

信用等级公告

联合[2013] 1740 号

联合资信评估有限公司通过对四川长虹电器股份有限公司 2014 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

四川长虹电器股份有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年十二月二十六日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层
电话: (010) 85679696
传真: (010) 85679228
邮编: 100022
网址: www.lhratings.com

四川长虹电器股份有限公司

2014 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用级别: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用级别: A-1

发行额度: 30 亿元

发行用途: 补充公司营运资金

偿还方式: 到期一次还本付息

期限: 365 天

评级时间: 2013 年 12 月 26 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	166.54	202.79	195.52	190.72
资产总额(亿元)	445.56	516.51	545.46	571.43
所有者权益(亿元)	146.09	178.70	181.11	193.06
短期债务(亿元)	137.65	151.04	179.42	198.19
全部债务(亿元)	190.38	213.66	223.33	241.00
营业收入(亿元)	417.12	520.03	523.34	280.28
利润总额(亿元)	6.71	5.46	5.28	4.79
EBITDA(亿元)	18.16	24.26	22.37	--
经营性净现金流(亿元)	-7.39	-12.20	7.19	6.24
净资产收益率(%)	3.27	1.81	1.51	--
资产负债率(%)	67.21	65.40	66.80	66.21
速动比率(%)	94.79	105.89	90.72	91.39
EBITDA 利息倍数(倍)	3.99	3.04	3.01	--
经营现金流流动负债比(%)	-3.12	-4.62	2.34	--
现金偿债倍数(倍)	5.55	6.76	6.52	6.36

注: 1. 2013 年上半年财务数据未经审计

2. 表中现金偿债倍数未扣除受限资金, 扣除后分别为 3.73 倍、4.60 倍、4.67 倍和 4.34 倍

分析师

高利鹏 董征

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,四川长虹电器股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司是全球大型家电研发和制造商之一,规模优势突出,品牌价值高。
2. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较高。

关注

1. 家电行业竞争激烈,原材料和人工成本的上升弱化了家电企业利润水平,2012年公司主业出现亏损。
2. 公司存货规模大,存在一定的跌价风险。
3. 公司经营净现金流波动较大。

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）与四川长虹电器股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与四川长虹电器股份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，未因四川长虹电器股份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四川长虹电器股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、四川长虹电器股份有限公司短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

四川长虹电器股份有限公司（以下称“公司”）前身是始创于 1958 年的国营长虹机械厂，1988 年经绵阳市人民政府（绵府发【1988】33 号）批准进行股份制企业改革试点而设立的股份有限公司；同年原人民银行绵阳市分行（绵人行金【1988】字第 47 号）批准公司向社会公开发行人股股票；1993 年公司按《股份有限公司规范意见》等有关规定进行规范后，国际体改委（体改生【1993】54 号）批准公司继续进行规范化的股份制企业试点；1994 年 3 月 11 日，经中国证监会（证监发审字【1994】7 号）批准，在上海证券交易所上市。公司 2011 年 6 月 8 日股东大会决议，以股本 28.47 亿股为基数，以资本公积金向 2011 年 6 月 27 日登记在册的全体股东每 10 股转增 2.5 股，以资本公积金向全体股东转增股份总额为 7.12 亿股，变更后的注册资本为人民币 35.59 亿元。根据公司董事会于 2011 年 8 月 12 日（临 2011-084 号）公告，行权价格为 2.79 元/股，行权比例为 1:1.87，此次共有 5.65 亿份认股权证行权，行权增加股本人民币 10.57 亿元，增资方式均为现金出资，公司注册资本变更后为人民币 46.16 亿元。截至 2013 年 6 月底，公司总股本为 46.16 亿股，四川长虹电子集团有限公司（以下称“长虹集团”）持股 23.19%，为公司第一大股东。长虹集团为绵阳市市属国有独资有限责任公司，公司实际控制人为绵阳市国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）。

公司经营范围：家用电器、电子产品及零配件、通信设备、计算机及其他电子设备、电子电工机械专用设备、电器机械及器材、电池系列产品、电子医疗产品、电力设备、数字监控产品、金属制品、仪器仪表、文化及办公用品、文教体育用品、家具、厨柜及燃气具的制造、销售与维修；房屋及设备租赁；包装产品及技术服务；公路运输，仓储及装卸搬运；

电子商务；软件开发、销售与服务；企业管理咨询与服务；高科技项目投资及国家允许的其他投资业务；房地产开发经营；废弃电器电子产品回收及处理。

截至 2013 年 6 月底，公司纳入合并范围一级子公司 38 家（附件 2）；下属上市公司 3 家（境内上市公司 2 家），分别为合肥美菱股份有限公司（股票代码 000521.SZ，股票简称“美菱电器”，公司持有 21.58% 股权），华意压缩机股份有限公司（股票代码 000404.SZ，股票简称“华意压缩”，公司持有 28.81% 股权），长虹佳华控股有限公司（股票代码 08016.HK，股票简称“长虹佳华”，公司持有 20.33% 股权）。

公司本部设有公司办公室、规划与技术战略部、安全与法务部、资产管理部、财务部、发展管理部、审计部、人力资源部、技术中心、物资经营中心、财务共享服务中心等职能部门。截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 545.46 亿元，所有者权益合计 181.11 亿元（其中少数股东权益 45.57 亿元）；2012 年公司实现营业收入 523.34 亿元，实现利润总额 5.28 亿元。

截至 2013 年 6 月底，公司（合并）资产总额 571.43 亿元，所有者权益合计为 193.06 亿元（其中少数股东权益 52.69 亿元）；2013 年 1~6 月，公司实现营业收入 280.28 亿元，实现利润总额 4.79 亿元。

公司注册地址：四川省绵阳市高新区绵兴东路 35 号；法定代表人：赵勇。

二、本期短期融资券概况

公司于 2014 年注册短期融资券额度 60 亿元，其中 2014 年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）计划发行额度 30 亿元，期限 365 天。本期短期融资券募集资金将全部用于补充公司营运资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是国内领先的大型家电研发和制造企业，经营规模大，产品线丰富，具备较强的品牌优势，综合竞争实力较强。公司PDP项目的建成投产使得公司产业链进一步完善，协同效应和规模经济效应得到发挥，但同时也面临较大的市场开拓压力。

公司近年坚持多元化经营战略，得益于公司业务和市场拓展，收入和资产规模持续增长。但家电行业竞争激烈，公司主营业务利润率持续下滑，主业盈利能力一般，2012年主业出现亏损。目前，公司资产以流动资产为主，存货规模相对较大，现金类资产较为充足，短期偿债能力一般；经营活动现金流入规模较大，经营活动净流入波动较大。

随着未来智能家电的不断普及，公司的在彩电、空调、冰箱等家电的领域的新技术的不断应用，公司的收入和利润规模有望有所提升，并保持较强的综合抗风险能力。

综合看，公司整体信用风险很低。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

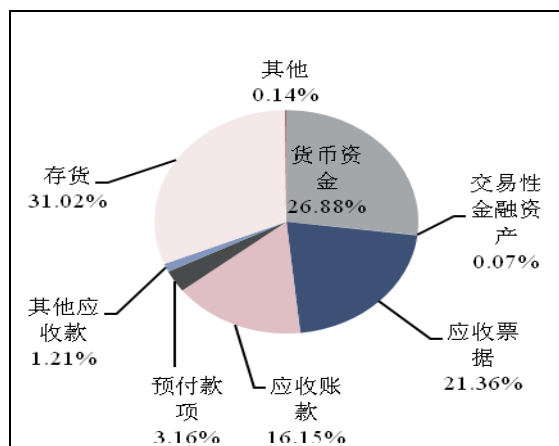
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司资产总额持续增长，年均复合增长率为 10.64%，截至 2012 年底，公司资产总额 545.46 亿元，同比增长 5.60%，其中流动资产和非流动资产分别占 74.20%和 25.80%，公司资产以流动资产为主。

2010~2012 年，公司流动资产不断增长，年均复合增长率 13.75%，主要来自应收票据、应收账款和存货等的增长。截至 2012 年底，公司流动资产 404.71 亿元，同比增长 6.45%，其中占比 5%以上的有货币资金、存货、应收票据和应收账款。

图 1 公司 2012 年底流动资产构成



资料来源：公司提供

2010~2012 年，公司货币资金波动中有所增长，年均复合增长率 3.09%，截至 2012 年底，公司货币资金为 108.78 亿元，同比下降 2.44%，其中银行存款占 48.87%，其他货币资金占 51.07%，主要为保证金存款，包括银行承兑汇票保证金、保函保证金、质押保证金等，受限资金占比较高。

2010~2012 年，公司应收票据波动中有所增长，年均复合增长 16.51%，主要为经营采用票据结算方式的增加。截至 2012 年底，公司应收票据为 86.46 亿元，以银行承兑汇票为主，占 99.99%，流动性较强。

2010~2012 年，随着营业收入规模的扩大，公司应收账款快速增长，年均复合增长 18.89%，截至 2012 年底，公司应收账款账面余额为 68.21 亿元，按组合计提坏账准备的应收账款为 67.94 亿元，其中账龄在 1 年以内的占 87.92%，1-2 年的占 2.23%，2-3 年的占 0.53%，3 年以上的占 0.37%，关联方往来款项占 8.95% 账龄较短。公司共计提应收账款坏账准备 2.84 亿元，计提比例为 4.17%，计提较为充分。

2010~2012 年，公司存货年均复合增长 19.10%，截至 2012 年底，公司存货账面净值 125.56 亿元，同比增长 24.97%，其中原材料、发出商品、生产成本、库存商品、发出商品和开发成本分别占 14.00%、2.19%、52.44%、3.87% 和 26.13%，其他占 1.37%。公司存货规模较大，

存在一定的跌价减值风险，公司计提减值准备4.39亿元，计提比例为3.38%。

2010~2012年，公司资产总额年均复合增长10.64%，所有者权益年均复合增长11.34%。公司销售债权周转次数、存货周转次数、总资产周转次数均呈下降趋势，2012年分别为3.47次、3.89次和0.99次。公司经营效率一般。

总体看，近三年公司资产规模持续增长，资产构成以流动资产为主。公司流动资产中，货币资金、存货等资产占比较大。现金类资产较充足，但受限资金与存货规模相对较大，公司整体流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2010~2012年，公司销售商品、提供劳务收到的现金持续增长，年均复合增长率为16.61%，2012年为523.87亿元，受此影响，公司经营活动现金流入相应增长，2012年为535.66亿元；公司购买商品、接受劳务支付的现金逐年增长，年均复合增长率为14.82%，2012年达446.75亿元，相应公司经营活动产生的现金流出有所增长，为528.46亿元，公司支付其他与经营活动有关的现金主要是市场支持费、广告费、研发费用等；近三年公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，2010~2012年分别为-7.39亿元、-12.20亿元和7.19亿元。从收入实现质量看，公司近三年现金收入比波动上升，2012年为100.10%，公司现金收入比有所上升，现金回款情况有所好转。

投资活动方面，2010~2012年，公司投资活动产生的现金流入波动上升，2012年公司投资活动产生的现金流入12.44亿元，其中收回投资收到的现金大幅增加，主要因为下属子公司国虹通讯收回2.6亿元理财产品；处置固定资产和其他长期资产收回的现金同比增长148.29%，主要因为公司出让安县花菱和长虹电源公司老厂区土地。2010~2012年，公司大额投资建设项目（主要是PDP项目）陆续完工，公司投资活动产生的现金流出额逐步减少，2012年公司

投资活动现金流出为13.81亿元，其中投资支付的现金同比增长320.64%，主要因为公司下属子公司国虹通讯购买2.2亿元理财产品和公司投资2亿元购买基金。近三年公司投资活动产生的现金流净额均为负值，2012年为-1.37亿元。

2010~2012年，公司筹资活动前现金流量净额有所增长，分别为-15.45亿元、-19.66亿元和5.83亿元，总体看，2012年公司投资规模下降，经营活动产生的现金流足以覆盖投资活动产生的资金缺口。

筹资活动方面，2010~2012年，为满足营运资金和投资需求，公司筹资活动产生的现金流入增长，年均复合增长率为6.62%，2012年为206.56亿元；公司筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款和债务；近三年公司筹资活动保持净流入，呈下降趋势，2012年为10.46亿元，主要为偿还债务增加所致。

2013年1~6月，经营活动现金流净额为6.24亿元，投资活动产生的现金流量净额为-9.89亿元，筹资活动前现金流量净额为-3.65亿元，筹资活动产生的现金流净额为-10.68亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，收入实现质量有所恢复，公司经营活动产生的现金流量净额波动性较大，公司存在一定对外融资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012年，公司流动比率和速动比率均呈波动下降趋势，2012年底分别为131.52%和90.72%；截至2013年6月底，流动比率较上年底有所上升，为132.18%，速动比率为91.39%，由于存货规模较大，公司速动比率较低。公司经营流动现金负债比波动较大，对流动负债保障能力较弱，但公司经营活动现金流入规模较大，2012年经营活动现金流入量对流动负债的覆盖倍数为1.74倍，对公司流动负债的覆盖程度较高。综合考虑，公司短期偿债能力一般。

截至2013年6月底，公司获得人民币授信

合计 226.11 亿元，其中尚未使用 104.88 亿元；获得的美元授信额度为 0.4 亿美元，未使用额度为 0 亿美元；无港币授信。公司间接融资渠道畅通。公司为 A 股上市企业，下属 3 家上市公司（2 家境内上市公司），直接融资渠道较为畅通。

截至2013年6月底，公司合计对公司外企业提供担保金额为人民币1亿元，其中对新湖中宝投资股份有限公司担保0.25亿元、对民丰特种纸股份有限公司担保0.75亿元。担保比率为 0.52%，公司对外担保比率低。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券发行对公司当前债务的影响

截至 2013 年 6 月底，公司短期债务及全部债务规模分别为 198.19 亿元和 241.00 亿元，本期短期融资券发行额度为 30 亿元，分别占公司短期债务及全部债务的 15.14%和 12.45%。截至 2013 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为 66.21%、55.52%及 18.15%，本期短期融资券发行后，上述三项指标分别提升至 67.90%、58.40%与 18.15%。本期短期融资券的发行对公司债务结构有一定影响。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量分别为 392.86 亿元、493.19 亿元及 535.66 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 13.10 倍、16.44 倍和 17.86 倍；近三年公司经营活动现金流净额波动较大，对本期短期融资券发行额度覆盖程度不高；2010~2012 年，公司现金类资产分别为 166.54 亿元、202.79 亿元和 195.52 亿元，其中受限资金分别为 54.68 亿元、64.87 亿元和 55.55 亿元，扣除受限资金后现金类资产对本期短期融资券的偿债倍数分别为 3.73 倍、4.60 倍和 4.67 倍。总体看，公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券的覆盖

程度较高。

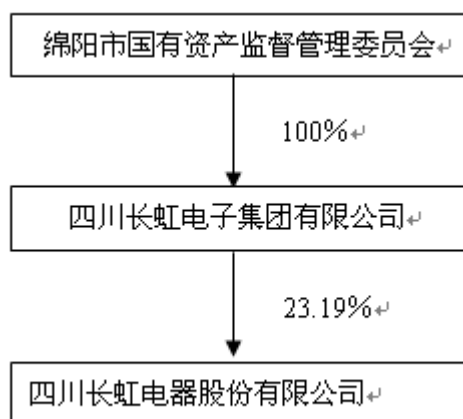
六、结论

公司是国内领先的大型家电研发和制造企业，经营规模大，产品线丰富，具备较强的品牌优势，综合竞争实力较强。

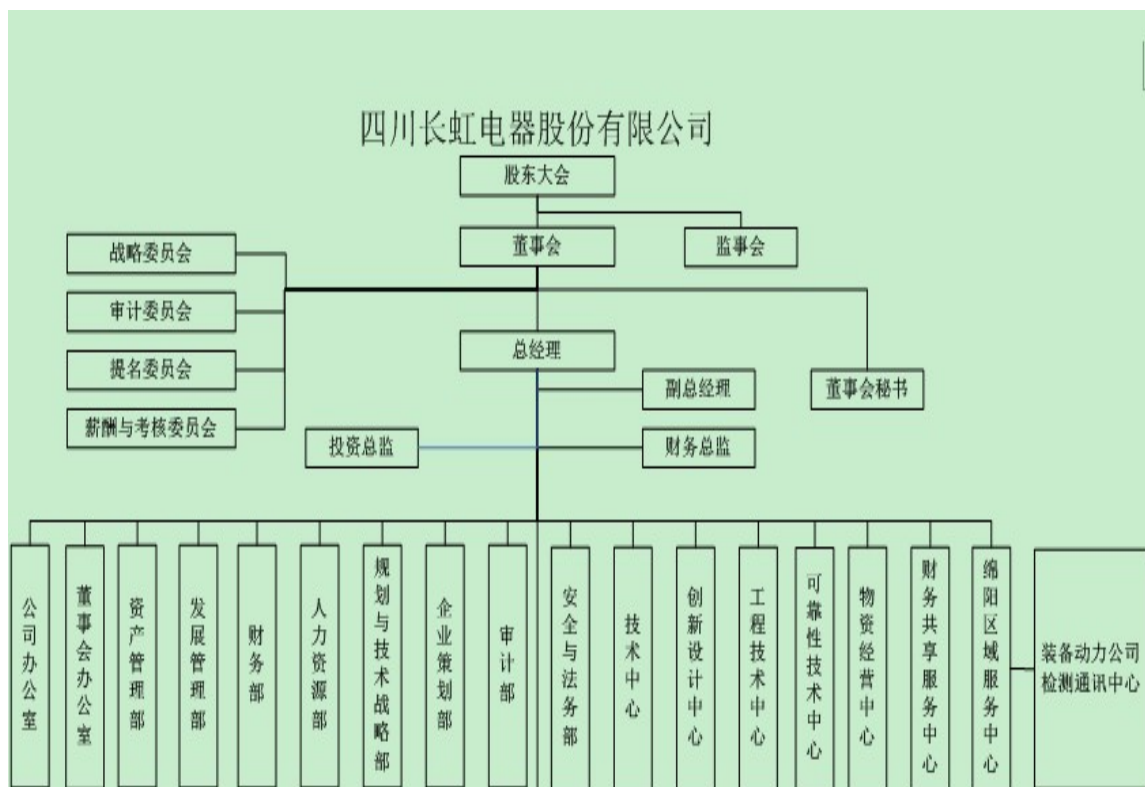
近三年公司资产规模持续增长，资产构成以流动资产为主。公司流动资产中，货币资金、存货等资产占比较大。现金类资产较充足，但受限资金与存货规模相对较大，公司整体流动性一般。公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较高。

综合考虑，公司对本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险较低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 组织结构图



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 6 月
流动资产：					
货币资金	1023546.79	1115078.45	1087831.30	3.09	1087069.13
交易性金融资产	4983.52	5180.02	2812.00	-24.88	13175.80
应收票据	636875.48	907685.91	864584.97	16.51	806969.03
应收账款	462436.90	592994.52	653686.71	18.89	780406.57
预付款项	60501.34	107778.00	127944.51	45.42	112330.29
应收利息		642.59	5226.49		5098.18
应收股利					
其他应收款	53821.68	66616.11	48883.54	-4.70	156645.72
存货	885190.35	1004708.54	1255601.33	19.10	1322050.36
待摊费用					
待处理流动资产净损失	642.52	1195.29	549.99	-7.48	348.53
流动资产合计	3127998.59	3801879.42	4047120.85	13.75	4284093.60
非流动资产：					
可供出售金融资产	46.27				
持有至到期投资		7000.00	3000.00		11000.00
长期应收款					
长期股权投资	58175.20	61109.60	76036.78	14.33	70241.87
投资性房地产	7317.23	6933.58	40122.83	134.17	39473.85
固定资产	839652.25	810449.20	827361.50	-0.73	814031.14
在建工程	44709.86	82566.24	51112.92	6.92	83883.75
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	312342.50	326358.54	337247.13	3.91	350316.78
开发支出	27715.79	31983.85	37372.87	16.12	25733.17
商誉	16940.18	16002.96	17063.66	0.36	17063.66
合并价差					
长期待摊费用	1220.14	1058.18	1585.67	14.00	1994.35
递延所得税资产	19476.37	19764.84	16529.85	-7.87	16423.18
其他非流动资产					
非流动资产合计	1327595.79	1363226.99	1407433.22	2.96	1430161.75
资产总计	4455594.38	5165106.41	5454554.07	10.64	5714255.35

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	892504.73	886696.49	1038281.52	7.86	1233617.86
交易性金融负债	2259.12	3943.01	9691.15	107.12	1701.80
应付票据	439997.70	487059.54	538055.22	10.58	672886.54
应付账款	652100.13	792217.88	921960.36	18.90	938535.92
预收款项	211331.75	151294.42	143416.37	-17.62	122871.07
应付职工薪酬	40484.37	46408.32	49259.49	10.31	48195.80
应交税费	-40429.53	-28053.74	-60476.52		-106282.76
应付利息	4263.76	5331.07	6063.77	19.25	4556.28
应付股利	473.62	779.87	4127.38	195.20	1279.95
其他应付款	121334.44	163159.10	218530.87	34.20	249968.38
一年内到期的非流动负债	41695.63	132737.73	208169.55	123.44	73667.55
其他流动负债					
流动负债合计	2366015.73	2641573.69	3077079.16	14.04	3240998.39
非流动负债：					
长期借款	292889.12	349066.81	148233.46	-28.86	130298.09
应付债券	234446.40	277062.63	290835.21	11.38	297874.83
长期应付款					
专项应付款	3321.41	1849.50			
预计负债	45323.83	45949.21	48721.33	3.68	49495.28
递延收益					
递延所得税负债	17591.57	14483.82	11114.90	-20.51	9352.23
其他非流动负债	35134.74	48166.63	67465.44	38.57	55612.02
非流动负债合计	628707.08	736578.60	566370.34	-5.09	542632.45
负债合计	2994722.81	3378152.29	3643449.51	10.30	3783630.84
所有者权益：					
实收资本(或股本)	284731.71	461624.42	461624.42	27.33	461624.42
资本公积	263332.77	380160.02	383899.30	20.74	409907.91
减：库存股					
盈余公积	335679.13	341748.05	344277.86	1.27	344277.86
专项储备					
未分配利润	104806.18	139358.63	167109.73	26.27	189827.66
外币报表折算差额	-1137.06	-791.89	-1486.70		-1920.90
归属于母公司权益合计	987412.74	1322099.23	1355424.60	17.16	1403716.95
少数股东权益	473458.83	464854.89	455679.96	-1.90	526907.56
所有者权益合计	1460871.57	1786954.12	1811104.56	11.34	1930624.51
负债和所有者权益总计	4455594.38	5165106.41	5454554.07	10.64	5714255.35

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

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 1~6 月
一、营业收入	4171180.89	5200332.83	5233414.91	<i>12.01</i>	2802767.26
减: 营业成本	3490610.65	4387835.88	4399023.81	<i>12.26</i>	2348291.46
营业税金及附加	19677.61	30569.69	36875.41	<i>36.89</i>	20420.82
销售费用	432426.96	495296.61	473893.47	<i>4.68</i>	242478.93
管理费用	161895.35	206667.02	226345.11	<i>18.24</i>	117994.10
财务费用	13161.80	6403.23	25639.13	<i>39.57</i>	9570.26
资产减值损失	65668.93	59387.71	71373.73	<i>4.25</i>	28614.33
加: 公允价值变动收益	-2208.20	812.97	-10749.14		7521.18
投资收益	43272.67	13861.78	4980.00	<i>-66.08</i>	-15615.07
其中: 对合营企业投资收 益	401.59	223.98	1295.77	<i>79.63</i>	-53.89
汇兑收益					
二、营业利润	28804.05	28847.45	-5504.89		27303.46
加: 营业外收入	48812.15	40433.58	63072.06	<i>13.67</i>	21397.45
减: 营业外支出	10486.68	14643.62	4795.78	<i>-32.37</i>	798.22
其中: 非流动资产处置损 失	8345.53	9649.57	3487.46	<i>-35.36</i>	450.36
三、利润总额	67129.53	54637.41	52771.40	<i>-11.34</i>	47902.69
减: 所得税费用	19398.33	22359.02	25452.57	<i>14.55</i>	11186.25
四、净利润	47731.20	32278.39	27318.82	<i>-24.35</i>	36716.44
其中: 归属于母公司的净利润	29225.40	40621.37	32532.84	<i>5.51</i>	22717.93
少数股东损益	18505.80	-8342.98	-5214.01		13998.50

注: 公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

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 1~6 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	3852715.02	4784588.35	5238651.06	16.61	2614743.15
收到的税费返还	29527.44	54271.08	49463.41	29.43	25848.20
收到其他与经营活动有关的现金	46339.13	93061.16	68474.22	21.56	18894.25
经营活动现金流入小计	3928581.59	4931920.59	5356588.68	16.77	2659485.60
购买商品、接受劳务支付的现金	3388956.03	4341267.61	4467537.89	14.82	2191763.44
支付给职工以及为职工支付的现金	256638.88	313122.25	349476.38	16.69	142721.81
支付的各项税费	96639.64	140200.95	179888.37	36.43	119180.30
支付其他与经营活动有关的现金	260200.74	259310.38	287740.12	5.16	143458.38
经营活动现金流出小计	4002435.28	5053901.19	5284642.77	14.91	2597123.92
经营活动产生的现金流量净额	-73853.70	-121980.60	71945.92		62361.68
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	50721.14	1578.59	26678.83	-27.47	20072.00
取得投资收益收到的现金	16316.08	5226.87	3866.78	-51.32	911.33
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	9277.15	17802.25	44200.47	118.28	134.88
处置子公司及其他单位收到的现金净额	-2988.65	21548.31		-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金	29224.69	36867.07	49656.69	30.35	25543.28
投资活动现金流入小计	102550.41	83023.09	124402.78	10.14	46661.48
购建固定资产、无形资产等支付的现金	148617.27	129810.79	105072.79	-15.92	61414.46
投资支付的现金	27928.87	10267.42	43187.34	24.35	92043.49
取得子公司等支付的现金净额	6637.13	859.84	-12015.07		-8765.10
支付其他与投资活动有关的现金		16696.90	1838.43		855.77
投资活动现金流出小计	183183.27	157634.95	138083.50	-13.18	145548.63
投资活动产生的现金流量净额	-80632.85	-74611.86	-13680.72	-58.81	-98887.14
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	81457.57	299060.38	205.36	-94.98	105702.00
取得借款收到的现金	1731159.43	1681420.93	1887167.46	4.41	864625.96
发行债券收到的现金		30581.60			
收到其他与筹资活动有关的现金	4399.85	1048.03	178268.79	536.53	
筹资活动现金流入小计	1817016.84	2012110.94	2065641.60	6.62	970327.96
偿还债务支付的现金	1310180.97	1666888.06	1890644.95	20.13	856580.20
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	27073.14	54824.73	68770.82	59.38	51776.02
支付其他与筹资活动有关的现金	86388.71	102649.55	1634.11	-86.25	168779.17
筹资活动现金流出小计	1423642.81	1824362.33	1961049.88	17.37	1077135.40
筹资活动产生的现金流量净额	393374.03	187748.60	104591.72	-48.44	-106807.44
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1115.56	-1525.07	-11835.28		-5657.02
五、现金及现金等价物净增加额	237771.93	-10368.94	151021.64		-148989.92
加: 期初现金及现金等价物余额	578515.74	816287.67	805918.73	18.03	956940.37
六、期末现金及现金等价物余额	816287.67	805918.73	956940.37	8.27	807950.45

注: 公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

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 (%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	47731.20	32278.39	27318.82	-24.35
加: 资产减值准备	18643.94	2636.69	6141.34	-42.61
固定资产折旧及其他	59940.95	95102.31	86498.32	20.13
无形资产摊销	13810.86	21484.33	23705.04	31.01
长期待摊费用摊销	253.80	224.51	518.89	42.99
处置固定资产、无形资产等损失	2347.19	6112.62	-22857.43	#NUM!
固定资产报废损失				
公允价值变动损失	2208.20	-812.97	10749.14	120.63
财务费用	28558.53	49728.84	26548.22	-3.58
投资损失	-43272.67	-13861.78	-4980.00	
递延所得税资产减少	2667.35	-288.48	3234.99	
递延所得税负债增加		-3107.75	31.42	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-70937.68	-119032.17	-249394.42	
经营性应收项目的减少	-278347.46	-480333.34	-29211.72	
经营性应付项目的增加	142542.09	287888.20	193643.30	16.55
其他				
经营活动产生的现金流量净额	-73853.70	-121980.60	71945.92	
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	816287.67	805918.73	956940.37	8.27
减: 现金的期初余额	578515.74	816287.67	805918.73	18.03
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	237771.93	-10368.94	151021.64	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.45	4.00	3.47	3.97	--
存货周转次数(次)	4.07	4.64	3.89	4.20	--
总资产周转次数(次)	1.03	1.08	0.99	1.03	--
现金收入比(%)	92.37	92.01	100.10	94.82	93.29
盈利能力					
营业利润率(%)	15.84	15.04	15.24	15.37	15.49
总资本收益率(%)	2.77	2.86	2.52	2.71	--
净资产收益率(%)	3.27	1.81	1.51	2.19	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	26.52	25.95	19.51	23.99	18.15
全部债务资本化比率(%)	56.58	54.46	55.22	55.42	55.52
资产负债率(%)	67.21	65.40	66.80	66.47	66.21
偿债能力					
流动比率(%)	132.21	143.92	131.52	135.88	132.18
速动比率(%)	94.79	105.89	90.72	97.13	91.39
经营现金流动负债比(%)	-3.12	-4.62	2.34	-0.84	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.99	3.04	3.01	-13.21	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.49	8.81	9.98	9.73	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.08	-0.09	0.03	-0.05	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.40	-2.46	0.78	-1.69	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	13.10	16.44	17.86	16.48	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.25	-0.41	0.24	-0.05	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.51	-0.66	0.19	-0.20	--
现金偿债倍数(倍)	5.55	6.76	6.52	6.28	6.36

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

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	(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
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 7 短期债券信用等级设置及其含义

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

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

联合资信评估有限公司关于 四川长虹电器股份有限公司 2014 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

四川长虹电器股份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。四川长虹电器股份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四川长虹电器股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现四川长虹电器股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如四川长虹电器股份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，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送四川长虹电器股份有限公司、主管部门、交易机构等。



联合资信评估有限公司
二零一三年十二月二十六日