

信用等级公告

联合[2008] 070 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 年企业主体长期信用等级为
AA⁺

特此公告。



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年企业主体长期信用评级报告

评级结果：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2008年4月9日

财务数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
资产总额(亿元)	284.65	271.84	278.31	303.25
所有者权益(亿元)	141.30	133.79	128.42	134.03
长期债务(亿元)	14.47	6.46	20.14	38.40
全部债务(亿元)	72.38	69.98	76.84	90.71
主营业务收入(亿元)	97.15	107.68	113.70	132.76
净利润(亿元)	4.39	5.73	7.85	10.11
EBITDA(亿元)	13.48	15.63	25.75	26.75
主营业务利润率(%)	15.69	17.60	27.05	24.28
净资产收益率(%)	3.10	4.28	6.11	7.55
资产负债率(%)	45.92	45.00	44.52	44.78
全部债务资本化比率(%)	31.98	31.91	33.23	35.13
流动比率(%)	103.28	94.39	100.50	123.81
全部债务/EBITDA(倍)	4.54	5.77	7.68	3.39
EBITDA 利息倍数(倍)	4.54	5.77	7.68	5.85

注：2007年财务数据未经审计。

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

王 佳

电话 010-85679696-8876

邮箱 wangjia@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

联合资信评估有限公司（“联合资信”）对广东省广晟资产经营有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为广东省直属大型资产经营公司，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。同时，联合资信也关注到公司下属企业众多，资源相对分散、债务结构不尽合理等因素可能给公司经营及财务状况带来负面影响。

未来两年，公司资本性支出较为稳定，主要投资项目建设周期较长，预计短期内不会对公司经营产生较大影响，公司未来两年盈利能力基本保持稳定，负债水平将略有提高，整体债务负担仍处于正常水平。总体看，公司主体长期信用风险小，评级展望为稳定。

优势

1. 公司经营规模较大，可以得到政府相关支持，整体经营环境良好，经营风险较小。

2. 公司拥有中国目前最大的地下开采铅锌矿产基地，资源优势明显。

3. 近年来国内有色金属市场需求旺盛，销售价格维持在高位运行，为公司经营提供了良好的外部环境。

4. 公司拥有国家级、省级技术中心和重点工程中心，生产工艺先进，技术和装备水平在同行业中占有领先地位，比较优势明显。

关注

1. 公司酒店旅游、建设两大业务领域经营还相对分散，下属企业有待于进一步整合。

2. 公司多数下属企业是军队等移交过来的企业，存在一定的历史包袱。

3. 公司债务结构不尽合理，短期支付有一定压力。

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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由广晟公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 广晟公司企业主体长期信用等级自 2008 年 4 月 9 日至 2009 年 4 月 8 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内广晟公司的主体长期信用等级有可能发生变化。

一、发债主体概况

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 6）。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 124 户（含公司本部），其中下属一级子公司 20 户，内含 1 家上市公司——深圳市中金岭南股份有限公司（简称：中金岭南，股票代码：000060）。

截至 2006 年底，公司合并资产总额 2783097.66 万元，少数股东权益 259814.41 万元，所有者权益 1284157.91 万元；2006 年公司实现主营业务收入 1137037.92 万元，利润总额 182687.04 万元；经营活动产生的现金流量净额 69481.04 万元，现金及现金等价物净增加额 53361.88 万元。

截至 2007 年底，公司合并资产总额 3032533.03 万元（数据未经审计，下同），所有者权益 1340268.99 万元；2007 年实现主营业务收入 1327579.58 万元，利润总额 207506.51 万元；经营活动产生的现金流量净额 147616.62 万元，现金及现金等价物净增加额-33590.65 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、基础素质分析

1. 企业规模与竞争力

公司与广业资产经营公司、广弘资产经营公司并列为广东省直属的三大资产经营公司，公司资产规模排名第一，下属企业行业范围最广。通过近几年的调整和重组，公司现有资源逐步按产业链的结构模式延伸和发展，目前已经形成了有色金属工业、电子信息产业、酒店旅游业以及建设四大产业格局。

有色金属工业方面，公司拥有中国目前最大的地下开采铅锌矿产基地——凡口铅锌矿，保有铅锌矿石地质储量 3473.56 万吨，保有铅锌金属总量 472.92 万吨，其中锌金属量为 299.49 万吨。矿石富含银、镉、锗、镓等伴生稀贵金属，综合回收价值高，是中国特大型富含银、锗、镓的工业伴生矿山。公司作为国内唯一拥有矿山资源的大型铅锌生产企业，铅锌精矿年产 15 万吨，开采能力全国第一；铅锭、锌锭年产共计 25 万吨，银锭约 200 吨，铅锌冶炼能力居全国第三。2005 年，公司有色金属工业板块的业务主体——中金岭南入选沪深 300 指数，并连续六年（2002 年~2007 年）入选中国企业 500 强名录，2007 年位列第 342 名。

电子信息产业方面，公司重点开发的多声道数字音频解码技术已获得了国家级重点新产品称号，并被列入“广东省数字家庭行动计划”的音频技术规范，2007 年又被国家信息产业部批准为电子行业标准。公司光纤通信芯片的设计水平已达到 40G，居于国际领先水平，研制出的互阻放大器芯片（RS1001）和限幅放大器芯片（RS1002）两款 10Gbps 高速光纤通讯芯片填补了国内空白，并拥有自主知识产权。公司目前还是国内技术水平最高的锂离子电芯生产企业之一，日制造能力 8~10 万只锂电芯，产品目前已用于海尔、夏新、飞利浦等许多知名手机品牌所用电池中。

酒店旅游业方面，截至 2007 年底，公司共有酒店、宾馆 15 家，其中五星级 1 家（亚洲国际大酒店）、四星级 2 家（凯旋华美达酒店和红桂酒店）、三星级 3 家、委托管理酒店 2 家。公司共拥有 2886 间（套）客房，其中亚洲国际大酒店拥有客房 442 套。公司五星级酒店与广州市现有的其他五星级酒店相比（见表 1），客房规模偏小。

表 1 广州市五星级酒店客房数量

酒店名称	客房（套）
花园酒店	1112
东方宾馆	1100
中国大酒店	1013
白天鹅宾馆	843
广东国际大酒店	702
亚洲国际大酒店	442

数据来源：公司提供

建设业务方面，公司拥有各等级资质 75 项，下属建筑类企业曾荣获“鲁班奖”2 次，“白玉兰奖”5 次以及国家建设部优质样板工程等多项奖项。在 2006 年中国企业 500 强评比中，公司建设板块的业务主体——广东中人企业（集团）有限公司（以下简称“中人集团”）位列第 486 位。

按照合并口径，截至 2007 年底，公司共拥有一级子公司 20 家，其中 1 家入选中国企业 500 强，13 家工业企业通过了 ISO 质量体系认证，65 种产品获省内外名牌产品称号。

综合看，公司规模较大，主要经营领域具有明显的资源优势和较强的技术实力，竞争能力较强。

2. 技术和装备水平

公司拥有 1 个国家级技术中心、1 个省级技术中心、2 个省重点工程中心和 11 个高新技术企业。公司与 4 所国内知名高等院校建立了产学研合作关系，已基本形成了公司组织、技术工程中心研发、企业成果转化的科技研发体系。公司自成立以来共投入科技研发资金近 5

亿元，研制出了 300 项新成果，拥有 87 项专利技术，其中国家科技进步一等奖 1 个，国家技术发明二等奖 1 个；申报各级政府批准立项的共 126 项，已获批准 123 项；开发出新产品 125 种，有 17 项产品技术居国内领先水平。

有色金属工业方面，从采选工艺和装备水平来看，公司自有矿山采选工艺国内领先，装备水平先进，采矿回采率高达 98% 以上，选矿回收率达 96%，大大高于国际平均 90%~92% 水平，也远高于国内其他同行的 50%~70% 水平；从冶炼技术来看，公司采用 ISP 冶炼工艺，综合技术水平在国际上处于中上水平，关键技术——鼓风炉单位面积产量、综合回收、原料适应性等方面处于领先水平。此外，公司凡口矿电位调控项目获国家科技进步一等奖；真空法回收锌铬钢工艺及设备研究获广东省科技进步一等奖。

电子信息产业方面，公司拥有芯片、音频数码、表面贴装分立器件、锂离子二次电池和中航打印机等产品的知识产权，且这些产品技术处于国际国内先进水平。

综合看，公司注重技术创新和科技成果转化，生产工艺先进，技术和装备水平在同行业中占有领先地位，比较优势明显。

3. 人员素质

公司现有高层领导包括董事长 1 人，总经理 1 人和副总经理 4 人。公司董事长李进明先生，现年 55 岁，硕士研究生学历，曾任广东省纪委第三纪检监察室副厅长级主任，具有丰富的管理经验，领导能力强。公司总经理钟金松先生，现年 55 岁，高级经济师，自 1976 年起至 1990 年止，一直在军队从事管理工作，具有较高的思想政治素质和爱岗敬业、自强不息的工作作风。自公司成立之日起，钟先生一直在公司系统内从事管理工作，对公司整体状况十分熟悉，具有丰富的企业管理经验和较高的管理水平。

目前，公司在职员工 27137 名。按年龄结构分，公司在职员工 30 岁以下 28.72%、30~50 岁的占 58.06%、50 岁以上占 13.22%，员工工龄较长，经验较丰富。按学历划分，具有大专及以上学历的人员占 22.00%、中专及高中学历人员占 48.16%、初中及以下学历的人员占 29.84%，员工整体文化素质一般。近年来，公司结合企业重组、改制、破产、划转工作，加大了对内部管理人员的培养和培训，人员素质不断提高。但公司离退休人员较多，社会负担较重。

综合看，公司高层领导都具有较高的政治素养和好的工作作风，整体素质高，管理能力强；公司员工工作经验丰富，综合素质较高。

4. 外部环境

公司主要业务分布在广东省。广东省是华南地区经济发展的龙头，也是中国目前经济最活跃、增长速度最快的省份之一，经济增长速度、城镇居民人均可支配收入、城市信息化水平等指标均居全国前列。良好的区位优势、市场优势、资金优势和人才优势，为公司的发展提供了必要的基础和条件。

广东省地处著名的南岭成矿带，矿产资源丰富、种类多，有色金属产量产值位居全国前三名，其中凡口铅锌矿、云浮硫铁矿、石碌铁矿和羊角岭水晶矿属中国著名的大型矿。广东省的资源优势为公司有色金属业务板块的发展提供了良好的外部环境。

电子信息产业是广州的三大支柱产业之一，广州及其周边地区已成为国内集成电路的最大集散地和消耗地。作为中国首批 9 个国家级电子信息产业基地之一，广东珠三角地区拥有大量的通信系统和电子设备制造公司，如华为、中兴、TCL 等大型企业就属于电子元器件、芯片研发生产企业的下游企业。上下游企业的地域上的集中，有助于产品配套、形成牢固的产业链。公司从事电子信息业务的下属企业几乎都分布在珠三角地区，发达的电子信息产业

链、高速发展的信息化建设和繁华的电子信息产业贸易市场都为公司发展电子信息产业提供了强大的推动力。

随着广东承办亚运、琶洲国际会展中心的启用以及多条国际航线相继开通等外部环境的拉动，公司酒店旅游业务板块也面临着良好的发展契机。此外，近年来广东经济高速发展，广东居民整体进入较富裕的小康生活水平，广东居民对居住的需求也在不断增长，广东工程建筑市场将保持持续发展的态势。因此，良好的外部条件拉动了公司的建设业务的发展。

综合看，公司目前区域发展环境良好。

三、企业管理

1. 治理结构

公司是经广东省人民政府批准设立的国有独资有限责任公司，是省政府授权的投资主体。广东省人民政府作为公司国有资产的出资者，通过广东省国有资产监督管理委员会对公司行使出资人权利并承担相应义务，有关部门按照各自职责行使相应的监管职能。公司不设股东会，设有董事会，董事会是公司决策的核心机构，实行董事会领导下的总经理负责制。董事会下设企业战略发展委员会和投资决策咨询委员会，主要是对公司战略规划和投资等重大事项进行监督。总体看，公司已初步建立了符合现代企业制度的法人治理结构。

公司系统内部已经建立了以资产为纽带的母子公司管理体制。公司本部作为国有资产授权经营机构，代表广东省政府对下属企业行使国有资产出资人职能。现阶段，公司下属企业专业化分工程度不高，资源相对分散，公司资产重组整合的空间较大。

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，随着国企改革不断推进和公司未来发展的需要，公司内部职能部门的设置有待于进

一步完善。

2. 内部控制

作为国有资产的授权经营者，公司将国有资产保值增值和资产收益最大化作为其管理的最终目标，结合自身实际，在集团范围内全面实行资产经营责任制。公司每年度与下属一级子公司签订资产经营考核责任书，明确考核指标，并根据考核结果实行相关奖惩措施。公司在统计和分析近年经营数据的基础上不断完善年度考核体系和指标，确保了考核工作能够正常有序地进行。

公司目前正在积极推动财务统管，成立财务结算中心，建立以现金流为核心的内部资金管理制度，通过财务结算中心实行统一的内部资金归集、调度、监管和跟踪管理。

公司全面实施“以业务预算、资本预算为基础，以经营利润为目标，以现金流为核心”的财务预算管理，将财务预算与经营考核有机结合起来，以加强对财务预算执行情况的反馈、分析和监督。

公司按照“战略牵引投资，制度规范投资，预算约束投资，效益评价投资”思想，目前正在逐步推进以流程控制为主的投资决策体系。公司本部作为战略管理中心、投资中心和财务控制中心，主要负责战略管理、决策事项和监督检查决策实施情况，经营单位（一级集团、直属单位、新设项目公司）作为经营管理中心，具体落实投资方案。公司董事会下设企业战略发展委员会和投资咨询委员会，前者主要负责制定战略规划，以明确投资方向，细化各业务板块的近远期发展目标；后者主要负责对投资项目的选择、评估和决策提供咨询建议和监督评估。

总体来看，目前公司已基本建立健全了一整套管理办法和良好的管理机制，2007年公司继续强化内部管理水平，完善内部管理系统，对内部机构设置逐步进行改革、改制，整体管理水平正不断提高。

四、经营分析

1. 业务现状

作为广东省属的资产经营公司，公司自组建以来，先后接收企业 510 家，涉及 40 多个行业和 22 个牵头单位。这些企业大都存在资产负债率高、人员包袱重、遗留问题多等困难。经过几年的改革和调整，公司共关停并转了 300 多户企业，将原来涉及的行业逐步集中到有色金属工业、电子信息产业、酒店旅游业、建设四大主导产业上，并逐步形成了自己的竞争优势。2004 年~2006 年，公司主营业务收入平稳增长，年均复合增长率为 8.18%，2006 年实现主营业务收入 1137037.92 万元。从表 2 可以看出，公司有色金属板块对公司的业务收入、业务利润占比较大，为公司支柱产业。

表 2 2006 年主营业务收入及利润占比

业务板块	业务收入 (万元)	收入占比 (%)	业务利润 (万元)	利润占比 (%)
有色金属	718125.61	63.16	229773.20	74.72
电子信息	55158.88	4.85	6800.14	2.21
酒店旅游	106469.29	9.36	44808.66	14.57
建设	244215.90	21.48	24107.89	7.84
其他	13068.24	1.15	2041.07	0.66
合计	1137037.92	100.00	307530.96	100.00

资料来源：公司年报

2007 年，公司实现主营业务收入 1327579.58 万元（数据未经审计，下同），较 2006 年增长 16.76%，主要是有色金属板块业务收入大幅增加所致；公司业务构成基本稳定，有色金属板块业务收入和利润比重进一步加大。

有色金属板块

（1）行业分析

有色金属是国民经济重要的基础原材料，被广泛应用于机械、建筑、国防、高科技等多个重要领域。据中国有色金属行业协会的统计数据显示，2007 年，中国 10 种有色金属总产

量达 2360.52 万吨，比 2006 年增长 23.4%，增幅比上年上升了近 6 个百分点，连续 6 年稳居世界第一；规模以上企业 6 种有色金属精矿金属量为 473.35 万吨，比 2006 年增长 18.7%，增幅比上年上升了 2.7 个百分点；单品种方面，目前中国铜、铝、铅、锌、钨、锡、锑、镁、稀土等 9 大品种产量均居世界第一。

需求方面，随着城市化建设以及固定资产投资增速的加快，中国有色金属消费量快速上升。1985 年以来，中国有色金属消费年均复合增长率为 11%，是同期 GDP 增速的 1.6 倍。目前，中国已成为仅次于美国的全球第二大有色金属消费市场。

从全球市场来看，尽管近年来全球有色金属产量增长很快，但是仍满足不了市场需求。自 2001 年底开始的全球商品期货上升周期中，主要有色金属包括贵金属的价格普遍上涨。2006 年 5 月国内外市场多数有色金属价格连创新高，此后，铜、铝、锡、铅、镍等主要有色金属品种价格处于高位震荡阶段，在经历了 2007 年四季度的低谷后，2008 年初出现强劲反弹。

在国内外市场需求旺盛、产品价格稳步上扬的良好环境下，国内有色金属工业企业的经营状况也自 2002 年开始迅速走强，进入 2006 年以后，尽管有色金属价格波动较大，且国内冶炼产能扩张较快，但拥有矿山资源和生产规模的有色金属企业经济效益仍然进一步增长。根据中国有色金属工业协会统计，2007 年 1~11 月份，规模以上 7948 家有色金属工业企业实现主营业务收入(不包括独立黄金企业)16926 亿元，比 2006 年增长 40.0%；实现利润 1268.32 亿元，比 2006 年增长 28.9%。有色金属行业仍然处于景气周期。

从政策面看，2007 年财政部和国家税务总局联合发布了《关于调整铅锌矿石等税目资源税适用税额标准的通知》(财税[2007]100 号)，通知规定从 2007 年 8 月 1 日起，铅锌矿石单位税额标准，一等矿山由每吨 4 元调整为每吨 20

元，以及有色金属出口税率的上调，两项税率的调整将加大本行业企业采矿成本及有色金属产品出口成本，对行业内企业有一定的不利影响。但考虑到未来全球资源性产品价格呈逐步上涨趋势，预计有色金属的市场价格仍将在高位运行，因此以上宏观调控措施对相关企业的影

响不大。

从行业未来发展看，尽管目前欧美等发达国家经济发展放缓，但以中国为首的新兴市场国家需求仍然强劲，并将成为未来拉动有色金属消费增长的主要力量。联合资信也注意到，近年来中国有色金属冶炼产能扩张规模较快，新增矿石资源难以满足需求；有色金属工业节能降耗、淘汰落后的任务仍然艰巨；有色金属生产企业经营成本增加，盈利空间缩小。联合资信认为，在存在较强资源约束的环境下，具有资源优势和规模优势的企业将具有更强的竞争力。

(2) 公司经营现状

2004~2006 年，公司有色金属板块实现业务收入分别为 388128.70 万元、501219.51 万元和 718125.61 万元，年复合增长率为 36.02%。2006 年，公司该板块主营业务收入占整个公司主营业务收入的 63.16%，较 2005 年增加 16.61 个百分点。2007 年，该板块实现业务收入 950189.43 万元，较 2006 年增长 32.32%，收入占整个公司主营业务收入的 71.57%，所占比重进一步加大。

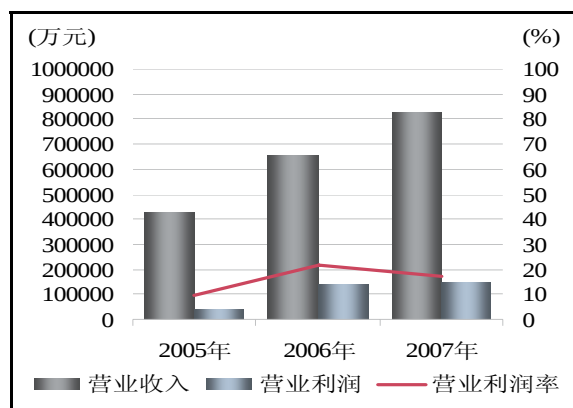
目前，公司从事有色金属业务的一级下属企业主要是中金岭南和广东广晟有色金属集团有限公司(以下简称“有色集团”)。

中金岭南以铅锌生产为主业，拥有亚洲最大的铅锌矿和产能国内第三的韶关冶炼厂，主要产品包括铅精矿、锌精矿、白银、二氧化锕等 30 多种，其中电铅、精锌为伦敦金属交易所(LME)注册商品，白银为伦敦贵金属协会(LBMA)注册商品。

2005~2007 年，在良好的行业发展环境带动下，中金岭南销售规模稳步上升，经济效益

逐年提高,生产经营保持了良好的发展形势(见图1)。2007年,中金岭南分别实现营业收入和营业利润826458.28万元和144006.81万元,近三年复合增长率分别为39.66%和89.25%。

图1 2005~2007年中金岭南营业盈利情况



资料来源：中金岭南年报

近两年,公司先后与新丰县、河源市、梅州市的平远和大埔签订了稀土资源开发利用合作协议,总投资约3亿元,目前已拥有对广东省8个稀土公司和4个稀土采矿权证的控制权,具备每年8000吨稀土分离冶炼能力。2007年,中金岭南主要冶炼产品产量为:铅锌冶炼金属量27.38万吨,同比增长28.53%;白银185.22吨,比上年增长12.19%;硫酸33.91万吨,比上年增长24.97%。2005年~2007年,中金岭南上述产品的产量增长并不显著,其盈利的大幅增加主要来自铅、锌等有色金属市场价格的快速上涨。

目前,国内与中金岭南主营业务相近的公司共有5家,年产锌量都在5万吨以上。中金岭南的整体盈利能力处于行业平均水平(见表3)。

表3 中金岭南与同行业公司盈利能力对比

股票名称	中金 岭南 000060	锌业 股份 000751	宏达 股份 600331	驰宏 锌锗 600497	平均
销售毛利率(%)	27.57	8.08	40.49	33.93	27.52
主营业务利润率(%)	26.75	7.56	39.84	33.23	26.85
净资产收益率(%)	26.46	7.94	18.90	44.34	24.41

资料来源：各公司2007年财务报告

未来几年,随着国内新建和在建的镀锌板生产线产能的不断释放,国内锌产量的增加不足以满足需求的局面预计将不会改变。受中国需求放大等因素的影响,全球锌精矿供给也将继续面临短缺压力,预计供应紧张和需求快速增长将会使全球锌价仍将在高位运行。

中金岭南在2006年11月16日完成向特定对象非公开发行股票,定向增发完成后,公司合计直接持股比例由之前的34.76%降至31.63%,同时公司新成立的资产管理公司下属企业深圳市广晟投资发展有限公司认购中金岭南定向增发股票3000万股,占4.51%,加之有色集团持有的1.98%,公司持股比例合计38.12%,较定向增发前(合计37.94%)有所增加。目前中金岭南无限售条件的流通股占总股本的比例为55.14%。中金岭南股改完成后,公司对其实际控制权地位受市场挑战的风险增加。

公司从事有色金属业务的另一家主要下属企业——有色集团集中了广东省境内原中央下放地方有色金属企业和军队下放企业的优质资产,现有直管企业30多家,参股企业6家,主要集中在广东省,部分分布在海南、湖南、香港、泰国等地。有色集团下属企业的主导产品涵盖了钽、铌、钨、钴、镍、锆、铝锌合金铸件等多种常用及稀有金属品种,产品系列全、质量稳定,具有较高的品牌知名度。2004~2006年,有色集团实现销售收入分别为32286.54万元、77494.46万元和94102.59万元,年复合增长率为70.72%,增速较快。2007年,公司实现主营业务收入163074.99万元,较2006年增长73.29%,主要是产品价格大幅上涨所致。

综合来看,公司有色金属业务的竞争优势主要有:在广东省具有资源垄断地位;自有矿山金属规模储量大,综合资源利用率高;冶炼工艺独特,产品生产成本低。在本轮有色金属行业上升周期中,公司的低成本优势得到充分体现,加上产品价格上涨的推动,公司盈利空间加大,经营效益提高明显。另一方面,联合

资信也看到，公司下属企业多是经过移交划转而来，人员多、社会包袱重等国有企业的通病在这些企业中还都存在。

电子信息板块

(1) 行业分析

电子信息产业是当今全球经济中最活跃、最有生命力的先导性高技术产业，已经成为现代经济增长的主要驱动力量。1998年，中国电子信息产品制造业总产值跃居国内39个工业部门第一位，1999年产品销售收入开始占据工业部门第一位。近年来，电子信息产业一直是全国工业增长的主要动力。根据信息产业部的统计资料显示，2006年，中国电子信息产业实现销售收入4.75万亿元，同比增长23.7%，增加值1.10万亿元，同比增长22.1%，增长较快。2007年1~9月，电子信息全行业继续保持平稳发展，全行业实现主营业务收入3.46万亿元，同比增长20.1%，总量规模进一步扩大。

在产业规模持续壮大的同时，中国电子信息产业仍存在核心技术缺乏、关键配套件依赖国外、产业结构不尽合理、具有国际竞争力的大企业少等问题。

综合来看，中国电子信息产业整体处于成长期，但不同子行业所处周期阶段不一。其中集成电路、计算机软件、通讯服务业都处于成长期，而移动通讯终端制造业、彩电行业、通讯设备制造业原有技术已经进入成熟期，成长性逐渐降低，行业等待重大技术突破。

未来5年，中国电子信息产业将会逐渐突破软件、集成电路和电子专用设备等产业的技术瓶颈，基本实现3G、数字音视频、光电子、新型显示等产业化及其标准的制定，这些都将作为拉动行业持续发展的新的增长点。此外，随着经济全球化的深入，国际投资逐步复苏，跨国公司在我国境内建立地区总部和研发中心的势头日益凸显，这都将有利于中国电子信息产业参与国际分工合作，享受全球经济发展和产业调整转移带来的新机遇。

(2) 公司经营现状

2004~2006年，公司电子信息板块实现销售收入分别为55967.56万元、50029.12万元和55158.88万元，年复合增长率为-0.73%。2006年，公司该业务板块主营业务收入占整个公司的4.85%，与2005年基本持平。2007年，该板块实现业务收入65341.76万元，较2006年增长18.46%，收入占整个公司主营业务收入的4.92%，比重变化不大。

目前，公司从事电子信息业务的一级下属企业主要为广东电子信息产业集团有限公司（以下简称“电子集团”）和广州市广晟微电子有限公司（以下简称“广晟微电子”）。

电子集团以新型电子器件和新型电源产品制造为龙头，旗下的广东省粤晶高科股份有限公司（以下简称“粤晶高科”）具有长期的半导体器件生产经验，近两年，通过国债贴息重点技改项目不断快速扩大新一代产品产能，前瞻性地进入超高亮度发光二极管和IC封装制造领域，目前已成为TCL、创维、康佳、海信、格兰仕、步步高、长虹、海尔等国内知名电子整机集团的主要供应商之一。

深圳华粤宝电池有限公司（以下简称“华粤宝”）是电子集团属下的另一重点企业，专业从事锂离子二次电芯的生产研发。华粤宝在国内率先采用钢质外壳，成功推出圆柱型和圆角型两大系列、60多个品种的锂离子电芯，并以突出的高能量密度、良好的安全性能、合理的性能价格比在业内获得较高的品牌知名度，产品目前已用于海尔、夏新、飞利浦等许多知名手机所用电池中。

广晟微电子是一家由公司控股，专门从事数模混合高速、高频通信集成电路芯片设计、测试以及封装的中外合资公司，主要产品领域是光通信的10G/40G相关芯片。广晟微电子研制出的互阻放大器芯片（RS1001）和限幅放大器芯片（RS1002）两款10Gbps高速光纤通讯芯片填补了国内空白，并拥有自主知识产权。目前公司在光纤通信芯片的设计水平达到

40G，居于国际领先水平。广晟微电子已和华为、中兴、大唐等公司开展合作并成功地与华为等公司结成了战略合作伙伴，完成了产业链的整合。但整体来看，目前广晟微电子的产品还处于研发和测试阶段，经营状况仍具有不确定性。

综合看，公司从事电子信息业务的下属企业几乎都分布在广东珠三角地区，区位优势明显。公司具有长期从事电子信息业务的历史，具有一定的品牌知名度，部分产品具有突出的技术优势和良好的市场前景。同时，联合资信也注意到，公司电子信息类企业未来整合的任务还比较重，朝阳产品的生产规模偏小，盈利能力亟待提高。

酒店旅游板块

(1) 行业分析

随着社会的发展，酒店旅游业已成为全球经济中发展势头最强劲和规模最大的产业之一，酒店旅游业在城市经济发展中的产业地位、经济作用逐步增强，对城市经济的拉动性、社会就业的带动力以及对文化与环境的促进作用日益显现。

近年来中国酒店旅游行业持续发展，客房出租率和房价同时增长，其经营依旧呈现“星级越高、效益越好”的特点。截至2007年底，全国星级饭店数量已超过14000多家，同比增长约10%。2007年，酒店行业在星级酒店数量、入住率和营业收入方面都继续呈现增长态势，但联合资信也注意到传统低星级酒店目前正面临来自经济型酒店越来越大的竞争压力，酒店效益呈现分化局面。

未来随着中国经济及旅游业的发展，2008年北京奥运会、2010年广州亚运会和上海世博会的召开，酒店旅游行业的前景看好。在未来几年内，中国的经济型酒店、分时度假酒店、商务酒店、主题酒店等多种形式酒店经营模式将得到快速发展，酒店的个性化服务要求更为突出。

另一方面，目前中国酒店旅游业市场依然

是一个结构性过剩的买方市场，市场竞争较为激烈，除了民营资本以外，跨国公司在一线城市的高端酒店和经济型酒店的进入战略，开始从早期的非产权介入模式转向“投资+管理+品牌”的介入模式，并将加剧酒店旅游行业的竞争。

综合看，目前中国的酒店旅游行业面临较好的发展环境和发展潜力，但市场竞争非常激烈。

(2) 公司经营现状

2004~2006年，公司酒店旅游板块实现营业额分别为75124.13万元、82595.62万元和106469.29万元，年复合增长率为19.05%。2006年，公司该业务板块主营业务收入占整个公司的9.36%，较2005年增加1.69个百分点。2007年，该板块实现业务收入122306.85万元，较2006年增长14.88%，收入占整个公司主营业务收入的9.21%，比重变化不大。

目前，公司从事酒店旅游业务的一级下属企业主要为广东省广晟酒店集团有限公司（以下简称“酒店集团”）。

近年来，公司根据当地市场明确自己的定位，酒店经营在追求高档次的同时，对部分酒店进行了客户群的细分，满足了不同层次宾客的需求，在业内创造了良好的口碑。此外，公司重组成立了酒店管理公司，对内在所属全资酒店实行统一运行管理，整合优势资源，控制经营成本，加大公关销售力度，不断提高服务质量；对外进行品牌输出，积极开展委托管理，尝试品牌扩张，扩大了品牌影响力。2007年酒店集团总接待量为65万人次，较2006年增加28.90%。

建设板块

(1) 行业分析

建筑业是国民经济的物质生产部门，是其它各行业赖以发展的基础性产业。近年来随着国民经济的发展，建筑业得到了快速发展。据国家统计局数据显示，2007年1~9月总体继续保持稳定增长，全国建筑业完成总产值30582

亿元，同比增长 22.7%；建筑业企业房屋建筑施工面积 37.8 亿平方米，同比增长 18.3%。建筑业企业分别实现总收入和利润总额 27624 亿元和 658 亿元，分别同比增长 26.6%和 44.5%。

近几年来，建筑行业集中度有所提升，涌现出一批品牌形象较好、综合实力较强的大型建筑集团。但总体来看，中国建筑企业规模普遍偏小，技术装备水平不高，财务实力不强。具体表现是，企业资产结构不尽合理，自有资金不足，负债比率偏高，企业的盈利能力较弱。

房地产行业是中国国民经济的支柱产业之一，是国民经济的重要组成部分。1978 年至 2005 年全国 GDP 年均增长 9.6%，房地产业增加值年均增长 11.4%，房地产业占 GDP 的比重平均为 4.1%。房地产行业产业链条长，乘数效应明显，对其他产业具有极大的拉动作用。经过十几年的发展，中国房地产业正处于向规模化、品牌化、规范运作的转型时期，房地产业的增长方式正在由偏重速度规模向注重效益和市场细分的转变，从主要靠政府政策调控向依靠市场和企业自身调节的方式转变。

据国家统计局统计资料显示，2007 年 1~9 月，全社会固定资产投资 91529 亿元，同比增长 25.7%，其中房地产开发投资 16814 亿元，同比增长 30.3%，增幅同比提高 1.8 个百分点，投资持续保持增长趋势。

综合看，由于宏观经济发展形势良好、居民可支配收入不断增长等因素决定了建筑工程和房地产行业具有强劲而稳定的市场需求。但由于建筑工程和房地产行业近期受国家宏观调控的影响较大，该行业发展将受到一定不利影响。

（2）公司经营现状

2004~2006 年，公司建设板块实现销售收入分别为 386119.22 万元、407876.10 万元和 244215.90 万元，年复合增长率为-20.47%。2006 年，公司该板块主营业务收入占整个公司的 21.48%，较 2005 年减少 16.40 个百分点。2007 年，该板块实现业务收入 182191.36 万元，较

2006 年减少 25.40%；收入占整个公司主营业务收入的 13.72%，较 2006 年下降 7.72 个百分点。

目前，公司从事建设业务的一级下属企业主要为中人集团、广东华建企业集团有限公司和广东长晟企业集团有限公司。

2006 年，公司设立了广东广晟建设有限公司（注册资本 6 亿元，简称“广晟建设”），旨在对其下属施工企业的整合。同时公司加快了对其下属主要的施工公司——中人集团的改制速度。近两年，由于公司对该板块业务的调整，以及相关工程项目的减少，使得公司建设板块业务实现收入近两年有所减少。

目前，公司拥有各等级的资质 75 项，其中总承包一级资质 10 项，专业承包一级资质 15 项；房地产开发行业资质 10 项，其中二级 7 项，三级 3 项；物业管理资质 7 项，其中三级 6 项，四级 1 项。公司下属建筑企业曾 12 次荣获“鲁班奖”，5 次荣获“白玉兰奖”以及荣获国家建设部优质样板工程等多项奖项。在 2006 年中国企业 500 强评比中，广东中人企业（集团）有限公司位列第 486 名。

2. 经营效率

2004~2006 年，公司资产规模和所有者权益有所减少，主要原因是公司下属企业较多，因多种原因导致合并报表范围和合并报表方式变化所致。受有色金属板块业绩提升的带动，公司主营业务收入和利润总额均呈现逐年稳步增长的趋势，年复合增长率分别为 8.18%和 71.22%。

2004~2006 年，公司销售债权周转次数和总资产周转次数逐年提高，2006 年分别为 9.78 次和 0.41 次；2006 年公司主营业务成本同比小幅下降，存货大幅增长，存货周转次数有所下降，为 2.55 次。

2007 年，公司主营业务收入和利润总额分别较 2006 年增长 16.76%和 13.59%；销售债权周转次数和总资产周转次数进一步提高，分别为 15.23 次和 0.46 次；存货周转次数略有下降，

为 2.54 次。

整体看，近几年，公司经营效率有较大幅度提升。但与同类型的国有资产授权经营管理公司的整体水平相比，公司目前经营效率仍有待提高。

3. 未来发展

发展规划

公司未来三年的产业发展思路是：以广东有色金属资源为依托，以电子信息技术为产业延伸，以电信股权和酒店资产为融资平台，以建设行业为产业服务载体，着力打造广东有色金属工业建设行业“航母”。

在有色金属业务方面，公司将抓好凡口矿深部开拓技改、韶冶冶炼系统技改、金狮冶化和从化钼铌技改等项目，扩大产能、提高资源利用效率，同时计划充分利用自身专业优势，取得政府有关部门的支持，争取能够整合广东省内有色矿产资源，做强做大有色金属企业。

电子信息业务方面，公司将立足于原材料、元器件等上游产品，重点发展微电子、粤晶表面贴装元器件、华粤宝锂离子电池、广晟芯片和数码专用打印机等五大产品，同时整合电子集团本部及所属粤晶高科、电子研究所等企业，使之成为以粤晶高科为依托，集生产、经营、科技研发于一体的集团公司，并培育粤晶高科和华粤宝上市。

酒店旅游方面，公司计划整合亚洲国际大酒店、凯旋华美达、三寓等酒店的品牌，进行总体策划，形成输出资本、输出品牌、输出管理、输出人才四位一体的连动优势，实现连锁经营，同时积极探索产权改革，对资产量大的酒店引进合作伙伴，进行股份制改造。

建设业务方面，公司设想组建工程建筑总承包特级资质的广晟建筑工程集团，将下属资质等级高、实力强的公司纳入统一管理，其余等级较低的企业通过改制逐步退出。房地产方面，统一现有人才、项目、资金，打造公司“结构地产”。

投资项目

2008 年~2009 年，公司投资主要集中在有色金属和建设业务板块中，有色金属主要项目包括：石菴铜矿项目（4480 万元）、及新丰县、河源市、梅州市（平远、大埔）稀土项目（28606 万元）等；建设主要项目包括：汉蔡高速公路项目（119294 万元）、湖北大广南高速公路项目（427500 万元）、珠江新城项目（165000 万元）等（见附件 8）。总体看，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。

经营预测

表 4 为公司在 2007 年第二期短期融资券发行时提供的未来三年经营预测：

表 4 公司未来经营预测

项目（万元）	2007 年	2007 年 E	2008 年 E	2009 年 E
计划投资	--	96161	153426	100000
主营业务收入	1327580	1185519	1275105	1367105
利润总额	207507	197691	242649	293498
净利润	101127	91350	109140	122950
折旧	--	45000	48000	50000
摊销	--	5200	5500	5800
利息支出	--	35000	36000	37000
短期债务余额	523110	430000	530000	440000
长期债务余额	383977	390000	290000	400000
少数股东权益	334402	296000	361000	428000
所有者权益	1340269	1445835	1505840	1575850
资产总额	3032533	3200000	3500000	4000000
指标（%）	2007 年	2007 年 E	2008 年 E	2009 年 E
净资产收益率	7.55	6.32	7.25	7.80
全部债务资本化比率	35.13	32.01	30.52	29.54
资产负债率	44.78	45.57	46.66	49.90

资料来源：公司提供

从 2007 年实际完成情况看，2007 年全年公司分别实现主营业务收入和利润总额 1327579.58 万元和 207506.51 万元，较预测值超额完成 19.98%和 4.97%。在有色金属市场持续向好的背景下，公司 2007 年盈利预测实现情况较好；投融资方面，2007 年公司实际投资额有明显增加，总债务规模较预测值增长 8.71 亿元，主要表现为短期债务的增加，债务负担较预测水平略有加重；净资产和总资产变化方面，

公司所有者权益和资产总额分别为 1340268.99 万元和 3032533.03 万元，分别占预测值的 92.70%和 94.77%。总体看，2007 年，公司基本实现了预定的经营目标。

从 2008 年~2009 年预测情况看，公司未来两年投资规模比较稳定，2008 年和 2009 年计划投资额分别为 153426 万元和 100000 万元，主要通过自有资金和银行借款解决，公司的债务总额呈小幅增加趋势。根据预测，公司的资产负债率将略有上升，但总体负债水平和债务负担正常，公司自身的盈利能力和对外筹资活动能够满足计划投资的需要。未来，随着项目投资的逐步落实和盈利能力的不断增强，公司的累计折旧、所有者权益和资产总额等科目也将呈逐年增长趋势。根据公司目前经营现状及未来发展规划，联合资信认为，公司对自身经营预测较为合理，完成目标的可能性较大。

五、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2004 年度会计报表已经广州华天会计师事务所有限公司审计，2005 年会计报表已经广东羊城会计师事务所有限公司审计，2006 年度会计报表已经广州建明会计师事务所有限公司审计，均出具了无保留意见的审计结果，公司 2007 年度财务报表未经审计。本报告财务分析以 2004~2006 年财务报表为主。

截至 2006 年底，按合并报表口径，一级子公司增加 4 家，减少 3 家，合计纳入数量 20 家，较 2005 年 19 家的数量上变化不大，且增减企业的规模相对较小，公司三年财务报表的可比性较强（见附件 1~4）。

截至 2006 年底，公司合并资产总额 2783097.66 万元，所有者权益 1284157.91 万元；2006 年公司实现主营业务收入 1137037.92 万元，利润总额 182687.04 万元；经营活动产生的现金流量净额 69481.04 万元，现金及现金等价物净增加额 53361.88 万元。

从公司本部报表看，截至 2006 年底，公司本部资产总额 1763960.11 万元，其中长期投资占 77.59%；负债总额 463571.85 万元；所有者权益合计 1300388.27 万元。2006 年公司本部实现投资收益 92715.96 万元，利润总额 75764.60 万元，经营活动产生的现金流量净额为 -94405.63 万元，现金及现金等价物净增加额 12060.42 万元。

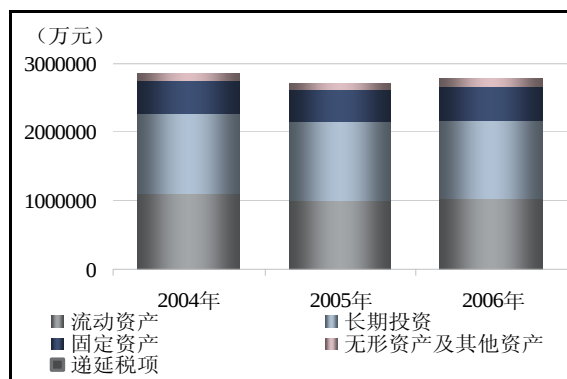
截至 2007 年底，公司合并资产总额 3032533.03 万元，所有者权益 1340268.99 万元；2007 年实现主营业务收入 1327579.58 万元，利润总额 207506.51 万元；经营活动产生的现金流量净额 147616.62 万元，现金及现金等价物净增加额 -33590.65 万元。

公司对下属公司具备较强的控制力，本报告财务分析以合并报表数据为主。

2. 资产构成

2004~2006 年，公司资产总额略有波动，年复合增长率为 -1.12%，资产构成基本稳定（见图 2）。2006 年底，公司资产总额 2783097.66 万元，其中流动资产占 36.82%，长期投资占 41.52%，固定资产占 17.10%，无形资产及其他资产占 4.55%，递延税项占 0.01%。公司长期投资占比较大，资产构成具有明显的资产经营性业务特点。

图 2 公司 2004~2006 年资产构成情况

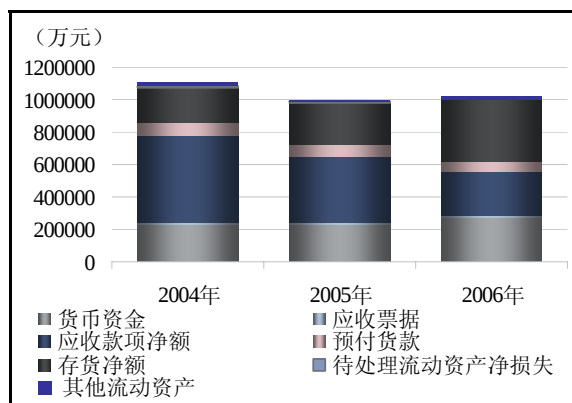


资料来源：公司年报

截至 2006 年底，公司流动资产 1024790.89 万元，占资产总额的 36.82%。从流动资产的构

成来看（见图 3），仍以存货（占 37.19%）、货币资金（占 27.10%）、其他应收款（占 17.93%）和应收账款（占 8.73%）为主。

图 3 公司 2004~2006 年流动资产构成情况



资料来源：公司年报

截至 2006 年底，公司存货净额合计 381136.41 万元，较 2005 年增长了 48.28%，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，该项目用地反映在存货其他类 60792 万元。2006 年公司存货结构虽有所调整，但总体仍主要以有色金属原料和产成品，考虑到目前有色金属市场价格走俏，2006 年公司计提的存货跌价准备 7143.03 万元，跌价准备计提基本合理。

截至 2006 年底，公司其他应收款 183749.21 万元，应收账款 89423.79 万元，较 2005 年分别下降了 35.04% 和 28.60%。其大幅下降的原因，一方面是由于近几年公司加强对应收款项及资金安全回笼的管理，使得近三年公司应收款项及其他应收款项账面余额保持了年均下降趋势；另一方面，公司自 2006 年 1 月 1 日起实施企业会计准则，加大了坏账准备的计提。截至 2006 年底，计提的两项坏账准备金额分别为 62710.04 万元和 13888.19 万元，较 2005 年底合计增加了 70217.36 万元，分别占其他应收账款和应收账款账面余额的 25.44%、13.44%，坏账准备计提比较充分。

公司长期投资主要为长期股权投资，截至 2006 年底，公司长期股权投资 1131433.75 万元，其中公司持有的中国电信股份有限公司（中国电信）6.94% 的股权，反映长期股权投资 1074983.50 万元；2006 年实现投资收益 50457.69 万元，其中中国电信投资收益 43586.05 万元，为公司投资收益的主要来源。2006 年，公司长期投资合并价差变化较大，主要是由于公司所投资的子公司中，有 4 家子公司净资产出现了负值，公司采用新会计制度，加大了资产减值准备的计提，引起账面投资差额的增大。截至 2006 年底，公司合并价差 24029.66 万元。

截至 2006 年底，公司固定资产合计 476040.01 万元，其中固定资产原值 705871.10 万元，主要为房屋建筑物和机器设备，整体成新率 58.30%；在建工程 63602.09 万元，较 2005 年底增长 32.55%，主要是由于中金岭南增加了募集资金技改工程项目以及其他多项技改工程所致。

截至 2006 年底，公司无形资产及其他资产合计 126579.57 万元，较 2005 年底增长了 51.11%。其中，土地使用权 28724.94 万元。公司拥有的诸如酒店、土地使用权等资产大多以当初取得时的成本价入账，账面价值不高，但由于所处地理位置较好，随着当地经济的发展和房地产市场的升温，目前均具有较高的市场价值。

总体看，2004~2006 年，公司在资产规模上变化不大，资产构成符合资产经营型企业特点。2006 年，公司加大了对坏账准备及资产减值准备的计提，公司整体资产质量有所改善。

截至 2007 年底，公司合并资产总额 3032533.03 万元，较 2006 年底增长 8.96%，主要来源于固定资产的增长。2007 年底，公司资产构成基本稳定，其中流动资产占 38.86%，长期投资占 40.36%，固定资产占 16.43%，无形资产及其他资产占 4.32%，递延税项占 0.03%。其中增减变化较大的科目为应收款项净额，2007

年底为 428972.67 万元，较 2006 年底增长 57.03%，主要是未纳入合并范围的高速公路等项目的前期投入增大所致。

3. 负债及所有者权益

2004~2006 年，公司负债规模略有减少，年复合增长率为-2.64%。2006 年底，公司负债合计 1239125.34 万元，其中流动负债占 82.19%，占比有所下降，但负债结构仍不尽合理。流动负债中，短期借款 542806.67 万元，占 43.81%，其余主要为应付账款、预收账款、其他应付款和一年内到期的长期负债。长期负债中长期借款 201351.56 万元，占 91.93%，专项应付款 15338.02 万元，占 7.00%，专项应付款主要为省财政拨付的职工困难补助、安置费、劣势企业专款等。作为广东省属国有独资企业，公司在代表广东省政府持有和运营国有资产的同时，也承担着较多的社会职能，因此在资金上也得到了政府的较多支持。

2004~2006 年，公司所有者权益略有减少，三年复合增长率为-4.67%。2006 年底，公司所有者权益合计为 1284157.91 万元，其中实收资本占 7.79%，资本公积占 98.76%，所有者权益以资本公积为主。总的来看，公司 2004~2006 年净利润均为正值，经营性因素对所有者权益的贡献均为正面，所有者权益余额的减少主要来自国有资产转让等政策性原因。今后这种政策性因素对公司自有资金增减的影响可能将继续存在。

2004~2006 年，公司负债比率略有降低，三年平均值为 44.95%，2006 年底为 44.52%，负债水平正常。2006 年底，公司总债务 768429.27 万元，其中短期债务占 73.80%，较 2005 年底有所下降。2004~2006 年，公司长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均有所波动，2006 年底两项指标分别为 11.54%和 33.23%，债务负担正常。

截至 2007 年底，公司负债合计 1357862.86 万元，较 2006 年增长 9.58%，其中，流动负债

合计 951838.37 万元，占负债总额的 70.10%；长期负债 404895.27 万元，占负债总额的 29.82%递延税项 1129.21 万元，占负债总额的 0.08%，公司负债结构有所改善，但仍以短期负债为主，负债结构不尽合理。截至 2007 年底，公司资产负债率为 44.78%，长期债务资本化比率为 18.65%，全部债务资本化比率为 35.13%，负债水平比 2006 年底有所上升。

4. 盈利能力

2004~2006 年，公司主营业务收入逐年稳步增长，年均增长率为 8.18%。2006 年，公司主营业务收入结构有所变化，建设板块收入下降，有色金属业务板块收入显著增加。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毛利率的提高，有色金属的价格上涨进一步改善了公司主营业务的盈利能力，2006 年公司实现主营业务利润 307530.96 万元，三年年均增长率为 42.03%。2004~2006 年，公司长期投资基本维持稳定，投资收益年均增长 9.54%。2006 年公司实现利润总额 182687.04 万元，三年年均增长率为 71.22%。

从主要盈利指标看，2004~2006 年公司主营业务利润率、总资本收益率和净资产收益率有显著提高，2006 年分别为 27.05%、8.16%和 4.96%，盈利能力有所增强。

2007 年，公司实现营业收入 1327579.58 万元，净利润 101127.41 万元，较 2006 年分别增长 16.76%和 28.88%。2007 年，主营业务利润率为 24.28%，较 2006 年有所下降，主要是受到上半年铅锌市场价格波动的影响；总体看，2007 年公司保持了良好的经营业绩。

综合看，未来几年，公司涉及的有色金属、酒店旅游和电子信息产业拥有良好的行业发展预期。根据公司制定的产业发展思路，今后几年，各板块内的现有企业将经历重组整合。随着规模效应的充分发挥，公司的利润规模和盈利能力将有望进一步得到提升。其中，有色金属工业经过技术改造和产能扩张后，仍将是公

司利润的重要来源；电子信息板块具有较好的成长性，但由于原有规模偏小，在公司整体利润构成中的比重仍不会太高；酒店旅游业务在理顺体制后，盈利情况有望得到改观；建设业务受宏观调控的影响，公司预计利润规模可能会有所缩减。此外，鉴于高行业景气和领先的市场地位，中国电信的盈利前景良好，公司对它的投资仍具有较丰厚的投资回报预期。

5. 偿债能力

2004~2006年，公司流动比率和速动比率整体有所下降，三年加权平均值分别为99.22%和69.26%，2006年分别为100.50%和63.12%。截至2007年底，公司流动比率和速动比率分别为123.81%和82.03%，分别较2006年上升23.31和18.91个百分点；2004~2006年，公司经营现金流动负债比率也呈现下降趋势，分别为18.86%、11.06%和6.81%。截至2007年底，公司经营现金流动负债比率为15.51%。总体看，公司存在一定的短期支付压力。

2004年~2006年，公司EBITDA年均复合增长率为38.19%，2006年为257483.30万元，EBITDA利息倍数7.68倍，公司对利息支出保护能力较强；2004~2006年，全部债务/EBITDA逐年下降，2006年为2.98倍。2007年，公司EBITDA为267478.93万元，EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA分别为5.85倍和3.39倍，公司对债务整体保护能力正常。

截至2008年3月底，公司不存在逾期贷款，不存在对外担保。

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。

六、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，主要从事有色金属、电子信息、

酒店旅游和建设等业务，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。同时，联合资信也关注到公司下属企业众多，资源相对分散、债务结构不尽合理等因素可能给公司经营及财务状况带来负面影响。

未来两年，公司资本性支出较为稳定，负债水平将略有提高，整体债务负担仍处于正常水平。公司主要投资项目建设周期较长，预计短期内不会对公司经营产生较大影响，公司未来两年业务收入和利润实现规模将呈小幅增长趋势，整体盈利能力将基本保持稳定。

总体看，公司主体长期信用风险小，评级展望为稳定。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年
流动资产					
货币资金	233572.57	232219.18	277686.57	9.04	244095.92
短期投资净额	889.46	579.13	2312.55	61.24	126.24
应收票据	8681.95	9438.6	8305	-2.2	12399.04
应收股利	387.5	301.3	392.62	0.66	792.63
应收利息	4254.29	2376.51	7393.22	31.83	8161.50
应收款项净额	533030.98	408105.16	273173.00	-28.41	428972.67
预付账款	89280.53	73875.98	64392.15	-15.07	79175.86
应收补贴款	1893.51	139.87	4952.41	61.72	542.51
存货净额	211813.65	257042.3	381136.41	34.14	397704.69
待摊费用	2466.84	1720.37	1795.92	-14.68	934.46
待处理流动资产净损失	10545.05	10056.97			
其他流动资产	3589.94	759.47	3251.04	-4.84	5580.51
流动资产合计	1100406.26	996614.85	1024790.89	-3.5	1178486.00
长期投资					
长期投资	1159856.1	1168086.01	1131438.25	-1.23	1201242.68
其中：长期股权投资	1151919.91	1161510.35	1131433.75	-0.89	1201238.18
长期债权投资	7936.18	6575.66	4.5	-97.62	4.50
合并差价	-499.60	-558.48	24029.66		22668.87
长期投资合计	1159356.49	1167527.53	1155467.91	-0.17	1223911.55
固定资产					
固定资产原值	721263	696228.23	705871.1	-1.07	738897.12
减：累计折旧	255953.67	271672.76	284707.82	5.47	299403.76
固定资产净值	465309.32	424555.46	421163.28	-4.86	439493.37
减：固定资产减值准备	3797.05	3343.21	9605.16	59.05	9324.87
固定资产净额	461512.27	421212.25	411558.12	-5.57	430168.50
工程物资	858.05	360.31	284.78	-42.39	836.21
在建工程	43831.54	47982.29	63602.09	20.46	65657.04
固定资产清理	37.29	-2.89	595.02	299.47	1594.54
待处理固定资产净损失	1055.15	811.06			
固定资产合计	507294.29	470363.02	476040.01	-3.13	498256.29
无形资产及其他资产					
无形资产	61944.93	47090.28	96879.04	25.06	100951.91
长期待摊费用	17260.21	17394.63	12132.09	-16.16	11806.26
其他长期资产	55.24	19279.94	351.25	152.16	1109.66
股权分置流通权			17217.2		17217.20
无形资产及其他资产合计	79260.38	83764.85	126579.57	26.37	131085.03
递延税项					
递延税项借项	140.69	153.63	219.27	24.84	794.15
资产总计	2846458.12	2718423.88	2783097.66	-1.12	3032533.03

附件 1-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年
流动负债					
短期借款	514086.22	507620.82	542806.67	2.76	477279.63
应付票据	45521	57644.84	24271.04	-26.98	22430.00
应付账款	90020.2	83735.01	78479.24	-6.63	79725.18
预收账款	126784.89	88361.15	95638.7	-13.15	115027.56
应付工资	6759.11	7572.98	11132.02	28.33	4383.32
应付福利费	9292.65	10196.24	10905.06	8.33	6752.53
应付股利	641.94	874.24	635.85	-0.48	789.93
应交税金	8878.44	9436.55	22644.21	59.7	35173.64
其他应交款	4395.76	2158.37	2002.37	-32.51	2143.08
其他应付款	228762.46	212713.65	224440.57	-0.95	179682.52
预提费用	7326.16	3220.4	5878.92	-10.42	4203.09
一年内到期的长期负债	19490.2	70838.11			23400.00
其他流动负债	3446.98	1448.12	848.85	-50.38	847.91
流动负债合计	1065417.56	1055820.47	1019683.5	-2.17	951838.37
长期负债					
长期借款	144694.02	64572.57	201351.56	17.96	383976.64
应付债券					
长期应付款	11757.57	2367.62	2189.26	-56.85	3079.95
专项应付款	83742.77	99671.68	15338.02	-57.2	13179.66
其他长期负债	1128.52	322.45	158.27	-62.55	4659.02
长期负债合计	241322.89	166934.32	219037.11	-4.73	404895.27
递延税项					
递延税项贷项	417.23	537.1	404.73	-1.51	1129.21
负债合计	1307157.68	1223291.9	1239125.34	-2.64	1357862.86
少数股东权益	126313.71	157259.69	259814.41	43.42	334401.18
所有者权益					
实收资本（或股本）	100000	100000	100000		100000.00
资本公积	1301863.33	1260220.11	1268253.11	-1.3	1268253.11
盈余公积	11154.88	4509.85	12086.31	4.09	12086.31
其中：公益金	3708.29	1503.28			
未确认的投资损失	-12526.16	-7577.04	-16968.15	16.39	-17517.76
未分配利润	12448.18	-18954.73	-74535.88		61850.45
未处理资产损失			4677.47		85293.81
外币报表折算差额	46.5	-325.88			890.69
所有者权益合计	1412986.73	1337872.3	1284157.91	-4.67	1340268.99
负债及所有者权益合计	2846458.12	2718423.88	2783097.66	-1.12	3032533.03

附件 2 合并利润及利润分配表
 (单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年
一、主营业务收入	971502.59	1076831.89	1137037.92	8.18	1327579.58
减: 折扣与折让;					
主营业务收入净额	971502.59	1076831.89	1137037.92	8.18	1327579.58
减: 主营业务成本	789789.16	852143.72	814624.95	1.56	987254.90
主营业务税金及附加	11859.13	14377.86	15042.55	12.62	18493.52
其它	17413.82	20797.6	-160.54		-441.01
二、主营业务利润	152440.49	189512.72	307530.96	42.03	322272.17
加: 其他业务利润	8718.36	10125.67	15275.31	32.37	7969.80
减: 存货跌价损失					
营业费用	11169.62	13197.49	36104.34	79.79	41374.87
管理费用	107589.79	120408.44	130754.91	10.24	122029.30
财务费用	24822.94	20421.42	19480.69	-11.41	32314.55
其它	-22.02				
三、营业利润	17598.52	45611.03	136466.33	178.47	134523.24
加: 投资收益	42050.43	40326.1	50457.69	9.54	75871.94
补贴收入	798.6	544.2	1156.54	20.34	-93.25
营业外收入	5881.37	6199.99	9563.99	27.52	3067.83
其它	385.94	133.05			27.87
减: 营业外支出	4388.86	6736.53	14279.17	80.37	5891.11
其他支出	11.29	201.7	678.34		
四、利润总额	62314.71	85876.14	182687.04	71.22	207506.51
减: 所得税	8241.85	9097.95	27746.61	83.48	26313.72
少数股东损益	10550.58	21376.14	76717.79	169.66	80082.66
加: 未确认的投资损失	341.93	1875.73	245.06	-15.34	17.28
五、净利润	43864.21	57277.77	78467.69	33.75	101127.41
加: 年初未分配利润	-11376.8	-34329.64	-101841.06	199.19	
盈余公积转入数	-13190.77				
六、可供分配的利润	19296.64	22948.13	-23373.37		
减: 提取法定盈余公积	4565.64	2058.44	7576.46	28.82	
提取法定公益金	2282.82	1029.22			
七、可供股东分配的利润	12448.18	19860.48	-30949.83		
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		
转作股本的普通股股利					
八、未分配利润	12448.18	-18954.73	-74535.88		

附件 3-1 合并现金流量表
 (单位: 万元)

项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	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	1049548.99	1101063.18	1277047.43	10.31	1462400.14
收到的税费返还	37947.29	11817.63	12099.08	-43.53	12464.06
收到的其他与经营活动有关的现金	391722	377954.56	442917.05	6.33	371911.37
经营活动现金流入小计	1479218.29	1490835.36	1732063.56	8.21	1846775.57
购买商品、接受劳务支付的现金	806603.5	823970.07	949693.99	8.51	1049116.50
支付给职工以及为职工支付的现金	95377.51	93673.47	119937.34	12.14	125606.02
支付的各项税费	58557.47	62895.07	83987.8	19.76	115035.42
支付的其他与经营活动有关的现金	319916.29	393475.73	508963.39	26.13	409401.00
经营活动现金流出小计	1280454.77	1374014.33	1662582.52	13.95	1699158.95
经营活动产生的现金流量净额	198763.52	116821.03	69481.04	-40.88	147616.62
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金	19025.27	5882.33	18115.67	-2.42	9362.75
取得投资收益收到的现金	4097.27	9016.79	5551.87	16.41	19472.53
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	4148.82	1253.78	1199.96	-46.22	1538.71
收到的其他与投资活动有关的现金	27998.35	14594.09	10749.13	-38.04	10004.03
投资活动现金流入小计	55269.72	30746.98	35616.64	-19.72	40378.01
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	57280.57	46812.25	92281.49	26.93	51894.46
投资支付的现金	28274.64	12712.07	5805.23	-54.69	152754.36
支付的其他与投资活动有关的现金	45074.4	29064.23	60413.55	15.77	84870.31
投资活动现金流出小计	130629.61	88588.55	158500.27	10.15	289519.12
投资活动产生的现金流量净额	-75359.89	-57841.57	-122883.63	27.70	-249141.11
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	3446.98	4683.5	72542.02	358.75	7282.40
取得借款收到的现金	797262.07	619212.05	923444.58	7.62	935576.62
收到的其他与筹资活动有关的现金	9029.03	930.01	7644.78	-7.98	13901.26
筹资活动现金流入小计	809738.08	624825.56	1003631.38	11.33	956760.29
偿还债务所支付的现金	829636.94	588157.37	811882.29	-1.08	791445.70
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	37131.55	39736.71	33445.53	-5.09	84797.43
支付的其他与筹资活动有关的现金	10802.82	57222.58	50025.41	115.19	13319.53
筹资活动现金流出小计	877571.3	685116.66	895353.23	1.01	889562.65
筹资活动产生的现金流量净额	-67833.22	-60291.1	108278.15		67197.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-82.05	-41.25	-1513.68	329.52	736.21
五、现金及现金等价物净增加额	55488.36	-1352.89	53361.88	-1.93	-33590.65

附件 3-2 合并现金流量表（续）
 （单位：万元）

项 目	2004 年	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				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
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	43864.21	57277.77	78467.69	33.75
加：少数股东损益	10550.58	21376.14	76717.79	169.66
减：未确认的投资损失	3419253.56	18757262.25	2450567.15	
加：计提的坏账准备或转销的坏账		5691.31		
固定资产折旧	36081.29	38675.6	32529.28	-5.05
无形资产摊销	1842.16	1946	4131.33	49.75
长期待摊费用摊销	4876.28	2690.59	4605.33	-2.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-1221.8	315.97	-4936.73	101.01
待摊费用减少(减:增加)	24.91	628.9	-341.75	
预提费用增加(减:减少)	-3931.1	-4105.76	2665.94	
固定资产报废损失	935.49	3136.61	1584.68	30.15
财务费用	24822.94	27081.74	19480.69	-11.41
投资损失(减:收益)	-42050.43	-40326.1	-50457.69	9.54
递延税款贷项(减:借项)	199.85	119.87	-61.51	
存货的减少(减:增加)	13826.72	-46742.81	-161626.17	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-1941.82	53532.89	77857.59	
经营性应付项目的增加(减:减少)	2812.36	-6073.12	-74079.31	
其他	106985.88	2647.13	53171.96	-29.5
经营活动产生的现金流量净额	198763.52	115997.02	69481.04	-40.88
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	233572.57	232219.18	251848.02	3.84
减：货币资金的期初余额	178098.22	233572.07	198486.14	5.57
现金等价物的期末余额	14.4			
减：现金等价物的期初余额	0.38			
现金及现金等价物净增加额	55488.36	-1352.89	53361.88	-1.93

附件 4 公司合并财务报表主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.61	6.47	9.78	7.75	15.23
存货周转次数(次)	3.61	3.63	2.55	3.09	2.54
总资产周转次数(次)	0.34	0.39	0.41	0.39	0.46
盈利能力					
主营业务利润率(%)	15.69	17.60	27.05	21.94	24.28
总资本收益率(%)	3.72	4.82	8.16	6.27	8.79
净资产收益率(%)	3.10	4.28	6.11	4.96	7.55
财务构成					
长期资本化比率(%)	8.59	4.14	11.54	8.73	18.65
全部债务资本化比率(%)	31.98	31.91	33.23	32.58	35.13
资产负债比率(%)	45.92	45.00	44.52	44.95	44.78
偿债能力					
流动比率(%)	103.28	94.39	100.50	99.22	123.81
速动比率(%)	83.40	70.05	63.12	69.26	82.03
EBITDA 利息倍数(倍)	4.54	5.77	7.68	6.48	5.85
全部债务/EBITDA(倍)	5.37	4.48	2.98	3.91	3.39
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.17	0.08	-0.07	0.02	-0.11
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.15	2.18	-1.59	0.69	-2.22
现金流					
现金收入比(%)	108.03	102.25	112.31	108.44	110.16
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	123403.63	58979.46	-53402.59	--	-101524.49

附件 5 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	(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%
净资产年年复合增长率为率	
营业收入年年复合增长率为率*	
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/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

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)

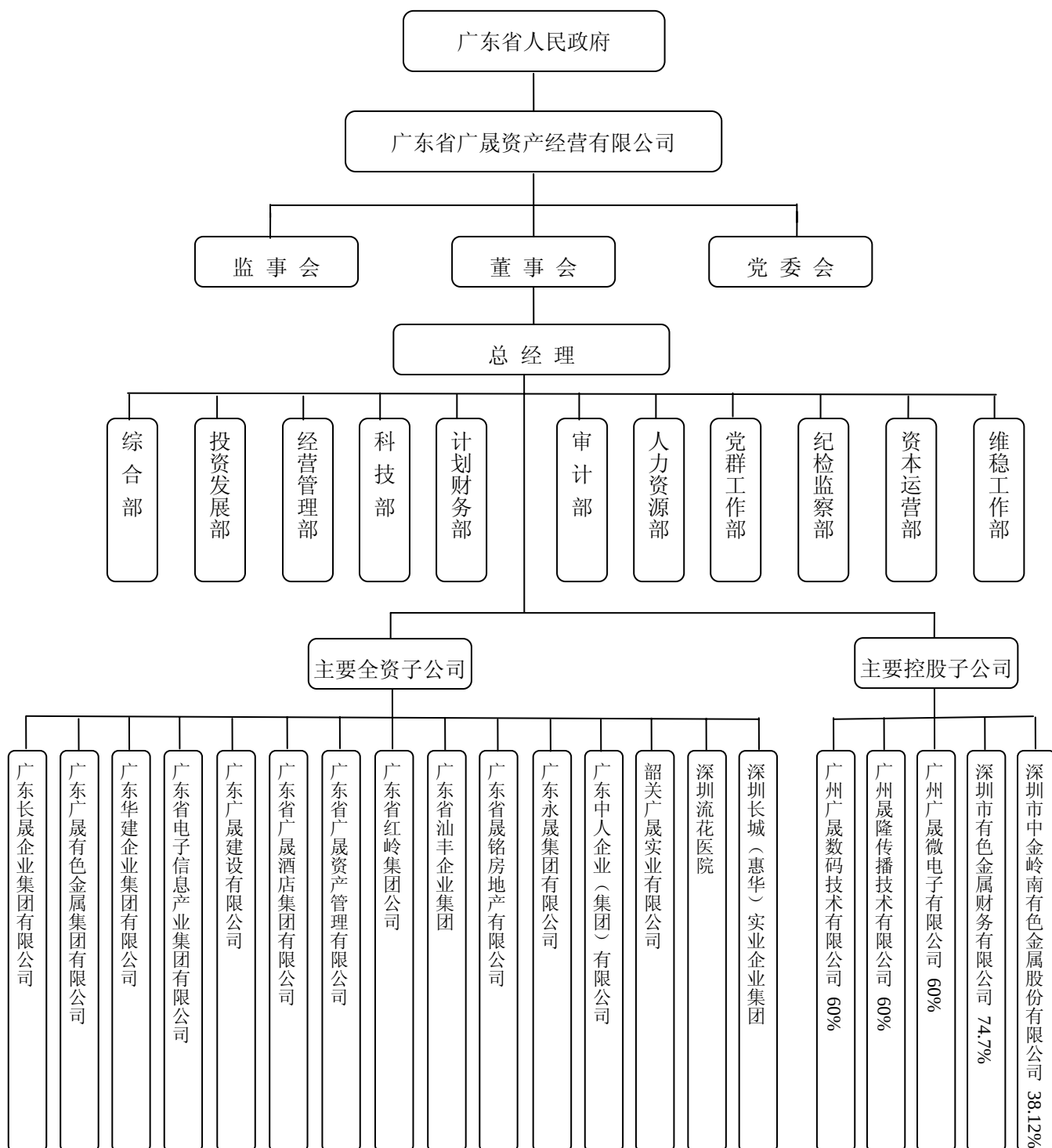
EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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 6 公司组织结构图



附件 7 公司下属一级企业（按合并口径）

企业名称	注册 地址	注册资本	拥有 股权	企业类型
深圳市中金岭南有色金属股份有限公司	深圳市	4.65 亿元	38.12%	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	5,000 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	5,000 万元	100%	有限责任公司
深圳长城（惠华）实业企业集团	深圳市	5,000 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	5,000 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	5,000 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	1,556 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	5,000 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	1,000 万美元	60%	有限责任公司
深圳市有色金属财务有限公司	深圳市	30,000 万元	74.70%	非银行金融机构
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	1,000 万	100%	有限责任公司
广东省广晟资产管理有限公司	广州市	5,000 万	100%	有限责任公司
广东省广晟建设有限公司	广州市	60,000 万	100%	有限责任公司

附件 8 广晟公司 2008~2009 年度重大项目投资预算

(单位: 万元)

序号	项目名称	业务类别	预计项目 总投资	预计公司 总投资	公司累积 投资额	计划投资金额		预计建成	预计年收益	资金来源	
						2008 年	2009 年			自有资金	银行借款
1	珠江新城 B1-6 地块项目	建设	165000	165000	50440	30000	50000	2011 年		28000	52000
2	大广南高速公路项目	建设	475000	427500	31280	50000	50000	2010 年		35000	65000
3	汉蔡高速	建设	178050	119294	85397	33897		2008 年		13897	20000
4	石茛铜矿	有色金属	4480	4480		4480			2500	1980	2500
5	稀土项目										
	新丰稀土	有色金属		7050					3863		
	河源稀土	有色金属		10906					5983		
	平远稀土	有色金属		9450					4380		
	大埔稀土	有色金属		1200					500		
	稀土项目小计		33108	28606	21970	6636		2008 年	14726	6636	

附件 9 企业主体长期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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	含 义
AAA	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	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	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	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	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	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	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	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	不能偿还债务

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 企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第 6 个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

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，如广东省广晟资产经营有限公司主体长期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。

