

信用等级公告

联合[2014] 147 号

联合资信评估有限公司通过对江苏长电科技股份有限公司
2014 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

江苏长电科技股份有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



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
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

江苏长电科技股份有限公司

2014 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: 一次还本付息

发行目的: 偿还银行贷款, 补充营运资金

评级时间: 2014 年 1 月 23 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	6.70	7.05	10.76	13.20
资产总额(亿元)	47.17	60.16	70.10	76.46
所有者权益(亿元)	25.25	25.57	25.96	26.32
短期债务(亿元)	6.90	20.60	30.33	34.84
全部债务(亿元)	13.75	25.10	34.08	39.25
营业收入(亿元)	36.16	37.62	44.36	38.27
利润总额(亿元)	2.71	1.03	0.61	0.56
EBITDA(亿元)	8.19	7.14	8.47	--
经营性净现金流(亿元)	4.15	4.85	5.06	3.51
净资产收益率(%)	9.22	3.45	1.51	--
资产负债率(%)	46.47	57.50	62.98	65.58
速动比率(%)	89.00	42.09	42.07	47.79
EBITDA 利息倍数(倍)	9.68	7.83	5.33	--
经营现金流流动负债比(%)	32.43	17.66	13.18	--
现金偿债倍数(倍)	2.23	2.35	3.59	4.40

注: 2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

胡岩 赵楠

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评定, 江苏长电科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 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. 公司产品品质稳定, 下游客户群基础好, 产品销售具有一定保障。
2. 公司经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖能力强。

关注

1. 2012 年以来全球半导体收入增长缓慢, 中国半导体市场增速下降, 行业利润下滑。
2. 主要受全球半导体行业不景气以及国内集成电路低端封装竞争激烈的影响, 2012 年公司盈利能力下降, 同时, 财务费用的增加以及公司分立器件厂区搬迁导致的产能下降、管理费用的增加进一步导致公司 2012 年营业利润为负。
3. 公司短期债务快速增长, 债务负担呈加重趋势。

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）与江苏长电科技股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏长电科技股份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，未因江苏长电科技股份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江苏长电科技股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江苏长电科技股份有限公司 2014 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

江苏长电科技股份有限公司(以下简称“长电科技”或“公司”)是经江苏省人民政府苏政复【2000】227号文批准,由江阴长江电子实业有限公司整体变更设立的股份公司。2003年4月28日经中国证券监督管理委员会证监发行字【2003】40号核准公司向社会公开发行境内上市人民币普通股,于2003年5月19日发行,2003年6月3日在上海证券交易所上市交易,股票代码600584。截至2013年9月底,公司注册资本为85313.36万元。江苏新潮科技集团有限公司(简称“新潮集团”)持有公司无限售条件的流通股138927411股,占总股本的16.28%,为第一大股东,新潮集团为公司控股股东。自然人王新潮持有新潮集团50.99%的股权,故公司的实际控制人为王新潮。

公司主营业务为集成电路、分立器件的封装、测试与销售以及分立器件的芯片设计和制造。2012年公司业务规模在全球半导体封装测试企业中排名第7位,掌握了目前封装测试行业的第一至第四代的主要封装技术并实现量产。

截至2013年9月底,公司拥有江阴长电先进封装有限公司、江阴新顺微电子有限公司和江阴芯长电子材料有限公司等9家控股子公司,华进半导体封装先导技术研发中心有限公司、国富瑞数据系统有限公司和江阴大桥联合投资有限公司3家参股子公司。

截至2012年底,公司合并资产总额为70.10亿元,所有者权益合计为25.96亿元(其中少数股东权益1.73亿元)。2012年,公司实现营业收入44.36亿元,利润总额0.61亿元。

截至2013年9月底,公司合并资产总额为76.46亿元,所有者权益合计为26.32亿元(其中少数股东权益1.98亿元)。2013年1~9月,公司实现营业收入38.27亿元,利润总额0.56亿元。

公司注册地址:江苏省无锡市江阴市澄江镇长山路78号;法定代表人:王新潮。

二、本期短期融资券概况

公司2014年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),拟发行额度3亿元,期限365天。本期募集将用于归还银行贷款以及补充下属子公司的流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司主要从事集成电路和分立器件的封装测试,是中国芯片封装测试行业的龙头企业,业务规模位居世界前列。公司芯片封装测试工艺流程成熟稳定,科技研发能力强,在封装技术上已经掌握了大部分高端封装形式,在业内处于领先地位。从2000年以来,公司集成电路和分立器件产销量一直保持高速增长。目前公司拥有国际先进的净化厂房15万多平方米,封装测试设备2000多台套和一系列的失效分析系统及可靠性试验设备。2013年9月底公司集成电路的封装测试产能达140亿块,分立器件产能250亿只,公司规模优势明显,在国内内资半导体封装测试企业中连续多年排名第一,据Gartner统计,2012年全球排名升至第7位。

公司已经掌握了集成电路封装测试的中高端技术,特别是FBP/QFN、WLCSP、SiP等封装技术在同行业中处于领先地位。公司小型分立器件制造基本达到国际一流水平,产品具有较强的竞争能力和广阔的市场前景。公司主要面向的客户为国际代工、设计厂商,产品则主要定位于消费电子、电源管理和汽车电子等应用领域。

2010~2012年,公司营业收入持续上涨,年均增长10.76%。2010年半导体产业在2009年的大幅下滑后反弹,部分产品价格上调,实现营业收入36.16亿元。2011年,由于半导体行业在经过2010年强劲复苏周期后开始回落,全年公司实现营业收入37.62亿元,较2010年全年仅

增长4.04%。2012年由于公司产能增长。全年实现营业收入44.36亿元，较2011年增长17.92%。2013年1~9月，公司实现主营业务收入38.26亿元。

从经营效率来看，2010~2012年，公司销售债权周转次数波动下降，分别为7.95次、8.17次和6.62次。2012年应收账款周转率相对较低，主要是2012年公司应收账款和应收票据增加较多所致。2010~2012年，公司存货周转率分别为6.45次、6.53次和6.84次，总体处于较高水平，存货管理能力良好。2010~2012年，公司总资产周转率分别为0.77次、0.70次和0.68次，近三年公司总资产周转率无重大变动，资产利用率保持稳定。总体看，公司经营效率较高。

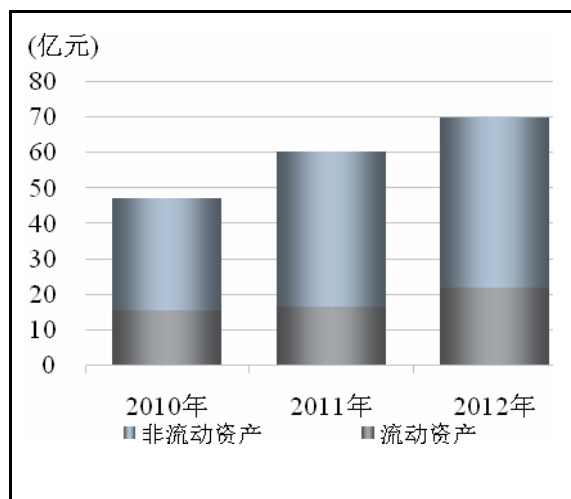
公司芯片封装测试工艺流程成熟稳定，科技研发能力强，在封装技术上已经掌握了大部分高端封装形式，在业内处于领先地位。未来随着中国4G和通信网络的改造计划推进，智能手机等消费类电子产品的全面升级，将拉动国内芯片封装测试市场的快速增长。

经联合资信评估有限公司评定，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

图1 2010~2012年公司资产构成情况

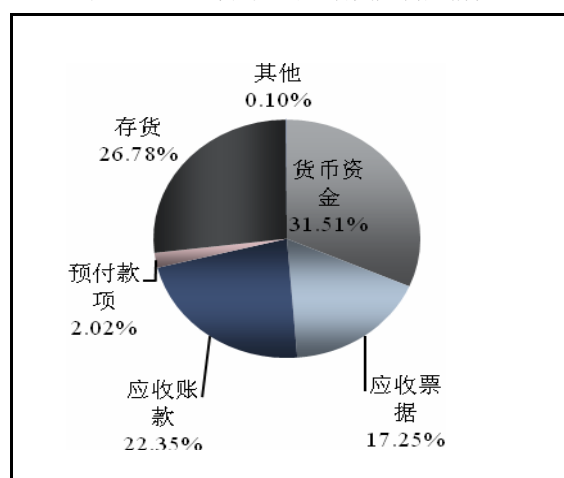


资料来源：公司审计报告

2010~2012年底，公司资产总额快速增长，年均增长21.91%，2012年底为70.10亿元，其中流动资产占31.48%，非流动资产占68.52%。公司资产构成以非流动资产为主，符合公司所处行业资本投资规模大的特征。

2010~2012年底，公司流动资产快速增长，年均增长18.85%，2012年底为22.07亿元，主要由货币资金（占31.51%）、应收票据（占17.25%）、应收账款（占22.35%）和存货（占26.78%）构成。

图2 2012年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2010~2012年底，公司货币资金波动增长，年均增长4.47%，2012年底为6.95亿元，主要是银行存款（占59.28%）和其他货币资金（占40.72%）。其他货币资金主要是银行承兑汇票保证金、信用证保证金、质押的银行定期存单及贵金属远期交易保证金存款。

2010~2012年底，公司应收票据快速增长，年均增长238.99%，2012年底为3.81亿元，为2011年的4.94倍，全部为银行承兑汇票。由于公司在结算中加大了票据的使用，导致2012年底公司应收票据数额较2011年大幅增长，其中用于质押的应收票据为2.99亿元。

2010~2012年底，公司应收账款波动增长，年均增长8.15%，2012年底为4.93亿元。近几年应收账款规模较大，主要是销售商品的货款，公司的生产规模逐年扩大，为巩固原有的市场

份额并开拓新的市场区域和客户群，公司采取灵活的销售政策，针对重点和长期客户给予一定的信用期。从账龄上看，1年以内的占比96.38%，1~2年的占比0.46%，2~3年的占比0.18%，3年以上的占比2.98%。2012年底公司应收账款共计提坏账准备0.41亿元，计提比例为7.66%。公司应收账款主要为销售商品的货款，产品主要应用于通讯类产品、资讯类产品、电器类产品、工业自动化系统等，下游客户相对分散。总体看，公司的应收账款以1年以内短期为主，回收期较短，流动性较好，坏账风险较低。

2010~2012年底，公司存货快速增长，年均增长18.08%，2012年底为5.91亿元，主要由原材料（占40.27%）、在产品及自制半成品（占26.40%）和库存商品（33.16%）构成。2012年公司对于库存商品计提坏账准备0.37亿元（占库存商品的1.86%）。由于2011年生产规模扩大，公司对市场预期较好，购进较多原材料备产，导致2011年底存货账面净值较上年末增加0.98亿元，增幅为23.04%。受公司生产规模继续扩大，备产的原材料持续增加的影响，2012年底存货较上年末增加0.69亿元，增幅为13.31%。

截至2013年9月底，公司流动资产为26.92亿元，较2012年底增长21.99%。其中公司货币资金余额9.21亿元，较2012年底增长32.41%，主要系公司2013年1-9月LC及银票保证金增加。公司应收账款余额为6.76亿元，较上年底增长37.11%，主要系销售规模增加及部分客户账期延长所致。

总体看，公司资产以非流动资产为主，符合行业运行特点，资产流动性一般。

2. 现金流分析

2010~2012年，公司经营活动现金流量净额分别为4.15亿元、4.85亿元和5.06亿元。2011年经营活动现金流量净额较2010年增加0.70亿元，增幅较小，2011年经营活动产生的现金

流入量和现金流出量较去年的增长幅度基本一致。2012年经营活动现金流量净额较2011年度增加0.21亿元，增幅较小，2012年经营活动产生的现金流入量和现金流出量较去年均有所增加，且呈同步增长。收入实现质量方面，2010~2012年，公司现金收入比分别为106.71%、107.71%和105.04%，变动较小，总体看收入实现质量尚可。

2010~2012年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-4.39亿元、-14.13亿元、和-10.20亿元。公司投资活动产生的现金流量净额均为负值，主要是近年来公司利用逐步掌握的先进封装测试技术，进行了大规模技术改造及固定资产投入，现金流出较大。投资活动产生的现金流量与公司产品结构调整、业务快速发展相匹配。2011年和2012年公司投资活动产生的现金流量净流出较大，主要系2011年和2012年公司技改项目投资支出及工厂搬迁中异地基建投资大幅增加所致。

2010~2012年，公司筹资活动现金净额分别为-0.78亿元、8.38亿元和5.48亿元。公司筹资活动产生的现金净流量主要是由于公司为满足投资需求和业务发展而筹措资金所致。2012年公司筹资活动现金净流量为54,800.35万5.48亿元，主要系公司发行4亿元短期融资券及取得银行借款增加所致。

2013年1~9月，公司经营活动现金净流量为3.51亿元，和2012年同期基本持平；投资活动现金净流量为-7.04亿元，仍保持较大投资规模；筹资活动现金净流量为4.39亿元，主要系公司发行3亿元短期融资券及取得银行借款增加所致。

总体看，由于半导体行业是资金和技术密集型行业，为保持公司在行业中的核心竞争优势，公司需要保持大规模的研发投入及生产线技术改造，投资支出规模较大，对外部融资具有一定需求。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面，2010~2012 年，公司流动比率和速动比率不断下降，截至 2012 年分别为 57.45%和 42.07%，2013 年 9 月底有所上升，分别为 62.72%和 47.79%。2010 年公司流动比率和速动比率较高的原因是公司 2010 年配股募集资金用于偿还短期借款及缩小短期流动资金借款规模。但 2011 年末由于公司短期借款的增加，导致流动比率和速动比率较 2010 年末略有降低。2012 年公司继续增加短期对外融资，流动负债增加较多，流动比率和速动比率均较低。公司经营现金流动负债比不断下降，三年分别为 32.43%、17.66%和 13.18%。整体看，公司流动负债中有息债务规模占比较高，公司存在一定短期支付压力。

截至 2013 年 9 月底，公司无对外担保。

截至 2013 年 9 月 30 日，公司共获得各银行授信额度共计人民币 44.14 亿元，其中尚未使用 15.75 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司系沪市上市公司，具有直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期拟发的 2014 年第一期短期融资券额度为 3 亿元。

以 2013 年 9 月底数据为基础，考虑公司本期拟发行 3 亿元短期融资券占 2013 年 9 月底公司短期债务、全部债务的比重分别为 8.61%和 7.64%，本期短期融资券发行对公司债务结构有一定影响。截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 65.58%和 59.86%。以 2013 年 9 月底数据为基础，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分别上升至 66.88%和 61.62%，考虑到公司融资资金部分用于偿还银行贷款，公司债务负担上升幅度可能小于上述预测值。

2010 年~2012 年公司剔除存在受限情况的现金类资产后，现金类资产分别为本期短期融资券的 1.70 倍、1.52 倍和 1.65 倍，2013 年 9

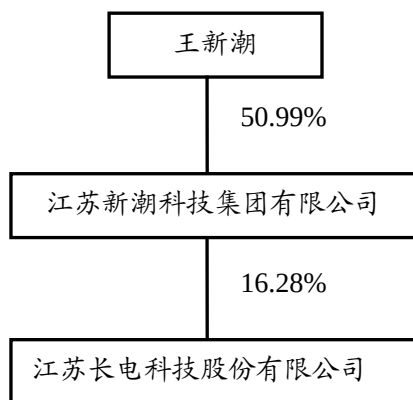
月底，公司剔除存在受限情况的现金类资产后，现金类资产为本期短期融资券的 2.75 倍，公司现金类资产对本期短期融资券具有一定覆盖能力。2010~2012 年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 13.30 倍、13.86 倍和 16.10 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较强；经营活动净现金流对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 1.38 倍、1.62 倍和 1.69 倍，公司经营活动净现金流入对本期短期融资券保障能力良好。

六、结论

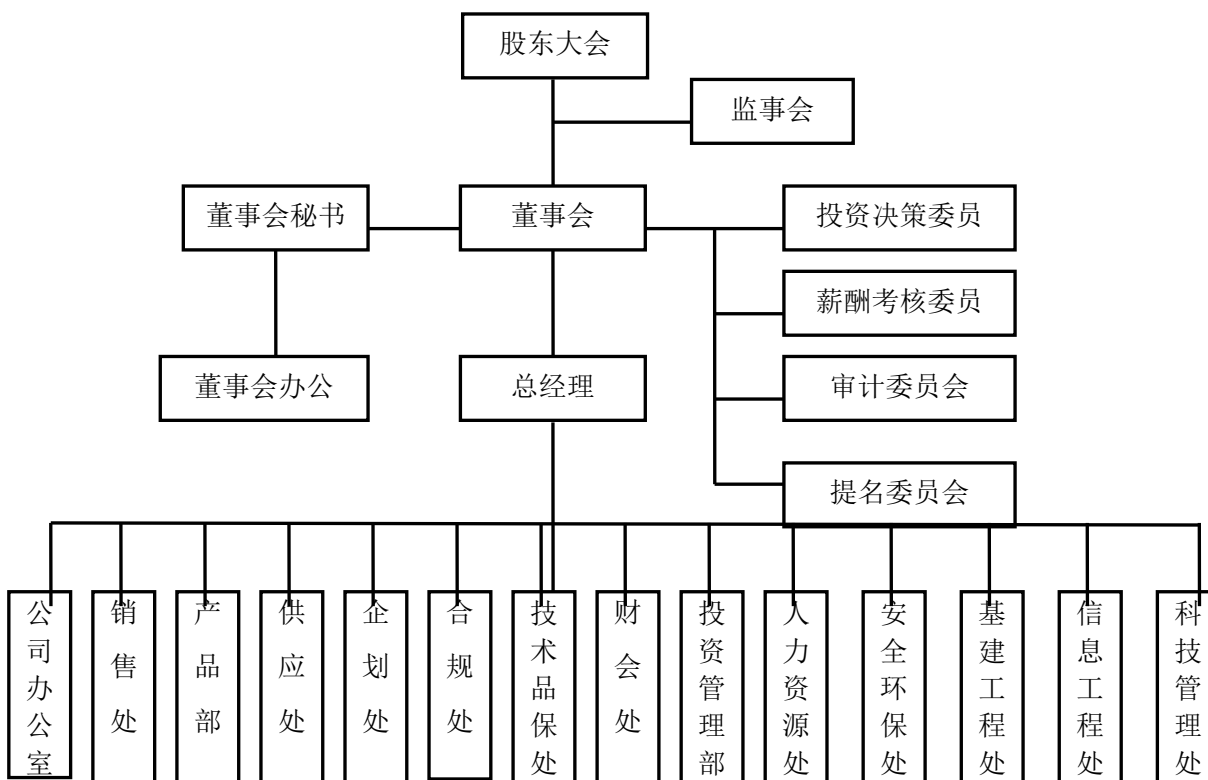
公司主要从事集成电路和分立器件的封装测试，是中国芯片封装测试行业的龙头企业，业务规模位居世界前列。公司芯片封装测试工艺流程成熟稳定，科技研发能力强，在封装技术上已经掌握了大部分高端封装形式，在业内处于领先地位。公司资产以非流动资产为主，符合行业运行特点，整体资产质量良好，资产流动性一般。公司投资支出规模较大，对外部融资具有一定需求。

综合分析，公司经营活动现金流量对本期短期融资券保障能力较强，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 1-3 2013 年 9 月底纳入合并报表范围的子公司

单位：万元

序号	公司名称	注册地	注册资本	持股比例	主营业务	级次
1	江阴长电先进封装有限公司	江阴市	USD2600	78.08%	开发、制造半导体芯片凸块及其封装测试后的产品	一级
2	江阴新顺微电子有限公司	江阴市	USD1060	75%	开发、设计、制造半导体芯片	一级
3	长电国际（香港）贸易投资公司	香港	HK5500	100%	进出口贸易	一级
4	江阴芯长电子材料有限公司	江阴市	5000	100%	电子产品的制造、加工、销售	一级
5	长电科技（宿迁）有限公司	宿迁市	15000	100%	研制、开发、销售半导体、电子原件	一级
6	长电科技（滁州）有限公司	滁州市	15000	100%	研制、开发、销售半导体、电子原件	一级
7	江阴新基电子设备有限公司	江阴市	USD241.91	74.78%	生产销售半导体封装测试设备及零配件	一级
8	深圳长电科技有限公司	深圳市	3000	80.67%	销售电子产品及原辅材料	一级
9	长电科技（香港）有限公司 ¹	香港	HK1	100%	销售电子产品及原辅材料	二级
10	江阴新晟电子有限公司	江阴市	4875	70%	新型电子元器件的研发、制造、加工、销售	一级

¹该公司系深圳长电科技有限公司的全资子公司。

附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	63705.66	62794.20	69529.97	4.47	92063.78
交易性金融资产					
应收票据	3312.81	7706.86	38068.62	238.99	39971.20
应收账款	42166.56	38912.96	49318.12	8.15	67617.71
预付款项	4477.19	6020.39	4462.91	-0.16	4399.28
应收利息					
应收股利					
其他应收款	187.85	88.65	212.22	6.29	1073.92
存货	42382.81	52149.35	59088.93	18.08	64092.25
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	156232.89	167672.40	220680.78	18.85	269218.15
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	6580.87	4451.99	6227.45	-2.72	6012.29
投资性房地产	3842.03	3703.24		-100.00	
固定资产	260114.51	319538.70	389144.26	22.31	381464.82
在建工程	20291.52	65666.61	38410.42	37.58	61641.21
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	11804.19	23681.65	22970.42	39.50	22447.22
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	11141.81	15155.26	21684.41	39.51	21716.64
递延所得税资产	1660.30	1778.47	1920.19	7.54	2055.69
其他非流动资产					
非流动资产合计	315435.23	433975.92	480357.15	23.40	495337.86
资产总计	471668.12	601648.32	701037.93	21.91	764556.02

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	39017.95	118837.60	179965.70	114.76	220050.13
交易性金融负债			53.12		108.69
应付票据	29998.00	39923.50	30749.50	1.24	33087.00
应付账款	47441.21	72071.97	89140.40	37.08	88136.49
预收款项	2382.22	2632.23	4938.46	43.98	3860.69
应付职工薪酬	7386.64	6258.31	6314.04	-7.55	7729.14
应交税费	-461.62	-15424.82	-24202.79	624.09	-23459.08
应付利息	162.87	907.37	2485.66	290.66	1522.80
应付股利	0.22	0.22		-100.00	
其他应付款	1992.30	2069.04	2203.76	5.17	3070.24
预提费用					
一年内到期的非流动负债		47200.00	52487.70		65135.11
其他流动负债			40000.00		30000.00
流动负债合计	127919.79	274475.42	384135.56	73.29	429241.21
非流动负债：					
长期借款	68500.00	45000.00	37512.30	-26.00	44109.08
应付债券					
长期应付款					4324.62
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	81.62	67.54	77.33	-2.66	77.33
其他非流动负债	22664.60	26425.26	19756.91	6.63	23643.94
非流动负债合计	91246.21	71492.79	57346.54	-20.72	72154.97
负债合计	219166.01	345968.21	441482.10	41.93	501396.18
所有者权益：					
实收资本(或股本)	85313.36	85313.36	85313.36		85313.36
资本公积	95157.49	95485.51	95485.51	0.17	95485.51
专项储备					
盈余公积	8345.84	8565.68	8565.68	1.31	8565.68
未分配利润	50729.37	52122.43	53163.44	2.37	54221.65
外币报表折算差额	-90.29	-250.94	-251.26	66.82	-272.32
归属于母公司权益合计	239455.77	241236.05	242276.73	0.59	243313.89
少数股东权益	13046.34	14444.06	17279.09	15.08	19845.95
所有者权益合计	252502.11	255680.11	259555.82	1.39	263159.84
负债和所有者权益总计	471668.12	601648.32	701037.93	21.91	764556.02

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	361624.42	376243.25	443615.97	10.76	382677.83
减: 营业成本	273164.11	308866.51	380428.74	18.01	306387.28
营业税金及附加	499.94	846.72	753.88	22.80	466.95
销售费用	6869.25	6693.61	6702.76	-1.22	5570.09
管理费用	46623.93	50968.56	53928.57	7.55	49268.77
财务费用	9032.43	10015.91	15725.51	31.95	13486.27
资产减值损失	75.37	294.19	1267.58	310.10	774.57
加: 公允价值变动收益			-53.12		-2267.27
投资收益	-13.68	2125.78	218.56		-214.44
其中: 对合营企业投资收益	-125.50	480.42	218.56		
其他业务利润					
二、营业利润	25345.71	683.54	-15025.63		4242.19
加: 营业外收入	2399.68	9959.58	21430.46	198.84	1856.09
减: 营业外支出	631.76	312.52	342.92	-26.33	481.11
其中: 非流动资产处置损失	530.86	258.58	277.66		363.17
三、利润总额	27113.62	10330.60	6061.90	-52.72	5617.17
减: 所得税费用	3845.06	1518.30	2134.86	-25.49	1684.43
四、净利润	23268.57	8812.31	3927.04	-58.92	3932.73
其中: 归属于母公司的净利润	20771.21	6731.71	1041.00	-77.61	1058.21
少数股东损益	2497.36	2080.60	2886.04	7.50	2874.52

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	385884.22	405248.54	465973.87	9.89	388101.74
收到的税费返还	11496.35	9780.36	11778.35	1.22	13152.42
收到其他与经营活动有关的现金	1581.95	871.63	5343.09	83.78	1110.04
经营活动现金流入小计	398962.52	415900.53	483095.32	10.04	402364.20
购买商品、接受劳务支付的现金	273417.54	273918.82	326843.01	9.33	273334.72
支付给职工以及为职工支付的现金	48366.53	60489.74	73276.53	23.09	62857.99
支付的各项税费	8504.79	6474.54	7554.49	-5.75	7930.50
支付其他与经营活动有关的现金	27190.65	26558.09	24796.06	-4.50	23141.33
经营活动现金流出小计	357479.51	367441.19	432470.08	9.99	367264.54
经营活动产生的现金流量净额	41483.01	48459.33	50625.23	10.47	35099.66
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	2011.57	3025.00		-100.00	
取得投资收益收到的现金	111.82	1645.36		-100.00	0.72
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	918.73	37.57	5640.95	147.79	726.54
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	21733.68	12177.89		-100.00	
投资活动现金流入小计	24775.80	16885.83	5640.95	-52.28	727.26
购建固定资产、无形资产等支付的现金	68664.50	155995.80	105355.59	23.87	71121.93
投资支付的现金		2231.66	2038.46		
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金			199.36		
投资活动现金流出小计	68664.50	158227.45	107593.40	25.18	71121.93
投资活动产生的现金流量净额	-43888.70	-141341.63	-101952.45		-70394.67
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	59671.16	1462.50		-100.00	
取得借款收到的现金	180745.45	188521.31	298325.08	28.47	291078.47
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	2528.77	1500.73	7752.49	75.09	10512.56
筹资活动现金流入小计	242945.37	191484.54	306077.57	12.24	301591.03
偿还债务支付的现金	232448.43	93227.40	235906.22	0.74	241749.85
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18311.25	14496.74	15371.00	-8.38	13879.25
支付其他与筹资活动有关的现金					2044.64
筹资活动现金流出小计	250759.68	107724.14	251277.22	0.10	257673.75
筹资活动产生的现金流量净额	-7814.31	83760.40	54800.35		43917.28
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-265.36	-768.91	-39.21	-61.56	-581.26
五、现金及现金等价物净增加额	-10485.36	-9890.81	3433.92		8041.01
加: 期初现金及现金等价物余额	58191.02	47705.66	37814.86	-19.39	41248.78
六、期末现金及现金等价物余额	47705.66	37814.86	41248.78	-7.01	49289.78

附件 4-2 合并现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	23268.57	8812.31	3927.04	-58.92
加: 资产减值准备	47.29	294.19	1267.58	417.74
固定资产折旧及其他	41430.29	46003.84	54755.14	14.96
无形资产摊销	950.62	1214.52	1343.26	18.87
长期待摊费用摊销	3936.28	4751.58	6639.48	29.87
处置固定资产、无形资产等损失	246.33	225.22	-2625.91	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失			53.12	
财务费用	9727.26	10729.30	16936.95	31.95
投资损失	13.68	-2125.78	-218.56	
递延所得税资产减少	-572.61	-118.18	-141.72	
递延所得税负债增加	21.62	-14.08	9.79	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-7546.76	-9812.77	-7052.67	
经营性应收项目的减少	-1186.38	-3082.40	-10105.95	
经营性应付项目的增加	-28853.17	-8418.42	-14162.32	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	41483.01	48459.33	50625.23	10.47
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	47705.66	37814.86	41248.78	-7.01
减: 现金的期初余额	58191.02	47705.66	37814.86	-19.39
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	-10485.36	-9890.81	3433.92	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.95	8.17	6.62	--
存货周转次数(次)	6.45	6.53	6.84	--
总资产周转次数(次)	0.77	0.70	0.68	--
现金收入比(%)	106.71	107.71	105.04	101.42
盈利能力				
营业利润率(%)	24.32	17.68	14.07	19.81
总资本收益率(%)	8.14	3.54	3.30	--
净资产收益率(%)	9.22	3.45	1.51	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	21.34	14.97	12.63	14.36
全部债务资本化比率(%)	35.26	49.53	56.76	59.86
资产负债率(%)	46.47	57.50	62.98	65.58
偿债能力				
流动比率(%)	122.13	61.09	57.45	62.72
速动比率(%)	89.00	42.09	42.07	47.79
经营现金流动负债比(%)	32.43	17.66	13.18	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.68	7.83	5.33	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.68	3.51	4.02	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.02	-0.37	-0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.28	-10.18	-3.23	--
本期债项偿债能力				
现金偿债倍数(倍)	2.23	2.35	3.59	4.40
EBITDA/本期短期融资券发行额度(倍)	2.05	1.79	2.12	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	13.30	13.86	16.10	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.38	1.62	1.69	--

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
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	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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 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 江苏长电科技股份有限公司 2014 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。

江苏长电科技股份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。江苏长电科技股份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江苏长电科技股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏长电科技股份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。

如江苏长电科技股份有限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江苏长电科技股份有限公司、主管部门、交易机构等。

