

信用等级公告

联合[2014] 305 号

联合资信评估有限公司通过对中国电子科技集团公司及其拟发行的 2014 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析和评估，确定

中国电子科技集团公司

主体长期信用等级为

AAA

中国电子科技集团公司

2014 年度第一期中期票据的信用等级为

AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一四年三月五日



中国电子科技集团公司

2014 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AAA

本期中期票据发行额度: 40 亿元

本期中期票据期限: 3 年

偿还方式: 每年付息一次, 到期一次兑付本金
及最后一期利息

发行目的: 补充营运资金

评级时间: 2014 年 3 月 5 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
资产总额(亿元)	970.86	1108.63	1312.76	1343.31
所有者权益(亿元)	467.69	572.30	707.19	769.47
长期债务(亿元)	2.47	8.82	48.29	56.45
全部债务(亿元)	30.90	34.78	93.65	98.46
营业收入(亿元)	548.88	708.95	839.12	454.51
利润总额(亿元)	53.15	71.14	83.02	38.68
EBITDA(亿元)	74.35	93.88	108.52	--
经营性净现金流(亿元)	71.91	29.12	52.97	-98.19
营业利润率(%)	22.95	23.00	22.30	19.55
净资产收益率(%)	10.56	11.38	10.84	--
资产负债率(%)	51.83	48.38	46.13	42.72
全部债务资本化比率(%)	6.20	5.73	11.69	11.34
流动比率(%)	157.68	165.62	180.94	212.33
全部债务/EBITDA(倍)	0.42	0.37	0.86	--
EBITDA 利息倍数(倍)	100.95	127.46	86.38	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.86	2.35	2.71	--

注: 2013 年上半年财务数据未经审计

分析师

胡 岩 靳晓龙

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

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。同时, 联合资信也关注到公司民品板块在市场开拓和规模化经营方面还有待进一步提升, 公司经营性净现金流存在一定波动, 上述因素给对公司信用基本面产生一定影响。

公司资产规模和营业收入逐年增长, 盈利能力稳定, 随着国民经济和国防现代化建设的持续发展, 以及公司产品民用化调整的推进, 公司军民结合优势产品有望形成新的盈利增长点, 未来综合竞争力将进一步提升。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险极低, 安全性极高。

优势

1. 公司是中国国防科技工业的重要组成部分和电子信息行业的核心科技力量, 技术研发实力雄厚, 在国防现代化建设中具有重要地位。
2. 公司业务发展良好, 营业收入逐年增长, 盈利能力稳定。
3. 公司有息债务负担很轻, 财务弹性良好。
4. 公司现金充裕, 经营活动现金流入量和 EBITDA 对本期拟发行中期票据覆盖程度高。

关注

1. 公司的民品产业面临激烈的市场竞争, 公

司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，对单一用户的依赖程度较高，订单的波动可能会对公司的经营业绩造成一定影响。

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、中国电子科技集团公司 2014 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

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所及所办企业的基础上组建的大型国有企业。截至 2012 年底,公司注册资本 659403.58 万元。国务院国有资产监督管理委员会为公司出资人,是公司的实际控制人。

公司经营范围包括: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 2012 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。截至 2013 年 6 月末,发行人拥有含母公司及二级企业 59 户,三级企业 217 户,四级企业 141 户,五级及五级以下企业 31 户,其中上市公司 7 家。

截至 2012 年底,公司资产总额为 1312.76 亿元,所有者权益(含少数股东权益)707.19 亿元;2012 年度公司实现营业收入 839.12 亿元,利润总额 83.02 亿元。

截至 2013 年 6 月底,公司资产总额为 1343.31 亿元,所有者权益(含少数股东权益)769.47 亿元;2013 年 1~6 月公司实现营业收入 454.51 亿元,利润总额 38.68 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、本期中期票据概况

1. 本期中票概况

公司2014年中期票据注册总额度为100亿元,本期拟发行中期票据(以下简称“本期中期票据”)40亿元,存续期限3年。本期中期票据每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期中期票据无担保。

2. 募投资金用途

随着经营规模的扩大,集团承担国家重点项目、军工项目等研发项目的数量不断增长,导致研发支出、业务推广、各项期间费用支出相应增加,同时受整体经济形势影响,相关单位拨、付款速度减缓,造成大量研发项目资金无法及时到位,导致发行人对营运资金需求增加。为保障经营活动的顺利开展,本次发行中期票据募集资金40亿元将全部用于集团本部及所属研究院所补充营运资金。

三、宏观经济和政策环境

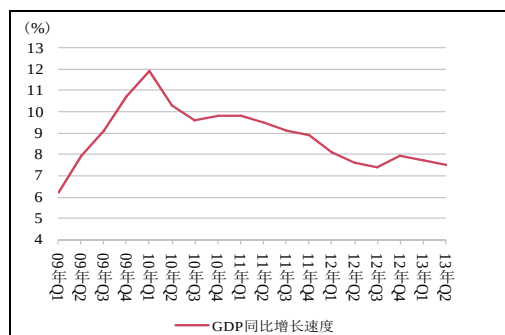
1. 宏观经济

2012 年三季度以来,随着中央领导层换届完成,在“调结构、转方式”的政策基调和新型城镇化发展战略作用下,中国宏观经济整体运行平稳;新一届政府注重经济增长的质量和效益,不断推动经济结构转型升级,近四个季度经济增速呈现小幅波动调整态势。根据国家统计局数据初步核算,2013 年上半年中国实现国内生产总值 248009 亿元,同比增长 7.6%,GDP 连续两个季度同比增速回落,一季度同比增长 7.7%,二季度增长 7.5%。

2013 年上半年,中国规模以上工业增加值同比增长 9.3%,增速比一季度回落 0.2 个百分点;同期,规模以上工业企业(年主营业务收入在 2000 万以上的企业,下同)实现主营业务收入 478365.4 亿元,同比增长 11.4%;规模

以上工业企业实现利润总额 25836.6 亿元，同比增长 11.1%。

图 1 2009 年以来中国 GDP 季度增长情况



资料来源：国家统计局

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速持续下滑。具体而言：①消费平稳增长。2013 年上半年社会消费品零售总额为 110764 亿元，同比名义增长 12.7%，增速比一季度加快 0.3 个百分点。②投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013 年上半年固定资产投资（不含农户）181318 亿元，同比增长 20.1%，增速比一季度回落 0.8 个百分点，比上年同期回落 0.3 个百分点。③对外贸易增速进一步下滑，贸易顺差持续扩大。2013 年上半年，中国进出口总额为 19977 亿美元，同比增长 8.6%，增速比一季度回落 4.9 个百分点，其中出口金额同比增长 10.4%，增速回落 8.0 个百分点，进口金额同比增长 6.7%，增速回落 1.9 个百分点，贸易顺差达 1079.5 亿美元，较上年同期的 689.2 亿美元显著扩大。

2013 年上半年，中国 CPI 同比增长 2.4%，涨幅与一季度持平，比上年同期回落 0.9 个百分点；从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2013 年上半年中国 PPI 同比下降 2.2%，降幅比一季度扩大 0.5 个百分点，比去年同期扩大 1.6 个百分点；由于受国内外宏观经济增速放缓影响，PPI 呈不断下降趋势。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013 年上半年，中国财政累计收入为 68591 亿元，累计支出为 59714 亿元，同比增长分别为 7.5% 和 10.8%，增幅比上年同期下降 4.7 和 10.5 个百分点；财政收入增幅放缓的情况下，各项民生政策仍得到较好落实，教育、医疗卫生、社会保障和就业、节能环保等各方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，4 月 10 日召开的国务院常务会议决定，8 月 1 日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。据国家税务总局统计，2013 年 7 月底已确认纳入营改增试点范围的纳税人 104.26 万户。据测算，此次进一步扩大“营改增”试点，2013 年企业将减轻负担约 1200 亿元。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资建设力度，7 月 31 日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共服务，部署重点加强城市基础设施建设，包括以下六方面：①市政地下管网建设和改造；②污水和生活垃圾处理及再生利用设施建设；③燃气、供热老旧管网改造；④地铁、轻轨等大容量公共交通系统建设；⑤城市配电网建设；⑥生态环境建设。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；运用公开市场操作、再贷款、再贴现等工具，发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长；进一步推进利率市场化改革，自 7 月 20 日起全面放开贷款利率管制；扩大人民币在跨境贸易和投资中的使用；继续稳步推进金融企业改革；深化外汇管理体制改革。

政府通过盘活存量资金支持结构调整,货币供应量增速回落,信贷结构调整力度加大。2012 年央行两次下调存款准备金率共 1 个百分点后,进入 2013 年市场资金紧张局面尚未改善;至二季度末市场流动性异常紧张,银行间隔夜市场拆借利率虽大幅拉升,但央行未予干涉;截至 2013 年 8 月末,央行未对存款准备金率进行调整。2013 年 6 月末, M₂ 存量达 105.4 万亿,同比增长 14%,高于预期目标 1 个百分点。从信贷数量来看,2013 年 6 月末,人民币贷款余额为 68.1 万亿元,同比增长 14.2%,比年初增加 5.08 万亿元,同比多增 2217 亿元,货币信贷保持合理增长有效支撑实体经济。2013 年上半年,非信贷社会融资规模 5.07 万亿,同比增长 69.7%,其中信托贷款同比增长 258.4%、委托贷款同比增长 130%,社会融资方式多元化进一步凸显。人民币汇率方面,截至 2013 年 6 月末,人民币兑美元汇率中间价为 6.1787,比上年末升值 1.73%;上半年汇率双向浮动特征明显,汇率弹性明显增强,人民币汇率预期总体平稳。

产业政策方面,继续加快结构调整和转型升级,继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。继续促进农业稳定发展,夯实粮食丰收基础,落实“米袋子”省长负责制,加大对重大农业基础设施建设的支持力度,加强耕地保护和高标准农田建设。遏制产能严重过剩行业盲目扩张,以钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业为重点,出台化解产能过剩的政策措施。房地产方面,房地产调控政策进一步趋紧,2 月 26 日,国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”;但从上半年房地产市场运行看,行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现,房地产调控政策面临更大挑战。城镇化建设方面,6 月 26 日,国务院总理李克强主持召开国务院常务会议,研究部署加快棚户区改造,促进经济发展和民生改善,未来 5 年将改造城市和国有工矿、林区、

垦区的各类棚户区 1000 万户,其中 2013 年改造 304 万户;8 月 22 日,发改委下发了发改办财经[2013]2050 号文,明确支持棚改企业申请发行企业债券,并按照“加快和简化审核类”债券审核程序,优先办理核准手续,加快审批速度;鼓励“债贷组合”方式用于棚改债券;允许棚改债券规模由项目总投资的 60%提升至 70%。

总体来看,2013 年上半年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策;通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜,扩大“营改增”试点范围,继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施,并搭配稳健的货币政策以实现预期政策效果。产业政策方面,调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线,房地产政策调控仍面临较大挑战,城镇化建设将继续保持快速发展并成为经济增长主要推动力量。

四、行业及区域经济环境

1. 国防科技工业

行业现状

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。

“十一五”期间,国防科技工业各方面工作成效显著,武器装备科研生产能力和技术水平较快提升,研制周期明显缩短,质量与可靠性不断提高;自主创新能力持续增强,一批重大前沿技术、基础技术和关键技术取得突破。军工经济实现平稳较快发展,总收入年平均增长 22%。“十一五”期间万元增加值综合能耗降低 20%和减排主要目标提前一年完成,全面实现“十一五”规划目标。

中国的国防现代建设按既定战略稳步推进。自上世纪 90 年代末提出了国防现代化建设

“三步走”战略以来，第一步目标已经完成，第二步目标是在 2020 年之前“基本实现机械化并使信息化建设取得重大进展”，并形成以第三代为主体、第四代为骨干的武器装备体系。因此，当前正处于武器装备大规模升级换代的关键十年。

目前中国军工行业包括核、航天、航空、船舶、兵器、军用电子六大行业，十大军工集团公司。六大行业中，集团之间存在较为明显的分工，其中，公司是控制军工电子行业的唯一一家集团公司。

表 1 中国国防工业分类

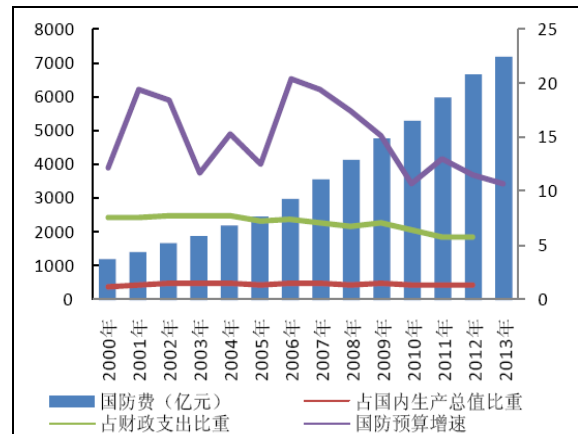
行业	公司名称	经营业务侧重
核	中国核工业集团公司	核产品的生产经营
	中国核工业建设集团公司	核工程建设
航天	中国航天科技集团公司	主要为火箭、卫星系列的研制生产及应用
	中国航天科工集团公司	主要为武器系统的研制生产等
航空	中国航空工业集团公司	战斗机、直升机、教练机及其配套件等
船舶	中国船舶工业集团公司	主战舰艇，军辅船，船配等
	中国船舶重工集团公司	大型水面水下舰艇，军辅船等
兵器	中国兵器工业集团公司	武器装备等
	中国兵器装备集团公司	武器装备等
军用电子	中国电子科技集团公司	军事电子等

资料来源：《2010 年中国的国防》白皮书

国防经费方面，在欧美各国迫于财政压力纷纷开始削减军费的背景下，中国坚持国防建设与经济建设协调发展的方针，根据国防需求和国民经济发展水平，合理确定国防经费的规模，依法管理和使用国防经费。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。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，2012 年国防预算 6703 亿元，年均复合增长率 15.42%。国防支出占国内生产总值比重从 2008 年的 1.33% 下降到 2012 年的 1.28%，但仍远低于

于美国（4.8%）、英国（2.7%）法国（3.3%）和印度（2.7%）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。2013 年中国国防预算为 7201.68 亿元，比上年增长 10.7%，稍低于 2012 年 11.2% 的增速。

图 1 中国军费开支情况



资料来源：Wind 资讯

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等。2012 年起中国战略武器出现井喷，从舰载机歼 15、重型隐身战机歼 20、中型隐身战机歼 31、多用途战机歼 16、歼 10B、反潜巡逻机高新六号、武装直升机武直 10、武直 19、翔龙无人机、翼龙无人机、超音速反舰导弹鹰击 12、航空母舰辽宁号、宙斯盾导弹驱逐舰 052D、轻型护卫舰 056、导弹护卫舰 054A 和直通甲板两栖攻击舰 081 到军用大型运输机运 20。

随着中国武器研制实现飞跃式发展，越来越多新型武器的列装，军工企业进入收获期。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。

军民结合

中国的军民结合自 20 世纪 80 年代开始，2000 年国家确定了“坚持军民结合，寓军于民”方针，使中国的军转民进入新的发展阶段。2001 年以来，中国军工企业的民品快速增长，其中技术较为领先、民用市场大的电子信息产品的民用市场增长速度尤为突出。2010 年 10 月 24 日，国务院、中央军委《关于建立军民结合“寓军于民”科研体系的若干意见》正式印发（以下简称“《若干意见》”）。《若干意见》提出要用 3~5 年基本实现国防经济和民用军业的互通互动和互补，基本实现从事武器装备科研生产的企事业单位，在财政投入、税收政策、市场准入等方面公平化的目标，使国防科学工业在国家大工业当中来发展。形成面向全国分类管理、有序竞争的开放式能力发展格局。

经过二十多年的建设，中国国防科技工业军民结合、寓军于民的发展格局已基本形成。其中核心军品采购不受短期宏观经济回落的影响，同时民品业务的介入打开了国防工业新的广阔市场，发展潜力巨大。

近年来，国防科技工业部门通过实施结构调整和军工企业改革脱困方案，小核心、大协作、面向全国布局的新型军品科研生产体系逐渐形成，民间单位正在全面参与武器装备科研生产。大型液化石油天然气船、新一代大型运载火箭、民用卫星及其应用、新支线飞机研制等重大军民结合技术攻关和产品开发取得新突破，光伏能源、钢结构、光电信息等一批利用军工技术发展的军民结合优势产品正在形成新的经济增长点，军民结合产业结构得到改善。截至 2011 年底，认定国家级军民产业结合基地一共有 19 家，推动了军民融合产业的积聚性和规模化发展。

同时，国防科技工业实施了武器装备科研生产许可证管理制度，其中民品获证单位占已发证单位的 40%，并发布了非公经济参与军品科研生产的具体办法，制定并开始实施国防科技工业投资体制改革方案，有序开放、引入竞

争的制度环境进一步改善。国防科工部门还出台相关政策，从资本、技术和产业融合来支持军民结合、协同发展。

行业政策

近年来，中国国防军工产业借鉴西方军工大国的军工发展模式，主要在集中化、市场化、军民结合等三方面进行改革。集中化主要指国防军工产业的整合；市场化主要指国防军工产业企业的股份制改革（或私有化）；军民结合主要指军用技术和民用技术在国防军工和民用产业之间的共享，最终实现两个产业竞争力的共同提高。

2007 年，国防科工部门集中出台了多项指导意见，为非公有制经济参与军工建设、利用资本市场推动军工产业发展提供了政策依据。2007 年国防科工部门陆续出台的指导意见主要有：《国防科工委关于非公有制经济参与国防科技工业建设的指导意见》、《关于大力发展国防科技工业民用产业的指导意见》、《深化国防科技工业投资体制改革的若干意见》、《关于推进军工企业股份制改造的指导意见》以及《军工企业股份制改造实施暂行办法》等，上述指导意见的出台，为非公有制经济参与军工建设、利用资本市场推动军工产业发展提供了政策依据。

2010 年 10 月 26 日，国务院印发《国务院中央军委关于建立和军民结合寓军于民武器装备科研生产体系的若干意见》（国发[2010]37 号文），明确深化军工企业改革鼓励社会资本参与军工企业股份制改造；加快推进民用核能、民用航天、民用船舶、电子信息和民爆器材等军民结合产业发展。

未来发展

中国国防工业目前正处于更新换代的关键时期。原国防科工委在“十一五”规划中明确提出以推动产业发展为重点，着力推进经济结构和经济方式转变，着力提高经济增长质量和效益，全面实施转型升级，切实将国防科技工业转入科学发展的轨道的发展方向。可以预见，

随着国防科技工业改革的深入进行，中国国防军工企业也将步入良性发展阶段。

《国防科技工业中长期科学和技术发展规划纲要》指出，未来十五年国防科技工业把增强自主创新能力作为发展国防科技的战略基点，加快转型升级，达成五大科技发展目标，实现国防科技重大跨越：一是高新技术武器装备研制能力实现跨越；二是军民结合高技术产业发展实现跨越；三是军工制造技术实现跨越；四是国防基础与前沿技术实现跨越；五是国防科技创新保障能力实现跨越。

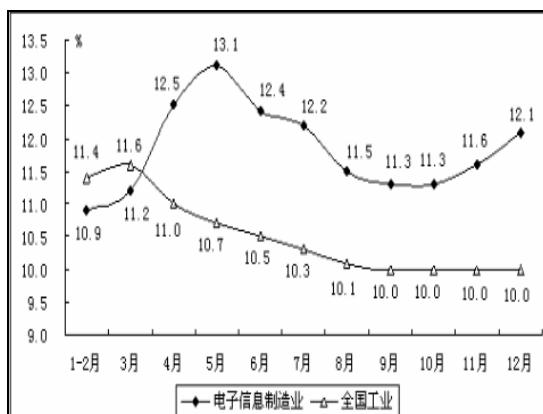
对于“十二五”期间的民品发展，各军工企业都明确了发展方向，在转化方式、产品归集、技术转化和企业改制等方面将进一步完善，以保证军转民进程的健康发展。

总体看，中国国防科技工业军民结合、寓军于民的发展格局已基本形成，军民结合优势产品正在形成新的经济增长点。同时，国防科工部门通过相关政策，从资本、技术和产业融合来支持军民结合、协同发展。

2. 电子信息行业

2012 年，在国际政治经济形势波动和国内投资增速放缓、对外贸易增速明显下滑的多因素影响下，电子信息产业发展速度有所放缓，但产业发展呈现缓中趋稳态势，年内企业效益状况不断改善，产业结构调整进一步推进，中西部地区快速发展。

图 2 2012 年电子信息制造业与全国工业增加值累计增速对比



资料来源：工业和信息化部

2012 年，中国规模以上电子信息制造业实现销售产值 85044 亿元，同比增长 12.6%；同期的规模以上电子信息制造业增加值增长 12.1%，高于同期工业平均水平 2.1 个百分点。电子信息产业在整体工业中的领先和支柱作用日益凸显，在国民经济中的重要性不断提高。

表 2 2012 年规模以上电子信息制造业经济指标

(单位：万元、%)

单位名称	销售产值		出口交货值	
	全年累计	同比变动	全年累计	同比变动
通信设备制造	137179750	19.20	71152623	19.00
雷达制造	3086695	23.20	676513	34.50
广播电视设备制造	7935530	20.30	2835846	23.30
电子计算机制造	227334675	11.60	172438412	10.80
家用视听设备制造	53611202	8.80	25328161	1.80
电子器件制造	140064415	17.30	89747863	15.00
电子元件制造	147959627	10.70	71534907	8.30
电子测量仪器制造	16743113	22.60	3182471	10.90
电子专用设备制造	30470208	17.70	8554896	3.20
电子信息机电制造	64892262	5.60	19043687	-12.50
其它电子信息	21162217	-12.60	3311601	-17.30
合计	850439696	12.60	467806980	10.30

资料来源：国家统计局

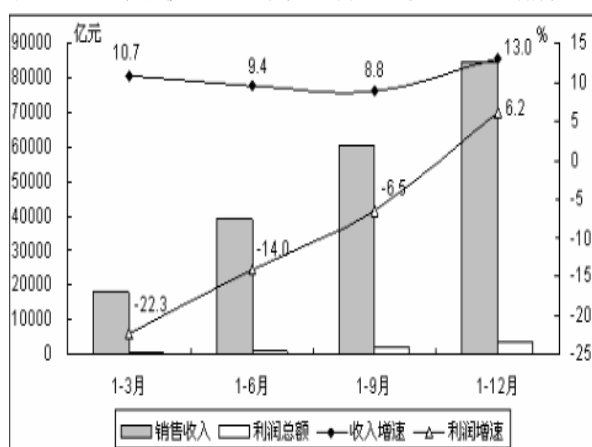
投资方面，2012 年国内电子信息产业 500 万元以上项目完成固定资产投资额 9592 亿元，同比增长 5.7%，增速比上年回落 45.8 个百分点，低于同期工业投资 14.3 个百分点；其中，中西部地区完成投资额 4128 亿元，同比增长 20.6%，增速高于全国水平 14.9 个百分点，比重（43.0%）比上年提高 5.3 个百分点。同期，国内电子信息产业新开工项目 7571 个，同比增长 8.8%，增速比上年回落 44.3 个百分点。国家对电子信息产业的投资增速有所放缓，中西部地区作为投资重点，投资增速相对处于较高水平。

贸易结构方面，据工业和信息化部统计，2012 年，国内电子信息产品进出口呈小幅增长态势，进出口总额 11868 亿美元，增长 5.1%，

增速比上年回落 6.4 个百分点，低于全国商品外贸总额增速 1.1 个百分点，占全国外贸总额的 30.7%。其中，出口 6980 亿美元，增长 5.6%，增速比上年回落 6.3 个百分点，低于全国外贸出口增速 2.3 个百分点，占全国外贸出口额的 34.1%；进口 4888 亿美元，增长 4.5%，增速比上年回落 6.5 个百分点，高于全国外贸进口增速 0.2 个百分点，占全国外贸进口额的 26.9%。其中，新兴市场快速开拓，对泰国、印尼和越南，出口增速分别达到 21.7%、11.7% 和 32.3%；部分中西部省市出口增势突出，四川、河南、重庆和山西的出口增速分别达到 50.8%、184.8%、155.7% 和 236.7%。电子信息产品是中国外贸出口的重要驱动力。

企业效益方面，2012 年，国内规模以上电子信息制造业实现销售收入 84619 亿元，同比增长 13.0%（2011 年同比增长 17.1%）；实现利润总额 3506 亿元，同比增长 6.2%（2011 年同比增长 16.8%）；行业销售利润率为 4.1%，与 2011 年基本持平；其中，通信终端设备、广播电视接收设备、光电子器件、导航仪器、光纤和光缆制造等行业的收入增速超过 15%。从全年走势看，利润总额逐步扭转下降态势，利润率不断提高，亏损面持续缩小，但利润总额的增速较 2011 年出现回落。

图 3 2012 年规模以上电子信息制造业收入及利润情况



资料来源：工业和信息化部

2012 年，行业处于结构调整中，从国内规

模以上电子信息制造业结构看：第一，基础领域不断拓展，电子元件、电子器件、电子测量仪器及电子专用设备等行业销售产值比重达 39.4%，较 2011 年略有提升；内销市场稳步增长，年内实现内销产值 38263 亿元，增长 15.5%，高于平均水平 2.9 个百分点；产业转移步伐加快，中西部地区销售产值比重合计达到 16.2%（较 2011 年提高 3.2 个百分点），其中，中部地区销售产值和出口交货值增长 40.9% 和 85.4%（高于平均水平 28.3 和 75.1 个百分点），西部地区销售产值和出口交货值增长 39.4% 和 83.2%（高于平均水平 26.8 和 72.9 个百分点）。

综上所述，2012 年，在国际和国内宏观经济环境的影响下，电子信息产业发展增速放缓，但企业效益不断改善，产业结构进一步调整，产业发展缓中趋稳；在产业“十二五”规划“基础电子产业跃升工程”相关政策措施支持下，多晶硅、锂离子电池关键材料及传感器等领域的技术研发和产业化进度将进一步提高，带动整个电子信息产业的发展。

五、基础素质分析

1. 产权状况

公司系国务院国有资产监督管理委员会监管的企业，国务院国有资产监督管理委员会为公司唯一出资人和实际控制人。

2. 企业规模及优势

公司是中国国防科技工业的重要组成部分和电子信息行业的核心科技力量。公司立足于军工科研，发展民品产业，充分发挥军工电子和国民经济信息化建设在行业中的领先作用。

“十一五”期间，公司整体保持较高盈利水平，资产规模和收入增长较快，在国资委对央企进行年度经营业绩的九次考核中全部夺得 A 级。

公司始终坚持军民结合的方针，积极致力

于军工高技术转民用，充分利用军品技术和资源优势，成功培育开发了一批具有军工高技术背景的主导和优势民品，先后承担了北京奥运会安保指挥中心系统、国家公共突发事件应急平台体系等大型公共安全系统工程，承建了国家电子政务网、全国气象雷达网、空中交通管理系统和轨道交通系统等一大批国家重大信息系统工程，还承担了广州亚运会、城市地铁电子系统总承包等系统工程建设任务。在国家公布的 16 个重大专项中，公司在多个专项中承担重要攻关任务，并在国家“极大规模集成电路制造装备及成套工艺”科技专项中承担规

划和总体设计工作。

目前，公司是国内核心的空中交通管制系统供应商；气象雷达系统供应商；公司生产的部分高端测试仪器及 GSM 安全手机产品目前在国内尚无同等级别产品可比；公司在视频监控产品市场占有率 40%以上，居国内第一位；公司特种通信产品（如特种雷达、天线等）占据市场主导地位；公司在国产太阳能光伏设备市场占有率超过 85%以上。在基础元器件领域，公司部分细分产品市场占有率超过 20%。

公司目前有七家下属控股上市公司，公司下属上市公司基本情况如下：

表 3 公司下属控股上市公司基本情况（单位：万元）

名称	股票代码	主营业务	资产总额	股东权益	营业收入	利润总额	净利润
上海华东电脑股份有限公司	SH.600850	信息系统、弱电、电子和软件工程开发	307820.23	127766.36	496340.99	25163.42	21100.41
安徽四创电子股份有限公司	SH.600990	气象电子、通信导航、广播电视、公共安全	129495.27	47931.00	100303.30	5552.36	4659.01
成都卫士通信息产业股份有限公司	SZ.002268	信息安全	83025.84	60016.39	31742.97	12690.63	970.23
北京太极计算机股份有限公司	SZ.002368	信息技术	271869.33	115384.56	288827.69	15107.64	13220.01
杭州海康威视数字技术股份有限公司	SZ.002415	综合监控产品	1058948.62	867141.15	721378.95	231360.56	214042.63
广州杰赛科技股份有限公司	SZ.002544	信息网络建设技术服务及产品	179484.62	101229.80	140678.32	9868.37	8597.21
江苏高淳陶瓷股份有限公司	SH.600562	日用陶瓷、工业用陶瓷、其他陶瓷产品	63342.69	34903.50	27320.08	1575.20	1407.61

资料来源：公司提供

作为中国军队武器装备信息化建设的核心力量，为中国军队提供了预警机等一大批先进的电子信息系统和装备，研制出一大批关键元器件。

公司技术实力雄厚，拥有中国工程院院士 11 名；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，20 个博士后科研工作站；拥有一批国内一流的中试线、生产线、装配线和机加工中心，形成了比较完整的研究、设计、试制、生产及试验能力体系；有完备的质量保证体系；取得了一批领先或接近国际水平的重大科技成果，在一些关键技术领域，始终保持着国内领先、国际先进的地位。

“十一五”期间申请专利数年均递增 52%，累计核准专利总数较“十五”期间约增长 65%以上；“十一五”期间，公司共承担各类科技创新项目 3000 余项，共获得国家奖 35 项和国防奖 400 余项，其中，国家科技进步特等奖 8 项，国防科技进步特等奖 7 项，并在国家重大科技工程、关键技术预先研究、创新性和重大基础性研究等方面取得了一大批创新性成果。公司集成创新能力得到提升，开创了综合电子信息系统成体系研发的新局面，原始创新能力有所增强，原创性成果的作用日益显现。公司目前拥有 15 个国防科技重点实验室，科技创新体系基本形成。

总体看，公司作为大型国有重要骨干企业，技术研发实力雄厚，在国防现代化建设中具有重要地位。

3. 人员素质

公司共有高级管理人员 8 名，均在国防工业系统任职多年，熟悉公司经营管理特点和方向，拥有丰富的企业管理经验。

熊群力，1956 年 10 月生，重庆垫江人，中共党员，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”。1982 年西北电讯工程学院微波天线专业大学毕业，1997 年中央党校经济管理专业在职研究生毕业。大学毕业后在电子工业部第 36 研究所工作，历任副所长、所长。1999 年 8 月任信息产业部电子科学研究院副院长，2002 年 2 月任中国电子科技集团公司副总经理、党组成员，2005 年 10 月任中国电子信息产业集团有限公司董事长、党组书记，2011 年 5 月任中国电子科技集团公司总经理、党组副书记。兼任中国载人航天工程副总指挥、中国探月工程副总指挥、中国电子学会副理事长、中国通信学会常务理事、国家 863 计划专家委员会委员等。

截至 2012 年底，公司拥有员工 116909 人，按照年龄结构划分，35 岁以下占 60.03%，36~45 岁占 24.75%，46~55 岁占 12.28%，56 岁以上占 2.94%；按照学历划分，博士占 1.33%，硕士占 13.74%，本科占 35.29%；按照职称划分，正高级职称占 1.48%，副高级职称占 7.80%，中级职称占 16.64%。

综合来看，公司高级管理人员熟悉公司的业务及发展方向，员工综合素质较高，有利于公司的长远发展。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司自成立以来严格按照相关法律法规的要求规范运作，接受国务院有关部门的业务

管理、指导和协调。公司实行总经理负责制，总经理为公司的法定代表人。公司设总经理 1 人，副总经理 6 人，总会计师 1 人，根据总经理授权履行相应职责，对总经理负责。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、资产经营部、民品产业部、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，职责分工明确。

2. 内部管理

为适应建立现代企业制度的需要，规范公司的财务管理行为，加强财务管理，防范风险，提高经济效益，公司颁布实施了《中国电子科技集团公司财务管理暂行规定》（电科财[2005]31 号），提出了公司财务管理的基本原则，并就公司全面预算管理、收入管理、成本费用管理、资金管理、资产管理、基础产权管理、会计信息管理、财务监督与控制等各方面进行了规范。

财务管理制度

在经营风险的监控方面，公司主要采用内部审计和外部审计相结合的方法，一方面，公司每年接受外部会计师事务所的独立审计，另一方面公司总部的审计部门对下属成员单位和控股子公司进行经济效益、经济责任和财务方面的审计。

资金管理方面，公司实行集中统一管理，各单位统一在资金结算中心开设一个内部结算账户，实行收支两条线管理或核定银行存款限额模式管理；资金结算中心利用合作银行网银系统进行日常运作。

担保风险管理

公司担保业务均需进行风险评估，公司担保由公司总经理办公会研究决定，成员单位担保由本单位所务会（或相应权力机构）研究决定，报公司审批或备案。

重大投融资决策

公司颁布实施了《中国电子科技集团公司

企业申请首次公开发行股票并上市管理办法》（电科财[2008]298号）、《中国电子科技集团公司贷款管理暂行规定》（电科财[2007]18号）和《中国电子科技集团公司担保管理暂行办法》（电科财[2005]347号）。在《中国电子科技集团公司贷款管理暂行规定》中规定了成员单位及所属控股公司贷款包括从金融机构取得的贷款和集团公司委托贷款；各单位贷款必须统一纳入年度预算报集团公司批准，申请贷款的单位 and 贷款用途必须符合规定条件；公司委托贷款必须按规定程序办理，每笔贷款原则上只可展期一次，且不能超过原合同期限；委托贷款到期后不能按期还款的，集团公司有权抵扣其在集团公司资金结算中心的存款。

子公司管理办法

公司对其成员单位、全资子公司、控股公司以全面预算管理为主线，通过资金集中统一管理，对重大投资、公司改制、资产管理、资金管理、贷款担保管理等一系列事项制定了规范化管理办法；对主要管理者的任免、财务会计制度的制定、劳动工资等进行了规范化管理。在此基础上，公司还相应制定了一系列规章制度：主要包括考评制度、主要管理者民主测评制度、经济责任审计制度、财务会计制度、信息化管理制度、内部审计制度、劳动工资制度、合同管理制度、效能监察制度等。

管理者任免方面，公司党组负责成员单位及涉及公司支柱产业或核心竞争力业务的有关单位的领导班子和领导人员的管理，审核由公司出资的各类参股、控股公司中代表公司股权的出资人代表、高级管理人员的推荐、任免和奖惩。成员单位总会计师由公司任命或聘任，并对其工作职责履行情况进行监督管理。控股企业的正、副董事长、财务总监由公司委派或推荐和更换，董事会确认；总理由公司推荐，董事会聘任、解聘，或由董事长提名，公司人事部门考核、推荐，董事会聘任、解聘；副总经理的聘任、解聘由总经理提名，报公司人事部门批准后由董事会聘任、解聘。公司各

投资控股企业的财务主管人员由公司委派。

总体看，公司作为国务院直接管理的大型国有企业，管理体系运行顺畅，内部管理严格，整体管理水平较高，管理风险低。

七、经营分析

表4 公司收入概况（单位：万元）

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 1-6 月
主营业务收入	5439604.33	7039622.38	8334636.15	4488746.69
其他业务收入	49160.83	49873.33	56523.73	27919.46
利息收入	--	--	--	28442.36
合 计	5488765.16	7089495.71	8391159.88	4545108.51

资料来源：公司提供

公司主要从事国家重要军民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，2012年，公司民品收入493亿元，占全部主营业务收入的58.72%。2010~2012年，主营业务收入占公司总营业收入的99%左右，主营业务突出。2012年12月26日，根据银监会关于开业的批复（银监复[2012]742号），公司设立中国电子科技财务有限公司（以下简称“财务公司”），2013年上半年的利息收入来自财务公司。

1. 军品领域

公司自成立以来，作为军工电子的国家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60周年国庆阅兵活动中，公司研制生产的以空警2000、空警200预警机为代表的7型装备首次分别组成空中方阵、雷达方阵、通信方阵的三个独立方阵接受检阅。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。在国家公布的16个重大专项中，公司在多个专项中承担重要攻关任务，特别是在第一重大专项“核心器件、高端芯片和基础软件”的前期论证和之后的科技攻关及产业化中，担任主要角色，并在国家“极大规模集成电路制造装备及成套工艺”科技专项中承担规划和总体设计工作。

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。

2. 民品领域

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、现代物流等民品主导产业板块，截至2013年上半年，五大业务板块累计销售收入达201亿元，占据民品产业总体的82.38%。

(1) 安全电子产业

公司在安全电子产业板块的主要盈利模式为通过利用军工大型电子系统集成优势，积极参与社会管理创新信息化工程建设，为用户打造适合中国国情、符合当代电子信息技术发展趋势的“平安城市”解决方案。2012年底，安全电子产业板块累计实现销售收入 96.02 亿元，占民品产业销售收入 19.5%，同比增长 25.4%；累计毛利 38.84 亿元，同比增长 21.4%，毛利率 40.45%。2013 年上半年，安全电子产业板块累计实现销售收入 47.90 亿元，占民品产业销售收入 19.6%，同比增长 36.8%；累计毛利 20.00 亿元，占民品产业总毛利 50.0%，毛利率为 42.59%。

公司是国内信息安全产品和系统的主流供应商，其下游客户主要为使用相应产品的政府机关、国家重要设施和大型企事业单位。公司在该业务板块的主要产品有：（1）移动应急平台，已使用该产品的对象主要有沈阳市人防应急指挥通信系统、联通公司应急通信车载站、

南宁市社会应急联动中心、河北、天津洪水现场信息采集及应急通信、地震观测网应急指挥车等；（2）由天线伺服系统与射频单元，一体化卫星终端两个独立的部分组成的 Ku 频段 FDMA/MCPC 便携站，已使用该产品的对象主要为政府应急指挥部门；（3）安防产品，包括银行安防监控的全线产品、智能交通监控平台、公安行业安防系统、变电站综合监控系统、基于物联网技术的公交场站安全监管系统等。

在平安城市系统工程相适应的带动下，以安防监控、应急通信产品为代表的公共安全技术和产品也得到了长足发展，安防监控产品国内市场占有率位列国内第一，国际第四（其中视频监控产品居国际第一位），规模效应进一步显现。公司总承了“平安重庆·应急联动防控体系数字化建设工程”，开展了“首都公安信息化顶层设计”工作并承担了业务系统建设任务，此外，公司正在逐步推进宁夏、海南、拉萨等省市的平安城市建设。公司的应急指挥系统已成功保障北京奥运会、世博会、60 年国庆阅兵等大型活动；在汶川、玉树等地的抗灾过程中，公司的应急通信系统发挥了至关重要的作用；公司生产的视频监控产品和压缩板卡占国内 40% 的市场份额，位列全球安防行业 50 强的第 12 位；是国内信息安全产品和系统的主流供应商，密码类产品在的市场占有率为 50% 以上；占据了“信息加密/身份认证”细分市场 23% 的份额，市场占有率第一。

(2) 能源电子产业

公司从产能、储能、用能、节能、智能五个环节入手形成了独具特色的能源电子产业。尤其是依托自身装备和工艺技术优势，形成了较为完整的光伏产业链。在整线制造装备交钥匙工程能力、电池制造工艺等方面处于国内领先地位，产业规模和利润水平在央企同业中占据优势地位，形成了集整线装备、硅片、电池片、组件、系统集成、电站建设于一体的产业链综合竞争优势。

公司是集整线装备、硅片、电池片、组件、

系统集成、电站建设于一体的产品供应商，太阳能光伏综合产能达到 1500 兆瓦，处于国内领先水平，承担并完成了国家二期金太阳工程中单体最大光伏电站项目——长沙麓谷科技园 12.82MWp 光伏并网发电示范工程，项目通过国家科技部、财政部、能源局验收，并投入运营。除单多晶光伏电池产业外，公司组织实施了新一代光伏电池产业，在聚光光伏电池（HCPV）、柔性薄膜电池研发及产业化方面处于国内领先地位，太阳能电池接收器在国内占主导地位。为应对美国及欧盟国家对中国太阳能光伏电池产业的“双反”打压，以及国内国际光伏市场的极度萎缩的不利局面，公司积极开拓太阳能光伏新市场，积极争取金太阳示范电站和并网电站建设工程，与北京市共同策划推进太阳能光伏示范工程。

2012 年，公司能源电子产业板块累计实现销售收入 53.04 亿元，同比增长 34.6%，占民品产业销售收入 10.8%；累计毛利 5.44 亿元，同比增长 10.8%，毛利率为 10.26%。2013 年上半年，能源电子产业板块累计实现销售收入 29.06 亿元，同比增长 27.6%，占民用品销售的 11.9%；累计毛利 2.65 亿元，同比增长 37.8%，毛利率 9.1%。

（3）软件与信息服务产业

公司是国内软件与信息服务知名供应商，为企事业单位提供包括软件产品、信息系统应用软件和信息系统集成与服务在内的软件与信息服务。软件与信息服务产业是公司重点支柱产业之一，其大部分成员单位都涉及其相关内容，拥有一支经验丰富的软件工程和系统集成队伍。

公司主要产品有：（1）中标普华 Linux 操作系统，已使用该系统的用户主要有海尔家家乐电脑、蓝星老人 PC、长城酒店 PC、中国建设银行金融前端业务系统、上海证券交易所；

（2）中标普华 Office 产品，其主要面向电脑用户；金仓数据库 KingbaseES，该产品是国家“863”计划重大专项课题和北京市科技计划重

大项目等支持下研发的具有自主知识产权的国产大型通用数据库管理系统（DBMS），该产品目前广泛应用于政府、军队、金融、能源、制造业、教育、水利、农业等领域；（3）电子文档安全管理系统，适用于各党政机关的安全办公需求，也可用于银行、军工单位、事业单位和企业单位的文档安全管理；（4）综合信息化中的协同办公平台系统、信息门户平台、固定资产管理系统，上述产品目前主要用户有武汉市信息产业局、武汉市公务员专网门户、中电科技集团第三十六研究所等；（5）政府信息化中行政审批与电子监察系统，主要应用于全国县级以上各级地方人民政府及政府职能机构、事业单位；（6）企业信息化中知识产权管理系统，主要面向企事业单位、大专院校、科研院所的知识产权管理部门，如武汉钢铁（集团）公司使用的知识产权系统等。

近年，公司承担了包括“中国国家政府网”、“国家电子政务信息平台”在内的数百项国家及省市电子政务系统工程，并为国家“金宏”、“金审”、“金盾”等“金”系列信息化工程提供了技术支撑、装备和系统服务。

目前，软件与信息服务业已发展成为公司民品第一大主导产业。2012 年该产业累计实现销售收入 110.00 亿元，同比增长 24.9%，占民品销售收入 22.31%；累计毛利 18.99 亿元，同比增长 13.9%，毛利率为 17.20%。2013 年上半年，该产业累计实现销售收入 53.02 亿元，占民品销售收入 21.7%；累计毛利 5.98 亿元，同比增长 9.1%，毛利率为 11.3%。

（4）基础电子产品产业

公司是国内基础电子元器件知名供应商，其产品主要提供给军方和使用相关产品的企事业单位、科研院所。多年来，公司为国家提供了大量优质的军用电子元器件，为中国国防尖端武器系统的发展做出了巨大的贡献，同时也积累了大量军民两用先进技术，云集了大批人才，形成了较为坚实的新型元器件产业化基础。

在半导体材料领域，公司已成为国内规模

最大、设备最先进的硅外延材料生产企业之一；公司拥有国家有源、无源集成电路产业化基地，已在石家庄、南京等地建成了国内最高级别、最大规模的射频集成电路产业基地；在光电线缆器件方面，公司拥有多个从事光电线缆、光器件和线缆专用设备研发和生产的科研院所。

2012 年，公司基础电子产品板块累计实现销售收入 54.18 亿元，同比增长 10%，占民品产业 11.0%；毛利 5.91 亿元，同比增长 9%，毛利率为 10.91%。2013 年上半年，公司该板块累计实现销售收入 28.0 亿元，占民品产业上半年收入的 11.6%，累计销售收入较去年同期增长 19.4%；累计毛利 2 亿元，同比增长 47.6%，毛利率为 10.9%。

（5）现代物流

集团公司在现代物流产业板块的主要盈利模式为为集团各研究所及军工集团，国内电子制造企业，海外军工及民用电子企业提供传统仓储、配送、代理报关等服务；为国内电子制造企业提供 EMS 服务，并依托电子商务系统的信息查询、跟踪等提供物流增值服务。公司是拥有特定客户的品牌，巨大需求资源及未定的供应渠道和配套能力及广大客户群体的物流及信息服务产业供应商，其下游客户主要为集团各研究所及军工集团，国内电子制造企业，海外军工，民用电子企业。

公司现代物流服务业信息化运营平台，将充分整合利用集团现有的“中电易采网”B2B 电子商务平台（www.ec-line.cn），以该平台为核心，以中国电科集团物流公司为平台运营中心、其他相关研究所得业务为基础，与企业门户、企业 ERP 系统的集成，实现以客户为中心的多渠道电子商务交易。

2012 年度，现代物流产业板块实现销售收入 73.0 亿元，占民品销售收入的 14.8%；毛利 1 亿元，毛利率 4.11%。截至 2013 年 6 月底，现代物流产业板块累计实现销售收入 48.0 亿元，占民品销售收入的 17.6%；累计毛利 1.0 亿元，同比增长 35.8%，毛利率为 2.33%。

3. 经营效率

2010~2012 年，随着公司各项业务的发展，各项运营效率指标良好，销售债权周转次数分别为 4.94 次、4.67 和 4.43 次，呈下降趋势；总资产周转次数分别为 0.64 次、0.68 次和 0.69 次，稳中有升，主要得益于主营业务收入的大幅增加；由于业务量提升，存货规模增长较快，存货周转次数有小幅降低，分别为 4.09 次、3.99 次和 3.95 次。

4. 未来规划

公司中长期改革发展总体思路概括起来为“一二五四三”：即树立“一个目标”，实施“两步走”战略，打造“五大业务体系”，推进“四项改革”，强化“三大保障”，目标是把公司打造成“国内卓越、世界一流”的现代企业。

军品方面，公司将提升综合电子信息系统顶层谋划与总体集成能力、功能系统和装备的一体化综合设计与制造能力、关键基础产品的自主可控与综合保障能力。构建某信息系统体系，引领武器装备体系建设的发展，巩固电子信息系统及其核心装备在基于信息系统的作战体系中的主导地位。以统筹全局资源、形成整体合力为原则，着力打造综合电子信息系统、航空电子、航天电子等优势业务板块，提升集团公司的整体竞争力。

民品方面，公司将重点发展安全电子、能源电子、软件与信息服务、电子制造设备与仪器仪表、基础产品等主导产业，主导产品市场占有率进入国内前3名；重点培育卫星导航、空中交通管理、交通电子、海洋电子等科技含量高、成长速度快的新兴产业，同时鼓励发展符合各下属单位主业方向，在细分市场占有竞争优势的产业。公司以构建大产业平台和培育龙头企业为重点，围绕主导产业，在重点行业、重点区域、高端和高价值产品和服务领域进行重点布局、重点支持和重点发展。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

2010年和2011年，公司财务数据经中审亚太会计师事务所有限公司审计，并出具中审亚太审字[2011]010531A号标准无保留意见审计报告和中审亚太审字（2012）第010031A号标准无保留意见审计报告。公司2012年财务数据经中瑞岳华会计师事务所审计，并出具标准无保留意见审计报告。2013年上半年度财务数据未经审计。

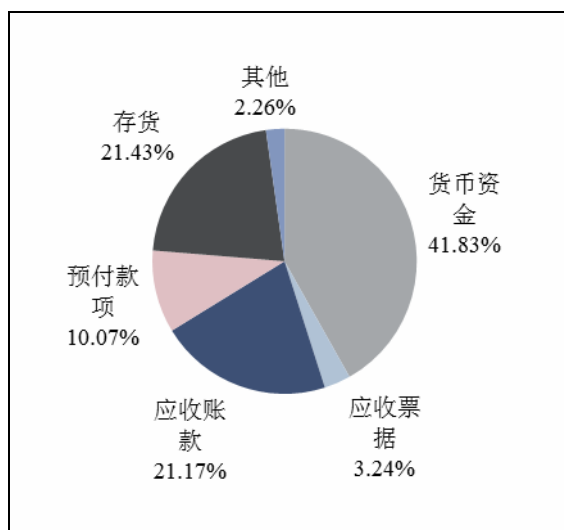
截至2012年底，公司资产总额为1312.76亿元，所有者权益（含少数股东权益）707.19亿元；2012年度公司实现营业收入839.12亿元，利润总额83.02亿元。

截至2013年6月底，公司资产总额为1343.31亿元，所有者权益（含少数股东权益）769.47亿元；2013年1~6月公司实现营业收入454.51亿元，利润总额38.68亿元。

2. 资产质量

2010~2012年，公司资产总额年复合增长16.28%，资产结构比较稳定，流动资产和非流动资产基本保持同步增长。截至2012年底，公司资产总额为1312.76亿元，其中流动资产占62.82%，非流动资产占37.18%。

图4 2012年公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2012年底，公司流动资产824.74亿元，同比增长17.60%，主要由货币资金（41.83%）、预付款项（10.07%）、应收账款（21.17%）和存货（21.43%）构成。截至2013年6月，公司流动资产849.73亿元，较2012年底增长3.03%。

2010~2012年，公司货币资金有所波动，截至2012年底，公司货币资金344.98亿元，占流动资产的比率为41.83%，公司货币资金较为充足。2013年6月底公司货币资金较2012年底减少63.20亿元，主要是在年底结算的合同款尚未支付所致。

2010~2012年，随着营业收入的快速增长，公司应收账款增速较快，年复合增长26.04%。2013年6月底公司应收账款较2012年底增加36.33亿元，原因为公司主要在年末与客户就应收账款进行结算。截至2012年底，公司应收账款余额174.62亿元，其中1年以内的占80.29%，1~2年的占11.10%，2~3年的占4.58%，3年以上的占4.04%。3年以上应收账款未收回的主要原因为部分项目工期长，质量保证期尚未结束，或尚未正式交付。2012年，公司对应应收账款计提了11.17亿元坏账准备，计提比例为6.01%，计提比例较为充分。

2010~2012年，公司预付账款快速增长，年复合增长21.86%，截至2012年底，公司预付账款83.04亿元。公司预付账款主要为尚未结算的工程款项及合同未执行完而尚未结算的货款。2013年6月底预付账款较2012年底小幅增长4.58%，为86.84亿元。

2010~2012年，公司其他应收款年复合下降11.73%，2012年底为15.38亿元。公司长期应收款主要为公司与职工或其他企业之间的往来款项。近年，公司通过加强资金管理力度，使其他应收款呈现下降的态势。2013年6月底公司其他应收款较上年底上升了117.69%，原因为部分非经营中的往来款项尚需等待年底进行清算。

2010~2012年，随着经营规模不断扩大，公司存货快速增长，年复合增长21.85%，截至

2012年底，公司存货原值178.94亿元，计提跌价准备2.19亿元，计提比例为1.22%，存货账面价值为176.75亿元，其中原材料占19.92%，库存商品占21.81%。

截至2012年底，公司非流动资产合计488.02亿元，同比增长19.81%。公司非流动资产主要由固定资产（占54.25%）和在建工程（占31.20%）构成。截至2013年6月底，公司非流动资产合计493.58亿元，较2012年底增长1.14%。

2010~2012年，公司固定资产快速增长，年复合增长25.20%。截至2012年底，公司固定资产原值393.89亿元，较2011年底增长23.37%。

2010~2012年，公司在建工程处于波动增长趋势，三年复合增长8.80%。截至2012年底，公司在建工程152.25亿元，较上年减少4.15亿元，减少了2.65%。

截至2013年6月底，公司资产总额1343.31亿元，其中流动资产占63.26%，非流动资产占36.74%，与2012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。

3. 负债和权益结构

截至2012年底，公司所有者权益707.19亿元，其中少数股东权益占15.37%，归属于母公司的所有者权益占84.63%。截至2012年底，公司归属于母公司所有者权益构成以实收资本（占9.32%）、资本公积（33.78%）和盈余公积（41.13%）为主。公司实收资本65.94亿元，同比增长11.95%，资本公积为238.93亿元，同比增长22.82%。截至2013年6月底，公司所有者权益769.47亿元，较2012年底增长8.81%，主要是盈余公积和未分配利润较上年底分别增加38.68亿元和12.13亿元。总体看，公司所有者权益稳定性较好。

截至2012年底，公司负债合计605.57亿元，同比增长12.91%；其中流动负债占75.27%，非流动负债占24.73%，公司负债构成以流动负债为主。公司流动负债455.80亿元，同比增长7.64%，以应付账款（占28.55%）和预收账款（占45.84%）为主。

2010~2012年，公司应付账款呈上升趋势，复合增长率为14.71%。增长较快的主要原因为公司承担了大量新的工程项目和科研任务，且以前年度部分研制项目周期较长，工程尚未完工或跨年度的长期合同未执行完毕，尚留有部分购买原材料和付给外协的款项还未支付造成。

2010~2012年，公司预收款项规模保持稳定，期间复合增长率为-1.26%。2012年底，公司预收款项为208.94亿元，其中一年以内（含一年）的款项占80.28%，一年以上的款项占19.72%。

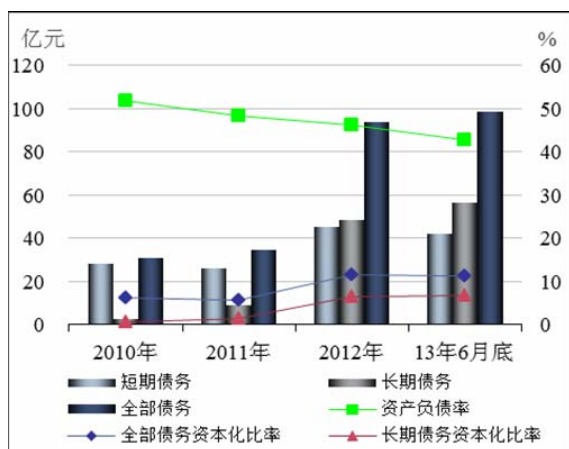
截至2012年底，公司非流动负债为149.77亿元，同比增长32.66%；其中长期借款占12.01%，应付债券（此前发行的两期中期票据共30亿元）占20.22%，专项应付款占比62.42%（主要为国家项目拨款），其他非流动负债占比4.97%。

截至2013年6月底，公司负债合计573.84亿元，较2012年底下降5.25%；负债构成中，流动负债占69.75%，非流动负债占30.25%，与2012年底相比，公司流动负债占比有所下降。

截至2012年底，公司全部债务93.65亿元，同比大幅增长169.26%；其中长期债务大幅增长39.47亿元至48.29亿元，占比51.56%，主要原因为2012年发行一期中期票据24亿元；短期债务增长19.40亿元至45.36亿元，主要为短期借款和应付票据的大幅增加。2012年，公司资产负债率有所下降，2012年底为46.13%；由于债务规模的大幅增加，公司全部债务资本化比率有比较明显的上升，2012年底为11.69%；长期债务资本化比率由1.52%升至6.39%；2013年6月底，三项指标分别为42.72%、11.34%和6.83%，财

务弹性良好。

图5 2010~2013年6月公司债务结构



资料来源：公司审计报告

4. 盈利能力

近年来本公司主营业务收入呈逐年增加的良好发展态势，2011年度实现营业收入708.95亿元，较2010年度增长29.16%；2012年度实现营业收入839.12亿元，较2011年增长18.36%，营业收入规模持续增长。从利润总额来看，公司2011年度实现利润总额71.14亿元，较2010年增长33.85%，2012年度实现利润总额83.02亿元，较2011年增长16.70%。

从利润相对指标来看，2010~2012年公司营业利润率分别达到22.95%、23.00%和22.30%，近三年本公司营业利润率维持稳定。尽管2010年下半年以来整体经济形势的变化对国内经济实体均造成了不同程度的影响，但2011和2012年公司净资产收益率仍然维持了较高水平，分别为11.38%和10.84%。

从期间费用看，由于主营业务收入的大幅提升，销售费用亦相应增长，2010~2012年销售费用较前一年度的增长幅度分别为39.51%、27.88%和12.17%，与主营业务收入增长相匹配。2010~2012年，公司加强财务管理，合理安排资金在集团内部调配且加大委托贷款发放力度，使存款利息收入远大于因筹集资金而产生的利息支出，从而使公司财务费用保持为负。

2010~2012年，公司营业外收入逐年增长，

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；2012年公司营业外收入9.92亿元，同比增长39.58%，主要为政府补助利得及违约金收入。

2013年1~6月，公司实现营业收入454.51亿元，为2012年全年的54.17%；实现利润总额38.68亿元，为2012年的46.59%；营业利润率为19.55%，与2012年相比有所下降。2013年1~6月公司经营情况良好。

图6 2010~2013年上半年公司盈利情况



资料来源：公司审计报告

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。

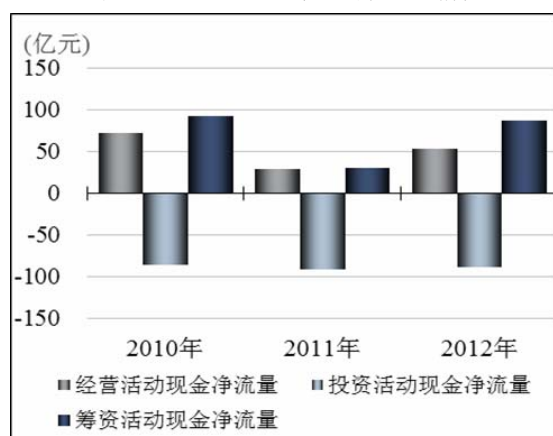
5. 现金流及保障

经营活动方面，近三年公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入随着收入规模的扩张保持快速增长。2011和2012年公司经营活动现金流入量分别同比增长12.73%和20.56%，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分别同比增长21.89%和17.96%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金。2012年，公司实现经营活动产生的现金流量净额52.97亿元，同比增长81.90%。2013年上半年，因大多数合同款尚未结算，造成公司经营净现金流为-98.19亿元。

2012年,公司现金收入比由上年的97.66%小幅增长至101.96%,经营获现能力有所增强。

由于公司近三年承接了部分国家大型重点工程,如国产大飞机项目、广州大运会等,公司投资活动现金流出额远大于现金流入额。2011年和2012年公司投资活动产生的现金流入量分别为19.07亿元和25.33亿元,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分别为109.96亿元和113.83亿元;投资活动产生的现金流量净额分别为-90.89亿元和-88.51亿元。2013年上半年,公司投资活动现金流入17.92亿元,流出47.38亿元,投资活动产生的现金流量净额为-29.46亿元。

图7 2010~2012年公司现金流情况



资料来源:公司审计报告

筹资活动方面,2011年公司筹资活动产生的现金流入量为71.84亿元,较2010年下降46.23%,主要是吸收投资收到的现金和取得借款收到的现金的大幅下降;筹资活动产生的现金流出量为41.37亿元,较2010年增长1.47%;筹资活动产生的现金流量净额为30.46亿元,同比大幅下降67.19%。2012年,公司筹资活动产生的现金流入量为140.26亿元,同比增长95.30%,主要是取得借款收到的现金规模大幅增长;筹资活动产生的现金流出量同比增长29.61%至53.62亿元,主要为偿还债务支付的现金的增长;筹资活动产生的现金流量净额为86.64亿元,同比增长67.56%。2013年上半年,

由于支付其他与筹资活动有关的现金规模的大幅上升,公司筹资活动产生的现金流量净额下降至-18.71亿元。

总体看,公司投资规模较大,筹资活动表现为净流入。考虑到公司有较大规模的委托贷款,内部资金运作能力强,现金流整体情况良好。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,2010~2012年,公司流动比率和速动比率有所波动,三年平均值分别为171.70%和135.75%,2013年6月底,公司流动比率和速动比率分别为212.33%和164.81%;经营现金流动负债比平均值为11.40%,考虑到公司货币资金充裕,经营活动现金流入量规模大,公司短期偿债能力强。

从长期偿债能力指标看,2010~2012年,公司实现的EBITDA年均增长20.81%,三年分别为74.35亿元、93.88亿元和108.52亿元。2010~2012年,公司EBITDA利息倍数均保持很高水平,三年分别为100.95倍、127.46倍和86.38倍;三年的全部债务/EBITDA分别为0.42倍、0.37倍和0.86倍,公司对全部债务的偿还能力很强。

截至2013年6月底,公司对外担保余额0.50亿元,担保额度很小。

公司已与多家商业银行建立有稳固的合作关系,截至2013年6月底,公司本部获得商业银行授信总额152.70亿元,其中未使用授信额度52.47亿元,公司间接融资渠道畅通。截止2013年6月底,公司拥有下属控股上市公司7家,直接融资渠道畅通。

7. 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2013年7月13日,公司无不良贷款记录,过往债务履约情况良好。

8. 抗风险能力

总体看，公司作为大型国有重要骨干企业，技术研发实力雄厚，近几年公司营业收入逐年增长，盈利能力较强，经营活动的现金流量状况良好。基于以上分析，联合资信认为，公司整体抗风险能力极强。

公司现金充裕，EBITDA、经营活动现金流对本期拟发行中期票据覆盖程度高。总体看，本期中期票据到期不能偿还的风险极低。

九、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司本期中期票据拟发行额度为 40 亿元，占 2013 年 6 月底全部债务的 40.63%，对公司现有债务的影响程度较大。

截至 2013 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 42.72% 和 11.34%，以公司 2013 年 6 月底财务数据为基础，预计本期 20 亿元中期票据发行后，资产负债率和全部债务资本化比率模拟值将分别为 44.37% 和 15.25%，公司债务负担有所加重。

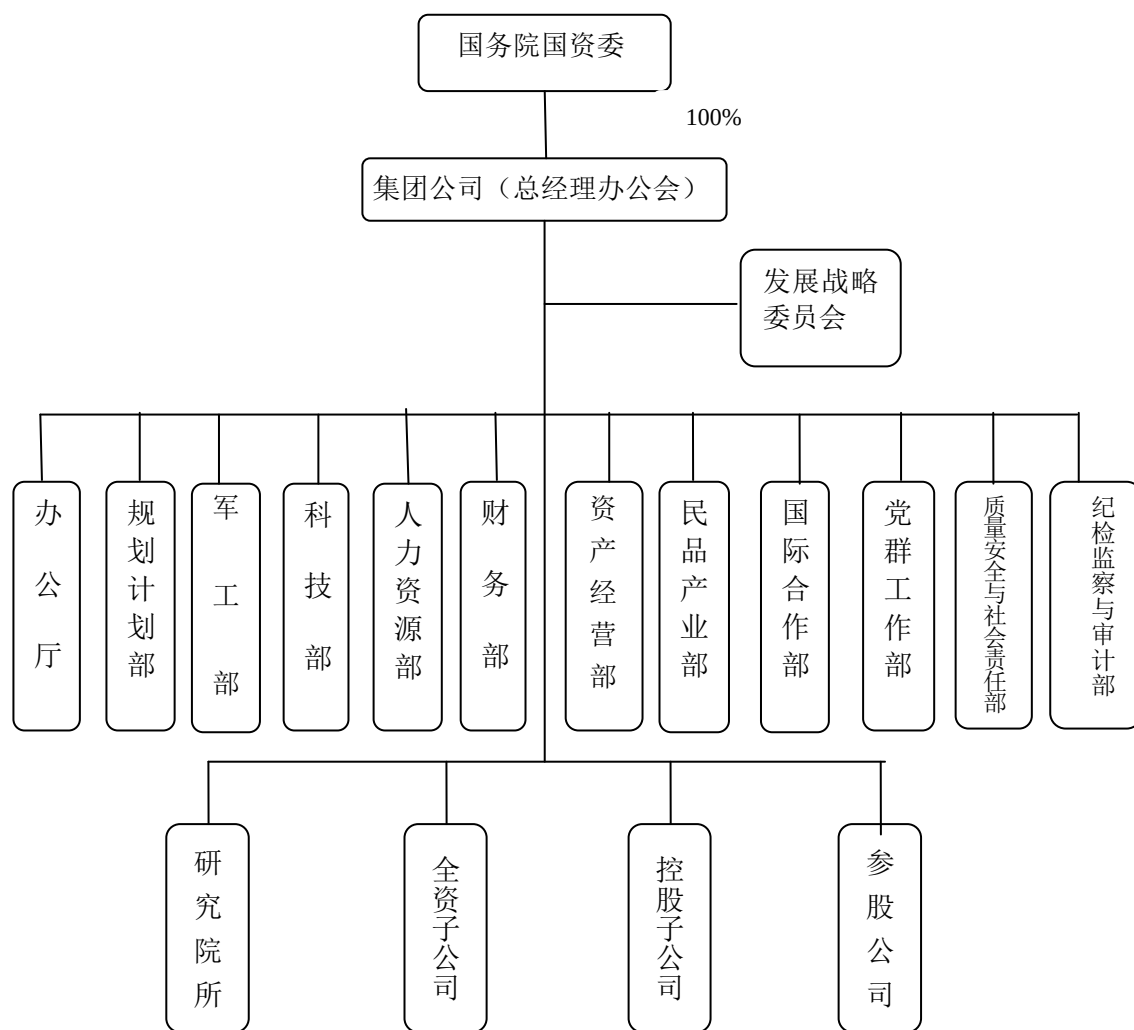
2. 本期中期票据偿还能力分析

2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流入量为本期拟发行中期票据额度的 15.97 倍、18.00 倍和 21.70 倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为本期中期票据额度的 1.80 倍、0.73 倍和 1.32 倍，公司经营活动现金流对本期中期票据本金覆盖程度高；2010~2012 年，公司 EBITDA/本期发债额度分别为 1.86 倍、2.35 倍和 2.71 倍，公司 EBITDA 对本期中期票据保障能力强。

十、结论

伴随中国经济和军事的发展，中国的军工行业整体情况良好，未来几年将是军工企业快速发展时期，行业前景看好。公司作为大型国有企业，技术研发实力雄厚，在国防现代化建设中具有重要地位。近几年公司营业收入逐年增长，盈利能力较强。总体看，公司主体信用风险极低。

附件 1 公司股权和组织结构图



附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	3222797.75	2914981.50	3449807.82	3.46	2817997.32
交易性金融资产	425.88	1038.99	1126.20	62.62	408.03
应收票据	155111.98	186188.37	267149.81	31.24	230226.78
应收账款	1099219.12	1592530.30	1746233.62	26.04	2109475.70
预付款项	559234.58	622726.90	830387.75	21.86	868381.86
应收利息	874.42	1199.37	3455.01	98.78	4917.44
应收股利		6.38	163.94		189261.87
其他应收款	197406.88	171087.15	153798.58	-11.73	350185.96
存货	1190364.99	1512708.80	1767467.07	21.85	1901769.13
一年内到期的非流动资产	7000.00	8610.43	14.88	-95.39	3.55
其他流动资产	341.91	1946.99	27752.20	800.94	24670.76
流动资产合计	6432777.50	7013025.18	8247356.88	13.23	8497298.40
非流动资产：					
可供出售金融资产	3284.64	65410.11	95073.05	438.00	20196.81
持有至到期投资	960.00	2310.00	32010.00	477.44	97832.74
长期应收款		10305.99	19733.05		22101.06
长期股权投资	97868.86	95712.79	209198.84	46.20	209198.84
投资性房地产	895.32	1967.87	2068.60	52.00	1065.27
固定资产	1689133.21	2083094.41	2647537.79	25.20	2559598.27
在建工程	1286182.94	1563931.32	1522479.08	8.80	1641701.92
工程物资	4380.80	5232.71	6436.37	21.21	9888.15
固定资产清理	68.02	1413.73	78.82	7.65	27645.45
生产性生物资产					
无形资产	140930.51	174753.80	231984.98	28.30	228332.11
开发支出	4342.51	8358.67	15697.18	90.13	22790.27
商誉	20914.70	27877.22	34121.22	27.73	30193.59
合并价差					
长期待摊费用	4978.40	4956.89	5813.55	8.06	5508.19
递延所得税资产	17121.09	21950.06	22768.34	15.32	22855.54
递延所得税借项					
其他非流动资产	4732.31	5983.41	35223.54	172.82	36846.06
非流动资产合计	3275793.31	4073258.99	4880224.40	22.06	4935754.27
资产总计	9708570.81	11086284.17	13127581.27	16.28	13433052.67

附件 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	130051.18	112185.33	217856.85	29.43	185631.98
应付票据	149963.09	143604.10	235552.21	25.33	225782.69
应付账款	989064.60	1266767.64	1301387.40	14.71	1180528.64
预收款项	2143208.89	2017566.17	2089449.37	-1.26	1501881.24
应付职工薪酬	362053.68	331423.89	370069.39	1.10	317914.73
应交税费	23744.73	23539.96	44650.49	37.13	2831.90
应付利息	421.11	225.74	231.76	-25.81	3317.65
应付股利		3466.00	7334.56	!	197705.16
其他应付款	271080.81	330937.43	289623.36	3.36	374902.12
一年内到期的非流动负债	4252.58	3782.58	187.96	-78.98	8682.00
其他流动负债	5568.59	831.04	1640.75	-45.72	2788.46
流动负债合计	4079409.26	4234329.89	4557984.11	5.70	4001966.59
非流动负债：					
长期借款	24767.96	25976.31	179944.47	169.54	264049.62
应付债券	-25.00	62238.70	302931.56		300446.21
长期应付款	1886.79	1141.97	1309.09	-16.70	2086.02
专项应付款	894303.82	979376.38	934934.06	2.25	1103387.02
预计负债	1419.07	2152.75	3524.49	57.60	3773.37
递延所得税负债	662.50	333.40	572.29	-7.06	403.58
其他非流动负债	29203.32	57763.87	74491.01	59.71	62275.44
非流动负债合计	952218.47	1128983.39	1497706.96	25.41	1736421.26
负债合计	5031627.73	5363313.28	6055691.07	9.71	5738387.85
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	476931.56	588958.58	659403.58	17.58	659403.58
资本公积	1665595.71	1945432.95	2389314.80	19.77	2389314.80
专项储备			372.34		146.40
盈余公积	1829763.73	2315509.12	2908895.27	26.09	3295693.69
未分配利润	-53005.65	-35201.19	26801.79		148083.85
外币报表折算差额	63.69	-5.07	-206.87		-215.00
归属于母公司所有者权益合计	3919349.05	4814694.39	5984580.90	23.57	6492427.32
少数股东权益	757594.03	908276.49	1087309.30	19.80	1202237.51
所有者权益（或股东权益）合计	4676943.08	5722970.89	7071890.20	22.97	7694664.83
负债和所有者权益总计	9708570.81	11086284.17	13127581.27	16.28	13433052.67

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-6 月
一、营业收入	5488765.16	7089495.71	8391159.88	23.64	4545108.51
减: 营业成本	4203597.53	5423481.52	6483497.98	24.19	3643825.19
利息支出					9748.54
手续费及佣金支出					2.49
营业税金及附加	25418.91	35195.05	36642.60	20.06	12917.24
销售费用	152868.08	195495.03	219311.31	19.78	111804.46
管理费用	600925.21	801904.91	934144.56	24.68	435147.93
财务费用	-19996.15	-30191.93	-18927.52	-2.71	-762.73
资产减值损失	33000.07	37508.63	21356.74	-19.55	3584.88
加: 公允价值变动收益	-97.59	-42.23	3.03		-21.47
投资收益	3594.01	19280.82	32829.57	202.23	14676.77
汇兑净损失	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	496447.93	645341.09	747966.83	22.75	343495.82
加: 营业外收入	41364.68	71076.24	99206.93	54.87	51648.87
减: 营业外支出	6287.51	5048.08	17013.16	64.50	8346.26
其中: 非流动资产处置损失	0.00	479.80	1461.18		45.68
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	531525.10	711369.24	830160.60	24.97	386798.42
减: 所得税费用	37719.48	60321.53	63899.63	30.16	31827.89
加: 未确认的投资损失					
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	493805.62	651047.71	766260.96	24.57	354970.54
其中: 归属于母公司所有者的净利润	385700.50	508874.55	591318.71	23.82	281947.26
少数股东损益	108105.12	142173.17	174942.26	27.21	73023.27

附件 4 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	6219911.85	6923602.12	8555537.05	17.28	3307079.12
客户存款和同业存放款项净增加额					474164.46
收取利息、手续费及佣金的现金					4450.42
收到的税费返还	39991.05	45550.45	55577.31	17.89	16323.14
收到其他与经营活动有关的现金	127167.47	230673.17	68549.82	-26.58	260224.47
经营活动现金流入小计	6387070.37	7199825.74	8679664.18	16.57	4062241.61
购买商品、接受劳务支付的现金	4191186.57	5145037.25	6153071.51	21.17	3196468.47
客户贷款及垫款净增加额					620697.60
存放中央银行和同业款项净增加额					-18881.23
支付利息、手续费及佣金的现金					0.49
支付给职工以及为职工支付的现金	856062.70	1065046.38	1232319.08	19.98	657110.64
支付的各项税费	181826.12	198525.92	254573.91	18.33	133900.00
支付其他与经营活动有关的现金	438888.00	500012.15	510004.87	7.80	454876.11
经营活动现金流出小计	5667963.40	6908621.70	8149969.38	19.91	5044172.07
经营活动产生的现金流量净额	719106.97	291204.04	529694.81	-14.17	-981930.46
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	153169.35	562.77	98449.06
取得投资收益收到的现金	3742.70	7477.07	4738.53	12.52	15637.23
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	4851.74	48.99	264.01
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1837.50	9493.77	172.83	-69.33	2083.20
收到其他与投资活动有关的现金	37062.84	50894.93	90342.71	56.13	62754.49
投资活动现金流入小计	48315.72	190706.00	253275.16	128.96	179188.00
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	460637.16	-25.77	261518.85
投资支付的现金	27486.70	211164.87	305624.82	233.45	160015.16
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	907.68	13118.76	6385.38	165.23	3436.92
支付其他与投资活动有关的现金	45945.79	90155.22	365681.78	182.12	48808.28
投资活动现金流出小计	910254.27	1099590.58	1138329.15	11.83	473779.20
投资活动产生的现金流量净额	-861938.55	-908884.58	-885054.00	1.33	-294591.20
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	108535.47	-62.39	227937.96
取得借款收到的现金	521090.12	181720.08	878096.83	29.81	590392.31
收到其他与筹资活动有关的现金	47839.64	101115.37	415973.98	194.88	1365802.82
筹资活动现金流入小计	1336140.89	718370.57	1402606.28	2.46	2184133.09
偿还债务支付的现金	341391.80	191908.39	369474.13	4.03	523337.23
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	41758.01	44623.20	74313.22	33.40	34573.34
支付其他与筹资活动有关的现金	24517.17	177189.54	92425.39	94.16	1813361.58
筹资活动现金流出小计	407666.98	413721.12	536212.73	14.69	2371272.16
筹资活动产生的现金流量净额	928473.91	304649.45	866393.55	-3.40	-187139.07
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1655.72	-2597.97	-598.49	-39.88	-1569.68
五、现金及现金等价物净增加额	783986.61	-315629.06	510435.87	-19.31	-1465230.42
六、期末现金及现金等价物余额	3166039.37	2869401.23	3386310.15	3.42	3887544.41

附件 5 财务计算指标

财务指标	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数（次）	4.94	4.67	4.43	--
存货周转次数（次）	4.09	3.99	3.95	--
总资产周转次数（次）	0.64	0.68	0.69	--
现金收入比（%）	113.32	97.66	101.96	72.76
盈利能力				
营业利润率（%）	22.95	23.00	22.30	19.55
总资本收益率（%）	8.86	9.14	8.58	--
净资产收益率（%）	10.56	11.38	10.84	--
财务构成				
长期债务资本化比率（%）	0.53	1.52	6.39	6.83
全部债务资本化比率（%）	6.20	5.73	11.69	11.34
资产负债率（%）	51.83	48.38	46.13	42.72
偿债能力				
流动比率（%）	157.68	165.62	180.94	212.33
速动比率（%）	128.50	129.90	142.17	164.81
经营现金流动负债比（%）	17.63	6.88	11.62	--
EBITDA 利息倍数（倍）	100.95	127.46	86.38	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.42	0.37	0.86	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数（倍）	-0.12	-0.43	-0.18	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力（倍）	-6.44	-95.18	-28.29	--
本期中期票据偿债能力				
EBITDA/本期发债额度（倍）	1.86	2.35	2.71	--
经营活动现金流入量偿债倍数（倍）	15.97	18.00	21.70	--
经营活动现金流量净额偿债倍数（倍）	1.80	0.73	1.32	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数（倍）	-0.36	-1.54	-0.89	--

注：2013 年上半年财务数据未经审计

附件 6 有关指标的计算公式

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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
本期中期票据偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
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/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期中期票据到期偿还额

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的定义

根据中国人民银行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》的有关规定，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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

主体长期信用等级含义同中长期债券信用等级。

联合资信评估有限公司关于 中国电子科技集团公司 2014 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期中期票据存续期内每年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

中国电子科技集团公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中国电子科技集团公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，中国电子科技集团公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国电子科技集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国电子科技集团公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整信用等级。

如中国电子科技集团公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送中国电子科技集团公司、主管部门、交易机构等。

