

信用等级公告

联合[2010] 072 号

联合资信评估有限公司通过对北大方正集团有限公司 2010 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
2010 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
二零一零年二月八日

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.lianheratings.com.cn

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 2010 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。

联合资信评估有限公司

二零一零年二月八日



北大方正集团有限公司

2010 年度第一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
期限: 365 天
评级时间: 2010 年 2 月 8 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	74.81	95.90	121.04	155.00
资产总额(亿元)	269.67	336.04	368.59	451.99
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	101.07	126.02	152.84	181.95
短期债务(亿元)	89.64	105.48	116.97	142.41
全部债务(亿元)	125.27	160.56	172.54	209.63
主营业务收入/营业收入(亿元)	293.13	395.23	422.95	327.82
利润总额(亿元)	11.87	36.94	24.89	18.95
EBITDA(亿元)	21.02	50.20	39.77	--
经营性净现金流(亿元)	27.14	25.59	10.40	13.43
净资产收益率(%)	9.96	19.41	11.17	--
资产负债率(%)	62.52	62.50	58.53	59.74
速动比率(%)	113.57	114.80	128.99	118.68
EBITDA 利息倍数(倍)	4.01	6.39	3.93	--
经营现金流流动负债比(%)	5.96	6.24	4.34	--
现金偿债倍数(倍)	3.74	4.79	6.05	7.75

注: 公司 2008 年起执行新会计准则, 2009 年 9 月数据未经审计。

分析师

赵 明 黄 滨
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
PICC 大厦 17 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“公司”) 拟发行的 2010 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。

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. 中国证券市场波动较大, 相应影响公司证券业务盈利能力。
2. 公司债务规模有所增长。
3. 公司经营活动现金流量净额略有波动。

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。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，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（其中少数股东权益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9月底，公司合并资产总额451.99亿元，负债总额270.04亿元，所有者权益合计181.95亿元（其中少数股东权益73.51亿元）；2009年1~9月，公司实现营业收入327.82亿元，利润总额18.95亿元。

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

公司从2005年11月来发行了多期短期融资

券，均到期足额兑付。公司于2009年5月4日发行了15亿元的“09方正CP01”，于2009年8月13日发行了15亿元的“09方正CP02”，期限均为365天，公司于2009年2月6日发行了10亿元的“09方正债”，期限6年，目前均在存续期内。

公司计划发行 2010年度第一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”）。本期短期融资券募集资金将主要用于补充正常经营流动资金需求，同时优化债务结构，降低融资成本，偿还部分银行贷款，从而进一步提高盈利能力，具体如下：

1. 补充营运资金。补充公司及公司其他成员在实际生产、经营和进行国内外贸易过程中对营运资金的需求，保证生产、经营和国内外贸易的顺利进行。公司目前两大主业为IT和医药医疗，两个副业为钢铁和证券。本次募集资金中，约15亿元将主要补充两大主业IT和医药医疗产业经营资金，尤其以IT产业为主，具体比例约为IT产业80%，医药医疗产业20%。

2. 优化债务结构、降低融资成本。目前，公司短期融资主要通过银行贷款获得，融资渠道单一，风险集中。本次融资券的发行将使公司逐步摆脱单纯依靠银行融资的局面，提高公司直接融资比例、优化融资结构。本次通过发行融资券募集资金，在弥补正常运营资金需要外，约有5亿元可以偿还部分到期贷款，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、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，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。在软件业务方面，公司在中文激光照排、网络印刷、数字出版等领域具有垄断优势。

2009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，2009年12月31日中国上证指数回升到3277.14点，市场交易恢复活跃。中国重新启动了IPO，并开启了创业板，同时债券发行规模突破新高，投行业务方面获得了恢复性发展，融资融券、股指期货等新业务也将陆续推出。公司证券业务虽然有所波动，但仍取得了较好的经营业绩和盈利，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。

在医药医疗领域，公司下属的西南集团是重要的原料药制药企业，并正在建设规模巨大的北大国际医院，在中国医药医疗体制改革推进的背景下，公司医药医疗业务将有良好的发展前景。

从财务指标看，截至2008年底，公司合并资产总额368.59亿元，其中流动资产占61.17%，非流动资产占38.83%。公司资产以流动资产为主，资产结构保持稳定。

从公司债务结构看，截至2008年底，公司负债合计215.75亿元，流动负债占71.83%，公司流动负债主要是银行短期借款和发行的短期融资券。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%。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。总体看，2008年公司盈利能力有所下降，但是仍然较强。

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。

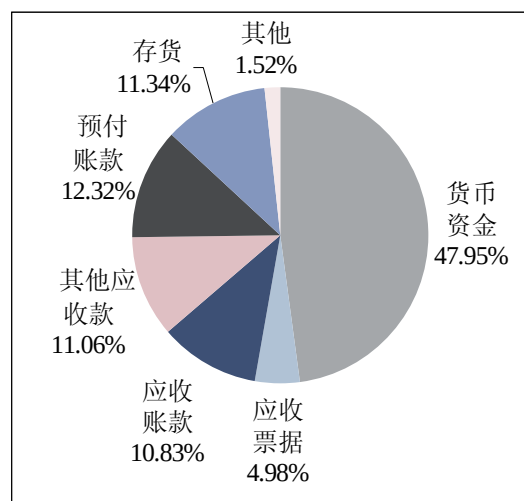
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2008年底，公司合并资产总额368.59亿元，其中流动资产占61.17%，非流动资产占38.83%。公司资产以流动资产为主。

2006~2008年，公司流动资产稳步增长。截至2008年底，公司流动资产225.46亿元，较期初增长10.24%，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（见图1）。

图1 2008年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至2008年底，公司货币资金为108.10亿元（不含证券公司客户保证金），为流动资产的最主要构成部分，较期初大幅增长35.51%，

主要是公司出售部分方正证券股权所致。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、95.90 亿元和 121.04 亿元，规模大，并且呈不断增长趋势。截至 2009 年 9 月底，公司货币资金为 139.23 亿元，较 2008 年底大幅增长 28.79%。

截至 2008 年底，公司应收账款 24.42 亿元。从账龄结构看，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%，应收账款前 5 名单位欠款合计占应收账款的 9.05%，集中度低。

截至 2008 年底，公司其他应收款 24.93 亿元，从账龄结构看，1 年以内的占 72.79%，1~2 年的占 13.01%，2~3 年的占 4.21%，3 年以上的占 9.99%，其他应收款前 5 名单位合计占 20.73%，集中度较低，主要是与关联方的往来款，发生损失的可能性小。

表 1 2008 年底公司其他应收款情况

单位：万元

欠款单位名称	欠款金额	账龄	欠款原因
苏州市工业投资发展有限公司	21443.06	三年以上	并购款
重庆盈丰投资有限公司	14307.14	一年以内	往来款
江苏国泰国际集团有限公司	9500.00	一年以内	往来款
重庆卡迪特科贸有限公司	3972.00	一年以内	往来款
方正国际租赁有限公司	2445.00	一年以内	往来款
合计	51667.20	--	--

资料来源：公司提供

截至 2008 年底，公司预付账款为 27.78 亿元，从账龄结构看，1 年以内的占 84.53%，1~2 年的占 12.04%，2~3 年的占 1.65%，3 年以上的占 1.78%，账龄较短，主要是给中国电子系统工程总公司、信息产业电子第十一设计研究院有限公司等的预付货款。

截至 2008 年底，公司存货为 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 2009 年 9 月底，公司合并资产总额

451.99 亿元，较 2008 年底增加 83.39 亿元，主要是随着 2009 年证券行业景气度的回升，公司货币资金和可供出售金融资产分别大幅增加了 31.12 亿元和 19.60 亿元所致。截至 2009 年 9 月底，公司流动资产占比 60.29%，非流动资产占比 39.71%，公司资产构成基本保持稳定。在非流动资产中，可供出售金融资产变化较大。

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

从经营活动看，2006~2008 年，伴随着公司销售规模的扩大和主营业务收入的增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入增长较快，三年年均增长率分别为 21.61%和 17.85%，2008 年分别为 454.51 亿元和 471.91 亿元。因公司支付的各项税费和支付的其他与经营活动有关的现金大幅增长，2008 年公司经营活动产生的现金流量净额为 10.40 亿元，规模有所下降。

2006~2008 年，公司现金收入比分别为 104.85%、112.10%和 107.46%，整体收入实现质量一般。

从投资活动看，公司 2008 年投资活动现金流入 24.34 亿元，较 2007 年增加 19.11 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；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。

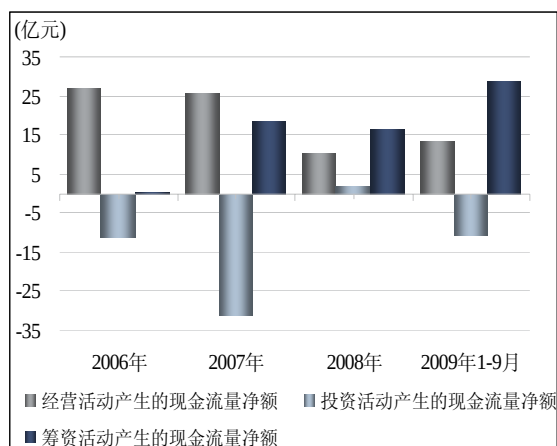
从筹资活动看，2006~2008 年，公司筹资活动现金流入主要为借款、发行短期融资券所收到的现金，现金流出主要为偿还债务和分配股利或利润或偿付利息所支付的现金。2006~2008 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 0.42 亿元、18.52 亿元和 16.21 亿元。公司

目前所需资金主要来自银行借款和发行债券，外部筹资压力较大。

2009 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流入为 345.90 亿元，相应经营活动产生的现金流量净额为 13.43 亿元，投资活动产生的现金流量净额为-10.74 亿元，经营活动产生的现金流量净额能够满足投资活动需要。因公司借款大幅增加至 164.63 亿元，相应筹资活动产生的现金流量净额大增，为 28.79 亿元，公司对外部筹资活动的依赖程度不断增加。

总体看，公司现金流情况正常，经营活动现金流规模大；对外筹资压力较大。

图 2 公司现金流情况



资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，公司近三年流动比率、速动比率呈现上升趋势。2008 年底，公司流动比率和速动比率分别为 145.49% 和 128.99%，与前两年相比均有所改善。随着 2009 年公司流动负债规模增长幅度较大，2009 年 9 月底公司流动比率和速动比率略有下降，分别为 132.11% 和 118.68%。因 2008 年公司经营活动产生的现金流量净额下降幅度较大，2008 年公司经营现金流动负债比为 6.71%，与 2007 年的 16.87% 相比大幅下降，公司经营活动产生的现金流量净额对流动负债保障能力较弱。考虑公司现金类资产规模较大，短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2009 年 9 月底，公司短期债务合计为 142.41 亿元。本期短期融资券发行额度为 20 亿元，占公司 2009 年 9 月底短期债务合计的 14.04%，本期短期融资券发行后对公司的债务结构影响不大。

截至 2009 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 59.74% 和 53.53%。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 61.45% 和 55.79%，债务负担略有上升。考虑到本期短期融资券发行额度其中约有 5 亿元可以偿还部分到期贷款，发行后公司实际债务负担将略小于上述预计值。

公司 2009 年 9 月底的现金类资产为 155.00 亿元，为本期短期融资券发行额度的 7.75 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 23.60 倍和 0.52 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。

截至 2009 年 9 月底，公司对外提供保证担保余额为 6.52 亿元，占公司所有者权益的 3.58%，担保比率低，对公司影响小。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，均属于关联方担保，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 9 月底，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为 300.28 亿元，其中未使用额度为 125.65 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

公司作为北京大学下属的知名公司，管理水平较高；公司实施“专业化基础上多元化”的投资策略，所投资的 IT、证券、医药和钢铁等业务经营稳定，同时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。公司主体长期信用风险很低。

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 2008 年底公司纳入合并范围的控股子公司情况

公司名称	注册资本 (万元)	是否 合并	直接投资 比例(%)	最终合 并比例%
北大方正实业开发公司	1,000.00	是	100.00	100.00
方正控股有限公司（香港）	11,912.00	是	32.45	32.45
方正产业控股有限公司	120,000.00	是	94.17	94.17
方正证券有限责任公司	165,387.92	是	50.16	50.16
北京北大方正软件技术学院	500.00	是	100.00	100.00
方正科技集团股份有限公司	172,648.67	是	10.79	11.35
北京北大国际医院有限公司	120,000.00	是	70.00	70.00
北大方正投资有限公司	15,000.00	是	80.00	100.00
深圳方正微电子有限公司	26,640.34	是	57.84	57.84
方正国际租赁有限公司	16,300.00	否	10.00	
香港方正资讯有限公司	12,392.00	否	94.67	
北京天睿智成管理顾问有限公司	500.00	否	10.00	
昆山高科电子文化创意产业发展有限公司	760.00	否	19.00	
北京北大资源集团有限公司	20,000.00	否	25.00	
方正培训中心	23.00	否	87.00	
东莞三元盈晖投资管理有限公司	29,000.00	否	15.00	

附件 2-1 2006~2007 年合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	668781.81	797763.53	19.29
短期投资	9470.17	45046.08	375.66
短期投资净额	9470.17	45046.08	375.66
应收票据	69867.69	116186.43	66.29
应收股利	38.02		
应收利息	10.53		
应收账款	257833.80	256384.01	-0.56
其他应收款	243713.51	239661.77	-1.66
应收账款净额	501547.31	496045.78	-1.10
预付账款	235979.56	274489.08	16.32
应收补贴款	842.08		-100.00
存货	213780.48	274761.99	28.53
存货净额	213780.48	274761.99	28.53
待摊费用	5080.46	11513.00	126.61
待处理流动资产净损失			
一年内到期的长期债权投资		300.00	
其他流动资产(含 06 年应收出口退税)	616.00		-100.00
流动资产合计	1706014.10	2016105.89	18.18
长期投资			
长期股权投资	219801.24	271169.33	23.37
长期债权投资	5.89	5.89	
长期投资合计	219807.13	271175.21	23.37
合并价差	1360.05	54430.46	3902.08
长期投资净额	221167.18	325605.67	47.22
固定资产			
固定资产原值	656488.59	890320.42	35.62
减：累计折旧	212812.65	260297.23	22.31
固定资产净值	443675.95	630023.19	42.00
固定资产净值减值准备	6935.89	5031.65	-27.45
固定资产净额	436740.06	624991.54	43.10
工程物资	444.26	3030.39	582.13
在建工程	274943.72	283176.84	2.99
固定资产清理	3364.79	2295.41	-31.78
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	715492.83	913494.18	27.67
无形资产及其他资产			
无形资产	50954.22	42980.87	-15.65
开办费			
长期待摊费用	2496.72	3370.04	34.98
其他长期资产	232.83	15823.40	6696.07
无形资产及其他资产合计	53683.77	62174.30	15.82
递延税项			
递延税项借项	311.05	42999.09	13723.89
资产总计	2696668.94	3360379.13	24.61

附件 2-2 2008~2009 年 9 月底合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2008 年期初	2008 年期末	变动率 (%)	09 年 9 月底
流动资产：				
货币资金	797763.53	1081021.41	35.51	1392261.94
交易性金融资产	74204.74	16975.67	-77.12	45610.15
应收票据	116186.43	112389.08	-3.27	112167.73
应收股利		42.24		
应收利息		131.56		18.15
应收账款	256384.01	244182.89	-4.76	263149.34
其他应收款	239661.77	249275.26	4.01	327199.19
预付账款	274489.08	277795.06	1.20	268684.57
存货	274761.99	255596.56	-6.98	277010.85
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	38912.28
流动资产合计	2045264.55	2254611.18	10.24	2725014.22
非流动资产：				
可供出售金融资产	48800.58	14668.05	-69.94	210634.76
持有至到期投资	5.89	5.89		
长期应收款				
长期股权投资	246709.80	260319.79	5.52	250018.49
投资性房地产	161704.05	161612.94	-0.06	161283.60
固定资产	548204.43	582257.98	6.21	636924.63
在建工程	283176.84	272882.57	-3.64	305750.71
工程物资	3030.39	617.31	-79.63	689.86
固定资产清理	2295.41	1102.55	-51.97	-219.87
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	42980.87	40992.03	-4.63	112141.81
开发支出				666.56
商誉	54430.46	61508.61	13.00	85456.75
长期待摊费用	3370.04	11685.78	246.76	10359.81
递延所得税资产	42999.09	13541.50	-68.51	12404.96
其他非流动资产	15823.40	10129.40	-35.98	8740.85
非流动资产合计	1453531.24	1431324.40	-1.53	1794852.91
资 产 总 计	3498795.78	3685935.58	5.35	4519867.13

附件 3-1 2006~2007 年合并资产负债表（负债和所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2006 年	2007 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	490984.20	561743.45	14.41
应付票据	239543.98	188863.60	-21.16
应付账款	198599.88	160165.24	-19.35
预收账款	37012.94	37412.54	1.08
应付工资	19521.81	43735.68	124.03
应付福利费	18420.67	16801.51	-8.79
应付股利(利润)	1453.23	3889.77	167.66
应交税金	29992.35	116608.18	288.79
其他应交款	3794.89	5647.55	48.82
其他应付款	235275.67	352015.65	49.62
预提费用	23314.85	24569.73	5.38
预计负债	132.17		-100.00
递延收益			
一年内到期的长期负债	15833.34	4150.00	-73.79
其他流动负债(应付利息)		1271.34	
流动负债合计	1313879.97	1516874.25	15.45
长期负债			
长期借款	356379.54	550878.29	54.58
应付债券			
长期应付款	1606.26	11748.23	631.40
专项应付款	13850.91	13198.23	-4.71
住房周转金			
其他长期负债	263.44	299.36	13.64
长期负债合计	372100.15	576124.11	54.83
递延税项			
递延税项贷款	2.04	7168.31	350860.44
负债合计	1685982.16	2100166.66	24.57
少数股东权益	476122.40	585531.92	22.98
所有者权益			
实收资本	100000.00	100000.00	
资本公积	248943.34	253235.79	1.72
盈余公积	39118.03	39118.03	
减：未确认投资损失	-1173.97	-1555.79	32.52
未分配利润	147676.99	283882.52	92.23
外币报表折算差额			
所有者权益合计	534564.38	674680.55	26.21
负债及所有者权益合计	2696668.94	3360379.13	24.61

附件 3-2 2008~2009 年 9 月底合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及股东权益	2008 年期初	2008 年期末	变动率 (%)	09 年 9 月底
流动负债：				
短期借款	561743.45	627717.17	11.74	874568.76
交易性金融负债				
应付票据	188863.60	191758.26	1.53	245750.59
应付账款	160165.24	165156.26	3.12	188289.08
预收款项	37412.54	41992.04	12.24	59673.09
应付职工薪酬	60537.19	40189.42	-33.61	48632.09
应交税费	122255.73	33881.88	-72.29	24227.23
应付利息	1271.34	113.60	-91.06	342.80
应付股利	3889.77	3665.14	-5.77	3632.02
其他应付款	352015.65	426012.85	21.02	590197.07
一年内到期的非流动负债	4150.00	178.61	-95.70	3779.22
其他流动负债	24569.73	19027.41	-22.56	23567.27
流动负债合计	1516874.25	1549692.65	2.16	2062659.23
非流动负债：				
长期借款	550878.29	555778.93	0.89	572186.98
应付债券				
长期应付款	11748.23	11730.11	-0.15	12892.25
专项应付款	13198.23	19802.52	50.04	18542.40
预计负债				
递延所得税负债	34089.75	20162.51	-40.85	33574.54
其他非流动负债	299.36	367.66	22.81	538.91
非流动负债合计	610213.86	607841.72	-0.39	637735.09
负债合计	2127088.11	2157534.38	1.43	2700394.31
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	359553.40
减：库存股				
盈余公积	39118.03	39118.03	0.00	39118.03
未确认投资损益				
一般风险准备	-1555.79			
未分配利润	371301.10	449327.77	21.01	585743.74
外币报表折算差额				
所有者权益（或股东权益）合计	778167.23	842118.45	8.22	1084415.17
少数股东权益	593540.45	686282.76	15.63	735057.65
所有者权益（或股东权益）合计	1371707.68	1528401.21	11.42	1819472.82
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3498795.78	3685935.58	5.35	4519867.13

附件 4 2006~2007 年合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	2931258.27	3952313.13	34.83
减: 折扣与折让			
主营业务收入净额	2931258.27	3952313.13	34.83
减: 主营业务成本	2654292.80	3341170.00	25.88
主营业务税金及附加	8190.58	27731.81	238.58
二、主营业务利润	268774.89	583411.32	117.06
加: 其他业务利润	15709.26	20924.15	33.20
减: 存货跌价损失			
营业费用	77077.57	157238.95	104.00
管理费用	72601.79	113600.27	56.47
财务费用	47373.90	73585.96	55.33
三、营业利润	87430.90	259910.29	197.28
加: 投资收益	4450.35	28454.30	539.37
补贴收入	1483.56	2079.17	40.15
营业外收入	30193.57	89082.42	195.04
减: 营业外支出	4815.74	10138.04	110.52
其他支出			
四、利润总额	118742.63	369388.14	211.08
减: 所得税	24792.85	131935.37	432.15
减: 少数股东损益	41399.61	107030.97	158.53
加: 未确认的投资损失	680.38	559.48	-17.77
五、净利润	53230.55	130981.28	146.06
加: 年初未分配利润	102493.90	152901.24	49.18
其他转入			
减: 合资企业提取奖福基金			
其他调整因素	8047.47		-100.00
六、可供分配的利润	147676.99	283882.52	92.23
减: 提取法定盈余公积	5323.06		-100.00
提取法定公益金			
其他			
七、可供股东分配的利润	142353.93	283882.52	99.42
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			
其他			
八、未分配利润	142353.93	283882.52	99.42

附件 5 2008~2009 年 1~9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	上年累计数	本年累计数	变动率 (%)	09 年 1~9 月
一、营业收入	3975571.32	4229496.66	6.39	3278185.17
减: 营业成本	3342219.88	3802633.60	13.78	2897403.46
营业税金及附加	27731.81	14844.19	-46.47	15085.70
营业费用	157238.95	159483.85	1.43	116956.18
管理费用	91912.50	107010.16	16.43	80283.25
财务费用	73585.96	96003.05	30.46	72530.05
资产减值损失	21014.63	2577.20	-87.74	
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	47646.93	-32638.23	-168.50	18787.00
投资收益(损失以“-”号填列)	28454.30	199525.99	601.22	32679.25
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	147392.80
加: 补贴收入	2079.17	15962.99	667.76	677.60
营业外收入	89082.42	26540.48	-70.21	42564.61
减: 营业外支出	10138.04	7428.34	-26.73	1116.98
三、利润总额(亏损以“-”号填列)	418992.36	248907.50	-40.59	189518.03
减: 所得税费用	139440.87	78691.30	-43.57	44283.14
加: 未确认的投资损益	559.48	552.77	-1.20	-970.87
四、净利润(亏损以“-”号填列)	280110.97	170768.97	-39.04	144264.02
归属于母公司所有者的净利润	168630.85	78026.67	-53.73	86586.96
少数股东损益	111480.12	92742.31	-16.81	57677.06
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益				
(二) 稀释每股收益				

附件 6 2006~2009 年 1~9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 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	3073319.06	4430525.80	4545060.70	21.61	3294055.79
收到的税费返还	9141.17	8407.45	9451.39	1.68	5322.27
收到的其他与经营活动有关的现金	315498.60	178537.07	164611.85	-27.77	159647.13
现金流入小计	3397958.84	4617470.31	4719123.94	17.85	3459025.19
购买商品、接受劳务支付的现金	2829737.98	3789156.97	3937879.29	17.97	2925723.90
支付给职工以及为职工支付的现金	56094.24	117574.35	141941.07	59.07	115898.64
支付的各项税费	55143.94	116079.74	152682.25	66.40	99919.00
支付的其他与经营活动有关的现金	185614.45	338785.67	382617.68	43.57	183229.22
现金流出小计	3126590.61	4361596.74	4615120.29	21.49	3324770.77
经营活动产生的现金流量净额	271368.23	255873.58	104003.64	-38.09	134254.42
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	79376.89	35981.14	41455.90	-27.73	22000.61
取得投资收益所收到的现金	3088.19	15684.83	199532.93	703.81	16623.39
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	10285.76	655.22	406.14	-80.13	1101.33
收到的其他与投资活动有关的现金	11111.07	0.00	1999.45	-57.58	29097.99
现金流入小计	103861.92	52321.19	243394.42	53.08	68823.32
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	194227.60	231294.89	172383.20	-5.79	110160.96
投资所支付的现金	20080.38	128512.26	30307.23	22.85	54946.69
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					603.22
支付的其他与投资活动有关的现金	1455.44	3717.90	23025.55	297.75	10469.94
现金流出小计	215763.42	363525.05	225715.97	2.28	176180.80
投资活动产生的现金流量净额	-111901.50	-311203.86	17678.45		-107357.48
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)	31500.00	56734.01	2362.52	-72.61	
借款所收到的现金	833386.42	1337917.80	1392735.93	29.27	1646291.54
收到的其他与筹资活动有关的现金			2670.00		
现金流入小计	864886.42	1394651.81	1397768.45	27.13	1646291.54
偿还债务所支付的现金	805520.63	1125164.12	1118755.41	17.85	1260269.79
分配股利或利润所支付的现金	52373.90	80459.06	99750.13	38.01	78183.15
支付的其他与筹资活动有关的现金	2752.49	3851.82	17117.33	149.38	19906.80
现金流出小计	860647.02	1209474.99	1235622.86	19.82	1358359.73
筹资活动产生的现金流量净额	4239.41	185176.81	162145.59	518.44	287931.81
四、汇率变动对现金的影响	-630.63	-864.81	-569.80	-4.95	-3588.20
五、现金及现金等价物净增加额	163075.50	128981.72	283257.87	31.79	311240.54

附件 7 2006~2009 年 1~9 月合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	09 年 1-9 月
净利润 (08 年已包括少数股东损益)	53230.55	130981.28	170768.97	79.11	144264.02
加: 少数股东损益	41399.61	107030.97			
减: 本期未确认投资损失	680.38	559.48	552.77	-9.86	-970.87
计提的资产减值准备	1172.40	21014.63	2577.20	48.26	
固定资产折旧	35648.07	47959.43	45000.00	12.35	46309.68
无形资产摊销	2381.11	2471.74	1988.83	-8.61	2879.54
长期待摊费用摊销	1061.15	1691.42	519.82	-30.01	1249.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-20603.58	750.87	-489.67	-84.58	107.66
待摊费用减少(减:增加)	2997.84	-6432.54			
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)			32638.23		-2107.82
预提费用增加(减:减少)	5720.43	1254.88	0.00	-100.00	0.00
固定资产报废损失	260.80	165.09	7.96	-82.53	1021.18
财务费用	47373.90	73585.96	96003.05	42.36	72530.05
投资损失(减:收益)	-4450.35	-28454.30	-199525.99	569.58	-32679.25
递延税款贷项(减:借项)	-309.01	-35830.78	0.00	-100.00	0.00
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)			29457.58		1136.54
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)			-13927.24		13412.03
存货的减少(减:增加)	-22946.64	-60981.51	-19165.44	-8.61	-21414.29
经营性应收项目的减少(减:增加)	252091.65	-33074.88	-718.35		-42872.00
经营性应付项目的增加(减:减少)	-122979.34	34300.81	-40578.55	-42.56	-50553.47
其他					
经营活动产生的现金流量净额	271368.23	255873.58	104003.64	-38.09	134254.42
三、现金及现金等价物净增加情况					
货币资金的期末余额	668781.81	797763.53	1081021.41	27.14	1392261.94
减: 货币资金的期初余额	505706.31	668781.81	797763.53	25.60	1081021.41
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	163075.50	128981.72	283257.87	31.79	311240.54

附件 8 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	8.25	11.29	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	1.31	1.18	--
现金收入比(%)	104.85	112.10	107.46	--
盈利能力				
主营业务利润率/营业利润率(%)	9.17	14.76	9.74	11.16
总资本收益率(%)	6.49	11.11	8.36	--
净资产收益率(%)	9.96	19.41	11.17	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	26.07	30.42	26.67	26.98
全部债务资本化比率(%)	55.35	56.03	53.03	53.53
资产负债率(%)	62.52	62.50	58.53	59.74
偿债能力				
流动比率(%)	129.85	132.91	145.49	132.11
速动比率(%)	113.57	114.80	128.99	118.68
经营现金流流动负债比(%)	20.65	16.87	6.71	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.01	6.24	3.93	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.96	3.20	4.34	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.13	-0.03	0.07	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.04	-0.69	1.20	--
本期债券偿债能力				
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.05	2.51	1.99	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	16.99	23.09	23.60	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.36	1.28	0.52	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.80	-0.28	0.61	--
现金偿债倍数(倍)	3.74	4.79	6.06	--

注：公司从 2008 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2009 年 9 月数据未经审计。

附件 9 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
现金收入比	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%
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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

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 10 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 2010 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
二零一零年二月八日