

信用等级公告

联合[2009] 365 号

联合资信评估有限公司通过对北大方正集团有限公司 2009 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
2009 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
二零零九年七月三十日

信用评级报告声明

一、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。

二、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。

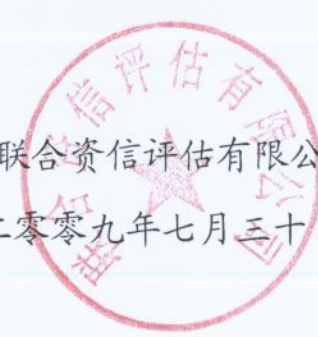
三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因北大方正集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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。

五、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。

六、北大方正集团有限公司 2009 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止有效，期内根据跟踪评级的结论，评级结果可能产生变化。

联合资信评估有限公司
二零零九年七月三十日



北大方正集团有限公司

2009 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: 15 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2009 年 7 月 30 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 6 月
现金类资产(亿元)	74.81	98.82	121.04	147.34
资产总额(亿元)	269.67	349.88	368.59	410.22
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	101.07	137.17	152.84	159.86
短期债务(亿元)	89.64	105.48	116.97	141.14
全部债务(亿元)	125.27	160.56	172.54	205.75
主营业务收入(营业收入)(亿元)	293.13	397.56	422.95	194.87
利润总额(亿元)	11.87	41.90	24.89	9.56
EBITDA(亿元)	21.02	55.16	39.77	--
经营性净现金流(亿元)	27.14	25.59	10.40	5.37
净资产收益率(%)	9.96	20.42	11.17	--
资产负债率(%)	62.52	60.79	58.53	61.03
速动比率(%)	113.57	116.72	128.99	118.93
EBITDA 利息倍数(倍)	4.01	6.86	3.93	--
经营现金流流动负债比率(%)	20.65	16.87	6.71	2.82
现金偿债倍数(倍)	4.99	6.59	8.07	9.82

注: 1、公司 2008 年起执行新会计准则, 2007 年按照新会计准则进行了追溯调整; 2009 年 6 月数据未经审计。2、计入其他应付款的 35 亿短期融资券已计入短期债务, 10 亿元公司债券已计入长期债务。

分析师

赵 明 黄 滨
lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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 2009 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低, 安全性高。

优势

1. 公司实行多元化投资策略, 产业布局合理, 具备规模经济优势, 整体抗风险能力较强。
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. 公司经营现金流入量规模大, 对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司证券业务受市场波动影响较大, 相应影响公司盈利能力。
2. 公司债务负担略有加重。
3. 公司经营活动现金流量净额有所波动。

一、企业基本情况

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。

公司经营范围为：制造方正电子出版系统、方正-SUPPER 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的出口业务；经营本企业生产所需原辅材料、机械设备、仪器仪表及技术的进口业务；开展对外合作生产、“三来一补”业务；物业管理等。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 368.59 亿元，负债总额 215.75 亿元，所有者权益 152.84 亿元（含少数股东权益 68.63 亿元）；2008 年公司实现营业收入 422.95 亿元，利润总额 24.89 亿元。

截至 2009 年 6 月底，公司（合并）资产总额 410.22 亿元，负债总额 250.36 亿元，所有者权益 159.86 亿元（含少数股东权益 70.92 亿元）；2009 年 1~6 月公司实现营业收入 194.87 亿元，利润总额 9.56 亿元。

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”15亿元，

期限1年，“05方正CP02”15亿元，期限9个月，于2006年10月发行了15亿元的“06方正CP01”，期限200天，于2007年8月发行了15亿元的“07方正CP01”，期限304天，于2007年12月发行了15亿元的“07方正CP02”，期限364天，于2008年6月27日发行了15亿元的“08方正CP01”，期限365天，均到期足额兑付。

公司于2008年8月28日发行了20亿元的“08方正CP02”，于2009年5月4日发行了15亿元的“09方正CP01”，期限均为365天，目前均在存续期内。

公司计划发行的2009年度第二期短期融资券额度为15亿元，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，经营保持基本稳定。

受金融危机影响，2008年全球多数企业推迟了采购计划并削减了IT费用预算，商业PC需求下降；同时经济不振也导致新兴市场个人需求减少，相应全球PC需求增速下滑。在中国扩大内需政策支持下，方正PC业务进一步调整产品结构，适应3G、“电脑下乡”等新的市场需求，实施深度营销，抢占新兴市场，继续在市场保持领先地位。同时公司的PCB业务逐渐成熟，成为公司IT硬件业务新的重要利润增长点

2008年受全球经济下行的影响,市场对大小非解禁、国内经济下滑的担心与日剧增,中国证券市场出现了较大波动。2009年上半年,全球证券市场交易逐渐回暖,各主要股市指数逐渐震荡回升。在中国IPO重启和创业板开启的背景下,公司未来证券业务前景较好。

公司下属的苏钢集团主要产品结构逐步向特殊钢转移,产品附加值不断提升,产品受原材料的价格波动影响也日益减小。

截至2008年底,公司(合并)资产总额368.59亿元,其中流动资产合计225.46亿元,非流动资产合计143.13亿元。公司流动资产仍以货币资金为主,流动资产占资产总额比重为61.17%,资产结构保持稳定。截至2009年6月底,公司流动资产合计255.53亿元,非流动资产合计154.69亿元。

从公司债务结构看,截至2008年底,公司负债合计215.75亿元,与2007年底相比略有增长,其中流动负债154.97亿元,非流动负债60.78亿元。公司流动负债主要是银行短期借款和发行的短期融资券。截至2008年底,公司短期债务为116.97亿元,其中短期融资券为35亿元。公司非流动负债主要为银行长期借款,2008年底合计为60.78亿元。截至2008年底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为58.53%和53.03%。截至2009年6月底,公司负债合计250.36亿元,全部债务合计205.75亿元(已计入两期合计35亿元的短期融资券和10亿元公司债券)。公司资产负债率为61.03%,全部债务资本化比率为56.28%,均较2008年底有所上升。

总体看,公司整体债务规模较大,债务结构有待完善。

从盈利能力看,2008年以来,受金融危机影响,公司IT板块盈利略有下滑,同时证券经纪业务仍然为公司带来较稳定的利润贡献。2008年,公司营业利润为21.38亿元,出现一定的下滑。同时公司通过出售部分方正证券股权,获得较大的投资收益。2008年,公司投资收益为19.95亿元,利润总额为24.89亿元。2009

年1~6月,公司实现营业收入194.87亿元,主要来自IT产品销售收入和证券业务的回暖;实现利润总额9.56亿元(其中投资收益2.62亿元)。总体看,2008年公司盈利能力有所下降,但2009年上半年以来已有所回升。

联合资信将继续关注金融危机对公司整体经营环境的影响,以及IT行业竞争激烈、中国证券市场周期性明显,公司债务负担偏重等因素给公司经营与发展带来的挑战。

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2008年底,公司合并资产总额368.59亿元,同比增长5.35%。公司流动资产合计225.46亿元,占资产总额的61.17%,与2007年底的58.46%相比略有上升,主要是公司出售部分方正证券股权所致的货币资金大幅增加所致。

公司流动资产以货币资金(占47.95%)、应收账款(占10.83%)、其他应收款(占11.06%)、预付账款(占12.32%)和存货(占11.34%)为主。公司2008年底货币资金为108.10亿元,为流动资产的最主要构成部分;存货为25.56亿元,其中原材料和库存商品分别为10.89亿元和9.93亿元,分别占存货的42.61%和38.86%。

截至2008年底,公司应收账款余额24.42亿元,从账龄结构看,公司应收账款中1年以内的占78.09%,1~2年的占9.98%,2~3年的占5.14%,3年以上的占6.79%,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9.05%,集中度较低。公司其他应收款余额24.93亿元,从账龄结构看,1年以内的占72.79%,1~2年的占13.02%,2~3年的占4.21%,3年以上的占9.99%,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呈增长趋势，2008 年底达 26.03 亿元，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 74.81 亿元、98.82 亿元和 121.04 亿元，规模大，并且呈不断增长趋势。

截至 2009 年 6 月底，公司流动资产合计 255.53 亿元，占比 62.29%，其中货币资金增长较快，为 135.26 亿元。公司现金类资产为 147.34 亿元，规模继续扩大。

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) 2008 年现金流分析

从经营活动看，随着公司产品销售收入的增长，近三年公司经营活动产生的现金流入量增长较快，呈上升趋势，年均增长率为 17.85%，但仍低于 21.49% 的经营活动现金流出增长速度，相应经营活动产生的现金流量净额逐年下降，2008 年大幅下降至 10.40 亿元。

从投资活动看，公司 2008 年投资活动现金流入小计 24.34 亿元，主要是出售部分方正证券股权所收到的现金大幅增加所致，但属于一次性行为，不具有可持续性；投资活动现金流出为 22.57 亿元，与 2007 年相比有所下降，主要是购建固定资产和对外股权投资在 2008 年的高峰期后逐步回落。公司筹资活动前现金流量净额为 12.17 亿元，经营活动产生的现金流量净额能够覆盖投资活动产生的现金净流出。

从筹资活动看，公司 2008 年筹资活动现金流入 139.78 亿元，主要是银行借款和发行短期融资券，筹资活动现金流出为 123.56 亿元，其中偿还债务所支付的现金为 111.88 亿元，公司相应筹资活动产生的现金流量净额为 16.21

亿元。公司目前所需资金主要来自银行借款、发行短期融资券和公司债券，外部筹资压力较大。

2009 年 1~6 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 193.63 亿元，为 2008 年全年的 42.60%。受经营往来款较大的影响，公司收到的其他与经营活动有关的现金和支付的其他与经营活动有关的现金分别为 101.88 亿元和 104.93 亿元，相应经营活动现金流量净额为 5.37 亿元。2009 年 1~6 月，公司投资活动现金流入规模较小，流出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金，相应公司投资活动现金流量净额为 -6.61 亿元。2009 年 1~6 月，公司筹资活动现金流入量为 113.28 亿元，相当于 2008 年的 81.05%，主要是发行了 15 亿元短期融资券和 10 亿元企业债券。公司偿还债务支付的现金为 75.82 亿元，相应筹资活动现金流量净额为 28.58 亿元，筹资活动现金流仍表现为净流入。

总体看，公司经营现金流入量规模大，但由于投资性支出持续增长，公司需要不断加大外部筹资以满足投资需求。

(2) 未来现金流预测

表1是公司对2009~2011年的现金流量预测，公司预测收入规模保持稳定增长，随着投资项目的陆续完工达产，未来资本支出规模将较2008年有所收缩（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2009年为刺激经济增长而形成的适度宽松的信贷环境，公司2009年筹资活动获得的现金金额将略有增长，2010~2011年将基本保持稳定。

表1 未来现金流量预测（单位：亿元）

项 目	2008 年	2009 年 预测值	2010 年 预测值	2011 年 预测值
一 经营活动产生的现金流量				
经营活动现金流入	471.91	495.03	514.34	544.69
经营活动现金流出	461.51	482.69	499.53	525.74

经营活动产生的现金流量净额	10.40	12.34	14.81	18.95
二 投资活动产生的现金流量				
投资活动现金流入	24.34	5.27	10.58	12.24
投资活动现金流出	22.57	13.54	15.38	15.57
投资活动产生的现金流量净额	1.77	-8.27	-4.80	-3.33
三 筹资活动产生的现金流量				
筹资活动现金流入	139.78	145.00	140.00	142.00
筹资活动现金流出	123.56	130.00	135.00	135.00
筹资活动产生的现金流量净额	16.21	15.00	5.00	7.00
四 现金及现金等价物净增加额	28.33	19.07	15.01	22.62

资料来源：公司提供

表2 公司未来主要投资项目

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E
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
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
合计		4394百万元		742百万元	656.3百万元

资料来源：公司提供，其中以美元列示的投资预算额按照 1: 7 汇率计算。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，2008年底，公司流动比率和速动比率分别为 145.49%和 128.99%，较上年均有所上升，公司短期偿债能力有所提高。

2008年，公司经营现金流动负债比率为 6.71%，与 2007 年的 16.87%相比大幅下降了 10.16 个百分点，主要是因为 2008 年公司经营活动产生的现金流量净额下降幅度较大，对流动负债保障能力有所减弱。

2009年6月底，公司流动比率和速动比率分别为 134.01%和 118.93%。

总体看，考虑到充裕的现金类资产，公司

短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2009年6月底，公司短期债务合计为 141.14亿元。本期短期融资券发行额度为15亿元，占公司2009年6月底短期债务合计的 10.63%，本期短期融资券发行后对公司的债务结构影响不大。

截至2008年6月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为61.03%和56.28%。本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升为 62.41%和58.00%，债务负担略有上升。

公司2009年6月底的现金类资产为 147.34亿元，为本期短期融资券发行额度的 9.82 倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

2008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 471.91 亿元和 10.40 亿元，分别是本期短期融资券的 31.46 倍和 0.69 倍，公司经营活动现金流规模较大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

公司预计 2009 和 2010 年经营活动现金流入量分别为 495.03 亿元和 514.34 亿元，为本期短期融资券的 33.00 倍和 34.29 倍；经营活动现金流量净额分别为 12.34 亿元和 14.81 亿元，为本期短期融资券的 0.82 倍和 0.99 倍，公司经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度较高。

截至2009年6月底，公司对外提供保证担保余额为 6.52 亿元，其中为北京北大资源集团有限公司提供担保 5.77 亿元，为北京北大科技园建设开发有限公司提供担保 0.75 亿元。公司对外担保金额相对较大，但属于关联方担保，且目前被担保企业经营状况良好，或有负债风险较小。

截至2009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261.72亿元，未使

用额度为100.97亿元，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

受金融危机影响，公司 IT 行业收入和盈利有所下降；同时，中国股票市场周期性明显，公司证券业务的盈利存在一定的波动性。公司未来投资项目较多，债务负担偏重，这些给公司经营与发展带来一定挑战。但公司产业布局合理，推行“专业化基础上多元化”的战略，能避免单一行业波动对公司整体经营带来的不利影响，公司资产规模稳步增长，结构保持稳定，整体抗风险能力较强。公司主体信用风险很低。

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较高。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，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	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 年 6 月底
流动资产：				
货币资金	797763.53	1081021.41	35.51	1352556.60
交易性金融资产	74204.74	16975.67	-77.12	3609.62
应收票据	116186.43	112389.08	-3.27	117261.28
应收股利	0.00	42.24		0.00
应收利息	0.00	131.56		21.49
应收账款	256384.01	244182.89	-4.76	263073.51
其他应收款	239661.77	249275.26	4.01	248065.80
预付账款	274489.08	277795.06	1.20	256933.37
存货	274761.99	255596.56	-6.98	287464.55
一年内到期长期债权投资	300.00			
其他流动资产	11513.00	17201.46	49.41	26357.37
流动资产合计	2045264.55	2254611.18	10.24	2555343.60
非流动资产：				
可供出售金融资产	48800.58	14668.05	-69.94	13935.11
持有至到期投资	5.89	5.89	0.00	0.77
长期应收款				
长期股权投资	246709.80	260319.79	5.52	260290.98
投资性房地产	161704.05	161612.94	-0.06	161404.13
固定资产	548204.43	582257.98	6.21	617605.42
在建工程	283176.84	272882.57	-3.64	289497.74
工程物资	3030.39	617.31	-79.63	638.27
固定资产清理	2295.41	1102.55	-51.97	682.99
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	42980.87	40992.03	-4.63	112212.54
开发支出				589.20
商誉	54430.46	61508.61	13.00	58338.38
长期待摊费用	3370.04	11685.78	246.76	10098.79
递延所得税资产	42999.09	13541.50	-68.51	12702.59
其他非流动资产	15823.40	10129.40	-35.98	8905.52
非流动资产合计	1453531.24	1431324.40	-1.53	1546902.44
资 产 总 计	3498795.78	3685935.58	5.35	4102246.04

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）

负债及股东权益	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 年 6 月底
流动负债：				
短期借款	561743.45	627717.17	11.74	820838.80
交易性金融负债				
应付票据	188863.60	191758.26	1.53	236491.37
应付账款	160165.24	165156.26	3.12	180619.69
预收款项	37412.54	41992.04	12.24	37844.69
应付职工薪酬	60537.19	40189.42	-33.61	37222.70
应交税费	122255.73	33881.88	-72.29	12769.62
应付利息	1271.34	113.60	-91.06	84.40
应付股利	3889.77	3665.14	-5.77	3663.27
其他应付款	352015.65	426012.85	21.02	550084.47
一年内到期的非流动负债	4150.00	178.61	-95.70	4108.01
其他流动负债	24569.73	19027.41	-22.56	23103.33
流动负债合计	1516874.25	1549692.65	2.16	1906830.37
非流动负债：				
长期借款	550878.29	555778.93	0.89	546061.25
应付债券				
长期应付款	11748.23	11730.11	-0.15	11130.95
专项应付款	13198.23	19802.52	50.04	18586.72
预计负债				
递延所得税负债	34089.75	20162.51	-40.85	20523.66
其他非流动负债	299.36	367.66	22.81	495.02
非流动负债合计	610213.86	607841.72	-0.39	596797.61
负债合计	2127088.11	2157534.38	1.43	2503627.98
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	100000.00	100000.00	0.00	100000.00
资本公积	269303.88	253672.65	-5.80	257155.45
减：库存股				
盈余公积	39118.03	39118.03	0.00	39118.03
未确认的投资损益				
一般风险准备	-1555.79			
未分配利润	371301.10	449327.77	21.01	493148.42
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	778167.23	842118.45	8.22	889421.90
少数股东权益	593540.45	686282.76	15.63	709196.16
所有者权益（或股东权益）总计	1371707.68	1528401.21	11.42	1598618.06
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3498795.78	3685935.58	5.35	4102246.04

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 年 1-6 月
一、营业收入	3975571.32	4229496.66	6.39	1948675.98
减: 营业成本	3342219.88	3802633.60	13.78	1701732.68
营业税金及附加	27731.81	14844.19	-46.47	9060.81
营业费用	157238.95	159483.85	1.43	80365.78
管理费用	91912.50	107010.16	16.43	49062.17
财务费用	73585.96	96003.05	30.46	45876.48
资产减值损失	21014.63	2577.20	-87.74	144.39
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	47646.93	-32638.23	-168.50	2687.88
投资收益 (损失以“-”号填列)	28454.30	199525.99	601.22	26194.55
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	337968.81	213832.37	-36.73	91316.08
加: 补贴收入	2079.17	15962.99	667.76	679.52
营业外收入	89082.42	26540.48	-70.21	4479.32
减: 营业外支出	10138.04	7428.34	-26.73	829.59
三、利润总额 (亏损以“-”号填列)	418992.36	248907.50	-40.59	95645.33
减: 所得税费用	139440.87	78691.30	-43.57	25290.38
加: 未确认的投资损益	559.48	552.77	-1.20	4314.55
四、净利润 (亏损以“-”号填列)	280110.97	170768.97	-39.04	74669.50
归属于母公司所有者的净利润	168630.85	78026.67	-53.73	48910.36
少数股东损益	111480.12	92742.31	-16.81	25759.14
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益				
(二) 稀释每股收益				

附件 3 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 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	4430525.80	4545060.70	2.59	1936290.48
收到的税费返还	8407.45	9451.39	12.42	4003.49
收到的其他与经营活动有关的现金	178537.07	164611.85	-7.80	1018832.29
经营活动现金流入小计	4617470.31	4719123.94	2.20	2959126.26
购买商品、接受劳务支付的现金	3789156.97	3937879.29	3.92	1708420.86
支付给职工及为职工支付的现金	117574.35	141941.07	20.72	72117.11
支付的各项税款	116079.74	152682.25	31.53	75522.59
支付的其他与经营活动有关的现金	338785.67	382617.68	12.94	1049333.23
经营活动现金流出小计	4361596.74	4615120.29	5.81	2905393.78
经营活动产生的现金净流量	255873.58	104003.64	-59.35	53732.48
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	35981.14	41455.90	15.22	9765.50
取得投资收益所收到的现金	15684.83	199532.93	1172.14	11843.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	655.22	406.14	-38.02	303.86
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金		1999.45		1463.40
投资活动现金流入小计	52321.19	243394.42	365.19	23376.75
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	231294.89	172383.20	-25.47	80330.65
投资所支付的现金	128512.26	30307.23	-76.42	6192.84
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金	3717.90	23025.55	519.32	2917.52
投资活动现金流出小计	363525.05	225715.97	-37.91	89441.01
投资活动产生的现金净流量	-311203.86	17678.45	-105.68	-66064.26
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	56734.01	2362.52	-95.84	
取得借款所收到的现金	1337917.80	1392735.93	4.10	1132823.23
收到的其他与筹资活动有关的现金		2670.00		
筹资活动现金流入小计	1394651.81	1397768.45	0.22	1132823.23
偿还债务所支付的现金	1125164.12	1118755.41	-0.57	758166.61
分配股利或利润或偿付利息所支付的现金	80459.06	99750.13	23.98	50981.56
支付的其他与筹资活动有关的现金	3851.82	17117.33	344.40	37946.53
筹资活动现金流出小计	1209474.99	1235622.86	2.16	847094.70
筹资活动产生的现金净流量	185176.81	162145.59	-12.44	285728.53
四、汇率变动对现金的影响	-864.81	-569.80	-34.11	-1861.56
五、现金及现金等价物净增加额	128981.72	283257.87	119.61	271535.20

附件 4 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 年 1-6 月
净利润	280110.97	170768.97	-39.04	74669.50
减: *未确认的投资损失	559.48	552.77	-1.20	4314.55
加: 资产减值准备	21014.63	2577.20	-87.74	144.39
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	47959.43	45000.00	-6.17	14422.45
无形资产摊销	2471.74	1988.83	-19.54	172.17
长期待摊费用摊销	1691.42	519.82	-69.27	184.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“一”号填列)	750.87	-489.67	-165.21	-6.85
固定资产报废损失 (收益以“一”号填列)	165.09	7.96	-95.18	126.54
公允价值变动损失 (收益以“一”号填列)	0.00	32638.23		
财务费用 (收益以“一”号填列)	73585.96	96003.05	30.46	45876.48
投资损失 (收益以“一”号填列)	-28454.30	-199525.99	601.22	-26194.55
递延所得税资产减少 (增加以“一”号填列)	-35830.78	29457.58	-182.21	838.92
递延所得税负债增加 (减少以“一”号填列)	0.00	-13927.24		361.15
存货的减少 (增加以“一”号填列)	-60981.51	-19165.44	-68.57	-31867.99
经营性应收项目的减少 (增加以“一”号填列)	-33074.88	-718.35	-97.83	27722.86
经营性应付项目的增加 (减少以“一”号填列)	34300.81	-40578.55	-218.30	-48402.34
其他				
经营活动的现金流量净额	255873.58	104003.64	-59.35	53732.48
2、不涉及现金收支的投资筹资活动				
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增加情况:				
现金的期末余额	797763.53	1081021.41	35.51	1352556.60
减: 现金的期初余额	668781.81	797763.53	19.29	1081021.41
加: 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	128981.72	283257.87	119.61	271535.20

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	8.25	11.35	11.60	--
存货周转次数(次)	13.12	13.68	14.34	--
总资产周转次数(次)	1.12	2.27	1.18	--
盈利能力				
主营业务利润率（营业利润率）(%)	9.17	15.23	9.74	12.21
总资本收益率(%)	6.49	12.11	8.36	--
净资产收益率(%)	9.96	20.42	11.17	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	26.07	28.65	26.67	28.78
全部债务资本化比率(%)	55.35	53.93	53.03	56.28
资产负债率(%)	62.52	60.79	58.53	61.03
偿债能力				
流动比率(%)	129.85	134.83	145.49	134.01
速动比率(%)	113.57	116.72	128.99	118.93
EBITDA 利息倍数(倍)	4.01	6.86	3.93	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.96	2.91	4.34	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.13	-0.03	0.19	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.04	-0.69	3.25	--
现金流				
现金收入比率(%)	104.85	111.44	107.46	99.36
盈利现金比率(%)	509.80	91.35	60.90	71.96
本期债项偿债能力				
经营现金流动负债比率(%)	20.65	16.87	6.71	--
现金偿债倍数(倍)	4.99	6.59	8.07	9.82

附件 5 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率*	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
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+应付债券余额

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据+短期融资券余额

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 6 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 2009 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
二零零九年七月三十日

