

信用等级公告

联合[2009] 481 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
主体长期信用等级为
AA

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企业主体长期信用等级自 2009 年 12 月 22 日至 2010 年 12 月 21 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内四川长虹电子集团有限公司的主体长期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

主体长期信用评级报告

评级结果：AA

评级展望：稳定

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
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
长期债务(亿元)	0.00	1.87	14.71	44.69
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	--
主营业务利润率(营业利润率)(%)	11.10	15.79	17.77	17.24
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
全部债务资本化比率(%)	38.32	46.24	48.78	50.63
流动比率(%)	145.66	118.35	104.67	122.59
全部债务/EBITDA(倍)	75.55	7.22	9.45	--
EBITDA 利息倍数(倍)	0.32	5.51	3.05	--

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对四川长虹电子集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为中国大型综合家电生产企业，在行业地位、经营规模、产业链延伸、品牌知名度、市场网络等方面的优势。同时，联合资信也关注到家电行业竞争激烈、原材料价格波动与盈利水平较低等因素给公司经营带来一定不利影响。

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。联合资信对公司评级展望为稳定。

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。

3. 公司积极发展受到国家鼓励和扶持的新型显示器件产业，建成了中国首条等离子显示屏生产线，实现了向平板电视产业链上游的战略延伸，增强了其可持续发展能力。

4. 公司建立了完善的营销和服务网络，并在国内拥有庞大的用户群，为其业务持续发展提供了有力支持。

5. 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。

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. 原材料价格波动较大，节能环保标准升级使生产成本上升，加大公司成本控制压力。

3. 公司等离子显示屏生产线进入试生产，给公司未来业绩增长带来机会，但其量产达标及市场开拓尚存在一定的不确定性。

4. 公司整体盈利水平仍较低。

5. 公司对APEX公司应收账款可收回金额存在一定回收风险，且存货规模相对较大，需关注跌价风险。

6. 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。

7. 公司对外担保金额较大，存在一定的或有负债风险。

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，实现利润总额 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、行业分析

公司营业收入中 60%以上来源于家电行业，该行业发展状况对公司经营业绩影响较大。

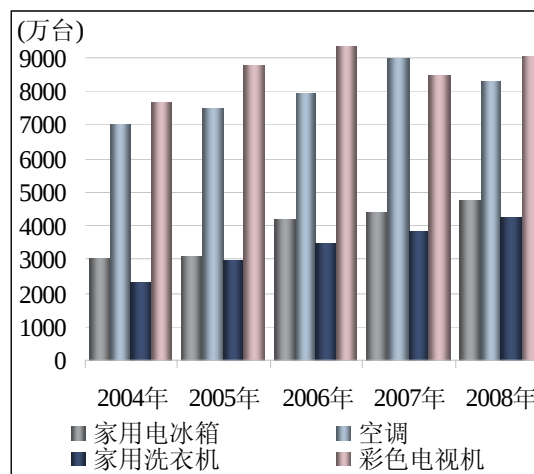
1. 行业概况

家电行业的发展关系到国民生活水平的提高，也有助于国内工业化的发展，同时家电是重要的出口机电产品，从整体上，家电行业在国民经济中占有相当重要的地位。

经过二十多年的快速发展，中国家电工业已具有相当的规模。中国已经成为世界最大的家电生产国，冰箱、洗衣机、空调和彩电四大传统家电的产量均居世界首位，其中冰箱、洗衣机产量占全球 40%以上，彩电产量占 50%以上，空调产量占 70%以上。

中国家电行业发展进入了成熟期，呈现出如下特点：第一，作为高度竞争和充分发展行业，家电厂商一般追求规模经济，努力通过扩大规模降低生产成本；第二，由于投入规模大，家电行业的新进入者减少；第三，随着全球经济一体化进程的加快，家电行业的竞争逐步打破国与国之间的界限，大型家电厂商在全球范围内进行生产以及市场的战略部署，使得家电企业之间的竞争已由过去的国内企业之间的竞争演变为跨国集团之间的较量。

图 1 近年来中国主要家电产品产量



资料来源：wind 资讯

据国家统计局数据显示，2007年，由于国

内外市场需求旺盛，家电行业实现了较快增长，实现工业总产值6053.30亿元，同比增长26.1%；实现销售额5952.80亿元，同比增长28.2%；四大产品产量中除了彩电外连续三年保持了较快增长态势。2008年，受国际金融风暴影响，家电消费减弱，行业景气程度下降，实现工业总产值同比增长13.9%，增幅回落12.2个百分点；实现销售额同比增长13.3%，增幅回落14.9个百分点；四大产品产量中空调出现了负增长。2009年1~8月，家电行业实现销售额同比下降1.79%，但呈现逐步回暖的态势，主要是受益于国家扩大内需、促进经济增长政策效应显现，“家电下乡”的拉动；四大产品产量中空调为负增长。

产业布局方面，长三角、环渤海湾和珠三角地区是家电行业的主产区，约占据了空调产能的85%、冰箱产能的70%、洗衣机产能的75%。但东部地区劳动力成本比中西部地区高30%左右，随着中西部地区城市化进程加快和配套设施的完善，家电产业已经开始向中西部地区梯次发展以降低人工成本，中西部承接部分东部产业转移成为近年来产业布局调整的热点。安徽、湖北、四川和重庆的家电生产能力不断扩大。

产业集中度方面，近些年家电龙头企业通过收购与投资，在冰箱、洗衣机、空调等行业的市场份额不断提高。2008年1~6月冰箱前十品牌市场份额总和占79%，较2006年提高了11个百分点；空调前十品牌市场占有率为84%，较2006年提高了5个百分点；洗衣机前十品牌市场占有率为68%，较2006年提高了2个百分点。市场集中度的持续提高加强了龙头企业在产业链中的地位，强化了企业上下游的议价能力。另外，较高的市场集中度提高了企业在产品定价和标准制定方面的话语权，竞争格局趋于稳定。

2. 主要细分市场

彩电

2003年以来，由于电视机整体产能过剩，国内彩电市场一直供过于求，产销量增速逐年下降。2008年中国彩电行业增速平缓，完成产量9033万台，同比增长6.50%；出口量与2007年相比增加了3.50%。2009年1~8月，彩电产量同比增长4.26%，其中1月大幅下跌39.99%，但从5月起恢复正增长。从数量上看，中国已经超过美国成为世界上销量最大的单一市场。

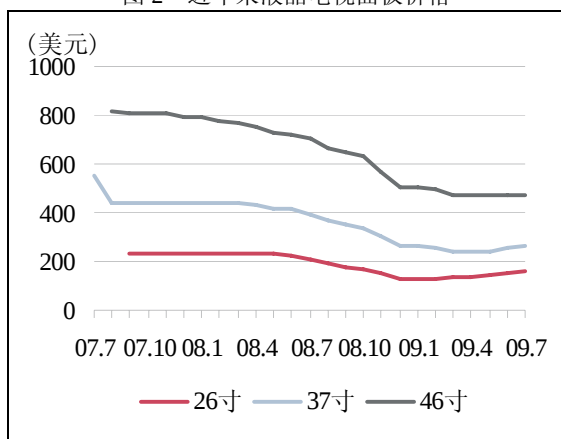
从市场结构来看。目前中国彩电市场处于多元并存的状态，主要包括显像管（CRT），液晶（LCD），等离子（PDP）和背投（PTV）四种显像技术。近年来，随着显示技术向平板化、数字化的转变，以及平板电视持续大幅降价，其与CRT彩电的价格差距不断缩小，使平板电视对CRT彩电的替代日益显现，各彩电技术类型市场结构调整加快。CRT电视市场持续缩减；液晶电视市场继续保持较快增长，已占据彩电市场主体地位；等离子电视市场维持增长；背投电视市场由于平板的竞争压力进一步大幅萎缩，传统背投电视基本已转战农村市场。中国彩电行业曾经在CRT电视时代占据绝对领先地位，但平板电视时代到来后，外资彩电厂商利用其上游平板显示上的技术优势大力拓展市场，以及产品同质化，使国内彩电产品市场竞争激烈，国内整机生产企业盈利水平偏低。与此同时，全国性专业家电连锁和全国性超市连锁的迅速扩张，其利用自身掌握渠道，压低整机的价格，可能进一步挤压了家电整机生产企业的利润空间。

从平板电视细分市场来看。2008年，中国彩电行业中平板电视的产量、出口量、国内市场销量分别占全部彩电的39%、45%和33.5%，比重比上年同期分别提高14、14和13.5个百分点；2009年1~8月，平板电视产量所占比重超过60%。平板电视市场中液晶电视约占85%，等离子电视约占15%。等离子与液晶是平板电视领域两个并存的技术，前者较后者具有亮度高、

响应速度快、更适合大屏幕显示等优势，但也存在目前规模效应较小、功耗较高的劣势。中国平板电视市场品牌集中度提高，前15个品牌占90%以上市场份额。国产品牌主要是海信、TCL、长虹、创维、海尔、康佳，国产品牌份额超过50%；外资品牌主要是三星、索尼、夏普、松下、东芝、飞利浦。

从上游行业来看。由于国内配套技术尚不完善，不具备核心技术，平板电视生产的液晶和等离子面板几乎全部依赖进口。2008年，国内液晶显示面板进口19亿个，进口额441亿美元，成为继集成电路后电子信息行业第二大进口产品。面板核心技术和生产能力主要集中于韩国三星电子、LG显示器（LGD）、台湾友达、台湾奇美和日本夏普等几家大型跨国公司，其议价能力较强。2008年下半年受国际金融风暴和面板企业去库存化影响，面板价格持续下跌，但2009年2月以来由于面板企业开工率下降导致面板供应紧张，使面板价格回升，考虑到平板电视中面板占整机价值的70%以上，面板价格波动在一定程度上加大了整机企业成本控制压力。短期内，随着面板企业开工率的恢复，以及友达、LGD和S-LCD等三条新世代面板生产线投产，国内面板短缺情况将得到改善；长期而言，通过加快彩电产业结构升级，扶持国内企业发展具有自主知识产权的显示面板生产技术，才能缓解行业上游关键环节缺失的瓶颈问题，提高行业整体竞争实力。

图2 近年来液晶电视面板价格



资料来源：wind 资讯

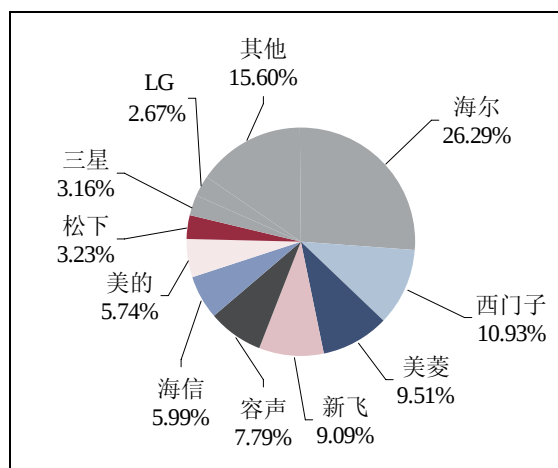
总体看，彩电市场处于从CRT时代到平板电视时代的升级阶段，给行业带来了增长空间，同时在“家电下乡”和“以旧换新”等政策的提振作用和数字电视推广进程加快影响下，2009年彩电行业有望实现整体销量正增长；其中液晶电视市场将继续保持良好的增长势头，尤其在三四级市场，液晶电视渗透速度会不断加快；等离子电视在大尺寸、全高清市场仍具有较好发展机会。农村市场是未来彩电企业重点开发的领域。目前城市百户彩电拥有量137.8台，农村市场为94.38台，市场潜力大。此外，2009年4月1日起，CRT彩电的出口退税率将调高到17%，达到“零税出口”，一定程度上将刺激彩电出口的增长。

家用电冰箱

中国已经成为世界上最大的冰箱生产和供应国之一。受益产品升级换代及消费升级，冰箱行业自2005年末开始进入持续较快增长阶段。2008年，中国家用电冰箱保持了较高增长，完成产量4756.90万台和销量4764.20万台，分别比上年增长7.72%和6.68%，高于彩电、空调市场增幅。2009年1~8月，家用电冰箱产量同比增长14.98%。

行业集中度上，2008年前五名市场份额占63.61%（图3），国产品牌在市场份额上拥有较大优势，海尔排名第一，拥有20%以上的国内市场份额；西门子、美菱分居第二、三位。

图3 2008年冰箱市场份额情况



资料来源：北京中怡康时代市场研究有限公司

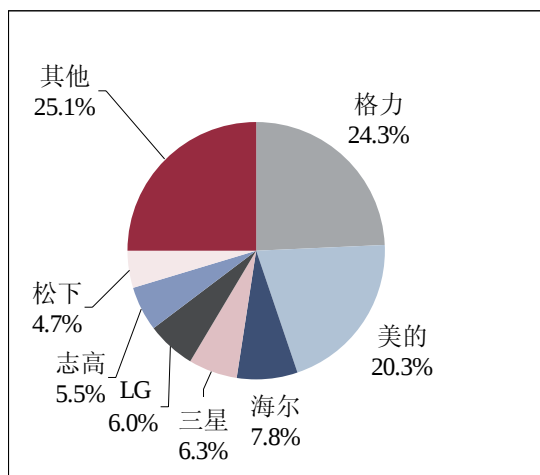
出口方面，2008年中国压缩式冰箱出口量1614.25万台，同比增长0.38%。出口量前15名中，海尔冰箱居第一，但相比去年下滑了24.2%。进入第四季度后，韩系品牌在出口量以及出口额上要高于国产品牌。

未来，随着冰箱消费升级持续、产品结构高端化，以对开门和多门为代表的高端冰箱将占据越来越多的市场空间。

家用空调

中国空调行业规模在近十年来迅速扩大，总产销量已经超过了美国和日本跃居世界首位，是全球的空调生产基地。由于原材料价格持续上涨等因素影响，空调行业2004~2006年连续三年产量增速下降，2007年在消费增长的带动下恢复性增长，2008年则受金融危机加深、地震、南方普降大雨、冷夏等原因，空调行业出现了负增长，完成产量8307.20万台，同比下降7.61%；销量8517.20万台，同比下降3.40%。2009年1~8月，空调受出口需求下滑影响，产量同比下降12.10%。

图4 2008年1~10月空调市场份额情况



资料来源：中华商务网

行业集中度上，国内市场家用空调品牌按内销量（含在中国经营的合资、独资企业）基本分为三大阵营，第一阵营为内销量在300万台以上，包括格力、美的、海尔三大品牌；第二阵营为内销量处于100-300万台，包括三星、LG、志高、松下、海信、长虹等品牌；第三阵

营为内销量在100万台以下的其他品牌。近几年第一阵营的国内市场份额不断扩大，2007年上升至56.38%。

出口方面，2008年中国家用空调出口量为3192.68万台，同比下滑0.19%。2009年1~4月，空调出口量同比下降超过30%，主要原因为欧洲、北美洲是国内空调出口的主要市场，这些地区受到经济危机的影响较大，如美国市场出口需求明显下滑，2008年虽然以783.36万台出口总量排在第一位，但增长率比去年同期下滑18.32%。另一方面，巴西、俄罗斯和亚洲地区国家是空调出口新拓展区域，其中2008年出口日本的空调总量为244.24万台，比去年同期增长36.19%。

节能高效、环保是空调产品的发展趋势。2008年6月，国家发展改革委员会下发了《房间空气调节器能效限定值及能源效率等级》征求意见稿，能效标准门槛明显提高，空调整机制造成本将提高，这也为家用空调企业提出了更高的技术进步要求。另一方面，2009年5月，国家发布了《节能产品惠民工程高效节能房间空调器推广实施细则》，决定对2级以上定频空调进行财政补贴，这将有助于缓解空调企业成本压力，促进空调产业升级，提升行业和龙头企业未来发展空间。

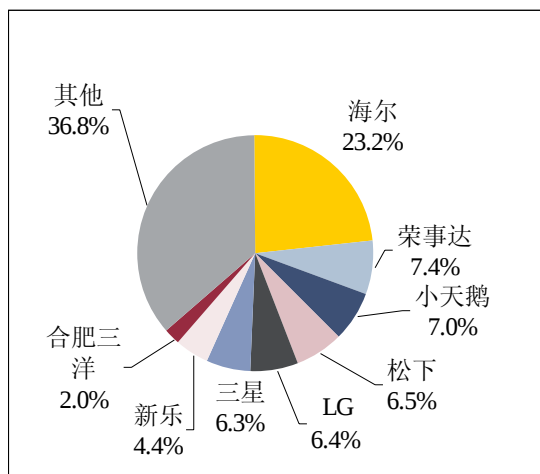
家用洗衣机

中国洗衣机市场连续几年平稳增长。根据wind资讯数据，2004~2007年国内洗衣机产量复合增长率为17.97%，销量复合增长率为17.45%；2008年产量和销量分别为4231.20万台、4181.50万台，分别较2007年增长9.72%、9.00%。2009年1~8月，家用洗衣机产量同比增长4.65%。

行业集中度上，2007年前五名市场份额达到49.8%，比2006年提升了3个百分点。海尔在洗衣机行业中排名第一，2008年1~9月市场份额达23.2%，排名第二的是荣事达，市场份额为7.4%，排名第三的是小天鹅，市场份额为7.0%，排名第四和第五的分别是合资企业松下和LG。

目前外资品牌销售量及销售额占有率有所提高，对国产品牌形成一定市场压力。

图5 2008年1~9月份洗衣机市场份额情况



资料来源：中华商务网

出口方面，2008年洗衣机在家电产品整体出口形势不利的环境下，保持了较好的增长势头，据海关统计，2008年国内洗衣机出口总量为1468.1万台，同比增长9.49%，出口总额为19亿美元，同比增长21.5%，双筒洗衣机出口量依然较大，占总出口量的37.71%。亚洲是国内洗衣机出口的主要市场，前15名出口国家中，日本、俄罗斯是出口量最大的国家。

3. 行业关注

国外经济波动短期内影响家电出口

2008年以来，受国外经济增速放缓影响，家电出口环境趋于恶化，加之人民币升值带来的成本上升压力和非贸易壁垒限制增加，家电出口增速明显回落。据海关统计，2008年中国主要家电出口金额为415.6亿美元，同比略增5.8%。2008年11月，为缓解国际金融风暴对家电出口业务的冲击，国家将包括空调、冰箱、洗衣机等在内的家电产品退税率提升至14%。2009年6月，国家进一步将空调、冰箱产品退税率提升至17%。但是长期来看，考虑到中国家电产品良好的性价比优势和在国际市场中占有的重要地位，以及国家对家电业扶持政策的落实，中国家电出口前景仍然广阔。

原材料价格波动加大家电制造企业成本控制压力

家电制造企业主要原材料包括钢材、有色金属、压缩机、电机、电控件等。白色家电用钢材涉及冷轧板、镀锌板、彩涂板、不锈钢、电工钢，其中空调以冷轧板、镀锌板用量占比较大，彩电用钢主要是热轧板，占平板电视成本比重小；铜、铝在白色家电里面的成本占比较高，特别是空调；压缩机占冰箱和空调的成本比重最大。2007年以来，钢材价格一路走高，铜、铝价格维持高位震荡，使家电企业生产成本上升，而2008年下半年则都出现较大幅度回落，原材料价格大幅波动在一定程度上加大了企业成本控制压力。

4. 产业政策

2003年6月，《中国有线电视向数字化过渡时间表》提出，2015年停止模拟广播电视的播出，并基本完成全国有线电视的数字化过渡。2008年1月《关于鼓励数字电视产业发展的若干政策》再次明确，2015年基本停止播出模拟信号电视节目。国内有线电视数字化趋势，有助于加快国内信息家电的发展和提高对数字电视的更新需求。

2007年6月13日，中国国家环保总局等五部委联合发布了《关于禁止生产、销售、进出口以氯氟烃（CFCs）物质为制冷剂、发泡剂的家用电器产品的公告》，规定自2007年7月1日起任何企业不得生产含氟的家电；自2007年9月1日起，禁止销售含氟的家用电器产品。

节能方面，各类产品的能效标准陆续颁布，从强制生产制造执行到引导社会消费。2007年7月，国务院办公厅发布的《关于建立政府强制采购节能产品制度的通知》，引导家电行业开发制造节能创新产品。全国强制性能效标准《房间空气调节器能源效率标识实施规则》以及《能效标识管理制度》的出台实施，表明政府在建设节约型社会过程中对高能耗产品的关注。2008年6月，国家发改委下发了《房间空气调节

器能效限定值及能源效率等级》征求意见稿，能效标准门槛将从现行的5级能效比（2.6）提高至2级能效比（3.2）。

2007年12月，商务部和财政部联合发文《家电下乡试点工作实施方案》以刺激农村需求，首批以彩电、电冰箱和手机三大类产品在河南、山东和四川进行试点，对购买家电产品的农村居民进行13%的价格补贴。2008年10月，财政部和商务部出台了《家电下乡推广工作方案》，“家电下乡”实施范围扩大到14个省、市。2008年11月，为应对宏观经济波动，刺激消费、扩大内需，财政部、商务部、工业与信息化部联合宣布，“家电下乡”实施范围推广到全国，补贴范围扩展到计算机、空调、电磁炉、摩托车等产品，实施时间延长至2013年1月。据不完全统计，国内有2亿多户农村家庭，目前农村家电产品普及率较低，实施“家电下乡”，若每提高1个百分点，就可为每种家电增加200多万台的需求量，平均每年可拉动农村家电销售超过1500亿元，相当于20%左右的出口能力，这为具有技术、品牌和渠道优势的家电龙头企业提供了更多的市场机会。当然，上述预期受经济波动对农民消费购买能力的影响存在不确定性。

2009年2月，国务院常务会议审议并原则通过了《轻工业产业调整振兴规划》，明确了将积极扩大城乡消费，进一步加大家电下乡政策实施力度，将微波炉、电磁炉纳入家电下乡补贴范围，并将每类产品每户只能购买一台的限制放宽到两台。

2009年2月，国务院常务会议审议并原则通过了《电子信息产业调整振兴规划》。主要内容为将加大投入，集中力量实施3G产业、集成电路升级、新型显示器件和彩电工业转型等，鼓励引导社会资金投向电子信息产业，并支持优势企业兼并重组。

2009年5月，国务院出台家电“以旧换新”政策：2009年在北京、上海、天津、江苏、浙江、山东、广东和福州、长沙，开展电视机、

电冰箱、洗衣机、空调、电脑等5类家电产品“以旧换新”试点；在试点区域注册登记具有法人资格或当地户口，对交售补贴范围内旧家电并购买新家电的消费者，原则上按新家电销售价格的10%给予补贴，分品种确定最高补贴额度；对回收补贴范围内旧家电并送到拆解处理企业的运输费用，给予定额补贴；安排20亿元资金用于家电“以旧换新”补贴。

2009年5月，财政部在《关于支持新能源发展和节能减排的10项重点工作》中提出：实施“节能产品惠民工程”，为期三年，采取间接补贴消费者方式，扩大节能环保产品使用和消费；并发布了《节能产品惠民工程高效节能房间空调器推广实施细则》，决定对2级以上定频空调进行财政补贴，具体办法是通过建立全国“节能产品惠民工程”信息管理系统来确认企业实际销量并发放相应补贴，给厂家每台补贴300~850元，相当于高能效空调降价10~15%。

5. 未来发展

2008年以来，受国际金融风暴影响，海外市场需求下降，同时国内经济面临下行风险，在一定程度上加大消费者对未来收入预期的不确定性，减弱消费信心，消费者信心指数已连续四个季度下滑，从一季度的94.8跌至四季度的90.0，以及房地产市场下滑，家电消费需求受到压制。但考虑到，2008年11月，为促进宏观经济平稳较快增长，国务院决定实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，确定了进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施，拟在2010年前投资4万亿元刺激经济增长，上述政策的实施有利于经济持续健康发展，带动居民收入水平不断提高，并促进房地产市场和社会消费的稳定，加之国内农村市场潜力巨大，“家电下乡”、“以旧换新”、“节能产品惠民工程”等政策有助于降低家电企业的市场开拓成本，通过拉动内销量缓解出口压力，应对行业景气度下降的挑战，家电行业仍具有较好的发展前景。另一方面，优势企业将通过低成本扩张与上下

游企业的整合，实现产业升级和产业集中度的提高，增强行业可持续发展能力。

三、基础素质分析

1. 企业规模和竞争实力

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。

此外，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，成立乐家易连锁管理有限公司（以下简称“乐家易”）和四川快益点服务连锁有限公司（以下简称“快益点”）以进一步拓展市场营销服务网络，减弱对大连锁和大商场的依赖性。同时，公司稳步推进出口战略，在印尼、澳大利亚、捷克、韩国等投资设厂，在美国、法国、俄罗斯、印度、乌克兰、土耳其、阿联酋、阿尔及利亚、泰国等10多个国家和地区设立分支机构，为全球100多个国家和地区提供产品和服务。公司长虹品牌在世界品牌实验室发布的2008年《中国500最具价值品牌》中位居中国最有价值品牌前六强，拥有良好的品牌知名度。

公司与国内同类公司相比（表1），资产、收入规模较大，负债水平较低，但盈利能力和经营效率水平偏弱。

总体看，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，但公司主要投资项目仍处于试生产和市场开拓阶段，存在一定的技术及市场风险。

表 1 同类公司 2008 年主要经营指标

公司简称	资产总额 (万元)	营业收入 (万元)	所有者权益 (万元)	资产负债率 (%)	流动比率 (%)	营业利润/营 业收入(%)	净资产收益 率(%)	存货周转率 (次)	应收账款周 转率(次)	主要业务
海尔集团	283.50	498.11	111.99	60.50	121.54	3.32	11.35	8.34	18.07	冰箱、空调、 洗衣机、彩电
格力集团	343.08	426.67	97.32	71.63	113.11	5.53	20.50	4.79	48.77	空调
美的电器*	233.84	453.13	47.57	79.66	86.08	3.81	21.72	7.13	17.35	空调、冰箱、 小家电
长虹集团	333.44	293.90	129.58	61.14	104.67	1.05	2.25	3.56	5.02	彩电、冰箱、 手机
TCL 集团*	233.81	384.19	39.02	83.17	109.53	1.29	12.58	7.11	8.14	彩电、手机
海信电器*	59.14	134.07	29.59	48.39	173.78	1.53	7.60	9.24	21.20	彩电
深康佳 A*	105.17	122.05	36.04	64.11	137.93	2.18	6.64	3.70	10.32	彩电

资料来源：各公司 2008 年年报；*均为上市公司。

2. 人员素质

公司现有 9 名高级管理人员。公司董事长兼党委书记赵勇先生，1963 年出生，博士学历，高级工程师，曾任清华大学机械工程系教师，国营机器厂、四川长虹总工程师；四川长虹副总经理、副董事长、总经理、党委副书记，公司副董事长、总经理、党委副书记；绵阳市人民政府副市长；现兼任四川长虹董事长、党委书记，美菱电器董事长。

公司总经理杨学军先生，1959 年出生，大专学历、高级政工师，曾任四川长虹团委书记、党委组织部部长、劳动人事处副处长、工会主席、第三届监事会监事长；四川长虹党委常务副书记、纪委书记，公司董事。

截至 2008 年底，公司在职员工 56711 人，按教育程度分类，初中及以下学历、高中中专学历、大专学历和本科及以上学历分别占 28.86%、42.65%、17.41% 和 11.08%；按年龄构成划分，公司员工 30 岁以下、30 岁至 50 岁和 50 岁以上分别占 43.76%、53.15% 和 3.09%；按岗位构成看，管理人员、研发人员、生产人员和销售人员分别占 6.92%、12.38%、63.23% 和 17.47%。

总体看，公司高层管理人员大多在公司工作多年，对公司整体状况十分熟悉，具有丰富的企业管理经验，综合素质高；公司员工队伍文化素质、年龄构成符合行业特点，能满足公司经营需要。

3. 研发技术水平

公司具有较完善的技术研发体系，是中国

首批六家技术创新试点企业之一。公司除拥有国家级的技术中心和博士后科研流动站外，还与中科院、清华大学等国内著名的科研院所建立了紧密的技术合作关系，先后与东芝、飞利浦、三洋、陶氏化工等多家国际著名企业建立了试验室，同时公司兴建了具备先进开发、检测设施的 CAD、CAE、CAM 工作站系统和全消声实验室、EMC 电磁兼容实验室。

公司坚持实施技术创新战略，在工业工程规划与实施、超大规模数字芯片设计、音视频编解码技术研究、嵌入式软件开发、画质改善等方面成立了专门技术研究团队，并形成了较强的研发能力。公司在业内率先开发了嵌入式 AVS 编码器，应用于 IPTV 机顶盒。公司在中国第一个具有自主知识产权的数字接口内容保护标准方面，累计申请发明专利占标准专利的 50%。公司研制成功拥有自主知识产权 SOC（阿波罗 1 号）芯片，使公司在超大规模集成电路音视频处理领域达到国际先进水平。公司还加强对新型显示器件关键技术的研究、开发及应用，突破了国外企业对 PDP 显示模组生产技术的垄断，完成了 PDP 模组高画质技术、PDP 屏用电子浆料等研究项目；启动国内 OLED 产业链建设及显示屏的国产化设计，在新一代显示技术领域进行研究储备。但公司在研发具有自主知识产权的新型显示面板生产技术，如 LCD 面板方面与国际知名企业还存在一定差距，一定程度上制约了公司相关业务的发展。

2008 年，公司申请专利 591 项，含发明专利 303 项，专利数量同比增加约 70%。

4. 外部支持

公司本部、四川世纪双虹显示器件有限公司根据财政部、国家税务总局[财税字（1994）001号]规定，为国务院批准的高新技术产业开发区内的高新技术企业，减按15%的税率征收所得税，并经绵阳市地方税务局确认。公司下属子公司美菱电器、中山长虹电器有限公司、广东长虹电子有限公司等被认定为高新技术企业，在认定有效期3年内，按15%的比例征收所得税。零八一集团、华丰集团公司根据[川财税（2008）16号]文件规定：“对受灾严重地区损失严重的企业，免征2008年企业所得税”。

2009年5月，财政部出台了《关于扶持新型显示器件产业发展有关进口税收优惠政策的通知》，决定将LCD生产企业进口物质税收政策执行期延长3年，而将等离子显示面板（PDP）和有机发光二极管显示面板（OLED）生产企业纳入进口税收优惠政策扶持范围。该政策措施有利于加强本土彩电配套产业链建设，体现了国家对长虹集团自主发展PDP和OLED产业的重视与支持。

公司在研发方面每年均有相当额度的国家拨款，如工信部的电子发展基金专项、科技部的863计划，国家发改委的电视产业战略转型产业化专项、国家核高基重点项目专项、国家灾后重建财政贴息与项目补助等。同时四川省、绵阳市也在资金、资源等方面给予较大支持。2009年上半年，公司累计获取国家批文项目的资金支持超过2亿元。

根据证监会“证监许可（2009）663号”文核准，公司下属主要子公司四川长虹于2009年7月31日发行分离交易可转换公司债券30亿元（期限6年，票面利率0.80%），相应派发认股权证5.73亿份（期限24个月），并附在改变募集资金用途时，债券持有人拥有一次以面值加上当期应计利息的价格进行回售债券的权利。公司将按控股比例进行认购。该债券由绵阳市投资控股（集团）有限公司（以下简称“绵阳投资”）提供全额连带责任保证担保；募集资

金中10亿元用于增资控股四川虹欧显示器件有限公司（以下简称“四川虹欧”），投资研发、生产、销售PDP显示屏及模组；5亿元用于增资四川长虹网络科技有限责任公司（以下简称“长虹网络”），发展和开拓数字电视业务；10亿元用于偿还银行贷款，降低财务费用；5亿元补充流动资金。该债券的发行可以保证公司继续保持在数字电视业务的领先优势，以及为延伸平板电视产业链提供资金支持，降低财务费用，整体上对提升公司核心竞争力和可持续发展能力具有重要意义。

四、管理体制

1. 治理结构

公司是国有独资有限责任公司，绵阳市国资委履行出资人职责，承担监管责任并对公司实行国有资产授权经营。根据公司章程公司不设股东会，公司设立董事会，董事会是公司的决策机构，决定公司的重大事项。公司董事会由九名董事组成（含职工董事一名），董事由绵阳市国资委委派或更换，董事中的职工代表由公司职工民主选举产生，设董事长一名，副董事长一名，董事长、副董事长由国资委从董事会成员中指定。公司设总经理一名，对董事会负责；设立监事会，履行监督职责。

在管理模式上，公司主要分为战略管控型和财务管控型两种，战略管控型适用于子公司，财务管控型适用于参股公司。公司总部是“战略与投资控制中心”，对子公司实行前台（子公司董事会）统一、后台（总部各职能、平台部门）分开的管理；子公司主要根据授权范围从事生产经营活动，同时可以根据授权和集团内有关规定开展项目投资。

2. 管理制度

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。

财务管理方面，公司建立了财务预算控制、资金统一管理、财务委派制度、财务状况分析、不定期财务检查等财务管理体系。公司在财务预算上，通过成立预算管理委员会和预算执行委员会，制定年度财务预算、经营目标及考核方案，严格控制预算外的资金支出。公司成立了集团结算中心，统一调度使用除下属上市公司外的结余与暂时闲置的资金，以减少资金占用、提高资金使用效率。公司实行财务负责人委派制度，强化对下属子公司业绩以及财务制度执行等方面的综合考核和监督。

投资管理方面，公司制定了严格的投资管理制度，公司提前制定未来的发展规划，由资产管理部遵照公司的发展规划，制定投资计划。公司的资产管理部事先与未来发展相联系的待投资项目或企业接触，进行调查了解，然后将调查结果上报企业的管理层，经管理层批准后，由资产管理部撰写可行性研究报告，并组织专家进行讨论，最后上报公司董事会，由董事会审议通过后付诸实施，以此保证公司的投资计划与公司的未来发展战略相协调。

质量管理方面，公司依据 ISO9001 及 ISO14001 管理标准建立质量及环境管理体系，实施质量责任追究制度，从各个环节加强对质量的管控，提高产品质量。

安全管理方面，公司高度重视安全生产，将对员工的安全教育作为核心工作，进厂工作的员工都要进行安全培训，各个生产车间针对自身特点制定的规章制度，强制培训完善后才能上岗。同时公司采取精细化管理，保证危险源和重要部分在公司安全部门的掌控之中；要求所有从事安全管理人员生产管理的人员全部

取得市级以上的安全生产证书；加大日常的监察力度，尽量杜绝事故的发生。

人力资源管理方面，公司制订了详细的人员招聘制度、人才培训和绩效考核机制；建立了完善的专业职工（主要是技术人员）的职业发展通道；通过调整薪酬结构，增强了薪酬与考核的激励约束作用。

总体看，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。

五、生产经营

1. 经营概况

公司作为大型综合性企业集团，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、成都设立研发基地。公司主营业务包括彩电、冰箱、空调、手机、IT 产品和军工电子等业务收入，以家电为主。

2006~2008 年公司主营业务收入以年均 27.28% 的幅度较快增长，2008 年实现主营业务收入 2913334 万元，同比增长 24.57 %；其中，空调冰箱、手机、其他业务收入保持较快增长，分别以年均 31.71%、34.14% 和 41.83% 的幅度增长，在主营收入中占比波动中提高；彩电、IT 产品收入平稳增长，彩电在主营收入中占比较大，但呈下降趋势；中间产品收入，2008 年由于新增华意压缩机业务，同比大幅增长。从主营业务毛利看，空调冰箱产品毛利率水平最高，其次是彩电、手机和其他业务产品，中间和 IT 产品毛利率偏低。

总体来看，家电产品是公司重要的收入和利润来源。

表 2 2006~2008 年公司主营业务收入构成情况

项目	2006 年		2007 年		2008 年		
	收入(万元)	占比 (%)	收入(万元)	占比 (%)	收入(万元)	占比 (%)	主营业务毛利率 (%)
彩电	917975	51.04	1083194	46.32	1172405	40.24	19.73
空调冰箱	305414	16.98	480624	20.55	529789	18.18	29.02
中间产品	--	--	24427	1.04	296822	10.19	5.11
手机	162739	9.05	254132	10.87	292810	10.05	17.31
IT 产品	259572	14.43	280989	12.01	314384	10.79	5.68

其他	152673	8.50	215344	9.21	307124	10.55	19.14
合计	1798373	100.00	2338710	100.00	2913334	100.00	18.11

资料来源：公司提供；①2006年数据为2007年年初数；②主营业务收入为营业收入减去其他业务收入；③中间产品主要为冰箱压缩机，其他主要包括机顶盒和军品业务等。

2. 家电生产

公司家电业务主要由下属子公司四川长虹、美菱电器和华意压缩负责，产品包括彩电、冰箱、空调和冰箱压缩机等。2007年和2008年，该板块分别实现收入158.82亿元和199.90亿元，分别占公司主营业务收入的67.91%和68.62%。

从产品产量看，2006~2008年公司彩电产量平稳增长，空调、冰箱产量2007年增长较快。公司家电产品产销率有所波动，其中冰箱产销率较高，彩电整体产销率维持在92%以上，空调产销率2008年受需求减弱影响而有所下降。

2009年1~9月，公司彩电、冰箱和空调产量分别为541.78万台、285.29万台和71.60万套，占2008年全年产量的58.07%、95.10%、70.20%；销量分别为543.91万台、280.66万台和90.80万套，分别占2008年全年销量的63.02%、91.75%和112.10%。公司彩电销量有所下降，冰箱和空调则有所提高。

表3 2006~2008年公司相关产品产销情况

名称	单位	产量			销量		
		2006	2007	2008	2006	2007	2008
彩电	万台	959	872	759	963	832	662
CRT	万台	885	761	627	887	714	487
LCD	万台	60	88	82	58	98	129
PDP	万台	5	19	50	7	16	46
PTV	万台	9	3	-	12	4	-
冰箱	万台	225	325	300	229	305	307
空调	万套	98	97	66	104	104	81

资料来源：公司提供

公司产品的年度生产计划是以市场需求为依据，坚持以销定产的原则，通过制定《产品产销存年度滚动需求计划》，并在实际中适时修正，以保持合理的库存和提高产品的周转效率。另一方面，公司依托长期积累的军工标准产品质量管理措施，如原材料检验、产过程控制、

产品检测以及持续的性能改进等，保证产品高可靠性和高质量。公司已先后通过“国际ISO9001质量体系”认证、ISO14000环境体系认证，美国UL、加拿大CSA、德国GS、欧共体CE、欧洲EMC、俄罗斯GOST等国际质量认证，主要产品都已通过国家“产品质量免检”认证，获得“全国免检产品”称号。

近年来，公司坚持加大自主创新力度、加速产业升级与转型的发展战略。

彩电上，2006~2008年，公司调整了彩电产品结构，CRT彩电所占比例逐渐减少，平板电视等高端彩电比例逐年提高，相继推出了有数字图像增强处理技术的“99系列平板电视”、较快响应速度的“冠军700系列平板电视”、较强多媒体处理能力的“TV2.0系列平板电视”等，平板电视销量占彩电销量比重由6.73%上升到26.48%，并带动彩电销售收入平稳增长。同时，公司为提高平板电视关键零部件的配套能力和降低整机成本，先后推进PDP、OLED和LCD等新型显示器件的研发和生产。2007年，经国家发改委“发改高技[2007]796号文”批复，由公司与彩虹集团电子股份有限公司共同出资设立“四川世纪双虹显示器件有限公司”，以此为主体与四川长虹、美国MP公司共同投资组建国内首条PDP显示屏及模组生产线；该生产线技术通过与公司间接控股的韩国ORION PDP公司签署技术许可协议获取（以42英寸和50英寸为主），总投资6.75亿美元，建设期20个月，具备年产PDP模组216万片（以42英寸计）的生产能力，其中由国家开发银行和中国进出口银行提供9.4亿元的长期专项贷款支持；2009年3月，该生产线基本建成，累计完成投资约30亿元，进入了量产良品率爬坡阶段，加之公司推出了拥有自主知识产权的欧宝丽系列等离子电视，形成了从屏到模组到整机的完整PDP产业链。2008年4月，公司下属子公司四川长虹与成

都高新投资集团共同投资成立四川虹视显示技术有限公司，发展第三代OLED显示技术。2009年6月，公司下属子公司四川长虹与排名全球前三的LCD面板制造商台湾友达合资建设LCD整机与模组的一体化设计和生产线，首期投资1亿元，计划建设四条玻璃基板与背光模组组装制程生产线，2009年下半年投产。公司实现了PDP显示器件生产关键技术的突破，在PDP模组中屏的成本占30%，而线路占70%，较LCD模组中屏的成本占70%相比有更多的下降空间，使公司彩电业务竞争力得到增强；但目前PDP电视与LCD电视竞争中处于弱势，且公司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。

冰箱上，公司下属子公司美菱电器推出了获得代表业内产品创新领域年度最高水平的“2008年第五届中国企业产品创新设计金奖（CIDF奖）”的美菱雅典娜BCD-450ZE9对开多门冰箱产品；国内日耗电量最低的节能冰箱（日耗电0.27度）美菱终结者III冰箱；实现进口替代的-40℃深冷速冻冰箱，以及刷新冰箱世界最冷记录的-190℃深冷冰箱投入市场。目前，美菱电器冰箱产品均为高能效比产品。冰箱高端产品的开发优化了公司产品结构，提高了产品毛利率。另外，2007年底，公司通过下属子公司四川长虹以2.34亿元竞拍取得华意压缩上市公司29.92%的股权，成为其第一大股东，实现了向冰箱上游产业的延伸，有利于协同效应的发挥。华意压缩机年产能1500万台，产销量连续7年居行业首位，2008年市场占有率超过20%。

空调上，公司快速响应“国家节能产品惠民工程”的扶持政策，成为首批入选的空调企业，推出了40余款享受国家节能财政补贴的主流高能效产品，采用了风道技术、圆弧形蒸发器技术、高效待机节能技术等公司拥有的专利技术；2009年1~9月，公司空调销售实现了同比大幅增加，产品中3级以上能效比的占85%以

上。

此外，公司专门针对“家电下乡”产品市场的独特需求，推出了“节能、环保、防鼠冰箱”、“宽电压、超强接收、防雷击、防潮电视”等产品，较好的满足了农村市场消费特点，提高了公司产品在农村市场的竞争力。截至2009年9月底，在“家电下乡”产品招标中，公司占有约10.52%的市场份额，仅次于海尔，排名第二。

原料和关键器件供应

公司家电生产所需的主要原料钢材、纸张、塑料依赖外部采购，关键器件显像管、显示屏、空调压缩机也需从外部供给，而冰箱压缩机基本实现自给。

公司对大宗物资和关键器件由物资部实行集中整合采购，2008年集中采购金额占总采购金额的约70%。近几年来，公司通过实施VMI（供应商管理库存）模式对原材料采购进行管理，VMI模式减少了原材料采购对公司的资金占用，节约了资金成本，加快了存货与资金的周转速度，使公司营运效益逐步提高；并基于公司ERP系统，构建完整的采购、物流、生产配套网络信息体系，实现合理安排生产和供应。公司与主要供应商建立了长期战略合作关系，并积极向家电上游领域拓展，提高核心器件的自给能力，以保障公司上游资源的稳定供应、降低成本。2006~2009年9月，公司主要原料和关键器件采购价格呈波动性，上述措施有助于增强公司议价能力，缓解采购价格波动所带来的经营压力。

目前，公司显像管主要供应商有彩虹显示器件股份有限公司、上海三星半导体有限公司等；显示屏主要供应商有深圳三星视界有限公司、乐金飞利浦液晶显示贸易（上海）有限公司等；冰箱压缩机主要由下属子公司华意压缩供应；原料钢材主要供应商包括攀钢、成都禹轩物资公司等；纸张供应商有重庆理文造纸有限公司等；塑料主要供应商包括绵阳长鑫新材料公司、斯泰隆石化（张家港）有限公司等。

表 4 2006~2009 年 9 月主要原料和关键器件采购均价

产品	单位	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 1~9 月
显像管	元/只	352	309	314	228
显示屏	元/只	3941	3043	2359	2710
钢材	元/吨	4641	5257	5652	4950
纸张	元/吨	2811	2865	2941	2358
塑料	元/吨	11571	12698	11613	9890

资料来源：公司提供

销售

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。

销售政策上，公司将销售策略调整为“根据地战略”，即深度开发二、三级市场，确立具备比较优势的地区为根据地，进行精细化、纵深化重点市场开发；同时，对销售渠道进行了纵深化调整，逐步减少与大型销售商的合作，转为加强与二、三级市场地方经销商的合作，深入细化农村市场。公司还成立了乐家易和快益点连锁公司以进一步完善营销服务网络。

彩电销售上，公司采取以经销制为主，特殊区域实行代理制，并通过乐家易自建渠道和启动网络销售等直销形式，使渠道进一步扁平化。从销售渠道占比看，2008 年，大型渠道商销售额占公司总销售额的 20.60%，传统客户（一二级市场地方经销商）占 28.78%、传统客户（三四级市场地方经销商）占 36.08%，其他占 14.54%。在大型渠道商中占比较高的国美、苏宁分别占 6.52%和 4.90%。公司彩电销售以地方经销商为主，对大型渠道商依赖性不大。

空调销售上，公司主要采用“区域代理+渠道直销+连锁直营”三种渠道并存的销售模式。公司在全国设区域代理商 120 家，由工厂（或分公司）供货给代理商，代理商负责向本代理区域的渠道分销网点供货；在三、四级市场设渠道分销商 2200 家；在二、三级市场设渠道直销商 450 家，由工厂（或分公司）直接供货给渠道直销商，渠道直销商以零售为主；在一、二级市场依托 1600 家全国性的家电连锁卖场和连锁超市。

冰箱销售上，公司冰箱的销售渠道主要分

为六类：全国性连锁卖场、地方性连锁卖场、区域代理商、直营零售商以及大商场、超市。其中以代理商销售为主，约占 60%，全国性连锁卖场和直营零售商分别约占 25%和 6%。

出口方面，公司在捷克、印度尼西亚、俄罗斯、欧洲直接投资成立子公司，在美国、法国、印度、阿联酋等国成立 10 多个海外办事处。2008 年，公司彩电、空调出口量保持稳定，但冰箱有所下降，出口量分别为 231.47 万台、24.86 万套和 77.68 万台。未来，公司将通过加快出口产品升级换代，加强自有品牌推广等措施，以提升在全球市场的产品竞争力和品牌影响力，减少人民币升值和贸易壁垒等不利影响，扩展海外市场规模。

3. 手机

中国手机行业，近几年来依靠低廉的制造成本和日益成熟的技术研发，以及国内外旺盛的市场需求，实现了快速发展。同时由于从审批制转向核准制，再到取消核准制仅保留工业和信息化部实行进网许可制度，吸引了很多新的企业加入该行业，产品生产持续大幅增长，市场价格竞争更加激烈。目前中国移动电话普及率为 48.5%，与发达国家平均 60% 以上的普及率水平相比仍然存在一定差距，这为手机厂商创造了继续增长的空间。据工业和信息化部统计，受外需下降影响，2008 年全行业手机产量为 5.6 亿部，同比增长 2%，增幅回落 12 个百分点；2009 年 1~8 月，手机产量同比下降 3.2%。从市场竞争状况看，国外品牌手机生产企业凭借其强大的资本和技术优势，在高端市场占有主导地位，并加大在中低档产品上对国内企业的竞

争；国内品牌手机生产企业在手机中低档市场占有优势，但近年来受到山寨机的严重挤压，加之运营商定制手机力度加大和渠道商介入制造领域发展自主品牌，国内品牌企业经营压力加大。

2009年1月，工业和信息化部为中国移动、中国电信和中国联通发放3张第三代移动通信（3G）牌照。未来随着3G网络建设逐步完成和3G服务逐步推广，国内3G用户有望呈现快速增长态势，这将带动3G手机销量的大幅提高，并有助于缓解国外需求的减弱，促进行业稳定发展。另外，手机国内农村市场的需求总量要大于一、二级城市市场，“家电下乡”政策的推广有利于手机厂商开拓、培植农村市场，创造更多的增长空间。

手机市场份额方面，2008年前三季度中国手机市场主要厂商市场份额前五位分别是诺基亚、三星、摩托罗拉、天宇、联想，分别占38.9%、18.6%、8.8%、8.1%、3.9%。长虹手机市场份额为1.0%。

公司的手机业务由下属绵阳国虹通讯数码集团有限责任公司（以下简称“国虹通讯”）负责，现形成了年产900万台的产能。2006～2008年，公司手机产销量逐年增长；2008年产量为675万部，较2006年增长136.01%，销量为646万部，较2006年增长132.37%；实现收入29.28亿元，较2006年增长79.92%，占公司主营业务收入的10.05%。2009年1～9月，公司手机销量为510.53万部，占2008年销量的81.67%。公司采取了差异化的产品战略，不断推出满足用户个性化需求的手机产品，如双卡双待、超长待机、GPS导航、量子芯、精显平板等手机系列。公司手机出口规模不大，2008年为21.84万部，与上年持平。

4. IT及其他

IT（Information Technology）即信息技术通常意义上包含两个方面：一方面是硬件行业，主要指数据存储、处理和传输的主机和网络通

信设备，其中PC（即个人电脑）是最主要的构成部分；另一方面是软件行业，包括有软件产品、系统集成、软件技术服务、嵌入式系统软件和IC设计等。

PC

2004～2007年，受更新换代采购和经济发展带来的新增需求拉动，全球PC市场（包括台式PC、笔记本电脑和PC服务器）以年均10%以上的速度平稳增长。2008年，受世界经济发展放慢影响，全球计算机市场增长减缓。从市场格局看，2008年全球市场份额名列前五位的PC品牌依次是惠普、戴尔、宏基、联想及东芝，市场占有率分别为19.1%、13.2%、12.3%、7.1%与4.7%。

中国作为全球第二大PC市场，计算机产量占全球比重超过四成。2008年，中国规模以上计算机行业实现销售收入17134亿元，同比增长7.3%；由于外需下降、人民币升值、出口环保要求提高等因素影响，计算机行业出口明显放缓，全行业共出口台式计算机768.2万台，同比下降12.2%。2009年1～8月，中国规模以上计算机行业实现销售收入同比下降7.6%。

近年来PC产品结构调整加快，笔记本价格一路下跌，与台式机价格差距逐步减小，笔记本对台式机替代明显。计算机市场国内产业集中度增加，联想目前占领先地位，惠普高速增长，并全面进军四、五级市场，戴尔则采用新的营销方式来寻求突破。国内中小城市和乡镇市场争夺加剧。

2008年以来，国家出台了扩大内需和扶持工业的一系列鼓励措施，2009年进一步提高电子信息产品的出口退税率，预计随着电子信息产业调整振兴规划的实施，中国计算机行业将继续保持增长。

软件

近几年来，中国软件行业的增长速度始终高于整个电子信息行业的发展速度，软件产业在电子信息产业收入中的占比持续上升，由2002年的7.86%快速上升到2008年的12.87%，软

件产业在整个电子信息行业中的地位不断提升。其中，2008年，中国软件业通过加快技术创新和拓展国内外市场，较好的克服了国内外经济波动的不利影响，全行业完成收入7572.9亿元，同比增长29.8%，较上年提高8.9个百分点。2009年1~8月，软件业务收入同比增长21.0%。

公司IT业务主要由下属四川长虹佳华信息产品有限责任公司（以下简称“长虹佳华”）负责，其是中国排名第四的IT分销商。2008年，公司还成立了四川虹信软件有限公司发展软件服务业，目前已成为唐山机车、中海油、一汽大众、IBM、西门子等国内外知名企业的服务供应商和代理商。2008年，公司IT业务实现收入31.44亿元，占公司主营业务收入的10.79%。

公司其他业务主要是信息家电（机顶盒）、军工产品、房地产等。2008年，该板块实现收入30.71亿元，占公司主营业务收入的10.55%。

公司信息家电产品主要包括数字电视前端系统、端到端系统集成数字电视机顶盒产品和数字电视增值业务应用系统，由长虹网络公司从事。长虹网络是中国最大数字机顶盒供应商和数字电视系统解决方案提供商之一，与北京歌华、广州有线等大型广电运营商建立了紧密的合作关系；国内市场占有率位居第一，2008年为14.2%，产销量分别为264.14万个和302.33万个，实现收入6.39亿元。公司产品还出口全球40多个国家和地区，是中国第一家进入欧洲市场的厂商，出口规模与国内基本相当。

公司军工电子企业有零八一集团、华丰集团、长虹电源、四川长虹欣锐科技有限公司、四川电子军工集团有限公司（以下简称“电子军工集团”）。2008年，上述企业产品实现收入13.38亿元。公司前身原国营长虹机器厂，为当时国内唯一的机载火控雷达生产企业，军工业务历史悠久。公司下属企业在军用雷达、电连接器、航空电源等产品研发和生产方面具有很强的竞争实力，如华丰集团是中国最大的电连接器科研生产基地，完成了从“神一”到“神

七”国家重点工程的连接器科研攻关任务；长虹电源完成的“某型飞机电源系统”获2007年“国家科技进步特等奖”。未来，公司将整合自身军工企业资产和四川境内外军工企业，构建以电子信息为核心的大型军工集团，并在四川塔山湾建设“西南大型电子系统装备科研生产军民结合产业基地”，以进一步做大、做强军工产业。

公司房地产业务主要由四川长虹置业有限公司所从事，对部分非经营性的商业用地进行商业开发。截至2009年9月底，公司拥有已确认产权的土地储备67.74万平方米，分布在绵阳、景德镇、深圳等地；在开发的项目有长虹世纪城一期AB标段、国际城一期A标段、景德镇华意项目一期、深圳长虹科技大厦等，项目规划建筑面积合计57.21万平方米。

5. 经营效率

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；总资产周转次数有所下降，2008年为0.99次。总体来看，公司经营效率水平有所改善，但与同类企业相比（表1），仍偏弱。

6. 未来发展

公司坚持以“三坐标发展战略”为总指导方针，即积极延伸产业价值链，丰富产业形态，创新商业模式；具体来看，公司在确保现有核心产业的前提下，以3C融合为契机，持续推进基于产业升级和消费升级的产品升级；继续加大技术创新、管理创新和体制创新，进一步推进产业结构调整与人力资源结构的优化工作，提高公司运营效率、增强企业核心竞争力和比较竞争优势、提升各个产业的盈利能力，实现跨越式发展。

公司2009~2011年期间，在PDP显示屏及模组首条生产线后续投入，数字电视、冰箱压缩机等产品生产技改提效和塔山湾军民结合产业生产基地建设方面计划投资33.04亿元。另

外，公司将根据PDP显示屏及模组首条生产线项目达产和盈利状况以确定产能扩大建设投入时间，拟投资不超过12亿美元，使PDP模组形成年产600万片以上的制造能力，成为全球主要的供应商。

公司预计，随着投资项目的完成，自身家电产业链的完善、协同效应的发挥，以及信息家电、军工、房地产业务的拓展，2009~2011年实现收入规模逐步扩大，年均复合增幅25.70%；但由于PDP显示屏及模组项目固定资产投资较大，相应折旧较高，2009年投产当年利润水平有所下降，2010年达产后利润水平将逐步提高。

考虑到，2009年1~9月，公司实现营业收入227.44亿元和营业利润4.76亿元，分别为2008年全年水平的77.39%和154.05%，主要是受国家扩大内需、促进经济增长政策效应的逐步显现，“家电下乡”的拉动作用，家电行业景气程度回升所致，2009年公司收入、利润预测有实现的可能。另一方面，由于公司主要投资项目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，2010~2011年公司实现收入、利润预测存在一定的不确定性。

表 5 2009~2011 年公司收入、利润预测

项 目 (万元)	2009 年	2010 年	2011 年
预计营业收入	3164700	4000000	5000000
预计利润总额	20000	50000	55000

资料来源：公司提供。

公司未来三年资本支出规模较大，目前盈利水平较低，经营净现金流呈波动性，主要通过外部融资满足投资项目资金需求，公司债务负担将上升；国家开发银行、中国进出口银行提供的长期专项贷款和2009年7月31日发行的可转债为公司33.04亿元计划投资提供了有力资金支持，但是PDP显示屏及模组扩能投资支出约12亿美元，以公司当前经营和财务状况将存在较大资金压力。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2006~2008年合并财务报表已经四川君和会计师事务所审计，均出具了标准无保留的审计意见。公司提供的2009年1~9月财务报告未经审计。

公司本部和所属子公司从2007年1月1日起执行新企业会计准则，并按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条及其他相关规定进行了追溯调整。

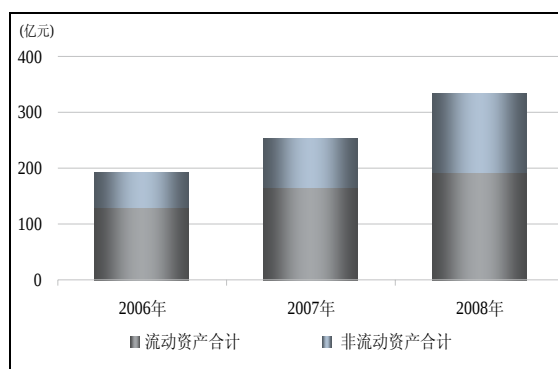
2008年公司新增纳入合并范围二级子公司4家，为投资新设子公司长虹电子科技和电子军工集团，以及非同一控制新增子公司零八一集团和华丰集团；减少3家，均为变更成三级子公司。

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255.14亿元，所有者权益合计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。

2. 资产构成

图 6 2006~2008 年总资产规模与结构



资料来源：公司提供。

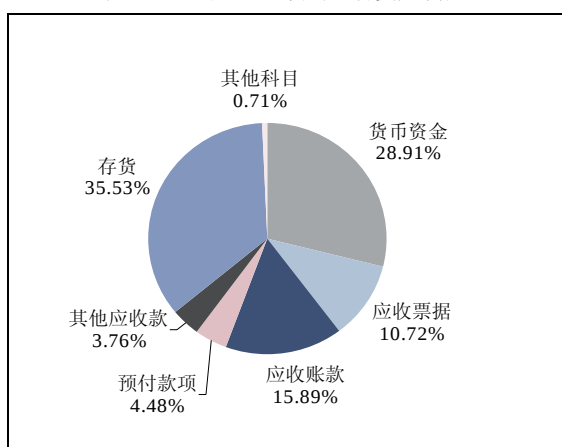
2006~2008年，公司资产总额增长较快。

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。

流动资产

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，其构成情况如图7所示。其中货币资金和存货占比较大，分别占28.91%和35.53%。

图7 公司2008年底流动资产构成



资料来源：公司提供。

截至2008年底，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。

截至2008年底，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。

截至2008年底，公司应收票据为20.64亿元，以银行承兑汇票为主，占96.61%。

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，公司预付款项为8.62亿元，同比增长92.75%，主要是当期零八一集团和华丰集团纳入合并范围所致。

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，应收合作方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。

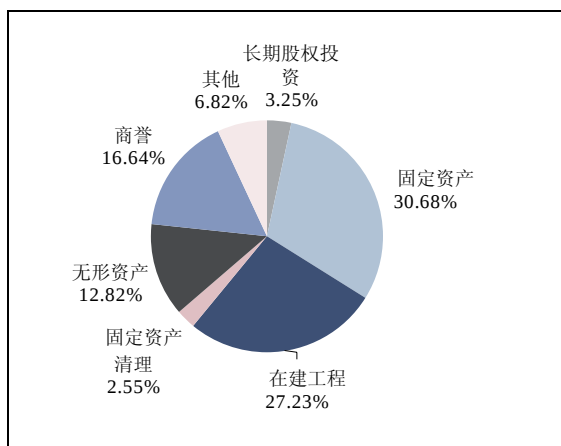
截至2008年底，公司存货余额71.30亿元，同比增长4.45%，其中原材料、在产品、库存商品和开发成本分别占13.05%、14.34%、45.08%和20.18%，其他（低值易耗品+委托加工物资+发出商品+周转材料）占7.35%。公司开发成本主要是公司长虹世纪城房地产项目和绵阳市跃进路4号土地（为商业地产储备用地）。2008年底公司计提跌价准备2.88亿元。

非流动资产

2006~2008年，公司非流动资产快速增长。2008年底，公司非流动资产为140.86亿元，同比增长58.14%，其结构如图8所示。其中，固定资产和在建工程在非流动资产中占比较高。

截至2008年底，公司可供出售金融资产为1.66亿元，主要为对安徽科大讯飞信息科技股份有限公司、中国太平洋保险（集团）股份有限公司和银泰控股股份有限公司等的投资。

图8 公司2008年底非流动资产构成



资料来源：公司提供

截至2008年底，公司长期股权投资净额4.57亿元，主要是对家电产品辅助、配套企业的参股。2008年公司确认长期股权投资收益为0.15亿元。整体看，公司投资收益状况偏弱。

截至2008年底，公司固定资产原值70.15亿元，同比增长34.63%，主要是合并范围变化和在建工程完工转入所致。其中房屋建筑物、动力设备、其他设备（仪器仪表+动力设备+起重设备+运输设备+锻压设备）、其他分别占41.12%、37.62%、12.67%、8.59%。公司累计计提折旧25.86亿元，提取减值准备1.06亿元。

截至2008年底，公司在建工程38.36亿元，同比增长357.18%，主要是PDP项目的新增投入。

截至2008年底，公司无形资产净额18.06亿元。其中土地使用权占74.82%。

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公司可回收应收账款存在一定不确定性，存货规模相对较大。整体看，公司资产质量一般。

3. 负债及所有者权益

2006~2008年，公司所有者权益逐年增长。2008年底，公司所有者权益合计129.58亿元，同比增长18.45%，主要来自少数股东权益和资本公积的增长。公司根据绵阳市国资委[绵国有资产（2008）68号]文件批复增加注册资本0.98亿元。公司资本公积增加主要是绵阳市国资委、广元市国资委分别将华丰集团44.06%股权和零八一集团100%股权无偿划转给公司所致。公司少数股东权益和归属于母公司所有者权益分别占75.49%和24.51%。公司少数股东权益占比较大主要是公司对四川长虹控股比例为30.64%，合并时所形成。公司归属于母公司的所有者权益中，实收资本和资本公积分别占28.28%和26.02%，盈余公积、未分配利润和外币报表折算差额分别占74.03%、-24.42%和-3.91%，稳定性较好。

截至2009年9月底，公司所有者权益合计139.01亿元，较2008年底增长7.27%，主要源于下属子公司四川长虹当期发行可转债的权益成份使资本公积和少数股东权益增加所致。

2006~2008年，公司负债较快增长。2008年底，公司负债合计203.85亿元，流动负债占90.25%，其中占比较大的为短期借款和应付账款，分别占37.57%和25.09%，应付票据和预收账款，分别占20.54%和11.70%。短期借款增长的原因是公司经营规模扩大，资金需求增加，短期借款中信用借款占68.83%，质押借款占17.40%，抵押和担保借款占13.77%；应付款项和预收账款增加主要是合并范围变化所致。2007年底其他流动负债10亿元为2007年3月公司发行的短期融资券，已如期兑付。2008年底，公司非流动负债为19.87亿元，同比增长274.22%，主要源于长期借款增加（占74.01%），包括国家开发银行（以长虹工业园区3000亩工业用地、项目建成的固定资产、四川长虹4.26亿股股份等作质押担保）和中国进出口银行（以绵阳市跃进路4号土地作抵押担保）的PDP项目贷款；预计负债（占12.05%）为产品质量保

证金等。

截至 2009 年 9 月底，公司负债合计 255.14 亿元，较 2008 年底增长 25.16%，其中流动负债增长 9.23%，非流动负债增长 172.67%。流动负债增长主要来自应付账款增加。非流动负债增加，主要源于长期借款（国家开发银行和中国进出口银行贷款增加）和应付债券增长（下属子公司四川长虹发行可转债的负债成份）。

截至 2008 年底，公司债务总额 123.43 亿元，其中短期债务和长期债务占比分别为 88.09%和 11.91%；2009 年 9 月底，公司债务总额 142.57 亿元，其中短期债务和长期债务占比分别为 68.65%和 31.35%，债务结构有所改善。

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（表 1）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。

4. 盈利能力

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%。

2006~2008 年，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%（2006 年主营业务利润率较低主要是合并范围变化使当期主营业务成本增加较多所致，营业利润相应由正转负）。目前公司主营业务整体获利能力较强。

2006~2008 年，公司期间费用分别为 28.05 亿元、35.68 亿元和 47.31 亿元（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%。

未来，随着国家扩大内需政策逐步实施，加之公司产品创新的推进、投资项目的完成、产业链的完善，规模经济效应进一步显现，公司收入和利润水平有望得到提升。

5. 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波动较大，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。

从长期偿债能力指标看，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。

根据公司规划，未来三年公司投资支出仍较大（不考虑 PDP 显示屏及模组扩能投资），公司通过获得国家开发银行、中国进出口银行提供的长期专项贷款和 2009 年 7 月 31 日发行的可转债能够满足主要投资项目资金需求；在公司投资项目达产、产业链得到完善后，协同效应和规模经济效应进一步发挥，公司收入和利润水平有望得到提升，从而增强公司整体偿债能力。

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。

七、综合评价

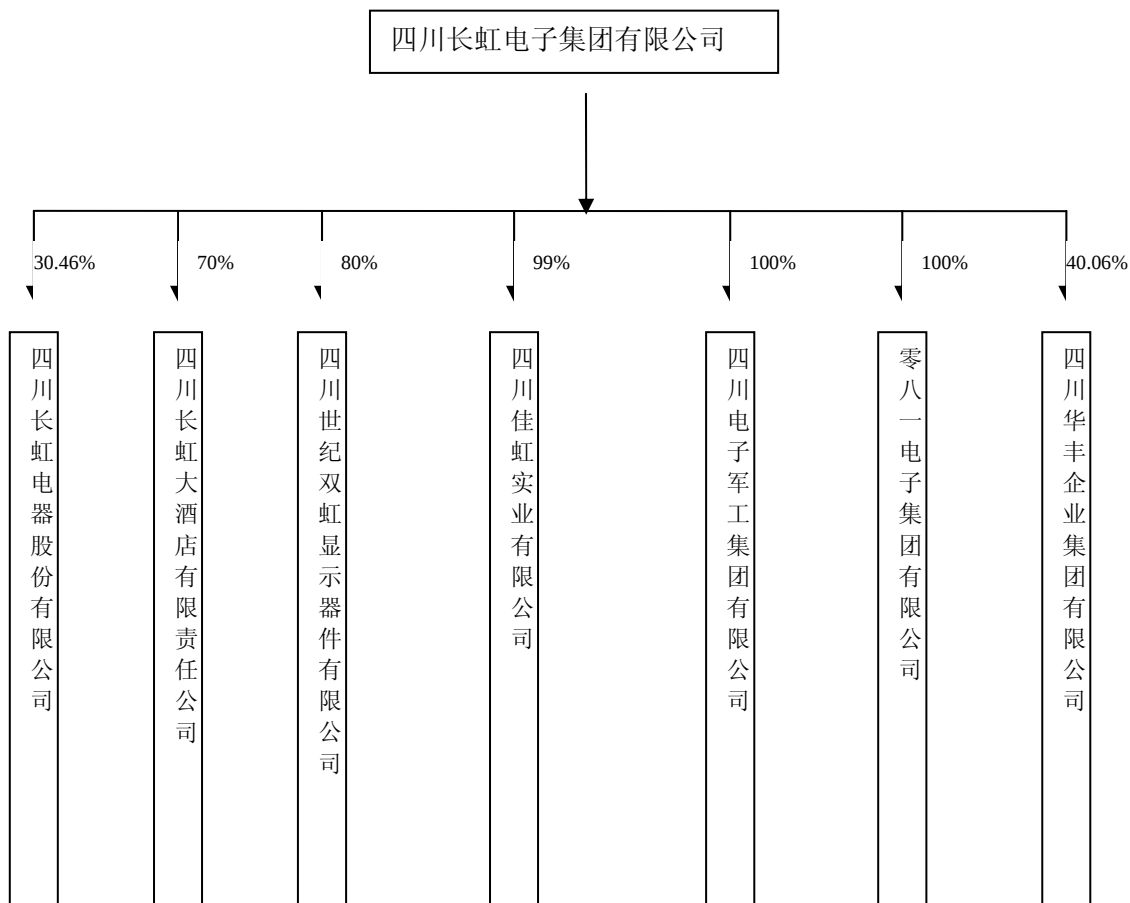
公司是全球大型彩电研发和制造商之一，规模优势突出；产品线丰富，产品品质领先，品牌优势明显，综合竞争实力较强。随着国家扩大内需的经济刺激计划的实施，以及“家电下乡”等政策逐步推广，家电行业需求有望持续增长；公司投资项目达产，有助于完善产业链，进一步发挥协同效应和规模经济效应，公司收入和利润水平有望得以提升。

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。

综合分析，公司主体信用风险很低。

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	--
盈利能力				
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	--

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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -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	
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
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

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 11 主体长期信用等级设置及其含义

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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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

联合资信评估有限公司关于 四川长虹电子集团有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在四川长虹电子集团有限公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如四川长虹电子集团有限公司主体长期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。

