

信用等级公告

联合[2009] 091 号

联合资信评估有限公司通过对珠海格力集团有限公司 2009 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

珠海格力集团有限公司
2009 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
二零零九年三月二十日



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）与珠海格力集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与珠海格力集团有限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、联合资信与评估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，未因珠海格力集团有限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珠海格力集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、珠海格力集团有限公司 2009 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年三月二十日

珠海格力集团有限公司

2009 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果: A-1
发行额度: 8 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2009 年 3 月 20 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
现金类资产(亿元)	46.86	88.46	117.59	173.78
资产总额(亿元)	178.15	197.29	293.38	353.48
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	48.42	34.96	83.12	95.20
短期债务(亿元)	34.09	25.39	18.91	29.29
全部债务(亿元)	34.09	35.50	25.30	39.58
主营业务收入(营业收入)(亿元)	197.53	276.57	386.57	352.66
利润总额(亿元)	6.93	8.36	42.23	17.43
EBITDA(亿元)	10.20	11.57	48.69	--
经营性净现金流(亿元)	6.24	18.63	18.72	7.83
净资产收益率(%)	9.92	19.18	45.06	--
资产负债率(%)	72.82	82.28	71.67	73.07
速动比率(%)	73.22	57.23	72.27	83.43
EBITDA 利息倍数(倍)	10.83	12.60	67.62	--
经营现金流流动负债比率(%)	4.81	12.24	9.19	--
现金偿债倍数(倍)	5.86	11.06	14.70	10.86

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 上表中 2006 年财务数据为追溯调整的 2007 年期初数据。2008 年 9 月数据未经审计。

分析师

谢凌艳

电话 010-85679696-8882

邮箱 xiely @lianheratings.com.cn

张华

电话 010-85679696-8827

邮箱 zhanghua @lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

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, 珠海格力集团有限公司(“公司”或“格力集团”)拟发行的 2009 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别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. 公司是空调行业的龙头企业, 产业链完整, 规模经济效应明显, 技术研发实力强, 品牌优势突出。
2. 公司流动资产占总资产比重较大, 资产整体流动性好。
3. 公司现金流状况较好, 现金类资产较多, 经营性现金流和现金类资产对本期债券覆盖程度高。

关注

1. 空调行业销售价格及销售量下降压力较大。
2. 公司房地产板块业务受国家宏观调控政策影响, 存在经营风险。
3. 公司未来投资支出扩大, 外部融资需求增加。

一、主体概况

珠海格力集团有限公司（以下简称“格力集团”或“公司”）系经珠海市人民政府“珠府办复[1990]99号”文批准成立，于1990年12月15日在广东省工商局注册登记，注册资金为人民币100万元。1992年6月，公司经工商登记部门核准变更注册资金为人民币17000万元。1999年4月公司的行政主管部门由珠海市工业委员会变更为珠海市国有资产监督管理局（根据珠海市政府的珠办发[1999]67号文），并于2000年6月经广东省工商行政管理局核准办理了行政主管部门的变更登记。2002年3月，珠海市国有资产监督管理局对公司实施国有资产授权经营。根据珠海市人民政府国有资产监督管理委员会珠国资[2008]297号文《关于珠海格力集团公司公司制改革方案的批复》的相关规定，将珠海格力集团公司由集体所有制企业变更为有限责任公司（国有独资），并以资本公积金转增资本的方式，增加注册资本金至人民币8亿元，作为其改制后的公司股东珠海市人民政府国有资产监督管理委员会的出资。公司2009年3月取得企业法人营业执照，企业名称由“珠海格力集团公司”变更为“珠海格力集团有限公司”。公司控股股东为珠海市人民政府国有资产监督管理委员会。

公司经营范围：投资与资产管理；企业管理报务、企业策划；其他商务服务（不含许可经营项目）。

截至2007年底，公司本部设有综合办公室、财务部和审计部三个职能部门（见附件9），拥有全资或控股的主要子公司41家，其中19家为公司当前运营的主要经营实体（见附件10），22家是公司在当前进行公司制改造过程中为了解决历史遗留问题和理顺业务发展模式而拟清理、调整或逐步退出的企业。公司拥有珠海格力电器股份有限公司（股票代码000651.SZ，以下简称“格力电器”，合并持股24.41%）、西安海星现代科技股份有限公司（股

票代码600185.SH，以下简称“海星科技”，持股17.77%）2家上市公司。

截至2007年底，公司（合并）资产总额293.38亿元，所有者权益（含少数股东权益）83.12亿元；2007年公司实现主营业务收入386.57亿元，净利润37.45亿元。

截至2008年9月底，公司合并资产总额353.48亿元，所有者权益（含少数股东权益）95.20亿元；2008年1~9月公司实现营业总收入352.66亿元，净利润14.08亿元。

公司注册地址：广东省珠海市石花西路211号；法定代表人：朱江洪。

二、本期短期融资券概况

公司拟注册15亿元短期融资券，计划于2009年发行第一期8亿元短期融资券，期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券的募集资金中50%将用于公司营运资金周转，补充流动资金需求，投资于工业和港口物流板块项目；50%用于归还金融机构贷款，优化公司融资结构。

三、企业主体长期信用状况

公司是珠海市目前规模最大、实力最强的企业集团之一，通过实施多元化经营战略，形成了以“格力”空调为核心的家电制造业、房地产业和港口物流业三大主业。公司作为空调行业的龙头企业，拥有完整的产业链，建成国内规模最大、技术先进的专业空调研发中心，独特的区域销售公司营销模式得到市场肯定，品牌优势突出。未来公司将加大三大主业的投入，扩大经营规模，提高品牌知名度，通过资本运作和股权收购等方式进行资源整合，综合竞争力有望进一步提升。

公司整体运作规范，综合管理水平较高，随着公司制改造的完成，公司法人治理结构进一步完善。

目前，公司资产以流动资产为主，整体资产质量良好；债务结构不合理，以流动负债为主；主营业务收入持续增长，盈利能力稳定，整体盈利状况较好；短期支付能力较好，对全部债务的保护能力强。总体看，公司发展前景良好，整体信用风险低。

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。

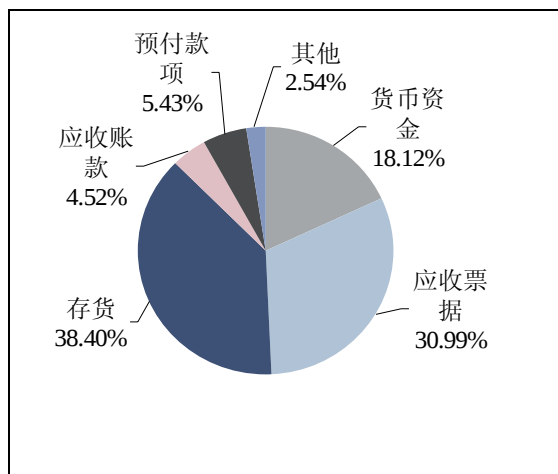
四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至 2007 年底，公司合并资产总额 293.38 亿元，较上年增长 48.70%，其中流动资产占 81.51%，非流动资产占 18.49%。

截至 2007 年底，公司流动资产 239.13 亿元，较上年增长 48.69%，以货币资金、应收票据、存货、应收账款和预付款项为主，占比分别为 18.12%、30.99%、38.40%、4.52%和 5.43%。与 2006 年相比，流动资产中，货币资金和应收票据的占比分别上升了 7.93 和 2.94 个百分点，存货占比下降了 7.44 个百分点，应收账款和预付款项占比也略有下降。

图1 2007年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司提供

截至 2007 年底，公司货币资金 43.33 亿元，较上年增长 164.35%，主要是格力电器增发股票收到货币资金、销售收入大幅增加所致；现

金类资产 117.59 亿元，占流动资产合计的 49.17%。

截至2007年底，公司应收票据74.11亿元，较上年增长64.28%，主要是格力电器销售大幅增加而相应增收的应收票据；主要为银行承兑汇票（占99.45%），其中3.37亿元的银行承兑汇票质押给银行，用于开具应付票据。

截至2007年底，公司应收账款余额13.41亿元，较上年增长7.13%，主要为格力电器应收货款。从构成情况看，主要为1年以内的应收账款（占84.56%），账龄较短。2007年，公司对应收账款提取坏账准备 2.60 亿元（计提比例达 19.36%），计提较充分。

截至2007年底，公司预付款项12.99亿元（其中1年以内的占98.37%），较上年增长33.52%，主要为格力电器因生产需求而增加的预付材料款和设备款。

截至2007年底，公司其他应收款余额为 9.44 亿元，较上年略有下降，主要为盛明置业（珠海）有限公司等往来款欠款；1年以内的占 49.73%。2007 年，公司对其他应收账款提取坏账准备余3.53亿元，计提比例为37.34%。

截至2007年底，公司存货余额92.98亿元，较上年增长24.09%，主要是格力电器生产和销售规模扩大相应增加了原材料和产成品库存，原材料、产成品和房产开发成本分别占存货的 15.88%、57.91%和18.32%。2007 年，公司提取存货跌价准备1.15亿元。

从流动资产的运营效率看，2005 年~2007 年，公司销售债权周转次数和存货周转次数均呈上升趋势，2007 年分别为 5.57 次和 3.81 次。公司流动资产周转基本顺畅。

截至2008年9月底，公司资产总额353.48亿元，其中流动资产占77.90%，非流动资产占22.10%。流动资产构成中，主要为应收票据（占43.13%）、存货（占24.89%）、货币资金（占19.96%）、应收账款（占6.85%）；与2007年相比，应收票据和应收账款占比分别上升12.14和2.23个百分点，主要是收到国内经销商的承兑汇票

增加、出口销售增长尚未收回的货款增加所致；随着公司产品销售的增长，期末库存存货减少，存货占比下降13.52个百分点。

总体看，公司流动资产在总资产中占较大比重。流动资产中，以现金类资产为主，货币资金充足，流动资产的运营效率合理。公司资产整体流动性好。

2. 现金流分析与预测

从经营活动来看，2005年~2007年，公司经营产生的现金流入年均增长率为5.37%。2007年随着公司经营规模的扩大，销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入分别达到164.65亿元和170.46亿元；购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出分别为104.28亿元和151.74亿元；2005年~2007年，公司经营活动现金流净额年均增长73.24%，2007年为18.72亿元。

从收入实现质量指标看，2005年~2007年，公司现金收入比率呈下降趋势，分别为69.97%、55.56%和42.59%，指标偏低。考虑到公司销售货款中应收票据占比较大，主要用于开具银行承兑汇票进行原材料采购，目前公司收入的实现质量一般。

从投资活动来看，2005年~2007年，公司投资活动产生的现金流量净额呈波动态势，分别为-5.99亿元、-5.01亿元和20.46亿元。2007年，公司因减持格力电器股票致使投资活动现金流入较上年大幅增长，投资活动产生的现金流量净额由负转正；随着格力电器空调产能的扩张和自我配套能力的提升，投资活动产生的现金流出为19.63亿元，较上年增长235.13%。

2005年~2007年，公司筹资活动前现金流量净额稳定上升，分别为0.24亿元、13.62亿元和39.18亿元。

2005年~2007年，公司筹资活动产生的现金流入呈波动趋势，2007年为16.22亿元，较上年增长20.48%，主要为吸收投资和借款所收到的现金。2005年~2007年，公司筹资活动产

生的现金流出呈上升趋势，2007年为28.78亿元，较上年增长45.48%，主要是由于偿还银行借款、分配股利及加快清理历史遗留债务所致。2005年~2007年，公司筹资活动产生的现金流量净额均为负数，分别为-0.54亿元、-6.32亿元和-12.55亿元。

2005年~2007年，公司现金及现金等价物净增加额波动较大，分别-0.34亿元、7.29亿元和26.62亿元。

2008年1~9月，公司经营产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为78337.74万元、-100121.89万元和88648.50万元。

截至2008年9月底，公司现金类资产为1737843.46万元。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，现金流状况较好，但收入实现质量一般。

2009年~2010年，公司投资的在建项目（主要包括与日本大金株式会社合作精密模具、变频压缩机研发制造项目、格力广场及香樟美筑房产项目）相继完工，随着经营规模的扩大，预测未来二年公司经营活动产生的现金流入规模持续增长。

2009年~2010年，格力电器继续增加合肥、龙山、重庆等工程项目，以及与日本大金合作精密模具、变频压缩机研发制造项目的投资，物流板块加快大型仓储项目和物流园等项目建设，预计电器和物流板块合计投资约44亿元，投资活动现金流支出将有所增加。公司融资需求增加，未来将通过发行债券、银行贷款等方式适当增加长短期债务，补充流动性资金需求，筹资活动产生的现金流量净额呈波动趋势。

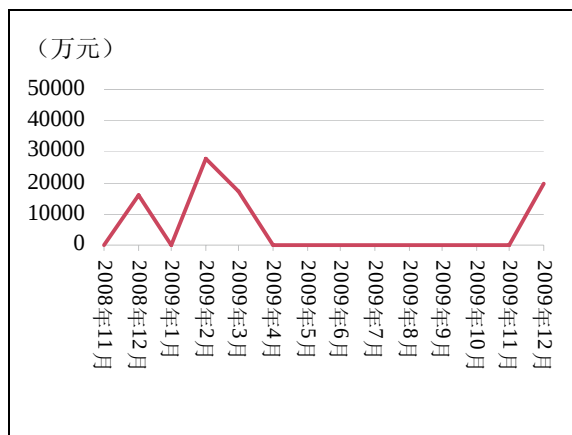
总体看，公司未来投资支出扩大，对外融资需求增加。考虑到房地产行业周期和宏观政策的影响，公司经营活动现金流将会呈现波动的特征。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2005年~2007年

公司流动比率和速动比率呈波动趋势，2007 年底分别为 117.33%和 72.27%。2007 年底，公司筹资活动前现金流量净额利息倍数为 54.42 倍，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为 1.55 倍，经营现金流动负债比率为 9.19%，考虑到公司现金类资产较多，公司短期支付能力较强。近期，公司各月应偿还的借款数额如图 2 所示。公司各月还款金额分布基本合理，有利于公司合理安排到期债务的偿还。

图 2 公司债务分布情况



资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于 2009 年发行第一期 8 亿元短期融资券，是 2008 年 9 月底短期债务的 27.32%，全部债务的 20.21%，对公司短期债务结构有一定影响。

以 2008 年 9 月底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，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升至 73.66%和 33.32%，公司债务负担将有所增加，但仍处于合理范围。

截至 2008 年 9 月底，公司现金类资产 173.78 亿元，为本期短期融资券发行额度的 21.72 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保护能力强。

公司 2007 年经营活动产生的现金流入、经营活动产生的现金流量净额、筹资活动前现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度

的 21.31 倍、2.34 倍和 4.90 倍。公司经营性现金流对本期债券的覆盖程度高。

公司与各家银行保持着密切的合作关系，截至 2008 年底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为 79.02 亿元，尚未使用的额度为 44.27 亿元。此外，公司拥有 2 家境内上市公司，直接、间接融资渠道通畅。

总体看，公司资产整体流动性好，经营性现金流和现金类资产对本期债券覆盖程度高，联合资信认为，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力。

六、综合评价

公司主体信用风险低。公司资产整体流动性好，直接和间接融资渠道畅通；现金类资产较多，经营活动现金流入规模大，经营性现金流和现金类资产对本期债券覆盖程度高；未来投资支出扩大，对外融资需求增加。

总体看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险小。

附件 1-1 资产负债表（资产）（2005 年～2006 年）
 （单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	76639.83	152147.01	98.52
短期投资	3103.69	782.53	-74.79
减：短期投资跌价准备			
短期投资净额	3103.69	782.53	-74.79
应收票据	388882.58	451059.79	15.99
应收股利			
应收利息			
应收账款	128088.02	99265.40	-22.50
其他应收款	156028.43	154118.80	-1.22
减：坏账准备			
应收账款净额	284116.45	253384.20	-10.82
预付账款	97714.66	86719.89	-11.25
应收补贴款	4053.98	4142.87	2.19
存货	494849.68	694353.88	40.32
减：存货跌价准备			
存货净额	494849.68	694353.88	40.32
待摊费用	4928.40	4484.41	-9.01
待处理流动资产净损失			
一年内到期的长期债权投资			
其他流动资产	89986.13	59864.63	-33.47
流动资产合计	1444275.41	1706939.19	18.19
长期投资			
长期股权投资	27906.08	35146.76	25.95
长期债权投资		717.50	
长期投资合计	27906.08	35864.26	28.52
合并价差			
长期投资净额	27906.08	35864.26	28.52
固定资产			
固定资产原值	371692.77	409362.33	10.13
减：累计折旧	122281.01	137241.58	12.23
固定资产净值	249411.77	272120.75	9.11
固定资产净值减值准备	2989.76	2175.89	-27.22
固定资产净额	246422.00	269944.86	9.55
工程物资	142.02	1.49	-98.95
在建工程	10833.83	19085.14	76.16
固定资产清理	19.45	33.56	72.54
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	257417.30	289065.04	12.29
无形资产及其他资产			
无形资产	29633.77	9830.02	-66.83
开办费			
长期待摊费用	1399.77	1136.59	-18.80
其他长期资产	20898.80	50055.28	139.51
无形资产及其他资产合计	51932.34	61021.90	17.50
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	1781531.12	2092890.39	17.48

附件 1-2 资产负债表（负债与所有者权益）（2005 年～2006 年）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	154957.76	46313.00	-70.11
应付票据	175981.19	172389.78	-2.04
应付账款	509279.67	689593.02	35.41
预收账款	200262.78	340892.88	70.22
代销商品款			
应付工资	9338.06	17461.65	86.99
应付福利费	18019.35	22934.58	27.28
应付股利(利润)	1303.49	2834.88	117.48
应交税金	22601.22	11059.25	-51.07
其他应交款	1430.86	1274.79	-10.91
其他应付款	169265.93	133350.78	-21.22
预提费用	24180.52	18963.55	-21.58
预计负债	32.52	8977.91	27507.11
递延收益			
一年内到期的长期负债	10000.00	100.00	-99.00
其他流动负债		434.78	
流动负债合计	1296653.35	1466580.84	13.11
长期负债			
长期借款	2.75	100322.00	3647972.73
应付债券			
长期应付款	50.00	50.00	0.00
专项应付款	418.01	1235.00	195.45
住房周转金			
其他长期负债	52.70	52.70	0.00
长期负债合计	523.46	101659.70	19320.78
递延税项			
递延税项贷款	112.50	112.50	0.00
负债合计	1297289.30	1568353.04	20.89
少数股东权益	140896.66	192612.45	36.70
所有者权益			
实收资本	17000.00	17000.00	0.00
资本公积	60417.61	58530.83	-3.12
盈余公积	228753.22	215776.28	-5.67
减：未确认投资损失	-4531.73	-40946.17	803.54
未分配利润	41996.44	81563.96	94.22
外币报表折算差额	-290.38		-100.00
所有者权益合计	343345.16	331924.90	-3.33
负债及所有者权益合计	1781531.12	2092890.39	17.48

附件 2 利润及利润分配表（2005 年～2006 年）

（单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	1975282.24	2492491.06	26.18
减：主营业务成本	1609727.35	2081941.89	29.34
主营业务税金及附加	9315.44	8255.52	-11.38
二、主营业务利润	356239.45	402293.65	12.93
加：其他业务利润	29687.67	25467.54	-14.22
减：存货跌价损失			
营业费用	237159.60	298514.73	25.87
管理费用	70940.85	46564.54	-34.36
财务费用	15998.27	9661.58	-39.61
三、营业利润	61828.41	73020.35	18.10
加：投资收益	9210.30	2849.93	-69.06
补贴收入	522.80	1478.18	182.74
营业外收入	1007.25	2431.37	141.39
减：营业外支出	3238.75	2500.74	-22.79
其他支出			
加：以前年度调整			
四、利润总额	69330.01	77279.09	11.47
减：所得税	13992.46	17329.07	23.85
减：少数股东损益	24475.02	34723.27	41.87
加：未确认的投资损失	3199.64	923.87	-71.13
五、净利润	34062.16	26150.62	-23.23
加：年初未分配利润	31507.12	63351.06	101.07
其他转入			
减：合资企业提取奖福基金		41.43	
其他调整因素		115.99	
六、可供分配的利润	65569.28	89344.26	36.26
减：提取法定盈余公积	4063.18	4295.79	5.72
提取法定公益金	2147.48		
其他			
七、可供股东分配的利润	59358.62	85048.46	43.28
减：应付优先股股利			
提取任意盈余公积	14862.18	0.00	-100.00
应付普通股股利(应付利润)	2500.00	3484.50	39.38
转作股本的普通股股利			
其他			
八、未分配利润	41996.44	81563.96	94.22

附件 3-1 现金流量表（2005 年～2006 年）

（单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
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	1382120.59	1506531.58	9.00
收到的租金			
收到的税费返还	28239.32	47136.02	66.92
收到的其他与经营活动有关的现金	125018.30	49932.34	-60.06
现金流入小计	1535378.21	1603599.93	4.44
购买商品、接受劳务支付的现金	1061664.01	1015712.00	-4.33
经营租赁所支付的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金	71657.82	88131.52	22.99
支付的各项税费	65981.33	83070.50	25.90
支付的其他与经营活动有关的现金	273683.62	227701.80	-16.80
现金流出小计	1472986.79	1414615.81	-3.96
经营活动产生的现金流量净额	62391.42	188984.12	202.90
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	5692.17	4462.16	-21.61
取得投资收益所收到的现金	2126.82	2697.59	26.84
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	3522.54	1214.96	-65.51
收到的其他与投资活动有关的现金	1748.33	0.62	-99.96
现金流入小计	13089.86	8375.33	-36.02
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	67985.47	53037.81	-21.99
投资所支付的现金	4880.18	5206.73	6.69
支付的其他与投资活动有关的现金	171.09	322.10	88.26
现金流出小计	73036.74	58566.64	-19.81
投资活动产生的现金流量净额	-59946.88	-50191.31	-16.27
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收权益性投资所收到的现金(子公司)	4600.00		
发行债券所收到的现金			
借款所收到的现金	154113.51	134653.61	-12.63
收到的其他与筹资活动有关的现金		1.64	
现金流入小计	158713.51	134655.25	-15.16
偿还债务所支付的现金	146370.98	176727.22	20.74
发生筹资费用所支付的现金			
分配股利或利润所支付的现金	17660.95	20674.53	17.06
偿付利息所支付的现金			
融资租赁所支付的现金			
减少注册资本所支付的现金			
支付的其他与筹资活动有关的现金	61.10	404.49	561.99
现金流出小计	164093.03	197806.25	20.55
筹资活动产生的现金流量净额	-5379.53	-63150.99	1073.91
四、汇率变动对现金的影响	-482.97	-134.64	-72.12
五、现金及现金等价物净增加额	-3417.97	75507.18	-2309.13

附件 3-2 现金流量表补充资料（2005 年～2006 年）

（单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
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			
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	34062.16	26150.62	-23.23
加：少数股东损益	24475.02	34723.27	41.87
减：本期未确认投资损失	3199.64	1386.16	-56.68
计提的资产减值准备	8926.82	-24536.00	-374.86
固定资产折旧	22028.64	21839.38	-0.86
无形资产摊销	777.59	308.66	-60.31
长期待摊费用摊销	468.07	799.94	70.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-597.51	233.38	-139.06
待摊费用减少(减:增加)	-2632.54	487.22	-118.51
预提费用增加(减:减少)	3565.98	-5055.28	-241.76
固定资产报废损失	12.84	3.49	-72.82
财务费用	9830.53	13424.64	36.56
投资损失(减:收益)	-9210.30	-2849.93	-69.06
递延税款贷项(减:借项)			
存货的减少(减:增加)	3880.42	-179399.08	-4723.18
经营性应收项目的减少(减:增加)	3115.68	-23718.72	-861.27
经营性应付项目的增加(减:减少)	-61679.10	317172.23	-614.23
其他	28566.75	10786.45	-62.24
经营性活动产生的现金流量净额	62391.42	188984.12	202.90
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	76639.83	152147.01	98.52
减：货币资金的期初余额	80057.79	76639.83	-4.27
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	-3417.97	75507.18	-2309.13

附件 4-1 公司资产负债表（资产）（2007 年～2008 年 9 月）

（单位：人民币万元）

资 产	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 9 月
流动资产				
货币资金	163917.30	433319.43	164.35	549527.66
交易性金融资产	160.24	1454.72	807.83	565.34
短期投资				
应收票据	451129.79	741096.69	64.28	1187750.46
应收账款	88242.02	108103.32	22.51	188631.23
预付款项	97271.40	129876.57	33.52	87940.02
应收利息				
应收股利				
其他应收款	66076.06	59145.78	-10.49	52264.28
存货	737323.41	918331.39	24.55	685250.62
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	4190.80		-100.00	1700.93
流动资产合计	1608311.02	2391327.90	48.69	2753630.54
非流动资产				
可供出售金融资产				
持有至到期投资	190.00	10000.00	5163.16	10000.00
长期应收款				
长期股权投资	16550.00	67050.48	305.14	72381.65
股权分置流通权				
投资性房地产	650.39	626.24	-3.71	608.12
固定资产	270601.04	290659.57	7.41	350536.15
生产性生物资产				
在建工程	13126.44	70773.15	439.16	131062.38
工程物资				
油气资产				
无形资产	36345.22	45628.95	25.54	49653.15
开发支出				
商誉	383.23	1710.53	346.35	1710.53
长期待摊费用	1752.85	2229.94	27.22	2317.19
递延所得税资产	23894.51	53683.52	124.67	75884.43
其他非流动资产	1138.35	77.01	-93.24	86976.12
非流动资产合计	364632.03	542439.39	48.76	781129.72
资产总计	1972943.05	2933767.29	48.70	3534760.26

附件 4-2 公司资产负债表（负债及所有者权益）

（2007 年～2008 年 9 月）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年年初数	2007 年年末数	变动率(%)	2008 年 9 月
流动负债				
短期借款	81359.25		-100.00	85966.93
交易性金融负债				
应付票据	172389.78	189070.59	9.68	206910.05
应付账款	700406.02	976420.76	39.41	1092521.23
预收款项	342373.99	467348.08	36.50	518784.38
应付职工薪酬	48354.22	34891.90	-27.84	19050.60
应交税费	33706.75	87329.92	159.09	67950.10
应付利息	9.96		-100.00	
应付股利	2849.06	16774.94	488.79	1484.73
其他应付款	111495.72	48929.79	-56.12	115070.60
一年内到期的非流动负债	100.00		-100.00	
其他流动负债	28815.67	217288.45	654.06	371339.56
流动负债合计	1521860.39	2038054.44	33.92	2479078.17
非流动负债				
长期借款	101135.37	63948.00	-36.77	102948.00
应付债券				
长期应付款	210.00	65.00	-69.05	65.00
递延收益				
专项应付款				300.00
预计负债				
递延所得税负债	112.50	497.63	342.33	338.30
其他非流动负债				
非流动负债合计	101457.87	64510.63	-36.42	103651.30
负债合计	1623318.27	2102565.06	29.52	2582729.47
所有者权益（或股东权益）				
实收资本（或股本）	17000.00	17000.00		17000.00
资本公积	57408.43	153265.07	166.97	153265.07
减：库存股				
盈余公积	136639.08	136639.08	0.00	136639.08
未分配利润	-60414.79	80912.52	-233.93	111921.03
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	150632.72	387816.67	157.46	418825.18
少数股东权益	198992.06	443385.56	122.82	533205.62
所有者权益（或股东权益）合计	349624.78	831202.23	137.74	952030.79
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1972943.05	2933767.29	48.70	3534760.26

附件 5 公司利润及利润分配表（2007 年～2008 年 9 月）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年 (调整数)	2007 年	变动率 (%)	2008 年 1~9 月
一、营业总收入	2765971.22	3867584.81	39.83	3526571.22
其中：营业收入	2765744.86	3865686.12	39.77	3526571.22
其他收入	226.36	1898.69	738.79	
减：营业成本	2304221.93	3154628.26	36.91	2850249.52
营业税金及附加	24913.40	33911.86	36.12	29677.54
销售费用	302323.59	442549.29	46.38	369370.02
管理费用	48628.89	94308.17	93.93	84127.30
财务费用	4348.04	4323.70	-0.56	15497.59
资产减值损失	-550.77	6466.75	-127.41	3362.93
其他支出	4.12	68.50	156.26	
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）		1297.60		-885.15
投资收益（损失以“－”号填列）	-1014.41	287527.67	-28444.23	733.32
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-318.46	-270.01	-15.22	
汇兑收益（损益以“－”号添列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	81067.60	420153.55	418.28	174134.50
加：营业外收入	5073.18	6025.92	18.78	3741.24
减：营业外支出	2535.78	3892.68	53.51	3616.62
其中：非流动资产处置损失	575.76	743.92	29.21	
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	83604.99	422286.79	405.10	174259.12
减：所得税费用	16559.65	47761.88	188.42	33476.36
加：未确认的投资损失				
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	67045.34	374524.91	458.61	140782.76
少数股东损益	35689.82	102643.16	187.60	109774.25
五、归属于母公司所有者的净利润	31355.52	271881.75	767.09	31008.51
六、每股收益				
基本每股收益				
稀释每股收益				

附件 6-1 公司现金流量表（2007 年～2008 年 9 月）

（单位：人民币万元）

项 目	2006 年 (调整数)	2007 年	变动率(%)	2008 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	1536531.58	1646453.00	7.15	1703863.37
收到的税费返还	47136.02	44126.82	-6.38	29825.65
收到其他与经营活动有关的现金	17293.29	14058.97	-18.70	16602.19
经营活动现金流入小计	1600960.88	1704638.80	6.48	1750291.22
购买商品、接受劳务支付的现金	1015712.00	1042837.50	2.67	1062772.81
支付给职工以及为职工支付的现金	88131.52	128053.95	45.30	109714.08
支付的各项税费	83070.50	146644.39	76.53	215176.47
支付其他与经营活动有关的现金	227701.80	199863.57	-12.23	284290.11
经营活动现金流出小计	1414615.81	1517399.40	7.27	1671953.47
经营活动产生的现金流量净额	186345.07	187239.39	0.48	78337.74
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	4462.16	381675.16	8453.59	3114.60
取得投资收益收到的现金	2697.59	5888.35	118.28	2519.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1214.96	79.74	-93.44	57.24
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	0.62	13216.11	2132256.20	1332.81
投资活动现金流入小计	8375.33	400859.36	4686.19	7024.55
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	53037.81	118566.17	123.55	84993.91
投资支付的现金	5206.73	37566.32	621.50	6071.65
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		17469.34		
支付其他与投资活动有关的现金	322.10	22673.66	6939.31	16080.88
投资活动现金流出小计	58566.64	196275.49	235.13	107146.44
投资活动产生的现金流量净额	-50191.31	204583.87	-507.61	-100121.89
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金		114841.68		50.00
取得借款收到的现金	134653.61	47393.00	-64.80	176987.53
收到其他与筹资活动有关的现金	1.64		-100.00	
筹资活动现金流入小计	134655.25	162234.68	20.48	177037.53
偿还债务支付的现金	176727.22	155680.00	-11.91	51917.29
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20674.53	130042.75	529.00	36369.74
支付其他与筹资活动有关的现金	404.49	2055.60	408.20	102.00
筹资活动现金流出小计	197806.25	287778.34	45.48	88389.03
筹资活动产生的现金流量净额	-63150.99	-125543.66	98.80	88648.50
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-134.64	-69.62	-48.29	-1188.85
五、现金及现金等价物净增加额	72868.13	266209.98	265.33	65675.50
加：期初现金及现金等价物余额	88570.36	161438.50	82.27	427702.26
六、期末现金及现金等价物余额	161438.50	427648.48	164.90	493377.76

附件6-2 公司现金流量表补充资料（2007年1~12月）

（单位：人民币万元）

	上期金额	本期金额
一、将净利润调节为经营活动的现金流量		
归属于母公司所有者的净利润	31355.52	271881.75
加：少数股东损益	35689.82	102643.16
减：未确认的投资损失		
加：计提的资产减值准备	-550.77	6466.75
固定资产折旧	21839.38	54957.71
无形资产摊销	308.66	1082.05
长期待摊费用摊销	799.94	1360.82
待摊费用减少(减:增加)		
预提费用增加(减:减少)		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	233.38	503.49
固定资产报废损失	3.49	
公允价值变动损失（减：收益）		-1297.60
财务费用	4348.04	4323.70
投资损失(减:收益)	1014.41	-287527.67
递延所得税资产减少（减：增加）	-522.34	-29789.01
递延所得税负债增加（减：减少）		
存货的减少(减:增加)	-179399.08	-181007.98
经营性应收项目的减少(减:增加)	-23718.72	-333503.10
经营性应付项目的增加(减:减少)	294277.91	576658.62
其他	665.43	486.69
经营活动产生的现金流量净额	186345.07	187239.39
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动		
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		
三、现金及现金等价物净增加情况		
货币资金的期末余额	161438.50	427648.48
减：货币资金的期初余额	88570.36	161438.50
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	72868.13	266209.98

附件 7 主要财务指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.80	5.24	5.57	--
存货周转次数(次)	3.24	3.74	3.81	--
总资产周转次数(次)	1.12	1.47	1.58	--
盈利能力				
营业利润率(%)	18.03	15.79	17.52	18.34
总资本收益率(%)	8.24	10.82	35.21	--
净资产收益率(%)	9.92	19.18	45.06	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	22.44	7.14	9.76
全部债务资本化比率(%)	41.32	50.38	23.34	29.37
资产负债率(%)	72.82	82.28	71.67	73.07
偿债能力				
流动比率(%)	111.38	105.68	117.33	111.07
速动比率(%)	73.22	57.23	72.27	83.43
EBITDA 利息倍数(倍)	10.83	12.60	67.62	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.34	3.07	0.52	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	0.38	1.55	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.26	14.83	54.42	--
现金流				
现金收入比(%)	69.97	55.56	42.59	--
筹资活动前产生的现金流量净额(亿元)	0.24	13.62	39.18	-2.18
经营现金流动负债比率(%)	4.81	12.24	9.19	--
本期债项偿债能力				
现金偿债倍数(倍)	5.86	11.06	14.70	10.86

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，上表中 2006 年财务数据为追溯调整的 2007 年期初数据。

2008 年 9 月数据未经审计。

附件 8 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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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率	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
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

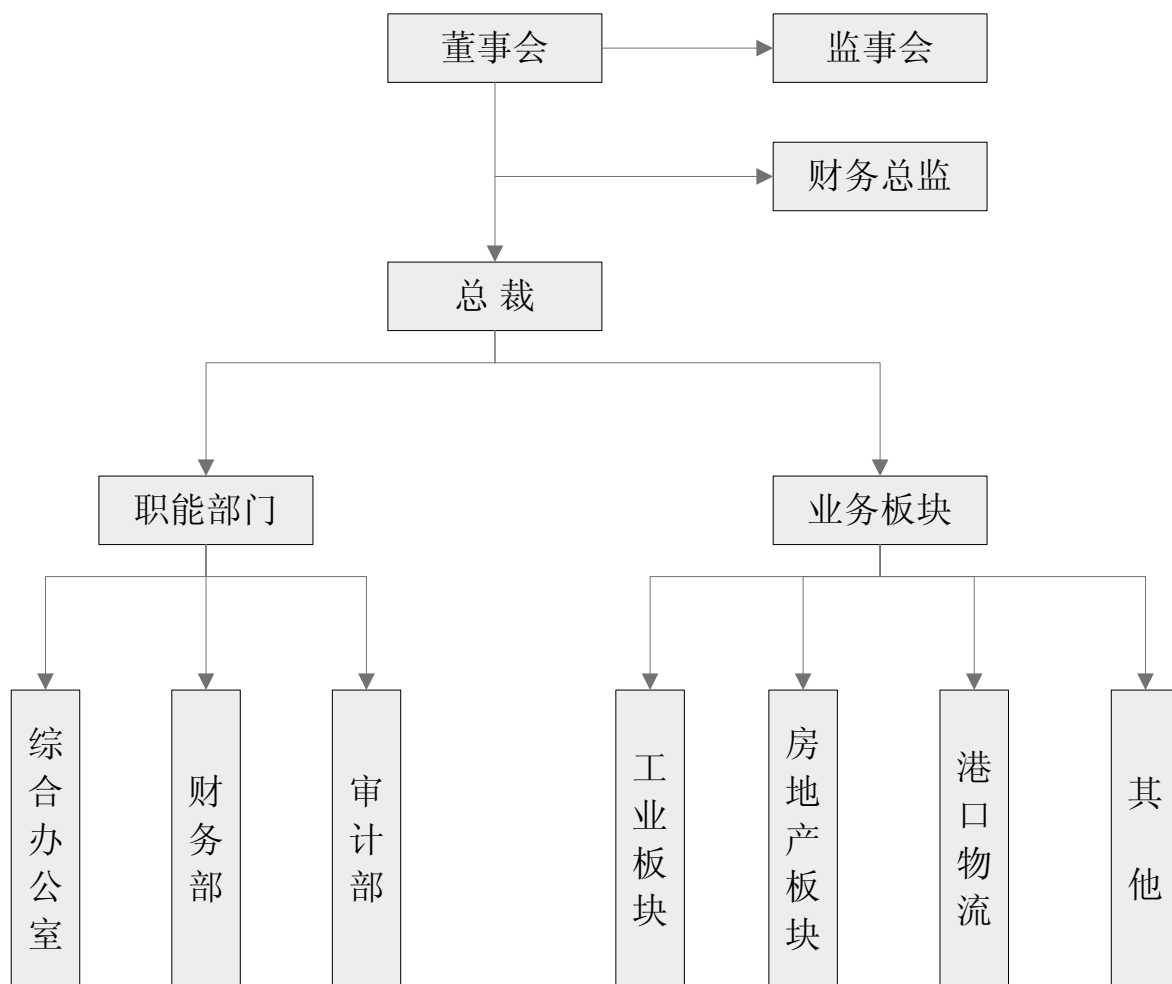
短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

附件 9 公司组织结构图



附件 10 公司下属 19 家经营实体公司情况

单位：万元

序号	单位名称	基本情况		持股比例	控股形式
一、工业板块：					
1	珠海格力电器股份有限公司	注册地	珠海市	24.41%(其中公司占 22.58%，全资子公司格力房产占 1.83%)	直接控股
		注册资金	83493		
2	珠海格力磁电有限公司	注册地	珠海市	69.40%	直接控股
		注册资金	USD 535.8		
3	珠海格力新技术研究所有限公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资金	1354.36		
二、房地产板块：					
4	珠海格力房产有限公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资金	12688.2		
5	珠海格力置盛房产有限公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资金	1000		
6	珠海格力置业股份有限公司	注册地	珠海市	68%	直接控股
		注册资金	25000		
7	中山市格力置业有限公司	注册地	中山市	90%	直接控股
		注册资金	1000		
三、港口物流板块：					
8	珠海格力港务有限公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资金	17000		
9	珠海格力石化仓储有限公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资金	USD 200		
10	珠海格力物流有限公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资金	300		
11	珠海和通石化有限公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资金	1657		
12	珠海和通港务有限公司	注册地	珠海市	100%（该公司在 2008 年 4 月由和通石化吸收合并）	直接控股
		注册资金	USD 600		
13	珠海和通仓储有限公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资金	USD 1150		
14	珠海诺家仓储有限公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资金	600		
四、其他：					
15	珠海格力集团财务有限责任公司	注册地	珠海市	46.08%（子公司格力电器合计持有 53.92%）	间接控股
		注册资金	35000		

16	香港千钜有限公司	注册地	香港	100%	直接控股
		注册资金	HKD50		
17	珠海格力服务公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资金	60		
18	千钜（澳门）出入口有限公司	注册地	澳门	100%	直接控股
		注册资金	10（万澳元）		
19	珠海保税区金诺信贸易有限公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资金	100		

注：2008年1月，公司全资子公司珠海和通港务有限公司由珠海和通石化有限公司吸收合并。2008年4月15日，珠海和通石化有限公司经工商行政管理部门核准变更为珠海格力港通投资发展有限公司。

附件 11 短期融资券信用等级的定义

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 珠海格力集团有限公司 2009 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

珠海格力集团有限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。珠海格力集团有限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珠海格力集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现珠海格力集团有限公司出现重大变化，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。

如珠海格力集团有限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，直至珠海格力集团有限公司提供相关资料。

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珠海格力集团有限公司、主管部门、交易机构等。

