

跟踪评级公告

联合[2013] 1079 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持广东物资集团公司主体长期信用为AA,评级展望为稳定,并维持“12粤物资MTN1”、“13粤物资MTN1”AA的信用等级,维持“13粤物资CP001”A-1的信用等级。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月二十六日



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
12 粤物资 MTN1	6 亿元	2012/07/13-2017/07/13	AA	AA
13 粤物资 MTN1	3.9 亿元	2013/05/13-2018/05/13	AA	AA
13 粤物资 CP001	6 亿元	2013/05/31-2014/05/31	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2013 年 7 月 26 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
现金类资产(亿元)	50.99	60.14	62.03	68.88
资产总额(亿元)	160.06	181.30	201.81	216.65
所有者权益合计(亿元)	39.82	45.38	47.12	47.87
短期债务(亿元)	98.53	107.78	117.60	121.99
全部债务(亿元)	102.28	117.45	135.73	147.15
营业收入(亿元)	484.34	561.18	654.88	195.41
利润总额(亿元)	3.36	4.00	2.13	0.85
EBITDA(亿元)	9.22	12.14	10.84	--
经营性净现金流(亿元)	3.69	4.32	0.89	0.08
营业利润率(%)	3.14	3.16	3.06	3.09
净资产收益率(%)	5.53	6.19	2.73	--
资产负债率(%)	75.12	74.97	76.65	77.90
全部债务资本化比率(%)	71.98	72.13	74.23	75.45
流动比率(%)	109.37	118.22	104.96	109.63
全部债务/EBITDA(倍)	11.09	9.68	12.52	--
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	--

注: 公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

肖雪 王晴
 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

跟踪期内, 广州市汽车限购政策的出台使得广东物资集团公司(以下简称“公司”)汽车板块收入规模有所下降。同时受经济环境影响, 金属材料价格单边下行, 公司金属材料销售板块收入虽然实现了较快增长, 但毛利率水平有所下降。跟踪期内, 公司整体资产及收入规模稳定增长, 债务负担较重, 收入实现质量尚可。

考虑到公司作为国家重点培育的大型流通企业, 未来发展策略清晰, 各业务板块定位明确, 对其信用基本面形成良好支撑, 联合资信对公司评级展望为稳定。

综合以上, 联合资信维持公司的主体长期信用等级为 AA, 评级展望为稳定, 并维持“12 粤物资 MTN1”、“13 粤物资 MTN1” AA 的信用等级, 维持“13 粤物资 CP001” A-1 的信用等级。

优势

1. 公司是国家重点培育的 15 家流通企业之一, 得到了国家和地方相关产业政策的大力支持。
2. 公司具有“广物汽贸”的品牌优势, 在金属和木材经营方面逐步形成了“广州金属价格”、“广州木材价格”, 在华南地区具有较大的市场影响力。
3. 跟踪期内, 公司资产收入规模稳定增长, 资产流动性强。
4. 公司经营活动现金流入规模大, 现金类资产较多, 对存续期内债券覆盖程度较高。

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。2012 年以来行业整体低迷给公司经营带来巨大挑战。
2. 跟踪期内, 汽车行业受限购等政策影响收入规模有所下降。
3. 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、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于广东物资集团公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

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 2012 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、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 3 月底，公司（合并）资产总额 216.67 亿元，所有者权益 47.89 亿元（其中少数股东权益 2.05 亿元）；2013 年 1-3 月实现营业收入 195.41 亿元，利润总额 0.85 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。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。基础设施建设方面，5 月 23 日召开的国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 2012 年底，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数

量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。

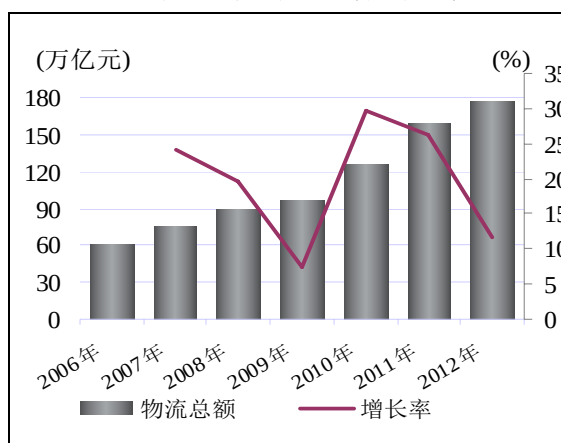
总体来看，2012 年中国继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。

四、行业及区域经济环境

1. 行业

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。

图 1 中国物流总额及增长率

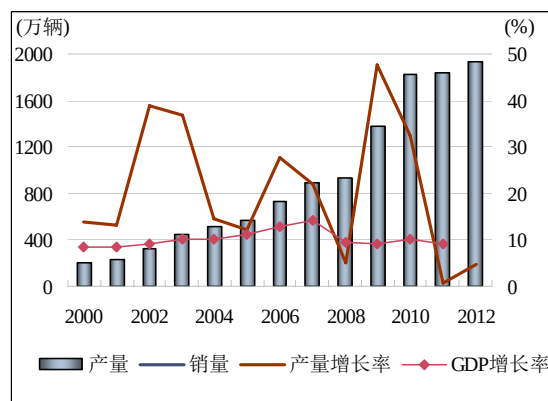


资料来源：WIND 资讯

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，2012 年全国社会物流总额 177.3 万亿元，同比增长 11.77%，增幅比上年回落 14.53 个百分点，但仍保持较快增长。从社会物流总额的构成情况看，工业品物流总额 162 万亿元，同比增长 10%，是带动社会物流总额增长的主要因素；进口货物物流总额 11.5 万亿元，同比增长 7.8%；农产品物流总额、再生资源物流总额和单位与居民物流总额同比分别增长 4.5%、10.2% 和 23.5%。2012 年全国物流业增加值为 3.5 万亿元，同比增长 9.1%；物流业增加值占 GDP 的比重为 6.8%，占服务业增加值的比重为 15.3%。

国内汽车行业方面，2012 年中国汽车市场增长持续放缓，全年中国汽车市场汽车产销 1927.18 万辆和 1930.64 万辆，同比分别增长 4.63% 和 4.33%。2012 年 6 月 30 日，广州市颁布《广州市中小客车总量调控暂行管理办法》，定于 2012 年 7 月 1 日起对，对全市中小客车试行限制购车，广州车牌限额一年 12 万辆，即每月 1 万辆；该办法实施后将对汽车销售产生较大影响，自主品牌面临巨大压力。

图 2 2000~2012 年中国汽车销量走势图



资料来源：中国汽车工业协会

钢材销售方面，2012 年，受国内外经济增速放缓、产能过剩和财务成本居高不下等因素影响，全国钢铁企业生产经营再次陷入低迷，钢铁工业进入转型升级的“阵痛期”。根据工信部统计的数据，2012 年全国累计生产粗钢 71654 万吨，同比增长 3.1%，粗钢产量小幅增长，区域发展不均衡。钢材价格大幅下跌，长材价格跌幅明显，2012 年钢材价格水平总体低于上年。尤其是从 4 月中旬开始，市场出现连续大幅下跌，价格一度跌至 1994 年水平，12 月底，中国钢铁工业协会钢材综合价格指数为 105.3 点，较年初下降 15.2 个点，下降 12.6%。从产品结构来看，长材（螺纹钢、线材等）价格跌幅大于板材（薄板、中厚板等），长期的“长强板弱”态势有所转变。截至 2012 年末，三级螺纹钢全国均价为 3808 元/吨，较上年同期下跌 672 元/吨；3.0mm 热轧均价为 4081 元/吨，下跌 273 元/吨。

有色金属方面，2012 年全国有色金属产量

继续增长，增幅明显回落。2012 年全国十种有色金属产量为 3691 万吨，同比增长 9.3%，增幅回落 1.3 个百分点。其中，精炼铜、原铝、铅、锌产量分别为 606 万吨、1988 万吨、465 万吨、485 万吨，同比增长分别为 10.8%、13.2%、9.3%、-5.6%，除原铝外，其他品种增幅均出现回落，随着新疆等西部地区产能的逐步释放，原铝依然是有色金属品种中增长最快的品种。加工材方面，铜材和铝材产量分别为 1168 万吨和 3074 万吨，同比增长分别为 11%和 15.9%，增幅分别回落 7.6 个百分点和 10.9 个百分点。铜、铅、锌、镍、锡、锑等六种精矿金属含量 968 万吨，同比增长 17.4%，与 2011 年增幅大体持平。价格方面，全年价格低位震荡，平均价格同比明显下滑。受境内外市场需求不振以及市场供过于求的影响，2012 年有色金属价格低位振荡。从全年看，国内铜、铝、铅、锌现货年均价分别为 57339 元/吨、15663 元/吨、15382 元/吨和 15249 元/吨，同比分别下降了 13.6%、7.2%、6.5%和 9.9%，国际市场 LME 三月期铜、期铝、期铅、期锌平均价分别为 7946 美元/吨、2050 美元/吨、2393 美元/吨、2212 美元/吨，同比分别下降了 10.5%、15.3%、13.3%和 11.2%。

总体看，全国生产资料市场的稳步发展，但由于部分生产资料市场供过于求、结构性矛盾突出及国际石油、铁矿石、铜、钢材等基础商品价格的不稳定性，给国内生产资料市场发展带来了一系列不确定因素。2012 年受钢铁及有色金属产品价格下行的影响，行业内企业经营面临的经营困难增大。

2. 区位优势环境

公司下属主要贸易企业位于广东省，广东省是中国对外贸易的重要窗口，具有独特的区位优势和政策优势。

根据《2012 年广东国民经济和社会发展统计公报》显示，2012 年广东完成生产总值 57067.92 亿元，比上年增长 8.2%。2012 年，广东省全年地方财政一般预算收入 6228.20 亿

元，增长 13.0%；其中税收收入 5073.66 亿元，增长 11.6%。从国内贸易来看，2012 年广东省社会消费品零售总额达 22677.11 亿元，比上年增长 12.0%；其中批发和零售业零售额 20231.14 亿元，增长 12.0%；住宿和餐饮业零售额 2445.97 亿元，增长 11.8%。在限额以上批发和零售业商品零售额中，食品、饮料、烟酒类增长 14.5%，服装、鞋帽针纺织品类增长 21.7%，金银珠宝类增长 40.8%，日用品类增长 26.7%，体育、娱乐用品类增长 37.0%，中西药品类增长 19.7%，文化办公用品类增长 52.5%，家具类增长 21.9%，通讯器材类增长 46.2%，石油及制品类增长 10.5%，建筑及装潢材料类增长 19.5%，汽车类增长 2.5%，家用电器和音像器材类下降 2.8%。2012 年广东省全年进出口总额 9838.15 亿美元，比上年增长 7.7%。其中，出口 5741.36 亿美元，增长 7.9%；进口 4096.79 亿美元，增长 7.4%。进出口差额（出口减进口）1644.57 亿美元，比上年增加 140.49 亿美元。

总体看，广东省经济较发达，在全国省市中经济发展处于领先地位。在国家宏观经济政策的调控下，广东省经济回升向好态势明显，工业生产持续向好，服务业保持稳定增长，内需保持较快增长。随着经济结构调整进一步深化，预计未来广东省投资和消费将继续保持稳定增长。

五、基础素质分析

1. 产权状况

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 2013 年 3 月底，广东省国资委持有公司全部股权，为公司实际控制人。

2. 企业规模与竞争力

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的 15 家现代流通企业之一，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。

公司已经在广州地区兴建了广东汽车市场（以下简称“汽车市场”）、广东汽车销售维修基地（以下简称“汽车维修基地”）、广东金属物资市场（以下简称“金属市场”）、广东鱼珠物流基地（以下简称“鱼珠物流基地”）、广东鱼珠国际木材市场（以下简称“木材市场”）和广东电器市场等 6 大专业市场和物流基地，其中下属子公司广东物资集团汽车贸易公司（以下简称“广物汽贸”）、金属市场、木材市场、鱼珠物流基地被评定为广东省流通龙头企业。

综合看，公司整体规模较大，在主要经营领域均处于行业领先地位，土地资源充足，客户资源丰富，整体竞争实力较强。

六、管理分析

跟踪期内，公司在管理体制、管理制度等方面无重大变化。

七、经营分析

1. 经营现状

表 1 公司近年营业收入构成及毛利率情况

项目 (亿元, %)	2010 年			2011 年			2012 年			2013 年 1-3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
汽车及配件销售	184.97	38.19	4.59	194.22	34.61	5.07	143.94	21.98	7.16	40.88	20.92	7.37
金属材料销售	221.64	45.76	2.25	268.61	47.87	2.33	383.71	58.59	1.61	116.26	59.50	1.63
燃料化工产品销售	64.27	13.27	2.68	80.04	14.26	1.46	107.49	16.41	2.90	33.82	17.31	3.01
物流及其他业务	13.46	2.78	4.09	18.31	3.26	6.50	19.74	3.01	6.20	4.45	2.28	6.04
合计	484.34	100.00	3.25	561.18	100.00	3.29	654.88	100.00	3.18	195.41	100.00	3.17

资料来源：公司提供

2013 年 1-3 月，公司实现营业收入 195.41 亿元，同比增长 40.55%；利润总额为 0.85 亿元，同比增长 152.90%，主要是营业收入的增加和财务费用较上年同期下降 29.02%所致。从板块构成来看，汽车及配件销售收入占比略有下降，但由于配件占比增加，当期毛利率水平

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 全年实现营业收入 654.88 亿元，同比增长 16.70%。从收入构成来看，跟踪期内，金属材料销售收入大幅增长，汽车及配件销售收入受限购等政策影响有所下降，燃料化工产品销售实现收入 107.49 亿元，较上年增长 34.30%。

从毛利率水平来看，汽车及配件板块虽然收入有所下降，但由于配件销售占比增加，当期毛利率水平有所上升；金属材料销售板块受大宗商品价格下行影响，毛利率水平有所下降；燃料化工产品销售毛利率水平有所回升。

继续上升；金属材料销售板块收入占比和毛利率水平均较 2012 年有所回升；燃料化工产品销售占比有所上升，毛利率水平有所提升。

汽车及配件销售

汽车是公司主营业务品种之一。2012 年公司汽车及配件收入 143.94 亿元，占主营业务收

入的 21.98%，收入下降主要系整车销售下降所致。2013 年 1-3 月，公司实现汽车及配件收入 40.88 亿元，占营业收入的 20.92%。

2011 年，公司对汽车板块进行了整合，此前公司有多家下属企业从事汽车销售业务，整合后汽车板块资产及销售业务全部集中到了广物汽贸旗下。目前广物汽贸品牌已经成为了华南地区经营规模及销售规模最大的汽车销售及服务连锁企业，建立起了以珠三角地区为核心，逐步辐射全国的庞大销售网络。广物汽贸下属汽车销售网点的经营面积合计已超过 50 万平方米，历年销售量约占广州地区 50%，各连锁店销售额约占广东市场 25%。

公司目前代理的中外汽车品牌约 70 个。通过汽车销售板块、维修保养板块、检验服务板块等综合经营模式，满足不同消费者需求。

汽车销售板块：长安、五菱、金杯销量和销售收入位居各品牌前列，公司也与奥迪、上海通用、上海大众、福特等品牌建立长期合作关系，销量逐年大幅增长。采购结算模式方面，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。公司的汽车销售主要通过区域总代理和 4S 店两种渠道进行，即批发和零售两种模式，2012 年收入占比分别约为 20%和 80%；4S 店模式方面，目前，公司在全国范围内共掌握了超过 160 个销售网点，其中以自建、联营等方式控制的 4S 店共计 122 家；区域总代理模式方面，公司目前已经成为重庆长安、金杯和上海通用品牌的广东独家总代理。2012 年，公司销售汽车总量达到 33.3 万辆（含二手车等交易），同比增长 56.71%。2013 年 1-3 月，汽车总销量达到 8.4 万辆（含二手车等交易）。

维修保养板块：维修保养业务在各销售部门带动下保持快速增长的势头，是公司主要利润源之一。近年来，公司汽车保养、维修量和营业额连年保持 25%-50%的增长幅度，稳居广州地区维修行业的龙头地位。2012 年全年维修量 92.70 万台次，实现收入约 10.5 亿元。

检验服务板块：广物汽贸是广州第一家具

有双线的安检站，检测能力 300 辆/天。除此之外，广物汽贸还拥有 6 条环保检测线，是广州第一家环保检测示范站，承担环保局的检测实验任务，为扩展检测业务奠定了基础。

金属材料销售

金属材料销售一直是公司的传统业务之一，主要产品为钢材、生铁、铁矿石等黑色金属和铝、锌、铜等有色金属。目前，公司所属在金属物资市场经营的主要企业有广东省金属材料公司、广东省建材公司、广东外商投资企业公司、广东金属回收公司等。

跟踪期内，受经济环境影响，金属材料需求萎缩，价格单边下行，虽然公司同期销售规模得到进一步扩大，2012 年为 383.71 亿元，但毛利率较往年有明显的下降，仅为 1.61%。

（1）采购

钢材及有色金属：在采购方面，公司与上游供应商签订年度框架协议、购销合同后，采取每笔具体业务前发送订单双方确认的方式来确定采购数量和品种。在此种模式下，既满足了公司获取优惠采购价格的要求，又可以根据市场需求灵活调整相应产品，确保业务顺利发展。贸易过程中，公司主要采取现款、银行承兑汇票、信用证等方式进行支付，整个合同履行期均控制在 3-6 个月之间。2012 年公司金属材料的前五大供应商分别为：河北钢铁集团敬业钢铁有限公司、河北钢铁股份有限公司唐山分公司、珠海粤裕丰钢铁有限公司、青海黄河有色金属有限公司、广东韶钢松山股份有限公司，前 5 名合计占金属材料采购比例的 24%。

铁矿石：公司的铁矿石是以代理方式，以信用证方式结算。公司在开立进口证前便要求下家客户缴纳一定比例的保证金，如遇价格下跌则要求客户追加相应比例的保证金，有助于降低业务风险。

（2）销售

销售模式方面，公司钢材业务的主要销售对象为广东省内客户，其中珠三角地区的销售量占比超过 90%。铁矿石及有色金属则主要销往省外。公司采用“市场零售”与“重点客户直供”相结合的模式，充分利用现有的市场及

网络资源做大做强。

在销售产品结构方面，以钢材、铁矿石和有色金属为主，2012年，钢材、铁矿石和有色金属分别占公司金属材料销售收入的64.16%、7.32%和25.90%。

表2 公司近年金属材料销售情况
(单位: 亿元、%)

	2010年		2011年		2012年	
	销售 额	占比	销售 额	占比	销售 额	占比
钢 材	152.93	69.00	183.99	68.49	246.17	64.16
铁 矿 石	14.40	6.50	25.71	9.57	28.09	7.32
有 色 金 属	47.65	21.50	45.45	16.92	99.37	25.90
其 他	6.66	3.00	13.48	5.02	10.08	2.63
合 计	221.64	100.00	268.61	100.00	383.71	100.00

资料来源: 公司提供

注: 有色金属主要包括铝、锌、铜等。

燃料化工板块

公司燃料化工产品销售板块主要以煤炭销售及石油化工销售为主。

(1) 煤炭

公司煤炭销售业务主要由公司旗下广东省燃料公司、广东物通实业投资有限公司、广东物骏贸易有限公司经营。近年来保持快速增长，经营规模已超过1000万吨，公司煤炭销量在广东省市场的占有率多年维持在15%-20%。总体看，公司在区域内占有一定市场份额。

表3 公司近年煤炭采购销售情况 (单位: 亿元)

项 目	2010年		2011年		2012年		13年1-3月	
	销售	采购	销售	采 购	销售	采购	销售	采购
煤 炭	45.77	46.41	54.98	49.5	42.13	41.48	11.94	10.08

资料来源: 公司提供

公司煤炭贸易主要采取自营模式。上游采购方面，近几年来，进口煤炭与国内煤炭相比，具有一定的价格优势，公司顺势调高了进口采购比例。2012年，公司所销售的煤炭近50%来源于进口，主要进口国为越南、印尼。为了拓宽上游供货渠道，降低采购成本，公司正在努力拓展澳洲、南非等地的煤炭进口业务。国内采购方面，公司与中国神华和中煤能源签订了长期的供货协议，在北方鲅鱼圈、天津港口建立长期的煤炭货场区，与广东海运、中海货运长期合作，形成长期稳定的优质资源供应系统。目前公司煤炭采购相对分散，但由于中国煤炭总体供不应求，保障货源显得更加重要，因此公司的采购安排相对合理。

在下游销售方面，公司的主要销售对象为国内大型发电企业，与多家大型电厂建立长期合作关系，构建了面向终端的配送分销体系，使产业链得到良好延伸。公司煤炭业务客户集中度很高，2012年对前五大客户的销售额占公司煤炭业务总销售额的40%，主要客户包括广东电力工业燃料有限公司、广州市天鹅湖贸易发展有限公司、大唐陕西发电燃料有限责任公司、佛山市金塘海贸易有限公司、内蒙古伊泰煤炭股份有限公司等，稳定的终端客户保证了公司煤炭业务的稳步发展。总体看，公司下游销售体系布局合理，能够给公司煤炭业务持续发展提供较好支撑。

未来公司将开拓进口煤资源，强化与国内大型煤企合作，增强煤炭网络布点，强化煤炭物流节点建设，在稳定电煤经营的同时提高其他自营煤炭业务比重。

(2) 石油化工

公司石油化工产品经营主要包括石油化工、生物化工、林产化工、农用化工、有机化工原料、无机化工原料、剧毒物品、民用爆炸物品等。公司经营的合成橡胶产品主要由吉化、岳化、燕化等大型石化厂家提供，采购方式为直接从厂家批量、均衡进货，经过长期稳定的业务合作，公司已成为这些厂家在广东地区的销售总代理。公司的天然橡胶产品以海南胶和进口资源为主；塑料产品主要为普通塑料，产

品来源则国产和进口资源并重，销售主要面向广东地区。在聚乙烯、聚丙烯、苯胺等产品的经营上，公司逐步发展为华东、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。

公司燃料油经营以进口油为主，开展自营、代理业务。在燃料油经营方面，公司通过与上游供应商建立战略合作关系降低购货成本，通过与下游国内大型炼油厂建立稳定供应的关系降低库存量，进一步提升了燃料油贸易的效益。公司属下经营石油化工产品销售的子公司主要为广东省燃料公司、广东物通实业投资有限公司、广东省物资进出口公司和广东省化工轻工总公司等。

公司剧毒产品由广东省剧毒产品专卖公司销售。该司对全省剧毒产品实行专卖，专营氰化钠、氰化钾等品种，同时经营国产、进口资源，主要面向广东省销售、配送，并辐射广西、云南、贵州、湖南、江西、福建等地。此外，广东省民用爆破器材公司主要负责全省民爆产品订购、销售和结算工作，每年与广东省省内各大生产厂家和各地级市经销公司签订包销合同。

此外，公司除上述板块外，还包括木材市场销售、再生资源回收、拍卖业、机电设备、家用电器等商品以及物业管理等，但所占比重不大。

另外，公司规划打造全国性的物流网络，并在河北唐山、安徽池州、湖南湘潭、广东东莞等地参与投资物流服务基地的建设，形成网络布局，带动主营业务产品市场规模的提升。

在建工程方面，截至 2012 年 9 月 30 日，公司预计在未来两年分别投资 4.21 亿元和 4.64 亿元在广物汽贸连锁经营项目，以及投资 3.64 亿元和 1.62 亿元在东莞中堂广东鱼珠国际木材交易中心。拟建工程方面，截至 2012 年 9 月 30 日，公司预计投资 22.02 亿元在中海物资能源有限公司充气站项目、废塑料加工再生项目、船舶设备与物料加工配送中心项目、广东物资集团池州现代流通服务基地和唐山现代流通服务基地等 5 个项目。

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，此外，根据广东省及广州市政府关于三旧改造的相关批复，公司现有部分资产已纳入三旧改造范围，其中部分国家划拨用地将在三旧改造相关手续完善后，为集团净资产带来一定规模的增值，进一步增强集团的整体实力。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。

八、财务分析

公司提供的 2011 年财务报告经广东金桥会计师事务所有限公司审计，2012 年财务报告经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。2013 年 1-3 月财务数据未经审计。

从合并报表范围变化情况来看，2012 年公司新纳入合并范围的二级子公司 2 家，较上年变化不大，财务可比性强。以下财务分析将主要以 2012 年合并报表期末数据为基础。

1. 盈利能力

2012 年公司实现营业收入 654.88 亿元，较 2011 年增长 16.70%，主要受金属材料销售金额增长所致；同期公司营业成本增长 16.83%，2012 年公司营业利润率较上年下降 0.1 个百分点至 3.06%。从期间费用来看，受销售费用增长较快影响，公司期间费用率上升至 3.04%。

2012 年公司投资收益为 1.38 亿元，较上年增长 46.09%，主要是权益法核算的长期股权投资收益由上年的-0.36 亿元大幅增长至 1.04 亿元所致。2012 年公司营业外收入为 0.79 亿元，较上年大幅增长 161.86%，占利润总额的 36.85%，主要由于其他项目由上年的-0.03 亿元变为 0.37 亿元，主要为没收下游企业违约保证金计入等。

在成本上升及销售费用增长较快的同时，2012 年公司实现利润总额 2.13 亿元，较上年下降 46.67%，利润规模减半。从盈利指标来看，2012 年公司净资产收益率和总资本收益率分别为

2.73%和 4.30%，均较上年有所下降。

2013 年 1-3 月，公司实现营业收入 195.41 亿元，占 2012 年全年的 29.84%；；营业利润率为 3.09%，较 2012 年底略有上升。利润总额 0.85 亿元，占 2012 年全年的 39.78%。

综合看，跟踪期内，公司营业收入稳定增长，但由于成本上升及销售费用的增长对利润形成侵蚀，盈利能力有所下降。

2. 现金流及保障

经营活动方面，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%，主要原因是净利润的减少和经营性应收项目的增加。2012 年公司现金收入比为 116.70%，较上年（115.45%）略有上升。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，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 318.04 亿元较上年增长 319.53%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 1-3 月，公司经营活动现金流量净额 0.08 亿元，同比下降 94.78%，占 2012 年经营活动现金流量净额的 9.05%，同比下降 26.60 个百分点；投资活动现金流量净额为-1.45 亿元；筹资活动现金流量净额为 8.45 亿元。

总体看，跟踪期内，由于净利润的降低以及经营性应收项目的增加，公司经营活动现金流净额有所下滑，加上投资支出规模的扩大，对外融资压力有所上升。

3. 资本及债务结构

截至 2012 年底，公司资产总额 201.81 亿元，较上年增长 11.31%；其中流动资产占 70.81%，非流动资产占 29.19%，较 2011 年底变化不大，公司资产以流动资产为主。

流动资产方面，截至 2012 年底，公司流动资产 142.91 亿元，较上年增长 6.37%。流动资产构成中占比较大的主要为货币资金（41.74%）和存货（36.50%）。与上年相比，受收入增长影响，公司货币资金、应收账款及预付款项均较上年有不同程度的增长。截至 2012 年底，公司存货余额 52.16 亿元，其中原材料占 0.36%、库存商品（产成品）占 92.02%、工程施工占 0.71%、其他占 6.94%；公司累计计提存货跌价准备 0.34 亿元，主要为对库存商品计提的跌价准备。

非流动资产方面，截至2012年底，公司非流动资产构成主要以投资性房地产（占 35.30%）、固定资产（占20.05%）及在建工程（占15.93%）为主。截至2012年底，公司投资性房地产原值21.29亿元，累计折旧0.46亿元，减值准备0.03亿元，投资性房地产净值为20.79 亿元，较上年增长3.50%。截至2012年底，公司固定资产原值为17.67亿元，累计折旧5.86亿元，减值准备0.01亿元。从固定资产账面价值看，土地资产占36.55%、房屋建筑物占29.76%、机器设备占12.96%、运输设备占16.11%。截至 2012 年底，公司长期股权投资 4.65 亿元，同比增长 27.48%，主要是根据权益法确认广东广物房地产开发有限公司权益变动导致的增加

(0.99亿元)，以及新增对广东广物电子商务有限公司(0.38亿元)、广东广物金属产业有限公司(0.45亿元)的投资；新增投资均以成本法核算。截至2012年底，公司在建工程9.38亿元，主要系中达广场(珠江新城)项目增长所致(年末金额为7.99亿元)。公司新增土地使用权(0.20亿元)，截至2012年底，公司无形资产3.98亿元。

截至2013年3月底，公司资产合计216.65亿元，其中流动资产占72.27%，非流动资产占27.73%，与2012年底相比，随着货币资金及存货增长流动资产占比有所提升。

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。

所有者权益方面，截至2012年底，公司所有者权益合计47.12亿元，较上年增长3.84%，其中少数股东权益2.06亿元。归属于母公司所有者权益构成中，实收资本占15.99%，资本公积占50.35%，未分配利润占31.62%。截至2013年3月底，公司所有者权益合计47.87亿元，所有者权益构成较上年变化不大。

负债方面，截至2012年底，公司负债总额为154.69亿元，较上年增长13.81%；其中流动负债占88.02%，非流动负债占11.98%，与上年相比公司流动负债占比有所提升，主要是由于公司短期借款大幅增长所致。截至2012年底，公司流动负债合计为136.16亿元，较上年增长19.81%，主要以短期借款(占57.47%)、应付票据(占28.53%)、预收款项(占5.17%)和应付账款(占5.55%)为主。公司短期支付压力大。

截至2013年3月底，公司负债合计168.78亿元，其中流动负债占84.62%，仍以流动负债为主。与2012年底相比，流动负债占比有所下降，主要是长期借款增加所致。

截至2012年底，公司全部债务135.73亿元，其中短期债务占比86.64%，与生产资料流通行业特征相符。截至2013年3月底，公司全部债务147.15亿元，其中短期债务占82.90%，

较上年底变动不大。从债务指标来看，截至2012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76.65%、74.23%和27.78%，与上年相比均呈上升态势。截至2013年3月底，公司上述三指标分别为77.90%、75.45%和34.44%，均持续增长。

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，2012年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3月底，这两项比率分别为109.63%和69.17%。综合看，公司短期偿债能力尚可。2012年公司经营性现金流动负债比为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。

从长期偿债能力指标看，2012年公司实现EBITDA10.84亿元，较上年降低10.68%，主要由于利润总额的降低。2012年，公司EBITDA利息倍数和全部债务/EBITDA分别为1.65倍和12.52倍。公司对利息和全部债务保护能力较上年变弱。

截至2013年3月底，公司无对外担保事项。

截至2013年3月底，公司获得国内多家银行授信，总额为442亿元，其中已使用额度为208.75亿元，未使用信用额度为233.25亿元，间接融资渠道较为畅通。

截至2012年底，公司现金类资产62.03亿元，为“13粤物资CP001”的10.34倍。截至2012年底，公司经营活动现金流入和净额分别为“13粤物资CP001”的128.08倍和0.15倍；为一年以上待偿还债券本金待偿还债券本金(6亿元“12粤物资MTN1”+3.9亿元“13粤物资MTN2”)的77.62倍和0.09倍；公司EBITDA为“13粤物资CP001”的1.81倍，为一年以上待偿还债券本金的1.09倍。公司现金类资产及经营活动现金流入量对待偿还债券的保障能力较强。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201301961175），截至 2013 年 1 月 25 日，公司无未结清的不良信贷信息记录；有已结清的不良信贷合计 1300.00 万元，系银行系统原因造成；无欠息信息。过往债务履约情况良好。

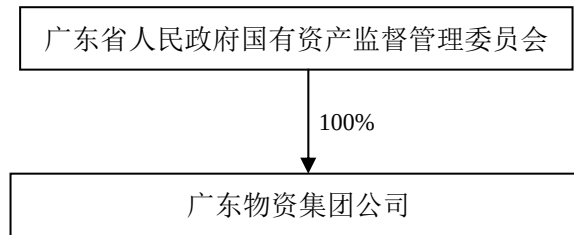
6. 抗风险能力

基于对公司自身经营和财务风险，以及对生产资料流通行业的综合判断，公司整体抗风险能力强。

九、结论

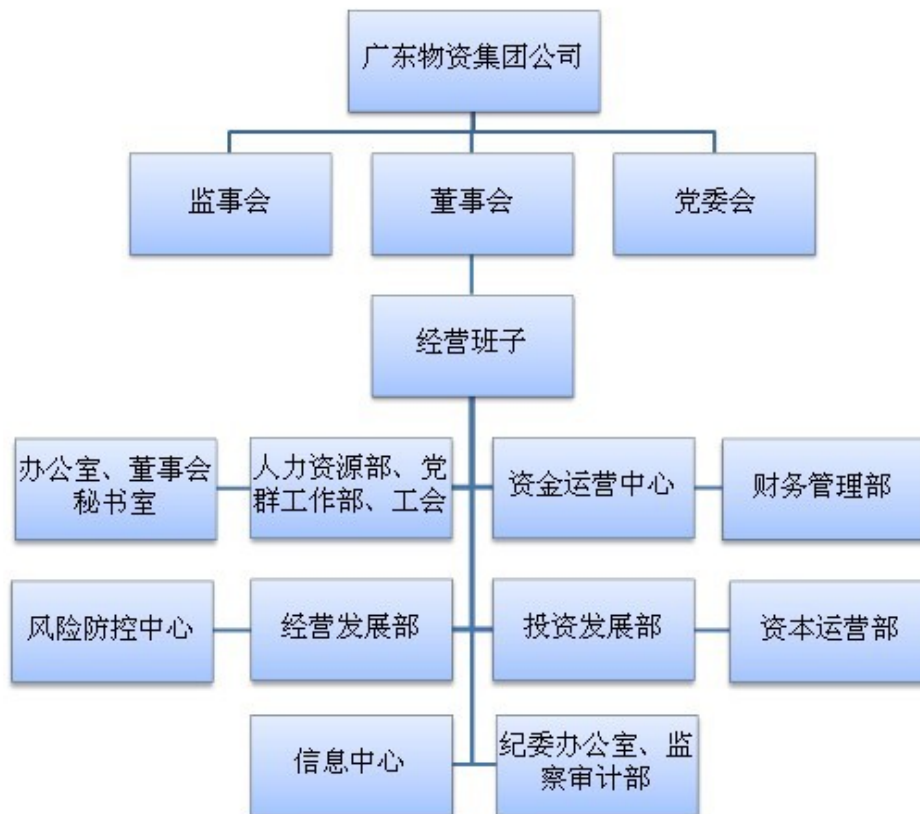
综合考虑，联合资信维持广东物资集团公司AA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“12粤物资MTN1”、“13粤物资MTN1”的信用等级为AA，维持“13粤物资CP001” A-1的信用等级。

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 3 月
流动资产：					
货币资金	495597.64	572164.12	596518.78	9.71	670798.97
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	17897.80
应收账款	89290.21	68821.53	75038.25	-8.33	91813.61
预付款项	99135.15	128881.91	157937.49	26.22	121008.02
应收利息			273.52		929.12
应收股利					
其他应收款	84772.17	61082.33	53684.03	-20.42	85245.66
存货	421644.04	483301.66	521648.10	11.23	577857.07
一年内到期的非流动资产			11.36		19.34
其他流动资产		61.89	203.59		
流动资产合计	1204770.32	1343502.02	1429066.49	8.91	1565676.25
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	56289.54
投资性房地产	194605.56	200888.12	207914.20	3.36	207733.94
固定资产	120155.02	116581.86	118071.56	-0.87	118611.14
在建工程	5232.82	17695.37	93805.33	323.39	89282.56
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	39632.01
开发支出					
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	63461.94
递延所得税资产	10099.67	11002.12	15770.42	24.96	15260.46
其他非流动资产					
非流动资产合计	395811.39	469502.43	589031.58	21.99	600822.87
资产总计	1600581.71	1813004.45	2018098.07	12.29	2166499.12

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 3 月
流动负债：					
短期借款	517573.72	555016.60	782527.16	22.96	823280.30
交易性金融负债					
应付票据	405672.47	399245.77	388464.96	-2.14	396639.82
应付账款	54191.14	68983.99	75540.13	18.07	91280.15
预收款项	75354.86	81469.40	70347.24	-3.38	83856.34
应付职工薪酬	2557.75	2370.31	1723.76	-17.91	2003.47
应交税费	-12360.48	-11052.45	-16216.43		-25667.14
应付利息		449.49	1287.92		1328.75
应付股利		68.80	68.80		
其他应付款	58492.79	39469.92	52328.49	-5.42	55033.50
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	417.87
流动负债合计	1101598.29	1136409.90	1361555.51	11.17	1428173.06
非流动负债：					
长期借款	37556.94	96755.89	119696.99	78.52	189227.45
应付债券	62024.00	123511.00	61575.00	-0.36	62362.50
长期应付款					3700.00
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	862.88
其他非流动负债	1089.71	1984.17	3399.74	76.63	3379.24
非流动负债合计	100776.32	222783.04	185320.72	35.61	259632.07
负债合计	1202374.61	1359192.94	1546876.22	13.42	1687805.13
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（表中无）					204.02
未分配利润	128314.71	133311.22	142511.21	5.39	149809.20
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	450668.36	7.85	458216.25
少数股东权益	10724.93	16033.29	20551.50	38.43	20471.43
所有者权益合计	398207.10	453811.52	471219.86	8.78	478687.68
负债和所有者权益总计	1600581.71	1813004.45	2018096.08	12.29	2166492.81

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 1~3 月
一、营业收入	4843431.87	5611757.75	6548778.68	16.28	1954116.30
减: 营业成本	4685971.19	5427141.33	6340699.89	16.32	1892176.16
营业税金及附加	5421.73	7325.12	7747.42	19.54	1501.18
销售费用	53724.38	64791.42	113270.85	45.20	27211.23
管理费用	29668.38	37678.25	44393.49	22.32	10636.11
财务费用	30641.61	41212.33	41304.64	16.10	14925.55
资产减值损失	4929.42	303.18	634.24	-64.13	-23.50
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	743.99
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	8433.55
加: 营业外收入	4098.73	3003.42	7864.81	38.52	662.76
减: 营业外支出	5984.53	5692.90	1688.97	-46.88	607.78
其中: 非流动资产处置损失	711.91	311.04	80.69	-66.33	2.03
三、利润总额	33636.00	40014.29	21340.04	-20.35	8488.53
减: 所得税费用	11598.45	11909.71	8497.29	-14.41	1270.62
四、净利润	22037.56	28104.57	12842.75	-23.66	7217.92
其中: 归属于母公司的净利润	20372.44	24365.83	11499.99	-24.87	7297.99
少数股东损益	1665.12	3738.74	1342.76	-10.20	-80.07

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 1~3 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	2286084.46
收到的税费返还	1223.15	14605.83	1181.91	-1.70	
收到其他与经营活动有关的现金	15086.94	22522.84	41213.60	65.28	9683.43
经营活动现金流入小计	5651649.25	6516122.99	7684740.79	16.61	2295767.89
购买商品、接受劳务支付的现金	5483964.11	6276191.53	7495824.66	16.91	2215449.57
支付给职工以及为职工支付的现金	51482.24	58000.23	73922.17	19.83	18645.84
支付的各项税费	58749.26	59184.78	52254.17	-5.69	12953.86
支付其他与经营活动有关的现金	20594.51	79564.21	53857.27	61.71	47914.82
经营活动现金流出小计	5614790.12	6472940.75	7675858.28	16.92	2294964.09
经营活动产生的现金流量净额	36859.13	43182.24	8882.51	-50.91	803.80
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	743.99
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	14741.37	1295.01	12534.03	-7.79	566.82
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	1310.81
购建固定资产、无形资产等支付的现金	39109.81	55669.44	128766.05	81.45	6048.83
投资支付的现金	20360.61	15857.39	19994.99	-0.90	9800.00
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	15848.83
投资活动产生的现金流量净额	-42573.30	-67213.63	-120809.60		-14538.03
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	
取得借款收到的现金	608834.60	758069.41	3180355.45	128.55	2208522.71
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	3933.72
筹资活动现金流入小计	671946.31	764405.83	3193479.67	118.00	2212456.43
偿还债务支付的现金	524916.84	593456.69	2991839.78	138.74	2098239.11
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	42347.54	69832.65	67083.25	25.86	19366.36
支付其他与筹资活动有关的现金	8457.29	10051.14	7484.84	-5.92	5377.31
筹资活动现金流出小计	575721.67	673340.48	3066407.87	130.79	2122982.79
筹资活动产生的现金流量净额	96224.64	91065.35	127071.80	14.92	89473.65
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	6449.65	2839.10	9209.95	19.50	-1459.23
五、现金及现金等价物净增加额	96960.11	69873.06	24354.67	-49.88	74280.18
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	670798.97

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 3 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	116.99
盈利能力				
营业利润率(%)	3.14	3.16	3.06	3.09
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	34.44
全部债务资本化比率(%)	71.98	72.13	74.23	75.45
资产负债率(%)	75.12	74.97	76.65	77.90
偿债能力				
流动比率(%)	109.37	118.22	104.96	109.63
速动比率(%)	71.09	75.69	66.65	69.17
经营现金流流动负债比(%)	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	--

注：公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

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+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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。

附件 8 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