

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2007] 579 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企业主体长期信用状况进行跟踪评级，确定广东省广晟资产经营有限公司企业主体长期信用等级维持 AA⁺，评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年九月十八日



广东省广晟资产经营有限公司

主体长期信用跟踪评级分析报告

主体

长期信用: AA⁺

评级展望: 稳定

初次评级时间: 2007 年 2 月 5 日

债项

07 广晟资产 CP01

15 亿元人民币, 2007/03/09~2007/09/05, A-1

跟踪评级时间: 2007 年 9 月 18 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年 6 月
资产总额(亿元)	284.65	271.84	278.31	300.11
所有者权益(亿元)	141.30	133.79	128.88	131.09
少数股东权益(亿元)	12.63	15.73	25.98	26.60
主营业务收入(亿元)	97.15	107.68	113.70	63.72
利润总额(亿元)	6.23	8.59	18.27	7.74
资产负债比率(%)	45.92	45.00	44.52	47.46
全部债务资本化比率(%)	31.98	31.91	33.23	37.05
净资产收益率(%)	3.10	4.28	6.11	2.05
流动比率(%)	103.28	94.39	100.50	98.57
EBITDA 利息倍数(倍)	4.54	5.77	7.68	--
经营现金流动负债比率(%)	18.66	11.06	6.81	5.20
现金类资产偿债倍数(倍)	1.62	1.61	1.92	2.49

分析员

朱海峰

电话 010-85679696-8861

邮箱 zhuhf@lianheratings.com.cn

黄 静

电话 010-85679696-8875

邮箱 huangjing@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

100022

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

Email:lianhe@lianheratings.com.cn

Http://www.lianheratings.com.cn

一、公司基本情况

广东省广晟资产经营有限公司(以下简称“公司”)是由广东省人民政府授权经营的国有资产投资主体,代表省政府拥有和运营军队在广东省的企业,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、深有色金属企业以及中国电信股权,成立于 1999 年 12 月。截至 2006 年底,公司注册资本 10 亿元人民币。

公司一直采用多元化的经营模式,强调突出“大广晟”的发展概念,逐步由组建之初的单一传统型产业发展成为目前以有色金属工业、电子信息产业、酒店旅游业以及建设业四大核心产业为主的资源型、科技型、传统型并举的企业。

作为广东省属的资产经营公司,经过七年的改革和调整,公司关停并转了 344 户企业,使得公司资产质量不断提高。截至 2006 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)。

公司资产规模较大,资源、科技优势突出。作为跨行业跨地区经营的综合性大型企业,2006 年公司在最大 1000 家企业集团资产总额排名中位居 115 位(数据来源:国家统计局)。资源方面,公司拥有亚洲最大的一等铅锌矿和丰富的中重稀土资源(目前公司拥有 8 个稀土项目公司的控股权,具备 8000 吨/年稀土分离冶炼能力,控制了广东省所有的 4 个稀土采矿权证)。科技方面,截至目前公司累计科技研发投入近 5 亿元,研制出 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；新产品开发 125 种，有 17 项产品技术居国内领先水平。此外，公司拥有开发的多声道数字音频解码技术目前已成为国家行业标准，其科技水平高，未来发展前景良好。

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、审计部、人力资源部、党群工作部、纪检监察部 9 个职能部门。截至 2006 年底，公司员工总数 51836 人，其中在职人员 27137 人。

截至 2006 年底，公司合并资产总额 2,783,097.66 万元，少数股东权益 259,814.41 万元，所有者权益 1,284,157.91 万元；2006 年公司实现主营业务收入 1,137,037.92 万元，利润总额 182,687.04 万元，经营活动产生的现金流量净额 69,481.04 万元，现金及现金等价物净增加额 53,361.88 万元。

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

二、管理分析

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，董事会是公司决策的核心机构，董事会拥有经营机构的人员任免权，实行董事会领导下的总经理负责制。公司已初步建立了符合国有投资企业特点的法人治理结构。

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，对下属企业行使国有股权管理职能。

公司作为资源型、科技型、传统型并举的企业，依据企业类型进行分类管理，制定不同管理目标及企业发展方向。资源型企业：以生

产制造、资源成本控制，市场营销为管理发展重点；科技型企业：以人力资源管理为基础，加大科研成果产业化运用；传统型企业则更注重规范化管理以及市场拓展。

考核机制建设方面，公司结合自身实际，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。

财务管理方面，公司加强财务统管，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。

投资管理方面，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建设。

总体看，公司目前已基本建立一整套较为健全的管理办法和良好的管理机制，近几年公司积极有效地进行改革、改制，整体管理水平正在不断提高。

三、经营分析

1、主营业务分析

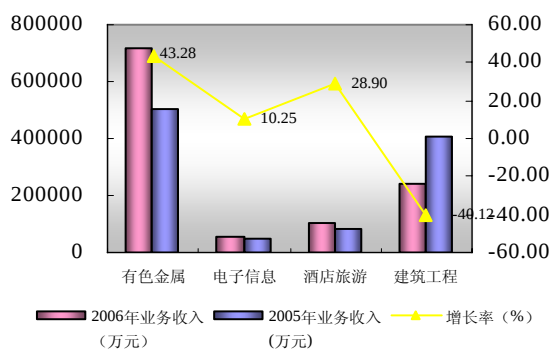
2006 年，随着公司资产整合的逐步到位，公司进一步明确了四大核心业务，即有色金属业、电子信息业、酒店旅游业、建筑业。就 2006 年四大核心业务对公司的收入、利润贡献来看（见表 1），有色金属板块占比较大，为公司主要支柱产业。

表 1 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
建筑业	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

截至 2006 年底，公司实现主营业务收入合计 1,137,037.92 万元，较 2005 年增长了 5.59%，各板块业务收入及增长情况见图 1。

图 1 2005 年、2006 年公司各主营业务收入



2006 年，由于全球各类有色金属价格的高速上涨，加上韶冶 30 万吨技改扩产项目的竣工投产以及公司对广东省内的稀土资源整合的基本完成，公司有色金属板块业务收入大幅上涨。2006 年，公司该板块业务实现收入 718,125.61 万元，较 2005 年增长了 43.28%。

电子信息作为公司未来潜力板块业务，尽管 2006 年该板块业务收入对公司的贡献较小，但公司新开发的 3G 门户芯片、电子音频解码等高端核心技术，具有较好的市场前景，未来发展潜力较大。2006 年公司电子信息板块业务实现收入 55,158.88 万元，较 2005 年增长了 10.25%。

酒店旅游业务，2006 年公司对所属全资酒店实行统一运行管理，进一步整合优质资源，注重服务及品牌的提升，积极开展委托管理，尝试品牌扩张。2006 年酒店集团总接待量为 65 万人次，收入合计 106,469.29 万元，较 2005 年提高了 28.90%。

建设业方面，2006 年，公司设立广东广晟建设有限公司（简称“广晟建设”），注册资本 6 亿元，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——广东中人企业（集团）有限公司的改制速度。由于公司对该板块业务的调整，同时公司相关的工程项目减少，使得 2006 年公司建设板块业务

实现收入较 2005 年下降了 40.12%，为 244,215.90 万元。

盈利方面，2006 年，公司四大核心业务板块实现主营业务利润分别为：有色金属 229,773.20 万元、电子信息 6,800.14 万元、酒店旅游 44,808.66 万元、建设 24,107.89 万元，公司共实现主营业务利润 307,530.96 万元，较 2005 年上涨 62.27%。2006 年，公司工程建设板块收入下降，有色金属业务板块收入显著增加，其他业务板块基本维持稳定；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升，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，公司主营业务利润率、净资产收益率分别为 27.05%、6.11%，为近三年最高点，较 2005 年分别提高了 9.45 个百分点和 1.83 个百分点，整体来看，公司盈利能力一般。据广东省国资委快报统计，公司 2006 年利润总额增长率位居广东省属企业第一位。

此外，根据财政部和国家税务总局联合发布《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)的规定，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公司采矿成本及有色金属产品出口成本，对公司有色金属板块有一定的不利影响。但考虑到未来全球资源性产品价格呈逐步上升趋势，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公司的影响不大。

2、经营效率

2006 年，公司销售债权周转次数、总资产周转次数继续提高（见附表 4），但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。

整体看，2006 年公司经营效率有较程度的提升。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

(1) 企业发展规划

公司未来三年的产业发展思路是：以广东省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，着力打造广东省有色金属工业建设行业的“航母”。

有色金属板块业务方面，公司将抓好凡口矿深部开拓技改、韶冶冶炼系统技改、金狮冶化和从化钽铌技改等项目，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，做强做大有色金属产业。

电子信息板块业务方面，公司将立足于原材料、元器件等上游产品，重点发展微电子、表面贴装元器件、锂离子电池、广晟芯片、音频数码和数码专用打印机等六大产品，同时加大广东省电子信息产业集团有限公司（简称：电子集团）及下属广东省粤晶高科股份有限公司（简称：粤晶高科）、电子研究所等企业的整合，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，并培育粤晶高科和深圳华粤宝电池有限公司（简称：华粤宝，为电子集团属下的另一重点企业）上市。

酒店旅游板块业务方面，公司计划整合亚洲国际大酒店、凯旋华美达大酒店、三寓宾馆等酒店的品牌，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联动优势，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。

建设板块业务方面，公司计划组建工程建设总承包特级资质的广晟建设集团，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，打造广晟“结构地产”。

(2) 未来在建项目

未来三年公司实业投资规模比较稳定，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：石菡铜矿项目（4480 万元）、厚婆坳多金属矿项目（15045 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。随着公司重大在建项目的完成以及投入使用，公司未来三年的经营收入将继续保持稳定增长。总体看，公司未来发展前景良好。（见附件 5）

(3) 经营目标完成情况及未来情况预测

公司对 2007~2009 年的经营预测如表 2 所示：

表 2 公司未来三年经营预测数据

项目（万元）	2007 年	2008 年	2009 年
预计销售收入	1,185,519	1,275,105	1,367,105
预计利润总额	197,691	242,649	293,498
预计净利润	91,350	109,140	122,950
预计折旧	45,000	48,000	50,000
预计摊销	5,200	5,500	5,800
预计利息支出	35,000	36,000	37,000
预计短期债务余额	430,000	530,000	440,000
预计长期债务余额	390,000	290,000	400,000
预计少数股东权益	296,000	361,000	428,000
预计所有者权益	1,445,835	1,505,840	1,575,850
预计资产总额	3,200,000	3,500,000	4,000,000

资料来源：公司提供

截至 2007 年 6 月底，公司资产总额 3,001,144.13 万元；负债合计 1,424,255.53 万元；所有者权益 1,310,918.72 万元。公司实现主营业务收入 637,191.53 万元，完成了 2007 年计划销售收入的 53.75%。利润总额 77449.55 万元，完成了预测的 31.19%，利润总额不足预测一半的原因是未包含中国电信股权收益，总体来看，2007 年上半年，公司基本完成了当时预定的经营目标。根据公司目前经营现状及未来发展规划来看，我们认为，公司对自身经营预测基本

合理，完成目标的可能性比较大。

四. 财务分析

公司 2006 年合并财务报表已由广州建明会计师事务所有限公司出具无保留意见的审计结果，公司 2007 年的中报未经审计。本报告财务分析以 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）。

公司本部及其它合并范围内的企业于 2006 年 1 月 1 日开始执行企业会计制度，因此 2006 年较 2005 年的会计核算方法有所改变，但整体影响不大（见附件 6）。

截至 2006 年底，公司合并资产总额 2,783,097.66 万元，少数股东权益 259,814.41 万元，所有者权益 1,284,157.91 万元；2006 年公司实现主营业务收入 1,137,037.92 万元，利润总额 182,687.04 万元。

1、资产质量

截至 2006 年底，公司资产总额 2,783,097.66 万元，规模和结构较 2005 年变化不大，仍以流动资产（占 36.82%）和长期投资（占 41.52%）为主，符合公司所属行业特点。

2006 年底，公司流动资产 1,024,790.89 万元，较 2005 年变化不大，上涨幅度仅为 2.83%。从流动资产的结构来看，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。

截至 2006 年底，公司存货净额合计 381,136.41 万元，较 2005 年增长了 48.28%，高于同期流动资产的增长幅度，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 60,792 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 7,143.03 万元，跌价准备计提基本合理。

2006 年底，其他应收账款净额 183,749.21 万元，应收款项净额 89,423.79 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，加大了坏帐准备的计提。截至 2006 年底，计提的两项坏帐准备金额分别为 62,710.04 万元和 13,888.19 万元，较 2005 年底合计增加了 70,217.36 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%，坏款准备计提比较充分。

公司长期投资主要为长期股权投资，2006 年公司长期股权投资合计 1,131,433.75 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 1,074,983.50 万元；2006 年实现投资收益 50,457.69 万元，其中，中国电信投资收益 43,586.05 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 24,029.66 万元。

2006 年底，公司固定资产合计 476,040.01 万元，其中固定资产原值 705,871.10 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 63,602.09 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。

2006 年底，公司无形资产及其他资产合计 125,679.57 万元，较 2005 年底增长了 51.11%。其中，土地使用权 28,724.94 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。

截至 2007 年 6 月底，公司资产总额 3,001,144.13 万元，较 2006 年底增长了 7.83%。其中占比、增减变化较大的科目包括：2007 年 3 月 9 日发行 10 亿元的短期融资券等原因，货币资金较 2006 年底上涨了 26.29%；其他应收款较 2006 年底上涨了 38.19%，主要是未纳入合并范围的高速公路等项目前期投入的增大所致。

总体上看，2006 年与 2005 年在资产规模上变化不大，但由于 2006 年公司加大对坏帐准备及资产减值准备的计提，公司整体资产质量较 2005 年有所提升。

2、负债及权益结构

2006 年底，公司长期负债规模有较大幅度的提高，主要由于新增加了 136,778.91 万元的长期借款所致，但公司负债结构仍以流动负债（占 82.19%）为主，债务结构仍不尽合理。截至 2006 年底，公司负债合计 1,239,125.34 万元，较 2005 年底上升幅度仅为 1.29%。其中，流动负债合计 1,019,683.50 万元，较 2005 年底略有下降，结构变化不大，仍以短期借款（55.23%）、其他应付款（22.01%）、应付账款（7.70%）和预收账款（9.38%）为主。

2006 年底，公司所有者权益 1,284,157.91 万元，较 2005 年底略有减小，结构仍以资本公积为主（占 98.76%）。整体看，公司所有者权益结构的稳定性易受到国有资产转让等政策性因素的影响。

公司负债水平基本维持稳定，2006 年末公司资产负债率为 44.52%，比 2005 年年末有小幅下降。由于 2006 年公司债务结构的改善，使

得公司长期债务资本化比率由 2005 年的 4.14% 上升至 2006 年的 11.54%；全部债务资本化比率为 33.23%，较 2005 年略有所上升，但仍维持在合理的水平。

截至 2007 年 6 月底，公司负债合计 1,424,255.53 万元，资产负债率为 47.46%、长期债务资本化比率为 13.69%，全部债务资本化比率为 37.06%。负债水平比 2006 年底有所上升。

整体看，目前公司债务结构有所改善，债务水平较 2005 年有所上升，整体债务负担正常，但债务结构仍不尽合理。

3、盈利能力

2006 年，公司工程建筑板块收入下降，有色金属业务板块收入显著增加，其他业务板块基本维持稳定，公司主营业务收入增长平缓。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 307,530.96 万元，利润总额 182,687.04 万元，分别较 2005 年增长了 62.27% 和 112.73%。

2006 年，公司长期投资基本维持稳定，投资收益同比有一定程度的提高；公司主营业务利润率 27.05%、净资产收益率 6.11%、总资本盈利率 9.35%，分别较 2005 年提高了 9.45、4.20 和 1.83 个百分点，盈利水平有所提高。

综合来看，2006 年公司经营状况较好，整体盈利能力较 2005 年有所提升，但仍处于一般水平，目前公司主营业务收入、利润中主要来源于有色金属业务，因此整体盈利能力受该行业发展环境的影响较大。

2007 年 1~6 月，公司实现主营业务收入 637,191.53 万元，完成了 2007 年计划销售收入的 53.75%；主营业务利润率 23.21%，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。整体看，2007 年公司仍将保持良好的经营业绩，盈利前景稳定。

预计 2007 年公司仍将保持良好的经营业绩，盈利前景稳定。

4、偿债能力

从短期偿债能力指标看，2006 年底，公司流动比率为 100.50%，较 2005 年底有所上升，受到存货增加的影响，速动比率较 2005 年底有所下降，为 63.12%；2006 年，由于公司投资规模增大，经营活动产生的现金流量净额不能覆盖投资活动对资金的需求，公司筹资活动前现金流量净额为负；2006 年公司经营现金流负债比率为 6.81%，经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保护能力较弱。总体看，目前公司短期偿债能力偏弱。

从长期偿债能力指标看，2006 年公司 EBITDA 利息倍数由 2005 年的 5.77 倍提升至 7.68 倍，公司对利息保护能力有所提高；债务保护倍数由 2005 年的 0.22 倍提升至 0.34 倍，三年平均值为 0.27 倍，公司对全部债务的保护能力较强。

截至2006年底，公司对深圳市中航信息科技产业有限公司提供3000万元人民币担保，担保比率0.20%，2007年4月底该项担保款项已如期偿还。截至目前公司无对外担保。

五、综合评价

公司是由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、建设等业务，在相关业务领域具有一定的资源和技术优势。近年来公司积极有效地进行改革、改制，管理水平不断提高。公司 2006 年整体经营状况良好，经营效率不断提高。公司目前资产质量较好，债务负担合理，盈利水平正常。综合看，公司经营规模较大，发展趋势良好，整体信用风险低。

优势

1、公司经营规模较大，可以得到政府相关

支持，经营环境良好，经营管理风险低。

2、公司拥有我国目前最大的地下开采铅锌矿产基地，资源优势明显。

3、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、出口退税政策、铅锌矿石资源税的调整对公司有色金属行业产生了一定的影响。

2、公司多数下属企业是从军队等移交过来，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。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 6 月
流动资产					
货币资金	233572.57	232219.18	277686.57	9.04	350691.03
短期投资净额	889.46	579.13	2312.55	61.24	8449.34
应收票据	8681.95	9438.6	8305	-2.2	14572.90
应收股利	387.5	301.3	392.62	0.66	1192.63
应收利息	4254.29	2376.51	7393.22	31.83	7279.18
应收账款	189641.2	125244.97	89423.79	-31.33	84225.85
其他应收款	343389.78	282860.2	183749.21	-26.85	253922.84
应收款项净额	533030.98	408105.16	273173	-28.41	88077.90
预付货款	89280.53	73875.98	64392.15	-15.07	
应收补贴款	1893.51	139.87	4952.41	61.72	4710.02
存货净额	211813.65	257042.3	381136.41	34.14	357184.65
待摊费用	2466.84	1720.37	1795.92	-14.68	1600.27
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	3772.42
流动资产合计	1100406.26	996614.85	1024790.89	-3.5	1175679.03
长期投资					
长期股权投资	1151919.91	1161510.35	1131433.75	-0.89	1204156.45
长期债权投资	7936.18	6575.66	4.5	-97.62	5.5
长期投资合计	1159856.1	1168086.01	1131438.25	-1.23	1204873.56
合并差价	-4996048.61	-5584776.91	240296593.6		24033.68
长期投资净额	1159356.49	1167527.53	1155467.91	-0.17	1228907.24
固定资产					
固定资产原值	721263	696228.23	705871.1	-1.07	706977.80
减：累计折旧	255953.67	271672.76	284707.82	5.47	295558.50
固定资产净值	465309.32	424555.46	421163.28	-4.86	411419.30
减：固定资产减值准备	3797.05	3343.21	9605.16	59.05	10195.55
固定资产净额	461512.27	421212.25	411558.12	-5.57	401223.75
工程物资	858.05	360.31	284.78	-42.39	1038.52
在建工程	43831.54	47982.29	63602.09	20.46	66031.90
固定资产清理	37.29	-2.89	595.02	299.47	590.18
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	468884.36
无形资产及其他资产					
无形资产	61944.93	47090.28	96879.04	25.06	96272.19
长期待摊费用	17260.21	17394.63	12132.09	-16.16	11327.22
其他长期资产	55.24	19279.94	351.25	152.16	2062.74
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	126879.35
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	3001144.13

附表 1-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 6 月
流动负债					
短期借款	514086.22	507620.82	542806.67	2.76	653572.15
应付票据	45521	57644.84	24271.04	-26.98	24762.00
应付账款	90020.2	83735.01	78479.24	-6.63	70189.78
预收账款	126784.89	88361.15	95638.7	-13.15	108729.49
应付工资	6759.11	7572.98	11132.02	28.33	13789.24
应付福利费	9292.65	10196.24	10905.06	8.33	10623.69
应付股利	641.94	874.24	635.85	-0.48	907.00
应交税金	8878.44	9436.55	22644.21	59.7	20507.58
其他应付款	4395.76	2158.37	2002.37	-32.51	1849.33
其他应付款	228762.46	212713.65	224440.57	-0.95	245972.62
预提费用	7326.16	3220.4	5878.92	-10.42	7190.77
一年内到期的长期负债	19490.2	70838.11			
其他流动负债	3446.98	1448.12	848.85	-50.38	848.85
流动负债合计	1065417.56	1055820.47	1019683.5	-2.17	1158942
长期负债					
长期借款	144694.02	64572.57	201351.56	17.96	250069.20
应付债券					
长期应付款	11757.57	2367.62	2189.26	-56.85	2810.59
专项应付款	83742.77	99671.68	15338.02	-57.2	11652.02
其他长期负债	1128.52	322.45	158.27	-62.55	148.51
长期负债合计	241322.89	166934.32	219037.11	-4.73	264680.32
递延税项					
递延税项贷项	417.23	537.1	404.73	-1.51	632.70
负债合计	1307157.68	1223291.9	1239125.34	-2.64	1424255.53
少数股东权益	126313.71	157259.69	259814.41	43.42	265969.89
股东权益					
实收资本（或股本）	100000	100000	100000	0	100000
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	-17041.63
未分配利润	12448.18	-18954.73	-74535.88		33829.55
其他			-4677.47		
外币报表折算差额	46.5	-325.88			150.71
股东权益合计	1412986.73	1337872.3	1284157.91	-4.67	1310918.72
负债及股东权益合计	2846458.12	2718423.88	2783097.66	-1.12	3001144.13

附表 2 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 6 月
一、主营业务收入	971502.59	1076831.89	1137037.92	8.18	637191.53
减: 折扣与折让;					
主营业务收入净额	971502.59	1076831.89	1137037.92	8.18	637191.53
减: 主营业务成本	789789.16	852143.72	814624.95	1.56	481386.87
主营业务税金及附加	11859.13	14377.86	15042.55	12.62	8068.91
其它	17413.82	20797.6	-160.54		166.11
二、主营业务利润	152440.49	189512.72	307530.96	42.03	147901.87
加: 其他业务利润	8718.36	10125.67	15275.31	32.37	4675.93
减: 存货跌价损失					
营业费用	11169.62	13197.49	36104.34	79.79	19046.02
管理费用	107589.79	120408.44	130754.91	10.24	60122.73
财务费用	24822.94	20421.42	19480.69	-11.41	12695.09
其它	-22.02				
三、营业利润	17598.52	45611.03	136466.33	178.47	60713.96
加: 投资收益	42050.43	40326.1	50457.69	9.54	12321.34
补贴收入	798.6	544.2	1156.54	20.34	150.00
营业外收入	5881.37	6199.99	9563.99	27.52	676.36
其它	385.94	133.05			5130.13
减: 营业外支出	4388.86	6736.53	14279.17	80.37	1542.27
其他支出	11.29	201.7	678.34		
四、利润总额	62314.71	85876.14	182687.04	71.22	77449.55
减: 所得税	8241.85	9097.95	27746.61	83.48	14010.99
少数股东损益	10550.58	21376.14	76717.79	169.66	37107.50
加: 未确认的投资损失	341.93	1875.73	245.06	-15.34	8.01
五、净利润	43864.21	57277.77	78467.69	33.75	26339.07
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				
减: 合资企业提取奖福基金					
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		

附表 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)	2007 年 6 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	1049548.99	1101063.18	1277047.43	10.31	756411.05
收到的税费返还	37947.29	11817.63	12099.08	-43.53	9070.06
收到的其他与经营活动有关的	391722	377954.56	442917.05	6.33	244317.04
经营活动现金流入小计	1479218.29	1490835.36	1732063.56	8.21	1009798.16
购买商品、接受劳务支付的现	806603.5	823970.07	949693.99	8.51	530365.80
支付给职工以及为职工支付的	95377.51	93673.47	119937.34	12.14	57912.08
支付的各项税费	58557.47	62895.07	83987.8	19.76	62389.05
支付的其他与经营活动有关的	319916.29	393475.73	508963.39	26.13	298907.10
经营活动现金流出小计	1280454.77	1374014.33	1662582.52	13.95	949574.02
经营活动产生的现金流量净额	198763.52	116821.03	69481.04	-40.88	60224.13
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	9397.80
取得投资收益收到的现金	4097.27	9016.79	5551.87	16.41	7111.17
处置固定资产、无形资产和其他	4148.82	1253.78	1199.96	-46.22	307.99
收到的其他与投资活动有关的	27998.35	14594.09	10749.13	-38.04	6114.56
投资活动现金流入小计	55269.72	30746.98	35616.64	-19.72	22931.53
购建固定资产、无形资产和其他	57280.57	46812.25	92281.49	26.93	24298.16
投资支付的现金	28274.64	12712.07	5805.23	-54.69	85046.98
取得子公司及其他营业单位支					
支付的其他与投资活动有关的	45074.4	29064.23	60413.55	15.77	23357.92
投资活动现金流出小计	130629.61	88588.55	158500.27	10.15	132703.06
投资活动产生的现金流量净额	-75359.89	-57841.57	-122883.63	27.7	-109771.53
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	1493.47
取得借款收到的现金	797262.07	619212.05	923444.58	7.62	583641.00
收到的其他与筹资活动有关的	9029.03	930.01	7644.78	-7.98	30666.18
筹资活动现金流入小计	809738.08	624825.56	1003631.38	11.33	615800.65
偿还债务所支付的现金	829636.94	588157.37	811882.29	-1.08	421493.53
分配股利、利润或偿付利息支	37131.55	39736.71	33445.53	-5.09	69648.81
支付的其他与筹资活动有关的	10802.82	57222.58	50025.41	115.19	2589.08
筹资活动现金流出小计	877571.3	685116.66	895353.23	1.01	493731.42
筹资活动产生的现金流量净额	-67833.22	-60291.1	108278.15		122069.23
四、汇率变动对现金及现金等价	-82.05	-41.25	-1513.68	329.52	482.63
五、现金及现金等价物净增加额	55488.36	-1352.89	53361.88	-1.93	73004.46

附表 3-2 现金流量表补充资料

(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				
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: 计提的坏帐准备或转销的坏		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	-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:	-1941.82	53532.89	77857.59	
经营性应付项目的增加(减:	2812.36	-6073.12	-74079.31	
其他	106985.88	2647.13	53171.96	-29.5
经营性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

附表4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	4.61	6.47	9.78	7.75
存货周转次数(次)	3.61	3.63	2.55	3.09
总资产周转次数(次)	0.34	0.39	0.41	0.39
盈利能力				
主营业务利润率(%)	15.69	17.6	27.05	21.94
总资本收益率(%)	3.72	4.82	8.16	6.27
净资产收益率(%)	3.1	4.28	6.11	4.96
现金收入比率(%)	108.03	102.25	112.31	108.44
现金利润比率(%)	318.97	136.03	38.03	123.62
财务构成				
资产负债率(%)	45.92	45	44.52	44.95
全部债务资本化比率(%)	31.98	31.91	33.23	32.58
长期债务资本化比率(%)	8.59	4.14	11.54	8.73
偿债能力				
流动比率(%)	103.28	94.39	100.5	99.22
速动比率(%)	83.4	70.05	63.12	69.26
经营现金流动负债比率(%)	18.66	11.06	6.81	10.46
EBITDA 利息倍数(倍)	4.54	5.77	7.68	6.48
债务保护倍数(倍)	0.12	0.14	0.16	0.14
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.17	0.08	-0.07	0.02
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	4.15	2.18	-1.59	0.69

附件 5 广晟公司 2007-2009 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	2007 年 7 月底 公司累积 投资	计划投资金额			预计建成 时间	预计年收 益	资金来源	
						2007 年	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	10000	30000	50000	2011 年		36000	54000
2	大广南高速公路项目	建设	475000	427500	30670	35000	50000	50000	2010 年		54000	81000
3	汉蔡高速	建设	178050	119294	75397	10000	33897		2008 年		13897	30000
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	21636			2007 年		9636	12000
6	厚婆坳锡矿	有色金属	15045	15045	0	15045			2007 年	1497	6045	9000

附表 6 公司下属一级企业（按合并口径）

（截至2006年12月31日）

企业名称	注册 地址	注册资本	拥有 股权	企业类型	法定 代表人
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	李进明
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	陈飞林
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	贺邦富
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	甘锡安
广东省汕丰企业有限公司	汕头市	100 万元	100%	有限责任公司	詹松泉
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	刘镜桂
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	洪克焕
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	胡浩民
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	钟俊强
广东永晟集团有限公司	珠海市	5,000 万元	100%	有限责任公司	李甫根
深圳流花医院	深圳市	500 万元	100%	综合医院	鲁选民
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	钟金松
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	郭省周
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	李进明
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	欧显华
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	张水鉴
韶关市广晟实业有限公司	韶关市	100 万	100%	有限责任公司	百湘益
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	马健华
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	徐四军
广东省广晟建设有限公司	广州市	60,000 万	100%	有限责任公司	黄联辉

附件 7 有关指标计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
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%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)

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

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

新会计准则中, 上述公式中: 主营业务收入为营业收入; 主营业务成本为营业成本; 股东权益包括少数股东权益。

附件8 企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9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。

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，违约风险较高；

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。