

跟踪评级公告

联合信评字[2006] 195 号

联合资信评估有限公司通过对北大方正集团有限公司 2005 年短期融资券的信用状况进行跟踪评级,确定北大方正集团有限公司 2005 年短期融资券的信用等级维持 A-1,评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零六年五月二十日



北大方正集团有限公司

2005 年短期融资券跟踪评级分析报告

跟踪评级结果:

信用等级: A-1

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2006 年 5 月 30 日

初次评级结果:

信用等级: A-1

初次评级时间: 2005 年 9 月 16 日

主要数据

项 目	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额(万元)	2130784.66	2283551.74	2552813.77
股东权益(万元)	400886.28	447649.29	479603.59
主营业务收入(万元)	1612025.64	2207803.38	2448860.23
利润总额(万元)	82746.41	86020.12	85024.25
净利润(万元)	35121.56	40119.01	42690.05
负债比率(%)	62.68	63.25	64.16
全部资本化比率(%)	49.46	50.07	50.25
净资产收益率(%)	8.76	8.96	8.90
流动比率(%)	127.96	110.75	127.47
EBITDA 利息倍数(倍)	5.12	3.14	3.02
债务保护倍数(倍)	0.18	0.19	0.18

分析员

谭 亮 张 驰

电话

8610-64912118

传真

8610-64912663

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 16 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

HTTP: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

IT 行业是国家重点发展的高科技信息行业, 受到国家相关产业政策的大力扶持, 行业发展稳定。2005 年度, 北大方正集团有限公司(以下简称“公司”)资产规模大幅上升; 主营业务收入持续快速增长, 其中核心主业 IT 业务所实现的销售收入占比 54.60%, 高于 2004 年所占比重 3.85 个百分点。2005 年公司利润总额与 2004 年同比略有下降, 净利润有小幅提高。公司经营规模较大, 本期短期融资券的发行并未显著提升其负债水平和债务压力, 2005 年公司负债比率和全部资本化比率分别较 2004 年微升 0.91% 和 0.18%。2005 年公司流动比率和速动比率均较 2004 年有较大提高。

综合各因素分析, 我们认为: 公司经营及其所属行业没有发生影响本期融资券信用水平的重大变化, 本期融资券信用等级 A-1 保持不变。

正面因素

➤ 公司 IT 硬件行业 PC 业务规模已连续六年保持国内第二、亚太地区第四名的优势地位。2006 年第一季度, 方正品牌 PC 产品市场占有率为 12.70%, 略高于 2005 年同期 12% 的水平。2005 年公司主要 IT 硬件产商方正科技集团股份有限公司(方正科技)对公司整体收入贡献率高达 30.19%, 全年实现主营业务收入 738527.80 万元, 其中电脑及相关产品销售收入实现 705119.62 万元。

➤ 公司 IT 硬件行业向电路板和芯片等上游产品延伸, 并已取得一定成绩。2005 年公司主要电路板生产企业方正科技电路板产品实现利润对该公司利润总额贡献率达 16.67%。

➤ 公司软件研发能力强，技术优势明显；核心技术中文激光照排技术在全球占据垄断地位，盈利能力稳定。

➤ 2005 年底，公司收购了中国最大的医疗软件公司众邦慧智计算机系统集成有限公司（众邦公司），并正式纳入下属北大国际医院，作为二级公司进行管理。在全国甲级医院中，众邦公司占有三分之一的医疗软件市场，依托众邦公司在医疗产业里的系统集成、软件开发优势，公司软件行业和医疗行业将实现有机结合。

➤ 公司积极拓展融资渠道，截至 2006 年 3 月 20 日，公司共获得各类银行授信大幅增加至 143.15 亿元，其中未用授信 61.95 亿元。

关注

➤ PC 终端产品同质化，产品利润率趋薄。2005 年方正科技电脑产品主营业务利润率较 2004 年下降 0.6 个百分点。

➤ 公司仍处于产业结构调整阶段，计划重点发展的医药产业对公司整体主营业务收入的贡献尚不明显，2005 年占比仅为 3%。

➤ 受国家对钢铁行业的一系列宏观调控措施影响，下属苏钢集团 2005 年产品平均价格较 2004 年下降 3%。

评级展望

公司在建高技术含量的 IT 项目将在未来 1-2 年内投产运营，其中以生产市场需求旺盛的 6-8 英寸电路芯片为主的深圳锗硅集成电路芯片项目 Fab 1-A 生产线 2006 年 12 月试生产，未来公司 IT 硬件业务的规模效应将更加明显，产品结构、收入结构及利润结构都将获得较大改善，产品技术含量也将得到提升。公司医药医疗资源整合也已初见成效。随着产业结构调整的逐步完成，公司整体业务结构将出现重大改善，未来经营业绩有望获得较大提升。此外，公司融资渠道的拓宽对其后续发展提供了有效的资金支持。

综合以上，联合资信对本期短期融资券的

信用评级展望判断为“稳定”。