

信用等级公告

联合[2014] 363 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
二零一四年三月二十五日



北大方正集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

评级时间: 2014 年 3 月 25 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
资产总额(亿元)	541.49	690.97	782.02	913.40
所有者权益(亿元)	227.74	310.94	324.14	337.24
长期债务(亿元)	82.19	143.65	183.08	240.62
全部债务(亿元)	220.02	301.75	362.95	406.18
营业收入(亿元)	526.20	577.64	617.51	514.37
利润总额(亿元)	28.48	17.47	15.60	12.25
EBITDA(亿元)	45.17	36.74	41.12	--
营业利润率(%)	10.54	9.74	9.31	9.72
净资产收益率(%)	9.82	4.52	3.58	--
资产负债率(%)	57.94	55.00	58.55	63.08
全部债务资本化比率(%)	49.14	49.25	52.82	54.64
流动比率(%)	150.58	195.32	190.16	194.74
全部债务/EBITDA(倍)	4.87	8.21	8.83	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.01	2.71	2.27	--

注: 2013 年三季度财务数据未经审计

分析师

丁陈晨 赵楠

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。未来,随着产业布局的完善,公司收入和利润规模均有望得到提升,整体良好的经营状况有望延续。

公司在中国IT领域内处于领先地位,IT板块业务收入和利润相对稳定;医药医疗业务的整合及未来北大国际医院的建成将进一步完善公司产业链布局;方正证券、方正期货、方正信托等金融证券业务的迅速发展有利于金融业务综合竞争实力以及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业务在国内居领先地位。
3. 公司资产规模及营业收入稳步增长,整体盈利能力较强。

关注

1. 公司投资的IT领域技术更新快,竞争激烈,公司相关业务毛利率有所下降。
2. 金融证券业务对公司盈利贡献大,但证券市场波动影响公司盈利能力的稳定性;公司盈利受非经营性业务变动影响较大,盈

利结构稳定性一般。

3. 钢铁业务受行业景气低迷影响，经营亏损。
4. 公司投资规模大，存在一定的对外融资需求。

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。

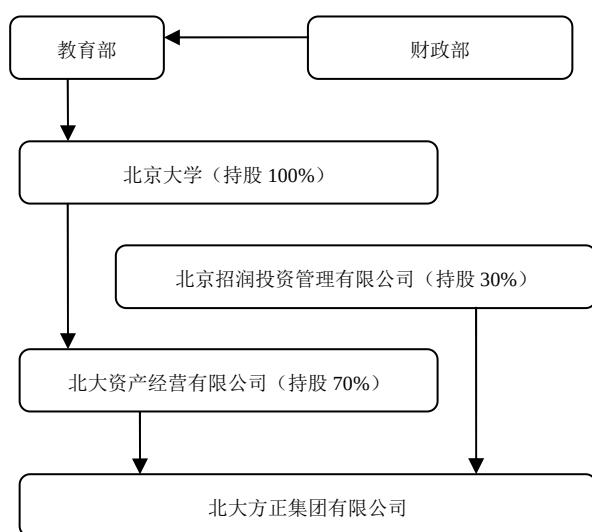
五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由北大方正集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北大方正集团有限公司主体长期信用等级自 2014 年 3 月 25 日至 2015 年 3 月 24 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2013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2013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（详见附件 1-1）。截至 2013 年 9 月底，纳入公司合并范围的二级子公司共 16 家（详见附件 1-2）。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额为 782.02 亿元，所有者权益合计为 324.14 亿元（其中少数股东权益 171.60 亿元）。2012 年公司实现营业收入 617.51 亿元，利润总额 15.60 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 913.40 亿元，所有者权益合计为 337.24 亿元（其中少数股东权益 177.47 亿元）。2013 年 1~9 月，公司实现营业收入 514.37 亿元，利润总额 12.25 亿元。

公司住所：北京市海淀区成府路298号；法定代表人：魏新。

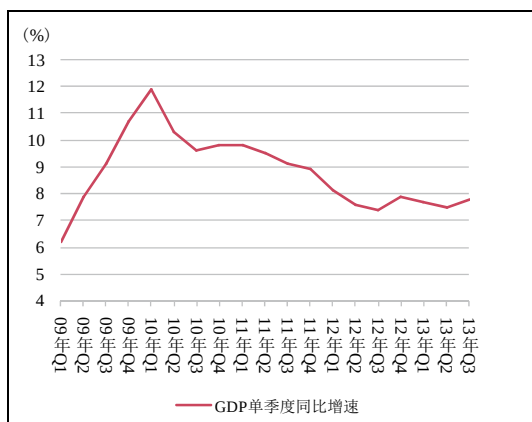
二、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2013 年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013 年前三季度中国实现国内生产总值 386762 亿元，同比增长 7.7%；三季度 GDP 同比增速回升至 7.8%，预计全年增速将

超年初预定经济增长目标 7.5%。

图 2 2009 年以来中国 GDP 季度增长情况



资料来源：国家统计局

2013 年前三季度，中国规模以上工业增加值同比增长 9.6%，增速比上年加快 0.3 个百分点；同期，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同）实现利润总额 40453 亿元，同比增长 13.5%，增速比上年加快 2.4%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速减缓。具体而言：①消费需求增长平稳。2013 年前三季度社会消费品零售总额为 168817 亿元，同比名义增长 12.9%，增速比上年加快 0.2 个百分点。②投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013 年前三季度固定资产投资（不含农户）309208 亿元，同比增长 20.2%，增速比上年高 0.1 个百分点；三次产业投资同比分别增长 31.1%、17.1%、22.3%。③对外贸易增速进一步下滑。2013 年前三季度，中国进出口总额为 30604 亿美元，同比增长 7.7%，增速比上年回落 0.9 个百分点；其中出口金额增长 8.0%，增速回落 2.4 个百分点，1 进口金额增长 7.3%，增速上升 0.6 个百分点，贸易顺差 1694 亿美元，同比增长 14.6%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规

模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013 年前三季度，中国财政累计收入为 98389 亿元，累计支出为 91532 亿元，同比增长分别为 8.6%和 8.8%，增幅比上年同期下降 2.6 和 12.3 个百分点；财政收入增幅放缓的情况下，各项民生政策仍得到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，自 8 月 1 日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资建设力度，7 月 31 日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共服务，部署重点加强城市基础设施建设。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；灵活开展公开市场操作，开展常备借贷便利操作，促进银行体系流动性总体平衡；发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，增强金融机构抗风险能力；进一步推进利率市场化改革。10 月 25 日，贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行，实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至 2013 年 9 月底，M2 存量达 107.7 万亿，同比增长 14.2%，增速比二季度末高 0.2 个百分点。从社会融资规模来看，2013 年前三季度社会融资规模为 13.96 万亿，比上年同期多 2.24 万亿；其中人民币贷款 7.28 万亿，同比增长 8.3 个百分点；非信贷融资中委托贷款和信托贷款增长较快，同比增速分别达到 111.6%和 125.8%。人民币汇率方面，截至 2013 年 9 月底，人民币兑美元汇率中间价为 6.1480 元，比 6 月末升值 0.50%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面，2013 年以来央行始终维持资金中性偏紧的

状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，加快推进产业转型升级，推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面，房地产调控政策进一步趋紧，2月26日，国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；从房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6月26日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来5年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区1000万户；8月22日，发改委下发了发改办财经[2013]2050号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10月15日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013年11月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖15个领域、60项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地

产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013年以来中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

三、行业及区域经济分析

PCB和集成电路行业

印刷电路板(Printed circuit board, 简称PCB)是组装电子零件用的基板，全球产值每年达550亿美元，在电子行业中仅次于半导体行业，而中国的增长速度远高于行业平均速度。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。2012年，由于经济恢复不理想，Prismark公司分析2012年全球PCB的增长率为-2.0%，总产值为543.10亿美元。PCB产品发展分化更加明显，2012年，应用于汽车的PCB产值增长率达到3.7%，应用于通信的PCB增长7.4%，应用于计算机的PCB下降4.6%，应用于消费电子的PCB下降10.0%，应用于工业/医疗的PCB下降8.1%，应用于军事的PCB增长0.9%。Prismark预测2013年全球

PCB 增长率为 3.2%，即 2013 年全球 PCB 产值将达到 560.72 亿美元。2013 年通讯领域应用的 PCB 增长率最大，达 6.5%。

从国内看，中国已经成为全球最大的 PCB 生产国。中国的印制电路板产值约为 216.36 亿美元，约占全球 39.8%，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，中国 PCB 行业仍将保持快速增长，2013 年中国大陆 PCB 产值将增加 6.8%。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。2012 年中国集成电路产业销售额为 2158.5 亿元，同比增长 11.6%。其中，设计业继续保持快速增长态势，销售额为 621.68 亿元，同比增长 18.1%；制造业销售额 501.1 亿元，同比增长 16.1%；封装测试业销售额为 1035.67 亿元，同比增长 6.1%。据国家统计局统计，2012 年国内集成电路产量为 823.1 亿块，同比增长 14.4%。2013 年，受利于中国电子整机产品需求的增加以及以便携式移动智能设备、智能手机为代表的移动互联设备的快速增长，中国集成电路市场将实现平稳增长，根据中国半导体行业协会统计，2013 年中国集成电路产业销售额为 2158.5 亿元，同比增长 11.6%。

从政策看，继 2011 年《国务院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》（国发[2011]4 号）发布之后，2012 年国家对集成电路行业的相关优惠政策实施细则陆续出台，财政部国家税务总局发布了《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税[2012]27 号）、国家发展改革委发布了《关于印发〈国家规划布局内重点软件企业和集成电路设计企业认定管理试行办法〉的通知》（发改高技[2012]2413 号）。各地对集成电路行业的相关优惠政策也陆续出台。2012 年年初商务部、国家发展改革委、工业和信息化部等十部委联合发布《关于促进战略性新兴产业国际化发展的指导意见》，良好政策环境有力地促进了行业的发展。

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。

IT 软件

根据国家工业和信息化部公布的数据，2012 年，中国软件业完成收入 2.5 万亿元，同比增长 28.5%，占电子信息产业比重上升至 20.66%，增速比电子信息制造业高出 16 个百分点。2013 年前 11 个月中国软件产业产值达 28393 亿元，全年有望首次突破 3 万亿大关，行业景气度维持高位，并逐月回升。2013 年前 9、10、11 个月累计收入同比增速稳步提升，分别为：23.7%、24.1%和 24.8%。2013 年前 11 个月信息技术咨询与管理、信息技术增值服务收入增速分别为 26.8%和 26.3%，仅比行业总体增速高出不足两个百分点。

2012 年，工信部《软件和信息技术服务业“十二五”发展规划》，财政部、国家税务总局《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业

发展企业所得税政策的通知》等政策相继出台。除了进一步在发展规划上鼓励企业之外，还在税收等财政方面给予企业最直接的支持。产业鼓励政策的持续性以及鼓励力度的加大将有助于软件行业的蓬勃发展。

在产业升级的大环境下，技术优势显得更加重要。浪潮集团成功研制天梭 K1 系统，打破了信息化网络核心装备受制于人的局面，使得中国成为继美、日之后第三个掌握新一代主机技术的国家。在安防领域、海康威视、大华等企业不但在国内稳居前列，在国际市场排名也不断上升；用友软件在部分高端市场的产品和服务上已实现可替代 SAP、Oracle 等国际厂商。

总体来看，2012 年至今，中国软件行业呈现出产业升级的趋势，企业在技术，服务上纷纷进行变革，行业收入、规模持续增长，但转型期竞争激烈、费用上升、企业效益下降、出口下滑、核心竞争力仍有待提高等问题，成为行业未来发展中应该重点关注的地方。

医药行业

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。自 1998 年以来，医药工业增速大约为 GDP 增速的 1~1.5 倍。1998~2004 年中国医药工业总产值年复合增长率达到 17.5%，高于同期 GDP 复合增长率 4.85 个百分点。2005~2006 年，医药工业加大改革力度，加快了结构调整步伐。2007~2008 年医药行业景气度高企，进入高速发展阶段。2009 年，全球金融危机影响进一步深化，化学原料药出口受到较大影响，医药工业总产值增速有所下滑。2010 年以来，随着基层医疗机构的发展，新兴农村合作医疗建设以及医改的深入，中国药品市场需求快速增长，2010 年实现医药工业总产值 11933.82 亿元，同比增长 27.07%。2011 年中国医药产业呈现平稳快速增长的态势，实现产值 15707 亿元，同比增长 28.5%。截至 2012 年底，医药产业共有 6625 家企业，完成产值 18255 亿元，同比增长 21.7%。其中，化学药品

原药 3305 亿元，同比增长 16.6%；化学药品制剂 5089 亿元，同比增长 24.7%；中药饮片 1020 亿元，同比增长 26.4%；中成药 4136 亿元，同比增长 21.3%；生物生化药品 1853 亿元，同比增长 20.5%。2012 年医药产业工业增加值增长 14.5%，高出工业增速 4.5 个百分点。

从盈利能力上看，2012 年医药产业实现主营业务收入 17950 亿元，同比增长 20.1%；利润总额 1833 亿元，同比增长 20.4%，继续维持较高水平。其中，中药饮片、化学药品制剂增速较快，分别为 27.5%和 25.3%；化学药品原药、中成药、生物生化药品增速稍低，分别为 15.9%、16.9%和 14.3%。2012 年医药产业销售收入利润率约 10.2%，与上年同期基本持平，除化学药品原药、中药饮片等初级产品销售利润率较低外，其余子行业销售收入利润率均高于产业平均水平。2013 年 1~11 月，医药制造整体销售收入比增长 18.51%，利润总额同比增长 18.29%，总体继续保持较快增长趋势，其中，原料药子行业收入同比增长 13.99%，利润总额同比增长 13.71%；化学制剂收入同比增长 16.70%，利润总额同比增长 16.40%；中成药收入同比增长 21.47%，利润总额同比增长 20.31%；生物制药收入同比增长 18.16%，利润总额同比增长 18.43%。

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，中国连续多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。

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》，重点内容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。

金融证券行业

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；2012年，中国证券公司总资产上升至1.72万亿元，但净利润进一步下降至329.30亿元。从收入结构看，代理买卖证券业务净收入504.07亿元、证券承销与保荐业务净收入177.44亿元、财务顾问业务净收入35.51亿元、投资咨询业务净收入11.46亿元、受托客户资产管理业务净收入26.76亿元、证券投资收益含公允价值变动290.17亿元、融资融券业务利息净收入52.60亿元。与2011年相比，券商2012年代理买卖证券业务净收入和证券承销与保荐及财务顾问业务两项业务净收入均有所下降，降幅分别为26.83%和11.78%。2012年二级市场行情低迷，12月份IPO更是被暂停，对以IPO承销保荐收入为重要收入来源的券商来说影响较

大。2013年，券商整体收入保持稳步增长，但证券承销与保荐业务净收入同比下滑27.51%，融资融券、资产管理、投资咨询成为增速最快的三大收入来源。根据中国证券业协会年度统计数据显示，2013年全年115家证券公司实现营业收入1592.41亿元，同比增长22.99%，全年净利润实现440.21亿元，同比增长33.68%。

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。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至2013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6家在上海、深圳、香港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，由方正信息产业集团（旗下包括方正信息产业控股有限公司等公司）、北大医疗产业集团有限公司（公司持股85.60%）、方正金融以及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

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%。

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2010年（第24届）、2011年（第25届）和2012年（第26届）电子信息百强企业名单中分别位列第6位、第9位和第9位。截至2012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1500万平方尺。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）和2012年（第十一届）软件业务收入前百家企业名单中，公司位列第5名和第4名。

医疗医药方面，公司旗下的北大医疗产业集团（原北大国际医院集团，2013年8月正式更名为北大医疗产业集团）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。公司下属大新药业和北大医

药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138家营业网点，覆盖全国21个省（市）。2011年方正证券跻身“2011中国服务业企业500强”；2012年方正证券荣获“中国最佳零售业务客户服务券商”、“中国最佳融资融券券商”等多项大奖。方正中期期货是中国期货业协会理事单位（001号会员）、北京期货商会副会长单位，具有开展商品期货和金融期货经纪业务资质；为上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所会员及中国金融期货交易所交易结算会员。目前在全国设有27家营业部。2014年2月26日，方正证券发布收购民族证券之重组报告书，据重组报告书披露，方正证券将通过向民族证券全体股东非公开发行股份的方式收购民族证券100%的股权，民族证券全体股东按比例认购方正证券新增发行股份。交易完成后，民族证券成为方正证券全资子公司。方正证券并购民族证券后，规模效应显著，综合实力有望得到进一步提升。

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	PCB
		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、系统集成及行业解决方案、数字出版、移动互联网

业务板块	主要经营主体	主要产品
医疗医药产业	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
	湖南恺德微创医院有限公司	医疗服务
	北京北医泰然医疗投资管理有限公司	医疗服务
	北大医疗康复医院管理有限公司	医疗服务
	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
	北大医药股份有限公司	磺胺类、抗生素、维生素、解热镇痛类、喹诺酮类、抗感染类、抗焦虑类、抗结核类、抗病毒类、脑代谢用药类、降血糖类、抗过敏类、抗溃疡类等十二大类、一百多个原料及制剂品种
	大新药业	心血管类、抗生素类等
	重庆方港医药有限公司	制剂
	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
	上海方正拓康贸易有限公司	健康产品销售
	北京北医医用纺织品有限公司	医疗纺织品定制、洗涤、租赁、配送
	方正国际租赁有限公司	医疗设备、IT 信息、船舶制造、公共市政、通用设备
	北大医疗产业园科技有限公司	北大医疗产业园区开发与运营和开展相关医疗医药产业服务
金融证券	方正证券及其下属子公司瑞信方正、方正中期期货、方正和生投资、方正富邦基金及方正财务、方正东亚信托、方正人寿	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、北大资源（控股）	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7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2013年9月底，公司共有员工30928人，除生产工人外，共有15244人。从岗位构成来看（不含生产工人），公司有管理人员1125人，

占比7.38%；技术人员5853人，占比38.40%；销售人员3725人，占比24.44%；其他人员4541人，占比29.79%。从学历构成上来看（不含生产工人），公司共有博士96人，占比0.60%；硕士学历者1997人，占比13.10%；本科学历者8660人，占比56.80%；大专及以下学历者4491人，占比29.50%。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2012年底，北大资产经营公司总资产为968.76亿元，总负债为599.57亿元。2012年，实现营业收入691.66亿元，净利润14.44亿元。

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。

五、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、公关宣传和市场营销，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，集团内部资金管理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。

六、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%左右，2012年为39.16%，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2012年信息技术板块实现收入241.84亿元，较上年增长1.95%，毛利率基本持平。随着2011年医药医疗板块整合取得突破性进展，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，医药医疗板块收入规模较2011年增长11.30%；北大国际医院预计在2014年底实现试营业，届时医疗产业收入、利润规模将有所提升。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，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年公司金融板块实现利润总额5.54亿元，占毛利润比重下降至12.52%。2012年，板块收入规模较2011年增长53.39%；一方面是融资融券业务的发展，另一方面信托业迅速发展，同时，公司2012年合并报表增加了对方正人寿的收入合并。由于板块

收入和毛利润率的增加，金融证券业务毛利润占比上升至29.26%。钢铁板块由于原材料成本波动、行业整体低迷，近年来毛利率持续下降，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规模稳步增长，占公司营

业收入的比重保持在37%左右。

2013年前三季度，公司实现营业收入为514.37亿元，相当于2012年全年的83.30%。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58.32%。

表2 公司经营情况行业分布（单位：亿元，%）

行业	2010 年			2011 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
信息技术	216.83	41.21	8.50	237.22	41.07	10.26
医药医疗	20.34	3.87	20.50	24.35	4.22	18.77
钢铁	65.69	12.48	4.93	74.09	12.83	4.12
金融证券	26.04	4.95	64.29	24.46	4.23	29.93
大宗商品贸易	192.80	36.64	7.25	215.99	37.39	8.40
其他	4.50	0.86	18.00	1.52	0.26	69.13
合计	526.20	100.00	10.90	577.63	100.00	10.12
行业	2012 年			2013 年 1~9 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
信息技术	241.84	39.16	9.66	208.42	40.52	8.29
医药医疗	28.32	4.59	15.68	32.87	6.39	12.90
钢铁	75.49	12.22	0.87	35.63	6.93	-3.06
金融证券	37.52	6.08	45.82	35.39	6.88	58.32
大宗商品贸易	230.50	37.33	5.18	199.39	38.76	5.20
其他	3.84	0.62	30.47	2.67	0.52	32.21
合计	617.51	100.00	9.52	514.37	100.00	10.16

资料来源：公司提供

（1）信息技术

公司信息技术产业的业务范围同时涉及 PCB 和半导体、软件及行业解决方案、IT 分销及增值服务、移动互联网。公司将信息技术产业分为四大业务群，包括传统业务、支撑业务、创新性业务和战略性业务。其中传统业务包括印刷和报业；支撑业务包括宽带、PCB、阿帕比、移动传媒、舆情业务；创新性业务包括上海方正、字库、数字教育；战略性业务包括医疗 IT、智慧城市。

IT 硬件--PCB 和半导体

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 PC 上游产业——PCB 和芯片等业务。

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 产品的 FA 业务、IT 产品分销及服务、IT 解决方案及 IT 系统集成、数码产品销售；生产和销售 PCB）、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/iPhone 5 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。目前,公司已建立起覆盖高新技术、生产、销售、服务四大环节的全产业链,在珠海、杭州、重庆有六家电路板厂和一家电路板研究院,年产能达一千五百万平方英尺。公司拥有华为、中兴、联想、三星、苹果、AVAGO、RFMD 等多层次、技术含量高的客户,和杜邦、日本日立、罗门哈斯(陶氏)、东莞生益等实力强劲、稳定的原材料供应商。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。

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 11 月突破月产 20000 片的生产水平,2012 年 9 月已实现月产出 40000 的生产水平。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。2012 年,方正微电子实现营业收入 27719.27 万元;由于毛利率较低,财务费用较高,方正微电子实现净利润-2168.43 万元。

IT 软件及行业解决方案

公司 IT 软件及行业解决方案的经营主体包括方正国际软件有限公司(以下简称“方正国际”)和北京北大方正电子有限公司(以下简称“方正电子”)。

方正国际定位打造世界一流的软件与 IT 服务提供商,面向媒体、金融、医疗卫生、智能交通、公安和地理信息五大行业中的主要客户及政府机构,提供从 IT 咨询与解决方案设计,软件产品销售与定制开发,软硬件系统集成,到业务流程外包(BPO)、IT 系统运维的

全产业链 IT 服务。

方正国际前身是 1996 年成立于东京的方正株式会社,2009 年全球总部由日本迁至苏州;现有员工 4000 余人,拥有 4 个研发基地,2 个合作研究中心,在北京、苏州、武汉、广州、东京等地建有前方交付平台和研发基地。公司主营业务包括医疗卫生业务、智能交通业务、媒体业务、公共产品及服务业务、公安和地理信息业务、综合的业务流程服务和数据服务解决方案业务(BPO 业务)以及政府及企业业务流程管理整体解决方案(BPM 业务)等。2012 年,方正国际实现营业收入 20.47 亿元,净利润 0.08 亿元。

方正电子是中文印刷与传媒行业领先的技术、服务提供商和行业咨询专家,业务范围涵盖印刷、传媒、出版、舆情、字库、数字教育等领域,致力于为客户提供领先的信息处理技术、产品、解决方案和增值服务,使最终用户可以随时随地、通过各种终端体会移动互联网时代的信息化生活。

作为中国现代印刷与现代传媒技术革命的开创者与领导者,继激光照排、远程传版、彩色出版系统及新闻采编系统之后,方正电子持续推动行业进步与发展:为印刷业提供从数字化生产到数字化管理的全流程产品和解决方案,并实现了数字喷墨印刷机的自主研发、生产,成为中国唯一一家具有自主知识产权的高端数字喷墨技术提供商;面对云计算和移动互联网的发展,方正电子开发了移动采编、移动阅读、移动管理、手机电视等一系列产品和服务平台,为传媒出版业融入整合营销的全媒体时代提供强大的技术支撑;方正字库已经融入现代人生活的方方面面,成为汉字书写文明在信息化时代的传承载体和全新表现形式,致力信息技术,推动信息传播。

方正电子是中国最早从事中文字库开发的专业厂商,也是最大的中文字库产品供应商,现拥有中文字体近 200 多款,民族文字体 70 多款,有 2 款包含 7 万多汉字的超大字库。在国内

有近90%的报社、出版社、印刷厂每天使用方正字库排印大量的报纸、书籍、杂志、教材、文件、包装等，80%在海外使用中文的报刊中使用方正字库。由于国内主要视频设备厂商选用方正字库，使CCTV、BTV、凤凰卫视等大电视机构每天向用户传送使用方正字库制作的新闻、体育和文艺节目。方正字库还在网站、移动设备、包装、广告设计、游戏、动漫、办公领域广泛使用，是市场上使用最多的中文字库产品。

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2012年底，方正科技总资产为65.26亿元，总负债为22.33亿元；2012年实现营业收入55.55亿元，同比下降10.72%，主要由于经济形势及PC产品总体需求不旺竞争激烈，导致公司PC及相关产品分销服务收入同比下降所致；2012年，方正科技实现净利润0.81亿元。2013年前3季度，方正科技实现营业收入38.74亿元，净利润0.67亿元。

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26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

经过业务整合，目前公司医药医疗板块主要依托北大医疗产业集团有限公司（公司持股85.60%）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、北大医药股份有限公司（简称“北大医药”，000788）、北大医药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”）、重庆方港医药有限公司、武汉叶开泰医药科技有限公司和上海北医拓康贸易有限公司，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成立于2008年10月，注册资金5000万元，是公司与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制药物的开发，为公司医药产业的持续快速发展提供核心竞争力。2011年方正医药研究院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。

北大医药是以研制开发、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。北大医药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，成功开发新药50余个，拥有发明专利22项，新申报发明专利10项，承担

国家重点火炬计划项目 3 项。北大医药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。2012 年北大医药实现营业收入 19.48 亿元，实现利润总额 0.97 亿元。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，公司围绕着医院网络发展健康管理、老年关怀、医疗信息系统、医疗管理咨询、护理培训、后勤保障、设备租赁、医疗保险等营利性业务板块，为医疗机构提供全产业链配套服务，以打造完整的医疗产业链。其中，医疗重点企业包括北京大学国际医院（具体见重大投资项目）、湖南恺德微创医院有限公司、北京北医泰然医疗投资管理有限公司和北大医疗康复医院管理有限公司。医疗配套业务主体主要包括：北京北医医用纺织品有限公司、方正国际租赁有限公司、北大医疗产业基金、北大医疗产业园科技有限公司和北京方正众邦数字医疗系统有限公司。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。

目前北大国际医院项目已进入机电设备、医疗设备采购安装和室内装修阶段，预计 2014 年底开业试运营。整体看，公司医药医疗板块收入稳步增长，2012 年为 28.32 亿元，较上年增长 16.30%。

（3）金融证券业务

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）、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。其中投行业务、期货经纪业务、基金管理业务、直投业务分别由方正证券子公司瑞信方正证券有限责任公司（简称“瑞信方正”）、方正中期期货有限公司（简称“方正中期期货”）、方正富邦基金管理有限公司（简称“方正富邦基金”）、方正和生投资有限责任公司（简称“方正和生”）开展。

2011 年公司金融证券产业实现营业收入 24.46 亿元，同比减少 1.58 亿元；毛利率 29.93%，同比减少 34.36 个百分点，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 年公司金融证券产业实现营业收入 37.52 亿元，同比增长 53.39%，毛利率由上年的 29.93% 大幅上升至 45.82%，主要系资本市场回暖，经纪业务和自营业务大幅上升所致。2013 年前 3 季度，公司金融证券产业实现营业收入 35.39 亿元，毛利率由 2012 年的 45.82% 进一步上升至 58.32%。

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，截至 2013 年底，在全国 21 个省（市）拥有 138 家营业网点，并控股拥有瑞信方正、方正中期期货、方正和生、方正富邦基金等多家专业子公司。2012 年方正证券实现营业收入 21.17 亿元，净利润 5.59 亿元；其中，其核心业务经纪业务 2012 年累计实现交易量 1.53 万亿元，代理买卖证券业务净收入 9.15 亿元，行业排名居第 15 位。2013 年前三季度方正证券实现营业收入 18.34 亿元，净利润 8.16 亿元。

在期货业务方面，方正中期期货有限公司是由方正证券控股 75.62% 的大型期货公司，注册资本 3.4 亿元人民币。方正中期期货由方正证券于 2013 年收购北京中期期货 60% 股权，并经方正证券控股子公司方正期货与北京中期期货合并后更名而来。目前在全国设有北京、天津、上海、广州等 27 家营业部；此外，方正中期期货依托方正证券 100 余家营业网点逐步打造覆盖全国的业务网络。方正中期期货的核心业务为商品期货业务，在农产品和金属等行业拥有众多优质客户，客户权益市场份额居行业前列。此外，方正中期期货于 2010 年 6 月 11 日正式获得金融期货业务会员资格，股指期货业务得以顺利启动。方正中期期货将通过网点扩增及借助方正证券营业网点，拓展金融期货业务。

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 2013 年底，方正东亚信托累计发行信托项目 600 多个，累计管理信托资产规模达 2000 亿元，存续管理信托项目为 327 个，存续实收信托规模 1186 亿元；存续信托项目资金主要投向工商企业、基础设施建设等领域。目前所有项目均

运行正常。方正东亚信托 2012 年实现营业收入 7.54 亿元，净利润 3.96 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

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，经过苏钢集团 5 年项目孵化总投资 3.5 亿元的废旧物资循环产业园已建成投产。由台湾引进的废钢粉碎机一套，投产后可年处理 120 万吨废旧钢铁粉碎能力。加上前期投入的废钢剪切、压块设备，可形成年加工配送 150 万吨废钢的专业废钢公司。

苏钢集团下属核心生产企业的主要原材料包括铁矿石、煤、废旧钢、各种有色金属和合金等（铁矿石和煤约占其原料总成本的 60% 左右）。其铁矿石采购采用期货和现货相结合的采购模式，根据期货价格走势分析和现货时点价格，确定采购方式。此外，回收废旧钢的成本约占原料总成本的 20% 左右。苏钢集团铁矿石的主要供应商为中国矿业有限责任公司和中国首钢国际贸易公司；煤炭的主要供应商为徐州

矿务集团有限公司和苏州钢锐燃料有限公司。目前，受金融危机和国内煤矿行业整顿影响，铁矿石、煤炭和有色金属价格有所波动，但总体维持高位运行，苏钢集团面临较大的原材料价格上涨压力。

苏钢集团的产品主要销往江苏、浙江、上海、东北三省，并已实现向印度、韩国、日本、台湾等国家和地区出口特殊钢产品，常年产销率基本保持 100%，其中出口占比约为 1.7%。内贸方面，苏钢集团与苏州永鑫顺国际贸易有限公司、韩国-BANDL、无锡西姆莱斯石油专用管制造有限公司、哈尔滨锅炉厂、辽宁五一八内燃机配件有限公司等建立了稳定的购销关系。出口方面，苏钢集团 2013 年累计开立进口信用证 10745 万美元，实现特钢产品出口收汇 2670 万美元。目前，苏州苏信特钢有限公司享受出口金额的 12% 出口退税优惠政策，市场竞争力和抗风险能力有所提高。苏钢集团的下游销售商主要有：瓦房店轴承股份有限公司、辽宁五一八内燃机配件有限公司、中国重汽集团济南动力有限公司、江苏亚星锚链股份有限公司和内蒙古一机集团富成锻造有限责任公司等。

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 2012 年实现营业收入 75.49 亿元,较上年小幅增长 1.89%; 2013 年前 3 季度,钢铁生产水平偏高,市场供大于求矛盾加剧,原材料价格维持高位。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 35.63 亿元,毛利率为-3.06%。

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	2011 年		2012 年		2013 年 1-9 月	
	销量	收入	销量	收入	销量	收入
线材	27.00	113002	25.45	85289	14.58	46613
圆钢	60.40	275082	94.20	409651	86.76	314869

资料来源: 公司提供

表4 公司2012年特钢产品销量及收入情况

(单位: 万吨、亿元)

品种	牌 号	销量	收入
轴承钢	GCr15、GCr15SiMn、C&U1、SKF3、HJ-B1	32.03	13.51
汽 车 用 钢	42CrMoA、SG42CrMo、ST52-3、42CrMoAH	9.42	4.65
非 调 质 钢	38MnVS6、49MnVS3、SAE1548、C38+N2、C70S6、S45CVS	5.65	3.33
管 坯 用 钢	12Cr1MoVG、T22、T11、30CrMo-1 系列、26CrMo-1 系列、32Mn2、15CrMoG	8.22	3.69
出 口 用 钢	SCM440、M45B、SAE690、S20CB、S45CB	7.53	3.01
合 金 结 构 钢	20、25、30、35、42CrMo、40Cr、38CrMoAl、S235JRG2、ASTM-A105	12.25	5.25
石 油 钻 链 用 钢	SAE4137H	0.14	0.07
地 质 钻 探 用 钢	30CrMnSiA、45MnMoB、30CrMnSi	1.88	0.81
工 程 机 械 用 钢	IE1998、20Mn2、KT-B1、15B36Cr、40Mn2	3.77	1.39
高 强 度 低 合 金 结 构 钢	Q345B、Q345D、Q345B	0.52	0.19
齿轮钢	20CrMnTi、22CrMoH、42CrMo4、18CrMnBH(ZF7)	3.35	1.49
电 极 用 钢	080M15	0.94	0.4
工具钢	9SiCr	0.15	0.06
锚链钢	CM690、SBC690	6.59	2.43
优 质 碳 素 结 构 钢	45A、20#、60#、45#、35#	1.76	0.68
合计		94.20	40.96

资料来源: 公司提供

表5 公司2013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	销量	收入
轴承钢	GCr15、GCr15SiMn、	28.37	10.21

品种	牌 号	销量	收入
	C&U1、SKF3、HJ-B1		
汽车用钢	42CrMoA、SG42CrMo、ST52-3、42CrMoAH	9.08	3.87
非调质钢	38MnVS6、49MnVS3、SAE1548、C38+N2、C70S6、S45CVS	4.85	2.33
管坯用钢	12Cr1MoVG、T22、T11、30CrMo-1 系列、26CrMo-1 系列、32Mn2、15CrMoG	8.88	3.16
出口用钢	SCM440、M45B、SAE690、S20CB、S45CB	5.21	1.87
合金结构钢	20、25、30、35、42CrMo、40Cr、38CrMoAl、S235JRG2、ASTM-A105	10.9	3.03
石油钻铤用钢	SAE4137H	0.06	0.02
地质钻探用钢	30CrMnSiA、45MnMoB、30CrMnSi	2.42	1.06
工程机械用钢	IE1998、20Mn2、KT-B1、15B36Cr、40Mn2	3.63	1.4
高强度低合金结构钢	Q345B、Q345D、Q345B	0.21	0.08
齿轮钢	20CrMnTi、22CrMoH、42CrMo4、18CrMnBH(ZF7)	4.28	1.48
电极用钢	080M15	0.77	0.31
工具钢	9SiCr	0.09	0.03
锚链钢	CM690、SBC690	6.23	2.03
优质碳素结构钢	45A、20#、60#、45#、35#	1.78	0.61
合计		86.76	31.49

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。新厂区特钢产品正在调整，目前已建成年产 120 万吨的特殊钢铁制造基地，未来有望逐步实现良性循环。

(5) 大宗贸易业务

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（大连物产、天津物产、上海物产、新加坡物产、香港物产、方兴贸易、方石贸易、方通港口、上海安石仓储等）九家控股子公司，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、新加坡的贸易网络，有效的整合了客户资源和业务资源。

2012 年公司实现大宗商品贸易业务收入 230.50 亿元，收入规模均较上年提高 6.72%。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。公司大宗商品贸易主要运营企业在方正物产集团，方正物产在供应链上下游拥有充足话语权，有效控制了成本。同时依托于方正集团有力的融资支持，物产集团可以取得低成本的资金，进一步降低成本。2013 年前 3 季度，公司实现大宗商品贸易业务收入 199.39 亿元。

表 6 公司大宗商品贸易业务收入构成情况

(单位：亿元、%)

业务	2011 年		2012 年		2013 年 1-9 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
国内贸易	129.38	59.90	91.49	39.69	105.22	52.77
国际贸易	86.61	40.10	139.01	60.31	94.17	94.17
合计	215.99	100.00	230.50	100.00	199.39	100.00

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，公司旗下上市公司北大资源（控股）有限公司（原“方正数码”，00618.HK）于 2013 年 1 月以发行股票及可转债作为对价，将公司地产板块旗下位于湖北和昆山的两个房地产开发项目和武汉的一栋商业写字楼收归名下，并获得位于北京中关村核心地带的写字楼方正国际大厦的经营权。北大资源（控股）拥有位于昆山的昆山理城地块，成本价格为 1.84 亿元；位于鄂州的红莲湖地块，成本价格为 4.10 亿元；位于长沙的洋湖 G65 地块，成本价格为 4.82 亿元。其中昆山理城及洋湖 G65 地块 2014 年预计分别投资 4.71 亿元和 3.00 亿元，红莲湖地块暂无开发计划。2014 年 3 月，公司与北大资源集团控股有限公司（以下简称“北大资源集团”）签署《股权转让协议》，将其所持香港方正资讯有限公司（北大资源（控股）的母公司）51%的股权转让给北大资源集团，完成交易后北大资源（控股）将归属于北大资源集团，其下属的地产项目也将从公司剥离，截至此次评级报告出具日，上述股权转让的评估备案程

序尚未完成，股权变动登记手续也尚未进行。

2. 重大投资项目

近两年，公司加大了对医疗医药主营业务的投资力度。主要包括西南合成环保搬迁技术改造项目、北大国际医院项目、北医健康产业项目等。

（1）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，其中自筹占 33%，银行贷款占 67%。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，目前感染楼工程、科研楼工程已经完成，医技、门诊、病房楼工程正在建设中，计划于 2014 年底试营业。

（2）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，一期已完工；二期预计 2014 年以后完工。

总体看，公司医药医疗业务是公司未来核心业务发展方向，2013 年第 4 季度、2014 年和 2015 年在建项目分别拟投资 4.16 亿元、17.17 亿元和 9.62 亿元，未来存在一定的对外融资需求。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 2013 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 2013 年 3 季度末累计投资额	未来投资计划		
					贷款	自有		2013 年 4 季度	2014 年	2015 年
苏钢集团技改		1.02		2010 年-2015 年	0	1.02	1.02	0	0	0
西南合成环保搬迁技术改造项目	碚经[2009]73 号、渝(市)环准[2009]070 号、107D 房地证 2009 字第 00190 号、107D 房地证 2008 字第 00178 号	22.60	环保搬迁	北大医药部分 2014 年完工; 大新部分预计 2014 年以后完工。	11.00	11.60	16.35	1.14	3.50	1.61
北大国际医院项目	京环保评价审字[2004]918 号、京交规函[2004]930 号、京发改[2005]727 号、京昌国用[2006 出]第 242 号	33.00	北大国际医院	2014 年 12 月(工程完工)	22.00	11.00	32.00	0.30	0.70	0.00
北医健康产业园项目	昌环保审字[2010]1104 号、京昌平发改(备)[2009]1 号、京昌国用[2012 出]第 00006 号、京昌国用[2012 出]第 00007 号、京昌国用[2012 出]第 00008 号	15.34	建设国际水平、国内一流的生物医药研发孵化园	2014 年 10 月(第一期)	10.00	5.34	5.00	1.23	5.50	2.20
其他-主要为 PCB 购置生产设备	现有设备升级改造不需要外部批复	4.03	机器设备采购及配套、厂房建设	2015.3 月		4.03	1.67	0.18	1.58	0.60
苏州发展公司方正科技园项目(三期)	建设工程规划许可证 建设有地规划许可证 土地使用证 建筑工程施工许可证	2.72	方正科技产业园(1-4#楼)	预计完工时间 2013 年 10 月 27 日, 目前实际完工时间延期, 时间待定。	2.02	0.70	1.86	0.08	0.78	0.00

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2013年3季度末累计投资额	未来投资计划		
					贷款	自有		2013年4季度	2014年	2015年
方正宽带城域网社区建设		10.50	城域网建设、社区建设、机房改造建设	2015年末	7.35	3.15	0.79	0.71	4.35	4.65
微电子	内部设备的扩充, 不需要外部批文	1.96	机器设备采购、研发项目, 配套宿舍楼建设	2015年	0.74	1.22	0.84	0.16	0.6	0.36
合计		93.34			54.11	39.23	60.98	4.16	17.17	9.62

资料来源: 公司提供

3. 经营效率

从经营效率指标来看, 公司销售债权周转次数有所波动, 2010年~2012年分别为11.61次、12.64次和11.53次。2010~2012年, 公司存货周转次数波动上升, 三年来分别为13.74次、15.44次和14.89次。2010~2012年, 公司总资产周转次数呈下降趋势, 2012年为0.84次。

总体看, 公司经营效率正常。

4. 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。而未来方正证券并购民族证券后, 规模效应显著, 综合实力有望得到进一步提升。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。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2010~2012 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 2013 年三季度审计报告未经审计。

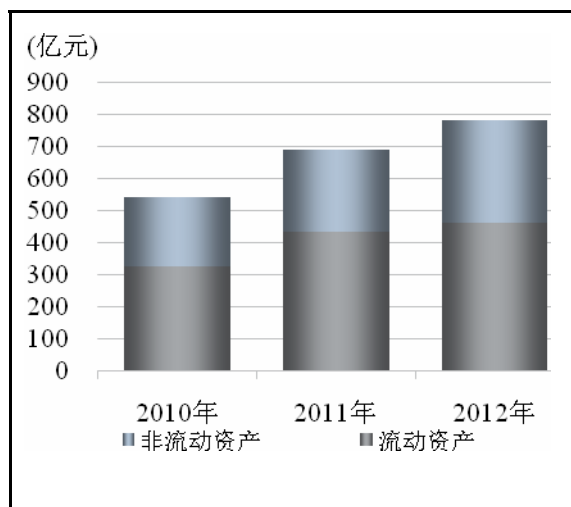
近年来，虽然公司财务报表合并范围不断变化，但从整体上看合并范围的变化对公司财务可比性影响较小。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额为 782.02 亿元，所有者权益合计为 324.14 亿元（其中少数股东权益 171.60 亿元）。2012 年公司实现营业收入 617.51 亿元，利润总额 15.60 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 913.40 亿元，所有者权益合计为 337.24 亿元（其中少数股东权益 177.47 亿元）。2013 年 1~9 月，公司实现营业收入 514.37 亿元，利润总额 12.25 亿元。

2. 资产质量

图3 2010~2012年公司资产情况



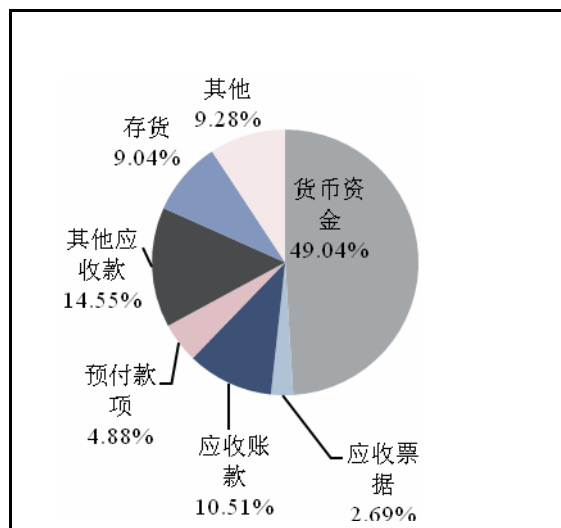
资料来源：公司审计报告

2010~2012年，公司资产规模保持较快增长态势，年均增长20.17%，截至2012年底为782.02 亿元，其中流动资产占59.09%，非流动资产占40.91%。

流动资产

2010~2012 年公司流动资产规模波动增长，年均增长 21.14%，主要是货币资金、应收账款和其他应收款增长所致。截至 2012 年底，公司流动资产 462.06 亿元，主要由货币资金（49.04%）、应收账款（10.51%）、其他应收款（14.55%）和存货（9.04%）构成。

图4 2010~2012 年公司流动资产情况



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年底，公司货币资金波动增长，年均增长 21.14%，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 2012 年底，公司货币资金为 226.58 亿元，为流动资产的最主要构成部分，主要由银行存款（占 71.41%）构成，公司货币资金较为充裕。

2010~2012 年，公司应收账款规模不断增长，年均增长率为 21.60%，尤其是 2012 年大幅增长了 14.62 亿元，主要是由于业务增加所致，其中公司本部增加 2 亿元，方正投资增加 7 亿元，方正证券增加 1 亿元，国际亿元增加 1 亿元，方正国际增加 4 亿元。截至 2012 年底，

公司应收账款 48.58 亿元，从账龄结构看，1 年以内的占 92.16%，1~2 年的占 2.27%，2~3 年的占 1.33%，3 年以上的占 4.24%，应收账款前 5 名单位欠款合计占应收账款总额的 12.90%，账龄主要在一年以内（前 5 名单位中应收海口翰星房地产投资有限公司的业务往来款为 1~2 年的账期，金额为 1 亿元）。公司客户质量较好，客户集中度较低，账龄主要为一年以内，不能回收的风险较小。

2010~2012 年，公司其他应收款波动增长，年均增长率为 25.12%，其中 2012 年较 2011 年大幅增长 29.59 亿元，主要由于方正证券增加融出资金 11 亿，对北大资源集团有限公司往来增加 14 亿以及国测地理信息科技产业园有限公司增加 5 亿。截至 2012 年底，公司其他应收款 67.22 亿元。从账龄结构看，1 年以内的占 90.62%，1~2 年的占 2.41%，2~3 年的占 1.34%，3 年以上的占 5.63%。2012 年其他应收款前 5 名单位合计占 88.75%，集中度高，主要是与关联方的往来款、证券融出资金和证券存出保证金，发生损失的可能性小。

2010~2012 年，公司存货波动增长，年均复合增长率为 10.65%。截至 2012 年底，公司存货为 41.77 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 14.13%、41.16%、7.86%和 5.98%。2012 年公司共计提了存货跌价准备 1.24 亿元，计提比例为 2.89%。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

2010~2012 年公司非流动资产年均复合增长率为 22.24%，截至 2012 年底，公司非流动资产 319.96 亿元，主要由可供出售金融资产（占 23.62%）、长期股权投资（占 13.49%）、投资性房地产（占 10.38%）、固定资产（占 21.98%）和在建工程（占 16.89%）组成。

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 2012 年底，可供出售金融

资产为 75.59 亿元，较 2011 年大幅增长，主要是方正证券和方正人寿的可供出售权益工具增加。

2010~2012 年公司长期股权投资增长迅速，年均增长 33.54%，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 2012 年底公司长期股权投资 43.16 亿元，主要集中在方正证券对外投资上。

2010~2012 年，公司投资性房地产年均复合增长率为 6.05%，截至 2012 年底，投资性房地产 33.20 亿元。

2010~2012 年，公司固定资产规模基本稳定，年均增长率为 6.55%。截至 2012 年底，公司固定资产原值为 108.32 亿元，主要以房屋及建筑物（占 35.43%）和机器设备（占 50.80%）为主。2012 年公司累计折旧 37.65 亿元，固定资产净值为 70.67 亿元。2012 年公司计提固定资产减值准备 0.34 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 2012 年底，在建工程 54.04 亿元，主要以国际医院和西南合成项目为主。

截至 2013 年 9 月底，公司合并资产总额 913.40 亿元，较 2011 年底增加了 131.38 亿元，主要是预付款项（主要由于北大国际医院增加 3 亿元，方正证券增加 3 亿元以及方正信息产业控股有限公司增加 2 亿元）、其他应收款（主要是主要增加融资融券金和存出保证金）、存货（主要由于土地储备的增加导致，其中昆山理城项目 1.84 亿元，红莲湖项目 4.10 亿元，羊湖 G65 项目 4.82 亿元）和其他流动资产（主要是买入理财产品 52 亿元、信托产品 13 亿元以及买入反售 6 亿元）较 2012 年有较大幅度的增加。公司资产构成中流动资产占 63.13%、非流动资产占 36.87%，但流动资产占比上升。

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，资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

负债

2010~2012 年，公司负债总额增长较快，年均增长率为 20.80%。截至 2012 年底，公司负债合计 457.88 亿元，其中以短期借款（占 31.75%）、长期借款（占 13.50%）和应付债券（占 26.48%）为主。

2010~2012 年，公司短期借款增长迅速，年均增长率为 13.86%，2012 年底为 145.40 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 9.48%，2012 年为 30.65 亿元，其中银行承兑汇票占比最大。2012 年，公司应付账款为 22.69 亿元，较前两年有所下降，其中 95.12% 的账款账龄在一年以内，前五位债权人宏碁(重庆)有限公司、宏基电脑(上海)有限公司、苹果电脑贸易(上海)有限公司、LOUIS DREYFUS COMMODITIES METALS SUISSE 和 DEVELOP WAY INTERNATIONAL MINING LIMITED。近三年其他应付款波动下降，2012 年 24.60 亿元，账龄在一年以内的占 91.24%，主要是应付信托及结构化融资。

表 8 截至 2012 年底公司应付债券情况（单位：亿元）

融资工具	发行日期	发行金额	年限	兑付日
中期票据	2010.10.12	20	5	2015.10.13
中期票据	2011.1.27	15	5	2016.1.28
中期票据	2011.11.18	10.20	5+2	2018.11.21
中期票据	2011.11.18	14.80	7	2018.11.21
中期票据	2013.3.7	20	7	2019.3.8
中期票据	2012.9.7	20	5	2017.9.10
中期票据	2012.9.7	10	2	2014.9.10
企业债	2009.2.6	10	6	2015.2.6
公司债券	2010.2.2	2.8	7	2017.2.2
合计	--	122.8	--	--

资料来源：公司提供

注：1、2012 年 2 月 6 日，对于企业债，公司行权偿还 0.3 亿元，剩余 9.7 亿元。

2、公司应付债券中的金额为除去发行费用后公司实际收到的金额，所以其金额略小于发行金额合计值。

在公司发行债券的带动下，2010~2012 年公司非流动负债大幅度增长，其中截至 2012 年底公司应付债券包括 110 亿元中期票据以及

10 亿元企业债，截至 2012 年底，公司非流动负债为 214.90 亿元，较 2011 年增加 57.18 亿元。

随着公司经营规模的逐年扩大，公司全部债务随之增加，2012 年全部债务达到 362.95 亿元，其中短期债务和长期债务分别占 49.56%、50.44%，公司债务结构较好。从财务指标看，2010~2012 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波动中有所上升，2012 年底分别为 58.55%、36.09%、52.82%，公司债务负担尚可。

截至 2013 年 9 月底，公司负债合计 576.16 亿元，较 2012 年增加 118.28 亿元，主要是其他应付款、长期借款和应付债券（增加 30 亿元短期融资券）增加所致。2013 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 63.08%、41.64% 和 54.64%，以上指标较 2012 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

2010~2012 年，公司所有者权益快速增长，年均增长 19.30%，主要是未分配利润和少数股东权益增加所致。2012 年底，公司所有者权益为 324.14 亿元，其中股本占 6.56%、资本公积占 34.91%，盈余公积占 2.56%，未分配利润占 55.97%，少数股东权益占 52.94%。近三年公司少数股东权益年均复合增长 34.07%，其中 2011 年受方正证券上市影响，少数股东权益大幅增加至 162.57 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司所有者权益 337.24 亿元，其中归属于母公司的权益 159.77 亿元，少数股东权益 177.47 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

随着公司产品产销规模的不断攀升，公司营业收入稳步增长，年均增长率为 8.33%。2012

年为 617.51 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。2010~2012 年，公司期间费用占营业收入的比重较为稳定，分别为 7.68%、7.65% 和 7.40%，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波动较大，呈下降趋势，其中，2011 年实现营业利润 15.02 亿元，较 2010 年大幅下降 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。受营业利润、营业外收入和支出波动的影响，近三年公司利润总额变动趋势与营业利润相同，2012 年实现利润总额 15.60 亿元。

从盈利指标看，2010~2012 年公司营业利润率分别为 10.54%、9.74% 和 9.31%。受公司股东权益的大幅度上涨，2010~2012 年，公司净资产收益率和总资产收益率呈下降趋势，2012 年分别为 3.58% 和 4.33%，公司盈利能力有所下降。

2013 年 1~9 月，公司实现营业收入 514.37 亿元、营业利润 11.53 亿元、利润总额 12.25 亿元，分别为 2012 年全年水平的 83.30%、84.50% 和 78.56%。2013 年 1~9 月，公司营业利润率为 9.72%，较 2012 年略有上升。公司盈利受资产减值损失、投资收益和营业外收入的影响较大，2013 年 1~9 月分别为 3.37 亿元和 6.27 亿元和 1.39 亿元，其中由于方正证券资产减值损失增加，导致公司资产减值损失较 2012 年底有较大增幅；由于方正证券自身业务提升，导致公司投资收益有较大幅度增长；由于公司获得的政府补助款减少导致营业外收入较 2012 年下降。

综合看，公司营业收入规模稳步增长，盈利结构稳定性一般，整体盈利能力较强，但非经营性因素波动较大，一定程度上影响了公司盈利结构的稳定性。考虑到公司医药医疗业务的整合及未来北大国际医院的建成将进一步完善公司产业链布局；公司毛利率较高的金融证券业务的迅速发展有利于提升金融业务综合竞

争实力，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、速动比率呈波动上升趋势，2012 年分别为 190.16%、172.97%，较 2011 年分别下降了 5.16 和 7.45 个百分点，主要是流动负债增长所致；2013 年 9 月底，上述两项指标为 194.74% 和 174.16%。近三年公司经营现金流动负债比分别为 8.66%、7.64% 和 4.25%，公司经营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，2010~2012 年公司实现 EBITDA 分别为 45.17 亿元、36.74 亿元和 41.12 亿元；近三年全部债务/EBITDA 分别为 4.87 倍、8.21 倍和 8.83 倍；近三年 EBITDA 利息倍数分别为 4.01 倍、2.71 倍和 2.27 倍。总体看，公司长期偿债能力减弱。

截至 2013 年 9 月底，公司提供对外担保余额为 40.2 亿元，为对关联企业的担保，包括对于北大资源集团有限公司的保证担保 31.7 亿元，对于北京北大科技园建设开发有限公司的附带保证担保 8.5 亿元（2009 年，北京北大科技园建设开发有限公司在工商银行、北京银行、南京银行获批 10 亿元人民币银团贷款，期限 10 年。北京北大科技园建设开发有限公司以创新中心资产作为抵押，公司同时对该笔银团贷款提供保证担保 8.5 亿元），公司对外担保比率为 11.92%。截至 2013 年 9 月底北大资源集团有限公司，资产总额为 149.93 亿元，所有者权益 50.88 亿元，2013 年前三季度实现营业收入 47.61 亿元，净利润 2.12 亿元，该公司目前经营情况良好，公司对其担保的或有负债风险小。截至 2013 年 9 月底，北京北大科技园建设开发有限公司资产总额为 14.24 亿元，所有者权益 1.03 亿元，2013 年前三季度实现营业收入 214.52 万元，净利润为 -8.13 万元，但根据北京首佳房地产评估有限公司出具的创新中心资产

评估和未来经营收益测算报告，对创新中心资产给出的评估值为 14.95 亿元，公司对其担保的或有负债风险也较小。

水平较高，所投资的IT、医药、证券等业务经营状况良好。

目前公司货币资金较为充裕，可供出售的金融资产规模大，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。

表 9 公司涉及诉讼表

原告	被告	案由	审理阶段	案件标的
航天固体运载火箭有限公司	泰阳证券	委托理财纠纷	中止审理	2 亿元
中信银行	方正东亚信托	储蓄存款纠纷	一审审理	2000 万元

资料来源：公司提供

截至 2013 年 9 月底，公司涉及两项重大诉讼，其中，委托理财纠纷案件，处于管辖权异议申请事项审理过程中，储蓄存款纠纷于 2013 年 8 月 14 日号一审宣判，截至 3 季度末，该纠纷处于上诉准备工作中。

截至 2013 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 641.45 亿元，其中未使用额度为 304.46 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》（企业机构信用代码证编号为：G1011010801004960Q），截至2014年3月17日，公司无不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

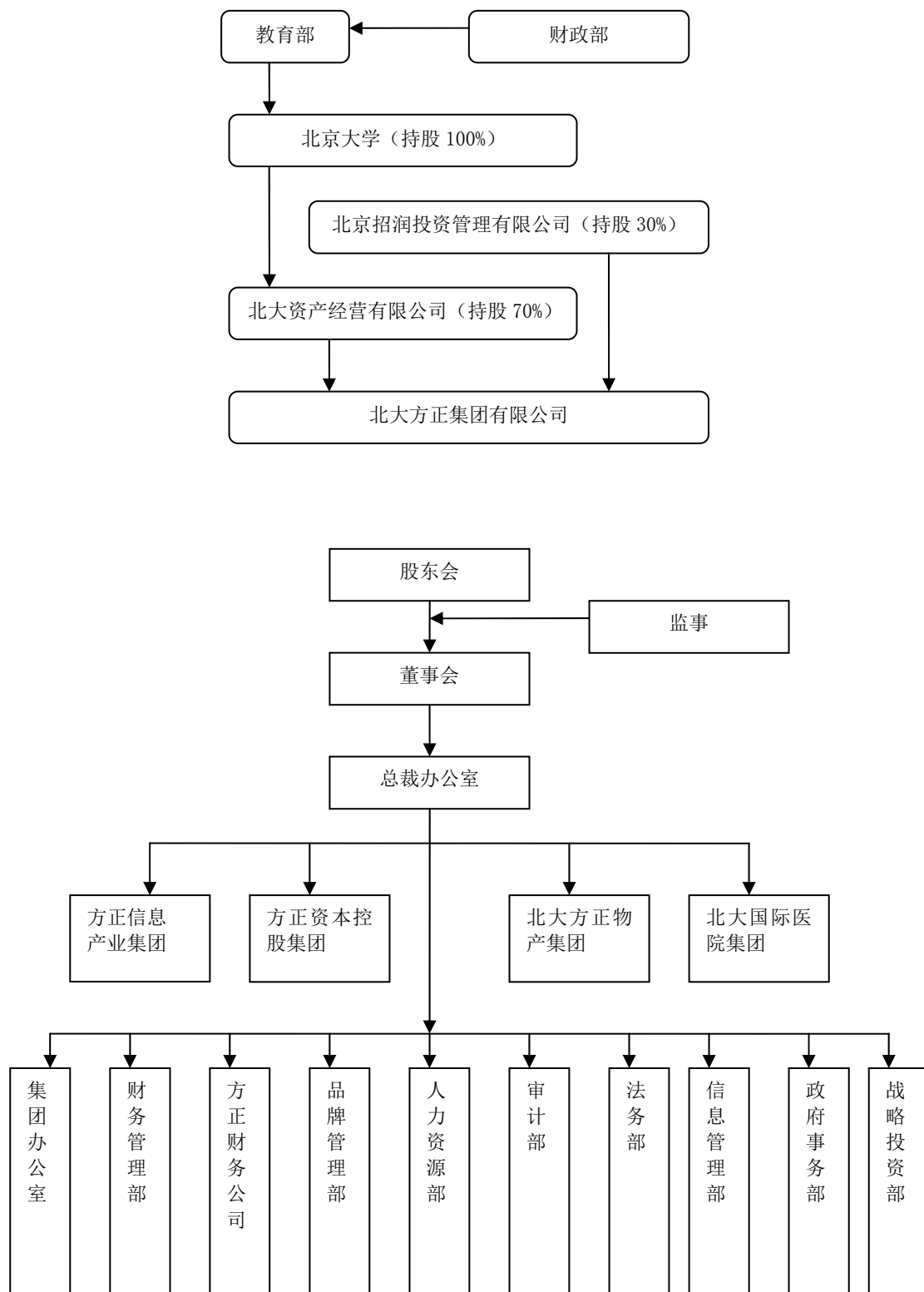
7. 抗风险能力

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强。

八、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

附件 1-1 公司股权结构图和组织机构图



附件 1-2 2013 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	41.22	41.22	2
5	北大医疗产业集团有限公司	250000.00	85.60	85.60	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	14512.21	97.36	100.00	2
9	方正培训中心	500.00	100.00	100.00	2
10	北大方正集团财务有限公司（注 4）	500000.00	50.00	100.00	2
11	方正东亚信托有限公司	100000.00	70.01	70.01	2
12	方正资本控股股份有限公司	20000.00	70.00	100.00	2
13	方正信息产业控股有限公司（注 5）	100000.00	100.00	100.00	2
14	北京北大方正宽带网络科技有限公司	6000.00	55.00	55.00	2
15	中国高科集团股份有限公司（注 6）	29332.80	24.37	24.37	2
16	北大方正人寿保险有限公司	118000.00	51.00	51.00	2
17	方正科技集团股份有限公司（注 7）	219489.12	--	11.65	3
18	方正国际软件有限公司（注 8）	24899.56	--	50.80	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 41.22%，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：北大方正集团财务有限公司，为公司的二级子公司，公司直接投资持股 50%，方正产业控股有限公司持股 42.5%，方正科技集团股份有限公司持股 7.5%。方正产业控股有限公司和方正科技集团股份有限公司受发行人控制，因此公司对北大方正集团财务有限公司最终合并报表比例 100%。

注 5：方正信息产业控股有限公司，公司持有方正信息产业控股有限公司 100%的股权。

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 年公司将其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。

注 8：方正国际软件有限公司，原为发行人二级子公司，截止 2013 年 9 月，公司持方正国际软件有限公司 17.32%的股权，方正信息产业控股有限公司持方正国际软件有限公司 33.48%，由方正信息产业控股有限公司合并报表，方正国际软件有限公司成为公司三级子公司。公司通过方正信息产业控股有限公司合计持有方正国际软件有限公司股权 50.80%。

附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	1544032.14	2756854.18	2265769.87	21.14	2209830.27
交易性金融资产	242847.93	141392.01	161849.71	-18.36	125049.07
应收票据	124737.83	120955.92	124383.46	-0.14	66797.52
应收账款	328526.87	339601.71	485792.55	21.60	532886.70
预付款项	250717.43	258743.00	225680.64	-5.12	345760.53
应收利息	104.88	3042.31	20980.46	1314.40	29823.43
应收股利					
其他应收款	429381.97	376363.17	672230.59	25.12	1129263.64
存货	341174.56	331130.54	417684.69	10.65	609526.08
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	12158.32	13872.40	246178.76	349.98	717596.15
流动资产合计	3273681.92	4341955.24	4620550.73	18.80	5766533.39
非流动资产：					
可供出售金融资产	444093.99	492462.74	755874.29	30.46	765621.53
持有至到期投资	180.00	1013.04	119649.56	2478.22	163136.35
长期应收款					
长期股权投资	242005.06	406034.94	431583.89	33.54	510642.12
投资性房地产	295166.59	334691.84	331968.75	6.05	337292.82
固定资产	619449.01	682866.45	703299.92	6.55	665211.36
在建工程	380932.79	445522.67	540412.82	19.11	611813.07
工程物资	1159.63	7290.07	2391.70	43.61	3810.19
固定资产清理	641.54	754.75	610.43	-2.45	609.59
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	38394.85	47101.62	55664.10	20.41	59824.93
开发支出	2008.71	4458.23	6577.68	80.96	9460.54
商誉	82925.57	113192.88	209373.56	58.90	206180.54
合并价差					
长期待摊费用	14050.91	14091.27	18992.26	16.26	19950.61
递延所得税资产	19989.04	18078.63	19881.61	-0.27	10590.13
其他非流动资产	251.71	154.93	3320.23	263.19	3309.00
非流动资产合计	2141249.40	2567714.06	3199600.80	22.24	3367452.77
资产总计	5414931.32	6909669.30	7820151.53	20.17	9133986.15

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）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	1121501.31	1228851.12	1453984.63	13.86	1425533.08
交易性金融负债					
应付票据	255740.62	335646.45	306507.64	9.48	203359.81
应付账款	277273.75	279248.41	226853.40	-9.55	260834.58
预收款项	56966.69	51727.07	44688.21	-11.43	45211.29
应付职工薪酬	49114.68	44933.81	61649.34	12.04	38053.11
应交税费	13587.83	2484.60	17157.35	12.37	10878.46
应付利息	304.45	2963.18	2700.05	197.80	2512.59
应付股利	3315.78	3360.24	1592.75	-30.69	1303.58
其他应付款	369607.69	231969.83	246006.65	-18.42	822887.13
预提费用					
一年内到期的非流动负债	1047.29	16500.00	38198.80	503.94	26716.27
其他流动负债	25598.21	25360.02	30461.93	9.09	123832.12
流动负债合计	2174058.30	2223044.72	2429800.75	5.72	2961122.02
非流动负债：					
长期借款	623130.28	709220.05	618199.81	-0.40	891424.31
应付债券	198780.00	727321.32	1212565.97	146.98	1514769.22
长期应付款	10395.20	161.96	30578.38	71.51	53913.67
专项应付款	15137.83	29252.99	59453.83	98.18	82413.07
预计负债	20146.32	20075.10	20154.38	0.02	20000.00
递延收益					
递延所得税负债	91125.60	86455.47	87861.50	-1.81	90893.24
其他非流动负债	4802.16	4724.53	120165.60		147040.20
非流动负债合计	963517.39	1577211.42	2148979.46	49.34	2800453.73
负债合计	3137575.69	3800256.14	4578780.21	20.80	5761575.74
所有者权益：					
实收资本(或股本)	100000.00	100000.00	100000.00		100000.00
资本公积	490626.34	562941.08	532518.13	4.18	550435.08
专项储备					
盈余公积	39118.03	39118.03	39118.03	0.00	39118.03
未分配利润	692964.93	781611.88	853699.37	10.99	908140.92
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	1322709.30	1483670.99	1525335.52	7.39	1597694.03
少数股东权益	954646.33	1625742.17	1716035.80	34.07	1774716.38
所有者权益合计	2277355.63	3109413.16	3241371.32	19.30	3372410.41
负债和所有者权益总计	5414931.32	6909669.30	7820151.53	20.17	9133986.15

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	5261982.21	5776372.49	6175051.89	8.33	5143701.41
减: 营业成本	4688190.08	5191764.16	5575927.67	9.06	4620882.68
营业税金及附加	19135.20	22233.05	24185.33	12.42	22796.60
销售费用	190848.94	192308.73	196170.53	1.38	161840.69
管理费用	108572.35	134111.54	110536.05	0.90	108441.30
财务费用	104888.16	115589.23	150451.25	19.77	148983.38
资产减值损失	6738.82	-317.85	25342.38	93.92	33651.55
加: 公允价值变动收益	60516.17	4615.54	9082.05	-61.26	5477.39
投资收益	46230.45	24921.00	34905.71	-13.11	62698.72
其中: 对合营企业投资收益					
其他业务利润					
二、营业利润	250355.28	150220.16	136426.44	-26.18	115281.32
加: 营业外收入	53429.73	29269.90	24450.22	-32.35	13899.40
减: 营业外支出	18991.97	4741.56	4882.68	-49.30	6633.58
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	284793.04	174748.50	155993.98	-25.99	122547.14
减: 所得税费用	61112.83	34292.15	39971.38	-19.13	54974.46
四、净利润	223680.21	140456.35	116022.60	-27.98	67572.68
其中: 归属于母公司的净利润	126282.20	90895.80	74786.11	-23.04	55823.87
少数股东损益	97398.01	49560.55	41236.50	-34.93	11748.81

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	5198972.54	5733676.75	5996116.57	7.39	5139797.38
收到的税费返还	16543.05	20148.33	22951.03	17.79	14212.23
收到其他与经营活动有关的现金	156225.76	220816.64	350382.05	49.76	333574.89
经营活动现金流入小计	5371741.36	5974641.73	6369449.66	8.89	5487584.50
购买商品、接受劳务支付的现金	4620578.57	5359469.62	5680183.69	10.87	4908183.10
支付给职工以及为职工支付的现金	244558.56	237766.43	297490.37	10.29	252400.46
支付的各项税费	150347.37	88138.75	101685.11	-17.76	115506.48
支付其他与经营活动有关的现金	167949.80	119429.73	186789.75	5.46	116155.97
经营活动现金流出小计	5183434.31	5804804.53	6266148.92	9.95	5392246.01
经营活动产生的现金流量净额	188307.05	169837.20	103300.73	-25.93	95338.49
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1385305.31	1307807.86	3484663.05	58.60	1004967.58
取得投资收益收到的现金	72940.60	23185.77	17456.16	-51.08	25634.86
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	60846.33	7539.03	24476.59	-36.58	94.38
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金			4803.93		3784.33
投资活动现金流入小计	1519092.24	1338532.66	3531399.72	52.47	1034481.15
购建固定资产、无形资产等支付的现金	132486.39	144774.06	198228.32	22.32	150600.82
投资支付的现金	1621438.77	1370941.04	4232382.17	61.56	1140388.61
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金			14615.89		247198.63
投资活动现金流出小计	1753925.16	1515715.10	4445226.38	59.20	1538188.06
投资活动产生的现金流量净额	-234832.92	-177182.44	-913826.66	97.27	-503706.91
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	97607.72	580447.53		-100.00	
取得借款收到的现金	1746805.41	2319112.99	3582863.92	43.22	3824358.27
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	1844413.13	2899560.52	3582863.92	39.38	3824358.27
偿还债务支付的现金	1591202.23	1560881.52	2941122.89	35.95	2858394.18
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	106413.52	117114.59	208414.99	39.95	154591.67
支付其他与筹资活动有关的现金			113877.47		457033.04
筹资活动现金流出小计	1697615.74	1677996.10	3263415.34	38.65	3470018.89
筹资活动产生的现金流量净额	146797.39	1221564.42	319448.58	47.52	354339.38
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	859.08	-1397.14	-6.96		-1910.56
五、现金及现金等价物净增加额	101130.59	1212822.03	-491084.31		-55939.60
加: 期初现金及现金等价物余额	1442901.55	1544032.14	2756854.18	38.23	2265769.87
六、期末现金及现金等价物余额	1544032.14	2756854.18	2265769.87	21.14	2209830.27

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
1、将净利润调为经营活动现金流量:					
净利润	223680.21	140456.35	116022.60	-27.98	67572.68
加: 资产减值准备	6738.82	-317.85	25342.38	93.92	33651.55
固定资产折旧及其他	55059.37	63208.64	61767.08	5.92	60625.85
无形资产摊销	3695.67	1499.17	6633.48	33.98	4966.95
长期待摊费用摊销	3293.43	2448.03	5448.67	28.62	5172.25
处置固定资产、无形资产等损失	-18047.32		-3855.00	-53.78	505.02
固定资产报废损失	3254.04		75.69	-100.00	41.84
公允价值变动损失	-60516.17	-4615.54	-9082.05	-61.26	-5477.39
财务费用	104888.16	115589.23	150451.25	19.77	148983.38
投资损失	-46230.45	-24921.00	-34905.71	-13.11	-62698.72
递延所得税资产减少	6508.23	1910.41	-1802.98		-9291.48
递延所得税负债增加	23147.19	-4670.13	1406.03	-75.35	3031.75
待摊费用减少					
预提费用增加					
存货的减少	-32222.87	10044.02	-86554.15	63.89	-191841.39
经营性应收项目的减少	-27866.70	-169714.53	-82249.53	71.80	-571288.53
经营性应付项目的增加	-57074.56	38920.40	-45397.05	-10.81	611384.73
其他					
经营活动产生的现金流量净额	188307.05	169837.20	103300.73	-25.96	95338.49
2、无现金收支的重大投资筹资活动:					
债务转为资本					
一年内到期的可转换公司债券					
融资租入固定资产					
3、现金及现金等价物净变动情况:					
现金的期末余额	1544032.14	2756854.18	2265769.87	21.14	
减: 现金的期初余额	1442901.55	1544032.14	2756854.18	38.23	
加: 现金等价物的期末余额					
减: 现金等价物的期初余额					
现金及现金等价物净增加额	101130.59	1212822.03	-491084.31		

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	11.61	12.64	11.53	--
存货周转次数(次)	13.74	15.44	14.89	--
总资产周转次数(次)	0.97	0.94	0.84	--
盈利能力				
营业利润率(%)	10.54	9.74	9.31	9.72
总资本收益率(%)	7.34	4.34	4.33	--
净资产收益率(%)	9.82	4.52	3.58	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	26.52	31.60	36.09	41.64
全部债务资本化比率(%)	49.14	49.25	52.82	54.64
资产负债率(%)	57.94	55.00	58.55	63.08
偿债能力				
流动比率(%)	150.58	195.32	190.16	194.74
速动比率(%)	134.89	180.42	172.97	174.16
经营现金流动负债比(%)	8.66	7.64	4.25	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.01	2.71	2.27	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.87	8.21	8.83	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.02	0.00	-0.22	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.41	-0.05	-4.47	--

注：2013 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	
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 + 费用化利息支出) / (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

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

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。

