

信用等级公告

联合[2008] 235 号

联合资信评估有限公司通过对北大方正集团有限公司 2008 年度第二期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
2008 年度第二期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
二零零八年八月十二日



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

2008 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 20 亿元
发行期限: 365 天
评级时间: 2008 年 8 月 12 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 6 月
现金类资产(亿元)	57.00	74.81	95.90	100.11
资产总额(亿元)	255.28	269.67	336.04	349.72
所有者权益(亿元)	47.96	53.46	67.47	71.61
短期债务(亿元)	97.59	89.64	105.48	107.85
全部债务(亿元)	122.40	125.27	160.56	164.77
主营业务收入(亿元)	244.89	293.13	395.23	214.97
净利润(亿元)	4.27	5.32	13.10	4.95
EBITDA(亿元)	16.83	21.02	50.20	—
经营性净现金流(亿元)	5.68	27.14	25.59	—
主营业务利润率(%)	8.98	9.17	14.76	10.42
净资产收益率(%)	8.90	9.96	19.41	—
资产负债率(%)	64.16	62.52	62.50	58.34
速动比率(%)	113.55	113.57	114.80	127.88
EBITDA 利息倍数(倍)	3.99	4.01	6.24	—
经营现金流流动负债比率(%)	4.15	20.65	16.87	—
现金偿债倍数(倍)	2.85	3.74	4.79	5.01

注: 计算短期债务、全部债务、全部债务资本化比率时已考虑计入其他应付款的短期融资券

分析师

赵 明
电话: 010-85679696-8869
邮箱: zhaoming@lianheratings.com.cn
黄 滨
电话: 010-85679696-8880
邮箱: huangbin@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)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 2008 年度第二期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分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小, 安全性高。

优势

1. 公司实行多元化投资策略, 产业布局合理, 各业务板块经营状况较好。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. 公司资产流动性良好, 现金类资产充裕, 对本期短期融资券保护能力强。
3. 公司经营现金流规模大, 对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司未来投资项目较多, 债务负担可能加重。
2. 公司证券业务易受中国证券市场行情影响, 盈利存在一定波动性。
3. 公司所在 IT 行业竞争激烈, 技术更新快。

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构成委托关系外，联合资信、评估人员与北大方正集团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，未因北大方正集团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北大方正集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 北大方正集团有限公司 2008 年度第二期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；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

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年底，公司合并资产总额3360379.13万元，负债总额2100166.66万元，所有者权益合计674680.55万元，少数股东权益585531.92万元；2007年实现主营业务收入3952313.13万元，净利润130981.28万元。

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

公司于2005年11月分两期发行了共计30亿元的短期融资券，其中05方正CP01为15亿元，期限为1年，05CP方正02为15亿元，期限为9个月，于2006年10月发行了15亿元的方正06CP01，期限200天，均到期足额兑付。公司于2007年8月发行了15亿元的07方正CP01，于2008年6月5日足额兑付。公司于2007年12月发行了15亿元的07方正CP02，并于2008年6月27

日发行了15亿元的方正08CP01，均在存续期内，将分别在2008年12月26日和2009年6月30日到期。

公司计划发行的2008年度第二期短期融资券额度为20亿元，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。

本期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，并在弥补正常运营资金需要外，若有节余，可以部分偿还到期贷款，降低融资成本，优化财务结构，降低经营负担。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司为北京大学下属的知名投资公司，产业布局合理，推行“专业化基础上多元化”的战略，以IT产业和医药医疗为主业，钢铁和证券为两大副业。公司在中国IT领域具有领先地位，医药、钢铁和贸易等各业务板块经营情况较好，近年来收入利润均有一定增长。得益于2007年中国证券市场的爆发式增长，证券业务利润大幅提升。但IT行业竞争激烈、中国股票市场周期性明显，债务负担偏重等因素也给公司经营与发展带来一定挑战。

公司资产结构保持稳定，资产以流动资产为主，货币资金和短期投资增长较快，资产流动性良好。但伴随公司IT、医疗业务板块投资增加，公司债务规模不断增长，债务负担较重。鉴于公司在中国PC市场中稳定的市场地位，其多元化经营有望继续提升整体盈利能力，分散经营风险，并有效地支撑公司的信用基本面。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2007年底，公司合并资产总额

3360379.13 万元，比 2006 年底增长 663710.19 万元，增长 24.61%。公司流动资产合计 2016105.89 万元，占资产总额的 60.00%，与 2006 年底的 63.26%相比略有下降，主要是公司长期投资增加和固定资产增加所致，其中长期投资合计增加 104438.49 万元，固定资产合计增加 198001.35 万元。

公司流动资产中货币资金占 39.57%，短期投资占 3.23%，应收账款占 12.72%，其他应收款占 11.89%，应收票据占 5.76%，预付账款占 13.61%，存货占 13.63%。公司 2007 年底货币资金为 797763.53 万元，为流动资产的最主要构成部分，比重大。存货为 274761.99 万元，其中原材料、库存商品及产成品分别为 119673.72 万元和 105663.65 万元，分别占存货的 43.56%和 38.46%。

截至 2007 年底，公司应收账款余额 256384.01 万元，从账龄结构看，公司应收账款中 1 年以内的占 79.11%，1~2 年的占 8.41%，2~3 年的占 5.21%，3 年以上的占 7.27%，应收账款余额前 5 名欠款单位欠款合计占应收账款余额的 7.53%，集中度较低。公司其他应收款 239661.77 万元，从账龄结构看，其中 1 年以内的占 69.76%，1~2 年的占 12.90%，2~3 年的占 4.97%，3 年以上的占 12.37%，其中证券期货公司存出保证金和对关联方的其他应收款金额较大，发生损失的可能性小。

公司作为多元化投资控股公司，对外长期股权投资近年成增长趋势，2007 年底达 325605.67 万元，投资主要集中在科技公司、金融机构等，变现能力较强。

从流动性最强的现金类资产看，公司近三年年底现金类资产分别为 57.00 亿元、74.81 亿元和 95.90 亿元，规模大，并且呈不断增长趋势。

截至 2008 年 6 月底，公司合并资产总额 3497167.59 万元，其中流动资产合计 2144284.65 万元，仍以货币资金为主，流动资产占资产总额比重为 61.31%，资产结构保持稳

定，相应现金类资金规模继续扩大，为 100.11 亿元。

综合看，公司资产结构合理，资产以流动资产为主，流动资产中货币资金较多，现金类资产充足，资产流动性良好。

2. 现金流分析与预测

(1) 2007 年现金流分析

近三年公司经营活动产生的现金流入流出量均增长较快，呈上升趋势。随公司 2007 年证券和贸易业务收入增长迅速，公司 2007 年经营活动现金流入和流出量均增幅较大，2007 年经营活动现金流入达 4617470.31 万元，流出达 4361596.74 万元，与 2006 年相比分别增长 1219511.47 万元和 1235006.13 万元，2007 年经营活动产生的现金流量净额为 255873.58 万元，基本保持稳定。

从投资活动看，公司 2007 年投资活动现金流入小计 52321.19 万元，投资活动现金流出小计为 363525.05 元，与 2006 年相比流出增长较大，增长了 147761.63 万元，主要是购建固定资产和对外股权投资增长较大。公司筹资活动前现金流量净额为-55330.28 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，投资活动现金流量净额持续为负。

从筹资活动看，公司 2007 年筹资活动现金流入 1394651.81 万元，主要是银行借款和发行短期融资券，其中取得借款收到的现金达 1337917.80 万元，筹资活动现金流出为 1209474.99 万元，其中偿还债务所支付的现金为 1125164.12 万元，公司相应筹资活动产生的现金流量净额为 185176.81 万元。公司目前所需资金主要来自银行借款和发行短期融资券，外部筹资压力较大。

(2) 未来现金流预测

表1是公司2008~2009年公司现金流量预测，公司预测收入规模保持稳定增长（2007年证券业务大幅爆发增长，预测时候已经剔除该因素影响），同时未来两年仍将进行较大规模

的资本性支出（公司未来投资计划见表2），主要项目集中在北大国际医院和PCB行业，同时考虑到2008年国内相对紧缩的金融环境，公司筹资活动获得的现金额将基本保持稳定。综合看，公司预测合理，实现的可能性较大。

表1 未来现金流量预测（单位：亿元）

项 目	07年实际	08年E	09年E
一 经营活动产生的现金流量			
经营活动现金流入	461.75	425.58	489.41
经营活动现金流出	436.16	414.21	476.76
经营活动产生的现金流量净额	25.59	11.36	12.65
二 投资活动产生的现金流量			
投资活动现金流入	5.23	5.30	2.80
投资活动现金流出	36.35	18.20	7.13
投资活动产生的现金流量净额	-31.12	-12.90	-4.33
三 筹资活动产生的现金流量			
筹资活动现金流入	139.47	141.43	139.10
筹资活动现金流出	120.95	146.43	139.10
筹资活动产生的现金流量净额	18.52	-5.00	0.00
四 现金及现金等价物净增加额	12.90	-6.54	8.32

资料来源：公司提供

表2 公司未来2年主要投资项目

项目名称	主要改造内容	总投资	新增产品品种及能力	2008年	2009年
北大国际医院项目	新建	2491百万元	医院运营，门诊、住院治疗等，2400张床位	350百万元	280百万元
珠海PCB项目	设备采购	7500万美元	HDI 高密度电路板生产，设计生产能力为年产40万平方米，年收入5亿元人民币	7500万美元	
重庆高密项目	新建	720百万元	设计产能为年产27万平米的背板、软硬结合板生产线	350百万元	370百万元
深圳芯片项目	设备采购	6900万美元	6英寸芯片生产线，月产2万片	6000万美元	900万美元
苏钢技改项目	特钢生产线改造	175百万元	轴承钢生产线改造，产能100万吨	175百万元	
合计		4394百万元		1820百万元	713百万元

资料来源：公司提供，其中以美元列示的投资预算额按照当初汇率计算。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2007年底，公司流动

比率和速动比率分别为132.91%和114.80%，与2006年底相比略有改善，2008年6月底，公司上述两项比率分别为149.32%和127.88%。公司短期偿债能力有所提高，目前处于适宜水平。

随着2007年公司流动负债规模增长幅度较大，2007年公司经营现金流动负债比率为16.87%，与2006年底的20.65%相比略有下降，公司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。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2007年底，公司短期债务合计1054757.05万元（其中考虑了计入其他应付款的短期融资券），2008年6月底为107.85亿元。本期短期融资券发行额度为20亿元，分别占公司2007年底和2008年6月底短期债务合计的18.96%和18.54%，本期短期融资券发行后对公司的债务结构影响不大。

截至2007年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为62.50%和56.03%。考虑本期短期融资券发行后，以2007年底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，公司资产负债率和全部债务资本化比率将上升至64.60%和58.90%。以2008年6月底财务数据为基础计算，则上述比率分别上升为60.59%和55.91%，债务负担将略有加重。

公司现金类资产规模大，并且呈增长趋势，截至2007年底，公司现金类资产95.90亿元，为本期发行额度的4.80倍。2008年6月底的现金类资产为100.11亿元，为本期发行额度的5.01倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

2007年公司经营活动产生的现金流入量及现金流量净额分别为4617470.31万元和255873.58万元，分别是本期短期融资券的23.09倍和1.28倍，公司经营活动现金流规模大，对本期短期融资券覆盖程度高。

公司预计 2008 和 2009 年经营活动现金流入量分别为 425.58 亿元和 489.41 亿元,为本期短期融资券的 21.28 倍和 24.47 倍;经营活动现金流量净额分别为 8.02 亿元和 11.21 亿元,为本期短期融资券的 0.40 倍和 0.56 倍。

截至2008年6月底,公司对外提供保证担保余额为8.02亿元,其中为北京北大资源集团有限公司提供担保5.67亿元,为北京北大科技园建设开发有限公司提供担保2.35亿元。公司对外担保金额相对较大,但是属于为关联方担保,且目前被担保企业经营状况良好,或有负债风险较小。

截至2008年6月底,公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为2294453.40万元,未使用额度为946712.00万元,公司间接融资渠道通畅。同时,公司拥有多家下属上市公司,直接融资渠道通畅。

六、综合评价

公司推行“专业化基础上多元化”的战略,资产规模增长,结构保持稳定,资产以流动资产为主,资产流动性良好。公司债务规模增长,债务负担仍较重。公司经营现金流规模大,盈利能力较强,整体偿债能力正常。公司主体信用风险很小。

公司目前资产流动性良好,短期支付能力正常,现金类资产充裕,经营活动现金流入规模大,对本期短期融资券覆盖程度高。总体看,本期短期融资券到期不能偿还的风险小,安全性高。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年6月
流动资产					
货币资金	505706.31	668781.81	797763.53	25.60	852393.73
短期投资	10152.34	9470.17	45046.08	110.64	35183.60
短期投资净额	10152.34	9470.17	45046.08	110.64	35183.60
应收票据	54179.63	69867.69	116186.43	46.44	113491.42
应收股利	38.02	38.02	—	-100.00	112.81
应收利息	13.27	10.53	—	-99.95	—
应收账款	328716.35	257833.80	256384.01	-11.68	264624.13
其他应收款	410761.99	243713.51	239661.77	-23.62	266861.06
应收账款净额	739478.33	501547.31	496045.78	-18.10	531485.19
预付账款	238076.80	235979.56	274489.08	7.38	282216.65
应收补贴款	805.49	842.08	0.00	-100.00	0.00
存货	190833.85	213780.48	274761.99	19.99	307849.12
存货净额	190833.85	213780.48	274761.99	19.99	307849.12
待摊费用	8078.30	5080.46	11513.00	19.38	21317.79
待处理流动资产净损失	-7.25	—	—	100.00	—
一年内到期的长期债权投资	—	—	300.00	100.00	234.35
其他流动资产	1.98	616.00	—	-100.00	—
流动资产合计	1747357.07	1706014.10	2016105.89	7.42	2144284.65
长期投资					
长期股权投资	227348.97	219801.24	271169.33	9.21	275845.03
长期债权投资	100.00	5.89	5.89	-75.73	5.89
长期投资合计	227448.97	219807.13	271175.21	9.19	275850.92
合并价差	2040.08	1360.05	54430.46	416.53	53794.78
长期投资净额	229489.05	221167.18	325605.67	19.11	329645.71
固定资产					
固定资产原值	572025.95	656488.59	890320.42	24.76	895820.37
减：累计折旧	199542.87	212812.65	260297.23	14.21	283239.38
固定资产净值	372483.08	443675.95	630023.19	30.05	612580.99
固定资产净值减值准备	6924.56	6935.89	5031.65	-14.76	3678.69
固定资产净额	365558.52	436740.06	624991.54	30.76	608902.30
工程物资	310.75	444.26	3030.39	212.28	884.91
在建工程	167574.41	274943.72	283176.84	29.99	336171.03
固定资产清理	1680.53	3364.79	2295.41	16.87	1082.34
待处理固定资产净损失	—	—	—	—	—
固定资产合计	535124.21	715492.83	913494.18	30.65	947040.58
无形资产及其他资产					
无形资产	35383.32	50954.22	42980.87	10.21	42228.77
开办费	—	—	—	—	—
长期待摊费用	4500.04	2496.72	3370.04	-13.46	7823.17
其他长期资产	454.36	232.83	15823.40	490.13	15424.01
无形资产及其他资产合计	40337.72	53683.77	62174.30	24.15	65475.95
递延税项					
递延税项借项	505.72	311.05	42999.09	822.09	10720.71
资产总计	2552813.77	2696668.94	3360379.13	14.73	3497167.59

附件 1-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 6 月
流动负债					
短期借款	413813.08	490984.20	561743.45	16.51	566003.28
应付票据	256666.47	239543.98	188863.60	-14.22	210031.42
应付账款	212553.07	198599.88	160165.24	-13.19	176709.47
预收账款	44799.72	37012.94	37412.54	-8.62	39406.97
应付工资	16560.59	19521.81	43735.68	62.51	11267.28
应付福利费	18900.19	18420.67	16801.51	-5.72	18466.64
应付股利(利润)	1674.42	1453.23	3889.77	52.42	3920.14
应交税金	11803.86	29992.35	116608.18	214.31	22885.90
其他应交款	3762.77	3794.89	5647.55	22.51	1267.77
其他应付款	367033.14	235275.67	352015.65	-2.07	355550.70
预提费用	17594.42	23314.85	24569.73	18.17	27737.65
预计负债	133.92	132.17	—	-100.00	—
递延收益	—	—	—	—	—
一年内到期的长期负债	5450.00	15833.34	4150.00	-12.74	2460.78
其他流动负债(应付利息)	0.00	0.00	1271.34	100.00	307.56
流动负债合计	1370745.66	1313879.97	1516874.25	5.20	1436015.55
长期负债					
长期借款	248065.35	356379.54	550878.29	49.02	569246.04
应付债券	—	—	—	—	—
长期应付款	3063.47	1606.26	11748.23	95.83	14815.45
专项应付款	15960.10	13850.91	13198.23	-9.06	12514.58
住房周转金	—	—	—	—	—
其他长期负债	0.00	263.44	299.36	100.00	327.38
长期负债合计	267088.92	372100.15	576124.11	46.87	596903.45
递延税项					
递延税项贷款	0.00	2.04	7168.31	100.00	7255.36
负债合计	1637834.58	1685982.16	2100166.66	13.24	2040174.37
少数股东权益	435375.60	476122.40	585531.92	15.97	740892.13
所有者权益					
实收资本	100000.00	100000.00	100000.00	0.00	100000.00
资本公积	238612.86	248943.34	253235.79	3.02	250141.23
盈余公积	39118.03	39118.03	39118.03	0.00	32533.91
减：未确认投资损失	-621.20	-1173.97	-1555.79	58.26	0.00
未分配利润	102493.90	147676.99	283882.52	66.43	333425.96
所有者权益合计	479603.59	534564.38	674680.55	18.61	716101.10
负债及所有者权益合计	2552813.77	2696668.94	3360379.13	14.73	3497167.59

附件 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 1~6 月
一、主营业务收入	2448860.23	2931258.27	3952313.13	27.04	2149682.40
减: 折扣与折让	—	—	—	—	—
主营业务收入净额	2448860.23	2931258.27	3952313.13	27.04	2149682.40
减: 主营业务成本	2223771.39	2654292.80	3341170.00	22.58	1916366.75
主营业务税金及附加	5191.14	8190.58	27731.81	131.13	9287.69
二、主营业务利润	219897.70	268774.89	583411.32	62.88	224027.96
加: 其他业务利润	13923.36	15709.26	20924.15	22.59	7379.67
减: 存货跌价损失	—	—	—	—	—
营业费用	68787.84	77077.57	157238.95	51.19	78194.84
管理费用	65142.04	72601.79	113600.27	32.06	52208.98
财务费用	36658.30	47373.90	73585.96	41.68	53327.55
三、营业利润	63232.89	87430.90	259910.29	102.74	47676.27
加: 投资收益	3040.35	4450.35	28454.30	205.92	49963.85
补贴收入	1047.69	1483.56	2079.17	40.87	1287.93
营业外收入	20364.17	30193.57	89082.42	109.15	1833.71
减: 营业外支出	2660.84	4815.74	10138.04	95.19	1459.77
加: 以前年度调整	—	—	—	—	—
四、利润总额	85024.25	118742.63	369388.14	108.43	99301.99
减: 所得税	11612.18	24792.85	131935.37	237.07	22840.70
减: 少数股东损益	31205.08	41399.61	107030.97	85.20	28227.08
加: 未确认的投资损失	483.06	680.38	559.48	7.62	1309.23
五、净利润	42690.05	53230.55	130981.28	75.16	49543.44
加: 年初未分配利润	156563.63	102493.90	—	-100.00	—
其他转入	—	—	—	—	—
减: 合资企业提取奖福基金	—	—	—	—	—
其他调整因素	5356.27	8047.47	-5224.25	—	—
六、可供分配的利润	193897.40	147676.99	136205.53	-16.19	49543.44
减: 提取法定盈余公积	4269.00	5323.06	13098.13	75.16	0.00
提取法定公益金	2134.50	—	—	—	—
其他	—	—	—	—	—
七、可供股东分配的利润	187493.90	142353.93	123107.40	-18.97	49543.44
减: 应付优先股股利	—	—	—	—	—
提取任意盈余公积	—	—	—	—	—
应付普通股股利(应付利润)	—	—	—	—	—
转作股本的普通股股利	85000.00	—	—	-100.00	—
其他	—	—	—	—	—
八、未分配利润	102493.90	142353.93	123107.40	9.60	49543.44

附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 1~6 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	2328013.83	3073319.06	4430525.80	37.95	1925741.83
收到的税费返还	2207.69	9141.17	8407.45	95.15	3307.40
收到的其他与经营活动有关的现金	401456.62	315498.60	178537.07	-33.31	50294.46
现金流入小计	2731678.14	3397958.84	4617470.31	30.01	1979343.68
购买商品、接受劳务支付的现金	2234472.73	2829737.98	3789156.97	30.22	1629285.67
支付给职工以及为职工支付的现金	43565.07	56094.24	117574.35	63.23	74871.66
支付的各项税费	45799.56	55143.94	116079.74	171.98	108917.20
支付的其他与经营活动有关的现金	351014.09	185614.45	338785.67	252.50	113550.63
现金流出小计	2674851.46	3126590.61	4361596.74	27.69	1926625.15
经营活动产生的现金流量净额	56826.69	271368.23	255873.58	112.20	52718.53
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	58597.49	79376.89	35981.14	-21.64	29165.75
取得投资收益所收到的现金	1489.66	3088.19	15684.83	224.49	19096.36
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	287.50	10285.76	655.22	50.97	137.10
收到的其他与投资活动有关的现金	—	11111.07	—	—	17930.09
现金流入小计	60374.65	103861.92	52321.19	-6.91	66329.30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	153250.94	194227.60	231294.89	22.85	61632.58
投资所支付的现金	27787.90	20080.38	128512.26	115.05	18867.45
支付的其他与投资活动有关的现金	1690.44	1455.44	3717.90	48.30	397.13
现金流出小计	182729.29	215763.42	363525.05	41.05	80897.16
投资活动产生的现金流量净额	-122354.64	-111901.50	-311203.86	59.48	-14567.86
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(子公司)	9000.00	31500.00	56734.01	151.07	14945.68
借款所收到的现金	675825.55	833386.42	1337917.80	40.70	680883.05
收到的其他与筹资活动有关的现金					
现金流入小计	684825.55	864886.42	1394651.81	42.71	695828.73
偿还债务所支付的现金	527825.75	805520.63	1125164.12	46.00	649255.47
分配股利或利润所支付的现金	42176.65	52373.90	80459.06	38.12	28594.62
支付的其他与筹资活动有关的现金	1200.00	2752.49	3851.82	79.16	1299.31
现金流出小计	571202.40	860647.02	1209474.99	45.51	679149.40
筹资活动产生的现金流量净额	113623.14	4239.41	185176.81	27.66	16679.33
四、汇率变动对现金的影响	-	-630.63	-864.81	-100.00	-199.81
五、现金及现金等价物净增加额	48095.19	163075.50	128981.72	63.76	54630.20

附件 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)	2008 年 1~6 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					
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	42690.05	53230.55	130981.28	75.16	49543.44
加: 少数股东损益	31205.08	41399.61	107030.97	85.20	28227.08
减: 本期未确认投资损失	483.06	680.38	559.48	7.62	1309.23
加: 计提的资产减值准备	6924.56	1172.40	21014.63	74.21	0.00
固定资产折旧	38209.61	35648.07	47959.43	12.03	22942.16
无形资产摊销	2108.30	2381.11	2471.74	8.28	752.09
长期待摊费用摊销	769.50	1061.15	1691.42	48.26	389.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	351.28	-20603.58	750.87	46.20	652.49
待摊费用减少(减:增加)	-5652.14	2997.84	-6432.54	6.68	-9804.79
预提费用增加(减:减少)	7483.00	5720.43	1254.88	-59.05	3167.92
固定资产报废损失	—	260.80	165.09	—	185.28
财务费用	42275.42	47373.90	73585.96	31.93	53327.55
投资损失(减:收益)	-3040.35	-4450.35	-28454.30	205.92	-49963.85
递延税款贷项(减:借项)	-505.72	-309.01	-35830.78	741.73	-3465.34
存货的减少(减:增加)	34987.05	-22946.64	-60981.51	-	-33087.12
经营性应收项目的减少(减:增加)	-294213.38	252091.65	-33074.88	-66.47	-33444.98
经营性应付项目的增加(减:减少)	153717.48	-122979.34	34300.81	-52.76	24606.01
其他	—	—	—	—	—
经营活动产生的现金流量净额	56826.69	271368.23	255873.58	112.20	52718.53
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	505706.31	668781.81	797763.53	25.60	—
减: 货币资金的期初余额	457611.12	505706.31	668781.81	20.89	—
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	48095.19266	163075.5004	128981.7224	63.76204452	—

附件 4 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	加权平均值	2008 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	7.53	8.25	11.29	9.63	5.69
存货周转次数(次)	10.67	13.12	13.68	12.91	6.23
总资产周转次数(次)	1.01	1.12	1.31	1.19	0.61
盈利能力					
主营业务利润率(%)	8.98	9.17	14.76	11.93	10.42
总资本收益率(%)	5.43	6.49	11.11	8.59	—
净资产收益率(%)	8.90	9.96	19.41	14.47	—
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	21.33	26.07	30.42	27.29	28.09
全部债务资本化比率(%)	57.22	55.35	56.03	56.06	53.07
资产负债率(%)	64.16	62.52	62.50	62.84	58.34
偿债能力					
流动比率(%)	127.47	129.85	132.91	130.90	149.32
速动比率(%)	113.55	113.57	114.80	114.18	127.88
EBITDA 利息倍数(倍)	3.99	4.01	6.24	5.12	—
全部债务/EBITDA(倍)	7.27	5.96	3.20	4.84	—
筹资前现金流量净额债务 保护倍数(倍)	-0.07	0.14	-0.04	0.01	—
筹资前现金流量净额利息 偿还能力(倍)	-1.55	3.04	-0.69	0.26	—
现金流					
现金收入比(%)	95.07	104.85	112.10	106.52	—
盈利现金比率(%)	133.11	509.80	195.35	277.24	—
本期债项偿债能力					
经营现金流动负债比率(%)	4.15	20.65	16.87	15.46	—
现金偿债倍数(倍)	2.85	3.74	4.79	4.09	5.01

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率*	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/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) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
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%
债务结构指标	
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/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
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×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
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

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 7 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 北大方正集团有限公司 2008 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

北大方正集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。北大方正集团有限公司如发生重大变化，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北大方正集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北大方正集团有限公司出现重大变化，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短期融资券的信用等级。

如北大方正集团有限公司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，直至北大方正集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资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北大方正集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零八年八月十二日

