

信用等级公告

联合[2013] 105 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 2013 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
2013 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
二零一三年一月二十八日



四川长虹电子集团有限公司

2013 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

本期短期融资券发行额度: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期兑付利息与本金

发行目的: 补充流动资金与置换银行贷款

评级时间: 2013 年 1 月 28 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 月 9 月
现金类资产(亿元)	124.30	173.79	221.99	193.69
资产总额(亿元)	418.62	510.64	611.52	637.36
所有者权益合计(亿元)	142.43	153.86	185.05	185.70
短期债务(亿元)	113.61	166.08	200.22	201.77
全部债务(亿元)	163.50	228.14	271.76	268.59
营业收入(亿元)	327.08	434.13	535.56	377.49
利润总额(亿元)	8.98	7.48	7.39	2.17
EBITDA(亿元)	19.96	21.39	29.40	--
经营性净现金流(亿元)	-23.60	-5.65	-15.65	-9.12
净资产收益率(%)	5.01	3.44	2.66	--
资产负债率(%)	65.98	69.87	69.74	70.86
速动比率(%)	82.96	88.33	95.35	89.08
EBITDA 利息倍数(倍)	5.23	3.79	3.13	--
经营现金流负债比(%)	-10.90	-2.00	-4.59	--
现金偿债倍数(倍)	12.43	17.38	22.20	19.37

注: 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

高利鹏 赵杰

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 2013 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状况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较低。

优势

1. 公司作为全球大型彩电研发和制造商之一,在中国整体家电市场份额较高,品牌和规模优势突出。
2. 公司多元化发展战略的实施,提高了整体抗风险能力。
3. 近年来,公司资产、收入规模持续快速增长。
4. 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,原材料和人工成本上升较快。
2. 公司存货规模大,存在一定的跌价风险。
3. 公司期间费用较高,整体盈利能力偏弱,营业外收入规模占比大,债务负担较重。
4. 公司对外担保金额较大,存在一定或有负债风险。
5. 公司经营活动产生的现金流量净额波动性大,近年经营活动净现金流持续为负。

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 2013 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。

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。后经多次增资，截至2012年9月底，公司注册资本为89804万元。公司现为绵阳市市属国有独资有限责任公司，绵阳市国资委是公司唯一出资人和实际控制人。

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，电子信息网络产品、电子商务、新型材料、电动产品、环保设备、通讯传输设备，公司产品辅助材料及相关技术的进出口业务，广告设计、制作，五金交电、建筑材料、化工产品销售，仓储货运，电子产品维修，日用电器、日用金属制品、燃气用具、电工器材制造、销售；房地产开发（凭资质证经营）。

截至2012年9月底，公司纳入合并范围二级子公司9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29.83%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”，公司通过四川长虹持有21.38%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）。公司本部设有集团办公室、规划与技术战略部、安全与法务部、资产管理部、集团财务部、发展管理部、审计部、人力资源部、企业策划部等主要职能部门。

截至2011年底，公司（合并）资产总额611.52亿元，所有者权益合计185.05亿元（其中少数股东权益149.80亿元）；2011年公司实现营业收入535.56亿元，实现利润总额7.39亿元。

截至2012年9月底，公司（合并）资产总额637.36亿元，所有者权益合计为185.70亿元（其中少数股东权益152.61亿元）；2012年1~9月，公司实现营业收入377.49亿元，实现利润总额2.17亿元。

公司注册地址：四川省绵阳市高新技术产业开发区；法定代表人：赵勇。

二、本期短期融资券概况

公司拟发行2013年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额为10亿元，期限365天，本期短期融资券所募集资金中，5亿将用于补充公司流动资金，5亿元将用于置换银行贷款，调整债务结构，降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、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。2011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141位；“中国制造企业500强”第64位；在2011年和2012年中国电子信息百强企业排名中均列第7位。截至2012年9月底，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。根据国家统计局中国行业企业信息发布中心的数据，长虹彩电从1996年起连续十五年保持全国销量第一，国内市场保有量高。公司冰箱市场占有率居国产品牌前三，机顶盒为市场份额前三，空调、手机产品也在细分市场领域占据一定优势，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，公司通过四川长虹、美菱电器和华意压缩，共同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 30000 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，在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，地方政府对公司支持力度大，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，其中短期债务占比比较大，债务结构有待调整。

近年来公司收入规模持续增长，但毛利率水平有所下滑，盈利能力较低。未来伴随公司产业链整合效应和多元化经营战略的深入实

施，公司毛利率水平有望提高。

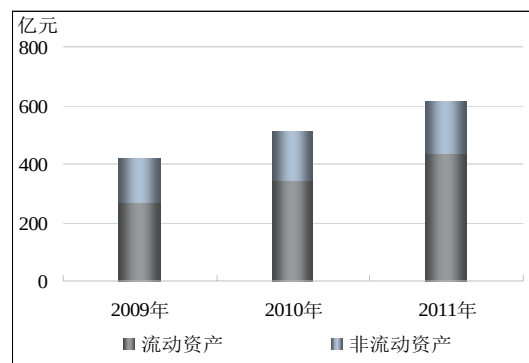
经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009～2011 年，公司资产总额持续增长，年均复合增长率为 20.86%，截至 2011 年底，公司资产总额 611.52 亿元，同比增长 19.75%，其中流动资产和非流动资产分别占 71.45% 和 28.55%，公司资产以流动资产为主。

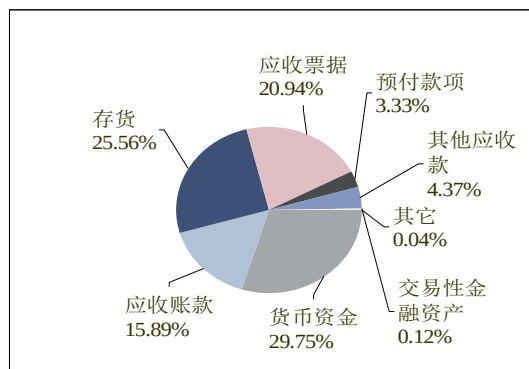
图1 2009～2011年公司资产规模与结构



资料来源：公司提供。

2009～2011 年，公司流动资产增长较快，年均复合增长率 27.03%，主要来自货币资金、应收票据、应收款项、其他应收款和存货的增加。截至 2011 年底，公司流动资产 436.92 亿元，同比增长 26.45%，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2 公司 2011 年底流动资产构成



资料来源：公司提供。

2009~2011年,公司货币资金增长较快,年均复合增长率31.08%,截至2011年底,公司货币资金为129.96亿元,同比增长18.71%,其中银行存款占49.64%,其他货币资金占50.31%(使用受限资金),主要为保证金存款,包括银行承兑汇票保证金、保函保证金、职工住房公积金、存出投资款、职工集资建房款、远期结汇保证金存款、贷款保证金、质押保证金等。截至2011年底,公司应收票据账面余额为91.51亿元,以银行承兑汇票为主,占99.90%,流动性较强。整体上,2011年底公司现金类资产余额共计221.99亿元,占流动资产的50.81%,公司现金类资产较充足。

2009~2011年,随着营业收入规模的扩大,公司应收账款有所增长,年均复合增长40.36%,截至2011年底,公司应收账款账面余额为72.61亿元,账龄在1年以内的占93.85%,1-2年的占1.91%,2-3年的占0.64%,3年以上的占3.60%,账龄较短。公司应收账款余额前五名金额合计18.80亿元,占应收账款总额的25.90%,集中度不高。公司共计提应收账款坏账准备3.17亿元,计提比例为4.36%,计提较为充分。2011年12月21日,公司下属长虹股份核销已计提坏账准备的APEX应收账款22.92亿元(2010年,公司对美国APEX公司的应收账款余额为31.16亿元,已计提坏账准备22.92亿元,账面价值为8.24亿元,)。2011年12月28日,公司与长虹股份签署《债权转让协议》,约定以现金4.24亿元人民币收购长虹股份所拥有的对美国APEX公司的剩余债权。2011年12月30日公司支付现金4.24亿元完成APEX应收账款收购承诺。2012年4月26日,绵阳市委财经领导小组对《关于四川长虹电子集团有限公司核销应收美国APEX公司剩余债权方案的请示》进行审议,明确按照国资委所提三种处理方式中的第三种(三年分次核销,2011年首次核销2亿元,抵减资本公积)方式对APEX债务进行处理。公司按照期后调整事项进行了账务处理,核销了对APEX的应

收账款账面原值2亿元,冲减资本公积2亿元。截至2011年底,公司对APEX公司应收账款账面余额为6.24亿元。

2011年,公司预付账款为14.55亿元,较2010年同比增长63.80%,主要是子公司四川长虹的预付货款较上年增长较大。

2009~2011年,公司其他应收款年均复合增长58.73%,截至2011年底,公司其他应收款余额19.08亿元,同比增长25.31%,主要是关联方往来款项、员工备用金借款、政府补贴款等。公司其他应收账款构成中,前5名合计8.23亿元,占其他应收款账面余额的42.22%。从账龄看,1年以内的占65.89%,2-3年的占15.15%,3年以上的占18.96%。2011年,公司共计提坏账准备0.43亿元,为其他应收款账面余额的2.22%。

2009~2011年,公司存货年均复合增长10.68%,截至2011年底,公司存货账面净值111.68亿元,同比增长15.96%,其中原材料、发出商品、在产品、库存商品和开发成本分别占15.19%、3.78%、7.82%、52.44%和17.79%,其他占1.98%。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5.22亿元,计提比例为4.46%。

截至2012年9月底,公司资产总额637.36亿元,较2011年底增长4.23%;资产以流动资产(占72.09%)为主,构成仍主要为货币资金、应收票据、应收账款和存货;非流动资产(占27.91%)以固定资产、在建工程、无形资产、商誉为主。公司持有至到期投资大幅增加,主要为公司委托理财等。截至2012年9月底,公司受限制资产占总资产的比重为17.15%,主要为抵押、质押、担保和其他受限制用途,无其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

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,2009~2011年,公司销售

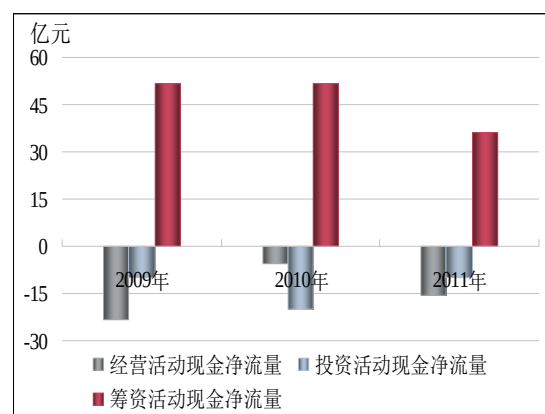
商品、提供劳务收到的现金持续增长, 年均复合增长率为25.27%, 2011年为497.61亿元, 受此影响, 公司经营活动现金流入持续增长, 2011年为513.68亿元; 公司购买商品、接受劳务支付的现金逐年增长, 年均复合增长率为23.93%, 2011年为448.57亿元, 受此影响, 公司经营活动产生的现金流出有所增长, 为529.33亿元, 公司支付其他与经营活动有关的现金主要是市场支持费、广告费、研发费用等; 近三年公司经营活动产生的现金流量净额波动较大, 2011年为-15.65亿元。从收入实现质量看, 公司近三年现金收入比有所下降, 2011年为92.92%, 公司现金收入比下降主要是应收票据和应收账款增长所致。

投资活动方面, 2009~2011年, 随着公司投资项目建设(主要是PDP项目)陆续完工和对外收购的完成, 公司投资活动产生的现金流出额不断减少, 2011年公司投资活动现金流出为25.87亿元; 公司投资活动产生的现金流入主要是收回投资收到的现金与收到其他与投资活动有关的现金, 2011年投资活动产生的现金流入15.63亿元, 近三年公司投资活动产生的现金流净额均为负值, 2011年为-10.24亿元。

2009~2011年, 公司筹资活动前现金流量净额有所增长, 分别为-33.66亿元、-25.92亿元和-25.89亿元, 总体看, 公司经营活动产生的现金流不足以覆盖投资活动产生的资金缺口, 需要通过外部融资满足资金需要。

筹资活动方面, 2009~2011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10.31%, 2011年为251.96亿元; 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, 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, 2011年为36.37亿元。

图3 2009~2011年公司现金流情况



资料来源: 公司提供

2012年1~9月, 由于公司当期应收票据的减少与销售商品收到的现金增加, 收入实现质量有所提高, 为103.98%, 经营活动现金流净额为-9.12亿元; 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-0.38亿元和-9.50亿元, 其中, 由于公司委托贷款的增加, 支付其他与投资活动有关的现金大幅增长; 筹资活动产生的现金流净额为-18.03亿元。

总体看, 公司经营活动现金流入规模较大, 但收入实现质量有所下降, 公司经营活动产生的现金流量净额波动性较大。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看, 2009~2011年, 公司流动比率和速动比率均有所上升, 2011年底分别为128.08%和95.35%; 截至2012年9月底, 上述两项指标略有下降, 分别为127.71%和89.08%。公司经营流动现金负债比波动较大且为负值, 对流动负债不具备保障能力, 但公司经营活动现金流入规模较大, 2011年经营活动现金流入量对流动负债的覆盖倍数为1.51倍, 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。

公司与各大商业银行及金融机构建立了良好的合作关系。截至2012年9月底, 公司获得人民币授信合计315.62亿元, 其中尚未使用180.99亿元; 获得的美元授信额度为5.63亿美

元，未使用额度为 1.58 亿美元；获得港币授信额度为 2.26 亿港币，已全部使用。公司间接融资渠道畅通。公司下属 3 家境内上市公司，直接融资渠道较为畅通。

截至 2012 年 9 月底，公司合计对集团外企业提供担保金额为人民币 38.55 亿元，担保比率为 20.76%。其中，公司对绵阳投资控股集团有限公司（绵阳市政府的综合性投融资平台，以下简称“绵阳投资”）15 亿元 7 年期公司债券和 12 亿元 8 年期市政项目建设债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，占担保总额的 70.04%；对安徽鑫昊等离子显示器件有限公司的担保占 28.02%。公司对外担保比率较高，存在一定的或有负债风险。

表 1 截至 2012 年 9 月底公司对外担保情况（万元）

担保人	被担保人	担保金额 (亿元)
长虹集团	绵阳市投资控股（集团）有限公司	27.00
长虹集团	安徽鑫昊等离子显示器件有限公司	10.80
华意压缩	新湖中宝股份有限公司	0.25
华意压缩	民丰特种纸股份有限公司	0.50
合计		38.55

资料来源：公司提供

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 2012 年 9 月底公司全部债务的 3.72%，对公司现有债务影响小。

2012 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 70.86%和 59.12%，以公司 2012 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 71.31%和 60.00%，公司债务负担有所增加，但由于本期短期融资券将部分用于置换银行贷款，实际债务负担将低于上述预测值。

截至 2012 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）193.69 亿元，是本期短期融资券发行额度的 19.37 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力

强。

2009~2011 年公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券的 32.25 倍、41.90 倍和 51.37 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。

六、结论

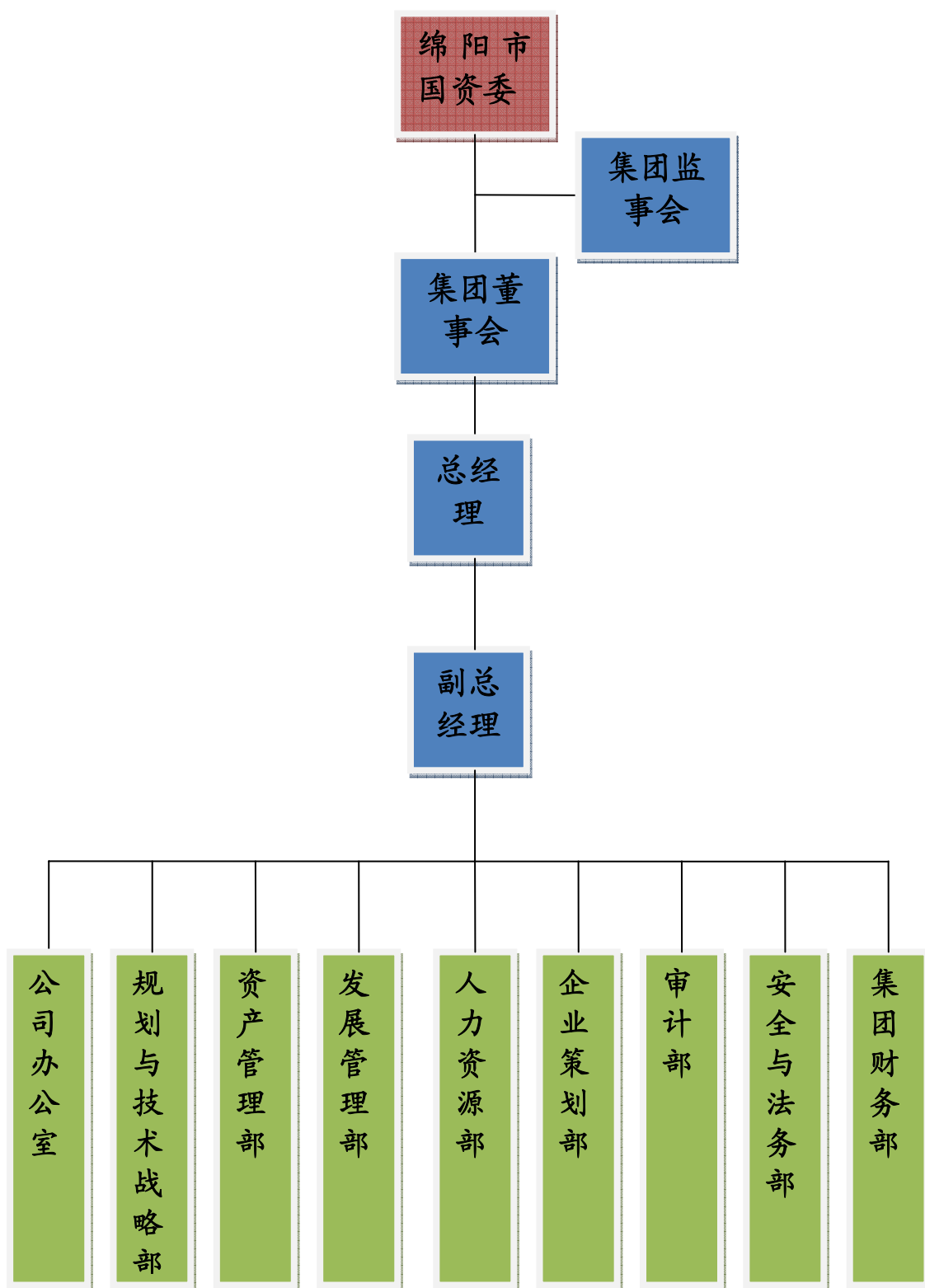
公司是全球大型彩电研发和制造商之一，规模优势突出，产品线丰富，具备较强的品牌优势，综合竞争实力较强。国家出台的行业扶持政策有力刺激了家电行业需求的释放；公司 PDP 项目的建成投产，使得公司产业链进一步完善，但也存在一定市场开拓风险。今后，公司多元化战略的协同效应和规模经济效益有望得到发挥，公司收入水平将得以提升。

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，主营业务利润率波动中有所下滑。公司主体信用风险较低。

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，短期偿债能力适宜，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较大波动性，公司对外担保比率较高，存在一定的或有负债风险。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 截至 2011 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	461624.42	232144.61	23.19	生产、销售电视机等
四川长虹国际酒店有限责任公司	3000.00	2100.00	70.00	提供餐饮、住宿服务
四川世纪双虹显示器件有限公司	180000.00	144000.00	80.00	彩色显示器件等研发、制造及销售
四川佳虹实业有限公司	200.00	198.00	99.00	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	100000.00	100000.00	100.00	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	34000.00	34000.00	100.00	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	8500.00	7632.45	100.00	生产、销售汽车配件、电子器件等
深圳长虹科技有限责任公司	10000.00	23567.18	100.00	电子产品、电力设备研发制造销售

附件 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	756417.50	1094838.36	1299649.20	31.08	1120246.57
交易性金融资产	6525.70	4983.52	5180.02	-10.91	3859.51
应收票据	480106.30	638053.10	915106.11	38.06	812746.77
应收账款	352487.81	512171.60	694393.84	40.36	821779.00
预付款项	105947.31	88796.74	145452.49	17.17	224129.59
应收利息	0.13	0.28	643.00	6932.91	2745.19
应收股利					
其他应收款	75714.66	152241.76	190775.87	58.73	219198.78
存货	911704.04	963038.05	1116782.36	10.68	1389737.17
一年内到期的非流动资产	18779.59			-100.00	
其他流动资产	73.66	1019.55	1213.86	305.95	5.90
流动资产合计	2707756.70	3455142.96	4369196.76	27.03	4594448.47
非流动资产：					
可供出售金融资产	13454.21	46.27		-100.00	
持有至到期投资	12200.00	22500.00	7000.00	-24.25	21000.00
长期应收款					
长期股权投资	50130.90	75235.19	72213.74	20.02	66370.44
投资性房地产	8794.54	7317.23	22634.30	60.43	20244.14
固定资产	834317.74	936959.30	909971.81	4.44	875054.49
在建工程	64831.39	85797.43	138495.63	46.16	169486.84
工程物资	50.33	50.59	4.14	-71.32	4.14
固定资产清理	1659.16	748.37	766.85	-32.02	734.84
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	209993.52	226451.98	240842.84	7.09	243402.37
开发支出	31752.24	44033.72	55099.21	31.73	78662.38
商誉	227117.04	229045.35	228108.12	0.22	231770.95
合并价差					
长期待摊费用	175.96	1286.36	1204.94	161.68	760.75
递延所得税资产	24006.85	21781.73	21863.38	-4.57	23860.42
其他非流动资产	7.88		47757.29	7684.97	47757.29
非流动资产合计	1478491.74	1651253.50	1745962.25	8.67	1779109.07
资产总计	4186248.44	5106396.46	6115159.01	20.86	6373557.54

附件 3-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	784171.72	1052845.73	1047596.49	15.58	1100466.41
交易性金融负债		2259.12	3943.01		2336.43
应付票据	334779.48	446529.68	491884.81	21.21	510185.65
应付账款	578764.29	664078.46	847448.72	21.01	1026547.27
预收账款	308687.13	334504.39	281468.62	-4.51	272696.89
应付职工薪酬	53709.15	56575.01	62648.66	8.00	60330.25
应交税费	-50779.57	-65878.05	-3737.45	-72.87	-42142.60
应付利息	2055.14	7648.83	9776.83	118.11	14969.45
应付股利	451.60	473.62	779.87	31.41	487.96
其他应付款	136051.25	160868.42	206629.72	23.24	244465.80
预计负债					
一年内到期的非流动负债	15077.65	61401.83	162737.73	228.53	207088.07
其他流动负债	2023.47	100004.23	300004.23	1117.63	200000.00
流动负债合计	2164991.30	2821311.28	3411181.22	25.52	3597431.57
非流动负债：					
长期借款	329039.70	441415.27	494537.97	22.60	397621.79
应付债券	169909.97	179224.50	220834.18	14.00	270570.76
长期应付款		400.00	441.00		441.00
专项应付款	14481.75	18406.60	18533.34	13.13	21075.86
预计负债	36086.40	45390.04	46041.35	12.95	48995.84
递延收益					
递延所得税负债	23216.35	17591.57	14483.82	-21.01	11964.83
其他非流动负债	24208.01	44025.56	58562.78	55.54	168463.45
非流动负债合计	596942.19	746453.54	853434.44	19.57	919133.52
负债合计	2761933.49	3567764.81	4264615.65	24.26	4516565.09
所有者权益：					
实收资本（或股本）	89804.00	89804.00	89804.00		89804.00
资本公积	97041.18	101741.75	73144.19	-13.18	73536.03
专项储备					
盈余公积	235104.73	235013.44	236984.03	0.40	236984.03
未分配利润	-57055.99	-54170.76	-41205.46	-15.02	-63952.12
外币报表折算差额	-3630.96	-5258.29	-6134.81	29.98	-5465.79
归属于母公司所有者权益合计	361262.96	367130.14	352591.94	-1.21	330906.14
少数股东权益	1063051.99	1171501.51	1497951.42	18.71	1526086.31
所有者权益合计	1424314.95	1538631.65	1850543.36	13.98	1856992.45
负债和所有者权益总计	4186248.44	5106396.46	6115159.01	20.86	6373557.54

附件 4 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	3270770.43	4341279.86	5355567.09	27.96	3774911.75
减: 营业成本	2652582.07	3604079.31	4482029.91	29.99	3154263.71
营业税金及附加	14952.68	20530.28	33347.71	49.34	27353.87
销售费用	367897.21	440937.50	503757.78	17.02	351343.27
管理费用	164931.27	210047.99	257371.25	24.92	174586.58
财务费用	22336.43	24830.75	24150.46	3.98	59256.74
资产减值损失	26250.63	69162.75	62398.97	54.18	54031.72
加: 公允价值变动收益	2873.86	-2208.20	812.97	-46.81	-1263.14
投资收益	46248.20	37698.40	11442.46	-50.26	3082.98
其中: 对联营/合营企业投资收 益		173.80	-182.01		304.97
汇兑收益					
二、营业利润	70942.19	7181.47	4766.44	-74.08	-44104.30
加: 营业外收入	34678.59	78958.73	85257.26	56.80	69487.26
减: 营业外支出	15801.27	11291.66	16131.97	1.04	3661.22
其中: 非流动资产处置损失		8503.97	9708.32		1383.17
三、利润总额	89819.51	74848.54	73891.74	-9.30	21721.74
减: 所得税费用	18412.22	21943.36	24737.37	15.91	14720.78
四、净利润	71407.29	52905.18	49154.37	-17.03	7000.96
其中: 归属于母公司所有者的净利 润	20489.17	5096.65	15083.20	-14.20	-22746.66
少数股东损益	50918.13	47808.53	34071.16	-18.20	29747.62

附件 5-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	3170956.41	4078616.79	4976128.26	25.27	3925045.51
收到的税费返还	15530.09	30538.89	55970.20	89.84	34302.63
收到其他与经营活动有关的现金	38663.09	80928.25	104686.08	64.55	83564.16
经营活动现金流入小计	3225149.60	4190083.93	5136784.55	26.20	4042912.30
购买商品、接受劳务支付的现金	2920823.16	3523441.43	4485687.49	23.93	3445236.56
支付给职工以及为职工支付的现金	224389.78	301099.92	333384.52	21.89	281282.29
支付的各项税费	110558.68	104205.78	149151.75	16.15	156472.93
支付其他与经营活动有关的现金	205345.85	317821.39	325096.81	25.82	251154.35
经营活动现金流出小计	3461117.47	4246568.51	5293320.57	23.67	4134146.13
经营活动产生的现金流量净额	-235967.87	-56484.59	-156536.02	-18.55	-91233.83
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	73705.36	31238.78	25899.47	-40.72	47297.63
取得投资收益收到的现金	22640.94	19348.95	6571.41	-46.13	3276.73
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	48959.69	3001.98	18003.56	-39.36	58851.06
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-2017.49	1180.27		
收到其他与投资活动有关的现金	64035.61	49742.15	104601.69	27.81	64316.46
投资活动现金流入小计	209341.60	101314.37	156256.40	-13.60	173741.88
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	216386.06	173187.90	146986.45	-17.58	93638.13
投资支付的现金	92488.59	71279.15	23166.97	-49.95	42999.31
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-1931.41	14384.44	-264.61	-62.99	
支付其他与投资活动有关的现金	3033.52	45143.47	88776.08	440.97	40864.66
投资活动现金流出小计	309976.76	303994.96	258664.89	-8.65	177502.09
投资活动产生的现金流量净额	-100635.16	-202680.59	-102408.49	0.88	-3760.21
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	6.00	81457.57	299060.38	22225.63	11000.00
取得借款收到的现金	1726718.18	1961745.43	2188918.68	12.59	1549827.74
发行债券收到的现金	297240.00		30581.60	-67.92	
收到其他与筹资活动有关的现金	46780.00	100149.85	1048.03	-85.03	498.40
筹资活动现金流入小计	2070744.18	2143352.84	2519608.69	10.31	1561326.15
偿还债务支付的现金	1450353.54	1501620.27	1974641.80	16.68	1551644.35
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	44358.81	40926.79	78237.37	32.81	80892.67
支付其他与筹资活动有关的现金	60516.35	82729.16	103043.04	30.49	109094.21
筹资活动现金流出小计	1555228.70	1625276.22	2155922.21	17.74	1741631.23
筹资活动产生的现金流量净额	515515.49	518076.63	363686.48	-16.01	-180305.08
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-176.22	-1088.77	-1831.72	222.40	-4861.44
五、现金及现金等价物净增加额	178736.23	257822.69	102910.25	-24.12	-280160.56

附件5-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	71407.29	52904.65	49154.37	-17.03
加: 资产减值准备	26250.63	69162.75	62398.97	54.18
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	56990.72	68825.37	106040.70	36.41
无形资产摊销	13955.15	16542.18	23727.24	30.39
长期待摊费用摊销	729.29	293.53	340.30	-31.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	11532.11	1874.18	5411.65	-31.50
固定资产报废损失	397.28	30.85		-100.00
公允价值变动损失	-2873.86	2208.20	-812.97	-46.81
财务费用	23439.27	40017.96	40001.57	30.64
投资损失	46248.20	37698.40	-11442.46	
递延所得税资产减少	-766.35	2203.36	-81.64	-67.36
递延所得税负债增加	-1895.66	-5,624.78	-3107.75	28.04
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-229227.66	-51334.01	-153509.26	-18.17
经营性应收项目的减少	-398486.23	-463287.56	-541333.94	16.55
经营性应付项目的增加	148671.16	172000.33	266677.20	33.93
其他	-2339.22			-100.00
经营活动产生的现金流量净额	-235967.87	-56484.59	-156536.02	-18.55

附件 6 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.02	4.86	4.38	--
存货周转次数(次)	3.59	3.32	3.84	--
总资产周转次数(次)	1.00	0.87	0.93	--
现金收入比(%)	96.95	93.95	92.92	103.98
盈利能力				
营业利润率 (%)	18.44	16.51	15.69	15.72
总资本收益率(%)	3.58	2.86	3.13	--
净资产收益率(%)	5.01	3.44	2.66	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	25.94	28.74	27.88	26.46
全部债务资本化比率(%)	53.44	59.72	59.49	59.12
资产负债率(%)	65.98	69.87	69.74	70.86
偿债能力				
流动比率(%)	125.07	122.47	128.08	127.71
速动比率(%)	82.96	88.33	95.35	89.08
经营现金流动负债比(%)	-10.90	-2.00	-4.59	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.23	3.79	3.13	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.19	10.67	9.24	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.21	-0.11	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.82	-4.60	-2.76	--
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)	32.25	41.90	51.37	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.36	-0.56	-1.57	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-3.37	-2.59	-2.59	--
现金偿债倍数(倍)	12.43	17.38	22.20	19.37

注：2012 年三季度财务数据未经审计。

附件 7 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
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 8 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 2013 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。

