

信用等级公告

联合[2010] 725 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
二零一零年十二月二十一日

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与四川长虹电子集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与四川长虹电子集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因四川长虹电子集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由四川长虹电子集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、四川长虹电子集团有限公司主体长期信用等级自 2010 年 12 月 21 日至 2011 年 12 月 20 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月二十一日



四川长虹电子集团有限公司

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：2010 年 12 月 21 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
资产总额(亿元)	254.41	333.44	418.62	465.66
所有者权益(合计)(亿元)	109.40	129.58	142.43	143.63
长期债务(亿元)	1.87	14.71	49.89	60.96
全部债务(亿元)	94.09	123.43	163.50	211.37
营业收入(亿元)	237.75	293.90	327.08	303.41
利润总额(亿元)	4.95	3.18	8.98	3.74
EBITDA(亿元)	13.03	13.05	19.96	--
营业利润率(%)	15.79	17.77	18.44	15.09
净资产收益率(%)	3.87	2.25	5.01	--
资产负债率(%)	57.00	61.14	65.98	69.16
全部债务资本化比率(%)	46.24	48.78	53.44	59.54
流动比率(%)	118.35	104.67	125.07	125.06
全部债务/EBITDA(倍)	7.22	9.45	8.19	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.51	3.05	5.23	--

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

分析师

梁秀国 王宇博

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

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、产业链完整性、品牌知名度、销售网络完善等方面的优势。同时，联合资信也关注到家电行业竞争激烈、原材料价格波动较大与盈利水平较低等因素给公司经营带来的不利影响。

随着国家扩大内需、“家电下乡”等政策持续推广，国内市场的家电消费需求有望继续增长。公司 PDP 项目已全部量产，有助于公司完善产业链，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提升。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 公司产品线丰富，规模优势突出，品牌优势明显，综合竞争实力较强。
2. 公司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，有利于公司竞争优势的增强。
3. 公司产品营销和服务网络完善，并拥有庞大的用户群，为其业务持续发展提供了有力支持。
4. 公司呈现多元化发展格局，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，且短期内面临行业景气度波动、海外需求下降等风险。
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，公司成本控制压力大。
3. 公司整体盈利水平较低。
4. 公司对APEX公司应收账款存在一定回收风险，且存货规模相对较大，需关注跌价风险。

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，经绵阳市国资委[绵国资委发（2000）28号]文批准，公司取得原国营长虹机器厂持有的四川长虹电器股份有限公司全部股权。公司现为国有独资企业，绵阳市国资委为唯一出资人。

公司经营范围：制造、销售家用电器、汽车电器、电子产品及元器件，信息网络产品、电子商务、新型材料、电动产品、环保设备、通讯传输设备等；同时还承担着国家重要的军品生产任务，是中国某型雷达重要科研基地。

截至2009年底，公司纳入合并范围二级子公司8家（附件1）；下属上市公司3家，分别为四川长虹电器股份有限公司（股票代码600839，股票简称“四川长虹”，公司持有29.89%股权），合肥美菱股份有限公司（股票代码000521，股票简称“美菱电器”，公司合并持有18.01%股权），华意压缩机股份有限公司（股票代码000404，股票简称“华意压缩”，公司通过四川长虹持有29.92%股权）。公司本部设有办公室、经营管理部、法务部、资产管理部、财务部、物资部、规划发展部、技术中心、审计部、人力资源部、创新技术中心、企业策划部等职能部门。

截至2009年底，公司（合并）资产总额418.62亿元，所有者权益合计142.43亿元（其中少数股东权益106.31亿元）；2009年公司实现营业收入327.08亿元，实现利润总额8.98亿元。

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

公司注册地址：绵阳市国家高新技术开发区；法定代表人：赵勇。

二、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。

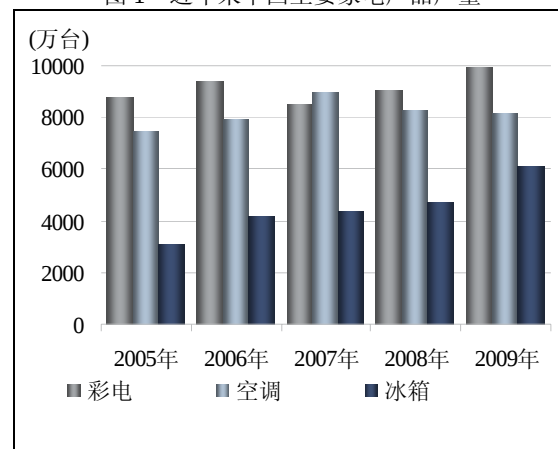
1. 行业概况

家电行业的发展反映出国民生活水平的提高，也有助于国内工业化发展，同时家电是重要的出口机电产品，整体而言，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。中国业已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。

目前，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

2008年受国际金融危机影响，家电市场消

费力减弱，出口锐减，行业景气程度下降。2009年，得益于家电下乡和以旧换新等政策扶持，家电行业回暖迹象明显，拉动消费需求显著回升。2009年国内彩电累计产量为9966万台，同比增长9.3%；空调产量为8153.27万台，同比下降4.1%；电冰箱产量为6063.58万台，同比增长18.8%；洗衣机产量为4935.82万台，同比增长12.96%，总体看，除空调产量出现小幅下降外，其他主要家电产品产量均不同程度增长。来自国家统计局、中国轻工业联合会的数据显示，2009年国内家电行业累计工业销售产值同比增长3.28%，累计产销率94.76%，累计出口交货值同比下降12.88%，降幅持续收窄。

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。2009年冰箱前十品牌市场占有率为79%；空调前十品牌市场占有率为84%；洗衣机前十品牌市场占有率为68%。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，较高的市场集中度有助于提高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，由于电视机产能整体出现过剩，国内彩电市场一直处于供过于求的局面，产销量增幅逐年收窄，产品迅速由传统显像管

品种向高端平板类品种升级。2009年中国彩电年产量为9966万台，同比增长9.3%。根据中国电子视像协会的分项统计数据显示，2009年液晶（LCD）电视产量6780万台，显像管（CRT）电视产量2510万台，等离子（PDP）电视产量299万台，其他产量为投影电视等技术类型。不同产品技术类型LCD:CRT:PDP的产量比为23:8:1，与2008年该项比重16:14:1相比较，LCD产品占比大幅提高。2010年1~9月，彩电总产量8360万台，同比增长7.8%，其中LCD电视产量5890万台，同比增长29.1%；等离子电视135万台，同比增长2.3%。前三季度累计实现彩电国内销售2849万台，同比增长19%，彩电出口4718万台，同比增长30%。中国内地成为世界上彩电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，其与显像管电视的价格差距不断缩小，使平板电视对显像管电视的替代效应日益显现，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，其利用自身渠道优势，压低整机的价格，进一步挤压了家电整机生产企业的利润空间。

根据奥维咨询（AVC）的数据显示，2009年国内彩电零售市场的总体规模为3450万台，销售额达1312亿元。销量同比下降3.2%，但销

销售额上升了6.8%。其中液晶电视全年销量为2359万台，同比大幅增长100.8%；等离子电视销量为171万台，较上年小幅提升，基本保持平稳；CRT电视仅实现销量920万台，同比下降58.6%。值得关注的是，2009年平板电视的销量占比接近80%，零售额占比超过95%，平板电视在市场消费形态上已经为彩电行业的绝对主流，这说明平板电视对CRT电视的市场替代已经全面开始。

表1 2007~2010年(1-9月)中国平板电视销量及增长率

销量	2007年	2008年	2009年	2010年 1~9月
液晶	901万台	1446万台	2359万台	2326万台
等离子	83万台	195万台	171万台	140万台
平板	984万台	1641万台	2530万台	2466万台
增长率	72.48%	66.77%	54.17%	--

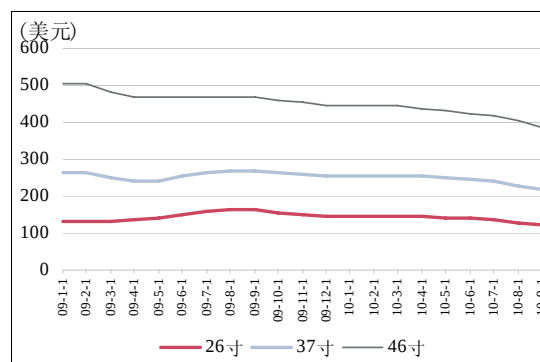
资料来源：奥维咨询 (AVC)

从平板电视细分市场来看。2009年，中国彩电行业中平板电视的产量、国内市场销量分别占全部彩电的73.82%和73.33%；2010年1~9月，平板电视产量占比达到72.07%，在国内平板电视市场中，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高，前15个品牌占据九成以上市场份额。国产品牌主要有海信、TCL、长虹、创维、海尔、康佳等，目前国产品牌市场份额超过50%；外资品牌主要包括三星、索尼、夏普、松下、东芝、飞利浦等，外资品牌在核心技术和高端型号方面占据优势。

从上游行业来看，由于国内企业配套技术尚不完善，不具备核心技术，生产平板电视的液晶和等离子面板几乎全部依赖进口。2009年全年国内进口液晶显示面板18.38亿块，2010年1~9月进口量即达到17.53亿块，国内快速增长的需求，使得液晶面板成为继集成电路后电子信息行业第二大进口产品。由于液晶面板核心

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，供应商的议价能力较强。鉴于液晶面板企业受2008年金融危机影响，2009年初生产线开工率普遍下降，导致面板供应紧张，液晶面板价格出现反弹，而平板电视中面板占整机成本的一半以上，面板价格的波动加大了整机企业的成本控制压力。随着2009年2月起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，京东方8代线在北京动工，LG在广州投建8.5代线的项目签约等，国内面板短缺情况得到一定改善，价格也有所下降。长期看，惟有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，掌握更多话语权。

图2 2009~2010年9月液晶电视面板价格走势



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，这给行业带来了广阔增长空间，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的影响下，2009年彩电行业销售额稳步上升，其中液晶电视市场继续保持了良好的增长势头，尤其在三四级市场，液晶电视渗透速度不断加快，对传统CRT电视的替代日益明显；等离子电视在大尺寸、全高清市场仍具有较好发展机会，牢固占据着一定的市场份额。农村市场则是未来彩电企业重点开发的领域，2009年中国农村百户彩电拥有量为108.94台，与城市百户

拥有量135.65相比还有较大差距，市场可开拓空间巨大。此外，2009年4月起，CRT彩电的出口退税率调高到17%，达到“零税出口”，一定程度上刺激了彩电出口的增长，有助于厂家解决库存，实现产品升级。“十二五”期间，由于出生于80年代的新增购买群体数量稳定，中国还将迎来彩电更新换代的高峰期，同时政府的政策促进也为未来数年内液晶电视的增长提供了外在动力。

家用电冰箱

目前中国已经成为世界上最大的冰箱生产国。受益于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。2009年，冰箱作为“家电下乡”政策的受益者，在二、三级市场的普及速度很快，中国家用电冰箱2009年产量为6063.55万台，完成销售4764.20万台，分别比上年增长18.8%和6.68%，高于彩电、空调的市场增幅。2010年1~9月，家用电冰箱产量6024.06万台，继续保持着高速增长。

从市场关注度看，中国冰箱市场由海尔和西门子领衔，2009年海尔品牌关注比例为38.1%，西门子品牌关注比例为18.2%。行业集中度方面，前五大品牌的合计市场份额超过六成，其中海尔排名第一，拥有约27%的国内市场份额，西门子、美菱、新飞、容声紧随其后。国产品牌在国内市场上拥有较大优势，在前五大品牌中占据四席。

出口方面，2009年中国家用电冰箱出口量为2365万台，同比小幅下降4.83%。2010年1~9月，家用电冰箱出口2404万台，高于2009年全年的出口量。

未来，随着冰箱消费的升级、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更多的市场，同时也有助于提高行业的利润率。

家用空调

中国空调行业规模近十年来迅速扩大，总产销量已经超过美国和日本，跃居世界首位，

全球市场有75%的空调产品由中国生产。2007年之前，得益于国内外市场的稳定发展，空调行业一直保持着增长态势。2008年，受金融危机、地震、气候异常等多重因素影响，空调产量出现了负增长，全年产量为8307万台，同比下降7.61%，同时库存规模迅速扩大，年中工业库存一度达到1500万台。2009年产量为8153万台，较前一年小幅下降1.85%。2010年1~9月，得益于消费刺激政策，需求释放，产量8536万台。

行业集中度方面，2009年国内市场前三大空调品牌格力、美的和海尔的年销量均在300万台以上，三家合计占有约56.7%的国内市场份额。出口方面，2009年，由于主要出口市场欧美等国受金融危机影响较大，经济尚未恢复，消费需求不畅，中国家用空调出口量仅为2807万台，同比下降27.51%。2010年1~9月，出口量迅速恢复，达2877万台，同比增长51.32%

节能、环保是空调产品的发展趋势。变频空调相对传统定速空调而言，可节电30%左右，更加符合节能环保要求。2009年，格力、美的等厂商纷纷推出变频空调产品，根据国家信息中心数据显示，变频空调在当年空调销售萎缩的情况下，实现了250万台以上的销量，增幅达56.24%，销售额已占空调总销售的17.33%。

2010年6月1日起，《房间空气调节器能效限定值及能效等级》强制性国家标准正式实施，能效准入门槛提高，原来的5个能效等级调整为3个能效等级，之前的3—5级产品全面退市。节能空调推进项目将促使中国空调产品的能效水平全面提升，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，2009年国内洗衣机产量4936万台，同比增长16.67%；2010年1~9月，洗衣机产量为4280万台。

行业集中度上，前五大品牌占据国内一半的市场份额，其中海尔在洗衣机行业中排名首

位，市场份额接近四分之一。主要国产品牌现阶段虽然具有优势地位，但外资品牌通过高端化、功能化战略，对国产品牌形成了一定的市场压力。

出口方面，据海关数据统计，2009年洗衣机在家电产品整体出口形势不利的环境下，完成了1386万台的出口，仅小幅下降6.16%，2010年1~9月，实现出口1289万台，显著反弹。亚洲是中国洗衣机的主要出口市场。

3. 行业关注

原材料价格波动加大家电企业成本控制压力

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，2009年铜价一度涨到5.5万元/吨，同比上涨达170%，对于空调生产厂家而言，成本压力明显；压缩机占冰箱和空调的成本比重大，2009年11月国家发改委上调工业用电价格，相关原料冷轧钢、电解铝的价格都有不同程度的上升，致使家电企业生产成本提高，近两年原材料价格的大幅波动，也加大了家电生产企业的成本控制压力。

房地产行业走势影响家电消费

2010年，国家出台了一系列严格的房地产调控政策，以遏制过快增长的房价。对家电消费贡献最大的房地产行业，在信贷紧缩政策和过高房价抑制需求的双重压力下，预计今后一年内将不可避免地转冷。房地产行业的走势很大程度上将决定国内家电的销售状况。

贸易保护主义对家电出口的影响

金融危机重创各国经济，全球需求的剧减导致世界贸易形势异常严峻。在这种环境下，贸易保护主义势力有所抬头，中国的主要贸易国开始出现提高关税、增加非关税措施、实施

救济保障措施等势头。主要贸易国家对制造业等实体经济部门的保护倾向，将对中国家电产品出口形成压力，未来，中国家电出口将面临更多的贸易壁垒。各国为夺取海外市场的进攻性贸易保护，也将给中国家电出口带来可能的贸易摩擦。

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。

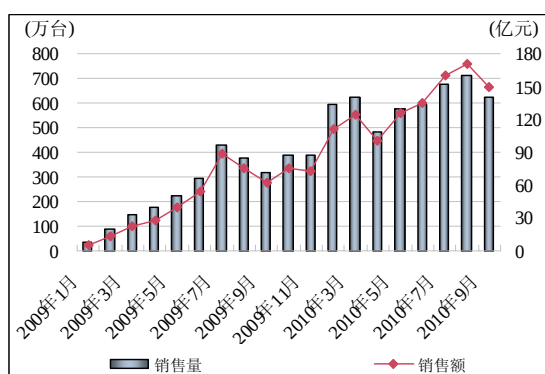
2007年6月13日，中国国家环保总局等五部委联合发布了《关于禁止生产、销售、进出口以氯氟烃（CFCs）物质为制冷剂、发泡剂的家用电器产品的公告》，规定自2007年7月1日起任何企业不得生产含氟的家电；自2007年9月1日起，禁止销售含氟的家用电器产品。

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仍然较低，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。

图3 2009~2010年9月家电下乡总销量和销售额



资料来源：wind 资讯

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。“家电下乡”政策对国内家电生产企业及时走出金融危机影响，促进产业升级，起到了非常重要的作用。2009年以来，受益于该项政策，各类中标家电销售量和销售额都保持着较高的增速。

从2010年“家电下乡”的分企业销售情况来看，各类家电产品的龙头企业延续前期的格局，仍是家电下乡的最大受益者，销售占比远高于一般企业。从销售情况来看，受益较大的

企业有海尔、美的、格力、长虹、海信等。

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%。

2009年6月，财政部再次将家电出口退税全线提高，除家用电风扇、抽油烟机、燃气热水器、干衣机、洗碗机等产品调至15%外，多数家电整机的出口退税率都调高至17%。

5. 未来发展

2009年以来，家电行业整体得益于“家电下乡”、“以旧换新”、“节能补贴”、“出口退税”四大政策扶持，及时走出了金融危机造成的生产经营困局，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，2010年家电行业仍具有较好的发展前景。

未来短期内，一批优势企业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聚度的提高，增强市场竞争力，行业可持续发展能力有望强化。长期看，随着家电企业逐步迈入差别化、高端化发展道路，产品竞争实力不断加强，企业利润率得到提高，全行业有望进入良性发展轨道。

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。2009年，公司列中国企业联合会和中国企业家协会共同评选的“中国企业500强”第199位；“中国制造业500强”第101位；在2010年中国电子信息百强企业中排名第9位。截至2009年底，公司纳入合并范围二级子公司8家，下属3家上市公司。

公司产品线较为丰富，家电制造产业链条较为完整，有助于抵御行业景气波动。据国家统计局每年公布的数据统计，公司在中国彩电整体市场份额连续二十年排名第一，国内市场保有量高，平均每四个家庭就有一台长虹彩电。公司冰箱市场占有率居国产品牌前三，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2010年1月进入全面量产阶段，实现了新型显示面板生产关键技术的突破；与排名全球前三的LCD面板制造商台湾友达合资建设液晶电视整机与模组的一体化设计和生产线；与成都高新投资集团共同投资发展第三代OLED显示技术。在白色家电领域，公司通过下属子公司四川长虹收购美菱电器和竞拍华意压缩成功，构建了较完整的冰箱产业链，有利于公司利润水平的提升。在信息家电、军工领域，公司研制成功具有国际先进水平的数字电视机顶盒产品和数字电视增值业务应用系统；完成了零八一电子集团有限公司（以下简称“零八一集团”）、四川华丰企业集团有限公司（以下简称“华丰集团”）、四川长虹电源有限责任公司（以下简称“长虹电源”）的整合，形成了较具规模的信息家电、军工产业，成为新的收入增长点。

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2010年《中国500最具价值品牌》中位居中国最有价值品牌682.58亿元，居第10位，拥有良好的品牌知名度。

公司与国内同类公司相比（表2），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。

综合分析，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，总体看，公司综合竞争实力强。

表 2 同类公司 2009 年主要经营指标

公司简称	资产总额 (亿元)	营业收入 (亿元)	所有者权益 (亿元)	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	174.97	329.79	87.52	49.98	148.25	4.94	15.71	13.50	32.99	冰箱、空调、 洗衣机、彩电
格力电器	515.30	426.37	106.53	79.33	104.34	7.01	27.52	6.02	57.62	空调
美的电器	316.58	472.78	127.28	59.80	112.05	5.33	19.75	6.74	12.44	空调、冰箱、 小家电
长虹集团	418.62	327.08	142.43	65.98	125.07	2.17	5.01	3.32	9.93	彩电、冰箱、 手机
TCL 集团	302.34	442.95	84.28	72.12	126.69	1.33	8.35	6.71	10.12	彩电、手机
海信电器	103.43	184.07	48.48	53.13	167.33	2.55	9.84	9.56	32.02	彩电
深康佳 A	135.68	132.59	41.06	69.74	124.14	0.94	3.59	3.49	10.09	彩电

资料来源：各公司 2009 年年报。

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 2009 年底，公司在职员工 66554 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 16.44%、44.57%、26.34% 和 12.65%；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 45.55%、51.77% 和 2.68%；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 7.60%、10.32%、63.54% 和 18.54%。

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。

2009 年，公司申请专利 591 项，含发明专利 303 项。

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员（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、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。

2007~2009 年公司主营业务收入年均复合增长 16.84%，2009 年实现主营业务收入 319.27 亿元，其中，彩电、空调冰箱、中间产品、IT 产品和其他业务收入保持较快增长，分别以年均 7.56%、11.54%、280.46%、27.56%和 25.97% 的幅度增长；从毛利率情况看，空调冰箱的毛利率最高达到 30.76%，IT 产品的毛利率最低为 6.40%，彩电、中间产品和手机的毛利率分别为 17.71%、18.57%和 15.20%。总体看，公司毛利率水平一般。

总体来看，家电产品是公司重要的收入和利润来源。

表 3 2007~2009 年公司主营业务收入构成情况

项目	2007 年			2008 年			2009 年		
	收入 (万元)	占比 (%)	主营业务 毛利率 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	主营业务 毛利率 (%)	收入 (万元)	占比 (%)	主营业务 毛利率 (%)
彩电	1083194	46.32	19.6	1172405	40.24	19.7	1253127.83	39.25	17.71
空调冰箱	480624	20.55	11.6	529789	18.18	29.0	597979.01	18.73	30.76
中间产品	24427	1.04	12.7	296822	10.19	5.1	353586.59	11.07	18.57
手机	254132	10.87	18.4	292810	10.05	17.3	188874.97	5.92	15.20
IT 产品	280989	12.01	4.7	314384	10.79	5.7	457429.44	14.33	6.40
其他	215344	9.21	18.5	307124	10.55	19.1	341713.12	10.70	21.42
合计	2338710	100.00	--	2913334	100.00	--	3192710.97	100.00	--

资料来源：公司提供；①主营业务收入为营业收入减去其他业务收入；②中间产品主要为冰箱压缩机，其他主要为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。2007~2009年，该板块分别实现收入158.82亿元、199.90亿元和220.47亿元，分别占公司主营业务收入的67.91%、68.62%和69.05%。

从产品产量看，2007~2009年受全球金融危机和产品更新换代影响，公司彩电、冰箱和空调产量有所波动。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，空调和冰箱产销率维持较高水平。

2010年1~9月，公司彩电、冰箱和空调产量分别为853.99万台、333.27万台和113.63万套，分别同比增长57.63%、16.82%和58.70%；销量分别为542.07万台、359.75万台和126.50万套，分别同比增长-0.34%、28.18%和39.32%。公司彩电销量维持稳定，冰箱和空调有所提高。

表4 2007~2009年公司家电产品产销情况

名称	单位	产量			销量		
		2007	2008	2009	2007	2008	2009
彩电	万台	872	759	854	832	662	815
CRT	万台	761	627	350	714	487	378
LCD	万台	88	82	430	98	129	369
PDP	万台	19	50	74	16	46	67
冰箱	万台	325	300	367	305	307	345
空调	万套	97	66	90	104	81	102

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、生产过程控制、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，2007~2009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45.28%，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，截至2010年1月，该项目已全面量产，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；目前公司PDP项目进入全面量产阶段，虹欧一期工程已达108万片/年，一二期工程建设完成后可达216万片/年产能。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一190℃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。

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。

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2010年9月底，在“家电下乡”产品招标中，公司占

有10.05%的市场份额，其中冰箱、洗衣机产品中标率达到100%，蝉联市场排名第一，彩电产品排名第三名，空调排名为第十名。

表5 2010年1-9月公司家电下乡情况

产品	数量（万台/套）	销售额（亿元）	市场份额
彩电	179.32	44.74	14.72%
冰箱（含冷柜）	173.70	39.82	9.34%
空调	3.79	0.96	0.87%

注：市场份额是销量占比

资料来源：公司提供

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，2009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。2007~2010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 6 2006~2009 年 9 月主要原料和关键器件采购均价

产品	单位	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 1~9 月
显像管	元/只	309	314	191	181
显示屏	元/只	3043	2359	1944	1590
钢材	元/吨	5257	5652	5685	5205
纸张	元/吨	2865	2941	2746	2695
塑料	元/吨	12698	11613	10636	11740

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，2009 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。2009 年，公司彩电、空调出口量有所下降，出口量分别为 175.90 万台和 18.27 万台；2010 年 1~9 月出口量分别为 157.44 万台和 28.30 万台，有所增长。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 56.28%，接近发达国家平均 60% 以上的普及率水平。据工业和信息化部统计，受外需下降影响，2009 年全行业手机产量为 6.19 亿部，同比增长 10.7%，增幅提高 8.7 个百分点；2010

年1~9月,手机产量为6.91亿部,同比增长35.5%。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。

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。2007~2009年,公司手机产销量有所波动;2009年产量为562.85万部,同比下降16.61%,销量为564.38万部,同比下降12.57%;实现收入18.89亿元,同比下降35.48%。2010年1~9月,公司手机销量为343.95亿元,同比下降32.63%。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。

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。2009年全国微型计算机产量为18215万部,同比增长33.3%,占全球产量的60.9%,占全球比重提高13.9个百分点。2010年1~9月中国微型电子计算机产量为17373.9万部,同比增长29%,依然呈快速增势。

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2009年的25.6%,软件产业在整个电子信息行业中的地位不断提升。其中,2009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9513亿

元,同比增长25.6%。2010年1~9月,中国软件业务收入呈现逐季提高趋势,一、二、三季度,软件业务收入分别为2573、3475和3634亿元,分别同比增长25.7%、31.8%和32.3%,逐季上升。

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。2009年,该板块实现收入34.17亿元,占公司主营业务收入的10.70%。

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;2009年机顶盒产销量分别为243.72万个和232.62万个,实现收入8.05亿元,同比增长25.98%。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,出口规模与国内市场基本相当。

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”)。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股份子公司四川长虹置业有限公司所经营,对部分非经营性的商业用地进行商业开发。截至2009年公司房地产板块实现收入3.98亿元,同比增长34.12%,目前在开发的项目包括长虹世纪城项目、国际城项目、景德镇华意项目和深圳长虹科技大厦等四个,项目规划建筑面积合计227.14万平方米。

5. 经营效率

2007年~2009年,公司销售债权周转次数、存货周转次数有所波动,2009年分别为4.86次和3.32次;总资产周转次数有所下降,2009年为0.87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2),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2010~2011年期间,公司计划投资0.66亿美元和10.40亿元人民币,主要投资长虹PDP项目、广元新锐电源项目和塔山湾军民结合产业基地项目,项目建成后形成年产600万片PDP模组的制造能力、900万套电源生产基地和50亿元的军民结合生产基地。

表7 2010-2011年公司投资计划

项目名称	预计投资	截至2009年已投资	2010年	2011年
长虹 PDP 项目	6.25亿美元	6.25亿美元	0.66亿美元	0.84亿元人民币
广元新锐电源项目	6.65亿元人民币	1.75亿元人民币	2.30亿元人民币	2.60亿元人民币
塔山湾军工结合产业基地	11.46亿元人民币	0.50亿元人民币	1.492亿元人民币	3.73亿元人民币

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2007~2009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2010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，2009年公司合并范围减少二级子公司1家。总体看，公司合并范围变化不大。

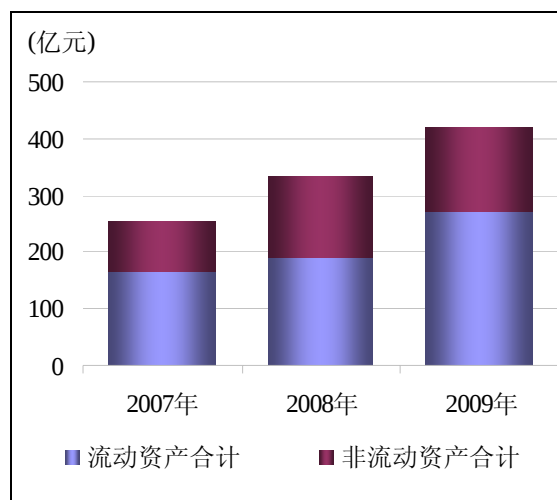
截至2009年底，公司（合并）资产总额418.62亿元，所有者权益合计142.43亿元（其中少数股东权益106.31亿元）；2009年公司实

现营业收入327.08亿元，实现利润总额8.98亿元。

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

2. 资产构成

图4 2007~2009年资产规模与结构

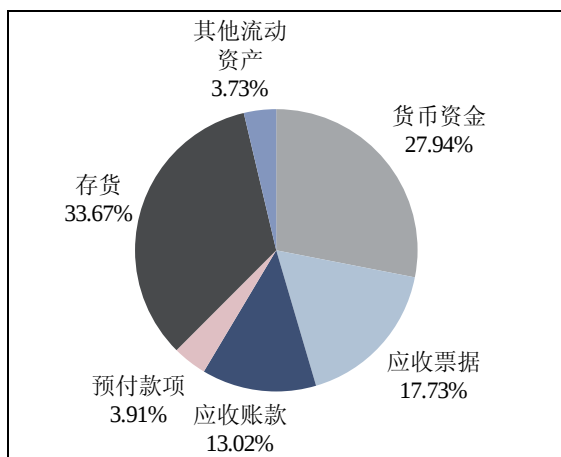


资料来源：公司提供。

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

2007~2009年，公司流动资产增长较快，年复合增长率为27.97%，主要来自货币资金、应收款项和存货的增加。截至2009年底，公司流动资产270.78亿元，其构成情况如图5所示。其中货币资金和存货占比较大，分别占27.94%和33.67%。

图5 公司2009年底流动资产构成



资料来源：公司提供。

2007~2009年公司货币资金快速增长，年复合增长率为79.50%，截至2009年底，公司货币资金为75.64亿元，主要原因是公司收取的货款增加。货币资金占流动资产的27.94%，较为充足，其中现金和银行存款占57.52%，其他货币资金占42.48%。其他货币资金主要是银行承兑汇票保证金、保函保证金、职工住房公积金等使用权受限的货币资金。

2007~2009年公司应收票据持续增长，年复合增长率为10.58%，截至2009年底，公司应收票据账面余额为48.01亿元，以银行承兑汇票为主，占96.35%，流动性较强。

2007~2009年公司应收账款持续增长，年复合增长率为15.12%，截至2009年底，公司应收账款余额为60.42亿元。从账龄看，1年以内的占44.39%，1~2年的占2.26%，2~5年占1.20%，5年以上的占52.15%。其中应收账款余额前五名金额合计为34.87亿元，占应收账款账面余额的57.72%，集中度较高，主要是对APEX公司的应收账款余额31.16亿元。2009年底，公司对APEX公司计提坏账准备22.92亿元，原因是根据《和解框架协议》，公司存在对APEX公司的债权可收回的现值金额大于对其应收账款净额。2009年底公司共计提坏账准备25.17亿元。

2007~2009年公司预付款项持续增长，年

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

2007~2009年公司其他应收款持续增长，年复合增长率为30.67%，截至2009年底，公司其他应收款余额8.86亿元，主要是成都火控中心和兵装集团公司欠款、应收合作方往来款、土地购置尾款、预先支付的关税和增值税以及应收社保局改制成本等。从账龄看，1年以内的占18.72%，1~2年、2~3年、3~4年、4~5年和5年以上分别占23.19%、43.32%、3.32%、1.38%和10.07%。公司提取坏账准备1.29亿元。

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

2007~2009年，公司非流动资产快速增长，年复合增长率为28.84%，截至2009年底，公司非流动资产为147.85亿元，其中，固定资产（56.43%）和无形资产（14.20%）在非流动资产中占比较高。

2007~2009年可供出售金融资产有所波动，截至2009年底，公司可供出售金融资产为1.35亿元，主要为对安徽科大讯飞信息科技股份有限公司和银泰控股股份有限公司等的投资。

2007~2009年公司长期股权投资有所波动，截至2009年底，公司长期股权投资净额5.01亿元，主要是对家电产品辅助、配套企业的参股。

2007~2009年公司固定资产快速增长，年复合增长率为63.09%，截至2009年底，公司固定资产原值110.61亿元，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、专用设备、其他设备分别占37.80%、48.41%和13.79%。公司累计计提折旧26.19亿元，提取

减值准备 0.98 亿元。

2007~2009 年公司在建工程有所波动，截至 2009 年底，公司在建工程 6.48 亿元，主要是 PDP 项目、长虹深圳研发大厦、OLED 项目等的投资。

2007~2009 年公司无形资产持续增长，年复合增长率为 21.00%，截至 2009 年底，公司无形资产原价 25.82 亿元，其中土地使用权占 68.63%，截至 2009 年底，累计摊销 4.82 亿元。

截至 2010 年 9 月底，公司资产总额 465.66 亿元，较 2009 年底增长 11.24%，其中流动资产增长 14.93%，非流动资产增长 4.46%；流动资产主要来自应收款项和存货的增加，原因是业务拓展，相应信用销售和采购增加，以及票据结算方式较多，存货规模仍较大。

总体看，公司资产规模较快增长，以流动资产为主，现金类资产较充足，但对 APEX 公司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

2007~2009 年，公司所有者权益持续增长，截至 2009 年底，公司所有者权益合计 142.43 亿元，主要来自少数股东权益和资本公积的增长。截至 2009 年底，公司实收资本为 8.98 亿元，主要是由于公司根据绵阳市国资委[绵国资产(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 74.64% 和 25.36%。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 24.85% 和 26.85%，盈余公积、未分配利润和外币报表折算差额分别占 65.07%、-15.80% 和 -0.97%，稳定性较好。

截至 2010 年 9 月底，公司所有者权益合计

143.63 亿元，较 2009 年底略有增加，公司所有者权益构成维持稳定。

2007~2009 年，公司负债较快增长，年复合增长率为 38.01%，截至 2009 年底，公司负债合计 276.19 亿元，其中流动负债占 78.39%，非流动资产占 21.61%，公司负债以流动负债为主。

2007~2009 年，公司流动负债持续增长，年复合增长率为 24.49%，截至 2009 年底，公司流动负债为 216.50 亿元，其中占比较大的为短期借款和应付账款，分别占 36.22% 和 26.73%，应付票据和预收账款，分别占 15.46% 和 14.26%。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 42.84%，抵押借款占 27.74%；应付款项和预收账款增加主要是经营范围扩大所致。

2007~2009 年公司非流动负债持续增长，年复合增长 235.30%，截至 2009 年底，公司非流动负债为 59.69 亿元，其中长期借款占 55.12%，长期债券占 28.46%。长期借款增加包括国家开发银行（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；公司长期债券主要是公司子公司长虹股份发行 30 亿元分离交易可转债。

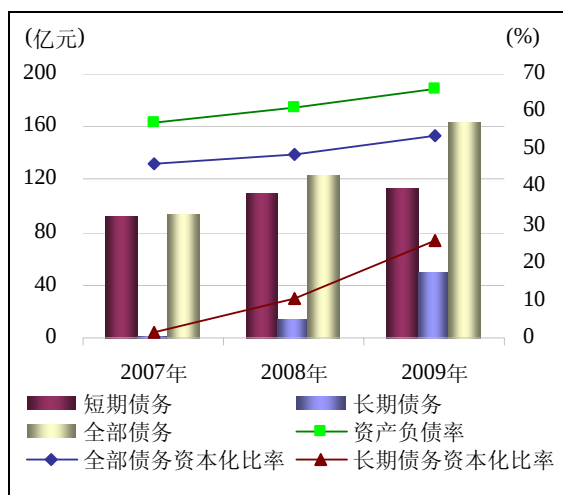
截至 2010 年 9 月底，公司负债合计 322.03 亿元，较 2009 年底增长 16.60%，其中流动负债增长 14.94%，非流动负债增长 16.60%。流动负债增长主要来自短期借款和一年内到期的流动负债增长所致。非流动负债增加，主要源于长期借款（国家开发银行和中国进出口银行贷款增加）和其他非流动负债增加所致。

2007~2009 年公司债务快速增长，年复合增长率为 31.82%，截至 2009 年底，公司债务总额 163.50 亿元，其中短期债务和长期债务占比分别为 69.49% 和 30.51%；2010 年 9 月底，公司债务总额 211.37 亿元，其中短期债务和长期债务占比分别为 71.16% 和 28.84%，公司

有息债务以短期债务为主，债务结构有待调整。

2007~2009年，公司资产负债率有所上升，三年分别为57.00%、61.14%和65.98%，公司资产负债率与同类主要公司相比（表2）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，2009年底分别为53.44%和25.94%，总体看，债务负担一般。

图6 2007~2009年公司债务负担情况



资料来源：公司提供

截至2010年9月底，受长短期借款增加影响，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分别上升为69.16%、59.54%和29.80%，债务负担有所加重。

4. 盈利能力

2007~2009年，随着公司业务和市场拓展，公司收入较快增长，年复合增长率为17.29%，2009年，公司实现营业收入327.08亿元；2007~2009年，受益于产业和产品结构持续优化，营业利润率逐年上升，三年分别为15.79%、17.77%和18.44%，公司主营业务整体盈利能力有所上升。

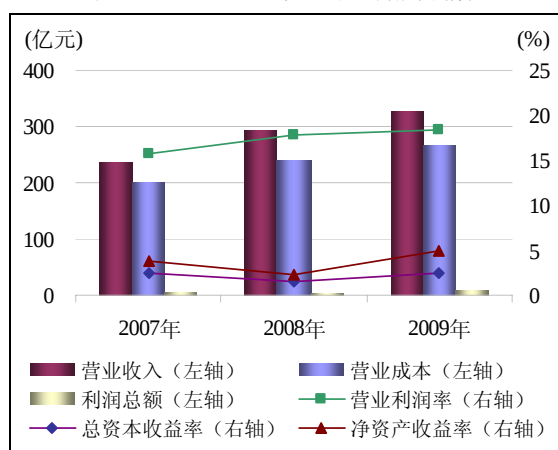
2007~2009年，公司期间费用分别为35.68亿元、47.31亿元和55.51亿元（占收入比例分别为15.01%、16.10%和16.97%），2009年占收入比例上升主要是广告费用、研发投入增加所致。同时，公司投资收益大幅增长，2009年为4.62亿元，主要是处置交易性金融资产和可供出售

金融资产所取得的投资收益，受此影响，公司营业利润波动中有所增长，年复合增长率为31.30%，2009年为7.09亿元。

近三年公司营业外收支获得的利润分别为0.84亿元、0.08亿元和1.89亿元，2009年公司活动营业外收入大幅增长，主要是获得政府补助利得2.72亿元所致。

2007~2009年，公司利润总额和净利润波动中有所增长，年复合增长率分别为34.70%和29.82%，2009年分别为8.98亿元和7.14亿元；近三年公司净资产收益率波动中有所提升，2009年为5.01%，总体看，公司盈利能力一般。

图7 2007~2009年公司盈利能力情况



资料来源：公司提供

2010年1~9月，受主要产品销量增长影响，实现营业收入和利润总额分别为303.41亿元和3.74亿元，分别为2008年全年水平的92.76%和41.65%。公司利润总额大幅下降，主要是由于公司投资收益大幅下降所致。

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，2007~2009年，公司流动比率和速动比率波动中有所上升，2009年底分别为125.07%和82.96%。2010年9月底，公司流动比率和速动比率指标基本保持稳

定,分别为125.06%和80.64%。公司经营活动现金负债比波动较大,对流动负债保障一般,但公司经营活动现金流入规模较大,2009年经营活动现金流入量对流动负债的覆盖倍数为1.49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。

从长期偿债能力指标看,2007~2009年,公司EBITDA波动中有所增长,2009年为19.96亿元,受此影响公司EBITDA利息倍数有所波动,2009年为5.23倍;受全部债务有所上升影响,公司全部债务/EBITDA波动上升,2009年底为8.19倍,考虑到公司经营规模较大,盈利能力稳定,总体看,公司EBITDA对全部债务的保障能力在适度范围内。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至2010年9月底,公司获得综合授信额度共计196.06亿元,其中尚未使用的额度为54.40亿元,公司间接融资渠道畅通。公司拥有3家上市公司,直接融资渠道较畅通。

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

表8 截至2010年9月底公司担保情况

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

资料来源:公司提供

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,存在一定的资金压力。

综合分析,公司主体信用风险很低。

附件 1 2009 年底纳入合并范围二级子公司

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

附件 2-1 2007 年~2010 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

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

附件 2-2 2007 年~2010 年 9 月合并资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：人民币万元）

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

附件 3 2007 年~2010 年 9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

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

附件 4-1 2007 年~2010 年 9 月合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量：					
销售商品、提供劳务收到的现金	2294390.56	3044350.94	3170956.41	17.56	2854519.10
收到的税费返还	13726.02	21235.32	15530.09	6.37	20694.48
收到其他与经营活动有关的现金	28522.26	32194.58	38663.09	16.43	78726.59
经营活动现金流入小计	2336638.83	3097780.84	3225149.60	17.48	2953940.17
购买商品、接受劳务支付的现金	2072113.96	2200486.98	2920823.16	18.73	2617994.67
支付给职工以及为职工支付的现金	121007.11	199650.18	224389.78	36.17	190997.25
支付的各项税费	66071.31	82859.56	110558.68	29.36	80576.42
支付其他与经营活动有关的现金	183227.39	222871.67	205345.85	5.86	268328.47
经营活动现金流出小计	2442419.76	2705868.40	3461117.47	19.04	3157896.80
经营活动产生的现金流量净额	-105780.93	391912.44	-235967.87	49.36	-203956.62
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金	24891.97	13649.73	73705.36	72.08	58884.71
取得投资收益收到的现金	33854.05	7689.15	22640.94	-18.22	16485.61
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3906.27	47690.50	48959.69	254.03	8863.43
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	123.23	887.68		-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金	18962.97	61913.13	64035.61	83.76	81648.41
投资活动现金流入小计	81738.49	131830.19	209341.60	60.03	165882.16
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	138540.85	280639.72	216386.06	24.98	138182.19
投资支付的现金	58878.93	19843.67	92488.59	25.33	45007.86
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			-1931.41		
支付其他与投资活动有关的现金	30172.60	47240.21	3033.52	-68.29	134658.58
投资活动现金流出小计	227592.37	347723.61	309976.76	16.70	317848.63
投资活动产生的现金流量净额	-145853.88	-215893.42	-100635.16	-16.94	-151966.47
三、筹资活动产生的现金流量：					
吸收投资收到的现金	62317.80	24065.19	6.00	-99.02	1995.06
取得借款收到的现金	776420.02	1218962.31	1726718.18	49.13	1244341.50
发行债券收到的现金	99600.00		297240.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	9800.00	731.60	46780.00	118.48	119476.87
筹资活动现金流入小计	948137.82	1243759.10	2070744.18	56.22	1365813.44
偿还债务支付的现金	702228.29	1032299.55	1450353.54	43.71	962558.52
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	34259.65	60251.17	44358.81	13.79	31593.45
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	108118.37	60516.35		13435.97
筹资活动现金流出小计	736487.95	1200669.09	1555228.70	45.32	1007587.94
筹资活动产生的现金流量净额	211649.87	43090.01	515515.49	114.49	358225.50
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2763.90	-2856.57	-176.22	-74.75	-428.81
五、现金及现金等价物净增加额	-42748.85	216252.47	178736.23		1873.60

附件4-2 2007年～2009年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	42372.39	29218.80	71407.29	29.82
加: 资产减值准备	21202.76	23914.75	26250.63	11.27
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	48392.37	45938.89	56990.72	8.52
无形资产摊销	5435.83	7974.00	13955.15	60.23
长期待摊费用摊销	3377.91	2002.04	729.29	-53.54
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	1557.55	-247.83	11532.11	172.10
固定资产报废损失	0.95	714.77	397.28	1948.01
公允价值变动损失	-12380.59	6817.28	-2873.86	-51.82
财务费用	19309.59	10528.27	23439.27	10.18
投资损失	-31372.76	-12404.30	46248.20	
递延所得税资产减少	1571.35	-955.30	-766.35	
递延所得税负债增加	1303.96	3642.33	-1895.66	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-123391.58	49841.08	-229227.66	36.30
经营性应收项目的减少	-288529.19	191776.19	-398486.23	17.52
经营性应付项目的增加	205433.77	33151.46	148671.16	-14.93
其他	-65.22	0.00	-2339.22	498.87
经营活动产生的现金流量净额	-105780.93	391912.44	-235967.87	49.36

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.61	5.02	4.86	--
存货周转次数(次)	3.36	3.59	3.32	--
总资产周转次数(次)	1.07	1.00	0.87	--
盈利能力				
营业利润率(%)	15.79	17.77	18.44	15.09
总资本收益率(%)	3.24	2.85	3.58	--
净资产收益率(%)	3.87	2.25	5.01	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	1.68	10.19	25.94	29.80
全部债务资本化比率(%)	46.24	48.78	53.44	59.54
资产负债率(%)	57.00	61.14	65.98	69.16
偿债能力				
流动比率(%)	118.35	104.67	125.07	125.06
速动比率(%)	71.31	67.48	82.96	80.64
经营现金流动负债比(%)	-7.57	21.30	-10.90	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.51	3.05	5.23	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.22	9.45	8.19	--

注：2010 年 1-9 月财务数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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 7 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。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月二十一日

