

中国航天科技集团公司跟踪评级分析报告

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 航天债	15 亿元	2007/6/14-2017/6/13	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2008 年 11 月 17 日

上次评级时间: 2007 年 5 月 20 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年
现金类资产(亿元)	256.57	204.20
资产总额(亿元)	1024.77	1270.55
所有者权益(亿元)	281.28	389.37
短期债务(亿元)	44.12	49.56
全部债务(亿元)	108.73	183.05
营业收入(亿元)	390.70	486.08
净利润(亿元)	26.28	48.52
EBITDA(亿元)	47.00	75.62
经营性净现金流(亿元)	7.63	83.09
营业利润率(%)	22.62	22.66
净资产收益率(%)	9.34	12.46
资产负债率(%)	72.55	69.35
全部债务资本化比率(%)	27.88	31.98
流动比率(%)	124.47	135.56
全部债务/EBITDA(倍)	2.31	2.42
EBITDA 利息倍数(倍)	16.44	23.05
经营现金流流动负债比率(%)	1.38	13.11

注: 公司 2007 年实行新会计准则, 2006 年为追溯调整数。

分析师

王 佳

电话 010-85679696-8876

邮箱 wangjia@lianheratings.com.cn

夏 阳

电话 010-85679696-8802

邮箱 xiayang@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http://www.lianheratings.com.cn

评级观点

航天工业是国家重点战略性产业, 其发展一直得到政府的政策支持。2007 年, 随着国防现代化需求的不断提高, 国家有关部门制定并推出了一系列相关政策, 有利于促进军工企业的发展, 加速军工企业产业化和市场化进程。

中国航天科技集团公司(以下简称“航天科技”或“公司”)是国有独资特大型企业集团, 研发能力强, 产品技术水平先进。跟踪期内, 公司民用产业规模进一步扩大, 卫星应用板块得到了较大发展。公司资产规模稳步扩大, 盈利能力及经营活动获取现金能力增强, 负债水平一般, 债务负担仍较轻。

“07 航天债”由中国建设银行股份有限公司(以下简称“建设银行”)授权其北京市分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信公开评级, 建设银行主体长期信用等级为 AAApi。“07 航天债”的担保实力没有变化。

综合考虑, 联合资信维持公司主体长期信用等级为 AAA, 评级展望为稳定, 并维持“07 航天债”AAA 的信用级别。

优势

1. 随着国防现代化需求的不断提高, 2007 年航天产业相关政策陆续出台, 航天军工企业面临良好的政策环境。

2. 公司为特大型国有独资企业, 经营规模大, 抗风险能力强。

3. 2007 年, 公司民用产业板块经营规模进一步扩大, 其中, 卫星应用板块增长最快, 增幅达到 46.4%。

4. 2007 年, 公司盈利能力及经营活动获取现金能力进一步增强。

关注

1. 公司从事的航天工业属于高科技、高投入行业，存在一定的技术风险。

一、企业基本情况

中国航天科技集团公司（以下简称“公司”或“航天科技”）是历经国防部第五研究院、第七机械工业部、航天工业部、航空航天部、中国航天工业总公司的历史沿革，在原中国航天工业总公司所属部分企事业单位的基础上，经国务院批准，于 1999 年 7 月 1 日正式成立的特大型国有企业。

公司经营范围涉及国有资产的投资、经营管理；导弹、各类运载火箭、载人飞船、各类卫星和卫星应用系列产品、卫星地面应用系统和设备、雷达、数控装置、工业自动化控制系统及设备、机械设备、电子及通讯设备、医疗器械、汽车及零部件的研制生产销售、航天技术的科技开发、技术咨询、专营国际商业卫星发射服务等。

公司总部下设办公厅、发展计划部、财务部、审计部、人力资源部、科技质量部、武器部、宇航部、经营投资部、行政保卫部、党群工作部、监察与法律部和离退休干部工作部等 13 个职能部门。公司拥有 5 家控股子公司；拥有二级汇总核算企事业单位 25 家，其中包括中国运载火箭技术研究院、航天动力技术研究院、中国空间技术研究院、航天推进技术研究院、四川航天技术研究院、上海航天技术研究院、中国航天时代电子公司、航天空气动力技术研究院 8 个大型科研生产联合体；控股 4 家内地上市公司与 2 家香港上市公司，主要参股 1 家内地上市公司，1 家香港上市公司。

截至 2007 年底，公司资产总额 1270.55 亿元，所有者权益 389.37 亿元。2007 年公司实现营业收入 486.08 亿元，净利润 48.52 亿元。

公司注册地址：北京市海淀区阜成路 16 号；法定代表人：张庆伟。

二、经营管理分析

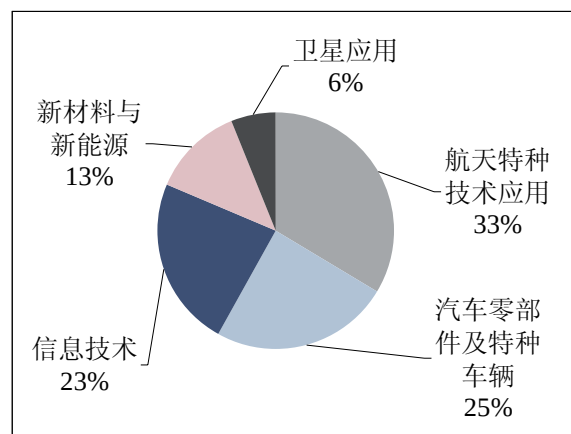
1. 经营分析

2007 年，国防科工委制定了《“十一五”空间科学发展规划》、《航天发展“十一五”规划》，推出了《关于大力发展国防科技工业民用产业的指导意见》、《关于促进卫星应用产业发展的若干意见》、《国防科工委关于非公有制经济参与国防科技工业建设的指导意见》、《关于推进军工企业股份制改造的指导意见》等一系列相关政策，有利于促进军工企业的发展，加速军工企业产业化和市场化的进程，为公司的持续健康发展创造了良好的政策环境。

2007 年，公司实现主营业务收入 470.08 亿元，同比增长 23.93%，其中，实现民用产业收入 283.50 亿元，同比增长 28.70%。

2007 年，公司民用产业仍重点发展卫星应用、信息技术、新材料与新能源、航天特种技术应用、汽车零部件及特种车辆等五大板块，五大板块共实现民用产业收入 191.21 亿元，同比增长 25.00%，占公司民用产业收入的 67.45%。

图 1 公司 2007 年民用产业五大板块构成情况



资料来源：公司提供

2007 年，公司民用产业增长速度最快的是卫星应用板块，全年民用产业实现收入 13.60 亿元，同比增长幅度达到 46.4%。国家发展改革委、国防科工委联合发布的《关于促进卫星

应用产业发展的若干意见》中明确提出要加速卫星应用产业发展,建立完整的卫星运营服务、地面设备与用户终端制造、系统集成及信息综合服务产业链,促进卫星应用产业为经济社会发展更好服务。2007年12月25日,公司所属鑫诺卫星通信有限公司与中国卫星通信集团公司共同投资设立中国直播卫星有限公司。中国直播卫星有限公司统一运营管理着中卫1号、鑫诺2号、鑫诺3号、中星6B、中星9号卫星等优质的地球同步轨道卫星;正在建设中的鑫诺4号、鑫诺6号卫星也将陆续发射,为中国和亚太地区用户提供更加丰富、可靠的卫星空间段资源。目前,卫星规模化经营既是行业内在发展需要,也是国际趋势,中国卫星运营在规模化方面距离国际一流卫星公司尚存在较大差距,以中国直播卫星有限公司为平台的中国境内卫星运营重组,对于促进卫星产业链各环节良性互动,打造具有一定规模的卫星产业体系具有重要意义。

此外,公司所属卫星应用板块上市公司长征火箭技术股份有限公司(简称“火箭股份”,股票代码600879)于2007年6月通过非公开发行股票募集资金106982万元,其中,28310.91万元用于收购控股股东中国航天时代电子公司相关电子设备研发制造类资产,其余资金用于新项目建设。通过此次收购,火箭股份生产产品在原来的遥测遥控、卫星导航、机电组件等基础上,增加了激光惯导、特种电子装配、集成电路设计生产等航天军工高端产品,拓展了火箭股份航天产品专业领域,为研制高附加值的系统集成级产品提供了条件和能力。2007年,火箭股份实现营业收入184391.96万元,实现利润总额32495.79万元,净利润27599.24万元,分别较上年增长34.63%、23.75%和25.49%。

公司所属卫星应用板块上市公司中国东方红卫星股份有限公司(以下简称“中国卫星”,股票代码600118)于2007年通过配股方式募集资金118095.84万元,主要用于收购控股股东中国航天科技集团公司第五研究院及其下属

单位503所的小卫星研制及卫星应用类相关资产,其余资金用于投资新项目。此次增发有利于中国卫星进一步夯实卫星研制和卫星应用两大支柱产业的基础,形成两大产业协调发展,良性互动的产业格局。2007年,中国卫星实现主营业务收入101103.76万元;实现净利润(归属于上市公司股东的净利润)8780.28万元,分别较上年同期增加11.96%和40.27%。

总体来看,随着国防现代化需求的不断提高,国防科工委制定并推出了一系列相关政策,有利于促进军工企业的发展,加速军工企业产业化和市场化进程。公司民用产业规模进一步扩大,卫星应用板块得到了较大发展。

三、财务分析

公司提供的2005年~2007年的合并财务报表已经天健华证中洲(北京)会计师事务所有限公司审计,出具了带保留意见的审计结论。审计报告指出:公司总部及大部分所属单位为涉密单位,由公司内审机构实施审计的资产总额及主营业务收入占公司资产总额和主营业务收入的比例为76%和92%。公司仅对核对一致的内部往来、内部交易和现金流量进行了抵消,未充分抵消合并财务报表范围内各单位之间的重大资金往来、重大交易和现金流量。公司财务报表按照《军工科研事业单位财务制度》和企业会计准则、《军工科研事业单位会计制度》和《企业会计制度》的规定编制,公司所执行的会计政策连续。

截至2007年底,公司资产总额1270.55亿元,所有者权益389.37亿元。2007年公司实现营业收入486.08亿元,净利润48.52亿元。

以下分析以公司合并报表数据为依据。

1. 盈利能力

2007年,公司实现营业收入486.08亿元,较2006年增长24.41%;营业成本373.28亿元,较2006年增长24.12%;实现营业利润率

22.66%，较 2006 年变化不大。

2007 年，公司期间费用合计 73.10 亿元，较 2006 年增长 11.30%，主要系管理费用增加。其中，销售费用、管理费用和财务费用占比分别为 11.73%、86.90%和 1.37%。2007 年，公司实现投资收益 13.56 亿元，较 2006 年增幅较大，主要系股票投资收益和长期股权投资收益增加，分别实现 6.60 亿元和 6.47 亿元；实现利润总额 52.55 亿元，较 2006 年增长 83.64%；实现净利润 48.52 亿元，较 2006 年增长 84.63%，其中，归属于母公司所有者的净利润 43.87 亿元，较 2006 年增长 96.69%。

2007 年，公司净资产收益率和总资本收益率分别为 12.46%和 9.05%，较 2006 年有所提高。

总体看，2007 年公司盈利水平较 2006 年显著提高，其中，投资收益对公司利润贡献率较高。

2. 现金流

经营活动现金流方面，2007 年，公司经营活动产生的现金流入 2371.83 亿元，较 2006 年大幅增加，以收到其他与经营活动有关的现金和销售商品、提供劳务收到的现金为主。公司其它与经营活动有关的现金流规模较大，主要是其所属财务公司与外部企业和银行之间的资金拆借。公司经营活动产生的现金流量净额 83.09 亿元，较 2006 年大幅增加。2007 年，公司现金收入比 110.11%，较 2006 年的 104.39%略有上升，公司现金获取能力较强。

投资活动现金流方面，公司投资活动现金流以投资活动产生的现金流出为主，2007 年公司投资活动产生的现金流出 180.15 亿元，较 2006 年大幅减少，其中，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 69.69 亿元，投资支付的现金 52.61 亿元，支付其他与投资活动有关的现金 57.59 亿元。公司投资活动现金流量净额-128.50 亿元。

筹资活动现金流方面，2007 年公司筹资活动现金流入和流出规模较 2006 年变化不大。公

司筹资活动现金流入 135.04 亿元，其中，吸收投资收到的现金占 27.97%；取得借款收到的现金占 37.95%；收到其他与筹资活动有关的现金占 34.08%，公司对债务融资依赖性较小。公司筹资活动现金流量净额 36.44 亿元，较 2006 年变化不大。

总体来看，公司经营活动获取现金能力增强，投资规模加大，外部融资环境渠道畅通，整体现金流状况良好。

3. 资本及债务结构

截至2007年底，公司资产总额1270.55亿元，较2007年初增长23.98%，其中流动资产859.10亿元，较2007年初增长22.40%；非流动资产411.45亿元，较2007年初增长24.76%。

截至 2007 年底，公司流动资产占比 67.62%，非流动资产占比 32.38%，资产构成较 2007 年初变化不大。公司流动资产合计 859.10 亿元，以货币资金（占 22.86%）、预付款项（占 13.31%）、其他应收款（占 14.70%）、存货（占 25.83%）为主，流动资产增长主要来自于预付账款、其他应收款和存货的增加。公司非流动资产以固定资产（占 53.62%）和在建工程（占 29.22%）为主，非流动资产增长主要来自于长期股权投资、固定资产净额和在建工程增加。截至 2007 年底，公司长期股权投资账面余额 58.76 亿元，较年初增加 24.66 亿元，其中，对中国直播卫星有限公司增资 16.40 亿元。

总体看，2007 年公司资产规模进一步扩大，资产构成变化不大。

截至 2007 年底，公司所有者权益合计较 2007 年初增长 38.43%，其中，归属于母公司所有者权益合计较 2007 年初增长 34.73%，主要来自于资本公积和未分配利润的增加。公司归属于母公司所有者权益合计 318.64 亿元，由实收资本（占 31.68%）、资本公积（占 32.02%）、盈余公积（占 33.94%）和未分配利润构成（占 2.91%）。公司资本公积 102.04 亿元，较 2007 年初增加 32.89 亿元，主要系拨款转入和其他

资本公积的增加。公司合并范围内企业根据国资委评价函[2007]272号《关于印发2007年中央企业所属事业单位财务决算报表转换参考格式的通知》的要求，将属于单位自筹形成的固定基金转换为企业报表资本公积科目。公司未分配利润9.28亿元，较2007年初大幅增加，主要系本年净利润转入。

截至2007年底，公司负债合计较2007年初增长18.52%，其中，流动负债占71.92%，非流动负债占28.08%，负债构成较2007年初变化不大。公司流动负债合计633.76亿元，以预收账款（占60.72%）和其他应付款（占15.82%）为主，流动负债增加主要来自于预收账款和其他应付款增加。截至2007年底，公司预收账款余额384.80亿元，较2007年初大幅增加，其中，账龄1年以上的预收账款余额156.49亿元，占预收账款余额的40.67%，未结转收入的原因主要系产品尚未完工交付。公司其他应付款余额100.26亿元，其中，账龄3年以上的占比24.69%，主要由历史原因形成。公司非流动负债合计247.42亿元，以专项应付款、长期借款和应付债券为主，占比分别为44.50%、39.81%和14.15%。截至2007年底，公司专项应付款余额110.11亿元，主要是下属企业基建拨款及技改资金。公司应付债券余额35亿元，分别为“06航天债”20亿元和“07航天债”15亿元。

截至2007年底，公司资产负债率69.35%，资产负债率较2007年初略有下降，剔除国家科研基建拨款（该款项列在专项应付款中）后的资产负债率为66.45%；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为31.98%和25.53%，有息债务负担有所增加。

总体看，公司所有者权益构成较为稳定，负债水平一般，债务负担仍较轻。

4. 偿债能力

从短期偿债指标来看，截至2007年底，公司流动比率和速动比率分别为135.56%和100.55%，均较2007年初进一步提升。

从长期偿债指标来看，2007年公司EBITDA为75.62亿元，公司EBITDA利息倍数为23.05倍；全部债务/EBITDA为2.42倍，公司长期偿债能力进一步提升。

截至2007年底，公司经营现金流量净额为83.09亿元，为本期债券的5.54倍；现金类资产204.20亿元，现金偿债倍数为13.61倍。公司现金类资产对本期债券保护能力强。

或有负债方面，截至2007年底，公司无集团外担保。公司涉诉案件22起，涉案金额22588.28万元，其中，被诉案件5起，涉案金额1439.48万元；已结案件6起，涉案金额271.68万元。

四、本期债券情况

公司于2007年6月14日发行企业债券15亿元，2017年6月13日到期，简称“07航天债”，固定利率计息，票面利率为4.50%，每年付息一次。公司已于2008年6月16日按时支付第一年度利息。

截至2007年底，“07航天债”发债资金15亿元已全部用于募集资金计划投入项目，项目进展情况如下：

（1）辅酶Q10产业化项目：该项目计划使用资金1.5亿元，实际使用资金6000万元，主要用于航天生物产业基地建设，完成了一期工程第一阶段建设，建成了发酵车间和5000吨位罐体，达到了年产50吨辅酶Q10精提能力和年产1万吨酶剂提取能力及相关生产配套能力。

（2）卫星导航应用系统及终端产品产业化项目：该项目计划使用资金1.7亿元，实际使用资金1.7亿元，其中天合导航通信技术有限公司使用资金1.4亿元。

（3）高性能挠性覆铜板项目：该项目计划使用资金2亿元，实际使用资金11340万元，主要用于增资控股常州山由帝衫防护材料有限公司，合资生产挠性覆铜板。

（4）高纯超细硅微粉研发及产业化项目：

该项目计划使用发债资金1亿元，实际使用370万元，目前正在进行产品系列化开发，完善现有工艺路线，确定工艺装备。

(5) 风机用大功率永磁直驱稀土电机研发及其产业化项目：该项目计划使用资金1.3亿元，实际使用资金6000万元，用于“上海航天万源稀土电机研发中心”和“上海航天稀土电机有限公司”注册资本金。

(6) 航天光机电产品产业化项目：该项目计划使用资金2.3亿元，实际使用1亿元，主要包括集成电路封装生产线、电动舵机生产线、西安航天科技产业基地建设。

(7) 液压支架及电液控制系统产业化项目：该项目计划使用资金1.2亿元，实际使用1.2亿元，主要包括采煤机械研发和生产；电液控制系统国产化研发。

(8) 煤气化装备产业化项目：该项目计划使用资金2亿元，实际使用9561万元，截至2007年底，该项目已完成了安徽临泉和河南濮阳两个示范工程的详细工程设计工作。

此外，“07航天债”中二代导航卫星系统产业化项目属于涉密项目，进展情况略。

总体看，“07航天债”募集资金使用方向未发生变化，项目进展情况良好。

“07航天债”由中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）授权其北京市分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信公开评级，建设银行主体长期信用等级为AAApi。“07航天债”的担保实力没有变化。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定，并维持“07航天债”AAA的信用级别。

附件 1-1 2007 年公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年初	2007 年末
流动资产：		
货币资金	2,061,559.12	1,964,294.70
交易性金融资产	55.97	0.00
短期投资	504,119.58	500,994.61
应收票据	53986.41406	77,730.06
应收账款	587,767.93	827,956.29
预付款项	868,496.61	1,143,346.76
应收利息	161.26	878.84
应收股利	345.25	699.08
其他应收款	936,084.49	1,262,532.58
存货	1,803,346.49	2,218,623.51
一年内到期的非流动资产	37.50	0.00
其他流动资产	70,296.39	593,895.56
流动资产合计	6,886,256.99	8,590,951.99
非流动资产：		
可供出售金融资产	0.00	0.00
持有至到期投资	108.22	0.00
长期债权投资	6,483.82	5,074.70
长期股权投资	252,593.10	504,302.28
投资性房地产	25,275.34	25,275.34
固定资产	1,971,572.28	2,206,111.44
在建工程	978,649.96	1,202,171.49
工程物资	4,678.93	4,379.24
固定资产清理	1,251.59	987.25
生产性生物资产	0.00	0.00
油气资产	0.00	0.00
无形资产	91,437.80	108,300.02
开发支出	0.00	910.08
商誉	518.12	439.29
合并价差	11,944.80	30,680.63
长期待摊费用	12,464.24	15,523.86
递延所得税资产	1,919.69	2,012.51
其他非流动资产	2,548.40	8,359.15
非流动资产合计	3,361,446.28	4,114,527.28
资产总计	10,247,703.27	12,705,479.27

附件 1-2 2007 年公司资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年初	2007 年末
流动负债：		
短期借款	386,866.86	462,329.28
交易性金融负债	0.00	0.00
应付票据	37,748.33	30,536.96
应付账款	501,550.30	746,984.73
预收款项	2,967,265.59	3,848,022.48
应付职工薪酬	93,712.86	85,569.84
应交税费	25,275.29	40,641.21
应付利息	2,628.06	4,487.08
应付股利	5,548.19	7,224.63
其他应付款	792,980.85	1,002,619.99
一年内到期的非流动负债	16,566.17	2,699.26
其他流动负债	702,474.83	106,455.12
流动负债合计	5,532,617.34	6,337,570.57
非流动负债：		
长期借款	445,227.11	984,915.66
应付债券	200,857.00	350,000.00
长期应付款	33,469.51	29,835.78
专项应付款	1,216,235.17	1,101,132.97
预计负债	327.09	0.00
递延所得税负债		423.73
递延所得税贷项	2,592.37	3,123.17
其他非流动负债	3,611.66	4,811.31
非流动负债合计	1,902,319.91	2,474,242.62
负债合计	7,434,937.25	8,811,813.18
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	938,282.23	1,009,541.24
资本公积	691,558.96	1,020,425.57
减：库存股	0.00	0.00
盈余公积	848,974.69	1,081,572.28
未确认投资损失	-15,390.78	-13,803.77
未分配利润	-97,180.28	92,843.01
外币报表折算差额	-1,209.93	-4,225.10
归属于母公司所有者权益合计	2,365,034.90	3,186,353.24
少数股东权益	447,731.12	707,312.84
所有者权益（或股东权益）合计	2,812,766.02	3,893,666.09
负债和所有者权益（或股东权益）总计	10,247,703.27	12,705,479.27

附件 2 2007 年公司利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
一、营业收入	3,906,977.78	4,860,779.80
减：营业成本	3,007,477.78	3,732,840.28
营业税金及附加	15,881.67	26,538.28
销售费用	70,701.35	85,736.66
管理费用	569,408.07	635,252.88
财务费用	16,675.57	10,012.43
资产减值损失	2,292.92	7,628.61
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	38.79	0.00
投资收益(损失以“-”号填列)	22,814.64	135,621.39
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1,593.43	12,924.35
汇兑收益(损益以“-”号添列)	0.00	0.00
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	247,393.86	498,392.04
加：营业外收入	43,670.63	38,588.48
减：营业外支出	4,883.29	11,450.96
其中：非流动资产处置损失	2,197.42	4,216.10
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	286,181.20	525,529.56
减：所得税费用	23,710.19	40,189.63
加：未确认的投资损失	341.08	-117.64
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	262,812.08	485,222.29
其中：归属于母公司所有者的净利润	223,033.50	438,686.98
少数股东损益	39,778.59	46,535.31

附件 3-1 2007 年公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
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	4,078,529.08	5,352,249.80
收到的税费返还	19,454.12	17,219.89
收到其他与经营活动有关的现金	1,029,415.88	18,348,818.70
经营活动现金流入小计	5,127,399.09	23,718,288.39
购买商品、接受劳务支付的现金	2,950,141.91	3,679,476.11
支付给职工以及为职工支付的现金	695,489.82	847,628.25
支付的各项税费	83,010.06	109,776.98
支付其他与经营活动有关的现金	1,322,494.95	18,250,478.52
经营活动现金流出小计	5,051,136.74	22,887,359.86
经营活动产生的现金流量净额	76,262.35	830,928.53
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	2,444,597.91	187,873.99
取得投资收益收到的现金	32,153.47	184,621.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	15,490.04	13,487.59
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	2,577.00	257.27
收到其他与投资活动有关的现金	10,803,419.22	130,257.97
投资活动现金流入小计	13,298,237.64	516,498.53
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	646,955.37	696,937.09
投资支付的现金	2,976,029.77	526,119.99
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,650.78	2,560.95
支付其他与投资活动有关的现金	9,951,044.28	575,857.87
投资活动现金流出小计	13,575,680.20	1,801,475.90
投资活动产生的现金流量净额	-277,442.56	-1,284,977.37
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金	81,908.37	377,678.07
取得借款收到的现金	639,408.26	512,451.75
收到其他与筹资活动有关的现金	594,820.94	460,276.84
筹资活动现金流入小计	1,316,137.56	1,350,406.66
偿还债务支付的现金	812,663.78	631,194.11
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	42,784.10	50,442.69
支付其他与筹资活动有关的现金	110,060.09	304,387.35
筹资活动现金流出小计	965,507.97	986,024.15
筹资活动产生的现金流量净额	350,629.60	364,382.51
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,172.27	-6,254.39
五、现金及现金等价物净增加额	150,621.65	-95,920.72
加: 期初现金及现金等价物余额	1,901,001.11	2,051,622.76
六、期末现金及现金等价物余额	2,051,622.76	1,955,702.04

附件 3-2 2007 年公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	262,812.08	485,222.29
加: 资产减值准备	29,117.13	13,693.68
减: 未确认投资损失	341.08	-117.64
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	142,556.84	184,699.02
无形资产摊销	4,497.45	7,931.70
长期待摊费用摊销	8,215.59	5,248.64
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	-853.09	1,173.03
预提费用增加(减少以“一”号填列)	843.92	-2,414.10
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	-26,041.73	-5,086.97
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	1,974.08	1,599.32
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	-38.79	0.00
财务费用(收益以“一”号填列)	26,448.08	28,044.76
投资损失(收益以“一”号填列)	-75,245.60	-139,406.60
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-216.17	-92.82
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	0.00	423.73
存货的减少(增加以“一”号填列)	-544,947.67	-326,802.95
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-1,969,425.79	-3,044,629.37
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	2,216,907.10	3,621,207.52
其他	0.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	76,262.35	830,928.53
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:		
债务转为资本	0.00	45,255.17
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00
融资租入固定资产	0.00	0.00
3.现金及现金等价物净变动情况:		
现金的期末余额	2,050,770.11	1,953,469.75
减: 现金的期初余额	1,900,142.43	2,050,770.11
加: 现金等价物的期末余额	852.66	2,232.29
减: 现金等价物的期初余额	858.67	852.66
现金及现金等价物净增加额	150,621.65	-95,920.72

附件 4 公司财务报表主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年
盈利能力		
营业利润率(%)	22.62	22.66
总资本收益率(%)	7.47	9.05
净资产收益率(%)	9.34	12.46
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	18.68	25.53
全部债务资本化比率(%)	27.88	31.98
资产负债比率(%)	72.55	69.35
偿债能力		
流动比率(%)	124.47	135.56
速动比率(%)	91.87	100.55
EBITDA 利息倍数(倍)	16.44	23.05
全部债务/EBITDA (倍)	2.31	2.42
现金流		
现金收入比(%)	104.39	110.11
利润现金比率(%)	29.02	171.25
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-201,180.22	-454,048.84
本期债项偿债能力		
经营现金流流动负债比率(%)	1.38	13.11
现金偿债倍数(倍)	17.10	13.61

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	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率	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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 6 企业主体长期信用等级设置及其含义

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，企业主体长期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

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。