

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2007]249 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企业主体长期信用状况进行跟踪评级，确定四川长虹电器股份有限公司企业主体长期信用等级维持 A⁺，评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年五月十七日



四川长虹电器股份有限公司 主体长期信用跟踪评级分析报告

跟踪评级结果：A⁺

评级展望：稳定

跟踪评级时间：2007年5月17日

初次评级结果：A⁺

初次评级时间：2006年9月18日

主要数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额（万元）	1564902.98	1582398.87	1656997.32
所有者权益（万元）	945532.27	979099.46	896033.76
主营业务收入（万元）	1153869.81	1506111.55	1875731.81
利润总额（万元）	-367238.27	29811.78	40687.68
资产负债比率（%）	38.75	36.51	44.22
全部债务资本化比率（%）	30.60	24.20	31.93
净资产收益率（%）	-38.93	2.91	3.41
流动比率（%）	199.36	214.22	163.74
EBITDA 利息倍数（倍）	-33.04	7.39	7.32
债务保护倍数（倍）	-0.79	0.21	0.19

分析员

张晓斌

010-85679696-8839

zhxb@lianheratings.com.cn

丁继平

010-85679696-8815

dingjiping@lianheratings.com.cn

电话

8610-85679696

传真

8610-85679228

地址

100022

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: www.lianheratings.com.cn

1. 事项说明

四川长虹电器股份有限公司（以下简称“公司”或“长虹电器”）于2007年4月24日发布临2007-08号公告，公告主要内容如下：

（1）审议通过《关于公司符合向特定对象非公开发行股份条件的议案》；

（2）审议通过《关于本次公司向特定对象非公开发行股份方案的议案》；

（3）审议通过《关于本次向特定对象非公开发行股份前滚存未分配利润分配方案的议案》；

（4）审议通过《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次向特定对象非公开发行股份相关事宜的议案》。

本次募集资金将主要用于收购四川世纪双虹显示器件有限公司（以下简称“世纪双虹”）持有的Sterope Investments B.V公司（以下简称“Sterope公司”）75%的股权。Sterope公司的全资子公司欧丽安等离子显示器株式会社（韩国）（以下简称“Orion PDP公司”）为韩国企业，目前公司聘请的中介机构正在进行该公司审计、评估工作。相关审计、评估工作预计在两个月内完成。审计、评估工作完成后，公司董事会将即刻另行召开董事会会议审议本次非公开发行股票的其他相关事项，包括但不限于《关于公司符合向特定对象非公开发行股份条件的议案》、《关于本次公司向特定对象非公开发行股份方案的议案》、《关于本次向特定对象非公开发行股份前滚存未分配利润分配方案的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次向特定对象非公开发行股份相关事宜的议案》等，并发布召开股东大会的通知，提请股东大会审议本次发行相关事项。

公司本次增发募集资金投资项目涉及的

PDP屏及模组项目已获得绵阳市发展和改革委员会绵市发改产业(2007)161号、四川省发展和改革委员会川发改高技(2007)140号转发的国家发展和改革委员会发改高技(2007)196号《国家发展改革委关于四川虹欧显示器件有限公司(等)PDP显示屏及模组生产项目核准的批复》的批复。

2. 有关公司简介

(1) 世纪双虹

世纪双虹成立于2007年,注册资本18亿元人民币,其中四川长虹电子集团公司(以下简称“长虹集团”)持股比例为80%,彩虹集团电子股份有限公司(以下简称“彩虹集团”,全国最大CRT显像管制造商)持股比例为20%。目前世纪双虹持有Sterope公司75%股权。

(2) 四川虹欧显示器件有限公司(四川虹欧)

四川虹欧成立于2007年,注册资本18亿元人民币,其中长虹电器持股比例为40%,世纪双虹持股比例为42.22%,美国MP基金公司(全称:MatlinPatterson Global Opportunities Partners III L.P.,以下简称“MP基金”)下属2个子公司持股比例为17.8%。四川虹欧是PDP显示屏及模组生产项目的具体实施者,目前四川虹欧已获得国家开发银行的软、硬贷款运作该项目。

(3) Sterope 公司

Sterope公司为2004年11月19日在荷兰阿姆斯特丹注册成立的有限责任公司,注册资本90000欧元,已发行股本18000股,办公注册地址:Rokin 55, 1012 KK Amsterdam, the Netherlands。

世纪双虹为Sterope公司控股股东,持有Sterope公司75%的股权,MP基金通过Alycone公司间接持有Sterope公司25%的股权。

Sterope公司为控股公司,其主要资产是对Orion PDP公司的长期投资,持股比例为100%。

(4) Orion PDP公司

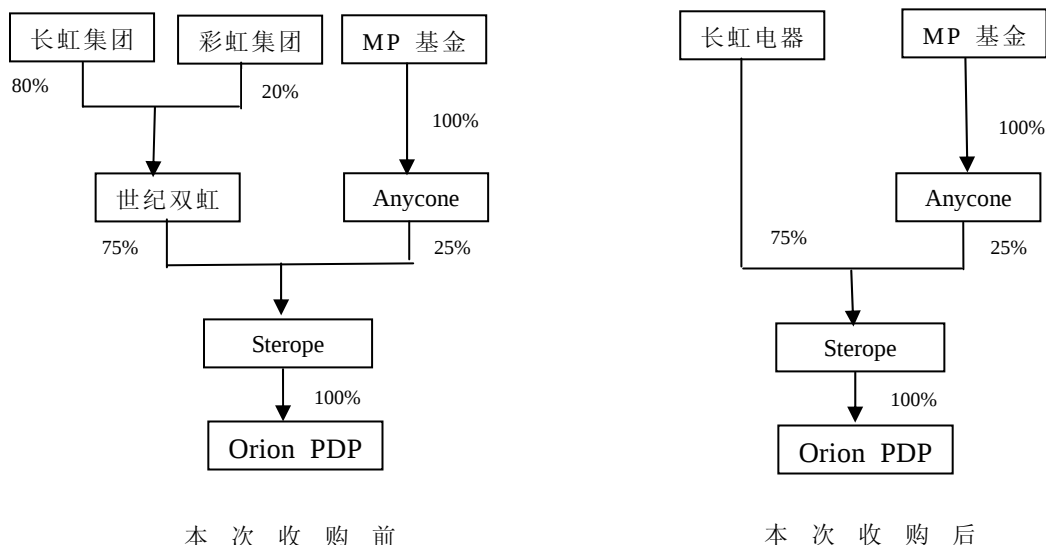
Orion PDP公司为在韩国注册成立的公司,其前身为Orion Electric(即欧丽安电器株式会社,以下简称“Orion 电器”)的等离子显示器事业部,2002年12月16日从Orion电器分立成为Orion PDP公司。

Orion电器由于财务状况不佳于2003年被债权人接管,MP基金于2005年全面收购Orion电器株式会社(包括Orion PDP公司)。Orion PDP公司自20世纪80年代末起从事等离子显示器产品的研发、生产和销售,Orion PDP公司目前主要产品M-PDP(多拼接等离子显示器),主要销往美国、中国、东南亚、澳大利亚、韩国、日本、欧洲等国家和地区。截至2006年底,Orion PDP公司财务状况明显好转,全年实现净利润约13124万人民币(约1700万美元,其中经营性利润411万美元)。

Orion PDP公司是利用自己的技术最早在韩国开发、量产PDP产品的企业,最近开发、量产了全世界主要的Multi-PDO等产品。

Orion PDP公司为了取得现在的成熟Orion PDP技术,所投入的总开发费用及生产设施费用在7亿美元以上,不仅在PDP基础研究与制造上取得了突破,同时还开拓了垄断性的M-PDP事业领域。目前Orion PDP公司拥有300多项PDP方面的专利技术。

图1 Orion PDP公司股权结构图



资料来源：公司临时公告

3. 本次收购对公司影响

目前我国平板电视正在取代传统CRT电视的市场主导地位，平板电视的销售金额已经超过了CRT电视，成为国内彩电企业未来产品的发展方向。但由于我国彩电企业所用的平板显示屏全部需要从韩国、日本以及台湾地区进口，彩电企业购买显示屏的成本占彩电生产成本的75%以上。

本次非公开发行股份所募集资金拟用于收购世纪双虹持有的Sterope公司75%的股权，以达到间接控制Orion PDP公司的目的。通过控制Orion PDP公司，长虹电器将得到Orion PDP公司拥有的300多项PDP方面的核心专利技术，可以增强长虹电器在PDP显示屏方面研发水平，提高公司PDP电视竞争能力。

收购完成后，公司将会把Orion PDP公司拥有的300多项PDP方面的核心专利技术以许可使用、无偿使用或入股等方式投入四川虹欧使用。

截至2007年3月底，公司资产总额1787084.24万元，负债总额820091.92万元，所有者权益（含少数股东权益）966992.32万元。2007年1~3月，公司实现营业收入496993.87万元，利润总额11156.29万元，净利润9632.13万

元，公司生产经营状况正常。

本次定向增发及收购属于长虹电器正常经营行为，预计收购对公司生产经营活动影响较大。联合资信将密切关注本次定向增发及收购的最新动态。

附件 1 主要财务数据

项 目 (万元)	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
资产总额	1564902.98	1582398.87	1656997.32	2.90
流动资产	1191182.20	1232922.08	1195710.80	0.19
货币资金	206529.73	124873.85	225422.19	4.47
应收账款	218028.78	308496.38	194880.87	-5.46
存货	601289.83	476675.78	530154.35	-6.10
流动负债	597496.18	575536.76	730257.86	10.55
短期借款	267045.94	130493.02	242818.07	-4.64
应付票据	148519.45	183207.40	190821.85	13.35
一年内到期的长期负债	0.00	7000.00	0.00	--
长期借款	7000.00	0.00	0.00	-100.00
应付债券	0.00	0.00	0.00	--
少数股东权益	12951.52	25591.43	28273.47	47.75
所有者权益	945532.27	979099.46	896033.76	-2.65
主营业务收入	1153869.81	1506111.55	1875731.81	27.50
主营业务利润	163372.03	240924.54	286328.77	32.39
营业利润	-350678.02	30909.35	31565.01	--
利润总额	-367238.27	29811.78	40687.68	--
净利润	-368112.04	28503.67	30590.74	--
EBITDA	-322095.69	78551.90	95219.10	--
筹资活动前产生的现金流量净额	95056.45	50105.29	1059.24	-89.44
销售商品、提供劳务收到的现金	1568282.29	1587772.65	2298311.75	21.06
经营活动产生的现金流量净额	76045.79	142135.08	38553.99	-28.80
投资活动产生的现金流量净额	19010.66	-92029.79	-37494.75	--
筹资活动产生的现金流量净额	-3063.80	-132544.88	100234.44	--
现金及现金等价物净增加额	94368.97	-83661.08	100126.72	3.01
指 标	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均值
销售债权周转次数(次)	2.23	4.12	4.75	4.06
存货周转次数 (次)	1.52	2.34	3.15	2.58
总资产周转次数 (次)	0.62	0.96	1.16	0.99
主营业务利润率 (%)	14.16	16.00	15.26	15.26
现金收入比 (%)	135.92	105.42	122.53	120.07
总资本收益率 (%)	-25.95	2.95	3.21	-2.70
净资产收益率 (%)	-38.93	2.91	3.41	-5.21
长期债务资本化比率 (%)	0.73	0.00	0.00	0.15
全部债务资本化比率 (%)	30.60	24.20	31.93	29.35
资产负债比率 (%)	38.75	36.51	44.22	40.81
流动比率 (%)	199.36	214.22	163.74	186.01
速动比率 (%)	98.73	131.40	91.14	104.73
EBITDA 利息倍数 (倍)	-33.04	7.39	7.32	-0.73
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	9.75	4.71	0.08	3.40
债务保护倍数 (倍)	-0.79	0.21	0.19	0.00

附件 2 企业主体信用等级设置及其含义

企业主体长期信用等级划分成9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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。