

跟踪评级公告

联合[2010] 297 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持中国兵器工业集团公司主体长期信用等级为AAA,评级展望为稳定,并维持其“07兵器债”、“08兵器债”和“09兵器MTN1”的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年六月二十一日



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.lianheratings.com.cn>

中国兵器工业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
07 兵器债	12 亿元	2007/5/24-2017/5/23	AAA	AAA
08 兵器债	45 亿元	2008/7/25-2018/7/24	AAA	AAA
09 兵器 MTN1	20 亿元	2009/5/15-2014/5/14	AAA	AAA

跟踪评级时间：2010 年 6 月 21 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
现金类资产（亿元）	386.45	363.74	441.08
资产总额（亿元）	1790.45	2058.77	2329.61
所有者权益（亿元）	629.88	723.04	749.47
短期债务（亿元）	245.75	297.29	415.88
全部债务（亿元）	477.20	590.71	710.38
营业收入（亿元）	1475.84	1649.74	457.76
利润总额（亿元）	45.01	53.82	11.76
EBITDA（亿元）	99.29	108.53	--
经营性净现金流（亿元）	56.97	94.67	-8.81
营业利润率（%）	11.28	11.39	10.06
净资产收益率（%）	6.11	6.04	--
资产负债率（%）	64.82	64.88	67.83
全部债务资本化比率（%）	43.10	44.96	48.66
流动比率（%）	136.31	123.14	116.57
全部债务/EBITDA（倍）	4.81	5.44	--
EBITDA 利息倍数（倍）	5.97	8.37	--
经营现金流流动负债比（%）	7.33	10.40	--

注：2010 年 3 月财务报表未经审计。

分析师

张晓斌

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.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内，中国兵器工业集团公司（以下简称“公司”）经营规模持续扩大，民品业务发展良好，战略性资源开发进展顺利，规模优势进一步明显。公司收入和利润规模进一步增加，营业利润率较稳定，经营性现金流状况良好。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也注意到公司投资支出大，整体债务负担小幅上升；公司在一定程度上面临着军品用户单一和人民币汇率波动带来的不利影响。

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。

“07 兵器债”由中国建设银行股份有限公司（以下称“建设银行”）提供担保，经联合资信评级，建设银行主体长期信用等级为 AAA，具有很强的担保实力，有助于进一步加强该期债项到期偿还的安全性。

“08 兵器债”和“09 兵器 MTN1”无担保。

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“07 兵器债”、“08 兵器债”和“09 兵器 MTN1”AAA 的信用级别。

优势

1. 公司是中国最大的武器装备制造企业，具有很强的垄断优势。
2. 公司民品业务发展势头良好，战略性资源开发进展顺利，规模经济效益明显。
3. 公司主营业务收入持续增长，盈利能力正常，经营性现金流量状况良好。

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。
2. 公司投资支出扩大，外部融资需求增加。

一、主体概况

中国兵器工业集团公司（以下简称“公司”）是经国务院批准，在原中国兵器工业总公司所属部分企事业单位基础上组建的特大型国有企业，是国家授权投资的机构和资产经营主体，在国家财政和国家计划中实行单列。公司于1999年7月成立，取得《企业法人营业执照》，注册号为1000001003190号，注册资本2535991万元。公司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：国有资产投资及经营管理、坦克装甲车辆、火炮火箭弹导弹炮弹、航空炸弹、深水炸弹、引信、火工品、火炸药推进剂、战斗部火控指控设备、夜视器材、光学产品及电子产品、工程爆破与防化器材及模拟训练器材、民用枪支弹药、民用爆破器材、机械车辆、仪器仪表、消防器材、环保设备工程与建筑机械信息与通信设备。

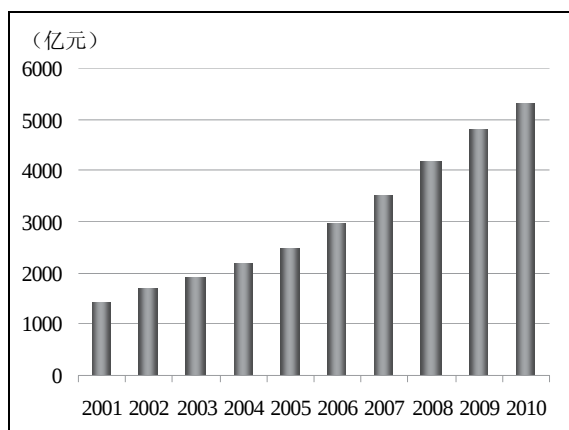
公司注册地址：北京市西城区三里河路46号；法定代表人：张国清。

二、经营管理分析

1. 经营分析

公司属于武器弹药制造行业。

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年数据来源历年政府工作报告。

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。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。

公司是中国最大的武器装备制造集团，在中国的国防现代化建设中发挥着基础性、战略性作用。

军品方面：为全面实施建设有国际竞争力的大公司和高科技现代化兵器工业的构想，公司在精确打击、两栖突击、远程压制、防空反导、信息夜视、高效毁伤等领域取得了长足进展，在基础技术领域具备了较强的能力和优势，形成了完整的兵器科研和生产体系，具备了自行研制和生产各类大型复杂武器系统的能力。但是，由于公司军品用户单一，使得公司对客户的依赖程度较高，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。

民品方面：近年来，公司充分利用军工技术人才和资源优势，成功培育开发了一批具有军工高科技背景的支柱民品，并形成了一定市场优势。目前，公司的民品形成了以重型车辆与装备、特种化工、石油化工等为主导的架构。

在重型车辆与装备领域，公司的优势产品主要有重型汽车、火车轴、矿用车和铁路货车。2009年代表中国重型车领域最高水平和档次的北方奔驰重车产量已突破2.8万辆；此外，重庆整车制造基地竣工后，公司将拥有自主知识产权的产品和国内一流的制造平台，并具备5.5万台制造能力。

在特种化工领域，公司在硝化棉、TDI等特种化工市场具有明显优势。公司硝化棉的产销量居世界第一，TDI的产销量全国第一。

在石油化工领域，以公司下属辽宁华锦化工（集团）有限责任公司（以下简称“华锦化

工”)为平台,对其乙烯、化肥业务进行整合,同时加快乙烯及其下游产品、炼油、塑料、化肥等项目的建设,提高公司石油化工产品的竞争能力。华锦化工主业为石油化工、化肥的生产和销售,现具有年产100万吨尿素、28万吨聚烯烃硝铵的生产能力,拥有辽宁盘锦、辽宁葫芦岛、新疆库车三个生产基地。

另外,公司在其他领域也拥有一些具有相当竞争力的民品,其中金刚石的市场占有率居世界第二、亚洲第一。

公司在民用市场上的竞争优势主要体现在技术、人才和专用市场上。在技术上,公司通过军用技术的民用化,在部分产品上通过技术垄断占领市场;在人才上,由于军用技术研发起步较早,公司积累了一批高科技人才;在专用市场上,公司充分利用军工产品现有的技术和装备能力,对特定市场进行针对性开发,有选择的进入民品市场。

受历史原因和军工企业背景的影响,公司的民品在市场开拓和规模化经营方面还有待进一步提高。

战略资源方面:公司积极进行石油、矿产等战略性资源的开发。在石油资源上,公司拥有石油产量较高的油田项目,且未来增长空间较大;在矿产资源上,公司拥有多个矿产项目,稀有矿产储量丰富。在国际工程方面,公司陆续中标了老挝XESET-2水电站等项目。

需要注意的是,公司部分涉外项目的地区风险较高。同时,中国自2005年7月对人民币实施汇率改革,2007年4月10日,美元兑人民币中间价首次突破7.0关口;截至2010年3月31日,美元兑人民币中间价为6.8263,累计升值幅度已超过15%。人民币的持续升值给公司涉外项目的盈利带来了一定的影响。

综合来看,公司民品业务发展势头良好,战略性资源开发进展顺利,整体经营实力进一步增强。

2. 管理分析

跟踪期内,公司在治理结构、管理制度及人员等方面未发生重大变化。

三、募集资金用途

公司于2007年5月24日发行12亿元的企业债券(07兵器债),兑付日为2017年5月23日。公司发行债券12亿元募集资金全部用于垂直挤压大口径厚壁无缝钢管工程项目、乙烯改扩建工程项目、环氧乙烷系列产品生产线建设项目和高效太阳能电池及组件项目,上述项目总投资748469万元,目前项目进展顺利。

公司于2008年7月25日发行了45亿元10年期的企业债券(08兵器债),兑付日为2018年7月24日。公司发行债券45亿元募集资金全部用于北方奔驰重型汽车车身车桥生产线建设项目、北方奔驰重庆北奔汽车有限公司迁址新建项目、乙烯扩建工程项目、乙烯原料工程项目、石化产品深加工项目——ABS工程、光电产品用特种光学材料及元件生产线技术改造项目、雷达产品生产基地建设项目、高级工业钻石及工具系列出口产品生产线技术改造项目、轻合金薄壁成型产业化建设项目等9个项目,上述项目总投资1166874万元,目前项目进展顺利。

公司于2009年5月15日发行了20亿元5年期的中期票据(09兵器MTN1),兑付日为2014年5月14日。公司发行中期票据20亿元募集资金用于优化财务结构,降低融资成本;补充营运资金;满足部分中小型项目建设资金需求。目前项目进展顺利。

四、财务分析

2009年公司财务报表已经国富浩华会计师事务所审计;2010年1季度财务报表未经审计。

截至2009年底，公司（合并）资产总额2058.77亿元，所有者权益（含少数股东权益）723.04亿元；2009年公司实现营业收入1649.74亿元，利润总额53.82亿元；经营活动产生的现金流量净额94.67亿元，现金及现金等价物净增加额-51.18亿元。

截至2010年3月底，公司（合并）资产总额2329.61亿元，所有者权益（含少数股东权益）749.47亿元；2010年1~3月公司实现营业收入457.76亿元，利润总额11.76亿元；经营活动产生的现金流量净额-8.81亿元，现金及现金等价物净增加额80.17亿元。

1. 盈利能力

随着下属成员单位的政策性破产重组逐步完成，公司经营能力有较大提高，公司的销售规模不断扩大，公司2009年实现营业收入1649.74亿元，同比增长11.78%；营业利润率为11.39%，较2008年略有提升。

从期间费用看，2008年、2009年，公司期间费用占营业收入的比重分别为9.36%和9.17%，公司对期间费用的控制能力有所提高。

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4.31%和6.04%，较2008年同比略有下降。

2010年1~3月，公司实现营业收入457.76亿元，实现利润总额11.76亿元，较上年同期分别增长47.18%和123.00%，公司盈利能力大幅提升。

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12.01%和10.01%，经营活动产生的现金流量净额为94.67亿元，同比大幅增长66.16%；现金收入比为99.88%。

投资活动方面，2009年公司投资活动产生的现金流入量为171.96亿元，同比增长66.11%；同期，公司投资活动产生的现金流出较2008年有所增长，仍保持较大投资规模，2009年为330.55亿元；投资活动产生的现金流量净额为-158.59亿元，较2008年下降6.40%。

2009年公司筹资活动前现金流量净额分别为-63.92亿元，较2008年同比有所收窄。

筹资活动方面，2009年，公司筹资活动产生的现金流量净额为13.16亿元，同比大幅下降92.87%。

2010年1~3月，公司销售商品、提供劳务收到的现金526.84亿元，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-8.81亿元；投资活动产生的现金流量净额-8.45亿元；筹资活动产生的现金流量净额97.69亿元；现金及现金等价物净增加额80.17亿元。

总体分析，公司经营活动获取现金能力较强，对外投资仍保持较大规模，筹资活动仍表现为净流入，现金流整体情况良好。

3. 资本及债务结构

截至2009年底，公司资产总额较2008年底增长14.99%，2009年底为2058.77亿元，其中流动资产占54.42%，非流动资产占45.58%，相比2008年，流动资产所占比重略有下降。

截至2009年底，公司流动资产1120.42亿元，其中货币资金占27.18%，应收票据占5.25%，应收账款占12.82%，预付账款占19.11%，其他应收款占6.24%，存货占25.66%，公司流动资产以货币资金、预付账款和存货为主。

截至2009年底，公司非流动资产为938.34亿元，同比增长28.30%；公司非流动资产主要以固定资产、在建工程、长期股权投资和无形资产为主，非流动资产的变现能力相对较弱。

截至2010年3月底，公司资产总额2329.61亿元，其中流动资产占57.25%，非流动资产占42.75%；与2009年底相比，流动资产所占比重

略有上升。

截至2009年底，公司所有者权益723.04亿元，其中少数股东权益占34.17%，归属于母公司的所有者权益占65.83%。截至2009年底，公司归属于母公司所有者权益构成中，实收资本占42.06%，资本公积占37.70%，盈余公积占13.11%，稳定性较好。截至2010年3月底，公司所有者权益749.47亿元，较2009年底增长3.66%。

截至2009年底，公司负债合计1335.72亿元，其中流动负债占68.12%，非流动负债占31.88%，公司负债构成以流动负债为主。截至2010年3月底，公司负债合计1580.13亿元，较2009年底增长18.30%；负债构成中，流动负债占72.40%，非流动负债占27.60%，与2009年底相比，流动负债所占比重略有提高。

截至2009年底，公司债务总额590.71亿元，其中短期债务占50.33%，长期债务占49.67%。2009年，公司债务负担略有加重，资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率均有所上升，2009年底分别为64.88%、44.96%和28.87%；2010年3月底，三项指标分别为67.83%、48.66%和28.21%，存在一定的债务压力。

总体分析，公司资产构成以流动资产为主，非流动资产所占比重略有提升；债务总额呈上升趋势，债务负担略有加重，但仍处于合理水平。

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123.14%和91.54%，较2008年相比略有下降；2010年3月底分别为116.57%和87.39%。2008年、2009年，公司经营现金流动负债比分别为7.33%和10.40%，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EBITDA利息倍数为8.37倍，比2008年有所提高，公司利息支付能力较强；2009年全部债务

/EBITDA降至5.44倍，公司EBITDA对全部债务的偿还能力一般。

截至2009年底，公司对外担保86项，担保金额178425.43万元，担保比率为2.47%，对外担保比重较低。

公司已与多家商业银行建立有稳固的合作关系，截至2010年3月底，公司本部获得商业银行授信总额184亿元，其中未使用授信额度164.80亿元，公司间接融资渠道畅通。同时公司直接或间接控制北方股份等10家上市公司，直接融资渠道畅通。

2009年公司经营活动产生的现金流入量为1793.56亿元，为待偿还债券本金（“07兵器债”+“08兵器债”+“09兵器MTN1”）的23.29倍；经营活动产生的现金流量净额为94.67亿元，为待偿还债券本金总额的1.23倍。2009年公司EBITDA为108.53亿元，为待偿还债券本金总额的1.41倍。截至2010年3月底，公司现金类资产合计441.08亿元，为待偿还债券本金总额的5.73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。

5. 债权保护条款

公司2007年5月24日发行的“07兵器债”由中国建设银行股份有限公司提供无条件不可撤销连带责任担保，经联合资信评级，中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为AAA。中国建设银行股份有限公司担保实力强，有助于进一步增强该期债项到期偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持中国兵器工业集团公司AAA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“07兵器债”、“08兵器债”和“09兵器MTN1”AAA的信用级别。

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 3 月
流动资产：				
货币资金	3536009.57	3044875.82	-13.89	3746145.00
交易性金融资产		4081.13		4069.00
短期投资				
应收票据	328505.88	588418.55	79.12	660579.60
应收账款	1410529.47	1436354.05	1.83	1927736.00
预付款项	1626974.64	2141110.46	31.60	2647206.00
应收利息	6847.63	4144.22	-39.48	2308.80
应收股利	2288.64		-100.00	
其他应收款	469626.89	698776.71	48.79	714872.00
存货	2859700.53	2875304.91	0.55	3338438.00
一年内到期的非流动资产		22578.50		68.50
其他流动资产	350548.80	388569.74	10.85	294945.10
流动资产合计	10591032.05	11204214.09	5.79	13336368.00
非流动资产：				
可供出售金融资产	59522.79	183616.86	208.48	207706.00
持有至到期投资	16937.20		-100.00	
长期债权投资				
长期应收款	120197.08	85791.63	-28.62	120508.10
长期股权投资	506710.48	387245.58	-23.58	387245.00
股权分置流通权				
投资性房地产	35675.44	39649.63	11.14	40416.70
固定资产净额	4826340.81	5467196.40	13.28	6966247.40
在建工程	1290153.06	2167625.66	68.01	1295751.30
工程物资	51251.23	63050.83	23.02	15641.30
固定资产清理	22.46	68.31	204.08	213.90
生产性生物资产				
油气资产		343953.76		241765.00
无形资产	288267.42	423449.12	46.89	495500.30
开发支出	20601.55	34847.53	69.15	
商誉	3592.02	7273.50	102.49	6386.10
长期待摊费用	27273.30	29402.56	7.81	31241.50
递延所得税资产	61000.20	65922.45	8.07	66641.10
递延税款借项				
其他非流动资产	5915.69	84346.77	1325.82	84447.30
非流动资产合计	7313460.74	9383440.59	28.30	9959711.00
资产总计	17904492.79	20587654.68	14.99	23296079.00

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（或股东权益）	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 3 月
流动负债：				
短期借款	1582837.70	1400384.59	-11.53	2220047.00
交易性金融负债		18.02		
应付票据	795529.41	1454617.28	82.85	1803181.00
应付账款	1982183.89	2225524.07	12.28	2259422.00
预收款项	1473244.82	2252031.07	52.86	3256279.20
应付职工薪酬	295121.89	300136.79	1.70	280308.00
应交税费	-46149.99	-161360.10	249.64	-149966.10
应付利息	48769.52	41105.33	-15.72	40336.00
应付股利	14759.64		-100.00	
其他应付款	988824.58	1015594.87	2.71	1048636.00
一年内到期的非流动负债	79153.51	117943.36	49.01	135560.00
其他流动负债	555813.43	452443.93	-18.60	546368.90
流动负债合计	7770088.40	9098439.21	17.10	11440172.00
非流动负债：				
长期借款	1744463.23	2083111.10	19.41	2093048.00
应付债券	570000.00	851022.22	49.30	851942.00
长期应付款	126798.80	164906.20	30.05	169736.10
专项应付款				
预计负债	5848.38	46221.07	690.32	
递延所得税负债		46163.30		
递延税款贷项	28508.89		-100.00	
其他非流动负债	1360006.32	1067364.26	-21.52	1246436.90
非流动负债合计	3835625.61	4258788.15	11.03	4361163.00
负债合计	11605714.01	13357227.36	15.09	15801335.00
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	2105744.30	2001841.40	-4.93	2001841.00
资本公积	1721886.81	1794291.15	4.20	1869704.00
专项储备		22548.39		
盈余公积	526897.00	624163.31	18.46	652706.00
一般风险准备	3514.83	3754.59	6.82	
未确认的投资损失（以“-”号填列）				
未分配利润	128388.77	315212.76	145.51	387419.60
外币报表折算差额	-503.44	-2258.53	348.62	
归属于母公司所有者权益合计	4485928.29	4759553.07	6.10	4944090.00
少数股东权益	1812850.48	2470874.25	36.30	2550654.00
所有者权益（或股东权益）合计	6298778.77	7230427.32	14.79	7494744.00
负债和所有者权益（或股东权益）总计	17904492.79	20587654.68	14.99	23296079.00

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~3 月
一、营业收入	14758414.06	16497386.78	11.78	4577638.00
减: 营业成本	13052862.96	14573082.75	11.65	4077198.00
营业税金及附加	40451.75	45781.10	13.17	39834.00
手续费及佣金支出		461.24		
销售费用	293672.88	356640.79	21.44	86157.00
管理费用	943034.74	1044028.20	10.71	236534.00
财务费用	144471.52	111373.22	-22.91	41895.00
资产减值损失	79006.94	62651.46	-20.70	6470.00
其他	356.92		-100.00	
加: 公允价值变动收益		1492.26		-506.00
投资收益(损失以“—”号填列)	156569.84	131670.08	-15.90	24575.00
汇兑收益(损失以“—”号添列)		-0.53		
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	361126.20	436529.83	20.88	113619.00
加: 营业外收入	113739.08	142372.70	25.17	6949.00
减: 营业外支出	24734.61	40702.21	64.56	2991.00
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	450130.66	538200.32	19.57	117577.00
减: 所得税费用	65240.39	101732.24	55.93	15007.00
加: *未确认的投资损失				
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	384890.27	436468.08	13.40	102570.00
其中: 归属于母公司所有者的净利润	261107.16	311488.61	19.30	71776.00
少数股东损益	123783.11	124979.48	0.97	30794.00

附件 3 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 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	14743058.97	16478280.43	11.77	5268435.10
客户存款和同业存放款项净增加额		268106.05		
收取利息、手续费及佣金的现金		37138.66		
收到的税费返还	104569.33		-100.00	9674.40
收到其他与经营活动有关的现金	1164509.51	1152102.52	-1.07	243159.10
经营活动现金流入小计	16012137.80	17935627.66	12.01	5521268.60
购买商品、接受劳务支付的现金	12603667.87	13700862.22	8.71	4804426.50
客户贷款及垫款净增加额		244470.36		
支付利息、手续费及佣金的现金		11757.81		
支付给职工以及为职工支付的现金	1096361.65	1266358.92	15.51	341591.50
支付的各项税费	343925.75	370431.25	7.71	118955.80
支付其他与经营活动有关的现金	1398445.25	1395055.12	-0.24	344381.80
经营活动现金流出小计	15442400.53	16988935.68	10.01	5609355.60
经营活动产生的现金流量净额	569737.28	946691.98	66.16	-88087.00
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	606657.46	1185172.02	95.36	101415.80
取得投资收益收到的现金	201688.53	233605.06	15.82	13302.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	8829.27	24331.84	175.58	753.50
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1113.02	31208.71	2,703.97	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	216914.21	245290.80	13.08	24058.60
投资活动现金流入小计	1035202.49	1719608.43	66.11	139529.90
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1371764.36	1410373.27	2.81	36727.30
投资支付的现金	1268203.19	1773002.12	39.80	169686.90
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	30556.89	17210.00	-43.68	
支付其他与投资活动有关的现金	59052.58	104952.14	77.73	17670.20
投资活动现金流出小计	2729577.02	3305537.53	21.10	224084.40
投资活动产生的现金流量净额	-1694374.53	-1585929.10	-6.40	-84554.50
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	252061.26	305755.74	21.30	28591.50
取得借款收到的现金	4250946.71	4187118.97	-1.50	1723225.60
发行债券收到的现金		80000.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	1015520.86	688986.36	-32.15	41434.50
筹资活动现金流入小计	5518528.82	5261861.07	-4.65	1793251.60
偿还债务支付的现金	3064095.39	4244810.47	38.53	721650.30
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	326915.23	414040.10	26.65	70377.30
支付其他与筹资活动有关的现金	281488.00	471399.27	67.47	24291.10
筹资活动现金流出小计	3672498.62	5130249.84	39.69	816318.70
筹资活动产生的现金流量净额	1846030.20	131611.23	-92.87	976932.90
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-892.49	-4217.05	372.50	-2640.20
五、现金及现金等价物净增加额	720500.46	-511842.94	-171.04	801651.20
加: 期初现金及现金等价物余额	2837239.19	3562491.97	25.56	
六、期末现金及现金等价物余额	3557739.65	3050649.03	-14.25	801651.20

附件 4 财务计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	8.83	8.77	--
存货周转次数(次)	4.97	5.08	--
总资产周转次数(次)	0.89	0.86	--
现金收入比(%)	99.90	99.88	115.09
盈利能力			
营业利润率 (%)	11.28	11.39	10.06
总资本收益率(%)	4.98	4.31	--
净资产收益率(%)	6.11	6.04	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	26.87	28.87	28.21
全部债务资本化比率(%)	43.10	44.96	48.66
资产负债率(%)	64.82	64.88	67.83
偿债能力			
流动比率(%)	136.31	123.14	116.57
速动比率(%)	99.50	91.54	87.39
经营现金流动负债比(%)	7.33	10.40	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.97	8.37	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.81	5.44	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.24	-0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.77	-4.93	--

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