

信用等级公告

联合[2013] 153 号

联合资信评估有限公司通过对广东物资集团公司 2013 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
2013 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
二零一三年二月五日

评级业务专用章

广东物资集团公司

2013 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

本期短期融资券发行额度: 6 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 置换银行借款

评级时间: 2013 年 2 月 5 日

财务数据

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	41.19	50.99	60.14	71.06
资产总额(亿元)	150.90	160.06	181.30	185.31
所有者权益(亿元)	36.49	39.82	45.38	45.56
短期债务(亿元)	88.50	98.53	107.78	106.34
全部债务(亿元)	91.46	102.28	117.45	120.92
营业收入(亿元)	404.01	484.34	561.18	478.25
利润总额(亿元)	3.01	3.36	4.00	0.68
EBITDA(亿元)	7.59	9.22	12.14	--
经营性净现金流(亿元)	2.13	3.69	4.32	3.01
净资产收益率(%)	4.46	5.53	6.19	--
资产负债率(%)	75.82	75.12	74.97	75.41
速动比率(%)	66.07	71.09	75.69	79.83
EBITDA 利息倍数(倍)	2.48	2.09	1.95	--
经营现金流流动负债比(%)	1.91	3.35	3.80	--
现金偿债倍数(倍)	6.86	8.50	10.02	11.84

注: 公司 2012 年三季度财务数据未经审计。截至 2012 年 9 月底, 公司应付债券科目中含 6 亿元短期融资券及 6 亿元中期票据本金, 在“短期债务”及“长期债务”指标中已相应计入。现金类资产中未剔除受限资金。

分析师

肖雪 董蓁洋

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评定, 广东物资集团公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 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状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司是国家重点培育的 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. 公司资产流动性强, 现金类资产充沛, 对本期短期融资券保障能力强。
3. 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, 短期债务占比高。

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 2013 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。

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 2011 年底，公司注册资本 64002.90 万元。

公司经营方式包括调拨、批发、零售、代购代销、仓储、租赁、代提代运，经营范围主营汽车（含小汽车）、汽车租赁、化工及化工原料（不含危险品）、普通机械、电器机械、电子产品及通信设备、金属材料、建筑材料等，同时兼营百货、五金、交电、针、纺织品及其原辅材料、木制品、农副产品等，拥有国家授予的铁矿石、燃料油、危险化工品等特种物品进口经营权及成品油等商品经营权。

公司内设办公室、财务处、财务结算中心、资产运营处、经营发展处、金属经营处、审计监察处、法规处、保卫处和政工处等 9 个职能部门。截至 2011 年底，公司纳入合并范围的二级子公司 27 家。截至 2011 年底，公司在职工 9305 人。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额 181.30 亿元，所有者权益 45.38 亿元（其中少数股东权益 1.60 亿元）；2011 年公司实现营业收入 561.18 亿元，利润总额 4.00 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司（合并）资产总额 185.31 亿元，所有者权益 45.56 亿元（其中少数股东权益 16.09 亿元）；2012 年 1-9 月实现营业收入 478.25 亿元，利润总额 0.68 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：蔡朝林。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2012 年 7 月发行 6 亿元中期票据（以下简称“12 粤物资 MTN1”），期限 5 年。

公司计划发行 2013 年度第一期 6 亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期

限为 1 年。

本期短期融资券募集资金将全部用于置换银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、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，有息债务负担较重，公司盈利能力偏弱，但公司销售收入及经营现金流入量大，能有效实现公司债务的周转，公司整体偿债能力正常。

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、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

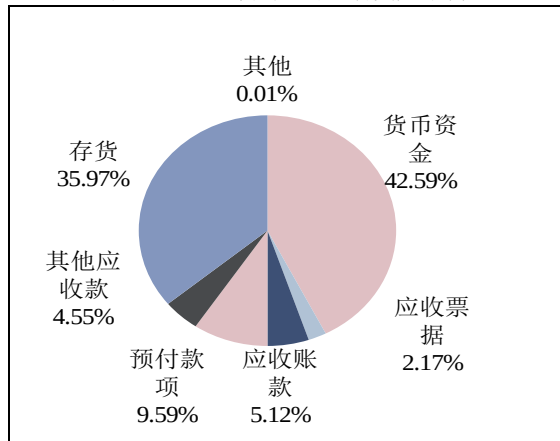
2009 年-2011 年，公司资产规模稳步增长，三年复合增长率为 9.61%。截至 2011 年底，公司资产总额 181.30 亿元，较上年增长 13.27%；其中流动资产占比为 74.10%，非流动资产占比 25.90%，较 2010 年底变化不大，公司资产以流动资产为主。

截至 2011 年底，公司流动资产 134.35 亿元。流动资产构成中占比较大的主要为货币资

金和存货。

2009年-2011年，公司货币资金增长迅速，年均增长19.80%。截至2011年底，公司货币资金57.22亿元，占流动资产的42.59%，以银行存款（占比35.93%）和其他货币资金（占比64.03%）为主。银行存款中外币占比3.15%，汇率风险较低。其他货币资金主要为信用证保证金、银行承兑汇票保证金、期货保证金等。

图1 2011年底公司流动资产结构



资料来源：公司审计报告

截至2011年底，公司应收账款为6.88亿元，占流动资产的5.12%；应收账款同比下降22.92%，主要是2011年，公司严格控制赊销和加大力度清收债权相结合，对大额债权均有集团和公司专人跟进。2011年公司应收账款前5名金额合计为2.91亿元，占42.32%，较为集中。

表1 2011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	占总额的比例 (%)
广东省电力工业燃料公司	9555	1年以内	13.88
中铁一局集团有限公司	8544	1年以内	12.41
广州国叶能源科技有限公司	3772	1年以内	5.48
唐山市丰南顺捷冷弯型钢有限公司	4036	1年以内	5.86
广州市同正煤炭贸易有限公司	3222	1年以内	4.68
中铁建工集团有限公司	2862	1年以内	4.16
合计	31991		46.48

资料来源：公司提供

截至2011年底，公司预付账款为12.89亿元，占流动资产的9.59%，主要为钢材和有色金属等大宗商品的预付货款；较上年大幅增长30.01%，主要是2011年大宗商品价格上涨且公司业务规模扩大所致。2011年公司预付账款原值为13.79亿元，公司采取个别认定法及账龄分析法相结合，共计提坏账准备0.90亿元；预付账款中账龄超过1年未收回的原因主要为预付货款未收到发票或货款余额尚未结算以及所缴纳的厂家保证金，其中账龄超过5年预付账款已全额计提坏账准备，计提较为充分。

表2 2011年底公司其他应收款主要债务人

单位名称	金额(万元)	账龄	占其他应收账款总额的比例 (%)
唐山海港越洋船务公司	2425.90	1年以内	7.80
阳东县人民法院	1402.42	1年以内	4.51
太澳公路顺德至中山段高速公路筹建	880.00	1年以内	2.83
应收出口退税	1173.63	1年以内	3.78
唐山海港越洋船务公司	2425.90	1年以内	7.80
合计	5881.96		18.92

资料来源：公司提供

2009-2011年，公司其他应收款年均复合下降23.41%；截至2011年底，其他应收款为6.11亿元，占流动资产的4.55%，2011年共计提坏账准备1.67亿元。

截至2011年底，公司存货净额为48.33亿元，占流动资产的比重为35.97%。公司存货余额48.65亿元，其中原材料占0.02%、自制半成品及在产品占0.21%、库存商品（产成品）占94.24%、其他占5.54%；公司累计计提存货跌价准备0.32亿元，主要为对库存商品计提的跌价准备（0.32亿元）。

截至2012年9月底，公司资产合计185.31亿元，其中流动资产占73.01%，非流动资产占26.99%，与2011年底相比，资产构成变动不大。

从经营效率指标来看，2009-2011年，公司总资产周转次数、存货周转次数和销售债权周转次数指标均呈上升趋势。截至2011年底，公

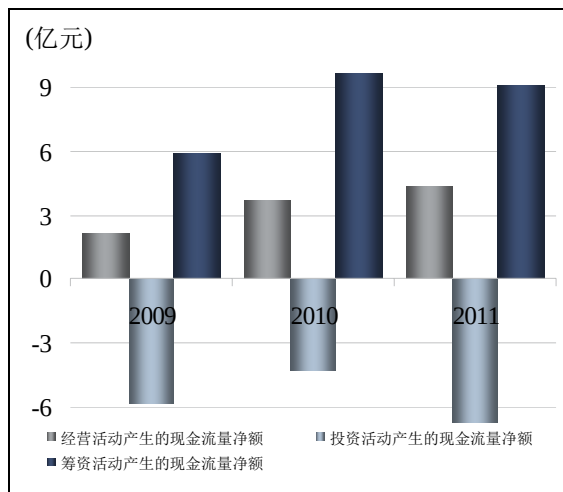
司这三项指标分别为3.29次、11.99次和55.72次，公司经营效率较高。

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；流动资产中货币资金及存货占比大，资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，公司经营活动现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金，经营活动现金流出主要为购买商品、接受劳务支付的现金。2009年~2011年，公司经营活动流入金额稳定增长，年均复合增长17.48%；同期公司经营活动现金流出亦相应增长，年均复合增长17.36%，略低于经营活动现金流入增速。公司近三年经营活动现金流量净额为2.13亿元、3.69亿元、4.32元。总体来看，公司经营现金流情况较好。2009年-2011年，公司现金收入比略有下滑，2011年为115.45%，收入实现质量正常。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

从投资活动来看，2009年~2011年，公司投资活动产生的现金流入规模相对较小，三年分别为0.55亿元、1.86亿元和0.59亿元；2010年增长较多主要是由于处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额1.47亿元。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-2011年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-5.82亿元、-4.26亿元和-6.72亿元，2009年-2011年，公司经营活动净收入无法满足投资活动所需，有一定的对外融资需求。

从筹资活动来看，2009年-2011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5.85亿元、9.62亿元和9.11亿元。

2012年1-9月，公司经营活动现金流量净额3.01亿元、投资活动现金流量净额-3.57亿元、筹资活动现金流量净额12.88亿元。

总体看，公司经营活动现金流总体情况较好，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，2009年-2011年，公司流动比率、速动比率及经营活动现金流流动负债比均呈上升态势；2011年上述指标分别为118.22%、75.69%、3.80%。截至2012年9月底，公司流动比率及速动比率分别为114.21%和79.83%。公司短期偿债能力有所增强。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2012年9月底，公司总债务120.92亿元，其中短期债务106.34亿元，本期短期融资券发行额占短期债务总额的5.64%，发行后对公司的短期债务结构影响不大。

以公司2012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76.18%和73.58%，较2012年9月底的75.41%和72.63%略有上升，但整体资产负债水平变化不大。

2009-2011年，公司现金类资产为41.19亿元、50.99亿元和60.14亿元，分别为本期短期融资券的6.86倍、8.50倍和10.02倍；截至2012

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11.84倍；现金类资产对本期短期融资券保障能力强。2009年-2011年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的78.68倍、94.19倍和108.60倍，公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的0.35倍、0.61倍和0.72倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强。

截至2012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2012年9月底，公司获得国内多家银行授信，总额为547.46亿元，未使用信用额度为263.72亿元，间接融资渠道较为畅通。

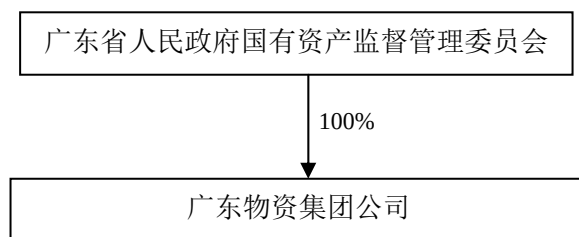
六、结论

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，公司发展前景良好。综合看，公司主体信用风险低。

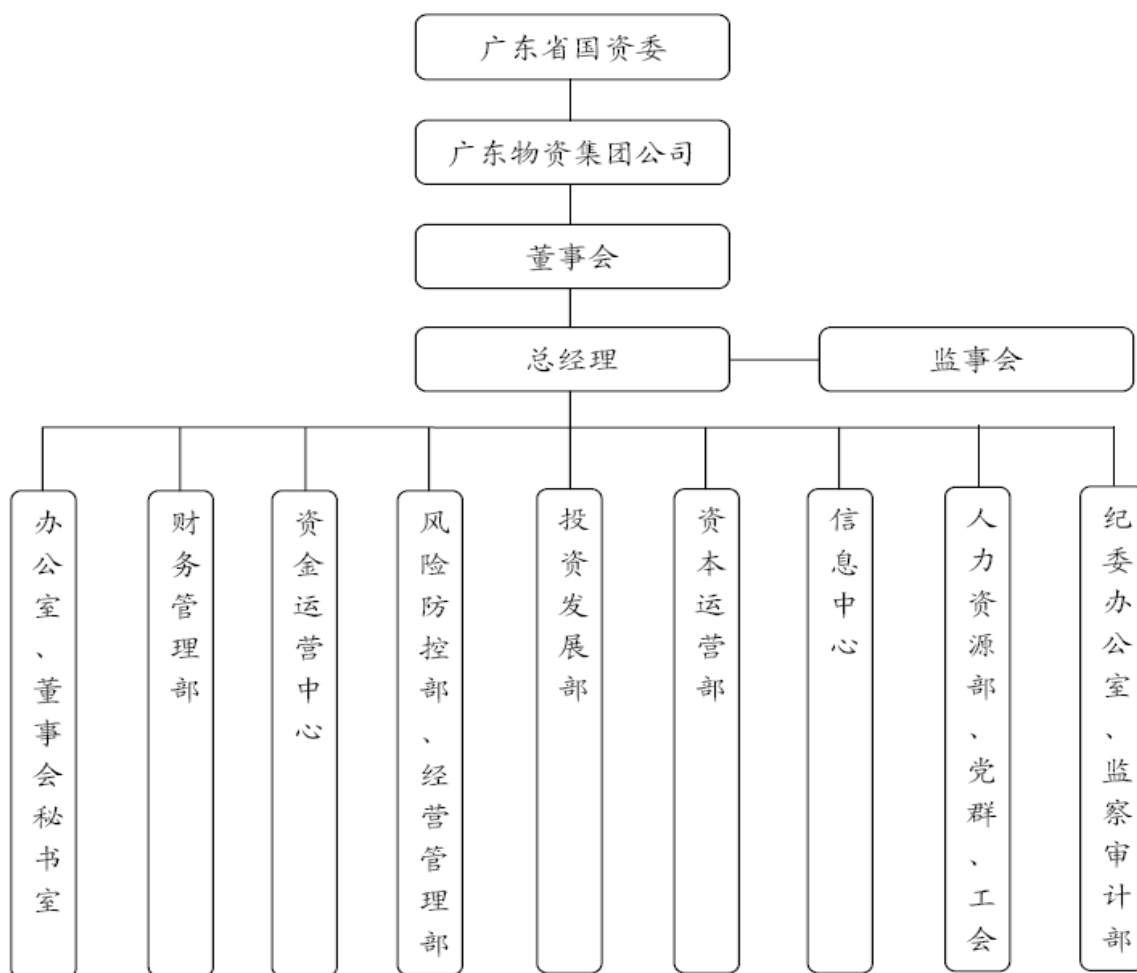
目前，公司资产质量和流动性良好；现金类资产多；经营活动现金流入规模大，对本期短期融资券覆盖程度高。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险小。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附表 2-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	12 年 9 月
流动资产：					
货币资金	398637.53	495597.64	572164.12	19.80	695493.88
交易性金融资产		118.32	96.73		296.73
应收票据	13227.03	14212.79	29091.86	48.30	14810.11
应收账款	81128.50	89290.21	68821.53	-7.90	54390.70
预付款项	137815.70	99135.15	128881.91	-3.30	104938.09
应收利息					12.73
应收股利					
其他应收款	104128.00	84772.17	61082.33	-23.41	75633.02
存货	409133.13	421644.04	483301.66	8.69	407328.82
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产			61.89		33.94
流动资产合计	1144069.90	1204770.32	1343502.02	8.37	1352938.01
非流动资产：					
可供出售金融资产		180.00	1199.40		1199.40
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	19505.14	25459.17	36466.72	36.73	43010.10
投资性房地产	181823.65	194605.56	200888.12	5.11	200414.11
固定资产	108804.21	120155.02	116581.86	3.51	125973.45
在建工程	10207.10	5232.82	17695.37	31.67	19759.78
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	2337.32	2837.96	38494.39	305.83	39760.49
开发支出					
商誉	3120.44	6962.94	8321.39	63.30	8321.39
长期待摊费用	28849.51	30278.24	38853.06	16.05	50971.47
递延税款借项(递延所得税资产)	10278.24	10099.67	11002.12	3.46	10800.11
其他非流动资产					
非流动资产合计	364925.61	395811.39	469502.43	13.43	500210.31
资产总计	1508995.51	1600581.71	1813004.45	9.61	1853148.32

附表 2-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	12 年 9 月
流动负债：					
短期借款	455301.34	517573.72	555016.60	10.41	753258.16
交易性金融负债					
应付票据	429747.06	405672.47	399245.77	-3.61	250176.62
应付账款	62184.96	54191.14	68983.99	5.33	42513.39
预收款项	83709.03	75354.86	81469.40	-1.35	103835.69
应付职工薪酬	4672.47	2557.75	2370.31	-28.78	2817.32
应交税费	2708.13	-12360.48	-11052.45		-18642.81
应付利息			449.49		1357.04
应付股利			68.80		68.80
其他应付款	73994.25	58492.79	39469.92	-26.96	47347.30
递延收益					
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债	95.46	116.04	388.07	101.62	1836.67
流动负债合计	1112412.70	1101598.29	1136409.90	1.07	1184568.17
非流动负债：					
长期借款	29571.78	37556.94	96755.89	80.88	85791.15
应付债券		62024.00	123511.00		124423.00
长期应付款					
专项应付款	1302.69	100.00	100.00	-72.29	293.54
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债		5.68	431.99		431.99
其他非流动负债	831.47	1089.71	1984.17	54.48	1994.17
非流动负债合计	31705.95	100776.32	222783.04	165.08	212933.85
负债合计	1144118.65	1202374.61	1359192.94	8.99	1397502.02
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	70616.77	70616.77	70616.77	0.00	70616.77
资本公积	196411.22	184528.62	226951.39	7.49	226951.39
减：库存股					
盈余公积	3094.23	4022.06	6902.14	49.35	6902.14
未分配利润	88371.23	128314.71	133311.22	22.82	135025.39
外币报表折算差额			-3.29		58.85
归属于母公司所有者权益合计	358493.44	387482.16	437778.23	10.51	439554.55
少数股东权益	6383.42	10724.93	16033.29	58.48	16091.76
所有者权益（或股东权益）合计	364876.86	398207.10	453811.52	11.52	455646.30
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1508995.51	1600581.71	1813004.45	9.61	1853148.32

附表 3 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)	12 年 1~9 月
一、营业收入	4040136.50	4843431.87	5611757.75	17.86	4782491.17
减: 营业成本	3906850.96	4685971.19	5427141.33	17.86	4606523.95
营业税金及附加	4495.43	5421.73	7325.12	27.65	5569.65
销售费用	39625.42	53724.38	64791.42	27.87	84688.89
管理费用	31721.56	29668.38	37678.25	8.99	32672.07
财务费用	26370.69	30641.61	41212.33	25.01	58873.60
资产减值损失	6167.35	4929.42	303.18	-77.83	-1167.47
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)		21.16	-21.59		
投资收益 (损失以“—”号填列)	4730.41	2425.49	9419.25	41.11	9574.68
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	370.28	-6.49	6999.89	334.79	
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	29635.51	35521.80	42703.77	20.04	4905.16
加: 营业外收入	3280.45	4098.73	3003.42	-4.32	2878.94
减: 营业外支出	2809.51	5984.53	5692.90	42.35	961.88
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	30106.45	33636.00	40014.29	15.29	6822.22
减: 所得税费用	13847.87	11598.45	11909.71	-7.26	5049.58
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	16258.58	22037.56	28104.57	31.48	1772.64
其中: 归属于母公司所有者的净利润		20372.44	24365.83	21.65	1714.17
少数股东损益		1665.12	3738.74		58.47

附表 4-1 现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	12 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	4712576.28	5635339.16	6478994.32	17.25	5566593.55
收到的税费返还	1314.03	1223.15	14605.83	233.40	16725.84
收到其他与经营活动有关的现金	7078.67	15086.94	22522.84	78.38	0.00
经营活动现金流入小计	4720968.98	5651649.25	6516122.99	17.48	5583319.38
购买商品、接受劳务支付的现金	4603572.93	5483964.11	6276191.53	16.76	5408849.28
支付给职工以及为职工支付的现金	36420.50	51482.24	58000.23	26.19	53077.85
支付的各项税费	38453.72	58749.26	59184.78	24.06	46985.54
支付其他与经营活动有关的现金	21223.90	20594.51	79564.21	93.62	44322.60
经营活动现金流出小计	4699671.06	5614790.12	6472940.75	17.36	5553235.27
经营活动产生的现金流量净额	21297.91	36859.13	43182.24	42.39	30084.11
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	2740.47	1264.56	2394.64	-6.52	60.00
取得投资收益收到的现金	283.36	2545.85	2176.57	177.15	8574.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2442.23	14741.37	1295.01	-27.18	2324.45
处置子公司及其他营业单位收到的现金					63.00
收到其他与投资活动有关的现金			13.88		0.00
投资活动现金流入小计	5466.07	18551.78	5880.10	3.72	11022.12
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	22591.08	39109.81	55669.44	56.98	40256.88
投资支付的现金	39603.34	20360.61	15857.39	-36.72	6483.31
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1500.00	200.00		--	0.00
支付其他与投资活动有关的现金		1454.66	1566.90	--	0.00
投资活动现金流出小计	63694.41	61125.08	73093.73	7.12	46740.19
投资活动产生的现金流量净额	-58228.35	-42573.30	-67213.63	7.44	-35718.06
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		62860.41	5748.64		0.00
取得借款收到的现金	659999.66	608834.60	758069.41	7.17	712837.32
收到其他与筹资活动有关的现金	1951.47	251.30	587.78	-45.12	0.00
筹资活动现金流入小计	661951.13	671946.31	764405.83	7.46	712837.32
偿还债务支付的现金	567290.17	524916.84	593456.69	2.28	524648.49
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	32133.10	42347.54	69832.65	47.42	49171.03
支付其他与筹资活动有关的现金	4045.38	8457.29	10051.14	57.63	10237.33
筹资活动现金流出小计	603468.66	575721.67	673340.48	5.63	584056.86
筹资活动产生的现金流量净额	58482.47	96224.64	91065.35	24.79	128780.46
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	2787.56	6449.65	2839.10	0.92	183.24
五、现金及现金等价物净增加额	24339.60	96960.11	69873.06	69.43	123329.76
加: 期初现金及现金等价物余额	374297.94	398637.53	502291.06	15.84	572164.12
六、期末现金及现金等价物余额	398637.53	495597.64	572164.12	19.80	695493.88

附表 4-2 现金流量表补充资料
 (单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	16258.58	22037.56	28104.57	31.48
加: 资产减值准备	6167.35	4929.42	303.18	-77.83
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	11775.25	10187.07	13271.64	6.16
无形资产摊销	247.36	356.77	651.88	62.34
长期待摊费用摊销	3203.62	3921.86	5243.49	27.94
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	334.54	341.07	7.70
固定资产报废损失 (收益以“一”号填列)		26.03	116.04	
公允价值变动损失 (收益以“一”号填列)		-21.16	21.59	
财务费用 (收益以“一”号填列)	31828.27	46135.66	55797.77	32.40
投资损失 (收益以“一”号填列)	-4730.41	-2425.49	-9419.25	41.11
递延所得税资产减少 (增加以“一”号填列)	2387.86	-1581.44	-454.52	
递延所得税负债增加 (减少以“一”号填列)		5.68	58.21	
存货的减少 (增加以“一”号填列)	-98278.71	-12601.20	-54569.29	-25.48
经营性应收项目的减少 (增加以“一”号填列)	-27655.68	22137.35	19030.69	
经营性应付项目的增加 (减少以“一”号填列)	79800.40	-56583.52	-15314.83	
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	36859.13	43182.24	42.39
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	495597.64	572164.12	19.80
减: 现金的期初余额	374297.94	398637.53	499151.59	15.48
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额			3139.47	
现金及现金等价物净增加额	24339.60	96960.11	69873.06	69.43

附件 5 主要计算指标

项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	44.62	48.96	55.72	--
存货周转次数(次)	10.81	11.28	11.99	--
总资产周转次数(次)	2.86	3.12	3.29	--
现金收入比(%)	116.64	116.35	115.45	116.40
盈利能力				
营业利润率(%)	3.19	3.14	3.16	3.56
总资本收益率(%)	3.66	4.66	5.54	--
净资产收益率(%)	4.46	5.53	6.19	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	7.50	8.62	17.57	24.24
全部债务资本化比率(%)	71.48	71.98	72.13	72.63
资产负债率(%)	75.82	75.12	74.97	75.41
偿债能力				
流动比率(%)	102.85	109.37	118.22	114.21
速动比率(%)	66.07	71.09	75.69	79.83
经营现金流流动负债比(%)	1.91	3.35	3.80	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.48	2.09	1.95	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.05	11.09	9.68	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.04	-0.01	-0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-1.21	-0.13	-0.39	--
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)	78.68	94.19	108.60	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.35	0.61	0.72	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.62	-0.10	-0.40	--
现金偿债倍数(倍)	6.86	8.50	10.02	11.84

注：公司 2012 年三季度财务数据未经审计。截至 2012 年 9 月底，公司应付债券科目中含 6 亿元短期融资券及 6 亿元中期票据本金，在“短期债务”及“长期债务”指标中已相应计入。现金类资产中未剔除受限资金。

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，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 2013 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存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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短期融资券的信用等级。

如广东物资集团公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资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。

