

# 信用等级公告

联合[2007] 530 号

---

联合资信评估有限公司通过对神州数码（中国）有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

神州数码（中国）有限公司  
企业主体长期信用等级为  
A

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零零七年八月二十八日



---

地址：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 (100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

# 神州数码（中国）有限公司

## 主体长期信用评级分析报告

评级结果：A

评级展望：稳定

评级时间：

2007 年 8 月 28 日

主要数据：

| 项 目            | 2004 年     | 2005 年     | 2006 年     |
|----------------|------------|------------|------------|
| 资产总额(万元)       | 663035.80  | 605769.86  | 744663.42  |
| 所有者权益(万元)      | 40560.64   | 147676.92  | 151950.35  |
| 主营业务收入(万元)     | 1386720.69 | 1691338.62 | 2204663.72 |
| 利润总额(万元)       | 5867.04    | 7545.92    | 6008.74    |
| 资产负债率(%)       | 93.21      | 74.03      | 78.30      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 76.48      | 55.21      | 63.94      |
| 净资产收益率(%)      | 14.93      | 4.16       | 2.77       |
| 流动比率(%)        | 103.57     | 130.37     | 138.76     |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 4.14       | 3.90       | 2.11       |
| 债务保护倍数(倍)      | 0.06       | 0.05       | 0.03       |

分析员

王治波

电话：010-85679696-8829

邮箱：wangzhibo@lianheratings.com.cn

张志强

电话：010-85679696-8809

邮箱：mzhang@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

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

评估观点

电子信息产业是国民经济的基础产业、先导产业和支柱产业。近年来，我国电子信息产业一直保持高速发展态势，软件业和信息产品分销业作为电子信息产业的重要组成部分，也实现了快速发展。

神州数码（中国）有限公司（以下简称“公司”）是我国最大的通用信息产品分销商，市场地位突出，规模优势明显；其增值分销业务、软件开发业务快速成长，技术水平和综合实力较强。公司作为神州数码控股有限公司旗下最主要的子公司和业务主体，有良好的股东支持。

公司法人治理结构完善，管理制度较为完备，运作较为规范，管理水平较高。公司资产以流动资产为主，应收账款和存货规模较大，收入规模大且平稳增长，盈利能力弱，债务负担重，经营性现金流状况一般，偿债能力偏弱。综合看，公司的整体信用风险一般。

优势

1、我国信息产业快速发展，数码电子产品消费稳步增长，公司发展具有良好的市场和政策环境。

2、公司通用信息产品分销业务拥有品牌和规模优势，具有完整的渠道和物流体系；增值分销业务近年快速发展，提升了公司盈利能力。

3、公司作为神州数码控股有限公司旗下最主要的子公司和业务主体，股东支持力度大。

4、公司整体经营效率较高。

关注

1、我国 IT 分销行业逐步成熟，竞争激烈，利润率较低。

2、公司应收账款、存货规模较大。

3、公司目前负债水平较高，债务负担重，加之盈利能力较弱，对外部资金的需求较大。

## 信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与神州数码（中国）有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与神州数码（中国）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。
- 联合资信与评估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。
- 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，未因神州数码（中国）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。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由神州数码（中国）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。
- 神州数码（中国）有限公司主体长期信用等级自 2007 年 8 月 28 日起至 2008 年 8 月 27 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内主体信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

神州数码(中国)有限公司(以下简称“神州数码”或“公司”)成立于2000年4月,目前注册资本10亿元港币。公司是神州数码有限公司的全资子公司(该公司是Digital China (BVI) Limited的全资子公司, Digital China (BVI) Limited则是神州数码控股有限公司(0861.HK)的全资子公司)。因此,公司最终控制方是神州数码控股有限公司(以下简称“神州数码控股”)。

公司主要从事通用信息产品分销、增值分销和软件开发等业务,下设业务管理部、渠道市场部、技术服务部、人力资源部、财务管理部,以及事业部等职能部门(见附件1)。此外,公司还设有物流中心和区域平台。截至2007年6月底,公司下属控股子公司三家。

截至2006年底,公司合并资产总额744663.42万元,所有者权益151950.35万元。2006年公司实现主营业务收入2204663.72万元,利润总额6008.74万元。

公司注册地址:北京市海淀区上地9街9号数码科技广场;法定代表人:郭为。

## 二、行业分析

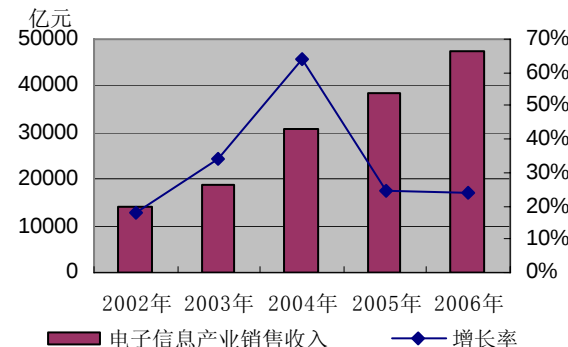
公司主要从事通用信息产品分销、增值分销和软件开发等业务,这些业务均是我国电子信息产业的重要组成部分。

电子信息产业是国民经济的基础产业、先导产业和支柱产业,在经济发展和现代化过程中有重要作用。随着国民经济快速发展,我国电子信息产业保持了较高的发展速度,2002年以来销售收入年均增速达到35.72%,远高于同期GDP增速。

截至2006年底,我国电子信息产业企业约17000家,2006年共实现销售收入47500亿元,同比增长23.64%,实现利税总额2200亿元。其中,计算机、手机、彩电等电子产品产量居

世界首位,新一代视听产品、通信网络设备和新型显示器件则成为新的增长点。预计到2010年我国信息产品年销售额将达到60000亿元。

图1 2002-2006 我国电子信息产业销售收入



资料来源:信息产业部

### 产品分销

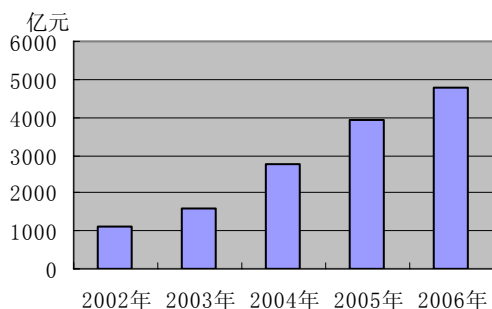
我国IT产业首先是从20世纪80年代的IT分销市场中发展起来的,典型是联想的“贸、工、技”路线:从厂商获得代理权,利用IT销售的利润,涉足PC制造。1998年,中国IT分销进入了黄金时期,2000年深圳和光现代商务股份有限公司和2001年神州数码控股在香港成功上市,使得“IT产品分销”已经作为一种业务模式被资本市场认同。但近年来,传统分销业务受制于PC市场的增速放缓和激烈的价格竞争,目前毛利率已很低,已很难支撑分销企业盈利增长的需要。因此,在分销市场上,服务将是分销商竞争的重要手段,提升运营效率和物流能力、降低成本和加强风险管理能力将是分销商提升竞争力的有效措施。

### 软件开发

软件开发是电子信息产业的核心,已经渗透到了传统产业、企业信息化、电子商务、电子政务等各个领域及行业。软件产业属于知识密集、劳动密集、高附加值的高技术产业,是真正的资源消耗低、环境污染少的产业,发展前景广阔。2002年以来,我国软件产业年均增速达到了44.53%。2006年我国软件业实现销售收入4800亿元,同比增长23%。预计未来几年我国软件产业仍将保持20%以上的增速,到

2010 年销售额将达到 10000 亿元，中国产软件和信息服务将占据国内市场份额的 65% 以上。在目前软件产业中，软件产品占 53% 左右，系统集成和软件服务市场快速增长，比重不断加大。但需要注意的是，我国软件产业存在规模偏小、技术创新能力不足及商业意识和运营能力较差等不足，制约着我国软件企业和整个产业的发展。

图 2 2002-2006 年我国软件产业销售收入



资料来源：信息产业部

### 未来发展

国家通过各种方式对信息产业进行扶持，促进信息产业的快速发展。在国家“十一五”规划中，IT 产业被列为首要发展的高技术产业。政府对信息产业的支持和导向标志我国信息产业将进入新的发展时期。

在国家有关政策的大力支持下，随着我国经济发展和信息化水平的提高，我国电子信息产业仍将保持较高的发展速度。但值得注意的是，技术升级加大了产业结构调整的压力，贸易摩擦加剧增大了企业经营风险，价格下降和成本上涨挤压了企业盈利空间。

## 三、基础素质

### 1、企业规模和竞争力

公司是我国最大的通用信息产品分销商，拥有超过二十年的运作经验。2006 年实现营业收入 1472000 万元，高于行业内排名第二、三、四企业分销收入总和，行业内排名前四位的企业占据市场份额超过整个市场的 50%。同时，

公司依托神州数码控股下设 3 个大区、17 个平台与 11 个办事处，遍布全国，有近万家渠道商的渠道网络和 ERP 系统实时支持、覆盖全国 300 个主要城市的完善物流配送体系，在国内产品分销领域处于领先地位，规模优势突出。

在增值分销领域，公司形成了主机、服务器、网络和存储产品的四大事业群加增值服务，在国内电信、金融和政府机关等领域拥有众多优质客户，是国内居于第一位的增值服务提供商。

在软件开发领域，公司以应用软件为服务核心，在行业应用软件开发上具有较强竞争力，形成了众多有自主知识产权的软件产品和方案，在金融、政府、税务和制造行业软件领域均取得第一的市场地位，在电信行业软件领域居第三的市场地位，市场影响力广泛。

表 1 公司软件技术方面所获荣誉

| 项目             | 荣誉                    |
|----------------|-----------------------|
| 综合征管软件         | 2002、2003 年度“优秀软件产品”  |
| 综合征管软件国税版 V1.0 | 2003 年北京市科学技术二等奖      |
| Sm@rtFrame     | 2004 年北京第一届优秀软件构件一等奖  |
| 税务信息大集中解决方案    | 2004 年“行业优秀解决方案应用奖”   |
| 综合征管软件         | 2004 年第八届北京技术市场金桥奖一等奖 |

资料来源：公司提供

公司具有系统集成一级资质，通过了 ISO9001 国际质量体系认证、CMM3 级认证、NQA 认证和“软件能力成熟度评估模型 SJ/T11235”三级评估。公司先后获得了 2004 年金融、政府、电信等行业服务用户满意奖、2004 年中国电子政务百强第一名、中国信息产业商会 IT 渠道专业委员会评选的 2005~2006 年度“十大卓越方案商”、中国电子信息产业发展研究院评选的 2005~2006 年度“中国 IT 服务市场最具竞争力企业”，以及 2006 年度国家信息化测评中心“中国企业信息化 500 强”和“最佳 IT 服务管理奖”。

## 2、人员素质

公司共有员工 900 人,其中管理人员 70 人、技术人员 220 人(其中研发人员 200 人)、职能人员 200 人、销售服务人员 300 人、咨询服务人员 110 人,分别占员工总数的 7.78%、24.44%、22.22%、33.33%和 12.22%。

从学历构成来看,公司员工拥有本科以上学历 770 人,占员工总数 85.56%,其中博士 30 人、硕士 150 人、本科 590 人,分别占员工总数的 3.33%、16.67%和 65.56%。

从职称构成来看,公司员工拥有高级职称 50 人、中级职称 280 人、初级职称 450 人。此外,公司拥有高级技术工人 120 人。

公司董事局主席李勤先生,1965 年毕业于西安理工大学,是联想集团主要创始人之一,对联想的发展作出过卓越的贡献。曾荣获“中国优秀民办科技企业家”、“中国有突出贡献中青年科学家”等称号。

公司 CEO 郭为先生,1988 年获中国科技大学管理学硕士学位,同年加入联想集团。他对中国电子商务和互联网的发展具有独到见解,提出的电子商务四段论已经成为神州数码制定战略的理论基础。郭为先生曾获中国全国青年联合会等机构评选的“中国十大杰出青年”及中国科学技术协会评选的“求是杰出青年成果转化奖”等多项荣誉,在 IT 领域拥有多年的从业和管理经验。

总体看,公司高层领导具有丰富的行业管理经验,管理水平较高;公司员工整体素质好。

## 3、股东支持

神州数码控股是公司的最终控制方,成立于 2001 年 4 月 2 日,系由原联想集团有限公司分拆而来。神州数码控股股东由联想控股有限公司和其他公众组成。其中,联想控股有限公司持有 47%股份,其他公众持有其余股份。联想控股有限公司由中国科学院和员工持股会控股,其中,中国科学院持有联想控股 65%的股份,员工持股会持股 35%。神州数码控股 2001

年在香港联合交易所主板上市,其注册地在百慕大,总部设在北京,在中国大陆、香港、英属维尔京群岛设有 28 家控股子公司,业务主体均设在中国大陆。神州数码控股 2006 年末总资产为 74.56 亿元港币,净资产为 19.40 亿元港币;2006 年 1-9 月实现主营业务收入 189.84 亿元港币,净利润为 1.68 亿元港币。公司是神州数码控股旗下最主要的公司和业务主体,在资金、技术、业务运营方面得到其有力支持。

## 四、经营管理

### 1、公司管理

公司董事会是最高权利机构,决定公司一切重大事宜。董事会由 5 名董事组成,均由神州数码有限公司委派。

公司设总经理一人,由董事会聘用。公司其他高级管理人员由总经理提名,董事会任命。

公司建立了包括决策支持、规划发展、运营监管三位一体的公司管理体系,设有技术、销售、人力资源、综合管理等部门。公司各职能部门和运营部门共同为公司提供决策支持;渠道管理部、业务管理部共同实施对公司运营业务的日常管理;公司财务管理部、人力资源部在为公司提供职能服务的基础上,确保公司的经营政策和管理政策得以实施。

公司实行以 KPI 为核心的全面预算管理,即根据公司年度经营战略和业务规划制订详细的经营和财务计划,进行集团日常运营管理。公司全面预算管理体系围绕经营管理、风险管理和费用管理,对公司的经营环节、各经营项目、各项费用进行全面预算管理,着重于费用控制与业务增长。

资金管理方面,根据公司运营的实际,公司建立相应的资金管理政策和资金运用程序,加强了对地方销售平台和分、子公司的资金控制和管理,提高了资金的运营效率,增强了公司的抗风险能力。

信用风险控制方面,公司以经营战略和业

务规划为导向，围绕应收账款和存货风险管理，从业务单元、地域平台两个方面进行日常运营价值过程管理。公司制订了“客户信用额度管理规定”，规范了公司信用管理，加强和代理商合作关系。

信息系统管理方面，经过多年的信息化建设，公司已经实现了管理流程和业务流程的全面电子化，使得公司对于内部管理和客户需求的反应，更加准确、及时、高效。

人力资源管理方面，公司建立了与关键业务指标相联系的人力资源激励机制。公司还根据员工的工作情况，建立系统的培训体系和人才培养计划。对于优秀的员工，公司建立并实施了“优才”的选、用、育、留、记制度。

总体看，公司法人治理结构完善，管理制度较为完备，运作较为规范，管理水平较高。

## 2、业务情况

公司主营业务涉及海量分销、增值分销和软件开发三大板块。近3年公司分销业务收入占比基本保持稳定，毛利率也较为稳定，但处于较低水平；增值分销业务收入占比基本保持稳定，毛利率水平逐年上升；软件开发业务收入占比略有提高，但毛利率水平呈波动态势。从表2看，目前分销业务、增值分销业务分别是公司收入与利润的主要来源。

表2 近3年公司收入与毛利率变化情况

| 业务板块 | 收入占比(%) |       |       | 毛利率(%) |       |      |
|------|---------|-------|-------|--------|-------|------|
|      | 2004    | 2005  | 2006  | 2004   | 2005  | 2006 |
| 海量分销 | 65.66   | 66.91 | 66.90 | 2.20   | 2.22  | 2.02 |
| 增值分销 | 31.88   | 29.59 | 29.55 | 5.45   | 5.60  | 6.15 |
| 软件业务 | 2.46    | 3.49  | 3.55  | 9.00   | 10.00 | 8.08 |

资料来源：公司提供

海量分销业务方面，2003年3月公司将通用信息产品的分销转给了下属的北京神州数码有限公司负责。该业务主要为客户提供专业的供应链管理服务，分销产品线几乎覆盖了所有数码产品的国际品牌，如Toshiba、NEC、IBM、HP、Cannon和Epson等品牌。在产品分销上，

公司采用了地方平台的方式，即公司通过下属地方平台在各地和代理商建立经销关系。目前，公司形成了北京、上海、广州三大销售中心、17个地方平台和13个配送中心，形成了覆盖全国300多个城市的三级物流体系，分销合作渠道超过了8000家。2006年，该业务实现主营业务收入1472000万元，同比增长30.15%。

增值分销业务方面，公司形成了以企业数据中心建设为核心，包括主机、服务器、网络和存储产品的四大事业群，能为客户提供国际上主流的企业级软、硬件产品和骨干网络、基础网络设备及全面产品解决方案等增值服务。在该领域，公司主要客户包括了我国电信行业四大电信运营商、金融保险等金融机构、政府和事业单位。同时，公司和上游供应商如北京甲骨文软件系统有限公司、上海惠普有限公司和微软（中国）有限公司等知名厂商结成了良好的合作关系。2006年，公司该业务实现主营业务收入650000万元，同比增长30%。

软件业务方面，公司主要从事电信、金融等、税务、政府等行业软件的开发业务。在电信领域，公司客户包括了中国移动、中国联通、中国电信和中国网通等四大电信企业；在金融领域，公司客户包括国家开发银行、东亚银行、华夏银行、中国农业银行等国内著名金融机构；在政府领域，公司主要客户包括国家粮食局、国家安全部、海淀区政府等；税控软件开发方面，公司参与了众多大型税收信息系统的开发建设，积累了丰富的行业经验和应用软件产品，拥有国内最优秀的行业专家和团队，多年来居于行业领先地位。2006年，公司该业务实现主营业务收入78000万元，同比增长32.20%。

此外，公司下属神州数码（北京）咨询有限公司从事金融行业核心系统咨询，2006年实现销售收入910万元；神州数码新龙科技有限公司从事ATM机销售业务，2006年实现销售收入1600万元。

### 3、经营效率

近三年公司资产运营效率指标均呈上升趋势（表 3）。2006 年销售债权周转次数和存货周转次数分别为 7.79 次和 15.97 次，总资产周转次数为 3.27 次。总体看，公司整体经营效率较高。

表 3 2004-2006 年公司经营效率

| 指 标（次）   | 2004 年 | 2005 年 | 2006 年 |
|----------|--------|--------|--------|
| 销售债权周转次数 | 7.50   | 7.71   | 7.79   |
| 存货周转次数   | 13.41  | 13.97  | 15.97  |
| 总资产周转次数  | 2.43   | 2.67   | 3.27   |

### 4、未来发展

未来几年，公司将继续实施以应用软件为中心的 IT 服务转型战略，使公司成为国内最大的 IT 服务供应商，能够全方位提供一流的电子商务基础建设产品、解决方案和服务。为此，公司将重点做好以下三方面的工作：

（1）在海量分销业务方面，公司将强化内部运作，建立低成本竞争优势，加强新业务发展，形成领域内多品牌扩张，尝试分销商直销，规避供应链整合的风险。

（2）继续巩固发展增值服务业务。自 2000 年以来，公司增值服务业务为公司带来了较大的利润贡献，目前增值服务业务面临着供应商分散渠道风险和市场激烈竞争的一定压力，为此，公司将实现变产品导向为服务导向的变革，加快由传统模式到服务模式的转型，以规模优势和服务质量实现该业务销售收入 20% 的年均增长率。

（3）积极规划与 IT 服务相关业务项目的发展。在技术研发方面，公司通过建立西安研发中心，加快在银行核心系统、税控软件的研发和应用，增强软件开发领域的核心竞争力；在市场拓展方面，加快发展电信、电力、石油、石化行业等重点行业中的大客户，寻求更多客户增长点；在项目开发方面，加快中国税收征管信息系统建设，实现全国税务系统信息资源

整合，在国税、地税市场继续扩大影响，在纳税人市场影响上取得实质性突破；在新业务拓展方面，积极探索 ATM 机租赁和运营业务。

预计随着公司新产品的逐步推出、新业务的进一步拓展和技术服务能力、渠道建设的增强，结合公司目前的经营情况和信息产品分销业、软件业的总体走势，公司未来几年内主营业务收入将保持平稳增长，盈利能力有望得到改善。

## 五、财务分析

公司提供了经中喜会计师事务所审计并出具标准无保留意见的 2004 年、2005 年和 2006 年度合并财务报表。2006 年公司合并报表范围包括北京神州数码有限公司、神州数码（北京）咨询有限公司和神州数码新龙科技有限公司共 3 家二级子公司。近三年公司财务报表合并范围以及会计政策未发生大的变化，年度间财务数据可比性强。

截至 2006 年底，公司合并资产总额 744663.42 万元，所有者权益 151950.35 万元；2006 年实现主营业务收入 2204663.72 万元，利润总额 6008.74 万元；经营活动现金流量净额 -34962.09 万元，现金及现金等价物净增加额 36801.64 万元。

截至 2006 年底，公司本部资产总额 432549.12 万元，长期股权投资 155047.26 万元，所有者权益 151950.35 万元；2006 年实现主营业务收入 653776.05 万元，利润总额 5074.29 万元。

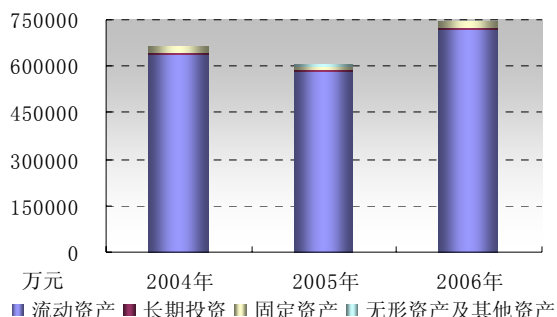
以下分析以公司合并报表数据为主。

### 1. 资产构成

近三年，公司资产规模波动中有所增长，年均增长 5.98%，主要来自流动资产的增长。截至 2006 年底，公司资产总额为 744663.42 万元，其中流动资产、长期投资净额、固定资产、无形资产及其他资产分别占 96.89%、0.91%、

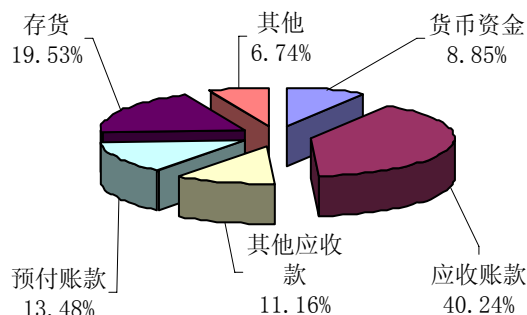
1.94%和 0.25%。公司资产构成以流动资产为主，其他资产占比很少。

图 3 近三年总资产规模与结构



近三年公司流动资产年均增长率为 6.24%。2006 年底，公司流动资产为 721516.02 万元，其结构如图 4 所示。其中，占比较高的依次是应收账款、存货、预付账款、其他应收款和货币资金。

图 4 2006 年底流动资产结构



截至 2006 年底，公司货币资金余额 63824.87 万元，占流动资产的 8.85%。

近三年，公司应收账款净额快速增长，截至 2006 年底余额为 293223.72 万元，同比增长 32.81%，与销售收入增幅相当，从账龄看，1 年以内的占 95.80%，1~2 年的占 2.76%，2~3 年的占 0.57%，3~4 年的占 0.07%，4~5 年的占 0.80%，公司已按账龄分析法计提相应坏账准备 2881.36 万元。公司的前十名欠款客户合计欠款占应收账款余额的 42.83%，欠款集中度较高，大部分客户是公司控股股东下属的子公司，这主要是公司销售模式所造成的，即公司需首先将商品销售给作为区域销售平台的上述

子公司，然后再向周边销售，由此形成较大的关联企业应收账款。

公司近三年其他应收款逐年下降。截至 2006 年底公司其他应收账款余额为 80494.42 万元，从账龄看，1 年以内的占 99.99%，主要是与关联公司往来款项，公司未计提坏账准备。

截至 2006 年底，公司预付账款 97294.85 万元，其中账龄在 1 年以内和 1~2 年的分别占到 98.91%和 1.09%，主要是预付商品货款。

近三年，公司存货以年均 14.22%幅度增长。2006 年底公司存货余额 140938.44 万元，其中库存商品、在途商品、在产品、自制品和原材料分别占 95.57%、1.02%、0.85%和 1.93%，存货在库时间短，针对减值可能性较大的存货，公司按与可变现净值进行了比照，未发现存货发生减值。公司未计提存货跌价准备。

截至 2006 年底，公司长期投资合计 6780.38 万元，其中长期股权投资占 83.48%，不含长期债权投资。长期股权投资主要是对中移鼎讯通信股份有限公司（持股 15%）、广州神州数码科技有限公司（持股 30%）、北京神州数码缘成科技有限公司（持股 20%）、辽宁中天神码科技有限公司（持股 49%）、苏州工业园区普华信息技术有限公司（持股 30%）的投资。2006 年公司实现投资收益-117.49 万元。

公司近三年固定资产合计基本保持稳定。2006 年底为 14482.20 万元，占资产总额的 1.94%。其中，固定资产原值 23761.91 万元，累计折旧 9279.71 万元，主要是机器设备（占 51.52%）和房屋建筑物（占 41.53%），其余为运输工具和其他设备。

截至 2006 年底，公司无形资产余额 435.56 万元，全部是软件使用权。

总体看，公司资产以流动资产为主，应收账款和存货周转速度较快，流动性强，资产质量尚可，资产结构符合公司业务特点。

截至 2006 年底，公司本部资产总额中流动资产占 61.13%，长期投资净额占 35.87%，固定资产合计占 2.74%，无形资产及其他资产合计

占比 0.29%。

## 2、负债及所有者权益

从表 4 看，近三年公司负债总额波动中有所减少。截至 2006 年底，公司负债总额 583078.86 万元，其中流动负债占 89.17%，长期负债占 10.83%，负债结构合理。流动负债中，主要包括应付账款（50.78%）、应付票据（33.48%）和短期借款（9.89%），其中应付账款和应付票据均主要是公司欠供应商货款，其规模较大是公司充分利用商业信用以扩大销售规模所致；短期借款 51446.55 万元，分别是公司为子公司北京神州数码有限公司提供担保的 3930.61 万元借款和由神州数码控股提供担保的 47515.94 万元借款。公司长期负债主要是 61000 万元的长期借款，包括由国家开发银行提供担保的 20000 万元借款，以及由神州数码控股提供担保、并以公司为国家开发银行提供的核心系统软件及其相关服务取得收益的收益权作质押 41000 万元借款。

近三年公司所有者权益年均增长 93.55%，主要是神州数码有限公司（香港）共投资 10 亿元港币，在六年内分七次投入公司所致。截至 2006 年底，公司所有者权益为 151950.35 万元，其中实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占 68.62%、1.36%、3.02%和 26.99%，未分配利润占比较高，股东权益稳定性一般。

表 4 近三年公司资本结构

| 项 目（万元）   | 2004 年    | 2005 年    | 2006 年    |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 资产总额      | 663035.80 | 605769.86 | 744663.42 |
| 短期债务      | 146471.22 | 193938.25 | 225531.54 |
| 长期债务      | 0.00      | 0.00      | 61000.00  |
| 负债总额      | 617998.47 | 448442.37 | 583078.86 |
| 所有者权益     | 40560.64  | 147676.92 | 151950.35 |
| 指 标（%）    | 2004 年    | 2005 年    | 2006 年    |
| 长期债务资本化比率 | 0.00      | 0.00      | 27.41     |
| 全部债务资本化比率 | 76.48     | 55.21     | 63.94     |
| 资产负债率     | 93.21     | 74.03     | 78.30     |

从表 4 看，公司近三年的负债水平总体呈波动态势，2006 年底公司资产负债比率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 78.30%、63.94%和 27.41%，债务负担重，偿债压力大。

截至 2006 年底，公司本部负债合计为 280598.77 万元，其中流动负债和长期负债分别占比 77.76%和 22.24%；资产负债比率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 64.87%、28.65%和 45.50%。公司本部负债水平比合并报表的负债水平低，但债务负担仍然较重。

2007 年公司拟发行 3 年期企业债券 2 亿元，为公司 2006 年底总债务的 6.98%，对公司现有债务的影响较小。

以 2006 年底财务数据为基础，不考虑其他因素进行测算，本期企业债发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 80.99%和 68.40%，债务负担进一步加重。

## 3、盈利能力

近三年公司主营业务收入以年均 26.34% 的幅度增长；主营业务利润率基本稳定，2006 年为 3.44%，主营业务盈利水平偏低；净资产收益率逐年下降，主要是公司分销的电子产品信息产品由于技术升级加快和市场竞争加剧，产品价格不断下降，公司盈利空间逐渐被压缩所致，2006 年为 2.77%，整体盈利水平低。预计随着公司加大业务调整力度和增强费用控制能力，公司的收入水平和盈利能力有望有所改善。

近三年，公司本部主营业务收入年均增幅为 21.86%，2006 年为 653776.05 万元，主要是增值分销、软件开发和系统集成收入，三项分别占 90.79%、6.74%和 2.26%。同期公司本部实现利润总额 5074.29 万元。

表 5 近三年公司盈利情况

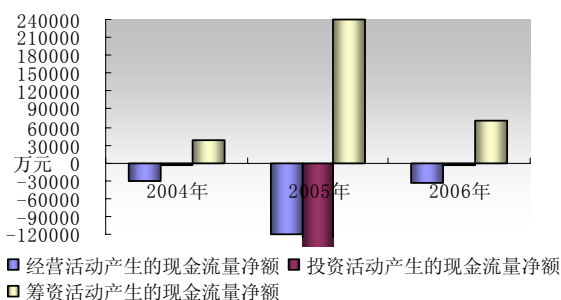
| 项 目 (万元) | 2004 年   | 2005 年   | 2006 年   |
|----------|----------|----------|----------|
| 主营业务利润   | 47572.50 | 58895.77 | 76151.87 |
| 营业利润     | 6071.00  | 7211.35  | 6082.17  |
| 净利润      | 6054.85  | 6145.28  | 4207.81  |
| 指 标 (%)  | 2004 年   | 2005 年   | 2006 年   |
| 主营业务利润率  | 3.43     | 3.48     | 3.45     |
| 总资产收益率   | 6.97     | 5.56     | 4.92     |
| 净资产收益率   | 14.93    | 4.16     | 2.77     |

#### 4、现金流量

经营活动方面，近三年公司经营活动现金流入额、经营活动现金流出额和经营活动产生的现金流量净额分别年均增长 29.24%、28.79% 和 4.89%，但由于公司加大了其他应收款的清理力度，“支付的其他与经营活动有关的现金”增加较多，导致经营活动现金流出一直大于经营活动现金流入，近三年经营活动产生的现金流量净额均为负值。值得注意的是，公司 2005 年支付的其他与经营活动有关的现金为 435631.85 万元是 2004 年的 8.8 倍，2006 年的 4 倍，其主要原因是公司在进行账务处理时将应计入“购买商品、接受劳务支付的现金”的约 20 亿元计入该类现金支出。

2006 年，公司经营活动产生的现金流量净额为-34962.09 万元。主要是公司为关联公司的经营活动提供了经营资金，这和公司集中采购或集中销售的经营方式有较大的关系，随着公司由经营平台向独立的经营主体转变，该情况将逐步改善。2006 年公司现金收入比率较 2005 年略有下降，为 115.00%，收入实现质量一般。

图 5 近三年现金流情况



投资活动方面，由于公司长期投资规模小，处置固定资产、无形资产和其他长期资产也较少，因而近三年公司投资活动产生的现金流入处于较低水平；2004 年、2005 年投资活动现金流出主要为股权投资，2006 年则主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金。由于近三年投资回收较少，公司投资活动产生现金净流量均为负。2006 年，公司投资活动产生的现金流量净额为-2747.83 万元。

筹资活动方面，由于近三年公司经营活动和投资活动现金流量净额为负，公司筹资活动前现金流量净额为负，公司存在一定的筹资需求。2005 年，公司筹资活动现金流入达到了 336725.65 万元，主要由于公司在合并现金流量表时，未将其对合并范围内子公司的现金投资进行抵消，而是把对合并范围内子公司的投资 139052 万元计入“吸收投资所收到的现金”，同时该笔投资在当年的投资活动现金流出的“投资所支付的现金”中反映，其余“吸收投资所收到的现金”95000 万元港币，为控股股东的当年注资投入。2006 年公司增加了国家开发银行 41000 万元的长期借款和广东发展银行 20000 万元的长期借款，筹资活动产生的现金流量净额为 70109.60 万元。

总体看，近三年公司经营现金状况一般，需要外部融资来满足公司资金需求。

公司本部主要业务为增值分销、软件开发和系统集成等业务，主营业务规模较大，经营活动产生的现金流规模也较大。近三年，公司本部经营活动现金流入年均增幅 29.60%；经营活动现金流出亦较高，年均增幅 28.87%，2006 年为 773723.26 万元；经营活动产生的现金流量净额方面，三年分别为 -35388.48 万元、31151.09 万元和 -50592.37 万元。2006 年公司本部投资活动产生的现金流量净额为 -529.57 万元，筹资活动产生的现金流量净额为 69732.92 万元。总体看，公司本部经营活动产生的现金流量净额呈波动态势，经营性现金流状况一般。

### 5、偿债能力

近三年，由于公司流动资产增长速度快于流动负债的增长速度，公司流动比率和速动比率逐年提高（表 6），2006 年两项指标分别为 138.76%和 111.66%，公司短期支付能力正常。

看，公司的整体信用风险一般。

表 6 近三年偿债能力

| 指 标         | 2004 年 | 2005 年 | 2006 年 |
|-------------|--------|--------|--------|
| 流动比率（%）     | 103.57 | 130.37 | 138.76 |
| 速动比率（%）     | 86.07  | 102.41 | 111.66 |
| EBITDA 利息倍数 | 4.14   | 3.90   | 2.11   |
| 债务保护倍数      | 0.06   | 0.05   | 0.03   |

近三年公司利润总额、折旧、摊销在波动中有所增长，但增长幅度低于利息支出的增长幅度，导致 EBITDA 利息倍数逐年下降，2006 年为 2.11 倍，EBITDA 对利息的偿付能力偏弱；债务保护倍数三年的平均值为 0.04 倍，2006 年为 0.03 倍，筹资活动前现金流量净额保护倍数为负值，公司对全部债务的偿还能力弱。

截至 2006 年底，公司无对外担保、诉讼等事项。

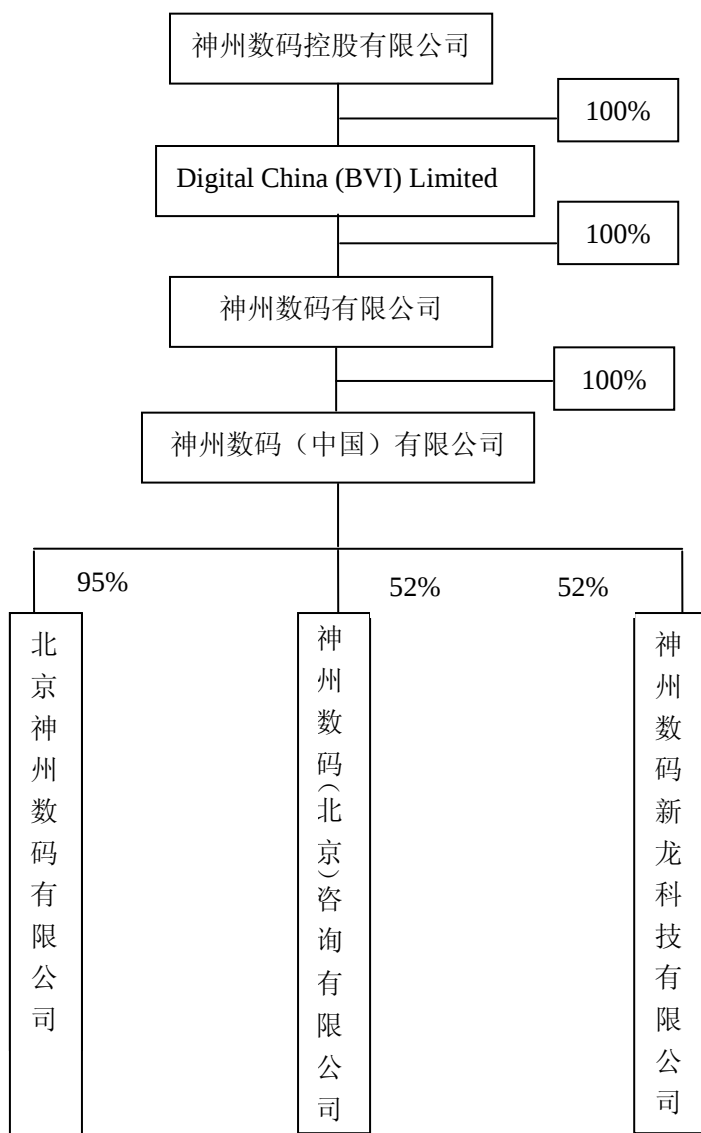
## 六、综合评价

电子信息产业是国民经济的基础产业、先导产业和支柱产业。近年来，我国电子信息产业一直保持高速发展态势，软件业和信息产品分销业作为电子信息产业的重要组成部分，也实现了快速发展。

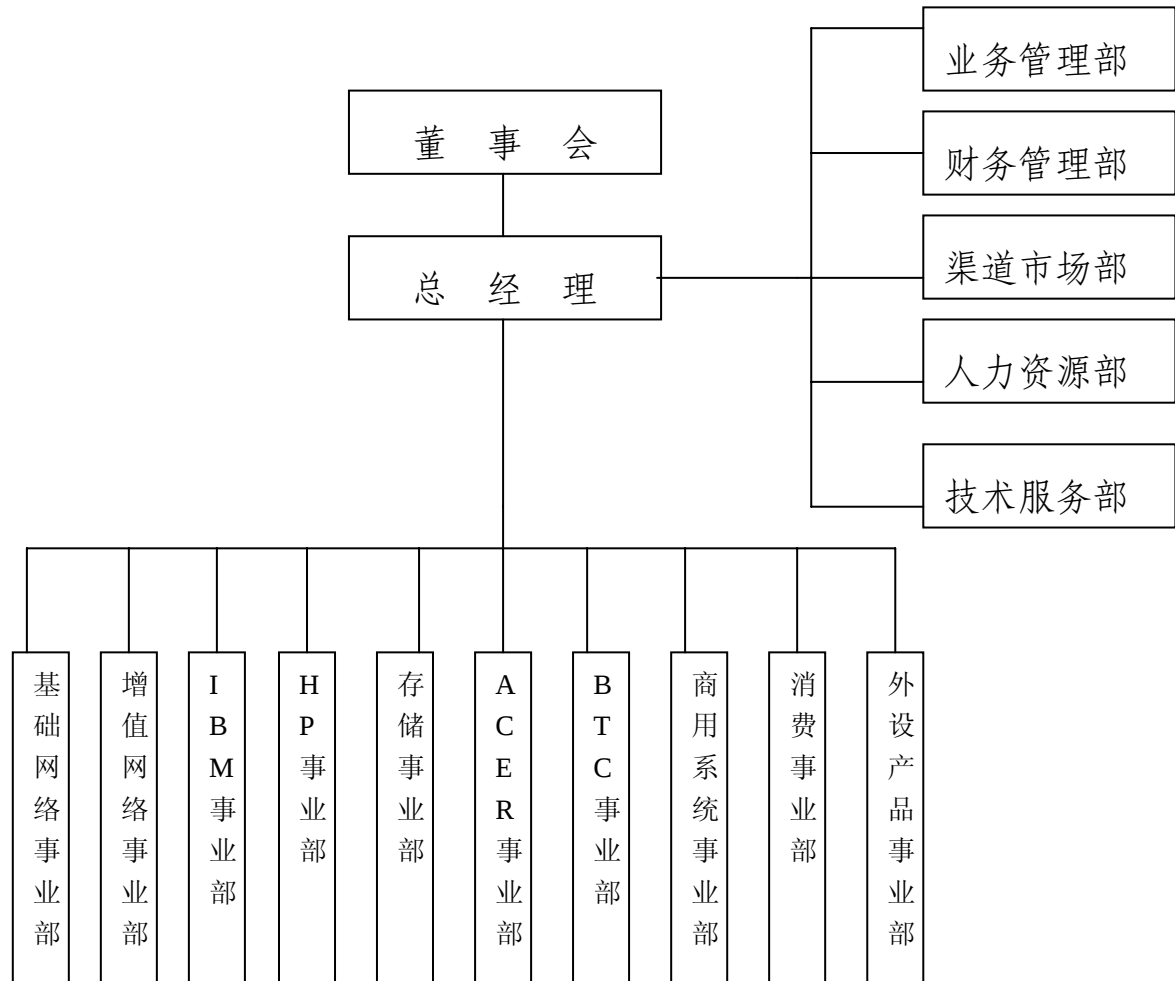
公司是我国最大的通用信息产品分销商，市场地位突出，规模优势明显；其增值分销业务、软件开发业务快速成长，技术水平和综合实力较强。公司作为神州数码控股旗下最主要的子公司和业务主体，有良好的股东支持。

公司法人治理结构完善，管理制度较为完备，运作较为规范，管理水平较高。公司资产以流动资产为主，应收账款和存货较大，收入规模大且平稳增长，盈利能力弱，债务负担重，经营性现金流状况一般，偿债能力偏弱。综合

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



**附件 2-1 资产负债表（资产）**

（单位：人民币万元）

| 资 产          | 2004 年     | 2005 年     | 2006 年     | 变动率 (%) |
|--------------|------------|------------|------------|---------|
| 流动资产         |            |            |            |         |
| 货币资金         | 47,502.60  | 27,023.24  | 63,824.87  | 15.91   |
| 短期投资         |            |            |            |         |
| 短期投资净额       |            |            |            |         |
| 应收票据         | 88,558.66  | 18,693.34  | 38,654.96  | -33.93  |
| 应收股利         |            |            |            |         |
| 应收利息         |            |            |            |         |
| 应收账款         | 112,835.25 | 218,619.78 | 290,342.36 | 60.41   |
| 其他应收款        | 180,819.93 | 123,991.30 | 80,494.42  | -33.28  |
| 减：坏账准备       |            |            |            | -       |
| 应收账款净额       | 293,655.18 | 342,611.08 | 370,836.78 | 12.38   |
| 预付账款         | 100,867.93 | 67,038.06  | 97,294.85  | -1.79   |
| 应收补贴款        |            |            |            |         |
| 应收出口退税       |            |            |            |         |
| 存货           | 108,031.51 | 125,052.86 | 140,938.44 | 14.22   |
| 存货净额         | 108,031.51 | 125,052.86 | 140,938.44 | 14.22   |
| 待摊费用         | 676.44     | 2,626.82   | 9,966.11   | 283.84  |
| 待处理流动资产净损失   |            |            |            |         |
| 一年内到期的长期债权投资 |            |            |            |         |
| 其他流动资产       |            |            |            |         |
| 流动资产合计       | 639,292.32 | 583,045.40 | 721,516.02 | 6.24    |
| 长期投资         |            |            |            |         |
| 长期股权投资       | 4,664.88   | 5,047.41   | 5,660.15   | 10.15   |
| 长期债权投资       |            |            |            |         |
| 长期投资合计       | 4,664.88   | 5,047.41   | 5,660.15   | 10.15   |
| 加：合并价差       | 1932.43    | 1411.32    | 1120.23    | -23.86  |
| 长期投资净额       | 6,597.32   | 6,458.73   | 6,780.38   | 1.38    |
| 固定资产         |            |            |            |         |
| 固定资产原值       | 21,121.04  | 21,890.61  | 23,761.91  | 6.07    |
| 减：累计折旧       | 6,643.13   | 8,093.73   | 9,279.71   | 18.19   |
| 固定资产净值       | 14,477.91  | 13,796.87  | 14,482.20  | 0.01    |
| 固定资产净值减值准备   |            |            |            |         |
| 固定资产净额       | 14,477.91  | 13,796.87  | 14,482.20  | 0.01    |
| 工程物资         |            |            |            |         |
| 在建工程         | 123.26     | 767.81     | 0.00       | -100.00 |
| 固定资产清理       |            |            |            |         |
| 待处理固定资产净损失   |            |            |            |         |
| 固定资产合计       | 14,601.17  | 14,564.69  | 14,482.20  | -0.41   |
| 无形资产及其他资产    |            |            |            |         |
| 无形资产         | 7.04       | 0.00       | 435.56     | 686.65  |
| 长期待摊费用       | 2,537.96   | 1,701.05   | 1,449.26   | -24.43  |
| 其他长期资产       |            |            |            |         |
| 无形资产及其他资产合计  | 2,545.00   | 1,701.05   | 1,884.81   | -13.94  |
| 递延税项         |            |            |            |         |
| 递延税项借项       |            |            |            |         |
| 资产总计         | 663,035.80 | 605,769.86 | 744,663.42 | 5.98    |

## 附件 2-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

| 负债及所有者权益      | 2004 年     | 2005 年     | 2006 年     | 变动率 (%) |
|---------------|------------|------------|------------|---------|
| 流动负债          |            |            |            |         |
| 短期借款          | 37,244.25  | 35,000.00  | 51,446.55  | 17.53   |
| 应付票据          | 109,226.97 | 158,938.25 | 174,084.99 | 26.25   |
| 应付账款          | 321,866.42 | 188,310.26 | 264,038.23 | -9.43   |
| 预收账款          | 7,451.70   | 5,970.11   | 9,207.39   | 11.16   |
| 应付工资          | 1,389.76   | 1,581.87   | 2436.17    | 32.40   |
| 应付福利费         | 503.15     | 904.15     | 410.67     | -9.66   |
| 应付利润（股利）      |            |            |            |         |
| 应交税金          | 5,293.55   | 7,288.59   | 8,187.58   | -       |
| 其他未交款         | 0.21       | 0.37       | 0.26       | 12.50   |
| 其他应付款         | 111,743.36 | 47,315.86  | 8,167.74   | -72.96  |
| 预提费用          | 22,558.01  | 1,898.81   | 1,978.17   | -70.39  |
| 预计负债          |            |            |            |         |
| 一年内到期的长期负债    |            |            |            |         |
| 其他流动负债        |            |            |            |         |
| 流动负债合计        | 617,277.38 | 447,208.28 | 519,957.76 | -8.22   |
| 长期负债          |            |            |            |         |
| 长期借款          | 0.00       | 0.00       | 61,000.00  | -       |
| 应付债券          |            |            |            |         |
| 长期应付款         |            |            |            |         |
| 专项应付款         | 0.00       | 513.00     | 1,400.00   | -       |
| 其他长期负债        |            |            |            |         |
| 长期负债合计        | 721.10     | 1,234.10   | 63,121.10  | 835.60  |
| 递延税项          |            |            |            |         |
| 递延税项贷款        |            |            |            |         |
| 负债合计          | 617,998.47 | 448,442.37 | 583,078.86 | -2.87   |
| 少数股东权益        | 4,476.69   | 9,650.57   | 9,634.20   | 46.70   |
| 所有者权益         |            |            |            |         |
| 实收资本          | 5,299.33   | 104,272.23 | 104,272.23 | 343.58  |
| 资本公积          | 4.18       | 2,002.27   | 2,067.90   | 2125.27 |
| 盈余公积          | 3,560.36   | 4,174.89   | 4,595.67   | 13.61   |
| 其中：法定公益金      |            |            |            |         |
| 未分配利润         | 31,696.77  | 37,227.53  | 41,014.56  | 13.75   |
| 未确认的投资损失（以“-” |            |            |            |         |
| 外币报表折算差额      |            |            |            |         |
| 所有者权益合计       | 40,560.64  | 147,676.92 | 151,950.35 | 93.55   |
| 负债及所有者权益合计    | 663,035.80 | 605,769.86 | 744,663.42 | 5.98    |

### 附件 3 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

| 项 目          | 2004 年       | 2005 年       | 2006 年       | 变动率 (%) |
|--------------|--------------|--------------|--------------|---------|
| 一、主营业务收入     | 1,386,720.69 | 1,691,338.62 | 2,204,663.72 | 26.09   |
| 减: 主营业务成本    | 1,336,805.90 | 1,628,642.87 | 2,124,592.13 | 26.07   |
| 主营业务税金及附加    | 2,342.28     | 3,799.97     | 3,919.73     | 29.36   |
| 加: 代购代销收入    |              |              |              |         |
| 二、主营业务利润     | 47,572.50    | 58,895.77    | 76,151.87    | 26.52   |
| 加: 其他业务利润    | 41.40        | 0.00         | 0.00         | -100.00 |
| 减: 营业费用      | 28,691.38    | 34,461.60    | 53,590.59    | 36.67   |
| 管理费用         | 10,308.61    | 20,027.55    | 18,937.12    | 35.54   |
| 财务费用         | 2,542.91     | -2,804.73    | -2,458.01    | -       |
| 其他           |              |              |              |         |
| 三、营业利润       | 6,071.00     | 7,211.35     | 6,082.17     | 0.09    |
| 加: 投资收益      | -232.07      | -276.12      | -117.49      | -28.85  |
| 补贴收入         | 24.15        | 127.49       | 158.77       | 156.43  |
| 营业外收入        | 262.44       | 709.26       | 312.40       | 9.10    |
| 其他           |              |              |              |         |
| 减: 营业外支出     | 258.47       | 226.06       | 427.11       | 28.55   |
| 其他支出         |              |              |              |         |
| 加: 以前年度调整    |              |              |              |         |
| 四、利润总额       | 5,867.04     | 7,545.92     | 6,008.74     | 1.20    |
| 减: 所得税       | 318.92       | 344.41       | 1,778.18     | 136.13  |
| 减: 少数股东损益    | -506.73      | 1,056.23     | 22.75        | -       |
| 加: 未确认的投资损失  |              |              |              |         |
| 五、净利润        | 6,054.85     | 6,145.28     | 4,207.81     | -16.64  |
| 加: 年初未分配利润   | 26,247.41    | 31,696.77    | 37,227.53    | 19.09   |
| 盈余公积补亏       |              |              |              |         |
| 其他调整因素       |              |              |              |         |
| 六、可供分配的利润    | 32,302.26    | 37,842.06    | 41,435.34    | 13.26   |
| 减: 提取法定盈余公积  | 605.48       | 614.53       | 420.78       | -16.64  |
| 提取法定公益金      |              |              |              |         |
| 提取职工奖励及福利    |              |              |              |         |
| 补充流动资本       |              |              |              |         |
| 其他           |              |              |              |         |
| 七、可供投资者分配的利润 | 31,696.77    | 37,227.53    | 41,014.56    | 13.75   |
| 减: 应付优先股股利   |              |              |              |         |
| 提取任意盈余公积     |              |              |              |         |
| 应付普通股股利      |              |              |              |         |
| 转作股本的普通股股    |              |              |              |         |
| 其他           |              |              |              |         |
| 八、未分配利润      | 31,696.77    | 37,227.53    | 41,014.56    | 13.75   |

## 附件 4-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                      | 2004 年       | 2005 年       | 2006 年       | 变动率 (%) |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|---------|
| 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           | 1,526,155.37 | 1,956,578.67 | 2,535,337.78 | 28.89   |
| 收到的税费返还                  | 43.28        | 615.77       | 358.77       | 187.92  |
| 收到的其他与经营活动有关的现金          | 29,226.94    | 152,163.68   | 62,196.00    | 45.88   |
| 现金流入小计                   | 1,555,425.59 | 2,109,358.12 | 2,597,892.55 | 29.24   |
| 购买商品、接受劳务支付的现金           | 1,508,894.41 | 1,757,714.69 | 2,480,902.00 | 28.23   |
| 支付给职工以及为职工支付的现金          | 17,231.71    | 19,576.20    | 18,207.18    | 2.79    |
| 支付的各项税费                  | 11,578.20    | 15,790.12    | 24,618.49    | 45.82   |
| 支付的其他与经营活动有关的现金          | 49,498.77    | 435,631.85   | 109,126.97   | 48.48   |
| 现金流出小计                   | 1,587,203.10 | 2,228,712.87 | 2,632,854.64 | 28.79   |
| 经营活动产生的现金流量净额            | -31,777.51   | -119,354.75  | -34,962.09   | 4.89    |
| 二、投资活动产生的现金流量            |              |              |              |         |
| 收回投资所收到的现金               |              |              |              |         |
| 取得投资收益所收到的现金             |              |              |              |         |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金 | 121.36       | 91.82        | 18.56        | -60.89  |
| 收到的其他与投资活动有关的现金          | 0.00         | 0.00         | 152.98       | -       |
| 现金流入小计                   | 121.36       | 91.82        | 171.54       | 18.89   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 585.46       | 942.29       | 2,429.37     | 103.70  |
| 投资所支付的现金                 | 3,400.00     | 139,683.18   | 490.00       | -62.04  |
| 支付的其他与投资活动有关的现金          |              |              |              |         |
| 现金流出小计                   | 3,985.46     | 140,625.47   | 2,919.37     | -14.41  |
| 投资活动产生的现金流量净额            | -3,864.10    | -140,533.65  | -2,747.83    | -15.67  |
| 三、筹资活动产生的现金流量            |              |              |              |         |
| 吸收投资所收到的现金               | 75.25        | 244,293.15   | 0.00         | -100.00 |
| 借款所收到的现金                 | 53,883.96    | 92,292.50    | 98,512.42    | 35.21   |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金          | 0.63         | 140.00       | 0.00         | -       |
| 现金流入小计                   | 53,959.84    | 336,725.65   | 98,512.42    | 35.12   |
| 偿还债务所支付的现金               | 16,579.68    | 94,596.78    | 20,746.29    | 143.76  |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金       | 1,033.92     | 0.00         | 7,656.54     | 172.13  |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金          | 0.00         | 2,719.84     | 0.00         | -       |
| 现金流出小计                   | 17,613.60    | 97,316.62    | 28,402.83    | 26.99   |
| 筹资活动产生的现金流量净额            | 36,346.23    | 239,409.04   | 70,109.60    | 38.89   |
| 四、汇率变动对现金的影响             | 0.00         | 0.00         | 4,401.96     | -       |
| 五、现金及现金等价物净增加额           | 704.63       | -20,479.37   | 36,801.64    | 622.69  |

## 附件 4-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 项 目                         | 2004 年      | 2005 年      | 2006 年     | 变动率 (%) |
|-----------------------------|-------------|-------------|------------|---------|
| 将净利润调节为经营活动的现金流量            |             |             |            |         |
| 净利润                         | 6,054.85    | 6,145.28    | 4,207.81   | -16.64  |
| 加: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)       |             |             |            |         |
| 加: 少数股东损益                   | -506.73     | 1,056.23    | 22.75      | -       |
| 计提的资产减值准备                   | 1,429.72    | -313.27     | 175.19     | -65.00  |
| 固定资产折旧                      | 1,710.88    | 2,425.53    | 1,935.28   | 6.36    |
| 无形资产摊销                      | 142.46      | 7.04        | 54.44      | -38.18  |
| 长期待摊费用摊销                    | 1,154.25    | 891.52      | 1,104.55   | -2.18   |
| 待摊费用减少(减:增加)                | 92.65       | -124.00     | -7,339.29  | -       |
| 预提费用增加(减:减少)                | 2,747.08    | -20,675.84  | 79.37      | -83.00  |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益) | 9.60        | 36.60       | 88.64      | 203.85  |
| 固定资产报废损失                    | 23.48       | 22.45       | 45.24      | 38.80   |
| 财务费用                        | 1,135.06    | -3,946.09   | 3,116.78   | 65.71   |
| 投资损失(减:收益)                  | -704.40     | 2,640.39    | 406.15     | -       |
| 递延税款贷项(减:借项)                |             |             |            |         |
| 存货的减少(减:增加)                 | -16,713.95  | -16,952.38  | -15,958.15 | -2.29   |
| 经营性应收项目的减少(减:增加)            | -253,351.56 | 183,356.31  | -48,886.32 | -56.07  |
| 经营性应付项目的增加(减:减少)            | 224,104.70  | -277,153.01 | 25,893.80  | -66.01  |
| 其他                          | 894.41      | 3,228.48    | 91.68      | -67.98  |
| 经营性活动产生的现金流量净额              | -31,777.51  | -119,354.75 | -34,962.09 | 4.89    |
|                             |             |             |            |         |
| 现金及现金等价物净增加情况               |             |             |            |         |
| 现金的期末余额                     | 47,502.60   | 27,023.24   | 63,824.87  | 15.91   |
| 减: 现金的期初余额                  | 46,797.98   | 47,502.60   | 27,023.24  | -24.01  |
| 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                | 704.63      | -20,479.37  | 36,801.64  | 622.69  |

**附表 5 有关计算指标的计算公式**

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                                                      |
|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                                                              |
| 资产总额年平均增长率        | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1】×100% |
| 净资产年平均增长率         |                                                                                              |
| 主营业务收入年平均增长率      |                                                                                              |
| 利润总额年平均增长率        |                                                                                              |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                              |
| 销售债权周转次数          | 主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)                                                                    |
| 存货周转次数            | 主营业务成本/平均存货                                                                                  |
| 总资产周转次数           | 主营业务收入净额/平均资产总额                                                                              |
| <b>盈利指标</b>       |                                                                                              |
| 总资本收益率            | (净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%                                            |
| 净资产收益率            | 净利润/股东权益×100%                                                                                |
| 主营业务利润率           | 主营业务利润/主营业务收入净额×100%                                                                         |
| 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%                                                                   |
| 利润现金比率            | 经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%                                                                      |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                                                              |
| 资产负债比率            | 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+股东权益+少数股东权益) ×100%                                                          |
| 长期债务资本化比率         | 长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%                                                               |
| 担保比率              | 担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%                                                                    |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                                                              |
| EBITDA 利息倍数       | EBITDA/利息支出                                                                                  |
| 债务保护倍数            | (净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务                                                                       |
| 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                                                                             |
| 期内长期债务偿还能力        | 期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                                                              |
| 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                                                                             |
| 筹资活动前现金流量净额本息偿还能力 | 筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)                                                             |

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

## 附件6 企业主体长期信用等级的定义

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。

## 关于神州数码（中国）有限公司 2007 年企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第 6 个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效期内进行不定期跟踪评级。

神州数码（中国）有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。神州数码（中国）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神州数码（中国）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现神州数码（中国）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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如神州数码（中国）有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至神州数码（中国）有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如神州数码（中国）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神州数码（中国）有限公司、主管部门、交易机构等。

