

信用等级公告

联合[2013] 1385 号

联合资信评估有限公司通过对广东物资集团公司 2013 年度第二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 年度第二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
二零一三年九月二十三日



广东物资集团公司

2013 年度第二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: 置换银行贷款

评级时间: 2013 年 9 月 23 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	50.99	60.14	62.03	87.45
资产总额(亿元)	160.06	181.30	201.81	237.87
所有者权益(亿元)	39.82	45.38	47.12	48.62
短期债务(亿元)	98.53	107.78	117.60	134.35
全部债务(亿元)	102.28	117.45	135.73	167.65
营业收入(亿元)	484.34	561.18	654.88	454.23
利润总额(亿元)	3.36	4.00	2.13	1.46
EBITDA(亿元)	9.22	12.14	10.84	--
经营性净现金流(亿元)	3.69	4.32	0.89	1.60
净资产收益率(%)	5.53	6.19	2.73	--
资产负债率(%)	75.12	74.97	76.65	79.56
速动比率(%)	71.09	75.69	66.65	76.65
EBITDA 利息倍数(倍)	2.09	1.95	1.65	--
经营现金流流动负债比(%)	3.35	3.80	0.65	--
现金偿债倍数(倍)	8.50	10.02	10.34	14.57

注: 公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

分析师

车 飞 周 天

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 年度第二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. 公司的汽车、钢材等主要经销品种在全国和泛珠三角区域居于领先地位。
2. 公司资产规模稳定增长, 资产质量良好, 所有者权益稳定性好。
3. 公司经营活动现金流入规模较大, 现金类资产较充裕, 对本期短期融资券的保护能力较强。

关注

1. 生产资料流通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, 行业竞争激烈, 行业整体盈利能力较弱。
2. 公司债务负担重, 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 年度第二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。2012 年根据广东省财政厅粤财工[2012]514 号文“关于安排 2012 年度省属企业改革与发展专项资金（竞争性部分）通知”，公司收到专项资金 1445.00 万元，同时增加国有资本 1445.00 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、人力资源部、资金运营中心、财务管理部、风险防控中心、经营发展部、投资发展部、资本运营部、信息中心和监察审计部等 10 个职能部门。截至 2012 年底，公司纳入合并范围的二级子公司 28 家。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 201.81 亿元，所有者权益 47.12 亿元（其中少数股东权益 2.06 亿元）；2012 年公司实现营业收入 654.88 亿元，利润总额 2.13 亿元。

截至 2013 年 6 月底，公司（合并）资产总额 237.87 亿元，所有者权益 48.62 亿元（其中少数股东权益 2.45 亿元）；2013 年 1~6 月实现营业收入 454.23 亿元，利润总额 1.46 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

公司于 2013 年 5 月注册了额度为 12 亿元

的短期融资券，并已于 2013 年 5 月发行了第一期短期融资券（以下简称“13 粤物资 CP001”），公司拟发行 2013 年第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为 6 亿元，期限为 1 年，偿还方式为到期一次性还本付息。本期短期融资券募集资金用途为置换银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司以经营汽车、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大宗生产资料贸易为主业，同时开展汽车维修、物资储运、商品配送、旧车交易等业务，拥有国家授予的燃料油、钢材、塑料、松香等特种物品进口经营权。

公司创造了生产资料贸易、专业市场和现代物流、电子商务三位一体“广物流通模式”，目前已成为经营能力位居广东流通业第一、全国前列的大型流通集团。2012 年，公司实现营业收入 654.88 亿元，同比增长 16.70%。

从收入构成来看，2010~2012 年，作为收入贡献的核心板块金属材料销售业务比重逐年增长，汽车机配件销售业务虽仍为收入的主要组成，但比重逐年下滑，2012 年，公司汽车及配件销售、金属材料销售业务收入分别占营业收入的 21.98%、58.59%；近年来，燃料化工产品销售业务的收入规模逐年提升，在营业收入中的比重也由 2010 年的 13.27% 提升至 2012 年的 16.41%；近三年物流及其他业务收入始终保持在 20 亿元以下，对收入的贡献程度尚不高。2013 年 1~6 月，公司汽车及配件销售、金属材料销售、燃料化工产品销售占比分别为 17.38%、63.86%、16.00%。

从板块盈利能力来看，虽汽车及配件销售收入有所下滑，但得益于配件销售占比增加，整体毛利率保持逐年提升态势，2012 年达到 7.16%，而 2013 年 1~6 月下降至 6.80%；受到金属材料贸易整体疲软的影响，公司金属材料销售毛利率逐年下滑，2010~2013 年上半年板

块毛利率分别为 2.25%、2.33%、1.61%、1.18%；公司燃料化工产品销售毛利率有所波动，2011 年下降之后 2012 年又提升至 2.90%。2010~2013 年上半年，公司整体业务毛利率保持基本稳定，分别为 3.25%、3.29%、3.18%、2.42%。

总体看，公司收入规模较大，作为全国领先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。2012 年以来受行业整体经营环境影响，公司营业成本上升较快，对未来经营提出更大挑战。

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。公司的负债结构以流动负债为主，流动负债中有息债务占比较大，近年来有息债务规模逐年提升，债务负担较重。债务结构进一步向长期债务倾斜，但短期债务比重仍过高，债务结构有待优化。公司收入规模逐年提升，但随着生产资料市场行情低迷，主业盈利能力有所下滑；2012 年，期间费用规模的提升对利润水平形成较大侵蚀，投资收益及营业外收入对利润的贡献增大，利润稳定性降低。公司整体偿债能力一般。

公司高层管理人员均在行业内工作多年，经营管理经验丰富，员工构成符合行业特征。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，内部管理水平不断提高，整体管理风险较低。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

总体看，公司主体长期信用风险低。

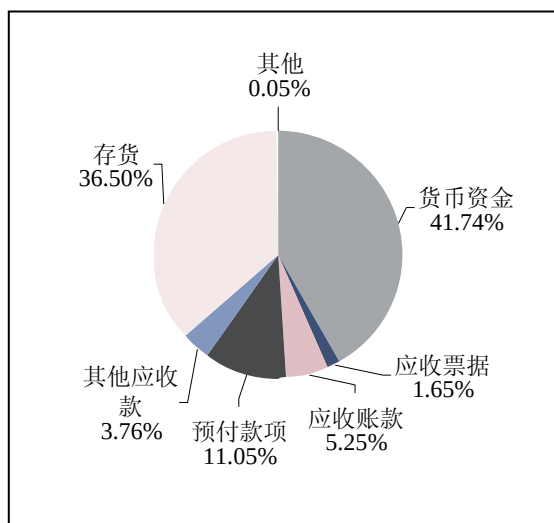
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司流动资产年均增长 8.91%，截至 2012 年底，公司流动资产为 142.91 亿元，其中主要包括货币资金（占 41.74%），应收账款（占 5.25%），预付款项（占 11.05%）

和存货（占 36.50%）。

图 2 2012 年底公司流动资产结构



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司货币资金年均增长 9.71%，截至 2012 年底，公司货币资金为 59.65 亿元，占流动资产的 41.74%，以银行存款（占 29.46%）和其他货币资金（占 70.52%）为主。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。公司受限资金规模较大，对资产流动性产生一定程度的影响。

2010~2012 年，公司应收账款有所下滑，截至 2012 年底，公司应收账款为 7.50 亿元，占流动资产的 5.25%。从账龄来看，1 年以内的占 93.60%，1~5 年以内的占 2.72%，5 年以上的占 3.68%，累计坏账准备计提比例为 5.82%。2011 年公司应收账款同比下降 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。

2010~2012 年，公司预付账款逐年增加，截至 2012 年底，公司预付款项为 15.79 亿元，占流动资产的 11.05%。从账龄来看，1 年以内的占 91.19%，1~5 年的占 7.18%，5 年以上的占 1.66%。公司累计坏账准备计提比例为 8.65%。

2010~2012 年，公司存货规模年均增长 11.23%，2012 年底公司存货余额 52.16 亿元，存货构成主要是库存商品（占比 94.24%）。公

司 2012 年已累计计提存货跌价准备 0.34 亿元, 主要为库存商品计提的跌价准备。总体看, 公司存货规模较大, 近年来, 受公司经营规模扩展的影响, 存货规模仍有增加的趋势, 对公司资产的流动性造成了一定影响, 同时, 库存商品价格波动也将给公司经营带来一定风险。

此外, 由于近年来增加了银行承兑汇票和商业承兑汇票, 公司的应收票据的复合增长率达到了 28.98%。2010~2012 年, 公司的其他应收款下降较快, 截至 2012 年底为 5.37 亿元, 其中 1 年以内款项占比 58.23%, 计提坏账比例 10%, 5 年以上款项占比 34.73%, 公司针对此类款截至 2013 年 6 月底, 公司资产总额 237.87 亿元, 较 2012 年底增长 17.87%, 系流动资产中货币资金、应收票据及预付账款增长所致。非流动资产中, 除长期股权投资及在建工程有所增长, 其他科目均基本保持稳定。

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较大, 其中受限资金规模大, 公司资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面, 2010~2012 年, 随着收入的增加, 公司经营活动现金流入规模逐年提升, 公司 2012 年经营活动现金流入 768.47 亿元, 较上年增长 17.93%, 主要是销售商品、提供劳务收到的现金 764.23 亿元; 经营活动现金流出 767.59 亿元, 较上年增长 18.58%, 主要是购买商品、接受劳务支付的现金 749.58 亿元; 经营活动产生的现金流量净额为 0.89 亿元, 较上年下降 79.43%。从收入实现质量来看, 2010~2012 年, 公司现金收入比指标分别为 116.35%、115.45%、116.70%。总体来看, 公司经营现金流情况较好, 收入实现质量正常。

投资活动方面, 2010~2012 年, 随着投资支出规模逐年提升, 公司投资活动现金流净额持续表现为净流出。2012 年公司投资活动产生的现金流入为 2.80 亿元, 较上年大幅增长

375.36%, 主要是处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额由 0.13 亿元增至 1.25 亿元所致; 投资活动产生的现金流出 14.88 亿元, 较上年大幅增长 103.52%, 主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金投资支付的现金由上年的 5.57 亿元大幅增长 131.30% 至 12.88 亿元所致, 2012 年公司投资规模较上年有所增长; 投资活动产生的现金流量净额为 -12.08 亿元。公司经营活动现金流量净额不能满足投资活动所需, 对外融资需求较上年有所增长。

筹资活动方面, 2012 年公司筹资活动现金流入量为 319.35 亿元, 主要是借款所收到的现金较上年增长 319.53% 至 318.04 亿元所致; 筹资活动产生的现金流出为 306.64 亿元, 主要为偿还债务支付的现金 299.18 亿元, 较上年增长 404.14%; 筹资活动产生的现金流净额为 12.71 亿元, 较上年增长 39.54%。

2013 年 1~6 月, 公司经营活动现金流量净额 1.60 亿元, 同比下降 45.83%, 占 2012 年经营活动现金流量净额的 179.60%; 投资活动现金流量净额为 -10.42 亿元; 筹资活动现金流量净额为 23.94 亿元。

总体看, 近年来公司经营活动现金流净额有所波动, 加上投资支出规模的扩大, 对外融资压力有所上升。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看, 近年来公司流动比率及速动比率均呈现波动趋势, 2011 年同比有所增长, 2012 年底公司流动比率和速动比率均较上年有所下降, 分别为 104.96% 和 66.65%, 主要原因为短期借款的增加。截至 2013 年 6 月底, 这两项比率分别为 109.57% 和 76.65%。2012 年公司经营性现金流流动负债比为 0.65%, 较上年下降 3.15 个百分点, 主要原因是净利润的减少和短期借款的增加。综合看, 考虑到公司现金流入规模较大, 现金周转较快, 公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

本期短期融资券发行额度为 6 亿元，分别为 2013 年 6 月底公司短期债务和全部债务 4.47% 及 3.58%，对现有债务结构影响不大。

截至 2013 年 6 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为 79.56%、77.52%、40.65%。以 2013 年 6 月底的财务数据为基础，若不考虑其他因素，本期短期融资券发行后，公司资产负债率及全部债务资本化比率将分别提升至 80.84%、79.06%，公司债务负担有所加重。但考虑到本期短期融资券募集资金用于置换银行借款，公司是及债务负担指标可能低于上述预测值。

2010~2012 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 94.19 倍、108.60 倍、128.08 倍；近三年经营活动现金流净额分别为本期短期融资券发行额度的 0.61 倍、0.72 倍、0.15 倍。

2010~2012 年，公司现金类资产（剔除其他货币资金）分别为 17.15 亿、23.50 亿、19.96 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 2.86 倍、3.92 倍和 3.33 倍截至 2013 年 6 月公司现金类资产为 34.33 亿元，为本期短期融资券发行额度的 5.72 倍。

若同时考虑“13 粤物资 CP001”，2010~2012 年，公司经营活动现金流入量对两期债券的保护倍数分别为 47.10 倍、54.30 倍、64.04 倍；近三年公司经营活动现金流净额分别为两期债券发行额度的 0.31 倍、0.36 倍、0.08 倍；2010~2013 年 6 月底，公司现金类资产(剔除其他货币资金)分别为两期债券发行额度的 1.43 倍、1.96 倍、1.66 倍及 2.86 倍。

总体看，公司现金流入量及现金类资产对本期短期融资券的保护能力强。

六、结论

公司是全国领先的现代大型流通企业，在

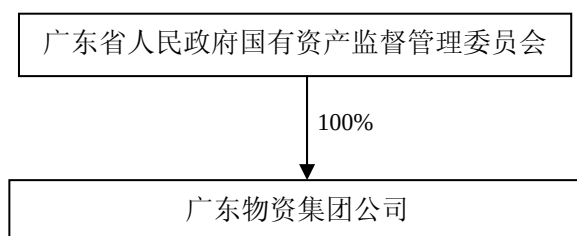
行业地位、经营规模、区域环境、自有品牌等方面优势显著。但受生产资料流通行业特点影响，公司经营规模和盈利水平受宏观经济环境周期性波动影响较大，且 2012 年汽车行业竞争加剧及金属价格单边下跌对公司相关业务经营产生一定影响。随着中国基础设施建设步伐的加快，公司面临良好的发展前景。

公司资产规模稳定增长，盈利能力偏弱，债务负担重，公司整体偿债能力一般。

近年来，公司经营活动现金流入量及 EBITDA 对本期短期融资券的保护能力较强。

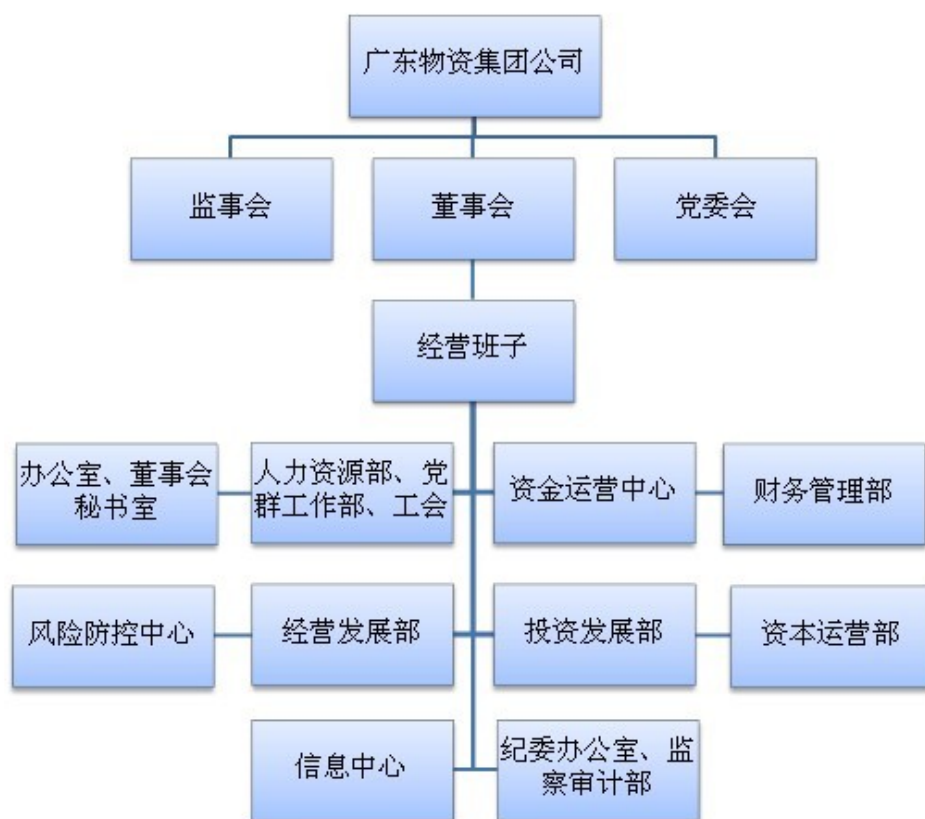
公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图

总部机构



附表 2-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	495597.64	572164.12	596518.78	9.71	743740.22
交易性金融资产	118.32	96.73	106.66	-5.05	106.66
应收票据	14212.79	29091.86	23644.71	28.98	130622.10
应收账款	89290.21	68821.53	75038.25	-8.33	73657.52
预付款项	99135.15	128881.91	157937.49	26.22	182500.42
应收利息			273.52		610.00
应收股利					
其他应收款	84772.17	61082.33	53684.03	-20.42	54071.71
存货	421644.04	483301.66	521648.10	11.23	509037.25
一年内到期的非流动资产			11.36		13.29
其他流动资产		61.89	203.59		
流动资产合计	1204770.32	1343502.02	1429066.49	8.91	1694359.18
非流动资产：					
可供出售金融资产	180.00	1199.40	1078.80	144.81	1078.80
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	25459.17	36466.72	46489.54	35.13	61206.51
投资性房地产	194605.56	200888.12	207914.20	3.36	207553.67
固定资产	120155.02	116581.86	118071.56	-0.87	121640.38
在建工程	5232.82	17695.37	93805.33	323.39	165770.43
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	2837.96	38494.39	39820.43	274.58	39432.11
开发支出					201.99
商誉	6962.94	8321.39	9472.48	16.64	9472.48
合并价差					
长期待摊费用	30278.24	38853.06	56608.81	36.73	62702.86
递延所得税资产	10099.67	11002.12	15770.42	24.96	15277.00
其他非流动资产					
非流动资产合计	395811.39	469502.43	589031.58	21.99	684336.23
资产总计	1600581.71	1813004.45	2018098.07	12.29	2378695.41

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）	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	517573.72	555016.60	782527.16	22.96	906596.46
交易性金融负债					
应付票据	405672.47	399245.77	388464.96	-2.14	436928.34
应付账款	54191.14	68983.99	75540.13	18.07	99819.87
预收款项	75354.86	81469.40	70347.24	-3.38	107091.63
应付职工薪酬	2557.75	2370.31	1723.76	-17.91	2082.55
应交税费	-12360.48	-11052.45	-16216.43		-30717.59
应付利息		449.49	1287.92		1336.35
应付股利		68.80	68.80		68.80
其他应付款	58492.79	39469.92	52328.49	-5.42	22728.05
一年内到期的非流动负债			5000.00		
其他流动负债	116.04	388.07	483.48	104.12	416.27
流动负债合计	1101598.29	1136409.90	1361555.51	11.17	1546350.73
非流动负债：					
长期借款	37556.94	96755.89	119696.99	78.52	170643.86
应付债券	62024.00	123511.00	61575.00	-0.36	162370.19
长期应付款					9024.00
专项应付款	100.00	100.00	100.00		100.00
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	5.68	431.99	548.98	883.50	705.88
其他非流动负债	1089.71	1984.17	3399.74	76.63	3307.92
非流动负债合计	100776.32	222783.04	185320.72	35.61	346151.85
负债合计	1202374.61	1359192.94	1546876.22	13.42	1892502.58
所有者权益：					
实收资本(或股本)	70616.77	70616.77	72061.77	1.02	72061.77
资本公积	184528.62	226951.39	226896.53	10.89	227146.43
减：库存股					
盈余公积	4022.06	6902.14	9202.14	51.26	9202.14
专项储备			1.99		10.63
未分配利润	128314.71	133311.22	142511.21	5.39	153278.56
外币报表折算差额		-3.29	-3.29		-3.29
归属于母公司权益合计	387482.16	437778.23	450670.35	7.85	461696.24
少数股东权益	10724.93	16033.29	20551.50	38.43	24496.59
所有者权益合计	398207.10	453811.52	471221.85	8.78	486192.83
负债和所有者权益总计	1600581.71	1813004.45	2018098.07	12.29	2378695.41

附表 3 利润及利润分配表
 (单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 月
一、营业收入	4843431.87	5611757.75	6548778.68	16.28	4542275.66
减: 营业成本	4685971.19	5427141.33	6340699.89	16.32	4432572.66
营业税金及附加	5421.73	7325.12	7747.42	19.54	3394.46
销售费用	53724.38	64791.42	113270.85	45.20	44307.73
管理费用	29668.38	37678.25	44393.49	22.32	22267.49
财务费用	30641.61	41212.33	41304.64	16.10	30832.39
资产减值损失	4929.42	303.18	634.24	-64.13	-2879.08
加: 公允价值变动收益	21.16	-21.59	675.71	465.11	
投资收益	2425.49	9419.25	13760.35	138.19	1314.66
其中: 对合营企业投资收益	-6.59	6999.89	13209.52		
汇兑收益					
二、营业利润	35521.80	42703.77	15164.20	-34.66	13094.66
加: 营业外收入	4098.73	3003.42	7864.81	38.52	2162.72
减: 营业外支出	5984.53	5692.90	1688.97	-46.88	681.14
其中: 非流动资产处置损失	711.91	311.04	80.69	-66.33	27.62
三、利润总额	33636.00	40014.29	21340.04	-20.35	14576.24
减: 所得税费用	11598.45	11909.71	8497.29	-14.41	3863.80
四、净利润	22037.56	28104.57	12842.75	-23.66	10712.43
其中: 归属于母公司的净利润	20372.44	24365.83	11499.99	-24.87	10767.35
少数股东损益	1665.12	3738.74	1342.76	-10.20	-54.92

附表 4-1 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 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	5635339.16	6478994.32	7642345.28	16.45	5239274.58
收到的税费返还	1223.15	14605.83	1181.91	-1.70	5360.03
收到其他与经营活动有关的现金	15086.94	22522.84	41213.60	65.28	17704.06
经营活动现金流入小计	5651649.25	6516122.99	7684740.79	16.61	5262338.67
购买商品、接受劳务支付的现金	5483964.11	6276191.53	7495824.66	16.91	5123287.12
支付给职工以及为职工支付的现金	51482.24	58000.23	73922.17	19.83	33050.74
支付的各项税费	58749.26	59184.78	52254.17	-5.69	38926.97
支付其他与经营活动有关的现金	20594.51	79564.21	53857.27	61.71	51120.48
经营活动现金流出小计	5614790.12	6472940.75	7675858.28	16.92	5246385.33
经营活动产生的现金流量净额	36859.13	43182.24	8882.51	-50.91	15953.34
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1264.56	2394.64	12740.34	217.41	
取得投资收益收到的现金	2545.85	2176.57	2677.08	2.54	904.20
处置固定资产和其他长期资产收回的现	14741.37	1295.01	12534.03	-7.79	2311.30
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金		13.88			
投资活动现金流入小计	18551.78	5880.10	27951.45	22.75	3215.50
购建固定资产、无形资产等支付的现金	39109.81	55669.44	128766.05	81.45	92818.48
投资支付的现金	20360.61	15857.39	19994.99	-0.90	14642.98
取得子公司等支付的现金净额	200.00			-100.00	
支付其他与投资活动有关的现金	1454.66	1566.90		-100.00	
投资活动现金流出小计	61125.08	73093.73	148761.04	56.00	107461.46
投资活动产生的现金流量净额	-42573.30	-67213.63	-120809.60		-104245.96
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	6761.52	-67.20	4000.00
取得借款收到的现金	608834.60	758069.41	3180355.45	128.55	1040868.48
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	251.30	587.78	6362.70	403.19	9190.72
筹资活动现金流入小计	671946.31	764405.83	3193479.67	118.00	1054059.20
偿还债务支付的现金	524916.84	593456.69	2991839.78	138.74	766852.31
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	42347.54	69832.65	67083.25	25.86	39641.80
支付其他与筹资活动有关的现金	8457.29	10051.14	7484.84	-5.92	8201.12
筹资活动现金流出小计	575721.67	673340.48	3066407.87	130.79	814695.23
筹资活动产生的现金流量净额	96224.64	91065.35	127071.80	14.92	239363.97
四、汇率变动对现金及现金等价物的影	6449.65	2839.10	9209.95	19.50	-3849.92
五、现金及现金等价物净增加额	96960.11	69873.06	24354.67	-49.88	147221.44
加: 期初现金及现金等价物余额	398637.53	502291.06	572164.12	19.80	596518.78
六、期末现金及现金等价物余额	495597.64	572164.12	596518.78	9.71	743740.22

附表 4-2 现金流量表补充资料
 (单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	22037.56	28104.57	12842.75	-23.66
加: 资产减值准备	4929.42	303.18	634.24	-64.13
固定资产折旧及其他	10187.07	13271.64	13492.65	15.09
无形资产摊销	356.77	651.88	881.94	57.23
长期待摊费用摊销	3921.86	5243.49	6895.23	32.60
处置固定资产、无形资产等损失	334.54	341.07	-1093.46	
固定资产报废损失	26.03	116.04		-100.00
公允价值变动损失	-21.16	21.59	-675.71	
财务费用	46135.66	55797.77	64055.50	17.83
投资损失	-2425.49	-9419.25	-13760.35	
递延所得税资产减少	-1581.44	-454.52	-4768.30	
递延所得税负债增加	5.68	58.21	117.00	354.03
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-12601.20	-54569.29	-38601.05	
经营性应收项目的减少	22137.35	19030.69	-22934.54	
经营性应付项目的增加	-56583.52	-15314.83	-8203.39	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	36859.13	43182.24	8882.51	-50.91
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	495597.64	572164.12	596518.78	9.71
减: 现金的期初余额	398637.53	499151.59	572164.12	19.80
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	96960.11	69873.06	24354.67	-49.88

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	46.80	57.31	66.36	--
存货周转次数(次)	11.11	11.23	12.16	--
总资产周转次数(次)	3.03	3.10	3.25	--
现金收入比(%)	116.35	115.45	116.70	115.34
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率) (%)	3.14	3.16	3.06	2.34
总资本收益率(%)	4.66	5.54	4.30	--
净资产收益率(%)	5.53	6.19	2.73	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	8.62	17.57	27.78	40.65
全部债务资本化比率(%)	71.98	72.13	74.23	77.52
资产负债率(%)	75.12	74.97	76.65	79.56
偿债能力				
流动比率(%)	109.37	118.22	104.96	109.57
速动比率(%)	71.09	75.69	66.65	76.65
经营现金流动负债比 (%)	3.35	3.80	0.65	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.09	1.95	1.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	11.09	9.68	12.52	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.01	-0.02	-0.08	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.13	-0.39	-1.70	--
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)	94.19	108.60	128.08	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.61	0.72	0.15	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.10	-0.40	-1.87	--
现金偿债倍数(倍)	8.50	10.02	10.34	14.57

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计

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+费用化利息支出) / (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 年度第二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。

