

信用等级公告

联合[2008] 219 号

联合资信评估有限公司通过对广东省广晟资产经营有限公司
2008 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

广东省广晟资产经营有限公司
2008 年度第二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
二零零八年七月二十五日



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>

广东省广晟资产经营有限公司

2008 年度第二期短期融资券信用评级分析报告

评级结果: A-1

发行额度: 5 亿元

发行期限: 270 天

评级时间: 2008 年 7 月 25 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 3 月
现金类资产 (亿元)	24.22	28.83	32.73	37.79
资产总额(亿元)	271.84	278.31	348.32	362.78
所有者权益(亿元)	133.79	128.42	141.74	142.83
短期债务(亿元)	63.52	56.70	65.86	70.54
全部债务(亿元)	69.98	76.84	109.88	121.37
主营业务收入(亿元)	107.68	113.70	141.26	27.98
净利润(亿元)	5.73	7.85	10.16	1.09
EBITDA(亿元)	15.63	25.75	29.91	--
经营性净现金流 (亿元)	11.68	6.95	16.32	4.49
净资产收益率(%)	4.28	6.11	7.17	--
资产负债率(%)	45.00	44.52	52.52	53.88
全部债务资本化比率(%)	31.91	33.23	39.92	42.04
速动比率(%)	70.05	63.12	80.07	80.45
EBITDA 利息倍数(倍)	5.77	7.68	6.54	--
EBITDA/本期发债额度 (倍)	3.13	5.15	5.98	--

注: 所有者权益中为归属母公司的所有者权益, 净利润为归属母公司的净利润, 2008 年 3 月财务数据未经审计。

分析师

李志博

电话 010-85679696-8838

邮箱 lizhibo@lianheratings.com.cn

朱海峰

电话 010-85679696-8861

邮箱 zhuhf@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

评估观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 广东省广晟资产经营有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的2008年度第二期5亿元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很小, 安全性高。

优势

1. 公司货币资金较充足, 现金类资产规模大, 对本期债券的保障能力较强。
2. 公司经营状况良好, 经营活动产生的现金流入规模大, 对本期短期融资券的覆盖程度高。

关注

1. 公司投资规模较大, 债务负担有所加重。
2. 公司债务结构不尽合理。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与广东省广晟资产经营有限公司（广晟公司）构成委托关系外，联合资信、评估人员与广晟公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 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。
- 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，未因广晟公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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。
- 本评级报告引用的与企业相关的资料主要由广晟公司提供，联合资信不保证所引用资料的真实性和完整性。
- 广晟公司 2008 年度第二期短期融资券信用等级自本期债券发行之日起至本息兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、发债企业概况

广东省广晟资产经营有限公司（以下简称“公司”）成立于 1999 年 12 月，是经广东省人民政府以“粤府函[1999]463 号文”批准成立的国有独资公司，注册资本 10 亿元人民币。

公司是广东省政府授权的投资主体，代表省政府拥有和运营广东军队在该省的企业，武警部队、政法机关等移交企业和原广东省电子工业总公司、中央在穗、深有色金属企业等国 有资产以及中国电信股权。目前公司已经发展成为以有色金属工业、电子信息产业、酒店旅游业以及建设四大核心产业为主，跨行业跨地区经营的综合性企业。公司在国家统计局公布的“2007 年度中国最大 1000 家企业集团”排名中位居 218 位。

公司内设综合部、投资发展部、经营管理部、科技部、计划财务部和审计部等 11 个职能部门（见附件 9）。按照合并口径，截至 2007 年底，纳入公司合并报表范围的企业合计 166 户，其中一级企业集团 9 户，直属企业 3 户，二级全资、控股企业 154 户。公司是中国电信股份有限公司第二大股东（持股比例 6.94%）、中金岭南有色金属股份有限公司（简称：中金岭南，股票代码：000060）的控股股东（持股比例 31.73%）。

截至 2007 年底，公司合并资产总额 3483214.78 万元，所有者权益合计 1653954.94 万元（其中，归属母公司的所有者权益合计 1417382.72 万元）；2007 年，公司实现营业收入 1453136.72 万元（其中，主营业务收入 1412591.17 万元），净利润 189073.46 万元（其中，归属母公司所有者的净利润 101649.29 万元）；经营活动产生的现金流量净额 163213.96 万元，现金及现金等价物净增加额 12520.50 万元。

公司注册地址：广州市越秀区明月一路 9 号凯旋华美达大酒店 15 楼。法定代表人：李进明。

二、企业主体长期信用状况

公司是广东省直属规模最大的资产经营公司，在政府支持、资产规模、资源储备和技术研发等方面具有较强的优势。经过近几年的资产重组、整合，公司已经形成了有色金属业、电子信息业、酒店旅游业和建设业四大业务板块。就目前四大主业对公司的贡献来看，有色金属业务为公司主要支柱产业。

近几年，有色金属市场行情整体向好，公司有色金属板块业务收入增长较快，在主营业务收入中的占比逐年提高。公司有色金属业务板块毛利率较高，业务结构的调整促进了公司整体盈利能力的增强。

目前，公司经营状况良好，内部管理不断规范，对集团内亏损企业和劣势企业的清退工作稳步进行，资产质量逐步优化，经营效率有所提高。近两年，公司投资规模较大，债务负担有所加重，且以短期债务为主，债务结构不尽合理，但整体债务负担仍处于合理水平。截至 2008 年 3 月底，公司主要在建项目包括：石 菡铜矿项目、稀土资源项目、珠江新城项目、汉蔡高速公路项目、湖北大广南高速公路项目以及新丰县、河源市、梅州市（平远、大埔）等稀土项目等。公司未来发展前景良好，但所投资项目建设周期大都较长，预计短期内不会对公司经营产生较大影响，预计未来两年公司业务收入将继续保持稳定增长趋势。综合看，公司经营规模较大，经营及财务状况保持稳定，整体信用风险小。

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。

三、企业主体短期信用分析

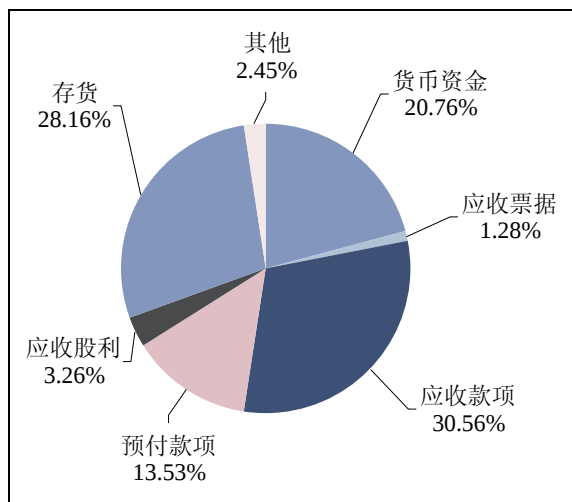
1. 资产流动性分析

2005~2007 年，公司资产总额稳步增长，年复合增长率为 13.20%，资产构成较为稳定。截至 2007 年底，公司资产总额 3483214.78 万

元，其中流动资产占 41.56%，非流动资产占 58.44%

2005～2007 年，公司流动资产年均增长 20.52%，主要是存货、货币资金和预付款项的增长。截至 2007 年底，公司流动资产合计 1447652.07 万元，主要以存货（占 28.16%）、应收款项（占 30.56%）、货币资金（占 20.76%）和预付款项（占 13.53%）为主（见图 1）。

图 1 公司 2007 年流动资产构成情况



资料来源：公司年报

2005～2007 年，公司货币资金年均增长 13.78%。截至 2007 年底，公司货币资金为 300604.50 万元。

2005～2007 年，公司应收款项年均增长 4.12%。截至 2007 年底，公司应收款项净额 442464.28 万元，其中应收账款 55513.89 万元、其他应收款 386950.39 万元。公司应收款项的大额欠款主要集中在一些房地产公司。从账龄结构看，公司应收账款和其他应收款账龄较短，2 年以内的欠款分别占 80.03%和 77.76%。公司自 2006 年 1 月 1 日起实施企业会计制度，加大了坏账准备的计提。截至 2007 年底，计提的两项坏账准备金额分别为 10106.50 万元和 65928.86 万元，平均计提比例分别为 15.40%和 14.56%，坏账准备计提比较充分。

2005～2007 年，公司存货年均增长 25.94%，主要是由于有色金属价格的上涨、中金岭南韶关冶炼厂库存原料矿数量增加以及下

属子公司中金岭南的下属房地产开发公司在天津新增加的“敦仁里”房地产项目用地所致，该项目用地反映在其他类存货。截至 2007 年底，公司存货余额为 433547.64 万元，其中原材料、库存商品和其他存货分别占 30.75%、24.85%和 28.38%，主要以有色金属原料和产成品为主。由于 2007 年底铅锌金属市场价格下跌，预计其加工后的产品售价将低于成本，公司增加了对原材料的存货跌价准备，公司共计提存货跌价准备 25879.90 万元，平均计提比例 5.97%，较 2006 年提高 4.13 个百分点，计提比例基本合理。

2005～2007 年，公司预付款项年均增长 62.80%，主要是 2007 年承揽工程较多导致预付工程款和预付材料订金大幅增加所致。截至 2007 年底，公司预付款项为 195795.12 万元，其中一年以内的占 91.41%。

从流动资产的运营效率指标看，2005～2007 年，公司销售债权周转次数和总资产周转次数逐年提高，2007 年分别为 16.44 次和 0.45 次，三年平均值分别为 12.45 次和 0.43 次；受存货大幅增加的影响，近三年公司存货周转次数呈波动下降趋势，三年分别为 3.63 次、2.55 次和 2.68 次，三年平均值为 2.83 次。

从非流动性资产来看，2005～2007 年，公司非流动资产年均增长 8.73%，主要是在建工程的增长。截至 2007 年底，公司非流动资产合计 2035562.70 万元，主要以长期股权投资（占 57.29%）、固定资产净额（占 21.71%）和在建工程（占 20.76%）为主。

截至 2008 年 3 月底，公司合并资产总额 3627837.88 万元，较 2007 年底增长 4.15%，资产构成基本稳定，其中流动资产占 41.71%，非流动资产占 58.29%。增减变化较大的科目有货币资金、长期股权投资和在建工程，2008 年 3 月底分别为 350224.75 万元、1235289.47 万元和 286163.60 万元，较 2007 年底分别增长 16.51%、5.93%和 11.24%。

综合来看，公司资产以流动资产和长期投

资为主，现金类资产较充裕，整体经营效率逐年提高，资产流动性正常。

2. 现金流分析与预测

2005年~2007年，随着主营业务收入的稳步增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金也呈逐年增长的趋势，三年年均增长率为22.33%，低于主营业务收入的增幅（24.53%）。公司现金收入比率逐年提高，三年加权平均值为112.47%，收入的现金实现质量正常。近三年，公司经营活动产生的现金流入和现金流量净额年均分别增长18.78%和18.20%，2007年分别实现2103200.71万元和163213.96万元。近三年，公司经营活动产生的现金流净额有所波动，主要是因为2006年公司存货增加，导致经营活动产生的现金流净额大幅下降所致。

公司近年来投资活动频繁，主要是汉蔡高速公路项目、湖北大广南高速公路项目、韶关冶炼厂挖潜技术改造项目及配套工程和凡口铅锌矿18万吨/年铅锌技术改造工程及配套工程等，公司资本支出大幅增长。公司投资活动产生的现金流量净额近三年一直为负值，其绝对值年均增长98.97%，2007年为-229000.75万元。

2005年~2007年，公司筹资活动前现金流量净额持续减少，2007年为-65786.79万元。

从筹资方面看，公司资金来源主要为银行长期借款和发行债券，2005年~2007年，公司每年借款收到的现金占筹资活动现金流入的比例都在90%以上，筹资活动现金流入和流出的规模都较大。2005~2007年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-60291.10万元、108278.15万元和79789.57万元。

总体看，2005~2007年，公司经营能力的获现能力和收入实现质量正常，投资规模较大，对外部融资的依赖加大。

2008年1~3月，公司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和筹资活动产生的现金流量净额和分别为44851.77

万元、6040.35万元和-101841.88万元。2008年1~3月，公司现金及现金等价物净增加额为49620.25万元。

表1为公司在2007年第二期短期融资券发行时提供的未来三年现金流预测：

表1 公司现金流量预测

项 目(万元)	2007年	2007年E	2008年E	2009年E
经营活动现金流入小计	2103200	1609052	1841075	1970303
经营活动现金流出小计	1939986	1517755	1666193	1777567
经营活动现金净流量	163213	91297	174882	192736
投资活动现金流入小计	50928	82434	43292	63739
投资活动现金流出小计	279928	179225	189225	192534
投资活动现金净流量	-229000	-96791	-145934	-128794
筹资活动现金流入	1226721	867369	315438	366256
筹资活动现金流出	1146932	736052	353384	403280
筹资活动现金净流量	797897	131317	-37946	-37024
现金及现金等价物净增加额	12520	125823	-8997	26917

资料来源：公司提供

从公司2007年现金流预测实现情况来看，公司经营活动产生的现金流状况良好，现金流入量和现金流量净额分别为预测值的130.71%和178.77%，较预测有一定幅度增长；从投资和筹资活动产生的现金流情况来看，2007年，公司投资规模较大，实际资本性支出和融资规模较预测均有所增长，投资活动产生的现金流出和筹资活动产生的现金流入分别较预测值增加56.18%和41.43%，公司实际对外融资压力增大。

从2008~2009年预测情况看，公司对经营活动产生的现金流预测较为谨慎，联合资信认为尽管2007年第四季度以来，受欧美等主要发达国家经济发展持续放缓的影响，全球市场铅、锌等有色金属价格出现一定幅度回落，但以中国为首的新兴市场国家经济扩张活动仍然较为活跃，新兴市场国家对有色金属的需求将成为拉动消费增长的主要力量，预计未来有色金属价格整体仍将处于高位运行，公司未来两年经营活动产生的现金流量将保持良好发展态势。从投资活动现金流情况看，未来两年，公司投资活动产生的现金流出量基本保持稳定，主要

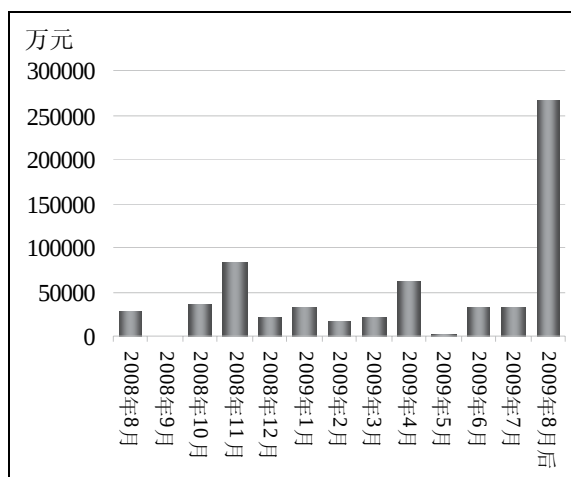
以有色金属板块和建设业等实业投资项目为主，但实际投资额可能因项目的改变和预算的增加有所增大。从筹资活动现金流情况看，公司经营活动产生的现金流量净额状况较好，且公司筹资能力较强，对外融资压力不会很大。总体看，公司未来现金流状况良好。

3. 短期偿债能力分析

2005~2007年，公司流动比率和速动比率整体有所提高，三年加权平均值分别为104.75%和72.98%，2007年底分别为111.45%和80.07%；2005~2007年，公司经营现金流动负债比率有所波动，2007年公司经营活动产生的现金流状况较好，经营现金流动负债比率较2006年有较大幅度提升，达到12.56%。总体看，公司整体短期偿债能力正常。

图2是截至2008年3月底公司现有银行借款的偿还期限分布情况。可以看出，公司借款偿还期比较分散，未来一年时间内无集中偿债高峰，2009年5月以后全部为应到期的长期借款。公司本期短期融资券拟于2008年7月以后发行，将于2009年4月以后偿还，公司现有债务的偿还期限分布有利于公司本期短期融资券的偿还。

图2 公司现有银行借款偿还期限分布



资料来源：公司提供

四、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为5亿元，分别占2007年底短期债务和总债务的7.59%和4.55%，对公司现有整体债务存在一定的影响。

以2008年3月底财务数据为基础，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为54.51%和43.03%，债务负担有所加重，但考虑到本期债券所筹资金部分将用于置换银行借款，且公司2007年第二期15亿元短期融资券将于2008年9月23日到期兑付，公司实际债务负担将小于上述预测值。总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务水平存在一定的影响，但发行后公司债务负担仍处于合理范围。

截至2008年3月底，公司现金类资产377865.54万元，为本期短期融资券发行额度的7.56倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

2007年公司经营活动现金流入量和净流量分别为2103200.71万元和163213.96万元，分别为本期短期融资券发行额度的42.06倍和3.26倍，公司预测未来几年公司经营活动现金流将继续保持现有规模。总体看，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至2008年3月底，公司从国开行、工行、农行、建行、中行、交行等多家银行获得授信总额为147.07亿元，其中未使用额度为70.68亿元，公司间接融资畅通。

公司的控股子公司中金岭南为国内上市公司。2006年~2008年6月，公司已成功发行4期短期融资券，并已顺利兑付了其中3期。公司在资本市场融资历史良好。

五、综合评价

公司作为广东省人民政府授权经营的国有资产投资主体，在政府支持、资产规模、资源

储备和技术研发等方面的具有较强的优势。公司资产质量较好，主营业务收入规模较大，盈利水平正常，经营活动获现能力较强；债务负担合理，短期支付能力正常。综合看，公司整体信用风险小。

目前，公司资产的流动性正常，流动资产中现金类资产对本期债券的保障能力较强；经营现金流状况良好，经营性现金流入量对本期债券覆盖程度较高。总体看，公司本期债券到期不能偿付的风险小，安全性高。

附件 1-1 2005 年~2006 年合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	232219.18	277686.57	19.58
短期投资净额	579.13	2312.55	299.31
应收票据	9438.6	8305	-12.01
应收股利	301.3	392.62	30.31
应收利息	2376.51	7393.22	211.10
应收款项净额	408105.16	273173.00	-33.06
预付账款	73875.98	64392.15	-12.84
应收补贴款	139.87	4952.41	3440.72
存货净额	257042.3	381136.41	48.28
待摊费用	1720.37	1795.92	4.39
待处理流动资产净损失	10056.97		-100.00
其他流动资产	759.47	3251.04	328.07
流动资产合计	996614.85	1024790.89	2.83
长期投资			
长期投资	1168086.01	1131438.25	-3.14
其中：长期股权投资	1161510.35	1131433.75	-2.59
长期债权投资	6575.66	4.5	-99.93
合并差价	-558.48	24029.66	-4402.69
长期投资合计	1167527.53	1155467.91	-1.03
固定资产			
固定资产原值	696228.23	705871.1	1.39
减：累计折旧	271672.76	284707.82	4.80
固定资产净值	424555.46	421163.28	-0.80
减：固定资产减值准备	3343.21	9605.16	187.30
固定资产净额	421212.25	411558.12	-2.29
工程物资	360.31	284.78	-20.96
在建工程	47982.29	63602.09	32.55
固定资产清理	-2.89	595.02	-20688.93
待处理固定资产净损失	811.06		-100.00
固定资产合计	470363.02	476040.01	1.21
无形资产及其他资产			
无形资产	47090.28	96879.04	105.73
长期待摊费用	17394.63	12132.09	-30.25
其他长期资产	19279.94	351.25	-98.18
股权分置流通权		17217.2	
无形资产及其他资产合计	83764.85	126579.57	51.11
递延税项			
递延税项借项	153.63	219.27	42.73
资产总计	2718423.88	2783097.66	2.38

附件 1-2 2005 年~2006 年合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	507620.82	542806.67	6.93
应付票据	57644.84	24271.04	-57.90
应付账款	83735.01	78479.24	-6.28
预收账款	88361.15	95638.7	8.24
应付工资	7572.98	11132.02	47.00
应付福利费	10196.24	10905.06	6.95
应付股利	874.24	635.85	-27.27
应交税金	9436.55	22644.21	139.96
其他应交款	2158.37	2002.37	-7.23
其他应付款	212713.65	224440.57	5.51
预提费用	3220.4	5878.92	82.55
一年内到期的长期负债	70838.11		-100.00
其他流动负债	1448.12	848.85	-41.38
流动负债合计	1055820.47	1019683.5	-3.42
长期负债			
长期借款	64572.57	201351.56	211.82
应付债券			
长期应付款	2367.62	2189.26	-7.53
专项应付款	99671.68	15338.02	-84.61
其他长期负债	322.45	158.27	-50.92
长期负债合计	166934.32	219037.11	31.21
递延税项			
递延税项贷项	537.1	404.73	-24.65
负债合计	1223291.9	1239125.34	1.29
少数股东权益	157259.69	259814.41	65.21
所有者权益			
实收资本（或股本）	100000	100000	0.00
资本公积	1260220.11	1268253.11	0.64
盈余公积	4509.85	12086.31	168.00
其中：公益金	1503.28		-100.00
未确认的投资损失	-7577.04	-16968.15	123.94
未分配利润	-18954.73	-74535.88	293.23
未处理资产损失		4677.47	
外币报表折算差额	-325.88		-100.00
归属母公司的所有者权益	1337872.3	1284157.91	-4.01
所有者权益合计	1495131.99	1543972.32	3.27
负债及所有者权益合计	2718423.88	2783097.66	2.38

附件 2 2005 年~2006 年合并利润及利润分配表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	1076831.89	1137037.92	5.59
减: 折扣与折让;			
主营业务收入净额	1076831.89	1137037.92	5.59
减: 主营业务成本	852143.72	814624.95	-4.40
主营业务税金及附加	14377.86	15042.55	4.62
其它	20797.6	-160.54	-100.77
二、主营业务利润	189512.72	307530.96	62.27
加: 其他业务利润	10125.67	15275.31	50.86
减: 存货跌价损失			
营业费用	13197.49	36104.34	173.57
管理费用	120408.44	130754.91	8.59
财务费用	20421.42	19480.69	-4.61
其它			
三、营业利润	45611.03	136466.33	199.20
加: 投资收益	40326.1	50457.69	25.12
补贴收入	544.2	1156.54	112.52
营业外收入	6199.99	9563.99	54.26
其它	133.05		-100.00
减: 营业外支出	6736.53	14279.17	111.97
其他支出	201.7	678.34	236.31
四、利润总额	85876.14	182687.04	112.73
减: 所得税	9097.95	27746.61	204.98
少数股东损益	21376.14	76717.79	258.89
加: 未确认的投资损失	1875.73	245.06	-86.94
五、净利润	57277.77	78467.69	37.00
加: 年初未分配利润	-34329.64	-101841.06	196.66
盈余公积转入数			
六、可供分配的利润	22948.13	-23373.37	-201.85
减: 提取法定盈余公积	2058.44	7576.46	268.07
提取法定公益金	1029.22		-100.00
七、可供股东分配的利润	19860.48	-30949.83	-255.84
减: 应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
应付普通股股利	38815.21	43586.05	12.29
转作股本的普通股股利			
八、未分配利润	-18954.73	-74535.88	293.23

附件 3-1 2007 年~2008 年 3 月资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年 3 月	变动率(%)
流动资产			
货币资金	300604.50	350224.75	16.51
交易性金融资产	58.08	1118.91	1826.50
短期投资	8064.78	8008.42	-0.70
应收票据	18583.16	18513.47	-0.38
应收账款	55513.89	64402.85	16.01
预付款项	195795.12	195015.81	-0.40
应收利息	7853.96	7854.46	0.01
应收股利	47158.97	47134.67	-0.05
其他应收款	386950.39	393930.10	1.80
存货	407667.73	419169.48	2.82
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	
其他流动资产	19401.49	7812.17	-59.73
流动资产合计	1447652.07	1513185.09	4.53
非流动资产			
可供出售金融资产	32252.29	17028.82	-47.20
长期债权投资	3.50	3.50	0.00
长期股权投资	1166179.83	1235289.47	5.93
股权分置流通权	17217.20	17217.20	0.00
投资性房地产	3272.47	3837.40	17.26
固定资产原值	758698.33	751048.37	-1.01
减：累计折旧	307519.52	309061.26	0.50
固定资产净值	451178.80	441987.10	-2.04
减：固定资产减值准备	9261.53	9205.06	-0.61
固定资产净额	441917.27	432782.04	-2.07
在建工程	257250.46	286163.60	11.24
工程物资	839.25	4173.86	397.33
固定资产清理	557.35	1567.18	181.18
无形资产	55262.94	55262.94	0.00
合并价差	14814.56	14814.56	0.00
长期待摊费用	11885.23	11451.14	-3.65
递延所得税资产	24684.03	25590.48	3.67
递延税款借项	757.25	702.30	-7.26
其他非流动资产	8669.08	8768.29	1.14
非流动资产合计	2035562.70	2114652.79	3.89
资产总计	3483214.78	3627837.88	4.15

注：公司 2007 年合并财务报表依旧采用 2006 年以前颁布的《企业会计准则》和《企业会计制度》及其补充规定，但财务报表格式已参照《新企业会计准则》要求予以调整；2008 年 3 月数据未经审计，下同。

附件 3-2 2007 年~2008 年 3 月资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年 3 月	变动率(%)
流动负债			
短期借款	620804.17	660285.88	6.36
交易性金融负债	48.18	0.00	-100.00
应付票据	2734.90	7084.86	159.05
应付账款	79844.89	87751.63	9.90
预收款项	120540.37	139851.51	16.02
应付职工薪酬	29684.53	28256.66	-4.81
应交税费	39591.80	36998.84	-6.55
应付利息			
应付股利	1768.92	854.35	-51.70
其他应付款	327860.46	329409.71	0.47
一年内到期的非流动负债	35000.00	38000.00	8.57
其他流动负债	41024.79	29862.64	-27.21
流动负债合计	1298903.02	1358356.09	4.58
非流动负债			
长期借款	440217.19	508323.00	15.47
应付债券			
长期应付款	67613.76	66577.66	-1.53
专项应付款	13813.56	14788.70	7.06
预计负债	550.00	550.00	0.00
递延所得税负债	5639.38	2906.23	-48.47
递延税款贷项	320.69	427.37	33.27
其他非流动负债	2202.24	2760.72	25.36
非流动负债合计	530356.82	596333.68	12.44
负债合计	1829259.84	1954689.77	6.86
所有者权益（或股东权益）			
实收资本（或股本）	100000.00	100000.00	0.00
资本公积	1278880.14	1278880.14	0.00
盈余公积	19513.29	19513.29	0.00
未分配利润	35862.77	46746.71	30.35
未确认投资损失	-16873.48	-16873.48	0.00
归属于母公司所有者权益合计	1417382.72	1428266.66	0.77
少数股东权益	289259.71	297566.80	2.87
减：资产损失	52687.49	52685.34	0.00
所有者权益（或股东权益）合计（剔除未	1653954.94	1673148.12	1.16
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3483214.78	3627837.88	4.15

附件 4 2007 年~2008 年 3 月利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年 1~3 月
一、营业收入	1453136.72	283058.47
其中: 主营业务收入	1412591.17	279793.90
其他业务收入	40545.54	3264.58
减: 营业成本	1079870.73	209712.47
其中: 主营业务成本	1058943.69	209408.20
其他业务成本	20927.04	304.27
营业税金及附加	20683.63	4238.92
销售费用	39976.76	8886.58
管理费用	127145.89	24151.70
财务费用	34206.41	7671.06
资产减值损失	24937.21	2117.19
其他	1580.67	66.70
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	6065.84	1145.14
投资收益 (损失以“—”号填列)	87185.80	7222.51
汇兑收益 (损益以“—”号添列)		
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	217987.05	34581.50
加: 营业外收入	3579.30	205.40
减: 营业外支出	6539.94	474.35
其中: 非流动资产处置损失	2947.47	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	215026.41	34312.54
减: 所得税费用	26265.41	6122.57
未确认投资损失	312.46	
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	189073.46	28194.66
其中: 归属于母公司所有者的净利润	101649.29	10883.94
少数股东损益	87424.17	17310.72

附件 5-1 2005 年~2008 年 3 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 3 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	1101063.18	1277047.43	1647808.29	22.33	388509.05
收到的税费返还	11817.63	12099.08	15087.78	12.99	4184.38
收到的其他与经营活动有关的现金	377954.56	442917.05	440304.65	7.93	184108.99
经营活动现金流入小计	1490835.36	1732063.56	2103200.71	18.78	576802.43
购买商品、接受劳务支付的现金	823970.07	949693.99	1167056.34	19.01	286925.34
支付给职工以及为职工支付的现金	93673.47	119937.34	146788.24	25.18	33940.50
支付的各项税费	62895.07	83987.8	125901.32	41.48	26504.98
支付的其他与经营活动有关的现金	393475.73	508963.39	500240.85	12.75	184579.84
经营活动现金流出小计	1374014.33	1662582.52	1939986.75	18.82	531950.66
经营活动产生的现金流量净额	116821.03	69481.04	163213.96	18.20	44851.77
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	5882.33	18115.67	23035.52	97.89	
取得投资收益收到的现金	9016.79	5551.87	20520.30	50.86	2455.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	1253.78	1199.96	269.37	-53.65	74.87
收到的其他与投资活动有关的现金	14594.09	10749.13	7102.94	-30.24	3509.99
投资活动现金流入小计	30746.98	35616.64	50928.13	28.70	6040.35
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	46812.25	92281.49	163037.32	86.62	27054.37
投资支付的现金	12712.07	5805.23	55649.24	109.23	80197.25
支付的其他与投资活动有关的现金	29064.23	60413.55	61242.31	45.16	630.61
投资活动现金流出小计	88588.55	158500.27	279928.88	77.76	107882.24
投资活动产生的现金流量净额	-57841.57	-122883.63	-229000.75	98.97	-101841.88
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	4683.5	72542.02	37992.04	184.81	
取得借款收到的现金	619212.05	923444.58	1172813.85	37.62	314815.39
收到的其他与筹资活动有关的现金	930.01	7644.78	15915.78	313.69	22038.92
筹资活动现金流入小计	624825.56	1003631.38	1226721.68	40.12	336854.32
偿还债务所支付的现金	588157.37	811882.29	1056646.42	34.03	198587.92
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	39736.71	33445.53	56243.80	18.97	20419.12
支付的其他与筹资活动有关的现金	57222.58	50025.41	34041.88	-22.87	11795.06
筹资活动现金流出小计	685116.66	895353.23	1146932.11	29.39	230802.11
筹资活动产生的现金流量净额	-60291.1	108278.15	79789.57		106052.21
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-41.25	-1513.68	-1482.28	499.45	558.15
五、现金及现金等价物净增加额	-1352.89	53361.88	12520.50		49620.25

附件 5-2 合并现金流量表（续）
 （单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	2007 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				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润（归属母公司的净利润）	57277.77	78467.69	101649.29	33.22
加：少数股东损益	21376.14	76717.79	87424.17	
减：未确认的投资损失	18757262.25	2450567.15	-312.46	102.23
加：计提的坏账准备或转销的坏账	5691.31			
资产减值准备			27185.16	
固定资产折旧	38675.6	32529.28	32842.88	-7.85
无形资产摊销	1946	4131.33	1598.85	-9.36
长期待摊费用摊销	2690.59	4605.33	3938.94	20.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	315.97	-4936.73	2451.09	178.52
待摊费用减少(减:增加)	628.9	-341.75	-215.84	
预提费用增加(减:减少)	-4105.76	2665.94	-2737.63	-18.34
固定资产报废损失	3136.61	1584.68	447.60	-62.22
公允价值变动			-6065.84	
财务费用	27081.74	19480.69	25939.06	-2.13
投资损失(减:收益)	-40326.1	-50457.69	-87185.80	47.04
递延税款贷项(减:借项)	119.87	-61.51		
递延所得税资产减少(增加以“－”号填列)			-4016.38	
递延所得税负债增加(增加以“－”号填列)			5638.75	
存货的减少(减:增加)	-46742.81	-161626.17	-28973.18	-21.27
经营性应收项目的减少(减:增加)	53532.89	77857.59	-178381.39	
经营性应付项目的增加(减:减少)	-6073.12	-74079.31	142517.82	
其他	2647.13	53171.96	38843.94	283.07
经营活动产生的现金流量净额	115997.02	69481.04	163213.96	18.62
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	232219.18	251848.02	272510.07	8.33
减：货币资金的期初余额	233572.07	198486.14	256856.62	4.87
现金等价物的期末余额			655.64	
减：现金等价物的期初余额			3788.59	
现金及现金等价物净增加额	-1352.89	53361.88	12520.50	

附件 6 2005 年~2007 年主要财务数据比较

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
货币资金	232219.18	277686.57	300604.50	13.78
应收款项	408105.16	273173.00	442464.30	4.12
存货	257042.30	381136.41	407667.73	25.94
流动资产	996614.85	1024790.89	1447652.07	20.52
长期股权投资	1161510.35	1131433.75	1166179.83	0.20
固定资产净额	421212.25	411558.12	441917.27	2.43
非流动资产	1721809.03	1758306.77	2035562.71	8.73
资产总额	2718423.88	2783097.66	3483214.78	13.20
流动负债	1055820.47	1019683.50	1298903.02	10.92
非流动负债	167471.43	219441.84	530356.82	77.96
负债合计	1223291.90	1239125.34	1829259.84	22.28
少数股东权益	157259.69	259814.41	289259.71	35.62
归属母公司的所有者权益	1337872.30	1284157.91	1417382.72	2.93
所有者权益合计	1495131.99	1543972.32	1653954.94	5.18
短期债务	635255.86	567077.71	658539.07	1.82
长期债务	64572.57	201351.56	440217.19	161.10
总债务	699828.44	768429.27	1098756.26	25.30
主营业务收入	1076831.89	1137037.92	1412591.17	14.53
主营业务成本	852143.72	814624.95	1058943.69	11.48
利润总额	85876.14	182687.04	215026.41	58.24
归属母公司的净利润	57277.77	78467.69	101649.29	33.22
EBITDA	156270.07	257483.30	299108.45	38.35

附件 7 公司合并财务报表主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	平均值	2008 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.47	9.78	16.44	12.45	
存货周转次数(次)	3.63	2.55	2.68	2.83	
总资产周转次数(次)	0.39	0.41	0.45	0.43	
盈利能力					
主营业务利润率(%)	17.60	27.05	23.57	23.42	23.64
总资本收益率(%)	4.82	8.16	8.53	7.68	
净资产收益率(%)	4.28	6.11	7.17	6.27	
财务构成					
长期资本化比率(%)	4.14	11.54	21.02	14.80	23.30
全部债务资本化比率(%)	31.91	33.23	39.92	36.31	42.04
资产负债比率(%)	45.00	44.52	52.52	48.62	53.88
偿债能力					
流动比率(%)	94.39	100.50	111.45	104.75	111.40
速动比率(%)	70.05	63.12	80.07	72.98	80.54
EBITDA 利息倍数(倍)	5.77	7.68	6.54	6.73	
全部债务/EBITDA(倍)	4.48	2.98	3.67	3.63	
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.08	-0.07	-0.06	-0.04	
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.18	-1.59	-1.44	-0.76	
经营现金流动负债比率(%)	11.06	6.81	12.56	10.54	
现金流					
现金收入比(%)	102.25	112.31	116.65	112.47	138.86
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	58979.46	-53402.59	-65786.79		-56,990.12

附件 8 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年年复合增长率为率	
净资产年年复合增长率为率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年年复合增长率为率*	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
利润总额年年复合增长率为率	
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 / 归属母公司的所有者权益 × 100%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 100%
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

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)

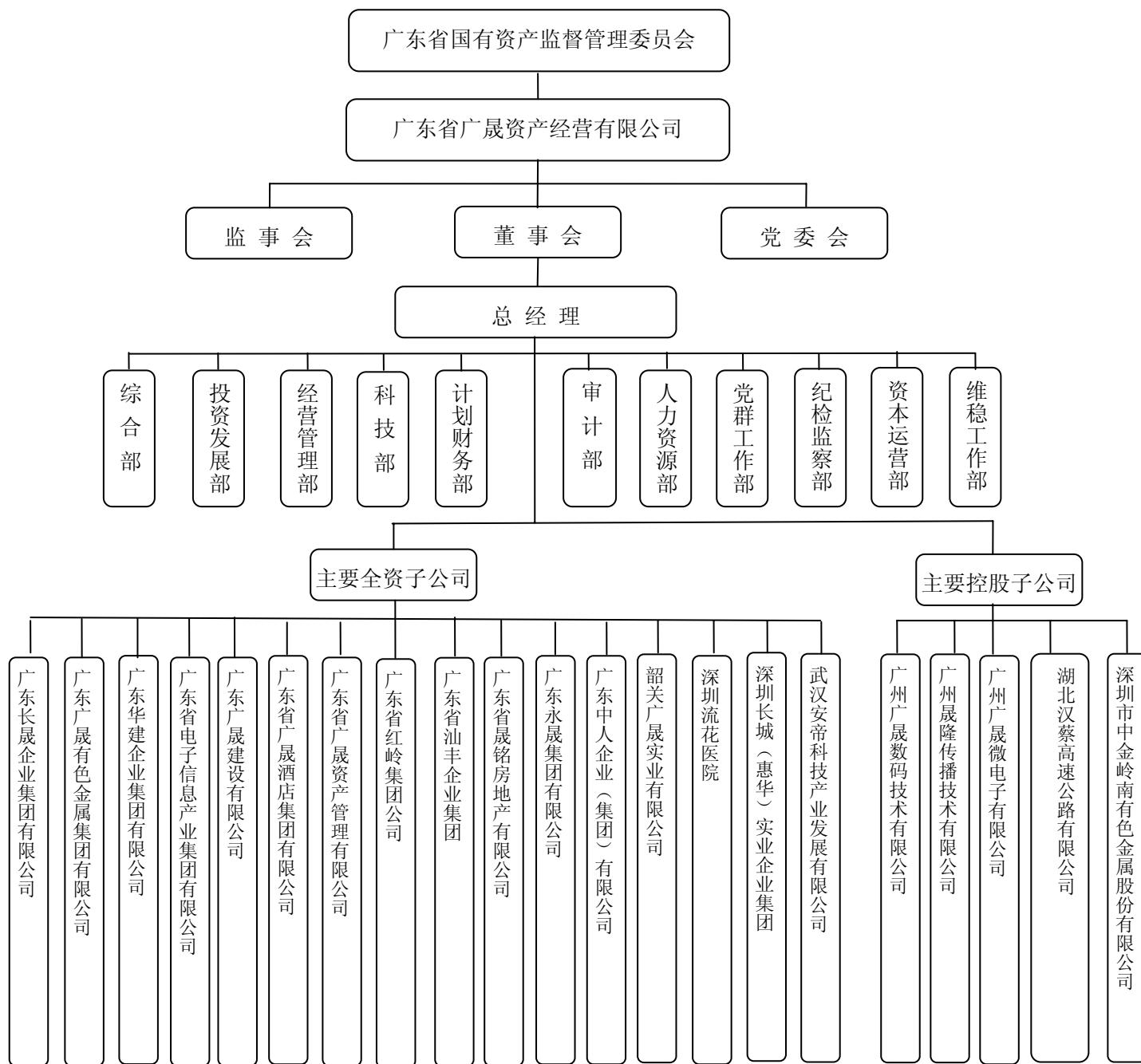
EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

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

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 9 公司组织结构图



附件 10 公司下属二级子企业（按合并口径）

企业名称	注册	注册资本	拥有	企业类型
深圳市中金岭南有色金属股份有限公司	深圳市	4.43 亿元	38.32%	股份有限公司
广东中人企业（集团）有限公司	广州市	3.30 亿元	100%	有限责任公司
广东省广晟酒店集团有限公司	广州市	1 亿元	100%	有限责任公司
广东华建企业集团有限公司	广州市	5000 万元	100%	有限责任公司
广东省汕丰企业有限公司	汕头市	100 万元	100%	有限责任公司
广东省红岭集团有限公司	深圳市	5000 万元	100%	有限责任公司
深圳长城（惠华）实业企业集团	深圳市	5000 万元	100%	有限责任公司
广东省电子信息产业集团有限公司	深圳市	5000 万元	100%	有限责任公司
广东长晟企业集团有限公司	广州市	1 亿元	100%	有限责任公司
广东永晟集团有限公司	珠海市	5000 万元	100%	有限责任公司
深圳流花医院	深圳市	500 万元	100%	综合医院
广州广晟数码技术有限公司	广州市	1556 万元	60%	有限责任公司
广东广晟有色金属集团有限公司	广州市	5000 万元	100%	有限责任公司
广州晟隆传播技术有限公司	广州市	100 万元	60%	有限责任公司
广州市广晟微电子有限公司	广州市	1000 万美元	60%	有限责任公司
韶关市广晟实业有限公司	韶关市	100 万	100%	有限责任公司
广东省晟铭房地产有限公司	广州市	1000 万	100%	有限责任公司
广东省广晟资产管理有限公司	广州市	5000 万	100%	有限责任公司
广东省广晟建设有限公司	广州市	6000 万	100%	有限责任公司
武汉安帝科技产业发展有限公司	武汉	26000 万元	100%	有限责任公司
湖北省汉蔡高速公路有限公司	武汉	15000 万元	67%	有限责任公司

附件 11 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 广东省广晟资产经营有限公司 2008 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

广东省广晟资产经营有限公司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。广东省广晟资产经营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广东省广晟资产经营有限公司的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现广东省广晟资产经营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债券的信用等级。

如广东省广晟资产经营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,直至广东省广晟资产经营有限公司提供相关资料。

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省广晟资产经营有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零八年七月二十五日

