

信用等级公告

联合[2013] 132 号

联合资信评估有限公司通过对北大方正集团有限公司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
主体长期信用等级为
AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年二月五日



北大方正集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2013 年 2 月 5 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
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
长期债务(亿元)	58.85	82.19	143.65	190.79
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	--
营业利润率(%)	10.35	10.54	9.74	9.28
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
全部债务资本化比率(%)	45.60	49.14	49.25	53.42
流动比率(%)	133.96	150.58	195.32	199.36
全部债务/EBITDA(倍)	4.48	4.87	8.21	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.43	4.01	2.71	--

注：2012 年三季度财务数据未经审计

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

联合资信评估有限公司（“联合资信”）对北大方正集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为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的显著优势。同时，联合资信也关注到IT行业竞争激烈、证券业务波动大等因素给公司经营及偿债能力可能带来的不利影响。

公司在中国IT领域内处于领先地位，与宏碁的深入合作将有助于其集中优质资源发展PC上游高附加值产业；医药医疗业务的整合将进一步完善公司产业链布局；金融证券业务的迅速发展和方正证券的上市均有利于公司盈利水平的提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司实行多元化投资策略，产业布局合理，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. 公司在IT行业综合研发能力强，技术优势明显。核心技术中文激光照排技术在全球处于垄断地位，PCB新业务在国内居领先地位。
3. 公司资产流动性良好，盈利能力较强。

关注

1. 公司投资的IT领域技术更新快，竞争激烈。
2. 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。

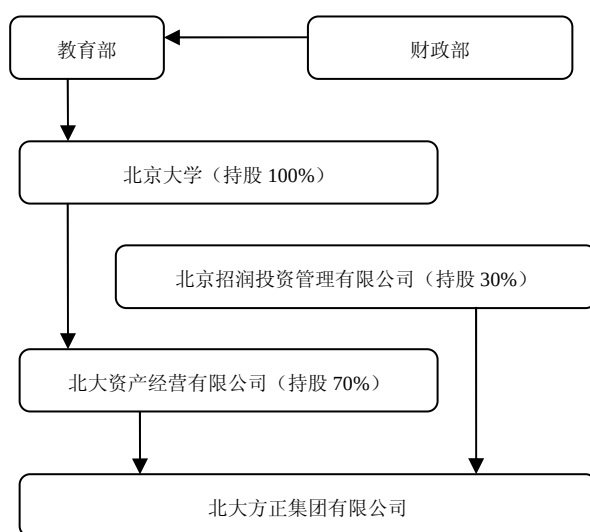
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由北大方正集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北大方正集团有限公司主体长期信用等级自 2013 年 2 月 5 日至 2014 年 2 月 4 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、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2011年三季度以来，受欧债危机扩散影响，外需总体出现走弱态势，同时国内基建和房地产投资作为重要的终端需求，在政策收紧环境下也出现明显放缓。而受前期内外终端需求扩张影响，制造业投资在2011年一直保持高速增长，在产能扩张而终端需求突然由强转弱的背景下，导致工业产成品库存在趋势上持续上升，2011年三季度以来工业增加值同比增速出现明显下滑。整体而言，2011年中国宏观经济运行总体出现缓中趋稳态势。根据《中华人民共和国2011年国民经济和社会发展统计公报》，2011年国内生产总值471564亿元，比上年增长

9.2%。其中，第一产业增加值 47712 亿元，增长 4.5%；第二产业增加值 220592 亿元，增长 10.6%；第三产业增加值 203260 亿元，增长 8.9%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 10.1%，第二产业增加值比重为 46.8%，第三产业增加值比重为 43.1%。

2011 年，中国全社会固定资产投资 311022 亿元，比上年增长 23.6%，扣除价格因素，实际增长 15.9%。其中，固定资产投资（不含农户）301933 亿元，增长 23.8%；农户投资 9089 亿元，增长 15.3%。东部地区投资 130319 亿元，比上年增长 20.1%；中部地区投资 70783 亿元，增长 27.5%；西部地区投资 71849 亿元，增长 28.7%；东北地区投资 32687 亿元，增长 30.4%。2011 年，中国全年货物运输总量 369 亿吨，比上年增长 13.7%。货物运输周转量 159014 亿吨公里，增长 12.1%。

2012 年前三季度国民经济运行逐步趋稳，2012 年 1~9 月国内生产总值 35.35 万亿元，按可比价格计算，同比增长 7.7%。其中，一季度增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%。分产业看，第一产业增加值 3.31 万亿元，同比增长 4.2%；第二产业增加值 16.54 万亿元，增长 8.1%；第三产业增加值 15.50 万亿元，增长 7.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 2.2%，与 2011 年同期环比数相比下降 0.2 个百分点。2012 年前三季度固定资产投资平稳较快增长，前三季度固定资产投资（不含农户）256933 亿元，同比名义增长 20.5%（扣除价格因素实际增长 18.8%），增速比上年加快 0.1 个百分点。分地区看，东部地区投资同比增长 18.4%，中部地区增长 25.8%，西部地区增长 24.1%。其中前三季度基础设施（不包括电力、热力、燃气及水的生产与供应）投资 38677 亿元，同比增长 10.2%，增速比上年加快 5.8 个百分点。

2. 政策环境

财政政策方面，2011 年全年公共财政收入 103740 亿元，比上年增加 20639 亿元，增长

24.8%；其中税收收入 89720 亿元，增加 16510 亿元，增长 22.6%。2011 年，中国财政政策主要措施包括：重启价格调节基金，加大对农业的财政补贴力度，抑制物价上涨幅度；支持自主创新和战略性新兴产业发展，有序启动“十二五”规划重大项目建设，促进产业结构优化升级；继续对部分小型微利企业实施所得税优惠政策，分步实施个人所得税制度改革，促进企业发展和引导居民消费。2012 年 3 月召开的“两会”上，明确要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，根据形势变化适时适度预调微调，以维持经济的稳定增长。2012 年中国将财政工作的重点放在保障和改善民生各项工作方面。2012 年中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的民生支出安排合计 1.38 万亿元，同比增长 19.8%；用在农业水利、公共交通运输、节能环保、城乡社区事务等方面与民生密切相关的支出安排合计 1.51 万亿元。2012 年上半年，全国财政支出增长前两位的为交通运输支出、住房保障支出，分别较上年同期增长 44.1%和 36.4%。

货币政策方面，2011 年，央行货币政策较为频繁，年度内 6 次上调存款准备金率，3 次上调存贷款基准利率。根据 2011 年第四季度《中国货币政策执行报告》，2011 年年末，中国广义货币供应量 M2 余额为 85.2 万亿元，同比增长 13.6%，增速比上年低 6.1 个百分点。人民币贷款余额同比增长 15.8%，增速比上年低 4.1 个百分点，比年初增加 7.47 万亿元。2011 年社会融资规模为 12.83 万亿元，其中债券融资明显增多。金融机构贷款利率总体稳步上行，12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 8.01%，比年初上升 1.82 个百分点。2012 年 1~7 月，央行 2 次下调存款准备金率，并 2 次下调金融机构人民币存贷款基准利率，通过此类货币政策工具向实体经济释放流动性。截至 2012 年 9 月底，中国广义货币供应量 M2 余额为 94.37 万亿元，同比增长 14.8%。截至 2012

年9月底人民币贷款余额 61.51 万亿元，人民币存款余额 89.96 万亿元。前三季度，新增人民币贷款 6.72 万亿元，同比多增 1.04 万亿元；新增人民币存款 9.03 万亿元，多增 9243 亿元。

产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式是政策的主线。2011 年 3 月 16 日，国务院正式发布了《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》；2011 年 9 月 7 日，国务院发布《“十二五”节能减排综合性工作方案》；2011 年中央政府继续加强房地产调控，“国八条”、房产税试点改革先后落地，“限购”、“限价”、“限贷”等政策全面升级，房地产业固定资产投资和信贷增速继续回落。2012 年 5 月国务院常务会议通过了《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大战略性新兴产业的重点发展方向和主要任务。上述规划的出台，对于保持经济长期平稳较快发展具有重要意义。

三、基础素质分析

1. 产权状况

截至2012年9月底，公司注册资本10亿元人民币，其中北大资产经营有限公司持股70%，北京招润投资管理有限公司持股30%。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。

2. 企业规模

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。

在2011年初，公司根据集团远景发展规划，在之前事业群的基础上组建了专业化产业集团，由方正信息产业控股有限公司（公司持股80%）、北大国际医院集团有限公司（公司持股70%）、方正资本控股股份有限公司（公司持股70%）、北大方正物产集团有限公司¹（公司持股91.48%）分别负责集团IT、医疗医药、金融产业及大宗商品贸易业务。其中信息技术产业和医疗医药产业作为公司的主营业务板块，是公司投资和发展的主要方向。金融产业与实体产业有机结合、互相促进，对实体主业提供利润支持和金融支持。大宗商品贸易业务在控制风险的基础上，为集团提供现金流支持。另公司下属苏钢集团所从事的钢铁产业作为集团非主要产业，通过技改和产业升级，实现具有核心竞争力的自我专业化经营。

信息技术方面，根据工业和信息化部公布的名单，公司在2009年（第23届）、2010年（第24届）、2011年（第25届）电子信息百强企业名单中分别位列第6位、第6位和第9位。截至2011年底，公司已完成PCB产业布局，珠海、重庆PCB产业园已相继投产，其综合年产能达到1500万平方米。据NT Information统计数据，公司位居国内内资企业PCB生产能力第一。2011年9月，方正桀鹰H系列喷印系统、喷墨头控制系统等5项喷墨印刷技术，以及方正压缩字库和博雅宋字库共计7个项目荣获全国印刷行业百佳科技创新成果奖。2011年10月，公司荣获“2011中国软件和信息服务业最有价值品牌”奖项。2011年（第十届）软件业务收入前百家企业名单中，公司位列第5名。

医疗医药方面，公司旗下的北大国际医院集团以医院为核心，通过整合制药企业、设备租赁、物流企业，已形成集医院、制药、设备租赁，物流和医疗IT于一体的产业链，成为中国生命健康领域产品与服务的综合提供商。公

¹ 由公司二级子公司方正产业控股有限公司（公司持股94.17%）直接持股 97.14%。

司下属大新药业和西南集团已成为中国重要的医药研发和生产基地，其研发和生产的一百余种药品均通过了GMP 认证，部分产品在国际上具有垄断地位。

金融方面，公司旗下的方正证券是国家“A”类券商。目前方正证券拥有99家营业网点，覆盖全国18个省（市）。2011年方正证券跻身“2011中国服务业企业500强”，并荣获第四届“中国最具特色证券经纪商”、“中国最佳业务创新证券经纪商”等多项大奖。方正期货具有“BBB”类资格，在江苏、湖南、深圳设有9家营业部，并荣获中国金融期货交易所2011年

优秀交易会员奖；获大连商品交易所2011年度市场服务成就奖等。

钢铁方面，公司旗下的江苏苏钢集团有限公司（以下简称“苏钢集团”）已逐步转型为特钢产品生产企业，特殊钢年产能约110万吨，系中国特殊钢协会会员单位之一，其生产的汽车用钢、工程机械用钢、高压锅炉用钢、轴承用钢等特殊钢产品在业内有较高的知名度。

总体看，公司方正品牌优势明显，知名度高，技术优势明显、研发能力强，各产业板块已初步形成核心竞争力，实力雄厚。

表 1 公司涉及业务经营主体及主要产品

业务板块		主要经营主体	主要产品
信息技术产业	IT 硬件	方正科技、珠海越亚	PCB、封装基板
		深圳方正微电子	芯片
	IT 软件	方正国际、方正电子、方正阿帕比、方正宽带和上海方正数字出版	激光照排、数字出版、移动互联网、系统集成及行业解决方案
医疗医药产业	医疗	北大国际医院	医疗服务
		怡健殿健康管理中心	健康管理服务
	医药	方正医药研究院	持续引进创新药物，通过各类技术整合，转变为拥有自主知识产权
		西南合成制药股份有限公司	磺胺类、抗生素等
		大新药业	心血管类、抗生素类等
		北京北医医药有限公司、武汉叶开泰医药科技有限公司	在医药流通板块从事中成药、化学原料药、西药制剂、医疗器械等销售的专业医药销售、物流公司
金融证券		方正证券及其下属子公司瑞信方正、方正期货、方正和生投资、方正富邦基金及方正财务、方正东亚信托	从事股票、债券和期货的经纪、股票和债券的承销与保荐以及证券自营、融资租赁、直投、基金、信托等业务
钢铁		苏钢集团	特钢产品
大宗商品贸易		方正物产集团、上海京慧诚	铜、锌、铝锭等有色金属和天然橡胶等大宗商品贸易
其他		方诚物业、银通物业、及银通房地产有限公司、方正培训中心	物业租赁及管理、教育培训等

资料来源：公司提供

3. 人员素质

公司高管人员共8人，公司法定代表人魏新，北京大学教授，曾任北京大学高教所常务副所长、校财务部副部长、校办产业管理委员会副主任、北京大学教育学院常务副院长，北京北大方正集团副董事长、方正科技董事长兼总裁等职务，在产品营销、人力资源等领域有丰富的管理经验。公司其他高级管理人员均在公司服务多年，熟悉公司以及相关行业状况，具有丰富的管理经验。总体看，公司高管层专

业素质较高。

截至2011年底，公司共有员工32659人，除生产工人外，共有14546人。从岗位构成来看（不含生产工人），公司有管理人员1141人，占比7.84%；技术人员5563人，占比38.24%；销售人员3743人，占比25.73%；其他人员4099人，占比28.19%。从学历构成上来看（不含生产工人），公司共有博士87人，占比0.60%；硕士学历者1754人，占比12.06%；本科学历者7815人，占比53.73%；大专及以下学历者4890人，占比

33.61%。总体看，公司人员综合素质较高。

4. 股东支持

公司控股股东及实际控制人为北京大学设立的国有独资企业北大资产经营有限公司，公司与北京大学联系紧密。

北京大学是中国第一所国立综合性大学，现有199个博士点、221个硕士点以及覆盖139个专业的35个博士后流动站，其拥有的教授、博士生导师、中科院院士、国家重点学科和国家重点实验室的数量均居中国高校之首，在国内外具有很高声誉。北京大学的品牌效应巨大，公司各项经营凭借“北大”品牌获益良多。

北大资产经营有限公司是由北京大学出资设立的国有独资公司，注册资本为300050.70万元。根据《国务院办公厅关于北京大学清华大学规范校办企业管理体制试点问题的通知》（国办函【2001】58号）以及国务院《关于同意北京大学清华大学设立北大资产经营有限公司和清华控股有限责任公司的复函》（国办函【2003】30号）的要求，2002年6月，北大资产公司在原北京市北大三川信息技术公司基础上依法改制而成立，代表北京大学统一持有校办企业及学校对外投资的股权，负责经营、监督和管理，并承担相应的保值增值责任。截至2011年底，北大资产经营公司总资产为838.04亿元，总负债为488.46亿元。2011年，实现营业收入670.97亿元，总利润21.52亿元，净利润17.39亿元。公司在工商银行、农业银行和中国进出口银行的部分授信均由北大资产经营有限公司提供连带责任保证担保，有效提升了本息支付的安全性。

总体看，北京大学人才与技术力量雄厚，为公司研发工作直接提供很强的人力及技术支持。此外作为北大资产经营有限公司控股的国有投资公司，公司及下属子公司在投资、经营活动等方面，受到北京大学以及各级政府的较大支持。

四、管理分析

1. 法人治理结构

公司已按《公司法》的要求健全了现代企业法人治理结构，股东会由全体股东组成，是公司最高权力机构。所设董事会包括7名董事，3名监事，公司实行董事会领导下的总裁负责制。总裁办公会是公司经营管理层，由总裁、执行总裁、副总裁若干名组成，对公司日常经营进行管理，包括执行董事会决定、组织公司各项业务经营活动，以及负责公司具体业务的组织管理。

公司设有集团办公室、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。

随着公司资产规模的不断增大，主导产业逐步明晰，如何更有效地防范经营风险日渐成为公司管理层关注的焦点。为此，公司根据“控制权上移，经营权下放”的原则，在公司本部和下属全资及控股子公司两个层面推进科学决策与科学管理。公司本部通过各产业集团公司将“统一财权，统一投资管理权，统一人事，统一品牌管理、企业推广、公关宣传和市场宣传，统一内部控制”五个统一严格贯彻到各产业集团及其所属公司。集团本部把握战略定位和方向，各产业集团及下属公司在五统一原则基础上决定各自产业及经营主体的具体经营。这种管理机制设置既保证了决策的准确性与公司下属企业的控制力，又保证了下属公司经营活动的效率。

总体看，公司法人治理结构基本完善，机构设置合理。

2. 管理水平

公司将下属公司管理人员列为产业集团公司编制，在此基础上，公司人力资源部门针对员工招聘、考核、培训、激励、解聘等环节制定了一系列专项管理制度，尤其在员工考核考

评环节中，公司业务部门以经营业绩为主要考核指标，从工作业绩、个人品德、决策创新能力等方面进行综合评价。总体来看，公司人事管理制度能实现员工择优录用，并对公司员工起到较好的激励效果。

公司是具有投资性质的集团公司，为有效管理各项投资活动，公司制定了专门《北大方正集团投资业务管理办法》，并由战略规划部统一公司的产业整合和企业重组、以及对外投资管理。公司本部及下属产业集团（公司）所有对外投资项目均须上报，战略规划部负责战略方向和资源平衡性审查，由公司投资管理部门在综合考虑项目盈利预期、所需投资与公司存量资金状况及是否符合公司主业发展方向等因素后统一做出决策。这种投资管理模式能很好的保证公司对投资的总量控制，引导投资方向，确保投资效益。由于从事经营活动的子公司自主投资权限受到限制，高度统一的投资决策机制也有可能降低公司在小型投资项目上的决策效率。

公司财务管理实行财务系统的垂直统一管理和财务人员的统一任命和管理。公司制定了财务管理制度、资金管理制度等一整套管理制度，明确各环节责任，严控财务审批流程。公司实行资金垂直管理，并实施资金预算，集团内部资金调配工作由方正财务公司全权负责，统一协调各公司资金，搞好资金的综合平衡和日常调度，确保资金正常周转，提高资金使用效率。2010年9月，方正财务公司正式取得金融许可证，并完成工商注册，方正财务公司的成立，对公司在资金集中管理、专业化运作，和资金风险的控制等方面，都将得到极大的提升。公司还通过内部及外部审计相结合的方式对下属企业进行监控，严格的财务审计制度在公司财务状况、经营情况检查方面发挥了良好监控作用。公司审计法务部还负责对公司及下属公司重大经营决策活动提供法律咨询，并能出具独立的法律意见。

总体看，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，对资金管理、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，具有较好地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。

五、经营分析

1. 经营现状

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。按业务分布，近年来公司业务收入和毛利率情况如下表2所示。

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%。

表2 公司经营情况行业分布（单位：亿元，%）

行业	2009 年			2010 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
信息技术	193.34	40.73	8.20	216.83	41.21	8.50
医药医疗	13.38	2.82	26.16	20.34	3.87	20.50
钢铁	52.97	11.16	-1.68	65.69	12.48	4.93
金融证券	33.11	6.97	56.72	26.04	4.95	64.29
大宗商品贸易	171.47	36.12	6.73	192.80	36.64	7.25
其他	10.43	2.20	23.68	4.50	0.86	18.00
合计	474.70	100.00	10.80	526.20	100.00	10.90
行业	2011 年			2012 年 1~9 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
信息技术	237.22	41.07	10.26	207.62	42.94	9.57
医药医疗	24.35	4.22	18.77	20.38	4.22	14.13
钢铁	74.09	12.83	4.12	33.90	7.01	-1.53
金融证券	24.46	4.23	29.93	26.39	5.46	45.55
大宗商品贸易	215.99	37.39	8.40	193.47	40.02	5.86
其他	1.52	0.26	69.13	1.70	0.35	46.93
合计	577.63	100.00	10.12	483.46	100.00	9.59

资料来源：公司提供

（1）信息技术

公司业务范围同时涉及 IT 硬件和 IT 软件。公司将信息技术产业分为三大业务群，包括核心业务、支撑业务和培育业务。其中核心业务主要包括软件及行业解决方案和 PCB（印刷电路板）、封装基板业务；支撑业务为 IT 分销及增值服务；培育业务为移动互联网业务。

IT 硬件行业分析

2010 年与宏碁公司深入合作后，公司在 IT 硬件业务方面开始集中资源做 PCB 和集成电路等业务。

PCB 方面，截至 2011 年底全球 PCB 产业产值占电子元件产业总产值的四分之一以上，是各个电子元件细分产业中比重最大的产业，产值规模约为 537 亿美元。随着 PCB 应用领域的不断扩大，其重要性还在进一步提高。从国际看，2009 年金融危机之后引发的需求下降及激烈的价格竞争，PCB 行业产值下降。2010 年，电子行业出现反弹，PCB 行业也大幅增长 25%。2011 年，受欧债危机和世界经济疲软的影响，

PCB 行业的增长速度只有 6%左右。

从国内看，中国已经成为全球最大的 PCB 生产国。2010 年中国 PCB 产值已达 185 亿美元，在全球市场中占 36.2%，居于首位。这种趋势将随着国内 PCB 相关下游行业的持续景气继续维持。根据 Prismark 预测，未来五年中国 PCB 行业仍将保持快速增长，2010 年到 2015 年复合增长率将达 10.8%。需求升级与产业转移是推动 PCB 行业发展的基本动力，而 HDI 板、柔性板、IC 封装板(BGA、CSP)等品种将成为主要增长点。

从未来发展看，随着多层板、HDI 板、柔性板的快速增长，中国的 PCB 产业结构正在逐步得到优化和改善。PCB 产品正在下游市场的拉动下迅速向高端迈进。过往传统的单面板、双面板和多面板市场规模慢慢趋于稳定。集成化要求使 PCB 也走向轻、薄、短、小的属性。高端 PCB 将成为行业利润空间最高的产品之一。行业中产品定位高端的 PCB 制造商将受益于此，未来几年将获得超出行业平均增速的规

模扩张。

集成电路方面，随着中国对集成电路芯片的需求越来越大和对集成电路产业一系列的政策扶持，该产业发展迅猛。2011 年，受到全球市场需求乏力影响，国内集成电路产业增速与 2010 年相比大幅下滑，产业销售额 1572.21 亿元，同比增长 9.2%；产量为 719.6 亿块，同比增长 10.3%。2012 年前 3 季度，国内集成电路产业呈现“先低后高”的走势：上半年走势平缓，增速较慢，进入第 3 季度，在出口大幅增长的带动下，国内集成电路产业呈现产销两旺的走势。2012 年前 3 季度中国集成电路产业销售额规模同比增速为 16.4%，规模达到 1292.57 亿元；产量达到 713 亿块，同比增长 9.7%。子行业方面，2012 年前 3 季度芯片制造业同比增长 18.4%，规模达到 401 亿元；封装测试业规模达到 510.05 亿元，同比增速回升至 9.5%。

从政策看，2012 年 2 月 24 日，工信部发布《集成电路产业“十二五”发展规划》，提出要攻破一批共性关键技术和重大产品、完善产业生态环境，构建芯片与整机大产业链等，重点提出着力发展芯片设计业，开发高性能集成电路产品，壮大制造业规模，提升封测业层次和能力，发展先进封测技术和产品并突破关键专用设备、仪器和材料等。

从未来发展看，当前考虑到全球市场的复苏还有较大的不确定性，各方对集成电路生产线的投资扩产仍较谨慎，因而估计难以出现生产规模大幅增长的局面。而从中长期来看，随着未来国内外市场的进一步回暖和国家对行业所得税减免政策的实施，国内集成电路产业又将步入一波新的增长周期。

公司 IT 硬件业务

目前公司从事 IT 硬件生产业务的公司主要有方正科技集团股份有限公司（以下简称“方正科技”，股票代码 600601，主要从事 PC、PCB 生产及分销）、珠海越亚封装基板技术有限公司（以下简称“珠海越亚”，主要从事封装基板的生产）、深圳方正微电子有限公司（以下简

称“方正微电子”，主要从事芯片生产）等。

方正科技 PCB 产品主要为 HDI、高多层板和系统背板。其利用配股资金建设的珠海 HDI 项目已于 2007 年 11 月投产，使公司在 IT 硬件方面向上游高利润附加值产业倾斜的发展战略获得了较大进展。2008 年以来，PCB 基板和铜箔等原材料价格随着国际铜价格波动而有所波动，但总体维持高位运行态势，目前行业面临一定的原材料涨价压力。2010 年以来随着智能手机的需求持续增温，带动了 HDI 需求的增长，苹果 iPhone 4 采用的任意层高密度连接板（Any Layer HDI）更进一步引发行业需求大增。综合看，公司 PCB 业务产量较高，具有一定的规模和品牌优势，已成为公司 IT 业务的主要利润来源之一。

珠海越亚是一家专门研发，生产以及销售自产的无核封装基板的高新技术企业，由公司下属的方正信息产业控股有限公司与以色列上市公司 Prior-Tech 所属全资子公司 Amitec 合资成立，股东双方各占 50% 股权。Amitec 公司拥有世界先进的 Coreless(无核)封装基板生产技术，该技术在美国、日本和欧洲均拥有发明专利。Amitec 将其拥有专利的 Coreless 技术移植到珠海越亚并指导技术的产业化，该项目填补了国内封装基板制造业的空白。主要产品为高密度超薄任意奇偶层无核封装基板，主要应用于移动终端设备的无线射频模块及其基带芯片封装领域，该产品具备良好的导电性、散热性、耐热冲击性，能够最大限度满足当今先进封装设计的高密度、高效低能耗、高速度需求。

方正微电子主要从事 6 英寸、线宽 0.35 微米以上的集成电路和分立器件的加工制造，产品广泛应用于电源管理、显示驱动和高频无线通讯及光电通讯等方面。项目一期（双生产线）总投资 16487 万美元，第一条生产线于 2006 年 11 月投产，为当时国内最先进的 6 英寸芯片生产线，2009 年底达到月产 20000 片的经济规模生产水平；第二条生产线 2009 年 12 月投产，当月产出 35000 片。2011 年，方正微电子实现

营业收入 24279.10 万元，净利润 14249.23 万元。方正微电子的建成投产填补了华南芯片制造业的空白，目前已经成为国内第二大芯片制造企业，其客户群已遍布全国和海外。

IT 软件行业分析

软件业是信息产业的核心，是国民经济基础性战略性产业，直接关系国家政治、经济和社会的安全。中国的软件业起步较晚，但发展迅速，目前已经渗透到了传统产业、企业信息化、电子商务、电子政务等各个领域，销售总额已维持多年高速增长。

根据国家工业和信息化部公布的数据，2011 年，中国软件业完成收入 18468 亿元，同比增长 35.90%，占电子信息产业比重上升至 19.86%，同时超过“十一五”期间平均增速 4.4 个百分点，并超过同期电子信息制造业增速 10 个百分点以上。2011 年软件业收入占全球软件企业收入的比重超过 15%，中国软件业在全球中的地位逐步提高。2012 年 1~9 月，中国软件业实现收入 17531 亿元，同比增长 25.8%；实现利润总额 1949 亿元，同比增长 11.2%。

虽然近年来中国软件产业平稳快速增长，但是中国软件产业规模在全球软件产业中的份额很小，与软件强国相比仍有较大差距。同时中国软件业的迅速崛起也暴露出了许多制约行业进一步发展的问題。现阶段中国的软件企业平均规模较小，资本不够雄厚，至今还没形成规模，这就限制了软件业整体的发展水平。

作为国家扶持的重点行业之一，2009 年国务院发布《电子信息产业调整和振兴规划》，明确将软件行业纳入其中，提出加快软件行业的发展，提高软件产业自主发展能力。2011 年 1 月 12 日国务院常务会议确定“强化投融资支持、加大对研究开发支持力度、实施税收优惠、落实知识产权保护”等相关政策措施。2011 年 2 月 9 日国务院下发了《关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》，该通知是对 2000 年《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》（老 18 号文件）的延续，对

软件产业的支持力度进一步加大。2012 年 7 月，国务院正式发布《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》（以下简称《规划》），《规划》指出新一代信息技术产业位列七大战略新兴产业的第二位，涉及 3G、地球空间信息产业（3S）、三网融合、物联网和信息安全、云计算等，上述领域在中国未来将形成千亿级以上的市场容量，行业带动效应将超万亿。随着各项扶持软件发展政策的出台，中国国产软件将进入一个新的发展高峰期。从未来前景看，中国发展较快的优势企业或在子行业具有垄断地位的企业将成为受益者。

公司 IT 软件业务

IT 软件业务是公司第一大主业的两大核心之一。公司以职能统一平台管理、各业务分块经营的形式，将旗下北京北大方正电子有限公司、方正国际软件（苏州）有限公司、方正控股有限公司、方正数码（控股）有限公司、日本方正株式会社等从事软件业务的企业统筹到一起，主要从事应用软件开发、系统集成、世界知名 IT 产品在国内的代理分销等业务，其软件产品与服务广泛涉及电子出版、商业印刷、数字媒体、信息安全、电子政务、电子金融等领域。

强大的技术开发背景和软件产品的独特性是公司 IT 软件行业的突出优势。公司拥有方正飞腾、方正世纪 RIP、方正印捷数码印刷系统、方正书版软件、方正报业数字资产管理系统、方正数字报刊系统、方正 Apabi 数字版权保护系统（DRM）等 1000 多种拥有自主知识产权的软件产品；拥有照排机和印字机共享的字形发生器和控制器、无源以太网数据侦听响应器、等 100 多种国家授权专利；近两年来每年新增软件专利申请更是以 100 多件的速度在增长。在研发面向高端打印机、MFP、数码印刷机的打印服务器过程中产生了多项技术创新，申请了多项发明专利，包括国际专利。

公司凭借雄厚的软件技术实力在中文激光照排、网络印刷、数字出版等领域获得了垄断

优势，其中最具竞争力的业务——方正汉字激光照排业务在中国国内市场已占据90%的份额，在海外中文出版市场已占据95%的份额，方正中文照排的全球绝对垄断优势已经确立。中宣部对中国国内中文出版物尤其是报业出版物版式的严格规定使中文激光照排的国内市场需求得到充分保证，市场垄断地位与市场需求的稳定使得公司在中文激光照排领域获益颇丰，且未来还将保持稳定。

但从长远来看，中文激光照排业务可开拓的市场空间已经十分有限。在此前提下，公司在中文激光照排的基础上又开发出了网络印刷和数字出版业务。

在数字出版领域，公司将成熟DRM技术应用到数字图书系统，与国内90%的出版社合作进行电子书出版，建立了30多万册电子图书资源库，数字图书馆用户达3000多家，其中高校图书馆1000多家，国家图书馆等公共图书馆120多家，中小学1400多家，政府等行业用户240多家。“国家数字复合出版系统工程”作为激光照排技术的革命性的创新，被列入《国家“十一五”时期文化发展规划纲要》的重大工程。新闻出版总署2009年2月27日发出《关于下达承担组织研发“国家数字复合出版系统工程”任务的通知》，由公司作为工程总体主承担单位，组承担单位，牵头设计工程方案、承担研发组织工作、负责工程标准制订等重要职责，确立了公司在工程中的主导地位。方正阿帕比获得2011中国版权产业（文化产业）最具影响力企业奖。借助先进技术与稳定的产品性能，不少方正软件产品还远销亚、欧、北美几十个国家和地区，在国际市场上表现出了较强的竞争力。

公司IT分销及增值服务业务

由于PC产品竞争激烈，整体毛利率较低，公司于2010年与宏碁股份有限公司及宏碁（上海）有限公司（以下简称“宏碁公司”）签署了

《战略合作备忘录》，基于各自IT领域的优势全面开展战略合作，在约定的期限内方正以双方认可的经销商合作方式销售宏碁公司的PC产品及提供相应服务，下属苏州制造厂为宏碁公司提供PC生产制造服务，并根据与宏碁公司约定的具体条件将成为方正品牌和宏碁公司其他品牌PC产品的售后服务提供商。至此，方正科技完成了过去单一经营“方正”系列品牌PC的研发、生产、销售、售后服务的PC制造销售商向IT产品业务分销及增值服务提供商转型。总体看，本次合作有助于方正科技集中资源做好PC上游产业，提高PC业务盈利水平。截至2011年底，方正科技总资产为62.78亿元，总负债为20.44亿元；2011年实现营业收入62.22亿元，利润总额1.87亿元。2012年1季度，经过整合方正科技股权转让给信产集团，成为公司三级子公司。

另外，公司还拥有方正宽带（IT服务商）和北京方正世纪信息系统有限公司（IT专业分销商）等负责IT增值业务。方正宽带主要向政企单位、行业用户提供宽带接入、IDC、综合布线系统、网络安全与优化管理解决方案、企业信息化解决方案等专业IT服务。北京方正世纪信息系统有限公司目前共有18家分支结构，搭建起了遍布全国三十个省市自治区、上千家经销商在内的稳定的多维渠道体系，成为HP、H3C、三星等IT厂商在中国重要的合作伙伴和首选销售渠道。

（2）医药医疗业务

行业分析

医药行业是国民经济中的重要行业，是增长最快的朝阳产业之一。近年来中国医药企业实现的销售收入增长速度要远快于国民经济的增长速度，2009年医药工业实现销售收入7963.70亿元，同比增长21.10%；实现利润总额801.87亿元，同比增长24.3%，整体行业收入增速有所放缓，但盈利能力增强。2010年医药行业增加值比上年增长14.9%，增速与上年持平，其中生产化学药品原药同比增长13.9%，

中成药同比增长 21.6%。2011 年医药行业增长 17.8%，其中 1~11 月中国医药工业总产值 13368.06 亿元，同比增长 29.02%，化学药品制造业、中成药制造业、生物生化制品制造业均有不同程度的增加。2012 年 1-9 月，医药制造业累计实现销售收入 12069.9 亿元，同比增长 19.52%；累计实现利润总额 1158.0 亿元，同比增长 17.40%。受持续一年的降价政策、招标政策、限抗令等因素影响，利润总额增速仍低于同期收入同比增速，医药制造业面临较大的成本压力。

与发达国家相比，中国医药工业尚处于成长阶段，无论从规模还是资金、技术等方面依然存在较大差距，行业仍有较大的增长潜力。

目前，中国药品定价采取政府定价、政府指导价、市场调节价三种定价方式，其中：列入国家基本医疗保险目录的 1000 多种药品与医保药品目录以外具有垄断性生产、经营的药品实行政府定价和指导价；其他药品实行市场调节价。自 1997 年以来，中国连续 25 次下调一些药品的最高零售价格。由于医药产品特殊的价值分配关系，国家对医药零售价格的下调将给医药生产企业的盈利产生一定影响。

2008 年，政府有关部门对药价的控制由单纯的行政控制手段，转向从扩大定价范围、制定合理差比价、划分中央和省级定价权限、限制流通环节加价等十个方面对现行药品定价和管理机制进行调整，药品零售价格指数呈下降趋势。2008 年 10 月 14 日，国家发改委发布的《关于深化医药卫生体制改革的意见（征求意见稿）》指出，要坚持公共医疗卫生的公益性质，强化政府责任和投入，健全制度体系，加强监督管理，建设覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度。深化医改的总目标是：到 2020 年，基本建立覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度；普遍建立比较完善的公共卫生和医疗服务体系、医疗保障体系和比较规范的药品供应保障体系。2009 年 1 月 21 日，国务院原则通过了《关于深化医药卫生体制改革的意见》和《2009~2011 年

深化医药卫生体制改革实施方案》，明确 2009~2011 年各级政府预计投入 8500 亿元用于保障五项基本改革。中国政府加大对医疗和医药体系的投入力度，将有望促进医药行业未来三年保持平稳增长。2010 年 11 月，工业和信息化部、卫生部、国家食品药品监督管理局联合发布了《关于加快医药行业结构调整的指导意见》，重点是扶持创新及技术提升、推进并购重组、提升行业集中度。2012 年 1 月，工信部发布了《医药工业“十二五”发展规划》，将新药创制能力、药品质量安全、优化产业布局、医药工业绿色发展等作为工作重点，是医药产业规模平稳较快发展。

在医改背景的良好预期下，政策环境支持行业长期向好，医改带来的药品扩容、行业集中度的提高以及对研发创新型企业扶持的产业政策，将使优势企业获得良好的发展机遇。

综合看，预计医药行业在构建全民医疗保障制度和国内经济高增长的大背景下，未来几年中国医药工业发展前景良好。

公司业务

经过业务整合，目前公司医药医疗板块主要依托北大国际医院集团有限公司（公司持股 70%）进行经营管理。

在医药领域，公司医药研发和制药板块包括方正医药研究院有限公司、西南合成制药有限公司、西南合成制药股份有限公司（简称“西南合成”，000788）、重庆大新药业股份有限公司（简称“大新药业”）等；流通板块包括北京北医医药有限公司（简称“北医医药”）、武汉叶开泰医药科技有限公司，业务领域涵盖新药研发、化学原料药、制剂药、生物制药的生产和药品流通领域。

方正医药研究院有限公司是公司与中国北京大学医学部合作运营的创新药物研究机构，其立足于肿瘤和心脑血管等疾病领域的创新药物和仿创药物的开发，为公司医药产业的持续快速发展提供核心竞争力。截至 2011 年底，方正医药研究院已完成 10 项目的核心技术引进，正式

启动新产品的研发与产业化流程，2011 年其首个仿制药物已上市，2012 年其第一个创新药物也取得实质性进展，之后每年将新推进 5-8 个仿制药与 1 个创新药物的研发。

西南合成是以研制开发、生产销售医药原料药及制剂产品为主体的专业医药生产经营企业，现已成为西部地区最重要的医药原料药生产及出口创汇企业和全国重要的原药生产基地，主营磺胺类、抗生素等十二大类、一百多个原料及制剂品种。西南合成技术中心是重庆市医药行业唯一一个通过认定的国家级技术中心，自成立以来承担过多项国家级项目和市级重点项目的研发，现有全部产品均已通过 GMP 认证，其中多个产品通过了美国 FDA 认证或欧洲药典委员会注册登记。大新药业是全国重点生物技术制药企业，国家大型综合性制药企业，同时具有人药和兽药生产许可证。大新药业主要生产心血管类、抗生素类、免疫调节类、代血浆类等原料药、药品制剂及医药中间体，共计 120 余个品种和规格，其中妥布霉素等四个原料药通过了美国 FDA 认证，营销网络覆盖全国并远销欧美及东南亚等 20 多个国家和地区。

北医医药是专业从事中成药、化学原料药、西药制剂、医疗器械等销售的医药物流公司，已经成为以北京、东北、山东为中心的国际高端检验试剂品牌综合代理商，同时成为以北京为中心的北方地区专业化、规范化的大型药品物流配送中心。

在医疗领域，公司于 2004 年 6 月设立北大国际医院投资管理有限公司介入到医疗投资领域，建设北大国际医院（具体见重大投资项目）。公司将围绕北大国际医院为中心，开展健康管理中心、老年养护、医疗管理、医院信息系统以及医疗设备租赁等相关项目，以打造完整的医疗产业链。2007 年 11 月，公司投资的健康管理中心怡健殿在金融街开业。目前，医疗医药产业已成为公司继 IT 产业后的第二个主业方向。

目前北大国际医院正处于全面建设阶段，随着国家医疗体制改革的逐步推进，公司将依托北京大学对医学部所属的多家医院进行资源整合，并积极接触国内二线城市的二级和三级医院，与各级政府合作，采取股权合作与托管等方式，支持公立医院的改革与发展，在当地打造拥有规模、品牌、管理和技术优势的大型医疗集团。

（3）金融证券业务

行业分析

目前中国证券公司盈利模式仍旧主要依靠传统业务，经纪业务和自营业务占其利润的 80% 以上，证券行业盈利波动周期性较大。而在市场环境恶化的情况下，经纪业务因其相对稳定的交易量和市场份额，为证券公司业绩提供了一定的支撑。在投资银行业务领域，企业的融资需求通常与证券市场波动的关联度较低，证券融资规模随证券市场波动的幅度较小，主要从事证券承销和财务顾问的投资银行业务收入也因而相对稳定。在市场创新的推动下，融资融券、资产管理等创新业务将在深度和广度上推动证券行业的持续发展。

中国证券行业受市场影响较大，2009 年至 2011 年，中国证券公司的总资产经历了 2.03 万亿元、1.97 万亿元、1.57 万亿元三级盘落，净利润则从 932.71 亿元一路降到 393.77 亿元。2011 年，全行业 109 家证券公司合计实现的营业收入和净利润分别为 1359.50 亿元和 393.77 亿元，净利润较 2010 年的 784.06 亿元相比减少了一半。从收入结构看，代理买卖证券业务净收入 688.87 亿元、证券承销与保荐及财务顾问业务净收入 241.38 亿元、受托客户资产管理业务净收入 21.13 亿元，证券投资收益 49.77 亿元，其中代理买卖证券的经纪业务收入较 2010 年下降了 35.99%，显示出受市场影响最大的经纪业务仍然是券商的支柱性业务。

2010 年经国务院批准，股指期货于 4 月 6 日正式挂牌，目前，股指期货开户数为 5.6 万户，股指期货成为了国内新的风险对冲工具。

2010年11月1日新股发行第二阶段措施正式实施，询价机构权责到位是此轮改革的亮点，规范了新股发行制度。

总体看，中国证券市场受国内外经济运行和政府政策变动等多种因素影响，周期性波动明显。在“扶优汰劣”的行业政策下，优质券商将获得更多的业务机会和垄断利润。

公司业务

公司金融证券业务板块主要从事股票、债券和期货经纪、基金、租赁、信托、股票和债券承销与保荐以及证券自营等业务，经营主体主要包括方正证券股份有限公司（简称“方正证券”，601901）、瑞信方正证券有限责任公司（简称“瑞信方正”）、方正期货有限公司（简称“方正期货”）、方正和生投资有限责任公司（简称“方正和生”）、方正富邦基金管理有限公司（简称“方正富邦基金”）、方正东亚信托有限公司（简称“方正东亚信托”）、北大方正集团财务有限公司等。

2009年，公司金融证券产业实现营业收入33.11亿元，占公司营业收入的6.97%，同比增长42.73%，实现利润总额为13.90亿元，占同期公司利润总额的59.94%，同比下降31.26%，主要原因在于随着中国经济企稳回暖，股票市场交易量大幅上升，但由于市场竞争激烈，佣金费率直线下降，从而导致公司利润总额大幅下降。2010年公司金融证券产业实现营业收入26.04亿元，实现利润总额为17.10亿元，同比增加3.20亿元，主要是由于方正证券自营股票投资收益增加以及投行业务收入增加。2011年公司金融证券产业实现营业收入24.46亿元，实现利润总额为5.54亿元，分别同比减少1.58亿元和11.56亿元，主要是由于2011年市场整体行情不佳，股票指数持续下跌，交易量不断萎缩，佣金率下滑，公司经纪业务和自营业务收入和利润规模大幅下降所致。2012年前3季度，公司金融证券产业实现营业收入26.39亿元，毛利率由2011年的29.92%上升至45.55%。

公司证券经纪业务主要依托方正证券负责

经营。2011年8月10日，方正证券在上海证券交易所成功实现A股主板上市，成为国内证券市场第7家IPO上市券商，管理的客户资产规模超过2000亿元。方正证券是拥有“全牌照”业务资格的证券公司，系全国25家融资融券业务试点券商之一，同时还拥有新三板代办股份转让等多项新业务资格，业务范围涵盖证券经纪、投资银行、证券自营、资产管理、研究咨询、期货经纪、直接投资、基金管理、融资融券、期货中间介绍业务、代办系统主办券商业务、基金代销、QFII业务及证监会核准的其他业务资格。方正证券在浙江地区设立浙江分公司，在全国18个省（市）拥有99家营业网点，并控股拥有瑞信方正（中外合资）、方正期货、方正和生投资、方正富邦基金（与台湾合资）等多家专业子公司，目前正筹备设立香港子公司。2011年方正证券实现营业收入20.00亿元，利润总额3.58亿元。2012年前三季度实现营业收入15.45亿元，净利润3.46亿元。

在期货业务方面，方正期货从2011年下半年开始，把配合方正证券迅速做大IB业务作为在近阶段业务上台阶的主要举措之一。从2011年11月起，方正期货向方正证券具有IB资格的绝大多数证券营业部派出了IB业务客服专员，通过行业调研制定了切合实际的激励方案，使得公司IB业务规模迅速增长，IB客户保证金从2011年底2000多万到2012年4月20日迅速增长到23000多万，客户保证金规模增长了10多倍，效果非常明显。方正期货2011年实现营业收入15007万元，净利润2844万元。2012年前三季度实现营业收入14532万元，净利润3839万元。

信托业务方面，方正东亚信托系经中国银监会于2010年1月23日批准重组成立的非银行金融机构，2011年自主销售信托产品29个，销售额为35.1亿元；累积自然人客户1250个，储备的潜在客户达500个；取得了多家银行的全国性或区域性销售准入资格，并与多家银行开展了销售合作；与广发证券、中信证券、中

航证券等金融机构建立了良好合作关系。截至 2012 年 9 月底，方正东亚信托存续信托项目为 226 个，存续实收信托规模 682 亿元；清算信托计划 52 个，已清算信托规模 239 亿元，所有信托计划均顺利兑付，信托业务赔付率为 0%。方正东亚信托 2011 年实现营业收入 2.41 亿元，净利润 0.88 亿元。2012 年前三季度实现营业收入 4.74 亿元，净利润 2.53 亿元。

联合资信注意到，公司近年来证券业务利润规模较大，对总体盈利贡献大，但是证券业务周期性强，容易受国内外经济的影响，经营业绩稳定性可能有所波动。2011 年方正证券的上市补充了公司资本金实力，增强了公司的经营实力和抗风险能力，有利于促进公司金融产业持续发展。

（4）钢铁业务

行业分析

“十一五”期间，中国钢铁行业继续处于产能扩张阶段，粗钢产量年均增长 11.90%。2008 年受金融危机影响，中国粗钢产量增长幅度较小；2009 年下半年以来，国家出台了一系列扩大内需、促进经济增长的重大举措，粗钢产量恢复 10% 以上的增长；2010 年，中国宏观经济继续保持平稳增长，与 2008、2009 年相比，钢铁消费需求有较大回升。但从 2011 年三季度起，受欧债危机加重及国内宏观调控政策效应释放的影响，钢铁行业景气度持续弱化，行业进入周期性低谷。2011 年，中国粗钢产量 6.83 亿吨，同比增长 9.03%。2012 年前三季度，中国粗钢产量 5.42 亿吨，同比增长 1.70%，增幅同比大幅减缓 9 个百分点。

从钢铁行业原材料来看，钢铁生产成本中占比较大的是铁矿石和焦炭。中国铁矿石来源中国内矿和进口矿大致各占一半左右，其中澳洲、印度和巴西是中国铁矿石进口的主要地区。2011 年，中国进口铁矿石 6.86 亿吨，同比增长 10.90%，进口量增速快速反弹。考虑到决定中国铁矿石对外依存度高的关键因素并未出现实质转变，预计未来，中国对铁矿石资源的外需

仍将保持在较高水平。2009 年以来，进口铁矿石价格指数继续下跌，2009 年 6 月以后略有反弹；2010 年进口铁矿石价格指数步入快速上升通道，于 2010 年二季度振荡下挫后延续攀升上行态势。2011 年三季度开始，进口铁矿石价格指数快速回落，截至 2012 年 9 月底仅为 104.2 点。中国国内铁矿石价格指数与进口铁矿石价格指数变化趋势基本一致。

2011 年钢铁行业下游需求减弱，供需矛盾加大，中国钢材出口不振，国内市场压力不断加大。2011 年钢铁出口 4888 万吨，钢坯零出口，折合粗钢出口 3479 万吨，增长 28%。

在钢材价格方面，2009 年以来，钢材价格综合指数呈波动状态，2009 年 10 月为 132.4 点，较 2008 年 12 月略有下降；2009 年 10 月以后，钢材价格综合指数快速增长，2011 年前三季度均在相对高位运行。2011 年四季度，随着中国经济的增长步伐放缓，房地产行业调控深化，欧债危机蔓延导致外部需求低迷，钢材价格指数呈波动下降态势。2012 年 3 月钢材价格综合指数已降至 151.7 点，截至 2012 年 8 月底，其价格指数跌至 129 点。中厚板价格指数与综合指数变化趋势基本一致。

2009 年 2 月，根据最新公布的《钢铁产业调整和振兴规划》，中国对钢铁淘汰落后产能提出了更高目标。除按期完成淘汰 300 立方米及以下高炉产能和 20 吨及以下转炉、电炉产能，还将采取问责制并提高现有淘汰标准，力争用三年时间再淘汰落后炼铁能力 7200 万吨、炼钢能力 2500 万吨。2009 年 9 月 26 日，国务院批转发展改革委等部门《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见》的通知（国发〔2009〕38 号），在减少或不增加产能的前提下，通过淘汰落后、联合重组和城市钢厂搬迁，加快结构调整和技术进步，推动钢铁工业实现由大到强的转变。2010 年 6 月 21 日，工业和信息化部会同有关部门制定的《钢铁行业生产经营规范条件》正式公布，在产品

工艺与装备、生产规模以及安全、卫生和社会责任等方面对钢铁企业的生产经营进行了规范，对钢铁行业现有企业生产经营实行规范管理。2011 年 12 月，工信部下达“十二五”工业领域行业淘汰落后产能目标，淘汰炼铁落后产能 4800 万吨，炼钢 4800 万吨，焦炭 4200 万吨，电石 380 万吨，铁合金 740 万吨，钢铁行业淘汰落后产能力度加大。

十二五期间，节能减排、淘汰落后产能将是钢铁产业规划和政策的重点，国内经济增速放缓、生产成本上升和环境约束将是钢铁行业新的挑战。

公司业务

公司钢铁业务由下属的苏钢集团负责，下属核心投资控股企业包括苏州苏信特钢有限公司、苏州钢铁股份有限公司、苏州苏钢气体有限公司、江苏苏钢销售有限公司等。钢铁产业在公司 2003 年开始的产业结构调整时期给予公司主业较大的财务支撑。

2003 年 7 月，公司收购苏钢集团 92.45% 的股份进入钢铁行业。苏钢集团始建于 1957 年，目前苏钢集团已逐步转型为特殊钢企业，其装备水平和整体生产加工工艺已达到国内先进水平。其主要产品为高附加值的汽车用钢、工程机械用钢、高压锅炉用钢、轴承用钢等特殊钢产品，年产能达 110 万吨。此外，苏钢集团还从事废旧钢回收熔炼和线材加工业务，年生产普通钢线材超过 200 万吨。

2011 年四季度以来，受欧债危机的持续发酵影响，市场价格快速下滑，形成钢铁行业大面积亏损，公司钢铁业务板块实现营业收入 74.09 亿元，利润总额-0.41 亿元；2012 年前 3 季度，市场继续疲软，价格下行，成交清淡，下游企业采购积极性依然不高，公司实现营业收入 33.9 亿元，毛利率为-1.53%，继续亏损。

表3 公司主要钢铁产品产量及收入情况

(单位：万吨、万元)

产品	2010 年		2011 年		2012 年 1-9 月	
	销量	收入	销量	收入	销量	收入

线材	28.42	105901	27.00	113002	17.47	59908
圆钢	45.50	210259	60.40	275082	24.26	129899

资料来源：公司提供

表4 公司2011年特钢产品销量及收入情况

(单位：万吨、亿元)

品种	牌 号	产量	收入
轴承钢	GCr15、GCr15SiMn	21.2	11.46
汽车用钢	42CrMoA 、 SG42CrMo 、 ST52-3	6.2	3.22
工程机械用钢	15B36Cr、 RSBC70	4.25	2.17
高压锅炉管用钢	12Cr1MoVG 15CrMoG	3.7	2.13
出口锻造用钢	ASTM-A105	8.5	4.68
连铸合金坯	20 #、45 #、27SiMn、37Mn5、	5.5	2.64
油井管坯用钢	37Mn5、30Mn2、33Mn2V、36Mn2V	2.1	1.26

资料来源：公司提供

表5 公司2012年1-3季度特钢产品销量及收入情况

(单位：万吨、亿元)

品种	牌 号	产量	收入
轴承钢	GCr15、GCr15SiMn	11.32	5.53
汽车用钢	42CrMoA 、 SG42CrMo 、 ST52-3	2.72	1.30
连铸合金坯	20 #、45 #、27SiMn、37Mn5、	15.27	5.83
出口锻造用钢	ASTM-A105	6.4	2.94

资料来源：公司提供

在钢铁行业低端产品竞争激烈的格局下，苏钢集团盈利能力较弱。根据公司发展战略，钢铁并非公司的主业，公司对钢铁的定位是通过技改和产业升级，实现钢铁产业自身的专业化发展。因国家关于钢铁行业的产业政策和政府节能减排的要求，苏钢集团过去主要从事普通钢生产的老厂区大部分生产设备已经退出运行并予以拆除。新厂区特钢产品逐步上线，未来有望逐步实现良性循环。

(5) 大宗贸易业务

行业分析

公司目前主要从事电解铜、锌、铝等有色金属、天然橡胶、白糖、玉米、大豆等农林产

品、以及钢材、石化等大宗商品期现货贸易业务、以及电子设备、仪器仪表进出口代理及招投标业务等。

有色金属行业

有色金属是国民经济重要的基础工业原料。2009 年初，中国原则通过了《有色金属产业调整振兴规划》，内容涉及增加储备、直购电试点、税费减免等内容。在政策的支持下，有色金属行业逐步复苏，2009 年 8 月份以后，生产基本恢复正常，10 种有色金属全年产量为 2605 万吨，同比增长 3.99%。同时，在需求逐步回升以及流动性充足的环境下，有色金属价格大幅度回升，全年价格一路攀升。但是，整体而言，相对于 2008 年平均水平，有色金属价格仍处于低位运行。2010 年，十种有色金属产量 3135 万吨，同比增长 20.4%；主要品种价格振荡上涨，2010 年国内市场铜现货平均价为 59066 元/吨，同比上涨 40.5%；铝现货平均价为 15763 元/吨，同比上涨 13.5%。2011 年全国十种有色金属产量为 3438 万吨，同比增长 9.8%；2011 年有色金属进出口贸易总额创历史新高，达到 1607 亿美元，同比增长 28%。2012 年前三季度，全国十种有色金属产量 2726 万吨，同比增长 7.1%。

总体看，2011 年有色金属行业保持了平稳运行的态势，产品产量和投资保持平稳增长。但是受欧债危机影响，有色金属价格大幅度震荡下滑，产业运行受价格变动的影响较大，抗风险能力较弱；产业结构矛盾突出，有色金属工业总体处于产业链的中低端；国际贸易保护主义抬头，有色金属贸易摩擦不断；电价上涨，使用网电的电解铝企业生产成本进一步上升；国内流动性收紧，企业融资成本上升，财务费用增加，特别是小型加工企业贷款困难，严重影响企业的生产经营。

化工行业

在经济刺激政策及产业振兴规划等措施的有力推动下，2009 年 3 月份以后中国化工行业呈现企稳回升的趋势。根据中国石油和化工行

业协会的统计，2010 年以来，中国石化行业继续复苏，石化行业总产值达 8.88 万亿元，其中化学工业产值达 5.23 万亿元，按汇率计算已突破 7700 亿美元，超越美国（7340 亿美元），化工经济总量跃居世界第一。2010 年，在国际贸易摩擦频发、贸易保护主义盛行的情况下，石油和化工行业进出口总额创历史新高，增幅达 40.3%。其中进口、出口分别增长 42.3% 和 35.7%。出口结构继续调整。橡胶制品、无机化学品等资源型产品在出口贸易中的比重呈下降趋势，而专用化学品等技术含量较高的产品，出口比重不断上升。2011 年受国际大宗商品价格波动影响，国内石油和化工产品价格总体呈较强上涨趋势，且涨幅不断扩大，2011 年全年中国石油和化工行业累计价格总指数为 112.7 点，同比下降了 3.39 点。2012 年 2 月份，石油和化工行业累计价格总指数为 105.2 点，同比下降了 4.2 点。

公司业务

公司大宗商品贸易业务主要集中于国际和国内贸易等领域，其经营实体主要是方正物产集团，旗下拥有（大连京慧诚、黑龙江农业发展集团、方兴贸易、上海安石仓储等）六家控股子公司，并管辖有若干家业务公司，形成了覆盖北京、上海、大连、天津、云南、黑龙江、香港的贸易网络，有效的整合了客户资源和业务资源。

2011 年公司实现大宗商品贸易业务收入 215.99 亿元，毛利率 8.40%，均较上年略有提升。公司在该业务方面采取比较稳健的操作模式，并采取了较好的风险防范措施，风险基本得到控制，盈利水平基本稳定。2012 年前 3 季度，公司实现大宗商品贸易业务收入 193.47 亿元，毛利率 5.86%。

表 6 公司大宗商品贸易业务收入构成情况

（单位：亿元，%）

业务	2010 年		2011 年		2012 年 1-9 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比

国内贸易	114.52	59.40	129.38	59.90	105.17	54.36
国际贸易	78.28	40.60	86.61	40.10	88.30	45.64
合计	192.8	100	215.99	100	193.47	100

资料来源：公司提供

根据大宗贸易产品的经营特点，公司在有色金属、化工产品、天然橡胶的采购方式以进口和内贸两种方式，销售主要以国内销售为主。黑色金属、农产品主要是以国内采购和销售为主。方正物产集团严格筛选合作方，加强仓储运输管理力度。在业务操作中进行期货及现货的 1:1 匹配，有效的规避了商品价格波动风险。

从结算方式看，公司采用国际惯例结算方式，一是在进口方面：以信用证（即期和远期）、保函为主；二是在内贸方面：采用汇款、银行承兑汇票、商业承兑汇票、国内信用证等，以货到付款和款到发货为主。

（6）其他业务

公司其他业务主要是房产物业经营，主体主要包括：银通物业及银通房地产有限公司，管理项目包括方正大厦（中关村）、方正大厦（上地）、上地 14 号院底商、展春园小区 21 号楼、畅春园小区、青年公寓 60 号楼、青年公寓（北京上地）等。此外，房产物业收入部分来源于方圆大厦部分出让收入。目前，公司下属房地产公司暂无土地储备，也无房地产开发计划。

2. 重大投资项目

近两年，公司加大了对医疗医药和 IT 两大主营业务的投资力度。主要包括珠海越亚技术改造项目、昌益公司专业设备安装项目、西南合成环保搬迁技术改造项目包括北大国际医院项目、北医健康产业园项目等。

（1）珠海越亚技改项目

珠海越亚主要产品为高密度超薄任意奇偶层无核封装基板，主要应用于移动终端设备的

无线射频模块及其基带芯片封装领域。为满足快速增长的需求，加快产能扩充，现依据需求增量逐步扩建二楼厂房，计划分二期配套完成；工程一期已于 2012 年 3 月 15 日动工，2012 年 5 月完成，二期计划于 2012 年底完成。

（2）北大国际医院

北大国际医院建设项目规划总用地 29.75 公顷，建设面积为 28 万平方米，规模为 2400 张床位，包括一个综合医院、六家专科医院，项目预计总投资约 33 亿元。该项目位于北京市西北部的中关村国际生命医疗园，2007 年 3 月奠基，目前主体工程建设已基本完工，进入机电设备安装、医疗设备采购和开业筹备阶段，计划于 2013 年试营业。

（3）西南合成环保搬迁技术改造项目

根据《重庆市人民政府办公厅关于将重庆华孚工业股份有限公司等企业纳入主城区环境污染安全隐患重点企业搬迁改造实施范围的通知》（渝办发【2007】230 号）文件要求，以及适应公司医药产业发展战略和自身发展需要，西南集团将搬迁至重庆北碚对口支援巫山移民工业基地内，项目总投资 22.60 亿元。该项目计划建设新型特色原料药及生物制剂制造基地，制造基地分两期建设，一期于 2012 年 6 月完工；二期预计 2014 年以后完工。

总体看，公司 IT 和医药医疗业务是公司未来核心业务发展方向，2012 年第 4 季度、2013 年和 2014 年在建项目分别拟投资 7.20 亿元、15.55 亿元和 9.67 亿元，未来投资压力不大。项目建成后，公司产业布局优势将进一步显现，有助于逐步提高集团资产的运营质量和效率，公司的综合竞争力和抗风险能力将得到提升。

表 7 截至 2012 年 9 月底主要在建工程项目情况表（单位：亿元）

项目名称	项目批文情况	计划总投资	建设内容	计划完工时间	筹资方案		截至 2012 年 3 季度末累计投资额	未来投资计划		
					贷款	自有		2012 年 4 季度	2013 年	2014 年
珠海越亚技改项目	--	9.82	机器设备采购安装及配套项目，工程建设	2012 年底	1.76	8.06	6.83	2.99	0.00	0.00
昌益公司专业设备安装项目	公司内部设备改造，不需外部审批	1.50	添置机床、设备	2010-2013 年	0.00	1.50	1.25	0.10	0.15	0.00
苏州港京杭运河高新港区一期工程项目	苏交规划[2007]72 号	3.19	建成拥有泊位 11 个、吞吐量达 429 万吨、1,453 米长岸线的港口	2010-2013 年	2.19	1.00	1.63	0.36	1.20	0.00
西南合成环保搬迁技术改造项目	已取得立项批复、环评批复、安评批复、建设用地规划许可证、国有土地使用证、建设工程许可证、施工许可证	22.60	环保搬迁	2012 年 6 月第一期完工，第二期预计 2014 年以后完工	11.00	11.60	11.36	0.58	4.00	1.96
北大国际医院项目	已取得立项批复、环评批复、交评批复、建设用地规划许可证、国有土地使用证、建设工程许可证、施工许可证	33.00	北大国际医院	2013 年 12 月	22.00	11.00	27.35	1.66	1.72	2.27
北医健康产业园项目	已取得立项备案批复、环评批复建设用地规划许可证、国有土地使用证、建设工程许可证	15.34	建设国际水平、国内一流的生物医药研发孵化园	2014 年 5 月（第一期）	10.00	5.34	3.10	0.80	6.00	5.44
其他-主要为 PCB 购置生产设备		7.08	机器设备采购及配套、厂房建设	2013 年底	1.80	5.28	3.89	0.71	2.48	0.00
合计		92.53			48.75	43.84	55.41	7.20	15.55	9.67

资料来源：公司提供

3. 未来发展

IT 产业是公司的传统优势产业，其收入连续多年来占总收入 40%以上，是各产业中份额最大的部分。在 PC 业利润日益稀薄的趋势下，公司将业务发展重点向高附加值 IT 产业的上游产品（如电路板、芯片等产品）延伸。未来公司将软硬结合、以核心技术优势驱动，确定 PCB、行业软件及集成为专注业务，加大投入；提升 PC 和 IT 分销的运营能力，目标成为中国综合实力最强的 IT 服务商之一。

医疗医药未来产业布局将以医药生产、医

药销售与配送作为前端产业；以护理培训、设备租赁、后勤服务等作为配套产业；以医疗管理咨询、医院信息系统、健康管理、老年养护等作为后端延伸产业，形成从医药生产基地到临床医疗，以及包括设备租赁、物流配送、医院管理为一体的医药医疗产业链，充分利用北京大学医学部所属六家专科医院及临床与基础研究的综合优势，打造成国内最具产业布局优势，整体规模最大的医药医疗产业集团。

方正证券上市后，公司金融产业走向更公开更稳健的经营，将在近几年持续为公司的产

业结构调整提供积极的财务和利润支持。同时随着财务公司、信托公司的正式开业运营，将更有效的实现公司内部产融结合，助推主业发展，使公司在主业的调整和建设得以顺利展开。公司目标是至 2016 年，方正金融管理市值达 2000 亿元（包括银行资产）；实现股权多元化；实现方正金融整体上市；实现交叉销售、业务协同；建立统一后台管理体系；实现金融控股。

根据公司发展战略，钢铁并非公司的主业，公司对钢铁的定位是通过技改和产业升级，实现钢铁产业自身的专业化发展，即发展“两化、两经济、一中心”，即特钢国际化、物流产业化、能源经济、循环经济和深加工中心。

大宗贸易方面，公司在坚持期货与现货相结合，金融和贸易业务相结合的核心战略发展方向的同时将依托集团品牌资源与资金实力，向大宗商品产业链上端不断延伸，为实现“上控资源，下控渠道”的战略目标。

总体看，随着公司产业集团各业务板块整合的深化以及公司拟在建项目的如期投产，公司实现各产业目标的可能性较大。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2009~2011 年财务报表已经北京科勤会计师事务所有限责任公司审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2012 年 3 季度审计报告未经审计。

2011 年公司将中国高科集团股份有限公司纳入合并范围。

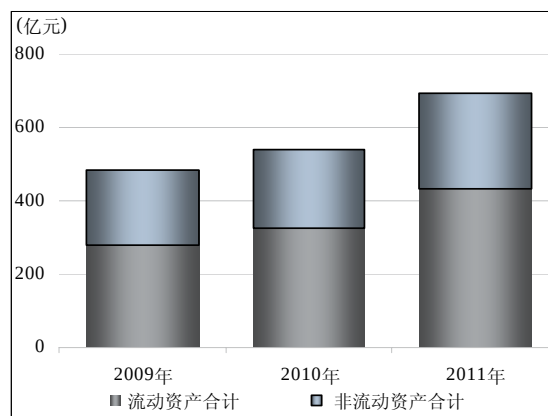
截至 2011 年底，公司合并资产总额 690.97 亿元，所有者权益 310.94 亿元（其中少数股东权益 162.57 亿元）；2011 年公司实现营业收入 577.64 亿元，利润总额 17.47 亿元。

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。

2. 资产质量

图2 2009~2011年公司资产情况



资料来源：公司审计报告

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 8 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。

3. 负债及所有者权益

负债

2009~2011 年，公司负债总额增长较快，年均增长率为 17.00%。截至 2011 年底，公司负债合计 380.03 亿元，其中以短期借款（占 32.34%）、长期借款（占 18.66%）和应付债券（占 19.14%）为主。

2009~2011 年，公司短期借款增长迅速，年均增长率为 15.49%，2011 年底为 122.89 亿元，主要以保证借款和信用借款为主。近三年公司应付票据年均复合增长率为 26.31%，2011 年为 33.56 亿元，其中银行承兑汇票占比最大。近三年公司应付账款增长迅速，2011 年为 27.92 亿元，其中 95.15% 的账款账龄在一年以内，前五位债权人宏碁(重庆)有限公司、METAL CHALLENGE CO.,LTD、人民银行营业管理部、苹果电脑贸易(上海)有限公司和东莞联茂电子科技有限公司。近三年其他应付款有逐年下降趋势，2011 年 23.20 亿元，账龄在一年以内的占 89.04%，主要是应付安邦人寿保险股份有限公司等公司的往来款。

在公司发行债券和新增长期借款的带动下，2009~2011 年公司非流动负债大幅度增长，特别是 2011 年公司非流动负债为 157.72 亿元，较 2010 年增加了 61.37 亿元。

随着公司经营规模的逐年扩大，2009 年以来公司全部债务随之增加，2011 年全部债务达到 301.75 亿元，其中短期债务和长期债务分别

占 52.39%、47.61%，公司债务结构较好。从财务构成指标看，2009~2011 年，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率略有波动，平均值分别为 56.38%、28.21%、48.49%，2011 年底分别为 55.00%、31.60%、49.25%，公司债务负担尚可。

截至 2012 年 9 月底，公司负债合计 436.46 亿元，较 2011 年增加 56.44 亿元，主要是短期借款和应付债券增加所致。2012 年 9 月底，公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别为 57.97%、37.61% 和 53.42%，以上指标较 2011 年相比均有增加。

总体看，公司负债规模增长较快，债务结构较好，债务负担尚可。

所有者权益

2009~2011 年，公司所有者权益快速增长，年均增长 23.08%，主要是资本公积、未分配利润和少数股东权益增加所致。2011 年底，公司所有者权益为 310.94 亿元，其中股本占 3.22%、资本公积占 18.10%，盈余公积占 1.26%，未分配利润占 25.14%，少数股东权益占 52.28%。近三年公司少数股东权益年均复合增长 42.25%，其中 2011 年受方正证券上市影响，少数股东权益增加至 162.57 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司所有者权益 316.48 亿元，其中归属于母公司的权益 148.93 亿元，少数股东权益 167.55 亿元，权益构成总体未发生实质性变化。

总体看，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。

4. 盈利能力

随着公司产品产销量规模的不断攀升，公司营业收入稳步增长，年均增长率为 10.31%。2011 年为 577.64 亿元，主要来自 IT 产品、钢铁销售收入、证券期货业务收入和大宗商品贸易收入。2009~2011 年，受原材料和人力成本上升影响，公司营业成本增速基本与营业收入增速持平，2011 年营业成本为 519.18 亿元。

2009~2011年，公司期间费用占营业收入的比重较为稳定，平均占比7.81%，公司成本费用控制能力尚可。受公司公允价值变动收益和投资收益的影响，近三年公司营业利润呈波动较大，2011年实现营业利润15.02亿元，较2010年下降10.02亿元，主要是由于下属方正证券的交易性金融资产损失和股权投资收益下降所致。受营业外收入和支出波动的影响，近三年公司利润总额变化较大，2011年实现利润总额17.47亿元。

从盈利指标看，2009~2011年公司营业利润率分别为10.35%、10.54%和9.74%。受公司股东权益的大幅度上涨，2009~2011年，公司净资产收益率和总资本收益率有波动下降趋势，2011年分别为4.52%和4.34%。

2012年1~9月，公司实现营业收入483.46亿元、营业利润10.96亿元、利润总额12.19亿元，分别为2011年全年水平的83.70%、72.94%和69.77%。2012年1~9月，公司营业利润率为9.28%，较2011年略有下降。公司盈利受公允价值变动收益、投资收益及营业外收入影响较大，2012年1~9月分别为-0.50亿元、2.60亿元和1.63亿元，影响了公司盈利结构的稳定性。

综合看，公司营业收入规模稳步增长，盈利能力尚可。考虑到随着医改和社会医疗保障体系的不断完善，医疗医药行业景气度持续上升；公司毛利率相对较高的多层电路板和芯片产量不断增加，预计公司未来盈利水平有望提高。

5. 偿债能力

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。

从长期偿债能力指标看，2009~2011年公司实现EBITDA分别为38.43亿元、45.17亿元和36.74亿元；近三年全部债务/EBITDA分别为4.48倍、4.87倍和8.21倍；近三年EBITDA利息倍数分别为3.43倍、4.01倍和2.71倍。总体看，公司长期偿债能力较强。

截至2012年9月底，公司提供对外担保余额为27.04亿元，担保比率为8.54%，对公司影响小。其中为北京北大资源集团有限公司提供保证担保17.94亿元，担保期限2年；为北京北大科技园建设开发有限公司提供担保9.10亿元（以创新中心资产作为抵押，北京首佳房地产评估有限公司出具的评估值为14.95亿元），担保期10年。以上担保均属于关联方担保，且目前被担保企业经营状况良好，或有负债风险较小。

截至2012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444.51亿元，其中未使用额度为202.60亿元，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。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行《企业基本信用信息报告》（报告编号为：B-201301809600），截至2013年1月22日，公司无不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

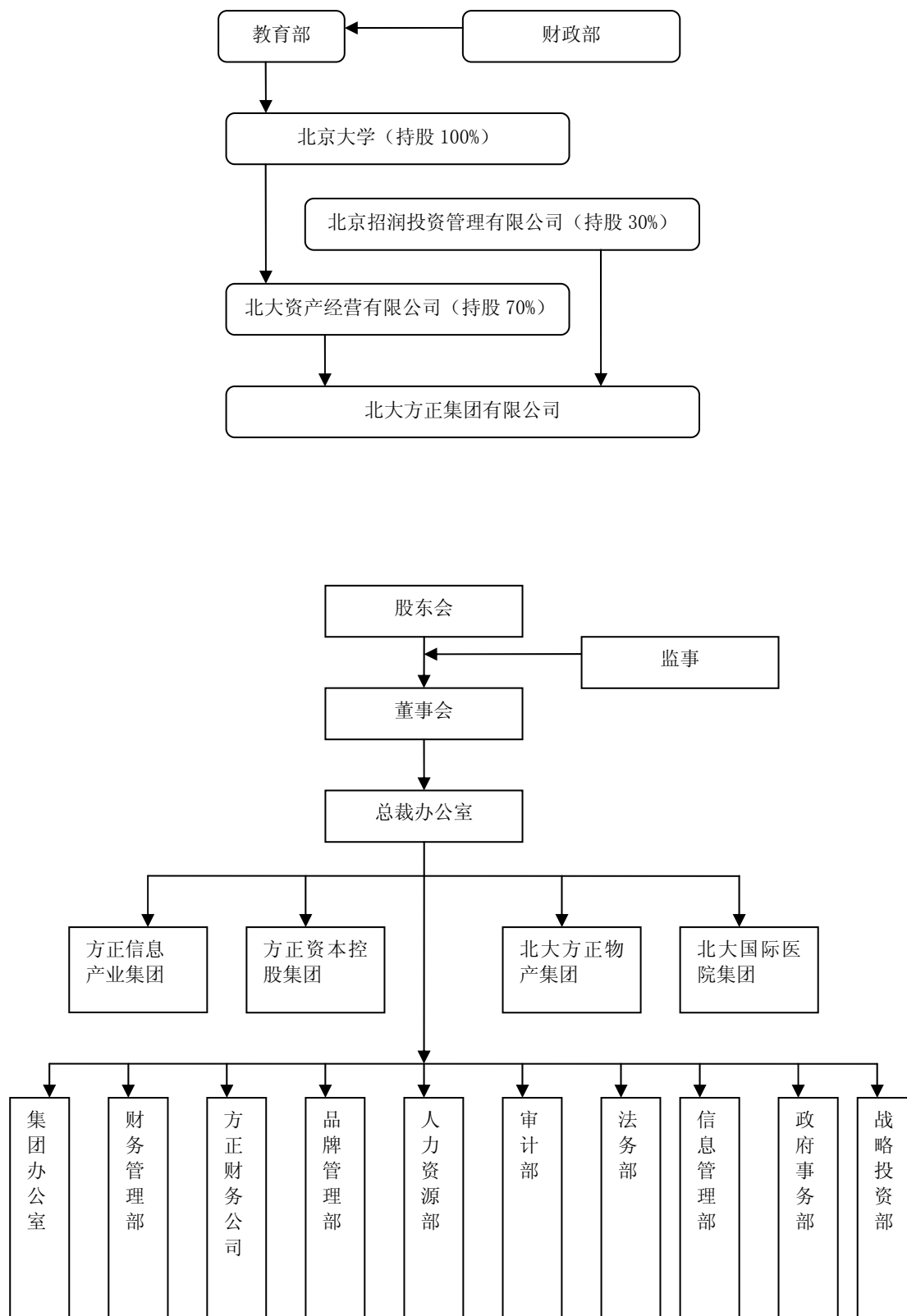
基于对公司自身经营和财务状况，以及未来公司战略的综合判断，公司整体抗风险能力较强。

七、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；债务负担尚可。公司主体信用风险很低。

附件 1-1 公司股权结构和组织机构图



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室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	--

注：2012 年三季度财务报表未经审计。

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	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%
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	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
本期中期票据偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
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/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额
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/本期中期票据到期偿还额

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 北大方正集团有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在北大方正集团有限公司主体长期信用等级有效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，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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如北大方正集团有限公司主体长期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。

