

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 736 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技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2007年度15亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月二十三日
评级业务专用章

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>

中国航天科技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 航天债	15 亿元	2007/6/14-2017/6/13	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2010 年 12 月 23 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	10 年 6 月
现金类资产(亿元)	294.39	306.07	241.99
资产总额(亿元)	1377.77	1572.98	1651.65
所有者权益(亿元)	522.64	610.70	669.19
短期债务(亿元)	42.46	47.45	63.30
全部债务(亿元)	132.53	150.92	168.97
营业收入(亿元)	590.98	690.38	381.58
利润总额(亿元)	62.01	70.32	36.42
EBITDA(亿元)	93.90	105.81	--
经营性净现金流(亿元)	47.09	139.78	-46.53
营业利润率(%)	22.93	20.53	17.91
净资产收益率(%)	10.95	9.79	--
资产负债率(%)	62.07	61.18	59.48
全部债务资本化比率(%)	20.23	19.82	20.16
流动比率(%)	126.19	120.77	124.45
全部债务/EBITDA(倍)	1.41	1.43	--
EBITDA 利息倍数(倍)	19.34	25.63	--
经营现金流负债比率(%)	7.50	19.79	--

注: 公司 2008~2009 年财务数据来自 2009 年经审计财务报表。
2008 年数据为追溯调整数; 2010 年 1-6 月财务数据未经审计

分析师

王佳

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

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, 主业突出、自主创新能力强。跟踪期内, 公司主营业务经营状况良好, 资产规模稳步扩大, 盈利水平提高, 债务负担保持相对平稳。

“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, 中国国防预算支出持续增长, 为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. 跟踪期内, 公司营业收入和盈利水平稳步增长。
5. 公司财务弹性良好, 债务结构适宜。

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, 民品业务经营规模相对较小。

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、中国航天时代电子有限公司、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2009年底，公司资产总额1572.98亿元，所有者权益610.70亿元。2009年公司实现营业收入690.38亿元，利润总额70.32亿元。

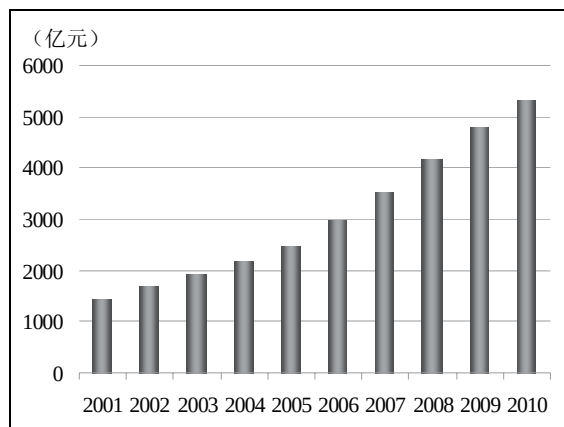
公司注册地址：北京市海淀区阜成路16号；法定代表人：马兴瑞。

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。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（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年数据来源于历年政府工作报告。

2. 经营分析

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。

2009年，公司载人航天工程、探月工程、第二代卫星导航定位系统、新一代运载火箭等重大科技专项任务和军事航天装备体系建设稳步推进，宇航系统型号立项、研制工作取得重要成果。公司全年完成6次长征火箭发射任务，发射7颗卫星，并在轨交付了8颗卫星。目前，

公司研制的各类卫星共有 40 颗在轨稳定运行，同时，载人航天工程第二步第一阶段天宫一号目标飞行器已经转入正样研制、神州八号飞船完成初样阶段的关键试验，即将整器转入正样研制；长征二号 F 完成初样转试样研制；探月二期工程完成所有关键技术攻关，全面转入初样研制，先导星嫦娥二号计划 2010 年发射；北斗二号卫星导航系统卫星研制按计划进行并计划年内发射 5 颗卫星，建成中国第二代卫星导航的初级系统；高分辨率对地观测系统已完成综合立项论证；新一代运载火箭长征五号完成方案转初样工作，明确了首飞状态；宇航系统市场开拓取得重要成果，中国第二代卫星导航定位系统国家重大科技专项完成国家批复立项，12 个宇航型号完成国内立项，新签署 5 个国际出口合同，立项和合同经费总计 431.4 亿元，创历史新高。

2009 年，公司大力实施“走出去”战略，积极搭建开拓国际市场的平台，促进了中美商业航天磋商，加强了与国外同行的沟通交流，加强了与国外政府、国会、智库等相关组织的联系，签署了亚太七号通信卫星发射服务合同和利用航天技术促进教育发展合作备忘录等。

此外，公司在整星出口、地面设施出口等领域加大对外沟通交流。公司实现与巴基斯坦、毛里求斯等国家的签约，与俄罗斯签署了出口空间环境模拟器合同，首次向俄罗斯出口宇航产品。2010 年 2 月，公司与老挝签署了《卫星广播通信系统建设及商业运营项目》合同。公司在亚洲、非洲、南美洲等地区的 14 个国家开展了军贸推广工作，并积极筹备组建军贸公司，2009 年，公司军贸领域合同金额达 4501 万美元。

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。跟踪期内，公司多种战略战术导弹武器飞行试验圆满成功，导弹武器系统型号立项、研制、批产工作取得重大进展。公司研制生产的 5 种共 152 套高科技导弹

武器装备在新中国 60 年国庆阅兵全部亮相，其中，洲际战略核导弹成为国内外关注的焦点。

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。

卫星产业方面，2009 年 4 月，公司成功重组中国卫星通信集团公司，并整合鑫诺公司、亚太国际、中宇公司等相关资源，使公司成为国内卫星空间段唯一运营商，正在培育亚洲第一、国际一流的卫星运营综合服务提供商。

新能源产业方面，公司已投资设立内蒙古神舟硅业有限责任公司（以下简称“神舟硅业”）、上海太阳能科技公司等，重点从事风能、太阳能、氢能和生物质能的开发利用及相关能源设备的研制生产，并拥有多项自主知识产权。

神舟硅业多晶硅项目分两期建设，项目总投资 44.93 亿元，其中，一期投资 18.64 亿元，产能 1500 吨/年；二期投资 26.29 亿元，产能 3000 吨/年。一期项目自 2007 年开工建设，目前已进入性能考核阶段，计划于 2011 年 6 月完成竣工验收。二期项目已于 2008 年 9 月开工建设，计划 2011 年完成竣工验收。

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。

航天服务业整合尚未完成，部分企业市场竞争力仍待增强。2009 年，航天时代置业天津滨海新区配套住宅一期 10 万平方米建设项目全面开工，海南航天发射场配区建设完成规划设计，长城航空有限公司股权划拨至中国东方

航空集团公司, 21 户扭亏无望的经营性公司和壳公司关停并转专项清理工作顺利开展。

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。跟踪期内, 公司在建项目进展顺利, 各项主营业务经营状况良好。

3. 管理分析

跟踪期内, 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2009年的合并财务报表已经天健正信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或中国航天科技集团公司所属二级研究院审计部审计, 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1389.18亿元, 所有者权益总额438.14亿元、主营业务收入总额389.30亿元、利润总额46.07亿元, 分别占公司对应报表项目简单汇总金额的48.65%、42.44%、51.93%和50.37%。

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。

以下分析以公司合并报表数据为依据。

1. 盈利能力

2009 年, 公司实现营业收入 690.38 亿元, 较上年增长 16.82%; 营业成本 544.81 亿元, 较上年增长 20.55%; 营业利润率 20.53%, 较上年略有下降。

2009 年, 公司期间费用合计 101.77 亿元, 较上年增加 12.06 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 10.90%、86.46%和 2.64%。2009 年, 公司实现投资收益 19.59 亿元, 较上年增幅 22.77%, 其中, 长期股权投资收益实现 14.19 亿元。

2009 年, 公司实现营业利润 64.09 亿元、利润总额 70.32 亿元, 分别较上年同期增幅 11.83%和 13.41%。

从盈利能力指标来看, 2009 年, 公司总资产收益率和净资产收益率分别为 8.39%和 9.79%, 同比略有下降。

2010 年 1~6 月, 公司实现营业收入 381.58 亿元, 实现利润总额 36.42 亿元, 营业利润率 17.91%。

总体看, 跟踪期内, 公司盈利状况良好, 盈利能力保持稳定。

2. 现金流

经营活动现金流方面, 2009 年, 公司经营活动产生的现金流入 1152.88 亿元, 较上年增幅 10.85%, 以销售商品、提供劳务收到的现金和收到其他与经营活动有关的现金为主。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 139.78 亿元, 较上年大幅上升。2009 年, 公司现金收入比 95.34%, 较上年的 91.62%有所上升。

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, 2009 年公司投资活动产生的现金流出 189.05 亿元, 较上年有所上升, 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 63.65%, 投资支付的现金占 34.25%, 支付其他与投资活动有关的现金占 2.10%。公司投资活动现金流量净额 -138.46 亿元。

筹资活动现金流方面, 2009 年公司筹资活动现金流入和流出规模均较上年大幅上升。公司筹资活动现金流入 159.51 亿元, 其中, 吸收投资收到的现金占 7.84%; 取得借款收到的现

金占 60.66%；收到其他与筹资活动有关的现金占 31.50%。公司筹资活动现金流量净额 61.96 亿元，较上年下降 6.77%。

2010 年 1~6 月，公司经营活动现金流入量 374.96 亿元，经营活动现金净流量-46.53 亿元；投资活动现金净流量-67.96 亿元；筹资活动现金净流量 62.27 亿元。

总体来看，跟踪期内，公司经营活动获取现金能力进一步增强，投资活动和筹资活动规模扩大，整体现金流状况良好。

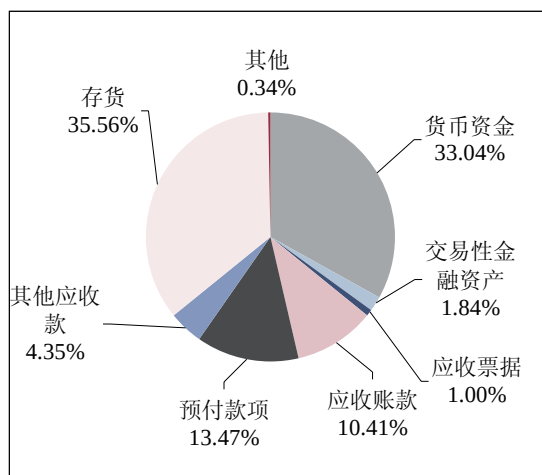
3. 资本及债务结构

(1) 资产

截至2009年底，公司资产总额1572.98亿元，较年初数增长14.17%，其中流动资产占比 54.24%，非流动资产占比45.76%，资产构成较年初变化不大。

截至 2009 年底，公司流动资产合计 853.18 亿元，较年初数增长 7.69%。公司流动资产构成以货币资金、应收账款、预付账款和存货为主。

图 2 2009 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司 2009 年审计报告

截至 2009 年底，公司应收账款账面余额 97.17 亿元，其中，采用个别认定法计提坏账准备的应收账款 7.89 亿元、采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款 89.28 亿元。其中，按账龄结构划分，账龄 1 年以内的占比 76.39%、1~

2 年的占比 10.58%、2~3 年的占比 3.76%、3 年以上的占比 9.27%。公司共计提坏账准备 7.69 亿元。

截至 2009 年底，公司预付账款账面余额 114.94 亿元，按账龄结构划分，账龄 1 年以内的占比 55.89%、1~2 年的占比 21.63%、2~3 年的占比 14.16%、3 年以上的占比 8.32%。

截至 2009 年底，公司存货原值 305.20 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 1.79 亿元。

截至 2009 年底，公司非流动资产合计 719.80 亿元，较年初增长 22.93%，以固定资产和在建工程为主，占比分别为 47.19%和 31.45%。

截至 2009 年底，公司固定资产原价 504.34 亿元，以房屋、建筑物和机器设备为主；固定资产累计折旧 163.79 亿元；固定资产减值准备 0.85 亿元；固定资产账面价值 339.70 亿元。

截至 2010 年 6 月底，公司资产总额 1651.65 亿元，较上年底增长 5.00%，其中，流动资产和非流动资产分别占比 53.75%和 46.25%。

总体看，跟踪期内，公司资产规模进一步扩大，整体资产质量良好。

(2) 负债及所有者权益

截至 2009 年底，公司所有者权益合计 610.70 亿元，较年初增长 16.85%，其中，归属于母公司所有者权益合计 501.19 亿元，较年初增长 18.01%，主要来自于资本公积、盈余公积和未分配利润的增加。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、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占比 21.87%、37.83%、32.67%和 8.03%。

截至 2009 年底，公司负债合计 962.28 亿元，较年初增长 12.53%，其中，流动负债占比 73.41%、非流动负债占比 26.59%，负债构成较年初变化不大。

截至 2009 年底，公司流动负债合计 706.44 亿元，较年初增长 12.53%，主要来自于预收账款的增加。公司流动负债构成中，应付账款、

预售账款和其他应付款占比较大，分别占14.21%、64.27%和10.23%。

截至2009年底，公司非流动负债合计255.84亿元，以专项应付款、长期借款和应付债券为主，占比分别为54.25%、18.95%和21.50%。公司应付债券余额55亿元，分别为“06航天债”20亿元和“07航天债”15亿元和公司2009年发行的中期票据20亿元。

截至2010年6月底，公司负债合计982.46亿元，较上年底增幅2.10%，流动负债和非流动负债分别占比72.61%和27.39%。

截至2009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61.18%、19.82%和14.49%，三项指标均较年初指标值有所降低。截至2010年6月底，公司三项负债指标分别为59.48%、20.16%和13.64%，较上年底变化不大。

总体看，跟踪期内，公司权益结构稳定，财务弹性良好，债务结构适宜。

4. 偿债能力

从短期偿债指标来看，截至2009年底，公司流动比率和速动比率分别为120.77%和77.82%，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，2009年公司EBITDA为105.81亿元，公司EBITDA利息倍数为25.63倍；全部债务/EBITDA为1.43倍，公司长期偿债能力强。

2009年，公司EBITDA和经营现金流量净额分别为“07航天债”发行额度的7.05倍和9.32倍，覆盖倍数高。截至2009年底，公司现金类资产306.07亿元，现金偿债倍数为20.40倍。公司现金类资产对“07航天债”保护能力强。

或有负债方面，截至2009年底，公司对集团外担保合计350150.00万元，其中，对中国船舶重工集团公司提供担保金额350000.00万元，担保方式为连带责任保证担保；对天水神舟绿

鹏农业科技有限公司提供担保金额150.00万元，担保方式为连带责任保证担保。被担保企业经营正常，公司或有负债风险较小。

截至2009年底，公司涉诉案件20起，涉案金额20808.80万元，其中，已结案件10起，涉案金额4660.93万元；未结案件10起，涉案金额16147.87万元；被诉案件5起，涉案金额9503.32万元；起诉案件15起，涉案金额11305.48万元。

“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。经联合资信评估有限公司评定，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 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 6 月
流动资产：				
货币资金	2050842.25	2719856.16	37.45	2214391.47
拆出资金		99000.00		
交易性金融资产	828873.02	156612.01	-81.11	144703.47
应收票据	64217.25	85219.23	32.70	60777.87
应收账款	719877.59	887829.24	23.33	1111604.65
预付款项	1282626.81	1149398.19	-10.39	1608870.71
应收利息	3129.63	2949.83	-5.75	11451.97
应收股利	0.00	0.00		0.00
其他应收款	441109.55	371055.55	-15.88	599547.23
存货	2507350.32	3034027.58	21.01	3045202.25
一年内到期的非流动资产	16994.76	12818.13	-24.58	29267.19
其他流动资产	7396.41	13073.40	76.75	51880.69
流动资产合计	7922417.58	8531839.32	7.69	8877697.52
非流动资产：				
可供出售金融资产	416681.33	533966.77	28.15	720157.33
持有至到期投资	5013.60	4.00	-99.92	4.00
长期应收款	778.13	0.00	-100.00	0.00
长期股权投资	259822.19	496739.33	91.18	553223.19
投资性房地产	109220.80	156104.67	42.93	199270.69
固定资产	3123751.12	3397015.82	8.75	3428330.74
在建工程	1628028.50	2263775.42	39.05	2381617.25
工程物资	1073.16	1131.67	5.45	4802.93
固定资产清理	298.73	384.69	28.77	286.94
生产性生物资产	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00		0.00
无形资产	210317.64	261625.51	24.40	263129.72
开发支出	16861.76	18236.66	8.15	23317.68
商誉	9133.13	8930.73	-2.22	8806.06
合并价差	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	19459.31	23912.94	22.89	21168.82
递延所得税资产	29504.99	23273.40	-21.12	23170.44
其他非流动资产	25347.84	12860.63	-49.26	11555.13
非流动资产合计	5855292.25	7197962.23	22.93	7638840.93
资产总计	13777709.83	15729801.55	14.17	16516538.45

附件 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 6 月
流动负债：				
短期借款	371597.98	357352.81	-6.74	459627.07
△吸收存款及同业存放	12398.73	758.67	-93.88	0.00
△拆入资金	0.00	0.00		40000.00
交易性金融负债	0.00	0.00		0.00
应付票据	35804.92	68759.32	92.04	74065.07
应付账款	799021.24	1003899.84	25.64	1120870.81
预收账款	3836933.82	4540395.11	18.33	4366223.46
应付职工薪酬	225585.14	238734.89	5.83	201872.02
应交税费	69380.98	62611.21	-9.76	-3532.42
应付利息	10354.49	7159.44	-30.86	9862.20
卖出回购金融资产款	100000.00	0.00	-100.00	60000.00
其他应付款	795295.17	722590.07	-9.14	729110.12
预计负债	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	4805.50	47624.75	891.05	59304.74
其他流动负债	16789.45	14548.08	-13.35	16148.68
流动负债合计	6277967.42	7064434.20	12.53	7133551.74
非流动负债：				
长期借款	550715.92	484752.74	-11.98	506746.20
应付债券	350000.00	550000.00	57.14	550000.00
长期应付款	39927.83	41197.42	3.18	32746.89
专项应付款	1266963.02	1387869.81	9.54	1499278.72
预计负债	756.04	2503.06	231.07	2361.67
递延收益	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	50617.03	62666.37	23.80	68211.46
其他非流动负债	14348.12	29377.86	104.75	31693.28
非流动负债合计	2273327.98	2558367.25	12.54	2691038.23
负债合计	8551295.39	9622801.45	12.53	9824589.97
所有者权益：				
实收资本（或股本）	1068561.28	1096187.81	2.59	1150278.76
资本公积	1582225.10	1896006.65	19.83	1789197.54
减：库存股	0.00	0.00		0.00
专项储备	1911.66	3839.13	100.83	4347.73
盈余公积	1403893.33	1637305.74	16.63	1798392.18
未分配利润	214548.07	402701.36	87.70	668780.38
外币报表折算差额	-24343.56	-24185.88	-0.65	-26331.22
归属于母公司所有者权益合计	4246795.87	5011854.80	18.01	5384665.37
少数股东权益	979618.56	1095145.10	11.79	1307283.11
所有者权益合计	5226414.44	6106999.90	16.85	6691948.48
负债和所有者权益总计	13777709.83	15729801.55	14.17	16516538.45

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~6 月
一、营业收入	5909792.06	6903814.82	16.82	3815798.44
减: 营业成本	4519568.72	5448136.28	20.55	3118452.30
利息支出	2265.76	1790.64	-20.97	15584.01
手续费及佣金支出	554.29	780.32	40.78	812.15
营业税金及附加	35020.78	38057.06	8.67	14126.79
销售费用	100730.22	110868.60	10.06	59359.65
管理费用	767276.43	879914.40	14.68	362949.12
财务费用	29043.61	26922.75	-7.30	39380.92
资产减值损失	18386.46	20861.24	13.46	-3477.38
加: 公允价值变动收益	-23423.48	68528.54	-392.56	-4740.00
投资收益	159525.86	195850.23	22.77	148943.87
其中: 对合营企业投资收 益	16979.84	20068.58	18.19	14236.02
汇兑收益	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	573048.16	640862.29	11.83	352814.76
加: 营业外收入	69200.93	79283.56	14.57	13237.57
减: 营业外支出	22179.76	16924.95	-23.69	1824.86
其中: 非流动资产处置损 失	0.00	0.00		0.00
三、利润总额	620069.33	703220.90	13.41	364227.47
减: 所得税费用	47831.67	105618.29	120.81	24079.35
四、净利润	572237.67	597602.60	4.43	340148.12
其中: 归属于母公司的净利润	523456.06	520367.66	-0.59	301371.58
少数股东损益	48781.61	77234.94	58.33	38776.54

附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~6 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	5414471.47	6582170.81	21.57	2789166.57
客户存款和同业存放款项净增加额				-5720.10
向其他金融机构拆入资金净增加额		-100000.00		40000.00
收取利息、手续费及佣金的现金	37114.08	27181.65	-26.76	17067.22
收到的税费返还	36759.57	38084.85	3.61	17865.87
收到其他与经营活动有关的现金	4911909.28	4981357.00	1.41	891193.32
经营活动现金流入小计	10400254.39	11528794.31	10.85	3749572.88
购买商品、接受劳务支付的现金	3939462.57	4299844.64	9.15	2326587.42
客户贷款及垫款净增加额	-1909.61	-2718.22	42.34	
存放中央银行和同业款项净增加额	-36949.00	21800.00	-159.00	54000.00
支付利息、手续费及佣金的现金	4555.47	5034.47	10.51	4198.82
支付给职工以及为职工支付的现金	955163.57	1095696.22	14.71	550755.44
支付的各项税费	155392.20	221040.28	42.25	134093.42
支付其他与经营活动有关的现金	4913656.57	4490294.88	-8.62	1145201.32
经营活动现金流出小计	9929371.78	10130992.26	2.03	4214836.42
经营活动产生的现金流量净额	470882.61	1397802.05	196.85	-465263.54
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	255177.90	247321.63	-3.08	241774.73
取得投资收益收到的现金	116297.35	145538.30	25.14	111725.21
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	116464.00	52701.38	-54.75	3972.72
处置子公司及其他单位收到的现金净额	3214.28	542.98	-83.11	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	174367.94	59735.94	-65.74	50811.04
投资活动现金流入小计	665521.47	505840.22	-23.99	408283.69
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1192776.26	1203285.77	0.88	497144.64
投资支付的现金	486802.72	647543.75	33.02	503523.90
取得子公司等支付的现金净额	22655.56	2105.63	-90.71	-944.02
支付其他与投资活动有关的现金	94948.70	37516.64	-60.49	88113.81
投资活动现金流出小计	1797183.23	1890451.79	5.19	1087838.32
投资活动产生的现金流量净额	-1131661.76	-1384611.57	22.35	-679554.63
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	287390.91	125063.17	-56.48	278735.38
取得借款收到的现金	538493.05	967562.26	79.68	466374.16
发行债券收到的现金	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	353044.88	502494.21	42.33	298465.64
筹资活动现金流入小计	1178928.83	1595119.64	35.30	1043575.18
偿还债务支付的现金	422020.61	862134.79	104.29	292448.38
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	49698.84	45808.53	-7.83	85464.36
支付其他与筹资活动有关的现金	42673.21	67610.62	58.44	42989.47
筹资活动现金流出小计	514392.67	975553.94	89.65	420902.22
筹资活动产生的现金流量净额	664536.17	619565.69	-6.77	622672.96
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1117.77	41.94	-103.75	-4947.56
五、现金及现金等价物净增加额	2639.25	632798.12		-527092.77
加: 期初现金及现金等价物余额	1830178.28	1832817.53	0.14	2374207.61
六、期末现金及现金等价物余额	1832817.53	2465615.65	34.53	1847114.85

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：			
净利润	572237.67	597602.60	4.43
加：资产减值准备	18386.46	20861.24	13.46
固定资产折旧及其他	254370.54	287490.01	13.02
无形资产摊销	12298.11	18835.18	53.16
长期待摊费用摊销	3726.37	7223.73	93.85
处置固定资产、无形资产等损失	-1574.57	-7734.02	391.18
固定资产报废损失	0.00	0.00	
公允价值变动损失	23423.48	-68528.54	-392.56
财务费用	32529.98	34611.75	6.40
投资损失	-159525.86	-195850.23	22.77
递延所得税资产减少	-6605.10	5502.11	-183.30
递延所得税负债增加	-3999.89	12993.28	-424.84
待摊费用减少	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	
存货的减少	-285714.18	-435585.34	-438.51
经营性应收项目的减少	-3262227.11	153201.53	-100.00
经营性应付项目的增加	3273556.73	967178.73	-70.45
其他	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	470882.61	1397802.05	196.85

附件 4 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	7.54	7.86	--
存货周转次数(次)	1.80	1.97	--
总资产周转次数(次)	0.43	0.47	--
现金收入比(%)	91.62	95.34	73.10
盈利能力			
营业利润率(%)	22.93	20.53	17.91
总资本收益率(%)	9.48	8.39	--
净资产收益率(%)	10.95	9.79	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	14.70	14.49	13.64
全部债务资本化比率(%)	20.23	19.82	20.16
资产负债率(%)	62.07	61.18	59.48
偿债能力			
流动比率(%)	126.19	120.77	124.45
速动比率(%)	86.26	77.82	81.76
经营现金流流动负债比率(%)	7.50	19.79	-26.09
EBITDA 利息倍数(倍)	19.34	25.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.41	1.43	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.50	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-13.61	0.32	--

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

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 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，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等级设置及其含义同主体长期信用等级。