

信用等级公告

联合[2009] 553 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
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主体长期信用等级自 2009 年 12 月 4 日至 2010 年 12 月 3 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

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 4 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
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
长期债务(亿元)	1.55	1.08	0.10	2.70
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	--
营业利润率(%)	25.38	28.12	31.53	26.19
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
全部债务资本化比率(%)	12.97	12.41	12.56	26.61
流动比率(%)	138.21	139.68	139.16	144.63
全部债务/EBITDA(倍)	1.19	1.28	1.81	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.31	15.21	11.14	--

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

联合资信评估有限公司（以下称“联合资信”）对陕西电子信息集团有限公司（以下称“公司”）的评级，反映了公司在通信、雷达、导航等产品方面所拥有的雄厚技术实力和生产保障能力、在地方经济发展中所占有的重要地位，以及获得的政策支持等诸多优势。联合资信也关注到，公司部分业务分散且规模小、产品竞争力不强、下属企业层级多、未来投资规模大等因素可能对公司经营及发展产生一定的负面影响。

考虑到公司雷达、通信、导航等业务的相对稳定性，以及未来项目投资可能带来的经营规模扩大等因素，公司收入规模有望保持快速增长趋势，联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 中国电子信息产业高速发展的趋势有望继续保持，公司所处行业受到政策的大力支持，具有良好的发展空间。
2. 公司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。
3. 公司有息债务负担轻，具备一定的财务弹性。
4. 公司与陕西延长石油（集团）有限责任公司签署了战略合作框架协议，此协议的落实有助于缓解公司大规模投资导致的资金压力，也有助于公司在新能源业务方面的发展。

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. 公司下属企业经营历史长，数量及层级较多，集团管控能力有待加强；同时部分企业承担着一定的社会职能。
4. 公司存在大量的应收应付项目，资金效率有待提升。
5. 公司对*ST 长岭的重组工作正在进行中。

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。

根据陕西省国资委陕资产权发（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。

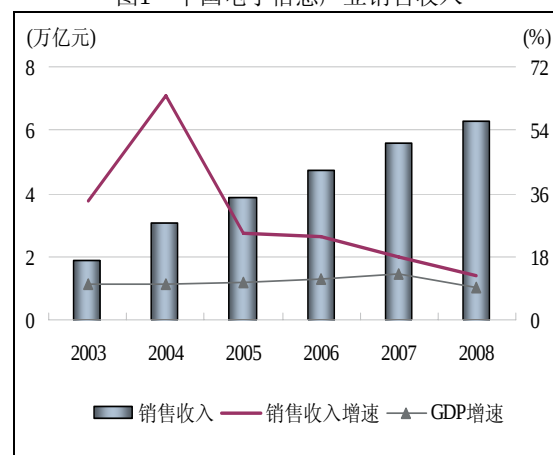
二、行业分析

（1）电子行业现状

中国现已成为全球最大的电子信息产品制造基地，据工业和信息化部统计，2001~2007年电子信息产业销售收入年均增速达到28%。虽然2008年国际金融风暴对实体经济冲

击逐步显现，行业增速有所下滑，但2008年电子信息行业仍实现销售收入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；2008年全行业规模以上企业有近3万家，电子信息百强企业完成营业收入1.27万亿元，同比增长13%，占全行业22.7%；实现利润503亿元，同比增长125.7%，占全行业24.0%，成为行业发展的重要推动力。

图1 中国电子信息产业销售收入



资料来源：工业和信息化部。

电子信息产品是中国外贸出口的主要驱动力，据工业和信息化部统计，2007年，全行业对外贸易额达到8047亿美元，占全国外贸总额的37%；其中，出口4595亿美元，占全国出口总额的比重为37.7%；进口3452亿美元，占全国进口总额的比重为36.1%。2008年上半年，全行业进出口增幅增长稳定；下半年受国际金融风暴影响，增幅不断下滑，11月当月进出口额同比分别下降23.9%、10.4%，12月下降26.4%、16.6%；全年进出口总额8854.3亿美元，同比增长10%，增速下降13.4个百分点；其中，出口5217.6亿美元，同比增长13.55%，增幅回落12.7个百分点，占全国外贸出口额的36.5%。

（2）产业关注

尽管中国电子信息产业发展迅速，但目前仍然存在核心技术不强，关键零部件依赖进口

的发展瓶颈,主要表现在:①低端产品比重大,国内电子信息产业大部分资源和生产能力集中于加工组装环节,产业整体处于全球产业的中下游地位,核心技术和业务仍集中于大型跨国公司手中。②国内电子信息产业企业总体规模偏小,资金缺乏,技术实力、管理水平不高;③企业技术创新能力较弱,技术创新体系和创新机制尚不健全,科技投入不足,科技成果产业化程度仍较低。④技术更新快。由于技术上的不断突破和需求的不断变化,使新技术、新产品不断涌现,技术升级对行业内企业冲击大,售后服务跟不上技术发展要求。

(3) 产业发展

根据《信息产业“十一五”规划和 2020 年中长期规划纲要》(以下简称“纲要”),电子信息产业“十一五”发展目标是在集成电路、软件和关键元器件、电子专用设备仪器 and 电子材料的研发和生产方面取得阶段性突破,掌握一批关键技术,拥有一批核心专利与标准;2020 年发展目标是,建立较为完善的科技创新体系,在“十一五”重点突破的基础上,力争基本实现信息产业科技的整体性突破和跨越式发展,在重要的信息科技领域拥有大量自主知识产权的核心技术,实现关键产品的基本自给,初步进入信息产业科技先进国家行列,确立科技引领的产业发展模式。

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 4 月,《电子信息产业调整振兴规划》细则正式出台,指出 2009~2011 年,电子信息产业销售收入保持稳定增长,产业发展对 GDP 增长的贡献不低于 0.7 个百分点;保持外贸出口稳定;围绕九大重点领域实现技术突破或培育新的增长点;并提出“落实扩大内需措施、加大国家投入、加强政策扶持、完善投

融资环境、支持优势企业并购重组、进一步开拓国际市场、强化自主创新能力建设”等七项政策措施。

在产业政策扶持下,2009 年 1~8 月,规模以上电子信息制造业实现主营业务收入 2.96 万亿元,同比下降 4.8%;实现利润 892 亿元,同比下降 21.5%;降幅比 1~5 月减少 19.5 个百分点。1~9 月,全国电子信息产品出口额为 3124 亿美元,同比下降 20%;但下降幅度已出现明显的逐步收窄现象。未来,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。

三、基础素质分析

1. 规模与竞争力

合并范围内,除 2007 年 8 月公司新设的西安中为光电科技有限公司外,公司其他下属企业均为上世纪五、六十年代建设的大型企业,在行业内知名度高。

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、导航等产品具有较高的市场占有率。

在导航领域,公司参与多项国家重点装备研制工作,配套数十个项目。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。

2. 人员素质

公司现有董事及高层管理人员 12 名,均拥有高级职称和本科及以上学历,并具有在公司(含下属企业)长期担任管理职务的经历。

公司董事长兼党委书记王志荣先生,58 岁,本科学历,高级经济师;曾任陕西烽火通信集团有限公司董事长、党委书记;自 2007 年 1 月起,先后任公司董事长、总经理,2008

年 12 月起任公司董事长兼党委书记。

公司总经理兼党委副书记田盘龙先生，55 岁，硕士学历，高级工程师；曾任西京电气总公司副总经理，西安卫光电工厂厂长、党委书记，西安卫光科技有限公司董事长、党委书记；自 2008 年 5 月起任公司总经理。

截至 2009 年 9 月底，公司拥有员工 1.36 万人，其中管理及技术人员 4902 人。管理及技术人员中，本科及以上学历员工 1904 人，中级及以上职称员工 2094 人。

总体上，公司高层管理人员综合素质较高，员工结构合理，能够满足生产经营的需要；但员工数量多，在一定程度上影响公司的成本费用和经营效率。

3. 技术水平

公司拥有省级企业技术中心 8 家，下属每个企业都有自己的研发机构，同时部分企业与清华大学、北京理工大学、西安交通大学、西安电子科技大学等高校建立了联合实验室，设立了博士后工作站，公司具有很强的研发实力，处于国内领先地位。

公司技术人才雄厚，其中省级以上专家人才 26 人；拥有自主知识产权和专利达 400 多项，2008 年公司完成新产品研发项目 2184 项，获得省厅级以上科技成果奖 62 项。

4. 外部环境

(1) 政策支持

公司成立的背景源于陕西省做大电子信息产业的意愿，因此，公司成立后，在产业政策、产业发展、土地资源配置、资金支持等方面获得了大量支持，并预期有一定的可持续性。

根据陕西省相关产业振兴规划和陕西省政府相关会议纪要，公司将成为陕西省在太阳能光伏、半导体照明、专用设备等相关产业重点培育的龙头企业之一；并且公司此产业的发展将获得大量的土地、资金等资源支持。

根据国家发改委 2009 年 6 月发布的《关中—天水经济区发展规划》，此区域将重点发展航空航天、装备制造、资源加工、文化产业、旅游、现代服务业等六大产业。其中，以雷达整机、通信、导航、半导体照明等为主的电子信息及元器件产业是装备制造业的重点发展方向之一，而该区域的此业务是以公司为载体，因此，公司面临较好的政策环境。

(2) 税收优惠

根据国税发〔2002〕47 号文和陕地税函〔2002〕285 号文等文件，公司所属陕西烽火通信集团有限公司、陕西凌云电器总公司、陕西群力电工有限责任公司等执行 15% 的所得税优惠税率（部分企业需得地方税务部门的审核确认）。

根据财税〔2005〕186 号文和财税〔2008〕1 号文等，公司所属西安卫光科技有限公司免征 2008~2009 年度企业所得税。

总体上，公司生产经营和未来发展面临的外部环境良好。

四、管理分析

1. 治理结构

公司系国有独资的有限责任公司，由陕西省国资委行使出资人职责；公司不设股东会，由陕西省国资委行使股东会职权。

公司设立董事会，是公司的决策机构，根据陕西省国资委的授权行使股东会的一部分职权，决定公司的部分重大事项。公司董事会由 9 人组成，其中 8 名董事由陕西省国资委委派；职工代表董事 1 人，由公司职工代表大会选举产生。公司设董事长 1 人，由陕西省国资委在董事会成员中指定，董事长为公司法定代表人。

公司设立监事会，由 5 人组成，其中 3 名监事由陕西省国资委直接委派，另外 2 名监事由职工代表担任。监事会设主席 1 人，由陕西省国资委从监事成员中指定。

公司设总经理 1 名，对董事会负责；设副总经理若干名，协助总经理工作，并对总经理负责。目前，公司经理层由总经理、副总经理（3 人）和总会计师（1 人）组成。

2. 内部控制

公司所有经营业务均由下属企业负责具体运营，本部无经营实体。公司实行以产权为纽带的母子公司管理体制，通过向子公司派出股东代表或推荐董事、监事及高级管理人员等方式，实施对子公司的产权管理、战略管理、资产重组、运营监控，保障资产的保值增值。

为引导所属企业的经营行业，维护所有者权益，公司制定了详细的经营业绩考核办法，通过签订经营目标责任书方式对经营行为进行约束和激励，并将考核结果与所属企业经营者的薪酬挂钩。

投资管理，公司对投资原则以及投资规模、投资收益率等定量指标均做出了明确规定；根据不同的投资额度，设定了投资决策程序和审批程序；设立投资评审专家库和评审委员会为公司投资决策提供支持；对违反相关规定致使公司遭受重大损失的，将追究有关人员责任；同时，公司制定有投资管理监督管理办法，以防范投资风险。

担保管理，为防范担保风险，公司规定对外担保必须经公司或所属企业的股东会或董事会通过；就担保对象、范围、条件和禁止担保的事项进一步明确；定期检查担保政策的执行情况，持续关注被担保企业的经营能力和盈利能力；并加大违规担保的查处力度，追究相关人员的法律责任。

公司下属企业多为经营历史悠久的企业，均具有完善的产品订货、组织生产、产品发货、售后服务等整套生产管理流程，在各个环节均具有质量保障体系、保密体系。

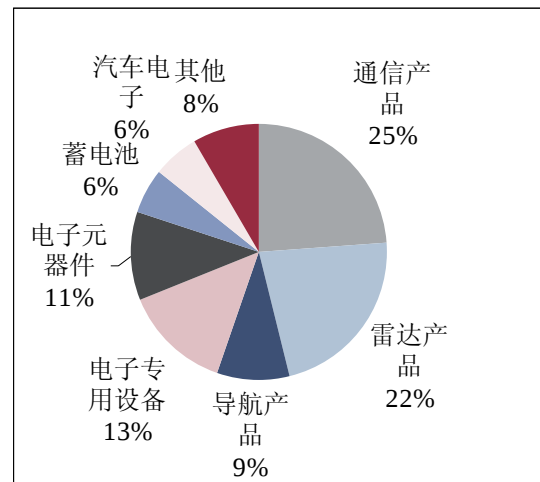
目前，公司各下属企业的财务独立性强，资金尚未实现集中管理；公司正在进行资金集中管理规划，并制定了初步方案。

总体分析，公司已基本建立起了较为健全的法人治理结构；核心下属企业历史悠久，具有完善的管理制度；但公司成立晚于下属企业，部分管理职能尚未充分发挥，对下属企业的管控能力尚需进一步增强。

五、经营分析

2006~2008 年公司收入保持稳定，2008 年实现 25.04 亿元；其中，雷达、通信、导航、专用设备和电子元器件等产品是公司的主要收入来源。

图2 2008年公司主营业务收入结构



资料来源：根据公司提供资料整理。

1. 生产经营

表 1 公司业务经营分布

生产企业	主要业务
黄河集团	雷达、家电、医疗器械、体育器械等
烽火集团	通信、电声器件等
凌云电器	导航、汽车电子、蓄电池、消防车等
西北机器	专用设备
华星电子	电子元器件、电子专用设备
卫光科技	半导体元器件等
群力电工	继电器等
中为光电	半导体照明等

资料来源：公司提供。

公司雷达、导航和通信等产品的研发、生产和销售，分别由陕西黄河集团有限公司（黄河集团）、陕西凌云电器总公司（凌云电器）

和陕西烽火通信集团有限公司（烽火集团）负责；其他业务的经营主体见表 1。

公司雷达、通信、导航等产品主要通过每年年初由相关企业组织的产品定货会来获取订单，公司所属企业凭借雄厚的技术实力和强有力的生产保障能力，每年均可获得相对稳定的订单。

通信产品

通信产品是公司业务的主要部分之一，其收入和利润在公司主营业务收入和主营业务利润中所占比重一直超过 20%和 30%，2008 年所占比重分别为 23.77%和 34.45%；烽火集团是公司通信产品经营主体。

烽火集团通信产品包括短波抗干扰电台、超短波抗干扰电台、航空救生和定向设备、数字化机内车内通话器、电声等五大系列产品，广泛应用于国防、森林防火、水利、邮电、铁路、航运、地质、气象等领域。公司产品具有自适应、跳频抗干扰、软件无线电、高速数据传输、系统集成和组网、接入和交换技术等六大自主知识产权，具有很强的技术优势。在国际市场上，尤其是在东南亚、中东、非洲、拉美等国家和地区，烽火集团生产的短波系列电台和超短波系列电台均有明显的市场影响力。

近年烽火集团投资购入了大量的仪器、设备和软件，并新建了实验室和试验平台，有力保障了公司的科研能力和生产能力。2008 年度，公司通信产品业务收入 5.85 亿元，毛利润 2.72 亿元。2009 年 1~9 月，公司通信产品收入 4.02 亿元，毛利润 1.72 亿元。

雷达产品

公司的雷达产品生产主要由黄河集团负责，黄河集团在中国雷达生产企业中占有绝对优势，具有国内一流的开发、研制和生产能力，拥有铸造、精密机械加工、波导加工、工装模具设计制造、热处理、表面处理、电子装配调试等多种工艺加工手段，拥有多种加工平台和检测仪器，可以对金属进行砂铸、精密薄壁铸造、压铸等多种处理。公司产品综合采用相控

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。

2008 年，公司雷达产品实现收入 5.47 亿元，实现毛利润 1.57 亿元。2009 年 1~9 月，雷达产品实现收入 1.20 亿元，毛利润 0.42 亿元；2009 年前三季度雷达产品收入规模较小，主要是由于该类产品生产周期长、部分收入在每年的第四季度进行确认。

导航产品

公司的导航产品主要由凌云电器负责运营。凌云电器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，凌云电器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。

近年凌云电器投资大量资金购置了先进的加工和测试设备，目前已形成铸造、微波部件、精密机械加工、工装模具制造、热处理、表面处理、塑料、化工、专用器件、电子装联等配套完整的工艺手段，具有批量生产电子产品的能力和质量保证手段。

2008 年，公司导航产品实现收入 2.30 亿元，实现毛利润 1.08 亿元。2009 年 1~9 月，公司导航产品实现收入 2.01 亿元，实现毛利润 0.85 亿元。

电子专用设备

公司的电子专用设备产品主要由西北机器有限公司负责运营。西北机器是中国研制电子专用设备的骨干企业，承担了数次国家重点工程的生产和科研配套任务。

西北机器专用设备产品包括半导体集成电路工艺设备、力学环境及可靠性实验设备、电子元器件及显示器件工艺设备、电线电缆及有色金属加工设备、钢带剪切设备、棉精梳机等，涵盖电子、航空、能源、材料、轻工、纺织、水泥等行业。其中，在钢管生产线设备、电光源制造设备、半导体材料加工设备和贵金属材料加工设备领域，西北机器分别拥有年产

5 台（套）、300 台（套）、28 台（套）和 23 台（套）的生产能力。

西北机器在专用设备业务方面拥有雄厚的科研能力，各类产品独具特色，涉及多个国家支柱性产业，其中 80 多项产品荣获国家级、部级和省级表彰，60 多项产品填补国内空白，实现替代进口。

2008 年，公司专用设备产品实现收入 3.32 亿元，实现毛利润 0.63 亿元。2009 年 1~9 月，公司专用设备产品实现收入 2.54 亿元，实现毛利润 0.35 亿元。

其他产品

公司其他业务主要涉及电子元器件和材料、蓄电池、电声器件、汽车电子、消防车、半导体照明等众多领域。

公司电子元器件业务包括电连接器、低频大功率半导体器件、厚薄膜混合集成电路、VDMOS 功率场效应晶体管、电磁继电器、电容器、传感器、电阻、避雷器等众多产品，主要由卫光科技、群力电工和华星电子三家企业负责具体运营。卫光科技是中国低频率大功率半导体器件重点骨干企业，是中国首家研制成功 VDMOS 功率场效应晶体管的企业，其 30 多项产品和科研成果获得省部级以上奖励。群力电工是中国第一个研发和生产控制继电器的专业骨干企业，其在微型、小型、超小型电磁继电器、微波继电器、高压干簧、微电子固体、混合继电器、1/2 晶体罩继电器、汽车继电器等系列产品方面具有国内领先技术。华星电子产品包括 230 多个品种、2 万多个规格，广泛应用于航空、航天、船舶、电力、铁路、通讯、家电与计算机等领域。2008 年公司电子元器件业务实现收入 2.72 亿元，实现毛利 1.10 亿元；2009 年 1~9 月电子元器件业务实现收入 2.06 亿元，实现毛利 0.49 亿元。

蓄电池产品主要为汽车用蓄电池，并陆续开发了摩托车用、电动自行车用、矿灯用等蓄电池新品种。经过扩能后，公司目前拥有年产 300 多万只蓄电池产品的生产能力，产品已成

功为陕汽集团、北方奔驰公司、重汽集团、上汽奇瑞公司等汽车厂商提供配套，同时远销美国、俄罗斯、澳大利亚等十几个国家和地区。2008 年公司蓄电池业务实现收入 1.43 亿元，实现毛利 0.16 亿元；2009 年 1~9 月蓄电池业务实现收入 1.06 亿元，实现毛利 0.14 亿元。

汽车电子业务主要包括汽车音响、车载电子地图、车载导航、车载信息娱乐系统、车辆监控调度系统等产品，其中汽车音响产品已得到国内外三十多个知名汽车厂商的认可，先后获得“一汽大众 A 级供应商”、“奇瑞汽车优秀合作奖”等荣誉；车载系列分别应用于西安交通局出租车调度管理系统、延安出租车管理系统等。2008 年公司汽车电子业务实现收入 1.42 亿元，实现毛利 0.12 亿元；2009 年 1~9 月公司实现收入 1.58 亿元、毛利 0.11 亿元。

半导体照明产品包括发光二极管（LED）外延片、芯片和灯具等，此业务为公司成立后新投资的项目，计划总投资 2.5 亿元，达产后可形成年产 LED 外延片 2.88 万片、芯片 4.3 亿只的生产能力。目前第一期 6000 万元已投资完毕，第二期 1.3 亿元投资也于 2009 年 7 月投入，以实现规模化生产。

表 2 公司主要业务经营状况（单位：亿元）

产品	2007 年	2008 年	09 年 1~9 月
通信	5.36	5.85	4.02
导航	2.23	2.30	2.01
蓄电池	1.48	1.43	1.06
汽车电子	1.31	1.42	1.58
雷达	8.50	5.47	1.20
专用设备	2.60	3.32	2.54
电子元器件	2.37	2.72	2.06

资料来源：公司提供。

总体上，公司在通信、雷达、民航、专用设备等多个领域拥有雄厚的技术实力，竞争力强，业务发展总体稳定；但另一方面，公司其他业务较为分散、规模小、尚未形成有效的市场竞争力；同时，公司下属企业经营历史长、数量和层次多，集团管控能力有待加强；另外，个别企业仍承担着社会责任。

2. 重大事项

长岭（集团）股份有限公司（*ST 长岭，000561.SZ）主营纺织电子设备产品，因其经营管理不善及对外担保陷入债务危机。截至 2009 年 9 月底，*ST 长岭资产总额 2.65 亿元，所有者权益（含少数股东权益）-0.77 亿元；2009 年 1~9 月营业收入 0.56 亿元，利润总额-0.16 亿元。

*ST 长岭第二次债权人会议表决通过《重整计划草案》，根据重整计划，陕西电子集团向*ST 长岭提供 1.26 亿元偿债资金，*ST 长岭将其截至 2008 年 11 月 30 日的全部资产（扣除现金、应收票据）和全部未申报债务出售给陕西电子集团以抵偿上述 1.26 亿元债权；同时，陕西电子集团将获得*ST 长岭公司股东根据重整计划调整的*ST 长岭股份，此部分股份包括 S*ST 长岭破产管理人管理的全部 2137 万股（股改前 1943 万股）流通股、853.2 万股（股改前 1706.4 万股）非流通股，以及破产重整计划中被冻结的 4805.318 万股（股改前 9610.636 万股）非流通股。

根据*ST 长岭 2009 年第一次临时股东大会决议，*ST 长岭将向陕西电子集团控股子公司烽火集团定向发行股份 2.52 亿股，以购买烽火集团经营性资产。

*ST 长岭股改和定向增发完成后，陕西电子集团和其控股子公司烽火集团将合计持有*ST 长岭 55.39%的股份（其中烽火集团持股 42.31%）。

目前，陕西电子集团承诺提供的 1.26 亿元资金已支付，*ST 长岭股改完成，定向增发等事宜正在处理过程中。

3. 经营效率

2006~2008 年公司资产总额和所有者权益年均复合增长率分别为 10.65%和 15.69%；营业收入和利润总额年均复合增长率分别为 -0.73%和-21.82%。

2008 年公司销售债权周转速度、存货周转

速度和总资产周转速度，较 2007 均有所下降，2008 年分别周转 2.96 次、1.49 次和 0.46 次；两年平均值分别为 3.44 次、1.56 次和 0.49 次。

总体上，公司经营效率一般，有待提高。

4. 未来发展

考虑到通信、雷达、导航等产品的特殊性，公司预计此类业务将保持相对稳定，公司未来发展的主要支撑将依赖于其他类业务。

公司根据自身特点，综合各种因素，提出了未来的发展战略：

（1）以信息化和工业化融合发展为中心。利用信息技术改造传统产业，促进产业和产品结构的调整和优化升级。

（2）加快半导体照明、太阳能光伏（不含多晶硅业务）、半导体功率器件三大新兴产业发展。积极打造设备、外延片、管芯、封装等完整的半导体照明产业链；利用咸阳多晶硅生产的资源，在单晶硅拉制、切片、电池组件和设备制造等太阳能光伏产业链的中下游进行投资；重点发展 VDMOS/IGBT 芯片、北斗卫星用户机核心芯片、功率半导体器件后封装等半导体功率器件产业。

（3）巩固雷达、通信导航、电子元器件、专用设备四大基础产业。

（4）建设半导体产业园、通信导航产业园、新型电子元器件和新材料产业园、专用设备产业园和特种车辆产业园等五大园区。通过园区建设使相关产业聚集，实现相关业务的规模化经营。

5. 在建项目及预测

为落实公司的发展战略，公司启动了一系列项目建设，目前已确定的项目中，重大建设项目主要为太阳能光伏产业和半导体产业园区建设。由于部分产业的投资项目仍处于考察期或未完全确定，所以公司未来的投资规划有发生变化的可能。

表3 公司部分主要项目投资情况(单位:亿元)

建设项目	总投资	09 投资	10 投资	预计完工
太阳能光伏项目	12.96	6.30	6.16	2010 年
半导体产业园区	11.26	1.50	4.50	2011 年
消防车项目	2.00	0.80	0.80	2011 年
IGBT 产业化项目	1.80	0.50	1.30	2010 年
半导体外延片二期	1.30	0.50	0.80	2010 年
合计	29.32	9.60	13.56	--

资料来源:公司提供。

公司提供了未来三年的经营预测(表4)。

公司预计未来三年将有大量的项目投资,计划投资额保持大规模;根据表3的投资情况,以及其他类或目前尚未完全确定的项目,公司预计的计划投资额与项目建设基本匹配。

公司预计通信、雷达、导航等业务规模未来将保持相对稳定,现有业务中的继电器、蓄电池、大功率半导体器件、电声器件等业务均会有平稳增长。半导体照明产业是公司现有业务中重点发展的产业之一,公司将按照设备、外延片、管芯、封装及应用环节等整个产业链进行投资发展。半导体照明产业已列入陕西省发展规划,并确定将公司作为重点培育对象之一,公司半导体照明产业发展前景较好。

但未来收入的增长部分将主要依赖于外部并购业务和目前在建的太阳能光伏产业,而对太阳能光伏产业的依赖尤为突出。根据公司大致的预测,2009年,太阳能光伏产业在公司总收入中所占比重约为10%;2010~2011年,太阳能光伏产业所占比重将大致上升为40~60%。

太阳能光伏产业是公司重点发展的产业之一,以太阳能电池片及组建为主要业务的西安黄河光伏科技有限公司设计总产能1000兆瓦,目前正在实施一期200兆瓦工程。太阳能电池切片项目和太阳能光伏终端应用项目处于论证阶段。

由于公司的太阳能光伏业务目前正处于拟建或在建阶段,此产业的收入实现可能慢于预期。同时,太阳能光伏产业正处于快速扩张期,早期的高盈利状况将可能随着生产能力的

扩张而迅速下滑,竞争将趋于白热化。由此,公司对收入预测的实现可能存在一定困难。

公司对债务的预计相对于公司目前已存债务及未来的计划投资,金额偏小。公司正在积极引入外部投资者,以实现股权多元化;若有外部资金进入,则可弥补部分资金缺口,同时引起所有者权益的增长。

公司已与陕西延长石油(集团)有限责任公司签署战略合作框架协议,拟投资200亿元打造太阳能光伏产业链各环节2000MW产能目标。若上述战略合作框架协议得以落实,公司对债务余额的预测可能会实现,同时将大大减轻资金压力。

总体上,公司对经营数据的预测体现了公司的发展方向和目标,现有业务将保持平稳增长;若太阳能光伏产业项目能够全部落实,公司规模将迅速扩大,实现跨越式发展;但太阳能光伏产业项目面临着建设速度、市场拓展、资金落实及未来竞争等诸多困难。

表4 公司未来经营预测

项目(亿元)	2009 年	2010 年	2011 年
计划投资	12	20	15
预计营业收入	40	80	120
预计利润总额	1.50	5.00	8.00
预计短期债务余额	5	12	10
预计长期债务余额	6	10	10
预计所有者权益	33	38	47
预计资产总额	70	95	115

资料来源:公司提供。

六、财务分析

1.财务概况

公司提供了2006~2008年的财务报表,已经上海东华会计师事务所有限公司审计并出具标准无保留意见的审计结论;2009年1~9月份会计报表未经审计。

公司报表按新准则编制,合并范围无重大变化;2006年财务报表为模拟编制表。

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。

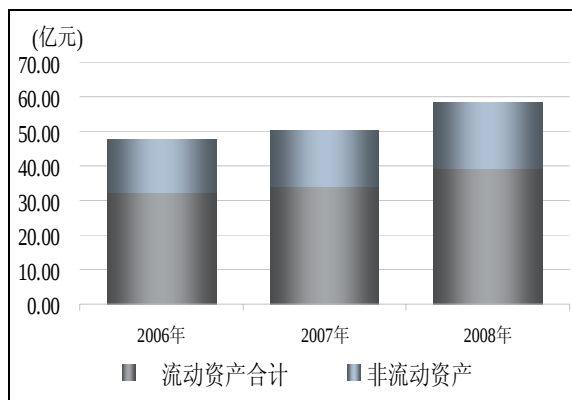
截至2009年9月底，公司（合并）资产总额66.03亿元，所有者权益30.32亿元（含少数股东权益15.82亿元）；2009年1~9月实现营业收入18.12亿元，利润总额0.56亿元。

截至2008年底，公司本部资产总额为11.48亿元，所有者权益9.95亿元；2008年公司本部实现营业收入0.04亿元，实现利润总额0.07亿元。

2. 资产质量

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3 2006~2008年公司资产结构



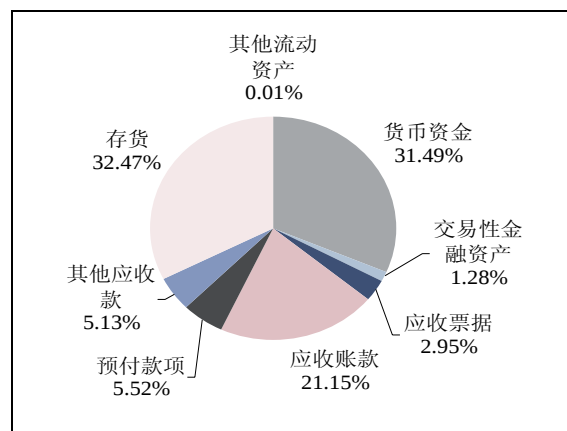
资料来源：公司审计报告。

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4 2008年末公司流动资产构成

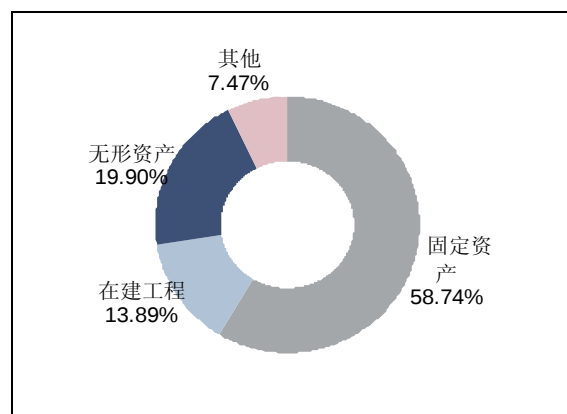


资料来源：公司审计报告。

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。

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。

图5 2008年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告。

2006~2008年公司固定资产小幅增长，2008年底为11.49亿元，其中房屋建筑物占32.91%、机器设备占34.38%、土地资产占25.20%；2008年底，公司房屋建筑物和机器设备平均成新率分别为58.55%和45.38%。

2008 年底，公司在建工程 2.72 亿元，主要为职工住宅项目、蓄电池迁建项目，以及基建改造和大修技改项目。

2006～2008 年公司无形资产年复合增长率为 33.49%，2008 年底为 3.89 亿元，其中土地使用权占 97.54%。

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，流动资产中存在大量应收账款和存货，非流动资产中的固定资产成新率低，公司资产整体质量一般。

3. 负债及所有者权益

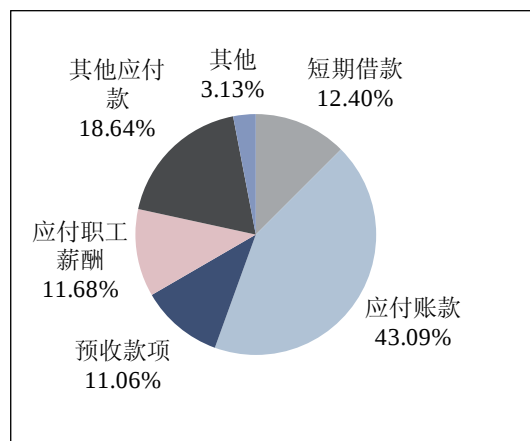
2006～2008 年公司所有者权益年复合增长率为 15.69%，2008 年底为 28.52 亿元。归属于母公司的所有者权益中，实收资本和资本公积分别占 78.32% 和 21.12%；资本公积主要来源于国家拨款，以及无明确支付对象的应付工资和其他款项的转入；公司所有者权益稳定性好。

2009 年 6 月，公司收到未到位的注册资本 2 亿元，实收资本增长至 11.21 亿元，其他所有者权益部分无重大变化。

2006～2008 年公司负债总额年复合增长率为 6.45%，负债结构呈趋势性变化，流动负债所占比重逐步上升；2008 年底公司负债总额 30.14 亿元，其中流动负债占 93.22%，非流动负债占 6.78%。

2006～2008 年公司流动负债年复合增长率为 9.77%，2008 年底为 28.10 亿元；公司流动负债集中于短期借款、应付账款、预收账款、应付职工薪酬及其他应付款。

图 6 2008 年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告。

2006 年～2008 年公司应付账款年复合增长率为 31.87%，2008 年底为 12.11 亿元；公司应付账款保持高余额的原因是，公司自 2007 年成立以来，为保证经营目标的实现，加大了投入，并扩大了物资的赊购范围和时间；同时，2008 年金融危机也影响了各企业间款项支付的速度，导致应付账款持续增长。

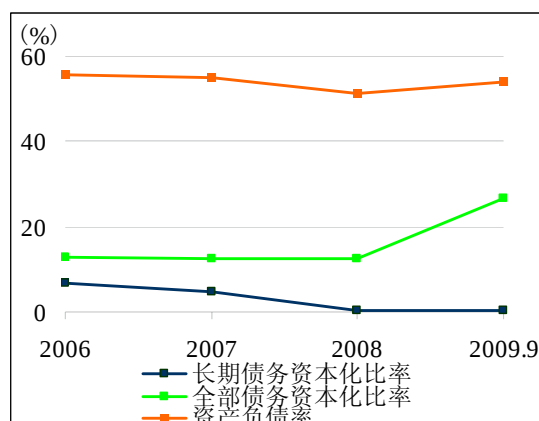
2006 年～2008 年公司其他应付款波动中有所下降，2008 年底为 5.24 亿元；公司其他应付款较为分散，金额最大的几笔主要是应付职工集资建房款、应付公积金和养老金等。

公司非流动负债主要是长期借款和专项应付款，2008 年底公司非流动负债合计 2.04 亿元，其中专项应付款占 91.16%，主要是国家拨入的具有专门用途的拨款。

2009 年 1～9 月，公司为补充营运和项目资金净增借款近 7 亿元，导致负债总额较上年底增长 18.45%。

尽管公司负债总额高，且流动负债占比过高，但由于公司负债高度集中于经营性负债，公司有息债务负担轻。2008 年底公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 51.38% 和 12.56%。受 2009 前三季度短期借款增加影响，公司资产负债率和全部债务资本化比率在 2009 年 9 月底分别小幅上升至 54.07% 和 26.61%。

图7 公司负债比率变化



资料来源：根据审计报告整理。

总体分析，公司目前的所有者权益稳定性好，负债结构不合理，债务负担轻。目前，公司为做大做强，正实施一系列项目的投资建设，公司需要大量的外部筹资，未来的债务负担可能呈加重趋势。

4.盈利能力

2006~2008年公司收入规模有所下降，但整体处于平稳发展状态，2008年公司实现营业收入25.04亿元。公司超过50%的收入来自通信、雷达、导航等业务，此类业务具有较好的利润空间；继电器、大功率器件等部分业务因技术优势或专注于细分市场等原因，也拥有较高的毛利率；因此，公司产品的整体毛利率水平较高。2006~2008年公司营业利润率逐年上升，2008年为31.53%。

公司员工数量多，各类管理费用较高；同时为满足市场需求或为未来的市场储存技术，公司研究费用也保持较大金额；2008年公司管理费用为6.01亿元，占营业收入的23.98%。

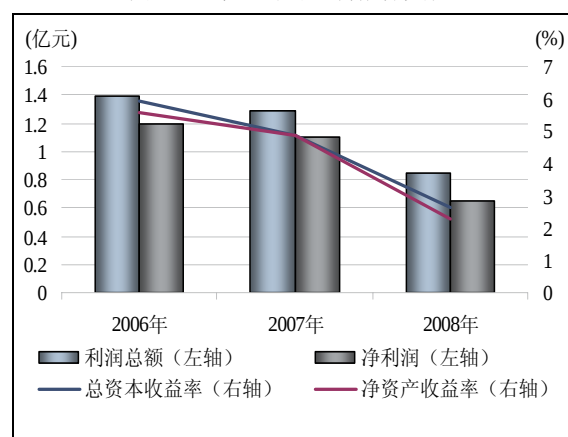
受管理费用攀升的影响，公司利润呈下降趋势，2008年实现净利润0.65亿元。公司总资产收益率和净资产收益率也逐年下降，2008年分别为2.63%和2.30%，公司目前的整体盈利能力一般。

公司营业外收入主要来自政府补助，并成为公司利润的来源之一，2008年公司营业外收

支净额对利润总额的贡献为15.34%。2009年1~9月，公司实现营业收入18.12亿元、利润总额0.56亿元，分别占2008年全年水平的72.37%和65.63%，2009年1~9月公司营业利润率为26.19%；总体上，公司2009年1~9月份的收入和利润实现情况正常。

总体上，公司主要产品毛利率较高，但研究支出额度大，盈利指标处于低水平。根据公司的发展规划，公司优先建设的太阳能光伏产业和半导体产业园区项目均具有较好的盈利水平，预计公司整体的盈利能力将可能随此类项目的投产而有所提升。

图8 近年公司的盈利指标变化



资料来源：根据审计报告整理。

5.偿债能力

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。

2006年~2008年，公司EBITDA受利润下降影响而逐年下降，EBITDA利息倍数有所波动，2008年为11.14倍，三年平均值为12.22倍；同时，公司有息债务规模的缓慢增加，也导致全部债务/EBITDA指标值出现上升，2008年为1.83倍，三年平均值为1.42倍；总体上，公司对全部债务保护能力较强。

截至 2009 年 9 月底，公司对外担保总额 1.77 亿元。

截至 2009 年 9 月底，公司共获得银行授信 122.60 亿元，未使用额度 112.46 亿元，公司间接融资渠道畅通。

七、综合评价

公司是中国主要的电子生产企业之一，在所经营的通信、雷达、导航等业务中拥有雄厚的技术实力和生产保障能力，在特定领域具有很强的竞争能力。

未来公司将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，上述产业的具体落实有助于提升公司规模，实现跨越式发展。

目前公司资产质量和综合盈利能力处于一般水平，但债务负担轻，整体偿债能力强。总体分析，公司主体长期信用风险低。

附件 1 公司 2008 年合并范围

公司全称	注册资本	持股比例%	经营范围
陕西烽火通信集团有限公司	30649.30	63.77	电子产品、无线通信设备等。
陕西黄河集团有限公司	18130.00	100.00	雷达成套设备、电器设备、房地产开发等。
陕西凌云电器总公司	2950.00	100.00	无线电通讯导航设备、高频电子组件等。
西北机器有限公司	27229.46	47.39	电子专用设备、力学环境及可靠性实验设备、金属加工设备
西安卫光科技有限公司	2100.00	100.00	半导体分立器件、功率集成电路、功率模块、机电一体化产品的研制、制造和销售等。
陕西群力电工有限责任公司	18655.70	25.73	继电器板按键斩波器电子应用产品、本企业自产机电产品成套设备及相关设备等。
西安中为光电科技有限公司	6000.00	50.00	半导体外延片、管芯、半导体照明产品和半导体光电产品的研究、开发、生产、销售和服务。
陕西华星电子工业有限公司	1883.18	57.86	红外探测器及整机应用、电子陶瓷材料及器件等。

附件 2-1 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 2-2 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 3 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 4-1 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 4-2 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 5 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	--
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	--

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 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 陕西电子信息集团有限公司 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）将在陕西电子信息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。

陕西电子信息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。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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如陕西电子信息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陕西电子信息集团有限公司、主管部门、交易机构等。

