

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: 2009 年 7 月 1 日
上次评级时间: 2008 年 11 月 17 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年
现金类资产(亿元)	251.58	283.88
资产总额(亿元)	1248.60	1383.12
所有者权益(亿元)	407.35	494.38
短期债务(亿元)	49.42	41.13
全部债务(亿元)	134.24	131.23
营业收入(亿元)	484.45	582.05
利润总额(亿元)	52.53	60.27
EBITDA(亿元)	72.54	89.22
经营性净现金流(亿元)	67.72	36.03
营业利润率(%)	22.57	22.75
净资产收益率(%)	12.00	11.32
资产负债率(%)	67.38	64.26
全部债务资本化比率(%)	24.79	20.98
流动比率(%)	125.74	124.20
全部债务/EBITDA(倍)	1.85	1.47
EBITDA 利息倍数(倍)	24.88	17.93
经营现金流流动负债比率(%)	10.61	5.44

注: 公司 2007~2008 年财务数据来自 2008 年经审计财务报表。
公司自 2008 年 1 月 1 日起实行新会计准则, 2007 年数据为追溯调整数。

分析师

王 佳

电话 010-85679696-8876

邮箱 wangjia@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

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, 拥有自主知识产权、主业突出、自主创新能力强。跟踪期内, 宇航和导弹武器系统产业仍是公司核心主业, 并进一步推进航天技术应用产业化和航天服务业等民用产业的发展。公司资产规模稳步扩大, 盈利能力基本保持稳定, 债务负担进一步下降。

“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。经联合资信跟踪评级, 建设银行 2009 年主体长期信用等级为 AAA, 担保实力强, 进一步增强“07 航天债”的本息偿付的安全性。

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. 公司所处的航天军工行业是国家战略性新兴产业, 未来中国国防预算支出有望继续保持增长态势, 给公司军品核心业务提供了良好的发展机遇。
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. 公司拥有完整的火箭发射和卫星制造平台, 在国内航天市场具有极强的垄断性。
4. 公司债务负担进一步下降, 财务弹性良好。

关注

1. 公司从事的航天军工行业属于高科技、高投入行业, 存在一定的技术风险。
2. 公司卫星应用、航天技术民用化尚未形成一体化的产业链, 业务经营规模较小。

3. 公司国外航天业务拓展受国际环境影响较大，尚未形成稳定的收入来源。

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、规划计划部、财务金融部、人力资源部、研究发展部、质量技术部、武器部、宇航部、经营投资部、航天技术应用部、国际合作部、行政保卫部、党群工作部、监察与法律部、审计部和离退休干部工作部等16个职能部门。公司拥有9家控股子公司；拥有二级汇总核算企事业单位23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3家香港上市公司，主要参股1家内地上市公司。

截至2008年底，公司资产总额1383.12亿元，所有者权益494.38亿元。2008年公司实现营业收入582.05亿元，利润总额60.27亿元。

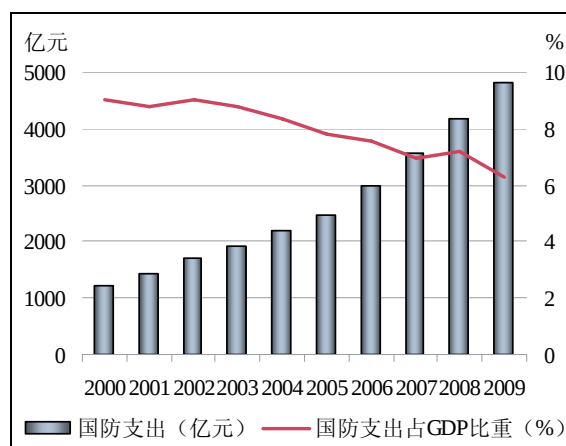
公司注册地址：北京市海淀区阜成路16号；法定代表人：马兴瑞。

二、经营管理分析

1. 行业分析

近年来，中国把国防科技工业作为产业结构升级、加快发展先进制造业的一个重要方面，加大了支出力度，国防支出总体呈上升趋势。2000年以来，中国国防支出逐年增长，但国防支出占GDP比重呈现下降趋势。2009年中国国防预算为4806.86亿元，比上年的预算执行数增加624.82亿元，增长率为14.9%，国防费预算占当年全国财政支出预算的6.3%。中国国防预算继续保持稳定增长态势（参见图1），充分显示了在新的时期中国政府加强国防建设和国防军事能力的决心。

图1 中国近年国防支出（2000年～2009年）



资料来源：2000年-2007年数据来源于《中国统计年鉴》，2008-2009年数据来源于《关于2008年中央和地方预算执行情况与2009年中央和地方预算草案的报告》，2009年数据为预算数。

2. 经营分析

近几年随着中国加大对国防、航天的投入，公司营业收入保持稳定增长，2008年公司实现营业收入582.05亿元，同比增长20.14%。公司未来收入将以宇航、导弹武器产业为基础，进一步拓展航天技术应用和航天服务业比重，形成四大主业并重的格局。从业务板块来看，宇航和导弹武器系统目前仍是公司主要收入来源。

宇航系统产业

公司宇航产业涉及运载火箭、卫星制造、

载人航天和深空探索，产品系列几乎覆盖了宇航工业的所有领域，并形成较为完整配套的体系，积累了丰富的实践经验，具备了一定的基础和潜力。

公司经过几年的发展，其研制的长征系列运载火箭已具有发射近地轨道、太阳同步轨道、地球静止轨道空间飞行器的能力，近地轨道最大运载能力为 9200 千克，地球同步转移轨道最大运载能力为 5500 千克。目前，公司正在研制的中国新一代运载火箭——“长征五号”运载火箭，其近地轨道运载能力将达到 25 吨，地球同步转移轨道运载能力将达到 14 吨。目前研制工作进展顺利，8 项关键技术取得突破性进展。新一代运载火箭将采用无毒、无污染的煤油和液氢液氧推进剂，研制成功后将在运载能力、可靠性和成本控制等方面达到国际一流水平，满足中国未来 20~30 年航天发展的需求。

公司具有研制各类卫星的能力，目前已发展形成 6 个卫星系列（如表 1 所示）。近几年，公司研制和发射的卫星整体水平明显提高，各种应用卫星初步投入业务运行，其中风云 1 号和风云 2 号气象卫星已被世界气象组织列入国际业务气象卫星系列。

表 1 公司目前拥有的卫星系列及应用领域

卫星系列	应用领域
返回式遥感系列	遥感、试验
东方红系列	通信广播卫星
风云系列	气象卫星
实践系列	科学探测与技术试验卫星
资源系列	地球资源卫星
北斗系列	导航定位卫星

资料来源：根据公司提供资料整理

依托完整的火箭发射和卫星制造平台，公司几乎承担了目前国内所有的相关业务，包括大卫星、载人航空、探月工程和火星计划等，其在国内航天市场具有极强的垄断性。

导弹武器产业

公司具备研制多种类型战略、战术导弹等武器装备的技术和能力。截至目前，公司研制

生产了从近程到远程、洲际，从液体到固体，从路上到水下，从固定发射到机动发射的完整配套的导弹武器系列，为中国国防现代化建设和世界和平做出了重要贡献。

航天技术应用产业

公司以宇航系统、导弹武器系统为支持，逐渐向下游产业发展，目前已形成卫星应用、信息技术、新材料与新能源、航天特种技术应用、特种车辆及零部件、空间生物等六个重点应用产业。通过航天技术的转化，公司向市场提供了卫星导航定位系统、卫星遥感应用系统、卫星转发器租赁、软件、工业控制计算机、太阳能电池、特种泵阀、风能发电系统、汽车空调系统等一批具有较高知名度的产品和服务。

卫星产业主要包括卫星制造、发射服务、地面设备制造和卫星运营四大领域，其中，地面设备制造和卫星运营两个环节属于卫星应用产业的范畴。近年来公司卫星应用领域逐步扩展，卫星应用的规模和深度逐步增加。卫星应用的主要领域卫星遥感、卫星通信和卫星导航定位取得了长足发展，并广泛应用于经济、科技、文化、教育和国防建设等领域，取得了显著的社会和经济效益。但与国际卫星应用市场相比，公司的卫星应用产业尚未成熟，未形成基于中国自主信息源的长期、连续、稳定运行的天地一体化综合卫星技术和应用体系。目前卫星应用产业对公司贡献度不高，公司未来在此领域的发展有待提升。

航天信息技术产业方面，公司先后开发出通讯保护器件、高性能 CPU/DSP、机电组件、传感器、特种加固计算机、APCI 工业控制计算机、OSCAR 数据库、AVIDM 集成系统、石油钻井测试仪和惯性导航设备等系列产品，并开始向系统集成应用发展，在相关领域形成了一定的比较优势。

新材料与新能源产业方面，目前公司新材料板块主要覆盖复合材料、高性能金属材料和先进高分子材料等三大领域，形成了碳纤维及应用制品、覆铜板、缝编织物及复合材料制品、

复合材料压力容器、双金属复合管、稀土电机、压敏胶与保护膜为代表的一批新材料产品。

航天服务业

公司的航天服务业主要围绕卫星应用及其地面运营服务、金融服务、国际化服务、信息与软件服务、房地产五大领域，其发展目标是在为宇航系统、导弹武器系统和航天技术应用产业提供服务的同时，推动航天服务业市场化，实现公司从以产品制造为中心到制造与服务相结合的转变。

2008年下半年以来，受全球金融危机影响，国际市场需求减少，出口加工企业订单下降；汽车零部件、装备制造等行业因需求萎缩收到冲击，导致公司民用产品下游需求下滑。另外，公司航天服务业中的房地产和金融等业务的收入和投资收益较2007年明显下滑。同时，联合资信也注意到国际原材料和能源价格的下降，在一定程度上缓解了公司成本上涨的压力。金融危机将直接带来市场的优胜劣汰，为公司这样拥有核心技术和自主创新能力强企业扩大市场份额创造了机会。

总体来看，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。全球金融危机短期内对公司民用板块的业绩带来了一定影响，但由于目前民用板块收入占比不大，而航天军工板块受影响很小，金融危机对公司整体业绩影响较小。

3. 管理分析

2008年，公司治理结构及高管人员方面无重大变化。

三、财务分析

公司提供的2008年的合并财务报表已经天健光华（北京）会计师事务所有限公司审计，

出具了带强调事项的无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，其财务报表由中国航天科技集团公司审计部审计，并分别出具了审计意见书，审计结论是依据审计意见书发表的。上述涉密单位资产总额1242.24亿元，所有者权益总额377.95亿元、主营业务收入总额355.47亿元、利润总额48.65亿元，分别占公司对应报表项目简单汇总金额的53.71%、49.5%、54.36%和67.70%。

公司财务报表按照财政部2006年颁布的企业会计准则、《军工科研事业单位会计制度》的规定编制。

截至2008年底，公司资产总额1383.12亿元，所有者权益494.38亿元。2008年公司实现营业收入582.05亿元，利润总额60.27亿元。

以下分析以公司合并报表数据为依据。

1. 盈利能力

2008年，公司实现营业收入582.05亿元，较上年增长20.15%；营业成本446.25亿元，较上年增长19.83%；营业利润率22.75%，较上年略有提高。

2008年，公司期间费用合计85.60亿元，较上年增加13.94亿元，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11.14%、85.29%和3.57%。2008年，公司实现投资收益13.53亿元，较上年小幅增加，其中，长期股权投资收益实现9.06亿元、可供出售金融资产收益实现4.07亿元。2008年，公司实现净利润55.96亿元，较上年增长14.43%，其中，归属于母公司所有者的净利润52.22亿元，较上年增长17.50%。

2008年，公司净资产收益率和总资本收益率分别为11.32%和9.74%，较2007年变化不大。

总体看，2008年公司盈利水平与2007年相比保持稳定，盈利能力较强。

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 1627.81 亿元，较上年增幅 14.98%，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 36.03 亿元，较上年减少 46.79%。2008 年，公司现金收入比 91.31%，较上年的 111.23%有所下降。

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，2008 年公司投资活动产生的现金流出 152.73 亿元，较上年有所减少，其中，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金占 65.41%，投资支付的现金占 22.80%，支付其他与投资活动有关的现金占 10.76%。公司投资活动现金流量净额 -89.93 亿元。

筹资活动现金流方面，2008 年公司筹资活动现金流入和流出规模较上年大幅下降。公司筹资活动现金流入 100.45 亿元，其中，吸收投资收到的现金占 22.21%；取得借款收到的现金占 34.29%；收到其他与筹资活动有关的现金占 43.50%，公司对债务融资依赖性较小。公司筹资活动现金流量净额 55.02 亿元，较上年增幅 22.91%。

总体来看，公司经营活动获取现金能力下降，投资活动和筹资活动规模减小，整体现金流状况正常。

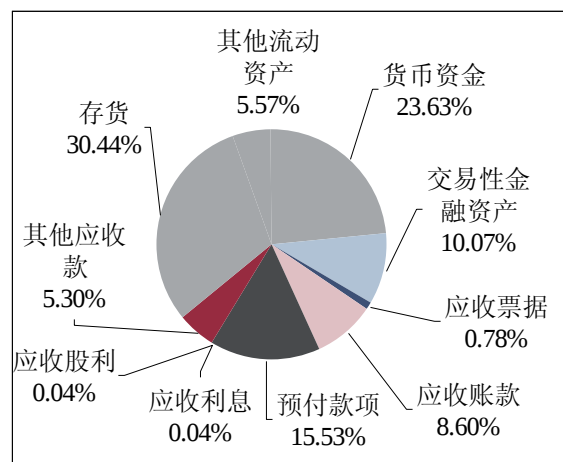
3. 资本及债务结构

截至2008年底，公司资产总额1383.12亿元，较年初数增长10.77%，其中流动资产占比59.53%，非流动资产占比40.47%，资产构成较年初变化不大。

截至 2008 年底，公司流动资产合计 823.41 亿元，较年初数增长 2.57%。公司流动资产构成以货币资金、交易性金融资产、应收账款、

预付账款和存货为主。

图 2 公司 2008 年流动资产构成情况



资料来源：公司 2008 年审计报告

截至 2008 年底，公司应收账款账面余额 78.53 亿元，按账龄结构划分，账龄 1 年以内的占比 74.29%、1~2 年的占比 10.81%、2~3 年的占比 4.10%、3 年以上的占比 10.80%。公司共计提坏账准备 7.74 亿元。公司预付账款账面余额 127.91 亿元，按账龄结构划分，账龄 1 年以内的占比 59.10%、1~2 年的占比 19.92%、2~3 年的占比 11.41%、3 年以上的占比 9.57%。其中账龄 1 年以上的预付款项主要因为合同执行中，未结算所造成。公司存货原值 252.97 亿元，以在研品、原材料和产成品为主，公司计提存货跌价准备 2.33 亿元。

截至 2008 年底，公司非流动资产合计 559.73 亿元，较年初数增长 25.55%，以固定资产（占 51.88%）和在建工程（占 29.07%）为主。截至 2008 年底，公司固定资产原价 403.16 亿元，以房屋、建筑物和机器设备为主；固定资产累计折旧 112.01 亿元；固定资产减值准备 0.77 亿元；固定资产账面价值 290.38 亿元。

截至 2008 年底，公司所有者权益合计 494.38 亿元，较年初增长 21.36%，其中，归属于母公司所有者权益合计 387.32 亿元，较年初增长 14.15%，主要来自于盈余公积的增加。截至 2008 年底，公司归属于母公司所有者权益合计 387.32 亿元，以实收资本、资本公积和盈余

公积为主，占比分别为 27.59%、31.31%和 36.25%。

截至 2008 年底，公司负债合计 888.74 亿元，较年初增长 5.65%，其中，流动负债占 74.60%，非流动负债占 25.40%，负债构成较年初变化不大。

截至 2008 年底，公司流动负债合计 662.98 亿元，较年初增长 3.85%，主要来自于其他流动负债的增加。公司流动负债以预收账款、其他应付款和其他流动负债为主，占比分别为 57.33%、12.03%和 8.39%。公司预收账款余额 380.11 亿元，较年初数略有下降，其中，账龄 1 年以上的金额占比 37.74%，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 79.74 亿元，较年初数有所下降，其中账龄 3 年以上的占比 5.99%，主要由历史原因形成。公司其他流动负债余额 55.65 亿元，较年初数大幅增加，主要是代理业务负债及卖出回购金融资产款。

截至 2008 年底，公司非流动负债合计 225.76 亿元，以专项应付款、长期借款和应付债券为主，占比分别为 55.87%、24.41%和 15.50%。公司专项应付款余额 126.12 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 2008 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分别为 64.26%、20.98%和 15.42%，三项指标均较年初指标值有所降低。

总体看，2008 年公司资产规模进一步扩大，资产构成变化不大。公司所有者权益构成较为稳定，负债水平降低，债务负担仍较轻。

4. 发债主体偿债能力

从短期偿债指标来看，截至 2008 年底，公司流动比率和速动比率分别为 124.19%和 86.39%，较年初略有下降。公司短期偿债能力较强。

从长期偿债指标来看，2008 年公司 EBITDA 为 89.22 亿元，公司 EBITDA 利息倍数为 17.93 倍；全部债务/EBITDA 为 1.47 倍，公司长期偿债能力强。

截至 2008 年底，公司经营现金流量净额为 36.03 亿元，为本期债券的 2.40 倍；现金类资产 283.88 亿元，现金偿债倍数为 18.93 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 2008 年底，公司对集团外担保合计 35 亿元，担保对象为中国船舶重工集团公司，担保方式为连带责任保证担保。公司涉诉案件 10 起，涉案金额 16599.75 万元，其中，被诉案件 3 起，涉案金额 10587.24 万元；已结案件 1 起，涉案金额 67.75 万元。公司或有负债风险较小。

5. 担保方偿债能力

“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。

建设银行前身是 1954 年成立的中国人民建设银行，后者于 1996 年更名为中国建设银行，是中国国有商业银行之一。经中国银监会批准，中国建设银行股份有限公司于 2004 年 9 月由原中国建设银行分立而成立，承继了原中国建设银行的商业银行业务及相关的资产和负债。2005 年，建设银行先后引入美国银行、新加坡淡马锡控股私人有限公司等国际战略投资者，同年 10 月在香港上市，成为首家在境外上市的中国国有商业银行。2007 年 9 月 25 日，建设银行在上海证券交易所上市，募集资金净额 571.19 亿元。

截至 2008 年末，建设银行股份总额为 2336.89 亿股，主要股东持股比例为：中央汇金投资有限责任公司持股 48.22%；美国银行持股 19.13%；香港中央结算（代理人）有限公司持股 12.53%；中国建银投资有限公司持股 8.85%；富登金融持股 5.65%。

截至2008年末，建设银行在内地设有13374个分支机构，并在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、东京及首尔设有分行，在伦敦、纽约及悉尼设有代表处，员工总数298581人。

截至2008年末，建设银行资产总额75554.52亿元，其中贷款净额36835.75亿元；负债总额70878.90亿元，其中存款余额63759.15亿元；股东权益4675.62亿元；资本充足率12.16%，核心资本充足率10.17%；不良贷款率2.21%，拨备覆盖率131.58%。2008年，建设银行实现营业收入2675.07亿元，净利润926.42亿元。

2008年，建设银行的公司治理与内控体系不断优化，风险管理体制改革继续深化，各项业务发展良好、盈利水平继续提高，资产质量高、资本充足。联合资信评估有限公司确定维持建设银行主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。

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 2008 年公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年初	2008 年末
流动资产：		
货币资金	1,964,603.70	1,946,014.64
交易性金融资产	473,457.18	828,608.97
短期投资	0.00	0.00
应收票据	77,730.06	64,018.54
应收账款	822,861.18	707,927.43
预付款项	1,193,374.09	1,279,064.80
应收利息	699.08	3,433.00
应收股利	3,111.65	3,114.64
其他应收款	715,036.55	436,174.68
存货	2,219,274.49	2,506,390.49
一年内到期的非流动资产		93.43
其他流动资产	557,664.15	459,013.04
流动资产合计	8,027,812.14	8,233,853.66
非流动资产：		
可供出售金融资产	431,497.80	417,247.06
持有至到期投资	5,023.20	5,013.60
长期债权投资	595.44	778.13
长期股权投资	442,846.03	249,940.77
投资性房地产	67,480.43	108,630.16
固定资产	2,134,128.49	2,903,750.95
在建工程	1,205,236.17	1,626,962.91
工程物资	4,377.27	1,073.16
固定资产清理	309.84	129.84
生产性生物资产	0.00	0.00
油气资产	0.00	0.00
无形资产	116,250.68	201,323.49
开发支出	1,542.11	5,529.53
商誉	2,328.10	5,173.85
长期待摊费用	17,563.92	19,246.31
递延所得税资产	21,929.13	28,801.98
其他非流动资产	7,106.10	23,723.32
非流动资产合计	4,458,214.73	5,597,325.06
资产总计	12,486,026.87	13,831,178.71

附件 1-2 2008 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）	2008 年初	2008 年末
流动负债：		
短期借款	460,929.28	370,997.98
交易性金融负债	0.00	0.00
应付票据	30,536.96	35,804.92
应付账款	740,404.00	786,509.31
预收款项	3,911,289.95	3,801,051.48
应付职工薪酬	207,154.96	210,252.85
应交税费	41,038.38	50,401.61
应付利息	4,480.97	10,210.56
应付股利	8,959.12	6,205.72
其他应付款	871,153.91	797,389.62
一年内到期的非流动负债	2,699.26	4,543.50
其他流动负债	105,606.62	556,466.32
流动负债合计	6,384,253.40	6,629,833.87
非流动负债：		
长期借款	498,275.66	550,977.92
应付债券	350,000.00	350,000.00
长期应付款	35,369.06	41,032.93
专项应付款	1,082,325.31	1,261,226.84
预计负债	94.11	756.04
递延所得税负债	56,561.85	41,383.23
递延所得税贷项	0.00	0.00
其他非流动负债	5,621.31	12,184.71
非流动负债合计	2,028,247.30	2,257,561.66
负债合计	8,412,500.70	8,887,395.54
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	1,008,825.45	1,068,561.28
资本公积	1,280,038.48	1,212,529.29
减：库存股	0.00	0.00
盈余公积	1,049,356.31	1,404,165.69
未分配利润	61,153.43	201,528.58
外币报表折算差额	-6,147.64	-13,554.90
归属于母公司所有者权益合计	3,393,226.03	3,873,229.94
少数股东权益	680,300.14	1,070,553.24
所有者权益（或股东权益）合计	4,073,526.17	4,943,783.18
负债和所有者权益（或股东权益）总计	12,486,026.87	13,831,178.71

附件 2 2007~2008 年公司利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年
一、营业收入	4,844,541.58	5,820,505.00
减：营业成本	3,724,067.08	4,462,512.36
营业税金及附加	27,079.46	33,943.76
销售费用	81,614.94	95,353.56
管理费用	622,579.83	730,022.31
财务费用	12,408.72	30,593.25
资产减值损失	22,110.68	19,307.14
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	12,016.98	-23,447.64
投资收益(损失以“-”号填列)	127,290.50	135,339.72
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1,041.58	16,054.95
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)	494,088.34	560,664.71
加：营业外收入	42,342.27	53,765.27
减：营业外支出	11,115.87	11,719.59
其中：非流动资产处置损失	0.00	0.00
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	525,314.75	602,710.38
减：所得税费用	36,288.77	43,095.18
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	489,025.98	559,615.21
其中：归属于母公司所有者的净利润	444,446.87	522,203.43
少数股东损益	44,579.11	37,411.78

附件 3-1 2007~2008 年公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 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	5,388,674.61	5,314,842.15
收到的税费返还	17,641.25	34,130.69
收到其他与经营活动有关的现金	8,751,100.88	10,929,137.56
经营活动现金流入小计	14,157,416.74	16,278,110.40
购买商品、接受劳务支付的现金	3,723,252.63	3,911,554.48
支付给职工以及为职工支付的现金	847,964.00	937,855.01
支付的各项税费	109,321.58	145,973.26
支付其他与经营活动有关的现金	8,799,656.83	10,922,395.67
经营活动现金流出小计	13,480,195.04	15,917,778.42
经营活动产生的现金流量净额	677,221.70	360,331.99
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	172,641.22	374,683.46
取得投资收益收到的现金	184,012.67	91,706.98
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	13,507.17	47,779.55
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1,875.97	40.00
收到其他与投资活动有关的现金	83,849.84	113,805.84
投资活动现金流入小计	455,886.86	628,015.82
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	706,480.01	999,053.24
投资支付的现金	557,146.88	348,203.53
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	27,762.87	15,730.02
支付其他与投资活动有关的现金	542,721.41	164,295.31
投资活动现金流出小计	1,834,111.18	1,527,282.11
投资活动产生的现金流量净额	-1,378,224.31	-899,266.29
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金	328,603.51	223,068.68
取得借款收到的现金	496,127.35	344,451.05
收到其他与筹资活动有关的现金	591,404.32	436,930.77
筹资活动现金流入小计	1,416,135.18	1,004,450.50
偿还债务支付的现金	622,321.28	381,089.98
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	42,830.62	47,380.21
支付其他与筹资活动有关的现金	303,366.98	25,793.74
筹资活动现金流出小计	968,518.87	454,263.92
筹资活动产生的现金流量净额	447,616.31	550,186.57
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-6,254.39	87.99
五、现金及现金等价物净增加额	-259,640.69	11,340.46
加: 期初现金及现金等价物余额	1,958,352.17	1,698,711.48
六、期末现金及现金等价物余额	1,698,711.48	1,710,051.95

附件 3-2 2007~2008 年公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	489,025.98	559,615.21
加: 资产减值准备	22,110.68	19,307.14
减: 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	159,300.41	225,078.23
无形资产摊销	10,540.59	10,087.99
长期待摊费用摊销	1,062.96	4,587.85
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	0.00	0.00
预提费用增加(减少以“一”号填列)	0.00	0.00
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)	-3,056.62	-4,651.25
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	0.00	0.00
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	-12,016.98	23,447.64
财务费用(收益以“一”号填列)	24,972.88	44,955.38
投资损失(收益以“一”号填列)	-127,290.50	-135,339.72
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-2,357.61	-6,336.54
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	300.00	-4,495.24
存货的减少(增加以“一”号填列)	-344,251.18	-288,224.48
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-3,976,681.59	-3,222,638.37
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	4,435,562.66	3,134,938.15
其他	0.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	677,221.70	360,331.99
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:		
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变动情况:		
现金的期末余额	1,696,479.19	1,709,158.03
减: 现金的期初余额	1,955,723.18	1,696,479.19
加: 现金等价物的期末余额	2,232.29	893.91
减: 现金等价物的期初余额	2,629.00	2,232.29
现金及现金等价物净增加额	-259,640.69	11,340.46

附件 4 公司财务报表主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	5.38	6.96
存货周转次数(次)	1.68	1.89
总资产周转次数(次)	0.39	0.44
盈利能力		
营业利润率(%)	22.57	22.75
总资本收益率(%)	9.57	9.74
净资产收益率(%)	12.00	11.32
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	17.24	15.42
全部债务资本化比率(%)	24.79	20.98
资产负债率(%)	67.38	64.26
偿债能力		
流动比率(%)	125.74	124.19
速动比率(%)	90.98	86.39
EBITDA 利息倍数(倍)	24.88	17.93
全部债务/ EBITDA	1.85	1.47
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.52	-0.41
现金流		
现金收入比(%)	111.23	91.31
盈利现金比率(%)	138.48	64.39
本期债项偿债能力		
经营现金流流动负债比率(%)	10.61	5.44
现金偿债倍数(倍)	16.77	18.92

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。