

信用等级公告

联合[2013] 133 号

联合资信评估有限公司通过对北大方正集团有限公司 2013 年度第一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
2013 年度第一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

二零一三年二月五日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

北大方正集团有限公司

2013 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

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

本期短期融资券发行额度: 30 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充营运资金、偿还银行贷款

评级时间: 2013 年 2 月 5 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	163.46	191.16	301.92	275.56
资产总额(亿元)	482.87	541.49	690.97	752.94
所有者权益 (亿元)	205.27	227.74	310.94	316.48
短期债务(亿元)	113.23	137.83	158.10	172.17
全部债务(亿元)	172.08	220.02	301.75	362.96
营业收入 (亿元)	474.70	526.20	577.64	483.46
利润总额 (亿元)	23.20	28.48	17.47	12.19
EBITDA(亿元)	38.43	45.17	36.74	--
经营性净现金流(亿元)	15.36	18.83	16.98	20.28
净资产收益率(%)	8.39	9.82	4.52	--
资产负债率(%)	57.49	57.94	55.00	57.97
速动比率(%)	119.04	134.89	180.42	178.98
EBITDA 利息倍数(倍)	3.43	4.01	2.71	--
经营现金流动负债比(%)	7.42	8.66	7.64	--
现金偿债倍数(倍)	5.45	6.37	9.71	8.82

注: 1.2012 年三季度财务数据未经审计;

2.2011 年和 2012 年 9 月现金偿债倍数计算时已扣除受限的现金类资产。

分析师

黄 滨 张 丽

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

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“公司”)拟发行的2013年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,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. 公司资产流动性良好,盈利能力较强,对全部债务的保护能力较强。
2. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 证券业务对公司盈利贡献大,证券市场波动相应影响公司盈利能力。

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、评级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、联合资信与评级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。

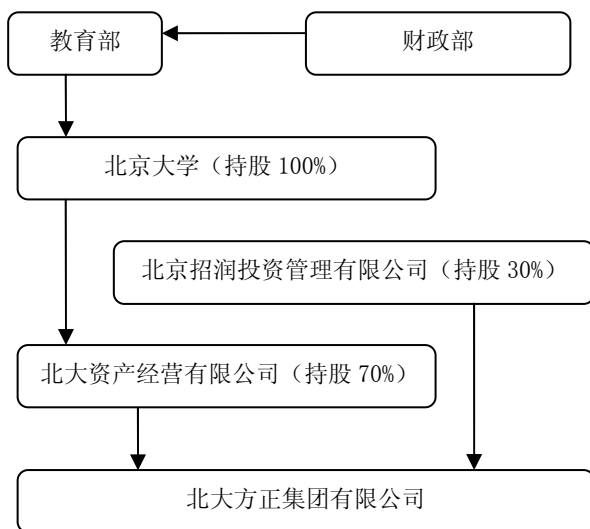
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由北大方正集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北大方正集团有限公司 2013 年度第一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。截至2012年9月底，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。北大资产经营有限公司为北京大学设立的国有独资企业，北京招润投资管理有限公司为方正集团员工持股机构，公司实际控制人为北大资产经营有限公司。

图1 截至2012年9月底公司产权情况



资料来源：公司提供

公司经营范围：许可经营项目：房地产开发、物业管理。一般经营项目：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；技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务、技术推广、投资管理；财务咨询（不得开展审计、验资、查账、评估、会计咨询、

代理记账等需专项审批的业务，不得出具相应的审计报告、验资报告、查账报告、评估报告等文字材料）；销售电子产品、非金属矿石、金属矿石、金属材料、建筑材料、化工产品（不含危险化学品及一类易制毒化学品）；货物进出口；代理进出口；技术进出口；房地产开发；物业管理；装卸服务、运输代理服务；仓储服务；包装服务。（未取得行政许可的项目除外）

公司下设集团办公室、财务管理部、方正财务公司、品牌管理部、人力资源部、审计部、法务部、信息管理部、政府事务部、战略投资部等10个业务管理部门。

截至2011年底，公司合并资产总额690.97亿元，所有者权益310.94亿元（其中少数股东权益162.57亿元）；2011年公司实现营业收入577.64亿元，利润总额17.47亿元。

截至2012年9月底，公司合并资产总额752.94亿元，所有者权益316.48亿元（其中少数股东权益167.55亿元）；2012年1~9月公司实现营业收入483.46亿元，利润总额12.19亿元。

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

公司已注册短期融资券额度80亿元，其中本期发行2013年第一期短期融资券30亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。

募集资金用途：

（一）补充营运资金

公司拟将本期短期融资券募集资金的33.30%（即10亿元）用于补充IT产业即下属子公司方正信息产业控股有限公司、方正产业控股有限公司的营运资金。

公司拟将本期短期融资券募集资金的16.70%（即5亿元）用于补充医药医疗产业即下属子公司北大国际医院集团有限公司生产经营活动所需营运资金。募集资金将主要用于北

大国际医院购买医疗设备、购买医疗信息管理系统等。

（二）偿还银行贷款

公司拟将本期短期融资券募集资金的50%（即15亿元）用于偿还方正集团本部即将到期的银行贷款，以提高直接融资比例，优化债务结构。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司在中国IT产业发展进程中占据着重要的地位。公司目前拥有7家在上海、深圳、香港及马来西亚交易所上市的公众公司和遍布海内外的30多家独资、合资企业，员工逾3万人。同时公司也是国家首批6家技术创新试点企业之一，500家国有大型企业集团之一，120家大型试点企业集团之一。2011年以来，公司经过产业升级及内部产业整合，形成了以信息技术和医疗医药为两大实体主业、金融产业和大宗商品贸易业务与实体产业有机结合、互相促进的中期发展产业构架。

公司信息技术业务作为公司传统优势产业，主导地位较为突出，在营业收入中占比基本保持稳定，近三年均保持在40%以上，2011年为41.07%，因集中资源做毛利率较高的IT上游产业以及由PC制造商转型成为IT分销商和服务商，公司信息技术板块毛利率近三年逐年上升，2011年为10.26%。2010年医药医疗板块整合取得突破性进展，随着医药优质资产不断注入上市公司以及医药企业生产和营销能力的明显提高，医药医疗板块收入较2009年大幅增长，2010年为20.34亿元；但受医改推进、行业竞争激烈等影响，毛利率逐年下降，2011年为18.77%。金融板块中证券板块是公司利润的重要贡献力量和主要增长点，2009年和2010年利润贡献占比基本保持在60%以上，但受2011年股票市场持续震荡导致的自营业务操作难度增大、行业竞争激烈导致的佣金费率下降等因素

影响，2011年公司金融板块毛利率大幅下降至29.93%。钢铁板块由于原材料成本波动、行业整体低迷，毛利率很低，目前仍在进行产品转型升级中。此外，公司大宗商品贸易业务收入呈稳步增长态势，占公司营业收入的比重至2011年为37.39%。2012年前三季度，公司实现营业收入和利润总额分别为483.46亿元，相当于2011年全年的83.70%。除钢铁业务亏损外，其余板块发展稳定，尤其是金融证券业务毛利率上升至45.55%。

公司法人治理结构基本完善，管理体制完善，对资金管理、投资行为的控制能力较强，管理水平较高。

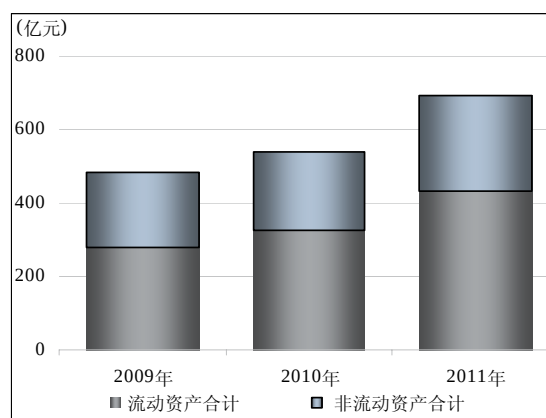
公司资产规模增长迅速，现金类资产充裕，资产流动性良好；公司所有者权益以少数股东权益及未分配利润为主，权益稳定性较弱；近年来，公司负债规模增长较快，债务结构较好，债务负担尚可。公司盈利能力随着业务规模的增加稳步增长，整体盈利能力尚可。公司整体偿债能力较强。

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、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

图2 2009~2011年公司资产情况



资料来源：公司提供

2009~2011年，公司资产规模保持较快增

长态势，年均增长19.62%，其中流动资产年均增长25.13%，非流动资产年均增长11.77%。2009年以来，公司资产以流动资产为主，截至2011年底，公司资产总额690.97亿元，其中流动资产占62.84%，非流动资产占37.16%。

流动资产

2009~2011 年公司流动资产规模稳定增长，年均增长 25.13%，主要是货币资金增长所致。截至 2011 年底，公司流动资产 434.20 亿元，以货币资金（63.49%）、应收账款（7.82%）、其他应收款（8.67%）和存货（7.63%）为主。

2009~2011 年，公司货币资金规模增长迅速，年均增长率为 38.23%，特别是 2011 年较 2010 年增加了 121.28 亿元，主要是方正证券上市募集资金和合并中国高科集团股份有限公司所致。截至 2011 年底，公司货币资金为 275.69 亿元，为流动资产的最主要构成部分，主要由银行存款（占 88.71%）构成。从流动性最强的现金类资产看，公司近三年现金类资产分别为 163.46 亿元、191.16 亿元和 301.92 亿元，规模大，并且呈不断增长趋势，公司现金类资产充裕。

2009~2011 年，公司应收账款规模稳定增长，年均增长率为 14.20%。截至 2011 年底，公司应收账款 33.96 亿元。从账龄结构看，1 年以内的占 88.00%，1~2 年的占 3.91%，2~3 年的占 2.15%，3 年以上的占 5.94%，应收账款前 5 名单位欠款合计占应收账款总额的 15.87%，账龄均在一年以内。公司客户质量较好，客户集中度较低，账龄均为一年以内，不能回收的风险较小。

2009~2011 年，公司其他应收款增长较快，年均增长率为 22.39%。截至 2011 年底，公司其他应收款 37.64 亿元。从账龄结构看，1 年以内的占 83.12%，1~2 年的占 4.35%，2~3 年的占 2.27%，3 年以上的占 10.26%。2011 年其他应收款前 5 名单位合计占 56.42%，集中度一般，主要是与关联方的往来款，发生损失的可能性小。

2009~2011 年，公司存货年均复合增长率为 3.53%。截至 2011 年底，公司存货为 33.11 亿元，其中原材料、库存商品、发出商品和在产品半成品分别占存货的 24.39%、49.25%、10.54%和 14.30%。2011 年公司共计提了存货跌价准备 1.06 亿元，计提比例为 3.1%。总体看，公司存货以库存商品为主且存货跌价准备计提比例较低，存在一定跌价风险。

非流动资产

2009~2011 年公司非流动资产年均复合增长率为 11.77%，截至 2011 年底，公司非流动资产 256.77 亿元，主要由可供出售金融资产、长期股权投资、投资性房地产、固定资产和在建工程组成，分别占比 19.18%、15.81%、13.03%、26.59%和 17.35%。

近三年公司可供出售金融资产规模较大，均为股票投资。截至 2011 年底，可供出售金融资产为 49.25 亿元，公司持有的地方商业银行股权主要包括广发银行 2.23 亿股、湛江商行 1.11 亿股、光大银行 774.40 万股以及重庆商业银行 1 亿股等。

2009~2011 年公司长期股权投资增长迅速，其中 2011 年公司长期股权投资较 2010 年增长了 67.78%，主要是 2011 年公司下属方正证券对外投资增加所致。截至 2011 年底公司长期股权投资 40.60 亿元，主要集中在方正证券和方正产业控股有限公司对外投资上，变现能力较强。

2009~2011 年，公司投资性房地产年均复合增长率为 28.60%，截至 2011 年底，投资性房地产 33.47 亿元，较 2010 年增长了 13.38%。

2009~2011 年，公司固定资产规模基本稳定，年均增长率为 3.98%。截至 2011 年底，公司固定资产原值为 100.82 亿元，主要以房屋及建筑物（占 39.49%）和机器设备（占 48.49%）为主。2011 年公司累计折旧 32.21 亿元，固定资产净值为 68.29 亿元。2011 年公司计提固定资产减值准备 0.33 亿元。

近三年公司在建工程规模较大，且呈逐年

上升趋势。截至 2011 年底，在建工程 44.55 亿元，主要以国际医院和西南合成项目为主。

表 1 2011 年底公司在建工程情况

单位：亿元

类 别	2011 年	2010 年
国际医院项目	29.81	28.42
西南合成项目	8.68	2.54
珠海越亚技改项目	2.38	0.00
方正科技技改工程	1.99	1.77
苏钢集团技改	1.48	1.18
其 他	0.22	4.18
合 计	44.55	38.09

资料来源：公司审计报告

截至 2012 年 9 月底，公司合并资产总额 752.94 亿元，较 2011 年底增加了 61.97 亿元，主要是其他应收款、存货、可供出售的金融资产和持有至到期投资较 2011 年有较大幅度的增加。其中（1）其他应收款较 2011 年增长 36.83%，主要是方正证券增加融出资金 8 亿元，以及对北大资源集团有限公司等往来款增加所致；（2）由于公司贸易业务存货增加，以及 IT 项目未完工将其列入存货中，导致存货较 2011 年增长 34.22%，至 44.44 亿元；（3）2012 年方正证券增加可供金融资产，导致公司可供出售金融资产较 2011 年增长 36.61%；（4）截至 2012 年 9 月底，公司持有至到期投资 25.80 亿元，其中方正证券增加 19 亿元，方正人寿增加 5 亿元。公司资产构成中流动资产占 57.74%、非流动资产占 42.26%，仍以流动资产为主，但流动资产占比有所下降。

总体看，公司资产规模增长迅速，资产以流动资产为主，流动资产中货币资金占比较大，现金类资产充足，资产流动性良好。

2. 现金流分析

从经营活动看，2009~2011 年，伴随着公司销售规模的扩大和营业收入的增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入稳步增长，年均复合增长率分别为 9.41%

和 9.78%，2011 年分别为 573.37 亿元和 597.40 亿元。因人力成本上升所致的支付给职工以及为职工支付的现金增速较快，公司经营活动现金流出年均复合增长率为 9.92%，与现金流入增速基本持平。2011 年公司经营活动产生的现金流量净额为 16.98 亿元，较 2010 年略有下降。2009~2011 年，公司现金收入比分别为 100.91%、98.80%和 99.26%，整体收入实现质量一般。

从投资活动看，2009~2011 年，公司投资活动现金流入复合年均增长 244.84%，其中 2010 年得益于下属子公司方正科技集团股份有限公司配股收到现金、子公司股权收益及处置固定资产收回的现金，2010 年投资活动现金流入较 2009 年增长了 12.50 倍；2011 年投资活动现金流入量较 2010 年略有下降。2009 年以来公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较稳定，但 2010 年和 2011 年公司对外投资规模增大，导致 2010 年和 2011 年公司投资活动现金流出量大幅度增加。近三年投资活动现金流量净额均为负值，2011 年为 -17.71 亿元。

2009~2011 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -2.27 亿元、-4.65 亿元、-0.73 亿元，经营活动产生的现金流量净额不能覆盖投资活动现金流的需求。公司目前所需资金主要来自银行借款和发行债券，外部筹资压力一般。

从筹资活动看，2009~2011 年，公司筹资活动现金流入主要为借款、发行短期融资券和企业债所收到的现金，现金流出主要为偿还债务和分配股利或利润或偿付利息所支付的现金。2009~2011 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 38.38 亿元、14.68 亿元和 122.16 亿元。

2012 年 1~9 月，公司经营活动现金流入 521.29 亿元，经营活动净现金流为 20.28 亿元，现金收入比为 100.35%，收入实现质量一般；同期，公司投资支出规模增大，投资活动净现金流为 -68.34 亿元；公司筹资活动产生的现金

流量净额为 26.47 亿元。

总体看，公司现金流情况正常，经营活动现金流规模大；对外筹资压力一般。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，近三年公司流动比率、速动比率呈上升趋势，三年平均值分别为 169.62%、154.48%，2011 年以上值分别为 195.32%、180.42%，较 2010 年分别增加了 44.74 和 45.53 个百分点，主要是流动资产增长所致；2012 年 9 月底，上述两项指标为 199.36% 和 178.98%。近三年公司经营现金流动负债比分别为 7.42%、8.66% 和 7.64%，公司经营活动产生的现金流量净额对流动负债保障能力尚可。考虑公司现金类资产规模较大，短期偿债能力仍较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为 30 亿元，占 2012 年 9 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 17.42% 和 8.26%，对公司现有债务有一定影响。

截至 2012 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 57.97%、53.42%、37.61%。以 2012 年 9 月底财务数据为基础，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 59.58%、55.39%、41.10%，公司债务负担加重；考虑到公司本期短期融资券募集资金 15 亿元用于置换银行借款，公司实际债务比率可能低于上述模拟值。

2009~2011 年，公司经营活动现金流入量和经营活动现金净流量三年加权平均值对本期短期融资券的保护倍数分别为 18.63 倍和 0.57 倍。经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强。

2011 年和 2012 年 9 月底，公司现金类资产分别为 301.92 亿元、275.56 亿元，其中使用受限的现金类资产分别为 10.74 亿元、11.09 亿

元，扣除受限的资产后现金类资产为是本期短期融资券的 9.71 倍、8.82 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

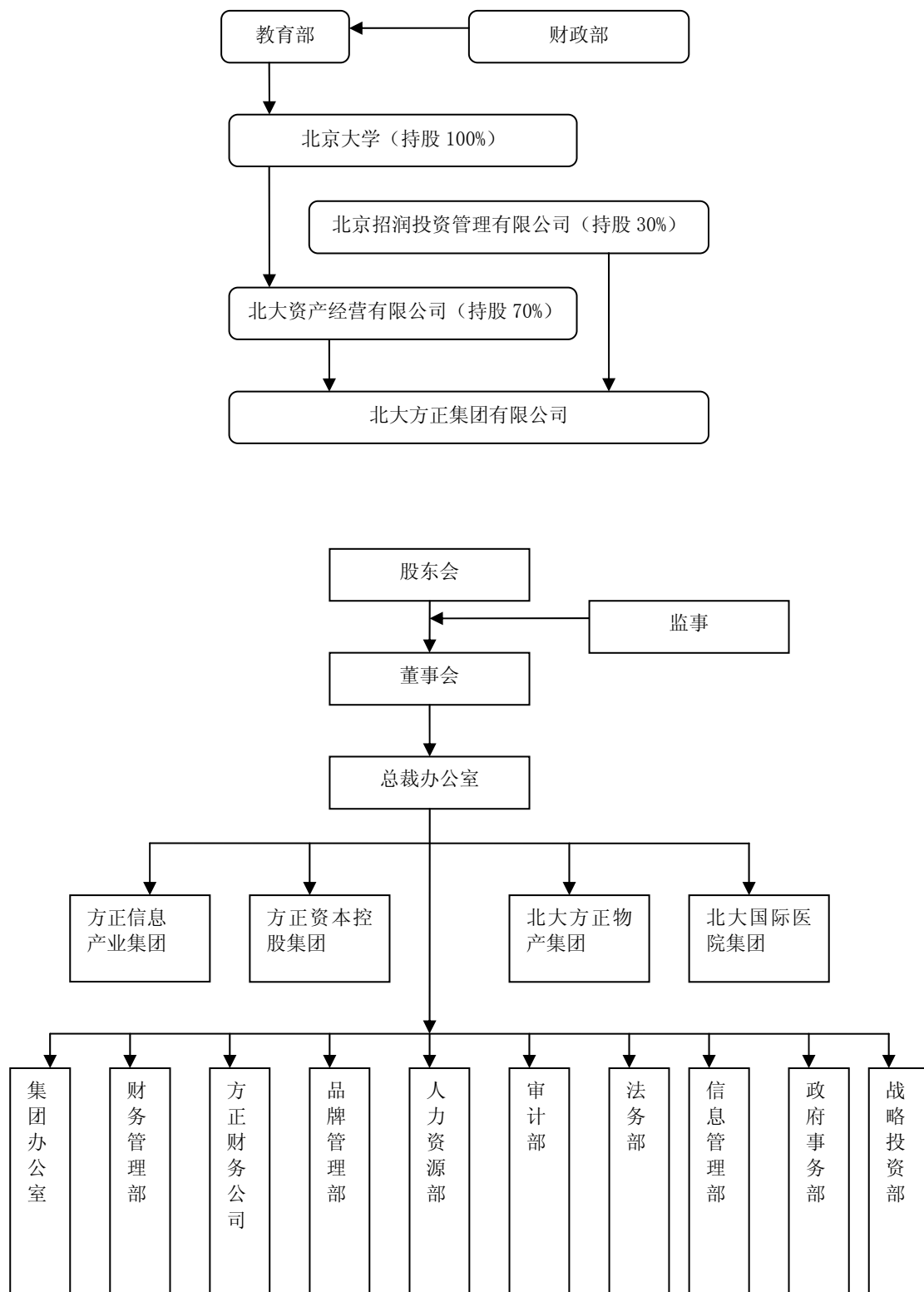
公司是中国大型投资控股集团企业之一，在多元化产业布局、高新技术研发与应用、品牌效应和政策支持等方面优势明显。公司管理水平较高，所投资的 IT、医药、证券和钢铁等业务经营状况良好。

目前公司现金类资产充足，整体资产质量较好；盈利能力较强；对全部债务的保护能力较强；经营活动现金流入量规模较大，收入实现质量一般。公司主体信用风险很低。

本期短期融资券对公司现有债务形成一定影响，但公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

总体来看，本期短期融资券到期不能偿付的风险很低。

附件 1-1 公司股权结构图和组织机构图



附件 1-2 2012 年 9 月底公司子公司情况

序号	公司名称	注册资本 (万元)	直接投资 比例%	最终合并 比例%	子公司 级次
1	北大方正实业开发公司	1000.00	100.00	100.00	2
2	方正控股有限公司（香港）（注 1）	11973.20	32.49	32.49	2
3	方正产业控股有限公司	120000.00	94.17	94.17	2
4	方正证券股份有限公司（注 2）	610000.00	41.18	41.18	2
5	北大国际医院集团有限公司	120000.00	70.00	70.00	2
6	北大方正投资有限公司（注 3）	15000.00	80.00	100.00	2
7	深圳方正微电子有限公司	43583.02	63.69	63.69	2
8	香港方正资讯有限公司	12838.27	96.92	100.00	2
9	方正培训中心	500.00	100.00	100.00	2
10	方正国际软件有限公司（注 4）	24899.56	17.32	50.80	3
11	北大方正集团财务有限公司	200000.00	50.00	100.00	2
12	方正东亚信托有限公司	60000.00	70.01	70.01	2
13	方正资本控股股份有限公司	100000.00	70.00	100.00	2
14	方正信息产业控股有限公司（注 5）	100000.00	74.00	100.00	2
15	北京北大方正宽带网络科技有限公司	6000.00	55.00	55.00	2
16	中国高科集团股份有限公司（注 6）	29332.80	24.37	24.37	2
17	北大方正人寿保险有限公司	118000.00	51.00	51.00	2
18	方正科技集团股份有限公司（注 7）	219489.12	-	11.65	3

注 1: 方正控股有限公司（香港），公司持股比例 32.49%。方正控股有限公司（香港）董事会成员中除三名独立董事之外，5 名执行董事中有 3 名为公司委派，公司对方正控股有限公司（香港）拥有实际控制权，故将方正控股有限公司（香港）列为合并范围。

注 2: 方正证券股份有限公司：该公司为上市公司，公司对其持股 41.18%，在股东持股排名第一，拥有实际控制权，故将其列为合并范围。

注 3: 北大方正投资有限公司，公司直接持有方正投资 80.00%的股权，公司子公司方正物产集团持有方正投资 20.00%的股权，最终合并比例为 100%。

注 4: 方正国际软件有限公司，公司持股为 17.32%，公司持有方正国际软件有限公司 17.32%的股权，公司下属子公司香港方正资讯有限公司持有方正国际软件有限公司 5.39%的股权，方正信息产业控股有限公司持有方正国际软件有限公司 16.56%的股权，因此公司合计持股 39.27%。方正国际软件有限公司管理人员主要由公司委派，公司对方正国际软件有限公司拥有实际控制权，故将方正国际列为合并范围。

注 5: 方正信息产业控股有限公司，公司持股为 74%，公司持有方正信息产业控股有限公司 74%的股权，公司下属子公司方正产业控股有限公司持有方正信息产业控股有限公司 23.12%的股权，北大方正投资有限公司持有方正信息产业控股有限公司 2.88%的股权，因此公司合计持股 100%。

注 6: 2010 年，深圳市康隆科技发展有限公司已将持有的中国高科集团股份有限公司 71,493,681 股份，协议转让至北大方正集团有限公司名下。目前北大方正集团有限公司持有本公司股份 71,493,681 股，占公司总股本的 24.37%，为中国高科第一大股东，故将其列入合并报表范围。

注 7: 方正科技集团股份有限公司原由来是公司二级子公司，2012 年公司将持有的方正科技股权转让给方正信息产业控股有限公司，公司通过方正信息产业控股有限公司持有方正科技 11.65%。方正科技集团股份有限公司由方正信息产业控股有限公司合并。

附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2009年	2010年	2011年	变动率(%)	2012年9月
流动资产：					
货币资金	1442901.55	1544032.14	2756854.18	38.23	2541406.22
交易性金融资产	67853.38	242847.93	141392.01	44.35	143625.87
应收票据	123804.08	124737.83	120955.92	-1.16	70551.28
应收账款	260376.43	328526.87	339601.71	14.20	338579.24
预付款项	275793.07	250717.43	258743.00	-3.14	268932.82
应收利息	35.45	104.88	3042.31	826.42	15559.26
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	251259.90	429381.97	376363.17	22.39	514887.05
存货	308951.68	341174.56	331130.54	3.53	444438.41
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	42314.60	12158.32	13872.40	-42.74	9231.94
流动资产合计	2773290.14	3273681.92	4341955.24	25.13	4347212.09
非流动资产：					
可供出售金融资产	446081.86	444093.99	492462.74	5.07	672821.52
持有至到期投资	0.00	180.00	1013.04		258023.94
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	241545.69	242005.06	406034.94	29.65	405462.09
投资性房地产	202370.98	295166.59	334691.84	28.60	341191.86
固定资产	631572.84	619449.01	682866.45	3.98	703123.65
在建工程	290171.47	380932.79	445522.67	23.91	504261.91
工程物资	387.48	1159.63	7290.07	333.75	7895.65
固定资产清理	673.55	641.54	754.75	5.86	653.34
无形资产	113010.45	38394.85	47101.62	-35.44	65025.13
开发支出	1086.47	2008.71	4458.23	102.57	7315.40
商誉	85061.68	82925.57	113192.88	15.36	178732.59
长期待摊费用	7251.56	14050.91	14091.27	39.40	19914.91
递延所得税资产	26497.28	19989.04	18078.63	-17.40	17406.08
其他非流动资产	9728.74	251.71	154.93	-87.38	351.96
非流动资产合计	2055440.05	2141249.40	2567714.06	11.77	3182180.03
资产总计	4828730.19	5414931.32	6909669.30	19.62	7529392.13

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	921302.69	1121501.31	1228851.12	15.49	1353097.66
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	210374.88	255740.62	335646.45	26.31	363492.75
应付账款	205804.54	277273.75	279248.41	16.48	209857.10
预收款项	38891.47	56966.69	51727.07	15.33	44493.90
应付职工薪酬	73953.48	49114.68	44933.81	-22.05	33413.79
应交税费	23125.80	13587.83	2484.60	-67.22	-6612.45
应付利息	263.97	304.45	2963.18	235.04	2187.36
应付股利	3376.98	3315.78	3360.24	-0.25	1287.98
其他应付款	538992.66	369607.69	231969.83	-34.40	154516.34
一年内到期的非流动负债	659.34	1047.29	16500.00	400.25	5130.00
其他流动负债	53510.17	25598.21	25360.02	-31.16	19708.60
流动负债合计	2070255.98	2174058.30	2223044.72	3.62	2180573.03
非流动负债：					
长期借款	588483.66	623130.28	709220.05	9.78	697386.74
应付债券	0.00	198780.00	727321.32		1210522.07
长期应付款	12969.46	10395.20	161.96	-88.83	580.64
专项应付款	15238.16	15137.83	29252.99	38.55	58749.95
预计负债	20070.00	20146.32	20075.10	0.01	20174.15
递延所得税负债	67978.41	91125.60	86455.47	12.77	87476.16
其他非流动负债	1063.10	4802.16	4724.53	110.81	109163.97
非流动负债合计	705802.78	963517.39	1577211.42	49.49	2184053.67
负债合计	2776058.77	3137575.69	3800256.14	17.00	4364626.70
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	100000.00	100000.00	100000.00	0.00	100000.00
资本公积	541084.42	490626.34	562941.08	2.00	514269.23
专项储备	0.00	0.00	0.00		
盈余公积	39118.03	39118.03	39118.03	0.00	39118.03
未分配利润	569025.74	692964.93	781611.88	17.20	835887.81
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司所有者权益合计	1249228.19	1322709.30	1483670.99	8.98	1489275.07
少数股东权益	803443.23	954646.33	1625742.17	42.25	1675490.36
所有者权益（或股东权益）合计	2052671.42	2277355.63	3109413.16	23.08	3164765.42
负债和所有者权益（或股东权益）总计	4828730.19	5414931.32	6909669.30	19.62	7529392.13

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1-9 月
一、营业收入	4746956.53	5261982.21	5776372.49	10.31	4834588.43
减: 营业成本	4234544.26	4688190.08	5191764.16	10.73	4370676.77
营业税金及附加	21204.34	19135.20	22233.05	2.40	15091.48
销售费用	188302.67	190848.94	192308.73	1.06	156190.20
管理费用	118295.72	108572.35	134111.54	6.48	102233.49
财务费用	91649.66	104888.16	115589.23	12.30	97134.93
资产减值损失	-1954.95	6738.82	-317.85	-59.68	4730.23
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	44873.26	60516.17	4615.54	-67.93	-5005.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	48456.98	46230.45	24921.00	-28.29	26044.45
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	188245.06	250355.28	150220.16	-10.67	109570.79
加: 营业外收入	46583.71	53429.73	29269.90	-20.73	16250.77
减: 营业外支出	2830.25	18991.97	4741.56	29.43	3904.56
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		0.00
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	231998.53	284793.04	174748.50	-13.21	121917.00
减: 所得税费用	58630.15	61112.83	34292.15	-23.52	35798.85
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	172284.27	223680.21	140456.35	-9.71	86118.15
其中: 归属于母公司所有者的净利润	119780.95	126282.20	90895.80	-12.89	56974.55
少数股东损益	52503.31	97398.01	49560.55	-2.84	29143.60

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1~9 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	4790201.17	5198972.54	5733676.75	9.41	4851401.77
收到的税费返还	11153.92	16543.05	20148.33	34.40	16918.38
收到其他与经营活动有关的现金	156266.23	156225.76	220816.64	18.87	344615.84
经营活动现金流入小计	4957621.31	5371741.36	5974641.73	9.78	5212935.99
购买商品、接受劳务支付的现金	4338919.14	4620578.57	5359469.62	11.14	4509470.25
支付给职工以及为职工支付的现金	144982.87	244558.56	237766.43	28.06	233481.87
支付的各项税费	131912.06	150347.37	88138.75	-18.26	80407.09
支付其他与经营活动有关的现金	188179.26	167949.80	119429.73	-20.33	186775.91
经营活动现金流出小计	4803993.33	5183434.31	5804804.53	9.92	5010135.12
经营活动产生的现金流量净额	153627.98	188307.05	169837.20	5.14	202800.87
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	23963.02	1385305.31	1307807.86	638.76	3435552.13
取得投资收益收到的现金	69442.28	72940.60	23185.77	-42.22	22486.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6557.32	60846.33	7539.03	7.22	13264.82
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	12597.41	0.00	0.00	-100.00	3939.10
投资活动现金流入小计	112560.03	1519092.24	1338532.66	244.84	3475242.74
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	131371.61	132486.39	144774.06	4.98	154009.75
投资支付的现金	144226.05	1621438.77	1370941.04	208.31	3764155.63
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	642.75	0.00	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	12613.87	0.00	0.00	-100.00	240486.55
投资活动现金流出小计	288854.28	1753925.16	1515715.10	129.07	4158651.93
投资活动产生的现金流量净额	-176294.25	-234832.92	-177182.44	0.25	-683409.19
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	5508.99	97607.72	580447.53	926.47	38983.82
取得借款收到的现金	1643806.05	1746805.41	2319112.99	18.78	2218289.11
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
筹资活动现金流入小计	1649315.03	1844413.13	2899560.52	32.59	2257272.93
偿还债务支付的现金	1114713.00	1591202.23	1560881.52	18.33	1844036.43
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	110166.78	106413.52	117114.59	3.11	148493.27
支付其他与筹资活动有关的现金	40625.11	0.00	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流出小计	1265504.89	1697615.74	1677996.10	15.15	1992529.70
筹资活动产生的现金流量净额	383810.14	146797.39	1221564.42	78.40	264743.23
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	736.28	859.08	-1397.14		417.13
五、现金及现金等价物净增加额	361880.15	101130.59	1212822.03	83.07	-215447.96

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	2012 年 1~9 月
1.将净利润调节为经营活动现金流量:					
净利润	172284.27	223680.21	140456.35	-9.71	86118.15
减: 本期未确认投资损失	-1084.11				
加: 资产减值准备	-1954.95	6738.82	-317.85	-59.68	4730.23
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	46251.33	55059.37	63208.64	16.90	54967.04
投资性房地产折旧	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产摊销	3775.77	3695.67	1499.17	-36.99	7099.18
长期待摊费用摊销	2119.85	3293.43	2448.03	7.46	5823.64
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	127.93	-18047.32	0.00	-100.00	-1302.70
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	1256.09	3254.04	0.00	-100.00	22.65
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-44873.26	-60516.17	-4615.54	-67.93	5005.00
财务费用(收益以“-”号填列)	91649.66	104888.16	115589.23	12.30	97134.93
投资损失(收益以“-”号填列)	-48456.98	-46230.45	-24921.00	-28.29	-26044.45
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-12955.77	6508.23	1910.41		672.55
递延所得税负债的增加(减少以“-”号填列)	47815.90	23147.19	-4670.13		1020.69
存货的减少(增加以“-”号填列)	-53355.12	-32222.87	10044.02		-113307.87
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-3498.48	-27866.70	-169714.53	596.50	51499.75
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-47642.34	-57074.56	38920.40		29362.07
其他	0.00	0.00	0.00		0.00
经营活动产生的现金流量净额	153627.98	188307.05	169837.20	5.52	202800.87
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:					
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变动情况:					
现金的期末余额	1442901.55	1544032.14	2756854.18	38.23	2541406.22
减: 现金的期初余额	1081021.41	1442901.55	1544032.14	19.51	2756854.18
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00		0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00		0.00
现金及现金等价物净增加额	361880.15	101130.59	1212822.03	83.07	-215447.96

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	12.82	12.57	12.64	--
存货周转次数(次)	15.00	14.42	15.44	--
总资产周转次数(次)	1.12	1.03	0.94	--
现金收入比(%)	100.91	98.80	99.26	100.35
盈利能力				
营业利润率(%)	10.35	10.54	9.74	9.28
总资本收益率(%)	4.57	5.00	4.34	--
净资产收益率(%)	8.39	9.82	4.52	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	22.28	26.52	31.60	37.61
全部债务资本化比率(%)	45.60	49.14	49.25	53.42
资产负债率(%)	57.49	57.94	55.00	57.97
偿债能力				
流动比率(%)	133.96	150.58	195.32	199.36
速动比率(%)	119.04	134.89	180.42	178.98
经营现金流动负债比(%)	7.42	8.66	7.64	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.43	4.01	2.71	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.48	4.87	8.21	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.01	-0.02	0.00	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.20	-0.41	-0.05	--
本期短期融资券偿债能力				
EBITDA/本期短期融资券额度(倍)	1.28	1.51	1.22	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	16.53	17.91	19.92	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.51	0.63	0.57	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.08	-0.16	-0.02	--
现金偿债倍数(倍)	5.45	6.37	9.71	8.82

注：1.2012 年三季度财务数据未经审计；

2.2011 年和 2012 年 9 月现金偿债倍数计算时已扣除受限的现金类资产。

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	
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	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
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%
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	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

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动)负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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

附件 7 短期债券信用等级设置及其含义

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 2013 年度第一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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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，北大方正集团有限公司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，据以确认或调整信用等级。

如北大方正集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如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。

