

信用等级公告

联合[2009] 145 号

联合资信评估有限公司通过对广东省交通集团有限公司 2009 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

广东省交通集团有限公司
2009 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
二零零九年四月一日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

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）与广东省交通集团有限公司（广东交通）构成委托关系外，联合资信、评估人员与广东交通不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评估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，未因广东交通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广东交通提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、广东交通 2009 年度第一期短期融资券信用等级自发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。



广东省交通集团有限公司

2009 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果: A-1

发行额度: 20 亿元

存续期限: 365 天

评级时间: 2009 年 4 月 1 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
现金类资产(亿元)	102.95	70.89	71.39	65.53
资产总额(亿元)	1175.37	1191.45	1272.58	1324.14
所有者权益(亿元)	321.54	335.48	355.13	365.97
短期债务(亿元)	103.30	84.26	133.79	129.84
全部债务(亿元)	650.17	663.95	709.59	747.46
主营业务收入(亿元)	136.45	181.52	235.07	175.54
净利润(亿元)	5.94	9.23	16.51	9.43
EBITDA(亿元)	66.34	86.82	124.83	---
经营性净现金流(亿元)	50.74	72.78	100.03	76.01
净资产收益率(%)	1.85	2.75	4.65	---
资产负债率(%)	67.99	67.06	66.77	66.96
速动比率(%)	66.28	62.92	51.76	58.90
EBITDA 利息倍数(倍)	2.55	2.56	3.05	---
经营现金流流动负债比率(%)	21.36	34.22	37.55	---
现金偿债倍数(倍)	5.15	3.54	3.57	3.28

注: 2005 年和 2006 年营业利润率为主营业务利润率; 2005~2007 年公司财务报表已经审计; 2005 年和 2006 年财务数据是按照旧会计准则编制; 2007 年公司财务报表按新会计准则格式编制, 其中所有者权益未包括少数股东权益, 净利润未包括少数股东损益; 公司 2008 年前三季度财务数据未经审计, 2008 年前三季度所有者权益未包括少数股东权益。

分析师

丁继平

电话 010-85679696-8815

邮箱 dingjp@lianheratings.com.cn

王楚云

电话 010-85679696-8899

邮箱 wangchuyun@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

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, 广东省交通集团有限公司 (“公司” 或 “广东交通”) 拟发行的 2009 年第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别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小。

优势

1. 公司是广东省 50 强企业之一, 资产规模位居广东省省属国有企业首位, 公司整体资产质量较好。
2. 公司营业收入保持增长趋势, 盈利能力有所提升。
3. 公司现金类资产充裕, 对短期融资券余额的覆盖程度高。
4. 公司经营活动产生的净现金流量规模大, 对短期融资券余额的保护能力强。

关注

1. 公司债务负担重。
2. 未来几年, 公司计划资本性支出规模较大。

一、主体概况

广东省交通集团有限公司（以下简称“公司”）是根据广东省委办公厅、省府办公厅粤办发[2000]9号文中《广东省省属国有企业资产重组总体方案》的规定，将与广东省交通厅、省人大常委会办公厅脱钩的企业及省铁路集团等共126户企业合并组建而成，并于2000年6月23日在广东省工商行政管理局注册成立。公司为国有独资有限责任公司，是广东省50强企业之一，位列2008年中国企业500强第206位和中国服务业企业500强第67位，现有资产规模位居广东省省属国有企业首位。

公司主要从事公路投资和经营、运输及物流、工程施工、咨询、勘察设计等业务的经营和管理，其中公路投资和经营是公司经营和资产的主要构成部分。公司已发展成为在全国位居前列的大型交通集团，是其中规模最大的公路交通基础设施建设和营运类公司。公司具有较强的规模实力、明显的竞争优势和区域行业经营优势地位。

截至2008年底，公司下设综合事务部、投资管理部、财务管理部（下设财务结算中心）、基建管理部、人力资源部、党群工作部、经营管理部、审计监察部、安全生产监督管理部、战略发展部和法律事务部等11个职能部门。

截至2007年底，公司合并资产总额1272.58亿元，所有者权益（含少数股东权益）422.90亿元；2007年实现营业收入238.98亿元，归属于母公司所有者的净利润为16.51亿元。

公司地址：广东省广州市白云路27号；法定代表人：朱小灵。

二、本期短期融资券概况

公司申请发行额度35亿元，分二期发行，期限均为365天，第一期15亿元已于2008年12月发行。2009年第一期20亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）无担保。

本期短期融资券的募集资金将主要用于补充正常经营流动资金需求，同时拓展融资渠道、优化债务结构，降低融资成本、提高盈利能力，其中约10亿元用于满足正常经营性短期资金需求，如高速公路施工原材料采购、工程款项支付等，约10亿元用于置换银行贷款，降低融资成本，提高盈利能力。

三、企业主体长期信用状况

交通是国民经济的基础产业，公路交通是国家优先鼓励发展和重点扶持的行业，伴随着国民经济的持续稳步增长，高速公路行业将继续处在行业的扩张期，行业发展前景看好。

公司是广东省50强企业之一，资产规模位居广东省省属国有企业首位。公司整体资产质量较好。同时，公司具有区域行业经营优势地位，竞争优势明显；由于资本金不能足额到位，公司目前债务负担重。近几年公司营业收入增长较快，盈利能力有所提升。总体看，公司主体信用风险很低。

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、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2007年底，公司资产总额1272.58亿元，其中流动资产占13.64%，非流动资产占86.36%。公司整体资产流动性一般。

截至2007年底，公司流动资产173.63亿元，以货币资金、存货、其他应收款、应收账款和预付账款为主，其在流动资产中的占比分别为40.90%、20.58%、14.91%、13.09%和9.86%。

截至2007年底，公司现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据合计）71.39亿元，占流动资产合计的41.11%，占比较大。

截至2007年底，公司应收账款余额23.51亿元。从账龄分析看，1年以内的占89.66%，1~

2 年占 4.97%，账龄较短；从集中度看，前十大欠款单位欠款金额为 7.73 亿元，占总额的 32.88%，集中度较高，主要是 1 年以内的通行费及材料费，该部分应收账款流动性较好。

截至 2007 年底，公司其他应收款余额为 29.53 亿元，主要是工程垫款，从账龄分析看，1 年以内的占 80.68%，1~2 年的占 5.30%，账龄较短；由于公司周期长，该部分款项流动性较差。

截至 2007 年，公司预付账款余额 17.12 亿元，较上年增长 39.97%，1 年以内的占 84.38%，主要是购货款，该部分款项流动性较好。

截至 2007 年底，公司存货余额 35.90 亿元，其中工程施工占比在 80%以上。存货流动性差。

2007 年底，公司长期债权投资 14.71 亿元，主要是对 7 家公路公司的债权投资；长期股权投资 31.69 亿元，投资企业 103 家，投资分散，变现能力一般。

2008 年 9 月底，公司资产总额 1324.14 亿元，与 2007 年底相比变化不大，资产中固定资产占 80.24%，流动资产占 15.01%，长期投资占 3.72%，无形资产及其他资产占 1.01%。公司整体资产流动性一般。

2008 年 9 月底，公司流动资产 198.74 亿元，其中货币资金占 32.94%，存货占 24.37%，其他应收款占 18.73%，预付账款占 15.50%，应收账款占 7.85%，流动资产中货币资金比较充裕。

2005 年~2007 年公司的销售债权周转次数分别为 9.15 次、10.60 次和 10.96 次，周转次数整体加快，主要是公司近年着重解决建设工程结算和拖欠工程款问题，使得回款的速度加快所致；存货周转次数分别为 3.96 次、4.54 次和 4.55 次；总资产周转次数分别为 0.12 次、0.15 次和 0.19 次。公司经营效率有所提高，应收项目和存货周转效率较高，但受公路行业的特点影响，公司整体资产经营效率一般。

总体来看，公司资产以非流动资产为主，资产流动性一般；但流动资产数额较大，其中货币资金比较充裕，应收项目和存货周转效率

较高。

2. 现金流分析与预测

从经营活动来看，随着公司经营规模的扩大，公司经营活动产生的现金流入规模也相应增大，2007 年为 267.06 亿元，较上年增长 31.42%，同时经营活动产生的现金流量净额也大幅增加，2007 年为 100.03 亿元，较上年增长 37.43%。总体看，公司经营活动获现能力逐年增强。

从投资活动来看，2006 年和 2007 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -74.82 亿元和 -50.71 亿元，均为负值，且绝对值较大，主要是公司正处于高速发展期，每年都有较大规模资本支出用于公路项目建设所致。

2006 年和 2007 年公司筹资活动前现金流量净额分别为 -2.04 亿元和 49.32 亿元，2007 年随着公司经营活动获现能力进一步加强以及投资规模相对减少，公司经营活动产生的现金流量净额可以覆盖投资活动的需求，公司对外融资的依赖性低。

从筹资活动看，2006 年和 2007 年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 -29.60 亿元和 -44.86 亿元，公司筹资活动产生的现金流入主要是银行借款和吸收投资，筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款和支付股利或利润。2006 年和 2007 年公司筹资活动现金流量净额出现较大的负值，主要是公司为降低财务成本，强化集团内资金统一管理，借款偿还力度加大所致。

综合以上，公司经营活动的现金流状况较好，随着公司经营活动获现能力进一步加强以及投资规模相对减少，公司经营活动产生的现金流量净额可以覆盖投资活动的需求，公司对外部融资的依赖性低。

表 1 是公司对 2008~2010 年公司现金流量预测。主要是考虑到近年公司新通车路段收入大幅增长以及已开通公路收入的自然增长等因素，公司预测 2008 年~2010 年营业收入年复合

增长9.18%，经营活动产生的现金流入也将保持同等的增长速度；由于2008~2010年公司在公路投资项目方面仍保持较大规模，预计投资活动支出为102.13亿元、90亿元和303亿元；2010年公司投资规模大，公司对外部融资的依赖性增强。

总体看，随着公司经营规模进一步扩大，公司经营活动获现能力将进一步增强，但2010年公司投资规模大，公司对外部融资的依赖性增强。

表1 2008年~2010年公司现金流量预测

单位：亿元

项 目	2007年 实际	2008年	2009年	2010年
一、经营活动产生的现金流量：				
现金流入小计	267.06	291.58	318.34	347.57
现金流出小计	167.03	182.36	199.1	217.38
经营活动产生的现金流量净额	100.03	109.21	119.24	130.18
二、投资活动产生的现金流量：				
现金流入小计	23.04	23.04	23.04	23.04
现金流出小计	73.75	102.13	90	303
投资活动产生的现金流量净额	-50.71	-79.09	-66.96	-279.96
三、筹资活动产生的现金流量：				
现金流入小计	186.66	216	226	391
现金流出小计	231.52	240	275	240
筹资活动产生的现金流量净额	-44.86	-24	-49	151
四、汇率变动对现金的影响	-0.31	0	0	0
五、现金及现金等价物净增加额	4.46	6.12	3.28	1.22

资料来源：预测数据为公司提供

3. 偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2005年~2007年公司流动比率和速动比率有所下降，2007年底分别为65.18%和51.76%，2008年9月底公司流动比率和速动比率分别为77.88%和58.90%，较2007年底有所提高，但指标仍偏低，主要原因是公路建设项目的资本金一般情况下不能及时到位，公司通过增加短期借款以补充资本金的不足。2007年公司经营现金流动负债比率为37.55%。但考虑到公司经营活动产生的现金流

规模大，获现能力强以及有息债务在流动负债中占比为50%左右，公司短期偿债能力正常。

五、本期短期融资券的偿还

公司本期短期融资券拟发行额度为20亿元，占2008年9月底短期债务的16.51%，对公司现有债务的影响不大。

截至2008年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为66.96%和63.08%，以公司2008年9月底报表财务数据为基础，只考虑2008年12月发行的15亿元短期融资券，预计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68.73%和64.79%，公司债务负担将有所增加。

截至2008年9月底，公司现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据）合计65.53亿元，为（本期短期融资券+2008年12月已发行15亿元，以下简称“短期融资券余额”）的1.87倍，公司现金类资产充裕，对短期融资券余额的覆盖程度高。

2007年公司经营活动产生的现金流入为267.06亿元，为短期融资券余额的7.63亿元，经营活动产生的现金流量净额为100.03亿元，为短期融资券余额的2.86倍。以公司预测的2008年、2009年和2010年的财务数据计算，公司2008年、2009年和2010年经营活动产生的现金流入分别为291.58亿元、318.34亿元和347.57亿元，分别为短期融资券余额的8.33倍、9.10倍和9.93倍；经营活动产生的现金流量净额分别为109.21亿元、119.24亿元和130.18亿元，分别为为短期融资券余额的3.12倍、3.41倍和3.72倍。经营活动产生的现金流对短期融资券余额的保护能力强。

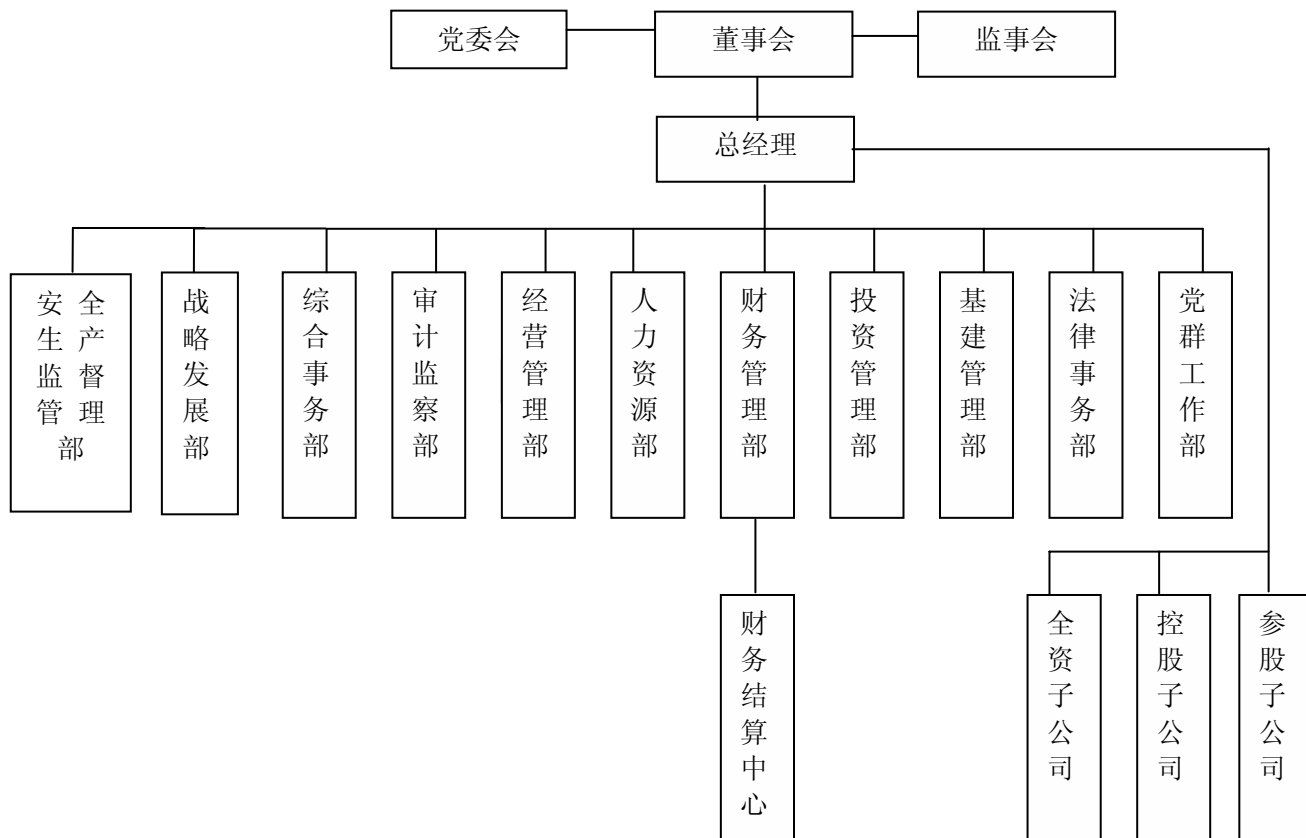
截至2008年底，公司本部共获得银行授信181亿元，其中未使用额度166.50亿元；同时，公司拥有2家上市公司，直接、间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司主体信用风险低，目前公司现金类资产充裕，固定资产在资产总额中所占比重较高，公司整体资产流动性一般；公司经营活动获现能力强，经营活动产生的现金流量规模大，对短期融资券余额的保护能力强。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险小。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 2005 年~2006 年公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	987211.53	668603.72	-32.27
短期投资	41886.2	39550	-5.58
减：短期投资跌价准备			
短期投资净额	41886.2	39550	-5.58
应收票据	450	769.13	70.92
应收股利	20.8	69.8	235.58
应收利息	11674.54	7337.13	-37.15
应收账款	136620.51	204524.32	49.70
其他应收款	252008	285651.87	13.35
减：坏账准备			
应收账款净额	388628.51	490176.2	26.13
预付账款	130258.92	122289.22	-6.12
应收补贴款	354.35	272.55	-23.08
存货	223912.14	273095.48	21.97
待摊费用	9265.06	3515.23	-62.06
其他流动资产	4735.32	5570.25	17.63
流动资产合计	1798397.39	1611248.7	-10.41
长期投资			
长期股权投资	304785.39	299400.99	-1.77
长期债权投资	203682.6	166444.01	-18.28
长期投资合计	508467.99	465845	-8.38
合并价差		9307.61	
长期投资净额	508467.99	475152.61	-6.55
固定资产			
固定资产原值	9786185.77	10454829.09	6.83
减：累计折旧	1057921.77	1349178.11	27.53
固定资产净值	8728264	9105650.98	4.32
固定资产净值减值准备	15120.78	13488.27	-10.80
固定资产净额	8713143.23	9092162.72	4.35
工程物资	59.63	98.4	65.02
在建工程	694511.5	674832.41	-2.83
固定资产清理	-217.08	0.44	
固定资产合计	9407497.27	9767093.96	3.82
无形资产及其他资产			
无形资产	31595.27	34093.42	7.91
长期待摊费用	5357.23	4720.33	-11.89
其他长期资产	2362.3	22171.48	838.55
无形资产及其他资产合计	39314.8	60985.23	55.12
递延税项			
递延税项借项	1.68		-100.00
资产总计	11753679.13	11914480.5	1.37

附件 2-2 2005 年～2006 年公司资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	599965.22	615988.11	2.67
应付票据	230679.16	146509.5	-36.49
应付账款	738639.32	631561.93	-14.50
预收账款	165529.11	208956.17	26.24
应付工资	24115.04	26939.59	11.71
应付福利费	26473.66	27370.23	3.39
应付股利(利润)	15164.04	29341.25	93.49
应交税金	57043.31	44558.51	-21.89
应付利息			
其他应付款	3006.92	3228.73	7.38
其他应付款	280692.96	276954.07	-1.33
预提费用	17543.65	21967.22	25.21
预计负债	1193.22	646.47	-45.82
递延收益	13295.63	12701.19	-4.47
一年内到期的长期负债	202338.05	80059.93	-60.43
其他流动负债			
流动负债合计	2375679.29	2126782.9	-10.48
长期负债			
长期借款	5314655.04	5642871.2	6.18
应付债券	154085.42	154051.23	-0.02
长期应付款	136964.33	55831.89	-59.24
专项应付款	9110.1	8007.25	-12.11
其他长期负债	507.38	2064.38	306.87
长期负债合计	5615322.26	5862825.95	4.41
递延税项			
递延税项贷项			
负债合计	7991001.55	7989608.85	-0.02
少数股东权益	547300.54	570081.19	4.16
所有者权益			
实收资本	1980000	1980000	
资本公积	1081555.43	1105740.39	2.24
盈余公积	87856.6	100218.69	14.07
减：未确认投资损失	-20157.45	-20985.76	4.11
未分配利润	90485.37	199467.46	120.44
外币报表折算差额	-4362.92	-9650.32	121.19
所有者权益合计	3215377.03	3354790.46	4.34
负债及所有者权益合计	11753679.13	11914480.5	1.37

附件 3 2005 年～2006 年公司利润及利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	1364515.37	1815151.97	33.03
减: 折扣与折让			
主营业务收入净额	1364515.37	1815151.97	33.03
减: 主营业务成本	798806.61	1128474.96	41.27
主营业务税金及附加	56879.94	52686.79	-7.37
二、主营业务利润	508828.82	633990.22	24.60
加: 其他业务利润	12479	6910.32	-44.62
减: 存货跌价损失			
营业费用	11215.94	12252.86	9.25
管理费用	124991.17	130095.99	4.08
财务费用	228361.8	298700.85	30.80
三、营业利润	156738.92	199850.84	27.51
加: 投资收益	27016.09	25866.05	-4.26
补贴收入	549.4	350.37	-36.23
营业外收入	7597.12	7956.76	4.73
减: 营业外支出	24900.51	10060.31	-59.60
其他支出		600	
加: 以前年度调整			
四、利润总额	167001.02	223363.72	33.75
减: 所得税	73098.08	78748.06	7.73
减: 少数股东损益	37740.13	54729.18	45.02
加: 未确认的投资损失	3260.72	2433.41	-25.37
五、净利润	59423.53	92319.89	55.36
加: 年初未分配利润	112401.96	120011.1	6.77
其他转入			
其他调整因素			
六、可供分配的利润	171825.49	212330.99	23.57
减: 提取法定盈余公积	13951.01	12362.09	-11.39
提取法定公益金	13951.01		
其他	1191.82		
七、可供股东分配的利润	142731.65	199968.9	40.10
减: 应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
转作股本的普通股股利	52246.27		
其他		501.44	
八、未分配利润	90485.37	199467.46	120.44

附件 4-1 2005 年~2006 年公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
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	1371698.42	1913754.51	39.52
收到的租金			
收到的税费返还	1085.55	905.23	-16.61
收到的其他与经营活动有关的现金	358324.76	117396.16	-67.24
现金流入小计	1731108.73	2032055.9	17.38
购买商品、接受劳务支付的现金	484750.62	843233.88	73.95
经营租赁所支付的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金	169847.73	187676.04	10.50
支付的各项税费	129862.57	150313.98	15.75
支付的其他与经营活动有关的现金	439287.24	123020.78	-72.00
现金流出小计	1223748.16	1304244.68	6.58
经营活动产生的现金流量净额	507360.57	727811.23	43.45
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	138268.55	47542.92	-65.62
取得投资收益所收到的现金	26508.06	24887.64	-6.11
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	7861.36	12781.24	62.58
收到的其他与投资活动有关的现金	47007.72	33445.92	-28.85
现金流入小计	219645.69	118657.72	-45.98
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1196274.88	763347.3	-36.19
投资所支付的现金	65153.04	79443.47	21.93
支付的其他与投资活动有关的现金	93999.65	24049.65	-74.42
现金流出小计	1355427.56	866840.41	-36.05
投资活动产生的现金流量净额	-1135781.87	-748182.69	-34.13
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收权益性投资所收到的现金	139544.22	87934.36	-36.98
发行债券所收到的现金			
借款所收到的现金	2701680.03	2230390.06	-17.44
收到的其他与筹资活动有关的现金	73931.06	8556.96	-88.43
现金流入小计	2915155.3	2326881.38	-20.18
偿还债务所支付的现金	1891058.99	2124474.39	12.34
发生筹资费用所支付的现金			
分配股利或利润所支付的现金	297470.7	435802.1	46.50
偿付利息所支付的现金			
支付的其他与筹资活动有关的现金	84758.72	62556.19	-26.19
现金流出小计	2273288.41	2622832.68	15.38
筹资活动产生的现金流量净额	641866.9	-295951.3	-146.11
四、汇率变动对现金的影响	-1488.33	-2285.04	53.53
五、现金及现金等价物净增加额	11957.27	-318607.81	-2764.55

附件 4-2 2005 年~2006 年公司现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
以固定资产偿还债务			
以投资偿还债务			
以固定资产进行长期投资			
以存货偿还债务			
融资租赁固定资产			
二、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	59423.53	92319.89	55.36
加: 少数股东损益	37740.13	54729.18	45.02
减: 本期未确认投资损失	3260.72	2433.41	-25.37
计提的资产减值准备	3621.25	5139.23	41.92
固定资产折旧	230780.74	301506	30.65
无形资产摊销	2507.75	2888.03	15.16
长期待摊费用摊销	2946.99	1695.39	-42.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	3610.21	-400.27	-111.09
待摊费用减少(减:增加)	377.96	5749.84	1421.28
预提费用增加(减:减少)	1313.74	4423.57	236.72
固定资产报废损失	581.56	37.49	-93.55
财务费用	260148.79	298700.85	14.82
投资损失(减:收益)	-27016.09	-25866.05	-4.26
递延税款贷项(减:借项)	1.68	-1.68	
存货的减少(减:增加)	-43566.14	-49183.34	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-44855.94	-58955.54	
经营性应付项目的增加(减:减少)	23005.14	97462.05	323.65
其他			
经营性活动产生的现金流量净额	507360.57	727811.23	43.45
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	987211.53	668603.72	-32.27
减: 货币资金的期初余额	975254.26	987211.53	1.23
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	11957.27	-318607.81	

附件 5-1 2007 年公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年
流动资产	
货币资金	710,109.45
短期投资	
应收票据	3,752.76
应收账款	227,209.69
预付款项	171,168.96
应收股利	3,817.00
应收利息	1,860.56
其他应收款	258,809.26
存货	357,288.28
其他流动资产	2,306.24
流动资产合计	1,736,322.20
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	147,095.06
长期股权投资	316,877.74
股权分置流通权	20,197.25
投资性房地产	
固定资产	9,667,311.24
在建工程	628,713.07
工程物资	122.27
固定资产清理	-221.42
生产性生物资产	
油气资产	
无形资产	49,650.90
合并价差	35,329.34
开发支出	
商誉	
长期待摊费用	118,185.00
递延所得税资产	2,558.87
其他非流动资产	3,669.07
非流动资产合计	10,989,488.39
资产总计	12,725,810.59

附件 5-2 2007 年公司资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年
流动负债	
短期借款	908,789.96
交易性金融负债	
应付票据	197,863.12
应付账款	573,703.48
预收款项	193,508.77
应付职工薪酬	53,205.17
应交税费	72,746.12
应付利息	9,821.21
应付股利	16,418.87
其他应付款	367,509.78
一年内到期的非流动负债	231,240.45
其他流动负债	39,229.72
流动负债合计	2,664,036.64
非流动负债	
长期借款	5,501,867.03
应付债券	256,145.48
长期应付款	53,294.54
专项应付款	7,531.38
预计负债	
递延所得税负债	8,748.97
其他非流动负债	5,214.38
非流动负债合计	5,832,801.77
负债合计	8,496,838.41
所有者权益（或股东权益）	
实收资本（或股本）	1,980,000.00
资本公积	1,100,061.48
减：库存股	
盈余公积	115,008.20
未确认的投资损失	-12,670.34
未分配利润	375,686.48
外币报表折算差额	-6,831.47
归属于母公司所有者权益合计	3,551,254.36
少数股东权益	677,717.83
所有者权益（或股东权益）合计	4,228,972.18
负债和所有者权益（或股东权益）总计	12,725,810.59

附件 6 2007 年公司利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年
一、营业收入	2,389,786.65
减：营业成本	1,435,035.49
营业税金及附加	68,039.41
销售费用	8,102.75
管理费用	125,486.95
财务费用	355,672.62
资产减值损失	968.16
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	
投资收益（损失以“－”号填列）	74,363.06
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	
汇兑收益（损益以“－”号添列）	
其他	
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	470,844.32
加：营业外收入	8,868.76
减：营业外支出	18,378.07
其中：非流动资产处置损失	5,715.31
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	461,335.00
减：所得税费用	118,034.19
加：未确认的投资损失	3,739.53
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	347,040.34
其中：归属于母公司所有者的净利润	165,116.93
少数股东损益	181,923.41
五、每股收益：	
（一）基本每股收益	
（二）稀释每股收益	

附件 7-1 2007 年公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年
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	2,506,519.28
收到的税费返还	561.41
收到其他与经营活动有关的现金	163,496.47
经营活动现金流入小计	2,670,577.17
购买商品、接受劳务支付的现金	1,150,087.55
支付给职工以及为职工支付的现金	189,222.04
支付的各项税费	183,492.81
支付其他与经营活动有关的现金	147,520.78
经营活动现金流出小计	1,670,323.18
经营活动产生的现金流量净额	1,000,253.99
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资收到的现金	136,243.78
取得投资收益收到的现金	38,713.03
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	4,981.34
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	
收到其他与投资活动有关的现金	50,512.57
投资活动现金流入小计	230,450.73
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	565,795.78
投资支付的现金	116,628.22
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	13.45
支付其他与投资活动有关的现金	55,096.98
投资活动现金流出小计	737,534.42
投资活动产生的现金流量净额	-507,083.69
三、筹资活动产生的现金流量	
吸收投资收到的现金	43,584.09
取得借款收到的现金	1,770,929.33
收到其他与筹资活动有关的现金	52,096.40
筹资活动现金流入小计	1,866,609.82
偿还债务支付的现金	1,669,500.51
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	570,200.66
支付其他与筹资活动有关的现金	75,517.63
筹资活动现金流出小计	2,315,218.80
筹资活动产生的现金流量净额	-448,608.97
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-3,055.59
五、现金及现金等价物净增加额	41,505.73
加: 期初现金及现金等价物余额	668,603.72
六、期末现金及现金等价物余额	710,109.45

附件 7-2 2007 年公司现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料	2007 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量	
净利润	347,040.34
减：未确认投资损失	3,739.53
加：资产减值准备	184.49
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	366,315.05
无形资产摊销	4,007.23
长期待摊费用摊销	6,838.27
待摊费用减少（增加以“—”号填列）	1,354.14
预提费用增加（减少以“—”号填列）	15,543.86
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“—”号填列）	4,592.72
固定资产报废损失（收益以“—”号填列）	118.47
公允价值变动损失（收益以“—”号填列）	
财务费用（收益以“—”号填列）	380,245.57
投资损失（收益以“—”号填列）	-74,363.06
递延所得税资产减少（增加以“—”号填列）	231.19
递延所得税负债增加（减少以“—”号填列）	-1,337.10
存货的减少（增加以“—”号填列）	-84,192.79
经营性应收项目的减少（增加以“—”号填列）	-13,989.22
经营性应付项目的增加（减少以“—”号填列）	44,319.50
其他	7,084.87
经营活动产生的现金流量净额	1,000,253.99
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	710,109.45
减：现金的期初余额	668,603.72
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	41,505.73

附件 8 2008 年 9 月底公司资产负债表（单位：万元）

项 目	2008 年 9 月底	项 目	2008 年 9 月底
货币资金	654,605.94	短期借款	982,198.33
应收票据	725.38	应付票据	232,072.12
应收股利	4,688.95	应付账款	571,384.33
应收利息	485.66	预收账款	320,113.22
应收账款	155,998.61	应付工资	23,676.08
其他应收款	372,278.08	应付福利费	11,299.10
预付账款	308,075.75	应付股利（应付利润）	74,264.14
存货	484,404.13	应付利息	10,856.54
其中：原材料	23,880.68	应交税金	29,754.76
库存商品（产成品）	165,206.21	其他应交款	5,146.08
待摊费用	3,991.05	其他应付款	175,145.01
其他流动资产	2,096.60	预提费用	18,980.32
流动资产合计	1,987,350.15	递延收益	12,271.88
长期投资	456,763.93	一年内到期的长期负债	84,132.84
其中：长期股权投资	370,739.87	其他流动负债	393.47
长期债权投资	86,024.07	流动负债合计	2,551,688.22
*合并价差	35,329.34	长期借款	5,926,225.76
长期投资合计	492,093.27	应付债券	250,000.00
固定资产原价	11,799,047.18	长期应付款	116,730.81
减：累计折旧	2,122,516.98	专项应付款	7,493.94
固定资产净值	9,676,530.20	其他长期负债	4,915.20
减：固定资产减值准备	11,740.42	长期负债合计	6,305,365.71
固定资产净额	9,664,789.78	递延税款贷项	9,489.51
工程物资	171.87	负 债 合 计	8,866,543.43
在建工程	960,724.79	*少数股东权益	715,219.26
固定资产清理	-217.70	实收资本（股本）	1,980,000.00
固定资产合计	10,625,468.75	国家资本	1,980,000.00
无形资产	38,073.57	资本公积	1,110,902.51
其中：土地使用权	16,930.53	盈余公积	115,008.20
长期待摊费用（递延资产）	72,298.89	*未确认的投资损失（以“-”号填列）	-30,241.27
股权分置流通权	20,197.25	未分配利润	490,624.93
其他长期资产	3,212.18	外币报表折算差额	-6,608.16
无形及其他资产合计	133,781.89	所有者权益小计	3,659,686.20
递延税款借项	2,754.83	所有者权益合计（剔除资产损失后的金额）	3,659,686.20
资 产 总 计	13,241,448.90	负债和所有者权益总计	13,241,448.90

附件 9 2008 年 1~9 月公司利润表（单位：万元）

项 目	2008 年 1~9 月
一、主营业务收入	1,755,420.72
其中：出口产品（商品）销售收入	
进口产品（商品）销售收入	
减：折扣与折让	
二、主营业务收入净额	1,755,420.72
减：（一）主营业务成本	1,065,121.38
其中：出口产品（商品）销售成本	
（二）主营业务税金及附加	47,158.18
（三）经营费用	
（四）其他	
加：（一）递延收益	
（二）代购代销收入	
（三）其他	
三、主营业务利润（亏损以“-”号填列）	643,141.16
加：其他业务利润（亏损以“-”号填列）	1,489.07
减：（一）营业费用	6,903.12
（二）管理费用	95,289.53
（三）财务费用	283,375.73
（四）其他	
四、营业利润（亏损以“-”号填列）	259,061.85
加：（一）投资收益（损失以“-”号填列）	4,479.82
（二）期货收益（损失以“-”号填列）	
（三）补贴收入	409.72
其中：补贴前亏损的企业补贴收入	
（四）营业外收入	6,211.85
（五）其他	
减：（一）营业外支出	6,423.21
（二）其他支出	
五、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	263,740.04
减：所得税	54,617.23
* 少数股东损益	132,355.79
加：* 未确认的投资损失（以“+”号填列）	17,570.93
六、净利润（净亏损以“-”号填列）	94,337.95

附件 10 2008 年 1~9 月公司现金流量表（单位：万元）

项 目	2008 年 1~9 月	项 目	2008 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量：		补充资料：	
销售商品、提供劳务收到的现金	1,982,748.67	1、将净利润调节为经营活动现金流量：	
收到的税费返还	812.15	净利润	94,337.95
收到的其他与经营活动有关的现金	589,723.59	加：* 少数股东损益	132,355.79
现金流入小计	2,573,284.41	减：* 未确认的投资损失	17,570.93
购买商品、接受劳务支付的现金	1,078,907.42	加：计提的资产减值准备	149.13
支付给职工以及为职工支付的现金	150,954.55	固定资产折旧	325,330.59
支付的各项税费	149,749.75	无形资产摊销	1,483.36
支付的其他与经营活动有关的现金	433,555.32	长期待摊费用摊销	1,519.23
现金流出小计	1,813,167.04	待摊费用减少（减：增加）	-1,684.81
经营活动产生的现金流量净额	760,117.37	预提费用增加（减：减少）	-5,047.67
二、投资活动产生的现金流量：		处置固定资产、无形资产和其他 长期资产的损失（减：收益）	2,021.00
收回投资所收到的现金	88,308.64	固定资产报废损失	33.99
其中：出售子公司所收到的现金	-	财务费用	283,375.73
取得投资收益所收到的现金	71,713.43	投资损失（减：收益）	-4,479.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	13,094.07	递延税款贷项（减：借项）	6,734.68
收到的其他与投资活动有关的现金	45,443.90	存货的减少（减：增加）	-127,115.85
现金流入小计	218,560.04	经营性应收项目的减少（减：增加）	59,740.02
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	589,746.60	经营性应付项目的增加（减：减少）	30,054.26
投资所支付的现金	74,542.36	其他	-21,119.29
其中：购买子公司所支付的现金	-	经营活动产生的现金流量净额	760,117.37
支付的其他与投资活动有关的现金	112,370.25	2、不涉及现金收支的投资和筹资活动：	
现金流出小计	776,659.21	债务转为资本	
投资活动产生的现金流量净额	-558,099.17	一年内到期的可转换公司债券	
三、筹资活动产生的现金流量：		融资租入固定资产	
吸收投资所收到的现金	53,023.03	其他	
借款所收到的现金	2,196,190.35	3、现金及现金等价物净增加情况：	
收到的其他与筹资活动有关的现金	7,912.39	现金的期末余额	654,605.94
现金流入小计	2,257,125.77	减：现金的期初余额	710,109.45
偿还债务所支付的现金	1,993,089.48	加：现金等价物的期末余额	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	517,589.46	减：现金等价物的期初余额	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,677.74	现金及现金等价物净增加额	-55,503.52
现金流出小计	2,512,356.68		
筹资活动产生的现金流量净额	-255,230.92		
四、汇率变动对现金的影响	-2,290.79		
五、现金及现金等价物净增加额	-55,503.52		

附件 11 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	9.15	10.6	10.96	---
存货周转次数(次)	3.96	4.54	4.55	---
总资产周转次数(次)	0.12	0.15	0.19	---
盈利能力				
营业利润率(%)	37.29	34.93	37.10	36.64
总资本收益率(%)	3.48	4.6	6.68	---
净资产收益率(%)	1.85	2.75	4.65	---
现金收入比率(%)	100.53	105.43	104.88	112.95
财务构成				
资产负债率(%)	67.99	67.06	66.77	66.96
全部债务资本化比率(%)	63.34	62.85	62.66	63.08
长期债务资本化比率(%)	59.24	59.63	57.66	58.54
偿债能力				
流动比率(%)	75.7	75.76	65.18	77.88
速动比率(%)	66.28	62.92	51.76	58.90
经营现金流负债比率(%)	21.36	34.22	37.55	---
EBITDA 利息倍数(倍)	2.55	2.56	3.05	---
全部债务/EBITDA (倍)	9.80	7.65	5.68	---
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.42	-0.06	1.20	---

附件 12 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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	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+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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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率	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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

附件 13 短期融资券信用等级的定义

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 广东省交通集团有限公司 2009 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。

广东省交通集团有限公司（广东交通）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。广东交通如发生重大变化，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广东交通的经营管理状况及相关信息，如发现广东交通出现重大变化，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债券的信用等级。

如广东交通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，直至广东交通提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债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广东交通、主管部门、交易机构等。

