

跟踪评级公告

联合[2014] 1327 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”AAA的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一四年七月二十五日



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
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: 2014 年 7 月 25 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
现金类资产(亿元)	310.22	371.81	613.51	313.03
资产总额(亿元)	1108.63	1312.76	1544.83	1523.07
所有者权益(亿元)	572.30	707.19	857.26	890.21
短期债务(亿元)	25.96	45.36	85.61	79.96
全部债务(亿元)	34.78	93.65	119.88	128.36
营业收入(亿元)	708.95	839.12	1050.47	244.64
利润总额(亿元)	71.14	83.02	102.33	19.72
EBITDA(亿元)	94.23	110.96	135.32	--
经营性净现金流(亿元)	29.12	52.97	135.05	-80.43
营业利润率(%)	23.00	22.30	21.48	19.54
净资产收益率(%)	11.38	10.84	11.04	--
资产负债率(%)	48.38	46.13	44.51	41.55
全部债务资本化比率(%)	5.73	11.69	12.27	12.60
流动比率(%)	165.62	180.94	184.40	203.09
全部债务/EBITDA(倍)	0.37	0.84	0.89	--
EBITDA 利息倍数(倍)	115.37	32.10	28.25	--
经营现金流流动负债比(%)	6.88	11.62	10.78	--

注: 2014 年一季度财务数据未经审计。

分析师

靳晓龙 石岱

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。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。

公司资产规模、主营业务收入逐年增长, 盈利能力保持稳定。

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, 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. 公司有息债务负担轻, 财务弹性良好。
4. 公司现金类资产、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, 对单一用户的依赖程度较高, 订单的波动将会对公司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、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 2014 年 3 月底，公司注册资本 809349.58 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 2013 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 59 户，三级企业 257 户，四级企业 170 户，五级及五级以下企业 21 户，其中上市公司 7 家。

截至 2013 年底，公司资产总额为 1544.83 亿元，所有者权益（含少数股东权益）857.26 亿元；2013 年度公司实现营业收入 1050.47 亿元，利润总额 102.33 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司资产总额为 1523.07 亿元，所有者权益（含少数股东权益）890.21 亿元；2014 年 1~3 月公司实现营业收入 244.64 亿元，利润总额 19.72 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

2013 年以来，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；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013 年中国实现国内生产总值 568845 亿元，同比增长 7.7%。

2013 年，中国规模以上工业增加值同比增长 9.7%；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）实现利润总额 62831 亿元，同比增长 12.20%。

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，对外贸易增速减缓。具体而言：消费需求增长平稳。2013 年社会消费品零售总额为 237810 亿元，同比名义增长 13.1%；投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013 年固定资产投资（不含农户）436528 亿元，同比增长 19.6%；三次产业投资同比分别增长 32.5%、17.4%、21.0%；对外贸易增速进一步下滑。2013 年，中国进出口总额为 41600 亿美元，同比增长 7.6%；其中出口金额增长 7.9%，进口金额增长 7.3%，贸易顺差 2592 亿美元。

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，中国财政累计收入为129143亿元，同比增长10.1%，各项民生政策得到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，自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。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。

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；灵活开展公开市场操作，开展常备借贷便利操作，促进银行体系流动性总体平衡；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，增强金融机构抗风险能力；进一步推进利率市场化改革。10月25日，贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行，实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至2013年底，M2存量达110.7万亿，同比增长13.6%。从社会融资规模来看，2013年全社会融资规模为17.3万亿，比上年同期多1.5万亿；其中人民币贷款12.97万亿，增加2.54万亿；全年上市公司通过境内市场累计筹资6885亿元，比上年增加1044亿元。其中，A股再筹资（包括配股、公开增发、非公开增发、认股权证）2803亿元，增加710亿元；上市公司通过发行可转债、可分离债、公司债筹资4082亿元，增加1369亿元。2013年发行公司信用类债券3.67万亿元，比上年减少667亿元。

人民币汇率方面，截至2013年底，人民

币兑美元汇率中间价为6.0969元，比上年末升值3.1%；人民币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。市场流动性方面，2013年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

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，加快推进产业转型升级，推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。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”；从房地产市场运行看，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，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6月26日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来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；8月22日，发改委下发了发改办财金[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。10月15日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013年11月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖15个领域、60项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为

“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

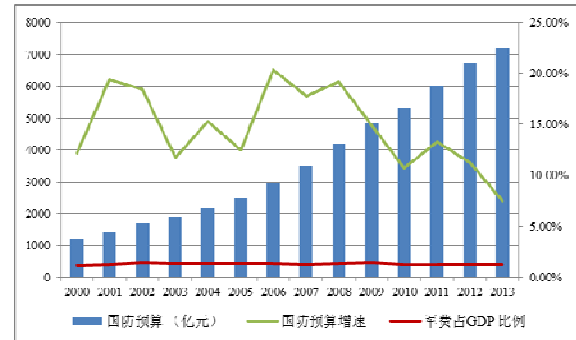
总体来看，2013年以来中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

四、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，2013年国防预算7201.68亿元，年均复合增长率14.97%。国防支出占国内生产总值比重从2008年的1.33%下降到2013年的1.27%，远低于美国（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。2014年中国国防预算为8082亿元，比上年增长12.2%，略高于2013年10.7%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。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。

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

表1 2011~2014年1-3月公司收入概况

(单位：万元)

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 1-3 月
主营业务 收入	7039622.38	8334636.15	10424192.69	2416731.91
其他业务 收入	49873.33	56523.73	80512.73	14116.82
合 计	7089495.71	8391159.88	10504706.02	2430848.73

资料来源：公司提供

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。

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2013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，2014年一季度财务报表未经审计。

1. 盈利能力

近年来公司营业收入呈逐年增加，2013年度实现营业收入1050.47亿元，较2012年增长25.19%；2013年度发生的营业成本为820.92亿元，较2012年增长26.62%，略快于

营业收入增长速度；营业利润方面，本年度营业利润88.26亿元，较2012年增长17.99%，营业利润率为21.48%，较上年下降0.82个百分点。

从期间费用看，2013年，公司期间费用占营业收入的比重为12.76%，较2012年下降0.76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，使存款利息收入大于因筹集资金而产生的利息支出，从而使财务费用持续保持为负。

2013年，公司营业外收入为14.55亿元，同比增长46.67%，主要为政府补助（13.15亿元）。

2014年1~3月，公司实现营业收入244.64亿元，为2013年全年的23.29%；实现利润总额19.72亿元，为2013年的19.28%；营业利润率为19.54%，与2013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，营业利润率小幅下降，公司盈利能力保持在高水平。

2. 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。2013年公司经营活动现金流入量同比增长25.21%，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26.12%，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58.93亿元，同比增长11.25%。2013年，公司现金收入比由上年的101.96%小幅下降至99.43%，经营获现能力略有下降。

由于公司近年承接了部分国家大型重点工程，投资活动现金流出额远大于现金流入额。2013年公司投资活动产生的现金流入量

为 14.50 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；投资活动产生的现金流量净额为-115.56 亿元。

筹资活动方面，2013 年公司偿还前期债务支付的现金规模较大，同时借款量同比大幅下降，筹资活动现金流量净额大幅下降，为-10.78 亿元。

2014 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 160.57 亿元，购买商品、支付劳务支付的现金 177.18 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-80.43 亿元，公司获现能力快速下降，现金收入比为 65.64%；投资活动产生的现金流量净额为-33.23 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 9.61 亿元。

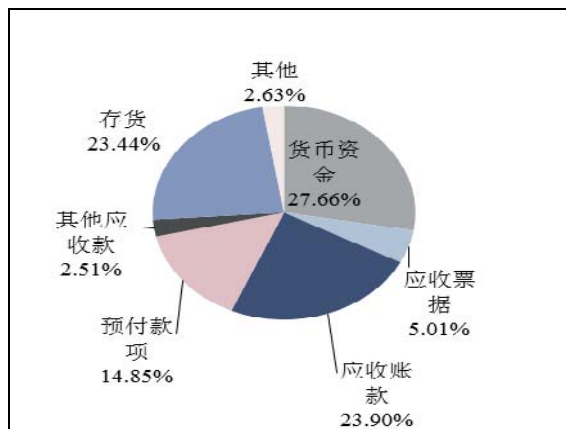
总体看，公司经营活动获取现金能力有所下降，投资规模大，筹资活动表现为净流出，公司存在较大的融资压力。考虑到公司有较大规模的委托贷款，资金内部运作能力强，现金流整体情况良好。

3. 资本及债务结构

截至2013年底，公司资产总额为1544.83 亿元，其中流动资产占65.25%，非流动资产占34.75%。

截至2013年底，公司流动资产1007.93 亿元，同比增长22.21%，主要由货币资金、预付账款、应收账款和存货构成。

图 2 截至 2013 年底公司流动资产情况



资料来源：公司审计报告

截至2013年底，公司货币资金365.94 亿元，占流动资产的比率为36.31%，公司货币资金充足，其中，其他货币资金占4.18%。

截至2013年底，公司应收账款为200.09 亿元，较2012年增长14.59%。其中1年以内的占76.89%，1~2年的占14.23%，2~3年的占4.45%，3年以上的占4.43%。公司对应收账款计提了14.57 亿元坏账准备，计提比例为6.79%，计提较充分。

截至2013年底，公司预付账款132.37 亿元，同比增长59.41%。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。

截至2013年底，公司其他应收款为20.74 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。

截至2013年底，公司存货原值222.14 亿元，计提跌价准备2.40 亿元，计提比例为1.08%。公司存货主要为原材料及在产品。

截至2013年底，公司非流动资产合计536.89 亿元，同比增长10.01%。公司非流动资产主要由固定资产（占52.63%）和在建工程（占30.50%）构成。

截至2013年底，公司长期股权投资为26.79 亿元，同比增长28.07%，主要是增加对浙江爱信诺航天信息有限公司、中铁电化集团南京有限公司等的投资。

截至2013年底，公司固定资产原值433.23 亿元，较2012年底增长9.87%，累计折旧149.76 亿元，账面价值为282.56 亿元。

截至2013年底，公司在建工程163.73 亿元，较2012年底增长7.54%。

截至2014年3月底，公司资产总额1523.07 亿元，其中流动资产占62.79%，非流动资产占37.21%，与2013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

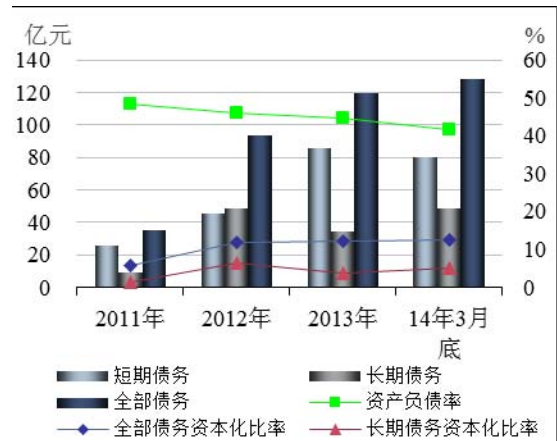
截至2013年底，公司所有者权益857.26亿元，较2012年增长21.22%，主要来自实收资本和资本公积的增长。其中，实收资本增加14.99亿元为收到国有资本经营预算资金。2013年，公司所有者权益中，少数股东权益137.49亿元，归属于母公司的所有者权益为719.77亿元。截至2013年底，公司所有者权益构成中，股本占11.24%，资本公积占37.18%，盈余公积占47.25%，未分配利润占4.34%。截至2014年3月底，公司所有者权益890.21亿元，较2013年底增长3.84%，主要来自盈余公积的增长。总体看，公司所有者权益稳定性好。

负债

截至2013年底，公司负债合计687.57亿元，同比增长13.54%；其中流动负债占79.50%，非流动负债占20.50%，公司负债构成以流动负债为主。截至2013年底，公司流动负债546.60亿元，同比增长19.92%，以应付账款和预收账款为主。截至2013年底，公司非流动负债为140.97亿元，同比下降5.88%。截至2014年3月底，公司负债合计632.86亿元，较2013年底下降7.96%；负债构成中，流动负债占74.40%，非流动负债占25.60%。

截至2013年底，公司全部债务119.88亿元，同比增长28.02%，其中，长期债务占28.59%，短期债务占71.41%，短期债务占比上升，主要是短期借款、应付票据和一年内到期的非流动负债增长所致。2013年，公司资产负债率、长期债务资本化比率有所下降，分别为44.51%、3.84%；全部债务资本化比率小幅上升至12.27%，2014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41.55%、12.60%和5.16%，公司债务负担轻。

图3 2011~2013年底公司债务结构



资料来源：公司审计报告

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，截至2013年底，公司流动比率和速动比率分别为184.40%和144.20%，同比分别上升3.46个百分点和2.03个百分点。2013年经营现金流动负债比为10.78%。截至2014年3月底，流动比率和速动比率分别升至203.09%和155.49%。总体看，公司短期偿债能力较好。

从长期偿债指标看，2013年公司全部债务/EBITDA为0.89倍，EBITDA利息倍数小幅下降到28.25倍。总体看，公司长期偿债能力好。

截至2014年3月底，公司无对外担保。

截至2014年3月底，公司本部获得商业银行授信总额295.07亿元，未使用授信额度275.07亿元，公司间接融资渠道畅通。截至2014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2014年6月20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。

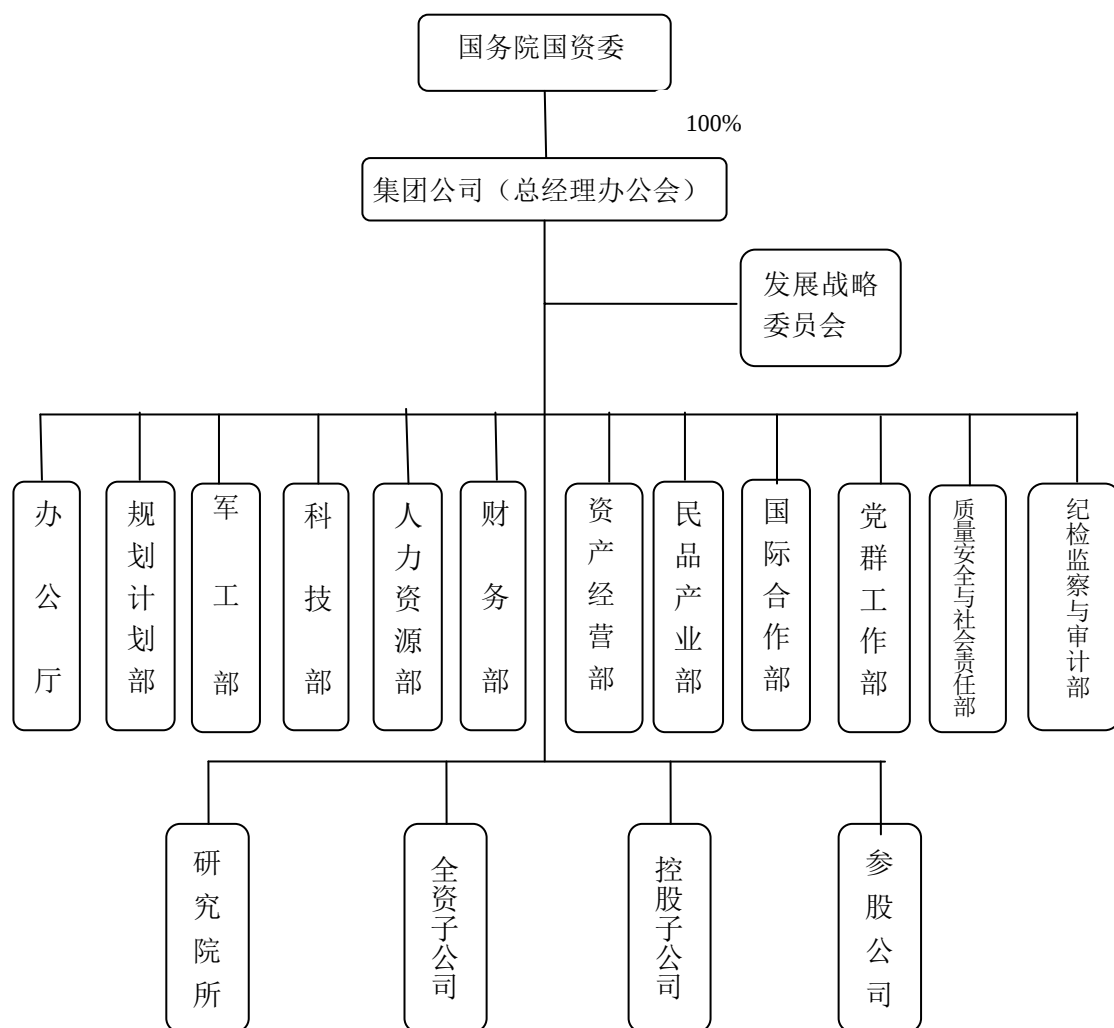
八、债券偿债能力

截至2013年底，公司现金类资产合计613.51亿元，剔除受限货币资金15.29亿元后，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9.35倍。2013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16.98倍和0.92倍；EBITDA为待偿还债券本金的2.11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	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	310.22	371.81	613.51	313.03
资产总额(亿元)	1108.63	1312.76	1544.83	1523.07
所有者权益(亿元)	572.30	707.19	857.26	890.21
短期债务(亿元)	25.96	45.36	85.61	79.96
长期债务(亿元)	8.82	48.29	34.27	48.40
全部债务(亿元)	34.78	93.65	119.88	128.36
营业收入(亿元)	708.95	839.12	1050.47	244.64
利润总额(亿元)	71.14	83.02	102.33	19.72
EBITDA(亿元)	94.23	110.96	135.32	--
经营性净现金流(亿元)	29.12	52.97	135.05	-80.43
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.97	4.43	4.68	--
存货周转次数(次)	7.17	3.95	4.14	--
总资产周转次数(次)	1.28	0.69	0.74	--
现金收入比(%)	97.66	101.96	99.43	65.64
营业利润率(%)	23.00	22.30	21.48	19.54
总资本收益率(%)	10.86	10.00	10.18	--
净资产收益率(%)	11.38	10.84	11.04	--
长期债务资本化比率(%)	1.52	6.39	3.84	5.16
全部债务资本化比率(%)	5.73	11.69	12.27	12.60
资产负债率(%)	48.38	46.13	44.51	41.55
流动比率(%)	165.62	180.94	184.40	203.09
速动比率(%)	129.90	142.17	144.20	155.49
经营现金流动负债比(%)	6.88	11.62	10.78	--
EBITDA 利息倍数(倍)	115.37	32.10	28.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.37	0.84	0.89	--

注：公司 2014 年 1 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/主营业务收入×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。