

跟踪评级公告

联合[2015]423 号

航天信息股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对航天信息股份有限公司主体长期信用状况和发行的“航信转债”可转换公司债券进行跟踪评级，确定：

航天信息股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”

航天信息股份有限公司发行的“航信转债”可转换公司债券信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：张开阳

陈巍

二零一五年七月三十一日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

航天信息股份有限公司

2014 年可转换公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA+

上次评级结果: AA+

债项简称: 航信转债

发行规模: 24 亿元

债券期限: 6 年

债项信用等级

跟踪评级结果: AAA

上次评级结果: AAA

上次评级时间: 2014 年 8 月 21 日

跟踪评级时间: 2015 年 7 月 31 日

财务数据:

发行方

项 目	2013 年	2014 年	15 年 3 月
资产总额(亿元)	92.98	106.38	115.28
所有者权益(亿元)	70.43	80.49	84.67
长期债务(亿元)	0.00	0.42	0.42
全部债务(亿元)	3.30	1.41	0.67
营业收入(亿元)	165.82	199.59	36.29
净利润(亿元)	14.93	16.72	4.28
EBITDA(亿元)	18.89	21.96	--
经营性净现金流(亿元)	14.74	17.58	-10.18
营业利润率(%)	16.40	16.81	21.14
净资产收益率(%)	22.53	22.16	5.19
资产负债率(%)	24.26	24.33	26.56
全部债务资本化比率(%)	4.48	1.72	0.78
流动比率	3.68	3.58	3.28
EBITDA 全部债务比	5.72	15.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2,757.77	1,006.74	--
EBITDA/本次发债额度(倍)	0.79	0.92	--

担保方

项 目	2013 年	2014 年	15 年 3 月
资产总额(亿元)	1,788.51	1,988.04	1,957.28
所有者权益合计(亿元)	793.35	919.79	946.12
营业总收入(亿元)	1,421.01	1,574.28	369.38
净利润(亿元)	88.29	97.91	25.92
经营性净现金流(亿元)	102.07	104.07	-127.23
资产负债率(%)	55.64	53.73	51.66

注: 1、2015 年一季度财务报告未经审计, 相关指标未年化。

2、本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币。

评级观点

联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)对航天信息股份有限公司(以下简称“公司”或“航天信息”)的跟踪评级反映了公司作为国内知名的信息技术服务企业, 在行业地位、政府支持和研发能力等方面具有优势。跟踪期内, 公司主营业务所处税务信息化行业发展迅速, “营改增”政策不断推进, 公司加大市场开拓力度, 同时加快产业布局调整, 成功布局金融支付产业链, 实现了营业收入的大幅增长, 盈利能力不断提高的同时债务规模有所下降。同时, 联合评级也关注到公司主要业务受国家政策影响较大、所在行业技术更新换代快、对高端人才需求较大、市场竞争日益激烈等因素给公司经营可能带来的不利影响。

本次债券募集资金用于公司目前主营业务项目的进一步开发, 项目预期收益良好, 未来随着本次可转债募投项目的陆续竣工, 公司的盈利能力有望提升, 整体业务结构将进一步优化; 同时考虑到本次债券条款设置有利于债券持有人转股, 公司未来偿付压力较小。

本次债券由中国航天科工集团有限公司(以下简称“航天科工”)提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。跟踪期内, 航天科工资产及经营规模不断扩大, 整体竞争实力进一步增强, 其所提供的担保对本次债券信用状况仍具有显著的积极影响。

综上, 联合评级维持公司主体长期信用等级为“AA+”, 评级展望维持“稳定”; 同时维持“航信转债”债项“AAA”的信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 公司所处的税务信息化、金融支付和物联网行业发展迅速, 对经济社会发展具有重要的支撑和引领作用, 行业发展潜力巨大。

2. 跟踪期内, 公司加大研发投入, 上报

多项发明专利，信息安全技术水平在国内处于领先水平。

3. 跟踪期内，公司拓展业务领域，成功收购北京捷文科技股份有限公司和深圳德诚信用咕制造有限公司，布局金融支付产业链。

4. 跟踪期内，公司资产规模进一步扩大，资产质量较好，有息债务规模下降，盈利能力增强。

5. 担保方航天科工资产及经营规模进一步扩大，整体竞争实力进一步增强，其所提供的担保对本期债券信用状况仍具有显著的积极的影响。

关注

1. 目前国内信息技术服务业处于快速发展期，产品更新换代频繁，行业竞争激烈；

2. 公司的税务信息化和物联网业务主要围绕国家工程开展，受国家政策影响较大，一旦出现政策调整，公司将随之面临调整经营模式以应对行业监管体制变化的风险以及市场竞争格局变动风险。

3. 目前公司所在的信息技术相关产业，技术更新较快，公司各业务都面临着新技术出现带来的项目失败和商业模式变化导致公司盈利模式丧失等风险。

分析师

张开阳

电话：010-85172818

邮箱：zhangky@unitedratings.com.cn

陈凝

电话：010-85172818

邮箱：chenn@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦12层（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与航天信息股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与航天信息股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因航天信息股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本跟踪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。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由航天信息股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

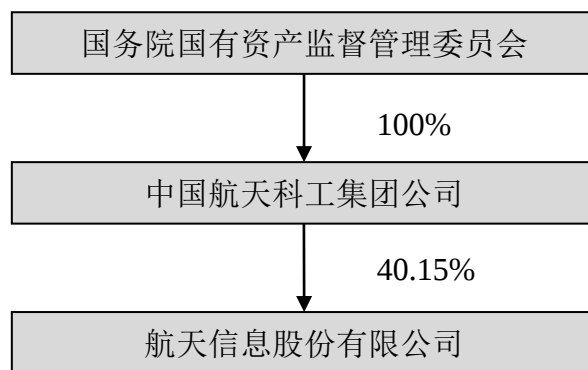
本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

航天信息股份有限公司（以下简称“公司”或“航天信息”）是经国家经贸委国经贸企改[2000]793号文批准，于2000年11月由中国航天科工集团公司、中国运载火箭技术研究院（又称“中国航天科技集团公司第一研究院”）、中国长城工业集团有限公司、中国航天科工飞航技术研究院（又称“中国航天科工集团第三研究院”）、中国航天科技集团公司第五研究院、北京机电工程总体设计部（又称“中国航天科工集团第四总体设计部”）等十二家单位分别以其在航天金穗高技术有限公司、北京航天金卡电子工程公司（以下简称“金卡公司”）的全部资产和北京航天斯大电子有限公司75%股权以及部分货币资金投资共同组建的股份有限公司。

经中国证监会证监发行字[2003]61号批准，公司于2003年6月26日在上海证券交易所发行4,200万股A股普通股，并于2003年7月11日在上海证券交易所挂牌上市，股票代码“600271”，股票简称“航天信息”。公司于2006年5月完成股权分置改革，之后经过历次分红、扩股，截至2015年3月底，公司总股本为92,340万股，其中，中国航天科工集团公司（以下简称“航天科工”）持有公司40.15%的股份，为公司控股股东。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。

图1 截至2015年3月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

截至2014年底，公司设有办公室、战略发展部、经营管理部、资产运营部、技术质量部、人力资源部、财务部、审计与风险管理部、党群工作部9个职能部门和一个科学技术委员会（见附件1）；拥有全资及控股子公司145家；拥有在职员工17,730人。

截至2014年底，公司资产总额106.38亿元，负债合计25.89亿元，所有者权益（含少数股东权益13.37亿元）80.49亿元。2014年公司实现营业收入199.59亿元，净利润（含少数股东损益5.24亿元）16.72亿元，其中归属于母公司所有者的净利润为11.48亿元；经营活动产生的现金流量净额17.58亿元，现金及现金等价物净增加额3.47亿元。

截至2015年3月底，公司合并资产总额115.28亿元，负债合计30.61亿元，所有者权益（含少数股东权益114.35亿元）84.67亿元。2015年1~3月公司实现营业收入36.29亿元，净利润（含少数股东损益9,920.15万元）4.28亿元，其中归属于母公司所有者的净利润为3.19亿元；经营活动产生的现金流量净额-10.18亿元，现金及现金等价物净增加额-11.51元。

公司注册地址：北京市海淀区杏石口路甲18号；法定代表人：时旻。

二、本次债券概况

本次债券名称为“航天信息股份有限公司 2014 年可转换公司债券”，发行规模为 24 亿元，债券存续期限为 6 年，自 2015 年 6 月 12 日至 2021 年 6 月 11 日止，转股日期自 2015 年 12 月 14 日至 2021 年 6 月 11 日，初始转股价 86.61 元/股。票面利率按照投资持有年限不同而不同，第一年到第五年的利率具体如下：第一年 0.20%、第二年 0.50%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.50%、第六年 1.60%。本次债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

本次债券于 2015 年 6 月 30 日在上海证券交易所挂牌交易，证券简称为“航信转债”，证券代码为“110031”。本次债券向原 A 股股东优先配售 1,931,973 手，占发行总量的 80.50%。扣除相关发行费用后，本次债券募集资金净额为 238,780 万元，已于 2015 年 6 月 19 日汇入公司指定的募集资金专项存储账户。2015 年 6 月 19 日，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）已进行验资并出具了《验证报告》（编号为 XYZH/2014A9018-10 号）。

截至本评级报告出具日，本次债券不涉及利息支付情况，募集资金使用将按照公司公开发行可转换公司债券募集说明书的投资项目计划进行使用。

三、行业分析

公司主营增值税防伪税控系统、IC 卡、税控收款机、网络、软件与系统集成技术研究与开发等业务，主要分为金税及企业市场、金融电子支付服务、物联网技术及应用三大产业版块，分属于税务信息化、金融支付和物联网行业。

税务信息化

税务信息化是集先进管理理念和现代科学技术融为一体的系统工程，即应用先进的科学技术，结合管理科学，将税务行政业务纳入计算机管理，通过税务部门内部和外部的信息传递和共享，达到为纳税人和社会各界提供税务信息和社会管理服务，为税务机关内部提高行政效率、规范执法行为，实现税收工作现代化的目的。

2014 年，全国税务系统信息化建设工作有所发展，金税三期工程优化版在试点省区顺利上线运行，增值税发票管理新系统开发完成并试点成功，便民办税信息化新举措促进了税务人和纳税人双减负、征管与服务双增效，营改增等税收改革任务得到有效保障并顺利实施，税收征管规范编制取得明显进展，内部管理信息化程度大幅提升等。目前，全国已有 380 万用户使用了增值税一般纳税人防伪税控系统，缴纳的增值税约占全国增值税总量的 60% 以上。未来几年，中国税务信息化市场规模将平稳增长，预计 2018 年税务信息化市场规模将超过 200 亿元。

中国税务信息化市场正在吸引着越来越多的软件、硬件及服务厂商进入。产品市场领域来看，税控类硬件产品（包括税控收款机、打印机、IC 卡等）未来市场增长空间巨大，进入厂商很多，未来势必也将形成激烈的竞争。从税务 IT 应用整合发展的趋势来看，网络与系统的更新将带来更多的有关存储系统及网络安全体系的投资需求。而软件方面的市场机会则存在于细分化的空白领域以及存在于各大系统向省级整合甚至于向全国整合的过程中。

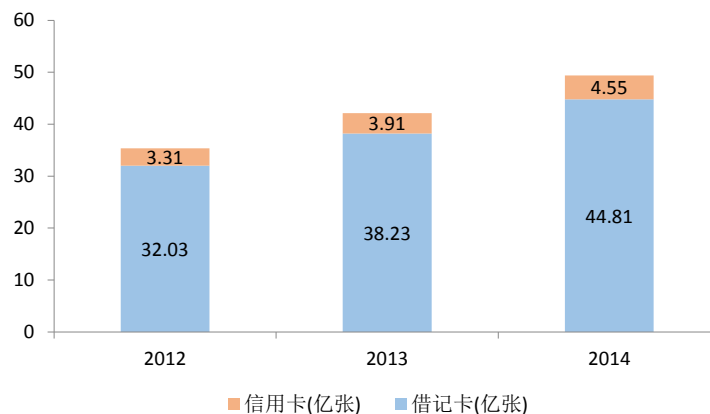
金融支付

金融支付主要是通过金融 IC 卡和新兴电子支付包括网上支付、移动支付和电话支付实现交易。

2014 年，我国金融支付业务发展迅速。根据中国人民银行发布的《2014 年支付体系运行总体情况》，2014 年，我国非现金支付业务量总体呈现平稳增长态势，全国累计办理非现金支付业务 627.52 亿笔，金额为 1,817.38 万亿元，同比分别增长 25.11% 和 13.05%。银行卡总发卡量平稳增

长，并保持较高增速，增长势头相比 2013 年略微放缓。同时，银行卡受理环境逐步改善，截至 2014 年末，中国银联银行卡跨行交易清算系统联网商户达 1,203.40 万户，联网 POS 机具达 1,593.50 万台，ATM 达 61.49 万台，较 2013 年末分别增加 439.93 万户、530.29 万台和 9.49 万台，增长十分明显；银行卡交易额及银行卡平均消费金额均呈现快速增长；全年银行卡渗透率达到 47.70%，同比提高 0.25 个百分点。

图 2 2012 至 2014 年银行卡发卡量及增长情况图



资料来源：《2014 年支付体系运行总体情况》

金融 IC 卡市场方面，根据中国银联披露的数据，2014~2018 年，各大商业银行每年新发金融 IC 卡都将超过 5 亿张。2018 年后，又将迎来金融 IC 卡使用到期换发的发卡高潮。人民银行已发布《关于逐步关闭金融 IC 卡降级交易有关事项的通知》，要求各商业银行要逐步关闭金融 IC 卡降级交易，为 2015 年全面推广金融 IC 卡奠定基础。预计金融 IC 卡行业将在未来 10 年迎来稳定可预期的发展机遇。

POS 终端市场方面，由于第三方支付在微小商户市场的扩张和开拓，电子支付终端在 2013 年新增终端数量达到 352 万台，其中二分之一的终端由第三方支付公司采购布设。在未来的 3 至 5 年中，预计 POS 终端市场增长率均将保持在 20%以上。

自助终端市场方面，根据央行发布的《2014 年支付体系运行总体情况》报告，截至 2014 年末，全国共有联网 ATM 设备 61.49 万台，较 2013 年末增加了 9.49 万台，增长率达到 18.25%；每台 ATM 设备对应的银行卡数量为 8,027 张，与 2013 年基本持平，ATM 市场增长势头稳健。

新兴电子支付市场方面，国内银行卡市场经过多年的培育和快速增长，已具备一定产业规模，并形成了以商业银行为主导，以支付机构为补充，发卡机构、受理机构、转接清算机构和服务机构专业分工、共同参与的发展模式。新兴电子支付方面，2014 年，我国电子支付业务继续保持增长态势，移动支付业务则实现了快速增长。2014 年全年共发生电子支付业务 333.33 亿笔，金额 1,404.65 万亿元，同比分别增加 29.28%和 30.65%。其中，网络支付仍是绝对主流，2014 年，全国共发生网上支付业务 285.74 亿笔，金额 1,376.02 万亿元，同比分别增长 20.70%和 29.72%；同时，移动支付市场增速极快，移动支付业务 45.24 亿笔，金额 22.59 万亿元，同比分别增长 170.25%和 134.30%；电话支付业务 2.34 亿笔，金额 6.04 万亿元，笔数同比下降 46.11%，金额同比增长 27.41%。2014 年，支付机构累计发生互联网业务 374.22 亿笔，金额 24.72 万亿元，同比分别增长 93.43%和 137.60%。第三方支付市场已经进入高速增长阶段。

物联网

全球范围内,物联网技术应用行业正处于快速成长阶段。随着国家对物联网产业的大力推动,我国物联网技术应用行业已经进入快速发展期。目前,我国在物联网技术研发、标准研制、产业培育和行业应用等方面已初步具备一定基础。

根据物联网研究发展中心数据,2012年我国物联网产业市场规模已达到3,650亿元,同比增长38.9%。根据工信部电信研究院发布的《2014年物联网白皮书》相关数据,2013年我国整体物联网产业规模已达到5,000亿元,同比增长36.9%。预计到2015年,我国物联网产业整体规模将超过7,000亿元。

在物联网产业相关的技术积累方面,我国在芯片、通信协议、网络管理、协同处理、智能计算等领域已取得众多成果。在传感器网络接口、标识、安全、传感器网络与通信网融合、物联网体系架构等方面相关技术标准的研究已取得一定进展,并成为国际标准化组织(ISO)传感器网络标准工作组(WG7)的主导国之一。

总体看,我国税务信息化行业正处于由面向管理的税收管理信息系统向建立全方位税收服务系统的新阶段迈进的时刻,受到一系列国家政策的大力支持,行业发展迅速;金融支付行业在创新驱动下迅速发展,将成为未来支付行业发展的一个重要方向;国内物联网技术研发、标准研制、产业培育和行业应用等方面已初步具备一定基础,未来在安防、电力、交通、物流等行业发展空间较大。

四、管理分析

跟踪期内,公司副总经理陈江宁先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务,辞职后不在公司担任任何职务。

总体看,公司董事会、监事会、管理层未发生重大变化,公司的核心技术团队和关键技术人员等对公司核心竞争力有重大影响的人员未发生变动,公司经营团队稳定,管理运作正常。

五、经营分析

1. 经营概况

公司一直专注于税控系统及设备的研究和销售,近年来公司也大力发展物联网产业和金融支付产业,力争实现产业升级转型。2014年,公司经营整体稳健,实现营业收入199.59亿元,较2013年增加20.36%;实现净利润16.72亿元,较2013年增加11.97%。其中,公司主营业务收入占营业收入比重为99.74%,较上年变动不大,公司主营业务突出。

从收入构成来看,渠道销售,网络、软件与系统集成和增值税防伪税控系统及相关设备业务收入为公司主要收入来源;渠道销售占主营业务收入比重为49.38%,占比较2013年小幅下降主要是受公司战略大力发展税务和金融支付业务致使其业务板块收入增加导致;网络、软件与系统集成业务收入较上年增加19.34%,占主营业务收入比重为24.73%;受益于公司大力发展税务信息化系统,增值税防伪税控系统及相关设备业务收入较上年增长24.36%,占主营业务收入比重为18.23%。

表1 2013~2014年公司主营业务收入、占比及毛利率情况（单位：亿元、%）

业务板块	2013 年			2014 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
增值税防伪税控系统及相关设备	29.17	17.67	45.26	36.29	18.23	41.82
IC 卡	2.67	1.62	40.21	3.04	1.53	27.69
网络、软件与系统集成	41.26	24.98	22.90	49.24	24.73	22.05
渠道销售	86.21	52.20	2.51	98.30	49.38	2.45
金融支付	--	--	--	5.35	2.68	36.63
主营其他	5.83	3.53	27.03	6.86	3.45	39.37
合计	165.14	100.00	16.63	199.08	100.00	17.05

资料来源：公司提供

从毛利率情况来看，2014年增值税防伪税控系统及相关设备毛利率为41.82%，较2013年下降3.44个百分点主要是由于2014年开始全面推行金税盘，取消了原有金税卡产品，造成了毛利率的下降；公司新增板块金融支付业务毛利率较高，为36.63%；2014年应税务部门要求，增值税防伪税控系统全部使用金税盘、报税盘专用设备，此套设备IC卡及IC卡专用读卡器的毛利率较低，同时，根据交通运输部联网工程要求，需免费对高速公路IC卡进行升级服务，升级费用较大导致公司此类业务成本增加，受此影响，公司IC卡业务毛利率大幅降低至27.69%；网络、软件与系统集成业务毛利率较为稳定，2014年为22.05%；渠道销售业务毛利率为2.45%，较上年变动不大，保持在较低水平。受益于新增金融支付业务毛利率较高，公司主营业务综合毛利率为17.05%，较2013年有小幅提高。

2015年1~3月，公司继续保持了良好的经营状况，实现营业收入和净利润分别达到36.29亿元和4.28亿元，均较上年同期大幅增长。

总体看，跟踪期内，公司营业收入稳健增长；受益于公司大力发展税务信息化、物联网和金融支付业务，公司传统税务业务收入规模增长较快，金融支付业务和网络、软件与系统集成发展经营稳定；渠道销售占比较高，但由于毛利率偏低，对公司利润贡献度有限。

2. 业务运营

金税及企业市场

金税及企业市场产业板块主要由公司防伪税控部、电子产品部、技术服务中心、产品评测中心等部门以及北京航天在线网络科技有限公司和航天信息软件技术有限公司两家子公司运营，围绕与国家金税工程建设相关的各项业务开展，主要包括增值税专票核心业务（防伪税控系统）及延伸业务、普票业务、纳税申报业务和税务管理软件业务等；主要产品为增值税防伪税控系统及相关设备、税控收款机和网络、软件与系统集成中与税务相关的企业管理软件产品。

公司产品生产成本主要包括研发费用、材料、人力和加工费用，其中研发成本和原材料成本占比较高。原材料价格近年来保持稳定，与市场电子器件整体情况一致，研发成本增长较快，主要是新产品开发、人力成本增加等。防伪税控产品的主要材料是航天信息安全芯片、ST时钟芯片、FLASH芯片及PCB，主要向上海航芯、艾睿电子、安富利、深圳博敏、天津普林采购。普通发票及电子发票相关硬件产品主要原材料为华邦CPU芯片、华邦SDRAM芯片、时钟芯片、网络芯片、FLASH芯片及PCB，主要向华邦公司、艾睿电子、安富利、深圳博敏、天津普林采购。

公司主要防伪税控产品采用以销定产、自主生产的模式，但也会根据市场需求量的变化及供货周期要求，选择代工厂商以委托代工模式进行补充生产。公司自主生产产品主要包括金税卡、

金税盘、报税盘、主机共享机、税控收款机和税务自助机等，目前，公司生产基地位于涿州，由于公司实行滚动生产，实际产能利用率接近 100%。

2014 年 7 月，国家税务总局发布《国家税务总局关于停止发售金税卡、IC 卡等税控专用设备有关问题的公告》，根据公告内容，自 2014 年 8 月 1 日起，增值税防伪税控系统全部使用金税盘、报税盘专用设备，停止发售金税卡、IC 卡等税控专用设备；受此影响，2014 年公司生产增值税防伪税控系统及相关设备（卡）27.6 万张，较 2013 年减少 43.67%；增值税防伪税控系统及相关设备（盘）73.04 万张，较 2013 年增加 347.55%，主要是增值税防伪税控系统要求全部使用金税盘、报税盘专用设备，加之“营改增”政策的继续推广所致；税控收款机产量较 2013 年减少 13.95% 至 1.90 万台，主要是由于税控收款机逐步被网络开票技术取代，其市场规模逐渐萎缩。

表 2 2013~2014 年公司金税产品生产情况

主要产品	项目	2013 年	2014 年
增值税防伪税控系统及相关设备（卡）	产能	--	--
	产量（张）	490,000	276,000
增值税防伪税控系统及相关设备（盘）	产能	-	-
	产量（张）	163,200	730,398
税控收款机（台）	产能	--	--
	产量（台）	22,087	19,006

资料来源：公司提供

注：1、本公司的增值税防伪税控系统、税控收款机的不同部件委托不同加工商进行生产，其生产能力随本公司对加工商的委托量大小而定，故无产能限制。

2、网络、软件与系统集成业务不适用产能、产量、销售量情况。

公司目前销售的金税盘产品是税务部门指定的开具增值税发票的两款必备设备之一，面向全国增值税企业提供发票开具服务。目前，防伪税控产品售价为 720 元/套，包括金税盘和报税盘，每年服务费为 330 元，较上年无变化。此外，围绕“增值税防伪税控系统”，公司还提供了多种软、硬件产品来满足税局和企业的其他信息化需求，形成了完整的企业涉税信息化解决方案。

2014 年，公司增值税防伪税控系统及相关设备（卡）销量为 30.41 万张，较 2013 年减少 33.58%；增值税防伪税控系统及相关设备（盘）销售 62.20 万张，较 2013 年大幅增加 330.52%，主要是增值税防伪税控系统要求全部使用金税盘、报税盘专用设备，加之“营改增”政策的继续推广所致；税控收款机（套）销量 1.86 万套，较 2013 年减少 26.58%，主要是市场规模萎缩所致。

由于公司实行以销定产，产销率均较高。部分产品出现产销率大于 100%的情况主要是由于上年仍有库存。目前，公司已拥有近 500 万户一般纳税人企业客户，建立了覆盖全国 31 个省、直辖市、自治区及 5 个计划单列市的服务网络。在增值税领域，公司产品占全国市场份额的 95%左右。

表 3 2013~2014 年公司防伪税控产品销售情况

产品	项目	2013 年	2014 年
增值税防伪税控系统及相关设备（卡）	销售量（张）	457,899	304,133
	产销率（%）	93.45	110.19
增值税防伪税控系统及相关设备（盘）	销售量（张）	144,478	622,003
	产销率（%）	88.53	85.16
税控收款机（套）	销售量（台）	25,365	18,624
	产销率（%）	114.84	97.99

资料来源：公司提供

2014 年，公司完成铁路运输、邮政、电信三个“营改增”新行业的推广工作，顺利完成“增值税发票系统两系统互通”8 省市试点和“增值税发票系统升级版”4 省市试点工作；此外，公司还积极拓展税务领域大客户市场，进/销项发票整体解决方案在中国铁路、中国联通、中国移动、中国电信四家单位成功上线推广运行；电子发票实现了在成都、广州、武汉的上线运行，与京东商城、1 号店等知名电商实现了对接，与苏宁云商的对接正在积极推进。

金融电子支付

金融电子支付及服务产业板块由公司子公司北京捷文科技股份有限公司（以下简称“北京捷文”）和深圳德诚信用咭制造有限公司（以下简称“深圳德诚”）负责运营；2014 年初公司成功收购了金融 IC 卡领域的深圳德诚、POS 领域的北京捷文两家公司，通过资本手段为公司实现金融支付产业布局，初步形成了金融支付产业链。该板块主要向银行客户提供 POS 机具、银行卡等金融支付产品、软件产品开发及 POS 专业化服务和电子支付解决方案等专业服务，为公司重点发展的新产业领域。2014 年，金融支付板块实现营业收入 5.35 亿元，包括产品销售收入、软件收入及服务费收入。

生产成本主要包括材料成本、生产制造成本及研发成本，其中研发成本和原材料成本占比较高，原材料价格近年来保持稳定，与市场电子器件整体情况一致，研发成本增长较快，主要是新产品开发、人力成本增加等。原材料方面，公司金融 IC 卡产品主要原材料为 PVC；电子支付终端主要原材料为接口芯片、CPU、无线模块、PCB（裸板）、打印机、电源、外壳及 LCD 屏等，供应商较为分散，市场供应充分。

公司同时拥有银联、MasterCard 和 VISA 三大卡组织的卡片生产资质，PCI 认证、中国银联授予的 POS 终端布放及维护资质，ATM 终端布放及维护与商户拓展及商户巡检服务资质等。目前，金融 IC 卡主要由涿州生产基地和深圳德诚生产；POS 终端主要涿州和捷文进行生产。

金融 IC 卡与 POS 终端产品由公司统一定价，服务费用的收取则根据市场竞争情况有所调整。2014 年捷文 2014 年，公司加大了金融电子支付产业的市场拓展力度，实现 POS 机销量 28.98 万台，金融 IC 卡销量 6,242.44 万张。金融 IC 卡入围广东省社保卡初始化、深圳金融社保卡、海南农信居民健康卡等项目；IC 卡互联网支付终端产品中标工行、农行两个国有大型银行；代理收单业务进一步在全国服务单位落地推广，目前已覆盖全国近 20 个省市；全年新增 POS 专业化服务用户约 6.5 万户，累计服务商户约 17 万户，服务 POS 终端总数约 20 万台。

物联网技术及应用

物联网产业板块主要包括各类 IC 卡产品（感知层）及部分网络、软件与系统集成产品（应用层）；该板块主要由华迪计算机集团有限公司、北京航天金盾科技有限公司、北京航天世纪投资咨询有限公司、航天金卡分公司和北京航天联志科技有限公司等子公司运营。公司业务主要围绕金盾工程和金卡工程等国家级重点工程相关的电子政务和行业信息化建设开展。

目前，物联网版块所涉及的 IC 卡、标签卡、读卡机具、配套机具等产品主要由涿州生产基地进行生产，由于 IC 卡及标签类产品主要实行以销定产，同时为公司系统集成项目提供配套产品，因此受订单需求影响较大；2014 年，公司 IC 卡产能较 2013 年无变化，仍为 5,700 万张，产量 2,489 万张，较 2013 年减少 50.20%；销售量为 2,019 万张，较 2013 年减少 59.76%，主要是市场订单减少所致；产销率为 81.12%。

表 4 2013~2014 年公司 IC 卡类产品生产情况（单位：张）

项目		2013 年	2014 年
IC 卡	产能	57,000,000	57,000,000
	产量	49,980,000	24,890,000
	销售量	50,170,000	20,190,000
	产销率	100.38	81.12

资料来源：公司提供

2014 年，公司物联网版块业务聚焦国内重点工程；参与的电子港澳证项目实现了全国的上线运行；工商银行现金款箱项目完成了七家省市分行共 8 个金库和 100 个网点的项目实施；居住证系统已累计中标 12 个省市；智慧粮食重大工程之数字粮库工程建设，已累计建设 60 余座数字粮库，并获得国家粮食局首批 10 个“科技兴粮示范单位”称号。公司积极参与自主安全可控国家重点工程，作为主力军参加电子政务国产化解决方案攻关，并成功通过中办和工信部等 8 部委的验收，正在积极参与首批 15 家党政机关电子政务国产化试点工作。武警三网融合项目完成了二期项目建设。

2015 年 1 月，公司中标香港出入境管制系统（类别 A），中标金额为 10.88 亿港元。中标项目名称为为出入境管制系统（ICONS），是香港入境事务为满足日益增长的旅客和车辆通关需求，拟开发的一套新的管制系统，以提高管制站的运行效率和有效性。其中，公司中标的出入境管制系统（类别 A）是 ICONS 系统的核心，是对现有出入境管制系统全面升级和其他建设内容的系统集成。本次中标将有利于加强公司核心竞争力，对公司未来各项业务的拓展将起到积极作用。同时，也应注意到该项目尚处于实施阶段，仍然存在一定的不确定性和风险。

2015 年 6 月，公司与黑龙江省绥芬河市人民政府签署了战略合作框架协议，双方将落实国家“一带一路”战略，发挥航天信息高新技术对国家战略性新兴产业发展的引领作用，在绥芬河市跨境电子商务公共/综合服务平台建设及产业发展方面开展紧密合作。本次战略合作协议的签署有利于公司将相关产品和技术向跨境电子商务领域进行应用，为公司在跨境电子商务领域进行市场拓展奠定基础；但协议合作内容是否能够全面实施仍存在不确定性，对公司业绩产生的影响目前尚无法估计。

渠道销售

渠道销售业务主要是公司凭借其销售网络及营销体系代理分销非专用电脑、打印机及其他电子设备。该板块业务虽然在公司主营业务中的占比较高但由于其毛利率偏低，对公司盈利贡献一般。在分销产品的采购上，各分子公司具有独立采购权，分子公司根据当年公司制定的目标责任书确定自身市场拓展的产品销售计划，并根据产品销售计划制定采购计划。产品销售价格主要取决于上游厂商价格和市场价格变化，公司一般会根据上游采购价格和市场需求，调整产品销售价格。2014 年，公司渠道销售业务实现营业收入 98.30 亿元，较 2013 年增加 14.03%。

总体看，受益于国家级重点工程的支持，公司在物联网应用和防伪税控领域发展较快；2014 年金融 IC 卡和 POS 机两家子公司的收购初步形成金融支付产业链，金融支付业务也有所发展。

其他业务

公司其他业务主要包括培训业务收入等，2014 年其他业务实现收入 6.86 亿元，较 2013 年增加 17.67%；毛利率为 39.37 较 2013 年大幅增加 12.34 个百分点。

3. 科研与技术水平

跟踪期内，公司继续加大科技投入。2014 年公司研发投入金额为 3.18 亿元，较 2013 年增加

52.20%；占公司合并营业收入的 1.59%。2014 年公司累计申请各类专利 302 件，同比增长 10%，其中发明专利 212 项，同比增长 10%。全年累计获得各类专利授权 76 项，其中获得发明专利 18 项，同比增长 5%。截至 2014 年底，公司拥有共计 396 项专利权，843 项软件著作权，主要使用的商标共 121 项。

2014 年公司成功入选“国家安全可靠计算机系统集成重点企业”，为全面参与国家重大信息工程项目以及开展相关业务起到重要推动作用。

总体看，跟踪期内，公司科研投入较大，拥有多项技术专利，公司具有较强的自主创新能力。

4. 经营效率

2014 年，随着业务规模的扩大，公司应收账款呈现一定的增长性，但由于营业收入也有所增加，应收账款周转率仍为 21.44 次；受营业成本增加影响，存货周转率较 2013 底有所上升，为 18.87 次；总资产周转率为 2.00 次，较 2013 年小幅上升。

从同行业比较来看，2014 年公司主要周转指标在同行业上市企业内均处于较高水平。

表5 2014年同行业上市公司相关指标比较（单位：次）

代码	简称	存货周转率（次）	应收账款周转率（次）	总资产周转率（次）
600536.SH	中国软件	2.84	3.19	0.72
600718.SH	东软集团	4.83	4.06	0.82
600410.SH	华胜天成	5.81	2.52	0.69
600571.SH	信雅达	2.86	5.38	1.00
000977.SZ	浪潮信息	4.23	8.42	1.56
002368.SH	太极股份	32.88	3.24	1.06
600271.SH	航天信息	19.12	24.07	2.00

资料来源：wind 资讯

注：Wind 资讯与联合评级在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业上市公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 资讯数据

总体来看，公司各项资产运营情况良好、发展速度较快，整体经营效率良好。

5. 经营关注

物联网行业风险

物联网行业属于新兴行业，未来随着行业覆盖面的不断扩大以及各种创新产品的推出，监管部门可能对物联网行业政策进行相应调整。

税务信息化业务风险

公司的税务信息化业务主要围绕国家金税工程开展，受国家政策影响较大，一旦出现政策调整，公司将随之面临调整经营模式以应对行业监管体制变化的风险以及市场竞争格局变动风险。

技术替代风险

目前公司所在的信息技术相关产业，技术更新较快，公司各业务都面临着新技术出现带来的项目失败和商业模式变化导致公司盈利模式丧失等风险。公司需要不断加大研发投入，储备更多的核心技术，并不断适应新的商业模式来保持稳健增长，这对公司的成本支出和经营管理都带来了挑战。

6. 未来发展

2015 年公司将力争实现营业收入 222 亿元，为实现这一目标，公司将贯彻落实公司转型升级

发展思路及战略措施，强化顶层战略引领，做好“十三五”规划，统筹谋划长远发展；持续推进科技创新、商业模式创新和管理创新，加快转型升级；全面实施民用产业价值工程，推进精益管理，提升企业核心竞争力；加大投入，加强资本运作力度，夯实发展基础；深化人才队伍建设，保证可持续发展；加快国际化发展步伐，助推国际一流 IT 企业建设。

总体看，公司的发展战略思路清晰，重点突出，符合软件与信息服务行业未来的发展趋势。

六、财务分析

公司 2013~2014 年度合并财务报表均已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具的均为标准无保留审计意见，公司 2015 年一季度财务报告未经审计。2014 年，财政部新颁布或修订了《企业会计准则第 2 号—长期股权投资》等一系列会计准则，公司在编制 2014 年度财务报表时，执行了相关会计准则，并按照有关的衔接规定进行了处理。2014 年公司财务报表合并范围变化情况如下表所示，合计增加子公司 23 家，减少子公司 2 家，因公司合并范围内子公司较多，故该变动不会对公司财务数据造成重大影响，财务数据可比性较强。

表 6 2014 年公司合并范围变动情况

序号	子公司名称	企业级次	增减情况	增减方式
1	深圳德城信用咭制造有限公司	2	增加	收购
2	北京捷文科技股份有限公司	2	增加	收购
3	武汉交通信息技术有限公司	3	增加	收购
4	河南捷文电子科技有限公司	3	增加	收购
5	上海东马信息技术有限公司	3	增加	收购
6	深圳市威仕通博思科技有限公司	3	增加	收购
7	艾体威尔电子技术（北京）有限公司	3	增加	收购
8	淄博爱信诺航天信息有限公司	2	增加	新设
9	福建爱信诺航天信息科技有限公司	2	增加	新设
10	上海奉贤爱信诺航天信息有限公司	3	增加	新设
11	上海金山爱信诺航天信息有限公司	3	增加	新设
12	上海浦东爱信诺航天信息有限公司	3	增加	新设
13	航天信息河南有限公司	2	增加	新设
14	香港爱信诺（国际）有限公司	2	增加	新设
15	深圳航天信息有限公司	2	增加	新设
16	泰安爱信诺航天信息有限公司	2	增加	新设
17	潍坊爱信诺航天信息有限公司	2	增加	新设
18	威海爱信诺航天信息有限公司	2	增加	新设
19	济宁爱信诺航天信息有限公司	2	增加	新设
20	山东航天金税技术有限公司	2	增加	新设
21	东莞航天信息有限公司	3	增加	新设
22	大庆爱信诺航天信息有限公司	3	增加	新设
23	新疆航信信息技术培训学校	3	增加	新设

序号	子公司名称	企业级次	增减情况	增减方式
24	常州爱信诺信息技术有限公司	3	减少	注销
25	乐山航天阳光服务有限公司	3	减少	注销

资料来源：审计报告

截至 2014 年底，公司资产总额 106.38 亿元，负债合计 25.89 亿元，所有者权益（含少数股东权益 13.37 亿元）80.49 亿元。2014 年公司实现营业收入 199.59 亿元，净利润（含少数股东损益 5.24 亿元）16.72 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润为 11.48 亿元；经营活动产生的现金流量净额 17.58 亿元，现金及现金等价物净增加额 3.47 亿元。

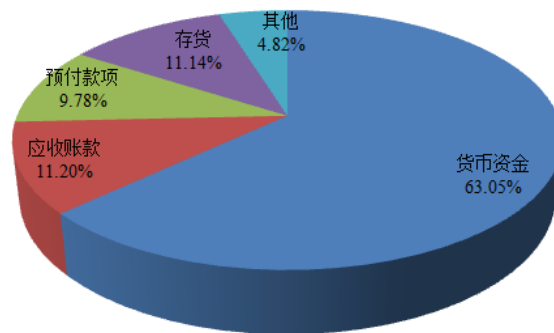
截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 115.28 亿元，负债合计 30.61 亿元，所有者权益（含少数股东权益 114.35 亿元）84.67 亿元。2015 年 1~3 月公司实现营业收入 36.29 亿元，净利润（含少数股东损益 9,920.15 万元）4.28 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润为 3.19 亿元；经营活动产生的现金流量净额 -10.18 亿元，现金及现金等价物净增加额 -11.51 亿元。

1. 资产质量

2013~2014 年，公司资产规模稳步增长，截至 2014 年底，公司资产总额为 106.38 亿元，较上年增长 14.41%；其中，流动资产合计占比 81.82%，公司资产结构仍以流动资产为主。

截至 2014 年底，公司流动资产合计 87.04 亿元，较年初增长 10.28%，主要来自应收账款和存货的增加；流动资产以货币资金（占 63.05%）、应收账款（占 11.20%）、存货（占 11.14%）和预付款项（占 9.78%）为主。

图 3 截至 2014 年底公司流动资产构成



数据来源：公司年报

截至 2014 年底，公司货币资金为 54.88 亿元，较年初增长 6.74%，货币资金主要以银行存款（占比 99.73%）为主，公司货币资金较为充裕，且无受限资金；应收账款 9.75 亿元，较年初大幅增加 42.68%，主要系公司及子公司系统集成项目应收账款增加以及合并范围新增子公司导致应收账款增加所致；公司按照“单项金额重大并单项计提坏账准备”、“按组合计提坏账准备”和“单项金额虽不重大但单项计提坏账准备”三大风险类对应收账款分别计提了坏账准备。其中，“单项金额重大并单项计提坏账准备”主要为涉及到北京航天智通科技有限公司的相关应收账款 0.25 亿元，由于预计无法回收，公司按 100%的比例计提了坏账准备；截至 2014 年底，公司按组合分类的应收账款账面余额为 10.64 亿元，其中一年以内应收账款占比 80.70%，账龄较短，回收风险不大，应收账款前五名占应收账款总额的比例为 14.62%，集中度不高。

截至 2014 年底，公司存货账面价值为 9.70 亿元，较年初增加 27.71%，主要系公司库存商品增加以及合并范围新增子公司所致，从账面余额来看，存货主要以库存商品（占 81.50%）和发出商品（9.65%）为主，考虑到商品和原材料价格下降风险，公司对原材料和库存商品分别计提跌价准备 35.55 万元和 0.11 亿元，计提比例分别为 0.61%和 1.42%；预付款项为 8.52 亿元，较年初小幅减少 11.66%，主要为一年以内预付款，占比为 80.02%。

截至 2014 年底，公司非流动资产合计 19.34 亿元，较年初增加 37.62%，主要来自固定资产和商誉的增加，非流动资产以固定资产（占 49.44%）、无形资产（15.16%）和商誉（11.99%）为主；固定资产账面价值为 9.56 亿元，较年初增加 26.69%，主要是在建工程转入以及合并范围新增子公司导致，固定资产主要以房屋建筑物（占 78.17%）、办公设备（占 8.74%）和机器设备（占 8.56%）为主，已计提累计折旧 4.70 亿元，减值准备 0.18 亿元，固定资产成新率为 67.47%，成新率不高；无形资产 2.93 亿元，较年初增加 52.29%，主要是著作权增加所致，无形资产主要以著作权（占 35.74%）、专利技术（占 32.20%）和土地使用权（占 19.22%）为主；商誉 2.32 亿元，较年初增加 5,917.35%，主要系 2014 年公司收购北京捷文科技股份有限公司和深圳德城信用咕制造有限公司形成。

截至 2015 年 3 月底，公司资产总额为 115.28 亿元，较年初微幅增长 1.09%；受公司金税盘推广备货，同时渠道销售及系统集成业务规模扩大影响，公司预付款项和存货分别较年初增加 91.81%和 98.70%；公司资产结构较年初变动不大。

总体看，随着经营规模的扩大，跟踪期内公司资产规模稳步增长；资产结构以流动资产为主，货币资金充裕，资产流动性较强，公司整体资产质量良好。

2. 负债及所有者权益

负债

截至 2014 年底，公司负债合计 25.89 亿元，较年初增加 14.77%；其中流动负债占 93.85%，公司负债结构仍以流动负债为主。

截至 2014 年底，公司流动负债合计 24.30 亿元，较年初增加 13.18%，主要来自应付账款和预收款项的增加，流动负债以预收款项（占 42.99%）、应付账款（占 33.74%）和应交税费（占 9.93%）为主；公司预收款项 10.44 亿元，较年初增加 23.17%，主要系部分子公司预收服务费增加所致，主要以一年以内预收款为主（占 95.74%）；应付账款 8.20 亿元，较年初增加 35.56%，主要是系统集成项目应付账款增加以及新增子公司导致；应交税费 2.41 亿元，较年初增加 33.91%，主要是应交企业所得税增加所致。

截至 2014 年底，公司非流动负债合计 1.59 亿元，较年初增加 46.27%，主要是长期借款增加所致；非流动负债以长期应付职工薪酬（占 48.71%）、长期借款（占 26.39%）和递延收益（23.62%）为主；长期应付职工薪酬 0.78 亿元，主要是公司根据财企[2008]34 号规定，将截至 2007 年 12 月 31 日因实施工效挂钩形成的工资结余作为负债管理所致；递延收益 0.38 亿元，较年初增加 83.96%，全部为政府补助；2014 年新增长期借款 0.42 亿元，全部为信用借款。

截至 2014 年末，公司有息债务总额 1.41 亿元，较年初减少 57.29%，主要系年末使用银行承兑汇票结算减少致使应付票据减少所致；有息债务中，短期债务占比 70.24%，长期债务占比 29.76%，债务结构有待调整。截至 2014 年底，公司资产负债率和长期债务资本化比率均微幅增加，分别为 24.33%和 0.52%；受所有者权益规模扩大和短期债务规模大幅减少影响，公司全部债务资本化比率有所降低，指标为 1.72%，较年初下降 2.76 个百分点；上述指标均处于很低水平，公司整体债

务负担较轻。

截至 2015 年 3 月底，公司负债合计 30.61 亿元，较年初增长 18.26%，主要是应付账款和预收款项增加所致；公司负债结构仍以流动负债为主；全部债务为 0.67 亿元，较年初减少 52.55%，主要是应付票据进一步减少所致；公司资产负债率较年初小幅上升至 26.56%，长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 0.49%和 0.78%，较年初均有小幅下降。

总体看，随着经营规模的扩大，公司负债规模不断增加，但整体债务负担仍然较轻。

所有者权益

截至 2014 年底，公司所有者权益合计 80.49 亿元，较年初增加 14.30%，其中归属于母公司所有者权益合计占比 83.39%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 13.76%，资本公积占 3.21%，盈余公积占 10.01%，未分配利润占 73.02%。公司所有者权益中未分配利润占比过高，权益稳定性较弱。

截至 2015 年 3 月底，公司所有者权益合计 84.67 亿元，较年初略有增加，所有者权益结构变化不大。

总体看，公司所有者权益规模逐年增加，但权益稳定性较弱。

3. 盈利能力

随着公司不断拓展业务领域，布局金融支付业务领域，同时，利用自身的技术优势、资金优势、资质优势等资源，积极参与行业招投标及系统集成项目，2014 年公司营业收入稳步增加，较 2013 年增加 20.36%；实现净利润 16.72 亿元，较 2013 年增加 11.97%，其中归属于母公司所有者净利润 11.48 亿元，较 2013 年增加 5.04%。

从期间费用来看，2014 年公司期间费用总额 13.39 亿元，较 2013 年增加 28.69%，主要是管理费用快速增长所致；受研发投入增加的影响，公司管理费用较 2013 年增加 31.85%至 9.39 亿元；销售费用较 2013 年增长 20.26%，主要原因是公司经营规模扩大带来的费用增加；财务费用仍为负值，较去年下降 11.37%，主要原因是 2014 年银行存款利息收入同比增加 845.88 万元。2014 年公司费用收入比为 6.71%，较 2013 年小幅上升，但仍处于较低水平，公司费用控制水平较好。

从盈利指标看，受所有者权益扩大影响，2014 年公司总资产收益率和净资产收益率分别为 21.51%和 22.16%，较 2013 年均有所下滑；总资产报酬率则微幅上升至 20.71%；受公司营业收入增幅快于营业成本增幅影响，主营业务毛利率和营业利润率分别为 17.05%和 16.81%，较 2013 年均小幅上升，公司整体盈利能力较强。

表7 2014年同行业上市公司盈利能力指标情况（单位：%）

代码	简称	销售毛利率	净资产收益率 ROE	总资产报酬率 ROA
600536.SH	中国软件	37.03	1.76	1.65
600718.SH	东软集团	28.65	4.11	3.92
600410.SH	华胜天成	18.76	1.78	2.88
600571.SH	信雅达	50.56	16.97	12.49
000977.SZ	浪潮信息	14.19	19.93	10.12
002368.SH	太极股份	16.53	10.15	5.37
600271.SH	航天信息	17.18	17.90	19.97

资料来源：wind 资讯

注：wind 资讯与联合评级在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业上市公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 资讯数据

2015 年 1~3 月份公司实现营业收入 36.29 亿元，较上年同期增长 7.01%；实现净利润 4.28 亿元，较上年同期增长 14.36%。

总体看，跟踪期内，公司营业收入和利润水平有所增长，经营呈现良好发展态势，盈利水平仍处于较高水平，盈利能力较强。

4. 现金流

从经营活动看，2014 年公司经营活动现金流入 232.73 亿元，较 2013 年增加 19.33%，主要来自销售商品、提供劳务收到的现金增加；经营活动现金流出 215.16 亿元，主要是购买商品、接受劳务支付的现金支出增加；经营活动产生的现金流量净额为 17.58 亿元，较 2013 年增加 19.22%，主要是公司营业收入增加幅度大于营业成本增加幅度致使现金流入增加较多所致；其中，销售商品、提供劳务收到的现金较 2013 年增加 20.35%至 228.03 亿元；从收入实现质量来看，2014 年现金收入比为 114.25%，与 2013 年基本持平，公司收入实现质量较好。

从投资活动来看，2014 年公司投资活动产生的现金流入 1.05 亿元，较 2013 年大幅增加 596.77%，主要是收回投资收到的现金较多所致；投资活动产生的现金流出 6.76 亿元，较 2013 年大增加 114.68%，主要是 2014 年公司收购北京捷文和深圳德诚支付现金净额 2.28 亿元所致；投资活动产生的现金流量净额仍为净流出态势，净流出额较 2013 年增加 90.46%至 5.71 亿元。

从筹资活动来看，2014 年公司筹资活动产生的现金流量净额仍为净流出态势，净流出额较 2013 年增加 25.35%至 8.40 亿元，主要是 2014 年分配股利、利润或偿付利息支付的现金增加所致，其值为 9.29 亿元，较 2013 年增加 35.55%。

2015 年 1~3 月，公司经营活动现金净流量为-10.18 亿元，呈现大额净流出态势，主要是购买商品、接受劳务收到的现金大幅增加所致；投资活动产生的现金流量净额-1.25 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-0.08 亿元。

总体看，公司经营活动产生的现金流净额较稳定，收入实现质量较好；投资活动和筹资活动现金流均呈净流出态势，投资规模较大。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，受流动负债增幅大于流动资产影响，截至 2014 年底，公司流动比率和速动比率分别为 3.58 倍和 3.18 倍，较 2013 年底均有所下降；受其他流动负债和应付票据减少影响，2014 年底公司现金短期债务比大幅提高至 59.96 倍，现金类资产对短期债务的保障能力很强；整体看，公司短期偿债能力很强。

从长期偿债能力指标看，由于公司有息债务规模小，导致计入财务费用的利息支出较低，公司 EBITDA 利息倍数处于较高水平，2014 年指标值为 1,006.74 倍；2014 年 EBITDA 全部债务比为 15.56 倍，较 2013 年大幅提升，主要是利润总额大幅提高的同时债务规模下降所致；公司长期偿债能力很强。

截至 2015 年 3 月底，公司未获得银行授信额度，授信额度申请仍在审批中；公司董事会决议同意公司 2015 年分别向中国银行申请 10 亿元的综合授信额度；向中国民生银行申请 10 亿元的综合授信额度；向航天科工财务有限责任公司申请 10 亿元的综合授信额度；向中国农业银行申请 5 亿元的综合授信额度；向中国建设银行申请 10 亿元的综合授信额度；向中国交通银行申请 10 亿元的综合授信额度，共计申请 55 亿元综合授信额度。上述银行综合授信额度主要用于开具融资类及非融资类保函、银行承兑汇票、信用证等。

截至 2015 年 3 月底，公司无对外担保情况和重大诉讼。

根据人民银行企业信用报告，截至 2015 年 7 月 20 日，公司无未结清和已结清不良信息记录，公司过往债务履约情况良好。

总体看，跟踪期内，公司负债水平不高，盈利规模较大，各项偿债指标处于较高水平，整体偿债能力很强。

6. 转股条款

从本次债券的发行条款来看，由于公司预设了较低的利率区间为不超过每年 3%，做出了较低的转股价格修正条款（任意 20 个连续交易日中有 10 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 90% 时，公司董事会有权提出向下修正转股价格），同时制定了提前赎回条款（公司股票任意连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%，公司有权决定按照以面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债），上述条款有利于鼓励投资者将持有的债券转股。本次可转债发行后，考虑到未来转股因素，预计公司的资产负债率将有进一步下降的可能，未来的兑付压力会减少，公司偿付债券的能力将进一步增强。

总体看，公司转股条款设置有利于债券持有人将持有债券转股，预计公司未来偿付压力会减少，偿付债券能力将进一步增强。

七、担保方实力

航天科工为公司本次发行的不超过 24 亿元可转换公司债券的还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保人提供保证的范围包括本次债券的全部本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

1. 航天科工概况

航天科工是中央直接管理的国有特大型高科技企业，前身为 1956 年 10 月成立的国防部第五研究院，先后经历了第七机械工业部（1981 年 9 月第八机械工业部并入）、航天工业部、航空航天工业部、中国航天工业总公司的历史沿革，于 1999 年根据国务院《关于组建中国航天机电集团公司有关问题的批复》（国函[1999]56 号）成立中国航天机电集团公司，注册资本为 720,326 万元，后经原国防科工委和国家经贸委《关于变更中国航天机电集团公司名称有关问题的批复》（科工改[2001]430 号）批准名称变更为中国航天科工集团公司。截至 2015 年 3 月底，航天科工注册资本为人民币 72.03 亿元，出资人为国务院国资委，国务院国资委为航天科工实际控制人。

截至 2014 年底，航天科工（合并）资产总额 1,988.04 亿元，负债总额为 1,068.25 亿元，所有者权益 919.79 亿元（含少数股东权益 154.04 亿元）；2014 年航天科工实现营业总收入 1,574.28 亿元，净利润为 97.91 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润为 78.03 亿元；经营活动现金流量净额为 104.07 亿元，现金及现金等价物净增加额 46.43 亿元。

截至 2015 年 3 月底，航天科工（合并）资产总额 1,957.28 亿元，所有者权益 946.12 亿元（含少数股东权益 161.16 亿元）；2015 年 1~3 月航天科工实现营业总收入 369.38 亿元，净利润为 25.92 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润为 22.12 亿元；经营活动现金流量净额为 -127.23 亿元，现金及现金等价物净增加额 -145.35 亿元。

航天科工注册地址：北京市海淀区阜成路 8 号；法定代表人：高红卫。

2. 经营分析

航天科工主营业务集中于航天防务、信息技术及装备制造三大板块。2014 年，航天科工实现营业收入 1,567.08 亿元，较 2013 年增加 10.72%；其中，主营业务收入占营业收入比重为 98.87%，航天科工主营业务突出。2014 年航天科工实现净利润 97.91 亿元，较 2013 年增加 10.90%。

航天防务

自成立以来，航天科工一直是国家导弹武器系统研制与生产的指定单位，被誉为“中国导弹的摇篮”，建立了完整的防空导弹武器系统、飞航导弹武器系统、地地导弹武器系统等技术开发和研制生产体系，先后为国家提供了几十种性能先进的导弹武器装备，研制的武器系统涉及陆、海、空、天、电、磁等各个领域，型号发展初步形成了生产一代、研制一代、预研一代、探索一代协调发展的格局，部分导弹武器系统技术性能已达到国际先进水平或接近国际先进水平。此外，航天科工在宇航产品的研制方面也占据了一席之地，产品涉及小卫星、固体运载火箭以及卫星地面设备制造、运营服务。政策支持上，国家对军品生产领域给予极高的政策限制，国家的相关政策又严格限制了各类军工企业的主导产品类型，保证了军工企业在不同细分产品上的利益分割，使得航天科工在以导弹为主的军工生产领域面临的竞争压力相对较小。另外，航天科工军品客户多为军队，货款一般不存在坏账风险。

信息技术

航天科工信息技术领域的主要业务集中于物联网技术及应用、信息安全和卫星应用。凭借强大的研发能力，航天科工利用军用技术成果转化，引进了先进的信息技术开发设备及软件平台，为发展信息技术产业奠定了坚实的基础。航天科工承担了北京奥运、金卡工程、广深铁路、广州亚运、广州智能交通等多个物联网应用项目和北京市物联网公共安全平台示范工程、基于 RFID 的区域粮食流通管理试点应用（国家信息化试点工程项目）等一批物联网应用示范工程，初步实现了在物联网产业中工程、产品并举的局面，完成车联网项目 14 个省级运营平台建设及 5 款车载终端开发，实现了全国 18 个省份的市场布局。航天科工参加了中欧伽利略计划卫星导航国际合作项目，承担伽利略 C 波段上行站，并在伽利略用户终端产品、导航接收机、智能天线方面开展多边合作。同时，还与俄罗斯空间研究机构合资成立了公司，联合开展卫星导航芯片的研制、生产工作。此外，航天科工还积极参与北斗二代导航地面系统的建设工作，研制生产与北斗二代导航系统相配套的地面接收终端产品。

装备制造

航天科工装备制造领域的主要业务集中于特种车及汽车零部件、专用装备及系统装备制造、光机电基础产品及材料。航天科工积极扶持装备制造业重点产业发展，形成了一批技术创新性强、军民融合度高、市场占有率好的优势产品。其中，重型平板车、液压组合挂车新签订单占国内市场份额达 30% 以上；钢塑复合管道、高端紧固件、瓦磁产品牢牢占据国内行业龙头地位；专用车凭借产品性价比优势，形成了较强的市场竞争力。在 2013 年制造业自主品牌价值评价中，集团公司装备制造业以 408 亿元荣获“2013 年中国制造业自主品牌价值评价”机械制造业第一名。

其他业务

航天科工建立了资产运营平台，助推三大主业，该板块主要由航天科工资产管理有限公司运营。航天科工资产管理有限公司以三大主板块为投资重点，开展产业孵化与股权投资，承担航天科工实现体制转型、提高经济效益的相应任务。航天科工资产管理有限公司已先后与北京、上海产权交易所签署战略合作协议，奠定了开发资产管理业务的基础。

总体看，航天科工经营规模较大，业务发展稳定。

3. 财务分析

航天科工提供了经中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2013~2014 年合并财务报表，提供的 2015 年一季度财务数据未经审计。航天科工自 2014 年 7 月 1 日起执行财政部于 2014 年制定的企业会计准则，并对期初数和上年数进行了追溯调整，本报告财务分析 2013 年数据采用追溯调整后的数据。

截至 2014 年底，航天科工（合并）资产总额 1,988.04 亿元，负债总额为 1,068.25 亿元，所有者权益 919.79 亿元（含少数股东权益 154.04 亿元）；2014 年航天科工实现营业总收入 1,574.28 亿元，净利润为 97.91 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润为 78.03 亿元；经营活动现金流量净额为 104.07 亿元，现金及现金等价物净增加额 46.43 亿元。

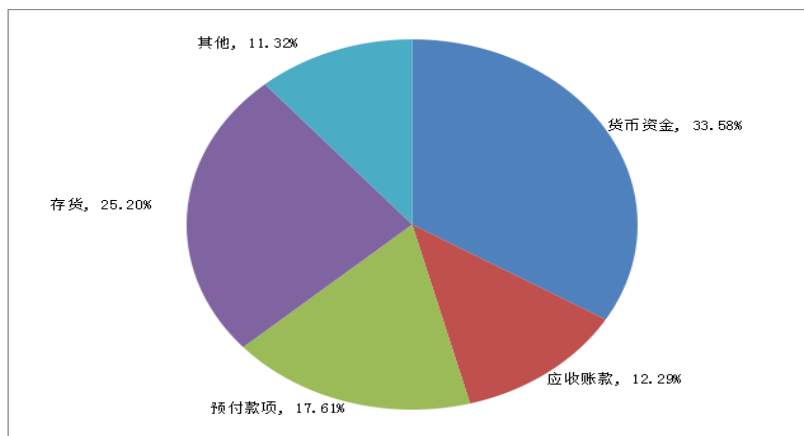
截至 2015 年 3 月底，航天科工（合并）资产总额 1,957.28 亿元，所有者权益 946.12 亿元（含少数股东权益 161.16 亿元）；2015 年 1~3 月航天科工实现营业总收入 369.38 亿元，净利润为 25.92 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润为 22.12 亿元；经营活动现金流量净额为-127.23 亿元，现金及现金等价物净增加额-145.35 亿元。

资产质量

截至 2014 年底，航天科工资产总额为 1,988.04 亿元，较上年末增长 11.16%；航天科工资产构成中流动资产占 64.63%，仍以流动资产为主。

截至 2014 年底，航天科工流动资产合计 1,284.78 亿元，较 2013 年底增长 10.46%；主要由货币资金（占比 33.58%）、存货（占比 25.20%）、预付款项（占比 17.61%）和应收账款（占比 12.29%）构成；

图 4 截至 2014 年底航天科工流动资产构成



数据来源：航天科工审计报告

截至 2014 年底，航天科工货币资金 431.45 亿元，较年初增加 14.04%，主要以银行存款为主；存货为 323.76 亿元，较年初增加 9.58%，主要以自制半成品及在产品和库存商品为主，计提跌价准备合计 3.04 亿元，计提较为充分；预付款项 226.24 亿元，较年初增加 15.04%，主要为账龄 1 年内预付款，占比 85.94%。

截至 2014 年底，航天科工应收账款 157.88 亿元，航天科工对应收账款按单项金额重大并单项计提、按组合计提和单项金额虽不重大但单项计提三种分类分别计提坏账准备，其中单项金额重大并单项计提应收账款账面余额合计 2.50 亿元，计提坏账准备 1.71 亿元；采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款合计 146.23 亿元，计提坏账准备 8.89 亿元，其中一年以内应收款 117.77 亿

元，占账龄分析法组合比重 70.99%；单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款余额 0.05 亿元，因逾期太久按 100%计提坏账准备；

截至 2014 年底，航天科工非流动资产合计 703.26 亿元，较年初增加 12.45%，主要来自固定资产和在建工程的增加，非流动资产以固定资产（占比 48.79%）和在建工程（占比 23.22%）为主；固定资产账面价值 343.14 亿元，较年初增加 5.33%，固定资产主要以房屋、建筑物（占比 56.15%）和机器设备（占比 35.50%）为主，累计折旧计提 189.19 亿元，减值准备计提 1.50 亿元，固定资产成新率为 64.56%，固定资产成新率一般；在建工程 163.27 亿元，因评估减值计提减值准备 0.14 亿元；无形资产 41.61 亿元，较年初增加 13.09%，主要是软件和土地使用权增加所致，无形资产主要以土地使用权（占 57.84%）和软件（占 22.83%）为主；商誉 16.00 亿元，主要系子公司航天信息收购深圳德诚形成。

截至 2015 年 3 月底，航天科工资产总额为 1,957.28 亿元，较年初微幅减少 1.55%，资产结构较年初变动不大，仍以流动资产为主。

总体看，跟踪期内航天科工资产规模稳步增长；资产结构以流动资产为主，非流动资产中以固定资产和在建工程为主，可变现能力差但考虑到其货币资金充足，航天科工整体资产质量良好。

负债

截至 2014 年底，航天科工负债合计 1,068.25 亿元，较年初增加 7.34%，其中流动负债占 79.59%，航天科工负债结构仍以流动负债为主。

截至 2014 年底，航天科工流动负债合计 850.17 亿元，较年初增加 6.95%，主要来自应付票据、预收款项以及其他流动负债的增加，流动负债以预收款项（占 38.15%）、应付账款（占 25.10%）和应付票据（占 13.10%）为主；航天科工预收款项 324.34 亿元，较年初增加 3.38%，主要以一年以内预收款（占 74.60%）为主，账龄超过一年的大额预收款项主要为预收武汉市人民政府和日本国际协力银行的款项合计 7.22 亿元，主要系未达到收入结转条件和合同尚未执行完毕所致；应付账款 213.36 亿元，较年初增加 1.09%，一年以内应付账款占比 81.22%，其中因资金紧张逾期的大额应付账款合计 1.61 亿元；应付票据 111.35 亿元，较年初增加 36.83%，主要是商业承兑汇票大幅增加所致。

截至 2014 年底，航天科工非流动负债合计 218.08 亿元，较年初增加 8.91%，主要是应付债券、长期应付款和长期借款增加所致；非流动负债以专项应付款（占 41.22%）、应付债券（占 27.51%）和长期借款（占 20.78%）为主；专项应付款 89.88 亿元，较年初增加 6.57%，主要是基建技改拨款增加所致；应付债券 60.00 亿元，较年初增加 20.00%，主要是航天科工 2014 年 3 月份发行了 30.00 亿元中期票据所致；长期借款 45.31 亿元，较年初增加 5.15%，主要是信用借款和保证借款增加所致。

截至 2014 年底，航天科工有息债务 270.47 亿元，较年初增加 12.13%；有息债务中，短期债务占 61.07%，长期债务占比 38.93%；受资产规模增加影响，航天科工资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比例微幅降低，分别为 53.73%、10.27%和 22.72%，航天科工债务负担较轻。

截至 2015 年 3 月底，航天科工负债合计 1,011.16 亿元，较年初减少 5.34%，负债结构仍以流动负债为主；全部债务 259.66 亿元，较年初减少 4.00%，主要是应付票据和一年内到期的非流动负债减少所致；航天科工资产负债率较年初小幅下降至 51.66%，债务负担减轻。

总体看，随着经营规模的扩大，航天科工负债规模不断增加，有息债务结构合理，整体债务负担仍然较轻。

所有者权益

截至 2014 年底，航天科工所有者权益合计 919.79 亿元，较年初增加 15.94%，其中归属于母公司所有者权益合计占比 83.25%；归属于母公司所有者权益中，实收资本占 23.37%，资本公积占 17.95%，盈余公积占 33.36%，未分配利润占 23.78%，权益稳定性一般。

截至 2015 年 3 月底，航天科工所有者权益合计 846.12 亿元，较年初略有增加，所有者权益结构变化不大。

总体看，航天科工所有者权益规模逐年增加，但权益稳定性一般。

盈利能力

随着经营规模的扩大，2014 年航天科工实现营业收入 1,574.28 亿元，较 2013 年增加 10.79%；实现净利润 97.91 亿元，较 2013 年增加 10.90%。

从期间费用看，2014 年航天科工费用总额为 151.84 亿元，较 2013 年增加 6.68%；其中管理费用占比最高为 79.37%，财务费用大幅增加 128.97%至 5.81 亿元，销售费用较 2013 年增加 12.10%至 25.52 亿元；费用收入比为 9.65%，较 2013 年小幅下降，航天科工费用控制水平良好。

2014 年，航天科工取得投资收益 9.80 亿元，较 2013 年增加 142.72%，主要是处置长期股权投资产生的投资收益大幅增加所致，航天科工投资收益对营业利润贡献度较高。

2014 年，航天科工取得营业外收入 14.95 亿元，较 2013 年小幅增加 2.43%；营业外收入主要以政府补助为主，2014 年政府补助收入为 8.09 亿元。

从盈利指标看，受所有者权益扩大影响，2014 年航天科工总资本收益率和净资产收益率分别为 9.34%和 11.43%，较 2013 年微幅下滑；总资产报酬率则微幅上升至 6.37%；受航天科工营业收入增幅低于营业成本增幅影响，主营业务毛利率和营业利润率分别为 16.00%和 15.94%，较 2013 年小幅下降，但航天科工整体盈利能力仍较强。

2015 年 1~3 月份航天科工实现营业收入 369.38 亿元，较上年同期增长 5.98%；实现净利润 97.91 亿元，较上年同期增长 20.35%。

总体看，跟踪期内，航天科工营业收入和盈利规模均有所增长，盈利能力仍较强。

现金流

从经营活动看，2014 年航天科工产生的现金流量净额为 104.07 亿元，较 2013 年增加 1.96%；其中，销售商品、提供劳务收到的现金较 2013 年增加 7.40%至 1,534.53 亿元，从收入实现质量来看，2014 年现金收入比为 97.48%，较 2013 年下降 3.08 个百分点，航天科工收入实现质量仍较好。

从投资活动看，2014 年航天科工投资活动产生的现金流量净额仍为净流出态势且流出额较 2013 年增加 24.67%至 85.44 亿元，主要是支付其他与投资活动有关的现金大幅增加至 21.10 亿元所致。

从筹资活动来看，2014 年航天科工筹资活动产生的现金流量净额为 28.04 亿元，较 2013 年增加 16.61%，主要是支付其他与筹资活动有关的现金减少所致。

2015 年 1~3 月，航天科工经营活动现金净流量为-127.23 亿元，呈现大额净流出态势；投资活动产生的现金流量净额-12.29 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为-5.72 亿元。

总体看，航天科工经营活动产生的现金流净额较稳定，收入实现质量较好；经营活动产生的现金流量难以满足投资需求，存在外部融资需求。

偿债能力

从短期偿债能力指标看，受流动负债增幅小于流动资产影响，截至 2014 年底，航天科工流动比率和速动比率分别为 1.51 倍和 1.13 倍，较 2013 年底均有所上升；现金短期债务比为 2.98 倍，

现金类资产对短期债务的保障程度较好；整体看，航天科工短期偿债能力很强。

从长期偿债能力指标看，受利息支出增加影响，2014 年航天科工 EBITDA 利息倍数由 2013 年的 36.02 倍下降至 25.45 倍；2014 年 EBITDA 全部债务比为 0.56 倍，较为稳定，航天科工长期偿债能力很强。

截至 2015 年 3 月底，航天科工无对外担保情况。

总体看，跟踪期内，航天科工负债水平不高，整体偿债能力很强。

八、综合评价

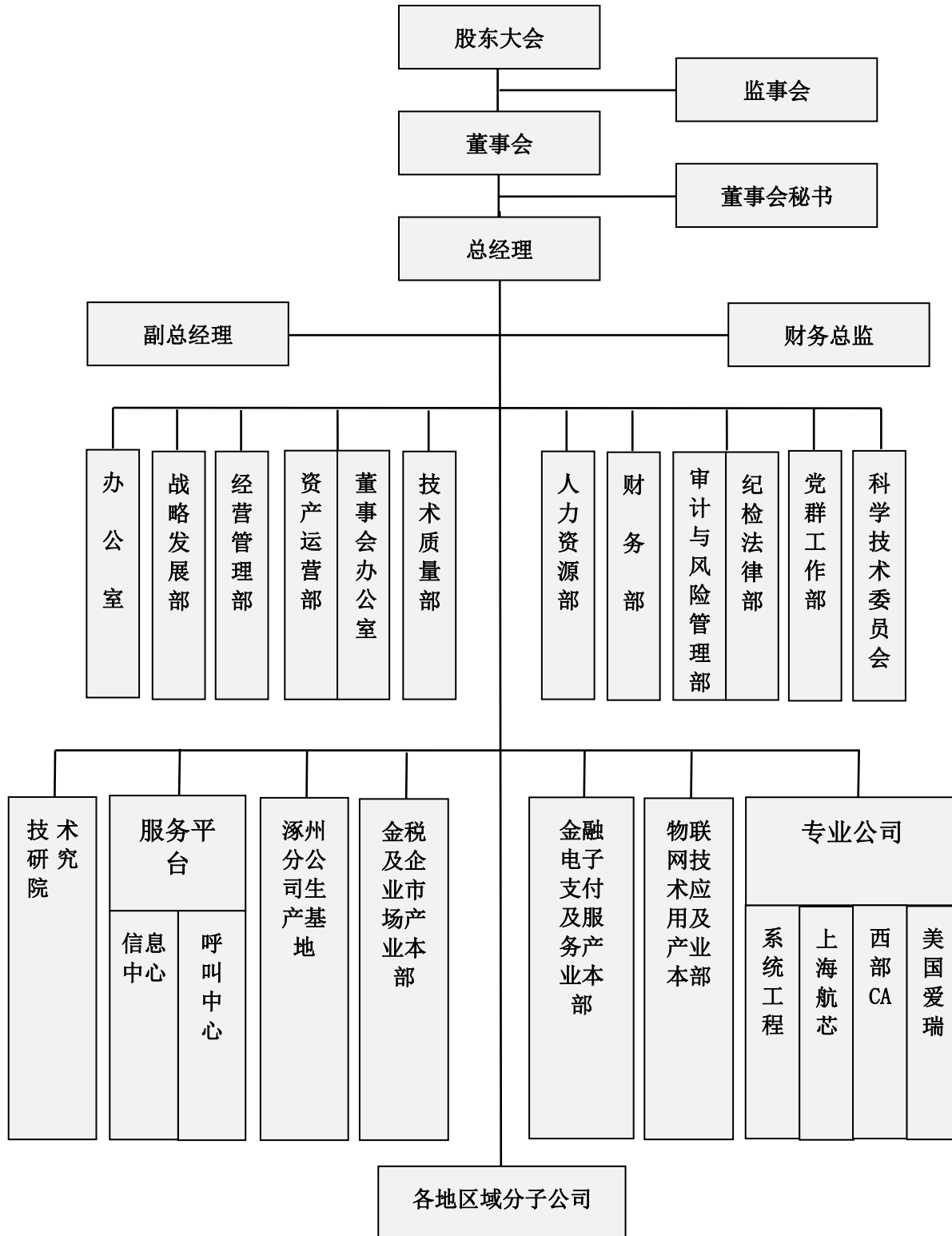
公司作为国内知名的信息技术服务企业，在行业地位、政府支持和研发能力等方面具有优势；跟踪期内，公司主营业务所处税务信息化行业发展迅速，“营改增”政策不断推进，公司抓住机遇，加大市场开拓力度，同时加快产业布局调整，成功布局金融支付产业链，实现了营业收入的大幅增长，盈利能力不断提高的同时债务规模有所下降。同时，联合评级也关注到公司所在行业技术更新换代快、对高端人才需求较大、市场竞争日益激烈等不利因素对公司经营形成的不利影响。

本次债券募集资金拟用于公司目前主营业务项目的进一步开发，项目预期收益良好，未来随着本次可转债募投项目的陆续竣工，公司的盈利能力有望提升，整体业务结构将进一步优化，联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

本次债券由中国航天科工集团有限公司（以下简称“航天科工”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。跟踪期内，航天科工资产及经营规模不断扩大，整体竞争实力进一步增强，其所提供的担保对本次债券信用状况仍具有显著的积极影响。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为“AA+”，评级展望维持“稳定”；同时维持“航信转债”债项“AAA”的信用等级。

附件 1 航天信息股份有限公司组织结构图



附件 2-1 航天信息股份有限公司
合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资 产	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
流动资产：				
货币资金	514,135.35	548,795.54	6.74	433,706.28
交易性金融资产				
应收票据	13,684.38	15,866.53	15.95	7,168.05
应收账款	68,338.42	97,505.51	42.68	130,415.74
预付款项	96,387.74	85,152.38	-11.66	163,333.10
应收利息	2,265.15	2,382.81	5.19	2,921.07
应收股利				
其他应收款	18,303.19	23,669.70	29.32	26,980.95
存货	75,951.79	96,998.03	27.71	192,731.68
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	180.00		-100.00	
流动资产合计	789,246.02	870,370.50	10.28	957,256.86
非流动资产：				
可供出售金融资产	3,821.55	3,821.55		3,738.45
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	2,553.44	2,565.51	0.47	2,575.79
投资性房地产	13,549.95	13,001.19	-4.05	12,837.64
固定资产	75,484.30	95,633.92	26.69	95,720.29
在建工程	13,475.38	13,292.09	-1.36	13,372.05
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	19,251.65	29,318.41	52.29	28,630.99
开发支出	1,054.55	1,206.10	14.37	1,456.20
商誉	385.43	23,192.77	5,917.35	23,192.77
长期待摊费用	2,380.53	3,136.14	31.74	2,920.41
递延所得税资产	8,597.95	8,265.98	-3.86	11,104.89
其他非流动资产				
非流动资产合计	140,554.73	193,433.66	37.62	195,549.49
资产总计	929,800.74	1,063,804.16	14.41	1,152,806.36

附件 2-2 航天信息股份有限公司
 合并资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
流动负债：				
短期借款				
交易性金融负债				
应付票据	33,046.78	9,913.63	-70.00	2,496.25
应付账款	60,466.90	81,970.00	35.56	116,046.08
预收款项	84,786.61	104,435.81	23.17	138,723.34
应付职工薪酬	5,280.18	7,198.32	36.33	7,611.17
应交税费	18,009.52	24,117.08	33.91	12,302.59
应付利息		142.95	--	142.95
应付股利	98.07	231.49	136.04	615.80
其他应付款	10,231.52	14,421.02	40.95	13,056.97
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	2,748.01	523.40	-80.95	471.34
流动负债合计	214,667.59	242,953.70	13.18	291,466.49
非流动负债：				
长期借款		4,200.00		4,200.00
应付债券				
长期应付款				
长期应付职工薪酬	7,753.10	7,753.10	0.00	7,753.10
专项应付款				
预计负债				
递延收益	2,043.23	3,758.79	83.96	2,507.76
递延所得税负债				
其他非流动负债	1,085.19	204.50	-81.16	204.50
非流动负债合计	10,881.52	15,916.39	46.27	14,665.36
负债合计	225,549.11	258,870.09	14.77	306,131.85
所有者权益：				
股本	92,340.00	92,340.00		92,340.00
资本公积	20,629.04	21,524.96	4.34	21,524.96
减：库存股				
其他综合收益		26.84	--	35.35
专项储备				
盈余公积	59,803.39	67,196.51	12.36	67,196.51
未分配利润	438,206.45	490,173.26	11.86	522,058.56
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	610,978.87	671,261.58	9.87	703,155.38
少数股东权益	93,272.76	133,672.49	43.31	143,519.13
所有者权益合计	704,251.63	804,934.07	14.30	846,674.51
负债和所有者权益总计	929,800.74	1,063,804.16	14.41	1,152,806.36

附件 3 航天信息股份有限公司 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 1~3 月
一、营业收入	1,658,246.16	1,995,919.05	20.36	362,944.45
减: 营业成本	1,378,172.95	1,653,034.54	19.94	284,573.31
营业税金及附加	8,075.21	7,394.47	-8.43	1,640.90
销售费用	38,687.48	46,524.71	20.26	11,093.75
管理费用	71,182.75	93,853.60	31.85	19,198.68
财务费用	-5,838.60	-6,502.36	--	-1,508.45
资产减值损失	3,036.41	8,175.35	169.24	1,522.95
加: 公允价值变动收益		401.56	--	
投资收益	1,259.57	459.11	-63.55	200.22
其中: 对联营企业和合营企业的投资收 益	18.67	12.07	-35.35	10.28
汇兑收益				
二、营业利润	166,189.53	194,299.41	16.91	46,623.52
加: 营业外收入	13,077.44	12,470.82	-4.64	5,223.92
减: 营业外支出	464.16	575.89	24.07	39.08
其中: 非流动资产处置损失	141.42	134.60	-4.82	4.43
三、利润总额	178,802.82	206,194.33	15.32	51,808.37
减: 所得税费用	29,496.96	39,010.38	32.25	8,964.13
四、净利润	149,305.85	167,183.96	11.97	42,844.24
其中: 归属于母公司所有者的净利润	109,253.42	114,763.94	5.04	31,885.30
少数股东损益	40,052.43	52,420.02	30.88	10,958.94

附件 4 航天信息股份有限公司

合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 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	1,894,666.08	2,280,304.34	20.35	400,382.34
收到的税费返还	22,104.96	6,700.38	-69.69	4,649.22
收到其他与经营活动有关的现金	33,632.23	40,333.10	19.92	7,648.65
经营活动现金流入小计	1,950,403.27	2,327,337.82	19.33	412,680.21
购买商品、接受劳务支付的现金	1,527,673.76	1,831,658.84	19.90	427,677.38
支付给职工以及为职工支付的现金	107,947.84	136,455.34	26.41	34,005.64
支付的各项税费	78,751.68	95,402.08	21.14	27,617.86
支付其他与经营活动有关的现金	88,583.28	88,041.00	-0.61	25,214.32
经营活动现金流出小计	1,802,956.57	2,151,557.26	19.33	514,515.19
经营活动产生的现金流量净额	147,446.70	175,780.56	19.22	-101,834.97
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	54.65	9,407.70	17,113.20	
取得投资收益收到的现金	1,251.10	793.57	-36.57	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	199.97	290.24	45.14	7.73
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	1,505.73	10,491.51	596.77	7.73
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	17,021.86	39,283.15	130.78	12,476.24
投资支付的现金	14,453.08	5,516.00	-61.84	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		22,770.34		
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	31,474.94	67,569.49	114.68	12,476.24
投资活动产生的现金流量净额	-29,969.21	-57,077.98	--	-12,468.50
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	1,544.24	4,649.00	201.05	265.00
发行债券所收到的现金				
取得借款收到的现金		4,400.00		
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	1,544.24	9,049.00	485.98	265.00
偿还债务支付的现金		200.00		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	68,521.55	92,879.50	35.55	1,042.99
支付其他与筹资活动有关的现金	57.78		-100.00	
筹资活动现金流出小计	68,579.32	93,079.50	35.73	1,042.99
筹资活动产生的现金流量净额	-67,035.08	-84,030.50	--	-777.99
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.50	-11.89	--	-7.79
五、现金及现金等价物净增加额	50,441.92	34,660.19	-31.29	-115,089.26
加: 期初现金及现金等价物余额	463,693.43	514,135.35	10.88	548,795.54
六、期末现金及现金等价物余额	514,135.35	548,795.54	6.74	433,706.28

附件 5 航天信息股份有限公司 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	149,305.85	167,183.96	11.97
加：资产减值准备	3,036.41	8,175.35	169.24
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	7,671.67	8,926.91	16.36
无形资产摊销	1,594.33	3,015.14	89.12
长期待摊费用摊销	797.84	1,265.11	58.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-65.13	-62.96	--
固定资产报废损失			
公允价值变动损失		-401.56	--
财务费用		142.95	--
投资损失	-1,259.57	-459.11	--
递延所得税资产减少	-1,691.80	258.29	--
递延所得税负债增加			
存货的减少	3,232.54	-21,108.01	--
经营性应收项目的减少	-38,314.24	-17,791.47	--
经营性应付项目的增加	23,138.80	26,635.97	15.11
其他			
经营活动产生的现金流量净额	147,446.70	175,780.56	19.22

附件 6 航天信息股份有限公司 主要财务指标

项 目	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	21.44	21.44	--
存货周转次数(次)	17.52	18.87	--
总资产周转次数(次)	1.90	2.00	0.33
现金收入比率	114.26	114.25	110.32
盈利能力			
总资本收益率(%)	21.83	21.51	5.12
总资产报酬率(%)	20.45	20.71	4.67
净资产收益率(%)	22.53	22.16	5.19
主营业务毛利率(%)	16.63	17.05	--
营业利润率(%)	16.40	16.81	21.14
费用收入比(%)	6.27	6.71	7.93
财务构成			
资产负债率(%)	24.26	24.33	26.56
全部债务资本化比率(%)	4.48	1.72	0.78
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.52	0.49
偿债能力			
EBITDA 利息倍数	2,757.77	1,006.74	--
EBITDA 全部债务比	5.72	15.56	--
经营现金债务保护倍数	4.46	12.45	-15.21
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	3.55	8.41	-17.07
流动比率	3.68	3.58	3.28
速动比率	3.32	3.18	2.62
现金短期债务比(倍)	15.97	56.96	176.61
经营现金流动负债比率(%)	68.69	72.35	-34.94
经营现金利息偿还能力(倍)	2,152.19	805.78	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1,714.75	544.14	--
本次公司债券偿债能力			
EBITDA/本次发债额度(倍)	0.79	0.92	--

附件 7-1 中国航天科工集团公司
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资 产	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
流动资产：				
货币资金	3,783,461.19	4,314,486.28	14.04	2,852,721.07
结算备付金	32,357.06		-100.00	
以公允价值变动且计入当期损益的金融资产	18,545.65	12,067.09	-34.93	26,422.29
衍生金融资产	97.37	66.04	-32.17	93.10
应收票据	624,504.61	602,576.68	-3.51	616,866.61
应收账款	1,583,118.82	1,578,830.66	-0.27	1,988,605.54
预付款项	1,966,701.12	2,262,406.11	15.04	2,540,996.30
应收利息	1,314.53	1,742.77	32.58	18,103.22
应收股利	0.00	2,707.56	--	1,010.88
其他应收款	626,982.11	705,948.17	12.59	900,657.33
买入反售资产	5,940.00	50,000.00	741.75	52,000.00
存货	2,954,658.21	3,237,618.30	9.58	3,373,792.65
划分为持有待售的资产		1.61	--	1.61
一年内到期的非流动资产		6,232.53	--	14,932.53
其他流动资产	33,158.73	73,134.75	120.56	53,441.95
流动资产合计	11,630,839.41	12,847,818.55	10.46	12,439,645.08
非流动资产：				
可供出售金融资产	411,501.00	575,797.02	39.93	570,418.21
持有至到期投资	120.91	120.91	0.00	120.91
长期应收款	169,277.30	228,977.55	35.27	244,220.20
长期股权投资	201,774.95	212,646.48	5.39	275,611.19
投资性房地产	205,203.70	230,113.78	12.14	228,193.37
固定资产	3,257,586.55	3,431,368.42	5.33	3,408,785.81
在建工程	1,369,407.10	1,632,695.45	19.23	1,713,906.32
工程物资	724.85	192.17	-73.49	265.25
固定资产清理	2,250.80	76.57	-96.60	-27.90
无形资产	367,941.67	416,087.72	13.09	395,420.40
开发支出	20,050.91	40,042.97	99.71	58,377.80
商誉	146,619.38	159,998.87	9.13	143,301.76
长期待摊费用	33,797.98	37,460.02	10.84	36,335.23
递延所得税资产	61,801.60	53,353.76	-13.67	54,103.53
其他非流动资产	6,196.77	13,687.38	120.88	4,090.43
非流动资产合计	6,254,255.49	7,032,619.08	12.45	7,133,122.51
资产总计	17,885,094.90	19,880,437.63	11.16	19,572,767.59

附件 7-2 中国航天科工集团公司

2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
流动负债：				
短期借款	387,429.90	289,715.84	-25.22	330,203.82
衍生金融负债		195.17	--	572.79
交易性金融负债				
应付票据	813,791.03	1,113,530.69	36.83	1,097,373.71
应付账款	2,110,649.98	2,133,635.81	1.09	2,382,472.78
预收款项	3,137,202.44	3,243,395.24	3.38	2,559,878.01
卖出回购金融资产				
应付职工薪酬	139,008.98	132,746.10	-4.51	126,751.46
应交税费	110,729.55	155,379.85	40.32	77,559.51
应付利息	17,175.12	39,206.54	128.28	37,528.53
应付股利	14,597.94	16,262.38	11.40	30,722.11
其他应付款	843,105.18	885,503.40	5.03	882,411.16
代理买卖证券款	17,872.26		-100.00	0.00
一年内到期的非流动负债	280,048.00	248,369.32	-11.31	12,487.69
其他流动负债	77,590.13	243,730.18	214.13	243,525.74
流动负债合计	7,949,200.51	8,501,670.52	6.95	7,781,487.31
非流动负债：				
长期借款	430,896.25	453,068.89	5.15	470,566.47
应付债券	500,000.00	600,000.00	20.00	686,000.00
长期应付款	9,454.36	46,053.36	387.11	64,296.93
长期应付职工薪酬	14,108.48	13,914.48	0.00	13,383.22
专项应付款	843,454.66	898,828.13	6.57	948,265.75
预计负债	100,836.93	74,468.55	-26.15	75,112.64
递延收益	43,950.09	41,594.65	0.00	23,407.60
递延所得税负债	43,068.41	35,462.94	-17.66	39,443.01
其他非流动负债	16,646.62	17,435.10	4.74	9,619.99
非流动负债合计	2,002,415.82	2,180,826.10	8.91	2,330,095.61
负债合计	9,951,616.33	10,682,496.62	7.34	10,111,582.92
所有者权益：				
股本	1,518,026.10	1,789,708.60	17.90	1,789,708.60
资本公积	1,415,138.01	1,374,566.24	-2.87	1,375,000.02
减：库存股				
其他综合收益	-8,033.17	105,561.84	0.00	99,985.15
专项储备	9,185.53	12,407.47	35.08	14,906.94
盈余公积	2,094,818.27	2,554,563.66	21.95	2,537,295.29
未分配利润	1,520,254.34	1,820,700.01	19.76	2,032,662.34
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	6,549,389.09	7,657,507.82	16.92	7,849,558.34
少数股东权益	1,384,089.48	1,540,433.19	11.30	1,611,626.33
所有者权益合计	7,933,478.57	9,197,941.01	15.94	9,461,184.67
负债和所有者权益总计	17,885,094.90	19,880,437.63	11.16	19,572,767.59

附件 8 中国航天科工集团公司
2013 年~2015 年 3 月合并利润表
(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 1~3 月
一、营业总收入	14,210,092.47	15,742,804.61	10.79	3,693,795.19
减: 营业成本	11,794,139.88	13,128,583.83	11.31	3,087,110.45
营业税金及附加	109,491.21	104,552.88	-4.51	20,740.57
销售费用	227,678.52	255,227.23	12.10	59,798.74
管理费用	1,170,296.90	1,205,132.42	2.98	256,563.79
财务费用	25,359.79	58,067.00	128.97	22,083.03
资产减值损失	27,866.52	72,678.46	160.81	3,222.32
利息支出	1,280.87		-100.00	
手续费及佣金支出	497.52	96.84	-80.54	26.76
加: 公允价值变动收益	388.41	1,122.62	189.03	705.98
投资收益	40,370.17	97,988.25	142.72	17,829.85
其中: 对联营企业和合营企业投资收益	11,521.16	15,096.16	31.03	
汇兑收益	-22.71		-100.00	
二、营业利润	894,217.13	1,017,576.84	13.80	262,785.36
加: 营业外收入	145,966.84	149,513.78	2.43	32,502.55
减: 营业外支出	22,515.42	24,110.57	7.08	1,502.94
其中: 非流动资产处置损失	4,576.87	5,073.73	10.86	202.88
三、利润总额	1,017,668.55	1,142,980.04	12.31	293,784.97
减: 所得税费用	134,797.49	163,864.23	21.56	34,592.74
四、净利润	882,871.06	979,115.81	10.90	259,192.23
其中: 归属于母公司所有者的净利润	685,847.66	780,290.58	13.77	221,243.95
少数股东损益	197,023.40	198,825.23	0.91	37,948.29

附件 9 中国航天科工集团公司
2013 年~2015 年 3 月合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 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	14,288,558.75	15,345,302.79	7.40	2,401,632.06
客户存款和同业存放款项净增加额				
处置交易性金融资产净增加额				
收取利息、手续费及佣金收到的现金	53,118.63	71,378.13	34.37	16,208.67
拆入资金净增加额				
回购业务资金净增加额	12.34		-100.00	
处置交易性金融资产净增加额				
收到的税费返还	95,836.64	111,528.03	16.37	33,931.67
收到其他与经营活动有关的现金	1,021,198.82	1,370,728.35	34.23	341,059.47
经营活动现金流入小计	15,458,725.20	16,898,937.30	9.32	2,792,831.87
购买商品、接受劳务支付的现金	11,079,191.89	12,335,801.30	11.34	2,943,706.43
客户贷款及垫款净增加额				
支付利息、手续费及佣金的现金	9,466.12	8,115.00	-14.27	2,900.80
支付给职工以及为职工支付的现金	1,562,805.15	1,731,830.80	10.82	442,300.77
支付的各项税费	419,917.76	448,085.23	6.71	129,307.28
支付其他与经营活动有关的现金	1,366,618.39	1,334,376.41	-2.36	546,919.92
经营活动现金流出小计	14,437,999.30	15,858,208.74	9.84	4,065,135.20
经营活动产生的现金流量净额	1,020,725.90	1,040,728.56	1.96	-1,272,303.33
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	404,774.58	444,469.22	9.81	139,699.34
取得投资收益收到的现金	58,244.46	50,347.68	-13.56	20,421.18
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	19,000.61	13,324.75	-29.87	5,900.46
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	3,280.40	1,354.29	-58.72	1,254.77
收到其他与投资活动有关的现金	134,926.39	213,273.28	58.07	12,982.68
投资活动现金流入小计	620,226.44	722,769.23	16.53	180,258.43
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	870,125.04	853,437.08	-1.92	158,645.97
投资支付的现金	410,038.37	476,162.08	16.13	139,012.61
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	8,189.59	35,594.31	334.63	3,296.70
支付其他与投资活动有关的现金	17,168.09	211,957.13	1,134.60	2,171.63
投资活动现金流出小计	1,305,521.10	1,577,150.60	20.81	303,126.91
投资活动产生的现金流量净额	-685,294.66	-854,381.37	--	-122,868.48
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	391,010.52	168,834.61	-56.82	33,655.37
发行债券所收到的现金				
取得借款收到的现金	882,751.62	977,995.84	10.79	143,167.36
收到其他与筹资活动有关的现金	166,780.60	278,173.07	66.79	36,540.84
筹资活动现金流入小计	1,440,542.74	1,425,003.52	-1.08	213,363.57
偿还债务支付的现金	796,902.38	789,834.26	-0.89	237,296.01
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	127,186.81	287,273.58	125.87	29,631.87
支付其他与筹资活动有关的现金	276,038.36	67,545.66	-75.53	3,653.56
筹资活动现金流出小计	1,200,127.56	1,144,653.49	-4.62	270,581.44

筹资活动产生的现金流量净额	240,415.18	280,350.03	16.61	-57,217.87
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-209.86	-2,410.83	1,048.80	-1,131.59
五、现金及现金等价物净增加额	575,636.56	464,286.38	-19.34	-1,453,521.27
加：期初现金及现金等价物余额	3,184,891.49	3,760,528.05	18.07	4,224,814.42
六、期末现金及现金等价物余额	3,760,528.05	4,224,814.43	12.35	2,771,293.15

附件 10 中国航天科工集团公司
2013 年~2014 年合并现金流量表补充资料
(单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	882,871.06	979,115.81	10.90
加: 资产减值准备	27,866.52	72,678.46	160.81
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	269,207.73	273,806.44	1.71
无形资产摊销	27,806.55	34,713.60	24.84
长期待摊费用摊销	8,901.78	8,351.36	-6.18
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	51.37	-6,156.19	--
固定资产报废损失	168.12	6.25	-96.28
公允价值变动损失	-388.41	-1,122.62	--
财务费用	21,937.69	51,697.90	135.66
投资损失	-40,370.17	-97,988.25	--
递延所得税资产减少	-5,456.96	8,172.53	--
递延所得税负债增加	2,778.29	-12,527.63	--
存货的减少	171,618.00	-283,762.34	--
经营性应收项目的减少	-715,102.48	-770,719.87	--
经营性应付项目的增加	378,318.77	784,463.11	107.36
其他	-9,481.96		--
经营活动产生的现金流量净额	1,020,725.90	1,040,728.55	1.96

附件 11 中国航天科工集团公司 主要财务指标

项 目	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	8.56	9.35	--
存货周转次数(次)	3.85	4.20	--
总资产周转次数(次)	0.84	0.83	0.19
现金收入比率(%)	100.55	97.48	65.02
盈利能力			
总资本收益率(%)	9.64	9.34	2.16
总资产报酬率(%)	6.20	6.37	1.49
净资产收益率(%)	11.93	11.43	2.78
主营业务毛利率(%)	16.47	16.00	--
营业利润率(%)	16.23	15.94	15.86
费用收入比(%)	10.02	9.65	9.16
财务构成			
资产负债率(%)	55.64	53.73	51.66
全部债务资本化比率(%)	23.32	22.72	21.53
长期债务资本化比率(%)	10.50	10.27	10.89
偿债能力			
EBITDA 利息倍数(倍)	36.02	25.45	--
EBITDA 全部债务比(倍)	0.56	0.56	--
经营现金债务保护倍数(倍)	0.42	0.38	-0.49
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.14	0.07	-0.54
流动比率(倍)	1.46	1.51	1.60
速动比率(倍)	1.09	1.13	1.17
现金短期债务比(倍)	2.99	2.98	2.43
经营现金流动负债比率(%)	12.84	12.24	-16.35
经营现金利息偿还能力(倍)	27.00	17.43	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	8.87	3.12	--
本次公司债券偿债能力			
EBITDA/本次发债额度(倍)	5.67	6.33	--

附件 12 发行人有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
年均增长率	(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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	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+计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务) / 2] ×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产+期末总资产) / 2] ×100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益+期末所有者权益) / 2] ×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本) / 主营业务收入 ×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%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用+勘探费用) / 营业收入 ×100%
财务构成指标	
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 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
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
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 ×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
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 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本次债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本次债券发行额度
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 / 本次债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本次债券发行额度

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 13 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。