

信用等级公告

联合[2013] 055 号

联合资信评估有限公司通过对四川九洲电器集团有限责任公司
2013 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

四川九洲电器集团有限责任公司
2013 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年一月十六日

评级业务专用章

四川九洲电器集团有限责任公司

2013 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 3 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充营运资金与置换银行贷款

评级时间: 2013 年 1 月 16 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
现金类资产(亿元)	18.57	24.89	24.55	21.40
资产总额(亿元)	86.71	108.17	122.17	138.82
所有者权益(亿元)	23.57	28.85	35.78	43.05
短期债务(亿元)	18.28	25.06	20.15	26.85
全部债务(亿元)	19.38	28.76	37.58	44.59
营业收入(亿元)	73.01	102.79	125.29	100.09
利润总额(亿元)	3.57	4.82	5.84	3.93
EBITDA(亿元)	5.68	7.26	8.53	--
经营性净现金流(亿元)	7.00	6.25	-2.35	-10.91
净资产收益率(%)	14.57	15.50	13.38	--
资产负债率(%)	72.81	73.33	70.71	68.99
速动比率(%)	72.41	71.02	89.91	88.03
EBITDA 利息倍数(倍)	7.14	6.51	6.22	--
经营现金流负债比(%)	12.34	8.78	-3.79	--
现金偿债倍数(倍)	6.19	8.30	8.18	7.13

注: 2012 年三季度财务数据未经审计

分析师

黄滨 胡岩

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

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,四川九洲电器集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 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状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

1. 公司形成多元化发展格局,军品和民品联合发展,综合抗风险能力强。
2. 公司收入规模快速增长,盈利能力较强。其中,军工通信板块竞争力强,毛利率水平较高。
3. 公司现金类资产较为充足、经营活动产生的现金流规模较大,对本期短期融资券的覆盖程度较高。

关注

1. 公司军工业务受国家政策影响较大,对军品客户的依赖程度较高。
2. 公司板块较为分散,且EMS、线缆以及其他业务板块处于微利或亏损之中。
3. 公司应收账款和存货上升较快,规模较大,加大了公司资金管理难度。
4. 公司营业成本增长较快,营业利润率呈现下降趋势。
5. 公司经营性现金流净额有所弱化。
6. 因军工业务涉及军事机密,近三年公司财务报表均被出具了有保留意见的审计结论。

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）与四川九洲电器集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与四川九洲电器集团有限责任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，未因四川九洲电器集团有限责任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九洲电器集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、四川九洲电器集团有限责任公司 2013 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。

一、主体概况

四川九洲电器集团有限责任公司（以下简称“公司”）前身国营涪江机器厂，是国家“一五”期间 156 项重点工程之一，始建于 1958 年，1995 年改制为有限责任公司，经多次注资，截至 2012 年 9 月底，公司注册资本为 41841.18 万元，公司为绵阳市国资委授权成立的国有独资公司。

公司的经营范围：主要从事二次雷达系统及设备科研、生产，通信设备、应用电子系统、安全防范系统、建筑电子工程、计算机信息网络系统及相关设备器材的设计、制造、安装、销售，电子产品、电缆光缆、电子电源、家电、普通机械、工模具、包装箱、橡胶塑料制品制造、销售，五金交电化工、纸制品、汽车配件销售，汽车运输及修理，饮食，出口自产机电产品，进口批准的所需原辅材料、设备、仪器及零配件，承包境外电子行业工程及境内国际招标工程，境外工程所需的设备、材料出口，对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员。

截至 2011 年底，公司总部设公司办公室、经济管理部、财务管理部、人力资源部、生产管理部、物资供应部、审计法务部、质量管理部等 15 个职能部门。截至 2011 年底，纳入公司合并范围的一级子公司共 26 家，其中公司子公司四川九洲电器股份有限公司（原四川湖山电子股份有限公司，简称“四川九洲”；代码“000801”）为 A 股上市公司，截至 2011 年底公司持股 64.07%。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额为 122.17 亿元，所有者权益合计为 35.78 亿元（其中少数股东权益 8.81 亿元）；2011 年公司实现营业收入 125.29 亿元，利润总额 5.84 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司合并资产总额为 138.82 亿元，所有者权益合计为 43.05 亿元（其中少数股东权益 11.96 亿元）。2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 100.09 亿元，利润总额 3.93

亿元。

公司注册地址：四川省绵阳市九华路6号；
法定代表人：张正贵。

二、本期短期融资券概况

公司2013年注册额度14亿元，拟发行2013年第一期短期融资券（简称“本期短期融资券”）3亿元，期限365天，面值为100元，采用面值平价发行方式。本期短期融资券所筹资金中的2亿元（66.67%）用于补充公司生产经营活动所需营运资金，以降低融资成本；1亿元（33.33%）用于置换银行贷款，改善财务结构。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

中国现已成为全球最大的电子信息产品制造基地，2009 年受全球金融危机的持续影响，电子信息产业出口交货值有所下降，但随着国家扩内需政策成效显现和外需市场逐步有所回暖的共同作用，2010 年电子信息行业出现恢复性增长；进入 2011 年以来，面对国际国内经济运行的新变化和新形势，电子信息产业加速调整转型，行业收入规模保持较快增长，行业投资规模维持在较高水平，出口增速逐步趋稳。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，中国电子信息产业将仍具有较好的发展前景。

公司是绵阳市国资委全资企业，是从事二次雷达系统及设备科研、生产的大型骨干军工企业，是从事有线电视宽带网络系统、数字电视系统设备、LED、RFID、光电线缆、应用电子系统、电子政务和电子商务软件等的开发、制造、经营和服务的大型高科技企业集团，建有年产 1500 万台数字机顶盒的数字电视设备研制基地和西部半导体器件、半导体照明产品的大型应用推广基地。

近几年，公司形成多元化发展格局，军品和民品联合发展，综合抗风险能力强。公司收

入规模快速增长，军工通信板块盈利能力较强，竞争力强；整体毛利率水平有所下滑但仍较为适中。

总体看，良好的政策环境、行业发展前景、自身的施工技术优势与资质规模，有助于公司保持业务稳定和增强发展后劲。

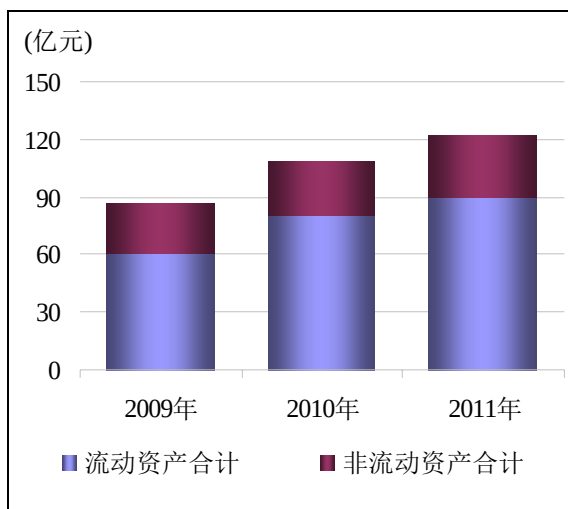
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2009~2011年，公司资产总额有所增长，年复合增长率为18.70%，截至2011年底为122.17亿元，其中流动资产占73.04%，非流动资产占26.96%，公司资产以流动资产为主。

图1 2009~2011年公司资产构成



资料来源：公司提供

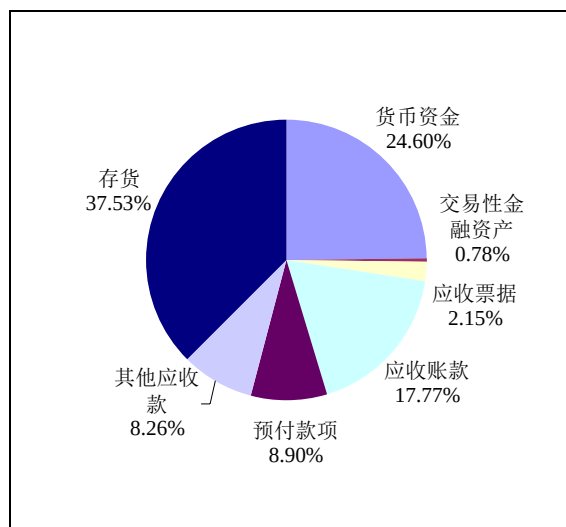
2009~2011年公司流动资产快速增长，年复合增长率为21.07%，2011年为89.24亿元，其中存货、货币资金和应收账款占比较高。

2009~2011年公司货币资金持续增长，年复合增长率为14.06%，截至2011年底，公司货币资金为21.94亿元，公司货币资金占流动资产的比例为24.60%，公司货币资金较为充足。

2009~2011年公司应收账款整体较为稳定，年复合增长率为5.83%，主要为应收货款。截至2011年底，公司应收账款账面余额为16.41

亿元，从账龄上看，1年以内占89.24%、1~2年占6.83%，2年以上占3.93%，公司提取坏账准备0.56亿元，公司应收账款净额为15.85亿元。应收账款前五名金额合计为2.32亿元，占年末余额的14.14%，集中度不高。

图2 截至2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2009~2011年公司预付账款增长幅度较大，年复合增长率为35.20%，截至2011年底，公司预付账款7.94亿元，同比增长19.06%，主要为生产经营规模扩大，采购增加所致。从账龄看，1年以内占95.37%，1~3占4.19%，3年以上的占0.44%，公司预付账款余额主要是预付的材料款、设备款、工程款和备料款等。

2009~2011年公司其他应收款保持较快增长，年复合增长率为35.76%，截至2011年底，公司其他应收款账面余额7.77亿元，从账龄看，1年以内占34.65%，1~2年占23.76%，2-3年的占37.04%，3年以上占4.55%，账龄较长，回收具有一定不确定性；公司计提坏账准备0.40亿元，公司其他应付款净额为7.37亿元。

2009~2011年公司存货持续增长，年复合增长率为30.09%，主要是为公司战略性储备与科研试制成本增加，同时，千城置业公司在开发的房产增加，计入存货，导致在产品增加。截至2011年底，公司存货原值为33.85亿元，同比增长14.31%，其中，原材料、在产品、库存商品和其

他分别占 17.13%、50.52%、14.06%和 18.28%。公司存货计提减值准备 0.38 亿元，存货净额为 33.47 亿元。

近三年，公司销售债权次数不断提高，存货周转次数波动中有所增长，2011 年分别为 7.39 次和 3.39 次，两项资产运营效率较高。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额为 138.82 亿元，较 2011 年底增长 13.63%，主要为应收账款与固定资产中的房地产开发成本增加所致；其中流动资产占 71.17%，非流动资产占 28.83%。资产构成基本稳定。

总体分析，公司资产流动性一般。

2. 现金流

经营活动方面，2009~2011 年受公司经营规模扩大影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金持续增长，年复合增长率为 23.50%，2011 年为 107.69 亿元，在收到其他与经营活动有关的现金流入的影响下，公司经营活动现金流入持续增长，年复合增长率为 28.85%，2011 年为 128.08 亿元；同期公司销售规模增长导致采购、购买商品与接受劳务支付的现金增加，公司经营活动现金流出持续增长，年复合增长率为 36.36%，2011 年为 130.43 亿元，其中主要是购买商品、接受劳务所支付的现金；受此影响，公司经营活动产生的现金净额整体年均复合有所减少，2011 年为-2.35 亿元。从收入实现质量看，2009~2011 年现金收入比分别为 96.71%、105.02%和 85.95%，公司现金收入比指标值较低主要是应收账款增长所致，指标波动中有所下降；2012 年 1-9 月，公司现金收入比为 88.93%，有所回升，总体看，公司收入实现质量一般。

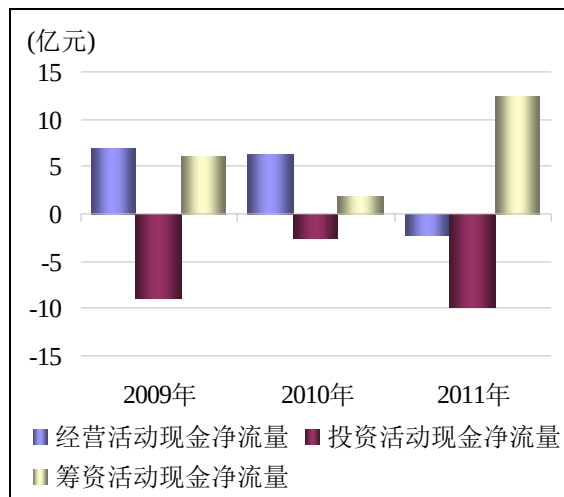
投资活动方面，受公司滚动理财所致，收回投资收到的现金大幅增加，2009~2011 年公司投资活动现金流入量快速上升，2011 年为 21.25 亿元；同期公司投资活动现金流出波动中有所增长，2009~2011 年分别为 13.79 亿元、7.43 亿元和 31.18 亿元，投资支付的现金增长主要是

公司理财及对九洲软件园、光明工业园等项目的投资增加所致；2008~2010 年公司投资活动产生的现金流净额波动中下滑，2011 年为-9.93 亿元。

2009~2011 年，公司筹资活动前产生现金流量净额分别为-1.88 亿元、3.63 亿元、与-12.28 亿元。2009 年与 2011 年，公司筹资活动前产生现金流量净额表现为负值，经营活动产生的现金流不能满足投资活动的需要，导致公司筹资活动产生的现金流净额的大幅增加。

筹资活动方面，2009~2011 年公司筹资活动现金流入量保持增长，2011 年为 47.39 亿元，其中主要是借款收到的现金；同期公司筹资活动现金流出亦不断增长，2011 年为 34.74 亿元，其中主要是偿还债务支付的现金；2009~2011 年公司筹资活动现金流量净额随着公司经营活动产生的现金净额对投资活动产生的现金净额的覆盖程度波动而波动，整体对外融资规模波动中有所增长，2011 年为 12.49 亿元。

图3 2009~2011年公司现金流情况



资料来源：公司提供

2012年1~9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为89.02亿元，经营活动现金流量净额为-10.91亿元；投资活动产生的现金流量净额为-6.88亿元，其中，由于公司理财导致收回投资收到的现金与投资支付的现金保持在较大规模；筹资活动产生的现金流量净额14.24亿元，其中0.14亿元为公司旗下四川九洲线缆有限责

任公司发行债券所获，收到与支付其他与筹资活动有关的现金增加的主要原因为与子公司的拆借款；现金及现金等价物净增加额为19.05亿元。

总体看，公司经营活动现金流入量规模较大，受应收项目较大影响，公司现金收入指标一般；近年公司投资规模较大，经营活动现金流净额不能覆盖投资活动产生的资金缺口，主要依靠筹资活动弥补资金缺口。

3. 短期偿债能力

2009~2011年，公司流动比率和速动比率呈现上升态势，2011年分别为143.87%和89.91%，截至2012年9月底，以上两项指标分别为141.39%和88.03%；2009~2011年公司经营现金流动负债比持续下滑，2011年为-3.79%；2009~2011年公司经营活动现金流入量对流动负债的保障倍数分别为1.36倍、1.72倍和2.06倍，考虑到货币资金较为充足，经营活动现金流入量规模较大，对流动负债的保障倍数较高，能够满足公司资金周转的需要，公司短期偿债能力较好。

截至2012年9月底，公司无对外担保。

截至2012年9月底，公司获得银行授信人民币84.00亿元、美元3800.00万元，尚未使用额度为人民币47.70亿元、美元3237.97万元，公司间接融资渠道畅通；公司下属子公司四川九洲电器股份有限公司为A股上市公司，公司直接融资渠道畅通，总体看，公司直接间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期拟发行短期融资券3亿元，占2012年9月底全部债务的6.73%，占同期短期债务的11.17%，对公司现有债务影响程度较小。

以2012年9月底的财务数据为基础，本次短期融资券发行后，在其他因素不变的情况下，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为29.19%、52.51%和

69.65%，公司债务进一步加重。考虑到本期短期融资券募集资金部分用于置换银行贷款，实际值可能低于模拟测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2009~2011年，公司经营活动产生的现金流入分别为77.15亿元、122.82亿元和128.08亿元，分别为本期公司短期融资券发行额度的25.72倍、40.94倍和42.69倍，公司经营活动现金流入量规模大，对本期短期融资券覆盖程度很高。

2009~2011年，公司现金类资产分别为18.57亿元、24.89亿元和24.55亿元，分别为本期公司短期融资券发行额度的6.19倍、8.30倍和8.18倍；截至2012年9月底，公司现金类资产为21.40亿元，为本期公司短期融资券发行额度的7.13倍。公司现金类资产对本期公司短期融资券保障能力强。

综合以上分析，公司经营活动现金流入规模及现金类资产规模很大，公司对本期短期融资券的能力偿还能力强。

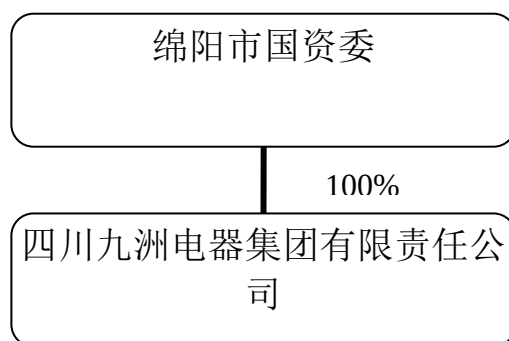
六、结论

公司是从事二次雷达系统生产的大型军工企业，并形成军品和民品的良好发展格局，主要产品产业链完整，市场占有率高，技术水平较为先进，整体抗风险能力强。但联合资信也注意到公司板块较为分散，EMS、线缆以及其他业务板块处于微利或亏损状态，同时公司营业成本上升幅度较快，营业利润率呈下滑趋势。

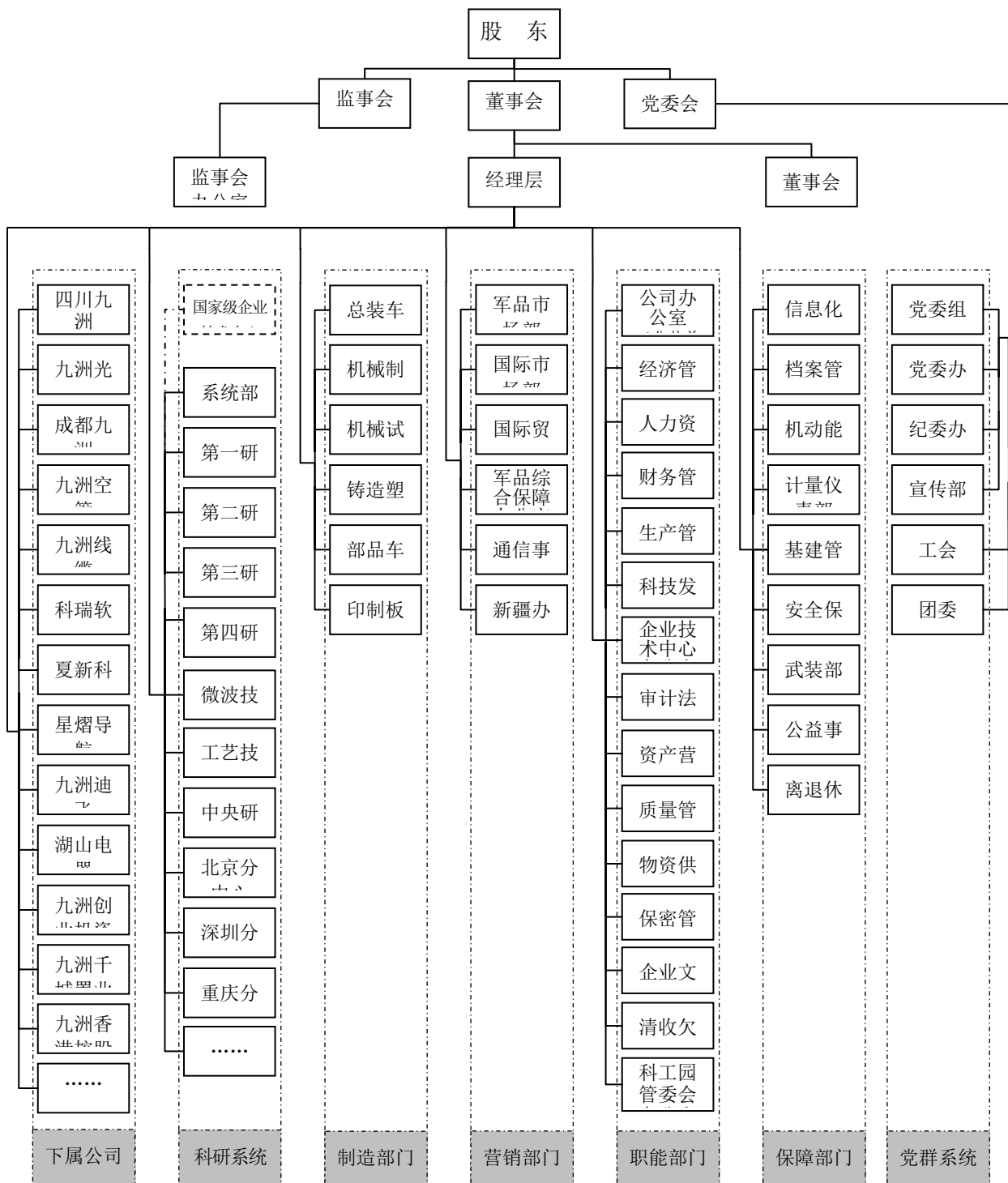
近年来，公司资产规模有所增长，收入规模快速增长，军工通信板块盈利能力有所下滑但仍保持在较高水平；公司资产流动性一般，债务负担偏重，整体偿债能力正常。公司现金类资产较为充足，经营活动现金流入量较大，对本期短期融资券保障能力强。

综合判断，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	168646.38	224477.16	219406.25	14.06	189027.39
交易性金融资产		3160.91	6987.26		1761.35
应收票据	17089.80	21224.67	19152.31	5.86	23177.64
应收账款	141532.15	140109.04	158522.43	5.83	266415.45
预付款项	43447.76	66701.80	79416.18	35.20	101517.55
应收利息					30.50
应收股利					
其他应收款	39974.79	49417.56	73675.30	35.76	32507.55
存货	197772.24	294294.34	334696.25	30.09	372854.44
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	395.14	835.11	542.94	17.22	654.39
流动资产合计	608858.26	800220.58	892398.91	21.07	987946.25
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资	5021.92	1521.92	1521.92	-44.95	1021.92
长期应收款					
长期股权投资	5904.29	7181.65	9026.32	23.64	10681.02
投资性房地产	36521.84	34650.73	42529.85	7.91	41626.69
固定资产	111708.29	118770.43	107031.14	-2.12	180067.27
在建工程	25657.28	24201.46	64913.59	59.06	57485.96
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	50656.67	70111.22	72310.52	19.48	69712.78
开发支出	151.60	175.27	239.48	25.68	309.17
商誉	16333.80	17679.93	17679.93	4.04	17679.93
合并价差					
长期待摊费用	3146.65	4060.02	10635.59	83.85	12357.50
递延所得税资产	1611.07	1612.02	1901.43	8.64	2081.66
其他非流动资产	1554.41	1554.41	1554.41	0.00	1554.41
非流动资产合计	258267.83	281519.06	329344.18	12.92	400274.15
资产总计	867126.09	1081739.64	1221743.08	18.70	1388220.40

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	151990.48	179786.39	165871.14	4.47	225665.67
交易性金融负债					13.89
应付票据	30482.47	67154.14	34691.86	6.68	42060.78
应付账款	179186.75	168863.26	191073.63	3.26	200732.90
预收账款	133947.39	219000.17	125985.83	-3.02	131675.07
应付职工薪酬	22954.40	24038.39	25202.32	4.78	21020.26
应交税费	-3076.96	-15782.98	-819.10		-4410.60
应付利息	5.92	5.98	2197.93	1826.37	5411.49
应付股利					122.58
其他应付款	51840.67	65607.99	75148.64	20.40	75632.82
预计负债					
一年内到期的非流动负债		3001.37			
其他流动负债	364.97	651.87	950.32	61.36	795.63
流动负债合计	567696.09	712326.56	620302.57	4.53	698720.49
非流动负债：					
长期借款	11000.00	37000.00	74265.00	159.83	77415.00
应付债券			100000.00		100000.00
长期应付款	203.60	251.37	249.15	10.62	185.12
专项应付款	49560.10	41832.31	66419.61	15.77	77358.95
预计负债		21.97	132.44		307.10
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债	2930.17	1800.45	2536.88	-6.95	3760.64
非流动负债合计	63693.86	80906.10	243603.08	95.57	259026.81
负债合计	631389.94	793232.66	863905.65	16.97	957747.30
所有者权益：					
实收资本（或股本）	41841.18	41841.18	41841.18	0.00	41841.18
资本公积	13905.76	5108.11	7831.31	-24.96	7831.31
专项储备					
盈余公积	21251.38	21127.32	21127.32	-0.29	21158.04
未分配利润	125950.44	157020.82	199095.31	25.73	240193.20
外币报表折算差额	-0.77	-20.30	-207.40		-185.17
归属于母公司所有者权益合计	202947.98	225077.12	269687.71	15.28	310838.56
少数股东权益	32788.17	63429.85	88149.73	63.97	119634.55
所有者权益合计	235736.15	288506.98	357837.43	23.21	430473.10
负债和所有者权益总计	867126.09	1081739.64	1221743.08	18.70	1388220.40

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	730095.68	1027851.37	1252917.88	31.00	1000923.74
减: 营业成本	608731.78	866956.85	1067219.11	32.41	865915.19
营业税金及附加	3524.67	4791.27	6348.31	34.21	4556.22
销售费用	16482.70	23713.49	28502.44	31.50	24226.39
管理费用	63352.15	81482.37	91395.64	20.11	69065.42
财务费用	6630.55	5674.30	6945.04	2.34	6935.25
资产减值损失	2855.98	4458.22	1771.32	-21.25	1472.59
加: 公允价值变动收益		30.20	24.30		-25.53
投资收益	557.79	531.46	1167.69	44.69	6403.23
其中: 对联营/合营企业投资收 益		361.27	143.02		
汇兑收益					
二、营业利润	29075.63	41336.53	51928.01	33.64	35130.37
加: 营业外收入	8486.28	8242.14	8965.74	2.79	5079.42
减: 营业外支出	1876.51	1337.52	2496.67	15.35	905.51
其中: 非流动资产处置损失		78.88	1033.33		
三、利润总额	35685.40	48241.15	58397.08	27.92	39304.27
减: 所得税费用	1338.47	3514.35	10535.52	180.56	7037.18
四、净利润	34346.93	44726.80	47861.56	18.05	32267.09
其中: 归属于母公司所有者的净利 润	32082.51	40757.06	43820.53	16.87	28169.84
少数股东损益	2264.42	3969.74	4041.04	33.59	4097.25

附件 4 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	706070.09	1079398.65	1076876.47	23.50	890163.52
收到的税费返还	16043.94	11943.53	13709.83	-7.56	6556.26
收到其他与经营活动有关的现金	49338.44	136829.25	190180.79	96.33	120294.69
经营活动现金流入小计	771452.47	1228171.43	1280767.09	28.85	1017014.47
购买商品、接受劳务支付的现金	562715.57	910774.30	1012804.36	34.16	874527.90
支付给职工以及为职工支付的现金	62559.56	79568.76	93618.72	22.33	73658.13
支付的各项税费	22862.16	27552.07	28059.38	10.78	26593.74
支付其他与经营活动有关的现金	53287.59	147726.52	169789.32	78.50	151356.52
经营活动现金流出小计	701424.87	1165621.65	1304271.77	36.36	1126136.29
经营活动产生的现金流量净额	70027.59	62549.79	-23504.69		-109121.82
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1853.55	1687.15	90285.04	597.92	66233.50
取得投资收益收到的现金	2182.24	1355.74	2602.70	9.21	7776.01
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	9217.98	298.15	238.17	-83.93	1927.36
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					5400.00
收到其他与投资活动有关的现金	35770.06	44650.74	119391.60	82.70	53704.00
投资活动现金流入小计	49023.84	47991.78	212517.50	108.21	135040.88
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	126558.45	57978.07	92845.32	-14.35	57842.79
投资支付的现金	4761.20	7222.11	89268.00	333.00	63961.86
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	637.50		0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	5904.69	9059.67	129712.12	368.70	82040.89
投资活动现金流出小计	137861.84	74259.86	311825.45	50.40	203845.54
投资活动产生的现金流量净额	-88838.00	-26268.07	-99307.95	5.73	-68804.66
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	33294.42	16724.28	25731.47	-12.09	74124.50
取得借款收到的现金	202517.51	258102.97	432221.39	46.09	282703.94
发行债券收到的现金					1441.75
收到其他与筹资活动有关的现金	18471.05	234.57	15930.81	-7.13	71425.15
筹资活动现金流入小计	254282.98	275061.82	473883.66	36.51	429695.34
偿还债务支付的现金	168788.00	241391.60	314494.19	36.50	212626.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8579.11	10873.92	21160.33	57.05	25868.02
支付其他与筹资活动有关的现金	14856.64	2908.86	13319.66	-5.31	48786.53
筹资活动现金流出小计	192223.75	255174.38	348974.18	34.74	287280.99
筹资活动产生的现金流量净额	62059.23	19887.43	124909.48	41.87	142414.35
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	155.23	-338.36	-966.78		265.29
五、现金及现金等价物净增加额	43404.05	55830.78	1130.07	-83.86	-35246.84
加: 期初现金及现金等价物余额	125242.32	168646.38	224486.19	33.88	225774.23
六、期末现金及现金等价物余额	168646.38	224477.16	225616.27	15.66	190527.39

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.60	6.42	7.39	--
存货周转次数(次)	3.37	3.52	3.39	--
总资产周转次数(次)	0.96	1.05	1.09	--
现金收入比(%)	96.71	105.02	85.95	88.93
盈利能力				
营业利润率 (%)	16.14	15.19	14.31	13.03
总资本收益率(%)	9.85	9.70	8.39	--
净资产收益率(%)	14.57	15.50	13.38	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	4.46	11.37	32.75	29.19
全部债务资本化比率(%)	45.08	49.92	51.22	50.88
资产负债率(%)	72.81	73.33	70.71	68.99
偿债能力				
流动比率(%)	107.25	112.34	143.87	141.39
速动比率(%)	72.41	71.02	89.91	88.03
经营现金流动负债比 (%)	12.34	8.78	-3.79	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.14	6.51	6.22	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.40	3.96	4.41	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.10	0.13	-0.33	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.36	3.26	-8.96	--
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)	25.72	40.94	42.69	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.33	2.08	-0.78	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.63	1.21	-4.09	--
现金偿债倍数(倍)	6.19	8.30	8.18	7.13

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	
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
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 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 四川九洲电器集团有限责任公司 2013 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。

四川九洲电器集团有限责任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。四川九洲电器集团有限责任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九洲电器有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现四川九洲电器集团有限责任公司出现重大变化，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。

如四川九洲电器集团有限责任公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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四川九洲电器集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

