

信用等级公告

联合[2015]1134 号

联合资信评估有限公司通过对四川长虹电子控股集团有限公司
2015 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

四川长虹电子控股集团有限公司
2015 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
二零一五年八月四日



四川长虹电子控股集团有限公司

2015 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: 8 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期兑付利息与本金

发行目的: 置换银行贷款

评级时间: 2015 年 8 月 4 日

财务数据

	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	147.40	160.27	187.21	174.29
资产总额(亿元)	642.30	710.49	745.61	772.49
所有者权益(亿元)	186.49	193.33	193.43	192.99
短期债务(亿元)	231.61	250.61	314.28	329.09
全部债务(亿元)	316.41	344.45	366.78	389.51
营业收入(亿元)	538.22	611.00	612.03	138.49
利润总额(亿元)	7.43	8.73	3.44	0.03
EBITDA(亿元)	28.54	33.32	30.23	--
经营性净现金流(亿元)	5.55	3.58	12.24	-0.71
净资产收益率(%)	2.53	2.90	0.11	--
资产负债率(%)	70.97	72.79	74.06	75.02
速动比率(%)	90.24	92.42	84.12	82.10
EBITDA 利息倍数(倍)	2.78	3.08	2.54	--
经营现金流流动负债比(%)	1.56	0.88	2.52	--
现金偿债倍数(倍)	18.43	20.03	23.39	21.79

注: 1. 公司 2015 年一季度财务数据未经审计; 2. 公司发行的计入“其他流动负债”的短期融资券在指标计算中已计入当期短期债务; 3. “现金类资产”和“现金偿债倍数”指标已扣除使用受限资金。

分析师

王慧 董征 张丽

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,四川长虹电子控股集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2015 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;多元化发展战略的实施,提高了整体抗风险能力。
2. 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. 国内家电市场需求下滑,且随着“国家节能产品惠民工程”等刺激政策的相继退出,对家电行业下游需求造成阶段性影响。
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,利润总额对营业外收入依赖性较大,主业盈利较弱。
4. 公司对外担保金额大,存在一定或有负债风险。
5. 公司债务规模持续上升,整体债务负担偏重。

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）与四川长虹电子控股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控股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，未因四川长虹电子控股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控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、四川长虹电子控股集团有限公司 2015 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

四川长虹电子控股集团有限公司（以下简称“长虹集团”或“公司”），原名四川长虹电子集团有限公司，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。2015年6月，公司变更为现名，注册资本增至30亿元。

公司经营范围：对国家产业政策允许范围内的产业进行投资；国有产（股）权经营管理；托管经营；制造、销售家用电器、制冷电器及配件、照明设备、电子产品及元器件，电子信息网络产品、电子商务、电池系列产品、电力设别、环保设备、通讯传输设备、机械设备、数字监控产品、金属制品、仪器仪表、橱柜及燃气具，公司产品辅助材料及相关技术的进出口业务，五金交电、建筑材料、化工产品、仓储、货运，汽车维修，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；废气电器、电子产品回收及处理；集成电路与软件开发、销售与服务，系统集成产品开发、销售与服务，企业管理咨询与服务；法律允许范围内的各类商品和技术进出口；矿产开采与销售；房地产开发与经营、物业管理、房屋建筑工程施工（凭资质证经营）、房屋及设备租赁；武器装机、配套装备及元器件制造、销售；酒店与餐饮服务。

截至2014年底，公司纳入合并范围二级子公司12家（附件2）；下属内地上市公司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23.20%股权，以下简称“长虹股份”），合肥美菱股份有限公司（股票代码000521，股票简称

“美菱电器”，公司通过长虹股份持有21.58%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”，公司通过长虹股份持有28.81%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2014年底，公司（合并）资产总额745.61亿元，所有者权益合计193.43亿元（其中少数股东权益169.55亿元）；2014年公司实现营业总收入612.03亿元，利润总额3.44亿元。

截至2015年3月底，公司（合并）资产总额772.49亿元，所有者权益合计为192.99亿元（其中少数股东权益170.68亿元）；2015年1~3月，公司实现营业收入138.49亿元，利润总额0.03亿元。

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2015年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额为8亿元，期限366天，本期短期融资券所募集资金全部用于置换银行贷款。

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、IT产品的研发、生产和销售，以及军用雷达、电连接器、航空电源等军品的生产和保障，公司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。公司产品线丰富，家电制造产业链条较为完整，有助于一定程度上抵御行业景气波动。同时，作为综合性企业集团，公司在四川、广东、江苏及长春、合肥等地建立了生产工业园区，在北京、上海、深圳、成都设立有研发基地。

2014年6月，在由世界品牌实验室主办的“世界品牌大会”中，公司以1016.86亿元的品牌价值评估入围中国品牌千亿阵营；9月，在由中国企业联合会和中国企业家协会评选的“2014中国企业500强”榜单上，公司位列第149位，与2013年排名相同。

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，在十多个国家和地区设立了分支机构，销售网络发达。

总体看，公司作为中国家电行业最重要的综合性企业集团之一，规模优势显著，在主要经营领域均具有较强的竞争实力，公司积极推进产业和产品结构升级，重视增强核心竞争力，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。

近年公司资产结构比较稳定，存货规模较大，流动性一般；有息债务规模不断上升，短期债务占比较大，债务结构有待调整，债务负担较重；近年公司收入规模持续增长，但利润总额对营业外收入依赖性较大，主业盈利能力较弱。未来伴随公司战略转型的推进，基于家庭互联网的交互式产品将有助于提升公司核心产品的竞争力，成为新的增长点，公司整体竞争实力有望进一步增强。

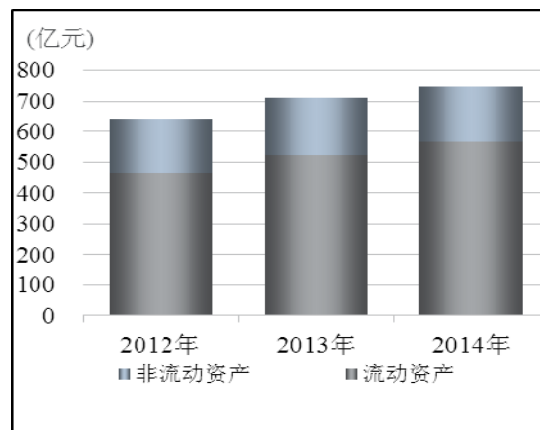
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2014年底，公司资产总额745.61亿元，同比¹增长4.94%，其中流动资产和非流动资产分别占75.44%和24.56%，公司资产以流动资产为主。

图3 公司资产构成



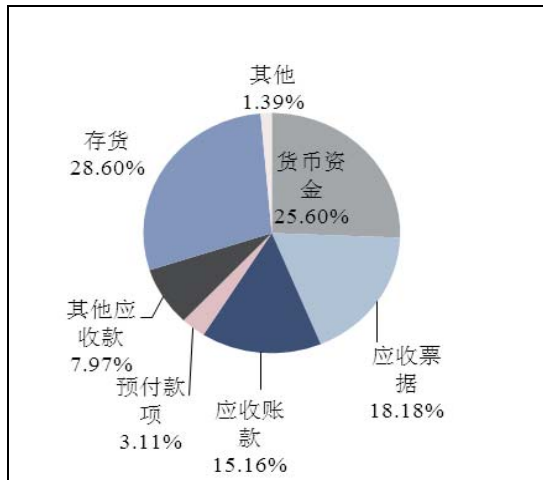
资料来源：公司审计报告

流动资产

截至2014年底，公司流动资产562.46亿元，同比增长7.82%，主要由货币资金（占25.60%）、存货（占28.60%）、应收票据（占18.18%）和应收账款（占15.16%）构成。

¹ 以下“同比”均指2014年审计报告期末数与期初数的同比变动

图 4 公司 2014 年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2014 年底，公司货币资金为 148.83 亿元，同比增长 1.10%，其中银行存款占比 58.20%，其他货币资金占比 41.78%，全部为保证金存款，受限资金占比较高。

截至 2014 年底，公司应收票据为 99.73 亿元，同比增长 11.92%，主要为银行承兑汇票，占比 99.48%，其中 32.79 亿元已用于质押，流动性较强。

截至 2014 年底，公司应收账款为 90.16 亿元，同比增长 2.45%。从账龄来看，1 年以内的占 93.56%，1-2 年的占 2.41%，2-3 年的占 0.40%，3 年以上的占 3.63%，公司账龄较短。前五名应收账款金额 19.60 亿元，占比 20.16%，集中度一般。公司共计提应收账款坏账准备 3.32 亿元，计提比例为 5.23%，计提较为充分。公司 2014 年实际核销应收账款 0.15 亿元。

截至 2014 年底，公司其他应收款 43.08 亿元，同比增长 20.96%，主要为应收四川虹欧显示器件有限公司的股权受让款 22.94 亿元。截至 2014 年底，公司累计计提坏账准备 1.06 亿元，计提比例为 2.41%。

截至 2014 年底，公司存货 154.34 亿元，同比增长 5.60%，以原材料、在产品、库存商品、开发成本和发出商品为主，分别占 12.47%、3.50%、36.50%、39.47%和 4.85%。公司存货规模较大，库存商品存在一定的跌价风险，公

司共计提减值准备 4.71 亿元，计提比例为 2.96%。

截至 2014 年底，公司其他流动资产 2.81 亿元，同比增长 174.92%，主要是当期新增的银行理财产品。

截至 2015 年 3 月底，公司资产总额 772.49 亿元，较 2014 年底增长 3.61%，资产构成与 2014 年底相比变化不大。其中存货较 2014 年底增长 7.50%，主要系为了实现新品发布与上市同步，公司提前备货；长期应收款较 2014 年底增长 378.53%，主要系长虹股份租赁业务项目投放所致；无形资产较 2014 年底增长 19.23%，主要系长虹股份购买土地使用权所致。

总体看，公司资产规模持续增长，资产构成稳定，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，公司整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，近三年公司现金流入量主要来自销售商品、提供劳务收到的现金，2014 年为 641.25 亿元，同比下降 0.59%，主要是当期节能惠民等优惠政策退出，公司收到的相应补贴款减少所致；公司经营活动现金流出主要来自购买商品、接受劳务支付的现金，2014 年为 629.01 亿元，同比下降 1.94%，主要是 2013 年公司支付的其他与经营活动有关的现金中包含 23.39 亿元的 6 个月以上使用受限的货币资金。2014 年公司经营活动产生的净现金流为 12.24 亿元。从收入实现质量来看，公司近三年现金收入比指标基本稳定，2014 年为 101.54%，收入实现质量正常。

投资活动方面，近三年公司投资活动现金流入主要来自收回投资收到的现金和收到其他与投资活动有关的现金，2014 年为 25.98 亿元，同比下降 13.57%，主要是 2013 年公司收到的其他与投资活动有关的现金包含安徽鑫昊还款及利息 10.57 亿元；近三年公司投资规模有所波动，2014 年公司投资活动现金流出 37.55 亿元，

主要来自购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金，同比下降 30.87%，主要是 2013 年公司支付的其他与投资活动有关的现金中包含支付给安徽鑫昊的 18 亿元委托贷款。近三年公司投资活动产生的现金流量净额均表现为净流出，2014 年为-11.57 亿元。

近三年，公司筹资活动前产生的净现金流均表现为净流出，2014 年为-0.45 亿元。目前，公司经营活动产生的现金流量净额尚不能覆盖投资支出需求。

筹资活动方面，近三年公司筹资活动现金流入主要来自取得借款收到的现金，现金流出主要为偿还债务支付的现金，2014 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 13.82 亿元。

2015 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流入为 160.24 亿元，现金收入比为 111.79%，经营获现能力较 2014 年略有提升，经营活动产生的现金流量净额为-0.71 亿元；投资活动产生的现金流量净额为-4.87 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 9.29 亿元。

总体看，近年公司经营活动现金流入量规模较大，但经营活动产生的净流量波动较大；公司经营现金流尚不能满足对外投资需求，存在一定融资压力。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，近两年公司流动比率和速动比率均呈下降趋势，2014 年底分别为 115.92% 和 84.12%；2015 年 3 月底，流动比率和速动比率分别为 114.99% 和 82.10%。由于公司经营活动产生的净现金流增加，2014 年经营现金流动负债比同比上升 1.64 个百分点至 2.52%，经营性净现金流对流动负债的保障能力较弱。总体看，公司短期偿债能力一般。

截至 2015 年 3 月底，公司累计获得银行人民币和美元授信总额分别为 463.70 亿元、6.80 亿港元和 10.65 亿美元，尚未使用额度分别为 193.54 亿元、3.46 亿港元和 4.17 亿美元，公司间接融资渠道畅通。公司拥有 3 家境内上市公

司，直接融资渠道较为畅通。

截至 2015 年 3 月底，公司对外担保金额合计为人民币 27.38 亿元，担保比率为 14.19%，主要是对绵阳投资控股（集团）有限公司（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；绵阳投资是绵阳市政府的综合性投融资平台，代表绵阳市政府履行城市基础设施建设与管理的职能。截至 2014 年底，绵阳投资资产总额 437.38 亿元，总负债 282.59 亿元，2014 年实现主营业务收入 28.83 亿元，净利润 2.73 亿元。

总体来看，公司对外担保比率高，存在一定的或有负债风险。

表 1 截至 2015 年 3 月底公司对外担保情况

被担保人	担保金额 (亿元)	担保期限
绵阳市投资控股（集团）有限公司	15.00	2009/04-2016/04
绵阳市投资控股（集团）有限公司	12.00	2009/10-2019/10
合计	27.00	--

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 8 亿元，占 2015 年 3 月底公司全部债务的 2.05%，对公司现有债务影响小。

2015 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 75.02% 和 66.87%，以公司 2015 年 3 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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 75.27% 和 67.32%，公司债务负担略有增加，但考虑到本期短期融资券全部用于置换银行贷款，实际债务负担将低于上述预测值。

2012~2014 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券的 69.95 倍、80.63 倍和 80.16 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；经营活动现金净流量分别

为本期短期融资券的 0.69 倍、0.45 倍和 1.53 倍，对本期短期融资券覆盖程度一般。

2012~2014 年底，公司现金类资产剔除受限资金后分别为 147.40 亿元、160.27 亿元和 187.21 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 18.43 倍、20.03 倍和 23.39 倍。现金类资产对本期短期融资券的覆盖能力强。

六、结论

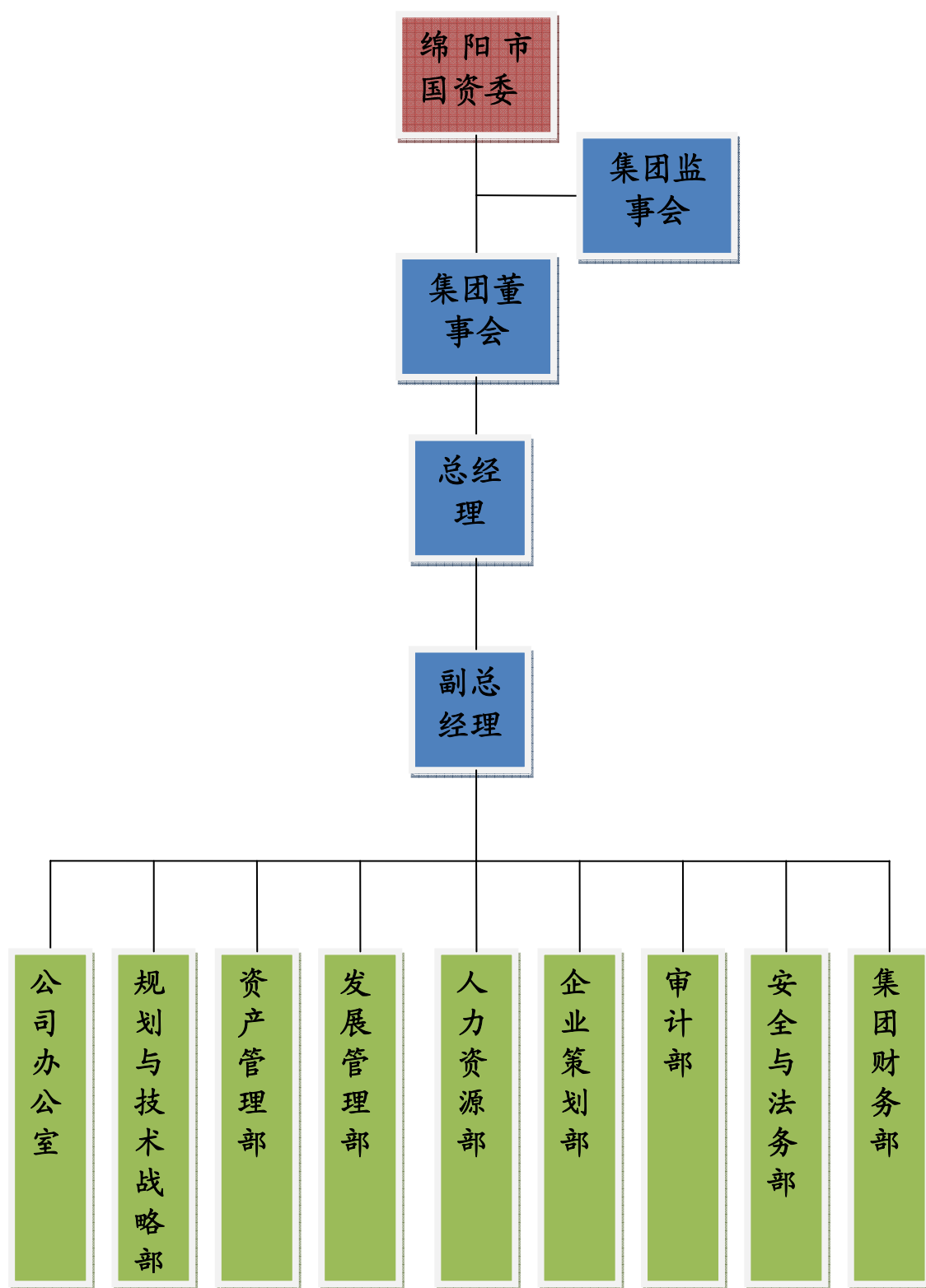
公司是国内领先的大型家电研发和制造企业，经营规模大，产品线丰富，具备较强的品牌优势，综合竞争实力较强。

伴随公司战略转型的推进，基于家庭互联网的交互式产品将有助于提升公司核心产品的竞争力，成为新的增长点，未来公司整体竞争实力有望进一步增强。公司主体信用风险低。

目前，公司资产以流动资产为主，存货规模相对较大，流动性一般；经营活动现金流入规模较大，现金类资产较为充足，对本期短期融资券的覆盖程度高；但公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，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低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 截至 2014 年底纳入公司合并范围二级子公司

公司名称	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	持股比 例(%)	主要经营范围
四川长虹电器股份有限公司	461624.42	232133.34	23.20	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	150000.00	150000.00	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
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
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
四川虹城地产有限责任公司	10000.00	10000.00	100.00	房地产开发、经营
汉中虹鼎矿业有限公司	5000.00	3000.00	60.00	矿产资源勘探、施工、矿产开发及矿产品销售
广元虹城实业有限公司	17714.19	8679.95	49.00	销售家电、建材等
四川长虹集团财务有限公司	100000.00	50000.00	50.00	金融业务
安徽鑫昊等离子显示器件有限公司	160000.00	110103.00	68.75	等离子显示器件研发、生产、制造及房地产

附件 3 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	147.40	160.27	187.21	174.29
资产总额(亿元)	642.30	710.49	745.61	772.49
所有者权益(亿元)	186.49	193.33	193.43	192.99
短期债务(亿元)	231.61	250.61	314.28	329.09
长期债务(亿元)	84.80	93.84	52.50	60.42
全部债务(亿元)	316.41	344.45	366.78	389.51
营业收入(亿元)	538.22	611.00	612.03	138.49
利润总额(亿元)	7.43	8.73	3.44	0.03
EBITDA(亿元)	28.54	33.32	30.23	--
经营性净现金流(亿元)	5.55	3.58	12.24	-0.71
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.37	3.64	3.34	--
存货周转次数(次)	3.55	3.52	3.47	--
总资产周转次数(次)	0.86	0.90	0.84	--
现金收入比(%)	100.39	98.61	101.54	111.79
营业利润率(%)	15.70	16.12	14.00	13.85
总资本收益率(%)	2.98	3.06	2.16	--
净资产收益率(%)	2.53	2.90	0.11	--
长期债务资本化比率(%)	31.26	32.68	21.35	23.84
全部债务资本化比率(%)	62.92	64.05	65.47	66.87
资产负债率(%)	70.97	72.79	74.06	75.02
流动比率(%)	130.23	128.39	115.92	114.99
速动比率(%)	90.24	92.42	84.12	82.10
经营现金流动负债比(%)	1.56	0.88	2.52	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.78	3.08	2.54	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.09	10.34	12.13	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	69.95	80.63	80.16	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.69	0.45	1.53	--
现金偿债倍数(倍)	18.43	20.03	23.39	21.79

注：1. 公司 2015 年一季度财务数据未经审计；

2. 现金类资产已扣除受限资金；

3. 公司发行的计入“其他流动负债”的短期融资券在指标计算中已计入当期短期债务。

附件 4 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%
营业总收入年复合增长率	(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	营业总收入 / (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	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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	(营业总收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业总收入×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
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%
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
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

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 5 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 四川长虹电子控股集团有限公司 2015 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。

四川长虹电子控股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。四川长虹电子控股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控股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控股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。

如四川长虹电子控股集团有限公司公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

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控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

