

信用等级公告

联合[2007] 403 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 年第二期 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 年第二期 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
二零零七年十一月二十六日



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 年第二期 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

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007 年 11 月 26 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产总额(万元)	2283551.74	2552813.77	2696668.94	3179739.80
所有者权益合计(万元)	447649.29	479603.59	534564.38	644707.95
主营业务收入(万元)	2207803.38	2448860.23	2931258.27	2708505.60
利润总额(万元)	86020.12	85024.25	118742.63	231900.07
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 9 月
资产负债率(%)	63.25	64.16	62.52	61.31
全部债务资本化比率(%)	50.07	50.25	55.35	54.90
净资产收益率(%)	8.96	8.90	9.96	--
流动比率(%)	110.75	127.47	129.85	130.44
经营活动现金流量净额 偿债倍数(倍)	0.37	0.38	1.81	--
筹资活动前现金流量净额 偿债倍数(倍)	-0.22	-0.44	1.06	--
经营活动现金流入量偿债 倍数(倍)	20.33	18.21	22.65	--
现金类资产偿债倍数(倍)	3.42	3.80	4.99	5.79

注: 公司提供的 2007 年 9 月底数据未经审计, 计算 2006 年、2007 年 9 月全部债务资本化比率时考虑了已发行的短期融资券。

分析员

赵 明 谭 亮

电 话 010-85679696-8869

邮 箱 zhaoming@lianheratings.com.cn

传真

010-85679688

地址

100022

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

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 年第二期 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等级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小, 安全性很高。

优势

1、公司资产流动性良好, 现金类资产充裕, 对本期短期融资券覆盖程度高。

2、公司经营现金流强劲, 对本期短期融资券覆盖程度适宜。

关注

1、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 年第二期 15 亿元短期融资券信用等级自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。北京北大资产经营有限公司为北京大学设立的国有独资企业，公司实际控制人为北京大学。

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2007年9月底，公司合并资产总额为3179739.80万元，负债总额1949387.95万元，所有者权益合计644707.95万元，少数股东权益585643.89万元。2007年1~9月公司实现主营业务收入2708505.60万元，利润总额231900.07万元。

公司住所：北京市海淀区成府路298号；法定代表人：魏新。

二、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2007年9月底，公司共拥有11家全资及控股二级企业（见附件1）。

公司推行“专业化基础上多元化”的战略，目前业务板块仍然以IT产业和医药医疗为主

业，钢铁和证券为两大副业。

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。2006年，公司苏州IT产品研发生产基地建成投产，使方正科技集团股份有限公司的PC生产能力由300万台提高到600万台，为公司IT硬件业务业绩提升奠定了基础。公司芯片生产基地项目一期建设（设计产能月产2万片）已经完成，为国内先进的6英寸0.35微米工艺生产线，目前已完成CMOS、DMOS产品的工艺验证并投产，产品正式对外销售。目前正在准备二期项目，待二期项目全部完成后，将达到月产5万片的规模，成为国内规模最大的6英寸晶圆生产线。

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”。公司还与浙江日报报业集团联合推出了全国首份数字报纸，截至2007年9月底，全国已经有70多家报社、200多份报纸使用方正阿帕比数字报纸相关技术上线或正在实施数字报纸，走出了“网络+纸媒”的全媒体转型的重要一步。

在信息产业部经济体制改革与经济运行司公布的“2006年中国软件收入规模前100家企业名单”中，公司2006年软件收入274488万元，列第8位。公司成功入选“2006年中国软件出口（外包）排行榜”、“2006年中国软件出口示范企业”等。2006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）。

医疗医药业务是公司全力打造的新的主业领域，包括北大国际医院、重庆西南合成制药（集团）有限公司、重庆大新药业股份有限公司等业务主体。截至2007年9月底，北大国际医院项目完成了项目可行性研究、行业批复、

项目批准、项目规划、环境评估、交通评估、征地等工作，目前处在建设阶段初期。重庆西南合成制药（集团）有限公司下属西南合成制药股份有限公司是西南地区重要的医药原料药生产基地，主要生产磺胺类、解热镇痛类、维生素类、抗感染类、抗焦虑类等十几类 47 种原料药和 41 种制剂产品。该公司新研制的 HC-1 是一种靶向抗实体癌的前体药物，该产品将于 2008 年正式投入生产，预计年产值 1 亿元，利润总额 1500 万元。重庆大新药业股份有限公司为全国重点生物技术制药企业，国家大二型综合性制药企业，同时具有人药和兽药生产许可证。重庆大新药业股份有限公司 2006 年实现销售收入 2.26 亿元，其中自营出口额 600 万美元，利税总额 0.2 亿元。该公司 2007 年度继续做好通过美国 FDA 认证和欧洲 COS 认证工作，积极拓展国际市场。随着该公司年产 60 吨洛伐他汀项目的投产和产能的不断提升，2007 年 1~9 月实现销售收入 2.02 亿元。

随 2007 年整体证券市场发展良好，公司控股的方正证券有限责任公司（以下简称“方正证券”）经纪业务、投行业务快速增长，盈利能力增强。

方正证券 2007 年 1~9 月经纪业务交易总量为 10643 亿元，同比增长了 17.26%，平均市场份额为 12.04%（上年同期为 10.268%）；经纪业务实现手续费收入 138806 万元，较上年同期的 21931 万元增长 533%；实现盈利 107897 万元，是上年同期 14375 万元的 7.51 倍。

2007 年 1~9 月方正证券投行业务承销了沧州明珠、安纳达钛业两个 IPO 项目，实现收入 1980 万元；天房发展、宗申动力定向增发项目，实现收入 5140 万元；中石化债联合主承销，台州基投债、上虞交通债主承销项目，实现收入 2100 万元。另外储备了 IPO、股票再融资、企业债券等多个项目，为今后业务的开展积累了丰富的项目资源，将在今后产生良好的效益。

2007 年 1~9 月，方正证券共实现利润总额 129993.22 万元，净利润为 87095.46 万元。

2006 年底，公司出资 8.56 亿元（方正集团

出资 6 亿元、方正证券出资 2.56 亿元）重组泰阳证券有限责任公司（以下简称“泰阳证券”），同时方正证券将通过吸收合并的方式实现与泰阳证券有限责任公司的合并（方正证券为存续主体），目前该事项正在等待中国证券监督管理委员会的批准。

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。

目前公司资产结构合理，资产流动性良好，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，评级展望为“稳定”。

三、企业主体短期信用分析

1、资产流动性

2004 年~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、固定资产合计和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 万元，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%。

截至 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%，1~2年和2~3年的分别占9.19%和6.40%，3年以上的占6.43%。应收账款净额前5名欠款单位欠款合计占应收账款净额的17.34%。

截至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%，1~2年和2~3年的分别占13.94%和6.35%，3年以上的占10.84%。其他应收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。

截至2006年底，公司预付账款235979.56万元，占流动资产的12.53%，其中1年以内的占88.89%。

公司流动资产的质量较好。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2007年9月底，公司合并资产总额为3179739.80万元，比2006年底增长17.91%，其中流动资产合计、长期投资净额、固定资产合计和无形资产及其他资产合计占比分别为64.87%、7.30%、26.08%和1.61%。公司资产结构保持稳定，资产仍以流动资产为主。

截至2007年9月底，公司流动资产合计2062851.88万元，比2006年底增长356837.78万元，增长了20.92%。公司流动资产主要构成部分是货币资金、应收账款、其他应收款、存货和预付账款，2007年9月底上述五类资产分别占流动资产总额的36.44%、29.08%、13.91%、16.35%和11.91%。

总体看，公司资产结构合理，流动资产中货币资金较多，资产流动性良好。

2、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，主要是由于公司下属方正证券流入大额客户保证金及应收账款大幅收回所致。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。

公司2007年1~9月经营活动现金流入小计为3019099.23万元，经营活动现金流出小计为2877394.75万元，相应公司经营活动产生的现金流量净额为141704.48万元，公司经营活动的现金流情况正常。

2007年1~9月，公司投资活动产生的现金流量变动较大，公司投资活动现金流入小计为63706.57万元，投资活动现金流出小计为222917.77万元。由于公司近三年来调整产业结构而进行的项目投资活动频繁，投资活动净流出的规模均较大，随调整逐步结束，未来投资活动将有所减少。公司2007年1~9月投资活动产生的现金流量净额为-159211.21万元，公司筹资活动前现金流量净额为-17506.73万元，经营活动产生的现金流量净额未能覆盖投资活动产生的现金净流出。

近年来，随投资性支出较大，公司筹资活动现金流入逐年增长。公司2007年1~9月筹资活动产生的现金流入为893936.61万元，超过2006年全年的864886.42万元，其中借款所得到的现金为816151.40万元，借款吸收的现金占比高。目前公司主要通过银行贷款和发行短期融资券满足对资金的需求。公司2007年1~9月筹资活动现金流出小计为673072.98万元，主要为偿还银行借款和短期融资券，相应筹资活动产生的现金流量净额为220863.63万元。

从收入实现来看，公司2007年1~9月现金收入比为105.35%，公司现金回流质量逐年改善。

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；2007年、2008年筹资活动中现金流入考虑了拟发行30亿元短期融资券因素。公司预计未来两年公司投资规模下降，2007年和2008年投资活动产生的现金流出分别为12亿元和6亿元，主要用于北大医院项目、高密项目等工程投资。预计未来两年公司经营活动现金流量状况较好，投资规模下降，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

资料来源：公司提供

从2007年1~9月现金流情况看，公司预测偏差不大。总体看，公司现金流情况正常。

3、短期偿债能力

近三年公司流动比率和速动比率逐年提高，2006年分别为129.85%和113.57%。截至2007年9月底，流动比率和速动比率分别为130.44%和109.11%，公司短期偿债能力有所提高，仍处于正常水平。

近三年公司经营现金流动负债比率波动较大，分别为4.64%、4.15%和20.65%，2007年9月底为8.96%，经营活动产生的现金流量净额对流动负债保障能力一般。

总体来看，公司短期偿债能力正常。

四、本期短期融资券概况

1、发行条款

公司拟发行2007年第二期15亿元短期融资券（以下称“本期拟发行短期融资券”），期限365天。

本期拟发行短期融资券无担保。

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内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。

五、本期短期融资券发行后对现有债务影响

公司本期拟发行短期融资券的额度为15亿元，占2007年9月底现有短期债务1152323.56万元的13.02%（公司短期债务还包括计入其他应付款科目的2007年8月3日已发行的期限为304天的15亿元短期融资券07方正CP01），对现有债务影响一般。

以2007年9月底财务数据为基础，若本期短期融资券成功发行，其他条件不变，公司债务负担将进一步加重。

六、本期短期融资券偿债能力分析

截至2007年9月底，公司现金类资产合计（货币资金+短期投资+应收票据）为868073.05万元（其中货币资金751693.63万元），为本期拟发行短期融资券的5.79倍，为两期短期融资券的2.89倍，公司现金类资产充裕，货币资金较多。

2006年公司经营活动产生的现金流入对本期拟发行短期融资券的保护倍数为22.65倍，公司经营活动产生的现金流量净额对本期拟发行短期融资券的保护倍数为1.81倍。

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，分别为本期拟发行短期融资券的24.67倍和28.37倍；分别为两期短期融资券的12.34倍和14.19倍。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本期拟发行短期融资券的保护倍数分别为0.68倍和0.76倍；对两期短期融资券的保护倍数分别为0.34倍和0.38倍。

从2007年1~9月现金流情况看，公司2007年1~9月经营活动现金流入为本期拟发行短期融资券的20.13倍；为两期短期融资券的10.07倍。公司经营活动产生的现金流量净额对本期拟发行短期融资券的保护倍数为0.94倍；对两期短期融资券的保护倍数为0.47倍。

总体看，公司经营现金流规模相对较大，对两期短期融资券的保护能力较强。

截至2007年9月底，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，属于为关联方担保。

公司与多家银行建立有稳固的合作关系。截至2007年9月底，公司以集团、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2007年9月30日 单位: 亿元)

银行名称	授信额度	融资金额	备注
工商银行	10.00	9.25	集团整体
农业银行	9.10	6.30	北京地区
建设银行	24.15	14.65	集团整体
进出口行	50.00	24.40	集团整体
开发银行	67.00	18.38	集团整体
中国银行	25.90	12.71	集团整体
交通银行	6.17	6.17	按实际融资
招商银行	2.27	2.27	按实际融资
光大银行	0.50	1.19	集团整体
华夏银行	5.54	5.54	按实际融资
广发银行	7.23	7.23	按实际融资
北京银行	6.69	6.69	按实际融资
北京农商行	5.00	5.00	按实际融资
渤海银行	1.50	1.50	按实际融资
东亚银行	3.00	2.00	集团整体
民生银行	1.37	1.37	按实际融资
上海银行	1.98	1.98	按实际融资
中信银行	1.27	1.27	按实际融资
其他银行	6.85	6.85	按实际融资
合计	235.52	134.76	

资料来源：公司提供

七、综合评价

公司是国内IT行业中具有高认知度的大型

集团，已形成了以IT产业和医药医疗为主业，钢铁和证券为两大副业的产业布局，具有一定的综合竞争实力。公司管理体制健全，内控机制良好，经营风险较小。公司资产规模较大，呈增长趋势，债务负担较重，但公司盈利能力较强且逐年提高，偿债能力有所加强。综合看，公司主体信用风险较小。

目前，公司资产结构合理，资产流动性良好，短期偿债能力正常；同时公司现金类资产充裕，经营现金流强劲，对本期短期融资券的保护能力较强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险小。

附件 1 2007 年 9 月底公司合并范围

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	172649.00	9.29	11.27
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	21037.00	52.50	52.50
泰阳证券有限责任公司	105088.00	57.10	57.10

附件 2-1 资产负债表(资产)

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
流动资产					
货币资金	457611.12	505706.31	668781.81	20.89	751693.63
短期投资	14971.02	10152.34	9470.17	-20.47	40615.76
短期投资净额	14971.02	10152.34	9470.17	-20.47	40615.76
应收票据	40305.13	54179.63	69867.69	31.66	75763.66
应收股利	38.02	38.02	38.02	-	0.00
应收利息	86.76	13.27	10.53	-65.16	4.00
应收账款	227081.40	328716.35	257833.80	6.56	312909.26
其他应收款	265306.43	410761.99	243713.51	-4.16	286875.73
应收款项净额	492387.83	739478.33	501547.31	0.93	599784.99
预付货款	105502.30	238076.80	235979.56	49.56	245778.58
应收补贴款	654.70	805.49	842.08	13.41	0.00
存货	225820.90	190833.85	213780.48	-2.70	337337.71
存货净额	225820.90	190833.85	213780.48	-2.70	337337.71
待摊费用	2426.16	8078.30	5080.46	44.71	7683.46
待处理流动资产净损失	0.00	-7.25	0.00	-	0.00
一年内到期的长期债权投资					
其他流动资产	35.82	1.98	616.00	314.68	4190.10
流动资产合计	1339839.77	1747357.07	1706014.10	12.84	2062851.88
长期投资					
长期股权投资	418380.81	227348.97	219801.24	-27.52	221008.25
长期债权投资	109.50	100.00	5.89	-76.81	5.89
其它					
长期投资合计	418490.31	227448.97	219807.13	-27.53	221014.14
减: 长期投资减值准备					
合并差价	2825.11	2040.08	1360.05	-30.62	10985.62
其他长期投资					
长期投资净额	421315.42	229489.05	221167.18	-27.55	231999.76
固定资产					
固定资产原值	541541.65	572025.95	656488.59	10.10	726693.66
减: 累计折旧	161480.05	199542.87	212812.65	14.80	226696.40
固定资产净值	380061.61	372483.08	443675.95	8.05	499997.26
减: 固定资产减值准备	0.00	6924.56	6935.89	-	6570.44
固定资产净额	380061.61	365558.52	436740.06	7.20	493426.82
工程物资	197.63	310.75	444.26	49.93	415.33
在建工程	103135.46	167574.41	274943.72	63.27	333611.68
固定资产清理	1654.21	1680.53	3364.79	42.62	1701.37
待处理固定资产净损失					
其他固定资产					
固定资产合计	485048.91	535124.21	715492.83	21.45	829155.20
无形资产及其他资产					
无形资产	31771.01	35383.32	50954.22	26.64	38077.33
开办费					
长期待摊费用	4883.81	4500.04	2496.72	-28.50	4154.03
其他长期资产	692.82	454.36	232.83	-42.03	8872.11
其他	0.00	0.00	0.00	-	0.00
无形资产及其他资产合计	37347.64	40337.72	53683.77	19.89	51103.47
递延税项					
递延税项借项	0.00	505.72	311.05	-	4629.49
资产总计	2283551.74	2552813.77	2696668.94	8.67	3179739.80

附件2-2 资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
流动负债					
短期借款	449129.82	413813.08	490984.20	4.56	774868.53
应付票据	169018.55	256666.47	239543.98	19.05	227311.21
应付账款	233210.25	212553.07	198599.88	-7.72	190985.41
预收账款	79340.59	44799.72	37012.94	-31.70	35666.95
应付工资	5706.10	16560.59	19521.81	84.97	18480.45
应付福利费	8554.47	18900.19	18420.67	46.74	17776.95
应付股利	554.65	1674.42	1453.23	61.87	1544.77
应交税金	15946.32	11803.86	29992.35	37.14	48995.22
其他应交款	3663.87	3762.77	3794.89	1.77	3681.53
其他应付款	232060.22	367033.14	235275.67	0.69	243163.08
预提费用	10111.42	17594.42	23314.85	51.85	17842.73
一年内到期的长期负债	2508.16	5450.00	15833.34	151.25	143.82
其他流动负债	0.00	133.92	132.17	-	1020.13
流动负债合计	1209804.43	1370745.66	1313879.97	4.21	1581497.17
长期负债					
长期借款	220767.91	248065.35	356379.54	27.05	345240.22
应付债券	0.00	0.00	0.00	-	0.00
长期应付款	856.26	3063.47	1606.26	36.96	4705.28
专项应付款	13011.98	15960.10	13850.91	3.17	11205.46
住房周转金	0.00	0.00	0.00	-	0.00
其他长期负债	0.00	0.00	263.44	-	296.51
长期负债合计	234636.15	267088.92	372100.15	25.93	361447.47
递延税项					
递延税项贷项	0.00	0.00	2.04	-	6443.32
负债合计	1444440.57	1637834.58	1685982.16	8.04	1949387.95
少数股东权益	391461.87	435375.60	476122.40	10.28	585643.89
股东权益					
实收资本(或股本)	8501.00	100000.00	100000.00	242.98	100000.00
资本公积	249870.14	238612.86	248943.34	-0.19	258985.80
盈余公积	32714.52	39118.03	39118.03	9.35	39118.03
其中: 公益金	0.00	0.00	0.00	-	13039.34
未确认的投资损失	0.00	-621.20	-1173.97	-	-1224.45
未分配利润	156563.63	102493.90	147676.99	-2.88	247828.58
所有者权益合计	447649.29	479603.59	534564.38	9.28	644707.95
负债及所有者权益合计	2283551.74	2552813.77	2696668.94	8.67	3179739.80

附件3 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 9 月
一、主营业务收入	2207803.38	2448860.23	2931258.27	15.23	2708505.60
主营业务收入净额	2207803.38	2448860.23	2931258.27	15.23	2708505.60
减: 主营业务成本	2006267.81	2223771.39	2654292.80	15.02	2260180.54
主营业务税金及附加	6543.93	5191.14	8190.58	11.88	21499.67
二、主营业务利润	194991.63	219897.70	268774.89	17.40	426825.39
加: 其他业务利润	16796.11	13923.36	15709.26	-3.29	11506.88
减: 营业费用	60558.78	68787.84	77077.57	12.82	50575.58
管理费用	61538.78	65142.04	72601.79	8.62	106399.53
财务费用	25643.43	36658.30	47373.90	35.92	49492.65
三、营业利润	64046.74	63232.89	87430.90	16.84	231864.51
加: 投资收益	6849.77	3040.35	4450.35	-19.40	1550.06
补贴收入	468.59	1047.69	1483.56	77.93	11919.81
营业外收入	18456.80	20364.17	30193.57	27.90	9981.38
减: 营业外支出	3801.79	2660.84	4815.74	12.55	23415.69
四、利润总额	86020.12	85024.25	118742.63	17.49	231900.07
减: 所得税	15014.97	11612.18	24792.85	28.50	48757.43
少数股东损益	30886.14	31205.08	41399.61	15.78	86000.75
加: 未确认的投资损失	0.00	483.06	680.38	-	-64.47
五、净利润	40119.01	42690.05	53230.55	15.19	97077.42
加: 年初未分配利润	111103.53	156563.63	102493.90	-3.95	0.00
盈余公积转入数	5341.09	0.00	0.00	-	0.00
减: 合资企业提取奖福基金	0.00	5356.27	8047.47	-	0.00
六、可供分配的利润	156563.63	193897.40	147676.99	-2.88	97077.42
减: 提取法定盈余公积	0.00	4269.00	0.00	-	0.00
提取法定公益金	0.00	2134.50	0.00	-	0.00
七、可供股东分配的利润	156563.63	187493.90	147676.99	-2.88	97077.42
转作股本的普通股股利	0.00	85000.00	0.00	-	0.00
八、未分配利润	156563.63	102493.90	147676.99	-2.88	97077.42

附件 4-1 现金流量表

(单位: 万元)

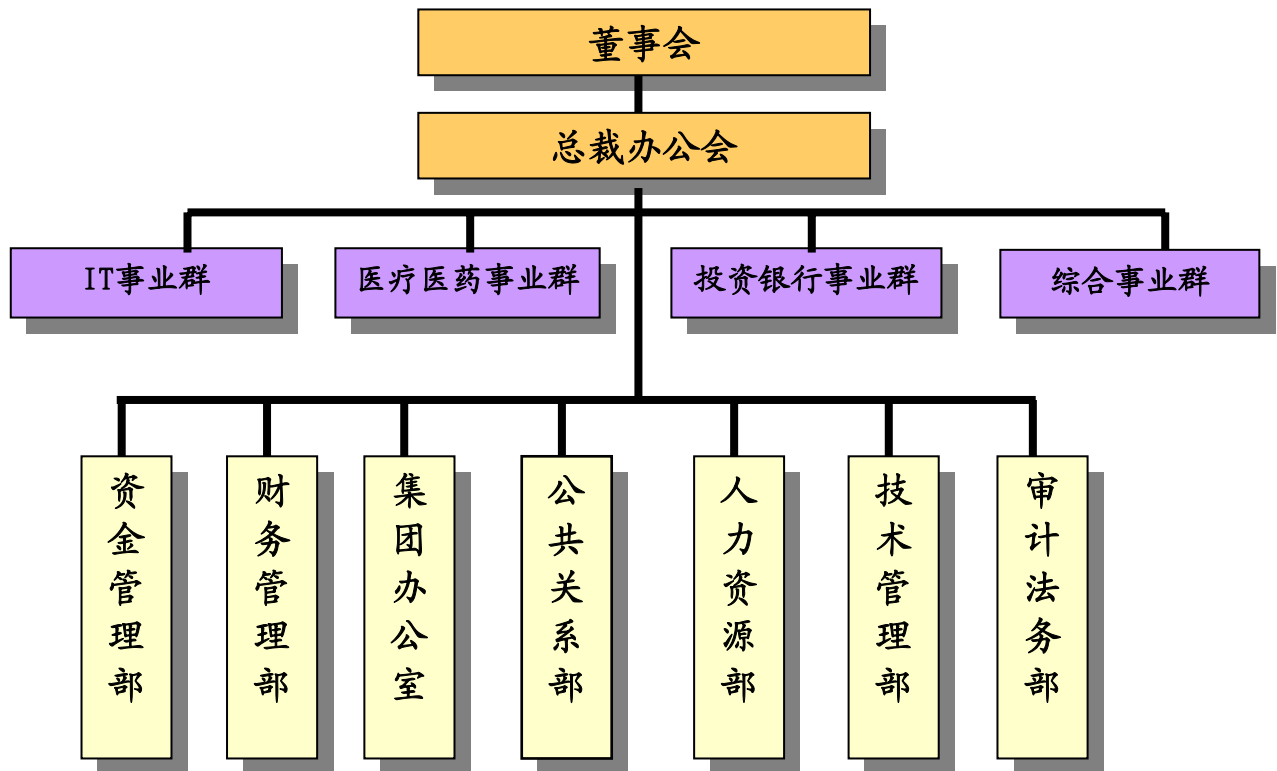
项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	2007 年 9 月
一、经营活动产生的现金流量					
销售商品、提供劳务收到的现金	2457359.04	2328013.83	3073319.06	11.83	2853334.25
收到的税费返还	6897.18	2207.69	9141.17	15.12	6558.83
收到的其他与经营活动有关的现金	584932.48	401456.62	315498.60	-26.56	159206.15
经营活动现金流入小计	3049188.69	2731678.14	3397958.84	5.56	3019099.23
购买商品、接受劳务支付的现金	2243679.19	2234472.73	2829737.98	12.30	2542998.52
支付给职工以及为职工支付的现金	46717.30	43565.07	56094.24	9.58	84981.20
支付的各项税费	42608.41	45799.56	55143.94	13.76	77285.91
支付的其他与经营活动有关的现金	660073.47	351014.09	185614.45	-46.97	172129.12
经营活动现金流出小计	2993078.38	2674851.46	3126590.61	2.21	2877394.75
经营活动产生的现金流量净额	56110.31	56826.69	271368.23	119.92	141704.48
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	50069.10
取得投资收益收到的现金	2977.83	1489.66	3088.19	1.84	9074.60
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	597.28
收到的其他与投资活动有关的现金	3772.92	0.00	11111.07	71.61	3965.59
投资活动现金流入小计	40257.66	60374.65	103861.92	60.62	63706.57
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	128844.10
投资支付的现金	63990.04	27787.90	20080.38	-43.98	67857.98
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00	-	22840.09
支付的其他与投资活动有关的现金	5420.55	1690.44	1455.44	-48.18	3375.60
投资活动现金流出小计	130029.26	182729.29	215763.42	28.82	222917.77
投资活动产生的现金流量净额	-89771.61	-122354.64	-111901.50	11.65	-159211.21
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	724.17	9000.00	31500.00	559.53	77785.22
取得借款收到的现金	578734.11	675825.54	833386.42	20.00	816151.40
收到的其他与筹资活动有关的现金	65523.73	0.00	0.00	-	0.00
筹资活动现金流入小计	644982.01	684825.54	864886.42	15.80	893936.61
偿还债务所支付的现金	574297.49	527825.75	805520.63	18.43	618927.66
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	33728.71	42176.65	52373.90	24.61	54001.80
支付的其他与筹资活动有关的现金	63571.41	1200.00	2752.49	-79.19	143.52
筹资活动现金流出小计	671597.61	571202.40	860647.02	13.20	673072.98
筹资活动产生的现金流量净额	-26615.60	113623.14	4239.41	-	220863.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	-630.63	-	-445.08
五、现金及现金等价物净增加额	-60276.90	48095.19	163075.50	-	202911.82

附件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 (%)	2007 年 9 月
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					
以投资偿还债务					
以固定资产进行长期投资					
以存货偿还债务					
债务转为资本					
一年内到期的可转换公司债券					
融资租赁固定资产					
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	97077.42
加: 少数股东损益	30886.14	31205.08	41399.61	15.78	86000.75
减: 未确认的投资损失	0.00	0.00	680.38	-	-64.47
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	324.94	6924.56	1172.40	89.95	0.00
固定资产折旧	26242.35	38209.61	35648.07	16.55	31574.17
无形资产摊销	1877.75	2108.30	2381.11	12.61	584.58
长期待摊费用摊销	8024.40	769.50	1061.15	-63.64	1578.19
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	4311.41
待摊费用减少(减:增加)	1528.64	-5652.14	2997.84	40.04	-2603.00
预提费用增加(减:减少)	1501.18	7483.00	5720.43	95.21	-5472.13
固定资产报废损失	1361.79	0.00	260.80	-56.24	148.30
财务费用	29865.36	42275.42	47373.90	25.95	49492.65
投资损失(减:收益)	-6849.77	-3040.35	-4450.35	-19.40	2449.94
递延税款贷项(减:借项)	570.07	-505.72	-309.01	-	1813.83
存货的减少(减:增加)	-40727.46	34987.05	-22946.64	-24.94	-123557.23
经营性应收项目的减少(减:增加)	-41653.67	-294696.44	252091.65	-	-123910.33
经营性应付项目的增加(减:减少)	10180.49	153717.48	-122979.34	-	122151.45
经营性活动产生的现金流量净额	56110.31	56826.69	271368.23	119.92	141704.48
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	751693.63
减: 货币资金的期初余额	517888.02	457611.12	505706.31	-1.18	548781.81
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	-60276.90	48095.19	163075.50	-	202911.82

附件 5 公司组织结构图



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
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (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%
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%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×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%
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%
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)
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

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

附件 7 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；

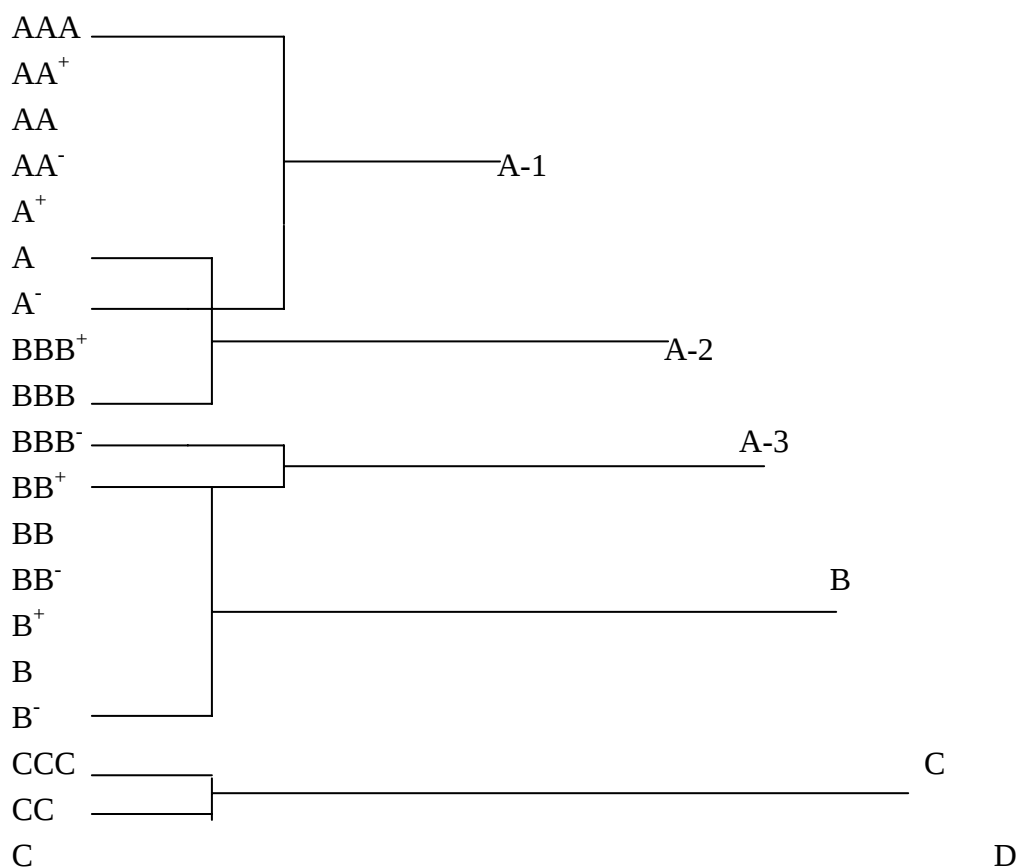
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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、短期债信用等级的对应关系



联合资信评估有限公司关于 北大方正集团有限公司 2007 年第二期 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。

联合资信评估有限公司
二零零七年十一月二十六日

