

信用等级公告

联合[2009] 554 号

联合资信评估有限公司通过对陕西电子信息集团有限公司
2010 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

陕西电子信息集团有限公司
2010 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
二零零九年十二月四日



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）与陕西电子信息集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与陕西电子信息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，未因陕西电子信息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陕西电子信息集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、陕西电子信息集团有限公司 2010 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零零九年十二月四日



陕西电子信息集团有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 8 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2009 年 12 月 4 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	10.95	13.33	13.97	13.71
资产总额(亿元)	47.91	50.38	58.66	66.03
所有者权益(亿元)	21.31	22.73	28.52	30.32
短期债务(亿元)	1.63	2.14	3.99	8.29
全部债务(亿元)	3.18	3.22	4.10	10.99
营业收入 (亿元)	25.41	25.31	25.04	18.12
利润总额 (亿元)	1.39	1.29	0.85	0.56
EBITDA(亿元)	2.68	2.51	2.27	--
经营性净现金流(亿元)	4.96	2.69	1.15	-4.22
净资产收益率(%)	5.59	4.85	2.30	--
资产负债率(%)	55.52	54.88	51.38	54.07
速动比率(%)	86.59	98.10	93.98	92.98
EBITDA 利息倍数(倍)	10.31	15.21	11.14	--
经营现金流动负债比(%)	21.27	11.02	4.11	--
现金偿债倍数(倍)	1.37	1.67	1.75	1.71

注: 公司报表按新准则编制, 其中 2006 年为模拟编制表; 2009 年前三季度报表未经审计。

分析师

刘雪城 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 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 陕西电子信息集团有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2010 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分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司是中国主要的电子生产企业之一, 在特定产品业务上具有雄厚的技术实力、生产保障能力和很强的竞争力。
2. 公司有息债务负担轻, 具备一定的财务弹性。
3. 公司现金类资产较为充足, 经营活动现金流入量规模较大, 对本期短期融资券具有较好的保障能力。

关注

1. 公司部分业务规模小, 相互协作能力差, 部分产品竞争力不强。
2. 公司重点发展的太阳能光伏业务投资规模大, 资金需求量大。
3. 公司存在大量的应收应付项目, 资金效率有待提升。

一、主体概况

陕西电子信息集团有限公司(以下简称“公司”或“陕西电子集团”)是根据2006年12月陕国资发(2006)429号文,由陕西省国资委与陕西省高新技术产业投资有限公司(以下简称“陕高投”)共同组建的大型企业集团。

根据陕西省国资委国资产权发(2009)209号文,公司变更为国有独资公司,全部由陕西省国资委出资,陕高投不再作为公司出资人。截至2009年9月底,公司注册资本为11.20亿元。

公司经营范围:雷达整机、通信设备、导航设备、计算机软硬件及电子设备、电子电器、电子专用设备、纺织机电一体设备、电子元器件、电子材料、半导体照明产品、太阳能光伏及延伸产品的研发、制造、销售、服务等。

截至2008年底,纳入公司合并范围的企业为8家(见附件1);公司本部设有公司办公室、党群工作部、规划发展部、财务部、人力资源部、审计法务部、科技部、资本运作部等8个部门。

截至2008年底,公司(合并)资产总额58.66亿元,所有者权益28.52亿元(含少数股东权益16.77亿元);2008年实现营业收入25.04亿元,利润总额0.85亿元。

截至2009年9月底,公司(合并)资产总额66.03亿元,所有者权益30.32亿元(含少数股东权益15.82亿元);2009年1~9月实现营业收入18.12亿元,利润总额0.56亿元。

公司注册地址:西安高新技术产业开发区高新六路28号,法定代表人:王志荣。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册发行总额度为12亿元的短期融资券,分两期发行;其中2010年度第一期短期融资券发行额度为8亿元,期限365天(以下称“本期短期融资券”);第二期短期融资券

将在本期短期融资券发行后择机发行。

本期短期融资券募集资金的50%用于置换现有银行贷款,50%用于补充下属企业流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

中国已成为全球最大的电子信息产品制造基地,2008年电子信息行业实现销售收入6.3万亿元,同比增长12.5%。在发展过程中,中国电子信息产业结构不断优化,软件和元器件等基础行业继续成为产业增长的主要力量,高端产品保持快速增长;企业实力不断增强,2008年电子信息百强企业完成营业收入1.27万亿元,占全行业22.7%;实现利润503亿元,占全行业24.0%,成为行业发展的重要推动力。随着中国经济发展和信息化水平的提高,以及在产业政策、振兴规划的支持和鼓励下,中国电子信息产业仍具有较好的发展前景。

公司具备大到雷达,小到电阻电容的研究开发和规模化生产能力,雷达、通信、导航等产品市场占有率高,竞争力强。公司在中国雷达生产企业中占有绝对优势,产品综合采用相控阵、单脉冲、数字信号处理、分布式计算机控制等先进技术,使各种雷达的性能指标达到国内领先、国际先进水平。在导航领域,公司是中国机载电子导航设备领域的大型骨干企业,承担了数十项国家重点工程的配套科研和生产任务,生产的数十个产品获得了国家金质、银质质量奖、国防科技奖和省部级科技进步奖。在通信领域,公司产品包括五大系列,具有六大自主知识产权,研制出中国第一部机载短波自适应电台、第一部数字内话系统、第一套有源抗噪送受话系统。

公司其他类业务主要涉及电声器件、汽车电子、蓄电池、房地产、消防车、专用设备、半导体照明,以及元器件和材料(电连接器、半导体器件、集成电路、继电器等)等众多领

域。公司此类业务涉及行业多，在一定程度上可分散经营风险；部分业务具有较强的技术优势和竞争力。

近年，公司整体经营保持平稳，部分产品毛利率高，整体盈利能力一般；债务负担轻，整体偿债能力强。未来，公司重点发展半导体照明、太阳能光伏、半导体功率器件三大新兴产业；上述业务的具体落实将迅速提升公司的经营规模，并将带动公司实现跨越式发展。

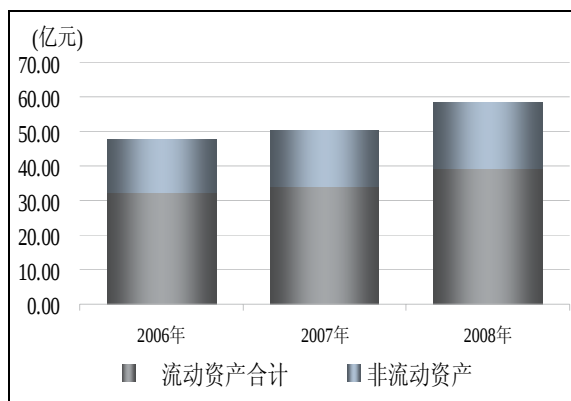
经联合资信评估有限公司综合评定，公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2006~2008年，公司合并资产总额年复合增长10.65%，资产构成无明显变化；截至2008年底，公司资产总额58.66亿元，流动资产和非流动资产分别占66.66%和33.34%。

图1 2006~2008年公司资产结构



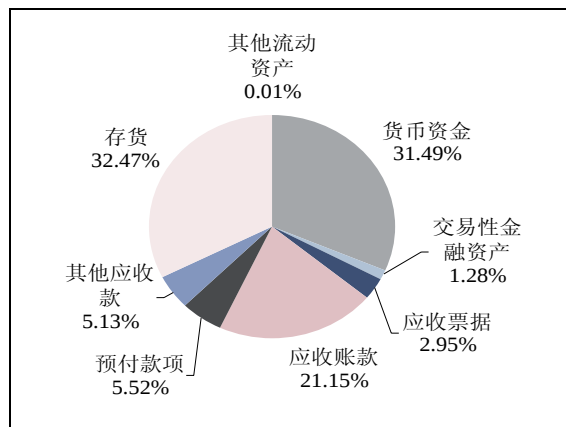
资料来源：公司审计报告。

2006~2008年，公司流动资产年复合增长率为10.15%，2008年底为39.10亿元；公司流动资产结构保持稳定，并高度集中于货币资金、应收账款和存货。

2006~2008年公司应收账款持续增长，年复合增长率为30.73%，2008年底为8.27亿元；应收账款保持高余额的原因主要是（1）部分产品收款期相对较长；（2）2008年公司为应对金融危机对产品销售放宽了信用政策。从应收账

款账面余额的账龄看，1年以内占80.62%，1~2年的占9.01%，3年以上的占10.37%。截至2008年底，公司共提取坏账准备0.50亿元，平均计提比例为5.70%。

图2 2008年末公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告。

2006~2008年公司存货净额保持稳定，2008年底为12.70亿元；其中原材料占17.19%、自制半成品及在产品占46.30%、库存商品占28.03%；公司存货保持高余额的主要原因之一是，部分产品生产周期长。

2007~2008年公司销售债权周转速度和存货周转速度均有所下降，销售债权周转次数和存货周转次数平均值分别为3.44次和1.56次。

2006~2008年公司非流动资产年复合增长率为11.69%，2008年底为19.56亿元；公司非流动资产集中于固定资产、无形资产和在建工程；公司非流动资产流动性差。

截至2009年9月底，公司资产总额66.03亿元，较上年底增长12.55%，主要是存货、其他应收款等项目的增加。2009年9月底，公司其他应收款3.62亿元，较上年增长部分主要是公司拟重组*ST长岭而先行支付的1.26亿元作为其偿债资金所致；公司存货大部分半成品和在产品，主要集中于通信导航产品、专用设备产品、汽车电子产品等产品。2009年9月底，公司整体资产构成与2008年底相比变化不大。

总体看，公司资产构成稳定，流动资产中货币资金较为充足，但存在大量应收账款和存

货，其周转速度慢；非流动资产变现能力差；公司资产整体流动性一般。

2. 现金流分析与预测

2006年~2008年，公司销售商品提供劳务收到的现金年均复合增长1.26%，略高于营业收入的增长速度（-0.73%）；现金收入比率小幅提升，2008年为92.68%，此指标值仍属低水平。考虑到部分产品收入出现坏账的可能性较低，公司收入的现金实现质量在未来有改善的可能。由于原材料价格的上涨等原因，2006~2008年公司购买商品接受劳务支付现金的增长速度明显加快，并导致经营活动产生的现金净额快速下降，2008年仅实现1.15亿元。

2006年~2008年公司投资活动主要为固定资产改造更新，但规模不大，投资活动现金净流出三年累计为6.10亿，其中2008年净流出2.83亿元。

尽管经营活动获取的现金净额呈下降趋势，但基本可以满足投资支出的需要，公司对外筹资压力不大。2006~2008年公司筹资活动累计产生现金净流入2.05亿元，其中2008年产生净流入1.87亿元，公司筹资渠道主要依赖于银行借款。

由于部分业务在第四季度才能确认收入和产生现金流入，导致2009年1~9月份的经营活产生的现金流入量低于现金流出量，经营活动产生的现金流净额出现负值，为-4.22亿元。2009年1~9月公司进行了较多的长期资产购置和股权投资，公司投资活动产生现金净流出4.49亿元。而经营活动产生的现金净额为负值，因此公司筹资活动净流入量明显增加，2009年1~9月净流入8.85亿元。

总体看，公司收入的现金实现质量较差，经营活动获取现金净额的能力在下降；但公司近年投资规模不大，公司目前的筹资压力较小。未来，公司存在大量的建设项目，在经营活动获现能力未明显改善之前，公司对外筹资压力将明显加大。

公司提供了2009年~2011年的现金流量预测（表1）。

考虑到公司特定产品业务的稳定性，以及未来大力投资的太阳能光伏产业项目，公司将会出现跨越式发展，营业收入将迅速增长，经营活动产生的现金流入量也将连续大幅增长。若公司的太阳能光伏项目能如期建成投产，公司对经营活动现金流量预测有实现的可能。但目前，公司太阳能光伏项目仅处于拟建或初步建设阶段，投产时间可能慢于公司预期，公司经营活动现金流量也在很大程度上受到影响。

公司未来在现有业务生产能力的扩大、太阳能光伏产业项目上有大量的计划建设投入，因此，投资活动将出现大量的现金净流出。公司投资所需资金除债务融资工具外，还将大力引入外部投资者，以增加权益资金投入；在外部权益资金未引入前，公司对筹资活动的现金流量预测偏小。

总体分析，公司对现金流量的预测趋势合理，但项目建设进度和引入外部投资者投资的进度可能慢于预期，公司现金流预测实现的程度将可能受此影响而减弱。

表1 公司未来三年现金流量预测（单位：亿元）

项目(亿元)	2009年	2010年	2011年
销售商品提供劳务收到现金	37.14	74.28	111.41
经营活动的现金流入	40.64	81.28	121.93
经营活动的现金流出	33.80	65.59	102.39
经营活动产生的现金净额	6.84	15.69	19.54
投资活动的现金流入	1.60	3.00	5.00
投资活动的现金流出	12.00	20.00	15.00
投资活动产生的现金净额	-10.4	-17	-10
筹资活动的现金流入	13.40	18.00	10.00
筹资活动的现金流出	6.50	12.00	12.00
筹资活动的现金净额	6.9	6	-2

资料来源：公司提供。

3. 短期偿债能力分析

2006年~2008年，公司流动比率和速动比率相对稳定，2008年分别为139.16%和93.98%；2009年9月底，两项指标为144.63%和92.98%。经营现金流动负债比指标快速下降，2008年为4.11%。但考虑到公司货币资金较为充足，短期

有息债务规模小，公司整体短期偿债能力正常。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 8 亿元，占 2009 年 9 月底公司债务总额的 72.76%，本期短期融资券的发行对公司债务结构影响大。

以 2009 年 9 月底数据为基础，不考虑其他因素变化，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 59.04% 和 38.51%，公司债务负担加重，但仍属正常水平。

2006~2008 年公司现金类资产平均余额 12.75 亿元，2009 年 9 月底余额为 13.71 亿元，现金类资产对本期短期融资券覆盖能力强。

2006~2008 年公司经营活动现金流入量平均值为 25.26 亿元，是本期短期融资券发行额度的 3.16 倍；其中 2008 年流入量 25.40 亿元是本期短期融资券的 3.18 倍；经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

2006~2008 年公司经营活动产生的现金净流量平均值为 2.94 亿元，是本期短期融资券发行额度的 0.37 倍；其中 2008 年净流量 1.15 亿元是本期短期融资券的 0.14 倍；经营活动产生的现金净流入量对本期短期融资券保障能力一般。

根据公司发展目标，未来公司收入将可能迅速扩大，经营活动产生的现金流入量也将大幅增长，预计对本期短期融资券的覆盖倍数将有所提升。

六、综合评价

公司在特定产品业务上有良好的技术优势和很强的竞争能力，此类业务发展稳定。公司现有的其他类业务涉及行业众多，在一定程度上可以分散经营风险。目前公司正在大力发展半导体照明、太阳能光伏、半导体功率器件三大新兴产业，并得到地方政府的大力支持；新

兴产业的落实将有力提升公司的经营规模。公司主体信用风险低。

公司现金类资产充足，经营活动现金流入量保持稳定，对本期短期融资券具有较好的保障能力。

总体分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 2006~2009 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动资产：					
货币资金	103819.69	121148.08	123136.86	8.91	127843.91
交易性金融资产		2500.00	5000.00		600.00
应收票据	5714.02	9652.22	11528.80	42.04	8614.42
应收账款	48395.37	65209.95	82703.28	30.73	85899.83
预付款项	22048.55	17257.64	21595.90	-1.03	31061.03
应收利息					
应收股利					
其他应收款	21941.08	23977.56	20061.34	-4.38	36165.54
存货	120382.10	101638.95	126950.34	2.69	161213.61
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	4.91	67.27	44.52	201.01	50.79
流动资产合计	322305.72	341451.67	391021.03	10.15	451449.13
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资	1022.97	520.14	1456.00	19.30	2456.00
长期应收款					
长期股权投资	2217.41	2269.33	2309.90	2.06	15429.59
投资性房地产					
固定资产	106202.63	106262.17	114909.04	4.02	116834.17
在建工程	17967.90	22110.04	27177.11	22.99	23974.62
工程物资	22.32		0.35	-87.40	1.45
固定资产清理		4.98			7.60
无形资产	21841.98	22367.46	38920.31	33.49	38517.92
开发支出					
商誉	236.89	424.84	585.00	57.15	667.87
长期待摊费用	77.93	70.74	1069.85	270.53	1081.21
递延所得税资产	4899.71	5143.35	5305.84	4.06	5968.60
其他非流动资产	2310.63	3158.37	3880.61	29.59	3880.61
非流动资产合计	156800.39	162331.42	195614.01	11.69	208819.65
资产总计	479106.11	503783.09	586635.04	10.65	660268.78

附件 1-2 2006~2009 年 9 月合并资产负债表（负债和权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动负债：					
短期借款	15091.00	19014.00	34835.16	51.93	78734.45
交易性金融负债					
应付票据	1160.52	2357.25	5081.77	109.26	4168.59
应付账款	69625.42	101377.64	121067.63	31.87	123277.89
预收款项	51778.00	35378.89	31080.73	-22.52	37667.04
应付职工薪酬	33051.45	37783.69	32822.43	-0.35	32840.59
应交税费	1619.42	2812.14	2765.62	30.68	2405.15
应付利息		174.36	176.22		176.22
应付股利	375.62	601.43	526.52	18.39	828.19
其他应付款	56049.82	40643.71	52380.55	-3.33	31221.53
一年内到期非流动负债					
其他流动负债	4453.46	4318.22	242.17	-76.68	817.74
流动负债合计	233204.71	244461.33	280978.82	9.77	312137.41
非流动负债：					
长期借款	15509.81	10840.77	1043.16	-74.07	27043.16
应付债券					
长期应付款	421.74	468.47	469.08	5.46	457.11
专项应付款	16858.84	20692.77	18617.85	5.09	17123.69
预计负债			239.50		239.50
递延所得税负债			54.36		23.37
其他非流动负债					
非流动负债合计	32790.39	32002.01	20423.95	-21.08	44886.83
负债合计	265995.09	276463.34	301402.76	6.45	357024.24
所有者权益：					
实收资本	92000.00	92000.00	92056.00	0.03	112056.00
资本公积	1084.73	237.68	24826.41	378.41	28592.33
盈余公积		70.59	182.90		182.90
未分配利润	-6134.70	-1966.00	475.86		4211.62
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	86950.02	90342.26	117541.17	16.27	145042.86
少数股东权益	126160.99	136977.48	167691.11	15.29	158201.68
所有者权益合计	213111.01	227319.75	285232.28	15.69	303244.54
负债和所有者权益总计	479106.11	503783.09	586635.04	10.65	660268.78

附件 2 2006~2009 年 9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~9 月
一、营业收入	254128.58	253063.23	250434.56	-0.73	181247.26
减: 营业成本	187338.16	180961.50	170555.16	-4.58	132678.31
营业税金及附加	2289.43	943.82	914.26	-36.81	1098.62
销售费用	4929.67	5931.48	7591.38	24.09	4744.48
管理费用	45129.96	50693.32	60065.88	15.37	39804.23
财务费用	995.29	817.98	478.56	-30.66	1149.76
资产减值损失	508.48	989.09	3678.96	168.98	0.00
加: 公允价值变动收益					0.00
投资收益	55.91	146.94	51.30	-4.21	33.59
二、营业利润	12993.50	12872.98	7201.67	-25.55	1805.46
加: 营业外收入	1527.92	1257.93	3104.92	42.55	4386.29
减: 营业外支出	602.04	1231.78	1799.53	72.89	608.95
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	13919.38	12899.13	8507.06	-21.82	5582.79
减: 所得税费用	2009.80	1871.82	1959.65	-1.26	1494.35
四、净利润	11909.58	11027.31	6547.41	-25.85	4088.44
其中: 归属于母公司的净利润	6562.42	4239.29	2554.18	-37.61	3918.20
少数股东损益	5347.16	6788.02	3993.24	-13.58	170.24

附件 3-1 2006~2009 年 9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 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	226366.09	223055.06	232111.51	1.26	179237.11
收到的税费返还	561.06	1203.81	1421.54	59.17	1779.36
收到其他与经营活动有关的现金	31406.51	21142.17	20482.56	-19.24	17755.44
经营活动现金流入小计	258333.66	245401.04	254015.60	-0.84	198771.91
购买商品、接受劳务支付的现金	126626.74	136843.40	151306.68	9.31	159925.77
支付给职工以及为职工支付的现金	53197.53	52133.45	56189.68	2.77	41052.13
支付的各项税费	8538.64	7735.36	10932.35	13.15	9047.18
支付其他与经营活动有关的现金	20360.28	21751.94	24049.24	8.68	30904.12
经营活动现金流出小计	208723.18	218464.14	242477.95	7.78	240929.20
经营活动产生的现金流量净额	49610.48	26936.90	11537.66	-51.78	-42157.29
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金		1580.00	6500.00		0.00
取得投资收益收到的现金	0.24	120.24	58.24	1457.83	97.35
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	80.62	130.03	47.41	-23.32	13.44
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					0.00
收到其他与投资活动有关的现金	3293.37	4325.60	978.19	-45.50	150.79
投资活动现金流入小计	3374.23	6155.87	7583.85	49.92	261.58
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	16009.76	15793.14	21403.54	15.62	11943.46
投资支付的现金	28.30	4733.66	12806.00	2027.23	30142.79
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		439.83	72.91		1000.00
支付其他与投资活动有关的现金	3957.11	1282.46	1593.84	-36.54	2029.69
投资活动现金流出小计	19995.17	22249.10	35876.29	33.95	45115.94
投资活动产生的现金流量净额	-16620.93	-16093.23	-28292.45	30.47	-44854.35
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	696.63	7745.53	3209.80	114.65	25419.25
取得借款收到的现金	19719.00	20755.00	53430.64	64.61	82677.50
收到其他与筹资活动有关的现金	7000.00	3332.33	2556.42	-39.57	4217.37
筹资活动现金流入小计	27415.63	31832.87	59196.85	46.94	112314.12
偿还债务支付的现金	29387.20	22482.48	35905.02	10.53	17885.31
分配股利利润或偿付利息支付现金	2663.38	2877.32	4498.20	29.96	3066.45
支付其他与筹资活动有关的现金	60.00	4.03	90.20	22.61	2901.16
筹资活动现金流出小计	32110.58	25363.83	40493.42	12.30	23852.91
筹资活动产生的现金流量净额	-4694.95	6469.04	18703.43		88461.21
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	3.05	-15.67	-40.14		
五、现金及现金等价物净增加额	28291.55	17328.38	1988.79	-73.49	1449.56
加: 期初现金及现金等价物余额	64685.15	92976.69	106609.76	28.38	112293.86
六、期末现金及现金等价物余额	92976.69	110305.08	108598.54	8.07	113743.42

附件 3-2 2006~2008 年合并现金流量表(补充资料)

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	11909.58	11027.31	6547.41	-25.85
加: 资产减值准备	508.48	989.09	3678.96	168.98
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	9785.07	9964.55	11192.03	6.95
无形资产摊销	467.87	549.30	853.17	35.04
长期待摊费用摊销	21.85	37.01	100.15	114.10
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	94.49	251.71	12.07	-64.26
固定资产报废损失	1.11	12.73	52.77	588.58
公允价值变动损失				
财务费用	2569.53	1618.95	1933.58	-13.25
投资损失	-55.91	-146.94	-51.30	-4.21
递延所得税资产减少	-626.03	-243.63	-162.49	-49.05
递延所得税负债增加			54.36	
存货的减少	-13090.97	18743.15	-25311.39	39.05
经营性应收项目的减少	-8796.09	-23316.71	-15127.89	31.14
经营性应付项目的增加	46806.51	7391.81	27766.04	-22.98
其他	14.99	58.57	0.20	-88.45
经营活动产生的现金流量净额	49610.48	26936.90	11537.66	-51.78
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	92976.69	110305.08	112293.86	9.90
减: 现金的期初余额	64685.15	92976.69	110305.08	30.59
加: 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	28291.55	17328.38	1988.79	-73.49

附件 4 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)	4.70	3.92	2.96	--
存货周转次数(次)	1.56	1.63	1.49	--
总资产周转次数(次)	0.53	0.51	0.46	--
现金收入比(%)	89.08	88.14	92.68	98.89
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率) (%)	25.38	28.12	31.53	26.19
总资本收益率(%)	5.92	4.88	2.63	--
净资产收益率(%)	5.59	4.85	2.30	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	6.78	4.55	0.36	8.19
全部债务资本化比率(%)	12.97	12.41	12.56	26.61
资产负债率(%)	55.52	54.88	51.38	54.07
偿债能力				
流动比率(%)	138.21	139.68	139.16	144.63
速动比率(%)	86.59	98.10	93.98	92.98
经营现金流动负债比(%)	21.27	11.02	4.11	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.31	15.21	11.14	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.19	1.28	1.81	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	1.04	0.34	-0.41	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	12.69	6.57	-8.23	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.31	4.09	4.23	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.83	0.45	0.19	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.55	0.18	-0.28	--
现金偿债倍数(倍)	1.37	1.67	1.75	1.71

注：公司报表按《企业会计准则（2006）》编制，2006 年报表为模拟编制表；2006 年周转率指标计算使用当年数。

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期 (非流动) 负债 + 应付票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 6 短期债券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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 陕西电子信息集团有限公司 2010 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

陕西电子信息集团有限公司（全称，下同）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。陕西电子信息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陕西电子信息集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现陕西电子信息集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如陕西电子信息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，直至陕西电子信息集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送陕西电子信息集团有限公司、主管部门、交易机构等。

