

信用等级公告

联合[2011] 075 号

联合资信评估有限公司通过对珠海格力集团有限公司 2011 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
2011 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
二零一一年一月三十日



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 2011 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

二零一一年一月三十日



珠海格力集团有限公司

2011 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: 8 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2011 年 1 月 30 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	117.59	175.24	352.80	415.75
资产总额(亿元)	293.38	343.08	577.69	716.25
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	83.12	97.32	136.30	154.70
短期债务(亿元)	18.91	26.63	104.05	120.54
全部债务(亿元)	25.30	34.95	120.05	155.12
营业收入(亿元)	386.57	426.67	434.06	453.22
利润总额(亿元)	42.23	24.23	46.97	36.27
EBITDA(亿元)	48.69	28.27	51.87	--
经营性净现金流(亿元)	18.72	8.58	78.75	3.15
净资产收益率(%)	45.06	20.50	29.26	--
资产负债率(%)	71.67	71.63	76.41	78.40
速动比率(%)	72.27	83.13	92.16	90.41
EBITDA 利息倍数(倍)	61.63	27.99	49.40	--
经营现金流流动负债比(%)	9.19	3.62	18.54	--
现金偿债倍数(倍)	14.70	21.91	44.10	51.97

注: 2010 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.lhratings.com

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 2011 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. 公司投资支出扩大,外部融资需求增加,债务负担加重。
2. 受公司应收、应付票据到期兑付的影响,经营性净现金流存在波动性。

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，持有公司100%股权。

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20.67%）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2009年底，公司合并资产总额577.69亿元，所有者权益136.30亿元（含少数股东权

益91.53亿元）；2009年公司实现营业收入434.06亿元，利润总额46.97亿元。

截至2010年9月底，公司合并资产总额716.25亿元，所有者权益154.70亿元（含少数股东权益108.65亿元）154.70亿元；2010年1~9月公司实现营业收入453.22亿元，利润总额36.27亿元。

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

公司已于2010年4月29日发行7亿元短期融资券“10格力CP01”，期限365天，2011年5月22日到期。

公司已于2010年11月29日发行20亿元中期票据“10格力MTN1”，期限3年，2013年11月29日到期。

公司计划于2011年度发行第一期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6亿元将用于公司营运资金周转，补充流动资金需求，投资于工业板块项目；2亿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（根据珠国资[2010]105号文，公司港口物流业务板块的核心经营资产已于2010年6月底划转至珠海港控股集团有限公司）三大主业，此外公司将大力发展海岛旅游业务，寻求新的利润增长点。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,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;公司积极推进东澳岛海岛旅游开发项目,有助于多元化经营发展及扩大品牌效应。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。

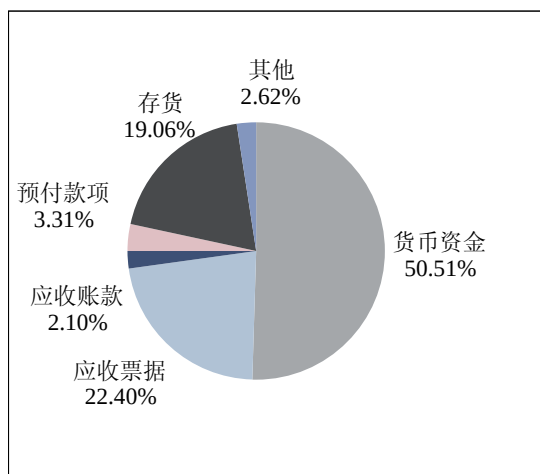
经联合资信评定,公司主体长期信用等级为 AA⁺,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007年~2009年,公司资产总额年复合增长 40.33%,截至 2009 年底,公司资产总额 577.69 亿元;公司资产主要以流动资产为主,流动资产占比基本维持在 80%左右,其中 2009 年底流动资产占比 83.74%,2010 年 9 月底为 84.78%。

图1 2009年底公司流动资产构成



资料来源:公司年报

2007年~2009年,公司流动资产年复合增长42.23%,截至2009年底,公司流动资产483.75亿元。公司流动资产以货币资金、应收票据、应收账款和存货为主。

2007~2009年,公司货币资金波动中增长137.46%,其中2009年底较上年底增长475.94%,主要是格力电器应收票据到期款项收回与采用票据结算增加所致。截至2009年底,公司货币资金244.33亿元,主要为银行存款(占32.89%)、存放同业款项(占26.84%)和其他货币资金(占36.57%)。其中其他货币资金主要为期限在三个月以上的保证金。截至2010年9月底,公司货币资金为213.55亿元,较2009年底减少12.60%,主要是公司采用票据结算增加以及增加了存货所致。

截至2009年底,公司应收票据108.37亿元,主要为银行承兑汇票(占99.93%)。2010年9月底,公司应收票据余额较上年底增加86.10%,主要是尚未到期的票据增加所致,票据基本为银行承兑汇票。

截至2009年底,公司应收账款10.16亿元。从集中度来看,公司前5名欠款单位所欠款合计占应收账款余额的15.86%,分布较为分散;从账龄来看,1年以内占72.89%,3年以上占23.21%,账龄较长。截至2009年底,公司计提应收账款坏账准备2.95亿元,计提比例为22.50%,应收账款坏账准备计提较为充分。2010年9月底,公司应收账款余额较上年底增长20.07%,主要原因在于:一是该款项全部为出口应收款项且出口销售大幅增加;二是销售货款结算方式上采取收取信用证发货的方式。

截至2009年底,公司其他应收款5.50亿元。公司其他应收款主要是西安海星科技投资控股(集团)有限公司的代偿债款(占17.90%),以及中国银行珠海分行、珠海市国家税务局、盛明置业(珠海)有限公司和珠海格力音视有限公司的往来款(合计占26.95%)。截至2009年底,公司计提其他应收款坏账准备4.55亿元,为其他应收款账面余额45.23%,其他应收款坏账准

备计提较为充分。2010年9月底，公司其他应收账款余额较上年底减少5.90%，主要为公司收回往来款项所致。

截至2009年底，公司预付账款16.00亿元，主要为预付鞍钢股份有限公司、珠海龙丰精密铜管有限公司、合肥世纪精信机械制造有限公司、马钢（合肥）钢材加工有限公司及珠海光纬金电科技有限公司的材料款（合计占48.46%）。2010年9月底，公司预付账款余额较上年底增加10.70亿元，增幅66.87%，主要是格力电器预付供应商货款增加所致。

2007~2009年，公司存货有所波动。2009年，公司存货余额较2008年底增长29.59%，主要是空调产品销售增长，期末库存原材料大幅增加以及房地产开发存货增加所致。截至2009年底，公司存货净额92.21亿元，存货主要由产成品（占34.98%）、房产开发成本（占26.05%）和原材料（占22.58%）构成。公司存货中占比较大的房产开发成本因多数土地拿地时间早且以历史成本计价，跌价风险较小；而原材料和产成品受市场需求波动影响存在一定的跌价风险。公司存货按成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，2009年底为0.78亿元，占存货余额的0.84%，存货跌价准备计提合理。2010年9月底，公司存货余额较上年底增加40.30亿元，增幅43.71%，主要原因是空调产品销售持续增加而增加了库存原材料，以及房地产开发存货持续增加所致。

2007年~2009年，公司的销售债权周转次数分别为5.57次、3.80次和3.36次；存货周转次数呈波动态势，2009年为3.97次。

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，2007~2009年，公司经

营活动产生的现金流入年复合增长63.28%；同期，经营活动现金流出年复合增长57.35%。2007~2009年，公司经营活动净现金流量分别为18.72亿元、8.58亿元和78.75亿元。2009年，公司经营活动净现金流量同比增长817.65%，主要是应收票据本期贴现、到期及收到款项大幅增加，而同期经营活动现金流出量变化不大所致。从收入实现质量指标看，2007~2009年，公司现金收入比呈逐年上升趋势，2009年为99.76%。

2010年1~9月，公司经营活动净现金流量比上年同期减少220.81亿元，主要原因是经营活动现金流入量比上年同期减少5.94%，但同时经营活动现金流出量比上年同期增长109.24%，其中“购买商品、接受劳务支付的现金”与上年同期比变化大，增幅达136.24%，主要是应付票据到期承兑支付以及支付地价增加，致使经营活动净现金流量出现大幅下降。

从投资活动来看，2007~2009年，公司投资活动净现金流量呈波动态势。2007年因公司减持格力电器股票收回投资收到的资金规模较大，该年投资活动净现金流为正值，而2008年，公司收回投资和取得投资收益的现金大幅减少，而格力电器支付珠海七期、702仓库、合肥一期、珠海龙山三期、重庆三期等工程款项增加，导致投资活动净现金流转为负数。2009年，公司增加了股权和债券投资以及格力电器大幅增加三个月以上定期存款，从而导致投资活动现金流出量增速明显快于现金流入量。2010年1~9月，公司投资活动净现金流量比上年同期减少83.02亿元，主要是投资活动现金流入量和流出量均比上年同期呈下降态势，降幅在90%左右，特别是流出量中“支付其他与投资活动有关的现金”绝对额减少幅度大，主要是下属子公司格力电器三个月以上定期存款大幅减少所致。

筹资活动方面，2007~2009年，公司筹资活动净现金流量分别为-12.55亿元、-1.75亿元和18.20亿元。2009年，公司根据生产和经营需要，

大幅增加了借款，筹资活动现金流入量高于筹资活动现金流出量。2010年1~9月，公司筹资活动净现金流量较上年同期减少21.21亿元，主要是筹资活动流入量增幅远低于流出量增幅，其中筹资活动流入量比上年同期增幅为96.78%，主要是下属子公司格力电器押汇借款大幅增加所致，增幅为82.80%，而筹资活动流出量比上年同期增幅达345.89%，主要是下属子公司格力电器押汇质押保证金大幅增加所致。

总体看，公司经营活动现金流入量规模较大，现金流状况较好，但经营性净现金流存在波动性。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2007~2009年公司流动比率小幅波动，而速动比率呈持续增大趋势，2009年底分别为113.87%和92.16%，2010年9月底分别为115.65%和90.41%。2007~2009年公司经营现金流动负债比波动中大幅提高，2009年底为18.54%。2009年底，公司货币资金和应收票据合计占流动资产的72.91%。总体看，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于2011年发行第一期8亿元短期融资券，是2010年9月底短期债务的6.64%，全部债务的5.16%，对公司短期债务结构影响较小。

以2010年9月底财务数据为基础，考虑到公司于11月29日已发行20亿元中期票据，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上升至79.21%和54.21%。因公司核心子公司格力电器善于运用商业资本且驾驭商业资本能力强，大量占用配套供应商资金及采取先收款（收现金或/及银行承兑汇票）后发货的销售模式，使其资产负债率一直高于70%，导致财务报表合并后公司资产负债率也一直高于

70%。但公司为空调行业龙头企业，具有很强的商业资本运营和控制销售渠道的能力，因此，公司债务负担仍处于合理范围。

截至2010年9月底，公司现金类资产415.75亿元，为本期短期融资券发行额度的51.97倍；为公司待偿还债券本金（8亿元本期短期融资券+7亿元“10格力CP01”+20亿元“10格力MTN1”）的11.88倍。公司现金类资产对本期短期融资券保护能力很强。

公司2009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短期融资券额度的56.81倍和9.84倍；分别为公司待偿还债券本金的16.83倍和2.92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2010年9月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为197.80亿元，尚未使用的额度为111.75亿元。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，但经营性净现金流存在波动性，经营活动现金流入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	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：					
货币资金	433319.43	424230.32	2443292.12	137.46	2135496.93
交易性金融资产	1454.72	434.61	1092.18	-13.35	5342.39
应收票据	741096.69	1327742.9	1083655.13	20.92	2016686.44
应收账款	108103.32	66876.34	101619.67	-3.05	122014.49
预付款项	129876.57	99941.62	159957.13	10.98	266914.38
应收利息		1732.9	8120.13		14996.41
应收股利					
其他应收款	59145.78	52234.57	55047.40	-3.53	51802.13
买入返售金融资产					97760.00
存货	918331.39	711587	922126.19	0.21	1325165.96
一年内到期的非流动资产			22438.08		23327.64
其他流动资产		6.37	40113.59		12608.95
流动资产合计	2391327.9	2684786.62	4837461.61	42.23	6072115.72
非流动资产：					
发放贷款及垫款		95019.76	105610.20		153641.08
可供出售金融资产			75740.06		115354.14
持有至到期投资	10000	10184.53			
长期应收款					
长期股权投资	67050.48	28982.47	80759.49	9.75	60474.59
投资性房地产	626.24	27811.48	26787.83	554.03	33209.68
固定资产	290659.57	433757.53	466247.58	26.65	496962.95
在建工程	70773.15	26839.97	21274.94	-45.17	30029.57
工程物资					
固定资产清理	27.01	118.48	100.01	92.42	229.39
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	45628.95	46826.15	52673.75	7.44	55496.14
开发支出					
商誉	1710.53	1908.81	2164.09	12.48	3860.04
合并价差					
长期待摊费用	2229.94	1432.92	903.02	-36.36	781.12
递延所得税资产	53683.52	72852.14	107217.65	41.32	140373.82
其他非流动资产	50	237.67			
非流动资产合计	542439.39	745971.91	939478.61	31.60	1090412.51
资产总计	2933767.29	3430758.53	5776940.22	40.33	7162528.24

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	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：					
短期借款		7840.16	121163.29		235901.66
吸收存款及存放同业		7.7	40549.71		27682.73
拆入资金					30000.00
交易性金融负债					
卖出回购金融资产款					80000.00
应付票据	189070.59	258480.79	839333.76	110.70	939455.36
应付账款	976420.76	875803.13	1188532.03	10.33	1316990.13
预收账款	467348.08	590038.99	930395.33	41.10	1385887.27
应付职工薪酬	34891.9	36171.18	64076.09	35.51	49495.14
应交税费	87329.92	55815.82	141791.90	27.42	94207.62
应付利息		26.85	2297.93		2952.78
应付股利	16774.94	5573.14	16426.97	-1.04	1376.47
其他应付款	48929.79	124305.66	133969.08	65.47	134330.23
一年内到期的非流动负债					30000.00
其他流动负债	217288.45	419613.84	769736.38	88.21	922207.78
流动负债合计	2038054.44	2373677.26	4248272.47	44.38	5250487.18
非流动负债：					
长期借款	63948	83178	160000.00	58.18	345819.23
应付债券					
长期应付款	65	50	50.00	-12.29	11404.99
专项应付款		20	34.00		
预计负债			1543.73		893.73
递延所得税负债			3122.44		6210.43
其他非流动负债	497.63	667.22	870.00	32.22	742.81
非流动负债合计	64510.63	83915.22	165620.17	60.23	365071.19
负债合计	2102565.06	2457592.48	4413892.64	44.89	5615558.37
所有者权益：					
实收资本（或股本）	17000	80000	80000.00	116.93	80000.00
资本公积	153265.07	89712.85	3298.84	-85.33	-16818.22
减：库存股					
盈余公积	136639.08	140030.44	156656.11	7.07	156735.31
未分配利润	80912.52	78578.34	205817.50	59.49	238972.29
外币报表折算差额		307.44	2018.50		1611.93
归属于母公司所有者权益合计	387816.67	388629.06	447790.95	7.45	460501.32
少数股东权益	443385.56	584536.99	915256.63	43.67	1086468.55
所有者权益合计	831202.23	973166.05	1363047.58	28.06	1546969.87
负债和所有者权益总计	2933767.29	3430758.53	5776940.22	40.33	7162528.24

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	10 年 1~9 月
一、营业收入	3865686.12	4266684.44	4340573.88	5.96	4532177.32
减: 营业成本	3154628.26	3407272.89	3246931.16	1.45	3583470.53
营业税金及附加	33911.86	37778.11	47362.45	18.18	45784.78
销售费用	442549.29	443542.78	584119.58	14.89	618485.74
管理费用	94308.17	134905.91	164968.36	32.26	124119.36
财务费用	4323.7	8374.52	-9875.84		-16743.88
资产减值损失	4636.56	1111.66	8591.29	36.12	2443.45
其他支出	68.5				
加: 公允价值变动收益	1297.6	-996.58	649.94	-29.23	4228.59
投资收益	287527.67	3333.94	130402.66	-32.66	6710.64
其中: 对合营企业投资收益	-270.01	-1758.95			
汇兑收益					
二、营业利润	420153.55	236035.93	429529.49	1.11	185556.55
加: 营业外收入	6025.92	9190.71	42230.90	164.73	180842.67
减: 营业外支出	3892.68	2912.48	2063.00	-27.20	3719.92
其中: 非流动资产处置损失	431.13	227.57			
三、利润总额	422286.79	242314.16	469697.38	5.46	362679.31
减: 所得税费用	47761.88	42827.78	70822.24	21.77	62032.92
四、净利润	374524.91	199486.38	398875.14	3.20	300646.39
其中: 归属于母公司的净利润	271881.75	47134.36	166256.70	-21.80	62674.47
少数股东损益	102643.16	152352.02	232618.44	50.54	237971.92

附件 3-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	10 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	1646453	2125665.95	4330249.53	62.17	3139309.04
收到的税费返还	44126.82	41611.32	28367.19	-19.82	48770.97
收到其他与经营活动有关的现金	14058.97	73558.61	185882.55	263.62	613067.50
经营活动现金流入小计	1704638.8	2240835.87	4544499.27	63.28	3801147.51
购买商品、接受劳务支付的现金	1042837.5	1359425.65	1981288.72	37.84	2852527.44
支付给职工以及为职工支付的现金	128053.95	143883.4	171627.18	15.77	176411.53
支付的各项税费	146644.39	252773.72	250660.51	30.74	296164.96
支付其他与经营活动有关的现金	199863.57	398931.41	1353380.52	160.22	444574.28
经营活动现金流出小计	1517399.4	2155014.18	3756956.93	57.35	3769678.20
经营活动产生的现金流量净额	187239.39	85821.69	787542.33	105.09	31469.31
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	381675.16	3681.6	185805.64	-30.23	30.49
取得投资收益收到的现金	5888.35	2636.69	818.75	-62.71	2184.21
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	79.74	2564.2	3691.41	580.39	351.11
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	13216.11	6808.06	4039.31	-44.72	54153.34
投资活动现金流入小计	400859.36	15690.55	194355.12	-30.37	56719.15
购建固定资产、无形资产等支付的现金	118566.17	103184.69	74183.29	-20.90	176269.46
投资支付的现金	55035.66	29221.64	199763.60	90.52	48551.84
取得子公司等支付的现金净额		43			
支付其他与投资活动有关的现金	22673.66	4181.8	166026.47	170.60	91301.85
投资活动现金流出小计	196275.49	136631.12	439973.36	49.72	316123.15
投资活动产生的现金流量净额	204583.87	-120940.57	-245618.24		-259404.00
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	114841.68	200	46716.59	-36.22	169.00
取得借款收到的现金	47393	154531.56	390295.98	186.97	543218.92
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金		0.2	1263.44		166.13
筹资活动现金流入小计	162234.68	154731.76	438276.01	64.36	543554.05
偿还债务支付的现金	155680	127528.39	97901.68	-20.70	259600.98
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	130042.75	44564.4	43695.75	-42.03	135433.43
支付其他与筹资活动有关的现金	2055.6	104.76	114678.85	646.92	223016.37
筹资活动现金流出小计	287778.34	172197.55	256276.27	-5.63	618050.78
筹资活动产生的现金流量净额	-125543.66	-17465.78	181999.74		-74496.73
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-69.62	-2373.74	1493.95		-4339.44
五、现金及现金等价物净增加额	266209.98	-54958.4	725417.78	65.08	-306770.86
加: 期初现金及现金等价物余额	161438.5	427648.48	372690.08	51.94	1098107.86
六、期末现金及现金等价物余额	427648.48	372690.08	1098107.86	60.24	791337.00

附件 3-2 合并现金流量表（续）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
净利润	374524.91	199486.38	398875.14	3.20
加：资产减值准备	6466.75	1111.66	6738.57	2.08
固定资产折旧及其他	54957.71	33660.91	42554.75	-12.00
无形资产摊销	1082.05	1080.58	1153.73	3.26
长期待摊费用摊销	1360.82	1432.23	1411.99	1.86
处置固定资产、无形资产等损失	503.49	154.65	501.38	-0.21
固定资产报废损失			129.89	
公允价值变动损失	-1297.6	996.58	-649.94	-29.23
财务费用	4323.7	9899.09	4025.60	-3.51
投资损失	-287527.67	-3333.94	-130402.66	-32.66
递延所得税资产减少	-29789.01	-19168.62	-34458.04	7.55
递延所得税负债增加		169.59	2455.67	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-181007.98	209030.4	-200158.29	5.16
经营性应收项目的减少	-333503.1	-587887.74	29305.79	
经营性应付项目的增加	576658.62	283091.92	1689762.71	71.18
其他	486.69	-43901.99	-1023703.94	
经营活动产生的现金流量净额	187239.39	85821.69	787542.33	105.09
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	427648.48	372690.08	1098107.86	60.24
减：现金的期初余额	161438.5	427648.48	372690.08	51.94
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	266209.98	-54958.4	725417.78	65.08

附件 4 主要财务指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.57	3.80	3.36	--
存货周转次数(次)	3.81	4.18	3.97	--
总资产周转次数(次)	1.58	1.34	0.94	--
现金收入比(%)	42.59	49.82	99.76	69.27
盈利能力				
营业利润率(%)	17.52	19.26	24.10	19.92
总资本收益率(%)	35.27	15.85	15.97	--
净资产收益率(%)	45.06	20.50	29.26	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	7.14	7.87	10.51	18.27
全部债务资本化比率(%)	23.34	26.42	46.83	50.07
资产负债率(%)	71.67	71.63	76.41	78.40
偿债能力				
流动比率(%)	117.33	113.11	113.87	115.65
速动比率(%)	72.27	83.13	92.16	90.41
经营现金流动负债比(%)	9.19	3.62	18.54	--
EBITDA 利息倍数(倍)	61.63	27.99	49.40	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.52	1.24	2.31	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	1.55	-0.10	0.45	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	49.60	-3.48	51.61	--
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)	21.31	28.01	56.81	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.34	1.07	9.84	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	4.90	-0.44	6.77	--
现金偿债倍数(倍)	14.70	21.91	44.10	51.97

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 公司下属 13 家经营实体公司情况 ((截至 2010 年 9 月底))

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%，二级子公司格力房产占 1.22%)	直接控股
		注册资本	187859.25		
2	珠海格力磁电有限公司	注册地	珠海市	69.40%	直接控股
		注册资本	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
		注册资本	1354.36		
二、房地产板块：					
4	西安格力地产股份有限公司	注册地	西安市	51.94%	直接控股
		注册资本	57759.44		
5	中山市格力置业有限公司	注册地	中山市	90%	直接控股
		注册资本	1000		
三、海岛旅游开发板块：					
6	珠海格力置业股份有限公司	注册地	珠海市	68%	直接控股
		注册资本	25000		
四、其他：					
7	珠海格力集团财务有限责任公司	注册地	珠海市	10.75%（其余 89.25%由格力电器持有）	直接持股
		注册资本	150000		
8	香港千钜有限公司	注册地	香港	100%	直接控股
		注册资本	HKD50		
9	珠海格力服务公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资本	60		
10	千钜（澳门）出入口有限公司	注册地	澳门	100%	直接控股
		注册资本	10（万澳元）		
11	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
		注册资本	100		
12	珠海格力航空投资有限公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资本	10000		
13	珠海格力石化仓储有限公司	注册地	珠海市	100%	直接控股
		注册资本	USD200		

附件 7 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 2011 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。

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。

