

# 北京地杰通信设备股份有限公司

## 2013 年度企业信用评级报告

大公报 SD【2013】600 号

### 信用等级：CC

受评主体：北京地杰通信设备股份有限公司  
评级展望：负面

主要财务数据和指标 (人民币万元)

项 目	2013.3	2012	2011	2010
总资产	38,420	38,635	40,206	42,418
所有者权益	17,547	17,682	19,041	17,780
营业收入	7	14	6,559	16,422
利润总额	-135	-944	-3,641	-2,987
经营性净现金流	-	-	1,230	1,174
资产负债率 (%)	54.33	54.23	52.64	58.08
流动比率 (倍)	2.13	2.13	2.17	2.10
毛利率 (%)	-68.00	-71.88	8.76	23.06
总资产报酬率 (%)	-0.35	-2.44	-6.30	-4.70
净资产收益率 (%)	-0.77	-5.34	-17.66	-16.10
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	-	1.11	1.18
经营性净现金流/总负债 (%)	-	-	5.37	4.19

注：公司未提供 2012 年度及 2013 年一季度现金流量表。2012 年及 2013 年 3 月财务数据未经审计。

### 评级观点

北京地杰通信设备股份有限公司（以下简称“地杰通信”或“公司”）主要从事数字微波接力通信设备的研发、生产、销售及售后服务业务。截至 2013 年 6 月末，公司仍处于歇业状态，且基本不可能恢复正常生产经营。经大公信用评审委员会评定，地杰通信 2013 年度企业信用等级为 CC，评级展望为负面。依据如下：

1. 公司主营业务持续大幅亏损，2012 年以来公司基本处于歇业状态。受三大电信运营商网络建设投资放缓和微波通信设备替代产品迅速发展的影响，2012 年以来公司主营产品微波通信设备市场需求大幅萎缩，销售收入显著减少，经营状况恶化，公司基本处于歇业状态。

2. 受资金链断裂影响，公司面临很大的偿债压力。公司多笔贷款出现逾期，银行账户和库房已被查封，公司已无法支付人员工资、保险、货款、工程款、水电费及差旅费等日常开支。

3. 公司偿债能力很低，基本不能保证偿还现有债务。公司经营性现金流入已停滞，存货变现能力较差，应收账款回收困难，且缺乏外部支持。

4. 公司未来偿债能力难以好转。目前公司应收账款已被法院强制执行给相关债权人。公司未来恢复正常生产运营将主要依赖于资产、债务重组及外部支持，但可能性较低。

评级小组负责人：杨哲  
评级小组成员：赵博慧  
联系电话：010-51087768  
客服电话：4008-84-4008  
传 真：010-84583355  
Email : rating@dagongcredit.com



## 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与受评主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因受评主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由受评主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有、或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级有效期为一年，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 受评主体

地杰通信成立于 1997 年 12 月 10 日，位于北京市朝阳区将台路 5 号，注册资本为 11,000 万元，法定代表人为王为国。截至 2013 年 6 月末，公司实际控制人是中国普天信息产业集团公司。

公司主要从事数字微波接力通信设备的研发、生产、销售及售后服务。2010 年以来，由于微波通信设备市场需求出现大幅下降，公司下游客户对微波通信设备的采购量显著降低，导致公司经营业绩处于亏损状态。2011 年 9 月以来，公司多笔银行贷款逾期，银行账户已被全部冻结。2011 年 12 月，北京市海淀区人民法院受理了北京中关村科技担保有限公司（以下简称“中关村担保”）关于 4,000 万元集合债券的诉讼，把公司全部库房查封。截至 2013 年 6 月末，公司处于基本歇业状态。

## 重大事项

根据公司提供资料整理：

2011 年 9 月 15 日，上海浦东发展银行北京分行电子城支行（以下简称“浦发电子城支行”）2,000 万元银行贷款到期，公司未能偿还。2011 年 11 月 15 日，浦发电子城支行冻结地杰通信的银行账户。

2011 年 11 月 17 日，北京银行 1,000 万元承兑汇票到期，公司未能偿还。2011 年 11 月 18 日，北京银行冻结了地杰通信的银行账户。随后，北京银行采取法律手段针对公司的应收账款做财产保全措施，主要客户停止了对公司的所有付款。

2011 年 11 月 28 日，中关村担保向北京市长安公证处提存资金 44,144,207.20 元，以确保本息兑付。2011 年 12 月 2 日，北京市海淀区人民法院受理了中关村担保关于 4,000 万元集合债券的诉讼，公司全部库房被查封。

2011 年 12 月 30 日，中国工商银行北京分行王府井支行（以下简称“工行王府井支行”）1,600 万元银行贷款到期，公司未能偿还。2012 年 4 月 27 日，工行王府井支行 1,290 万元银行贷款到期，公司未能偿还。2012 年 5 月 24 日，工行王府井支行 1,900 万元银行贷款到期，公司未能偿还。

2012 年 5 月 13 日，北京银行北辰路支行 1,000 万元银行贷款到期，公司未能偿还。2012 年 4 月 27 日，北京银行北辰路支行 880 万元银行贷款到期，公司未能偿还。

2012 年 4 月 11 日，公司依照《中华人民共和国企业破产法》有关规定，向北京市第二中级人民法院申请进行重整。截至 2013 年 6 月末，公司的重整申请正在审查中。

## 偿债能力分析

2010~2011年，受三大电信运营商通信网络建设投资力度下降和微波通信设备替代产品迅速发展的影响，公司主营产品微波通信设备市场需求大幅萎缩，营业收入显著减少，连续两年大幅亏损；2012年，公司业务已基本停滞，处于歇业状态

2010年以来，受3G业务发展速度减缓影响，三大电信运营商对通信网络建设的投资力度下降较大，导致微波通信市场需求的大幅下降。在有线宽带技术方面，光纤通信技术进入国家“十二五”规划纲要。在“推进城市光纤入户”的指导下，我国将光纤通信作为未来三年重点投入的项目。三大电信运营商分别加大了对光纤通信设备的投入，对微波通信市场需求的挤压较大。受其影响，2008~2011年公司销售数字微波通信设备从9,000跳<sup>1</sup>下降至1,800跳，营业收入大幅下降，经营情况恶化。

2012年以来，公司主营产品市场需求进一步萎缩，且受资金链断裂影响，公司业务已经基本停滞，处于歇业状态。

**2012年以来，公司销售收入基本停滞，期间费用导致公司继续亏损，且公司恢复正常生产经营的可能性很小**

2010~2011年，受电信投资放缓以及微波通信产品需求下降等因素影响，公司营业收入同比大幅下降。2010~2011年，公司期间费用较高，占营业收入的比例逐年提高。2010年，公司销售费用2,669万元，同比增加47.21%，增加幅度较大，公司对销售费用的控制能力显著下降。2010~2011年，公司利润总额分别为-2,987万元和-3,641万元，公司持续大幅亏损。

2012年以来，公司微波通信产品滞销，库存积压严重，销售业务收入基本停滞；期间费用中管理费用占比较大，主要是现有管理部门员工的工资等。2012年以来，公司继续亏损，且恢复正常生产经营的可能性很小。

**表1 2010~2012年及2013年1~3月公司收入、期间费用及利润情况（单位：万元、%）**

项目	2013年1~3月	2012年	2011年	2010年
营业收入	7	14	6,700	16,422
销售费用	19	202	1,003	2,669
管理费用	105	605	2,114	2,601
财务费用	5	129	1,223	1,433
<b>期间费用合计</b>	<b>130</b>	<b>936</b>	<b>4,340</b>	<b>6,703</b>
期间费用/营业收入	-	-	64.78	40.82
利润总额	-135	-944	-3,641	-2,987

<sup>1</sup> 跳：指两端微波设备组成的环路。



**受资金链断裂影响，公司面临很大的偿债压力；多笔贷款出现逾期，银行账户和库房被查封，公司已无法支付人员工资、保险、货款、工程款、水电费和差旅费等日常开支**

2009~2011年末，公司总有息债务规模较大，主要以银行短期借款为主。2010年8月26日，公司通过10中关村债发行4,000万元集合债券，计入应付债券。

2011年末，公司资金链断裂，面临很大的偿债压力。截至2013年5月末，公司总有息债务12,244万元，其中8笔债务逾期，合计8,290万元，公司银行账户和库房已被查封。受此影响，公司已无法承接新的合同、订单，微波通信的工程安装、调测、工程验收已无法实施，销售、工程安装工作陷于停滞状态，预计所对应的1.16亿的应收账款和预发货难以正常回收，公司已无法支付人员工资、保险、货款、工程款、水电费及差旅费等一切日常开支，处于全面歇业状态。

**表2 截至2013年5月末公司有息债务情况（单位：万元）**

项目	金额	债务种类	借款期限	是否逾期
10中关村债持有人	3,954	企业债券	2010.08.26~2013.08.26	否
浦发电子城支行	500	短期借款	2010.09.16~2011.09.15	是
北京银行北辰路支行	320	短期借款	2010.10.11~2011.10.11	是
	800	短期借款	2011.08.16~2012.08.16	是
	1,000	短期借款	2011.05.13~2012.05.13	是
	880	短期借款	2011.06.02~2012.06.02	是
工行王府井支行	1,600	短期借款	2011.03.01~2011.12.30	是
	1,290	短期借款	2011.04.28~2012.04.27	是
	1,900	短期借款	2011.05.25~2012.05.24	是
<b>合计</b>	<b>12,244</b>	-	-	-

资料来源：根据公司提供资料整理

**公司经营性现金流入已停滞，存货变现能力较差，应收账款回收困难，基本不能保证偿还债务，且缺乏外部支持**

截至2013年3月末，公司经营性现金流入已停滞。2011年末，公司存货19,391万元，主要是半成品和在产品，存货积压时间过久，可变现能力较差。2013年3月末，公司应收账款11,598万元，大部分与工程进度和设备维护有关，但公司工程安装工作陷于停滞状态，应收账款回收难度很大。

2012年4月11日，公司依照《中华人民共和国企业破产法》有关规定，向北京市第二中级人民法院申请进行重整。截至2013年3月末，公司的重整申请正在审查中。公司控股股东已表示不会帮助公司偿付逾期债务。公司未来恢复正常生产运营将主要依赖于资产、债务重组及外部支持，但可能性较低。



## 债务履约情况

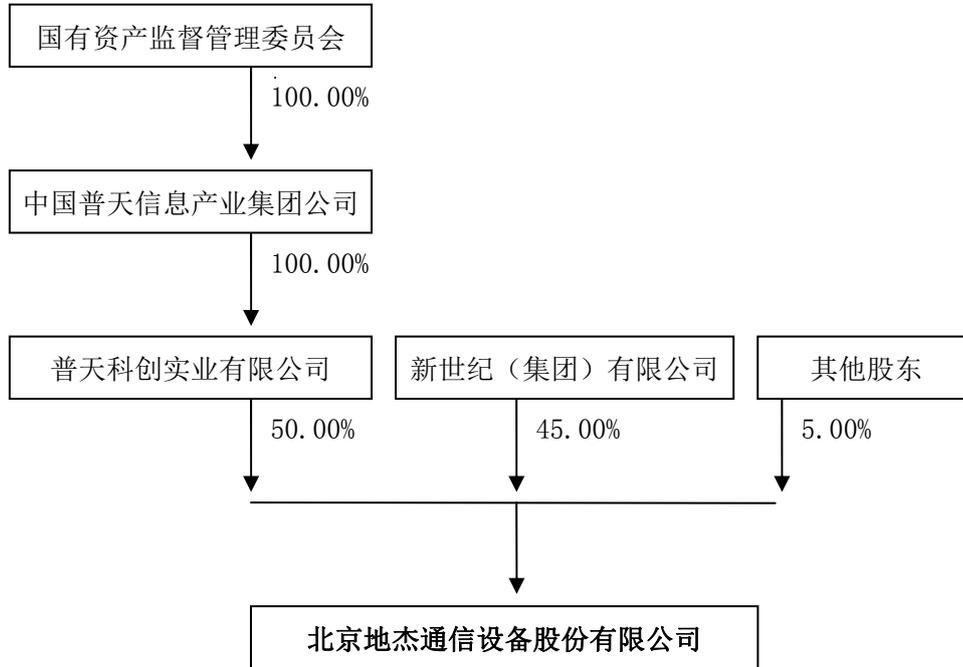
截至 2013 年 5 月末，公司有 8 笔逾期贷款尚未偿还，合计金额 8,290 万元。截至本报告出具日，公司于 2010 年度发行的 2010 年中关村高新技术中小企业集合债券 4,000 万元尚未到期，2011 年 11 月 28 日，中关村担保向北京市长安公证处提存资金 44,144,207.20 元，以确保本息兑付。

## 结论

公司微波通信业务营业收入的显著下降和期间费用占营业收入比例较高，导致公司大幅亏损和可支配现金流断裂。截至 2012 年 5 月末，公司银行账户和库房被查封，处于歇业状态。公司经营性现金流入已停滞，存货变现能力较差，应收账款回收困难，基本不能保证偿还债务，且缺乏外部支持。公司未来恢复正常生产运营将主要依赖于资产、债务重组及外部支持，但可能性较低。

综上所述，公司已基本处于歇业状态，且恢复正常生产经营的可能性较小。因此，大公对地杰通信的评级展望为负面。

附件1 截至2013年3月末北京地杰通信设备股份有限公司股权结构图



**附件 2 北京地杰通信设备股份有限公司主要财务指标<sup>2</sup>**

单位：万元

年 份	2013 年 3 月 (未审计)	2012 年 (未审计)	2011 年	2010 年
<b>资产类</b>				
货币资金	1,335	1,443	1,655	3,611
应收账款	11,598	11,621	12,189	12,962
其他应收款	3,660	3,727	4,024	591
存货	19,391	19,404	19,385	23,749
流动资产合计	35,980	36,190	37,303	41,013
固定资产	218	222	271	703
无形资产	33	34	40	66
非流动资产合计	2,439	2,445	2,902	1,405
总资产	38,420	38,635	40,206	42,418
<b>占资产总额比 (%)</b>				
货币资金	3.48	3.73	4.12	8.51
应收账款	30.19	30.08	30.32	30.56
其他应收款	9.53	9.65	10.01	1.39
存货	50.47	50.22	48.21	55.99
流动资产合计	93.65	93.67	92.78	96.69
固定资产	0.57	0.58	0.67	1.66
无形资产	0.09	0.09	0.10	0.16
非流动资产合计	6.35	6.33	7.22	3.31
<b>负债类</b>				
短期借款	9,324	9,431	9,681	12,000
应付票据	949	949	954	1,065
应付账款	3,551	3,558	3,810	5,003
预收款项	191	191	336	227
其他应付款	958	911	555	352
流动负债合计	16,923	17,003	17,194	19,553
应付债券	3,950	3,951	3,970	3,925
非流动负债合计	3,950	3,951	3,970	5,085
负债合计	20,873	20,954	21,164	24,638

<sup>2</sup> 公司 2010 年财务报表由中兴华富华会计师事务所有限责任公司审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。截至 2011 年 12 月末，公司仓库被查封，无法进行盘点的存货占资产总额的 49.02%；借款银行通过人民法院将公司全部银行账户冻结并质押大部分应收账款。公司 2011 年财务报表由北京国研会计师事务所有限公司审计，由于无法获得充分、适当的审计证据，北京国研会计师事务所有限公司无法发表审计意见。公司 2012 年和 2013 年一季度财务报表未经审计。

**附件 2 北京地杰通信设备股份有限公司主要财务指标（续表 1）**

单位：万元

年 份	2013 年 3 月 (未审计)	2012 年 (未审计)	2011 年	2010 年
占负债总额比 (%)				
短期借款	44.67	45.01	45.74	48.71
应付票据	4.55	4.53	4.51	4.32
应付账款	17.01	16.98	18.00	20.31
流动负债合计	81.07	81.14	81.24	79.36
应付债券	18.93	18.86	18.76	15.93
非流动负债合计	18.93	18.86	18.76	20.64
权益类				
少数股东权益	0	0	0	169
实收资本	11,000	11,000	11,000	11,000
资本公积	1,787	1,787	1,787	2,156
盈余公积	1,118	1,118	1,178	1,155
未分配利润	3,776	4,720	5,076	3,300
所有者权益	17,547	17,682	19,041	17,780
损益类				
营业收入	7	14	6,700	16,422
营业成本	12	24	6,113	12,636
销售费用	19	202	1,003	2,669
管理费用	105	605	2,114	2,601
财务费用	5	129	1,223	1,433
营业利润	-135	-944	-3,760	-2,983
利润总额	-135	-944	-3,641	-2,987
所得税	0	0	-279	-125
净利润	-135	-944	-3,363	-2,862
占营业收入比 (%)				
营业成本	168.00	171.88	91.24	76.94
销售费用	262.35	1,463.51	14.98	16.25
管理费用	1,424.42	4,385.96	31.55	15.84
财务费用	73.21	935.49	18.25	8.72
营业利润	-1,827.97	-6,844.19	-56.12	-18.16
利润总额	-1,827.97	-6,844.19	-54.35	-18.19
净利润	-1,827.97	-6,844.19	-50.19	-17.43

**附件 2 北京地杰通信设备股份有限公司主要财务指标（续表 2）**

单位：万元

年 份	2013 年 3 月 (未审计)	2012 年 (未审计)	2011 年	2010 年
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	-	-	1,230	1,174
投资活动产生的现金流量净额	-	-	-2	-63
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-2,613	-1,235
财务指标				
EBIT	-	-	-2,531	-1,992
EBITDA	-	-	-2,428	-1,708
总有息债务	14,223	14,331	14,604	16,990
毛利率 (%)	-68.00	-71.88	8.76	23.06
营业利润率 (%)	-1,827.97	-6,844.19	-56.12	-18.16
总资产报酬率 (%)	-0.35	-2.44	-6.30	-4.70
净资产收益率 (%)	-0.77	-5.34	-17.66	-16.10
资产负债率 (%)	54.33	54.23	52.64	58.08
债务资本比率 (%)	44.77	44.77	43.41	48.86
长期资产适合率 (%)	881.24	884.76	792.91	1,627.41
流动比率 (倍)	212.62%	212.85%	2.17	2.10
速动比率 (倍)	0.98	0.99	1.04	0.88
保守速动比率 (倍)	0.08	0.08	0.10	0.18
存货周转天数 (天)	140,886.03	294,474.46	1,270.10	737.73
应收账款周转天数 (天)	141,654.30	310,679.21	675.68	336.51
经营性净现金流/流动负债 (%)	-	-	6.70	4.74
经营性净现金流/总负债 (%)	-	-	5.37	4.19
经营现金流利息保障倍数 (倍)	-	-	1.11	1.18
现金比率 (%)	7.89	8.49	9.62	18.47
现金回笼率 (%)	0.00	0.00	161.34	139.74
担保比率 (%)	0.00	0.00	-	-

## 附件 3 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) =  $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) =  $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数<sup>3</sup> =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数<sup>4</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

<sup>3</sup> 一季度取 90 天。

<sup>4</sup> 一季度取 90 天。

21. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
22. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）= 担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

## 附件 4 企业主体信用等级符号和定义

### 大公主体信用等级符号和定义：

**AAA 级**：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 级**：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 级**：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 级**：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 级**：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

**B 级**：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 级**：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 级**：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 级**：不能偿还债务。

注：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。

### 大公评级展望定义：

**正面**：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

**稳定**：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

**负面**：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。