

信用等级公告

联合[2009] 482 号

联合资信评估有限公司通过对四川长虹电子集团有限公司
2010 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

四川长虹电子集团有限公司
2010 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
二零零九年十二月二十二日

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）与四川长虹电子集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与四川长虹电子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。

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，未因四川长虹电子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四川长虹电子集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、四川长虹电子集团有限公司 2010 年度第一期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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年十二月二十二日



四川长虹电子集团有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 10 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2009 年 12 月 22 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	43.18	63.74	77.28	103.44
资产总额(亿元)	182.71	254.41	333.44	394.14
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	92.97	109.40	129.58	139.01
短期债务(亿元)	57.76	92.22	108.73	97.88
全部债务(亿元)	57.76	94.09	123.43	142.57
主营业务收入(营业收入)(亿元)	183.95	237.75	293.90	227.44
利润总额(亿元)	-6.53	4.95	3.18	5.21
EBITDA(亿元)	0.76	13.03	13.05	--
经营性净现金流(亿元)	16.82	-10.58	39.19	-11.97
净资产收益率(%)	-38.82	3.87	2.25	--
资产负债率(%)	49.12	57.00	61.14	64.73
速动比率(%)	86.14	71.31	67.48	82.78
EBITDA 利息倍数(倍)	0.32	5.51	3.05	--
经营现金流动负债比(%)	18.87	-7.57	21.30	--
现金偿债倍数(倍)	4.32	6.37	7.73	10.34

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则(2006)》。2009 年 1~9 月数据未经审计。

分析师

张志强 梁秀国
lianhe@lianheratings.com.cn

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

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,四川长虹电子集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2010年度第一期短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别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. 公司是全球大型彩电研发和制造商之一,在中国彩电整体市场份额连续十多年排名第一,冰箱市场占有率居国产品牌前三,冰箱压缩机产销量居国内首位,规模优势突出。
2. 公司实行多元化经营,资产和收入规模较大,整体抗风险能力较强。
3. 公司现金类资产较充足。
4. 公司经营活动产生的现金流入规模较大,对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司所处家电行业竞争激烈,且短期内面临国内外经济波动、出口下滑明显、行业景气度下降的挑战。
2. 公司整体盈利水平仍较低。
3. 公司经营活动产生的现金流量净额波动性较大。
4. 公司未来三年计划投资规模较大,债务负担趋于加重,特别是等离子显示屏生产线扩能投资面临较大的资金压力。

一、主体概况

四川长虹电子集团有限公司（以下简称“长虹集团”或“公司”）于 1995 年 6 月由原国营长虹机器厂改制设立；2000 年 10 月，经绵阳市国有资产管理局[绵国资委发（2000）28 号]文批准，公司取得原国营长虹机器厂持有的四川长虹电器股份有限公司全部股权。公司现为国有独资企业，绵阳市国资委是唯一出资人。

公司经营范围：制造、销售家用电器、汽车电器、电子产品及元器件，信息网络产品、电子商务、新型材料、电动产品、环保设备、通讯传输设备等；同时还承担着国家重要的军品生产任务，是中国某型雷达重要科研基地。

截至 2009 年 9 月底，公司纳入合并范围二级子公司 7 家（附件 1）；下属上市公司 3 家，分别为四川长虹电器股份有限公司（股票代码 600839，股票简称“四川长虹”，公司持有 30.64% 股权），合肥美菱股份有限公司（股票代码 000521，股票简称“美菱电器”，公司合并持有 20.64% 股权），华意压缩机股份有限公司（股票代码 000404，股票简称“华意压缩”，公司通过四川长虹持有 29.92% 股权）。公司本部设有办公室、经营管理部、法务部、资产管理部、财务部、物资部、规划发展部、技术中心、审计部、人力资源部、创新技术中心、企业策划部等职能部门。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 333.44 亿元，负债总额 203.85 亿元，所有者权益合计 129.58 亿元（其中少数股东权益 97.83 亿元）；2008 年公司实现营业收入 293.90 亿元，利润总额 3.18 亿元。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 394.14 亿元，负债总额为 255.14 亿元，所有者权益合计为 139.01 亿元（其中少数股东权益 104.63 亿元）；2009 年 1~9 月公司实现营业收入 227.44 亿元，实现利润总额 5.21 亿元。

公司注册地址：绵阳市国家高新技术开发区；法定代表人：赵勇。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2010 年发行第一期期限为 365 天的 10 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），并将择机发行第二期 10 亿元短期融资券，募集资金中 1 亿元用于补充正常生产经营流动资金需求，9 亿元用于调整债务结构，降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司主要从事彩电、冰箱、空调、手机、IT 产品的研发、生产和销售，以及军用雷达、电连接器、航空电源等军品生产，是全球大型彩电研发和制造商之一，也是中国大型综合家电生产企业之一。2008 年，公司列中国企业联合会和中国企业家协会共同评选的“中国企业 500 强”第 187 位；“中国制造企业 500 强”第 97 位；在 2009 年中国电子信息百强企业中排名第 9 位。截至 2008 年底，公司纳入合并范围二级子公司 9 家，下属 3 家上市公司。

公司产品线较为丰富，家电制造产业链条较为完整，有助于抵御行业景气波动。据国家统计局每年公布的数据统计，公司在中国彩电整体市场份额连续十多年排名第一，国内市场保有量高，平均每四个家庭就有一台长虹彩电；据中国行业企业信息发布中心统计，2008 年公司彩电整体市场份额为 11%，其中 CRT、PDP 和 LCD 分列第一、二、三位。公司冰箱市场占有率居国产品牌前三，冰箱压缩机产销量居国内首位，机顶盒为“中国最具影响力品牌”，空调、手机产品也在细分市场领域名列前茅，公司产品竞争优势较明显。

公司积极延伸产业链，完善产业布局，拓展信息家电、军工等业务，使公司核心竞争力和可持续发展能力得到增强。在彩电领域，公司先后推进 PDP、OLED 和 LCD 等新型显示器件的研发与生产，以适应显示技术向平板化、

数字化的转变趋势；建成了国内第一条拥有完全自主知识产权的国际最新一代等离子（PDP）显示屏及模组生产线，并于 2009 年 3 月进入量产阶段，实现了新型显示面板生产关键技术的突破；与排名全球前三的 LCD 面板制造商台湾友达合资建设液晶电视整机与模组的一体化设计和生产线；与成都高新投资集团共同投资发展第三代 OLED 显示技术。在白色家电领域，公司通过下属子公司四川长虹收购美菱电器和竞拍华意压缩成功，构建了较完整的冰箱产业链，有利于公司利润水平的提升。在信息家电、军工领域，公司研制成功具有国际先进水平的数字电视机顶盒产品和数字电视增值业务应用系统；完成了零八一电子集团有限公司（以下简称“零八一集团”）、四川华丰企业集团有限公司（以下简称“华丰集团”）、四川长虹电源有限责任公司（以下简称“长虹电源”）的整合，形成了较具规模的信息家电、军工产业，成为新的收入增长点。

公司拥有遍及全国的 3 万余个营销网络和 12000 余个服务网点，销售网络发达。

总体上，公司作为中国家电行业有重要地位的综合性企业集团，规模优势突出，主要经营领域均有较强实力，且积极推进产业和产品结构升级，增强核心竞争实力，但公司 PDP 项目仍处于试生产和市场开拓阶段，存在不确定性，联合资信将该项目进程及其可能对公司整体运营状况产生的影响保持关注。

公司法人治理结构基本健全，整体运作规范，综合管理水平较高。

2006~2008 年，公司资产负债率有所上升，三年分别为 49.12%、57.00%和 61.14%，公司资产负债率与同类主要公司相比处于较低水平；公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率也有所上升，2008 年底分别为 48.78%和 10.19%，债务负担基本合理。截至 2009 年 9 月底，受长期借款有所增加和下属子公司四川长虹发行可转债影响，公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率均同

比上升，分别为 64.73%、50.63%和 24.33%，债务负担有所加重。

2006~2008年，随着公司业务和市场拓展，公司收入较快增长。2008年，公司实现营业收入293.90亿元，同比增长23.62%。并且受益于产业和产品结构持续优化，主营业务利润率逐年上升，三年分别为11.10%、15.79%和17.77%，公司目前主营业务获利能力较强。公司期间费用三年占收入比例分别为15.25%、15.01%和16.10%，2008年占收入比例上升主要是广告费用、研发投入和债务规模的增加所致。同时，2008年计提跌价损失增加、处置金融资产投资收益减少和公允价值变动收益影响，公司营业利润水平2007年有较大提高，但2008年同比减少24.89%，为3.09亿元。2006~2008年，公司利润总额分别为-6.53亿元、4.95亿元和3.18亿元，其中2008年包括营业外收入2.13亿元（含政府补助1.20亿元）和营业外支出2.04亿元（含汶川地震对公司绵阳等生产基地所造成的直接经济损失1.65亿元）。2007年、2008年总资本收益率分别为3.24%和2.85%；净资产收益率分别为3.87%和2.25%。公司整体盈利水平较低。2009年1~9月，公司实现营业收入和利润总额分别为227.44亿元和5.21亿元，分别为2008年全年水平的77.39%和163.84%，在家电下乡的带动下，公司盈利能力有所上升。

2006~2008年，公司EBITDA持续增长，2008年为13.05亿元，同时利息支出逐年增长，特别是2008年增幅相对较大，使2008年EBITDA利息倍数较2007年有所降低，为3.05倍，EBITDA对利息的偿付能力一般；全部债务/EBITDA反向变化，2008年底为9.45倍，高于2007年的7.22倍。总体看，公司EBITDA对全部债务的保障能力在适度范围内。

经联合资信评估有限公司（以下简称“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、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2006~2008年,公司资产总额增长较快。截至2008年底,公司资产总额333.44亿元,同比增长31.06%,其中流动资产和非流动资产分别占57.76%和42.24%。公司资产以流动资产为主。

2006~2008年,公司流动资产增长较快,主要来自货币资金、应收款项和存货的增加。截至2008年底,公司流动资产192.58亿元,其中货币资金和存货占比较大,分别占28.91%和35.53%。

截至2008年底,公司的现金类资产包括货币资金、交易性金融资产和应收票据。公司货币资金为55.67亿元,同比增长137.15%,主要原因是公司收取的货款增加。货币资金占流动资产的28.91%,较为充足,其中现金和银行存款占60.43%,其他货币资金占39.57%。其他货币资金主要是银行承兑汇票保证金、保函保证金、职工住房公积金等使用权受限的货币资金。公司交易性金融资产为0.97亿元,主要是公司持有的中国联通股票和参与南方证券破产财产分配获得的股票;应收票据为20.64亿元,以银行承兑汇票为主,占96.61%。整体上,公司现金类资产余额共计77.28亿元,占流动资产的40.13%,公司现金类资产较充足。

截至2008年底,公司应收账款余额为56.13亿元,同比增长10.10%,低于营业收入同期增速。从账龄看,1年以内的占38.34%,1~2年的占3.54%,2~3年占8.26%,3~4年占0.16%,4~5年占4.77%,5年以上的占44.93%。其中应收账款余额前五名金额合计为34.44亿元,占应收账款账面余额的61.36%,集中度较高,主要是对APEX公司的应收账款余额31.16亿元。2008年底,公司对APEX公司计提坏账准备22.92亿元,较2007年底减少4000万元,原因是根据《和解框架协议》,公司存在对APEX公司的债权可收回的现值金额大于对其应收账款净

额。2008年底公司共计提坏账准备25.52亿元。

截至2008年底,公司其他应收款余额8.41亿元,同比增长63.38%,主要是成都火控中心、兵装集团公司累计借款,应收下属子公司往来款及尚未收到的地震损失政府经营补助。从账龄看,1年以内的占19.27%,1~2年、2~3年、3~4年、4~5年和5年以上分别占66.28%、2.64%、2.03%、7.36%和2.42%。公司提取坏账准备1.16亿元。

截至2008年底,公司存货余额71.30亿元,同比增长4.45%,其中原材料、在产品、库存商品和开发成本分别占13.05%、14.34%、45.08%和20.18%,其他(低值易耗品+委托加工物资+发出商品+周转材料)占7.35%。公司开发成本主要是公司长虹世纪城房地产项目和绵阳市跃进路4号土地(为商业地产储备用地)。2008年底公司计提跌价准备2.88亿元。

从流动资产的运营效率指标看(附件8),2006年~2008年,公司销售债权周转次数、存货周转次数逐年提高,2008年分别为4.98次和3.56次,应收账款的回款速度和存货变现速度有所改善。

截至2009年9月底,公司资产总额394.14亿元,较2008年底增长18.21%,其中流动资产增长27.93%,非流动资产增长4.91%。流动资产主要来自应收款项和存货的增加,原因是业务拓展,相应信用销售和采购增加,以及票据结算方式较多,存货规模仍较大。

总体看,公司资产规模较快增长,以流动资产为主,现金类资产较充足,但对APEX公司应收账款净额存在一定回收风险,且存货规模相对较大,公司整体流动性一般。

2. 现金流分析与预测

(1) 2006~2009年9月现金流分析

经营活动方面,2006~2008年,公司销售商品、提供劳务收到的现金波动中增长,其中2008年由于加大货款回收力度(主要为应收票据减少),现金收入比提升,使公司经营活动产

生的现金流入较快增长，为309.78亿元；公司购买商品、接受劳务支付的现金逐年增长，其中2008年由于应付款项增加而相对增幅较小，公司经营活动产生的现金流出有所增长，为270.59亿元；公司经营活动产生的现金流量净额波动中增长，2008年为39.19亿元。公司收到其他与经营活动有关的现金主要是收到科研拨款、保证金等；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。

投资活动方面，2006~2008年，公司加大投资项目建设（主要是PDP项目）和对外收购，公司投资活动产生的现金流出较快增长，2008年同比增长52.78%；公司投资活动产生的现金流入主要是处置投资、非流动资产、取得投资收益收到的现金，2008年投资活动产生的现金流入同比增长61.28%（为取得子公司收到的现金和政府补助增加），公司投资活动净流出规模扩大，为21.59亿元。公司筹资活动前现金流量净额为17.60亿元。

筹资活动方面，2006~2008年由于经营活动产生的现金净流入呈波动性，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较快增长，2008年为124.38亿元；公司筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款和分配股利、偿付利息，2008年支付其他与筹资活动有关的现金为支付银行借款保证金；公司筹资活动保持净流入，2008年为4.31亿元。

2009年1~9月，由于公司当期应收款项增加较多，收入实现质量有所降低，经营活动现金流净额由正转负，为-11.97亿元；同期，投资活动产生的现金流量净额和筹资活动前现金流量净额分别为-10.48亿元和-22.45亿元，筹资活动产生的现金流净额为30.95亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，获现能力增强，现金流量状况基本正常，但公司经营活动产生的现金流量净额呈波动性。

（2）未来三年现金流预测

公司预测的未来三年现金流量情况如表1所示。

受益于PDP项目顺利量产并达到设计目标，以及自身家电产业链的完善、协同效应的发挥，加之信息家电、军工、房地产业务的拓展，公司预测2009~2011年经营活动产生的现金流入将以年均27.08%的幅度快速增长，经营净现金流保持高水平。投资活动方面，投资活动现金流入主要是公司调整产业结构，相应处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金，处置子公司收到的现金；投资活动现金流出预测考虑了公司未来三年的计划投资支出33.04亿元，以及PDP项目能扩大建设投资约12亿美元。筹资活动方面，未来三年公司经营净现金流可以满足较大规模的投资支出需求，但随着业务量增大，营运资金需求也同时增大，对外筹资需求将保持一定规模。

联合资信认为，受2009年国内外经济波动、行业景气度下降的不利因素影响，以及公司主要投资项目PDP显示屏及模组生产线仍处于量产良品率爬坡期和产品市场开拓阶段，2009~2011年公司实现收入较快增长存在一定的不确定性，公司经营活动净现金流预测偏乐观。投资活动方面，现金流入预测偏大，且投资支出考虑了PDP项目的扩能投资，经营活动净现金流满足大规模投资资金需求可能性较小；相应筹资活动对外筹资规模将高于预测值。

表1 现金流量预测

项 目（亿元）	2008年	2009年E	2010年E	2011年E
经营活动现金流入	310	322	410	520
经营活动现金流出	271	285	370	475
经营活动产生的现金流量净额	39	37	40	45
投资活动现金流入	13	15	18	25
投资活动现金流出	35	40	50	60
投资活动产生的现金流量净额	-22	-25	-32	-35
筹资活动现金流入	124	157	170	185
筹资活动现金流出	120	140	160	170
筹资活动产生的现金流量净额	4	17	10	15

资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2006~2008年，公司流动比率和速动比率呈下降趋势，2008年底分别为104.67%和67.48%。2009年9月底，公

司流动比率和速动比率指标有所改善，分别为122.59%和82.78%。公司经营活动现金负债比率呈波动性，对流动负债保障一般，但公司经营活动现金流入规模较大，2008年经营活动现金流入量流动负债比为168.38%，对公司流动负债的覆盖程度较高。总体来看，公司短期偿债能力适宜。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为10亿元，占2009年9月底公司全部债务的7.01%，对公司现有债务影响小。

2009年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为64.73%和50.63%，以公司2009年9月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至65.61%和52.33%，公司债务负担有所增加。

截至2009年9月底，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产+应收票据）103.44亿元，是本期短期融资券发行额度的10.34倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

公司2008年经营活动的现金流入量为309.78亿元，是本期短期融资券额度的30.98倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高；2008年经营活动现金流量净额为39.19亿元，是本期短期融资券额度的3.92倍，但经营活动现金流量净额呈波动性，其对本期短期融资券保障程度一般。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至2009年9月底，公司获得综合授信额度共计167.34亿元，其中尚未使用的额度为71.95亿元，公司间接融资渠道畅通。公司拥有3家上市公司，直接融资渠道较畅通。

截至2009年9月底，公司合计对集团外企业提供担保金额为人民币17.78亿元和美元1500万元，包括：公司对绵阳投资（作为绵阳

市政府的综合性投融资平台）2009年4月发行的15亿元企业债券，以及绵阳南郊机场1亿元和三江公司0.27亿元借款提供担保；下属子公司华意压缩为浙江嘉欣丝绸股份有限公司0.25亿元、新湖中宝股份有限公司0.50亿元和民丰特种纸股份有限公司0.76亿元借款提供担保；下属子公司国虹通讯为深圳市年富实业发展有限公司美元1500万元借款提供担保。公司对外担保金额较大，存在一定的或有负债风险。

六、综合评价

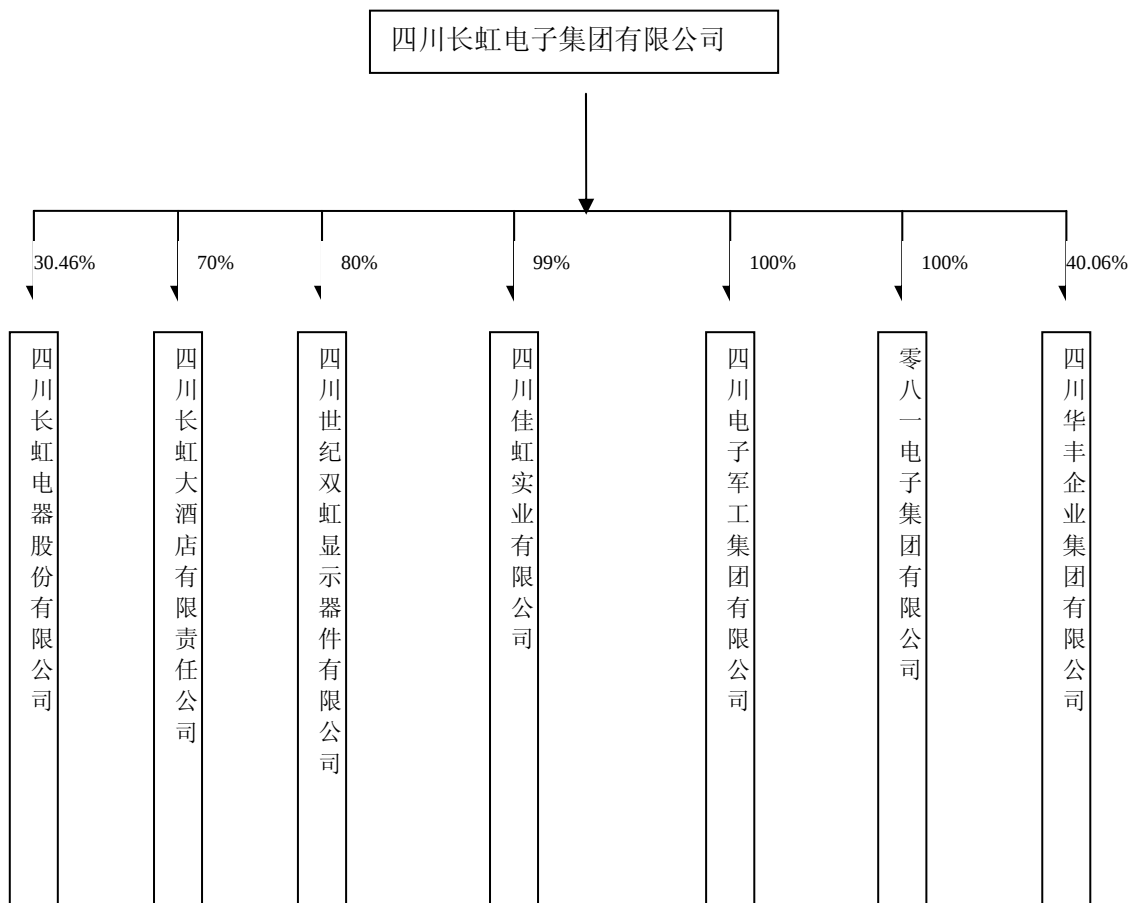
公司是全球大型彩电研发和制造商之一，规模优势突出；产品线丰富，产品品质领先，品牌优势明显，综合竞争实力较强。随着国家扩大内需的经济刺激计划的实施，以及“家电下乡”等政策逐步推广，家电行业需求有望持续增长；公司投资项目达产，有助于完善产业链，进一步发挥协同效应和规模经济效应，公司收入和利润水平有望得以提升。

近年来，随着公司业务和市场拓展，公司收入和资产规模增长较快，经营效率水平有所改善，主营业务利润率逐年上升，债务负担处于合理范围内。但公司所处家电行业竞争激烈，原材料价格波动加大了公司成本控制压力；公司整体盈利水平仍较低；未来三年计划投资规模较大，债务负担趋于加重，特别是等离子显示屏生产线扩能投资面临较大的资金压力。综合看，公司主体信用风险很低。

目前，公司资产以流动资产为主，短期偿债能力适宜，现金类资产较充足，经营活动现金流入规模较大，对本期短期融资券的覆盖程度高，但经营活动产生的现金流量净额具有波动性，存货规模相对较大。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还风险低。

附件 1 2009 年 9 月底纳入合并范围二级子公司



附件 2 四川长虹股份下属子公司

名称	成立时间	实收资本(万元)	直接持股	间接持股	主要业务
合肥美菱股份有限公司	1992-12-31	41364.29	18.01%	3.60%	冰箱、冰柜
华意压缩机股份有限公司	1996-06-13	32458.12	29.92%	-	压缩机
四川长虹佳华信息产品有限公司	2004-10-13	18121.50	99.33%	-	IT 分销
绵阳国虹通讯数码集团有限公司	2005-04-01	20000.00	45.00%	-	手机
四川长虹网络科技有限公司	2005-05-20	15907.50	80.00%	18.00%	机顶盒
江苏长虹电视机有限公司	1996-10-08	4276.33	60.52%	-	电视机等
中山长虹电器有限公司	2001-05-22	8000.00	90.00%	-	空调等
广东长虹电子有限公司	2003-09-27	50000.00	91.00%	-	电视机等
上海长虹空调销售有限公司	2005-01-20	500.00	51.00%	49.00%	销售及售后服务
湖南长虹空调销售有限公司	2005-03-10	500.00	94.00%	-	销售及售后服务
四川长虹信息技术有限公司	2005-04-08	1800.00	99.50%	-	3C 相关软硬件产品
四川虹微技术有限公司	2005-07-19	2000.00	70.00%	30.00%	集成电路
四川长虹电子系统有限公司	2005-10-18	2000.00	80.00%	18.00%	应用电视
四川长虹包装印务有限公司	2006-10-30	1500.00	95.00%	5.00%	包装材料
四川长虹器件科技有限公司	2006-10-30	8000.00	95.00%	5.00%	零部件等
四川长虹技佳精工有限公司	2006-10-30	3500.00	95.00%	5.00%	零部件等
四川长虹民生物流有限公司	2007-01-09	10000.00	68.00%	-	货物运输
四川长虹模塑科技有限公司	2005-12-28	12000.00	93.17%	5.28%	模具等
四川长虹创新投资有限公司	2006-11-08	10000.00	95.00%	-	创投等
四川长虹精密电子科技有限公司	2006-10-30	6800.00	95.00%	5.00%	元器件等
绵阳虹发模型设计制作有限公司	2006-11-27	300.00	50.00%	-	塑胶模型等
四川长虹新能源有限公司	2006-10-30	5000.00	98.00%	-	电池等
广东长虹数码科技有限公司	2006-05-25	8300.00	40.72%	9.64%	数码产品等
四川长虹东元精密设备有限公司	2006-12-04	11400.20	75.00%	-	空调压缩机
长虹电器(澳大利亚)有限公司	2001-08-01	96.24 万澳元	100.00%	-	销售及售后服务
长虹欧洲电器有限公司	2005-12-19	1200 万美元	100.00%	-	电子产品
长虹(香港)贸易有限公司	2005-05-24	1000 万港元	100.00%	-	商业贸易
长春长虹电子科技有限公司	2007-06-18	2000.00	80.00%	20.00%	电视等
乐家易连锁管理有限公司	2007-07-23	2500.00	80.00%	20.00%	电器销售
合肥长虹实业有限公司	2007-08-28	10000.00	68.75%	-	家用电器
四川快益点电器服务连锁有限公司	2007-11-16	1500.00	90.00%	10.00%	电器产品等
江西长虹电子科技发展有限公司	2007-11-09	2000.00	90.00%	10.00%	电子产品等
四川虹视显示技术有限公司	2008-01-15	48,000.00	60.00%	-	OLED 等
四川长虹电源有限责任公司	1998-01-24	3,000.00	100.00%	-	二次电源
四川长虹置业有限公司	2005-12-16	14,384.00	69.52%	7.62%	房地产
深圳长虹科技有限责任公司	2006-03-16	10,000.00	70.00%	-	视频产品
四川虹信软件有限公司	2008-03-10	500.00	80.00%	20.00%	信息系统规划等
四川长虹空调有限公司	2008-11-28	20,000.00	99.00%	1.00%	空调等
印尼长虹电器有限公司	2008-12-09	5,420.17	80.00%	-	彩电、空调等
四川虹欧显示器件有限公司	2007-06-12	27,519.28 万美元	50.94%	-	PDP 显示器等

附件 3-1 2006 年合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2006 年
流动资产	
货币资金	263303.21
短期投资	18671.60
应收票据	149806.48
应收股利	36.58
应收利息	
应收账款	241286.65
其他应收款	41732.53
预付账款	45405.04
应收补贴款	6377.56
存货	530321.11
待摊费用	773.86
一年内到期的长期债权投资	
其他流动资产	
流动资产合计	1297714.63
长期投资	
长期股权投资	21926.13
长期债权投资	
长期投资合计	21926.13
减：长期投资减值准备	
长期投资净额	21926.13
合并价差	17124.25
固定资产	
固定资产原值	464325.31
减：累计折旧	172457.84
固定资产净值	291867.46
固定资产净值减值准备	17498.03
固定资产净额	274369.44
工程物资	
在建工程	22252.56
固定资产清理	5577.26
待处理固定资产净损失	
固定资产合计	302199.26
无形资产及其他资产	
无形资产	39129.24
开办费	
长期待摊费用	5761.15
股权分置流通权	143199.69
其他长期资产	
无形资产及其他资产合计	188090.09
递延税项借项	
资产总计	1827054.36

附件 3-2 2006 年合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2006 年
流动负债	
短期借款	376800.42
应付票据	190821.85
应付帐款	236193.48
预收帐款	55568.16
代销商品款	
应付工资	2227.34
应付福利费	5580.04
应付股利	236.50
应交税金	-66086.42
其他应交款	755.74
其他应付款	56426.79
预提费用	21773.51
预计负债	616.12
其他流动负债	10000.00
流动负债合计	890913.55
长期负债	
长期借款	
应付债券	
长期应付款	3639.22
专项应付款	2616.19
住房周转金	
其他长期负债	
长期负债合计	6255.41
递延税项	
递延税项贷款	209.35
负债合计	897378.30
少数股东权益	683253.12
所有者权益	
实收资本	67154.00
资本公积	20436.63
盈余公积	240902.65
其中：公益金	
未分配利润	-82260.30
外币报表折算差额	189.97
所有者权益合计	246422.95
负债及所有者权益合计	1827054.36

附件 4 2006 年合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年
一、主营业务收入	1839539.72
减：折扣与折让	
主营业务收入净额	1839539.72
减：主营业务成本	1630533.10
主营业务税金及附加	4908.39
二、主营业务利润	204098.23
加：其他业务利润	8922.15
减：存货跌价损失	
营业费用	190778.04
管理费用	65022.41
财务费用	24668.39
三、营业利润	-67448.46
加：投资收益	8633.71
期货收益	
补贴收入	162.13
营业外收入	-6133.02
减：营业外支出	531.83
其他支出	
加：以前年度调整	
四、利润总额	-65317.47
减：所得税	1840.90
减：少数股东损益	28509.07
加：未确认的投资损失	
五、净利润	-95667.44
加：年初未分配利润	-122960.67
盈余公积补亏	142190.67
减：合资企业提取奖福基金	
其他调整因素	
六、可供分配的利润	-76437.44
减：提取法定盈余公积	5822.86
提取法定公益金	
七、可供股东分配的利润	-82260.30
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利	
其他	
八、未分配利润	-82260.30

附件 5-1 2006 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年
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	2314496.55
收到的租金	
收到的税费返还	17428.25
收到的其他与经营活动有关的现金	16553.61
现金流入小计	2348478.41
购买商品、接受劳务支付的现金	1992630.88
经营租赁所支付的现金	
支付给职工以及为职工支付的现金	112343.81
支付的各项税费	36090.11
支付的其他与经营活动有关的现金	39255.40
现金流出小计	2180320.20
经营活动产生的现金流量净额	168158.22
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资所收到的现金	38186.21
取得投资收益所收到的现金	463.78
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1698.82
收到的其他与投资活动有关的现金	2176.46
现金流入小计	42525.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	57999.65
投资所支付的现金	110456.50
支付的其他与投资活动有关的现金	139.00
现金流出小计	168595.14
投资活动产生的现金流量净额	-126069.88
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	28964.56
发行债券所收到的现金	
借款所收到的现金	502051.49
收到的其他与筹资活动有关的现金	
现金流入小计	531016.04
偿还债务所支付的现金	423038.40
发生筹资费用所支付的现金	
分配股利或利润所支付的现金	27985.17
偿付利息所支付的现金	
融资租赁所支付的现金	
减少注册资本所支付的现金	
支付的其他与筹资活动有关的现金	
现金流出小计	451023.56
筹资活动产生的现金流量净额	79992.48
四、汇率变动对现金的影响	-983.73
五、现金及现金等价物净增加额	121097.09

附件 5-2 2006 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动	
以固定资产偿还债务	
以投资偿还债务	
以固定资产进行长期投资	
以存货偿还债务	
融资租赁固定资产	
二、将净利润调节为经营活动的现金流量	
净利润	-95667.44
加: 少数股东损益	28509.07
计提的坏帐准备或转销的坏帐	-20291.13
固定资产折旧	43026.94
无形资产摊销	2970.07
长期待摊费用摊销	3268.79
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	9495.26
待摊费用减少(减:增加)	-625.20
预提费用增加(减:减少)	17707.03
固定资产报废损失	85.40
财务费用	24668.39
投资损失(减:收益)	8633.71
递延税款贷项(减:借项)	209.35
存货的减少(减:增加)	-48378.62
经营性应收项目的减少(减:增加)	87125.35
经营性应付项目的增加(减:减少)	107271.12
其他	150.12
经营活动产生的现金流量净额	168158.22
三、现金及现金等价物净增加情况	
货币资金的期末余额	263303.21
减: 货币资金的期初余额	142206.12
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	121097.09

附件 6-1 2007 年~2009 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
流动资产：			
货币资金	234767.86	556748.67	594156.12
交易性金融资产	9967.45	9664.80	5120.92
应收票据	392642.18	206387.30	435165.01
应收账款	265987.04	306074.08	404827.01
预付款项	44712.43	86183.72	110532.22
应收利息	56.46	718.16	1070.77
应收股利			0.00
其他应收款	44344.40	72451.96	106593.36
存货	657109.78	684196.35	800191.89
一年内到期的非流动资产	3799.03	3343.04	5624.72
其他流动资产			379.96
流动资产合计	1653386.63	1925768.07	2463661.98
非流动资产：			
可供出售金融资产		16642.26	20622.94
持有至到期投资		7000.00	3900.00
长期应收款	21440.38	19290.51	15541.41
长期股权投资	61694.75	45742.94	51599.14
股权分置流通权			6916.55
投资性房地产	922.94	8474.39	420800.96
固定资产	313679.66	432197.90	453285.92
在建工程	83911.22	383627.70	3.39
工程物资	175.52	3.08	36010.60
固定资产清理	28832.26	35857.90	20622.94
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	123445.72	180601.35	183182.43
开发支出	10032.97	20685.36	35794.49
商誉	222787.21	234435.01	226538.55
长期待摊费用	2634.78	818.15	293.15
递延所得税资产	21135.16	23208.28	23288.24
其他非流动资产			
非流动资产合计	890692.55	1408584.84	1477777.77
资产总计	2544079.18	3334352.91	3941439.75

附件 6-2 2007 年～2009 年 9 月合并资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
流动负债：			
短期借款	482542.03	691300.14	640612.55
交易性金融负债			
应付票据	336172.59	377874.51	334798.46
应付账款	377280.13	461609.78	658535.73
预收款项	70565.94	215220.54	270269.45
应付职工薪酬	31796.93	34472.12	37045.34
应交税费	-77525.45	-49969.89	-65761.94
应付利息	3015.83	658.58	2697.35
应付股利	441.02	3675.42	488.25
其他应付款	69270.67	86886.38	127565.82
一年内到期的非流动负债	3464.74	18083.88	3341.19
其他流动负债	100000.00		9.79
流动负债合计	1397024.43	1839811.46	2009602.00
非流动负债：			
长期借款	18684.91	147057.19	291890.72
应付债券			155058.10
长期应付款	232.72	402.48	1285.46
专项应付款		2015.00	2259.50
预计负债	27019.33	23940.41	33806.65
递延所得税负债	1840.63	5710.37	26904.56
其他非流动负债	5317.68	19568.73	30580.17
非流动负债合计	53095.27	198694.19	541785.16
负债合计	1450119.70	2038505.65	2551387.16
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	80004.00	89804.00	89804.00
资本公积	784.53	82633.21	98693.10
减：库存股			
盈余公积	235104.73	235104.73	235104.73
未分配利润	-72152.91	-77545.16	-72046.33
外币报表折算差额	-1196.81	-12428.79	-7818.28
归属于母公司所有者权益合计	242543.55	317568.00	343737.22
少数股东权益	851415.93	978279.27	1046315.36
所有者权益（或股东权益）合计	1093959.48	1295847.26	1390052.59
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2544079.18	3334352.91	3941439.75

附件 7 2007 年～2009 年 9 月合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 1～9 月
一、营业收入	2377509.75	2938989.44	2274448.35
减：营业成本	1998455.19	2406375.82	1872256.83
营业税金及附加	3703.86	10251.54	10174.91
销售费用	230898.33	302859.08	241954.11
管理费用	94091.42	136281.74	102948.64
财务费用	31761.01	33986.55	18487.57
资产减值损失	21202.76	23914.75	7493.38
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	12380.59	-6817.28	2073.78
投资收益（损失以“－”号填列）	31372.76	12404.30	24443.27
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益（损益以“－”号添列）			
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	41150.55	30906.98	47649.96
加：营业外收入	10400.79	21289.97	7061.20
减：营业外支出	2048.73	20384.76	2588.70
其中：非流动资产处置损失			
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	49502.61	31812.19	52122.47
减：所得税费用	7130.22	2593.40	9197.26
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	42372.39	29218.80	42925.20
其中：归属于母公司所有者的净利润	7296.13	1034.04	5498.83
少数股东损益	35076.25	28184.75	37426.37

附件 8-1 2007 年~2009 年 9 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 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	2294390.56	3044350.94	2080365.39
收到的税费返还	13726.02	21235.32	8726.14
收到其他与经营活动有关的现金	28522.26	32194.58	37468.68
经营活动现金流入小计	2336638.83	3097780.84	2126560.21
购买商品、接受劳务支付的现金	2072113.96	2200486.98	1811386.82
支付给职工以及为职工支付的现金	121007.11	199650.18	136300.60
支付的各项税费	66071.31	82859.56	102766.86
支付其他与经营活动有关的现金	183227.39	222871.67	195829.98
经营活动现金流出小计	2442419.76	2705868.40	2246284.26
经营活动产生的现金流量净额	-105780.93	391912.44	-119724.05
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	24891.97	13649.73	48471.22
取得投资收益收到的现金	33854.05	7689.15	6425.70
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3906.27	47690.50	18025.77
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	123.23	887.68	0.64
收到其他与投资活动有关的现金	18962.97	61913.13	42038.19
投资活动现金流入小计	81738.49	131830.19	114961.52
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	138540.85	280639.72	156461.98
投资支付的现金	58878.93	19843.67	25576.69
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			0.00
支付其他与投资活动有关的现金	30172.60	47240.21	37693.01
投资活动现金流出小计	227592.37	347723.61	219731.68
投资活动产生的现金流量净额	-145853.88	-215893.42	-104770.16
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	62317.80	24065.19	6.00
取得借款收到的现金	776420.02	1218962.31	1285109.11
发行债券收到的现金	99600.00		227464.70
收到其他与筹资活动有关的现金	9800.00	731.60	81752.98
筹资活动现金流入小计	948137.82	1243759.10	1594332.79
偿还债务支付的现金	702228.29	1032299.55	1209541.58
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	34259.65	60251.17	38251.39
支付其他与筹资活动有关的现金		108118.37	37078.54
筹资活动现金流出小计	736487.95	1200669.09	1284871.51
筹资活动产生的现金流量净额	211649.87	43090.01	309461.28
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2763.90	-2856.57	-1409.83
五、现金及现金等价物净增加额	-42748.85	216252.47	86376.89
加: 期初现金及现金等价物余额	247685.81	234767.86	451020.33
加: 合并范围变化影响	29830.90		
六、期末现金及现金等价物余额	234767.86	451020.33	537397.22

附件8-2 2007年～2008年合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	42372.39	29218.80
加：资产减值准备	21202.76	23914.75
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	48392.37	45938.89
无形资产摊销	5435.83	7974.00
长期待摊费用摊销	3377.91	2002.04
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	1557.55	-247.83
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	0.95	714.77
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-12380.59	6817.28
财务费用（收益以“－”号填列）	19309.59	10528.27
投资损失（收益以“－”号填列）	-31372.76	-12404.30
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	1571.35	-955.30
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	1303.96	3642.33
存货的减少（增加以“－”号填列）	-123391.58	49841.08
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-288529.19	191776.19
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	205433.77	33151.46
其他	-65.22	
经营活动产生的现金流量净额	-105780.93	391912.44

附件 9 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.97	4.46	4.98	--
存货周转次数(次)	3.24	3.31	3.56	--
总资产周转次数(次)	1.08	1.05	0.99	--
现金收入比(%)	125.82	96.50	103.58	91.47
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率) (%)	11.10	15.79	17.77	17.24
总资本收益率(%)	-2.88	3.24	2.85	--
净资产收益率(%)	-38.82	3.87	2.25	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	1.68	10.19	24.33
全部债务资本化比率(%)	38.32	46.24	48.78	50.63
资产负债率(%)	49.12	57.00	61.14	64.73
偿债能力				
流动比率(%)	145.66	118.35	104.67	122.59
速动比率(%)	86.14	71.31	67.48	82.78
经营现金流动负债比(%)	18.87	-7.57	21.30	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.32	5.51	3.05	--
全部债务/EBITDA(倍)	75.55	7.22	9.45	--
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)	23.49	23.37	30.98	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.68	-1.06	3.92	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.42	-2.52	1.76	--
现金偿债倍数(倍)	4.32	6.37	7.73	10.34

附件 10 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	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	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
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

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+其他流动负债

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

附件 11 短期融资券信用等级的定义

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

联合资信评估有限公司关于 四川长虹电子集团有限公司 2010 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

四川长虹电子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。四川长虹电子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四川长虹电子集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现四川长虹电子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，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如四川长虹电子集团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，直至四川长虹电子集团有限公司提供相关资料。

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子集团有限公司、主管部门、交易机构等。

