

跟踪评级公告

联合[2013] 1015 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定上调珠海格力集团有限公司的主体长期信用等级由AA⁺至AAA,评级展望为稳定,并上调“10格力MTN1”、“11格力MTN1”和“12格力MTN1”的信用等级由AA⁺至AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月二十三日



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>

珠海格力集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AAA 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
10 格力 MTN1	20 亿元	2010/11/29-2013/11/29	AAA	AA ⁺
11 格力 MTN1	8 亿元	2011/3/28-2016/3/28	AAA	AA ⁺
12 格力 MTN1	9 亿元	2012/1/19-2017/1/19	AAA	AA ⁺

跟踪评级时间: 2013 年 7 月 23 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13年3月
现金类资产(亿元)	396.57	519.33	644.87	693.34
资产总额(亿元)	756.61	987.38	1219.18	1286.91
所有者权益(亿元)	168.19	214.85	309.57	323.04
短期债务(亿元)	117.55	176.90	145.68	148.06
全部债务(亿元)	176.77	252.31	228.42	245.00
营业收入(亿元)	625.97	855.96	1024.94	229.47
利润总额(亿元)	51.62	64.79	89.15	16.57
EBITDA(亿元)	58.68	75.51	104.52	--
经营性净现金流(亿元)	-3.15	15.92	172.63	160.13
营业利润率(%)	21.19	18.03	26.03	29.52
净资产收益率(%)	25.97	25.15	24.41	--
资产负债率(%)	77.77	78.24	74.61	74.90
全部债务资本化率(%)	51.24	54.01	42.46	43.13
流动比率(%)	121.93	120.30	117.64	117.35
全部债务/EBITDA(倍)	3.01	3.34	2.19	--
EBITDA 利息倍数(倍)	26.66	18.61	20.59	--
经营现金流/全部债务(%)	-0.60	2.29	20.94	--

注: 2013 年一季度财务数据未经审计

分析师

程晨 石岱

lianhe@lheratings.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.lheratings.com

评级观点

跟踪期内,随着珠海格力集团有限公司(以下简称“公司”)产品结构的改善和营销策略的改变,以及出口市场的持续回暖和新兴市场需求逐步释放,家用空调产销量迅速增加。公司作为空调行业的龙头企业,产销量和市场占有率持续增长,行业龙头地位进一步凸显;同时公司实施多元化经营战略,房地产板块发展迅速,并积极推进高端市场的海岛旅游开发项目;公司资产和所有者权益规模迅速扩大,利润总额显著增加,债务负担减轻。同时,联合资信也注意到,跟踪期内,空调行业竞争激烈、房地产行业受宏观经济和政策调控影响等因素对公司经营发展的不利影响。

未来,公司将继续通过资本运作和股权收购,加快资源整合,扩大经营规模。公司综合竞争力有望进一步提升。

综合考虑,联合资信上调公司主体长期信用等级由AA⁺至AAA,评级展望为稳定,上调“10格力MTN01”、“11格力MTN01”和“12格力MTN01”的信用等级由AA⁺至AAA。

优势

1. 跟踪期内,公司资产总额和所有者权益迅速扩大,规模优势进一步凸显。
2. 跟踪期内,公司家电板块各主要产品产销量维持增长态势,产品市场占有率有所提高,行业龙头地位进一步凸显。
3. 跟踪期内,公司产品结构有所优化,议价能力上升,主营业务盈利能力不断增强。
4. 公司现金类资产、EBITDA、经营性现金流入及净额对“10 格力 MTN1”、“11 格力 MTN1”和“12 格力 MTN1”覆盖程度高。

关注

1. 空调行业进入成熟周期,竞争激烈,行业

经营压力加大。

2. 房地产政策调控以及市场波动对公司经营可能有一定的影响。
3. 跟踪期内，公司存货占比较高，存在一定的跌价风险。

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、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珠海格力集团有限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

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。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2012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1），拥有全资或控股的一级子公司19家，其中上市公司2家，分别为珠海格力电器股份有限公司（格力电器；000651.SZ）和格力地产股份有限公司（格力地产；600185.SH）。截至2012年底，格力电器总资产1075.67亿元，2012年全年实现营业收入1001.10亿元；截至2012年底，格力地产总资产127.47亿元，全年实现营业收入实现营业收入16.24亿元。

截至2012年底，公司（合并）资产总额1219.18亿元，所有者权益（含少数股东权益234.17亿元）390.57亿元；2012年公司实现营业收入1024.94亿元，利润总额89.15亿元。

截至2013年3月底，公司(合并)资产总额1286.91亿元，所有者权益323.04亿元（含少数股东权益245.17亿元）；2013年1~3月公司实现营业收入229.47亿元，利润总额16.57亿元。

公司注册地址：广东省珠海市石花西路211号；法定代表人：董明珠。

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，中国规模以上工业增加值同比增长10.0%，增速同比回落3.9个百分点。分季度看，一季度同比增长11.6%，二季度增长9.5%，三季度增长9.1%，四季度增长10.0%。2012年，规模以上工业企业（年主营业务收入在2000万元以上的企业，下同）实现主营业务收入915915亿元，同比增长11%；规模以上工业企业实现利润55578亿元，同比增长5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012年社会消费品零售总额为210307亿元，同比名义增长14.3%，同比增速小幅回落2.8个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012年固定资产投资（不含农户）364835亿元，同比增长20.6%，较2011年同期同比减少3.9个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012年，全年进出口总额为38667.60亿美元，同比增长6.2%，增速同比大幅下降16.3个百分点，其中出口金额同比增长7.9%，增速同比下降12.4个百分点，进口金额同比增长4.3%，增速同比下降20.6个百分点，全年贸易顺差达2311.09亿美元，较

上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

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。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点-3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达-1.9%。

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。公共支出方面，2012 年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8% 和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国

将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。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。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面中央政府多次强调稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠

措施，央行指出满足首套房贷款需求，30多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；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，扩大“营改增”试点范围，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。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业及区域经济环境

1. 行业分析

家电行业

经过近十年的高速发展，国内空调行业总产值和销售收入都经历了持续的增长，国内空调市场空间也迅速成长。2012年，受欧债危机蔓延、全球外需疲弱、新兴经济体通胀压力上升等一系列利空因素影响，空调企业均面临来自汇率不稳定、原材料价格波动、人工成本上升等方面的冲击，部分空调企业的出口规模开始缩减；跟踪期内空调销量较上年有所回落，降幅为4.01%。

国际金融危机发生后，国家为了避免外贸出口下滑对国民经济的影响，大力提倡扩大内需、节能减排等口号，使得“家电下乡”、“以旧换新”和“节能补贴”等政策相继出台，成为空调行业发展和变革的指导性方针。国家强有力的刺激政策延缓了国内需求的萎缩，通过让利于民激发消费者潜在的购买热情，从而推动空调等产业稳步恢复并实现升级。

2010年3月份，《房间空气调节器能效限定值及能效等级》强制性国家标准（以下简称“新标准”）颁布，提高了家用空调产品的能效准入门槛，国家节能惠民补贴范围减小；

2012年5月，国务院安排财政补贴265亿元，推广符合节能标准的空调、平板电视、电冰箱、洗衣机和热水器，推广期限暂定一年。2013年6月1日起，该补贴政策结束，暂无新的补贴政策出台。

2013年，随着多项与家电行业相关的产业政策到期，新的产业政策还不明朗，对家电产业的发展产生一定的影响。

节能高效、环保是空调产品的发展趋势。变频空调以其省时、节能、恒温、舒适、超静音等特点，已开始逐步取代普通定频空调，成为节能高效空调的发展趋势。环保已经成为未来家用空调发展的最新趋势之一。空调产品的环保技术主要集中在使用新的制造材料、不使用有毒有害的材料、不使用氟利昂等对环境有害的制冷剂等方面。

市场方面，近几年，随着中国经济的高速发展，特别是农村城镇化进程的加快，市场增长点逐渐向三四级市场转移，在经济发达区域乡镇市场的增长速度更快。因此，大多数品牌都把市场拓展重点放到了以乡镇为代表的农村市场上。一二级成熟市场空调保有量已经很高，对更新换代的需求明显不足，再加上房地产调控政策越控越紧，保障房市场也没有出现预期爆发。

总体看，空调行业进入成熟期，竞争较为激烈，原材料价格波动影响行业盈利能力，行业发展速度有所减缓；未来，空调行业的潜力市场主要集中在中央空调和三四级市场上，能够通过自身品牌和渠道优势，有效发掘潜力市场企业将获得良好的发展机遇。

地产行业

房地产行业是受政策影响波动较大的行业。进入2011年，受房地产调控政策及货币政策仍然维持紧缩政策取向等多种因素综合影响，房地产市场价格呈下行趋势，2011年全国房地产开发投资61740亿元，同比增长27.9%；房屋新开工面积19.01亿平方米，同比增长16.2%，增速放缓。

2012 年，房地产投资增速放缓，全年房地产开发投资 71804 亿元，比上年增长 16.2%。其中，住宅投资 49374 亿元，增长 11.4%；办公楼投资 3367 亿元，增长 31.6%；商业营业用房投资 9312 亿元，增长 25.4%。2012 年，商品房施工面积 57.3 亿平方米，比上年增长 13.2%，增幅减小 12 个百分点；新开工面积 17.7 亿平方米，比上年减少 7.3%，增幅减小 23.5 个百分点；竣工面积 9.9 亿平方米，比上年增长 7.3%，增幅减小 6 个百分点。

2011 年 1 月 26 日，国务院公布八条最新楼市调控政策，简称“新国八条”。其中房贷方面，二套房贷首付比例提至六成，在房地产购买限制、持有成本和交易税费方面都进行了大范围调整。对于房地产开发企业，国务院办公厅发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》，加大对捂盘惜售、囤积房源，散布虚假信息、扰乱市场秩序等违法违规行为的查处力度，加强对住房特别是保障性住房的工程质量安全监管。国土资源部门要严格土地出让价款的收缴，深化合同执行监管，加强对闲置土地的调查处理，严厉查处违法违规用地和囤地、炒地行为。

2013 年 2 月 20 日，国务院常务会议确定的五项加强房地产市场调控的政策措施，要求各直辖市、计划单列市和除拉萨外的省会城市要按照保持房价基本稳定的原则，制定并公布年度新建商品住房价格控制目标，建立健全稳定房价工作的考核问责制度。严格执行商品住房限购措施，已实施限购措施的直辖市、计划单列市和省会城市要在限购区域、限购住房类型、购房资格审查等方面，按统一要求完善限购措施。

未来国内房地产行业将进入快速整合期，国家政策导向成为房地产市场运行的关键，房地产行业竞争的重心将倾向融资能力及品牌影响力，品牌地产商将通过盈利模式复制及合作兼并等方式逐步扩大市场份额，行业集中度将逐步提高。随着房地产行业市场竞争的升级，

资本实力将成为企业竞争的主导因素，实力雄厚、具有相当规模和品牌优势、规范成熟的房地产企业将成为市场的领导者。

2. 区域经济概况

区位优势

公司位于广东省珠海市，珠海市是中国五个经济特区之一。2012 年，全市地区生产总值 1503.81 亿元，同比增长 7.0%；其中，第一产业增加值 38.84 亿元，增长 3.9%，对 GDP 增长的贡献率为 1.3%；第二产业增加值 796.28 亿元，增长 6.5%，对 GDP 增长的贡献率为 50.5%；第三产业增加值 668.70 亿元，增长 8.0%，对 GDP 增长的贡献率为 48.2%。三次产业的比例由 2.6:54.4:43.0 调整为 2.6:52.9:44.5。现代服务业增加值 374.47 亿元，增长 7.8%，占 GDP 的 24.9%。民营经济增加值 482.16 亿元，增长 8.8%，占 GDP 的 32.1%。全市公共财政预算收入 162.60 亿元，比上年增长 13.4%。全年公共财政预算支出 212.15 亿元，增长 11.4%。

国务院颁布《珠江三角洲地区改革发展规划纲要》，确定珠海为珠江口西岸核心城市的新定位和建设高栏港工业区、海洋工程装备制造基地、航空产业园、国际商务休闲旅游度假区的新布局，极大地提升了珠海在区域乃至国家全局中的战略地位和城市价值。为实现珠江口西岸核心城市和交通枢纽城市的定位，珠海市推出了 3000 多亿元的投资以构筑“交通、产业、城市”三大格局，明确了涉及珠海未来发展命运的重大项目和基础性项目的分工和具体进度。

在财政方面，根据珠海市政府 2006 年 7 月出台的《珠海市鼓励总部企业发展的若干意见》，格力集团作为首批珠海市总部企业之一，在建设专用办公用地、注册登记设立下属机构时享受优惠政策，申请技术研发与技改等财政资金时给予优先安排，此外，还享受市政府设立的专项资金扶持。

总体看，公司所处地理位置优越，经济特

区的政策和体制优势明显，家电制造、房地产和港口物流等主业发展环境良好。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2013年3月底，公司注册资本8亿元，股东和实际控制人为珠海市国资委，持股比例100%。

2. 企业规模

在家电制造行业，格力电器是全球最大的家用空调生产企业，已开发出包括家用空调、商用空调在内的20大类、400个系列、7000多个品种规格的空调产品，空调品种规格之多、系列之齐全居国内同行首位。1995年至今，格力空调产销量/市场占有率均居中国空调行业第一；2005年至今，公司家用空调产销量连续九年位居世界第一；2012年，公司商用空调首次实现国内市场产销量第一。2011年8月4日，在“2011中国空调行业发展趋势高峰论坛”中，格力空调获得2011冷冻年度最具成长性品牌奖、2011冷冻年度最佳技术创新品牌、2011冷年最佳节能奖三项大奖。2012年2月，格力1赫兹变频技术荣获国家科技进步奖，格力电器成为唯一获奖的专业化空调企业。2012年12月，格力双级变频技术被国家权威机构鉴定为国际领先。截至2012年底，格力电器资产总计1075.67亿元，所有者权益275.80亿元（少数股东权益8.37亿元）；2012年，格力电器实现营业收入1001.10亿元，利润总额87.63亿元。

在房地产行业，格力集团开发了20多个精

品小区和工业区，先后荣获过“国家物业管理（优秀）示范小区”、“珠海最具价值地产品牌”、“珠海最具创新理念规划奖”、“中国最具品牌创新价值示范楼盘”、“中国地产二十年最具影响力楼盘”、“全球人居环境生态社区”及“詹天佑大奖”等荣誉。截至2012年底，格力地产资产总计1274.73亿元，所有者权益25.82亿元（少数股东权益0.39亿元）；2012年，格力地产实现营业收入16.24亿元，利润总额4.09亿元。

六、管理分析

跟踪期内，公司在管理体制及法人治理结构方面无重大变化。

七、经营分析

1. 经营分析

跟踪期内，公司通过深化多元化经营战略，巩固和发展了以“格力”空调为核心的家电制造和房地产等业务。公司主营业务构成稳定，以家电制造业务为主（2012年占主营业务收入的97.48%）。

2012年全年，在空调行业整体销量下滑的前提下，公司改善产品结构和营销策略，除压缩机产品价格下滑外，2012年公司产品销量和销售均价均较2011年有不同程度增加，公司主营业务收入较2011年增长18.76%，为936.05亿元；主营业务利润较2011年增长72.47%，为257.18亿元；受到2012年原材料采购价格下降，产品销售价格上升影响，公司整体毛利率上升至27.48%。

表1 2011~2013年3月公司主营业务收入构成情况

项目	2011年		2012年		2013年1~3月	
	收入(亿元)	毛利率(%)	收入(亿元)	毛利率(%)	收入(亿元)	毛利率(%)
家用电器	767.55	18.36	912.48	27.26	195.73	28.00
房地产	13.58	53.83	16.15	48.37	5.34	48.16
建筑安装	3.10	9.17	3.47	6.45	0.48	10.97
其他	3.94	15.17	3.95	9.32	0.69	6.72

合计	788.17	18.92	936.05	27.48	202.24	28.42
----	--------	-------	--------	-------	--------	-------

注：上表收入为公司主营业务收入，不含其他业务收入。其他项目收入包括打印耗材（色带、墨盒、激光打印产品）收入。
资料来源：公司提供。

2013 年 1~3 月，公司实现主营业务收入 202.24 亿元，同期，由于家用电器业务毛利率推动公司主营业务毛利率进一步上升，2013 年 1~3 月为 28.42%。

家电制造

截至 2012 年底，格力电器已拥有珠海、重庆、合肥、郑州、武汉、芜湖、石家庄、巴西 8 个生产基地，具有年产家用空调 4900 万套（含在建项目产能）和中央空调 550 万套的生产能力；拥有压缩机生产线 24 条，设计产能 3200 万台；漆包线生产线 51 条，设计产能 36000 吨；电容生产线 1 条，设计产能 11.28 亿只；小家电生产线 32 条，设计产能 1600 万台。

表 2 公司空调相关产品产能及产销情况
(单位：万台/套)

产品	项目	2011 年	2012 年
家用空调	产能	4900	4900
	产量	3627	3664
	销量	3490	3928
中央空调	产能	550	550
	产量	203	282
	销量	181	263
压缩机	产能	1900	3200
	产量	1754	1833
	销量	1553	1497
小家电	产能	1600	1600
	产量	1384	1179
	销量	1276	1195

资料来源：公司提供

2012 年公司生产家用空调 3664 万台/套、中央空调 282 万台/套、压缩机 1883 万台/套，均较 2011 年出现不同程度的增长。公司执行“以销定产”策略，长期以来保持着较高的产销率水平。

在技术创新方面，公司全年共计取得 3000

多项创新成果。2012 年 2 月，格力变频空调关键技术的研究和应用（包括自动转矩控制技术、软件全程功率因数校正技术、单芯片集成模块、自制变频压缩机）荣获 2011 年度国家科技进步奖二等奖，成为该奖项设立以来唯一获奖的专业化空调企业。

2011 年 12 月，格力电器全球首台双级高效永磁同步变频离心式冷水机组（简称“高效直流变频离心机组”）顺利通过专家组评审，近 20 名与会专家一致认定该机组达到“国际领先”水平。该项技术共取得 32 项专利，其中 12 项为发明专利。该机组的问世，不仅突破了发达国家在国内大型水冷机组市场上的垄断，而且代表国产空调摘取了大型冷水机组领域的节能桂冠：攻克了中央空调领域的多项世界难题，比普通离心式冷水机组节能 40%，机组效率提升 65%以上，远超国内外同类产品。

2012 年，格力电器实现营业总收入 1001.10 亿元，利润总额 87.63 亿元，利润总额较上年同期增长 38.46%。2013 年 1~3 月，格力电器实现营业总收入 222.93 亿元，利润总额 15.97 亿元，利润总额较上年同期增长 10.16%。公司发展迅速，行业龙头地位更加突出。

未来格力电器将全面推行“精品战略”，坚持“专业化”的发展道路，整合现有资源，进行行业深度整合和产业链配套建设。随着格力电器郑州、武汉等空调生产基地项目的先后运营，节能减排产品的创新，公司家电制造业务规模进一步扩大，收入将稳定增长，受益于独特营销模式、技术优势和品牌优势，有望继续保持行业领先地位，未来发展前景良好。

房地产

截至 2012 年底，格力地产资产总额 127.47 亿元，所有者权益 25.82 亿元；2012 年实现营业收入 16.24 亿元，较上年增长 21.65%，净利润 3.20 亿元。

截至2013年3月底，格力地产已共开发建设了20多个精品小区（楼盘）和商业、工业区，总面积超300万平方米，在珠海颇具实力和影响力，树立了良好的品牌形象。

表3 主要开发项目销售情况

项目名称	总投资 (万元)	建筑面积 (万㎡)	销售期	销售比率(%)	销售均价 (元/㎡)
拱北“华宁花园”	45301	12.17	1998-2010.12	97	4127
拱北“华苑花园”	17381	9.53	1992-2005.5	100	3611
中山“岐乐花园”	18421	10.21	2000-2008	92	3100
新香洲“旺角百货”商业地产	16000	4.90	2003-2005	100	10000
拱北“颐清园”	13000	2.95	2004.10-2006	80	4034
拱北“御枫美筑”	10691	2.79	2006.1-2007.12	88.40	5673
吉大“C派公寓”	6000	1.40	2007.1-2007.2	90	6000
格力广场一期	125000	18.00	2008.6-2012.9	95	14000
格力广场二期	131000	19.00	2010.10-2012.9	90	16700
格力广场三期	100000	13.00	2012.9-2015.6	15	15000
格力香樟	110000	19.00	2009.11-2012.9	95	14200
格力海岸S2地块	300000	24.00	2012.11-2014.12	10	22000

资料来源：公司提供

目前公司在建房产项目主要是总建筑面积分别为60万平方米和117万平方米的“格力广场”和“格力海岸”商住项目。公司在建房产项目均位于珠海市，市场定位于中高档，开发价值高。但随着万科、和记黄埔、远大、中信华南等知名的大型房地产商陆续进驻珠海，本地房地产市场竞争加剧，竞争风险加大。

表4 在建房产项目情况（截至2013年3月底）

项目名称 及简介	建设期	总投资 (万元)	资金来源(万元)		已投资 (万元)	建筑面积 (㎡)	预计 销售期	预计售价 (元/㎡)
			贷款	自筹				
格力广场	2007.9-2017.9	431800	148000	283800	283219	600000	2008.6-2017.12	15000
格力海岸	2012.4-2018.12	1440000	735157	704843	900875	1000000	2012.11-2018.12	21965
合计		1871800	883157	988643	1184094	1600000		

资料来源：公司提供

为保证业务的持续发展，格力地产适时增加优质土地资源的储备。

表5 公司土地储备情况（截至2013年3月底）

项目名称	占地面积(㎡)	计入容积率建筑面积(㎡)	土地取得方式	土地用途	土地获取时间	土地获取成本 (万元)
格力广场	126487	434325	转让	商住	1992	103757
格力海岸	391990	1014530	转让	商住	2009	704033
格力香樟	45756	143872	转让	商住	2007	24905
重庆综合体	172119	310600	转让	商住	2012	16638

合计	736352	1903327			849333
----	--------	---------	--	--	--------

资料来源：公司提供

公司目前储备的土地可建面积超过190万平方米，且区位条件优越，主要是“格力广场”、“格力香樟”、“格力海岸”等项目，可以满足未来5年的开发需要。未来公司还将通过多种渠道增加土地储备，并针对政府出台的一系列关于住房结构及住房保障体系建设的政策，积极参与经济适用房等面向中低收入人群的优质住宅的开发建设。

2012年3月，格力地产子公司重庆格力房地产有限公司和重庆世纪润通投资有限公司在重庆合资成立房地产开发公司，取名重庆两江新区格力地产有限公司，注册资本10000万元（已分两期出资完毕），其中重庆格力房地产有限公司出资6000万元，重庆世纪润通投资有限公司出资4000万元。2012年，公司启动重庆两江新区总部基地综合体项目，获取项目用地，占地面积17.21万平米，是格力迈出珠海的第一个项目，标志着格力地产已开始全国重点布局的战略。

重庆两江新区总部基地综合体项目位于重庆市东北部的复盛镇，为第三个国家级新区两江新区核心启动区龙盛片区范围，所处区域为国家级规划新区。项目占地总面积1176672.55平方米，建设用地面积537822.29平方米，总建筑面积106万平方米，用途为商业（研发），功能包括总部办公、高端住宅、配套商业、酒店会展等，项目定位为两江新区龙盛片区总部经济聚集区，承担商务办公、科技研发、生活居住三大职能，作为重庆市政府重点支持的核心项目，享受两江新区相关政策优惠。

为实现《珠江三角洲地区改革发展规划纲要》对珠海市珠江口西岸核心城市和交通枢纽城市的定位，珠海市推出了3000多亿元的投资以构筑“交通、产业、城市”三大格局。2009年10月珠海市政府正式确定由格力地产设立珠海格力港珠澳大桥人工岛发展有限公司，作为港珠澳大桥珠澳口岸人工岛建设主体和融资主体，承接港珠澳大桥珠澳口岸人工岛填海工

程项目。该项目是港珠澳大桥的重要组成部分，位于珠海拱北与澳门之间的海域，总面积约216.43公顷，由粤港澳三地政府共同投资建设，总投资概算26.19亿元，属非经营性的政府投资项目，粤港澳政府委托珠海市建设，珠海市委托格力集团建设，在财政资金全部拨付到位前，先通过银行贷款投入。截至2013年3月底，该项目完成60%。

未来公司将“立足珠海，重点布局”，在巩固和发展珠海本地市场的同时，借助格力工业板块在全国重点城市发展的优势，积极拓展内地市场，使房地产成为公司又一大支柱产业。

海岛旅游开发

鉴于海岛游正成为珠海旅游业、珠三角旅游经济的新热点，2009年，珠海格力置业股份有限公司（以下简称“格力置业”）确定了以开发海岛旅游作为企业未来的发展目标和方向。在确定先期开发东澳旅游项目后，格力置业积极推进了各项相关工作，包括公开征集东澳岛项目名称并确定为东澳岛“玲玎海岸”项目；国际公开招标项目规划方案；收购珠海南沙湾旅游度假有限公司100%的股权及其南沙湾7582平方米土地；与九州集团签订合资协议，共同组建“格力海岛投资有限公司”等工作。

“玲玎海岸”项目位于珠海市东澳岛，根据珠海市旅游规划，该岛将建设成为国家4A级旅游景区，成为珠海推广海岛游的示范岛屿。项目所处岛屿自然资源丰富，原始生态环境良好，项目占地面积1.5平方公里，总建筑面积16万平方米，总投资估算8亿元，建设五星级酒店、精品酒店和食街等，项目开发周期3年。“玲玎海岸”项目面向高端休闲度假及生态旅游游客，未来经济效益和品牌效应可观。截至目前，项目已完成投资3亿元。

2012年格力置业实现营业收入6132.06万元，净利润531.05万元；2013年1~3月，实现营业收入1085.09万元，净利润-130.06万元。

八、财务分析

公司提供的2010~2012年财务报表已经国富浩华会计师事务所审计，并均出具了有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。

1. 盈利能力

跟踪期内，在市场行情低迷的背景下，公司抓住机遇扩大市场，积极改善公司产品结构，营业收入有显著提升，2012年公司实现营业收入1024.94亿元，同比增长19.74%。同期得益于原材料价格的降低，公司营业成本为749.63亿元，同比增长7.99%。公司成本控制能力较强，产品毛利较高。

2012年，公司期间费用为187.07亿元，同比上升72.97%；在营业收入的占比为18.25%，同比增长5.62个百分点；其较快增长主要来自收入增长带动的销售费用增加，以及研发投入带动的管理费用增加。公司期间费用公司期间费用控制能力处于行业能较好水平。

2012年，公司实现营业外收入8.20亿元，同比下降57.10%，主要来自节能补贴的减少；2012年其主要由政府补助（占93.66%）构成；政府补助中主要包括节能推广补贴（62.37%）、开发项目资金补助（14.84%）及财政奖励（14.71%）等。

受上述因素影响，跟踪期内公司分别实现利润总额和净利润89.15亿元和75.55亿元，分别同比增长37.60%和39.83%。

从盈利指标看，2012年，公司营业利润率和总资产收益率分别为26.03%和14.99%，分别同比增长8.00和2.56个百分点；同期净资产收益率为24.41%，同比下降0.74个百分点。

2013年1~3月，公司实现营业收入229.47亿元，较2012年同期上升11.66%，达到上年全年的22.39%；利润总额16.57亿元，同比上升12.95%，达到上年全年的18.58%。考虑到二三季度市场需求有望增加，公司盈利能力将进一

步提升。

总体看，公司主营业务盈利能力强，整体盈利状况较好。

2. 现金流及保障

从经营活动看，在由销售收入增加带来的销售商品、提供劳务收到的现金增加的推动下，2012年公司经营活动现金流入为769.51亿元，同比增长28.59%；公司现金收入比为71.03%，同比上升7.25个百分点；现金收入比较低，主要是公司大量的票据销售所致。跟踪期内，经营活动现金流出有小幅增长，2012年为596.88亿元，同比增长2.47%。2012年，公司经营活动的现金流净额大幅增至172.63亿元，经营性获现能力强。

从投资活动看，跟踪期内公司投资活动现金流出为57.15亿元，同比增长6.04%；受收到其他与投资活动有关的现金大幅减少的影响，公司投资活动现金流入降至10.79亿元。2012年公司投资活动产生的现金净流出为46.35亿元，同比增长56.00%。

2012年，在格力电器2012年定向增发带来的吸收投资受到的现金增加的推动下，公司筹资活动产生的现金流入123.56亿元，同比增长48.21%。2012年公司筹资活动产生的现金流量净额为11.89亿元。

2013年1~3月，公司经营性现金流入和净流量分别为345.38亿元和160.13亿元，分别占2012年全年的44.88%和92.76%，现金收入比为139.40%，现金获取能力较强；投资性现金流出和净流出量分别为17.03亿元和-16.45亿元，分别占2012年全年的29.80%和35.48%。

总体上，公司经营活动获取现金能力较强，公司经营活动能够良好得满足经营和投资的需要，公司筹资压力较小，且公司筹资能力强。

3. 资本及债务结构

截至2012年底，公司资产总额为1219.18亿元，较2011年增长23.48%，增长主要来自

流动资产的增加；截至 2012 年底，流动资产占 79.57%，非流动资产占 20.43%，和 2010 年相比，资产构成变化不大。

截至 2012 年底，公司流动资产 970.07 亿元，较上年增长 16.05%，公司流动资产以应收票据（占 35.35%）、货币资金（占 30.85%）和存货（占 28.49%）为主。截至 2012 年底，公司货币资金为 299.26 亿元，同比增长 64.24%，主要由于格力电器大规模货款存放于公司所致，受限资金合计占比 43.64%，具有一定的受限性；公司应收票据较上年增长 1.78%，为 342.93 亿元，主要原因是在公司先款后货的销售政策下，经销商以银行承兑汇票形式预付货款；存货较 2011 年增长 5.00%，为 276.34 亿元。

截至 2012 年底，公司非流动资产合计 249.10 亿元，较 2011 年增长 64.47%，主要来自固定资产、发放贷款及垫款和递延所得税资产的增加。截至 2012 年底，公司非流动资产主要由固定资产（51.84%）、在建工程（11.09%）、发放贷款及垫款（8.39%）和无形资产（7.29%）构成。

截至 2012 年底，公司固定资产为 129.13 亿元，同比增长 63.79%，增幅较大主要由于在武汉、合肥、芜湖及石家庄等地新建的生产基地竣工投产，相继从在建工程中转出所致；公司新增发放贷款及垫款 20.89 亿元，其中贷款 10.40 亿元，贴现 11.03 亿元，计提损失准备 0.54 亿元；公司递延所得税资产较 2011 年底增长 67.4%至 32.30 亿元，增幅较大主要由于公司预提尚未支付的销售返利费用、安装费及维修费等导致预提费用增长较快所致。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额为 1286.91 亿元，其中流动资产占 78.88%，非流动资产占 21.12%；较 2012 年底增长 5.56%，资产的增长由于格力电器货款增加，导致货币资金大幅增所致。从资产结构来看，其中流动资产占 78.88%，较 2012 年底下降 0.69 个百分点。

总体看，公司资产以流动性资产为主，现

金类资产较充足，整体资产质量较好。

截至 2012 年底，公司所有者权益为 309.57 亿元，较 2011 年底增加 44.08%，主要来源于未分配利润上升，以及 2012 年格力电器定向增发带来的资本公积增加。截至 2012 年底，公司所有者权益中股本占 2.58%、资本公积占 1.23%、盈余公积占 5.06%、未分配利润占 15.43%、少数股东权益占 75.64%。公司所有者权益结构稳定性好。截至 2013 年 3 月底，公司所有者权益为 323.04 亿元，较 2012 年底增长 4.35%。

截至 2012 年底，公司负债合计 909.61 亿元，较 2011 年增长 18.67%，主要为短期借款、应付账款、其他应付款、一年到期的非流动负债和应付债券的增加。截至 2012 年底，公司负债总额中流动负债占 90.65%，同比上升 0.70 个百分点。

2012 年底，公司流动负债为 824.58 亿元，同比增长 18.67%，主要来源于短期借款、应付账款、其他应付款（保证金及垫付工程款）、一年到期的非流动负债的增长，公司流动负债主要是应付账款（28.34%）、预收账款（22.06%）、其他流动负债（19.52%）（销售返利占比 89.13%）。

截至 2012 年底，公司非流动负债合计 85.03 亿元，主要为长期借款和应付债券。公司非流动负债中主要是长期借款占 53.80%，应付债券占 43.52%。

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 74.61%、42.46%和 21.09%，分别较 2011 年底降低 3.63 个百分点、11.55 个百分点和 4.89 个百分点；由于应收账款、预收账款等非有息债务在公司负债中占比较大，公司资产负债率较高，但实际债务负担不重。

截至 2013 年 3 月底，公司负债总额为 963.87 亿元，较 2012 年底增长 5.07%，其中流动负债占 89.74%，非流动负债占 10.26%，非流动负债占比有所上升。截至 2013 年 3 月底，公司资产负债率、长期债务资本化比例和全部债务资本化比

率均较2012年底小幅上升，分别为74.90%、23.08%和43.13%。

总体看，公司资产及债务结构属合理水平，债务负担在行业内较轻。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2012年底，公司流动比率和速动比率分别为117.64%和84.13%；2013年3月底，公司流动比率和速动比率分别为117.35%和88.03%。2012年底，公司经营现金流动负债比为20.94%。总体看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，由于净利润的上升，2012年公司EBITDA较2011年增长38.43%，为104.52亿元。2012年公司EBITDA利息倍数从上年的18.61倍上升至20.59倍，EBITDA对利息的偿还能力强；同时，全部债务/EBITDA从3.34倍下降至2.19倍，EBITDA对全部债务的保护能力较强。

截至2013年3月底，公司获得各商业银行综合授信额度331.70亿元，尚未使用额度为182.26亿元，公司间接融资渠道畅通。公司拥有2家A股上市公司，公司直接融资渠道畅通。

公司目前处于存续期一年以内到期债券为20亿元（“10格力MTN1”）。2012年公司EBITDA为104.54亿元，对“10格力MTN1”的覆盖倍数为5.23倍；公司经营活动现金流入量及净额分别为“10格力MTN1”的38.48倍与8.63倍。截至2012年底，公司现金类资产合计644.87亿元，为“10格力MTN1”的32.24倍；截至2013年3月底，公司现金类资产合计693.34亿元，为“10格力MTN1”34.67倍。公司现金类资产和经营活动现金流入量对“10格力MTN1”的保障能力强。

公司目前处于存续期一年后到期债券为17亿元（“11格力MTN1”和“12格力MTN1”）。2012年公司EBITDA对其覆盖倍数为6.16倍，经营活动现金流入量及现金净流量分别为其45.27倍及10.15倍。上述债券分布合理，公司对

其偿还能力强。

5. 过往债务履约情况

根据《企业信用报告》（2012银行版，机构代码：G10440402000178804），截至2013年6月25日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，公司过往债务履约情况良好。

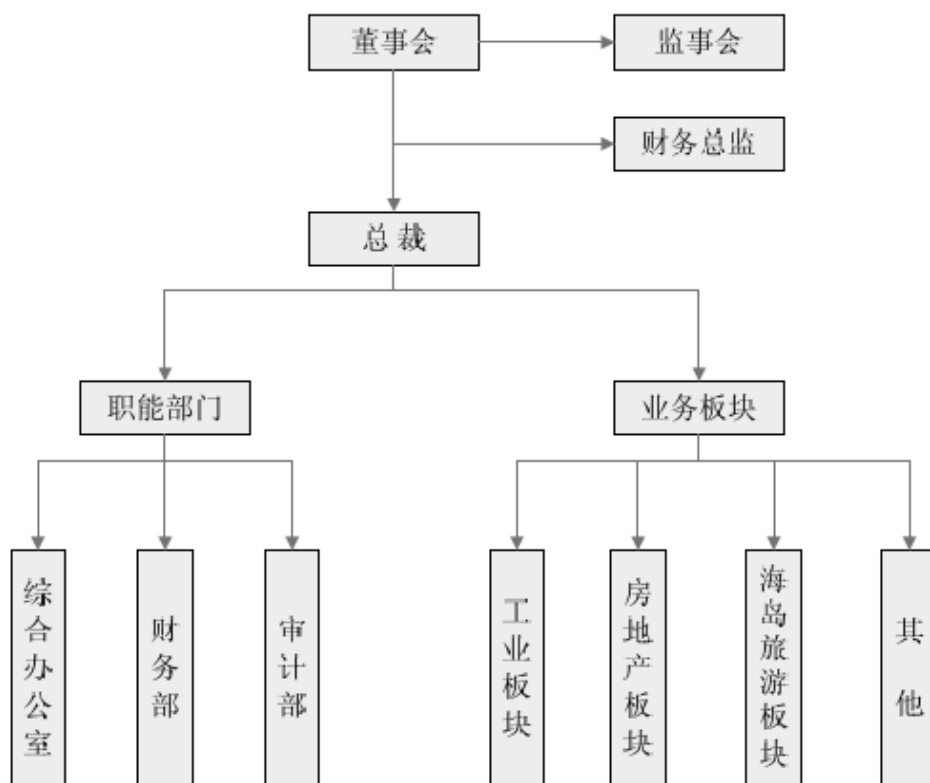
6. 抗风险能力

基于对家用电器行业良好的发展前景、公司在珠海的行业地位、公司基础素质、经营情况和财务风险的综合判断，公司整体抗风险能力极强。

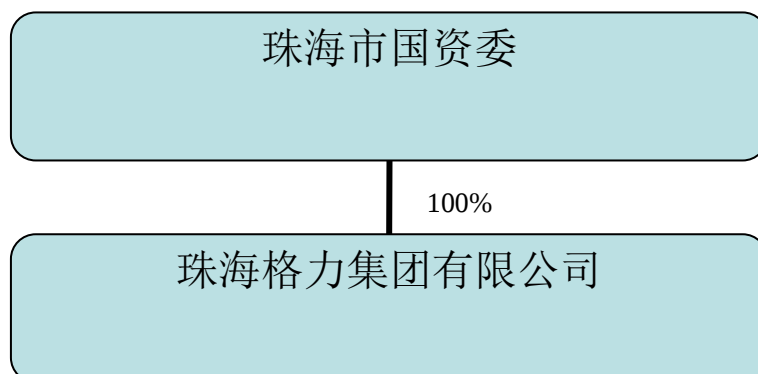
九、结论

综合考虑，联合资信上调公司主体长期信用等级由AA⁺至AAA，评级展望为稳定，并上调“10格力MTN1”、“11格力MTN1”和“12格力MTN1”的信用等级由AA⁺至AAA。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 公司股权结构图



附件 3-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	1752352.95	1822044.21	2992559.92	30.68	4891030.45
交易性金融资产	7796.76	2117.18	26914.71	85.80	73459.97
应收票据	2205581.93	3369160.74	3429266.02	24.69	1968937.58
应收账款	134753.24	139604.40	168573.55	11.85	251118.13
预付款项	269532.32	264860.29	185014.05	-17.15	299063.49
应收利息	17979.37	24273.97	71086.56	98.84	64239.28
应收股利					
其他应收款	86120.85	94196.26	49648.39	-24.07	60124.88
存货	1803582.08	2631955.67	2763442.30	23.78	2536195.60
一年内到期的非流动资产	22000.00			-100.00	
其他流动资产	142783.55	11048.90	14231.51	-68.43	6369.56
流动资产合计	6442483.04	8359261.62	9700737.00	22.71	10150538.92
非流动资产：					
可供出售金融资产	109394.23		55491.25	-28.78	54758.68
持有至到期投资		22000.00	22000.00		22000.00
长期应收款	3512.75		15714.10	111.51	21808.24
长期股权投资	62581.01	62089.97	73208.30	8.16	79598.83
投资性房地产	32531.76	33962.89	35367.48	4.27	57509.00
固定资产	566190.51	788432.01	1291343.95	51.02	1319817.67
在建工程	17071.90	239576.23	276235.52	302.25	296654.86
发放贷款及垫款	54653.73		208890.34	95.50	247960.33
固定资产清理	6.10	62.47	11.01	34.38	103.37
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	109308.35	168202.99	181550.10	28.88	234389.16
开发支出					
商誉	754.63	754.63	754.63		754.63
合并价差					
长期待摊费用	2719.88	6509.76	7456.98	65.58	7187.50
递延所得税资产	164862.27	192956.83	323006.55	39.97	376023.42
其他非流动资产					
非流动资产合计	1123587.11	1514547.78	2491030.21	48.90	2718565.69
资产总计	7566070.15	9873809.40	12191767.21	26.94	12869104.61

附件 3-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	211037.95	327928.64	402064.27	38.03	499268.12
吸收存款及同业存放	5134.70	4265.87	5724.09	5.58	5817.23
拆入资金		20000.00			50000.00
应付票据	894456.40	1064412.12	798358.12	-5.52	813475.74
应付账款	1412633.57	1613047.74	2336829.67	28.62	2241884.84
预收款项	1344477.07	2169254.81	1818694.25	16.31	1988423.26
卖出回购金融资产款					20000.00
应付职工薪酬	84045.29	80578.76	143682.80	30.75	111511.57
应交税费	90427.44	-63817.31	253877.99	67.56	281523.04
应付利息	4207.84	9357.49	11206.16	63.19	6717.65
应付股利	1403.43	1347.94	1317.94	-3.09	1317.94
其他应付款	170924.84	406796.65	608125.17	88.62	625666.30
预提费用					
一年内到期的非流动负债		276661.57	256376.31		117903.27
其他流动负债	1064965.46	1038899.49	1609585.00	22.94	1885945.09
流动负债合计	5283713.98	6948733.78	8245841.75	24.92	8649454.04
非流动负债：					
长期借款	392251.22	474089.01	457422.57	7.99	599319.91
应付债券	200000.00	280000.00	370000.00	36.01	370000.00
长期应付款	239.32	11370.70	241.08	0.37	241.08
专项应付款					
预计负债	893.73	893.73	1163.61	14.10	1163.61
递延收益					
递延所得税负债	6041.08	4926.84	16649.38	66.01	13730.64
其他非流动负债	1006.78	5284.19	4784.30		4778.68
非流动负债合计	600432.13	776564.47	850260.94	19.00	989233.92
负债合计	5884146.11	7725298.26	9096102.69	24.33	9638687.96
所有者权益：					
实收资本(或股本)	80000.00	80000.00	80000.00		80000.00
资本公积	-10799.89	-3781.16	38189.40		37738.13
专项储备					
盈余公积	156656.11	156656.11	156656.11		156656.11
未分配利润	262154.77	356792.06	477709.22	34.99	503333.70
外币报表折算差额	2031.15	2897.95	1395.81	-17.10	944.48
归属于母公司权益合计	490042.13	592564.96	753950.54	24.04	778672.42
少数股东权益	1191881.91	1555946.18	2341713.98	40.17	2451744.24
所有者权益合计	1681924.04	2148511.14	3095664.52	35.67	3230416.66
负债和所有者权益总计	7566070.15	9873809.40	12191767.21	26.94	12869104.61

附件 4 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	6259749.23	8559643.19	10249443.84	27.96	2294672.97
减: 营业成本	4860556.80	6941365.33	7496297.82	24.19	1601150.65
营业税金及附加	72540.83	74807.51	85074.05	8.29	16158.89
销售费用	848799.37	812472.53	1469861.69	31.59	451883.74
管理费用	210972.30	292231.99	420514.51	41.18	92800.41
财务费用	-20549.78	-23252.76	-19649.61	-2.21	-3209.60
资产减值损失	19010.87	1989.48	7444.12	-37.42	6330.38
加: 公允价值变动收益	6581.65	-5859.63	24788.92	94.07	16838.59
投资收益	6332.04	9121.54	-1851.41		7185.83
其中: 对合营企业 投资收益	-845.10	-491.05	833.21		
其他业务利润					
二、营业利润	281332.54	463291.04	812838.77	69.98	153582.90
加: 营业外收入	239794.71	191276.62	82048.36	-41.51	15572.26
减: 营业外支出	4929.29	6651.28	3338.18	-17.71	3472.15
其中: 非流动资产 处置损失	475.71	887.31	1476.37		
三、利润总额	516197.96	647916.38	891548.94	31.42	165683.01
减: 所得税费用	79401.55	107611.11	136047.60	30.90	27449.99
四、净利润	436796.41	540305.27	755501.34	31.52	138233.02
其中: 归属于母公司的 净利润	350242.68	434601.01	616946.00	32.72	112608.54
少数股东损益	86553.73	105704.26	138555.34	26.52	25624.48

附件 5-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

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	3879952.54	5458947.24	7279789.61	36.98	3198777.45
收到的税费返还	54090.89	96332.78	134214.59	57.52	11794.96
收到其他与经营活动有关的现金	895054.38	428929.46	281082.35	-43.96	243253.17
经营活动现金流入小计	4829097.81	5984209.47	7695086.56	26.23	3453825.57
购买商品、接受劳务支付的现金	3835977.32	4234148.94	4291355.11	5.77	1051436.43
支付给职工以及为职工支付的现	243567.90	401698.09	471699.73	39.16	140270.75
支付的各项税费	379541.03	470783.29	556371.74	21.07	135315.46
支付其他与经营活动有关的现金	401515.32	718421.27	649342.12	27.17	525514.43
经营活动现金流出小计	4860601.57	5825051.59	5968768.70	10.81	1852537.07
经营活动产生的现金流量净额	-31503.76	159157.89	1726317.85		1601288.50
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	7030.49	132336.94	102096.73	281.08	1200.00
取得投资收益收到的现金	3753.14	22034.30	4991.47	15.32	1661.96
处置固定资产和其他长期资产收	388.86	4161.32	111.09	-46.55	6.79
处置子公司及其他单位收到的现					
收到其他与投资活动有关的现金	97999.63	83202.97	708.76	-91.50	2973.91
投资活动现金流入小计	109172.12	241735.53	107908.05	-0.58	5842.66
购建固定资产、无形资产等支付的	262998.37	507847.73	394190.17	22.43	131138.83
投资支付的现金	50135.67	24910.05	166035.65	81.98	36669.88
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	2224.20	6133.53	11231.36	124.71	2492.95
投资活动现金流出小计	315358.24	538891.31	571457.17	34.61	170301.65
投资活动产生的现金流量净额	-206186.12	-297155.78	-463549.12	49.94	-164459.00
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	168.60	13589.28	326337.00	4299.51	755.28
取得借款收到的现金	556471.58	658548.72	704248.01	12.50	422766.14
发行债券收到的现金	270885.33	160000.00	90000.00	-42.36	
收到其他与筹资活动有关的现金	443.34	1558.58	115023.92	1510.74	655.40
筹资活动现金流入小计	827968.85	833696.57	1235608.93	22.16	424176.82
偿还债务支付的现金	380084.03	297961.25	882557.47	52.38	310708.41
分配股利、利润或偿付利息支付的	129877.52	121255.76	232515.98	33.80	24310.74
支付其他与筹资活动有关的现金	266909.98	313093.65	1658.26	-92.12	106895.09
筹资活动现金流出小计	776871.52	732310.66	1116731.71	19.89	441914.24
筹资活动产生的现金流量净额	51097.33	101385.91	118877.22	52.53	-17737.42
四、汇率变动对现金及现金等价	-7726.47	-16820.08	2022.86		-2216.45
五、现金及现金等价物净增加额	-194319.02	-53432.05	1383668.82		1416875.63
加: 期初现金及现金等价物余额	1099597.09	905278.07	851846.01	-11.98	2235514.84
六、期末现金及现金等价物余额	905278.07	851846.01	2235514.84	57.14	3652390.46

附件 5-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

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	436796.41	540305.27	755501.34	31.52
加: 资产减值准备	19010.87	1989.48	7444.12	-37.42
固定资产折旧及其他	45935.80	60745.35	91151.34	40.87
无形资产摊销	1628.38	3303.30	7704.27	117.51
长期待摊费用摊销	1046.13	2535.56	4049.55	96.75
处置固定资产、无形资产等损失	-2531.02	-2092.92	1227.99	
固定资产报废损失		0.50		
公允价值变动损失	-6581.65	5859.63	-24788.92	94.07
财务费用	12372.35	20377.29	53195.49	107.35
投资损失	-6332.04	-9121.54	1851.41	
递延所得税资产减少	-57644.62	-27127.84	-130049.72	50.20
递延所得税负债增加	2918.63	-1114.24	10614.52	90.70
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-880494.25	-825489.13	-134799.52	-60.87
经营性应收项目的减少	-1438640.85	-252156.19	293808.79	
经营性应付项目的增加	948896.71	678358.78	692608.10	-14.57
其他	892115.39	-37215.42	96799.10	-67.06
经营活动产生的现金流量净额	-31503.76	159157.89	1726317.85	
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	905278.07	851846.01	2235514.84	57.14
减: 现金的期初余额	1099597.09	905278.07	851846.01	-11.98
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	-194319.02	-53432.05	1383668.82	

附件 6 主要财务指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	2.67	2.93	2.88	2.86	--
存货周转次数(次)	2.69	3.13	2.78	2.87	--
总资产周转次数(次)	0.83	0.98	0.93	0.92	--
现金收入比(%)	61.98	63.78	71.03	67.04	139.40
盈利能力					
营业利润率(%)	21.19	18.03	26.03	22.66	29.52
总资本收益率(%)	13.30	12.43	14.99	13.88	--
净资产收益率(%)	25.97	25.15	24.41	24.94	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	26.04	25.98	21.09	23.55	23.08
全部债务资本化比率(%)	51.24	54.01	42.46	47.68	43.13
资产负债率(%)	77.77	78.24	74.61	76.33	74.90
偿债能力					
流动比率(%)	121.93	120.30	117.64	119.30	117.35
速动比率(%)	87.80	82.42	84.13	84.35	88.03
经营现金流动负债比(%)	-0.60	2.29	20.94	11.04	--
EBITDA 利息倍数(倍)	26.66	18.61	20.59	21.21	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.01	3.34	2.19	2.70	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.13	-0.05	0.55	0.23	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-10.80	-3.40	24.88	9.26	--
现金偿债倍数(倍)	19.83	25.97	32.24	27.88	34.67
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	24.15	29.92	38.48	33.04	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.16	0.80	8.63	4.52	--

附件 7 有关指标计算公式

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 8 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评级设置及其含义同主体长期信用等级。