

信用等级公告

联合[2010] 163 号

联合资信评估有限公司通过对珠海格力集团有限公司 2010 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
2010 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
二零一零年四月一日

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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

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、评级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 2010 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

二零一零年四月一日

珠海格力集团有限公司

2010 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: 7 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 4 月 1 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	61.52	117.59	175.24	424.64
资产总额(亿元)	197.29	293.38	343.08	608.08
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	34.96	83.12	97.32	123.31
短期债务(亿元)	25.39	18.91	26.63	138.21
全部债务(亿元)	35.50	25.30	34.95	147.21
营业收入(亿元)	276.57	386.57	426.67	309.70
利润总额(亿元)	8.36	42.23	24.23	25.78
EBITDA(亿元)	11.57	48.69	28.27	--
经营性净现金流(亿元)	18.63	18.72	8.58	223.95
净资产收益率(%)	19.18	45.06	20.50	--
资产负债率(%)	82.28	71.67	71.63	79.72
速动比率(%)	57.23	72.27	83.13	95.81
EBITDA 利息倍数(倍)	12.60	61.57	27.95	--
经营现金流动负债比(%)	12.24	9.19	3.62	--
现金偿债倍数(倍)	8.79	16.80	25.03	60.66

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。2009 年 9 月数据未经审计。

分析师

谢凌艳 张 华

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.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 2010 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等级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, 技术研发实力强, 主营业务盈利能力稳中有升; 独特的营销模式市场认可度高, 品牌优势突出, 实现了较好的规模经济效益。
2. 公司流动资产占总资产比重较大, 货币资金充裕, 资产整体流动性好。
3. 公司现金类资产较多, 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。

关注

1. 空调行业竞争激烈, 行业经营压力大。
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. 公司投资支出扩大, 外部融资需求增加, 债务负担加重。

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；企业管理服务、企业策划；其他商务服务（不含许可经营项目）。

截至2009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6），拥有全资或控股的一级子公司13家（见附件7），其中2家上市公司为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20.27%）和西安格力地产股份有限公司（股票代码600185.SH，以下简称“格力地产”，持股51.94%）。

截至2008年底，公司合并资产总额343.08亿元，所有者权益（含少数股东权益58.45亿元）

97.32亿元；2008年公司实现营业收入426.67亿元，净利润19.95亿元（归属于母公司的净利润4.71亿元）。

截至2009年9月底，公司合并资产总额608.08亿元，所有者权益（含少数股东权益79.55亿元）123.31亿元；2009年1~9月公司实现营业收入309.70亿元，净利润21.38亿元（归属于母公司的净利润5.13亿元）。

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

公司注册15亿元短期融资券，已于2009年5月20日发行8亿元短期融资券“09格力CP01”，期限365天，2010年5月22日到期。

公司计划于2010年度发行第一期7亿元短期融资券，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4亿元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；3亿元用于归还金融机构贷款，优化公司融资结构。

三、主体长期信用状况

公司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。作为空调行业的龙头企业，公司拥有完整的产业链，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。2009年房地产板块完成重大资产重组并成功上市，并拥有一定的低价优质土地资源储备，保障了房地产业务的后续发展；积极推进东澳岛海岛旅游开发项目，有助于公司多元化经营发展及扩大品牌效应；物流板块加快资源整合步伐，推进重点仓储物流项目。未来公司将扩大经营规模，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。

随着公司制改造的完成，公司法人治理结构进一步完善。公司整体运作规范，综合管理水平较高。目前公司资产以流动资产为主，现金类资产较多，整体资产质量良好；债务结构不合理，以流动负债为主，公司大量占用配套供应商资金及采取先收款后发货的销售模式，占用上下游资金能力较强，实际债务负担处于合理范围内；主营业务收入持续增长，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、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2006 年~2008 年，公司资产总额年复合增长率为 31.87%，资产构成变化不大，以流动资产为主。截至 2008 年底，公司资产总额 343.08 亿元，较 2007 年底增长 16.94%，其中流动资产占 78.26%，非流动资产占 21.74%。

截至 2008 年底，公司流动资产 268.48 亿元，较 2007 年底增长 12.27%，流动资产增长较快主要因应收票据增长较快所致。公司流动资产以应收票据（占 49.45%）、存货（占 26.50%）和货币资金（占 15.80%）为主。

截至 2008 年底，公司货币资金 42.42 亿元，与 2007 年底基本持平，主要为银行存款（占 29.06%）、存放同业款项（占 49.30%）和其他货币资金（占 14.49%）；其他货币资金主要为期限在三个月以上的保证金。

截至2008年底，公司应收票据132.77亿元，主要为银行承兑汇票（占96.02%）；较2007年底大幅增长79.16%，主要是销售收入增加以及公司国内市场销售继续执行先收款后出货的销售政策，经销商以银行承兑汇票形式预付货款，预收款项大幅增长所致。

截至2008年底，公司应收账款6.69亿元，

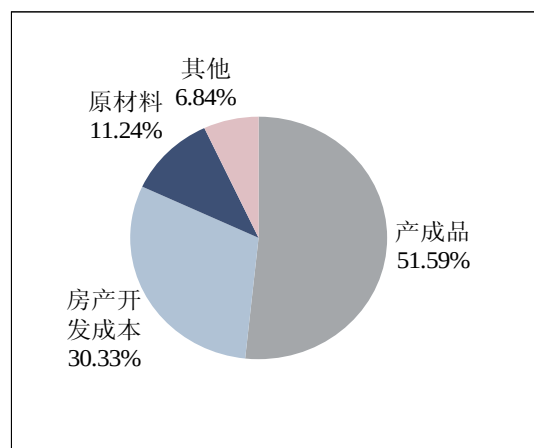
较2007年底减少38.14%，这主要是①在大环境不景气情况下，公司为控制应收账款风险，减少了赊销；②公司增加应收票据而减少了应收账款。公司应收账款主要为康奥集团有限公司、美国平板显示和润绩（格力）贸易有限公司所欠货款，以及珠海市国土局和珠海市政基础设施土地开发管理中心政府部门欠款。截至2008年底，公司计提应收账款坏账准备2.64亿元，计提比例为28.30%，应收账款坏账准备计提较为充分。

截至 2008 年底，公司其他应收款 5.22 亿元，较 2007 年底减少-11.69%。公司其他应收款主要是盛明置业（珠海）有限公司、中国银行珠海分行和珠海格力音视有限公司等公司的往来款，截至 2008 年底，公司计提其他应收款坏账准备 3.93 亿元，为其他应收款账面余额 42.93%，其他应收款坏账准备计提较为充分。

截至 2008 年底，公司预付账款 9.99 亿元，主要为珠海市城市资产经营有限公司的股权转让款（0.68 亿元）、重庆精信格力中央空调工程有限公司的预付工程款（0.10 亿元）及中化国际石油公司等公司的预付货款。

截至2008年底，公司存货净额71.16亿元，较2007年底减少22.51%，主要是产品对外销售所致。公司存货主要由产成品、房产开发成本和原材料构成。截至2008年底，公司计提存货跌价准备0.92亿元，为公司存货余额的1.28%，存货跌价准备计提合理。

图1 2008年底公司存货构成情况



资料来源：公司审计报告

从流动资产的运营效率看，2006年~2008年，公司存货周转次数呈上升趋势，销售债权周转次数因应收票据的大幅增长而有所波动，2008年分别为4.18次和3.80次。公司流动资产周转基本顺畅。

截至2009年9月底，公司资产总额608.08亿元，较上年底增长77.24%，主要是因为货币资金和应收票据增加所致；其中流动资产占84.63%，非流动资产占15.37%，资产构成中流动资产占比有所上升。公司流动资产合计514.65亿元，主要为货币资金、应收票据和存货，分别占53.0%、29.50%和11.71%。公司货币资金272.74亿元，较上年底大幅增长，主要是因为格力电器应收票据兑付回收资金、原材料采购较多的采用应付票据而减少货币资金支付以及银行信贷资金陆续到账所致。随着公司销售规模的扩大，应收票据较上年底增长14.35%，为151.84亿元。公司存货较上年底减少15.28%，主要是格力电器产品对外销售减少产成品库存所致。

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

从经营活动来看，2006年~2008年，公司经营活动产生的现金流入年复合增长率为18.31%。2008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212.57亿元和224.08亿元；因收入增加带来了营业成本和各项税费支出增加，同时房地产开发仍处建设期也增加了投资支出，使得经营活动现金流出增速高于经营活动现金流入的增速，2008年经营活动现金流净额8.58亿元，较上年有所减少。

2009年1~9月，公司应收票据到期以及收到款项的增加，使得销售商品、提供劳务收到的现金较上年同期大幅增长，致使经营活动

净现金流量出现大幅正向增长，高达223.95亿元。

从收入实现质量指标看，2006年~2008年，公司现金收入比呈波动趋势，分别为55.55%、42.59%和49.82%，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，2006年~2008年，公司投资活动产生的现金流量净额呈波动态势，分别为-5.01亿元、20.46亿元和-12.09亿元。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。2008年，随着格力电器空调产能的扩张和自我配套能力的提升，投资支出扩大，投资活动产生的现金流出为13.66亿元。

2009年1~9月，格力电器下属财务公司大幅增加了三个月以上定期存款，使得收到其他与投资活动有关的现金、支付其他与投资活动有关的现金均较上年大幅增长；此外公司增加了股权投资和债券投资，使得投资支付的现金增至13.05亿元。公司投资活动产生的现金流量净额为-108.96亿元。

2006年~2008年，公司筹资活动前现金流量净额稳定上升，分别为13.62亿元、39.18亿元和-3.51亿元。公司外部融资需求增加。

2006年~2008年，公司筹资活动产生的现金流入呈波动趋势，2008年为15.47亿元，主要为取得借款所收到的现金。2007年公司加快清理历史遗留债务并偿还银行借款、分配股利，筹资活动产生的现金流出较上年增长45.48%，为28.78亿元。2006年~2008年，公司筹资活动产生的现金流量净额均为负数，分别为-6.32亿元、-12.55亿元和-1.75亿元。2009年1~9月，公司根据生产经营需要，增加了借款，使得筹资活动产生的现金流量净额由负转正，为13.76亿元。

2006年~2008年，公司现金及现金等价物

净增加额波动较大，分别 7.29 亿元、26.62 亿元和-5.50 亿元。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产为 424.64 亿元，较上年底增加 249.40 亿元，主要是由于货币资金和应收票据大幅增加所致。

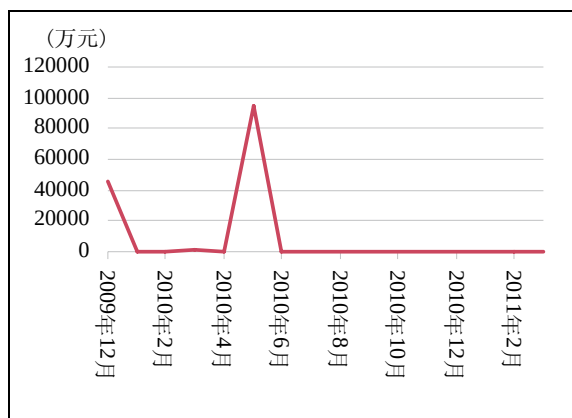
总体看，公司经营活动现金流入规模较大，现金流状况较好；由于公司销售货款中应收票据占比较大，收入实现指标偏低。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2006年~2008年公司流动比率和速动比率呈波动趋势，2008年底分别为113.11%和95.81%。2008年底，公司经营现金流动负债比为3.62%。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。2010 年 5 月偿还金额较大，主要是由于到期偿付 8 亿元“09 格力 CP01”所致，其他各月还款金额分布基本合理，有利于公司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 2010 年发行第一期 7 亿元短期融资券，是 2009 年 9 月底短期债务的 5.06%，全部债务的 4.76%，对公司短期债务结构影响较小。

以 2009 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略有上升，分别为 79.95%和 55.57%，公司债务负担仍处于合理范围。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产 424.64 亿元，为本期短期融资券发行额度的 60.66 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保护能力很强。

公司 2008 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分别为本期计划发行短期融资券额度的 32.01 倍和 1.23 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 2009 年 9 月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为 139.50 亿元，尚未使用的额度为 105.45 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短期融资券覆盖程度高，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

公司是空调行业的龙头企业，产业链完整，技术研发实力强，主营业务盈利能力稳中有升；独特的营销模式市场认可度高，品牌优势突出，实现了较好的规模经济效益，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，货币资金充裕，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短期融资券覆盖程度高。

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低。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动资产：					
货币资金	163917.30	433319.43	424230.32	60.87	2727424.59
交易性金融资产	160.24	1454.72	434.61	64.69	764.49
应收票据	451129.79	741096.69	1327742.90	71.56	1518213.40
应收账款	88242.02	108103.32	66876.34	-12.94	106292.76
预付款项	97271.40	129876.57	99941.62	1.36	122582.71
应收利息			1732.90	--	3654.92
应收股利					
其他应收款	66076.06	59145.78	52234.57	-11.09	64630.83
存货	737323.41	918331.39	711587.00	-1.76	602881.75
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	4190.80		6.37	-96.10	24.59
流动资产合计	1608311.02	2391327.90	2684786.62	29.20	5146470.04
非流动资产：					
发放贷款及垫款			95019.76	--	87000.00
可供出售金融资产					
持有至到期投资	190.00	10000.00	10184.53	632.14	67139.54
长期应收款					
长期股权投资	16550.00	67050.48	28982.47	32.33	90557.41
投资性房地产	650.39	626.24	27811.48	553.92	27303.55
固定资产	270601.04	290659.57	433757.53	26.61	432135.97
在建工程	13126.44	70773.15	26839.97	42.99	39711.82
工程物资					
固定资产清理		27.01	118.48	--	136.79
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	36345.22	45628.95	46826.15	13.51	52519.71
开发支出					
商誉	383.23	1710.53	1908.81	123.18	49416.59
合并价差					
长期待摊费用	1752.85	2229.94	1432.92	-9.59	964.78
递延所得税资产	23894.51	53683.52	72852.14	74.61	87477.28
其他非流动资产	1138.35	50.00	237.67	-54.31	
非流动资产合计	364632.03	542439.39	745971.91	43.03	934363.43
资产总计	1972943.05	2933767.29	3430758.53	31.87	6080833.47

附件 1-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动负债：					
短期借款	81359.25		7840.16	-68.96	71609.93
吸收存款及存放同业			7.70	--	40004.15
交易性金融负债					
应付票据	172389.78	189070.59	258480.79	22.45	1230519.30
应付账款	700406.02	976420.76	875803.13	11.82	1262087.82
预收账款	342373.99	467348.08	590038.99	31.28	1267376.99
应付职工薪酬	48354.22	34891.90	36171.18	-13.51	26266.15
应交税费	33706.75	87329.92	55815.82	28.68	69457.00
应付利息	9.96		26.85	64.19	991.61
应付股利	2849.06	16774.94	5573.14	39.86	368.49
其他应付款	111495.72	48929.79	124305.66	5.59	135323.25
一年内到期的非流动负债	100.00			--	
其他流动负债	28815.67	217288.45	419613.84	281.60	638473.48
流动负债合计	1521860.39	2038054.44	2373677.26	24.89	4742478.17
非流动负债：					
长期借款	101135.37	63948.00	83178.00	-9.31	90000.00
应付债券					
长期应付款	210.00	65.00	50.00	-51.20	50.00
专项应付款			20.00	--	20.00
预计负债					1543.73
递延所得税负债	112.50			--	13594.21
其他非流动负债		497.63	667.22	--	
非流动负债合计	101457.87	64510.63	83915.22	-9.06	105207.94
负债合计	1623318.27	2102565.06	2457592.48	23.04	4847686.12
所有者权益：					
实收资本（或股本）	17000.00	17000.00	80000.00	116.93	80000.00
资本公积	57408.43	153265.07	89712.85	25.01	89712.85
减：库存股					
盈余公积	136639.08	136639.08	140030.44	1.23	140142.60
未分配利润	-60414.79	80912.52	78578.34	--	122625.38
外币报表折算差额			307.44	--	5158.27
归属于母公司所有者权益合计	150632.72	387816.67	388629.06	60.62	437639.11
少数股东权益	198992.06	443385.56	584536.99	71.39	795508.25
所有者权益合计	349624.78	831202.23	973166.05	66.84	1233147.35
负债和所有者权益总计	1972943.05	2933767.29	3430758.53	31.87	6080833.47

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	09 年 1~9 月
一、营业收入	2765971.22	3865686.12	4266684.44	24.20	3096984.09
减: 营业成本	2304221.93	3154628.26	3407272.89	21.60	2306726.03
营业税金及附加	24913.40	33911.86	37778.11	23.14	27253.85
销售费用	302323.59	442549.29	443542.78	21.12	442282.21
管理费用	48628.89	94308.17	134905.91	66.56	93581.63
财务费用	4348.04	4323.70	8374.52	38.78	-1005.22
资产减值损失	-550.77	4636.56	1111.66	--	1888.01
其他支出	4.12	68.50		--	
加: 公允价值变动收益		1297.60	-996.58	--	355.39
投资收益	-1014.41	287527.67	3333.94	--	22469.94
其中: 对合营企业投资收益	-318.46	-270.01	-1758.95	135.02	
汇兑收益					
二、营业利润	81067.60	420153.55	236035.93	70.63	249082.91
加: 营业外收入	5073.18	6025.92	9190.71	34.60	9674.00
减: 营业外支出	2535.78	3892.68	2912.48	7.17	976.28
其中: 非流动资产处置损失	575.76	431.13	227.57	-37.13	
三、利润总额	83604.99	422286.79	242314.16	70.24	257780.63
减: 所得税费用	16559.65	47761.88	42827.78	60.82	43956.37
四、净利润	67045.34	374524.91	199486.38	72.49	213824.26
其中: 归属于母公司的净利润	31355.52	271881.75	47134.36	22.61	51344.93
少数股东损益	35689.82	102643.16	152352.02	106.61	162479.33

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率 (%)	2009 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	2125665.95	17.62	3880364.88
收到的税费返还	47136.02	44126.82	41611.32	-6.04	9971.97
收到其他与经营活动有关的现金	17293.29	14058.97	73558.61	106.24	150821.77
经营活动现金流入小计	1600960.88	1704638.80	2240835.87	18.31	4041158.63
购买商品、接受劳务支付的现金	1015712.00	1042837.50	1359425.65	15.69	1207486.15
支付给职工以及为职工支付的现金	88131.52	128053.95	143883.40	27.77	118085.94
支付的各项税费	83070.50	146644.39	252773.72	74.44	212674.83
支付其他与经营活动有关的现金	227701.80	199863.57	398931.41	32.36	263377.88
经营活动现金流出小计	1414615.81	1517399.40	2155014.18	23.43	1801624.80
经营活动产生的现金流量净额	186345.07	187239.39	85821.69	-32.14	2239533.83
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	3681.60	-9.17	53716.05
取得投资收益收到的现金	2697.59	5888.35	2636.69	-1.14	735.52
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1214.96	79.74	2564.20	45.28	3681.34
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	0.62	13216.11	6808.06	10378.90	1572300.00
投资活动现金流入小计	8375.33	400859.36	15690.55	36.87	1630432.91
购建固定资产、无形资产等支付的现金	53037.81	118566.17	103184.69	39.48	44229.05
投资支付的现金	5206.73	55035.66	29221.64	136.90	130468.93
取得子公司等支付的现金净额			43.00	--	
支付其他与投资活动有关的现金	322.10	22673.66	4181.80	260.32	2545294.39
投资活动现金流出小计	58566.64	196275.49	136631.12	52.74	2719992.37
投资活动产生的现金流量净额	-50191.31	204583.87	-120940.57	55.23	-1089559.4
三、筹资活动产生的现金流量:				--	
吸收投资收到的现金		114841.68	200.00	--	28828.89
取得借款收到的现金	134653.61	47393.00	154531.56	7.13	247391.58
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	1.64		0.20	-65.08	0.03
筹资活动现金流入小计	134655.25	162234.68	154731.76	7.20	276220.50
偿还债务支付的现金	176727.22	155680.00	127528.39	-15.05	97951.25
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20674.53	130042.75	44564.40	46.82	40455.18
支付其他与筹资活动有关的现金	404.49	2055.60	104.76	-49.11	204.35
筹资活动现金流出小计	197806.25	287778.34	172197.55	-6.70	138610.78
筹资活动产生的现金流量净额	-63150.99	-125543.66	-17465.78	-47.41	137609.72
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-134.64	-69.62	-2373.74	319.88	1026.56
五、现金及现金等价物净增加额	72868.13	266209.98	-54958.40	--	1288610.66
加: 期初现金及现金等价物余额	88570.36	161438.50	427648.48	119.74	375840.08
六、期末现金及现金等价物余额	161438.50	427648.48	372690.08	51.94	1664450.73

附件 3-2 合并现金流量表（续）

（单位：人民币万元）

项目	2006 年	2007 年	2008 年
净利润	67045.34	374524.91	199486.38
加：资产减值准备	-550.77	6466.75	1111.66
固定资产折旧及其他	21839.38	54957.71	33660.91
无形资产摊销	308.66	1082.05	1080.58
长期待摊费用摊销	799.94	1360.82	1432.23
处置固定资产、无形资产等损失	233.38	503.49	154.65
固定资产报废损失	3.49		
公允价值变动损失		-1297.60	996.58
财务费用	4348.04	4323.70	9899.09
投资损失	1014.41	-287527.67	-3333.94
递延所得税资产减少	-522.34	-29789.01	-19168.62
递延所得税负债增加			169.59
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-179399.08	-181007.98	209030.40
经营性应收项目的减少	-23718.72	-333503.10	-587887.74
经营性应付项目的增加	294277.91	576658.62	283091.92
其他	665.43	486.69	-43901.99
经营活动产生的现金流量净额	186345.07	187239.39	85821.69
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	161438.50	427648.48	372690.08
减：现金的期初余额	88570.36	161438.50	427648.48
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	-54958.40

附件 4 主要财务指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.24	5.57	3.80	--
存货周转次数(次)	3.74	3.81	4.18	--
总资产周转次数(次)	1.47	1.58	1.34	--
现金收入比(%)	55.56	42.59	49.82	--
盈利能力				
营业利润率(%)	15.79	17.52	19.26	24.64
总资本收益率(%)	10.82	35.21	15.40	--
净资产收益率(%)	19.18	45.06	20.50	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	22.44	7.14	7.87	6.80
全部债务资本化比率(%)	50.38	23.34	26.42	54.42
资产负债率(%)	82.28	71.67	71.63	79.72
偿债能力				
流动比率(%)	105.68	117.33	113.11	108.52
速动比率(%)	57.23	72.27	83.13	95.81
经营现金流动负债比(%)	12.24	9.19	3.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.60	61.57	27.95	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.07	0.52	1.24	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.38	1.55	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	14.83	49.55	-3.47	--
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)	22.87	24.35	32.01	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.66	2.67	1.23	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.95	5.60	-0.50	--
现金偿债倍数(倍)	8.79	16.80	25.03	60.66

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。
 2009 年 9 月数据未经审计。

附件 5 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

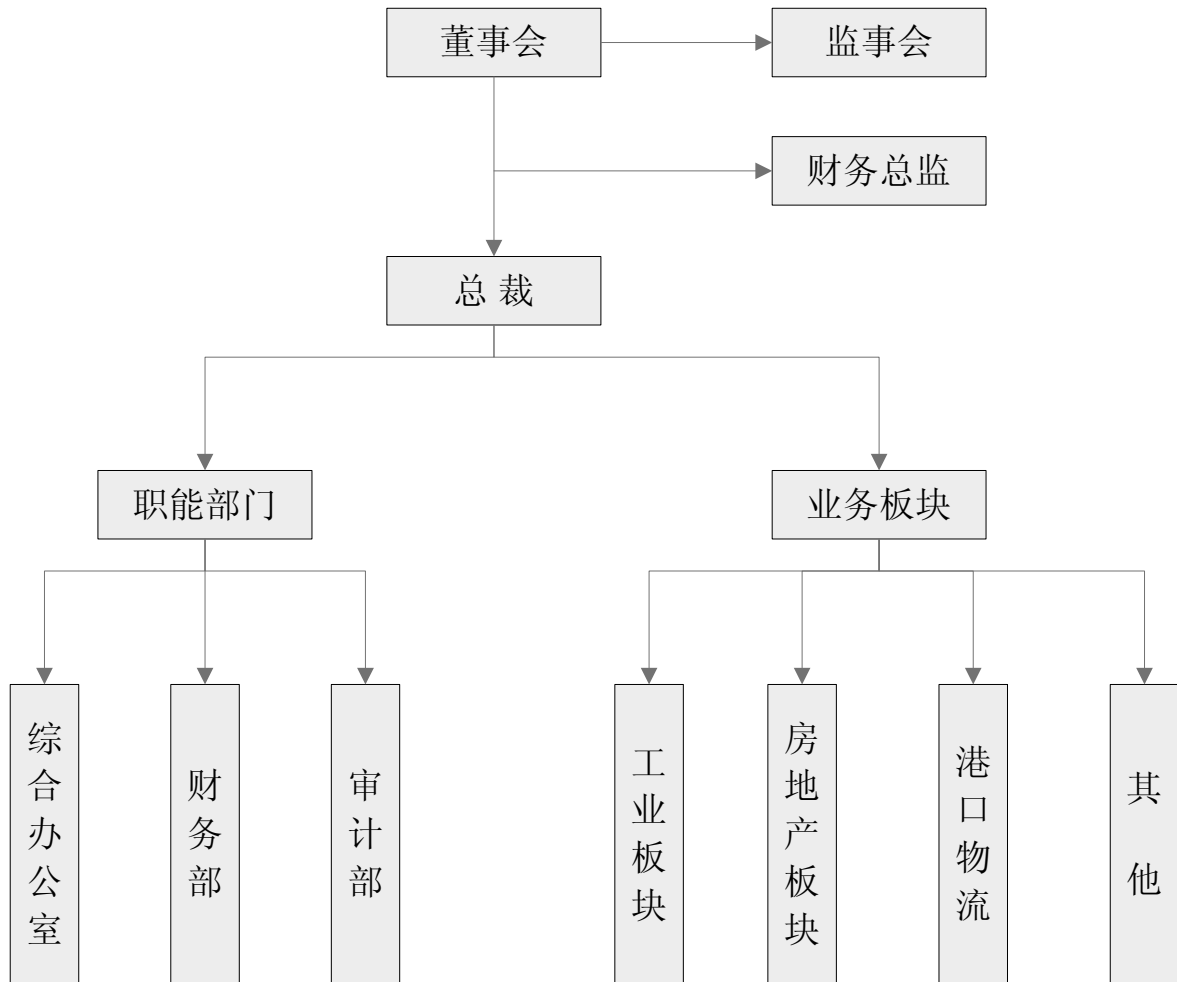
EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

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 6 公司组织结构图



附件 7 公司下属 13 家经营实体公司情况（截至 2009 年底）

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	20.67%(其中公司占 19.45%，控股孙公司格力房产占 1.22%)	直接控股
		注册资金	187,859.25		
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	USD535.8		
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	6,354.36		
二、房地产板块：					
4	西安海星科技股份有限公司（现更名为西安格力地产股份有限公司）	注册地	西安市 57,759.44	51.94%	直接控股
5	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		
6	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：					
7	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		
8	珠海格力港通投资发展有限公司（原名为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	16,146.79		
		注册资金	600		
四、其他：					
9	香港千钜有限公司	注册地	香港	100%	直接控股
		注册资金	HKD50		
10	珠海格力服务公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资金	60		
11	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）		
12	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
13	珠海格力航空投资有限公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资金	1000		

附件 8 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 2010 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。

