

跟踪评级公告

联合[2010] 731 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定广东物资集团公司主体长期信用等级由AA⁻调整为AA,评级展望为稳定,并维持其2010年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月二十二日



地址:北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lhratings.com>

广东物资集团公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
10 粤物资 CP01	6 亿元	2010/1/28-2011/1/28	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2010 年 12 月 22 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	39.87	41.19	47.22
资产总额(亿元)	133.53	150.90	162.41
所有者权益(亿元)	36.70	36.49	38.56
短期债务(亿元)	76.23	88.50	87.10
全部债务(亿元)	77.79	91.46	94.99
营业收入(亿元)	416.59	404.01	339.95
利润总额(亿元)	3.34	3.01	2.96
EBITDA(亿元)	7.68	7.59	--
经营性净现金流(亿元)	2.41	2.13	3.11
营业利润率(%)	4.77	3.19	3.20
净资产收益率(%)	6.38	4.46	--
资产负债率(%)	72.52	75.82	76.26
全部债务资本化比率(%)	68.42	71.48	71.13
流动比率(%)	106.45	102.85	108.60
全部债务/EBITDA	10.14	12.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.38	2.48	--
经营现金流流动负债比(%)	2.55	1.91	--

注: 公司 2008 年财务报表按企业会计准则编制, 经审计; 2009 年财务报表按企业会计准则(2006)编制, 经审计; 2010 年 9 月财务报表按企业会计准则(2006)编制, 未经审计

分析师

肖雪 王佳

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层(100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

2009 年受金融危机影响, 国际大宗商品价格大幅波动, 对广东物资集团公司(以下简称“公司”)金属材料板块销售收入影响较大; 但受益于家电下乡政策、公司汽车销售网点扩张等因素, 公司汽车及配件销售及其他商品销售收入均较上年同期有所上升。公司整体保持了相对稳定的经营及财务状况。随着经济形势的好转, 2010 年 1~9 月公司经营情况持续改善, 收入及利润规模平稳上升, 经营活动现金流充沛。

公司发展策略清晰, 各业务板块定位明确, 未来伴随全球经济的复苏及生产资料流通行业市场经营环境的进一步改善, 公司运营效率及质量有望进一步提升, 对其信用基本面形成良好支撑,

综合以上, 联合资信评估有限公司上调公司的主体长期信用等级为 AA, 评级展望为稳定, 并维持“10 粤物资 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 公司是国家重点培育 15 家流通企业之一, 得到国家和地方相关产业政策的大力支持。
2. 中国基础设施建设步伐的加快和生产资料流通相关行业振兴规划的相继出台, 公司面临良好的发展机遇。
3. 公司现金类资产较多, 现金流状况良好, 资产流动性强。
4. 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. 生产资料流通行业竞争激烈, 行业整体盈利能力较弱, 企业经营规模和盈利水平受宏观经济环境周期性波动影响较大。
2. 公司负债水平较高, 有息债务负担重。
3. 公司经营性净现金流易受存货储备影响。

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 2009 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、资产运营处、经营发展处、审监处、法规处、保卫处、政工处等 8 个职能部门。截至 2009 年底，公司纳入合并范围全资、控股子公司共 29 家。截至 2009 年底，公司在职员工 6749 人。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 150.90 亿元，所有者权益 38.56 亿元（其中少数股东权益 0.64 亿元）；2009 年公司实现营业收入 404.01 亿元，利润总额 3.01 亿元。

截至 2010 年 9 月底，公司（合并）资产总额 162.41 亿元，所有者权益 38.56 亿元（其中少数股东权益 0.67 亿元）；2010 年 1~9 月公司实现营业收入 339.95 亿元，利润总额 2.96 亿元。

公司注册地址：广东省广州市北较场横路 12 号；法定代表人：陈良贤。

二、经营管理分析

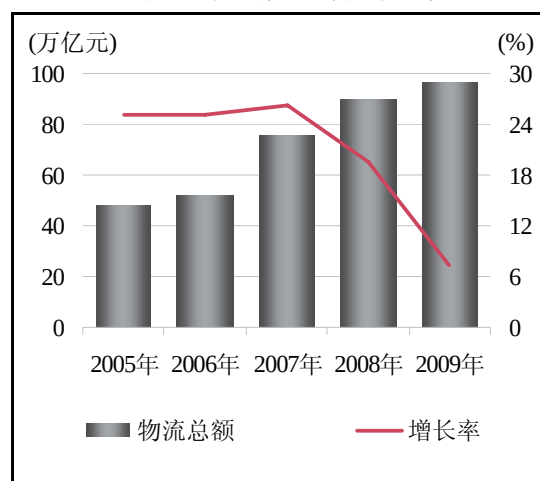
1. 经营分析

公司所在行业属于生产资料流通行业，经营的生产资料主要为汽车、钢材、有色金属、煤炭、木材、燃料油等大宗商品。

近年来中国物流业总体规模快速增长，服务水平显著提高，发展的环境和条件不断改善。根据中国物流与采购联合会统计，2000~2008

年，全国社会物流总额年均增长 23%，全国物流业增加值年均增长 14%。2009 年全国社会物流总额 96.65 万亿元，同比增长 7.4%，其中一季度下降 3.3%，上半年下降 0.8%，前三季度由降转升，增长 2%；反映出物流需求在经济增长的带动下，企稳回升步伐有所加快。从社会物流总额的构成看，工业品物流总额 87.41 万亿元，同比增长 9.4%，占社会物流总额的比重为 90.4%，仍然是带动社会物流总额增长的主要因素；进口物流总额 6.86 万亿元，同比下降 12.8%，占社会物流总额的比重为 7.1%。农产品物流总额、再生资源物流总额和单位与居民物品物流总额同比分别增长 4.3%、12.3%和 16.4%。2009 年全国物流业增加值为 2.31 万亿元，同比增长 7.3%，占服务业增加值的 16.1%，同比下降 0.3 个百分点。

图1 中国物流总额及增长率



资料来源：中国物流与采购联合会

中国生产资料市场保持快速增长，全国生产资料的市场规模从 1991 年的 1 万亿元，迅速增长到 2009 年的 27.7 万亿元。特别是最近 5 年，随着大宗商品大幅增长，从 2005 年到 2009 年的社会生产资料销售总额分别约为 14.3 万亿元、17.7 万亿元、22.1 万亿元、26.5 万亿元和 27.7 万亿元。2009 年虽然经历了国际金融危机，大宗商品价格急速下滑，但通过坚持实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全面实施并不断完善应对国际金融危机的一揽子计划，

全国经济较快地扭转了明显下滑的局面，实现了逐步企稳向好和加快回升。国内生产总值一季度增长 6.2%，二季度增长 7.9%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.7%。在这种宏观经济环境背景下，生产资料市场急剧回落的状况春节过后得到有效抑制，二季度开始市场表现出快速回升的走势。根据中国物流信息中心统计核算，2009 年全社会实现生产资料销售总额 27.7 万亿元（现价），按可比价格计算比上年增长 13.8%，比 2008 年增速提高了 3.4 个百分点；一季度、上半年、前三季度同比增速分别为 2.2%、6.4%和 9.8%。

进入 2010 年，随着经济形势的好转，前三季度国民经济总体态势良好，全国物流运行继续保持平稳较快增长。根据中国物流信息中心统计，2010 年 1~9 月份，中国全社会实现物流总额 91.5 万亿元，按可比价格计算同比增长 16.8%，比上年同期加快 9.9 个百分点；其中工业品物流总额 82.32 万亿元，占物流总额的 90.0%，进口货物物流总额及农产品物流总额分别占物流总额的 7.5%和 2.0%。

2009 年，公司实现营业收入 404.01 亿元，较上年同期下降 3.02%；2009 年公司实现利润总额 3.01 亿元，较上年同期下降 9.88%。

从板块构成来看，公司主营业务收入构成基本稳定，2009 年由于金融危机影响，公司金属材料销售板块收入占比有所下降；受益于家电下乡政策、公司销售网点扩张等因素影响，公司汽车及配件销售、其他商品销售及其他业务等板块占比均较上年同期上升。2008~2009 年公司整体毛利率水平呈下降趋势，其中金属材料销售板块受大宗商品价格缩水的影响毛利率急剧下降。

2010 年 1~9 月公司实现营业收入 339.95 亿元，占 2009 年全年营业收入的 84.14%，较上年同期增长 15.25%；实现利润总额 2.96 亿元，占 2009 年全年利润总额的 98.34%，较上年同期增长 13.00%。

表 1 公司近年主营业务收入构成情况

项目 (亿元, %)	2008 年		2009 年		2010 年 1-9 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
汽车及配件销售	142.01	34.09	147.70	36.56	107.26	31.59
金属材料销售	178.24	42.79	148.50	36.76	110.86	32.66
其它商品销售	86.69	20.81	99.50	24.63	112.86	33.24
汽车维修	5.76	1.38	5.59	1.39	6.24	1.84
其它业务	3.89	0.93	2.69	0.66	2.26	0.66
合计	416.59	100.00	403.98	100.00	339.48	100.00

资料来源：公司提供

表 2 公司近年毛利构成情况

项目 (亿元, %)	2008 年		2009 年		2010 年 1-9 月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
汽车及配件销售	4.61	3.25	4.70	3.18	4.28	3.99
金属材料销售	7.19	4.03	2.60	1.75	1.92	1.73
其它商品销售	5.64	6.51	4.10	4.12	2.98	2.64
汽车维修	1.46	25.35	1.10	19.68	1.28	20.51
其它业务	1.14	29.31	0.30	11.15	0.82	36.28
合计	20.04	4.81	12.80	3.17	11.29	3.32

资料来源：公司提供

汽车及配件销售

汽车是公司主营业务品种之一。2009 年汽车销售总量达到 17.8 万辆，同比增长 42.4%；汽车及配件收入达 147.2 亿元。2010 年 1~9 月，公司汽车总销量达到 14.7 万辆，汽车及配件收入约 107.26 亿元，占主营业务收入 31.59%，比例变动不大。

公司汽车贸易业务主要由下属子公司广物汽贸负责经营。2009 年广物汽贸在北海、大庆、大同、重庆、遵义、镇江、汕尾、东莞、中山、佛山等省内外二线城市收购或新建 30 多家汽车专卖店，目前共有汽车专卖网点 150 多个。

公司的汽车销售主要通过 4S 店和区域总代理两种渠道进行，即批发和零售两种模式，收入占比分别为 75%和 25%。目前，公司全国自建的 4S 店约为 60 家，连加盟店共计 130 家，其中广东省内约占 100 家，另一方面，公司是重庆长安品牌和上海通用品牌的广东独家总代理。汽车采购方面，公司与汽车生产厂家采取签订年度采购合同、每月发送订单、批量包销等方式确定采购数量，产品定价执行各品牌供

应商的统一定价。2009 年，公司汽车贸易最主要的供应商为长安福特汽车有限公司、上汽通用五菱汽车股份有限公司、华晨金杯汽车有限公司、广州本田汽车有限公司、一汽大众销售有限责任公司和上海通用汽车有限公司。

金属材料销售

金属材料销售一直是公司的传统业务之一，公司的金属材料贸易主要由广东省金属材料公司、广东省外商投资企业物资公司、广东省建材公司（以下简称“建材公司”）、广东省物资进出口公司（以下简称“进出口公司”）等负责经营。2009 年，公司钢材产品国内销售量 490 万吨，同比增长 10.8%。2009 年，公司金属材料销售的收入为 148.48 亿元，毛利为 26.49 亿元。2010 年 1~9 月，相应收入和毛利为 110.86 亿元和 19.20 亿元，占主营业务收入比重和毛利率都有所下降。

其它商品销售

公司其他产品贸易以木材、煤炭、燃料油、水泥、化工产品等为主，主要由下属子公司广东省燃料公司（以下简称“燃料公司”）、进出口公司以及建材公司等经营。

木材

公司 2001 年创办了木材市场，占地 36 万平方米，开展进口和国产木材及制品的贸易。2009 年，木材市场实现木材及制品交易量 144 多万立方米，交易额超过 50.7 亿元，自营销售收入达到 20.70 亿元；2010 年 1~9 月，自营销售收入为 21.91 亿元，同比增长 9.81 亿元，主要是业务发展所致。

煤炭

目前公司煤炭经营规模超过 800 万吨/年。2009 年，公司在稳定原进口越南煤基础上，新开发了俄罗斯、澳大利亚等煤炭供应；同时在下游发展终端大用户，直接将煤炭销售到国内大型电厂，如粤电、华能、华电、大唐等电厂。2009 年公司共销售煤炭 803 万吨，其中销售进口煤炭 512 万吨；实现销售收入 43.95 亿元。2010 年 1~9 月，公司销售煤炭 910 万吨，其

中销售进口煤炭 663 万吨，实现收入 56 亿元，达到 2009 年全年的 127.42%。

燃料油

公司燃料油经营以进口油为主，开展自营、代理业务，与供应商建立战略联盟或伙伴关系。同时开展国产油的经营，与国内大型炼油厂建立了密切的合作关系。2009 年公司销售燃料油 2.6 万吨，实现销售收入 1.4 亿元。

水泥

近年来，公司与广东省各大水泥厂建立战略同盟关系，充分发挥公司水泥经营的资源、业绩等优势，与同行强强联合，年经营水泥达 300 万吨。2009 年公司销售水泥 140 万吨，实现销售收入 4.31 亿元；2010 年 1~9 月，公司销售水泥 103 万吨，实现销售收入 3.15 亿元。

化工产品

公司化工产品经营主要包括橡胶、塑料等产品。公司的合成橡胶以吉化、岳化、燕化等大型石化厂家为主要资源渠道，直接从厂家批量、均衡进货，并成为这些厂家在广东地区的销售总代理；天然橡胶以海南胶、进口资源为主；塑料产品以普通塑料为主，国产、进口资源并重，销售主要面向广东地区。公司在聚乙烯、聚丙烯等产品的经营上，逐步发展为华东、东北地区大型资源厂家在广东地区的销售总代理或长期稳定的经销商。2009 年公司化工产品销售收入 44.9 亿元；2010 年 1~9 月，公司化工产品销售收入达 47.5 亿元。

进出口贸易

在生产资料贸易中，公司把国际化经营作为拓展市场空间、与世界优秀企业共建平台的重要战略，并把加大进口贸易作为公司今后经营结构调整的重要内容。

公司进出口贸易主要以进口为主，2009 年公司完成进出口贸易总额 9.54 亿美元，其中进口 8.86 亿美元。进口产品主要包括铁矿石、燃料油、煤炭和锌精矿等；出口产品以松香为主。

截至目前，公司及下属子公司共有 18 家公司拥有国家授予的进出口经营权，主要是燃料

油、钢材、塑料、松香等物品的进出口经营权。

总体看，2009 年由于金融危机影响，公司金属材料销售板块收入占比有所下降；但受益于家电下乡政策、公司销售网点扩张等因素影响，公司汽车及配件销售、其他商品销售及其他业务等板块占比均较上年同期上升。随着经济形势的好转，2010 年公司经营情况持续改善。

3. 重大事项

公司原董事长、党委书记庄耀先生于 2010 年 11 月正式退休，公司原董事、总经理、党委副书记陈良贤先生接替庄耀先生出任公司董事长、党委书记，并兼任总经理。

三、财务分析

公司提供的 2007 年至 2009 年财务报告经广东新华会计师事务所有限公司（原广东中瑞新华会计师事务所有限公司，于 2009 年 11 月 6 日更名为广东新华会计师事务所有限公司）审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2010 年三季度财务报告未经审计。

公司 2007~2008 年度财务报告均按中国财政部颁布的企业会计准则和《企业会计制度》编制，2009 年及 2010 年三季度财务报告按中国财政部颁布的企业会计准则（2006）编制，并对 2008 年的财务数据进行追溯调整。

公司 2009 年度纳入合并范围的子公司 29 家，较前两年合并范围的增加主要是因投资购并或设立新公司，合并范围的变更对公司整体财务状况和经营影响不大。截至 2010 年 9 月底，公司合并范围与 2009 年相比无变化。

1. 盈利能力

2009 年公司实现营业收入 404.01 亿元，较 2008 年略有下降，主要原因是受金融危机影响 2009 年初大宗商品的价格大幅缩水，使得公司收入规模和盈利水平有所下滑，但 2009 年下半年受益于家电下乡政策、公司销售网点扩张等因素影

响，公司汽车经销量较上年同期上升。此外，基础设施建设投入增加对生产资料流通企业也带来了一定的利好刺激。从盈利指标来看，公司营业利润率和净资产收益率也均出现下滑，2009 年分别为 3.19%和 4.46%。

2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 339.95 亿元，较上年同期上升 15.25%；实现利润总额 2.96 亿元，较上年同期上升 13.00%。

综合看，2009 年全球金融危机对生产资料流通行业带来一定冲击，但受相关政策出台等利好因素刺激，从 2009 年全年数据来看，公司经营情况较为稳定。随着金融危机的结束和全球经济形势的好转，公司 2010 年盈利水平迅速提升。

2. 现金流及保障

经营活动方面，公司 2009 年经营活动现金流入 472.10 亿元，较上年减少 3.19%；经营活动现金流出 469.97 亿元，较上年减少 3.15%；经营活动产生的现金流量净额为 2.13 亿元。2009 年公司现金收入比为 116.64%，较上年（116.85%）变化不大。总体来看，公司经营现金流情况较好，收入实现质量较高。

投资活动方面，2009 年公司投资活动产生的现金流入规模较小，为 0.55 亿元；投资活动产生的现金流出 6.37 亿元，主要为投资支付的现金及购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金，2009 年公司投资所支付的现金较 2008 年增长 3.73 亿元，主要是公司增加投资所致；投资活动产生的现金流量净额为 -5.82 亿元，公司经营活动净收入能较好满足投资活动所需。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入主要是借款所收到的现金，2009 年公司筹资活动现金流入量为 66.20 亿元；筹资活动产生的现金流出为 60.35 元，主要为偿还债务支付的现金；筹资活动产生的现金流净额为 5.85 亿元。

2010 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 3.11 亿元，投资活动产生的现金

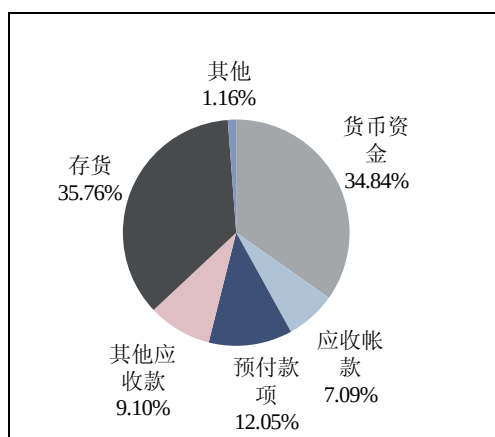
流量净额为-1.14 亿元，筹资活动产生的现金流量净额分别 0.24 亿元。

总体看，公司经营活动现金流虽受宏观经济因素影响，但总体情况较好，经营活动净额能较好满足投资活动所需。

3. 资本及债务结构

截至 2009 年底，公司资产总额 150.90 亿元，较上年增长 14.30%；其中流动资产占比为 75.82%，非流动资产占比 24.18%，较 2008 年底变化不大，公司资产以流动资产为主。截至 2010 年 9 月底，公司合并资产总额 162.41 亿元，其中流动资产占 77.40%，非流动资产占 23.60%；公司资产结构稳定，以流动资产为主，流动资产占比较 2009 年底略有提升。

图2 2009年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至 2009 年底，公司流动资产 114.41 亿元。流动资产构成中占比 10%以上的包括货币资金、预付账款和存货。

截至2009年底，公司非流动资产构成主要以投资性房地产(49.82%)及固定资产(29.82%)为主。

总体看，公司资产规模稳定增长，资产以流动资产为主，符合一般贸易企业特点；固定资产主要为公司商品销售和仓储的场地，整体资产质量较好。

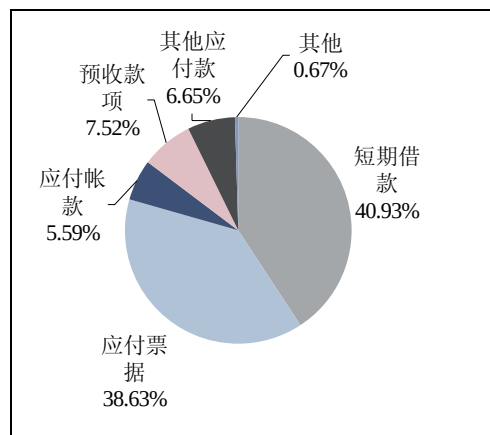
截至2009年底，公司所有者权益合计36.49 亿元，较上年增长4.59%，其中少数股东权益

0.64 亿元。所有者权益构成中，实收资本占 19.35%，资本公积占 53.83%，未分配利润占 24.22%。

截至2009年底，公司负债总额为114.41亿元，较上年增长17.79%；其中流动负债占97.23%，非流动负债占2.77%。截至2010年9月底，公司负债总额为 123.86 亿元，其中流动负债占 93.46%，非流动负债占6.54%，负债结构仍以流动负债为主。

截至2009年底，公司流动负债合计为111.24 亿元，较上年增长16.43%，主要以短期借款（占 40.93%）、应付票据（占38.63%）、预收款项（占 7.52%）和其他应付款（占6.65%）为主。

图3 2009年底公司流动负债构成



资料来源：公司提供

截至2009年底，公司短期借款45.53亿元，较上年增长35.29%，主要由于信用借款和质押借款增加所致。公司应付票据42.97亿元，较上年增长 11.46%，主要为银行承兑汇票（占 94.38%）。公司预收款项8.37亿元，较上年增长 0.29%，其中账龄在1年以内的占97.51%，预收帐款中金额前五名合计占比33.20%。

截至2010年9月底，公司流动负债合计为 115.75亿元，公司短期支付压力较大；流动负债构成较2009年底变化不大。

截至2009年底，公司债务总额9.15亿元，其中短期债务占比96.72%，与生产资料流通行业特征相符。截至2010年9月底，公司债务总额 9.50亿元，其中短期债务占91.70%。

截至2009年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为75.82%、71.48%和7.50%。截至2010年9月底，公司上述三指标分别为76.26%、71.13%和16.98%，长期债务资本化比率增长较快主要由于公司长期借款增长迅速。

总体看，公司负债以流动负债为主，整体债务负担较重。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2007年~2009年，公司流动比率和速动比率呈波动态势。2009年由于公司流动负债增长较快，流动比率由上年的106.45%下降至102.85%；公司流动资产中存货占比大且2009年大幅增加，使得速动比率由上年的73.56%下降至66.07%。截至2010年9月底，这两项比率均略有升高，分别为108.60%和70.82%。2007年~2009年，公司经营现金流动负债比呈下降趋势，2009年指标值为1.91%。综合看，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看，2009年公司实现EBITDA 7.59亿元，较上年变化不大。从长期偿债指标看，2007年~2009年，公司EBITDA利息倍数有所波动，2009年指标值为2.48倍；全部债务/EBITDA呈上升趋势，2009年指标值为12.05倍。公司对全部债务保护能力一般。

截至2010年9月底，公司无对外担保、未决诉讼及仲裁等或有事项。

截至2009年底，公司现金类资产41.19亿元，为待偿还债券本金（6亿元“10粤物资CP01”）的6.87倍；公司经营活动现金流入和净额分别为待偿还债券本金的78.68倍和0.35倍。公司现金类资产、经营活动现金流入量对待偿还债券的保障能力较强。

综合考虑，联合资信将公司主体长期信用等级由AA⁺上调至AA，评级展望为稳定，并维

持“10粤物资CP01” A-1的信用等级。

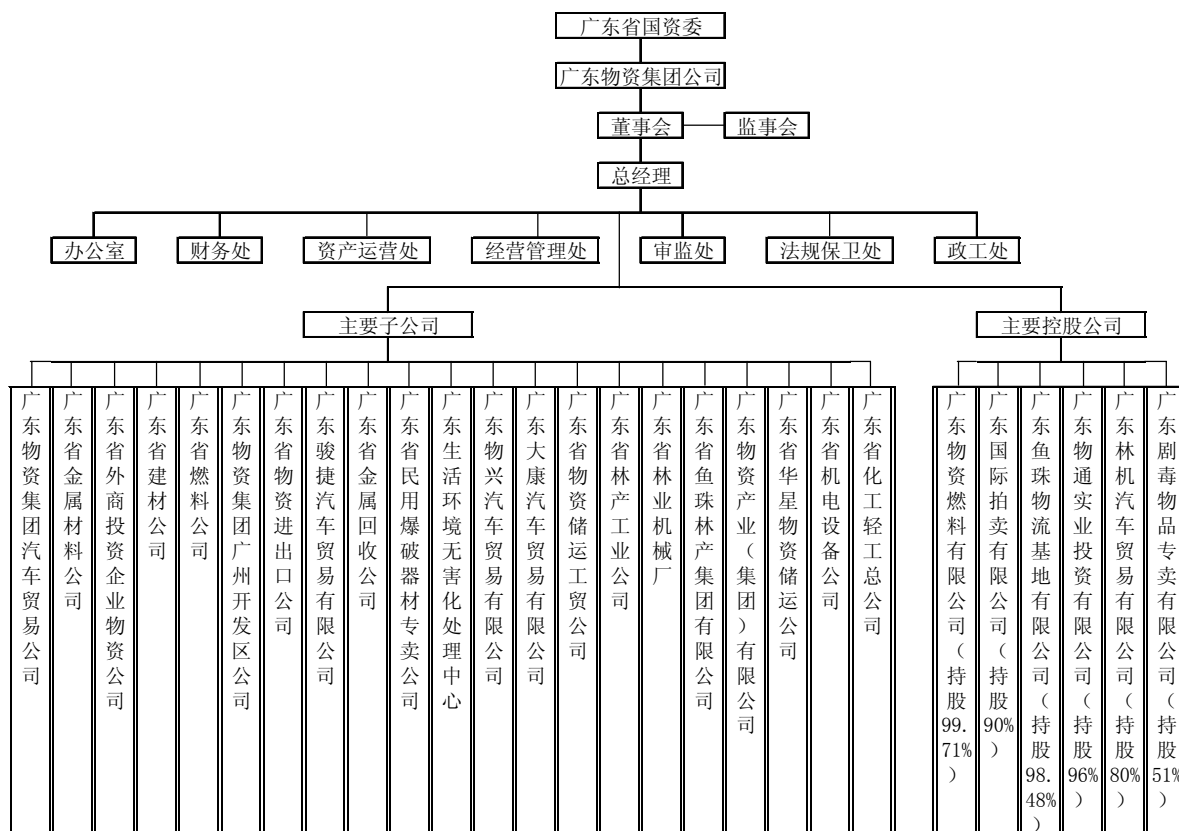
四、综合评价

公司作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，在行业地位、经营规模、区域环境、自有品牌等方面优势显著，但作为生产资料流通企业，公司经营规模和盈利水平受宏观经济环境影响较大，债务负担较重。随着中国基础设施建设步伐的加快和生产资料流通相关行业振兴规划的相继出台，公司面临良好的发展前景。综合看，公司主体信用风险低。

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低。

附件 1 公司组织机构图



附表 2-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

2008 年（旧准则）

项 目	2008 年底
货币资金	372,354.16
短期投资	-
应收票据	26,311.87
应收账款	61,506.30
其他应收款	95,972.98
预付账款	138,989.20
存货	313,274.09
其中：原材料	1,409.62
库存商品	300,033.18
待摊费用	5,208.61
其他流动资产	24.78
流动资产合计	1,013,641.99
长期投资	21,225.45
其中：长期股权投资	21,225.45
合并价差	778.18
长期投资合计	22,003.63
固定资产原价	303,425.64
减：累计折旧	42,170.87
固定资产净值	261,254.77
减：固定资产减值准备	486.67
固定资产净额	260,768.10
在建工程	12,862.26
固定资产合计	273,630.36
无形资产	1,627.83
其中：土地使用权	1,373.15
长期待摊费用	24,433.99
无形资产及其他资产合计	26,061.82
资产总计	1,335,337.80

2009 年-2010 年 9 月（新准则）

项 目	2009 年初	2009 年底	2010 年 9 月底
流动资产：			
货币资金	372,354.16	398,637.53	421,995.99
应收票据	26,311.87	13,227.04	50,213.52
应收账款	60,129.49	81,128.50	105,779.92
其他应收款	93,138.58	104,128.00	112,115.27
预付账款	138,989.20	137,815.70	129,666.16
存货	317,780.31	409,133.13	437,334.37
其他流动资产	727.17	-	-
流动资产合计	1,009,430.78	1,144,069.90	1,257,105.22
非流动资产：			
长期股权投资	21,225.45	19,505.14	19,505.14
投资性房地产	2,666.14	181,823.65	180,687.25
固定资产	258,101.97	108,804.21	103,832.03
在建工程	12,862.26	10,207.10	8,901.32
无形资产	1,627.83	2,337.32	12,196.44
商誉	1,199.15	3,120.44	3,120.44
长期待摊费用	24,433.99	28,849.51	28,416.63
递延所得税资产	7,657.12	10,278.24	10,381.20
非流动资产合计	329,773.91	364,925.61	367,040.45
资产总计	1,339,204.69	1,508,995.51	1,624,145.67

附表 2-2 资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：万元）

2008 年（旧准则）

项 目	2008 年
短期借款	335,148.85
应付票据	385,558.09
应付账款	43,896.57
预收账款	83,331.67
应付工资	2,546.69
应付福利费	1,359.30
应交税金	1,979.76
其他应交款	770.43
其他应付款	55,566.70
预提费用	737.25
其他流动负债	41,562.67
流动负债合计	952,457.98
长期借款	15,619.78
专项应付款	256.56
长期负债合计	15,876.34
负债合计	968,334.32
少数股东权益	7,953.66
实收资本	70,616.77
国家资本	70,616.77
资本公积	196,014.49
盈余公积	19,710.30
未分配利润	72,708.26
所有者权益合计	359,049.82
负债和所有者权益总计	1,335,337.80

2009 年-2010 年 9 月（新准则）

项 目	2009 年初	2009 年底	2010 年 9 月底
流动负债：			
短期借款	335,148.85	455,301.34	373,261.67
应付票据	385,558.09	429,747.06	497,785.82
应付账款	43,896.57	62,184.96	45,973.84
预收账款	83,331.67	83,709.03	97,345.87
应付职工薪酬	3,905.99	4,672.47	4,456.51
应交税费	2,750.20	2,708.13	1,897.31
其他应付款	55,566.70	73,994.25	75,329.13
其他流动负债	42,299.91	95.46	61,472.00
流动负债合计	952,457.98	1,112,412.70	1,157,522.15
非流动负债：			
长期借款	15,619.78	29,571.78	78,842.26
专项应付款	256.56	1,302.69	1,317.96
递延所得税负债	9.65	-	-
其他非流动负债		831.47	886.01
非流动负债合计	15,885.99	31,705.95	81,046.23
负债合计	968,343.97	1,144,118.65	1,238,568.37
所有者权益：			
实收资本	70,616.77	70,616.77	70,616.77
资本公积	196,014.49	196,411.22	196,411.22
盈余公积	19,710.30	3,094.23	3,094.23
未分配利润	76,490.82	88,371.23	108,787.77
归属于母公司所有者权益	362,832.38	358,493.44	378,909.98
少数股东权益	8,028.34	6,383.42	6,667.31
所有者权益小计	370,860.72	364,876.86	385,577.30
负债及所有者权益合计	1,339,204.69	1,508,995.51	1,624,145.67

附表 3 利润及利润分配表
 (单位: 万元)

2008 年 (旧准则)

项目	2008 年度
一、主营业务收入	4,165,857.65
减: 折扣与折让	-
二、主营业务收入净额	4,165,857.65
减: (一) 主营业务成本	3,965,525.43
(二) 主营业务税金及附加	4,187.89
三、主营业务利润	196,144.33
加: 其他业务利润	2,949.40
减: (一) 营业费用	89,216.25
(二) 管理费用	47,431.98
(三) 财务费用	25,075.59
其中: 利息支出	32,013.04
利息收入	4,072.06
汇兑净收益	7,416.09
四、营业利润	37,369.91
加: (一) 投资收益	-1,191.17
(二) 补贴收入	194.18
(三) 营业外收入	1,141.22
其中: 处置固定资产净收益	120.43
减: 营业外支出	4,131.23
其中: 处置固定资产净损失	1,386.22
五、利润总额	33,382.91
减: (一) 所得税	10,174.26
(二) 少数股东损益	226.24
六、净利润	22,982.41

2009 年-2010 年 9 月（新准则）

项目	2008 年度（调整）	2009 年度	2010 年 1-9 月
一、营业收入	4,172,061.55	4,040,136.50	3,399,470.29
减：营业成本	4,018,517.00	3,906,850.96	3,287,195.75
营业税金及附加	4,208.41	4,495.43	3,543.37
销售费用	40,384.94	39,625.42	39,000.25
管理费用	31,179.38	31,721.56	22,413.54
财务费用	25,359.34	26,370.69	16,574.37
资产减值损失	16,071.93	6,167.35	419.09
加：投资收益	-1,091.55	4,730.42	49.63
二、营业利润	35,249.00	29,635.51	30,373.55
加：营业外收入	1,337.50	3,280.45	1,993.12
减：营业外支出	4,131.45	2,809.51	2,733.54
三、利润总额	32,455.06	30,106.45	29,633.13
减：所得税费用	9,091.25	13,847.87	8,932.69
四、净利润	23,363.81	16,258.58	20,700.44
减：少数股东损益	90.01	-206.59	283.90
五、归属于母公司所有者的净利润	23,273.80	16,465.17	20,416.54

附表 4-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2008年度	2009年度	2010年1-9月
一、经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金	4,867,828.44	4,712,576.28	3,924,619.92
收到的税费返还	4,657.90	1,314.03	9,295.30
收到的其他与经营活动有关的现金	4,223.99	7,078.67	4,375.58
现金流入小计	4,876,710.33	4,720,968.98	3,938,290.80
购买商品、接受劳务支付的现金	4,708,552.24	4,603,572.93	3,797,415.93
支付给职工以及为职工支付的现金	27,025.98	36,420.50	30,878.97
支付的各项税费	33,715.84	38,453.72	38,301.60
支付的其他与经营活动有关的现金	79,295.07	21,223.91	40,570.34
现金流出小计	4,852,589.13	4,699,671.06	3,907,166.84
经营活动产生的现金流量净额	24,121.20	21,297.91	31,123.95
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资所收到的现金	695.06	2,740.47	-
取得投资收益所收到的现金	-	283.36	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	3,601.67	2,442.24	1,616.80
现金流入小计	4,296.73	5,466.07	1,616.80
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	16,509.46	22,591.07	13,024.39
投资所支付的现金	2,250.00	39,603.34	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金	656.86	1,500.00	-
现金流出小计	19,416.32	63,694.41	13,024.39
投资活动产生的现金流量净额	-15,119.59	-58,228.34	-11,407.59
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资所收到的现金	41,820.00	-	-
借款所收到的现金	563,897.77	659,999.66	313,707.65
收到其他与筹资活动有关的现金	-	1,951.47	69.80
现金流入小计	605,717.77	661,951.13	313,777.46
偿还债务所支付的现金	547,297.59	567,290.17	288,555.08
分配股利或偿付利息所支付的现金	31,063.63	32,133.11	16,327.19
支付的其他与筹资活动有关的现金	2,401.44	4,045.38	6,533.12
现金流出小计	580,762.66	603,468.66	311,415.39
筹资活动产生的现金流量净额	24,955.11	58,482.47	2,362.07
四、汇率变动对现金的影响	7,416.09	2,757.56	1,280.02
五、现金及现金等价物净增加额	41,372.81	24,339.60	23,358.46

附表 4-2 现金流量表补充资料
 (单位: 万元)

2008 年 (旧准则)

项 目	2008 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	22982.41
加: 少数股东损益	
减: 未确认的投资损失	
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	
资产减值准备	15264.47
固定资产折旧	7618.93
无形资产摊销	126.83
长期待摊费用摊销	3567.35
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	1265.79
待摊费用减少(减:增加)	26896.95
预提费用增加(减:减少)	1191.18
固定资产报废损失	
财务费用	26896.95
投资损失(减:收益)	1191.18
递延税款贷项(减:借项)	
存货的减少(减:增加)	-60764.18
经营性应收项目的减少(减:增加)	-21019.35
经营性应付项目的增加(减:减少)	26124.60
其他	639.98
经营性活动产生的现金流量净额	24121.20
三、现金及现金等价物净增加情况	
货币资金的期末余额	372354.16
减: 货币资金的期初余额	330981.35
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	41372.81

2009 年（新准则）

项目	2009 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:	
净利润	16258.58
加: 资产减值准备	6167.35
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	11775.25
无形资产摊销	247.36
长期待摊费用摊销	3203.62
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	
预提费用增加(减少以“一”号填列)	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	294.05
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	
财务费用(收益以“一”号填列)	31828.27
投资损失(收益以“一”号填列)	-4730.41
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	2387.86
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	
存货的减少(增加以“一”号填列)	-98278.71
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-27655.68
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	79800.40
其他(含追溯调整项目影响合计数、待摊费用减少、预提费用增加)	
经营活动产生的现金流量净额	21297.91
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:	
债务转为资本	
一年内到期的可转换公司债券	
融资租入固定资产	
3.现金及现金等价物净变动情况:	
现金的期末余额	398637.53
减: 现金的期初余额	374297.94
加: 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	24339.60

附件 5 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 1-9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	94.77	44.62	--
存货周转次数(次)	13.69	10.81	--
总资产周转次数(次)	6.25	2.86	--
盈利能力			
营业利润率(%)	4.77	3.19	--
总资本收益率(%)	5.02	3.66	--
净资产收益率(%)	6.38	4.46	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	4.08	7.50	16.98
全部债务资本化比率(%)	68.42	71.48	71.13
资产负债比率(%)	72.52	75.82	76.26
偿债能力			
流动比率(%)	106.45	102.85	108.60
速动比率(%)	73.56	66.07	70.82
经营现金流动负债比(%)	2.55	1.91	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.38	2.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.14	12.05	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	-0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.28	-1.21	--

附件 6 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	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	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%
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	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
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
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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

附件 7 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，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

附件 8 短期债券信用等级的定义

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