

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 766 号

联合资信评估有限公司通过对北大方正集团有限公司的信用状况进行跟踪评级,确定维持北大方正集团有限公司主体长期信用等级为AA⁺,评级展望为稳定,北大方正集团有限公司2010年第一期20亿元短期融资券的信用等级为A-1,2009年10亿元企业债券的信用等级为AA⁺,2010年度第一期15亿元中期票据的信用等级为AA⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零十二月三十一日



地址:北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lhratings.com>

北大方正集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
09 方正债	10 亿元	2009/02/06-2015/02/05	AA ⁺	AA ⁺
10 方正 CP01	20 亿元	2010/03/10-2011/03/10	A-1	A-1
10 方正 MTN1	15 亿元	2010/10/12-2015/10/12	AA ⁺	AA ⁺

跟踪评级时间: 2010 年 12 月 31 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
现金类资产(亿元)	121.04	163.46	187.71
资产总额(亿元)	368.59	482.87	554.93
所有者权益(亿元)	152.84	205.27	232.02
短期债务(亿元)	116.97	143.23	161.30
全部债务(亿元)	172.54	212.08	237.25
营业收入(亿元)	422.95	474.70	403.41
利润总额(亿元)	24.89	23.20	15.08
EBITDA(亿元)	39.77	38.43	--
经营性净现金流(亿元)	10.40	15.36	20.69
营业利润率(%)	9.74	10.35	9.26
净资产收益率(%)	11.17	8.39	--
资产负债率(%)	58.53	57.49	58.19
全部债务资本化比率(%)	53.03	50.82	50.56
流动比率(%)	145.49	133.96	133.34
全部债务/EBITDA(倍)	4.34	5.52	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.93	3.84	--
经营现金流流动负债比(%)	6.71	7.42	--

注: 1、公司 2010 年 9 月数据未经审计; 2、计入其他应付款的 20 亿短期融资券已计入短期债务, 10 亿元公司债券已计入长期债务。

分析师

赵 明 黄 滨
lianhe@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

北大方正集团有限公司(以下简称“公司”), 实施“专业化基础上多元化”的发展策略, 所投资的IT、证券、医药和钢铁等业务经营稳定。跟踪期内公司PC业务实现了和宏基电脑的合作, 实现了向IT产品业务分销及增值服务提供商转型, IT硬件PCB和芯片业务发展前景较好; 公司医药和钢铁等业务板块经营基本保持稳定, 并实现了医药销售业务的整合。跟踪期内, 财务公司和信托公司相继成立, 金融领域综合竞争实力得到增强。联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)也注意到随着公司债务规模继续增长, 债务负担仍然较重。

综合考虑, 联合资信维持北大方正集团有限公司AA⁺的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 维持“09方正债”和“10方正MTN1”AA⁺的信用等级, 并维持“10方正CP01”A-1的信用等级。

优势

1. 公司PC业务实现了和宏基电脑的合作, 实现了向IT产品业务分销及增值服务提供商转型, 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, PCB和芯片业务发展前景较好。
2. 跟踪期内, 财务公司和信托公司相继成立, 公司金融领域综合竞争实力得到增强。
3. 公司资产流动性良好, 现金类资产充裕, 经营活动现金流入量规模大, 对“10方正CP01”的保障程度较高。

关注

1. 公司债务规模继续增长。
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。

一、企业基本情况

北大方正集团有限公司（以下简称“方正集团”或“公司”）是1992年12月在原北大新技术公司基础上成立的北京大学全资所有的全民所有制企业。2005年4月，公司根据国办函[2001]58号文的要求，经教育部教技发函[2003]29号文批准，依法改制为有限责任公司，公司名称由北京北大方正集团公司变更为北大方正集团有限公司，注册资本增至10亿元人民币。改制后，北京北大资产经营有限公司持有公司70%的股份，北京招润投资管理有限公司持有公司30%的股份。北京北大资产经营有限公司为北京大学设立的国有独资企业，北京招润投资管理有限公司为方正集团员工持股机构，公司实际控制人为北京大学。

公司经营范围为：制造方正电子出版系统、方正-SUPPER汉卡、计算机软硬件及相关设备、通讯设备、仪器仪表、办公自动化设备；经营本企业自产产品的技术的出口业务；经营本企

业生产所需原辅材料、机械设备、仪器仪表及技术的进口业务；开展对外合作生产、“三来一补”业务；物业管理等。

截至2009年底，公司合并资产总额482.87亿元，所有者权益205.27亿元（其中少数股东权益80.34亿元）；2009年公司实现营业收入474.70亿元，利润总额23.20亿元。

截至2010年9月底，公司合并资产总额554.93亿元，所有者权益232.02亿元（其中少数股东权益94.25亿元）；2010年1~9月公司实现营业收入403.41亿元，利润总额15.08亿元。

公司住所：北京市海淀区成府路298号；法定代表人：魏新。

二、经营管理分析

1. 经营分析

公司继续推行“专业化基础上多元化”的战略，目前业务仍然以IT和医药医疗为主业，以钢铁和证券为两大副业。公司2008以来各业务板块收入如下表所示。

表1 公司近年经营情况行业分布（单位：亿元）

行业	2008年		2009年		2010年1~9月	
	收入	利润总额	收入	利润总额	收入	利润总额
IT	178.53	4.21	193.34	4.39	165.46	3.07
医药医疗	11.04	0.67	13.38	0.73	13.78	0.24
钢铁	58.40	0.45	52.97	1.17	43.57	-0.62
证券	21.65	20.22	33.11	13.90	17.84	9.47
其他	151.80	2.53	181.90	3.00	162.76	2.92
合计	421.42	28.08	474.70	23.19	403.41	15.08

资料来源：公司提供

（1）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”，SH600601，主要从事PC生产及销售）、以及方正科技下属的珠海方正科技多层电路板有限公司（主要从事PCB电路板的生产）、深圳方正微电子有限公司（主要从事芯片生产）等。

受国际金融危机影响，2008年全球PC需

求增速下滑。据市场研究机构IDC研究报告，2008年第四季度全球PC出货量出现了6年来的首次下降，同比减少了0.4%。2009年第一季度全球PC出货量约为6360万台，同比大幅减少6.8%，这也是2001年第三季度以来最大单季减少幅度。2009年第二季度，全球PC出货量为6629万台，同比下滑3.1%，但是下降幅度有所收窄。2009年第三季度，受益于学生返校销售旺季的到来，全球PC出货量同比增长

2.3%，在连续三个季度下滑后首次出现反弹，经过国际金融危机后呈现初步恢复的迹象。

2009 年第四季度，全球 PC 市场出货量强劲复苏，全球 PC 出货量恢复到 8579.9 万台，同比增长了 15.2%。在第四季度的拉动下，2009 年全球 PC 出货量同比增长 2.3%，同时 PC 风向企业英特尔业绩得以恢复，PC 业全球范围复苏的态势正式得到确立。

据 Gartner 最新报告，2010 年第二季度全球个人电脑出货量已达到 8,290 万台，与 2009 年同期相比增长 20.7%，出货量全面恢复增长。此外，受中国市场需求大幅增长的推动，在亚太地区，2010 年第二季度个人电脑出货量超过 2,780 万台，与 2009 年同期相比增长 25.4%。中国与去年同期相比，个人电脑市场增长了 28.5%。

作为公司 IT 业务的重要组成部分，2009 年方正科技实现营业收入 77.90 亿元，同比增长 7.07%；实现利润总额 1.09 亿元，同比下降 33.25%。从市场格局看，目前联想在中国市场占领先地位，市场占用率达 30%，方正之前市场占有率则一直保持第二（约 12%左右）的位置。随着惠普在中国市场高速增长，并全面进军四、五级市场，2009 年惠普在销售渠道已经在中国覆盖了 2000 个县城，增速为市场平均增长率的 1.5~2 倍，首次超过方正，市场排名第二，戴尔则居第三位。

2010 年 8 月，公司与宏基公司签署 PC 业务合作协议，就销售、品牌、售后服务等开展合作，宏基将拥有方正 PC 产品的渠道及渠道合作伙伴的管理权，并获得电脑及外设相关产品的商标的独占许可。方正科技将获得方正 PC 产品和部分宏基 PC 产品的售后服务，方正科技的 PC 业务将从过去单一经营“方正”系列品牌 PC 的研发、生产、销售、售后服务的 PC 制造商向 IT 产品业务分销及增值服务提供商转型。未来方正科技在印刷电路板业务方面会继续投资，扩大业务规模；同时也会积极寻找拓展 IT 行业内的新业务，培育新的利润增长

点。

目前公司在 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。公司 PCB 业务产品主要为 HDI、高多层板和系统背板，2009 年在中国内资 PCB 企业中，方正科技 PCB 的销售收入已升至第一位。公司 PCB 产业在受金融危机影响整体市场下滑的情况下 2009 年实现销售收入 12.1 亿元，比 2008 年增长 15.7%，营业利润率达 21%，毛利率较高，PCB 业务已成为方正科技的主要利润来源之一，成为公司利润增长新亮点。

深圳方正微电子有限公司的主要业务涉及 6 英寸芯片加工、制造、设计等领域，该项目一期第一条生产线已于 2009 年底达产，为国内最先进的 6 英寸芯片生产线。为扩大产能，第二条生产线 2009 年 12 月已开始试生产。深圳方正微电子有限公司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。

（2）IT 软件业务

IT 软件业是公司第一大主业的两大核心之一。公司在中文激光照排、网络印刷与数字出版等领域继续保持垄断优势；在电子政务、金融领域、信息安全领域，公司产品竞争力不断加强。公司 IT 软件业务经营总体保持稳定。

（3）医药医疗业务

跟踪期内，中国正大力健全基层医疗服务体系，推进基本医疗保障制度。随着医改的加快，卫生资源总量继续增加，结构调整进一步加快，政府和社会卫生投入比例上升，相应医药制造业继续保持较快的增长速度。2009 年中国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 1~5 月，全国医药制造业收入和利润总额分别同比增长 38.79%，增速处于 2008 年以来较高水平。2010 年是新医改政策实施年，预计未来一段时期内医药工业高增速将得以保持。

在医药制造领域，公司通过整合，不断壮大医药制造板块，目前主要的下属公司重庆西南合成制药（集团）有限公司（以下简称“西南集团”）和重庆大新药业股份有限公司（以下简称“大新药业”）经营稳定。目前西南集团的搬迁工作进展顺利。2009年6月，西南集团下属的上市公司西南合成通过定向增发方案，向北京北大国际医院有限公司（公司持股70%）定向发行4287.23万股A股，收购其持有的大新药业90.63%的股权。2009年西南合成实现销售收入9.31亿元，利税总额0.76亿元；2009年大新药业实现销售收入2.19亿元，利税总额0.24亿元。2010年西南合成加快整合公司的医药销售业务，目前方正集团医药生产和流通的核心业务已经基本注入进西南合成。2010年1~9月，西南合成实现主营业务收入8.73亿元，利润总额0.54亿元。总体看，公司整体医药板块的生产和营销能力都有明显提高，运行平稳。

在医疗领域，目前北大国际医院正处于全面建设阶段，到2010年底主体建设将完成过半，预计2011年上半年会封顶，随后将进行装修及设备调试工作。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，并通过并购实现在未来五年内拥有和管理20~30家医院的发展目标。

（4）钢铁业务

公司钢铁业务由下属的江苏苏钢集团有限公司（以下简称“苏钢集团”）完成。公司于2003年7月入主苏钢集团，通过技术改造，其产品结构已逐步由低附加值普通钢向高附加值特殊钢的转变，增强了市场竞争力。

因2008年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。新厂区特钢产品调整，实现了良性循环，发展态势较好。2009年，苏钢集团实现主营业务收入52.97亿元、利润总额为1.17亿元，生产指标完成情况总体高于预期。

2010年1~9月，公司共实现钢铁收入43.57亿元，利润总额-0.62亿元，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。但苏钢集团所属企业苏州苏信特钢有限公司在近4年的时间内已成功转型为真正意义上的特钢企业，目前苏州苏信特钢有限公司其装备水平和整体生产加工工艺具有当代国内先进水平。

根据苏钢集团近期提出“221工程”的发展目标，其主要内容：为两“化”两“经济”和一个“中心”即：特钢国际化、物流产业化、发展能源经济和循环经济、打造机械加工中心。苏钢集团将充分利用现有的交通、土地优势，整合现有物流资源，建设物流园区，实现经营多元化。

（5）金融业务

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。2009年全球证券市场交易逐渐回暖，各主要股市指数逐渐震荡回升，2009年12月31日中国上证指数回升到3277.14点，市场交易恢复活跃。

2009年6月中国A股IPO重启，并在2009年9月开启了创业板，同时债券发行规模突破新高，投行业务方面获得了恢复性发展。随着国家对融资融券、股指期货等新业务的陆续推出，创新业务将获得极大发展。另一方面，受国际股市波动以及国内多重因素的影响，2010年1~11月中国上证指数出现了V型震荡。

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。

公司证券业务主要依托方正证券有限责任公司（以下简称“方正证券”，目前公司持股50.16%）完成。方正证券2009年实现主营业务收入30.88亿元，利润总额13.60亿元，2009年度新增客户开户数216245户、累计交易量（双边）21822.37亿元，日均交易量89.44亿

元, 经纪业务市场份额 1.8185%, 股票基金交易总金额排名 15, 盈利能力较强。在投行业务方面, 方正证券控股的瑞信方正 2009 年全年累计实现承销金额 154 亿元 (含金融机构次级债券), 在有债券承销业绩的证券公司中排名第 9, 另外储备了多个项目, 未来发展前景较好。

跟踪期内, 公司金融领域综合竞争实力得到增强, 发起设立了北大方正集团财务有限公司, 2010 年 12 月, 重组原武汉国际信托投资公司设立的方正东亚信托有限责任公司顺利开业, 方正证券则完成了股份公司的设立, 计划在 2011 年择机上市。

总体看, 公司 IT、医药、钢铁、证券等各业务板块经营情况正常。

公司其他业务主要集中在贸易、教育等领域, 2009 年公司实现其他业务收入 181.90 亿元, 利润总额 3.00 亿元, 收入规模比往年有较大幅度的提升, 主要是贸易业务收入增长较快, 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。

2. 管理分析

跟踪期内, 公司治理结构及高管人员等方面无重大变化。

三、财务分析

公司 2009 年度报表经北京科勤会计师事务所有限责任公司审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告。2010 年三季度财务报表未经审计。

1. 盈利能力

2009 年公司实现营业收入 474.70 亿元, 与上年的 422.95 亿元相比增长 12.23%。公司收入增长主要是来自 IT 产品销售收入与贸易业务收入, 从收入结构看, 公司各业务收入占比基本稳定。由于投资收益下降, 2009 年公司整体盈利水平有所下降 (2008 年公司出售部分方正

证券股权获得丰厚的投资收益, 相应全年总体投资收益规模较大, 达 19.95 亿元)。得益于补贴收入的较大增加 (主要是苏钢的节能减排补贴), 2009 年公司实现利润总额 23.20 亿元, 较上年的 24.89 亿元基本稳定; 2009 年公司实现净利润 17.23 亿元, 与上年的 17.08 亿元略有增长。

2010 年 1~9 月, 公司实现营业收入 403.41 亿元, 收入结构基本稳定; 实现利润总额 15.08 亿元 (其中投资收益 4.77 亿元), 净利润 12.16 亿元。

从盈利指标看, 2009 年公司营业利润率、净资产收益率和总资产收益率分别为 10.35%、8.39% 和 4.13%, 2008 年上述指标分别为 9.74%、11.17% 和 8.36%, 整体看, 公司主营业务盈利能力有所增强。

2. 现金流及保障

从经营活动看, 伴随着公司销售规模的扩大和营业收入的增长, 公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入稳步增长, 2009 年分别为 479.02 亿元和 495.76 亿元;

2009 年公司经营活动现金流出为 480.40 亿元, 主要是购买商品、接受劳务支付的现金。2009 年公司经营活动产生的现金流量净额为 15.36 亿元, 净流入规模较 2008 年有所增长。

从投资活动看, 公司 2008 年投资活动现金流入 24.34 亿元, 主要是出售部分方正证券股权所收到的现金, 为一次性收入不具有持续性; 2009 年投资活动现金流入 11.26 亿元, 主要是取得下属子公司投资收益所收到的现金, 规模较 2008 年有较大下降。随着公司战略转型的逐步完成, 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金逐步回落, 但对外股权投资略有上升, 2009 年公司投资活动现金流出为 28.89 亿元。2009 年公司筹资活动前现金流量净额为 -2.27 亿元, 经营活动产生的现金流量净额对投资活动产生的现金净流出的覆盖能力尚可, 但稳定性一般。

从筹资活动看,公司 2009 年筹资活动现金流入 164.93 亿元,主要是银行借款和发行短期融资券,筹资活动现金流出为 126.55 亿元,其中偿还债务所支付的现金为 111.47 亿元,公司相应筹资活动产生的现金流量净额为 38.38 亿元。公司目前所需资金主要来自银行借款和发行短期融资券,外部筹资压力仍较大。

2010 年 1~9 月,公司经营活动产生的现金流入量为 460.90 亿元,主要来源于销售商品、提供劳务收到的现金,相应经营活动产生的现金流量净额为 20.69 亿元,经营活动净现金状况有所改善;公司投资活动较频繁,2010 年 1~9 月收回投资所收到的现金为 75.36 亿元,投资活动产生的现金流量净额为-20.75 亿元。因公司融资规模继续增加,相应筹资活动产生的现金流量净额为 18.76 亿元。

总体看,公司现金流情况正常,经营活动现金流规模大,对外筹资规模仍较大。

3. 资本及债务结构

截至 2009 年底,公司合并资产总额 482.87 亿元,较 2008 年底增长了 31.00%,主要是货币资金和可供出售金融资产增长所致(截至 2009 年底,公司可供出售金融资产 44.61 亿元,较 2008 年底大幅增加了 43.14 亿元,主要是随着股市回暖,公司股票投资价值增长)。

截至 2009 年底,公司流动资产 277.33 亿元,占 57.43%,与 2008 年底的 61.17%相比略有下降,主要是公司非流动资产中的可供出售金融资产大幅增加所致。公司流动资产以货币资金(占 52.03%)、应收账款(占 9.39%)、其他应收款(占 9.06%)、预付账款(占 9.94%)和存货(占 11.14%)为主。公司 2009 年底货币资金为 144.29 亿元,为流动资产的最主要构成部分。截至 2009 年底,公司非流动资产为 205.54 亿元,较 2008 年底大幅增长 43.60%,主要是可供出售金融资产大幅增加所致。2009 年底,公司非流动资产主要由可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产和在建工程构成,

分别占比 21.70%、11.75%、30.73%和 14.12%。

截至 2010 年 9 月底,公司流动资产合计 326.49 亿元,占资产总计的 58.84%,其中货币资金增长较快,为 162.93 亿元;非流动资产合计 228.43 亿元,占比 41.16%。

总体看,公司资产结构合理,资产构成以流动资产为主,货币资金充足,资产流动性良好。

2009 年,随着证券市场的回暖,公司持有的可供出售金融资产价值大幅增长(主要是股票投资),相应资本公积溢价增长,2009 年底为 54.11 亿元,较 2008 年底增加了 28.74 亿元。2009 年底,公司所有者权益为 205.27 亿元(其中少数股东权益 80.34 亿元)。所有者权益中股本占 4.87%、资本公积占 26.36%,盈余公积占 1.91%,未分配利润占 27.72%,少数股东权益占 39.14%,公司所有者权益稳定性一般。

截至 2009 年底,公司负债合计 277.61 亿元,较 2008 年底的 215.75 亿元大幅增长了 28.67%,其中以短期借款和其他应付款为主的流动负债占 74.58%,以长期借款为主的非流动负债占 25.42%,公司负债结构尚待改善。

公司 2009 年底资产负债率为 57.49%,较 2008 年底的 58.53%相比略有下降。公司全部债务资本化比率为 50.82%,相比 2008 年底的 53.03%也有所下降。

截至 2010 年 9 月底,公司负债合计 322.91 亿元,全部债务合计 237.25 亿元,其中短期债务 161.30 亿元,长期债务 75.95 亿元(已计入 15 亿元的短期融资券和 10 亿元公司债券)。公司资产负债率为 58.19%,全部债务资本化比率为 50.56%,债务负担基本稳定。

总体看,公司债务规模总量增长,债务负担仍较重。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看,2009 年底,公司流动比率和速动比率分别为 133.96%和 119.04%,较 2008 年分别下降了 11.53 个百分点和 9.96 个百分

点，主要是流动负债大幅增长所致。

2010年9月底，公司流动比率和速动比率分别为133.34%和116.30%，与2009年底基本持平。公司经营活动产生的现金流量净额有所上升，2009年经营现金流动负债比7.42%，较2008年的6.71%略有提高，公司经营活动产生的现金流量净额对流动负债保障能力有所增强。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年公司实现EBITDA38.43亿元，与2008年基本持平；相应全部债务/EBITDA由2008年的4.34倍略上升至5.52倍；EBITDA利息倍数由3.93下降至3.84倍。总体看，公司EBITDA对利息及全部债务的保障能力略有下降，但仍在合理范围内。

公司于2009年2月6日发行了10亿元的企业债“09方正债”，期限6年。公司于2010年3月9日发行了20亿元的短期融资券“10方正CP01”，期限均为365天，公司于2010年10月12日发行了期限为5年，额度为20亿元的中期票据“10方正MTN1”，上述债券目前均在存续期内。

截至2010年9月底，公司现金类资产187.71亿元，是20亿元短期融资券“10方正CP01”的9.39倍，公司现金类资产对短期融资券的保障能力较强。

2009年，公司经营活动产生的现金流入量为495.76亿元，为20亿元短期融资券“10方正CP01”的24.79倍；经营活动产生的现金流量净额为15.36亿元，为20亿元短期融资券发行额度的0.77倍。总体看，公司经营活动产生的现金流入量对“10方正CP01”的覆盖程度较高。

2009年公司实现EBITDA38.43亿元，分别为10亿元“09方正债”和20亿元“10方正MTN01”的3.84倍和1.92倍，对10亿元“09方正债”和20亿元“10方正MTN1”的保障能力较强。

截至2009年底，公司对外提供保证担保余额为15.77亿元，占公司所有者权益的7.68%，

担保比率低，对公司影响小。其中为北京北大资源集团有限公司提供担保5.77亿元，为北京北大科技园建设开发有限公司提供担保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），均属于关联方担保，且目前被担保企业经营状况良好，或有负债风险较小。

截至2009年底，公司在各商业银行、政策性银行共获得的授信总额为304.95亿元，其中未使用额度为132.87亿元，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。

综合考虑，联合资信维持方正集团AA⁺的主体长期信用等级，评级展望为稳定，维持“09方正债”和“10方正MTN1”AA⁺的信用等级，并维持“10方正CP01”A-1的信用等级。

附件 1 2009 年底公司子公司情况

公司名称	注册资本(万元)	是否合并	直接投资比例%	最终合并比例%
北大方正实业开发公司	1,000.00	是	100.00	100.00
方正控股有限公司(香港)	11,912.00	是	32.49	32.49
方正产业控股有限公司	120,000.00	是	94.17	94.17
方正证券有限责任公司	165,387.92	是	56.59	56.59
北京北大方正软件技术学院	500.00	是	100.00	100.00
方正科技集团股份有限公司	172,648.67	是	11.39	11.39
北京北大国际医院有限公司	120,000.00	是	70.00	70.00
北大方正投资有限公司	15,000.00	是	80.00	100.00
深圳方正微电子有限公司	43,583.02	是	63.77	63.77
香港方正资讯有限公司	12,392.00	是	94.67	94.67
方正培训中心	23.00	是	87.00	87.00
方正国际租赁有限公司	16,300.00	否	10.00	
北京天睿智成管理顾问有限公司	500.00	否	10.00	
昆山高科电子艺术创意产业发展有限公司	760.00	否	19.00	
北京北大资源集团有限公司	20,000.00	否	25.00	
东莞三元盈晖投资管理有限公司	29,000.00	否	15.00	

附件 2-1 2008~2010 年 9 月底合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2008 年	2009 年	2010 年 9 月底
流动资产：			
货币资金	1081021.41	1442901.55	1629294.92
交易性金融资产	16975.67	67853.38	119257.33
应收票据	112389.08	123804.08	128569.98
应收股利	42.24		
应收利息	131.56	35.45	60.10
应收账款	244182.89	260376.43	338241.73
其他应收款	249275.26	251259.90	277372.31
预付账款	277795.06	275793.07	276839.68
存货	255596.56	308951.68	417281.67
一年内到期长期债权投资			
其他流动资产	17201.46	42314.60	78030.05
流动资产合计	2254611.18	2773290.14	3264947.77
非流动资产：			
可供出售金融资产	14668.05	446081.86	557832.77
持有至到期投资	5.89		36500.00
长期应收款			
长期股权投资	260319.79	241545.69	257886.30
投资性房地产	161612.94	202370.98	205822.49
固定资产	582257.98	631572.84	634964.15
在建工程	272882.57	290171.47	354480.81
工程物资	617.31	387.48	1226.09
固定资产清理	1102.55	673.55	766.23
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	40992.03	113010.45	113980.19
开发支出		1086.47	2224.50
商誉	61508.61	85061.68	84302.85
长期待摊费用	11685.78	7251.56	12627.98
递延所得税资产	13541.50	26497.28	17447.13
其他非流动资产	10129.40	9728.74	4253.36
非流动资产合计	1431324.40	2055440.05	2284314.84
资 产 总 计	3685935.58	4828730.19	5549262.62

附件 2-2 2008～2010 年 9 月底合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及股东权益	2008 年	2009 年	2010 年 9 月底
流动负债：			
短期借款	627717.17	921302.69	1103973.50
交易性金融负债			
应付票据	191758.26	210374.88	300217.82
应付账款	165156.26	205804.54	302463.24
预收款项	41992.04	38891.47	125384.31
应付职工薪酬	40189.42	73953.48	42563.10
应交税费	33881.88	23125.80	7992.18
应付利息	113.60	263.97	1792.07
应付股利	3665.14	3376.98	3376.98
其他应付款	426012.85	538992.66	442001.36
一年内到期的非流动负债	178.61	659.34	8835.22
其他流动负债	19027.41	53510.17	110057.45
流动负债合计	1549692.65	2070255.98	2448657.25
非流动负债：			
长期借款	555778.93	588483.66	659450.28
应付债券			
长期应付款	11730.11	12969.46	12513.12
专项应付款	19802.52	15238.16	18247.05
预计负债		20070.00	20070.00
递延所得税负债	20162.51	67978.41	67789.59
其他非流动负债	367.66	1063.10	2355.23
非流动负债合计	607841.72	705802.78	780425.27
负债合计	2157534.38	2776058.77	3229082.52
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	100000.00	100000.00	100000.00
资本公积	253672.65	541084.42	580082.95
减：库存股			
盈余公积	39118.03	39118.03	39118.03
未确认投资损益			
一般风险准备			
未分配利润	449327.77	569025.74	658447.28
外币报表折算差额			
所有者权益合计	842118.45	1249228.19	1377648.26
少数股东权益	686282.76	803443.23	942531.83
所有者权益合计	1528401.21	2052671.42	2320180.09
负债和所有者权益总计	3685935.58	4828730.19	5549262.62

附件 3 2008~2010 年 1-9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 1-9 月
一、营业收入	4229496.66	4746956.53	4034122.19
减: 营业成本	3802633.60	4234544.26	3649199.49
营业税金及附加	14844.19	21204.34	11470.92
营业费用	159483.85	188302.67	125273.22
管理费用	107010.16	118295.72	103688.22
财务费用	96003.05	91649.66	55206.15
资产减值损失	2577.20	-1954.95	958.40
加: 公允价值变动收益 (损失以 "-"号填列)	-32638.23	44873.26	7112.28
投资收益 (损失以"-"号填列)	199525.99	48456.98	47691.71
其中: 对联营企业和合营企 业的投资收益			
二、营业利润	213832.37	188245.06	143129.77
加: 补贴收入	15962.99	44292.67	6811.48
营业外收入	26540.48	2291.05	3778.44
减: 营业外支出	7428.34	2830.25	2896.60
三、利润总额 (亏损以"-"号填列)	248907.50	231998.53	150823.09
减: 所得税费用	78691.30	58630.15	29199.63
加: 未确认的投资损益	552.77	-1084.11	
四、净利润 (亏损以"-"号填列)	170768.97	172284.27	121623.46
归属于母公司所有者的净利润	78026.67	119780.95	83079.64
少数股东损益	92742.31	52503.31	38543.82

附件 4-1 2008~2010 年 1-9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 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	4545060.70	4790201.17	4416342.23
收到的税费返还	9451.39	11153.92	11364.50
收到的其他与经营活动有关的现金	164611.85	156266.23	181309.30
现金流入小计	4719123.94	4957621.31	4609016.03
购买商品、接受劳务支付的现金	3937879.29	4338919.14	3983547.33
支付给职工以及为职工支付的现金	141941.07	144982.87	152508.90
支付的各项税费	152682.25	131912.06	87917.59
支付的其他与经营活动有关的现金	382617.68	188179.26	178189.97
现金流出小计	4615120.29	4803993.33	4402163.79
经营活动产生的现金流量净额	104003.64	153627.98	206852.24
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	41455.90	23963.02	753598.11
取得投资收益所收到的现金	199532.93	69442.28	59398.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	406.14	6557.32	3099.88
收到的其他与投资活动有关的现金	1999.45	12597.41	
现金流入小计	243394.42	112560.03	816096.67
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	172383.20	131371.61	97116.11
投资所支付的现金	30307.23	144226.05	926469.51
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		642.75	
支付的其他与投资活动有关的现金	23025.55	12613.87	
现金流出小计	225715.97	288854.28	1023585.62
投资活动产生的现金流量净额	17678.45	-176294.25	-207488.95
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收权益性投资所收到的现金(子公司)	2362.52	5508.99	105815.82
借款所收到的现金	1392735.93	1643806.05	1875061.45
收到的其他与筹资活动有关的现金	2670.00		
现金流入小计	1397768.45	1649315.03	1980877.27
偿还债务所支付的现金	1118755.41	1114713.00	1713248.13
分配股利或利润所支付的现金	99750.13	110166.78	80079.14
支付的其他与筹资活动有关的现金	17117.33	40625.11	
现金流出小计	1235622.86	1265504.89	1793327.26
筹资活动产生的现金流量净额	162145.59	383810.14	187550.01
四、汇率变动对现金的影响	-569.80	736.28	-519.93
五、现金及现金等价物净增加额	283257.87	361880.15	186393.36

附件 4-2 2008～2009 年合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年
净利润	170768.97	172284.27
加：少数股东损益		
减：本期未确认投资损失	552.77	-1084.11
计提的资产减值准备	2577.20	-1954.95
固定资产折旧	45000.00	46251.33
无形资产摊销	1988.83	3775.77
长期待摊费用摊销	519.82	2119.85
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-489.67	127.93
待摊费用减少(减:增加)		
公允价值变动损失(收益以“－”号填列)	32638.23	-44873.26
预提费用增加(减:减少)		
固定资产报废损失	7.96	1256.09
财务费用	96003.05	91649.66
投资损失(减:收益)	-199525.99	-48456.98
递延税款贷项(减:借项)		
递延所得税资产减少(增加以“－”号填列)	29457.58	-12955.77
递延所得税负债增加(减少以“－”号填列)	-13927.24	47815.90
存货的减少(减:增加)	-19165.44	-53355.12
经营性应收项目的减少(减:增加)	-718.35	-3498.48
经营性应付项目的增加(减:减少)	-40578.55	-47642.34
其他		
经营活动产生的现金流量净额	104003.64	153627.98
三、现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	1081021.41	1442901.55
减：货币资金的期初余额	797763.53	1081021.41
现金等价物的期末余额		
减：现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	283257.87	361880.15

附件 5 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	11.60	12.82	--
存货周转次数(次)	14.34	15.00	--
总资产周转次数(次)	1.18	1.12	--
现金收入比(%)	107.46	100.91	109.47
盈利能力			
营业利润率(%)	9.74	10.35	9.26
总资本收益率(%)	8.36	4.13	--
净资产收益率(%)	11.17	8.39	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	26.67	25.12	24.66
全部债务资本化比率(%)	53.03	50.82	50.56
资产负债率(%)	58.53	57.49	58.19
偿债能力			
流动比率(%)	145.49	133.96	133.34
速动比率(%)	128.99	119.04	116.30
经营现金流动负债比(%)	6.71	7.42	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.93	3.84	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.34	5.52	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.07	-0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.20	-0.23	--
现金类资产/短期债券(倍)	6.05	8.17	9.39
经营活动现金流入量/短期债券(倍)	23.60	24.79	--
经营活动现金流入量净额/短期债券(倍)	0.52	0.77	--

注：公司 2010 年 1~9 月财务数据未经审计。

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	主营业务收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入 / 平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 100%
营业利润率*	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期债券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金 + 现金等价物) / 本期债券到期偿还额

注: 长期债务 = 长期借款 + 应付债券余额

短期债务 = 短期借款 + 一年内到期的长期负债 + 应付票据 + 短期融资券余额

全部债务 = (长期债务 + 短期债务)

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 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，企业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

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

附件 8 短期债券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息