

信用等级公告

联合[2010] 726 号

联合资信评估有限公司通过对四川电子集团有限公司 2011 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

四川电子集团有限公司
2011 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
二零一零年十二月二十一日

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、评级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 2011 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年十二月二十一日

四川长虹电子集团有限公司

2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
发行额度: 10 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2010 年 12 月 21 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	63.74	77.28	124.30	133.35
资产总额(亿元)	254.41	333.44	418.62	465.66
所有者权益(合计)(亿元)	109.40	129.58	142.43	143.63
短期债务(亿元)	92.22	108.73	113.61	150.41
全部债务(亿元)	94.09	123.43	163.50	211.37
营业收入(亿元)	237.75	293.90	327.08	303.41
利润总额(亿元)	4.95	3.18	8.98	3.74
EBITDA(亿元)	13.03	13.05	19.96	--
经营性净现金流(亿元)	-10.58	39.19	-23.60	-20.40
净资产收益率(%)	3.87	2.25	5.01	--
资产负债率(%)	57.00	61.14	65.98	69.16
速动比率(%)	71.31	67.48	82.96	80.64
EBITDA 利息倍数(倍)	5.51	3.05	5.23	--
经营现金流对负债比(%)	-7.57	21.30	-10.90	--
现金偿债倍数(倍)	6.37	7.73	12.43	13.34

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则(2006)》。2010 年 1~9 月数据未经审计。

分析师

梁秀国 王宇博
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,四川长虹电子集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券信用等级为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. 公司是全球大型彩电研发和制造商之一,在中国彩电整体市场份额连续二十年排名第一,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. 公司现金类资产充足、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。

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，经绵阳市国资委[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年底，公司纳入合并范围二级子公司8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29.89%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18.01%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2009年底，公司（合并）资产总额418.62亿元，所有者权益合计142.43亿元（其中少数股东权益106.31亿元）；2009年公司实现营业收入327.08亿元，实现利润总额8.98亿元。

截至2010年9月底，公司（合并）资产总额465.66亿元，所有者权益合计为143.63亿元（其中少数股东权益108.40亿元）；2010年1~9月公司实现营业收入303.41亿元，实现利润总额3.74亿元。

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

公司计划发行的2011年第一期短期融资券，额度为10亿元，期限为365天（以下简称“本期短期融资券”），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。2009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199位；“中国制造企业500强”第101位；在2010年中国电子信息百强企业中排名第9位。截至2009年底，公司纳入合并范围二级子公司8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二十年排名第一，国内市场保有量高，平均每四个家庭就有一台长虹彩电；公司冰箱市场占有率居国产品牌前三，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2010年1月进入全面量产阶段，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型企业集团,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,公司整体抗风险能力强。

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。

近年公司资产规模持续增长,资产中以流动资产为主,主要由货币资金和存货构成;同时负债规模亦持续增长,流动负债比例较高,有息债务规模呈加重趋势,其中短期债务占比较大,债务结构有待调整。

近年公司收入规模持续增长,毛利率水平有所波动,未来伴随公司产业链整合效应的逐步显现,公司毛利率水平将有所提高。

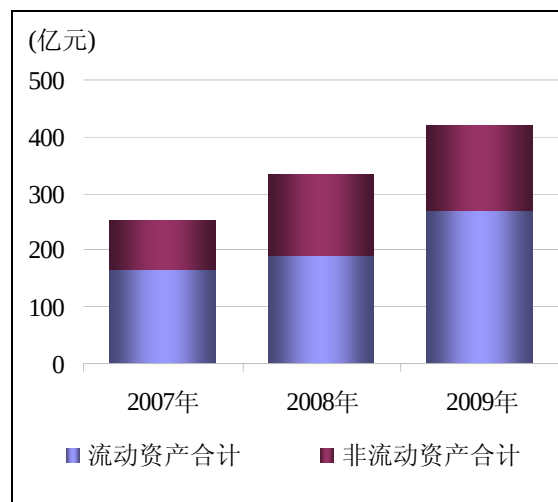
经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,公司主体长期信用等级为 AA,评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007~2009年,公司资产总额增长较快,年复合增长率为28.28%,截至2009年底,公司资产总额418.62亿元,其中流动资产和非流动资产分别占64.68%和35.32%,公司资产以流动资产为主。

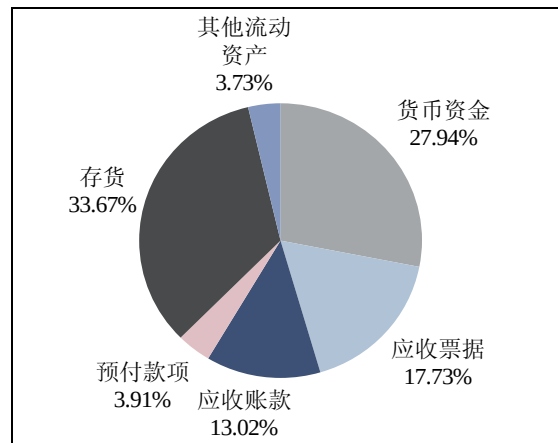
图1 2007~2009年公司资产规模与结构



资料来源: 公司提供。

2007~2009年,公司流动资产增长较快,年复合增长率为27.97%,主要来自货币资金、应收款项和存货的增加。截至2009年底,公司流动资产270.78亿元,其构成情况如图2所示。其中货币资金和存货占比较大,分别占27.94%和33.67%。

图2 公司2009年底流动资产构成



资料来源: 公司提供。

2007~2009 年公司现金类资产持续增长, 年复合增长率为 39.65%, 截至 2009 年底, 公司现金类资产为 124.30 亿元。公司货币资金为 75.64 亿元, 其中现金和银行存款占 57.52%, 其他货币资金占 42.48%。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 0.65 亿元, 主要是公司持有的中国联通、哈飞股份和哈药股份的股票; 应收票据为 48.01 亿元, 以银行承兑汇票为主, 占 96.35%。整体上, 公司现金类资产余额共计 124.30 亿元, 占流动资产的 45.90%, 公司现金类资产较充足。

2007~2009 年公司应收账款持续增长, 年复合增长率为 15.12%, 截至 2009 年底, 公司应收账款余额为 60.42 亿元。从账龄看, 1 年以内的占 44.39%, 1~2 年的占 2.26%, 2~5 年占 1.20%, 5 年以上的占 52.15%。其中应收账款余额前五名金额合计为 34.87 亿元, 占应收账款账面余额的 57.72%, 集中度较高, 主要是对 APEX 公司的应收账款余额 31.16 亿元。2009 年底, 公司对 APEX 公司计提坏账准备 22.92 亿元, 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, 截至 2009 年底公司共计提坏账准备 25.17 亿元。近三年公司销售债权周转次数有所波动, 三年均值为 4.66 次, 2009 年为 4.66 次, 总体看, 公司销售债权周转次数为 4.86 次。

2007~2009 年公司预付款项持续增长, 年复合增长率为 53.93%, 截至 2009 年底, 公司预付款项为 10.59 亿元, 主要是公司预付的原材料采购款增长所致。

2007~2009 年公司其他应收款持续增长, 年复合增长率为 30.67%, 截至 2009 年底, 公司其他应收款余额 8.86 亿元, 主要是成都火控中心和兵装集团公司欠款、应收合作方往来款、土地购置尾款、预先支付的关税和增值税以及应收社保局改制成本等。从账龄看, 1 年以内的占 18.72%, 1~2 年、2~3 年、3~4 年、4~5 年

和 5 年以上分别占 23.19%、43.32%、3.32%、1.38% 和 10.07%。公司提取坏账准备 1.29 亿元。

2007~2009 年公司存货持续增长, 年复合增长率为 17.79%, 截至 2009 年底, 公司存货余额 94.56 亿元, 其中原材料、在产品、库存商品和开发成本分别占 15.27%、10.10%、52.24% 和 15.94%, 其他(低值易耗品+委托加工物资+发出商品+周转材料)占 6.45%。公司计提减值准备 3.39 亿元。近三年公司存货周转效率维持稳定, 三年均值为 3.35 次, 2009 年为 3.32 次, 公司存货周转效率一般。

截至 2010 年 9 月底, 公司资产总额 465.66 亿元, 较 2009 年底增长 11.23%, 其中流动资产增长 14.93%, 非流动资产增长 4.46%。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

经营活动方面, 2007~2009 年, 公司销售商品、提供劳务收到的现金持续增长, 年复合增长率为 17.56%, 2009 年为 317.10 亿元, 受此影响, 2009 年公司经营活动现金流入为 322.51 亿元; 公司购买商品、接受劳务支付的现金逐年增长, 年复合增长率为 18.73%, 2009 年为 292.08 亿元, 受此影响公司经营活动产生的现金流量净额大幅波动, 2009 年为 -23.60 亿元。从收入实现质量看, 公司近三年现金收入比有所波动, 2009 年为 96.95%, 公司现金收入比波动主要是应收票据和应收账款所致。

投资活动方面, 2007~2009 年, 公司加大投资项目建设(主要是 PDP 项目)和对外收购,

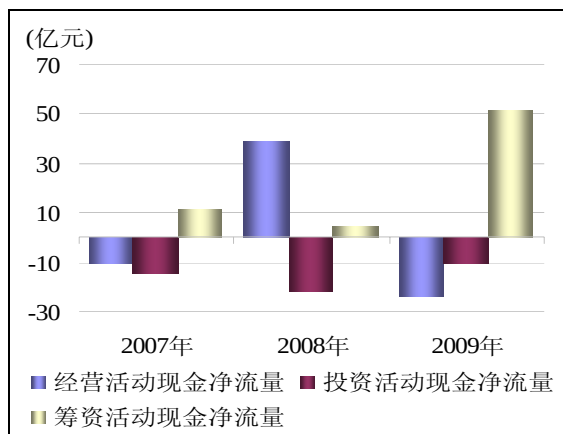
公司投资活动产生的现金流出较快增长，年复合增长率为16.79%，2009年公司投资活动现金流出为309.98亿元；公司投资活动产生的现金流入主要是处置投资、非流动资产、取得投资收益收到的现金，2009投资活动产生的现金流入20.93亿元（为取得子公司收到的现金和政府补助增加），近三年公司投资活动产生的现金流净额有所波动，2009年为-10.06亿元。

2007～2009年公司筹资活动前产生的现金流量净额大幅波动，分别为-25.16亿元、17.60亿元和-33.66亿元，总体看，公司经营活动产生的现金流不能弥补投资活动产生的资金缺口，采用筹资活动弥补资金缺口。

筹资活动方面，2007～2009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，年复合增长率为47.78%，2009年为207.07亿元；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，支付其他与筹资活动有关的现金为支付银行借款保证金；近三年公司筹资活动保持净流入，2009年为51.55亿元。

2010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为-20.40亿元；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-15.20亿元和-35.59亿元，筹资活动产生的现金流净额为35.82亿元。

图3 近三年公司现金流情况



资料来源：公司提供

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，获现能力一般，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波动性较大，公司现金流状况一般。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2007～2009年，公司流动比率和速动比率有所波动，2009年底分别为125.07%和82.96%。2010年9月底，公司流动比率和速动比率指标保持稳定，分别为125.06%和80.64%。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，2009年经营活动现金流入量对流动负债的保障倍数为1.49倍，对公司流动负债的覆盖程度较高。总体看，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 2010 年 9 月底公司全部债务的 4.73%，对公司现有债务影响小。

2010 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 69.16%和 59.54%，以公司 2010 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 69.80%和 60.65%，公司债务负担有所增加。

截至 2010 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）133.35 亿元，是本期短期融资券发行额度的 13.33 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2007～2009 年公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券的 23.37 倍、30.98 倍和 32.25 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；近三年公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券额度的-1.06 倍、3.92 倍和-2.36 倍，经营活动现金流量净额呈波动性，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 2010 年 9 月底,公司获得综合授信额度共计 196.06 亿元,其中尚未使用的额度为 54.40 亿元,公司间接融资渠道畅通。公司拥有 3 家上市公司,直接融资渠道畅通。

截至 2010 年 9 月底,公司合计对集团外企业提供担保金额为人民币 28.10 亿元,担保比率为 19.56%,担保比率较高,目前被担保企业经营正常,公司或有负债风险较低。

总体看,本期短期融资券到期不能偿还风险低。

表 1 截至 2010 年 9 月底公司担保情况

被担保方	金额(亿元)	经营情况
绵阳市投资控股(集团)有限公司	27.00	经营正常
新湖中宝股份有限公司	0.25	经营正常
民丰特种纸股份有限公司	0.85	经营正常
合计	28.10	

资料来源:公司提供

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PDP项目已进入量产阶段,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。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,存货规模相对较大,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。

附件 1 2009 年底纳入合并范围二级子公司

公司名称	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	权益比 例 (%)	主要经营范围
四川长虹电器股份有限公司	189821	58135	29.08	生产、销售电视机等
四川长虹国际酒店有限责任公司	3000	2100	70	提供餐饮、住宿服务
四川世纪双虹显示器件有限公司	180000	144000	80	彩色显示器件等研发、制造及销售
四川佳虹实业有限公司	200	198	99	国内广告的设计、制作、发布，服装生产，家政服务，绿化服务，农业种、养殖，汽车装饰服务，日用百货零售，桶装饮用水销售。
四川电子军工集团有限公司	100000	100000	100	武器整机、配套装备及元器件军用产品的科研设计、开发、生产、储运、销售
零八一电子集团有限公司	34000	34000	100	设备、零部件、软件、工模具、各类电子产品设计、生产、销售
四川华丰企业集团有限公司	35908.19	13838.48	38.54	电子连接器生产销售
宜宾红星电子有限公司	3000	7632.45	100	生产、销售汽车配件、电子器件等

附件 2-1 2007 年~2010 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：					
货币资金	234767.86	556748.67	756417.50	79.50	748176.82
交易性金融资产	9967.45	9664.80	6525.70	-19.09	4116.47
应收票据	392642.18	206387.30	480106.30	10.58	581250.16
应收账款	265987.04	306074.08	352487.81	15.12	413959.85
预付款项	44712.43	86183.72	105947.31	53.93	144024.00
应收利息	56.46	718.16	0.13	-95.25	-557.79
应收股利					
其他应收款	44344.40	72451.96	75714.66	30.67	115479.90
存货	657109.78	684196.35	911704.04	17.79	1105436.80
一年内到期的非流动资产	3799.03	3343.04	18779.59	122.33	
其他流动资产			73.66		223.17
流动资产合计	1653386.63	1925768.07	2707756.70	27.97	3112109.38
非流动资产：					
可供出售金融资产		16642.26	13454.21		40.69
持有至到期投资		7000.00	12200.00		5831.88
长期应收款	21440.38	19290.51	0.00	-100.00	1264.76
长期股权投资	61694.75	45742.94	50130.90	-9.86	48924.48
投资性房地产	922.94	8474.39	8794.54	208.69	12177.90
固定资产	313679.66	432197.90	834317.74	63.09	603192.80
在建工程	83911.22	383627.70	64831.39	-12.10	353444.84
工程物资	175.52	3.08	50.33	-46.45	51.09
固定资产清理	28832.26	35857.90	1659.16	-76.01	1385.20
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	123445.72	180601.35	209993.52	30.43	213079.07
开发支出	10032.97	20685.36	31752.24	77.90	46967.68
商誉	222787.21	234435.01	227117.04	0.97	232049.92
合并价差					
长期待摊费用	2634.78	818.15	175.96	-74.16	216.68
递延所得税资产	21135.16	23208.28	24006.85	6.58	25898.31
其他非流动资产			7.88		
非流动资产合计	890692.55	1408584.84	1478491.74	28.84	1544525.30
资产总计	2544079.18	3334352.91	4186248.44	28.28	4656634.68

附件 2-2 2007 年～2010 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）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：					
短期借款	482542.03	691300.14	784171.72	27.48	966451.84
交易性金融负债					
应付票据	336172.59	377874.51	334779.48	-0.21	419451.01
应付账款	377280.13	461609.78	578764.29	23.86	536162.38
预收账款	70565.94	215220.54	308687.13	109.15	339924.17
应付职工薪酬	31796.93	34472.12	53709.15	29.97	51398.99
应交税费	-77525.45	-49969.89	-50779.57	-19.07	-88177.37
应付利息	3015.83	658.58	2055.14	-17.45	3057.85
应付股利	441.02	3675.42	451.60	1.19	418.03
其他应付款	69270.67	86886.38	136051.25	40.14	141511.70
预计负债					
一年内到期的非流动负债	3464.74	18083.88	15077.65	108.61	17994.05
其他流动负债	100000.00	0.00	2023.47	-85.78	100205.68
流动负债合计	1397024.43	1839811.46	2164991.30	24.49	2488398.33
非流动负债：					
长期借款	18684.91	147057.19	329039.70	319.64	432146.37
应付债券			169909.97		177490.07
长期应付款	232.72	402.48		-100.00	400.00
专项应付款	0.00	2015.00	14481.75		17129.66
预计负债	27019.33	23940.41	36086.40	15.57	45798.56
递延收益	0.00				
递延所得税负债	1840.63	5710.37	23216.35	255.15	18887.85
其他非流动负债	5317.68	19568.73	24208.01	113.36	40047.18
非流动负债合计	53095.27	198694.19	596942.19	235.30	731899.69
负债合计	1450119.70	2038505.65	2761933.49	38.01	3220298.02
所有者权益：					
实收资本（或股本）	80004.00	89804.00	89804.00	5.95	89804.00
资本公积	784.53	82633.21	97041.18	1012.17	96411.18
专项储备					
盈余公积	235104.73	235104.73	235104.73	0.00	235104.73
未分配利润	-72152.91	-77545.16	-57055.99	-11.08	-65731.09
外币报表折算差额	-1196.81	-12428.79	-3630.96	74.18	-3210.74
归属于母公司所有者权益合计	242543.55	317568.00	361262.96	22.04	352378.09
少数股东权益	851415.93	978279.27	1063051.99	11.74	1083958.57
所有者权益合计	1093959.48	1295847.26	1424314.95	14.10	1436336.66
负债和所有者权益总计	2544079.18	3334352.91	4186248.44	28.28	4656634.68

附件 3 2007 年~2010 年 9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
一、营业收入	2377509.75	2938989.44	3270770.43	17.29	3034118.50
减: 营业成本	1998455.19	2406375.82	2652582.07	15.21	2564579.94
营业税金及附加	3703.86	10251.54	14952.68	100.92	11545.57
销售费用	230898.33	302859.08	367897.21	26.23	276204.63
管理费用	94091.42	136281.74	164931.27	32.40	125352.21
财务费用	31761.01	33986.55	22336.43	-16.14	18477.71
资产减值损失	21202.76	23914.75	26250.63	11.27	39566.72
加: 公允价值变动收益	12380.59	-6817.28	2873.86	-51.82	-1780.96
投资收益	31372.76	12404.30	46248.20	21.41	15126.92
其中: 对联营/合营企业投资收 益					
汇兑收益					
二、营业利润	41150.55	30906.98	70942.19	31.30	11737.68
加: 营业外收入	10400.79	21289.97	34678.59	82.60	29486.69
减: 营业外支出	2048.73	20384.76	15801.27	177.72	3776.26
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	49502.61	31812.19	89819.51	34.70	37448.11
减: 所得税费用	7130.22	2593.40	18412.22	60.69	11000.76
四、净利润	42372.39	29218.80	71407.29	29.82	26447.36
其中: 归属于母公司所有者的净利 润	7296.13	1034.04	20489.17	67.58	-8675.10
少数股东损益	35076.25	28184.75	50918.13	20.48	35122.46

附件 4-1 2007 年~2010 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	变动率(%)	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	2294390.56	3044350.94	3170956.41	17.56	2854519.10
收到的税费返还	13726.02	21235.32	15530.09	6.37	20694.48
收到其他与经营活动有关的现金	28522.26	32194.58	38663.09	16.43	78726.59
经营活动现金流入小计	2336638.83	3097780.84	3225149.60	17.48	2953940.17
购买商品、接受劳务支付的现金	2072113.96	2200486.98	2920823.16	18.73	2617994.67
支付给职工以及为职工支付的现金	121007.11	199650.18	224389.78	36.17	190997.25
支付的各项税费	66071.31	82859.56	110558.68	29.36	80576.42
支付其他与经营活动有关的现金	183227.39	222871.67	205345.85	5.86	268328.47
经营活动现金流出小计	2442419.76	2705868.40	3461117.47	19.04	3157896.80
经营活动产生的现金流量净额	-105780.93	391912.44	-235967.87	49.36	-203956.62
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	73705.36	72.08	58884.71
取得投资收益收到的现金	33854.05	7689.15	22640.94	-18.22	16485.61
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	48959.69	254.03	8863.43
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	123.23	887.68		-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金	18962.97	61913.13	64035.61	83.76	81648.41
投资活动现金流入小计	81738.49	131830.19	209341.60	60.03	165882.16
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	216386.06	24.98	138182.19
投资支付的现金	58878.93	19843.67	92488.59	25.33	45007.86
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			-1931.41		
支付其他与投资活动有关的现金	30172.60	47240.21	3033.52	-68.29	134658.58
投资活动现金流出小计	227592.37	347723.61	309976.76	16.70	317848.63
投资活动产生的现金流量净额	-145853.88	-215893.42	-100635.16	-16.94	-151966.47
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	-99.02	1995.06
取得借款收到的现金	776420.02	1218962.31	1726718.18	49.13	1244341.50
发行债券收到的现金	99600.00		297240.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	9800.00	731.60	46780.00	118.48	119476.87
筹资活动现金流入小计	948137.82	1243759.10	2070744.18	56.22	1365813.44
偿还债务支付的现金	702228.29	1032299.55	1450353.54	43.71	962558.52
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	34259.65	60251.17	44358.81	13.79	31593.45
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	108118.37	60516.35		13435.97
筹资活动现金流出小计	736487.95	1200669.09	1555228.70	45.32	1007587.94
筹资活动产生的现金流量净额	211649.87	43090.01	515515.49	114.49	358225.50
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2763.90	-2856.57	-176.22	-74.75	-428.81
五、现金及现金等价物净增加额	-42748.85	216252.47	178736.23		1873.60
加: 期初现金及现金等价物余额	247685.81	234767.86	451020.33	34.94	629756.55
六、期末现金及现金等价物余额	204936.96	451020.33	629756.55	144.51	631630.15

附件4-2 2007年～2009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	2009 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	42372.39	29218.80	71407.29	29.82
加：资产减值准备	21202.76	23914.75	26250.63	11.27
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	56990.72	8.52
无形资产摊销	5435.83	7974.00	13955.15	60.23
长期待摊费用摊销	3377.91	2002.04	729.29	-53.54
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	1557.55	-247.83	11532.11	172.10
固定资产报废损失	0.95	714.77	397.28	1948.01
公允价值变动损失	-12380.59	6817.28	-2873.86	-51.82
财务费用	19309.59	10528.27	23439.27	10.18
投资损失	-31372.76	-12404.30	46248.20	
递延所得税资产减少	1571.35	-955.30	-766.35	
递延所得税负债增加	1303.96	3642.33	-1895.66	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-123391.58	49841.08	-229227.66	36.30
经营性应收项目的减少	-288529.19	191776.19	-398486.23	17.52
经营性应付项目的增加	205433.77	33151.46	148671.16	-14.93
其他	-65.22	0.00	-2339.22	498.87
经营活动产生的现金流量净额	-105780.93	391912.44	-235967.87	49.36

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.61	5.02	4.86	--
存货周转次数(次)	3.36	3.59	3.32	--
总资产周转次数(次)	1.07	1.00	0.87	--
现金收入比(%)	96.50	103.58	96.95	94.08
盈利能力				
营业利润率 (%)	15.79	17.77	18.44	15.09
总资本收益率(%)	3.24	2.85	3.58	--
净资产收益率(%)	3.87	2.25	5.01	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	1.68	10.19	25.94	29.80
全部债务资本化比率(%)	46.24	48.78	53.44	59.54
资产负债率(%)	57.00	61.14	65.98	69.16
偿债能力				
流动比率(%)	118.35	104.67	125.07	125.06
速动比率(%)	71.31	67.48	82.96	80.64
经营现金流动负债比(%)	-7.57	21.30	-10.90	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.51	3.05	5.23	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.22	9.45	8.19	--
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)	23.37	30.98	32.25	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.06	3.92	-2.36	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.52	1.76	-3.37	--
现金偿债倍数(倍)	6.37	7.73	12.43	13.34

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	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
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	
总资产收益率	(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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

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 2011 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。

联合资信评估有限公司

二零一零年十二月三十一日