

跟踪评级公告

联合[2011] 1104 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持中国电子科技集团公司主体长期信用等级为AAA,评级展望为稳定,维持“11中电子MTN1”AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月三十日



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>

中国电子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
11 中电子 MTN1	6 亿元	2011/3/9-2014/3/9	AAA	AAA

评级时间: 2011 年 12 月 30 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	252.69	337.80	230.41
资产总额(亿元)	737.61	970.86	1025.64
所有者权益(亿元)	361.12	467.69	546.61
长期债务(亿元)	2.91	2.47	9.44
全部债务(亿元)	22.35	30.90	41.00
营业收入(亿元)	449.99	548.88	508.14
利润总额(亿元)	43.99	53.15	45.14
EBITDA(亿元)	59.24	71.96	--
经营性净现金流(亿元)	76.23	71.91	-97.19
营业利润率(%)	22.50	22.95	19.72
净资产收益率(%)	11.27	10.56	--
资产负债率(%)	51.04	51.83	46.70
全部债务资本化比率(%)	5.83	6.20	6.98
流动比率(%)	154.47	157.68	187.89
全部债务/EBITDA(倍)	0.32	0.41	--
EBITDA 利息倍数(倍)	38.92	39.13	--
经营现金流流动负债比(%)	24.87	17.63	--

注: 2011 年前三季度财务报表未经审计。

分析师

胡岩

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

中国电子科技集团公司(以下简称“公司”)作为国务院国资委直接管理的特大型国有骨干企业,继续在技术研发、行业地位、经营规模等方面保持显著优势。跟踪期内,公司民品业务经营状况良好,战略性资源开发进展顺利,主营业务收入逐年增长,盈利能力不断增强。同时,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也关注到公司军品用户较为单一,客户集中程度较高。

未来,公司凭借其在行业内稳固的龙头地位,有望继续保持稳健的经营及财务状况。

综合以上,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,维持“11 中电子 MTN1”AAA 的信用等级。

优势

1. 公司作为大型国有重点骨干企业,技术研发实力不断增强,垄断优势稳固。
2. 公司业务发展良好,营业收入逐年增长,盈利能力不断增强。
3. EBITDA 及经营净现金流对“11 中电子 MTN1”覆盖程度高。

关注

1. 公司军品用户单一,军品订单波动,可能对公司经营业绩产生影响。

一、主体概况

中国电子科技集团公司（以下简称“公司”）是由国务院批准，在原信息产业部直属部分电子研究院所及其所办企业的基础上组建的特大型国有企业。公司成立于 2002 年 2 月 25 日，注册资本 47.68 亿元。

公司经营范围：承担军民用国家重大电子信息系统工程建设；民用电子信息软件、材料、元器件、整机和系统集成及相关共性技术的科研、开发、生产、销售；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务；经营对销贸易和转口贸易；实业投资；资产管理；从事电子商务电子信息服务；组织本行业内企业的出国（境）参、办展。

截至 2010 年底，公司内设办公厅、战略规划部、市场与经济运行部、科技部、人力资源部、财务部、投资与资本运营部、民品产业部、基础产品部、国际合作部、党群工作部、质量安全与社会责任部、纪检监察与审计部等职能部门；拥有二级成员单位 55 家，上市公司 6 家，并拥有 15 个国家重点实验室、4 个研究应用中心、9 个研发中心和 20 个博士后科研工作站。

截至 2010 年底，公司资产总额为 970.86 亿元，负债总额 503.16 亿元，所有者权益（含少数股东权益）467.69 亿元；2010 年度公司实现营业收入 548.88 亿元，利润总额 53.15 亿元。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额为 1025.64 亿元，负债总额 479.02 亿元，所有者权益（含少数股东权益）546.61 亿元；2011 年 1~9 月公司实现营业收入 508.14 亿元，利润总额 45.14 亿元。

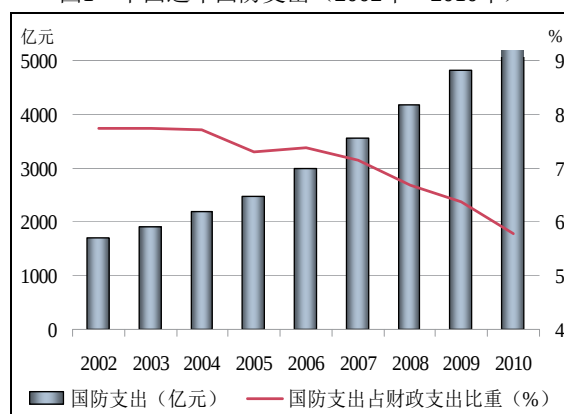
公司注册地址：北京市海淀区万寿路27号；法定代表人：王志刚。

二、经营管理分析

1. 行业概况

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年中国国防支出5182.27亿元，完成预算的99.8%，同比增长7.3%，占GDP比重为1.30%，占财政支出的比重为5.79%。

图1 中国近年国防支出（2002年~2010年）



资料来源：2000年-2008年数据来源于《中国统计年鉴》，2008-2010年数据来源于《关于2009年中央和地方预算执行情况与2010年中央和地方预算草案的报告》。

2011年中国中央预算草案中的国防支出预算约为6011亿元，比上年预算执行数增加676亿元，增长12.7%，国防预算约占全国财政支出预算的6%。近年中国国防预算支出的增加，主要用于改善军队官兵生活待遇，加强信息化建设，适当增加装备及配套设施，提高军队抢险救灾应急能力等。

2. 经营概况

公司营业收入来源主要为研发、生产、销售电子类军用及民用产品。

军品方面

公司军品用户单一，如订单出现波动，公司的经营业绩将受到影响。

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民用产品，并形成了一定的市场优势。

在集成电路核心装备领域，公司继续开展65-45纳米集成电路核心装备，如：平坦化设备、光刻机、刻蚀机、离子注入机、薄膜生长、平坦化以及先进封装等设备集成电路核心装备技术攻关；掌握开发一批拥具有自主知识产权的关键装备成套先进工艺制造技术，并逐步实现产业化；建设中国微电子装备研发与生产基地，提升中国信息制造业的自主创新能力和核心竞争力。

在卫星应用领域，公司继续以“国家卫星导航综合应用平台”建设为重点，完成卫星导航系统与产品测试环境、卫星导航差分与完好性系统、卫星导航系统与产品测试环境建设、以及多模接收机等核心技术攻关，为中国卫星导航运营与和制造业提供主要技术支撑和核心基础设施。

在能源电子领域，公司进一步扩大太阳能电池材料、芯片、电源控制单元产业规模，实现薄膜太阳能电池的科研成果转化和规模生产，为中国新能源战略提供有力技术保障和产业支撑。跟踪期内，公司所属第48研究所向中东地区最大的太阳电池制造商阿联酋某公司出口交付大型光伏设备，这是我国大型光伏设备首次进入国际主流市场，打破了欧美光伏设备垄断海外市场的格局，公司也由此晋升全球首家能够研发制造太阳能光伏全线生产设备的供应商。目前，公司已经向海内外客户交付或正在交付太阳能电池整线超过42条，国内市场占有率达80%。

综合来看，跟踪期内，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。

3. 管理分析

2011年，公司总经理变更为熊群力先生。熊群力，1956年10月出生，中共党员，1982年1月西北电讯工程学院（现西安电子科技大学）微波天线专业大学本科毕业，中央党校研究生学历，研究员级高级工程师，享受“国务

院政府特殊津贴”。1999年8月任信息产业部电子科学研究院副院长；2002年02月任公司副总经理、党组成员；2005年09月任公司董事长、党组书记；2011年5月任公司总经理、党组副书记。

根据国资委2009年12月31日印发的《关于中国电子科技集团公司与中国远东国际贸易总公司重组的通知》（国资改革[2009]1467号），中国远东国际贸易总公司并入公司成为全资子公司，2011年1月中国远东国际贸易总公司进入公司报表合并范围。目前，中国远东国际贸易总公司清产核资工作仍在进行中。

2011年公司对部门设置进行调整，新的组织机构图见附件1。

三、募投项目情况

公司2011年第一期中期票据募集资金全部投入集团公司大型飞机航空电子项目。近期公司完成了通信导航系统数字样机研制，为自主研发航电系统奠定了技术基础；公司与美国柯林斯公司、法国泰雷兹公司就通信导航系统和客舱娱乐系统业务设立合资公司进行多轮谈判；公司与日本松下公司就外部通信系统的项目合作展开深入沟通，目前各方就重大问题基本达成了一致；航电产业园的规划和设计勘察工作正在进行。

四、财务分析

公司2009年合并财务报表经立信大华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2010年度财务报表经中审亚太会计师事务所有限公司审计，并出具标准无保留意见的审计结论；2011年三季度财务数据未经审计。

截至2010年底，公司资产总额为970.86亿元，负债总额503.16亿元，所有者权益（含

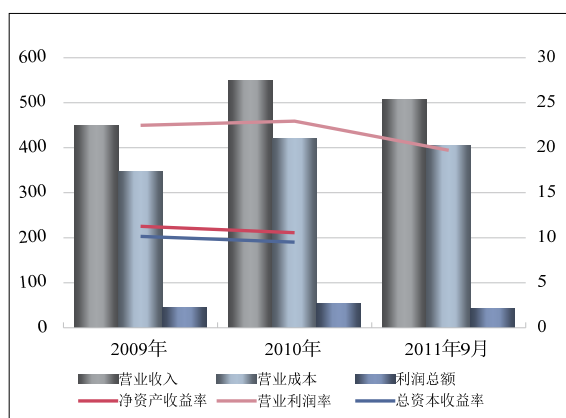
少数股东权益) 467.69 亿元; 2010 年度公司实现营业收入 548.88 亿元, 利润总额 53.15 亿元。

截至 2011 年 9 月底, 公司资产总额为 1025.64 亿元, 负债总额 479.02 亿元, 所有者权益(含少数股东权益) 546.61 亿元; 2011 年 1~9 月公司实现营业收入 508.14 亿元, 利润总额 45.14 亿元。

1. 盈利能力

2010 年公司实现营业收入 548.88 亿元, 同比上升 21.98%; 2010 年全年实现利润总额 53.15 亿元, 同比上升 20.84%。

图 2 公司盈利情况



资料来源: 公司审计报告

从期间费用看, 2009~2010 年公司期间费用占营业收入的比重分别为 12.93% 和 13.37%, 公司对期间费用的控制能力保持稳定。

从盈利指标看, 2009~2010 年公司总资本收益率和净资产收益率有所下降, 分别由 10.14%、11.27% 降至 9.50%、10.56%; 2009~2010 年营业利润率分别为 22.50% 和 22.95%, 公司盈利能力较强。

2011 年 1~9 月公司实现营业收入 508.14 亿元, 为 2010 年营业收入的 92.58%; 实现利润总额 45.14 亿元, 为 2010 年利润总额的 84.95%; 营业利润率为 19.72%, 与 2010 年相比有所下降。总体看, 2011 年 1~9 月公司盈利情况良好。

总体看, 公司业务发展良好, 营业收入逐

年增长, 盈利能力稳定。随着国民经济和国防现代化建设的快速发展, 公司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, 2010 年公司销售商品、提供劳务收到的现金为 621.99 亿元, 同比增长 32.47%, 购买商品、接受劳务支付的现金为 63.87 亿元, 同比增加 43.15%, 主要是存货增加所致; 实现经营活动产生的现金流量净额 71.91 亿元, 同比下降 5.67%。2009~2010 年现金收入比由 104.34% 升至 113.32%, 收入获现能力有所增强。

投资活动方面, 2010 年公司用于购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金为 83.59 亿元, 同比增加 70.83%; 公司资本支出较大, 投资活动产生的现金流量净额为 -86.19 亿元, 同比下降 84.00%。

筹资活动方面, 2010 年公司筹资活动现金流入量和流出量分别为 133.61 亿元和 40.77 亿元, 其中取得借款收到的现金 52.11 亿元, 偿还债务支付的现金 34.14 亿元。公司筹集资金能力较强。

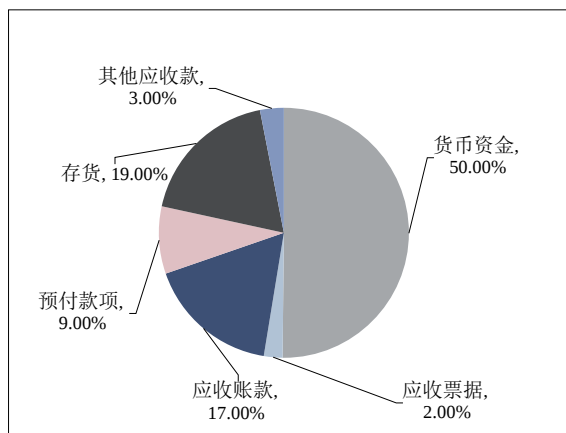
2011 年 1~9 月, 公司销售商品、提供劳务收到的现金为 456.35 亿元, 购买商品、支付劳务支付的现金 433.68 亿元; 公司经营活动产生的现金流量净额为 -97.19 亿元, 主要是应收账款和存货大幅增加所致; 公司获现能力大幅降低, 现金收入比降为 89.81%; 投资活动产生的现金流量净额为 -67.24 亿元; 筹资活动产生的现金流量净额为 13.85 亿元。

总体看, 公司经营活动获现能力一般, 投资规模大, 投资活动产生的现金流仍以净流出为主, 公司对外部融资需求的依赖较大。

3. 资本及债务结构

截至 2010 年底, 公司资产总额 970.86 亿元, 其中流动资产 643.28 亿元, 占比 66.26%; 非流动资产 327.58 亿元, 占比 33.74%。

图3 2010年公司流动资产情况



资料来源：公司审计报告

截至2010年，公司流动资产为643.28亿元，其中，货币资金、应收账款和存货占比较大。2010年，应收账款余额109.92亿元，同比增长27.81%，其中账龄在1年以内的占比73.53%。公司对应收账款计提了9.69亿元坏账准备，计提比例为8.82%，计提较为充分。

2010年，公司存货增长较快。截至2010年底，公司存货余额119.04亿元，其中原材料占22.91%，自制半成品及在产品占34.71%，库存商品占18.15%。2010年，公司对存货计提跌价准备1.54亿元，计提比例为1.29%。

截至2010年底，公司非流动资产合计327.58亿元，以固定资产和在建工程为主。2010年，公司在建工程增长较快，较上年增长56.31%；截至2010年底，公司在建工程余额128.62亿元。

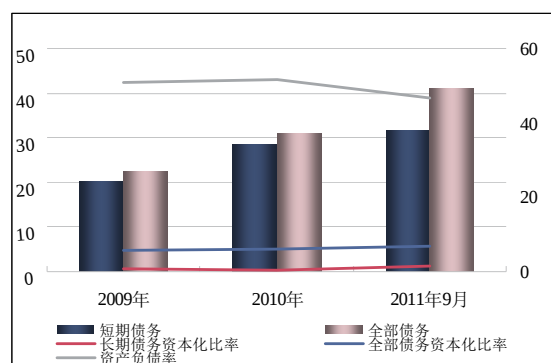
截至2011年9月底，公司资产总额为1025.64亿元。其中流动资产659.81亿元，占比64.33%；非流动资产为365.82亿元，占比35.67%。

2010年底，公司所有者权益总计为467.69亿元，同比增长29.51%，其中归属于母公司所有者权益为391.93亿元，同比增长21.19%。其中，资本公积为166.56亿元，同比增长22.59%，主要来自公司下属各研究所国家技改专项投入结转固定资产及结余分配增加各项基金。2011年5月，国务院国资委发布的《中央企业“十二

五”发展规划纲要》（征求意见稿）指出，未来五年央企重组将坚持从有利于培育和发展大公司大企业集团、优化资源配置、完善企业功能定位、促进产业升级和提升企业竞争力出发。在航空航天、石油、石化、煤炭、电力、电信、冶金、航空、海运、建筑、商贸物流等行业和领域，要率先发展一批具有国际竞争力和影响力的世界一流企业。公司整体竞争力有望持续强化，所有者权益规模将保持快速增长趋势。

截至2010年底，公司负债合计503.16亿元；负债构成中，流动负债占比81.08%，非流动负债占比18.92%。2010年，公司流动负债为407.94亿元，同比增加33.31%；公司预收账款增加较多，由2009年得149.75亿元增加至2010年得214.32亿元；公司非流动负债95.22亿元，其中专项应付款占比93.92%。

图4 公司债务负担情况



资料来源：公司审计报告

从债务结构上看，2011年公司发行6亿元三年期中期票据，长期债务有所上升，流动负债在总负债中占比由2010年的81.08%降至2011年9月的73.44%，非流动负债占比由18.92%增至26.56%，负债结构有所改善。

从债务指标分析，2010年公司资产负债率变化不大，由2009年底的51.04%升至51.83%，长期债务资本化比率由2009年底的0.80%降至0.53%，全部债务资本化比率由5.83%升至6.20%。截至2011年9月底，公司长期债务资本化比率为1.70%，全部债务资本化比率6.98%，资产负债率为46.70%。

总体分析，公司资产结构保持稳定，资产质量较好。

4. 偿债能力

2010 年公司流动比率和速动比率与 2009 年基本持平，分别为 157.68%和 128.50%。截至 2011 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别上升至 187.89%和 145.38%；2010 年公司经营现金流负债比由 2009 年底的 24.87%降至 17.63%。公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，由于公司有息债务较少，相应利息支出不大，公司EBITDA利息倍数均保持较高水平，2009~2010年分别为 38.92倍和39.13倍；全部债务/EBITDA分别为 0.32倍和0.41倍。公司对全部债务的偿还能力很强。

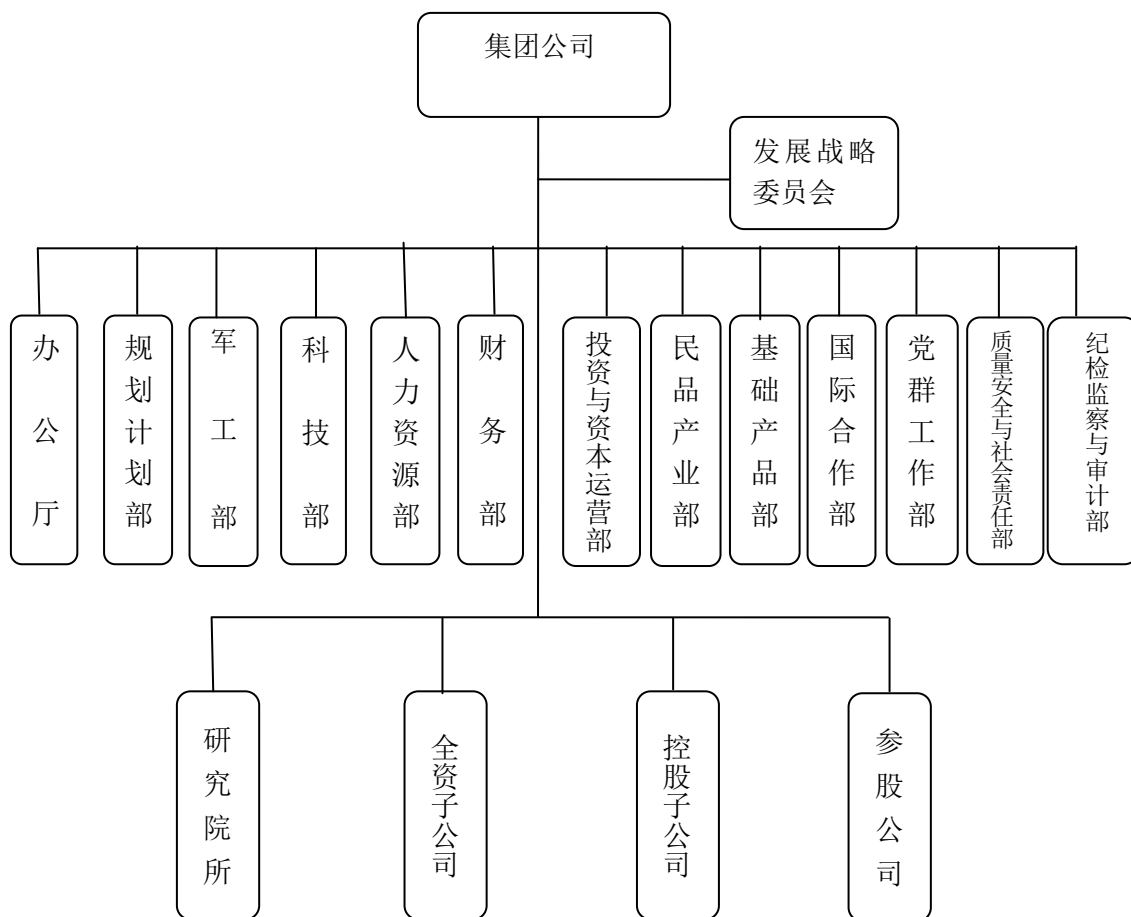
截至 2011 年 9 月，公司现金类资产为 230.41 亿元，为中期票据“11 中电子 MTN1”额度的 38.40 倍，现金类资产对本期中期票据保障程度较高。

2010年，经营活动产生的现金流量净额为 71.91亿元，是中期票据“11中电子MTN1”额度的12.49倍；EBITDA为71.96亿元，为中期票据“11中电子MTN1”额度的11.99倍，对本期中期票据覆盖程度较好。

截至2011年9月底，公司无对外担保。

综合以上，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，维持“11中电子MTN1”AAA的信用等级。

附件 1 组织机构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：				
货币资金	2410588.47	3222797.75	33.69	2197311.28
交易性金融资产	371.58	42.58	-88.54	535.74
应收票据	115936.89	155111.98	33.79	106248.50
应收账款	860018.83	1099219.12	27.81	1574136.09
预付款项	300389.83	559234.58	86.17	796933.11
应收利息	561.40	874.42	55.76	513.69
应收股利	0.00	0.00		260.12
其他应收款	187408.79	197406.88	5.33	295657.55
存货	851894.46	1190364.99	39.73	1492822.49
一年内到期的非流动资产	4500.00	7000.00	55.56	7112.50
其他流动资产	2401.57	341.91	-85.76	126590.26
流动资产合计	4734071.83	6432777.50	35.87	6598121.33
非流动资产：				
可供出售金融资产	4940.61	3284.64	-33.52	3284.64
持有至到期投资	810.00	960.00	18.52	2910.00
长期应收款	0.00	0.00		110.00
长期股权投资	85069.63	97868.86	15.05	97868.86
投资性房地产	1101.91	895.32	-18.75	982.62
固定资产	1569954.69	1689133.21	7.59	1835041.61
在建工程	822846.39	1286182.94	56.31	1494116.36
工程物资	1982.70	4380.80	120.95	4270.52
固定资产清理	57.41	68.02	18.49	87.81
无形资产	110431.58	140930.51	27.62	154683.46
开发支出	3015.72	4342.51	44.00	7623.00
商誉	19971.00	20914.70	4.73	26903.20
递延税款借项	0.00	0.00		53.12
长期待摊费用	5830.12	4978.40	-14.61	7177.84
递延所得税资产	11303.76	17121.09	51.46	18387.99
其他非流动资产	4726.80	4732.31	0.12	4727.05
非流动资产合计	2642042.31	3275793.31	23.99	3658228.06
资产总计	7376117.75	9708570.81	31.62	10256352.39

注：2011 年前三季度数据未经审计。

附件 2-2 合并资产负债表（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 9 月
流动负债：				
短期借款	91148.27	130051.18	42.68	126041.05
应付票据	103270.28	149963.09	45.21	111729.32
应付账款	702120.04	989064.60	40.87	1021018.45
预收款项	1497459.65	2143208.89	43.12	1539269.30
应付职工薪酬	361370.77	362053.68	0.19	302281.95
应交税费	35970.43	23744.73	-33.99	-18200.74
应付利息	-28.01	421.11	-1603.21	141.50
应付股利	0.00	0.00		4756.96
其他应付款	250199.02	271080.81	8.35	403781.21
一年内到期的非流动负债	0.00	4252.58		7806.31
其他流动负债	23185.51	5568.59	-75.98	13081.16
流动负债合计	3064695.97	4079409.26	33.31	3511706.48
非流动负债：				
长期借款	29071.66	24767.96	-14.80	34658.73
应付债券	0.00	-25.00		59778.70
长期应付款	2298.08	1886.79	-17.90	3040.33
专项应付款	650837.89	894303.82	37.41	1154009.70
预计负债	1304.28	1419.07	8.80	1433.63
递延所得税负债	926.40	662.50	-28.49	654.17
其他非流动负债	15826.50	29203.32	84.52	24942.87
非流动负债合计	700264.80	952218.47	35.98	1278518.12
负债合计	3764960.77	5031627.73	33.64	4790224.60
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	476931.56	476931.56	0.00	476931.56
资本公积	1358622.41	1665595.71	22.59	1665595.71
盈余公积	1413919.68	1829763.73	29.41	2281148.94
未分配利润	-15348.11	-53005.65	245.36	216022.48
外币报表折算差额	-5.16	63.69	-1334.96	191.61
归属于母公司所有者权益合计	3234120.39	3919349.05	21.19	4639890.30
少数股东权益	377036.59	757594.03	100.93	826237.49
所有者权益（或股东权益）合计	3611156.98	4676943.08	29.51	5466127.80
负债和所有者权益（或股东权益）总计	7376117.75	9708570.81	31.62	10256352.39

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	4499895.55	5488765.16	21.98	5081364.53
减: 营业成本	3467330.12	4203597.53	21.23	4059661.46
营业税金及附加	20026.63	25418.91	26.93	19821.55
销售费用	109549.99	152868.08	39.54	128629.33
管理费用	490368.22	600925.21	22.55	462462.12
财务费用	-17933.01	-19996.15	11.50	2209.10
资产减值损失	68488.84	33000.07	-51.82	11017.48
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)	0.00	-97.59		39.47
投资收益 (损失以“一”号填列)	52418.12	3594.01	-93.14	31908.18
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-148.59	1517.07	-1120.96	117.24
汇兑收益 (损益以“一”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	414482.88	496447.93	19.78	429511.14
加: 营业外收入	35819.46	41364.68	15.48	24242.48
减: 营业外支出	10445.60	6287.51	-39.81	2368.41
其中: 非流动资产处置损失	1128.19	348.61	-69.10	0.00
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	439856.74	531525.10	20.84	451385.21
减: 所得税费用	33016.88	37719.48	14.24	30654.09
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	406839.86	493805.62	21.38	420731.12
其中: 归属于母公司所有者的净利润	323161.21	385700.50	19.35	339847.20
少数股东损益	83678.65	108105.12	29.19	80883.92

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 9 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	4695191.59	6219911.85	32.47	4563466.65
收到的税费返还	22130.75	39991.05	80.70	14541.91
收到其他与经营活动有关的现金	214889.45	127167.47	-40.82	446297.13
经营活动现金流入小计	4932211.79	6387070.37	29.50	5024305.69
购买商品、接受劳务支付的现金	2927906.28	4191186.57	43.15	4336758.47
支付给职工以及为职工支付的现金	706439.85	856062.70	21.18	697250.01
支付的各项税费	130822.52	181826.12	38.99	161951.99
支付其他与经营活动有关的现金	404736.97	438888.00	8.44	800263.62
经营活动现金流出小计	4169905.62	5667963.40	35.93	5996224.09
经营活动产生的现金流量净额	762306.17	719106.97	-5.67	-971918.40
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	95755.21	3486.93	-96.36	18576.55
取得投资收益收到的现金	38090.37	3742.70	-90.17	16247.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	6276.03	2185.74	-65.17	2164.46
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	282.08	1837.50	551.40	900.00
收到其他与投资活动有关的现金	29820.77	37062.84	24.29	39525.07
投资活动现金流入小计	170224.46	48315.72	-71.62	77413.77
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	560518.82	835914.10	49.13	533904.90
投资支付的现金	67969.31	27486.70	-59.56	184007.58
取得子公司等支付的现金净额	2475.00	907.68	-63.33	10952.94
支付其他与投资活动有关的现金	7695.13	45945.79	497.08	20918.10
投资活动现金流出小计	638658.26	910254.27	42.53	749783.52
投资活动产生的现金流量净额	-468433.80	-861938.55	-84.00	-672369.75
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	229691.62	767211.13	234.02	335414.84
取得借款收到的现金	452402.66	521090.12	15.18	508352.75
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	100733.97	47839.64	-52.51	1336167.76
筹资活动现金流入小计	782828.25	1336140.89	70.68	2179935.36
偿还债务支付的现金	351124.28	341391.80	-2.77	264091.74
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	106390.38	41758.01	-60.75	113583.03
支付其他与筹资活动有关的现金	85402.83	24517.17	-71.29	1663746.05
筹资活动现金流出小计	542917.48	407666.98	-24.91	2041420.82
筹资活动产生的现金流量净额	239910.77	928473.91	287.01	138514.54
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	219.95	-1655.72	-852.79	-770.36
五、现金及现金等价物净增加额	534003.07	783986.61	46.81	-1506543.97
加: 期初现金及现金等价物余额	1848049.68	2382052.76	28.90	4654887.49
六、期末现金及现金等价物余额	2382052.76	3166039.370	32.91	3148343.52

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年
一.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	406839.86	493805.62
加: 资产减值准备	68498.87	33000.07
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	158475.81	189782.43
无形资产摊销	15746.17	10295.97
长期待摊费用摊销	1721.88	2526.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	293.79	-325.46
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	114.98	-300.28
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	0.00	97.59
财务费用(收益以“-”号填列)	2678.39	19396.43
投资损失(收益以“-”号填列)	-52418.12	-3594.01
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-2545.88	-5817.33
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-1475.99	-12.68
存货的减少(增加以“-”号填列)	-381909.53	-12117.42
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-686123.06	-547218.21
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	847288.08	936916.59
其他	-3455.83	0.00
经营活动产生的现金流量净额	762306.17	719106.97
二.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		
三.现金及现金等价物净变动情况:		
现金的期末余额	2382052.76	3166039.37
减: 现金的期初余额	1848049.68	2382052.76
加: 现金等价物的期末余额		
减: 现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	534003.07	783986.613

附件 5 主要计算指标

财务指标	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数（次）	9.22	4.92	--
存货周转次数（次）	8.14	4.12	--
总资产周转次数（次）	1.22	0.64	--
现金收入比（%）	104.34	113.32	89.81
盈利能力			
营业利润率（%）	22.50	22.95	19.72
总资本收益率（%）	10.14	9.50	--
净资产收益率（%）	11.27	10.56	--
财务构成			
长期债务资本化比率（%）	0.80	0.53	1.70
全部债务资本化比率（%）	5.83	6.20	6.98
资产负债率（%）	51.04	51.83	46.70
偿债能力			
流动比率（%）	154.47	157.68	187.89
速动比率（%）	126.67	128.50	145.38
经营现金流动负债比（%）	24.87	17.63	--
EBITDA 利息倍数（倍）	38.92	39.13	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.32	0.41	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数（倍）	1.31	-0.46	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力（倍）	-16.39	7.14	--

注：2011 年前三季度数据未经审计。

附件 6 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
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 7 中长期债券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，银行间债券市场中长期债券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

主体长期信用等级信用等级设置及其含义同银行间债券市场中长期债券。