

跟 踪 评 级 公 告

联合[2015] 1513 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，并维持“12中电子MTN1”和“14中电科MTN001”的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一五年七月三十日

评级业务专用章

1101030046109

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中期票据跟踪评级报告

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
12 中电子 MTN1	24 亿元	2012/12/20-2015/12/20	AAA	AAA
14 中电科 MTN001	40 亿元	2014/04/23-2017/04/23	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2015 年 7 月 30 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	371.81	413.42	504.92	400.14
资产总额(亿元)	1312.76	1544.83	1876.71	1852.20
所有者权益(亿元)	707.19	857.26	1018.81	1041.02
短期债务(亿元)	45.52	86.25	117.15	93.71
全部债务(亿元)	93.65	119.88	167.44	170.46
营业收入(亿元)	839.12	1050.47	1293.61	306.17
利润总额(亿元)	83.02	102.33	121.21	27.66
EBITDA(亿元)	110.79	136.63	158.73	--
经营性净现金流(亿元)	52.97	58.93	79.68	-67.27
营业利润率(%)	22.30	21.48	21.67	19.28
净资产收益率(%)	10.84	11.04	10.82	--
资产负债率(%)	46.13	44.51	45.71	43.80
全部债务资本化比率(%)	11.71	12.33	14.11	14.48
流动比率(%)	180.94	184.40	179.32	197.33
全部债务/EBITDA(倍)	0.85	0.88	1.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	33.72	22.38	27.41	--
经营现金流流动负债比(%)	11.62	10.78	11.47	--

注: 2015 年一季度财务数据未经审计。

分析师

赵楠 徐璨

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, 联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 对中国电子科技集团公司 (以下简称“公司”) 的评级, 反映了公司作为国务院国资委直接管理的大型国有骨干企业, 在技术研发、行业地位、经营规模等方面具有的显著优势。公司资产规模、主营业务收入逐年增长, 盈利能力保持稳定。同时, 联合资信也关注到军工行业具有特殊性, 对单一用户的依赖程度较高, 同时公司民品产业面临激烈的市场竞争等因素, 可能对公司经营和发展带来不利影响。

综合考虑, 联合资信维持中国电子科技集团公司 AAA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“12 中电子 MTN1”和“14 中电科 MTN001” AAA 的信用等级。

优势

1. 公司作为国有大型重点骨干企业, 承担国家军事信息化任务, 技术研发实力雄厚, 在国防现代化建设中具有重要地位。
2. 公司主营业务发展良好, 营业收入逐年增长, 盈利能力稳定。
3. 公司 EBITDA 和经营活动现金流对待偿还债券的保障能力强。

关注

1. 公司的民品产业面临激烈的市场竞争, 在市场开拓和规模化经营方面还有待进一步提高。
2. 军工行业具有一定的特殊性, 用户集中度高, 订单的波动将会对公司经营造成一定影响。
3. 公司应收账款规模大, 对公司资金形成一定占用; 存货规模大, 有一定跌价风险。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国电子科技集团公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国电子科技集团公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国电子科技集团公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国电子科技集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国电子科技集团公司（以下简称“公司”）主体长期信用及存续期内的“12中电子MTN1”和“14中电科MTN001”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

中国电子科技集团公司（以下简称“公司”）成立于 2002 年 2 月，是由国务院批准，在原信息产业部部分直属电子研究院所及所办企业的基础上组建的大型国有企业。截至 2015 年 3 月底，公司注册资本 997922.56 万元。国务院国有资产监督管理委员会为公司的出资人和实际控制人，出资比例占公司实收资本的 100%。

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 2014 年底，公司内设办公厅、规划计划部、军工部、财务部、资产经营部、民品产业部、国际合作部、质量安全与社会责任部、纪检监察与审计部等职能部门；拥有含母公司及二级企业 55 户，三级企业 222 户，四级企业 180 户，五级及五级以下企业 26 户，其中上市公司 7 家。

截至 2014 年底，公司资产总额为 1876.71 亿元，所有者权益（含少数股东权益）1018.81 亿元；2014 年度公司实现营业收入 1293.61 亿元，利润总额 121.21 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司资产总额为 1852.20 亿元，所有者权益（含少数股东权益）1041.02 亿元；2015 年 1~3 月公司实现营业收入 306.17 亿元，利润总额 27.66 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。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2014 年，中国国民经济在新常态下保持平稳运行，呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。初步核算，全年国内生产总值 636463 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.4%。增长平稳主要表现为，在实现 7.4% 的增长率的同时还实现城镇新增就业 1322 万，调查失业率稳定在 5.1% 左右，居民消费价格上涨 2%。结构优化主要表现为服务业比重继续提升；以移动互联网为主要内容的新产业、新技术、新业态、新模式、新产品不断涌现，中国经济向中高端迈进的势头明显；最终消费的比重提升，区域结构及收入结构继续改善。质量提升主要表现为全年劳动生产率提升、单位 GDP 的能耗下降。民生改善主要表现为全国居民人均可支配收入扣除物价实际增长 8%，城镇居民人均可支配收入实际增长 6.8%，农村居民人均可支配收入实际增长 9.2%。

从消费、投资和进出口情况看，2014 年，市场销售稳定增长，固定资产投资增速放缓，进出口增速回落。社会消费品零售总额 262394 亿元，比上年名义增长 12.0%（扣除价格因素实际增长 10.9%）。固定资产投资（不含农户）502005 亿元，比上年名义增长 15.7%（扣除价格因素实际增长 15.1%）。全年进出口总额 264335 亿元人民币，比上年增长 2.3%。

2. 政策环境

2014 年，中国继续实施积极的财政政策。全国一般公共预算收入 140350 亿元，比上年增加 11140 亿元，增长 8.6%。其中，中央一般公共预算收入 64490 亿元，比上年增加 4292 亿元，增长 7.1%；地方一般公共预算收入（本级）75860 亿元，比上年增加 6849 亿元，增长 9.9%。一般公共预算收入中的税收收入 119158 亿元，同比增长 7.8%。全国一般公共预算支出 151662 亿元，比上年增加 11449 亿元，增长 8.2%。其中，中央本级支出 22570 亿元，比上年增加 2098 亿元，增长 10.2%；地方财政支出 129092 亿元，比上年增加 9351 亿元，增长 7.8%。

2014 年，中国人民银行继续实施稳健的货币政策，综合运用公开市场操作、短期流动性调节工具（SLO）、常备借贷便利（SLF）等货币政策工具，创设中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款工具（PSL）；非对称下调存贷款基准利率；两次实施定向降准。稳健货币政策的实施，使得货币信贷和社会融资平稳增长，贷款结构继续改善，企业融资成本高问题得到一定程度缓解。2014 年末，广义货币供应量 M_2 余额同比增长 12.2%；人民币贷款余额同比增长 13.6%，比年初增加 9.78 万亿元，同比多增 8900 亿元；全年社会融资规模为 16.46 万亿元；12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 6.77%，比年初下降 0.42 个百分点。

2015 年，中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出，2015 年经济社会发展的主要预期目标是 GDP 增长 7.0% 左右，居民消费价格涨幅 3% 左右，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率 4.5% 以内，进出口增长 6% 左右。2015 年是全面深化改革的关键之年，稳增长为 2015 年经济工作首要任务，将重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略。三大战略的推进势必拓展中国经济发展的战略

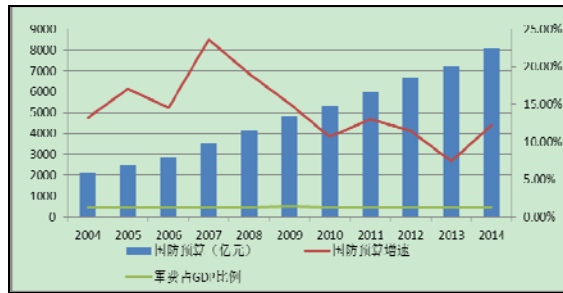
空间，并将带动基础建设等投资，从而对经济稳定增长起到支撑作用。

四、行业概况

国防科技工业作为国家战略性新兴产业，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，加大了支持力度。2008 年至 2014 年国防科技工业增加值逐年增长，经济效益稳步提升，增加值增速高于国民经济年均增幅约 6 个百分点，2014 年，全国规模以上工业增速为 8.3%，同期国防科技工业增加值增速达 13.9%，2015 年，国防科技工业继续保持快速增长态势，一季度工业增加值增长高达 15.5%，而上半年工业增加值增长达到 13.7%，远高于国家工业 6.4% 的增长速度。在当前传统经济增长点乏力的情况下，国防科技工业的稳步快速发展为国民经济稳增长、调结构做出了积极贡献。

在经济快速增长的同时，中国国防费持续稳步增长。1991 年国防支出 330 亿元，2014 年国防预算 8082.3 亿元，年均复合增长 9.81%，位居世界排名第二。国防支出占国内生产总值比重从 2008 年的 1.33% 下降到 2014 年的 1.27%，远低于美国（3.2%）、英国（2.5%）、俄罗斯（4.4%）和印度（1.98%）等国家。要建设与中国国际地位相称的军事实力，中国军费支出仍将保持 10% 以上的快速增长态势。2015 年中国国防预算为 8868.98 亿元，比上年增长 10.1%，低于 2014 年 12.2% 的增速。

图1 2004-2014年中国国防预算情况



资料来源: Wind 资讯

中国国防支出主要由人员生活费、训练维持费和武器装备费三部分构成。信息技术在军事作战领域广泛运用,各国有限的军费投入都与当下信息化作战的需求相匹配。2015年及未来时间,信息化武器装备与系统、新型作战力量建设等将被置于军费保障的优先地位。结合我国的军事战略需求,用于武器装备的军费开支将主动投向空军、海军以及信息化、特种作战等新兴作战力量等方向。根据国资委发布的《中央企业“十二五”发展规划纲要》,“十二五”期间要坚持推进央企调整重组,为培育具有国际竞争力的大公司大企业,在航空航天等领域,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;在重大装备、电子信息等领域,企业要为发展成为世界一流企业打下坚实基础。

五、管理分析

跟踪期内,公司在管理体制、管理制度等方面无重大变化。

六、经营分析

公司主要从事国家重要军民用大型电子信息系统的工程建设,重大装备、通信与电子设备、软件和关键元器件的研制生产。公司主营业务分为军品、民品两大部分,主营业务收入占公司总营业收入的99%以上,主营业务突出。

表1 2012~2015年1-3月公司收入概况

(单位: 万元)

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 1-3 月
主营业务收入	8334636.15	10424192.69	12819245.70	3041748.40
其他业务收入	56523.73	80512.73	75135.42	9035.27
合 计	8391159.88	10504706.02	12894381.12	3050783.67

资料来源: 公司提供

注: 由于公司财务报表中营业总收入还包括利息收入, 所以此处营业收入合计值与财务报表中营业总收入可能不一致。

军品领域, 公司自成立以来, 作为军工电子的国家队和电子信息产业的主力军, 为国防建设和国民经济发展作出了突出贡献。在载人航天工程中, 公司作为副总指挥长单位, 在载人航天工程七大系统中承担了重要任务, 负责测控通信系统设备、雷达探测设备、太阳能电池和大量关键元器件的研制任务。在探月工程中, 公司作为副总指挥长单位, 在卫星、运载火箭、发射场、测控通信和地面应用等五大系统中承担研制生产任务, 并圆满完成任务。

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。

目前, 公司已形成安全电子、能源电子、软件与信息服务、基础电子产品产业、现代物流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。

七、财务分析

公司2014年财务数据经众环海华会计师事务所审计, 并出具标准无保留意见审计报告, 2015年一季度财务报表未经审计。

2014年公司合并范围新增因投资设立子公司26家, 新增因非同一控制下企业合并公

司6家；因注销、不再控制减少合并范围子公司15家。2015年一季度合并范围较2014年底无变化。跟踪期内公司合并范围的变化对财务数据可比性影响不大。

1. 盈利能力

近年来公司营业收入呈逐年增加，2014年度实现营业收入1293.61亿元，较2013年增长23.15%；2014年度发生的营业成本为1008.46亿元，较2013年增长22.85%。营业收入增长速度略快于营业成本增长速度；营业利润方面，本年度营业利润106.05亿元，较2013年增长20.16%，营业利润率为21.67%，较上年上升0.19个百分点。

从期间费用看，2014年，公司期间费用占营业收入的比重为12.50%，较2013年下降0.26个百分点，其中管理费用占比较高，系公司研发支出较高所致。跟踪期内，公司财务费用为3.06亿元，较2013年增加3.85亿元，因公司2014年筹集资金而产生的利息支出大于存款利息收入，从而使得财务费用增加。

2014年，公司营业外收入为18.00亿元，同比增长23.68%，主要为政府补助。

2015年1~3月，公司实现营业收入306.17亿元，同比增长25.15%；实现利润总额27.66亿元，同比增长40.26%；因营业成本增长速度高于营业收入增长速度，营业利润率为19.28%，与2014年相比有所下降。

总体看，跟踪期内，公司营业收入和利润总额稳定增长，营业利润率小幅波动，公司盈利能力保持稳定。

2. 现金流及保障

经营活动方面，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入随着收入规模的扩张保持快速增长。2014年公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入量分别为1231.46亿元和1286.84亿元，

同比增长分别达到17.91%和18.41%；经营活动现金流出量同比增长17.45%，达到1207.15亿元，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79.68亿元，同比增长35.22%。2014年，公司现金收入比由上年的99.43%小幅下降至95.20%，收入实现质量略有下降。

2014年公司投资活动产生的现金流入量为23.53亿元，主要为收回投资所收到的现金和取得投资收益收到的现金。由于公司承接了部分国家大型重点工程，投资支出保持很大规模，2014年为125.77亿元，投资活动产生的现金流量净额为-102.24亿元，经营活动获现规模无法完全满足投资支出的需求。

筹资活动方面，2014年公司因取得借款收到的现金规模较大，筹资活动现金流量净额呈现出净流入，为50.01亿元。

2015年1~3月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为208.17亿元，购买商品、接受劳务支付的现金200.28亿元，受公司结算周期影响，经营活动产生的现金流量净额为-67.27亿元，现金收入比为67.99%；投资活动产生的现金流量净额为-11.06亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-22.56亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模大，收入实现质量略有下降，投资规模大，经营活动获现无法完全覆盖投资支出缺口。考虑到公司有较大规模的委托贷款，资金内部运作能力强，现金流整体情况良好。

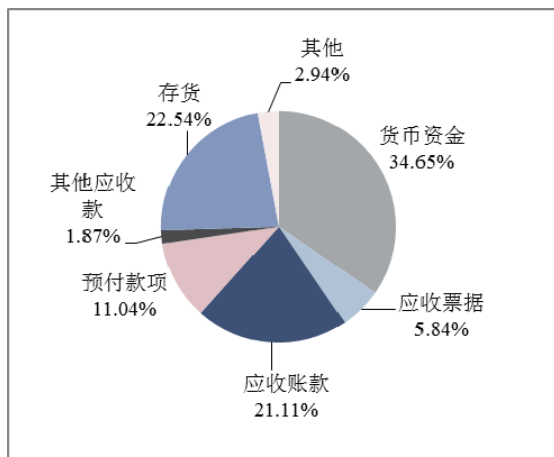
3. 资本及债务结构

资产

截至2014年底，公司资产总额为1876.71亿元，其中流动资产占66.39%，非流动资产占33.61%。

截至2014年底，公司流动资产1245.95亿元，同比增长23.61%，主要由货币资金、预付账款、应收账款和存货构成。

图2 截至2014年底公司流动资产情况



资料来源：公司审计报告

截至2014年底，公司货币资金431.77亿元，占流动资产的比率为34.65%，公司货币资金充足，其中，使用受限资金规模为139.63亿元。

截至2014年底，公司应收账款为262.98亿元，较2013年增长31.43%。公司对应收账款计提了23.08亿元坏账准备，计提比例为8.07%，计提较充分。

截至2014年底，公司预付账款137.62亿元，同比变化不大。公司预付账款主要为尚未结算的工程项目款及合同未执行完而尚未结算的货款。

截至2014年底，公司其他应收款为23.30亿元，主要为公司与职工或其他企业之间的往来款项，公司对其他企业的其他应收款主要为其他企业由于非经营性事宜，向公司借取的或尚未支付的款项。公司其他应收款计提坏账准备9.32亿元，计提比例28.57%，计提较充分。

截至2014年底，公司存货原值283.82亿元，计提跌价准备2.98亿元，计提比例为1.05%。公司存货主要为原材料及在产品。

截至2014年底，公司非流动资产合计630.76亿元，同比增长17.48%。公司非流动资产主要由固定资产（占52.44%）和在建工程（占26.75%）构成。

截至2014年底，公司可供出售金融资产

为25.67亿元，较2013年大幅增长，一是增加对天津力神电池股份有限公司、中铁电化集团南京有限公司等的投资，二是根据会及准则变更，将部分长期股权投资调入可供出售金融资产所致。截至2014年底，公司长期股权投资为13.57亿元，同比下降49.37%，构成主要为对联营企业的投资。

截至2014年底，公司固定资产原值501.04亿元，较2013年底增长15.65%，累计折旧169.94亿元，主要为对机器、电子设备的折旧。2014年底，账面价值为330.75亿元。

截至2014年底，公司在建工程168.76亿元，较2013年底变化不大。

截至2014年底，公司其他非流动资产30.38亿元，主要为预付房款购置款（27.14亿元）。

截至2015年3月底，公司资产总额1852.20亿元，其中流动资产占65.15%，非流动资产占34.85%，与2014年底相比，资产构成基本保持稳定。

总体来看，公司资产构成以流动资产为主，流动资产构成中以货币资金、应收账款和存货为主，资产流动性较好；非流动资产高度集中于固定资产和在建工程。公司资产整体质量较好。

所有者权益

截至2014年底，公司所有者权益构成中，股本占11.91%，资本公积占36.11%，盈余公积占44.14%，未分配利润占6.73%；公司所有者权益1018.81亿元，较2013年增长18.84%，主要来自实收资本和资本公积的增长。其中，实收资本增加20.23亿元为收到国有资本经营预算资金。2014年，公司所有者权益中，少数股东权益169.08亿元，归属于母公司的所有者权益为849.72亿元。截至2015年3月底，公司所有者权益1041.02亿元，较2014年底增长2.18%，主要来自未分配利润的增长。总体看，公司所有者权益稳定性好。

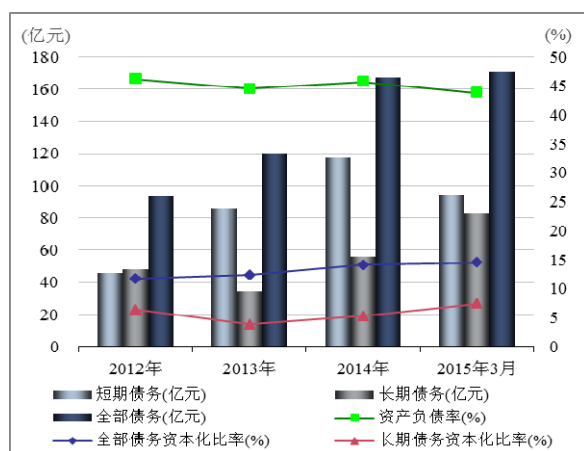
负债

截至2014年底，公司负债合计857.91亿元，同比增长24.77%；其中流动负债占80.99%，非流动负债占19.01%，公司负债构成以流动负债为主。截至2014年底，公司流动负债694.83亿元，同比增长27.12%，以应付账款和预收账款为主。

截至2014年底，公司应付账款233.01亿元，同比增长42.43%，主要为尚未结算的项目款和未结清的项目余款。按账龄分析法计算，1年以内的应付账款占84.28%、1~2年的占9.65%，2年以上的占6.07%，账龄集中度高。截至2014年底，公司预收账款为274.62亿元，主要为一年以内(占83.83%)的预收项目款。

截至2014年底，公司非流动负债为163.08亿元，同比增长15.68%。截至2015年3月底，公司负债合计811.17亿元，较2014年底下降5.45%；负债构成中，流动负债占75.39%，非流动负债占24.61%。

图3 2012~2015年3月底公司债务结构



资料来源：公司审计报告

截至2014年底，公司全部债务167.44亿元，同比增长39.67%，其中，长期债务占33.53%，短期债务占66.47%，长期债务占比有所上升，主要因2014年发行的“14中科电MTN001”导致公司应付债券增长所致。2014年，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均有所上升，分别为45.71%、14.11%和5.22%；2015年3月底，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43.80%、14.48%和7.35%，公司债务负担轻。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，因公司存货与应付账款的快速增长，截至2014年底，公司流动比率和速动比率同比分别下降5.08个百分点至179.32%和下降5.30个百分点至138.90%。2014年经营现金流动负债比为11.47%。截至2015年3月底，流动比率和速度比率分别升至197.33%和154.10%。总体看，公司短期偿债能力强。

从长期偿债指标看，2014年公司EBITDA为158.73亿元，同比增长16.17%，全部债务/EBITDA为1.05倍，EBITDA利息倍数上升到27.41倍。总体看，公司长期偿债能力很强。

截至2015年3月底，公司无对外担保。

截至2015年3月底，公司本部获得商业银行授信总额167.07亿元，未使用授信额度167.07亿元，公司间接融资渠道畅通。截至2015年3月底，公司拥有下属控股上市公司7家，直接融资渠道畅通。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行征信系统查询的《企业基本信用信息报告》（编号：G10110108010911606），截至2015年7月29日，公司无不良贷款记录，债务履约情况良好。

6. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务风险的综合判断，公司整体抗风险能力强。

八、债券偿债能力

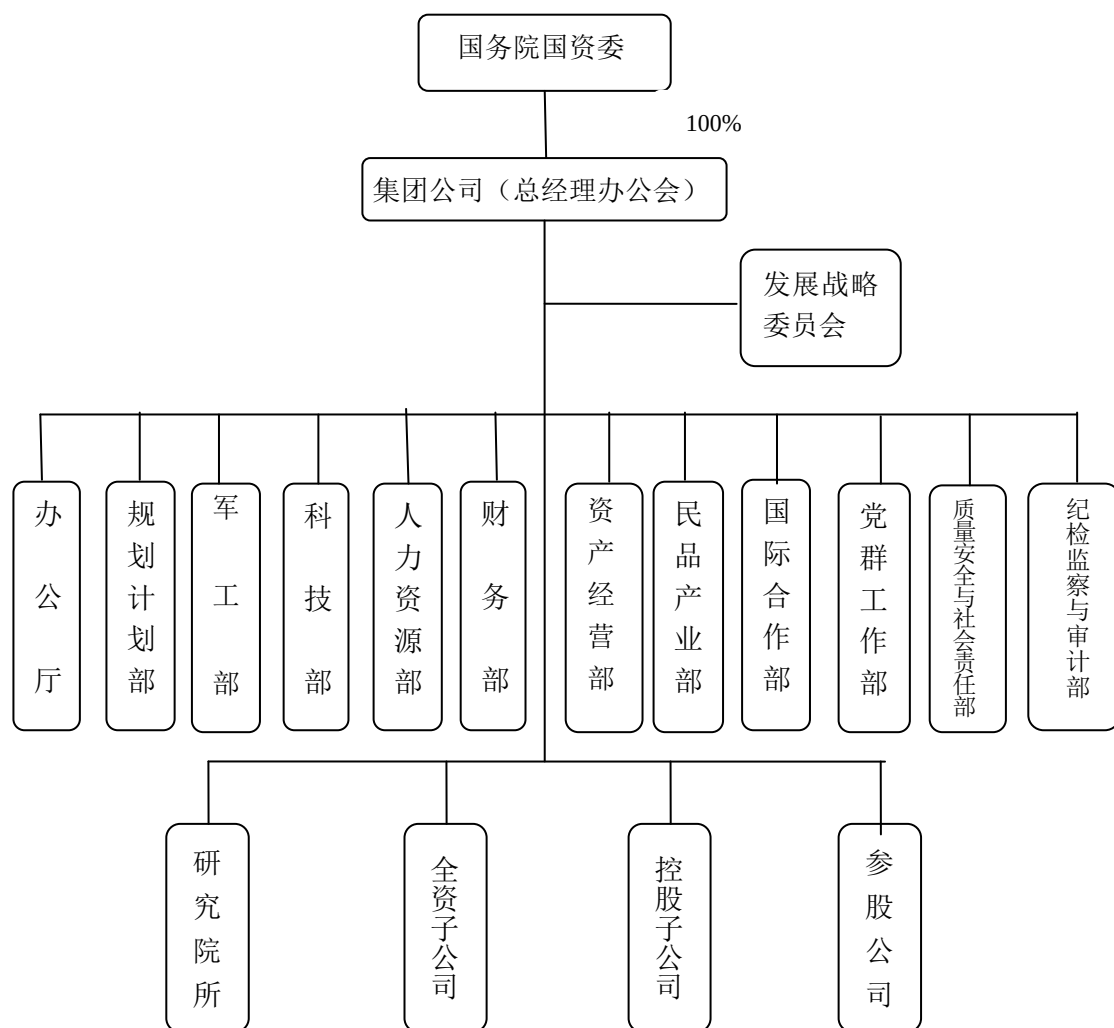
截至2014年底，公司现金类资产合计504.92亿元，剔除受限货币资金139.63亿元后，为待偿还债券本金64亿元（“12中电子MTN1”24亿元，“14中电科MTN001”40亿

元)的5.71倍。2014年公司经营活动现金流入和净额分别为待偿还债券本金的20.11倍和1.25倍; EBITDA为待偿还债券本金的2.48倍。公司现金类资产、EBITDA和经营活动现金流入及净额对待偿还债券的保障能力强。

九、结论

综合考虑, 联合资信维持中国电子科技集团公司AAA的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“12中电子MTN1”和“14中电科MTN001”AAA的信用等级。

附件1 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	371.81	413.42	504.92	400.14
资产总额(亿元)	1312.76	1544.83	1876.71	1852.20
所有者权益(亿元)	707.19	857.26	1018.81	1041.02
短期债务(亿元)	45.52	86.25	117.15	93.71
长期债务(亿元)	48.13	33.63	50.29	76.75
全部债务(亿元)	93.65	119.88	167.44	170.46
营业收入(亿元)	839.12	1050.47	1293.61	306.17
利润总额(亿元)	83.02	102.33	121.21	27.66
EBITDA(亿元)	110.96	136.63	158.73	--
经营性净现金流(亿元)	52.97	58.93	79.68	-67.27
财务指标				
销售债权周转次数(次)	8.34	4.68	4.44	--
存货周转次数(次)	7.34	4.14	4.03	--
总资产周转次数(次)	1.28	0.74	0.76	--
现金收入比(%)	101.96	99.43	95.20	67.99
营业利润率(%)	22.30	21.48	21.67	19.28
总资本收益率(%)	9.98	10.31	9.78	--
净资产收益率(%)	10.84	11.04	10.82	--
长期债务资本化比率(%)	6.39	3.84	5.22	7.35
全部债务资本化比率(%)	11.71	12.33	14.11	14.48
资产负债率(%)	46.13	44.51	45.71	43.80
流动比率(%)	180.94	184.40	179.32	197.33
速动比率(%)	142.17	144.20	138.90	154.10
经营现金流动负债比(%)	11.62	10.78	11.47	--
EBITDA 利息倍数(倍)	33.72	22.38	27.41	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.85	0.88	1.05	--

注：公司 2015 年一季度财务数据未经审计。

附件 3 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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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
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%

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(非流动) 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 4 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。