

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 665 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
二零一二年八月二十二日



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: 2012 年 8 月 22 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	337.80	310.22	259.57
资产总额(亿元)	970.86	1108.63	1120.38
所有者权益(亿元)	467.69	572.30	578.37
短期债务(亿元)	28.43	25.96	24.71
全部债务(亿元)	30.90	34.78	35.20
营业收入(亿元)	548.88	708.95	166.19
利润总额(亿元)	53.15	71.14	11.65
EBITDA(亿元)	75.92	93.89	--
经营性净现金流(亿元)	71.91	29.12	-45.42
营业利润率(%)	22.95	23.00	19.61
净资产收益率(%)	10.56	11.38	--
资产负债率(%)	51.83	48.38	48.38
全部债务资本化比率(%)	6.20	5.73	5.74
流动比率(%)	157.68	165.62	165.42
全部债务/EBITDA(倍)	0.41	0.37	--
EBITDA 利息倍数(倍)	34.25	141.96	--
经营现金流/负债比(%)	17.63	6.88	--

注: 2012 年一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

跟踪期内, 中国电子科技集团公司(以下简称“公司”) 经营规模持续扩大, 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”) 也关注到公司民品在市场开拓和规模化经营方面的不足, 军品客户单一等因素给公司经营和发展带来的不利影响。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, 垄断优势和规模经济效益稳固。
2. 公司业务发展良好, 盈利能力不断增强。
3. 公司资产结构保持稳定, 负债水平轻, 财务弹性良好。
4. EBITDA 及现金类资产对“11 中电子 MTN1”覆盖程度高。

关注

1. 公司民品在市场开拓和规模化经营方面有待进一步提高。
2. 公司军品用户单一, 对军品订单依赖较大。

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 57.75 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 2011 年底，公司内设办公厅、规划计划部、军工部、科技部、人力资源部、财务部、资产运营部、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；拥有子公司 470 家，其中上市公司 7 家；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，现有职工 8 万余人。

截至 2011 年底，公司资产总额为 1108.63 亿元，负债总额 536.33 亿元，所有者权益（含少数股东权益）572.30 亿元；2011 年度公司实现营业收入 708.95 亿元，利润总额 71.14 亿元。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额为 1120.38 亿元，负债总额 542.01 亿元，所有者权益（含少数股东权益）578.37 亿元；2012 年 1-3 月公司实现营业收入 166.19 亿元，利润总额 11.65 亿元。

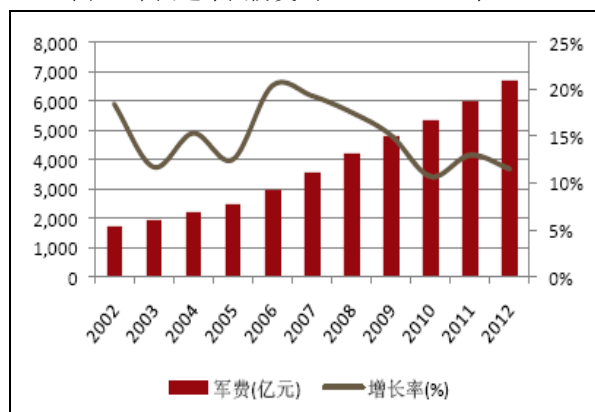
公司注册地址：北京市海淀区万寿路27号；
法定代表人：熊群力。

二、经营管理分析

1. 行业概况

国防科技工业作为国家战略性产业，也是国家先进装备制造业的重要组成部分和国家科技创新体系的重要力量。近年来，中国经济持续快速发展，国家经济实力和综合国力显著增强，为国防工业增加投入、稳定发展创造了有利条件，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%。2011 年中国的国防预算为 6026.70 亿元，国防支出为 5829 亿元，其中约三分之一用于采购/设备。2012 年中国国防费预算为 6702.74 亿元人民币，同比增长 11.2%。

图1 中国近年国防支出（2003~2012年）



资料来源：2003~2009年数据来源于《中国统计年鉴》，2010-2012年数据来源于2010~2011年中央和地方预算执行情况与2012年中央和地方预算草案。

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。过去十年，中国军费占GDP的比重基本保持在1.27%-1.41%之间，远低于俄罗斯的5.45%，美国的4.68%，以及英国的2.64%。军费占财政支出的比重，由2002年的7.74%上升至2004年的峰值10.19%，之后经历了一个持续下降的过程，2010年和2011年分别为5.79%和5.52%。目前，中国军队机械化目标进程刚刚过半，信息化大幕刚刚开启，航母尚未形成战斗力，二代战机的更新换代等因素会促进国防投资的持续增加，预计未来五年中国军费增速将保持两位数以上的增长。

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

由于军工行业具有一定的特殊性，其行业周期波动的敏感性较其他行业要小，与宏观经济周期的相关性不高。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。

民品方面

目前，公司已形成安全电子、能源电子、软件与信息服务、新型元器件、先进制造装备与仪器仪表等五大民品主导产业板块，技术和产品覆盖信息感知、信息传输、信息处理、信息应用和信息安全等各个专业领域，初步形成多元化产业格局。同时，公司紧密围绕民品主业，积极开展有效的资本运营，目前，公司旗下拥有华东电脑、四创电子、卫士通、太极股份、海康威视、杰赛科技、高淳陶瓷等7家上市公司。

在元器件领域，公司全面参与从材料制备、装备制造、芯片制作、封装测试到器件应用的完整产业供应链的市场竞争。

在能源电子领域，公司在太阳能电池、LED光源、电力电子器件、光纤光缆以及电子材料、电子设备等产品领域已初步形成良好的发展态势。2011年，公司太阳能光伏电池生产能力达到1000兆瓦，步入国内太阳能光伏产业前列。

安全电子板块，公司依靠核心技术与系统集成能力，总承了目前国内最大的城市应急防控联动系统。该系统在规模、复杂程度以及技术层次等方面均处国际领先水平。同时，安防产品中标联合国总部、伦敦地铁、美国一号公路、法国戴高乐机场等国外项目。

在软件与信息服务方面，公司承建了数十项国际及省市电子政务和行业信息化系统工程，并为国家“金”系列信息化工程提供了技术支撑、装备和工程建设与服务。

物联网方面，公司与地方政府和行业客户开展全面合作，以智慧城市等大型应用系统建

设和传感技术产品为重点，切入物流管理、数字城市、智慧电力、水利环保、智能建筑等方面。未来，物联网产业的发展还将带动包括基础元器件、设备、系统、网络、软件、服务等产业环节的发展。

公司与地方政府展开广泛的合作。2011年，公司与上海市政府建立战略合作关系，启动实施“华云计划”，加强自主知识产权的云计算产品、系统和应用研发；与北京市合作，共同探索电子政务云建设和运营；与河北石家庄联手打造卫星导航运营服务产业，推进北斗卫星导航系统的地面应用。

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。但由于军转民过程中的转化模式、企业改制、以及技术转化方面存在着一定的不足之处，中国军工企业军转民过程中大多存在出技术优势不明显、企业和产品竞争力不强、经营效益不理想等问题。为此，“十二五”期间，公司将发挥整体优势，着力建设民品产业的运行平台和支撑平台；构建并完善民品产业科技创新体系，提升民品科技创新能力；以区域龙头企业为基础，完善市场营销体系，提高在民品市场的营销策划能力、市场开拓能力和品牌形象。

3. 科技研发

2011年，公司科研和自主创新成果显著，获得数十项国家科技进步奖等奖项，专利与发明专利申报总数同比增加10%和15%。国家“核高基”重大专项部分成果率先实现工程应用和产业化，大幅提升了整机装备研制水平。公司开展民航空中交通管制系统及装备的国产化工作，自主研发空管自动化系统和设备。

公司成功研制出具有自主知识产权的“高亮度LED芯片高速装片工艺与设备”，该设备是LED产品生产制程的关键设备。LED高速装片机项目是国家高技术研究发展计划（863计划）重点项目之一，项目自成立以来，针对高

亮度 LED 装片的高精度、高效率、高可靠性的发展要求，公司进行了轻质高刚度高速运动焊臂结构及材料、高速高精度柔性芯片拾放片、多轴实时运动控制、高速高精度视觉处理、精确点胶量控制等关键技术的攻关突破，掌握了高速装片工艺参数设置及设备的核心技术，研制出了具有自主知识产权的 LED 高速装片设备，为大规模 LED 生产企业的高亮度 LED 生产提供整套技术工艺解决方案。该项目已申报了 10 项国内发明专利。

公司成功研制出了国内首台最高测量频率到 50GHz 的宽带毫米波频谱分析仪样机。该项目属于电子测试技术领域重点研制项目，综合性能达到国内领先、国际先进水平，解决了国内针对超宽带电磁信号频谱测试的技术难题，标志着中国高性能毫米波频谱分析仪从设计到生产达到国际先进水平。

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。根据 C919 飞机的研制进度要求，2011 年完成联合定义设计（JDP），2012 年完成详细设计，2014 年完成首飞，2016 年完成研发和取证。其中联合定义设计（JDP）阶段是整个项目开发的关键环节，该阶段将形成整个研发阶段 50% 以上的设计文档。公司与外方组建联合设计团队开展 JDP 相关工作，同时外方对公司团队进行技术、管理等相关培训。

截止 2012 年 3 月底，公司承担的 C919 项目 JDP 工作进展顺利，已完成所有文件交付并通过中国商飞公司组织的初步设计评审（PDR），C919DDP 工作已经全面开展。

1. 通信导航系统：与 RCI 联合开展 JDP 收尾工作，进行 DDP 工作准备，协助商飞进行数据链论证工作。

2. 机载娱乐系统：与 THALES 联合开展设备 PDR 工作，完成 EPCU2 设备的 PDR 评审。

3. 外部通信系统：开展 DDP 相关工作，开展 SIVB 任务及航材仓储任务评估工作，开展一体化项目论证工作。

4. 信息系统：完成信息系统意见征询书的回复。完成上飞院参与的设计需求外部评审。开展子系统集成和设备详细设计工作。

四、财务分析

2010 年度及 2011 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。2012 年一季度财务数据未经审计。

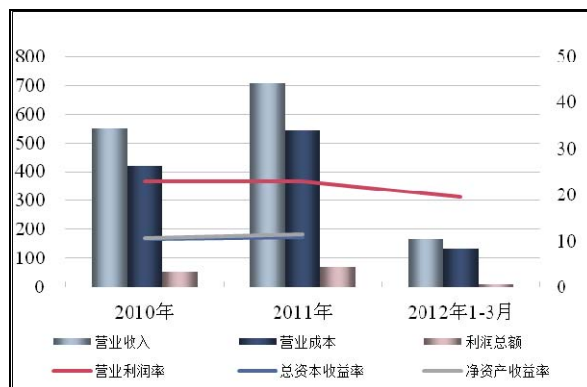
截至 2011 年底，公司资产总额为 1108.63 亿元，负债总额 536.33 亿元，所有者权益（含少数股东权益）572.30 亿元；2011 年度公司实现营业收入 708.95 亿元，利润总额 71.14 亿元。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额为 1120.38 亿元，负债总额 542.01 亿元，所有者权益（含少数股东权益）578.37 亿元；2012 年 1~3 月公司实现营业收入 166.19 亿元，利润总额 11.65 亿元。

1. 盈利能力

跟踪期内，公司营业收入快速增长，2011 年公司实现营业收入 708.95 亿元，同比上升 29.16%；2011 年全年实现利润总额 71.14 亿元，同比上升 29.99%。

图 2 2010~2012 年 1-3 月公司盈利情况



资料来源：公司审计报告

从期间费用看，2010~2011 年公司期间费用

占营业收入的比重分别为13.37%和13.64%，公司对期间费用的控制较好。

2011年公司营业外收入7.11亿元，同比增长71.83%，主要为政府补助利得及非流动资产处置利得。

从盈利指标看，2011年公司总资本收益率和净资产收益率有所上升，分别由10.35%、10.56%升至10.83%、11.38%；2010~2011年营业利润率分别为22.95%和23.00%，公司盈利能力较强。

2012年1~3月公司实现营业收入166.19亿元，实现利润总额11.65亿元，同比分别增长7.89%和6.39%。公司收入和利润规模有所提升。

总体看，随着国民经济和国防现代化建设的快速发展，以及公司产品民用化调整的推进，公司未来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，2011年公司经营活动现金流入量同比增长12.73%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金；经营活动现金流出量同比增长21.89%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金；实现经营活动产生的现金流量净额29.12亿元，同比下降59.50%。2011年，公司现金收入比由上年的113.32%降至97.66%，收入获现能力有所减弱。

投资活动方面，2011年公司投资活动产生的现金流入量为19.07亿元，主要为收回投资所收到的现金和收到的其他与投资活动有关的现金。公司投资活动产生的现金流出量为109.96亿元；投资活动产生的现金流量净额为-90.89亿元。

筹资活动方面，2011年公司筹资活动产生的现金流入量同比下降46.24%；筹资活动产生的现金流出量同比增加1.49%；筹资活动产生的现金流量净额为30.46亿元，同比下降67.19%。

2012年1~3月，公司销售商品、提供劳务收到的现金131.54亿元，受经营活动流出大

幅增加影响，经营活动产生的现金流量表现为净流出，为-45.42亿元（上年同期为-16.23亿元）；投资活动产生的现金流量净额-14.45亿元；筹资活动产生的现金流量净额11.03亿元。

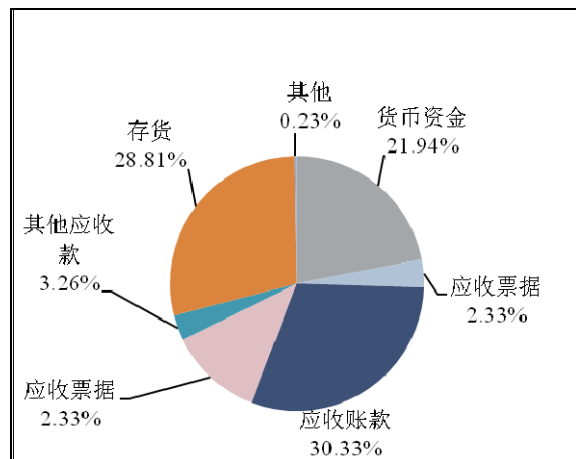
总体看，公司经营活动获取现金能力有所下降，筹资活动仍表现为净流入，现金流整体情况良好。

3. 资本及债务结构

截至2011年底，公司资产总额为1108.63亿元，同比增长14.20%；其中流动资产占63.26%，非流动资产占36.74%。相比2010年，流动资产所占比重略有下降。

截至2011年底，公司流动资产701.30亿元，同比增长9.03%，主要由货币资金（21.94%）、预付款项（11.86%）、应付账款（30.33%）和存货构成（28.81%）。

图3 2011年公司流动资产情况



资料来源：公司审计报告

截至2011年底，应收账款余额159.25亿元，同比增长44.88%。公司对应收账款计提了9.84亿元坏账准备，计提比例为5.82%，计提较为充分。截至2011年底，公司预付账款62.27亿元，同比增长11.35%。

截至2011年底，公司存货账面净额为151.27亿元，其中原材料占24.37%，自制半成品及在产品47.33%，库存商品占16.49%。2011年，公司对存货计提跌价准备2.00亿元，计提比例为1.30%。

截至2011年底，公司非流动资产合计407.33亿元，同比增长24.34%。公司非流动资产主要由固定资产（占51.14%）和在建工程（占38.39%）构成。

截至2012年3月底，公司资产总额1120.38亿元，其中流动资产占61.66%，非流动资产占38.34%；与2011年底相比，公司资产构成变化不大。

截至2011年底，公司所有者权益572.30亿元，其中少数股东权益占15.87%，归属于母公司的所有者权益占84.13%。截至2011年底，公司归属于母公司所有者权益构成以实收资本（占10.29%）、资本公积（33.99%）和盈余公积（40.46%）为主。公司实收资本58.90亿元，同比增长23.40%。截至2011年3月底，公司所有者权益578.37亿元，其中少数股东权益占14.49%，归属于母公司的所有者权益占85.51%。总体看，公司所有者权益稳定性一般。

截至2011年底，公司负债合计536.33亿元，同比增长6.59%；其中流动负债占78.95%，非流动负债占21.05%，公司负债构成以流动负债为主。公司流动负债423.43亿元，同比增长3.80%，以应付账款（占29.92%）和预收账款（占47.65%）为主。

截至2011年底，公司非流动负债为112.90亿元，同比增长18.56%；其中长期借款占2.30%，应付债券（中期票据）占5.51%，专项应付款占比86.75%（主要为国家项目拨款），其他非流动负债占比5.12%。

截至2012年3月底，公司负债合计542.01亿元，较2011年底略增1.06%；负债构成中，流动负债占77.05%，非流动负债占22.95%，与2011年底相比，公司负债构成变化不大。

截至2011年底，公司全部债务34.79亿元，同比增长12.55%；其中长期债务占25.35%。2011年，公司资产负债率、全部债务资本化比率均有所下降，2011年底分别为48.38%、5.73%；长期债务资本化比率由0.53%升至1.52%；2012年3月底，三项指标分别为48.38%、5.74%和1.38%，

债务压力轻。

总体分析，公司资产构成以流动资产为主，债务负担轻。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2011年公司流动比率和速动比率分别为165.62%和129.90%，流动比率较上年提升7.94个百分点，速动比率与上年基本持平。截至2012年3月底，公司流动比率和速动比率分别为165.42%和126.84%；2011年公司经营现金流动负债比由2010年底的17.63%降至6.88%。考虑到公司现金类资产充裕，公司短期偿债能力强。

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利息倍数很高，截至2011年底，EBITDA利息倍数为141.96倍，全部债务/EBITDA为0.37倍。公司对全部债务的偿还能力很强。

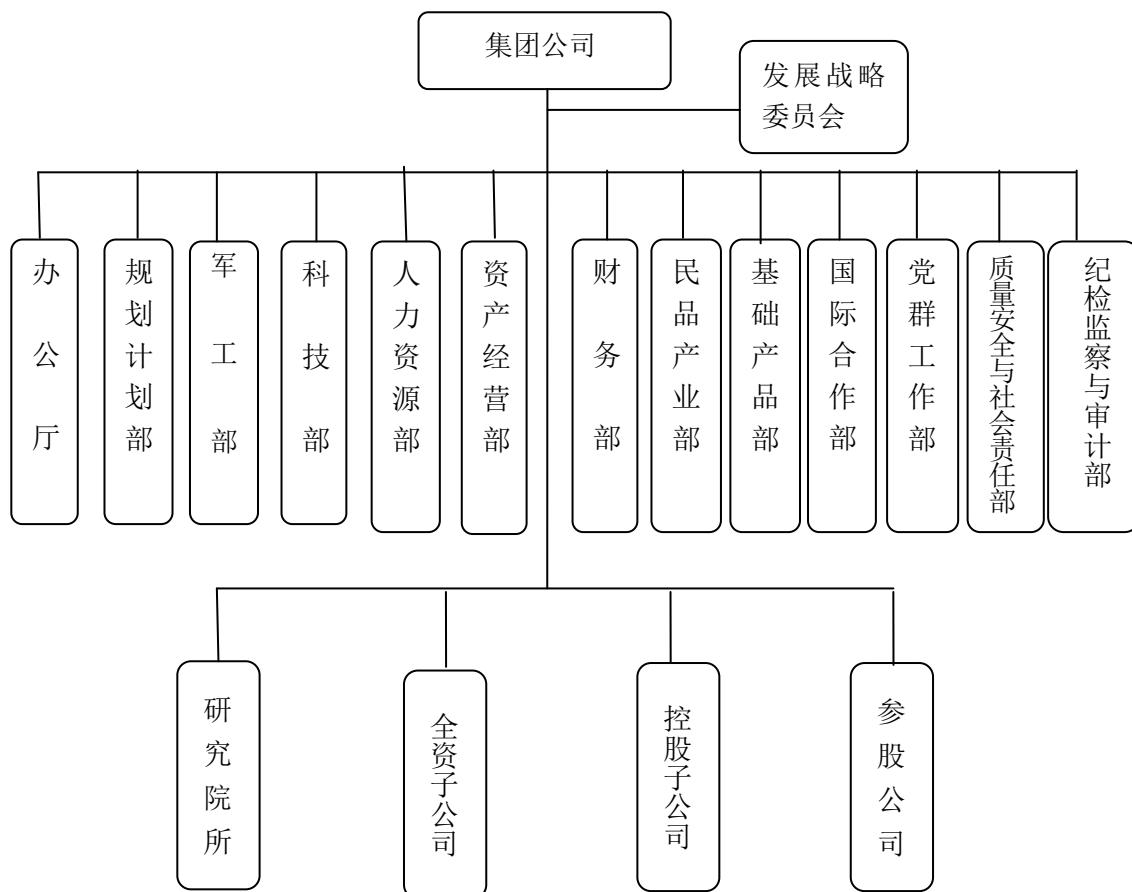
截至2012年3月，公司现金类资产为259.57亿元，为本期中期票据额度的43.26倍，现金类资产对本期中期票据保障程度高。

2011年公司经营活动产生的现金流入量为719.98亿元，是中期票据“11中电子MTN1”额度的120.00倍；2011年，经营活动产生的现金流量净额为29.12亿元，是中期票据“11中电子MTN1”额度的4.85倍；EBITDA为93.89亿元，为本期中期票据额度的15.65倍，对中期票据“11中电子MTN1”覆盖程度好。

截至2012年3月底，公司无对外担保。

总体看，公司经营规模持续扩大，主营业务收入逐年增长，盈利能力不断增强，债务负担轻。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	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：				
货币资金	3222797.75	2914981.50	-9.55	2426227.54
交易性金融资产	42.58	1038.99	2340.10	998.88
应收票据	155111.98	186188.37	20.03	168520.90
应收账款	1099219.12	1592530.30	44.88	1589910.13
预付款项	559234.58	622726.90	11.35	781346.37
应收利息	874.42	1199.37	37.16	864.33
应收股利	0.00	6.38		211.67
其他应收款	197406.88	171087.15	-13.33	317617.55
存货	1190364.99	1512708.80	27.08	1611095.92
一年内到期的非流动资产	7000.00	8610.43	23.01	9601.72
其他流动资产	341.91	1946.99	469.45	1672.46
流动资产合计	6432777.50	7013025.18	9.03	6908067.48
非流动资产：				
可供出售金融资产	3284.64	65410.11	1891.39	65410.11
持有至到期投资	960.00	2310.00	140.63	3110.00
长期应收款	0.00	10305.99		10305.99
长期股权投资	97868.86	95712.79	-2.20	95712.79
投资性房地产	895.32	1967.87	119.80	950.78
固定资产	1689133.21	2083094.41	23.32	2054450.90
在建工程	1286182.94	1563931.32	21.59	1813433.95
工程物资	4380.80	5232.71	19.45	6061.11
固定资产清理	68.02	1413.73	1978.42	1422.21
无形资产	140930.51	174753.80	24.00	176734.13
开发支出	4342.51	8358.67	92.48	9220.78
商誉	20914.70	27877.22	33.29	26903.20
长期待摊费用	4978.40	4956.89	-0.43	5933.94
递延所得税资产	17121.09	21950.06	28.20	21334.25
其他非流动资产	4732.31	5983.41	26.44	4732.11
非流动资产合计	3275793.31	4073258.99	24.34	4295716.24
资产总计	9708570.81	11086284.17	14.20	11203783.71

注：2012 年一季度数据未经审计。

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	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：				
短期借款	130051.18	112185.33	-13.74	101241.02
应付票据	149963.09	143604.10	-4.24	145076.82
应付账款	989064.60	1266767.64	28.08	1420751.21
预收款项	2143208.89	2017566.17	-5.86	1765480.18
应付职工薪酬	362053.68	331423.89	-8.46	290756.04
应交税费	23744.73	23539.96	-0.86	-23318.17
应付利息	421.11	225.74	-46.39	107.65
应付股利	0.00	3466.00		56999.76
其他应付款	271080.81	330937.43	22.08	416458.89
一年内到期的非流动负债	4252.58	3782.58	-11.05	782.58
其他流动负债	5568.59	831.04	-85.08	1739.94
流动负债合计	4079409.26	4234329.89	3.80	4176075.92
非流动负债：				
长期借款	24767.96	25976.31	4.88	45128.40
应付债券	-25.00	62238.70	-249054.80	59778.56
长期应付款	1886.79	1141.97	-39.48	1538.39
专项应付款	894303.82	979376.38	9.51	1084017.81
预计负债	1419.07	2152.75	51.70	2135.14
递延所得税负债	662.50	333.40	-49.68	333.40
其他非流动负债	29203.32	57763.87	97.80	51120.39
非流动负债合计	952218.47	1128983.39	18.56	1244052.09
负债合计	5031627.73	5363313.28	6.59	5420128.01
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	476931.56	588958.58	23.49	588958.58
资本公积	1665595.71	1945432.95	16.80	1945432.95
盈余公积	1829763.73	2315509.12	26.55	2432051.94
未分配利润	-53005.65	-35201.19	-33.59	-20867.73
外币报表折算差额	63.69	-5.07	-107.96	272.58
归属于母公司所有者权益合计	3919349.05	4814694.39	22.84	4945848.33
少数股东权益	757594.03	908276.49	19.89	837807.38
所有者权益（或股东权益）合计	4676943.08	5722970.89	22.37	5783655.71
负债和所有者权益（或股东权益）总计	9708570.81	11086284.17	14.19	11203783.71

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-3 月
一、营业收入	5488765.16	7089495.71	29.16	1661921.20
减: 营业成本	4203597.53	5423481.52	29.02	1330435.00
营业税金及附加	25418.91	35195.05	38.46	5664.27
销售费用	152868.08	195495.03	27.88	45740.32
管理费用	600925.21	801904.91	33.45	165895.96
财务费用	-19996.15	-30191.93	50.99	9456.37
资产减值损失	33000.07	37508.63	13.66	1602.96
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	-97.59	-42.23	-56.73	0.00
投资收益(损失以“—”号填列)	3594.01	19280.82	436.47	9651.50
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	1517.07	8923.00	488.17	-40.00
汇兑收益(损益以“—”号添列)				
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	496447.93	645341.09	29.99	112777.82
加: 营业外收入	41364.68	71076.24	71.83	6252.00
减: 营业外支出	6287.51	5048.08	-19.71	2487.00
其中: 非流动资产处置损失	348.61	479.80	37.63	0.00
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	531525.10	711369.24	33.84	116542.82
减: 所得税费用	37719.48	60321.53	59.92	8168.82
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	493805.62	651047.71	31.84	108374.00
其中: 归属于母公司所有者的净利润	385700.50	508874.55	370.72	95118.00
少数股东损益	108105.12	142173.17	-63.14	13255.99

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1-3 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	6219911.85	6923602.12	11.31	1315421.93
收到的税费返还	39991.05	45550.45	13.90	4411.68
收到其他与经营活动有关的现金	127167.47	230673.17	81.39	97997.34
经营活动现金流入小计	6387070.37	7199825.74	12.73	1417830.95
购买商品、接受劳务支付的现金	4191186.57	5145037.25	22.76	1231258.43
支付给职工以及为职工支付的现金	856062.70	1065046.38	24.41	334296.62
支付的各项税费	181826.12	198525.92	9.18	73293.31
支付其他与经营活动有关的现金	438888.00	500012.15	13.93	233155.05
经营活动现金流出小计	5667963.40	6908621.70	21.89	1872003.41
经营活动产生的现金流量净额	719106.97	291204.04	-59.50	-454172.46
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	3486.93	118432.00	3296.45	32605.94
取得投资收益收到的现金	3742.70	7477.07	99.78	292.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2185.74	4408.21	101.68	1309.87
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1837.50	9493.77	416.67	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	37062.84	50894.93	37.32	15298.22
投资活动现金流入小计	48315.72	190706.00	294.71	49506.47
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	835914.10	785151.73	-6.07	116755.77
投资支付的现金	27486.70	211164.87	668.24	22378.60
取得子公司等支付的现金净额	907.68	13118.76	1345.30	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	45945.79	90155.22	96.22	54833.80
投资活动现金流出小计	910254.27	1099590.58	20.80	193968.17
投资活动产生的现金流量净额	-861938.55	-908884.58	5.45	-144461.70
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	767211.13	435535.12	-43.23	57261.64
取得借款收到的现金	521090.12	181720.08	-65.13	178896.86
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	47839.64	101115.37	111.36	15145.64
筹资活动现金流入小计	1336140.89	718370.57	-46.24	251304.14
偿还债务支付的现金	341391.80	191908.39	-43.79	129724.19
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	41758.01	44623.20	6.86	9859.33
支付其他与筹资活动有关的现金	24517.17	177189.54	622.72	1404.49
筹资活动现金流出小计	407666.98	413721.12	1.49	140988.00
筹资活动产生的现金流量净额	928473.91	304649.45	-67.19	110316.14
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1655.72	-2597.97	56.91	-435.95
五、现金及现金等价物净增加额	783986.61	-315629.06	-140.26	-488753.97
加: 期初现金及现金等价物余额	2382052.76	3185030.29	33.71	2914981.50
六、期末现金及现金等价物余额	3166039.37	2869401.23	-9.37	2426227.54

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)
一.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	493805.62	651047.71	31.84
加: 资产减值准备	33000.07	37508.63	13.66
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	189782.43	203368.52	7.16
无形资产摊销	10295.97	17562.81	11.54
长期待摊费用摊销	2526.88	1840.63	-27.16
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)	-325.46	-497.91	52.99
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	-300.28	479.80	-259.78
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	97.59	42.23	-56.73
财务费用(收益以“一”号填列)	19396.43	8167.87	-57.89
投资损失(收益以“一”号填列)	-3594.01	-19280.82	436.47
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-5817.33	-4861.61	-16.43
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-12.68	-193.82	1428.78
存货的减少(增加以“一”号填列)	-12117.42	-358912.36	-6.02
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-547218.21	-587690.98	7.40
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	936916.59	342623.34	-63.43
其他	0.00		
经营活动产生的现金流量净额	719106.97	291204.04	-61.28
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	3166039.37	2869401.23	-9.37
减: 现金的期初余额	2382052.76	3196871.19	34.21
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	783986.613	-327469.96	-141.77

附件 5 主要计算指标

财务指标	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数（次）	4.92	4.67	--
存货周转次数（次）	4.12	6.34	--
总资产周转次数（次）	0.64	0.68	--
现金收入比（%）	113.32	97.66	79.15
盈利能力			
营业利润率（%）	22.95	23.00	19.61
总资本收益率（%）	10.35	10.83	--
净资产收益率（%）	10.56	11.38	--
财务构成			
长期债务资本化比率（%）	0.53	1.52	1.78
全部债务资本化比率（%）	6.20	5.73	5.74
资产负债率（%）	51.83	48.38	48.38
偿债能力			
流动比率（%）	157.68	165.62	165.42
速动比率（%）	128.50	129.90	126.84
经营现金流流动负债比（%）	17.63	6.88	--
EBITDA 利息倍数（倍）	34.25	141.96	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.41	0.37	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数（倍）	-0.46	-1.78	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力（倍）	-6.44	-66.20	--

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

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 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。