

信用等级公告

联合[2008] 088 号

联合资信评估有限公司通过对广东物资集团公司 2008 年第一期 4 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
2008 年第一期 4 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
二零零八年四月十日



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

2008 年第一期 4 亿元短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 4 亿元
发行期限: 365 天
评级时间: 2008 年 4 月 10 日

财务数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
现金类资产(亿元)	20.82	24.06	28.92	36.92
资产总额(亿元)	105.55	106.72	113.93	122.50
所有者权益(亿元)	28.15	30.03	31.26	33.67
短期债务(亿元)	58.28	56.75	59.29	66.80
全部债务(亿元)	61.16	59.58	62.12	68.89
主营业务收入(亿元)	229.12	265.70	310.56	352.84
净利润(亿元)	1.73	1.84	2.09	2.43
EBITDA(亿元)	4.97	4.99	6.33	7.37
经营性净现金流(亿元)	0.94	6.48	5.57	5.44
净资产收益率(%)	6.15	6.12	6.69	7.23
资产负债率(%)	72.94	71.52	72.10	71.98
速动比率(%)	77.60	78.68	79.09	74.02
EBITDA 利息倍数(倍)	3.43	3.20	3.45	3.63
经营现金流流动负债比率(倍)	1.27	8.81	7.03	6.32
现金偿债倍数(倍)	5.21	6.02	7.23	9.23

注: 2007 年数据来自公司财务快报, 未经审计

分析师

王 佳

电话 010-85679696-8876

邮箱 wangjia@lianheratings.com.cn

李志博

电话 010-85679696-8838

邮箱 lizhibo@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

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

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 广东物资集团公司(以下简称“公司”)拟发行的 2008 年第一期 4 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小。

优势

1. 公司现金类资产较多, 资产流动性强。
2. 公司经营活动现金流入规模大, 对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司负债水平偏高, 有息债务负担较重。

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 2008 年第一期 4 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、主体概况

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 2007 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 2007 年底，公司纳入合并范围全资、控股子公司共 27 家。截至 2007 年底，公司在职工 4873 人。

截至 2006 年底，公司合并资产总额 113.93 亿元，所有者权益 31.26 亿元；2006 年公司实现主营业务收入 310.56 亿元，净利润 2.09 亿元。

截至 2007 年底，公司合并资产总额为 122.50 亿元，所有者权益 33.67 亿元；2007 年实现主营业务收入 352.84 亿元，净利润 2.43 亿元（数据未经审计）。

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、本期短期融资券概况

公司计划发行 2008 年第一期 4 亿元短期融资券，期限 365 天。本期短期融资券所募集的资金主要用于补充营运资金；降低财务成本、改善负债结构。本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

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。

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。

公司资产结构合理，流动资产占比较高，货币资金较多，存货变现能力强，资产流动性强，资产质量较高。公司所有者权益构成稳定，负债水平偏高，有息债务较重。公司盈利能力稳定，盈利状况趋好。

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”。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至 2007 年底，公司合并资产总额为 122.50 亿元，较 2006 年底增加 7.51%，主要来源于流动资产增加。其中，流动资产、长期投资、固定资产合计、无形资产及其他资产合计占比分别为 73.75%、1.68%、22.85% 和 1.66%。公司流动资产合计 90.34 亿元，较 2006 年底增长 19.46%，其中，货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款、预付账款和存货占比分别为 36.64%、4.22%、7.09%、10.58%、11.26% 和 29.51%。从流动资产构成变化来看，货币资金、应收票据和存货占比上升；预付账款占比下降。

截至 2007 年底，公司存货余额 26.66 亿元，主要包括汽车、金属材料、煤炭及石油、化工类产品等，其中，汽车和金属材料分别占库存商品的 31.25% 和 43.17%。公司存货增加主要是金属材料，2007 年公司进一步深化供应链贸易

模式以及锌精矿串换加工锌锭销售业务，业务周期较长造成存货增加。

截至 2007 年底，公司预付账款余额 10.17 亿元，较 2006 年底大幅减少是因为一方面，汽车板块品种款式更新加速，公司减少预定货量，部分采取现购现销方式；另一方面，金属板块价格波动较大，公司预订数量下降。

从流动资产的运营效率指标来看，2004~2006 年公司销售债权周转次数和存货周转次数逐年上升，2006 年分别为 60.69 次和为 15.84 次。2007 年公司销售债权周转次数和存货周转次数较 2006 年略有下降，分别为 45.02 次和 14.44 次。公司经营效率指标仍处于行业内较好水平。

总体看，公司流动资产占比较高，货币资金较多，存货变现能力强，资产流动性强，资产质量较高。

2. 现金流分析与预测

(1) 近四年现金流分析

经营活动现金流方面，2004~2006 年，公司经营产生的现金流入年均增幅 17.08%，2006 年达到 364.96 亿元，以销售商品提供劳务收到的现金为主。2004~2006 年，公司现金收入比分别为 115.84%、117.10%和 117.20%，收入实现能力较强。2004~2006 年，公司经营产生的现金流出年均增幅 16.39%，2006 年达到 359.39 亿元，以购买商品、接受劳务支付的现金为主。2004~2006 年，公司购买商品、提供劳务支付的现金与主营业务成本的比例分别是 117.97%、119.34%和 119.66%，指标值基本稳定。2004~2006 年，公司经营产生的现金流量净额分别为 0.94 亿元、6.48 亿元和 5.57 亿元。2007 年公司经营活动产生的现金流入 408.74 亿元，较 2006 年增长 12.09%。公司经营现金流量净额 5.44 亿元，较 2006 年减少 2.39%，是因为 2007 年公司支付其他与经营活动有关的现金 5.15 亿元（2006 年仅为 0.42 亿元）。2007 年该科目构成以现金支付的运费

为主，2006 年金额较小，一方面，因为公司 2006 年资金较为紧缺，各项费用当年支付比例低，另一方面，公司 2006 年现金支付运费等直接列入购买商品、接受劳务支付的现金。

投资活动现金流方面，2004~2006 年，公司投资活动现金流量净额分别为 -4.75 亿元、-1.66 亿元和 -1.37 亿元，以投资活动现金流出为主。2007 年公司投资活动现金流量净额 -1.76 亿元，投资用于新建和收购汽车 4S 店、建设电子商务交易系统以及整合改造金属、木材等专业市场和物流市场。

筹资活动现金流方面，2004~2006 年，公司筹资活动产生的现金流入分别为 431.24 亿元、388.10 亿元和 503.56 亿元，全部是银行借款。公司筹资活动现金流量净额分别为 9.22 亿元、-1.89 亿元和 0.44 亿元。2007 年公司筹资活动现金流入 588.48 亿元，筹资活动现金流量净额为 1.39 亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，经营活动现金流对投资活动覆盖程度较好，筹资规模呈扩大趋势。

(2) 未来两年现金流预测

公司预测的未来两年现金流量情况如表 1 所示。

2008 和 2009 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。经营活动产生的现金流量净额也保持稳定的增长趋势。

2008 和 2009 年，公司投资支出规模有所下降，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下降，公司对外筹资规模减小。

总体看，未来两年公司经营活动现金流持续稳定增长，投资和筹资规模有所下降，整体现金流状况稳定。联合资信认为公司现金流预测基本合理。

表1 现金流预测

项目(亿元)	2007年	2008年E	2009年E
经营活动现金流入	408.74	443.54	490.34
经营活动现金流出	403.30	437.41	483.79
经营活动的现金流量净额	5.44	6.13	6.55
投资活动现金流入	0.18	0.11	0.11
投资活动现金流出	1.94	1.34	1.32
投资活动现金流量净额	-1.76	-1.23	-1.21
筹资活动现金流入	58.85	53.78	53.78
筹资活动现金流出	57.46	52.87	54.13
筹资活动现金流量净额	1.39	0.91	-0.35
现金及现金等价物净增加额	5.07	5.81	4.99

资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2004~2006年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%；经营现金流动负债比率有所上升，截至2006年底为7.03%。截至2007年底，公司流动比率和速动比率分别为105.01%和74.02%，经营现金流动负债比率6.32%，较2006年底的7.03%略有下降。公司短期偿债能力指标值偏低，但考虑到公司良好的经营现金流状况和较强的存货变现能力，公司短期偿债能力正常。

截至2007年底，公司未对外部企业提供担保。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2007年底，公司总债务68.89亿元，其中短期债务66.80亿元，本期短期融资券发行额占短期债务总额的6.00%，发行后对公司的短期债务结构影响不大。

以公司2007年底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至72.86%和67.98%，较2007年底的71.98%和66.74%略有上升，但整体资产负债水平变化不大。

截至2007年底，公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数为9.23倍，保障能力强。

以公司预测的2008年和2009年的财务数据计算，公司2008年和2009年经营活动现金流量净额分别为6.13亿元和6.55亿元，分别为本期短期融资券发行额度的1.53倍和1.64倍，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

截至2007年底，公司共获工商银行、交通银行、深圳发展银行等11家商业银行共101.69亿元授信，实际使用授信额度67.29亿元，尚未使用授信额度为34.40亿元，公司间接融资渠道通畅。

六、综合评价

“十一五”期间，中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。公司主要从事汽车、金属材料等生产资料流通业务，其主要经销品种汽车、钢材和有色金属行业处于景气周期，公司发展的外部环境良好。

公司法人治理结构较完善，内控制度健全，管理水平较高。公司资产结构合理，流动资产占比较高。公司所有者权益构成稳定，整体盈利能力稳中有升，但负债水平偏高，有息债务负担较重。综合来看，公司主体信用风险较小。

目前，公司资产质量和流动性良好；现金类资产较多；经营活动现金流入规模大，对本期短期融资券覆盖程度高。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险小。

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
流动资产					
货币资金	204556.13	233870.76	280342.34	17.07	330981.35
短期投资	167.00	430.00	190.00	6.66	50
应收票据	3761.99	6564.08	8630.59	51.46	38140.36
应收股利					
应收利息					
应收账款	40144.04	41210.71	45936.19	6.97	64042.31
其他应收款	132008.53	111086.45	102999.99	-11.67	95575.68
预付货款	191341.49	181128.57	185173.20	-1.63	101716.34
应收补贴款			148.99		14.38
应收出口退税	565.90	1050.20	1334.39	53.56	242.29
存货	171313.61	174314.27	198442.69	7.70	266620
待摊费用	2537.53	2876.59	2115.30	-8.70	6023.64
流动资产合计	746396.21	752531.64	825313.67	5.15	903406.35
长期投资					
长期股权投资	24470.10	25592.82	24792.82	0.66	20606.64
长期债权投资					
长期投资合计	24470.10	25592.82	24792.82	0.66	20606.64
减：长期投资减值准备					
长期投资净额	24470.10	25592.82	24792.82	0.66	20606.64
合并价差	861.06	822.14	764.95		764.95
固定资产					
固定资产原值	268934.01	275995.71	282878.81	2.56	303089.36
减：累计折旧	31193.11	33045.22	35967.80	7.38	43725.84
固定资产净值	237740.90	242950.48	246911.00	1.91	259363.52
减：固定资产减值准备			792.77		792.77
固定资产净额	237740.90	242950.48	246118.23	1.75	258570.75
工程物资					0
在建工程	30036.91	26015.31	18610.73	-21.29	21281.76
固定资产清理					
固定资产合计	267777.81	268965.79	264728.96	-0.57	279852.51
无形资产及其他资产					
无形资产	729.44	786.97	747.35	1.22	1148.71
长期待摊费用	15262.96	18520.57	23001.43	22.76	19185.67
其他长期资产					
其他					
无形资产及其他资产合计	15992.40	19307.54	23748.78	21.86	20334.38
递延税项					
递延税项借项					
资产总计	1055497.58	1067219.94	1139349.18	3.90	1224964.83

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
流动负债					
短期借款	258544.92	250931.34	272260.11	2.62	253303.96
应付票据	324230.22	316536.62	320632.24	-0.56	354744.78
应付账款	47595.85	54368.91	64371.18	16.30	47788.19
预收账款	68874.45	71564.17	92063.44	15.62	82637.26
代销商品款					
应付工资	2352.06	1421.14	1310.43	-25.36	2171.01
应付福利费	2662.24	3007.43	3368.74	12.49	2536.11
应付股利					0
应交税金	-4758.51	-4565.87	-4616.33	-1.51	5652.64
其他应交款	550.34	616.00	861.26	25.10	653.48
其他应付款	39530.42	40461.32	41694.12	2.70	49216.66
预提费用	1499.88	512.38	703.76	-31.50	1577.86
一年内到期的长期负债					0
其他流动负债					60000
流动负债合计	741081.86	734853.43	792648.94	3.42	860281.96
长期负债					
长期借款	28814.49	28354.49	28354.49	-0.80	20864.49
应付债券					
长期应付款					
专项应付款		110.00	520.00		539.35
住房周转金					
其他长期负债					
长期负债合计	28814.49	28464.49	28874.49	0.10	21403.83
递延税项					
递延税项贷项					
负债合计	769896.35	763317.92	821523.43	3.30	881685.8
少数股东权益	4089.77	3612.38	5184.75	12.59	6585.31
股东权益					
实收资本（或股本）	70616.77	70616.77	70616.77	0.00	70616.77
资本公积	195371.30	195760.80	195849.70	0.12	195909.7
盈余公积	5627.87	8393.33	10490.73	36.53	15234.61
其中：公益金					
未确认的投资损失					
未分配利润	9895.53	25518.74	35683.79	89.90	54932.65
其他					
外币报表折算差额					
股东权益合计	281511.46	300289.64	312641.00	5.38	336693.72
负债及股东权益合计	1055497.58	1067219.94	1139349.18	3.90	1224964.83

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
一、主营业务收入	2291219.99	2657006.99	3105567.82	16.42	3528357.63
减: 折扣与折让;					0
主营业务收入净额	2291219.99	2657006.99	3105567.82	16.42	3528357.63
减: 主营业务成本	2168352.87	2517933.35	2952103.84	16.68	3357225.22
主营业务税金及附加	3089.56	3014.66	5770.59	36.67	4883.54
经营费用	66655.17	75391.15			
二、主营业务利润	53122.40	60667.84	147693.39	66.74	166248.87
加: 其他业务利润	7966.67	3771.61	839.92	-67.53	1766.3
减: 存货跌价损失					0
营业费用			80402.95		86407.2
管理费用	22512.15	24258.00	22457.66	-0.12	22579.55
财务费用	12523.61	12662.41	14119.79	6.18	18555.12
其它		2.54			
三、营业利润	26053.31	27516.50	31552.92	10.05	40473.29
加: 投资收益	764.98	1176.37	1167.51	23.54	1436.73
补贴收入	6.98	79.32	125.00	323.13	38.33
营业外收入	578.16	434.97	288.78	-29.33	254.79
其它	104.81	61.18			-6.75
减: 营业外支出	1279.06	1219.39	1983.25	24.52	1332.51
其他支出	156.11	7.15			
四、利润总额	26073.08	28041.80	31150.95	9.30	40863.88
减: 所得税	8604.12	9253.79	10279.81	9.30	16336.75
少数股东损益	162.97	399.32	-56.08		200.54
加: 未确认的投资损失					
五、净利润	17305.99	18388.68	20927.21	9.97	24326.59
加: 年初未分配利润	-4796.10	9895.53	16853.99		35683.79
盈余公积转入数					-0.86
其他调整因素					
六、可供分配的利润	12509.89	28284.21	37781.20	73.78	60009.52
减: 提取法定盈余公积	1730.60	1838.87	2092.72	9.97	2371.94
提取法定公益金	865.30	919.43			
七、可供股东分配的利润	9913.99	25525.90	35688.48	89.73	57637.58
减: 应付优先股股利					
提取任意盈余公积	18.47	7.16	4.68	-49.64	2371.94
应付普通股股利					
转作股本的普通股股利					
八、未分配利润	9895.53	25518.74	35683.79	89.90	54932.65

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
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	4079682.33
收到的税费返还	3009.80	3009.80	5855.96	39.49	6053.63
收到的其他与经营活动有关的现金	5136.85	17912.27	4063.66	-11.06	1642.40
经营活动现金流入小计	2662374.80	3132212.82	3649593.95	17.08	4087378.36
购买商品、接受劳务支付的现金	2557960.05	3004815.40	3532364.16	17.51	3925349.34
支付给职工以及为职工支付的现金	19279.06	19279.06	22866.75	8.91	25558.36
支付的各项税费	26065.71	29021.43	34468.36	14.99	30550.79
支付的其他与经营活动有关的现金	49624.76	14334.12	4157.77	-71.05	51517.48
经营活动现金流出小计	2652929.59	3067450.00	3593857.03	16.39	4032975.900
经营活动产生的现金流量净额	9445.21	64762.82	55736.92	142.92	54402.39
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资所收到的现金					1080.72
取得投资收益收到的现金	764.98	1176.37	1167.51	23.54	701.71
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	35.59
收到的其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	793.57	1238.51	1225.31	24.26	1818.02
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	18714.36
投资支付的现金		1122.72	200.00		735.00
支付的其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	48247.71	17789.81	14932.40	-44.37	19449.36
投资活动产生的现金流量净额	-47454.14	-16551.30	-13707.09	-46.26	-17631.35
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金					59966.00
取得借款收到的现金	431243.55	388097.85	503563.60	8.06	528509.52
收到的其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	431243.55	388097.85	503563.60	8.06	588475.52
偿还债务所支付的现金	323712.99	390426.47	479448.64	21.70	553973.23
分配股利、利润或偿付利息支付的	14508.28	15582.74	18349.24	12.46	20634.32
支付的其他与筹资活动有关的现金	821.06	985.53	1323.98	26.99	
筹资活动现金流出小计	339042.32	406994.74	499121.85	21.33	574607.55
筹资活动产生的现金流量净额	92201.23	-18896.89	4441.75	-78.05	13867.97
四、汇率变动对现金及现金等价物的					
五、现金及现金等价物净增加额	54192.30	29314.63	46471.58	-7.40	50639.02

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 (%)	2007 年
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	17305.99	18388.68	20927.21	9.97	24326.59
加: 少数股东损益	162.97	399.32	-56.08		200.54
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		
资产减值准备					-534.09
固定资产折旧	8722.70	5192.99	6068.11	-16.59	8590.81
无形资产摊销	21.83	147.61	89.21	102.14	130.59
长期待摊费用摊销	414.73	892.00	7684.29	330.44	3815.76
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	12.10
待摊费用减少(减:增加)	-164.22	-339.06	761.30		-3908.34
预提费用增加(减:减少)	258.85	-987.50	191.38	-14.01	874.1
固定资产报废损失					
财务费用	14508.28	15582.74	18349.24	12.46	20301.32
投资损失(减:收益)	-1176.37	-1176.37	-1167.51	-0.38	-1436.73
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	-68177.31
经营性应收项目的减少(减:增加)	-26319.26	19743.03	14836.12		44491.98
经营性应付项目的增加(减:减少)	28550.39	9895.85	11731.46	-35.90	25715.06
其他					
经营性活动产生的现金流量净额	9445.21	64762.82	55736.92	142.92	54402.39
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	330981.35
减: 货币资金的期初余额	150363.83	204556.13	233870.76	24.71	280342.34
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	50639.02

附件 4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均值	2007 年
经营效率					
销售债权周转次数(次)	52.18	57.96	60.69	58.17	45.02
存货周转次数(次)	12.66	14.57	15.84	14.82	14.44
总资产周转次数(次)	2.17	2.50	2.81	2.59	2.98
盈利能力					
主营业务利润率(%)	2.32	2.28	4.76	3.53	4.71
总资本收益率(%)	3.56	3.82	4.18	3.95	4.34
净资产收益率(%)	6.15	6.12	6.69	6.41	7.23
财务构成					
长期资本化比率(%)	9.16	8.53	8.19	8.49	5.73
全部资本化比率(%)	68.17	66.22	66.16	66.58	66.74
资产负债比率(%)	72.94	71.52	72.10	72.10	71.98
偿债能力					
流动比率(%)	100.72	102.41	104.12	102.93	105.01
速动比率(%)	77.60	78.68	79.09	78.67	74.02
EBITDA 利息倍数(倍)	3.43	3.20	3.45	3.37	3.63
全部债务/EBITDA(倍)	12.30	11.95	9.81	10.95	9.35
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.06	0.08	0.07	0.05	0.05
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.62	3.09	2.29	1.55	1.81
现金流					
现金收入比(%)	115.84	117.10	117.20	116.90	115.63
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-38008.93	48211.52	42029.83	-	36771.04

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	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率*	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入 / 平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 100%
营业利润率*	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金 + 现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 一年内到期的长期负债 + 应付票据

全部债务 = (长期债务 + 短期债务)

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额

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 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

关于广东物资集团公司

2008 年第一期 4 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。

