

信用等级公告

联合[2007] 118 号

联合资信评估有限公司通过对北大方正集团有限公司 2007 年第一期 15 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

北大方正集团有限公司
2007 年第一期 15 亿元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

二零零七年六月六日

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

北大方正集团有限公司

2007 年第一期 15 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 6 月 6 日

主要数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	2283551.74	2552813.77	2696668.94
股东权益(万元)	447649.29	479603.59	534564.38
主营业务收入(万元)	2207803.38	2448860.23	2931258.27
利润总额(万元)	86020.12	85024.25	118742.63
指 标	2004 年	2005 年	2006 年
资产负债比率(%)	63.25	64.16	62.52
全部债务资本化比率(%)	50.07	50.25	55.35
净资产收益率(%)	8.96	8.90	9.96
流动比率(%)	110.75	127.47	129.85
EBITDA 利息倍数(倍)	4.04	3.99	4.01
债务保护倍数(倍)	0.09	0.09	0.08

分析员

谭 亮

电话 010-85679696-8856

邮箱 tanl@lianheratings.com.cn

夏 阳

电话 010-85679696-8802

邮箱 xiayang@lianheratings.com.cn

赵 明

电话 010-85679696-8869

邮箱 zhaoming@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

100022

北京市建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

HTTP: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 北大方正集团有限公司(以下简称“方正集团”或“公司”)拟发行的 2007 年第一期 15 亿元短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 我们认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险较小, 安全性很高。

优势

1. IT 行业受国家信息产业政策支持力度大, 医药医疗行业前景较好。
2. 公司 IT 硬件行业向上游延伸, 产品综合利润率将得到提升。
3. 公司研发能力强, 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。
4. 随着 2006 年初苏州 IT 产品研发生产基地项目和深圳锗硅集成电路芯片项目 FAB1-A 生产线投产运营, 公司收入规模有望获得较大增长。
5. 公司与北京大学关系紧密, 北京大学百年品牌效应使公司获益良多。

关注

1. PC 终端产品同质化, 产品利润率趋薄。
2. IT 行业技术更新快, 属于高风险行业之一。
3. 近年来公司新建项目较多, 投资较大。
4. 公司债务负担较重。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与北大方正集团有限公司（方正集团）构成委托关系外，联合资信、评估人员与方正集团不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估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。
- 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，未因方正集团和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由方正集团提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 方正集团2007年第一期15亿元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。有效期内，根据跟踪评级的结论，该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

北大方正集团有限公司（以下简称“方正集团”或“公司”）是1992年12月12日在原北大新技术公司基础上成立的北京大学全资所有的全民所有制企业。2005年4月，公司根据国办函[2001]58号文的要求，经教育部教技发函[2003]29号文批准，依法改制为有限责任公司，公司名称由北京北大方正集团公司变更为北大方正集团有限公司，注册资本增至10亿元人民币。改制后，北京北大资产经营有限公司（以下简称“北大资产”）持有公司70%的股份，北京招润投资管理有限公司持有公司30%的股份。

公司经营范围：制造方正电子出版系统、方正-SUPER汉卡、计算机软硬件及相关设备、通讯设备、仪器仪表、办公自动化设备；经营本企业自产产品的技术出口业务；经营本企业所需原辅材料、机器设备、仪器仪表及技术的进口业务；物业管理等。

截至2006年底，公司合并资产总额为2696668.94万元，负债总额1685982.16万元，所有者权益合计534564.38万元，少数股东权益476122.40万元。2006年公司实现主营业务收入2931258.27万元，利润总额118742.63万元。

公司住所：北京市海淀区成府路298号。法定代表人：魏新。

二、本期短期融资券概况

1. 发行条款

公司拟发行2007年第一期15亿元短期融资券（以下称“本期短期融资券”），期限300天。

本期短期融资券无担保。

2. 募集资金用途

本期拟发行的15亿元短期融资券所筹资金将用于补充方正集团及集团其他成员企业在实

际生产经营和进行国内外贸易过程中对营运资金的需求。

三、企业主体长期信用状况

1. 企业主体状况

公司是国家首批6家技术创新试点企业之一，同时也是500家国有大型企业集团之一。截止到2006年底，公司共拥有10家全资及控股二级企业（见附件1）。

公司方正品牌优势明显，知名度高，硬件营销网点布局合理，营销实力较强。目前，方正PC产品共有全国一级代理商443家，二级经销商3122家，销售网络基本覆盖全国各城市 and 地区。

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。2005年4月，方正集团荣获中国印刷界最高奖——“毕昇印刷技术奖”。2005年公司下属北京北大方正电子有限公司被国家发改委、信息产业部、商务部、国家税务总局联合认定为“国家规划布局内重点软件企业”（发改高技[2006]1040号）。

公司法人治理结构基本健全，管理体制完善，人员整体素质高，对投资行为的控制力较强，以财务、审计、法务为三个核心内容的内控机制完善，具有较好地防范和化解经营风险的能力。公司管理水平较高，管理风险较低。

目前公司资产结构基本合理，资产流动性较高，整体盈利能力较好。公司负债结构基本合理，债务负担较重，整体信用风险较小。

2. 企业主体长期信用等级

联合资信评估有限公司对方正集团的信用状况进行了综合分析和评估，经联合资信评估有限公司资信评估委员会审定，方正集团企业主体长期信用等级为AA。

3. 近期关注

PC终端产品的市场需求量虽然不断上升，但是利润率将继续降低。

四、资产流动性

2004年至2006年，公司资产规模稳步增长，年均增幅为8.67%，其中固定资产增长幅度较大。截至2006年底，公司合并资产总额2696668.94万元，其中流动资产合计、长期投资净额、固定资产合计、无形资产及其他资产合计占比分别为63.26%、8.20%、26.53%和1.99%，公司资产以流动资产为主。

截至2006年底，公司流动资产合计1706014.10万元。其中，货币资金比较充足，余额为668781.81万元，占流动资产的39.20%；存货213780.48，占流动资产的12.53%，存货总量中，原材料、库存商品及产成品、在产品及半成品分别占比42.73%、38.61%和13.47%。

2006年底，公司应收款项净额（应收账款+其他应收款）501547.31万元，占流动资产的29.40%。其中应收账款（净额）为257833.80万元，其中账龄1年以内的占77.98%，1至2年和2至3年的分别占9.19%和6.40%，3年以上的占6.43%。公司应收款项账龄以1年以内为主。应收账款净额前5名欠款单位欠款合计占应收账款净额总额的17.34%。

2006年底，公司其它应收款净额为243713.51万元，其中账龄1年以内的占68.87%，1至2年和2至3年的分别占13.94%和6.35%，3年以上的占10.85%。其他应收款欠款主要是公司与湖南鸿仪风险办公室的并购款，以及公司与苏州市工业投资发展有限公司、重庆西南合成制药营销有限公司等的往来款项。公司2006年报表中应收账款项和其他应收款为剔除坏账准备后的净额，纳入合并范围的下属公司均已按相应会计法规提取了坏账准备。

2006年底，公司预付账款235979.56万元，

占流动资产的12.53%，其中一年以内的占88.89%。

总体看来，公司目前流动资产的质量较好。

2006年底，公司长期投资净额为221167.18万元，其中99.99%为股权投资，该部分资产变现能力一般。

截至2006年底，公司负债总额占全部资金来源的62.52%，其中流动负债和长期负债分别占负债总额的77.93%和23.07%，负债结构以流动负债为主。综合考虑公司资产期限结构与资金来源期限结构，二者期限基本匹配。

2006年公司的流动比率和速动比率呈上升趋势，2006年底两项指标分别为129.85%和113.57%，公司短期支付能力较好。

五、现金流

近三年公司经营活动产生的现金流量净额增长较快，呈上升趋势。2006年经营活动产生的现金流量净额为271368.23万元，为近三年的最高点。总体看，公司经营活动现金流状况较好。近三年公司年现金收入比率平均值为103.74%，2006年为104.85%，收入实现质量基本正常。

近三年，公司调整产业结构而进行的项目投资活动频繁，2004年、2005年，投资活动净流出的规模逐年扩大，经营活动产生的现金流量净额不能满足同年投资活动资金需求。2006年，公司投资活动产生现金流量净额为-111901.50万元，由于当年公司经营活动产生的现金流量净额规模较大，能覆盖投资活动产生的现金净流出。

总体上看，公司近三年现金流状况正常。

公司提供的未来预测见表1。该预测中经营活动产生的现金流入剔除了2006年公司下属方正证券大规模客户保证金流入及应收账款大幅收回等突增因素因素；2007年、2008年筹资活动中现金流入考虑了30亿元短期融资券因素。未来三年公司投资活动频繁，2007年、2008年，

公司预计投资活动产生的现金流出分别为12亿元和6亿元规模，主要用于北大医院项目、高密项目等工程投资。随着公司经营活动产生的现金流量净额规模和投资活动产生的现金流出净额规模下降，经营活动产生的现金流量净额将逐渐覆盖投资净流出，预计公司对外进行债务融资的依赖程度将有所减弱。

表1 现金流预测

项 目 (万元)	2006 年	2007 年 E	2008 年 E
经营活动产生的现金流入	3397958.84	3700652.85	4255750.78
经营活动产生的现金流量净额	271368.23	101946.61	113639.89
投资活动产生现金流出	215763.42	120000.00	60000.00
投资活动产生的现金流量净额	-111901.50	-110000.00	-50000.00
筹资活动产生的现金流入	864886.42	856984.00	838984.00
筹资活动产生的现金流量净额	4239.41	132230.71	-48322.39
现金及现金等价物净增加额	163075.50	124177.32	15317.51

六、本期短期融资券发行后对现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 15 亿元，占 2006 年底现有短期债务余额 896361.51 万元的 16.73%，对现有债务有较大影响。

由于公司于 2007 年 5 月 14 日足额偿付了短期融资券 06 方正 CP01（期限为 200 天，总额为 15 亿元），以 2006 年底财务数据为基础，若本期短期融资券成功发行，预计不会显著提升公司债务水平。

七、本期短期融资券偿债能力分析

2006年底，公司货币资金、短期投资、应收票据等现金类资产余额为748119.67万元；为本期拟发行的短期融资券额度的4.99倍，公司现金类资产较充裕。

公司预计2007年、2008年经营活动产生现金流量净额分别为101946.61万元和113639.89万元，经营活动产生的现金流量净额对2007年拟发行的15亿元短期融资券的保护倍数分别为0.68倍和0.76倍，保护能力一般。公司预计2007年、2008年其经营活动每年分别产生3700652.85万元和4255750.78万元的现金流入，分别为本期融资券的24.67倍和28.37倍，保护能力很强。

截至2006年底，公司对外提供保证担保余额为9.20亿元，其中为北京北大资源集团有限公司提供保证担保5.15亿元，为北京北大科技园建设开发有限公司提供担保4.05亿元。公司对外担保金额相对较大。

八、备用支持

公司与多家银行建立有稳固的合作关系。截止2006年底，公司以集团、本部及以所在北京地区公司名义获得的银行授信情况见表2。公司间接融资渠道畅通。

表2 公司所获银行授信不完全统计表
(截至2006年12月31日 单位: 亿元)

银行名称	授信额度	用款金额	授信额度备注
工商银行	9.98	9.98	按实际用款计算授信额度
农业银行	9.10	7.50	北京地区授信额度
建设银行	24.15	16.62	集团整体授信
进出口行	8.18	3.50	集团整体授信
开发银行	67.00	15.98	集团整体授信
中国银行	25.90	15.46	集团整体授信
交通银行	8.89	8.89	按实际用款计算授信额度
光大银行	8.37	4.00	集团整体授信
华夏银行	8.27	8.27	按实际用款计算授信额度
广发银行	7.68	7.68	按实际用款计算授信额度
其他银行	12.39	12.39	按实际用款计算授信额度
合计	189.91	110.27	

九、综合评价

综合上述分析判断，公司主体信用状况良好，近三年资产构成较为合理，流动性较强，盈利能力逐年提高，但债务负担重。随着 2006 年苏州项目、深圳项目的投产、2007 年珠海 HDI 项目的投产，公司收入水平有望继续增长，经营活动产生的现金流入将增加，预计公司对本期融资券的保护能力较强，本期融资券不能按期还本付息的风险较小。

附件 1 2006 年公司合并范围

公司名称	注册资本（万元）	直接投资比例%	最终合并比例%
北大方正实业开发公司	1000.00	100.00	100.00
方正控股有限公司（香港）	11912.00	32.67	32.67
苏州中辰期货经纪有限公司	3100.00	91.94	91.94
方正产业控股有限公司	120000.00	94.17	94.17
方正证券有限责任公司	60300.00	38.06	38.06
北京北大方正软件技术学院	500.00	100.00	100.00
方正科技集团股份有限公司	97045.00	7.02	9.33
北京北大国际医院有限公司	120000.00	70.00	70.00
北大方正投资有限公司	15000.00	80.00	100.00
深圳方正微电子有限公司	14960.00	52.50	52.50

附表 2-1 资产负债表(资产)

(单位: 万元)

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	457611.12	505706.31	668781.81	20.89
短期投资	14971.02	10152.34	9470.17	-20.47
减: 短期投资跌价准备	0.00	0.00	0.00	-
短期投资净额	14971.02	10152.34	9470.17	-20.47
应收票据	40305.13	54179.63	69867.69	31.66
应收股利	38.02	38.02	38.02	0.00
应收利息	86.76	13.27	10.53	-65.16
应收账款	227081.40	328716.35	257833.80	6.56
其他应收款	265306.43	410761.99	243713.51	-4.16
减: 坏账准备	0.00	0.00	0.00	-
应收账款净额	492387.83	739478.33	501547.31	0.93
预付账款	105502.30	238076.80	235979.56	49.56
应收出口退税			-	
应收补贴款	654.70	805.49	842.08	13.41
存货	225820.90	190833.85	213780.48	-2.70
减: 存货跌价准备	0.00	0.00	0.00	-
存货净额	225820.90	190833.85	213780.48	-2.70
待摊费用	2426.16	8078.30	5080.46	44.71
待处理流动资产净损失	0.00	-7.25	0.00	-
一年内到期的长期债权投资	0.00	0.00	0.00	-
其他流动资产	35.82	1.98	616.00	314.68
流动资产合计	1339839.77	1747357.07	1706014.10	12.84
长期投资				
长期股权投资	418380.81	227348.97	219801.24	-27.52
长期债权投资	109.50	100.00	5.89	-76.81
长期投资合计	418490.31	227448.97	219807.13	-27.53
减: 长期投资减值准备	0.00	0.00	0.00	-
合并价差	2825.11	2040.08	1360.05	-30.62
长期投资净额	421315.42	229489.05	221167.18	-27.55
固定资产				
固定资产原值	541541.65	572025.95	656488.59	10.10
减: 累计折旧	161480.05	199542.87	212812.65	14.80
固定资产净值	380061.61	372483.08	443675.95	8.05
固定资产净值减值准备	0.00	6924.56	6935.89	-
固定资产净额	380061.61	365558.52	436740.06	7.20
工程物资	197.63	310.75	444.26	49.93
在建工程	103135.46	167574.41	274943.72	63.27
固定资产清理	1654.21	1680.53	3364.79	42.62
待处理固定资产净损失	0.00	0.00	0.00	-
固定资产合计	485048.91	535124.21	715492.83	21.45
无形资产及其他资产				
无形资产	31771.01	35383.32	50954.22	26.64
开办费	0.00	0.00	0.00	-
长期待摊费用	4883.81	4500.04	2496.72	-28.50
其他长期资产	692.82	454.36	232.83	-42.03
无形资产及其他资产合计	37347.64	40337.72	53683.77	19.89
递延税项				
递延税项借项	0.00	505.72	311.05	-
资产总计	2283551.74	2552813.77	2696668.94	8.67

附表2-2 资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 万元)

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	449129.82	413813.08	490984.20	4.56
应付票据	169018.55	256666.47	239543.98	19.05
应付账款	233210.25	212553.07	198599.88	-7.72
预收账款	79340.59	44799.72	37012.94	-31.70
代销商品款	0.00	0.00	0.00	-
应付工资	5706.10	16560.59	19521.81	84.97
应付福利费	8554.47	18900.19	18420.67	46.74
应付股利	554.65	1674.42	1453.23	61.87
应交税金	15946.32	11803.86	29992.35	37.14
其他应交款	3663.87	3762.77	3794.89	1.77
其他应付款	232060.22	367033.14	235275.67	0.69
预提费用	10111.42	17594.42	23314.85	51.85
一年内到期的长期负债	2508.16	5450.00	15833.34	151.25
其他流动负债				
预计负债	0.00	133.92	132.17	-
流动负债合计	1209804.43	1370745.66	1313879.97	4.21
长期负债				
长期借款	220767.91	248065.35	356379.54	27.05
应付债券	0.00	0.00	0.00	-
长期应付款	856.26	3063.47	1606.26	36.96
专项应付款	13011.98	15960.10	13850.91	3.17
住房周转金	0.00	0.00	0.00	-
其他长期负债	0.00	0.00	263.44	-
长期负债合计	234636.15	267088.92	372100.15	25.93
递延税项				
递延税项贷款	0.00	0.00	2.04	-
负债合计	1444440.57	1637834.58	1685982.16	8.04
少数股东权益	391461.87	435375.60	476122.40	10.28
所有者权益				
实收资本	8501.00	100000.00	100000.00	242.98
资本公积	249870.14	238612.86	248943.34	-0.19
盈余公积	32714.52	39118.03	39118.03	9.35
其中: 公益金	0.00	0.00	0.00	-
未分配利润	156563.63	102493.90	147676.99	-2.88
未确认投资损失	0.00	-621.20	-1173.97	-
所有者权益合计	447649.29	479603.59	534564.38	9.28
负债及所有者权益合计	2283551.74	2552813.77	2696668.94	8.67

附表3 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	2207803.38	2448860.23	2931258.27	15.23
减: 折扣与折让	0.00	0.00	0.00	-
主营业务收入净额	2207803.38	2448860.23	2931258.27	15.23
减: 主营业务成本	2006267.81	2223771.39	2654292.80	15.02
主营业务税金及附加	6543.93	5191.14	8190.58	11.88
二、主营业务利润	194991.63	219897.70	268774.89	17.40
加: 其他业务利润	16796.11	13923.36	15709.26	-3.29
减: 存货跌价损失	0.00	0.00	0.00	-
营业费用	60558.78	68787.84	77077.57	12.82
管理费用	61538.78	65142.04	72601.79	8.62
财务费用	25643.43	36658.30	47373.90	35.92
三、营业利润	64046.74	63232.89	87430.90	16.84
加: 投资收益	6849.77	3040.35	4450.35	-19.40
补贴收入	468.59	1047.69	1483.56	77.93
营业外收入	18456.80	20364.17	30193.57	27.90
减: 营业外支出	3801.79	2660.84	4815.74	12.55
其他支出	0.00	0.00	0.00	-
加: 以前年度调整	0.00	0.00	0.00	-
四、利润总额	86020.12	85024.25	118742.63	17.49
减: 所得税	15014.97	11612.18	24792.85	28.50
减: 少数股东损益	30886.14	31205.08	41399.61	15.78
加: 未确认的投资损失	0.00	483.06	680.38	-
五、净利润	40119.01	42690.05	53230.55	15.19
加: 年初未分配利润	111103.53	156563.63	102493.90	-3.95
盈余公积转入数	5341.09	0.00	0.00	-100.00
减: 合资企业提取奖福基金	0.00	0.00	0.00	-
其他调整因素	0.00	5356.27	8047.47	-
六、可供分配的利润	156563.63	193897.40	147676.99	-2.88
减: 提取法定盈余公积	0.00	4269.00	0.00	-
提取法定公益金	0.00	2134.50	0.00	-
七、可供股东分配的利润	156563.63	187493.90	147676.99	-2.88
减: 应付优先股股利	0.00	0.00	0.00	-
提取任意盈余公积	0.00	0.00	0.00	-
应付普通股股利	0.00	0.00	0.00	-
转作股本的普通股股利	0.00	85000.00	0.00	-
其他	0.00	0.00	0.00	-
八、未分配利润	156563.63	102493.90	147676.99	-2.88

附表 4-1 现金流量表

(单位: 万元)

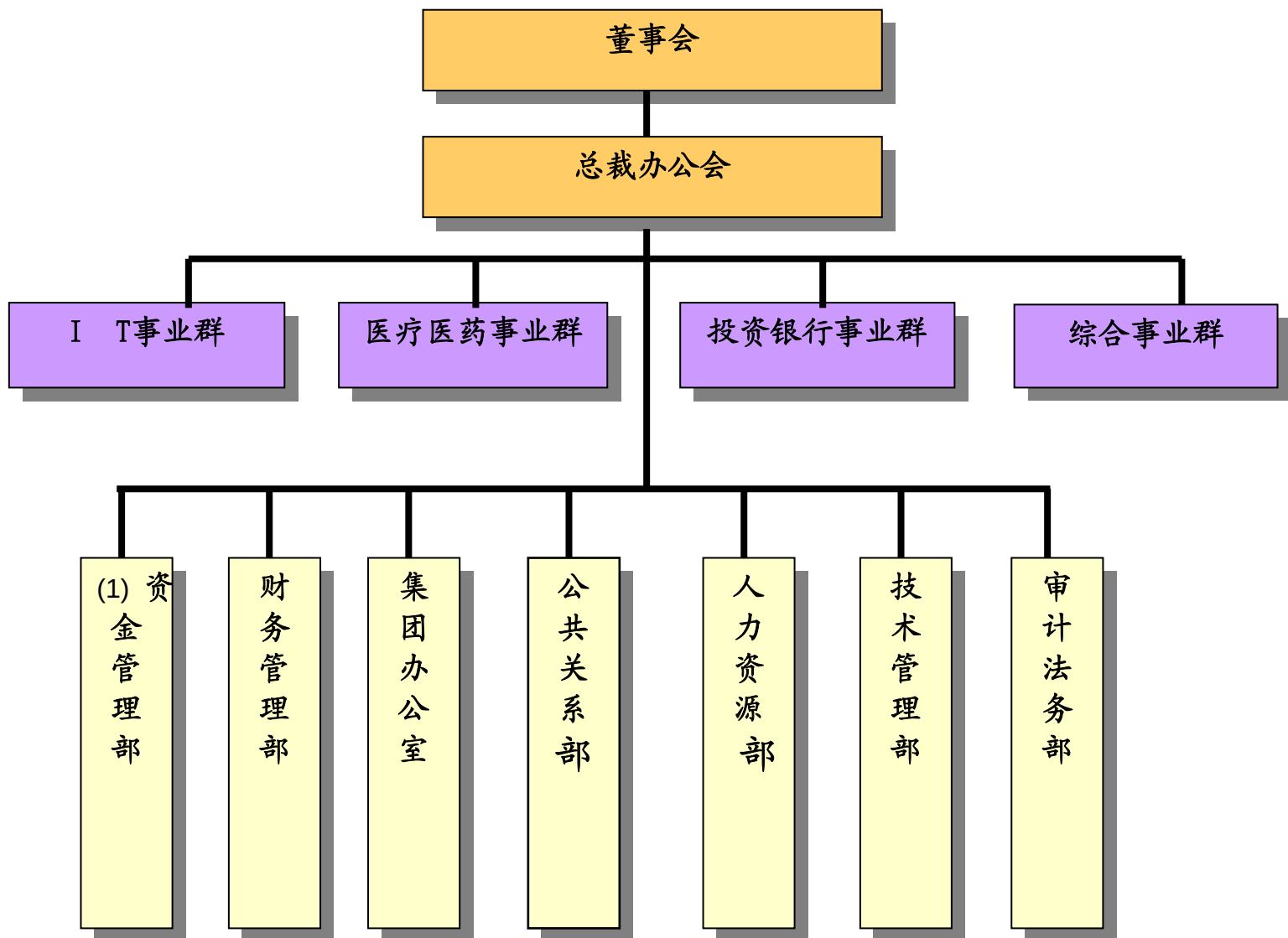
项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	2457359.04	2328013.83	3073319.06	11.83
收到的租金	0.00	0.00	0.00	-
收到的税费返还	6897.18	2207.69	9141.17	15.12
收到的其他与经营活动有关的现金	584932.48	401456.62	315498.60	-26.56
现金流入小计	3049188.69	2731678.14	3397958.84	5.56
购买商品、接受劳务支付的现金	2243679.19	2234472.73	2829737.98	12.30
经营租赁所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
支付给职工以及为职工支付的现金	46717.30	43565.07	56094.24	9.58
支付的各项税费	42608.41	45799.56	55143.94	13.76
支付的其他与经营活动有关的现金	660073.47	351014.09	185614.45	-46.97
现金流出小计	2993078.38	2674851.46	3126590.61	2.21
经营活动产生的现金流量净额	56110.31	56826.69	271368.23	119.92
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	29697.54	58597.49	79376.89	63.49
取得投资收益所收到的现金	2977.83	1489.66	3088.19	1.84
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	3809.38	287.50	10285.76	64.32
收到的其他与投资活动有关的现金	3772.92	0.00	11111.07	71.61
现金流入小计	40257.66	60374.65	103861.92	60.62
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	60618.67	153250.94	194227.60	79.00
投资所支付的现金	63990.04	27787.90	20080.38	-43.98
支付的其他与投资活动有关的现金	5420.55	1690.44	1455.44	-48.18
现金流出小计	130029.26	182729.29	215763.42	28.82
投资活动产生的现金流量净额	-89771.61	-122354.64	-111901.50	11.65
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	724.17	9000.00	31500.00	559.53
发行债券所收到的现金	0.00	0.00	0.00	-
借款所收到的现金	578734.11	675825.55	833386.42	20.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	65523.73	0.00	0.00	-100.00
现金流入小计	644982.01	684825.55	864886.42	15.80
偿还债务所支付的现金	574297.49	527825.75	805520.63	18.43
发生筹资费用所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
分配股利或利润所支付的现金	33728.71	42176.65	52373.90	24.61
偿付利息所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
融资租赁所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
减少注册资本所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	63571.41	1200.00	2752.49	-79.19
现金流出小计	671597.61	571202.40	860647.02	13.20
筹资活动产生的现金流量净额	-26615.60	113623.14	4239.41	-
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	-630.63	-
五、现金及现金等价物净增加额	-60276.90	48095.19	163075.50	-

附表4-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务	0.00	0.00	0.00	-
以投资偿还债务	0.00	0.00	0.00	-
以固定资产进行长期投资	0.00	0.00	0.00	-
以存货偿还债务	0.00	0.00	0.00	-
融资租赁固定资产	0.00	0.00	0.00	-
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	40119.01	42690.05	53230.55	15.19
加: 少数股东损益	30886.14	31205.08	41399.61	15.78
减: 未确认的投资损失			680.38	
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	324.94	6924.56	1172.40	89.95
固定资产折旧	26242.35	38209.61	35648.07	16.55
无形资产摊销	1877.75	2108.30	2381.11	12.61
长期待摊费用摊销	8024.40	769.50	1061.15	-63.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-7140.92	351.28	-20603.58	69.86
待摊费用减少(减:增加)	1528.64	-5652.14	2997.84	40.04
预提费用增加(减:减少)	1501.18	7483.00	5720.43	95.21
固定资产报废损失	1361.79	0.00	260.80	-56.24
财务费用	29865.36	42275.42	47373.90	25.95
投资损失(减:收益)	-6849.77	-3040.35	-4450.35	-19.40
递延税款贷项(减:借项)	570.07	-505.72	-309.01	-
存货的减少(减:增加)	-40727.46	34987.05	-22946.64	-24.94
经营性应收项目的减少(减:增加)	-41653.67	-294696.44	252091.65	-
经营性应付项目的增加(减:减少)	10180.49	153717.48	-122979.34	-
其他	0.00	0.00	0.00	-
经营性活动产生的现金流量净额	56110.31	56826.69	271368.23	119.92
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	457611.12	505706.31	668781.81	20.89
减: 货币资金的期初余额	517888.02	457611.12	505706.31	-1.18
现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	-
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	-
现金及现金等价物净增加额	-60276.90	48095.19	163075.50	-

附件 5 北大方正集团组织结构图



附件 6 有关指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
现金收入比率	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+利息支出+少数股东损益) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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%
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

附表 6 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

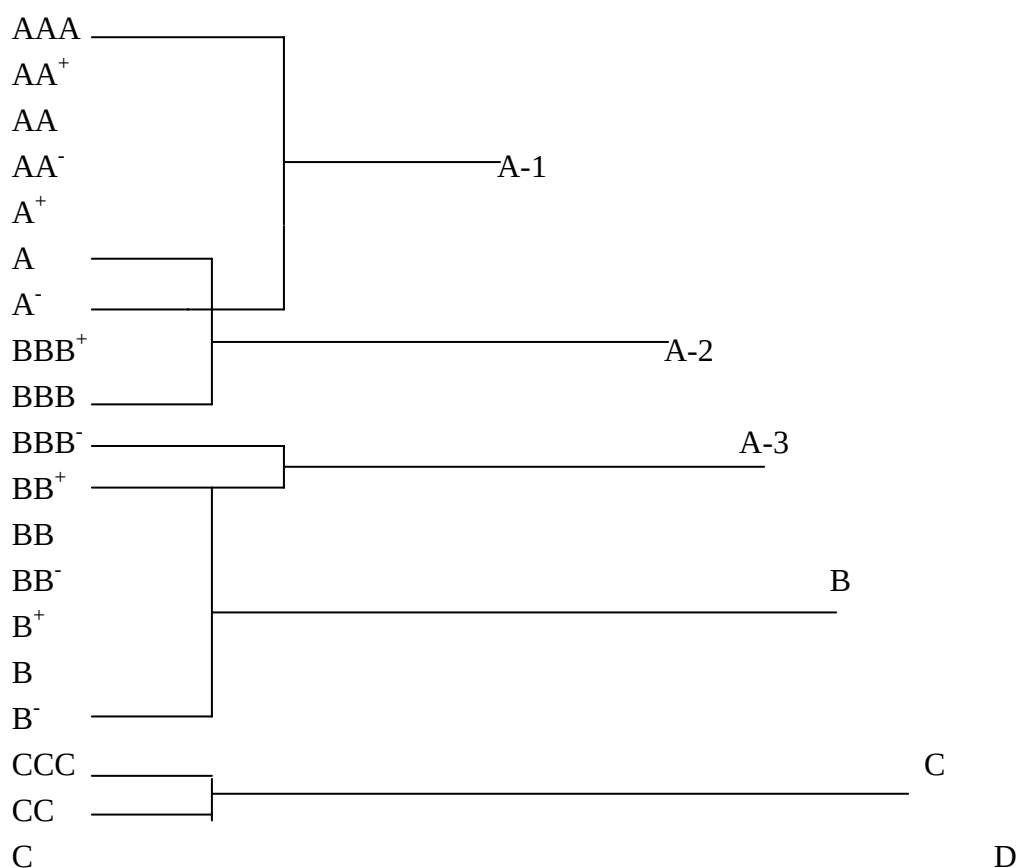
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级对应关系



联合资信评估有限公司关于 北大方正集团有限公司 2007 年第一期 15 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

方正集团应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。方正集团如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,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方正集团的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现方正集团出现重大变化,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,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如方正集团不能及时提供上述跟踪评级资料及情况,联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至方正集团提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债券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方正集团、主管部门、交易机构等。

