

跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 1067 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AAA，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月二十八日



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.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	2007/6/14-2017/6/14	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2011 年 12 月 28 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	306.07	323.01	280.47
资产总额(亿元)	1572.98	1827.62	1934.97
所有者权益(亿元)	610.70	742.81	807.05
短期债务(亿元)	47.45	67.61	49.66
全部债务(亿元)	150.92	190.19	195.10
营业收入(亿元)	690.38	843.01	486.27
利润总额(亿元)	70.32	84.71	51.33
EBITDA(亿元)	105.81	126.20	--
经营性净现金流(亿元)	139.78	82.99	-26.55
营业利润率(%)	20.53	19.86	18.14
净资产收益率(%)	9.79	10.14	-
资产负债率(%)	61.18	59.36	58.29
全部债务资本化比率(%)	19.82	20.38	19.47
流动比率(%)	120.77	122.50	130.04
全部债务/EBITDA(倍)	1.43	1.51	--
EBITDA 利息倍数(倍)	25.63	29.98	--
经营现金流流动负债比(%)	19.79	10.37	--

注: 公司 2011 年上半年财务数据未经审计

分析师

周 旭

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, 盈利能力保持稳定, 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, 联合资信评估有限公司(以下简称“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规模稳步增长。
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完全形成一体化的产业链, 民品业务规模效益有待提高。
3. 公司应收账款余额规模较大, 经营性净现金流规模下降。

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、审计与风险管理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 6 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 2010 年底，公司资产总额 1827.62 亿元，所有者权益 742.81 亿元。2010 年公司实现营业收入 843.01 亿元，利润总额 84.71 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额 1934.97 亿元，所有者权益 807.05 亿元。2011 年 1-6 月，公司实现营业收入 486.27 亿元，利润总额 51.33 亿元。

公司注册地址：北京市海淀区阜成路 16

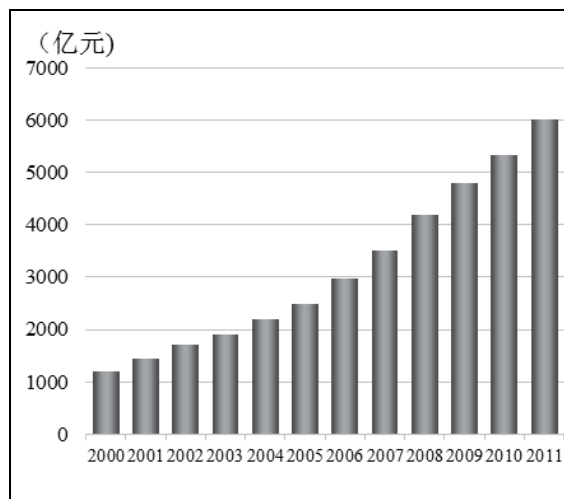
号；法定代表人：马兴瑞。

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。2011 年国防费预算为 6011.56 亿元人民币，比上年预算执行数增加 677.44 亿元，增长 12.7%，国防预算占当年全国财政支出预算的 6.1%，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（2000年～2011年）



资料来源：来源历年政府工作报告。

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。

2010 年，公司长征运载火箭完成 15 次发射，将 20 颗卫星送入预定轨道，创造了中国航天新记录；公司完成国家重大科技专项“嫦娥二

号”任务（探月工程二期“落月巡视勘察”的基础项目）；风云三号 A/B 双星组网运行、成功发射鑫诺六号卫星，提升了中国气象预报和广播电视安全播出能力；天宫一号目标飞行器、神舟八号飞船、嫦娥三号月球着陆器、长征五号新一代运载火箭等国家重大科技专项研制任务，均按计划顺利推进。与此同时，载人空间站工程、风云四号卫星等一批国家重大科技专项和重点型号获得国家立项批复，为推动中国从航天大国迈向航天强国打下了坚实基础。

2010 年，公司宇航产品和导弹武器产品国际商业合同总额超过了 17 亿美元。其中，在宇航产品国际市场领域，公司与玻利维亚、老挝签署了通信卫星研制、火箭发射、地面测控及运营设备建造一揽子在轨交付商业合同，签署了发射亚太 7B 卫星、中巴地球资源 03 星商业发射服务合同和几内亚通信网建设项目合同，中标土耳其 GK-2 卫星发射服务项目；委内瑞拉、巴基斯坦遥感卫星出口和土库曼斯坦通信卫星发射服务等 10 余个项目正在进行中，宇航产品出口签署合同总金额近 12 亿美元。巴基斯坦通信卫星、尼日利亚 1R 通信卫星等在轨交付项目也进展顺利。

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。

2010 年，中国洲际战略核导弹武器系统关键技术实现重大突破，战术导弹飞行试验创造了连战连捷的优异成绩，增强了中国的防御反击能力。公司具有研制多种类型战略、战术导弹等武器装备的技术和能力。研制生产了从近程到远程、洲际，从液体到固体，从陆上到水下，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。

2010 年，公司航天技术应用产业总收入突破 300 亿元，同比增幅超过 30%，其中，卫星应用设备及产品增势迅猛，同比增幅达 115%；重大产业化项目航天煤气化工程顺利实施，全年签订合同总额超过 20 亿元；多晶硅项目一期实现稳定生产，二期 3000 吨项目完成建设并已打通全线工艺；T300 级碳纤维成功应用于军品任务，炭/炭热场材料占据国内该领域最大市场份额；集成电路设计、制造、封装、测试产业链也已初步形成。同时，公司继续与中石化、华能、神华、国电、东风集团、上汽集团等大企业集团展开合作，并与上海实业、中铝建立了新的合作关系，拓展了长输管线输油泵、液压支架电液控制系统、脱硫脱硝工程装备等产品的市场空间。

公司抓住国家加快培育和发展战略性新兴产业的重要契机，推动“卫星及其应用”产业成为国家战略性新兴产业的重点发展方向，同时，公司加强了电动车、物联网、粉煤灰综合利用等领域的系统谋划，与 12 家中央企业联合成立了电动车产业联盟，总的来看，公司在航天技术应用产业的项目建设和新兴领域拓展方面取得了显著成果。

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、信息与软件服务等重点领域，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。

卫星运营服务方面，2010 年，中星 6A（鑫诺六号）成功接替鑫诺三号卫星，进一步确保

了中国通信广播的空间轨位和频段资源；数字投递业务获新闻出版总署颁发的总发行和中国连锁经营出版物经营许可证，拓展了卫星运营服务的新领域；“神通数据库”获得国家产品测评排名第一及综合排名第一，“核高基”重大专项取得重要突破；资本市场运作方面，四维图新于 2010 年成功在深圳中小板上市，成为国内首家上市的导航电子地图与动态交通信息服务提供商，航天国际、航天机电、航天动力也成功实施再融资，共募集资金近 40 亿元；成功发行了 2011 年度第一期 30 亿元中期票据，积极参与光大银行上市的战略投资，成功设立航天产业基金，首批 30 亿元落实到位，航天财务公司、航天投资基金和航天产业基金三大金融平台投融资作用不断增强；此外，公司全面启动了院级实体公司组建工作，开展了经营投资管理体制体制改革，对于缩短公司投资管理链条，进一步健全市场化的投资决策机制、降低投资风险将发挥积极作用。

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2010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1615.07亿元，所有者权益总额529.62亿元、主营业务收入总额466.75亿元、利润总额50.69亿元，分别占公司对应报表项目简单汇总金额的47.02%、43.32%、50.27%和54.62%。

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

2010 年，公司实现营业收入 843.01 亿元，较上年增长 22.11%；营业成本 671.34 亿元，较上年增长 23.22%；营业利润率 19.86%，较上年略有下降。

2010 年，公司期间费用合计 117.58 亿元，较上年增加 15.81 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 11.33%、85.71%和 2.96%。2010 年，由于频繁加息导致财务公司债券和央票投资浮亏，因此公允价值变动收益为-6.36 亿元，较上年下滑 13.21 亿元；2010 年，公司实现投资收益 34.12 亿元，较上年增幅 74.22%。

2010 年，公司实现营业利润 74.60 亿元、利润总额 84.71 亿元，分别较上年同期增幅 16.41%和 20.46%。

从盈利能力指标来看，2010 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 8.52%和 10.14%，同比略有上升。

2011 年 1~6 月，公司实现营业收入 486.27 亿元，实现利润总额 51.33 亿元，营业利润率 18.14%，较上年略有下降。同期，公司财务费用增长较快，为上年全年的 140.62%，主要系 2010 年公司增发 30 亿元中票票据的利息增加所致。

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，2010 年，公司经营

活动产生的现金流入 1073.71 亿元，较上年小幅下滑 6.87%，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 82.99 亿元，较上年大幅下滑 40.63%。2010 年，公司现金收入比 96.27%，较上年的 95.34% 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，2010 年公司投资活动产生的现金流出 277.33 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 57.30%，投资支付的现金占 33.21%，支付其他与投资活动有关的现金占 12.94%。公司投资活动现金流量净额 -189.60 亿元。

筹资活动现金流方面，2010 年公司筹资活动现金流入和流出规模均较上年有所上升。公司筹资活动现金流入 221.49 亿元，其中，吸收投资收到的现金占 19.78%；取得借款收到的现金占 62.07%；收到其他与筹资活动有关的现金占 18.16%。公司筹资活动现金流量净额 107.18 亿元，较上年大幅增长 72.99%。

2011 年 1~6 月，公司经营活动现金流入量 502.32 亿元，经营活动现金净流量 -26.55 亿元；投资活动现金净流量 -61.55 亿元；筹资活动现金净流量 43.73 亿元。

总体来看，跟踪期内，公司经营现金流略有下降，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

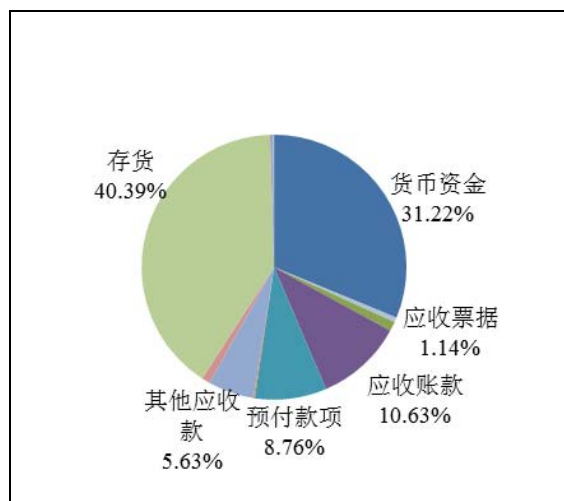
(1) 资产

截至 2010 年底，公司资产总额 1827.62 亿元，较年初数增长 16.19%，其中流动资产占比 53.63%，非流动资产占比 46.37%，资产构成较年初变化不大。

截至 2010 年底，公司流动资产合计 980.21

亿元，较年初数增长 14.89%。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 2010 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司 2010 年审计报告

截至 2010 年底，公司应收账款规模较大，账面余额 112.71 亿元，较上年增加 16.21 亿元，增长率 17.39%。其中，采用个别认定法计提坏账准备的应收账款 18.79 亿元、采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款 93.93 亿元。其中，按账龄结构划分，账龄 1 年以内的占比 76.18%、1~2 年的占比 11.23%、2~3 年的占比 4.82%、3 年以上的占比 7.77%。公司共计提坏账准备 7.69 亿元。

截至 2010 年底，公司预付账款账面余额 85.82 亿元，按账龄结构划分，账龄 1 年以内的占比 60.19%、1~2 年的占比 23.00%、2~3 年的占比 11.79%、3 年以上的占比 5.02%。

截至 2010 年底，公司存货原值 398.03 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 2.15 亿元。

截至 2010 年底，公司非流动资产合计 847.41 亿元，较上年增长 17.73%，以固定资产和在建工程为主，占比分别为 48.83% 和 28.83%。

截至 2010 年底，公司固定资产原价 605.19 亿元，以房屋、建筑物和机器设备为主；固定

资产累计折旧 190.49 亿元；固定资产减值准备 0.93 亿元；固定资产账面价值 413.76 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司资产总额 1934.97 亿元，较上年底增长 5.87%，其中，流动资产和非流动资产分别占比 53.43%和 46.57%。

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 2010 年底，公司所有者权益合计 742.81 亿元，较上年增长 21.63%，其中，归属于母公司所有者权益合计 595.71 亿元，较上年增长 18.86%，主要来自于资本公积、盈余公积和未分配利润的增加。截至 2010 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 20.39%、35.18%、34.84%和 9.83%。2009~2010 年，公司实收资本有所波动，主要系军工科研事业单位特殊会计要求，受到财政拨款直接增加实收资本所致。

截至 2010 年底，公司负债合计 1084.81 亿元，较上年增长 12.73%，其中，流动负债占比 73.76%、非流动负债占比 26.24%，负债构成较年初变化不大。

截至 2010 年底，公司流动负债合计 800.18 亿元，较上年增长 13.27%，主要来自于预收账款和应付账款的增加。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 15.02%、62.40%和 8.01%。

截至 2010 年底，公司非流动负债合计 284.63 亿元，以专项应付款、长期借款和应付债券为主，占比分别为 51.83%、13.20%和 29.86%。公司应付债券余额 85 亿元，分别为“06 航天债”20 亿元和“07 航天债”15 亿元、公司 2009 年发行的中期票据 20 亿元和 2010 年发行的中期票据 30 亿元。

截至 2011 年 6 月底，公司负债合计 1127.92 亿元，较上年底增幅 3.97%，流动负债和非流动负债分别占比 70.48%和 29.52%。

截至 2010 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 59.36%、20.38%和 14.16%，三项指标均较上年指标值变化不大。截至 2011 年 6 月底，公司三项负债指标分别为 58.29%、19.47%和 15.27%，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 2010 年底，公司流动比率和速动比率分别为 122.50%和 73.02%，速动比率较上年略有下降。公司短期偿债能力较强。

截至 2011 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别为 130.04%和 79.39%，较 2010 年略有上升。

从长期偿债指标来看，2010 年公司 EBITDA 为 126.20 亿元，公司 EBITDA 利息倍数为 29.98 倍；全部债务/EBITDA 为 1.51 倍，公司长期偿债能力强。

2010 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 8.41 倍和 5.53 倍，覆盖倍数高。截至 2010 年底，公司现金类资产 323.01 亿元，现金偿债倍数为 21.53 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2010年底，公司对集团外担保合计380972.75万元，担保比率为5.13%。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；对环球科技太阳能有限责任公司提供担保金额30822.75万元，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2010年底，公司获得商业银行授信总额为1270亿元，其中1016亿尚未使用。

截至2010年底，公司涉诉案件10起，涉案

金额15306.31万元，其中被诉案件7起，涉案金额9295.05万元。

“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	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：				
货币资金	2719856.16	3060507.42	12.52	2616018.02
拆出资金	99000.00			
交易性金融资产	156612.01	57436.55	-63.33	78065.84
应收票据	85219.23	112141.43	31.59	110569.19
应收账款	887829.24	1042009.07	17.37	1372093.70
预付款项	1149398.19	858225.51	-25.33	1329137.22
应收利息	2949.83	13821.58	368.56	14445.99
其他应收款	371055.55	551460.72	48.62	598835.19
买入返售金融资产		100000.00		
存货	3034027.58	3958737.48	30.48	4026576.24
一年内到期的非流动资产	12818.13	37187.73	190.12	48825.12
其他流动资产	13073.4	10536.34	-19.41	143170.52
流动资产合计	8531839.32	9802063.83	14.89	10337737.03
非流动资产：				
可供出售金融资产	533966.77	899577.64	68.47	941834.42
持有至到期投资	4.00	9610.70	240167.38	25132.04
长期股权投资	496739.33	362691.21	-26.99	429943.59
投资性房地产	156104.67	208431.26	33.52	265097.69
固定资产	3397015.82	4137608.77	21.80	4049164.30
在建工程	2263775.42	2443198.79	7.93	2834874.61
工程物资	1131.67	2120.03	87.34	3186.89
固定资产清理	384.69	488.93	27.10	-1970.45
无形资产	261625.51	298107.22	13.94	311813.37
开发支出	18236.66	27154.24	48.90	36098.59
商誉	8930.73	5720.24	-35.95	5650.34
长期待摊费用	23912.94	26707.69	11.69	25473.34
递延所得税资产	23273.4	27626.68	18.70	26878.36
其他非流动资产	12860.63	25104.03	95.20	58815.27
非流动资产合计	7197962.23	8474147.42	17.73	9011992.36
资产总计	15729801.55	18276211.26	16.19	19349729.39

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	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：				
短期借款	357352.81	411585.92	15.18	317225.43
△吸收存款及同业存放	758.67			
△拆入资金		50000.00	-	
交易性金融负债				
应付票据	68759.32	108956.21	58.46	118145.21
应付账款	1003899.84	1201681.27	19.70	1541249.19
预收账款	4540395.11	4993457.14	9.98	4887432.23
应付职工薪酬	238734.89	267121.29	11.89	269686.82
应交税费	62611.21	48640.11	-22.31	26354.99
应付利息	7159.44	11686.32	63.23	18232.90
卖出回购金融资产款		100000.00	-	
其他应付款	722590.07	641230.26	-11.26	679825.95
一年内到期的非流动负债	47624.75	155599.76	226.72	61210.69
其他流动负债	14548.08	11876.70	-18.36	30434.37
流动负债合计	7064434.20	8001834.98	13.27	7949797.77
非流动负债：				
长期借款	484752.74	375755.35	-22.49	494378.39
应付债券	550000.00	850000.00	54.55	960000.00
长期应付款	41197.42	41443.81	0.60	40710.00
专项应付款	1387869.81	1475126.00	6.29	1711317.20
预计负债	2503.06	2435.65	-2.69	3390.13
递延收益				
递延所得税负债	62666.37	44170.77	-29.51	54917.22
其他非流动负债	29377.86	57365.83	95.27	64689.20
非流动负债合计	2558367.25	2846297.41	11.25	3329402.15
负债合计	9622801.45	10848132.39	12.73	11279199.92
所有者权益：				
实收资本（或股本）	1096187.81	1214925.07	10.83	1220824.21
资本公积	1896006.65	2095879.77	10.54	2137129.49
专项储备	3839.13	6894.89	79.60	
盈余公积	1637305.74	2075616.56	26.77	2204114.86
未分配利润	402701.36	585312.40	45.35	989452.67
外币报表折算差额	-24185.88	-21497.16	-11.12	-25117.98
归属于母公司所有者权益合计	5011854.8	5957131.53	18.86	6533902.06
少数股东权益	1095145.10	1470947.33	34.32	1536627.41
所有者权益合计	6106999.90	7428078.86	21.63	8070529.47
负债和所有者权益总计	15729801.55	18276211.26	16.19	19349729.39

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~6 月
一、营业收入	6903814.82	8430090.38	22.11	4862719.54
减: 营业成本	5448136.28	6713410.51	23.22	3961049.98
利息支出	1790.64	3617.20	102.01	24975.47
手续费及佣金支出	780.32	1194.85	53.12	945.67
营业税金及附加	38057.06	42098.93	10.62	19610.83
销售费用	110868.60	133244.61	20.18	70953.00
管理费用	879914.4	1007724.61	14.53	471534.07
财务费用	26922.75	34783.06	29.20	48911.56
资产减值损失	20861.24	25635.57	22.89	907.84
加: 公允价值变动收益	68528.54	-63580.39	-192.78	171.00
投资收益	195850.23	341209.89	74.22	228864.74
其中: 对合营企业投资收益	20068.58	32802.57	63.45	16912.02
汇兑收益				
二、营业利润	640862.29	746010.53	16.41	492866.86
加: 营业外收入	79283.56	111528.88	40.67	22145.99
减: 营业外支出	16924.95	10439.42	-38.32	1692.17
三、利润总额	703220.90	847099.99	20.46	513320.67
减: 所得税费用	105618.29	93988.64	-11.01	59554.97
四、净利润	597602.60	753111.35	26.02	453765.70
其中: 归属于母公司的净利润	520367.66	646256.64	24.19	445963.14
少数股东损益	77234.94	106854.71	38.35	7802.56

附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	11 年 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	6582170.81	8115396.97	23.29	4139779.32
客户存款和同业存放款项净增加额				-627.95
向其他金融机构拆入资金净增加额	-100000.00	50000.00	-150.00	-50000.00
收取利息、手续费及佣金的现金	27181.65	35638.45	31.11	37779.17
收到的税费返还	38084.85	42630.27	11.93	24230.98
收到其他与经营活动有关的现金	4981357.00	2493386.07	-49.95	872124.35
经营活动现金流入小计	11528794.31	10737051.75	-6.87	5023285.88
购买商品、接受劳务支付的现金	4299844.64	5442117.25	26.57	3294827.01
客户贷款及垫款净增加额	-2718.22			
存放中央银行和同业款项净增加额	21800.00	179100.00	721.56	90000.00
支付利息、手续费及佣金的现金	5034.47	9045.84	79.68	5553.97
支付给职工以及为职工支付的现金	1095696.22	1232032.29	12.44	701906.68
支付的各项税费	221040.28	237960.55	7.65	161409.70
支付其他与经营活动有关的现金	4490294.88	2806877.09	-37.49	1035797.17
经营活动现金流出小计	10130992.26	9907133.01	-2.21	5288790.05
经营活动产生的现金流量净额	1397802.05	829918.74	-40.63	-265504.16
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	247321.63	772277.11	212.26	361685.86
取得投资收益收到的现金	145538.30	44661.63	-69.31	208981.73
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	52701.38	9332.12	-82.29	29821.43
处置子公司及其他单位收到的现金净额	542.98	-23838.45	-4490.30	1.23
收到其他与投资活动有关的现金	59735.94	74882.28	25.36	58115.43
投资活动现金流入小计	505840.22	877314.70	73.44	658605.68
购建固定资产、无形资产等支付的现金	1203285.77	1489332.02	23.77	660463.53
投资支付的现金	647543.75	920930.09	42.22	482466.64
取得子公司等支付的现金净额	2105.63	4305.78	104.49	81.00
支付其他与投资活动有关的现金	37516.64	358768.90	856.29	131076.64
投资活动现金流出小计	1890451.79	2773336.80	46.70	1274087.81
投资活动产生的现金流量净额	-1384611.57	-1896022.10	36.94	-615482.13
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	125063.17	438045.97	250.26	164833.25
取得借款收到的现金	967562.26	1374715.61	42.08	529082.15
收到其他与筹资活动有关的现金	502494.21	402146.71	-19.97	340302.89
筹资活动现金流入小计	1595119.64	2214908.28	38.86	1034218.29
偿还债务支付的现金	862134.79	1016687.23	17.93	385971.27
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	45808.53	94237.86	105.72	115916.24
支付其他与筹资活动有关的现金	67610.62	32205.23	-52.37	95042.58
筹资活动现金流出小计	975553.94	1143130.33	17.18	596930.10
筹资活动产生的现金流量净额	619565.69	1071777.96	72.99	437288.19

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	597602.60	753111.35	26.02
加: 资产减值准备	20861.24	25635.57	22.89
固定资产折旧及其他	287490.01	335865.02	16.83
无形资产摊销	18835.18	28057.75	48.96
长期待摊费用摊销	7223.73	8869.95	22.79
处置固定资产、无形资产等损失	-7734.02	3287.61	-142.51
固定资产报废损失			
公允价值变动损失	-68528.54	63580.39	-192.78
财务费用	34611.75	42093.03	21.61
投资损失	-195850.23	-341209.89	74.22
递延所得税资产减少	5502.11	-3983.73	-172.40
递延所得税负债增加	12993.28	-6499.38	-150.02
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-435585.34	-883872.95	102.92
经营性应收项目的减少	153201.53	-192435.99	-225.61
经营性应付项目的增加	967178.73	1004105.22	3.82
其他	0.00		
经营活动产生的现金流量净额	1397802.05	829918.74	-40.63

附件 4 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	7.86	7.30	--
存货周转次数(次)	1.97	1.70	--
总资产周转次数(次)	0.47	0.46	--
现金收入比(%)	95.34	96.27	85.13
盈利能力			
营业利润率(%)	20.53	19.86	18.14
总资本收益率(%)	8.39	8.52	--
净资产收益率(%)	9.79	10.14	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	14.49	14.16	15.27
全部债务资本化比率(%)	19.82	20.38	19.47
资产负债率(%)	61.18	59.36	58.29
偿债能力			
流动比率(%)	120.77	122.50	130.04
速动比率(%)	77.82	73.02	79.39
经营现金流动负债比(%)	19.79	10.37	-3.34
EBITDA 利息倍数(倍)	25.63	29.98	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.43	1.51	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	-0.56	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.32	-25.33	--

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
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。