

# 信用等级公告

联合[2017] 2469 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 2018 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  
2018 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  
二零一七年十月十六日



# 四川长虹电子控股集团有限公司

## 2018 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: 5 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 归还下属军民融合企业及军工企业  
金融机构借款、补充流动资金

评级时间: 2017 年 10 月 16 日

### 财务数据

| 项 目            | 2014 年 | 2015 年  | 2016 年 | 17 年 6 月 |
|----------------|--------|---------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 249.42 | 161.74  | 148.88 | 172.90   |
| 资产总额(亿元)       | 745.61 | 679.16  | 713.33 | 785.77   |
| 所有者权益合计(亿元)    | 189.29 | 179.62  | 187.42 | 196.17   |
| 短期债务(亿元)       | 314.38 | 297.92  | 288.75 | 335.19   |
| 长期债务(亿元)       | 52.50  | 45.79   | 48.66  | 68.43    |
| 全部债务(亿元)       | 366.88 | 343.71  | 337.41 | 403.63   |
| 营业收入(亿元)       | 612.03 | 670.78  | 706.98 | 353.80   |
| 利润总额(亿元)       | 3.44   | -22.96  | 17.20  | 5.64     |
| EBITDA(亿元)     | 30.23  | 0.30    | 36.69  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 12.24  | 30.22   | 34.52  | -11.55   |
| 营业利润率(%)       | 14.00  | 13.55   | 13.73  | 13.72    |
| 净资产收益率(%)      | 0.11   | -14.41  | 7.04   | --       |
| 资产负债率(%)       | 74.06  | 75.54   | 73.73  | 75.03    |
| 全部债务资本化比率(%)   | 65.48  | 67.41   | 64.29  | 67.29    |
| 流动比率(%)        | 115.92 | 102.04  | 102.04 | 108.11   |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 2.52   | 6.68    | 7.47   | -4.57    |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 12.15  | 1127.47 | 9.20   | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 2.54   | 0.02    | 3.02   | --       |

注: 1. 2017 年上半年财务数据未经审计; 2. 其他流动负债中的短期融资券和其他应付款中的有息债务已计入短期债务。

### 分析师

陈 婷 刘祎烜 杨 涵

邮箱: 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

网址: 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2018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以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,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,安全性高。

### 优势

1. 公司是全球大型彩电研发和制造商之一,规模优势突出,品牌价值高。
2. 公司家电产业链建设完整,拥有丰富的产品线和完善的产品结构,收入规模持续增长。
3. 公司经营活动现金净流量及现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

### 关注

1. 公司所处的家电制造业市场竞争环境激烈,盈利水平受区域经济环境和原材料价格制约明显,利润总额的主要来源为投资收益和营业外收入。
2. 公司现金类资产中使用受限部分占比高(2016 年占现金类资产比例为 36.61%),应收账款及存货规模大,对公司资产流动性形成制约。
3. 公司有息债务结构有待调整,短期偿债压力较大,整体债务负担较重。
4. 公司对外担保金额较大,主要为对绵阳投资控股(集团)有限公司担保。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由四川长虹电子控股集团有限公司(以下简称“该公司”)提供,联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外,联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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,未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期;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。

# 四川长虹电子控股集团有限公司

## 2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

### 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，经绵阳市国有资产改革委员会（以下简称“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；2015 年 6 月 2 日，经绵阳市工商行政管理局核准，公司变更为现名，注册资本由 89804 万元增至 30.00 亿元。截至 2017 年 6 月底，公司注册资本为 30.00 亿元，实收资本 8.98 亿元。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，电子信息技术产品、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 2017 年 6 月底，公司纳入合并范围二级子公司 15 家；下属境内和香港上市公司 6 家，分别为四川长虹电器股份有限公司（以下简称“四川长虹”：600839.SH，公司持有其 23.20% 股权），合肥美菱股份有限公司（以下简称“美菱电器”：000521.SZ，公司通过四川长虹持有其 25.10% 股权），华意压缩机股份有限公司（以下简称“华意压缩”：000404.SZ，公司通过四川长虹持有其 28.81% 股权）、长虹佳华控股有限公司（以下简称“长虹佳华”：08016.HK，

公司通过四川长虹持有其 82.64% 股权）、长虹民生物流股份有限公司（以下简称“长虹民生”：836237.OC，公司通过四川长虹持有其 57.41% 股权）和四川长虹新能源科技股份有限公司（股票代码：836239.OC，股票简称“长虹能源”）。公司本部设有公司办公室、规划技术部、资产管理部、财务部、发展管理部、审计部、企业策划部等主要职能部门。

截至 2016 年底，公司（合并）资产总额 713.33 亿元，所有者权益合计 187.42 亿元（其中少数股东权益 174.64 亿元）；2016 年，公司实现营业总收入 706.98 亿元，利润总额 17.20 亿元。

截至 2017 年 6 月底，公司合并资产总额为 785.77 亿元，所有者权益为 196.17 亿元（其中少数股东权益为 182.59 亿元）。2017 年 1~6 月，公司实现营业收入 353.80 亿元，利润总额 5.64 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

#### 1. 本期短期融资券概况

公司计划于 2018 年注册额度为 20 亿元的短期融资券，募集资金将分别用于归还公司下属军民融合企业及军工企业金融机构借款、补充流动资金。本期计划发行的 2018 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度 5 亿元，期限为 365 天。本期短期融资券募集资金中，1.50 亿元用于补充流动资金，3.50 亿元用于归还下属军民融合企业及军工企业金融机构借款。

本期短期融资券无担保。

## 2. 公司军民融合产业概况

公司前身为国营长虹机器厂，是当时中国唯一的机载火控雷达生产企业，军工业务历史悠久，目前军工业务涉及雷达、航空电源、电连接器等领域。公司下属军工企业包括：零八一电子集团有限公司、四川长虹电子科技有限公司、四川长虹电源有限责任公司、四川华丰企业集团有限公司等。

为响应国家对军民融合产业的推进，2016年9月，公司成立了振兴军工产业委员会与军民融合发展中心，对军民融合进行战略规划和顶层设计，统筹军民融合各项工作。2016年11月，公司推动设立国内首只军民融合成果转化基金，总规模20亿元，其中40%将投向绵阳军民融合项目，并对接四川省军民融合发展基金，联合探索设立中国（绵阳）科技城军民科技协同创新平台，来推进军民技术双向转移和转化应用。2016年12月，公司联合四川省国防科工办、电子科技大学成立了全国首个“电子信息产业军民融合创新实验室”，结合校企双方的科研成果和资源，开展雷达系统及关键技术、新体制雷达、新能源、新型电子元器件等领域关键技术研究产业化应用。

目前，公司军民融合主要成果包括：①基于无线电、光电雷达技术基础，开发军民航空保障装备和全域、全时反恐安防系统，包括民航和通航空管智能安防雷达系统、城市与VIP要地智能安防雷达系统等产品，目前部分产品已在军、警及政府核心部门得到广泛应用。②公司以军品技术为基础开发的高可靠连接器、高速背板连接器和特种连接器等产品，已在铁路机车、风力发电、数控制造装备、通信设备、家用电器等产品上大批量应用。③公司将军用无线通信、特种车辆、方舱等技术拓展到民用救灾和公共服务领域，开发应急救援系统，部分产品已在地方公安系统中使用。④公司将军用非晶材料和器件技术优势应用到民品市场，开发出节能效果显著的非晶配电变压器，已在国家电力系统中获得采购订单。⑤公司以基于

信息化建设的技术优势，发展信息解决方案，如军事管理综合平台、军校智慧校园系统等，助推中国军队信息化建设，相关产品已在大船和部队中得到应用。⑥公司利用制冷系统技术积累，针对中国潜艇减振降噪等问题，开发低噪音空调系统，有效实现潜艇减振降噪，并拓展至舰载和车载低噪音、高可靠温度控制系统应用领域。⑦公司从军事实战化训练需求出发，利用公司在信息集成、物联网等方面的技术优势，为部队开发模拟仿真训练系统，提升部队的训练水平和各级指挥员的实战指挥能力。

表1 公司重点军民融合项目

| 项目         | 产品                                     |
|------------|----------------------------------------|
| 智能安防系统     | 低空监视、水面定位、城市/要地防御系统、机场跑道异物检测、红外探测、警用雷达 |
| 应急救援系统     | 动中通、静中通等                               |
| 军民用锂电池系统   | 移动基站、矿用锂电、汽车动力锂电等                      |
| 军民用高可靠性连接器 | 铁路、风电、通讯等领域产品                          |
| 军用信息化系统    | 部队办公、后勤配套信息系统等                         |
| 军用特种环境控制系统 | 潜艇、舰载空调等                               |
| 军用模拟仿真训练系统 | 部队指挥员训练系统、演习系统等                        |

资料来源：公司提供

总体看，公司军工产业历史悠久，在“军转民、民参军”的双向转化领域取得了较多的成果，并在相关领域得到应用，在四川省内具有一定的规模优势。

## 3. 公司军民融合发展规划

“十三五”产业规划中，公司已将军工列入“三大核心产业”，军工产业整体销售规模从2007年的13亿元增长到2016年的66.96亿元，在10年时间内翻5倍，呈现良好增长势头。绵阳市也计划在2017年加快建设十大军民融合产业园，支持一批在绵阳市民营企业申报军工科研生产资质，力争年内军民融合企业总数超过290家，军民融合产值增长11%以上。公司也将结合军工先进技术和企业智能制造，融合发展重要政策方向，打造“智能制造+军工”产业生态圈，从“内生+外延”两个渠道推进军民

融合重点项目，力争用 1~3 年的时间逐步形成一套可复制可推广的军民融合发展模式。公司发展目标为到 2020 年全面实现军工“十三五”规划，军民融合产业规模 1500 亿元。

### 三、主体长期信用状况

公司为绵阳市市属国有独资有限责任公司，绵阳市国资委经绵阳市政府授权履行出资人职责，为公司的控股股东及实际控制人。

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、成都设有研发基地。

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 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；与全球著名的 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 3 万余个营销网络和 1.2 万余个服务网点，在十多个国家和地区设立了分支机构，销售网络发达。

公司资产结构以流动资产为主；流动资产中，货币资金较为充裕，但受限比例高；应收账款及房地产存货占比高，对流动资金形成占用，整体资产质量一般；公司有息债务规模较大，短期偿付压力较大；公司所有者权益中少数股东权益占比很高，所有者权益稳定性弱；收入规模不断增长，但受行业竞争激烈及原材料价格上涨等影响，公司主业盈利能力较弱，投资收益、营业外收入等非经营性损益对公司利润总额的贡献度高，整体偿债能力尚可。

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

2014~2016 年，由于货币资金和应收票据的下降，公司流动资产波动下降。截至 2016 年底，公司流动资产为 471.23 亿元，主要由货币资金、应收账款、应收票据和存货构成。

2014~2016 年，公司货币资金波动下降，截至 2016 年底，公司货币资金为 81.73 亿元，同比增加 4.99%，其中银行存款占 33.28%，其他货币资金占 66.69%，其他货币资金主要为银行承兑汇票为主的各类保证金。截至 2016 年底，公司使用受限的货币资金为 54.51 亿元，主要为各类保证金，受限程度高。

2014~2016 年，公司应收票据持续下降，截至 2016 年底，公司应收票据为 64.74 亿元，同比下降 22.35%，主要受公司承兑汇票贴现所致。应收票据构成以银行承兑汇票（占 94.22%）为主。截至 2016 年底，以用于质押的银行承兑汇票余额为 19.65 亿元。

2014~2016 年，公司应收账款波动增长，截至 2016 年底，公司应收账款为 92.20 亿元，

同比增长 9.27%，主要系当期销售规模增长所致。应收账款账面余额中采用组合计提坏账准备的占比为 97.34%，其中，账龄在 1 年以内的占比为 76.17%，1-2 年的占 3.03%，其他账龄结构的占比为 20.80%；公司共计提坏账准备 5.85 亿元，计提比例为 5.97%。应收账款前五名客户合计欠款占应收账款总额的 14.58%，其中以苏宁云商（占应收账款总额 5.04%）和京东商城（占 4.43%）等下游经销商为主。整体看，公司应收账款账龄较短，计提比例适宜，集中度较低。

2014~2016 年，公司其他应收款波动下降，截至 2016 年底，公司其他应收款为 25.72 亿元，同比增长 4.42%，主要系与关联方往来款项增加所致。其他应收款中，共计提坏账准备 1.93 亿元，计提比例为 6.98%。其他应收款前五名金额合计为 18.52 亿元，占 66.99%，主要构成公司在剥离四川虹欧后应收回的内部往来款（14.30 亿元）、绵阳市财政局超缴所得税（1.10 亿元）、应收绵阳市财政局补贴 1.80 亿元、应收北川羌族自治县恒荣矿业有限公司往来款 1.00 亿元，账龄集中在一年以内。整体看，公司其他应收款金额较大，集中度较高。

2014~2016 年，公司存货呈下降趋势，截至 2016 年底，公司存货账面价值为 148.96 亿元，同比稍有下降，公司存货以原材料、库存商品、开发成本和发出商品为主，分别占 10.06%、37.13%、39.96%、6.76%。公司共计提跌价准备 3.78 亿元，计提比例为 2.48%，主要为公司针对库存商品、原材料和发出商品计提的跌价准备。整体看，公司存货规模较大，其中房地产相关存货占比较重，对公司流动资产形成占用。

2014~2016 年，公司其他流动资产快速增长，截至 2016 年底，公司其他流动资产为 32.94 亿元，同比增长 75.68%，主要系银行理财产品和预缴税费及待抵扣增值税余额增加所致。截至 2016 年底，公司其他流动资产主要构成为理财产品（25.30 亿元）和预缴税费及待抵扣增值

税余额等（7.61 亿元）。

截至 2017 年 6 月底，公司资产总额为 785.77 亿元，较 2016 年底增长 10.16%。流动资产较 2016 年底增长 15.97%至 546.49 亿元，主要由于应收账款及存货增加；非流动资产较 2016 年底变化不大；资产构成仍以流动资产为主，整体变动不大。截至 2017 年 6 月底，公司资产总额中使用受限部分共计 77.58 亿元，其中以保证金为主的其他货币资金 50.28 亿元，用于质押的银行承兑汇票 24.15 亿元，其他所有权受限资产主要为土地资产，均用于取得抵押借款。

2014~2016 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均有所波动，2016 年分别为 4.35 次、4.02 次和 1.02 次。总体看，公司经营效率水平一般。

综合来看，公司流动资产中，货币资金受限比例高；应收账款及房地产存货占比高，对流动资金形成占用，资产流动性一般。

## 2. 现金流分析

从经营活动看，公司经营活动现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金为主，2014~2016 年伴随经营规模有所增长，2016 年为 724.64 亿元，同比增长 1.65%，其中销售商品、提供劳务收到的现金金额为 694.98 亿元；收到其他与经营活动有关的现金主要为政府补助和项目拨款等。从收入实现质量看，公司现金收入比三年波动下降，分别为 101.54%、101.92%和 98.30%，收入实现质量尚可。2014~2016 年，公司经营活动现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金和支付给职工以及为职工支付的现金为主，年均复合增长 4.75%。2016 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金 573.44 亿元，支付的其他与经营活动有关的现金 30.16 亿元，主要为市场支持费和其他等。2014~2016 年，公司经营活动产生的现金流量净额逐年上升，分别为 12.24 亿元、30.22 亿元和 34.52 亿元。近年来，公司经营活动现金流净额规模较

大，主要系公司业务规模的扩张，同时公司合并范围增加，经营性活动现金流出量较大。

从投资活动看，2014~2016 年，公司投资活动现金流入规模快速增长，分别为 25.98 亿元、32.63 亿元和 47.91 亿元，构成主要为收回投资收到的现金；其中 2016 年收回投资收到的现金为 38.98 亿元，主要由收回理财产品和处置长期股权投资收到的现金构成。2014~2016 年，公司投资活动现金流出快速增长，年均复合增长 50.92%，2016 年投资活动现金流出 85.53 亿元，主要来自投资支付的现金，主要为购买理财产品、追加对绵阳嘉恒孵化器管理有限公司的长期股权投资和购置固定资产及在建工程支出等，公司支付的其他与投资活动有关现金为 28.45 亿元，主要为支付远信租赁公司融资租赁项目投资款和财务公司受限资金变动金额等。近三年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-11.57 亿元、-41.91 亿元和-37.63 亿元。

从筹资活动看，公司筹资活动现金流入主要来自于借款取得的现金，2016 年筹资活动现金流入金额为 309.07 亿元，其中取得借款收到的现金 249.87 亿元，主要系公司非公开发行公司债券所致。公司筹资活动现金流出主要用于偿还债务。2014~2016 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 13.82 亿元、-50.15 亿元和 1.41 亿元。

2017 年 1~6 月，公司经营活动现金净流出 11.55 亿元；投资活动现金净流出 10.88 亿元；筹资活动现金净流入 40.11 亿元，主要系公司非公开发行公司债券“16 长虹 02”所致，该笔债券确认时间为 2017 年 1 月 16 日；支付其他与筹资活动有关的现金 11.25 亿元，主要为公司归还融资租赁款及利息 11.08 亿元。

总体看，公司收入实现质量尚可；经营活动获现能力较强，考虑到包括房地产业务在内的在建及拟建项目投资支出较大，公司存在较大的筹资需求。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2014~2016 年，公司流动比率和速动比率均波动下降，三年平均值分别为 104.82%和 72.29%。截至 2016 年底分别为 102.04%和 69.79%。2017 年 6 月底，公司流动比率和速动比率均较 2016 年底有所上升，分别为 108.11%和 74.12%。2014~2016 年公司经营现金流动负债比分别为 2.52%、6.68%和 7.47%，经营性净现金流对流动负债的保障能力较弱。考虑到公司短期债务占比高，且现金类资产中受限资金占比大，公司存在较大短期债务压力。

截至 2017 年 6 月底，公司累计获得银行人民币、美元、港币、和韩元授信总额分别为 408.23 亿元、2.90 亿美元、8.68 亿港币和 193.00 亿韩元（全部使用），尚未使用额度分别为 153.61 亿元、2.10 亿美元、4.58 亿港币，公司间接融资渠道畅通。公司拥有 6 家境内和香港上市公司，直接融资渠道畅通。

截至 2017 年 6 月底，公司对外担保金额合计为人民币 24.32 亿元，占公司所有者权益的 12.40%，其构成为主要公司对绵阳投资控股（集团）有限公司（以下简称“绵阳投资”）担保 22.00 亿元、对东辰时代和自营地产南山一号等房地产项目贷款（分别为 1.71 亿元和 0.59 亿元）以及对多家电器行的贷款担保（0.02 亿元，分布相对分散）。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 2017 年 6 月底，绵阳投资资产总额 619.43 亿元，所有者权益 194.38 亿元；2016 年，绵阳投资实现营业总收入 43.52 亿元，净利润 1.22 亿元；2017 年 1~6 月，绵阳投资实现营业总收入 14.09 亿元，净利润 0.23 亿元。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司计划发行总额度为 5 亿元的短期融资券，占 2017 年 6 月底公司短期债务和全部债务

余额比例分别为 1.49%和 1.24%，对公司现有债务结构影响小。

截至 2017 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 75.03%和 67.29%，本期短期融资券发行后，在不考虑其他因素的情况下，上述指标分别上升至 75.19%和 67.56%，公司债务负担将有所上升。考虑到本期短期融资券募集资金将部分用于偿还借款，发行并使用后上述指标将低于上述预测数值。

2014~2016 年，公司经营活动现金流量净额分别为 12.24 亿元、30.22 亿元和 34.52 亿元，分别为本期短期融资券的 2.45 倍、6.04 倍和 6.90 倍；2014~2016 年，公司现金类资产合计（剔除受限资金后）分别为 187.21 亿元、122.42 亿元和 123.16 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 37.44 倍、24.48 倍和 24.63 倍。总体看，公司经营活动现金净流量和现金类资产对本期短期融资券本息的保障能力强。

## 六、结论

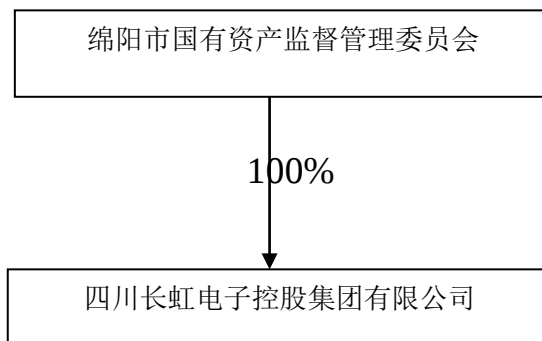
公司是国内领先的大型家电研发和制造企业，经营规模大，产品线丰富，具备较强的品牌优势，综合竞争实力较强。近年来，面对竞争日趋激烈的市场环境，公司通过调整产品结构、拓展海外市场、优化内部经营管理体系，使得主业盈利能力有所提升，销售渠道进一步向扁平化转型。未来，随着公司继续推进家电产业智能转型，积极探索“产品+服务”的盈利模式，提速国际化进程，加大在欧洲等重点市场的投入与布局，公司收入以及盈利规模有望进一步提升。

公司资产结构以流动资产为主，现金类资产中使用受限部分占比大，应收账款及房地产类存货占比高，对流动资金形成占用，资产质量一般；所有者权益中少数股东权益占比很高，未分配利润持续为负，权益稳定性弱；有息债务负担较重，其中短期债务占比高，短期偿债压力较大；主业盈利能力较弱，但以持续性较

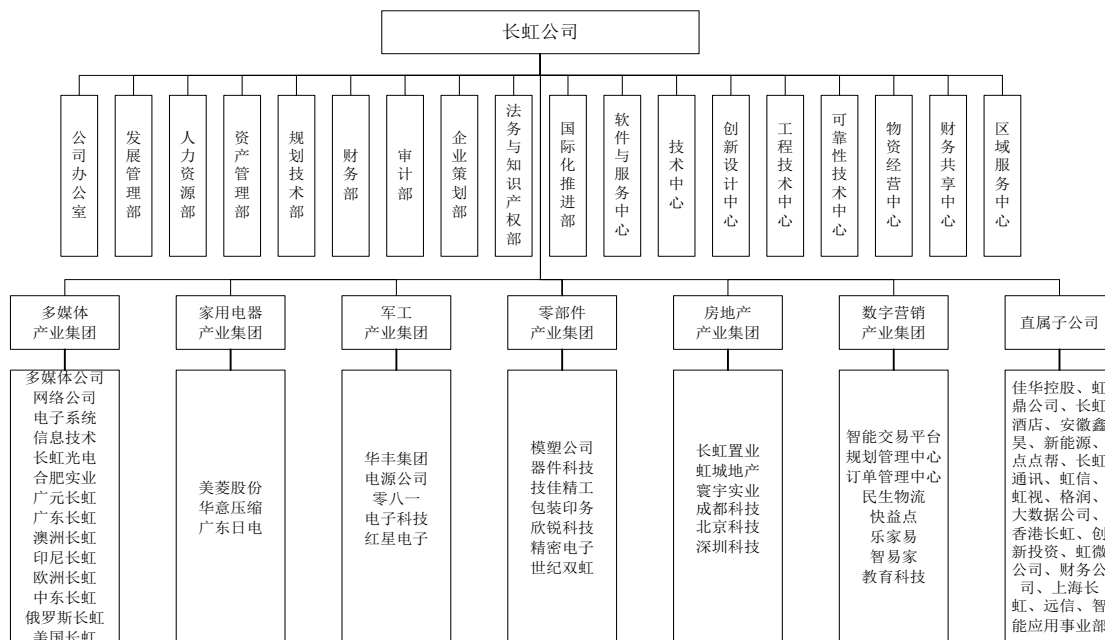
好的政府补贴为主的营业外收入对利润总额的支撑力度较大；公司对外担保比率较高，存在一定的或有负债风险。

本期短期融资券的发行对公司现有债务总量影响小，公司现金类资产及经营活动现金净流量对本期短期融资券的保障能力强。总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

## 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 公司主要财务指标

| 项目             | 2014 年 | 2015 年  | 2016 年 | 2017 年 6 月 |
|----------------|--------|---------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>    |        |         |        |            |
| 现金类资产(亿元)      | 249.42 | 161.74  | 148.88 | 172.90     |
| 资产总额(亿元)       | 745.61 | 679.16  | 713.33 | 785.77     |
| 所有者权益(亿元)      | 189.29 | 179.62  | 187.42 | 196.17     |
| 短期债务(亿元)       | 314.38 | 297.92  | 288.75 | 335.19     |
| 长期债务(亿元)       | 52.50  | 45.79   | 48.66  | 68.43      |
| 全部债务(亿元)       | 366.88 | 343.71  | 337.41 | 403.63     |
| 营业收入(亿元)       | 612.03 | 670.78  | 706.98 | 353.80     |
| 利润总额(亿元)       | 3.44   | -22.96  | 17.20  | 5.64       |
| EBITDA(亿元)     | 30.23  | 0.30    | 36.69  | --         |
| 经营性净现金流(亿元)    | 12.24  | 30.22   | 34.52  | -11.55     |
| <b>财务指标</b>    |        |         |        |            |
| 销售债权周转次数(次)    | 3.22   | 3.75    | 4.35   | --         |
| 存货周转次数(次)      | 1.74   | 3.75    | 4.02   | --         |
| 总资产周转次数(次)     | 0.82   | 0.94    | 1.02   | --         |
| 现金收入比(%)       | 101.54 | 101.92  | 98.30  | 88.36      |
| 营业利润率(%)       | 14.00  | 13.55   | 13.73  | 13.72      |
| 总资本收益率(%)      | 2.18   | -2.35   | 4.40   | --         |
| 净资产收益率(%)      | 0.11   | -14.41  | 7.04   | --         |
| 长期债务资本化比率(%)   | 21.35  | 21.61   | 20.61  | 25.86      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 65.48  | 67.41   | 64.29  | 67.29      |
| 资产负债率(%)       | 74.06  | 75.54   | 73.73  | 75.03      |
| 流动比率(%)        | 115.92 | 102.04  | 102.04 | 108.11     |
| 速动比率(%)        | 84.12  | 68.56   | 69.79  | 74.12      |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 2.52   | 6.68    | 7.47   | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 2.54   | 0.02    | 3.02   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 12.15  | 1127.47 | 9.20   | --         |

注：1. 2017 年上半年财务数据未经审计；2. 其他流动负债中的短期融资券和其他应付款中的有息债务已计入短期债务。

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

| 指 标 名 称         | 计 算 公 式                                                                                     |
|-----------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>     |                                                                                             |
| 资产总额年复合增长率      | (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% |
| 净资产年复合增长率       |                                                                                             |
| 营业收入年复合增长率      |                                                                                             |
| 利润总额年复合增长率      |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>   |                                                                                             |
| 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/营业收入×100%                                                                    |
| <b>盈利指标</b>     |                                                                                             |
| 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           | (营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%                                                             |
| <b>债务结构指标</b>   |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b> |                                                                                             |
| EBITDA 利息倍数     | EBITDA/利息支出                                                                                 |
| 全部债务/ EBITDA    | 全部债务/ EBITDA                                                                                |
| <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       | 经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%                                                                      |

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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

| 信用等级设置 | 含义                             |
|--------|--------------------------------|
| AAA    | 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     | 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      | 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    | 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     | 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      | 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    | 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     | 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      | 不能偿还债务                         |

## 附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

| 评级展望设置 | 含义                                |
|--------|-----------------------------------|
| 正面     | 存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大           |
| 稳定     | 信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大             |
| 负面     | 存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大           |
| 发展中    | 特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变 |

### 附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

| 信用等级设置 | 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 2018 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

四川长虹电子控股集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，四川长虹电子控股集团有限公司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、外部环境及本期短期融资券相关信息，如发现四川长虹电子控股集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如四川长虹电子控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与四川长虹电子控股集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。