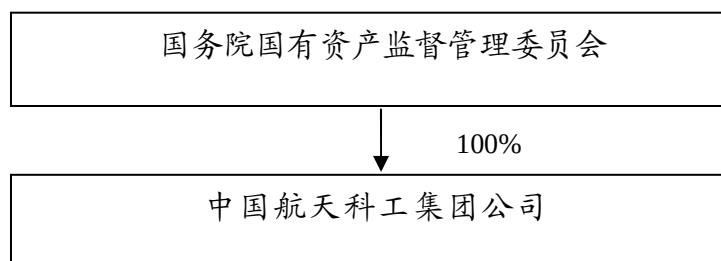
伴随中国经济和军事的发展，中国的军工行业整体情况显著改善，“十二五”期间将是军工企业快速发展时期，行业前景看好。

公司作为大型武器装备制造企业，经营规模大，整体实力强，垄断优势明显，在国防现代化建设中具有重要地位。近几年，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。公司主营业务收入逐年增长，盈利能力较强；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。

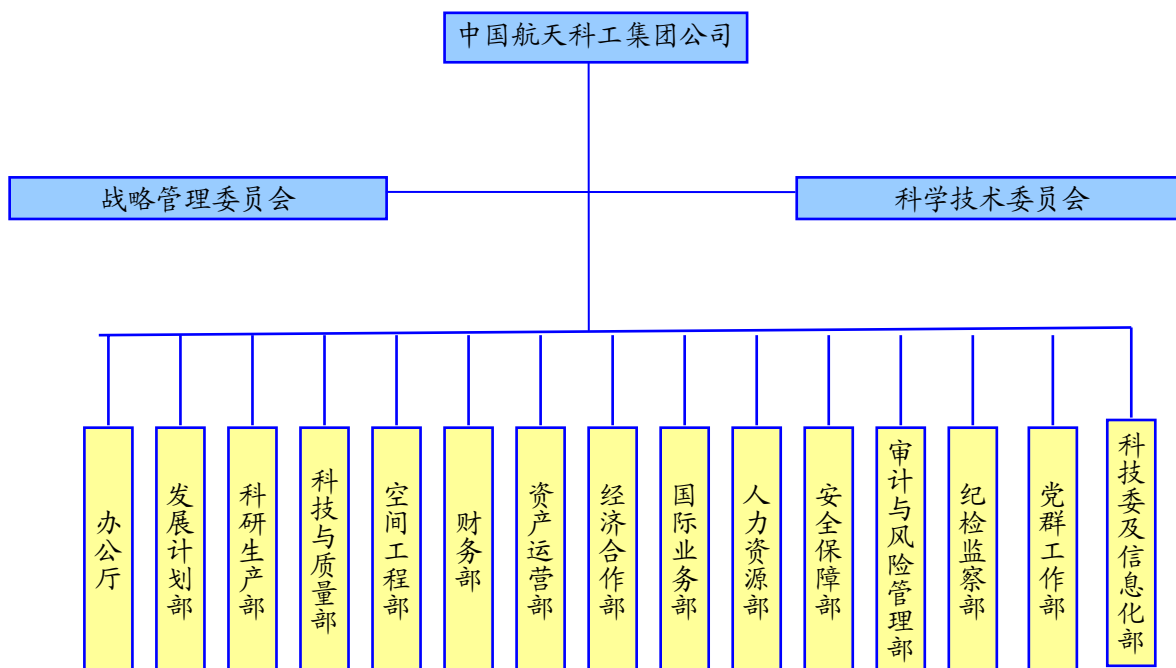
未来凭借产品研发能力和行业内领先的技术水平，以及与国家政府部门及军队的良好关系，公司有望继续保持稳定的行业地位和良好的经济效益。联合资信对公司的评级展望为稳定。

公司现金类资产充裕、经营活动现金流入量和EBITDA对本期中期票据覆盖程度高。基于对公司主体长期信用等级以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 截至 2013 年 9 月底公司全资及控股子公司情况表

(单位: 万元)

序号	企业名称	持股比例	注册资本	级次	业务范围
1	中国航天科工集团第一研究院	100%	5566.00	二级	信息技术开发
2	中国航天科工集团第二研究院	100%	100664.00	二级	航天器制造
3	中国航天科工集团第三研究院	100%	99913.00	二级	航天器制造
4	中国航天科工集团第四研究院	100%	64430.00	二级	航天器制造
5	中国航天科工集团第六研究院	100%	5837.00	二级	航天器制造
6	中国航天建设集团有限公司	100%	45000.00	二级	工业与民用建筑工程的规划、设计
7	中国航天科工集团〇六一基地	100%	105000.00	二级	航天器制造
8	中国航天科工集团〇六八基地	100%	12728.00	二级	航天器制造
9	河南航天工业总公司	100%	29400.00	二级	航天器制造
10	航天科工深圳(集团)有限公司	100%	50000.00	二级	办公自动化产品、通讯传输系统及电子设备
11	中国航天汽车有限责任公司	100%	76694.93	二级	汽车(含小轿车)、发动机等
12	中国华腾工业有限公司	100%	70000.00	二级	贸易经纪与代理
13	中国伟嘉科技公司	100%	2000.00	二级	贸易经纪与代理
14	航天信息股份有限公司	47.36%	92340.00	二级	电子及通讯设备
15	航天通信控股集团股份有限公司	19.15%	32617.23	二级	通信产业投资; 企业资产管理
16	航天晨光股份有限公司	47.01%	38928.30	二级	专用汽车制造、波纹管类产品、压力容器类产品生产等
17	航天科工财务有限责任公司	100%	238489.00	二级	吸收成员单位存款; 发行财务公司债券; 同业拆借等
18	航天科工资产管理有限公司	100%	120108.17	二级	投资及资产投资咨询; 资本运营及资产管理; 市场调查及管理咨询服务; 担保业务、财务顾问
19	航天证券有限责任公司	90%	60000.00	二级	证券经纪, 证券投资咨询, 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问、证券自营、证券承销
20	航天精工股份有限公司	72.93%	35000.00	二级	高、中端紧固件研发、制造和检测
21	中国航天科工集团北京培训中心	100%	1007.00	二级	培训服务
22	航天工业机关服务中心	100%	2018.00	二级	物业管理

注: 公司拥有航天信息股份有限公司、航天通信控股集团股份有限公司、航天晨光股份有限公司的表决权不足半数, 但由于公司能控制此三家公司的财务与经营, 因而对以上三家被投资单位形成控制。

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	2813635.67	2436954.73	3204507.24	6.72	1706410.24
结算备付金	30663.56	7589.88	4848.77	-60.23	13516.34
交易性金融资产	85139.42	39026.82	18449.11	-53.45	21049.65
应收票据	174896.78	321669.69	323001.32	35.90	287162.62
应收账款	1060194.07	1217433.99	1539166.37	20.49	2300585.06
预付款项	1017576.36	1424621.91	1788152.16	32.56	1907838.60
应收股利		620.10	2632.68		188.48
应收利息	2085.25	2452.15	960.26	-32.14	7414.31
其他应收款	562430.39	569744.12	510435.11	-4.73	662972.43
买入返售资产	147300.00	5200.00		-100.00	4860.00
存货	2531336.77	2638776.67	3122932.07	11.07	3111780.92
一年内到期的非流动资产	40506.87	49306.87		-100.00	2033.16
其他流动资产	50987.06	46794.26	70156.28	17.30	52813.28
流动资产合计	8516752.20	8760191.19	10585241.37	11.48	10078625.09
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产	461793.69	491363.23	426060.72	-3.95	390143.10
持有至到期投资	43797.77	5643.71	745.17	-86.96	723.52
长期应收款	944.05	44928.97	96146.73	909.18	102736.10
长期股权投资	235671.65	257968.99	274876.36	8.00	308566.59
投资性房地产	134788.33	145882.61	152259.05	6.28	158595.00
固定资产	2375112.44	2792320.31	2995902.70	12.31	2928868.31
在建工程	1123634.47	1005528.40	1175099.07	2.26	1433805.79
工程物资	5.27	241.47	225.19	553.98	1304.10
固定资产清理	353.31	2109.09	2181.39	148.48	2582.70
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	183924.95	229390.57	282123.45	23.85	276297.78
开发支出	5113.54	5351.71	13782.07	64.17	40974.49
商誉	40560.91	57690.85	65148.70	26.74	143413.99
长期待摊费用	21250.54	23812.04	31262.84	21.29	31188.29
递延所得税资产	25701.06	39416.15	44063.74	30.94	56372.82
其他非流动资产	2655.43	2191.24	2244.81	-8.06	2349.83
非流动资产合计	4655307.40	5103839.35	5562121.99	9.31	5877922.41
资产总计	13172059.60	13864030.54	16147363.36	10.72	15956547.49

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	255789.16	235609.52	381968.88	22.20	430058.75
拆入资金	20000.00		170000.00	191.55	
交易性金融负债		208.03			
应付票据	172305.22	165885.12	449595.53	61.53	544784.70
应付账款	1470195.70	1677513.75	1981204.55	16.09	2190854.99
预收款项	3351068.24	2900208.65	2995408.74	-5.46	1918947.06
卖出回购金融资产款			48000.00		
应付职工薪酬	168492.77	168405.92	161243.75	-2.17	153024.20
应交税费	62574.70	102009.18	95170.82	23.33	38228.00
应付利息	16055.53	19376.16	19548.75	10.34	19558.60
应付股利		49394.26	14924.59		47485.95
其他应付款	768610.16	700044.18	744085.50	-1.61	665004.59
代理买卖证券款	52792.48	23993.66	24251.72	-32.22	22439.68
一年内到期的非流动负债	6797.58	320258.00	10371.23	23.52	232000.00
其他流动负债	126620.96	127328.61	118009.49	-3.46	88700.77
流动负债合计	6471302.51	6490235.04	7213783.55	5.58	6328647.62
非流动负债：					
长期借款	109468.53	72094.76	351026.65	79.07	441808.77
应付债券	500000.00	400000.00	700000.00	18.32	500000.00
长期应付款	2636.69	3767.76	19148.22	169.48	29667.54
专项应付款	937174.99	751122.20	789072.38	-8.24	943806.98
预计负债	240766.01	181510.63	148506.91	-21.46	143563.04
递延所得税负债	23179.94	26253.82	32669.02	18.72	49642.79
递延收益					
其他非流动负债	13943.04	15734.99	26071.24	36.74	25872.26
非流动负债合计	1827169.21	1450484.16	2066494.41	6.35	2134361.37
负债合计	8298471.72	7940719.20	9280277.96	5.75	8485448.66
所有者权益：					
实收资本(或股本)	1199676.10	1300326.10	1400326.10	8.04	1500326.10
资本公积	920511.46	1229095.49	1186808.23	13.55	1110673.29
减：库存股					
专项储备	3983.21	4601.62	6556.74	28.30	8916.44
一般风险准备					
盈余公积	1090315.09	1348507.41	1906085.86	32.22	2215386.43
未分配利润	711769.45	1000063.50	1177804.23	28.64	1323360.93
外币报表折算差额	-11.63	5.03	99.18		15.68
归属于母公司权益合计	3926243.69	4882599.16	5677680.34	20.25	6158678.88
少数股东权益	947344.20	1040712.18	1189405.05	12.05	1312419.95
所有者权益合计	4873587.88	5923311.34	6867085.40	18.70	7471098.83
负债和所有者权益总计	13172059.60	13864030.54	16147363.36	10.72	15956547.49

附件 3 合并利润表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业总收入	9043871.59	11191631.66	13376840.76	21.62	10401695.77
减: 营业成本	7340375.20	9125670.61	11041180.54	22.64	8682002.43
营业税金及附加	70514.64	105451.46	97406.34	17.53	77585.25
销售费用	170112.48	200526.26	214921.94	12.40	186840.32
管理费用	862811.42	1056438.09	1169355.77	16.42	798827.23
财务费用	26480.03	20185.77	30708.12	7.69	24962.48
资产减值损失	20802.44	22872.61	31232.49	22.53	12510.12
利息支出	2083.92	625.39	5440.57	61.58	1825.14
手续费及佣金支出	722.00	496.02	402.70	-25.32	330.90
加: 公允价值变动收益	989.69	-2545.93	1597.41	27.05	687.19
投资收益	73203.29	73647.21	16760.87	-52.15	12694.50
其中: 对合营企业投资收益	21404.29	34421.41	-5392.99		5542.97
汇兑收益	-24.42		-1.61	--	
二、营业利润	624138.02	730466.74	804548.94	13.54	630193.59
加: 营业外收入	70828.31	97067.81	103753.60	21.03	96482.31
减: 营业外支出	19420.06	17316.14	16381.01	-8.16	11464.78
其中: 非流动资产处置损失	6468.23	7922.74	2065.63	-43.49	
三、利润总额	675546.28	810218.40	891921.54	14.90	715211.13
减: 所得税费用	95842.08	116137.67	132024.82	17.37	86797.37
四、净利润	579704.20	694080.73	759896.72	14.49	628413.76
其中: 归属于母公司的净利润	410610.67	517727.22	569637.91	17.78	483585.66
少数股东损益	169093.53	176353.51	190258.81	6.07	144828.10

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 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	10342358.45	11402434.38	13806498.03	15.54	8134632.65
客户存款和同业存放款项净增加额	-521143.60			-100.00	
处置交易性金融资产净增加额					
收取利息、手续费及佣金收到的现金	38829.97	62031.29	48759.12	12.06	39100.56
拆入资金净增加额	20000.00			-100.00	
回购业务资金净增加额	-25000.00	-5200.00	5303.93		12.34
处置交易性金融资产净增加额					2398.57
收到的税费返还	50688.54	77687.27	94042.34	36.21	62857.04
收到其他与经营活动有关的现金	981990.15	712167.75	1012649.55	1.55	1726334.28
经营活动现金流入小计	10887723.50	12249120.69	14967252.97	17.25	9965335.45
购买商品、接受劳务支付的现金	8008024.98	9930056.55	11335105.22	18.97	7765012.72
客户贷款及垫款净增加额	-368684.00			-100.00	
支付利息、手续费及佣金的现金	11648.53	8428.07	5843.27	-29.17	5246.81
支付给职工以及为职工支付的现金	972041.06	1161729.74	1324653.61	16.74	1023118.31
支付的各项税费	295678.94	322571.98	391163.12	15.02	309452.32
支付其他与经营活动有关的现金	1017218.94	1099295.71	1247202.78	10.73	1808649.72
经营活动现金流出小计	9935928.45	12522082.05	14303968.00	19.98	10911479.89
经营活动产生的现金流量净额	951795.05	-272961.36	663284.97	-16.52	-946144.44
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	853741.18	11.55	208119.79
取得投资收益收到的现金	130321.75	50624.88	42947.18	-42.59	32988.81
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	78276.16	22540.51	620.04	-91.10	12013.08
处置子公司及其他单位收到的现金净额	4753.25	64279.61	2820.56	-22.97	7214.91
收到其他与投资活动有关的现金	175798.87	63177.13	108633.44	-21.39	74457.82
投资活动现金流入小计	1075287.56	873486.87	1008762.39	-3.14	334794.42
购建固定资产、无形资产等支付的现金	610019.50	617507.38	648518.07	3.11	463973.53
投资支付的现金	809616.37	774954.57	823567.12	0.86	280263.94
取得子公司等支付的现金净额	1631.85	10616.29	3707.27	50.73	
支付其他与投资活动有关的现金	132246.02	45708.89	25310.01	-56.25	78575.63
投资活动现金流出小计	1553513.75	1448787.13	1501102.47	-1.70	822813.10
投资活动产生的现金流量净额	-478226.19	-575300.26	-492340.08	--	-488018.68
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	281998.21	-25.53	324848.77
取得借款收到的现金	512798.81	410972.67	889655.52	31.72	738653.74
收到其他与筹资活动有关的现金	42002.27	51993.44	327134.39	179.08	33153.63
筹资活动现金流入小计	1063346.77	761299.18	1498788.11	18.72	1096656.14
偿还债务支付的现金	433835.80	249805.68	593589.58	16.97	744384.39
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	166259.01	139592.45	212400.65	13.03	225347.13
支付其他与筹资活动有关的现金	143886.64	72140.51	111325.11	-12.04	168214.03
筹资活动现金流出小计	743981.46	461538.64	917315.35	11.04	1137945.55
筹资活动产生的现金流量净额	319365.31	299760.54	581472.76	34.93	-41289.42
四、汇率变动对现金的影响	-576.05	981.36	913.06		-4484.56
五、现金及现金等价物净增加额	792358.12	-547519.71	753330.70	-2.49	-1479937.10
加: 期初现金及现金等价物余额	2187578.63	2979080.75	2431560.90	5.43	3184891.61
六、期末现金及现金等价物余额	2979936.75	2431561.04	3184891.61	3.38	1704954.50

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	579704.20	694080.73	759896.72	14.49
加: 资产减值准备	20802.44	22872.61	31232.49	22.53
固定资产折旧及其他	200501.01	220968.77	243444.92	10.19
专项储备的增加(减: 减少)				
无形资产摊销	10918.50	15314.77	17932.02	28.15
长期待摊费用摊销	10519.73	6638.08	7022.32	-18.30
待摊费用减少(减: 增加)				
预提费用增加(减: 减少)				
处置固定资产、无形资产等损失	-7501.63	2315.97	-3280.35	--
固定资产报废损失	1073.09	-22.03	318.96	-45.48
公允价值变动损失	-989.69	2545.93	-1597.41	--
财务费用	41038.46	42326.30	77092.65	37.06
投资损失	-72229.51	-73647.21	-16760.87	--
计入当期收益的政府补助				
递延所得税资产减少	2593.57	-3597.84	-1837.49	
递延所得税负债增加	1678.11	-579.51	4992.80	72.49
递延税款贷项(减: 借项)				
存货的减少	-408121.08	-107069.97	-311279.29	--
经营性应收项目的减少	-672349.13	-786120.07	-1144435.58	--
经营性应付项目的增加	1186183.76	-320221.63	1000543.10	-8.16
其他	57973.20	11233.74		-100.00
经营活动产生的现金流量净额	951795.05	-272961.36	663284.97	-16.52
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本			-1300.45	
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	2831684.60	2431561.04	3182335.86	6.01
减: 现金的期初余额	2186724.65	2831780.75	2431560.90	5.45
加: 现金等价物的期末余额	148252.15		2555.75	-86.87
减: 现金等价物的期初余额	853.98	147300.00		-100.00
现金及现金等价物净增加额	792358.12	-547519.71	753330.70	-2.49

附件 5 主要财务指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	8.16	8.07	7.87	7.99	--
存货周转次数(次)	3.16	3.53	3.83	3.61	--
总资产周转次数(次)	0.74	0.83	0.89	0.84	--
现金收入比(%)	114.36	101.88	103.21	105.04	78.20
盈利能力					
营业利润率(%)	18.06	17.52	16.73	17.23	15.79
总资本收益率(%)	10.73	10.52	9.42	10.01	--
净资产收益率(%)	11.89	11.72	11.07	11.43	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	11.12	7.38	13.27	11.07	11.19
全部债务资本化比率(%)	17.65	16.78	21.61	19.37	22.34
资产负债率(%)	63.00	57.28	57.47	58.52	53.18
偿债能力					
流动比率(%)	131.61	134.97	146.74	140.18	158.69
速动比率(%)	92.49	94.32	103.45	98.52	109.70
经营现金流流动负债比(%)	14.71	-4.21	9.19	6.28	-19.86
EBITDA 利息倍数(倍)	16.81	19.74	18.23	18.40	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.12	1.10	1.58	1.35	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.45	-0.71	0.09	-0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	8.57	-15.45	2.61	-1.62	--
本期中期票据偿债能力					
EBITDA/本期中期票据发行额度(倍)	3.10	3.61	3.98	3.69	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	36.29	40.83	49.89	44.45	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	3.17	-0.91	2.21	1.47	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.58	-2.83	0.57	-0.25	--

注：2013 年三季度财务数据未经审计。

附件 6 有关指标的计算公式

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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
本期中期票据偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
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/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额
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/本期中期票据到期偿还额

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的定义

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，中长期债券信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

联合资信评估有限公司关于 中国航天科工集团公司 2014 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（简称联合资信）将在本期中期票据存续期内每年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

中国航天科工集团公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中国航天科工集团公司如发生重大变化，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中国航天科工集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国航天科工集团公司出现重大变化，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，据以确认或调整信用等级。

如中国航天科工集团公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如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中国航天科工集团公司、主管部门、交易机构等。

