

信用等级公告

联合[2007] 312 号

联合资信评估有限公司通过对广东物资集团公司 2007 年第一期 6 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

广东物资集团公司
2007 年第一期 6 亿元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
二零零七年七月二十三日



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>

广东物资集团公司

2007年第一期6亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA⁻

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007年7月23日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	1055497.58	1067219.94	1139349.18
所有者权益(万元)	281511.46	300289.64	312641.00
主营业务收入(万元)	2291219.99	2657006.99	3105567.82
利润总额(万元)	26073.08	28041.80	31150.95
资产负债率(%)	72.94	71.52	72.10
全部债务资本化比率(%)	68.17	66.22	66.16
净资产收益率(%)	6.15	6.12	6.69
流动比率(%)	100.72	102.41	104.12
EBITDA 利息倍数(倍)	3.43	3.20	3.45
债务保护倍数(倍)	0.04	0.04	0.06
经营现金流负债比率(%)	1.27	8.81	7.03
现金类资产偿债倍数(倍)	3.47	4.01	4.82

分析员

石雨欣

8610-85679696-8850

yuxinshi@lianheratings.com.cn

王 佳

8610-85679696-8876

wangjia@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.cnHttp: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

贸易流通是国民经济的重要基础性产业。

“十一五”期间,我国要加快发展国内流通业,完善现代市场体系,贸易流通领域发展前景广阔。广东物资集团公司(以下简称“公司”)是广东省政府授权的国有资产经营公司,是国家商务部、发改委、财政部、中国人民银行、国家税务总局等八部委联合确定的国家重点培育的 20 家现代流通企业之一,公司的汽车、钢材、木材等主要经销品种在全国和泛珠三角区域居于领先地位。公司法人治理结构较完善,管理水平较高,内控制度健全,整体经营状况良好,盈利能力稳定,现金流状况较好,债务负担较重。总体看,整体信用风险较小。

公司目前整体资产流动性较强,现金类资产额度较大;公司目前现金流状况良好,预计公司未来现金流继续保持良好状况。综合来看,公司整体偿债能力较强,本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

优势

1. 公司被列入国家商务部、发改委、财政部、中国人民银行、国家税务总局等八部委联合确定的国家重点培育 20 家流通企业之一,拥有四家广东省重点培育流通龙头企业,得到国家和地方相关产业政策的大力支持。

2. 公司的汽车和木材经销规模均居全国第一,钢材经销规模居全国第四,主要产品市场占有率较高。

3. 公司具有“广物汽贸”的品牌优势,在金属和木材经营方面逐步形成了“广州金属价格”、“广州木材价格”,在华南地区具有较大的市场影响力。

4. 公司资产流动性较强，货币资金充足。
5. 预计公司未来现金流状况较好。

关注

1. 流通行业竞争激烈，利润率普遍较低。
2. 公司正处于从传统的贸易企业向现代物流企业转型，面临一定的转型风险。
3. 公司下属子公司众多，管理链条较长。

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）与广东物资集团公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与广东物资集团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，未因广东物资集团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东物资集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

广东物资集团公司 2007 年第一期 6 亿元短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

广东物资集团公司（以下简称“公司”）成立于1988年1月，前身为1951年成立的广东省物资局，曾先后更名为省物资厅、物资供应局、物资总公司等。公司是由广东省国资委出资，经广东省政府批准成立的国有独资公司。截至2006年底，公司注册资本64002.90万元。

公司主营生产资料流通，经营产品主要以汽车、金属材料、燃料、建材、化工产品、机电设备、木材、松香、装饰材料和家用电器等为主，同时开展物资储运、商品配送、拍卖、旧车交易等业务，拥有国家授予的燃料油、钢材、塑料、松香等多种特种物品进口经营权。

公司内设办公室、财务处、资产经营处、经营发展处、审监处、法规保卫处和政工处等7个职能部门。截至2006年底，公司纳入合并范围全资、控股子公司共27家（见附件1）。截至2007年4月底，公司在职工4681人。

截至2006年底，公司合并资产总额1139349.18万元，所有者权益312641.00万元；2006年公司实现主营业务收入3105567.82万元，利润总额31150.95万元；经营活动产生的现金流量净额55736.92万元，现金及现金等价物净增加额46471.58万元。

公司注册地址：广东省广州市北较场横路12号；法定代表人：庄耀。

二、发债主体长期信用状况

公司是广东省政府授权的国有资产经营公司，是国家商务部、发改委、财政部、中国人民银行、国家税务总局等八部委联合确定的国家重点培育20家流通企业之一，是国务院确定的全国100家现代企业制度试点单位之一。经过多年的发展，公司成为经营规模位居广东流通业第一、全国前列的现代大型流通企业。公司的汽车、钢材、木材等主要产品经销规模在全国和泛珠三角区域居于领先地位。

2006年公司实现主营业务收入311亿元，较2005年增长16.88%。2006年公司营业收入位列广东省国资委监管的21家省属企业的第三位。根据国家和广东省统计排名，公司在“全国500强企业”中排名第91位、“中国服务业500强”第36位、“广东50强企业”第20位。

公司已基本建立健全了一整套管理制度和良好的管理机制，管理人员整体素质较高，内部管理水平不断提高，整体管理风险较低。

目前，公司合并资产构成以流动资产和固定资产为主，公司本部以流动资产和长期投资为主。公司资产结构合理，货币资金充足，应收账款占比较小，但预付账款和存货的占比较高，公司资产流动性较强，整体资产质量较高。

公司所有者权益主要以实收资本和资本公积为主，资本公积所占比例较高，主要为资产评估增值。公司负债总额主要以流动负债为主，流动负债中短期借款和应付票据占比相对较高，长期负债以长期借款为主。截至2006年底，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为72.10%、8.19%和66.16%，负债水平符合流通企业的特点。

近三年（指2004年~2006年，下同）公司主营业务收入增长较快，年均增长率为16.42%，2006年公司实现主营业务收入3105567.82万元，其中汽车及零配件销售占35.11%，金属材料销售占38.64%，木材、煤炭、水泥及化工产品等其他商品销售占23.80%，汽车维修服务。专业市场和物流等其他收入占2.45%。近三年公司盈利水平稳定，2006年公司总资本收益率和净资产收益率分别为4.18%和6.69%，公司盈利能力稳定。

经联合资信评定公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望：“稳定”。

三、企业主体流动性分析

1. 资产流动性

截至2006年底，公司流动资产总额

825313.67 万元，占资产总额 72.44%。公司流动资产主要以货币资金、应收款项净额、预付账款和存货为主，分别占流动资产总额的 33.97%、18.05%、22.44%和 24.04%。

近三年公司现金类资产（包括货币资金、应收票据和短期投资）总额增长较快，年均增长 17.77%，截至 2006 年底，公司现金类资产总额 289162.93 万元，其中货币资金 280342.34 万元，占现金类资产总额的 96.95%，占公司资产总额的 24.61%，公司货币资金充足。

截至 2006 年底，公司应收账款总额 48161.24 万元，占主营业务收入 1.48%，占比很小，其中，账龄 1 年以内的款项占比分别为 90.05%，账龄较短；前五名欠款人合计占应收账款总额 25.68%，集中度较高。公司其他应收款总额 107732.56 万元，坏账准备 4732.57 万元，账龄分布在 1 年以内和 1-2 年占比分别为 78.69%和 14.61%，主要是往来款。

截至 2006 年底，公司预付账款 185173.20 万元，主要是各供应商未到期的合同额。预付账款账龄 1 年以内款项占 98.65%，账龄较轻。主要债务人是首钢股份有限公司、广东韶钢松山股份有限公司等大型企业，客户信誉较好，预计发生损失的可能性较小。

截至 2006 年底，公司存货账面价值合计 198725.34 万元，其中库存商品 1904 占 95.86%，库存商品主要包括汽车、金属材料、煤炭及石油、化工类产品等，分别占库存商品的 32.60%、25.16%、11.35%、13.56%，汽车、金属材料及煤炭等变现能力较强，因此，公司存货变现能力较强。

截至 2006 年底，公司长期投资 24792.82 万元，全部为长期股权投资，主要是对下属子公司广东省林业发展公司等的投资，这些企业属于托管或劣势退出企业，变现能力较弱。

截至 2006 年底，公司固定资产原值 282878.81 万元，累计折旧 35967.80 万元，固定资产整体成新率为 87.29%，运行状态良好。其中，土地资产 196814.64 万元，占固定资产

原值的 69.58%，主要是公司经营用地，变现能力较强，但会对公司的经营产生重大影响。

总体看，公司流动资产占比较高，货币资金充足，资产流动性较强。

2. 短期偿债能力

近三年，由于公司流动负债的增长速度较慢，公司流动比率和速动比率在稳定中略有增长，截至 2006 年底，两项指标分别为 104.12%和 79.09%，公司存货主要以汽车和金属材料为主，变现能力较强，公司短期支付能力基本正常。

近三年公司现金收入比率比较稳定，2006 年为 117.20%，公司的收入实现质量好。但由于公司流动负债规模较大，近三年公司经营现金流动负债比率较低，2006 年为 7.03%，经营活动产生的现金流量净额对流动负债的覆盖能力较差。

3. 现金流分析

公司预测的2007和2008年现金流量情况如表1所示。

从表1可以看出，2007和2008年，公司销售商品、提供劳务收到的现金稳定增长，主要由于公司考虑到随着专业市场和物流基地的产能升级、著名汽车品牌专卖店的建成，未来的收入规模将继续扩大，公司经营活动产生的现金流量净额也保持稳定的增长趋势，2007年和2008年分别为56886万元和61261万元。

2007和2008年公司投资支出规模有所降低，主要以专业市场和物流基地的产能升级、建立汽车品牌4S店等为主。随着公司投资规模的扩大，公司对外筹资规模较小。

总体看，公司2007年和2008年经营活动现金流状况较好，随着投资支出规模的减少，公司筹资活动现金流入量增加较小。

表1 现金流预测

项 目 (万元)	2006 年	2007 年 E	2008 年 E
销售商品、提供劳务收到的现金	3639674	4077376	4423303
经营活动现金流入	3649593	4088488	4435358
经营活动产生的现金流量净额	55737	56886	61261
投资活动现金流出	14932	12977	13410
投资活动产生的现金流量净额	-13707	-11977	-12360
筹资活动前现金流量净额	42030	44909	48901
筹资活动现金流入	503564	535700	537806
筹资活动产生的现金流量净额	4442	13070	9100
现金及现金等价物净增加额	46472	57979	58001

四、本期短期融资券概况

公司计划 2007 向中国人民银行申请待偿还余额为 10 亿元人民币的短期融资券，并计划于 2007 年下半年按面值平价发行第一期 6 亿元短期融资券，期限 365 天，预计将于 2008 年下半年到期；公司并计划于 2008 年 5 月发行第二期 4 亿元短期融资券，期限 180 天。

公司发行本期短期融资券所募集的资金将用于增加经营所需的营运资金，重点对供求关系稳定、经济效益高、经营风险小的业务板块，如汽车、钢材、煤炭、进口铁矿石等给予资金支持，保证公司经营发展，做强、做大、做优主业。并通过发行本期短期融资券优化融资结构、降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

五、短期融资券发行后对公司现有债务的影响

公司计划于 2007 年下半年发行第一期 6 亿元短期融资券，截至 2006 年底，公司总债务 621246.84 万元，其中短期债务和长期债务分别占 95.44%和 4.56%。本期短期融资券发行额占短期债务总额的 10.12%，本期融资券发行后，公司短期债务和长期债务占总债务的比例将分别为 95.84%和 4.16%，本期短期债券发行对公司债务规模和债务结构影响较小。

以 2006 年底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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的模拟值将分别升至 73.50%和 68.19%，公司债务负担将加重。根据公司预测，2007 年公司资产负债率和全部资本化比率将分别为 70.92%和 66.10%，公司债务负担较重。

公司计划发行的 10 亿元短期融资券的发行额占公司 2006 年底所有者权益的 31.99%，公司发行短期融资券后债券再融资空间有限。

六、本期短期融资券偿还能力

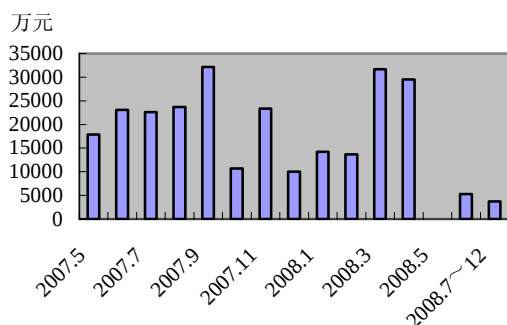
近三年，公司现金类资产偿债倍数在波动中有所增大，截至 2006 年底，公司现金类资产偿债倍数为 4.82 倍，对本期短期融资券的保护能力较强。

根据表 1 预测，公司未来经营活动现金流入量将保持快速增长，预计 2008 年经营活动现金流入量为 4435358 万元，为本期短期融资券的 73.92 倍；经营活动现金流量净额为 61261 万元，为本期短期融资券的 1.02 倍。因此，从公司预测的未来现金流状况看，公司经营活动产生的现金流入量较大，对本期融资券的覆盖程度高。

截至 2007 年 4 月底，公司需偿还银行借款总额 261550 万元，其中短期借款 250800 万元，长期借款 10750 万元。公司现有银行借款的分布情况如图 1 所示，可以看出，公司债务分布比较均匀，平均各月需偿还银行借款约 2 亿元左右。如果考虑到本期 6 亿元短期融资券能顺利发行，预计将于 2008 年下半年到期，公司现有银行借款的分布对本期短期融资券的偿还影响相对较小。

截至 2006 年底，公司无对外担保，也不存在逾期借款。

图1 公司银行借款分布情况



七、备用支持

公司与多家银行保持长期稳固的合作关系。截止2006年底，公司共获工商银行、交通银行、深圳发展银行等15家商业银行共91.09亿元授信，实际使用授信额度62.13亿元，剩余授信额度为28.96亿元，公司间接融资渠道畅通。

八、综合评价

公司目前整体资产流动性较强，现金类资产额度较大；公司目前现金流状况较好，预计公司未来现金流继续保持良好状况。综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

附表 1 截至 2006 年底公司纳入范围子公司

序号	企业名称	主营业务	持股比例 (%)	注册资本 (元)	投资额 (元)
1	广东物资集团汽车贸易公司	汽车零售	100.00	75,858,222.07	75,858,222.0
2	广东省金属材料公司	金属及金属矿批发	100.00	73,883,207.53	73,883,207.5
3	广东省外商投资企业物资公司	建材批发	100.00	20,277,281.75	20,277,281.7
4	广东省建材公司	建材批发	100.00	50,000,000.00	50,000,000.0
5	广东省燃料公司	钢材、石油批发	100.00	92,775,362.48	92,775,362.4
6	广东物资燃料有限公司	石油批发	99.71	34,770,000.00	34,670,000.0
7	广东物资集团广州开发区公司	其他仓储	100.00	8,000,000.00	8,000,000.00
8	广东省物资进出口公司	石油及制品批发	100.00	54,796,471.54	54,796,471.5
9	广东骏捷汽车贸易有限公司	汽车销售	100.00	20,000,000.00	20,000,000.0
10	广东省金属回收公司	再生物资回收与批发	100.00	5,000,000.00	5,000,000.00
11	广东省民用爆破器材专卖公司	民用爆破、化工产品销售	100.00	5,000,000.00	5,000,000.00
12	广东生活环境无害化处理中心	危险废物治理	100.00	500,000.00	500,000.00
13	广东国际拍卖有限公司	其他未列明的服务	90.00	12,000,000.00	10,800,000.0
14	广东鱼珠物流基地有限公司	其他仓储	98.48	13,200,000.00	13,000,000.0
15	广东物通实业投资有限公司	汽车销售	96.00	50,000,000.00	48,000,000.0
16	广东物兴汽车贸易有限公司	汽车销售	100.00	10,000,000.00	10,000,000.0
17	广东大康汽车贸易有限公司	汽车销售	30.00	10,000,000.00	3,000,000.00
18	广东省物资储运工贸公司	其他仓储	100.00	8,829,886.53	8,829,886.53
19	广东省林产工业公司	林产品销售	100.00	8,044,241.86	8,044,241.86
20	广东林机汽车贸易有限公司	汽车零售	80.00	10,000,000.00	8,000,000.00
21	广东省林业机械厂	汽车、摩托车及零配件批发	100.00	3,972,452.14	3,972,452.14
22	广东省鱼珠林产集团有限公司	刨花板制造	100.00	46,695,958.28	46,695,958.2
23	广东省物资产业(集团)有限公司	其他机械与设备租赁	100.00	30,000,000.00	30,000,000.0
24	广东剧毒物品专卖有限公司	其他化工产品批发	51.00	3,000,000.00	1,530,000.00
25	广东省华星物资储运公司	其他仓储	100.00	500,000.00	500,000.00
26	广东省机电设备公司	汽车、摩托车及零配件批发	100.00	13,341,796.44	13,341,796.4
27	广东省化工轻工总公司	其他化工产品批发	100.00	33,231,121.21	33,231,121.2

附表 2 公司与同行业主要公司财务指标对比

财务指标	中国五矿集团公司	中储发展股份有限公司	浙江农资集团有限公司	广东省广新外贸集团有限公司	公司	公司排名
资产总额(亿元)	524.01	45.84	52.73	106.29	113.93	2
资产负债率(%)	83.77	64.71	73.05	78.4	72.10	4
全部债务资本化比率(%)	73.54	54.42	59.41	49.73	66.16	2
主营业务收入(亿元)	1207.51	69.11	130.75	310.11	310.56	2
应收账款周转率(次)	33.2	32.94	15.54	21.36	60.69	1
存货周转率(次)	8.26	14.13	6.85	34.31	15.84	2
主营业务利润率(%)	5.55	6.32	4.3	4.07	4.76	3
净资产收益率(%)	18.91	5.02	12.27	7.12	6.69	4
流动比率(%)	103.93	109.12	137.76	97.64	104.12	2
速动比率(%)	76.64	86.95	75.65	85.72	79.09	3
EBITDA 利息倍数	5.33	5.43	10.92	4.36	3.45	5

附表 3-1 资产负债表(资产)

(单位: 万元)

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	204556.13	233870.76	280342.34	17.07
短期投资	167.00	430.00	190.00	6.66
应收票据	3761.99	6564.08	8630.59	51.46
应收股利				
应收利息				
应收账款	40144.04	41210.71	48161.24	9.53
其他应收款	132008.53	111086.45	107732.56	-9.66
减: 坏账准备			6957.63	
应收账款净额	172152.57	152297.17	148936.17	-6.99
预付账款	191341.49	181128.57	185173.20	-1.63
应收补贴款			148.99	
应收出口退税	565.90	1050.20	1334.39	53.56
存货	171313.61	174314.27	198725.34	7.70
减: 存货跌价准备			282.65	
存货净额	171313.61	174314.27	198442.69	7.63
待摊费用	2537.53	2876.59	2115.30	-8.70
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产				
流动资产合计	746396.21	752531.64	825313.67	5.15
长期投资				
长期股权投资	24470.10	25592.82	24792.82	0.66
长期债权投资				
长期投资合计	24470.10	25592.82	24792.82	0.66
减: 长期投资减值准备				
长期投资净额	24470.10	25592.82	24792.82	0.66
合并价差	861.06	822.14	764.95	-5.75
固定资产				
固定资产原值	268934.01	275995.71	282878.81	2.56
减: 累计折旧	31193.11	33045.22	35967.80	7.38
固定资产净值	237740.90	242950.48	246911.00	1.91
固定资产净值减值准备			792.77	
固定资产净额	237740.90	242950.48	246118.23	1.75
工程物资				
在建工程	30036.91	26015.31	18610.73	-21.29
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	267777.81	268965.79	264728.96	-0.57
无形资产及其他资产				
无形资产	729.44	786.97	747.35	1.22
长期待摊费用	15262.96	18520.57	23001.43	22.76
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	15992.40	19307.54	23748.78	21.86
资产总计	1055497.58	1067219.94	1139349.18	3.90

附表3-2 资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 万元)

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	258544.92	250931.34	272260.11	2.62
应付票据	324230.22	316536.62	320632.24	-0.56
应付账款	47595.85	54368.91	64371.18	16.30
预收账款	68874.45	71564.17	92063.44	15.62
应付工资	2352.06	1421.14	1310.43	-25.36
应付福利费	2662.24	3007.43	3368.74	12.49
应交税金	-4758.51	-4565.87	-4616.33	-1.51
其他应交款	550.34	616.00	861.26	25.10
其他应付款	39530.42	40461.32	41694.12	2.70
预提费用	1499.88	512.38	703.76	-31.50
预计负债				
递延收益				
一年内到期的长期负债				
其他流动负债				
流动负债合计	741081.86	734853.43	792648.94	3.42
长期负债				
长期借款	28814.49	28354.49	28354.49	-0.80
应付债券				
长期应付款				
专项应付款		110.00	520.00	
其他长期负债				
长期负债合计	28814.49	28464.49	28874.49	0.10
负债合计	769896.35	763317.92	821523.43	3.30
少数股东权益	4089.77	3612.38	5184.75	12.59
所有者权益				
实收资本	70616.77	70616.77	70616.77	0.00
资本公积	195371.30	195760.80	195849.70	0.12
盈余公积	5627.87	8393.33	10490.73	36.53
未确认的投资损失				
未分配利润	9895.53	25518.74	35683.79	89.90
外币报表折算差额				
所有者权益合计	281511.46	300289.64	312641.00	5.38
负债及所有者权益合计	1055497.58	1067219.94	1139349.18	3.90

附表4 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	2291219.99	2657006.99	3105567.82	16.42
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	2291219.99	2657006.99	3105567.82	16.42
减: 主营业务成本	2168352.87	2517933.35	2952103.84	16.68
主营业务税金及附加	3089.56	3014.66	5770.59	36.67
经营费用	66655.17	75391.15		
二、主营业务利润	53122.40	60667.84	147693.39	66.74
加: 其他业务利润	7966.67	3771.61	839.92	-67.53
减: 存货跌价损失				
营业费用			80402.95	
管理费用	22512.15	24258.00	22457.66	-0.12
财务费用	12523.61	12662.41	14119.79	6.18
其他		2.54		
三、营业利润	26053.31	27516.50	31552.92	10.05
加: 投资收益	764.98	1176.37	1167.51	23.54
补贴收入	6.98	79.32	125.00	323.13
营业外收入	578.16	434.97	288.78	-29.33
其他	104.81	61.18		
减: 营业外支出	1279.06	1219.39	1983.25	24.52
其他支出	156.11	7.15		
四、利润总额	26073.08	28041.80	31150.95	9.30
减: 所得税	8604.12	9253.79	10279.81	9.30
减: 少数股东损益	162.97	399.32	-56.08	
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	17305.99	18388.68	20927.21	9.97
加: 年初未分配利润	-4796.10	9895.53	16853.99	
盈余公积转入数				
其他调整因素				
六、可供分配的利润	12509.89	28284.21	37781.20	73.78
减: 提取法定盈余公积	1730.60	1838.87	2092.72	9.97
提取法定公益金	865.30	919.43		
提取职工奖励及福利基金				
其他				
七、可供股东分配的利润	9913.99	25525.90	35688.48	89.73
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积	18.47	7.16	4.68	-49.64
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	9895.53	25518.74	35683.79	89.90

附表 5-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	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	2654228.14	3111290.75	3639674.33	17.10
收到的税费返还	3009.80	3009.80	5855.96	39.49
收到的其他与经营活动有关的现金	5136.85	17912.27	4063.66	-11.06
现金流入小计	2662374.80	3132212.82	3649593.95	17.08
购买商品、接受劳务支付的现金	2557960.05	3004815.40	3532364.16	17.51
支付给职工以及为职工支付的现金	19279.06	19279.06	22866.75	8.91
支付的各项税费	26065.71	29021.43	34468.36	14.99
支付的其他与经营活动有关的现金	49624.76	14334.12	4157.77	-71.05
现金流出小计	2652929.59	3067450.00	3593857.03	16.39
经营活动产生的现金流量净额	9445.21	64762.82	55736.92	142.92
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金				
取得投资收益所收到的现金	764.98	1176.37	1167.51	23.54
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	28.59	62.15	57.80	42.17
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计	793.57	1238.51	1225.31	24.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	48247.71	16667.09	14732.40	-44.74
投资所支付的现金		1122.72	200.00	
支付的其他与投资活动有关的现金				
现金流出小计	48247.71	17789.81	14932.40	-44.37
投资活动产生的现金流量净额	-47454.14	-16551.30	-13707.09	-46.26
三、筹资活动产生的现金流量				
发行债券所收到的现金				
借款所收到的现金	431243.55	388097.85	503563.60	8.06
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	431243.55	388097.85	503563.60	8.06
偿还债务所支付的现金	323712.99	390426.47	479448.64	21.70
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	14508.28	15582.74	18349.24	12.46
支付的其他与筹资活动有关的现金	821.06	985.53	1323.98	26.99
现金流出小计	339042.32	406994.74	499121.85	21.33
筹资活动产生的现金流量净额	92201.23	-18896.89	4441.75	-78.05
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	54192.30	29314.63	46471.58	-7.40

附表 5-2 现金流量补充表

(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				
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	17305.99	18388.68	20927.21	9.97
加: 少数股东损益	162.97	399.32	-56.08	
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐			368.29	
固定资产折旧	8722.70	5192.99	6068.11	-16.59
无形资产摊销	21.83	147.61	89.21	102.14
长期待摊费用摊销	414.73	892.00	7684.29	330.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	3.21	24.18	364.98	966.80
待摊费用减少(减:增加)	-164.22	-339.06	761.30	
预提费用增加(减:减少)	258.85	-987.50	191.38	-14.01
固定资产报废损失				
财务费用	14508.28	15582.74	18349.24	12.46
投资损失(减:收益)	-1176.37	-1176.37	-1167.51	-0.38
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-32843.90	-3000.66	-24411.07	-13.79
经营性应收项目的减少(减:增加)	-26319.26	19743.03	14836.12	
经营性应付项目的增加(减:减少)	28550.39	9895.85	11731.46	-35.90
其他				
经营活动产生的现金流量净额	9445.21	64762.82	55736.92	142.92
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	204556.13	233870.76	280342.34	17.07
减: 货币资金的期初余额	150363.83	204556.13	233870.76	24.71
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	54192.30	29314.63	46471.58	-7.40

附表 6 相关指标计算公式

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+长期债务+短期债务) ×100%
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%
利润现金比率	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)
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
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 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

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。

附表7 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

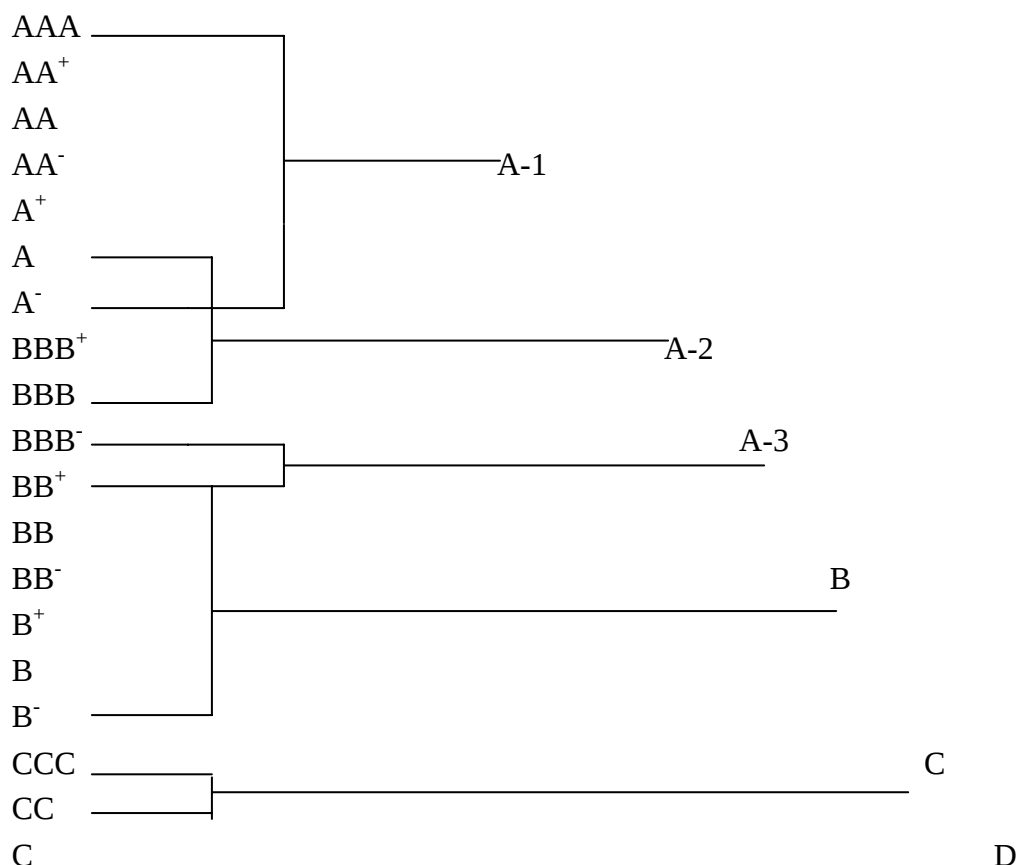
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系



关于广东物资集团公司 2007 年第一期 6 亿元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。

广东物资集团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。广东物资集团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物资集团公司的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现广东物资集团公司出现重大变化，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。

如广东物资集团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，直至广东物资集团公司提供相关资料。

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物资集团公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年七月二十三日

