

跟踪评级公告

联合[2012]065 号

成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2012 年 14 亿元公司债券进行跟踪评级，确定：

成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA

成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司发行的 14 亿元公司债券信用等级为 AA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：丁华伟

分析师：张明 钟晓

二零一二年六月二十七日

地址：天津市和平区曲阜道 80 号

电话：022-58356998

传真：022-58356989

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

成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司

2012 年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

评级展望: 稳定

上次评级结果: AA

评级展望: 稳定

债项简称: 12 鹏博债

债项信用等级

跟踪评级结果: AA

上次评级结果: AA

上次评级时间: 2012 年 2 月 27 日

跟踪评级时间: 2012 年 6 月 27 日

财务数据:

项目	2010 年	2011 年	2012 年 1-3 月
资产总额(亿元)	43.12	66.66	78.72
所有者权益(亿元)	35.37	36.60	37.23
长期债务(亿元)	0.00	0.00	14.00
全部债务(亿元)	3.00	15.20	26.70
营业收入(亿元)	17.61	22.05	5.65
净利润(亿元)	1.87	1.77	0.63
EBITDA(亿元)	4.04	4.75	—
经营性净现金流(亿元)	1.39	4.08	-2.66
营业利润率(%)	29.22	27.30	28.21
净资产收益率(%)	6.80	4.91	1.71
资产负债率(%)	17.98	45.10	52.71
全部债务资本化比率(%)	7.82	29.35	41.77
流动比率	3.06	0.93	1.41
EBITDA/全部债务(倍)	1.35	0.31	—
EBITDA 利息倍数(倍)	31.77	12.60	—
EBITDA/本期发行债券(倍)	0.29	0.34	—

资料来源: 公司提供, 注: 2012 年 1 季报财务数据未经审计, 相关指标未年化。

分析师

张兆新

电话 010-52026885-6012

邮箱 zzxzf318@sohu.com

钟月光

电话 010-52026885-6003

邮箱 zy_g_2013@126.com

传真: 022-58356989

地址: 天津市和平区曲阜道 80 号 (300042)

Http: // www.lianhecreditrating.com.cn

评级观点

成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司 (以下简称“公司”或“鹏博士”) 作为国内最大的民营电信传媒企业, 在技术水平、网络资源成本控制、业务融合和管理团队等方面具有一定的竞争优势。跟踪期内, 公司资产规模进一步扩大, 营业收入水平显著提高。

公司于 2011 年 12 月收购了长城宽带网络服务有限公司 (以下简称“长城宽带”) 50% 股权及 48,405.42 万元债权, 通过业务整合实现优势互补, 有效降低了公司运营成本, 促进了公司全国宽带互联网接入业务的顺利实施和快速推进, 提升了公司在宽带接入市场的影响力和市场份额。

随着国内互联网用户的增长, 在线游戏、电子商务等互联网业务、信息化的发展, 3G 网络用户的增加, 互联网业务将在一定时期内保持增长态势, 从而给公司业务带来广阔的空间。

综合来看, 本次债券到期不能偿付本息的风险很低。联合评级继续维持公司 AA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 同时维持本期公司债 AA 的信用等级。

优势

1. 我国的电信增值行业目前仍具有很大的发展潜力, 仍受到国家政策的大力支持。

2. 自有光纤和高网络复用率使公司业务成本较单一互联网服务提供商具备明显优势。不同业务类型的接入方式、不同用户类型的使用习惯使带宽资源高复用率, 网络成本被有效分摊。

3. 公司经营电信增值服务业务时间较长, 拥有一支结构合理、经验丰富的管理团队, 公司三大业务市场定位准确、模式发展成熟, 在市场上保持着持续的竞争力。

关注

1. 电信增值行业中三大基础运营商在网络、规模等方面仍具有较强竞争优势，且其他互联网服务商数目众多，市场竞争十分激烈。

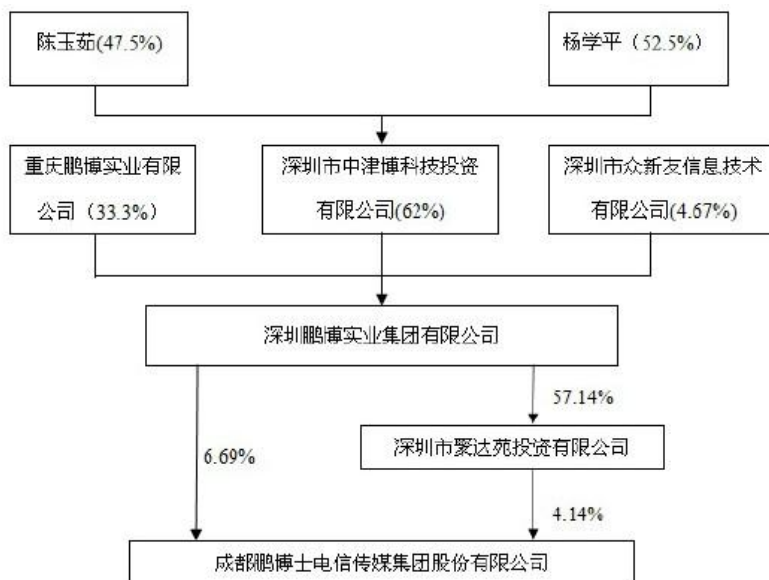
2. 公司业务不断扩张，并购一些相关企业使得人员和管理体制复杂化，公司管理风险增加。

一、主体概况

成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司(以下简称“公司”或“鹏博士”)原名成都工益冶金股份有限公司,成立于1985年1月。1994年1月,公司社会公众股股票正式在上海证券交易所上市交易,股票简称“工益股份”,证券代码“600804”。2002年8月,公司更名为成都鹏博士科技股份有限公司,股票简称更改为“鹏博士”。2007年5月,经证监会审批,公司非公开增发股票1.5亿股,共募集资金11.7亿元,增发后公司注册资本增至58,359万元。由于主业发生转型,2008年4月公司更名为成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司。

2010年1月,经证监会审批,公司再次非公开增发股票1.83亿股,共募集资金14亿元。增发后公司注册资本增至133,851.25万元。本次增发后,公司股份总数133,851.25万股,其中控股股东深圳鹏博实业集团有限公司持股比例为6.69%,深圳鹏博实业集团有限公司控股的深圳市聚达苑投资有限责任公司持股比例为4.14%,两项合计持股比例为10.83%。截至2012年3月底,公司股权结构如图1所示:

图1 截至2012年3月末公司股权结构



资料来源:公司提供

公司主营业务为互联网增值服务业务、安防监控业务、网络传媒业务和投资业务。公司下设3个直属事业部和9个管理机构部门;截至2011年底,拥有在职员工2,225人。

截至2011年底,公司资产总额666,607.21万元,负债合计300,655.59万元,所有者权益(含少数股东权益)365,951.61万元。2011年公司实现营业收入220,493.93万元,净利润17,680.43万元;经营活动产生的现金流量净额40,812.29万元,现金及现金等价物净增加额-17,922.32万元。

截至2012年3月底,公司合并资产总额787,221.27万元,负债合计414,949.66万元,所有者权益(含少数股东权益)372,271.60万元。2012年1~3月,公司实现营业收入56,519.19万元,净利润6,319.99万元;经营活动产生的现金流量净额-26,555.22万元,现金及现金等价物净增加额63,902.78万元。

公司注册地址:四川省成都市高新西区创业中心;法人代表:杨学平。

二、本期债券概况

公司本期发行的“成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司 2012 年公司债券”已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2011]1953 号文核准。本期债券于 2012 年 3 月 12 日面向社会公众投资者网上公开发行（网上发行代码为“751979”，简称为“12 鹏博债”）。本期债券发行规模为 140,000 万元，扣除 1,960 万发行费用，募集资金净额为 138,040 万。本期债券的期限为 5 年，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。本期债券票面利率为 7.50%，按年付息，到期一次还本。

跟踪期内，公司尚未发生债券利息支付事项。

截至2012年3月底，本期债券募集资金中已有3.4亿元用于补充公司流动资金。

三、经营管理分析

1. 管理分析

2011年，公司董事会、监事会、管理层以及部门设置未发生变化。目前公司董事长仍由杨学平先生担任，经营团队保持稳定。

2. 经营分析

（1）经营概况

2011 年，公司以互联网增值服务业务、安防监控业务、网络传媒业务和投资业务四大类业务为主体，并重点进行了全国宽带接入业务的市场拓展。全年实现营业总收入 220,493.93 万元，较上年同期增长 25.17%，其中电信增值服务仍是公司的主要收入来源。公司主营业务各板块营业收入结构如表 1。

表 1 2010~2011 年各业务板块营业收入结构 单位：万元，%

项 目	2010 年		2011 年	
	金额	收入占比	金额	收入占比
电信增值服务	123,434.42	70.07	161,923.29	73.53
安防监控业务	11,758.12	6.68	12,299.44	5.59
传媒业务	39,862.30	22.63	38,171.87	17.33
投资业务	--	--	7,824.25	3.55
其他	1,094.66	0.62	--	--
合计	176,149.50	100.00	220,218.85	100.00

资料来源：公司提供

2011 年，电信增值业务由于社区网业务在全国范围内刚刚开展，投入较大，导致毛利率小幅下降；网络传媒业务因代理电视台收视率的大幅降低导致广告投放量骤减，影响了盈利能力；安防监控业务因市场竞争激烈导致利润率降低，同时由于对安防业务应收款项进行坏账计提等原因，该业务板块全年亏损 3,706.12 万元；公司投资业务取得一定进展，业务主体为公司子公司上海道丰投资有限公司，实现投资业务收入 7,824.25 万元，产生利润 4,660.5 万元。公司主营业务各板块毛利率情况如表 2。

表 2 2010~2011 年各业务板块毛利率情况 单位：%

项目	2010年	2011年
电信增值业务	37.18	33.32
安防监控业务	31.59	9.61
传媒业务	14.91	9.79
投资业务	—	100.00
合计	31.73	30.28

资料来源：公司提供

（2）经营环境

公司所从事的互联网增值服务、安防监控、网络传媒都是基于 IP 技术的互联网业务。一方面，互联网业务仍有巨大的市场需求和发展前景；另一方面，互联网业务又面临着不断加剧的市场竞争。

近年来，我国的互联网增值服务行业一直受到国家政策的大力支持。《关于进一步规范住宅小区及商住楼通信管线及通信设施建设的通知》为互联网企业拓展城市的社区宽带接入提供了法律保障；《电子信息产业调整和振兴规划》体现了国家对电信增值业务的重视，是国家重点支持和引导的行业；《关于 2009 年深化经济体制改革工作的意见》表明从国家政策导向来看，电信业目前的垄断格局将逐步打破，各类互联网企业也将充分利用现有的资源和平台抢占电信市场份额；《关于推进光纤宽带网络建设的意见》为光纤宽带接入行业发展提出了明确的目标，从政策层面给予光纤宽带产业提供了指导。

“十一五”期间，我国的互联网人数已经达到了世界第一，但由于我国人口的基数较大，互联网使用普及率仍处于世界中下水平，发展空间巨大。“十二五”期间，我国的互联网人数将会进一步增加，根据中国工业和信息化部电信规划研究院的研究预测，我国平均每年增加 2100 万互联网用户。除个人网络发展迅速以外，我国中小企业网络发展速度较快，国家和政府对于企业信息化的重视，以及大力推进工业化和信息化融合的举措，对于中国中小企业互联网接入水平大幅提升起到了积极的促进作用，越来越多的企业开始利用互联网络进行企业营销、宣传等，企业互联网普及率越来越高，这将为宽带接入业务的市场拓展和持续增长奠定基础。同时“十二五”时期，随着互联网用户的增长，在线游戏、电子商务等互联网业务也迅猛发展，互联网访问流量仍将在一定时期内保持较快增长态势，从而给 IDC 业务发展带来了更广阔的空间。

虽然互联网增值服务业务发展前景巨大，但行业内企业分化加剧，行业竞争愈益激烈。近年来，随着互联网增值服务行业的蓬勃发展，行业内公司数量增加较快；同时国内原有的企业也纷纷在已有的业务基础上不断创新业务品种，扩展国内市场份额，互联网增值服务业务的提供者迅速增加，市场竞争加剧。

我国提供宽带接入的服务商主要包括基础电信运营商、互联网服务提供商（ISP）、有线电视网络运营商。目前基础电信运营商采用数字用户线（DSL）接入方式的用户占市场份额仍然很大，从用户市场份额来看，基础电信运营商占据了绝大部分的市场份额，处于绝对的垄断地位。国务院《电子信息产业调整和振兴规划》以及工业和信息化部、发改委、国土资源部等七部委《关于推进光纤宽带网络建设的意见》等利好政策的出台，将促进各大基础运营商在基础电信领域的投入。而随着“三网融合”的推进和国家政策的支持，有线电视网络运营商也将大力发展基于有线电视网络的互联网接入业务，其基于有线电视业务的垄断延伸将为其在互联网接入市场带来一定的竞争优势。而 3G 技术的发展以及无线城市的建设，也为互联网的无线接入创造了条件，无线接入产品将快速发展。

总体看，互联网业务仍有巨大的市场需求和发展前景，但随着基础电信运营商互联网接入业务关注度的进一步提高和全业务经营的推进，特别是中国移动逐步进入互联网宽带接入市场，及其它数量众多的驻地网运营商的发展，导致互联网接入行业的市场竞争不断加剧。

（3）电信增值业务

公司积极推进宽带接入业务在全国的整体布局，互联网增值服务收入稳步增长。2011年，根据业务发展的需要，公司对组织结构和业务模式进行进一步的优化和完善，全面导入事业部制管理模式，各事业部按照各自的产品和业务特点进行了销售与客户服务的专业化分工，确立了全国宽带事业部、下一代数据中心事业部和增值事业部等三大事业部板块，并由互联网经营管理中心、工程管理中心、网络管理中心、财务管理中心、信息中心对口管理，推进公司主要业务板块齐头并进、资源共享。全年实现互联网增值服务收入 16.19 亿元，较上年同期增长 31.22%；实现营业利润 5.39 亿元，较上年同期增长 17.55%。其中个人宽带业务实现收入 4.65 亿元，政企业务实现收入 5.01 亿元，集团客户及专网业务实现收入 2.4 亿元，数据中心业务（含上海帝联）实现收入 4.57 亿元。公司电信增值板块营业收入结构情况见表 3 所示。

表 3 2010~2011 年电信增值板块营业收入结构分析 单位：万元，%

项 目	2010 年		2011 年	
	金额	收入占比	金额	收入占比
电信增值服务营业收入	123,434.42	70.07	161,923.29	73.53
个人接入业务	33,022.21	18.75	50,658.07	23.00
商用接入业务	39,074.11	22.18	45,766.55	20.78
互联网数据中心业务	34,381.01	19.52	37,922.78	17.22
网间互联收入	16,957.09	9.62	27,575.89	12.52

资料来源：公司提供

2011 年，个人宽带接入业务通过自建以及收购兼并，客户规模及业务收入呈现稳步增长趋势，是公司互联网增值服务业务的主要增长点。截至 2011 年底，公司累计完成市场签约社区覆盖 2,000 万户，社区建设覆盖 1,107 万户，在网缴费用户 75.27 万户。在北京以外地区建立分子公司 15 个，运营团队 68 个。

2011 年，北京酒仙桥数据中心已正式启用并开始运营。酒仙桥数据中心除可提供传统的 IDC 服务、互联网应用服务、CDN 服务及云计算，还可为金融等重要行业及企业提供可靠的企业级数据中心外包服务。公司机房可销售机柜共 6,300 个，2011 年已销售 530 个，实现权责销售收入 443.75 万元。

2011 年，公司与中信网络有限公司（以下简称“中信网络”）合作，对城际互联骨干网络进行了升级改造，并对 20 个主要节点完成扩容，实现了全国业务资源共享和大数据传送，有效降低了成本和增加了网络稳定性，使数据中心、驻地网络、长途干线成为公司业务发展的有力支撑。

2011 年，电信增值业务由于社区网业务在全国范围内刚刚开展，投入较大，导致毛利率下降。近两年电信增值板块成本利润情况见表 4。

表 4 2010~2011 年电信增值板块成本利润分析 单位：万元，%

项 目	2010 年		2011 年	
	金额	占比	金额	占比
电信增值服务营业成本 ¹	77,541.79	64.89	107,976.42	70.33
电信增值服务营业利润	45,892.63	81.02	53,946.87	80.89
电信增值业务毛利润率		37.18		33.32

资料来源：公司提供

（4）传媒业务

网络传媒业务因代理电视台收视率的大幅降低导致广告投放量骤减，影响了公司盈利能力，2011 年北京都伦传媒广告有限公司实现主营业务收入 38,171.87 万元，较上年同期减少 4.24%，实现营业利润 1,906.2 万元，较上年同期降低 44.57%，实现净利润 1,494.56 万元，比去年同期下降 54.76%。

公司传媒业务主要集中在华北地区，市场格局变化不大，近两年公司传媒业务市场区域情况见表 5。

表 5 2010~2011 年传媒业务市场区域情况 单位：万元，%

地区	2010 年		2011 年	
	金额	占比	金额	占比
华北地区	27,092.53	67.97	25,213.73	66.05
华东地区	11,190.19	28.07	10,511.27	27.54
西南地区	1,579.58	3.96	2,446.87	6.41
合计	39,862.30	100.00	38,171.87	100.00

资料来源：公司提供

由于代理电视台收视率降低导致的广告投放量减少，2011 年公司传媒业务板块收入占比较上年下降了 5.30 个百分点，同时业务成本和营业利润均有一定幅度下降，具体营业收入结构和成本利润情况见表 6。

表 6 2010~2011 年传媒板块营业收入结构、成本利润分析 单位：万元，%

项 目	2010 年		2011 年	
	金额	占比	金额	占比
传媒业务营业收入	39,862.30	22.63	38,171.87	17.33
平面媒体业务	21,839.13	12.40	25,325.63	11.50
电视媒体业务	17,502.76	9.94	12,846.24	5.83
其他传媒业务	520.41	0.29	--	--
传媒业务营业成本	33,918.53	28.38	34,433.55	22.43
平面媒体业务	18,076.25	15.13	21,368.16	13.92
电视媒体业务	15,762.77	13.19	13,065.4	8.51
其他传媒业务	79.51	0.06	--	--
传媒业务营业利润	5,943.77	10.49	3,738.32	5.61
平面媒体业务	3,762.88	6.64	3,957.47	5.94
电视媒体业务	1,739.99	3.07	-219.16	-0.35
其他传媒业务	440.90	0.78	--	--
传媒业务毛利润率		14.91		9.79

资料来源：公司提供

¹ 由于公司电信增值业务的行业特殊性，在成本核算上无法按照产品进行划分，因此本次电信增值业务成本数据未按照子版块进行划分。

（5）安防业务

2011年，公司对单独投资项目型的安防业务保持了审慎态度，主要完成了北京东城区和通州区图像信息管理系统建设。全年签订合同总额14,890.57万元，实现业务收入12,299.44万元，较上年同期增长4.6%；安防监控业务因市场竞争激烈导致利润率降低，以及对安防业务应收款项进行坏账计提等原因，全年亏损3,706.12万元。近两年安防板块营业收入结构和成本利润情况见表7。

表7 2010~2011年安防板块营业收入结构、成本利润分析 单位：万元，%

项 目	2010 年		2011 年	
	金额	占比	金额	占比
安防监控业务营业收入	11,758.12	6.68	12,299.44	5.59
安防监控工程业务	7,035.58	4.00	11,090.63	5.04
安防监控设备贸易	4,722.54	2.68	1,208.81	0.55
安防监控业务营业成本	8,043.41	6.73	11,117.34	7.24
安防监控工程业务	5,090.99	4.26	10,160.83	6.62
安防监控设备贸易	2,952.42	2.47	956.51	0.62
安防监控业务营业利润	3,714.71	6.56	1,182.10	1.77
安防监控工程业务	1,944.59	3.43	929.80	1.39
安防监控设备贸易	1,770.12	3.12	252.30	0.38
安防监控业务毛利率		31.59		9.61

资料来源：公司提供

总体看，跟踪期内公司主营业务规模进一步扩大，电信增值业务随着社区网业务的铺开，盈利能力和规模会有所提高，网络传媒和安防监控由于市场状况的原因使得盈利能力有所下降，投资业务板块则进展比较顺利，将有进一步发展空间。

3. 重大事项

2011年12月，公司成功竞买长城宽带网络服务有限公司50%股权。

鹏博士和长城宽带所在行业均为计算机应用服务业，主营业务均包括因特网接入服务业务和信息业务，属于横向收购。其收购不但可以消除竞争，扩大市场份额，还可以增加鹏博士的企业实力，形成规模效应。收购完成后，公司的经营辐射区域从以北京市场为主扩大到全国市场，使公司通过业务整合实现优势互补，发挥协同效应，有效降低运营成本，在核心网网成本不变的情况下，单用户获取成本将趋于下降，实现“1+1>2”的效果。

联合评级同时也关注到，长城宽带与鹏博士相比，目前的盈利能力有所不足，加之收购之后业务存在整合过渡期，短期内可能会影响到鹏博士的阶段盈利状况，同时也对鹏博士的业务整合能力及运营管理能力提出较高要求，考虑到鹏博士之前在电信增值服务领域的并购及运营经验，联合评级认为鹏博士能够顺利完成收购后的业务整合过渡期。

长期来看，随着业务整合成功，鹏博士在电信方面的资源优势及增值服务优势将得以进一步增强，盈利能力及盈利水平也将显著提升。

4. 未来发展

互联网增值服务方面：公司将分阶段构建一张覆盖全国的光纤网络，继续加大北京地区社区个人宽带接入业务的投资力度、继续推进全国社区网络宽带接入业务、加快公司与长城宽带的融合，实现快速扩张。另外，公司将继续加大数据中心业务的投入，使数据中心业务逐步从初级的资源型阶段向多元化的增值服务转型，打造一个包括金融、移动互联网、物联网、游戏动漫、企

业、政府等行业的云应用和服务体系，搭建公司的云计算平台。

安防监控方面：有效利用集团网络资源，开发智能交通、公共信息处理、智能家居等领域的产品，创新商业模式，稳固事业基础；并与中信网络长途干线资源进行合作，拓展协同通讯、智慧城市、物联网、网络视真等新的业务领域。

传媒方面：整合公司的相关资源，争取利用 3-5 年的时间将传媒业务打造成以媒体代理为核心，融广告策划、大型活动、新闻公关、市场调研、文化创意为一体的传媒资源及新媒体资源平台，为公司寻求新的业务模式和利润增长点。

投资方面：依托互联网行业，积极寻找并培育与公司产业链相关的投资项目，拓展新的业务和利润增长点。不断完善公司投资业务运营机制和内部管理制度，建立完整的项目投资评估体系和投资退出机制，防范风险，提高收益。

总体看，公司采取稳步发展和创新思路的策略，在全国范围内大力拓展宽带接入主业，同时安防、传媒和投资业务同步跟进，实现多业务模式互相融合、综合发展的局面。

四、财务分析

公司提供的2010和2011年度合并财务报表已经深圳市鹏城会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留审计意见，2012年一季度财务报告未经审计。由于对长城宽带尚未达到控股要求，所以截至目前公司尚未将其纳入合并范围。公司2007年开始执行财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》，财务数据可比性强。

截至2011年底，公司合并资产总额666,607.21万元，负债合计300,655.59万元，所有者权益（含少数股东权益）365,951.61万元。2011年公司实现营业收入220,493.93万元，净利润（含少数股东损益）17,680.43万元；经营活动产生的现金流量净额40,812.29万元，现金及现金等价物净增加额-17,922.32万元。

截至2012年3月底，公司合并资产总额787,221.27万元，负债合计414,949.66万元，所有者权益（含少数股东权益）372,271.60万元。2012年1~3月，公司实现营业收入56,519.19万元，净利润（含少数股东损益）6,319.99万元；经营活动产生的现金流量净额-26,555.22万元，现金及现金等价物净增加额63,902.78万元。

1. 资产与负债

资产

截至2011年底，公司资产总额为666,607.21万元，同比增长54.59%，由于2011年固定资产投资增加，以及收购长城宽带网络服务有限公司等原因，公司非流动资产快速增长，较上年增长96.94%。公司资产构成中以非流动资产为主，占比58.39%。

公司流动资产主要由货币资金（占比42.09%）、应收账款（占比16.10%）、预付款项（占比8.87%）、其他应收款（占比24.91%）等组成。

截至2011年底，公司货币资金为116,741.08万元，同比减少13.31%，主要是公司用于固定资产投资和长期股权投资所致，其中0.56%是保证金和共管账户资金。

截至2011年底，公司应收账款为44,644.38万元，小幅增长4.30%，远低于同期营业收入25.17%的增长率，2011年公司应收账款催收情况趋于向好，账龄在1年以内的占52.79%，公司应收账款全部按组合计提坏账准备，共计提7,136.85万元坏账准备，坏账准备计提充分。截至2011年底，公司

预付账款为24,607.50万元，较上年减少了22.02%，其中1年以内的占96.05%，主要是尚未结算的工程款及设备款。

截至2011年底，公司其他应收款为69,101.21万元，较上年大幅增长了537.27%，其中，应收长城宽带款项48,405.42万元，系根据公司与中信网络签订的《产权交易合同》，代长城宽带偿还给中信网络的借款。公司拟于2012年收购中信网络所持长城宽带另外50%的股权，收购完成后，长城宽带将成为公司全资子公司，公司代长城宽带偿还的借款未计提坏账准备。

公司非流动资产主要由长期股权投资（占比30.12%）、固定资产（占比38.61%）、在建工程（占比15.54%）和商誉（占比11.53%）等组成。截至2011年底，公司长期股权投资为117,239.23万元，同比大幅增长了217.51%，主要是投资60,000万元收购长城宽带50%股权。

截至2011年底，公司固定资产为150,273.40万元，较上年增长了75.57%，主要是本期在建工程转入固定资产61,478.97万元。其中固定资产原值218,868.30万元，累计折旧68,086.29万元，固定资产成新率68.89%，成新率一般。

截至2011年底，公司在建工程为60,497.47万元，较上年大幅增长202.38%，主要是社区网、酒仙桥数据中心、城域网及机房建设项目，其中部分在建工程完工转入固定资产。截至2011年底，公司商誉为44,900.18万元，跟上年基本持平，公司商誉目前未计提减值准备，商誉金额偏大，未来商誉若计提减值准备可能会对公司资产总额造成影响。

截至2012年3月底，公司资产总额为787,221.27万元，较年初增长了18.09%，主要是2012年14亿公司债发行成功，货币资金等流动资产大幅增加所致。公司流动资产占比上升，从而非流动资产和流动资产占比大致平衡。

负债

截至2011年底，公司负债合计300,655.59万元，同比大幅增长287.71%，公司负债以流动负债为主，占负债比例为98.92%，负债结构不合理。2011年底公司长期债务为0、全部债务资本化比率和资产负债率分别为29.35%和45.10%。长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率逐级上升，主要是因为公司短期债务较高，拉高了全部债务资本化比率；同时，公司流动负债中，应付账款、预收款项和其他流动负债等项目合计金额较高，再次将资产负债率抬高。

截至2011年底，公司流动负债297,398.72万元，同比大幅增长289.72%，主要由短期借款（占比37.66%）、应付账款（占比23.80%）、预收款项（占比18.26%）和其他流动负债（占比13.55%）构成。

短期借款2011年底为112,000.00万元，同比大幅增加273.33%，其中保证借款占55.36%，保证借款中6亿元由子公司北京电信通信工程有限公司为其提供担保，其余为信用借款。应付账款2011年底为70,793.19万元，同比大幅增加188.74%，主要是应付社区网业务的工程款及材料款增加，其中账龄1年以内的占89.80%。预收账款2011年底为54,297.54万元，同比大幅增加261.91%，主要是预收社区网业务的客户款增加，其中账龄1年以内的占95.21%。其他流动负债2011年底为40,309.16万元，主要是2011年发行了40,000万元短期融资券。

截至2012年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为52.71%、41.77%和27.33%，较年初均有所上升，主要是本期发行14亿元公司债，长期债务有所增加，负债结构渐趋合理。

所有者权益

2011年公司所有者权益较上年小幅增长3.48%。截至2011年底，公司所有者权益合计

365,951.61 万元，其中归属于母公司所有者权益 353,407.80 万元，占所有者权益合计的 96.57%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 36.58%，资本公积占 39.46%，盈余公积占 1.50%，未分配利润占 19.04%，所有者权益稳定性尚可。截至 2012 年 3 月底，公司所有者权益金额及结构较年初变化不大。

2. 盈利能力

2011 年公司实现营业收入 220,493.93 万元、利润总额 22,252.72 万元，同比分别增长 25.17%、5.40%；实现净利润 17,680.43 万元，同比减少 5.56%。营业收入增加主要是因为互联网服务收入有所增加；净利润下降主要由于安防业务及传媒业务的利润率下降。

利润构成方面，2011 年公司利润主要来自主营业务产生的经营性利润，其中投资收益在营业利润中的占比仅为 2.66%。2011 年公司营业外收入合计 2,872.54 万元，主要来自于退税补助收入和合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的部分。

费用控制方面，在营业收入较上年增长 25.17%的情况下，公司销售费用和管理费用同期增长率分别为 34.90%和 29.85%，销售费用较上年增加 4,032.79 万元，管理费用较上年增加 5,087.42 万元，主要是由于公司本年度酒仙桥数据中心项目及全国宽带项目的全面开展，相应增加了费用开支；近两年公司财务费用为负数，主要是利息收入大于利息支出所致，2011 年利息收入较上年度减少了 858.38 万元，主要是由于融资规模增加。2011 年公司费用收入比为 16.86%，比上年的 15.44%提高了 1.42 个百分点。总体看，公司费用收入比在合理范围内，费用控制得当，营运效率较高。

2011 年公司主营业务毛利率为 30.28%，营业利润率为 27.30%，与上年相比分别降低了约 1.45 和 1.92 个百分点；总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 4.98%、4.74%和 4.91%，与上年相比分别降低了约 1.61、1.68 和 1.89 个百分点。总体看，受安防业务及传媒业务的利润率下降因素影响，公司的盈利水平有所削弱。但长城宽带收购成功，随着逐步业务整合，公司在电信方面的资源优势及增值服务优势将得以进一步增强，盈利能力及盈利水平也将显著提升。

2012 年 1~3 月，公司实现营业收入 56,519.19 万元和净利润 6,319.99 万元，同比分别增长了 11.68%和 2.60%，保持了良好的盈利能力。

3. 现金流

从经营活动看，2010、2011 年经营活动现金流净额分别为 13,920.95 万元、40,812.29 万元，2011 年同比增长 193.17%，源于公司主营业务收入较快增长。从收入实现质量来看，近两年公司的现金收入比分别为 101.64%和 116.84%，公司收入实现质量较高。

从投资活动看，2010、2011 年公司投资活动现金分别为净流出 73,358.69 万元、174,385.70 万元，2011 年同比增加 137.72%，主要是募集资金投入相应募投项目造成购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金和投资支付的现金增长较快所致。

从筹资活动看，2010 年、2011 年公司筹资活动现金流净额分别为 134,642.50 万元、115,651.09 万元，2011 年同比减少 14.11%，主要是 2010 年非公开发行股票募集资金略多于 2011 年借款收到的现金所致。

2012 年 1~3 月，公司经营活动现金流净额为-26,555.22 万元，经营活动净流出是因为全国业务发展，人员和费用都有所增加所致。投资活动现金流净额为-19,929.46 万元，投资活动净流出是因为新增股权投资所致。筹资活动现金流净额为 110,387.46 万元，主要是发行 14 亿公司债所致。

总体看，公司经营状况较好，经营现金流稳定增长，同时，公司积极拓宽融资渠道，以满足

现金流支出需求。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2011 年底公司流动比率、速动比率分别为 0.93 倍和 0.88 倍，同比大幅下降，主要是 2010 年公司非公开发行股票导致货币资金等流动资产较多，随着募投项目的建设，流动资产逐步减少，同样的原因导致公司现金短期债务比由 2010 年的 4.54 降低到 2011 年的 0.77，但是三个指标均在合理范围内。经营现金利息偿还能力为 10.84 倍，经营现金流对利息的覆盖能力较高；经营现金流动负债比率为 13.72%，公司流动负债占比较大，公司经营现金对流动负债的覆盖程度较低，有一定短期支付压力。

从长期偿债能力指标来看，2011 年公司 EBITDA 为 47,458.32 万元，EBITDA 利息倍数为 12.60 倍，EBITDA 全部债务比为 0.31 倍，EBITDA 对全部债务的保障能力正常；经营现金债务保护倍数为 0.36，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为 -0.88，经营现金流对全部债务保障能力尚可。由于公司整体盈利较为稳定，未来随着经营规模继续扩大，能够对偿债形成良好的保障。

未来长城宽带若纳入合并范围，鹏博士的资产负债率将有一定程度上升，但仍会在合理范围内；债务负担有较大的加重，但考虑到长城宽带的负债中预收款占近一半比例，有息债务负担不重；同时随着双方的业务融合，可以消除同业竞争，提高网络的利用率，进而增强鹏博士的盈利能力，随着鹏博士净利润的不断提升，其资产负债率将会有所下降，偿债能力也会有一定的提高。

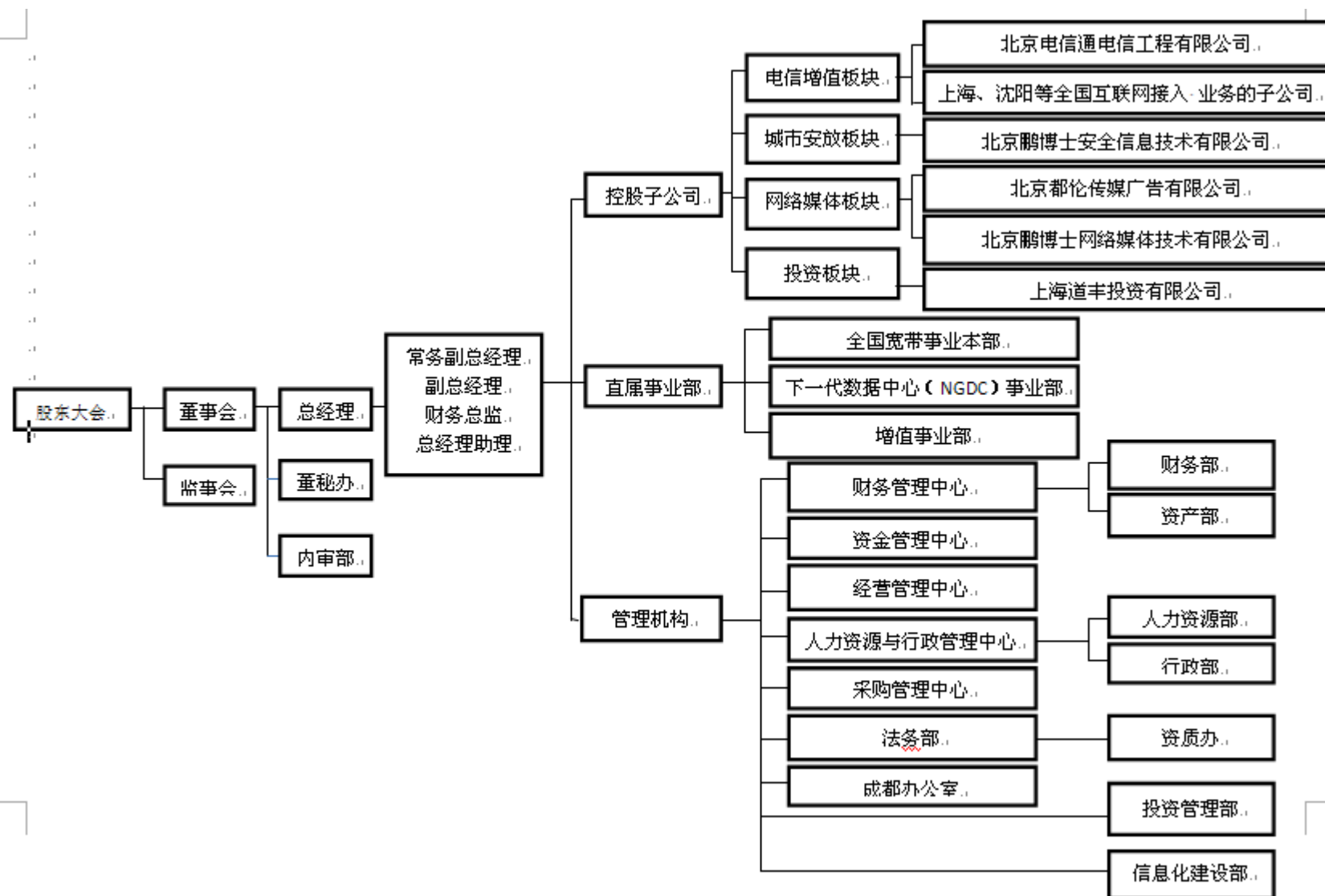
公司与中国农业银行、上海银行、兴业银行等多家保持着密切的合作关系。截至 2012 年 1 季度末，公司获得银行授信额度 148,000 万元，其中未使用授信额度 61,000 万元，公司间接融资渠道畅通。

总体看，公司短期债务占比较高，随着 2012 年公司债发行成功，公司债务结构有所改善，公司主营业务收入增长较快且盈利保持较好水平，公司整体偿债能力较强。

五、综合评价

综合考虑，公司所从事的互联网增值服务、安防监控、网络传媒都是基于 IP 技术的互联网业务，互联网业务仍有巨大的市场需求和发展前景。同时，公司在技术水平、网络资源成本控制、业务融合和管理团队等方面具有一定的竞争优势，加上收购长城宽带成功，促进了公司全国宽带互联网接入业务的顺利实施和快速推进。另外，公司投资业务进展良好，进一步优化了公司的业务结构。总体看，公司盈利持续保持较大规模，盈利能力和偿债能力随着长城宽带的收购整合进一步增强。联合评级确定维持公司“AA”的主体长期信用等级，评级展望为“稳定”，同时维持本期债券“AA”的债项信用等级。

附件 1 公司组织机构图



附件 2-1 成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司

2010 年～2012 年 3 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：				
货币资金	134,663.40	116,741.08	-13.31	180,643.86
交易性金融资产				
应收票据	1,626.00	0.00	-100.00	0.00
应收账款	42,804.44	44,644.38	4.30	51,218.18
预付款项	31,554.47	24,607.50	-22.02	26,627.58
应收利息				
应收股利				
其他应收款	10,843.32	69,101.21	537.27	102,383.74
存货	11,459.87	16,521.22	44.17	13,826.96
一年内到期的非流动资产	542.86	158.82	-70.74	0.00
其他流动资产	56.42	5,576.26	9,782.70	7,761.56
流动资产合计	233,550.77	277,350.47	18.75	382,461.89
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款	15.89	0.00	-100.00	0.00
长期股权投资	36,924.88	117,239.23	217.51	121,075.41
投资性房地产				
固定资产	85,593.00	150,273.40	75.57	152,803.06
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	20,006.86	60,497.47	202.38	63,505.16
工程物资	4,700.93	8,828.12	87.80	13,470.69
固定资产清理				
无形资产	761.16	3,920.20	415.03	3,847.81
开发支出	0.00	19.32		19.32
商誉	44,722.59	44,900.18	0.40	44,900.18
长期待摊费用	3,180.65	1,261.30	-60.34	2,872.67
递延所得税资产	1,744.13	2,317.52	32.88	2,265.08
其他非流动资产				
非流动资产合计	197,650.09	389,256.74	96.94	404,759.38
资产总计	431,200.86	666,607.21	54.59	787,221.27

附件 2-2 成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司
2010 年~2012 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	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：				
短期借款	30,000.00	112,000.00	273.33	87,000.00
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	24,517.55	70,793.19	188.74	62,933.33
预收款项	15,002.93	54,297.54	261.91	63,636.28
应付职工薪酬	311.06	1,438.41	362.42	1,522.42
应交税费	1,941.10	2,588.08	33.33	1,053.34
应付利息				
应付股利	1,978.82	1,151.51	-41.81	1,151.51
其他应付款	2,556.53	14,820.82	479.72	14,293.80
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	3.04	40,309.16	1,325,859.33	40,168.50
流动负债合计	76,311.03	297,398.72	289.72	271,759.17
非流动负债：				
长期借款				
应付债券				140,000.00
长期应付款	1,236.42	3,256.87	163.41	3,190.49
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	1,236.42	3,256.87	163.41	143,190.49
负债合计	77,547.45	300,655.59	287.71	414,949.66
所有者权益：				
股本	133,851.25	133,851.25	0.00	133,851.25
资本公积	144,400.52	144,400.52	0.00	144,400.52
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	5,480.79	5,480.79	0.00	5,480.79
未分配利润	53,980.28	69,675.24	29.08	75,826.16
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	337,712.84	353,407.80	4.65	359,558.72
少数股东权益	15,940.57	12,543.81	-21.31	12,712.88
所有者权益合计	353,653.41	365,951.61	3.48	372,271.60
负债和所有者权益总计	431,200.86	666,607.21	54.59	787,221.27

附件 3 成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司
2010 年~2012 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	176,149.50	220,493.93	25.17	56,519.19
减: 营业成本	119,506.40	153,626.93	28.55	38,693.16
营业税金及附加	5,170.03	6,661.56	28.85	1,884.55
销售费用	11,556.40	15,589.20	34.90	4,792.59
管理费用	17,045.32	22,132.75	29.85	5,588.92
财务费用	-1,398.65	-540.28	-61.37	1,209.06
资产减值损失	4,208.97	4,031.41	-4.22	11.06
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)				
投资收益 (损失以“—”号填列)	-216.98	519.43	-339.39	2,317.18
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	19,844.05	19,511.79	-1.67	6,657.02
加: 营业外收入	1,374.99	2,872.54	108.91	424.45
减: 营业外支出	107.27	131.61	22.70	20.06
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	21,111.78	22,252.72	5.40	7,061.42
减: 所得税费用	2,391.41	4,572.29	91.20	741.43
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	18,720.37	17,680.43	-5.56	6,319.99
其中: 归属于母公司所有者的净利润	15,146.62	15,694.96	3.62	6,150.92
少数股东损益	3,573.76	1,985.47	-44.44	169.07
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.11	0.12	9.09	0.05
(二) 稀释每股收益	0.11	0.12	9.09	0.05

附件 4 成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司

2010 年~2012 年 3 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	179,041.25	257,626.13	43.89	55,541.71
收到的税费返还	843.19	1,626.69	92.92	380.32
收到其他与经营活动有关的现金	11,976.80	34,764.86	190.27	24,717.37
经营活动现金流入小计	191,861.24	294,017.68	53.24	80,639.40
购买商品、接受劳务支付的现金	113,910.68	138,509.72	21.60	30,374.42
支付给职工以及为职工支付的现金	11,527.12	14,944.85	29.65	5,663.29
支付的各项税费	9,648.71	12,890.75	33.60	3,660.73
支付其他与经营活动有关的现金	42,853.79	86,860.07	102.69	67,496.19
经营活动现金流出小计	177,940.29	253,205.39	42.30	107,194.62
经营活动产生的现金流量净额	13,920.95	40,812.29	193.17	-26,555.22
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	5,035.60	0.00	-100.00	0.00
取得投资收益收到的现金	0.00	1.29		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	53.29	570.39	970.26	0.00
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	0.84	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流入小计	5,089.74	571.68	-88.77	0.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	42,420.85	93,461.38	120.32	19,285.86
投资支付的现金	36,021.35	81,496.00	126.24	643.60
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	6.24	0.00	-100.00	0.00
投资活动现金流出小计	78,448.43	174,957.38	123.02	19,929.46
投资活动产生的现金流量净额	-73,358.69	-174,385.70	137.72	-19,929.46
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	138,905.86	10.00	-99.99	0.00
发行债券所收到的现金	0.00	36,904.00		138,040.00
取得借款收到的现金	55,000.00	117,000.00	112.73	65,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	193,905.86	153,914.00	-20.62	203,040.00
偿还债务支付的现金	52,000.00	35,000.00	-32.69	90,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,875.06	3,262.91	-52.54	2,652.54
支付其他与筹资活动有关的现金	388.30	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流出小计	59,263.36	38,262.91	-35.44	92,652.54
筹资活动产生的现金流量净额	134,642.50	115,651.09	-14.11	110,387.46
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	75,204.75	-17,922.32	-123.83	63,902.78
加: 期初现金及现金等价物余额	59,458.65	134,663.40	126.48	116,741.08
六、期末现金及现金等价物余额	134,663.40	116,741.08	-13.31	180,643.86

附件 5 成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司

2010 年~2011 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2010 年	2011 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	18,720.37	17,680.43	-5.56
加: 资产减值准备	4,208.97	4,031.41	-4.22
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧			26.04
无形资产摊销	14,690.73	18,515.64	
长期待摊费用摊销	383.94	382.83	-0.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	2,978.52	2,540.43	-14.71
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	7.92	0.00	-100.00
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			
财务费用(收益以“-”号填列)			
投资损失(收益以“-”号填列)	1,756.20	3,766.69	114.48
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	216.98	-519.43	-339.39
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-545.99	-573.39	5.02
存货的减少(增加以“-”号填列)			
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-6,126.34	-5,267.65	-14.02
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-31,557.67	-61,921.97	96.22
其他	9,187.31	62,692.38	582.38
经营活动产生的现金流量净额	13,920.95	41,327.38	196.87
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
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			
减: 现金的期初余额	134,663.40	116,741.08	-13.31
加: 现金等价物的期末余额	59,458.65	134,663.40	126.48
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	75,204.75	-17,922.32	-123.83

附件 6 成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司 主要财务指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年 1 季度
经营效率			
应收账款周转次数(次)	3.85	4.42	1.10
存货周转次数 (次)	14.08	10.83	2.53
总资产周转次数 (次)	0.51	0.40	0.08
现金收入比率 (%)	101.64	116.84	98.27
盈利能力			
总资本收益率 (%)	6.58	4.98	1.17
总资产报酬率 (%)	6.42	4.74	0.97
净资产收益率 (%)	6.80	4.91	1.71
主营业务毛利率 (%)	31.73	30.28	—
营业利润率 (%)	29.22	27.30	28.21
费用收入比 (%)	15.44	16.86	20.51
财务构成			
资产负债率 (%)	17.98	45.10	52.71
全部债务资本化比率 (%)	7.82	29.35	41.77
长期债务资本化比率 (%)	0.00	0.00	27.33
偿债能力			
EBITDA 利息倍数 (倍)	31.77	12.60	—
EBITDA 全部债务比 (倍)	1.35	0.31	—
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.46	0.27	-0.10
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-1.98	-0.88	-0.17
流动比率 (倍)	3.06	0.93	1.41
速动比率 (倍)	2.91	0.88	1.36
现金短期债务比 (倍)	4.54	0.77	1.42
经营现金流动负债比率 (%)	18.24	13.72	-9.77
经营现金利息偿还能力 (倍)	10.94	10.84	—
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-46.70	-35.46	—
本期公司债券偿债能力			
EBITDA/本期发债额度 (倍)	0.29	0.34	—

注：2012 年 1 季度财务报告未经审计，相关指标未年化

附件 7 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) / 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)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期公司债券到期偿还额
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 / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券到期偿还额

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 8 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。