

信用等级公告

联合[2014] 268 号

联合资信评估有限公司通过对中国航空油料集团公司 2014 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

中国航空油料集团公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一四年二月二十八日



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
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

中国航空油料集团公司

2014 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 30 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充流动资金

评级时间: 2014 年 2 月 28 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	27.96	51.18	37.19	16.50
资产总额(亿元)	301.01	368.57	402.36	415.32
所有者权益(亿元)	144.09	145.56	154.63	162.14
短期债务(亿元)	58.55	112.73	105.51	101.47
全部债务(亿元)	62.22	116.50	107.79	106.58
营业收入(亿元)	1531.87	2220.89	2425.62	1681.25
利润总额 (亿元)	27.86	32.43	30.52	26.02
EBITDA(亿元)	33.78	43.96	43.79	--
经营性净现金流(亿元)	-5.64	9.51	23.36	53.14
净资产收益率(%)	14.85	16.97	14.17	--
资产负债率(%)	52.13	60.51	61.57	60.96
速动比率(%)	78.48	80.06	80.48	80.78
EBITDA 利息倍数(倍)	36.09	10.41	6.59	--
经营现金流流动负债比(%)	-3.77	4.36	10.01	--
现金偿债倍数(倍)	0.93	1.71	1.24	0.55

注: 2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

姚德平 霍 焰

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

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,中国航空油料集团公司(以下简称“公司”)拟发行的2014年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

1. 公司是中国最大的集航空油品采购、运输、储存、检测、销售、加注为一体的航油供应商,行业地位优势明显。
2. 公司经营活动现金流入量规模大,对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 受限于航油价格定价机制,公司主营业务毛利率偏低,经营性净现金流波动较大。
2. 公司在建项目多,投资规模大,债务结构有待改善。

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）与中国航空油料集团公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国航空油料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，未因中国航空油料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航空油料集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国航空油料集团公司 2014 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券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

中国航空油料集团公司（以下称“公司”或“中航油”）系由国务院国函[2002]58号批准，由国家出资的国有独资公司。

1990年2月16日，中国航空油料总公司在国家工商局登记注册。该公司是根据国务院批准的民航系统管理体制方案，在全国民航各机场原油料部门和民航总局物资司油料处的基础上组建的，是民航总局直属的大型航空运输服务保障企业。1992年5月该公司更名为中国航空油料总公司。

2002年3月3日，国务院下发了《国务院关于印发民航体制改革方案的通知》（国发[2002]6号）。民航体制由此进行重大改革，成立了三大航空集团公司（中国民航航空集团公司、中国东方航空集团公司、中国南方航空集团）和三大后勤保障集团公司（中国民航信息集团公司、中国航空油料集团公司和中国航空器材进出口集团公司）。据此文件要求，中国航空油料总公司改组为中国航空油料集团公司。

2002年6月23日国务院下发了《国务院关于组建中国航空油料集团公司有关问题的批复》（国函[2002]58号），同时中国民用航空总局及国家经济贸易委员会联合下发了《关于印发〈中国航空油料集团公司组建方案〉和〈中国航空油料集团公司章程〉的通知》（民航政法发[2002]141号），明确了在中国航空油料总公司及所属部分企事业单位的基础上组建中国航空油料集团公司。改组后的中国航空油料总公司、中航油津京管道运输中心、北京中航油建筑工程设计研究院、北京航油工程咨询公司、中航油大厦管理中心、中国航油（新加坡）股份有限公司为中国航空油料集团公司的成员单位。有关国有资产（含股权、土地使用权）均实行无偿划转，不进行资产评估，遗留问题逐步清理，妥善处理。财政划转基数及企业有关资产、工资、职工在册人数等指标的划转，以2001年企业财务决算为准。

2002年10月11日中国航空油料集团公司正式成立。公司是由国务院国有资产监督管理委员会直接管理的国有大型航空运输服务保障企业，是国务院同意进行国家授权投资的机构和国家控股公司的试点。截至2013年9月底，公司注册资金为44.16亿元。

公司主营业务包括：在国内外从事航空油料及其他成品油的批发、储存和零售及代理代销、代储、代运业务；航空油料、各种航油供应设备及与航油供应有关的特种车辆等进出口经营业务；工程设计、承包，供油系统工程及其他配套项目建设的监理业务；上述经营范围的技术咨询、技术服务、培训业务；根据国家有关规定，经有关部门批准，从事国内外投融资业务；经营国家批准或允许的其他业务。

截至2012年底，公司拥有10家纳入合并范围的子公司。

截至2012年底，公司资产总额402.36亿元，所有者权益154.63亿元（含少数股东权益64.12亿元）；2012年实现营业收入2425.62亿元，利润总额30.52亿元。

截至2013年9月底，公司资产总额415.32亿元，所有者权益162.14亿元（含少数股东权益64.68亿元）；2013年1~9月实现营业收入1681.25亿元，利润总额26.02亿元。

公司注册地址：北京市顺义区天竺空港工业区A区天柱路28号；法定代表人：孙立。

二、本期短期融资券概况

公司拟于2014年新注册短期融资券60亿元，并拟于2014年第一期发行30亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。本期短期融资券所募集资金将全部用于补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是国内最大的集航空油品采购、运

输、储存、检测、销售、加注为一体的航油供应商，也是国务院授权的投资机构和国家控股公司试点企业，是国务院国资委管理的大型中央企业。公司是国际航空运输协会、国际航煤联合检查集团、美国试验和材料协会、英国石油协会、美国石油协会等国际组织的会员，具备参与制定国际航油市场标准的资格。公司以航油业务为核心，构建了航油、油化贸易、物流和国际业务四大主营业务板块。

公司与中石油、中石化、中海油等资源企业不断强化战略合作，确保了国内航油资源稳定供应；在国外积极寻求境外资源，通过新加坡公司在境外集中采购，提高供应保障能力。公司在全国范围内建立了完整的航油供应体系，充分发挥统一管理、整体协调与配置资源的优势。公司构建了遍布全国的航油销售网络和完备的油品配送体系，截至2012年底，公司在全国171个机场拥有供油设施，占全国183个已通航机场的93.4%。公司拥有专用卸油码头15个，拥有1000多公里的输油管线和约100公里的铁路专用线，40余艘油轮，近百座地面加油站，总储油能力200余万立方米。公司在25个省、市、自治区为民航及社会车辆提供汽柴油及石化产品的批发、零售、仓储及配送服务，在长三角、珠三角、环渤海湾和西南地区建有大型成品油及石化产品的物流储运基地。公司正在从单一航油公司向综合航油公司转型，集约化经营、专业化管理和一体化运作的核心管控要素逐步清晰，基本实现了人财物等关键资源内部整合和优化配置；已形成主业突出、战略同向，相互支持的四大板块良性发展格局；正在加速构建适应现代市场和国际竞争要求，符合战略发展方向的一体化协调运行机制，突出增强主业核心竞争力，推动体制创新、机制创新和管理创新步伐明显加快。围绕加强集约化经营、专业化管理和一体化运作，公司集团管控框架基本搭建。目前，公司已成为全球第五、亚洲第一大航油供应商。

公司内部设立了规划发展部、财务部、人

力资源部、运营部、审计部、法律与风险管控部、工程造价管理部及国际业务部等15个职能部门，并建立了一套较为完整的内部控制制度，保证公司经营活动和管理工作有章可循，管理制度合理，整体运作较为规范。

2010~2012年，公司营业收入年均复合增长25.83%。收入构成中，航油板块和海外板块是公司营业收入的主要构成部分，随着公司航油销售价格和销售量的上升，公司航油板块和海外板块的营业收入增长明显。同时，随着公司成品油销售的不断拓展，近年来公司石油板块营业收入波动中有所增长。而公司物流板块相对较小，对营业收入的贡献较少。

近年来，公司收入规模逐年扩大。目前公司在建项目较多，未来计划投资规模大，对外筹资需求提升，债务结构有待改善。随着在建项目的投产，公司规模将进一步扩大，盈利能力有望保持稳定。

公司流动资产中应收账款及存货占比较高，非流动资产中固定资产和无形资产（土地使用权）占比较高，资产质量较好。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

公司提供的2010~2012年财务报表经北京兴华会计师事务所有限责任公司审计，均出具了标准无保留的审计意见。公司提供的2013年三季度财务报表未经审计。

截至2012年底，公司资产总额402.36亿元，所有者权益154.63亿元（含少数股东权益64.12亿元）；2012年实现营业收入2425.62亿元，利润总额30.52亿元。

截至2013年9月底，公司资产总额415.32亿元，所有者权益162.14亿元（含少数股东权益64.68亿元）；2013年1~9月实现营业收入1681.25亿元，利润总额26.02亿元。

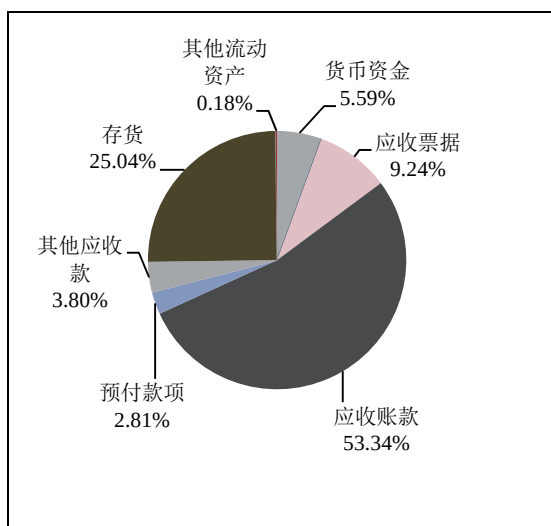
1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产总额年均增长 15.62%，截至 2012 年底，公司资产总额 402.36 亿元，同比增长 9.17%，其中流动资产合计占比 62.30%，非流动资产合计占比 37.70%。

(1) 流动资产

2010~2012 年，公司流动资产年均增长 19.44%，截至 2012 年底，公司流动资产合计 250.67 亿元，同比增长 7.52%。流动资产中货币资金占 5.59%，应收票据占 9.24%，应收账款占 53.34%，其他应收款占 3.80%，预付款项占 2.81%，存货占 25.04%，其他项占 0.18%。

图 1 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司的货币资金波动中有所下降，截至 2012 年底，公司货币资金为 14.02 亿元，同比下降 54.16%，主要是由于存放同业款项大幅减少所致。

2010~2012 年，公司的应收票据快速增长，截至 2012 年底，达到 23.17 亿元，同比增长 12.47%，主要系国内资本市场的变化，航空公司普遍资金短缺，2012 年采取票据支付油款方式使用增多。

2010~2012 年，公司应收账款账面价值年均复合增长 42.92%。截至 2012 年底，公司应收账款账面余额为 133.71 亿元，公司共计提坏账准备 2.17 亿元。公司应收账款大幅增长的主

要是由于随着公司业务的发展，油价上升和业务量的双重增长所致。公司应收账款主要为对外销售商品或提供劳务而形成的应收款项。公司采用个别认定法计提坏账准备的应收账款账面余额为 0.54 亿元，全部计提坏账准备。采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款账面余额为 135.27 亿元，其中 1 年以内的应收账款占比为 98.84%。公司计提坏账准备 1.56 亿元。公司对按账龄分析法计提坏账准备的应收账款计提金额略显不足。2012 年底，公司应收账款同比增长 43.08%，主要是由于 2012 年随着公司业务的发展，油价上升和业务量的双重增长所致。

2010~2012 年，公司其他应收款波动下降，年均复合下降 16.38%。截至 2012 年底，公司其他应收款账面余额为 9.53 亿元，共计提坏账准备 1.37 亿元，计提比例为 12.57%。公司其他应收款上账龄在 1 年以内的占比为 92.69%。

2010~2012 年，公司预付款项有一定幅度波动。截至 2012 年底，公司预付款项为 7.04 亿元。公司的预付款项主要包括预付材料款、预付费用、预付保证金及其他。公司的预付款中，1 年以内的部分占 96.15%。

2010~2012 年，公司存货年均复合增长 3.66%。截至 2012 年底，公司存货账面价值为 62.77 亿元，其中主要为库存商品（占 97.71%）。2012 年公司共计提存货跌价准备 0.21 亿元，计提比例为 0.34%。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额为 415.32 亿元，较 2012 年底增长 3.22%，其中流动资产占 62.27%，非流动资产占 37.73%。公司资产结构与 2012 年底基本一致。公司流动资产为 258.61 亿元，较年初增长 3.17%，主要是因为应收账款和存货增长所致；公司非流动资产合计 156.71 亿元，较 2012 年底增长 3.31%。

2010~2012 年，公司的销售债权周转次数波动下降，三年加权平均值为 19.89 次，2012 年为 17.91 次；近三年，公司存货周转次数逐

年上升，三年加权平均值为 35.56 次，2012 年为 38.92 次。近三年，尽管公司资产规模快速扩张，但公司总资产周转次数依然波动上升，三年加权平均值为 6.15 次，2012 年为 6.29 次。

总体看，公司资产结构合理，公司经营效率较高，资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动看，2010~2012 年，公司经营活动现金流入量随公司业务规模扩大逐年上升，分别为 1832.94 亿元、2587.77 亿元和 2836.78 亿元。同期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-5.64 亿元、9.51 亿元和 23.36 亿元，经营活动现金流入净额增长迅速。2010 年公司净现金流为负的原因是 2009 年至 2011 年间，银承贴现利率出现了先低后高的走势。公司在 2009 年大量通过开立票据融资，将经营性现金流出延后到 2010 年。2010 年因贴现率逐步高于贷款利率，公司逐步缩减并最终停止了开立银承融资，没有将 2010 年的经营性现金流出延后，加之 2009 年开立的票据到期支付后，造成 2010 年经营性现金流净值为负。2011~2012 年公司延续上年的融资结构，较少采取银行承兑汇票融资，因此，2011 和 2012 年经营性现金流净值转为正。2012 年，随着支付其他与经营活动有关的现金大幅下降，公司经营活动产生现金流净额大幅增长。2010~2012 年，公司现金收入比分别为 118.39%、114.46%和 115.67%，现金收入保持良好水平。

从投资活动看，2010~2012 年，公司投资活动现金流入量波动较大，分别为 3.62 亿元、2.93 亿元和 3.60 亿元。主要是公司取得投资收益 2012 年度增长幅度较大所致。2010~2012 年，公司投资活动产生的现金流量净额为 -21.17 亿元、-35.91 亿元和 -18.10 亿元，主要系公司构建固定资产支付的现金和投资支付的现金波动所致。

2010~2012 年，公司筹资活动前产生的现金流量金额分别为 -26.81 亿元、-26.40 亿元和

5.27 亿元。随着公司经营活动现金流净额的快速增长及投资规模的减小，公司经营活动现金流净额基本可满足投资活动的资金需求。

从筹资活动看，2010~2012 年，公司筹资活动产生的现金流入量年均复合增长 22.68%，三年分别为 173.18 亿元、235.70 亿元和 260.61 亿元，其中银行借款是公司的主要融资手段。2010~2012 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 24.79 亿元、40.76 亿元和 -22.36 亿元。2012 年公司筹资活动的现金流出用于偿还债务金额为 266.34 亿元，同比增长 45.63%。

2010~2012 年，公司现金净增加额分别为 -2.43 亿元、14.37 亿元和 -16.85 亿元。

2013 年 1~9 月，公司经营活动现金流量净额为 53.14 亿元；投资活动现金流量净额为 -9.34 亿元；筹资活动现金流量净额为 -46.07 亿元。汇率变动对现金及现金等价物的影响为 2.61 亿元。

总体看，公司经营活动产生的现金净额涨幅较大，基本可满足投资活动的资金需求，公司 2012 年偿还债务数额大幅增长，导致现金及现金等价物迅速减少。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年，由于公司流动负债增长较快，公司流动比率有所波动，三年加权平均值为 109.26%；公司速动比率略有增长，三年加权平均值分别为 79.95%。2013 年 9 月底两项指标分别为 111.50%和 80.78%。2010~2012 年，公司经营现金流动负债比持续增长，分别为 -3.77%、4.36%和 10.01%。考虑到公司经营活动现金流入量规模较大，现金类资产较为充裕，公司短期偿债能力正常。

公司下属有 1 家新加坡上市公司，拥有直接融资渠道；公司与多家银行合作良好，截至 2013 年 9 月底，公司本部共获得各大商业银行授信总额约 513.50 亿元，尚未使用额度约 478.05 亿元，公司间接融资渠道畅通。

或有事项方面,截至 2012 年底,公司共有 6 项未决诉讼,其中两项正处于诉讼过程中,涉及标的金额 1.74 亿元;两项已胜诉,涉及标的金额 727.91 万元,公司正在申请强制执行及违约金追偿;两项败诉风险较大,共涉及标的金额 1.21 亿元,其中 0.34 亿元已在其他应收款中计提,0.87 亿元在预计负债中入账。截至 2012 年底,公司无对外担保。整体看,公司或有负债风险较小。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司原有债务的影响

本期短期融资券发行额度为 30 亿元,占 2013 年 9 月底全部有息债务 106.58 亿元的 28.15%。2013 年 9 月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 60.96%和 39.66%,本期短期融资券发行后,上述比率将分别上升至 63.59%和 45.72%。本期短期融资券的发行对公司的债务规模及债务结构具有一定影响。

2. 本期短期融资券偿债能力

2010~2012 年底,公司现金类资产分别为 27.96 亿元、51.18 亿元和 37.19 亿元,分别为本期短期融资券的 0.93 倍、1.71 倍和 1.24 倍;截至 2013 年 9 月底,公司现金类资产合计 16.50 亿元,对本期短期融资券的保障倍数为 0.55 倍,公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较弱。2010~2012 年,公司经营活动产生的现金流入量分别为 1832.94 亿元、2587.77 亿元和 2836.78 亿元,分别为本期短期融资券额度的 61.10 倍、86.26 倍和 94.56 倍,公司经营性现金流入规模大,对本期短期融资券的覆盖程度高;2010~2012 年,公司经营活动产生的现金流量净额分别为-5.64 亿元、9.51 亿元和 23.36 亿元,分别为本期短期融资券额度的-0.19 倍、0.32 倍和 0.78 倍,经营性净现金流对本期短期融资券保障能力较弱。

总体看,公司现金类资产对本期短期融资

券保障能力较弱,经营活动现金流入量规模大,对本期短期融资券覆盖程度高,经营活动产生的现金流量净额虽有所改善,但整体规模较小,对本期短期融资券保障能力较弱。

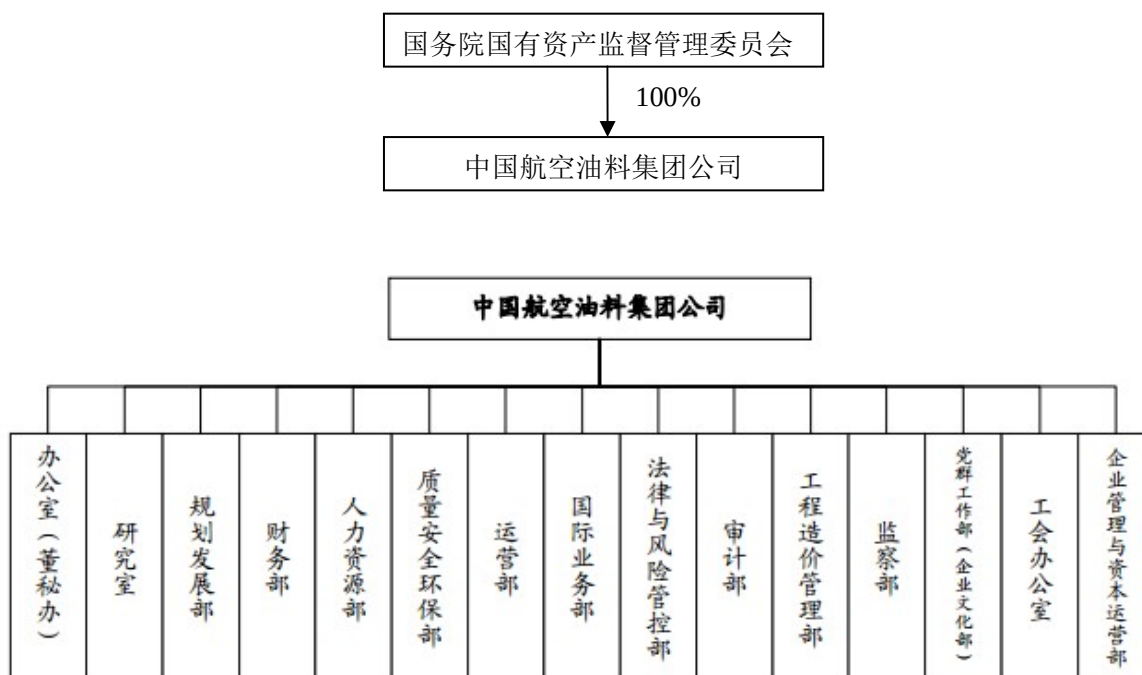
六、结论

公司是国内最大的集航空油品采购、运输、储存、检测、销售、加注为一体的航油供应商,也是国务院授权的投资机构和国家控股公司试点企业,是国务院国资委管理的大型中央企业。公司在国内航油销售市场居于主导地位,直接和间接掌控了国内 97%以上的市场份额和 77%以上的航油加注量。公司是航空油料行业标准、规范的制定者,在安全技术管理、航油设备研发等方面具有较大的行业领先优势。

公司在做强主业同时,不断调整产业结构,延伸产业链。已经完成了从单一航油公司向综合航油公司的转型。近年来,公司盈利能力较为稳定,营业收入规模逐年扩大。未来随着在建项目的投产,公司规模将进一步扩大,盈利能力有望保持稳定。公司资产结构合理,融资渠道畅通,其经营活动现金流入量对本期超短期融资券的保障能力强。

总体来看,本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附件 1-1 公司股权结构及组织结构图



附件 1-2 2012 年纳入合并报表范围的子公司概况

序号	企业名称	级次	企业类型	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	投资额(元)	取得方式
1	深圳承远航空油料有限公司	2	1	5000	38.5	33,708,580.00	1
2	中国航油集团石油有限公司	2	1	100000	100	1,453,984,838.76	1
3	北京中航油工程建设有限公司	2	1	2000	50	5,000,000.00	1
4	中航油大厦管理中心	2	1	4000	100	40,000,000.00	1
5	中航油进出口有限责任公司	2	1	10000	100	101,660,000.00	1
6	中航油(新加坡)股份有限公司	2	3	183682	50.88	1,165,796,803.29	1
7	北京航油工程咨询公司	2	1	300	100	3,000,000.00	1
8	中国航空油料有限责任公司	2	1	380000	51	1,938,000,000.00	1
9	中国航空油料集团物流有限公司	2	1	98100	100	1,163,192,736.37	1
10	中国航油集团财务有限公司	2	2	120000	90	1,080,000,000.00	1

说明：(1) 企业类型：1.境内非金融子企业；2. 境内金融子企业；3.境外子企业；4.事业单位；5.基建单位。

(2) 取得方式：1.投资设立；2. 同一控制下地企业合并；3.非同一控制下地企业合并；4.其他。

附件 2-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	162035.15	305751.57	140160.93	-6.99	143616.92
交易性金融资产					
应收票据	117542.58	206008.19	231689.18	40.40	21394.49
应收账款	654594.74	934529.01	1337105.46	42.92	1415953.55
预付款项	94898.27	137824.64	70389.87	-13.88	129173.27
应收股利		1960.00			
应收利息	5.96	11.46	0.13	-85.18	-604.46
其他应收款	136265.49	156419.42	95283.81	-16.38	144292.01
存货	584127.42	585062.21	627695.15	3.66	712411.80
一年内到期的非流动资产	4.62		50.85	231.73	96.45
其他流动资产	7780.00	3771.66	4350.00	-25.23	19811.36
流动资产合计	1757254.25	2331338.16	2506725.39	19.44	2586145.39
非流动资产：					
发放贷款及垫款					30601.74
可供出售金融资产	411366.48	230417.53	216473.30	-27.46	216473.30
持有至到期投资	250.00	250.00	250.00		250.00
长期应收款					
长期股权投资	129157.45	150342.00	201083.84	24.78	203005.33
投资性房地产					
固定资产	435340.51	440109.15	556434.94	13.06	567908.24
在建工程	102820.87	355100.57	193590.67	37.21	206875.69
工程物资	728.64	1401.51	891.40	10.61	247.29
固定资产清理	2.70	-112.29	1.19	-33.68	-198.18
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	121114.80	118578.55	290905.69	54.98	285671.79
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	8216.03	9487.28	8918.28	4.19	8717.62
递延所得税资产	15536.43	20815.37	20803.04	15.71	20261.11
其他非流动资产	28264.08	27971.71	27477.28	-1.40	27258.00
非流动资产合计	1252798.00	1354361.38	1516829.64	10.03	1567071.94
资产总计	3010052.25	3685699.54	4023555.03	15.62	4153217.33

附件 2-2 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	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	488330.20	1102340.32	501417.65	1.33	564919.93
应付票据	90481.96	2000.00	50000.00	-25.66	49800.00
应付账款	580580.00	729639.58	926229.80	26.31	958640.27
预收款项	83859.60	95290.24	165465.03	40.47	123654.97
应付职工薪酬	31970.18	37685.90	36654.45	7.08	31642.49
应交税费	24476.95	5893.76	-2874.54		24124.76
应付利息			3709.76		3056.90
应付股利		1905.30	1879.08		9091.42
其他应付款	185857.47	182806.38	145944.24	-11.39	153603.09
一年内到期的非流动负债	6730.00	22919.00	3726.00	-25.59	400000.00
其他流动负债	2440.10	699.25	502746.39	1335.39	948.55
流动负债合计	1494726.46	2181179.74	2334897.86	24.98	2319482.39
非流动负债：					
长期借款	36642.56	37757.25	22787.99	-21.14	51037.99
应付债券					
长期应付款	6763.19	7163.45	6967.50	1.50	6924.04
专项应付款			74967.50		114967.50
预计负债			8697.00		8697.00
递延所得税负债	30151.14	3059.54	6673.66	-52.95	5938.56
其他非流动负债	918.10	966.23	22272.27	392.53	24775.74
非流动负债合计	74474.98	48946.48	142365.92	38.26	212340.83
负债合计	1569201.44	2230126.21	2477263.78	25.65	2531823.22
所有者权益：					
实收资本(或股本)	441557.99	441557.99	441557.99		441557.99
资本公积	137649.87	-18590.90	-23877.91		-23751.64
减：库存股	1316.26	1757.51	1757.51	15.55	1719.16
专项储备	2988.57	3253.89	3640.79	10.37	4314.65
盈余公积	28244.24	32177.57	38317.89	16.48	38317.89
一般风险准备		9.52	1788.50		1788.50
未分配利润	307341.73	403656.13	465797.34	23.11	537359.92
外币报表折算差额	-26178.30	-18674.80	-20416.25		-23230.05
归属于母公司权益合计	890287.85	841631.89	905050.85	0.83	974638.11
少数股东权益	550562.96	613941.44	641240.40	7.92	646756.01
所有者权益合计	1440850.81	1455573.33	1546291.25	3.59	1621394.11
负债和所有者权益总计	3010052.25	3685699.54	4023555.03	15.62	4153217.33

附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	15318725.96	22208907.27	24256230.40	25.83	16812488.42
减: 营业成本	14768882.03	21524123.32	23599815.30	26.41	16326333.19
利息支出					2.60
手续费及佣金支出					
营业税金及附加	12370.53	16440.40	14149.87	6.95	10758.24
销售费用	157368.55	205017.56	193947.12	11.02	143822.84
管理费用	104731.47	110331.57	110219.99	2.59	83839.55
财务费用	14087.16	26215.17	52855.68	93.70	17295.46
资产减值损失	15522.08	36534.77	11761.57	-12.95	-589.50
加: 公允价值变动收益					
投资收益	28066.12	30232.40	30997.73	5.09	23771.24
其中: 对合营企业投资收益		29348.69	30165.77		
汇兑收益					
二、营业利润	273830.27	320476.88	304478.59	5.45	254797.28
加: 营业外收入	8344.88	10555.07	13243.60	25.98	7033.87
减: 营业外支出	3554.60	6738.51	12531.64	87.76	1639.78
其中: 非流动资产处置损失	2084.69	5599.16	2545.41	10.50	81.08
三、利润总额	278620.55	324293.45	305190.55	4.66	260191.37
减: 所得税费用	64714.26	77272.64	86075.17	15.33	59272.11
四、净利润	213906.29	247020.81	219115.38	1.21	200919.26
其中: 归属于母公司的净利润	97669.84	110243.14	79990.76	-9.50	81703.68
少数股东损益	116236.46	136777.66	139124.62	9.40	119215.58

附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 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	18135476.88	25420216.59	28056216.46	24.38	20490397.66
收取利息和手续费净增加额		2032.33	1312.80		2567.37
收到的税费返还	680.24	2140.01	3250.91	118.61	6580.39
收到其他与经营活动有关的现金	193247.33	453324.26	306998.56	26.04	266697.48
经营活动现金流入小计	18329404.46	25877713.20	28367778.74	24.41	20766242.90
购买商品、接受劳务支付的现金	17847025.44	24767580.97	27433687.42	23.98	19719299.65
存放中央银行和同业款项净增加额			2849.00		60.00
支付手续费的现金			114.88		898.59
支付给职工以及为职工支付的现金	147672.74	174107.54	188572.36	13.00	138130.46
支付的各项税费	142788.24	214637.74	201586.81	18.82	153622.23
支付其他与经营活动有关的现金	248314.30	626244.25	307353.27	11.25	222871.53
经营活动现金流出小计	18385800.71	25782570.50	28134163.73	23.70	20234882.45
经营活动产生的现金流量净额	-56396.25	95142.70	233615.00		531360.44
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	25236.01	6844.05	3190.00	-64.45	6055.00
取得投资收益收到的现金	10316.70	19069.84	32222.93	76.73	4818.97
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	630.45	3318.32	447.40	-15.76	46.54
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	14.64	39.56	113.42	178.31	425.13
投资活动现金流入小计	36197.81	29271.77	35973.75	-0.31	11345.64
购建固定资产、无形资产等支付的现金	91434.38	359486.61	160000.21	32.28	80947.00
投资支付的现金	154470.41	18024.64	56893.83	-39.31	22611.90
取得子公司等支付的现金净额	1380.96	9665.71			614.80
支付其他与投资活动有关的现金	610.42	1228.34	33.94	-76.42	603.20
投资活动现金流出小计	247896.17	388405.31	216927.98	-6.45	104776.91
投资活动产生的现金流量净额	-211698.36	-359133.54	-180954.23		-93431.26
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	41309.14	18900.00	3200.00	-72.17	8238.80
取得借款收到的现金	1689513.88	2335251.06	2602944.24	24.12	1541502.18
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	928.39	2802.07			40098.20
筹资活动现金流入小计	1731751.40	2356953.13	2606144.24	22.68	1589839.18
偿还债务支付的现金	1412058.71	1828886.96	2663421.69	37.34	1897198.84
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	70271.02	119433.05	166360.54	53.86	147649.50
支付其他与筹资活动有关的现金	1489.49	993.15			5692.11
筹资活动现金流出小计	1483819.22	1949313.15	2829782.23	38.10	2050540.45
筹资活动产生的现金流量净额	247932.18	407639.98	-223637.99		-460701.26
四、汇率变动对现金的影响	-4183.88	67.28	2475.66		26117.90
五、现金及现金等价物净增加额	-24346.31	143716.42	-168501.56		3345.81
加: 期初现金及现金等价物余额	186381.47	162035.15	305751.57	28.08	137250.01
六、期末现金及现金等价物余额	162035.15	305751.57	137250.01	-7.97	140595.82

附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	213906.29	247020.81	219115.38	1.21
加: 资产减值准备	15522.08	36534.77	11761.57	-12.95
固定资产折旧及其他	45682.35	69582.06	59929.24	14.54
无形资产摊销	4788.91	5252.05	7410.71	24.40
长期待摊费用摊销	950.99	360.65	2253.74	53.94
待摊费用减少(减: 增加)				
预提费用增加(减: 减少)				
处置固定资产、无形资产等损失	-128.36	-89.84	-3847.04	
固定资产报废损失	1614.02	5211.12	2540.25	25.45
公允价值变动损失				
财务费用	7779.23	40107.01	63102.58	184.81
投资损失	-28066.12	-30232.40	-30997.73	
递延所得税资产减少	-5742.91	-5278.94	12.33	
递延所得税负债增加	5515.33	-1002.57	1948.87	-40.56
递延税款贷项(减: 借项)				
存货的减少	-130330.21	-37686.75	-42886.33	
经营性应收项目的减少	134950.68	-411255.46	-358921.53	
经营性应付项目的增加	-279114.59	194445.08	307553.14	
其他	-43723.94	-17824.89	-5360.17	
经营活动产生的现金流量净额	-56396.25	95142.70	233615.00	
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	162035.15	305751.57	137250.01	-7.97
减: 现金的期初余额	186381.47	162035.15	305751.57	28.08
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	-24346.31	143716.42	-168501.56	

附件 5 主要财务指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	19.84	23.22	17.91	19.89	--
存货周转次数(次)	25.28	36.82	38.92	35.56	--
总资产周转次数(次)	5.09	6.63	6.29	6.15	--
现金收入比(%)	118.39	114.46	115.67	115.85	121.88
盈利能力					
营业利润率(%)	3.51	3.01	2.65	2.93	2.83
总资本收益率(%)	10.75	10.96	10.75	10.81	--
净资产收益率(%)	14.85	16.97	14.17	15.15	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	2.48	2.53	1.45	1.98	3.05
全部债务资本化比率(%)	30.16	44.46	41.08	39.91	39.66
资产负债率(%)	52.13	60.51	61.57	59.36	60.96
偿债能力					
流动比率(%)	117.56	106.88	107.36	109.26	111.50
速动比率(%)	78.48	80.06	80.48	79.95	80.78
经营现金流动负债比(%)	-3.77	4.36	10.01	5.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	36.09	10.41	6.59	13.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.84	2.65	2.46	2.39	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.43	-0.23	0.05	-0.13	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-34.46	-6.58	0.83	-8.45	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	61.10	86.26	94.56	85.38	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.19	0.32	0.78	0.45	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.89	-0.88	0.18	-0.35	--
现金偿债倍数(倍)	0.93	1.71	1.24	1.32	0.55

注：1. 2013 年三季度财务数据未经审计；

2. 其他流动负债中 2012 年 50 亿元超短期融资券已调整至当期全部债务。

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+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%
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 短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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 中国航空油料集团公司 2014 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半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。

中国航空油料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。中国航空油料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，中国航空油料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航空油料集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国航空油料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。

如中国航空油料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航空油料集团公司、主管部门、交易机构等。

