

信用等级公告

联合[2010] 733 号

联合资信评估有限公司通过对广东物资集团公司 2011 年度第一期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
2011 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



信用评级报告声明

一、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、评级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。

二、联合资信与评级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。

三、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。

四、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。

五、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。

六、广东物资集团公司 2011 年度第一期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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年十二月二十二日



广东物资集团公司

2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
发行额度: 6 亿元
期限: 365 天

评级时间: 2010 年 12 月 22 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	36.92	39.87	41.19	47.22
资产总额(亿元)	122.57	133.53	150.90	162.41
所有者权益(亿元)	34.29	36.70	36.49	38.56
短期债务(亿元)	66.86	76.23	88.50	87.10
全部债务(亿元)	68.95	77.79	91.46	94.99
主营业务收入(营业收入)(亿元)	352.46	416.59	404.01	339.95
利润总额(亿元)	3.89	3.34	3.01	2.96
EBITDA(亿元)	7.34	7.67	7.59	--
经营性净现金流(亿元)	5.46	2.41	2.13	3.11
净资产收益率(%)	6.78	6.38	4.46	--
资产负债率(%)	72.02	72.52	75.82	76.26
速动比率(%)	74.11	73.56	66.07	70.82
EBITDA 利息倍数(倍)	2.96	2.38	2.48	--
经营现金流负债比(倍)	6.33	2.55	1.91	--
现金偿债倍数(倍)	6.15	6.65	6.86	7.87

注: 公司 2007~2008 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

王 佳 肖 雪
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

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 2011 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用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. 公司资产流动性强。现金类资产较多, 对本期短期融资券保障能力强。
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. 公司债务规模呈上升趋势, 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、本期短期融资券概况

公司计划发行 2011 年度第一期 6 亿元短期融资券，期限 365 天。本期短期融资券募集资金中的 3 亿元将用于补充营运资金，其中 1 亿元用于子公司广东物资集团汽车贸易公司的汽车采购，1 亿元用于子公司广东省金属材料公司的金属材料采购，1 亿元用于子公司广东省燃料公司煤炭采购的信用证保证金和合同订

金。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 15 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，负债水平较高，有息债务较重。公司盈利能力较为稳定。

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”。

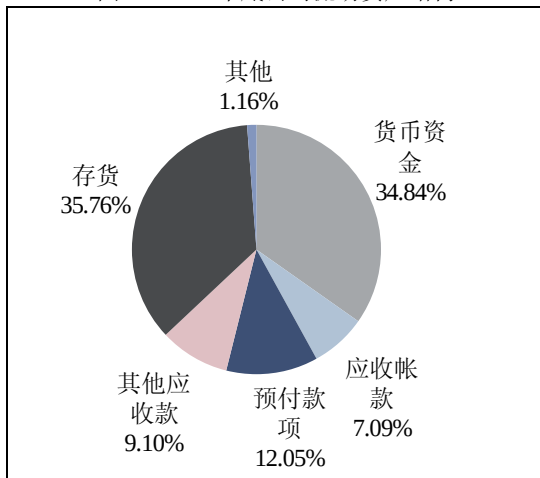
四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007 年~2009 年，公司资产规模稳步扩大，三年复合增长率为 10.96%。截至 2009 年底，公司合并资产总额 150.90 亿元，其中流动资产占比 75.82%，非流动资产占 24.18%。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，较 2009 年底变化不大。

截至 2009 年底，公司流动资产 114.41 亿元，其中占比 10%以上的包括货币资金、预付账款和存货（见图 1）。

图 1 2009 年底公司流动资产结构



资料来源：公司 2009 年审计报告

截至2009年底，公司货币资金39.86亿元，占流动资产的34.84%，以银行存款（占比22.89%）和其他货币资金（占比77.06%）为主。银行存款中外币占比0.01%，汇率风险较低。其他货币资金主要是下属公司的存出投资款以及无固定期限超短期人民币理财产品等。截至2010年9月底，公司货币资金为42.20亿元。

表 1 2009 年底公司应收账款主要债务人

单位名称	所欠金额 (万元)	账龄	占预付账款总额的比例 (%)
广西龙城化工总厂	11138.93	1 年以内	13.07
唐山兴业工贸集团有限公司	10619.20	1 年以内	12.46
广东省电力第一工程局	3233.16	1 年以内	3.79
中山市镇华石油化工有限公司	2919.25	1 年以内	3.43
唐山兴隆钢铁有限公司	2425.35	1 年以内	2.85
合计	30335.89		35.60

资料来源：公司 2009 年审计报告

截至 2009 年底，公司应收账款为 8.11 亿元，占流动资产的 7.09%。从账龄来看，1 年以内的占 81.94%，1~2 年的占 14.62%，2 年以上的占 3.44%。年末计提坏账准备 0.41 亿元，主要债务人为广西龙城化工总厂，唐山兴业工贸集团有限公司和广东省电力第一工程局等。

截至 2009 年底，公司预付账款为 13.78 亿元，占流动资产的 12.05%。从账龄来看，1 年以内的占 81.28%，1~2 年的占 13.97%，2 年以上的占 4.75%。帐龄超过一年未收回的原因主

要为预付货款未收到发票或尚未结算以及所缴纳的厂家保证金，主要为钢材和有色金属等大宗商品的预付货款。

表 2 2009 年底公司预付账款前 5 名

单位名称	所欠金额 (万元)	账龄	占预付账款总额的比例 (%)
江门市南洋船舶工程有限公司	73445.00	1 年以内	53.29
唐山长城钢铁集团九江线材有限公司	11974.00	1 年以内	8.69
珠海粤裕丰钢铁有限公司	10774.00	1 年以内	7.82
唐山市德龙钢铁有限公司	7494.00	1 年以内	5.44
TRAFIGURA BEHEER BV AMSTERDAM BRANCH	6689.00	1 年以内	4.85
合计	110376.00		80.09

资料来源：公司 2009 年审计报告

截至 2009 年底，公司其他应收款为 10.41 亿元，占流动资产的 9.10%。从账龄来看，1 年以内的占 71.19%，累计坏账准备为 1.78 亿元，主要债务人如表 7 所示。截至 2010 年 9 月底，公司其他应收款为 11.21 亿元。

表 3 2009 年底公司其他应收款主要债务人

单位名称	所欠金额 (万元)	账龄	占预付账款总额的比例 (%)
宜春市财政局	1860.95	1 年以内	1.79
山东枣庄中区物资总公司	324.60	1 年以内	0.31
福特汽车金融(中国)有限公司	300.00	1 年以内	0.29
广州兴威建设工程有限公司	213.86	1 年以内	0.21
广州本田汽车有限公司	180.00	1 年以内	0.17
合计	2879.41		2.77

资料来源：公司 2009 年审计报告

截至2009年底，公司存货净额为40.91亿元，占流动资产的比重为35.76%。存货构成主要是库存商品（占比96.52%）、原材料（占比1.26%）及其他（占比2.15%）。与2008年相比，公司存货余额增加了9.58亿元，主要是由商品采购增加和受经济危机影响市场对大宗商品的需求下降所致。截至2009年底，公司已累计计提存货跌价准备0.32亿元。截至2010年9月底，公司存货净额为43.73亿元。

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。截至2009年底，公司投资性房地产原值18.54亿元，累计折旧0.33亿元，减值准备0.03亿元。截至2009年底，公司固定资产余额为15.63亿元，累计折旧4.73亿元，减值准备0.02亿元。从固定资产账面价值看，房屋建筑物占35.39%，机器设备占10.77%，运输工具占11.99%，土地资产占41.85%。截至2010年9月底，公司固定资产净额为10.38亿元，较期初减少4.57%。

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及房屋建筑物，整体资产质量较好。

2. 现金流分析

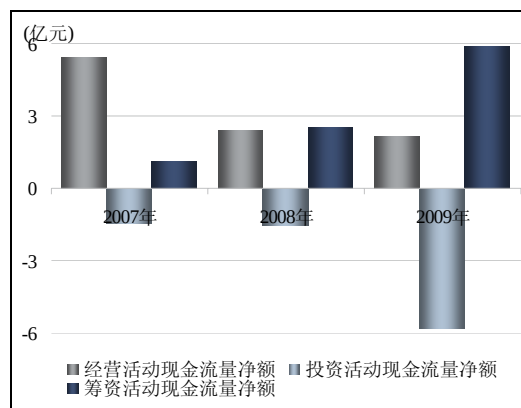
从经营活动来看，2007年~2009年，公司销售商品、提供劳务收到的现金呈波动趋势，三年分别为405.62亿元、486.78亿元和471.26亿元；2007年~2009年，公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为389.68亿元、470.86亿元和460.36亿元。相应的，经营活动现金流净额分别为5.46亿元、2.41亿元和2.13亿元，呈下降趋势；主要是由于公司存货大幅增加，总体来看，公司经营现金流情况较好。2007年~2009年，公司现金收入比分别为115.63%、116.85%和116.64%，收入实现质量正常。

从投资活动来看，2007年~2009年，公司投资活动产生的现金流入规模相对较小。投资活动产生的现金流出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金和投资所支付的现金；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。2007年~2009年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-1.48亿元、-1.51亿元和-5.83亿元，2009年公司经营活动净收入无法满足投资活动所需。

从筹资活动来看，2007年~2009年，公司

筹资活动产生的现金流入主要为借款所收到的现金，筹资活动产生的现金流出主要是偿还债务和支付银行利息及分配股利，筹资活动产生的现金流量净额分别为1.09亿元、2.50亿元和5.85亿元。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司2009年审计报告

2010年1~9月，公司经营活动现金流净额3.11亿元；投资活动现金流净额-1.14亿元；筹资活动现金流净额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，经营活动现金流入规模较大。

3. 短期偿债能力分析

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。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2010年9月底，公司总债务94.99亿

元，其中短期债务 87.10 亿元，本期短期融资券发行额占短期债务总额的 6.89%，发行后对公司的短期债务结构影响不大。

以公司 2010 年 9 月底财务数据为基础，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 77.11%和 72.37%，较 2010 年 9 月底的 76.26%和 71.13%略有上升，但整体资产负债水平变化不大。

截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数为 7.87 倍，保障能力强。2007~2009 年，公司经营活动现金流入分别为 406.62 亿元、487.67 亿元和 472.10 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 67.77 倍、81.28 倍和 78.68 倍。公司经营活动现金流量净额分别为 5.46 亿元、2.41 亿元和 2.13 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.91 倍、0.40 倍和 0.35 倍。

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2010年9月底，公司获得国内多家银行授信，总额为238.02亿元，已使用信用额度为90.90亿元，融资渠道较为畅通。

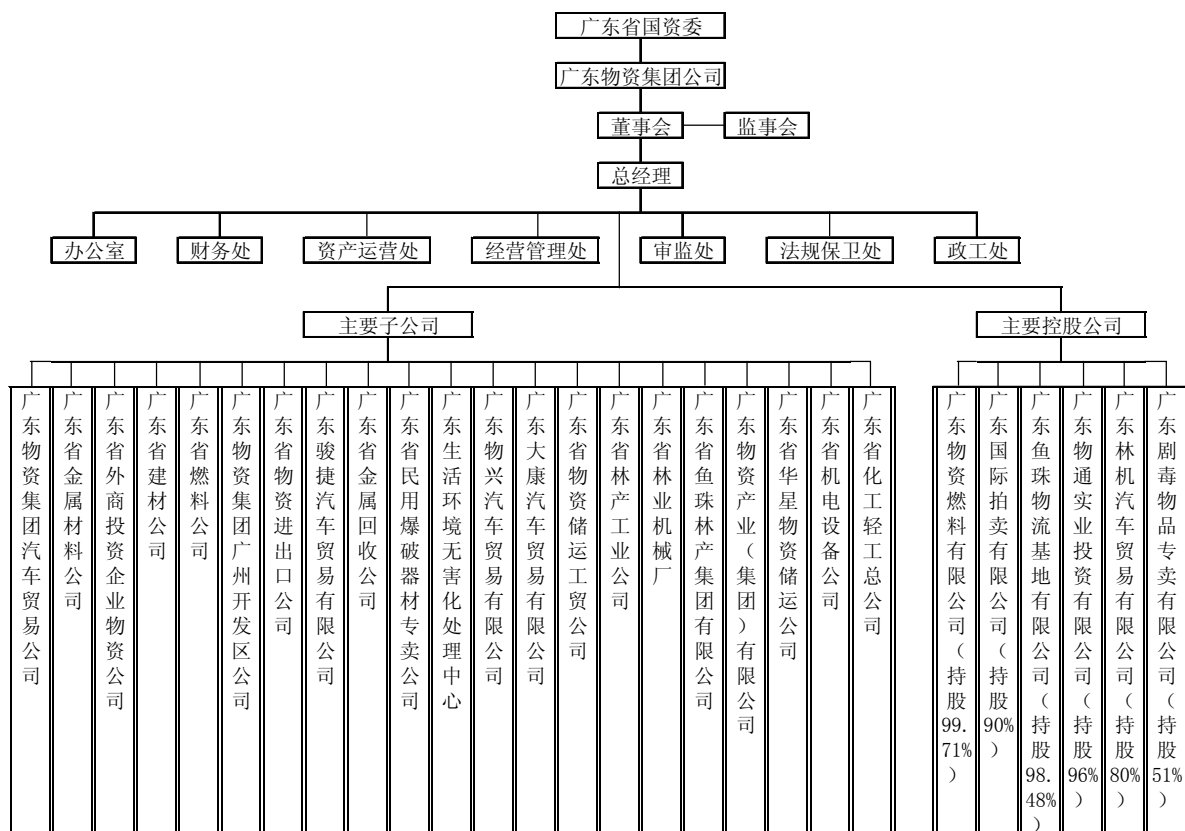
六、综合评价

公司作为国内生产资料流通领域的领先企业，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。

附件 1 公司组织机构图



附表 2-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

2007 年-2008 年（旧准则）

项 目	2007 年底	2008 年底
货币资金	330,981.36	372,354.16
短期投资	50.00	-
应收票据	38,140.36	26,311.87
应收账款	61,328.76	61,506.30
其他应收款	95,248.73	95,972.98
预付账款	107,045.26	138,989.20
存货	266,219.61	313,274.09
其中：原材料	1,170.90	1,409.62
库存商品	255,591.78	300,033.18
待摊费用	5,374.92	5,208.61
其他流动资产	256.67	24.78
流动资产合计	904,645.67	1,013,641.99
长期投资	21,088.05	21,225.45
其中：长期股权投资	21,088.05	21,225.45
合并价差	707.76	778.18
长期投资合计	21,795.81	22,003.63
固定资产原价	298,346.82	303,425.64
减：累计折旧	40,927.60	42,170.87
固定资产净值	257,419.22	261,254.77
减：固定资产减值准备	792.77	486.67
固定资产净额	256,626.45	260,768.10
在建工程	21,281.76	12,862.26
固定资产合计	277,908.21	273,630.36
无形资产	1,148.71	1,627.83
其中：土地使用权	1,001.62	1,373.15
长期待摊费用	20,157.82	24,433.99
无形资产及其他资产合计	21,306.53	26,061.82
资产总计	1,225,656.22	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）

2007 年-2008 年（旧准则）

项 目	2007 年	2008 年
短期借款	253,303.96	335,148.85
应付票据	354,744.78	385,558.09
应付账款	53,246.01	43,896.57
预收账款	82,637.26	83,331.67
应付工资	2,171.01	2,546.69
应付福利费	2,536.11	1,359.30
应交税金	4,043.25	1,979.76
其他应交款	921.78	770.43
其他应付款	46,632.37	55,566.70
预提费用	605.71	737.25
其他流动负债	60,570.00	41,562.67
流动负债合计	861,412.24	952,457.98
长期借款	20,864.49	15,619.78
专项应付款	498.00	256.56
长期负债合计	21,362.49	15,876.34
负债合计	882,774.73	968,334.32
少数股东权益	6,749.60	7,953.66
实收资本	70,616.77	70,616.77
国家资本	70,616.77	70,616.77
资本公积	195,909.70	196,014.49
盈余公积	15,103.29	19,710.30
未分配利润	54,502.13	72,708.26
所有者权益合计	336,131.89	359,049.82
负债和所有者权益总计	1,225,656.22	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)

2007 年-2008 年 (旧准则)

项目	2007 年度	2008 年度
一、主营业务收入	3,524,601.87	4,165,857.65
减: 折扣与折让	-	-
二、主营业务收入净额	3,524,601.87	4,165,857.65
减: (一) 主营业务成本	3,353,435.13	3,965,525.43
(二) 主营业务税金及附加	4,883.54	4,187.89
三、主营业务利润	166,283.20	196,144.33
加: 其他业务利润	1,766.30	2,949.40
减: (一) 营业费用	86,906.85	89,216.25
(二) 管理费用	23,228.27	47,431.98
(三) 财务费用	19,125.12	25,075.59
其中: 利息支出	24,429.97	32,013.04
利息收入	3,952.03	4,072.06
汇兑净收益	3,543.12	7,416.09
四、营业利润	38,789.26	37,369.91
加: (一) 投资收益	1,357.45	-1,191.17
(二) 补贴收入	207.69	194.18
(三) 营业外收入	254.79	1,141.22
其中: 处置固定资产净收益	129.08	120.43
减: 营业外支出	1,745.49	4,131.23
其中: 处置固定资产净损失	234.42	1,386.22
五、利润总额	38,863.70	33,382.91
减: (一) 所得税	15,706.54	10,174.26
(二) 少数股东损益	359.31	226.24
六、净利润	22,797.85	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	2007年度	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	4,056,214.48	4,867,828.44	4,712,576.28	3,924,619.92
收到的税费返还	6,053.63	4,657.90	1,314.03	9,295.30
收到的其他与经营活动有关的现金	3,952.03	4,223.99	7,078.67	4,375.58
现金流入小计	4,066,220.14	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	3,896,828.04	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	25,558.36	27,025.98	36,420.50	30,878.97
支付的各项税费	30,550.79	33,715.84	38,453.72	38,301.60
支付的其他与经营活动有关的现金	56,708.14	79,295.07	21,223.91	40,570.34
现金流出小计	4,011,645.33	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	54,574.81	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	759.18	695.06	2,740.47	-
取得投资收益所收到的现金	4,863.74	-	283.36	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	129.08	3,601.67	2,442.24	1,616.80
现金流入小计	5,752.00	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	20,044.19	16,509.46	22,591.07	13,024.39
投资所支付的现金	503.50	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	20,547.69	19,416.32	63,694.41	13,024.39
投资活动产生的现金流量净额	-14,795.69	-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	61,166.02	41,820.00	-	-
借款所收到的现金	527,527.08	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	588,693.10	605,717.77	661,951.13	313,777.46
偿还债务所支付的现金	553,973.23	547,297.59	567,290.17	288,555.08
分配股利或偿付利息所支付的现金	23,859.97	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	577,833.20	580,762.66	603,468.66	311,415.39
筹资活动产生的现金流量净额	10,859.90	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	50,639.02	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)

2007 年-2008 年 (旧准则)

项 目	2007 年	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	22797.85	22982.41
加: 少数股东损益	359.31	
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	2386.36	15264.47
固定资产折旧	6750.65	7618.93
无形资产摊销	101.36	126.83
长期待摊费用摊销	3255.86	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)	105.34	1265.79
待摊费用减少(减:增加)	-3259.62	26896.95
预提费用增加(减:减少)	-98.05	1191.18
固定资产报废损失		
财务费用	24429.97	26896.95
投资损失(减:收益)	-4899.92	1191.18
递延税款贷项(减:借项)		
存货的减少(减:增加)	-67776.91	-60764.18
经营性应收项目的减少(减:增加)	42203.55	-21019.35
经营性应付项目的增加(减:减少)	28219.05	26124.60
其他		639.98
经营性活动产生的现金流量净额	54574.81	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	330981.35	372354.16
减: 货币资金的期初余额	280342.34	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	50639.02	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	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1-9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	45.02	94.77	44.62	--
存货周转次数(次)	14.43	13.69	10.81	--
总资产周转次数(次)	2.98	6.25	2.86	--
现金收入比	115.08	116.85	116.64	115.45
盈利能力				
营业利润率(%)	4.72	4.77	3.19	
总资本收益率(%)	4.34	5.02	3.66	--
净资产收益率(%)	6.78	6.38	4.46	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	5.73	4.08	7.50	16.98
全部债务资本化比率(%)	67.23	68.42	71.48	71.13
资产负债比率(%)	72.02	72.52	75.82	76.26
偿债能力				
流动比率(%)	105.02	106.45	102.85	108.60
速动比率(%)	74.11	73.56	66.07	70.82
经营现金流动负债比(%)	6.33	2.55	1.91	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.96	2.38	2.48	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.39	10.14	12.05	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.06	0.01	-0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.61	0.28	-1.21	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	67.77	81.28	78.68	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.91	0.40	0.35	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.66	0.15	-0.62	--
现金偿债倍数(倍)	6.15	6.65	6.86	7.87

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 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

联合资信评估有限公司

关于广东物资集团公司

2011 年度第一期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每半年进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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
二零一零年十二月二十二日