

信用等级公告

联合[2010] 168 号

联合资信评估有限公司通过对广东省广新外贸集团有限公司 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

广东省广新外贸集团有限公司
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
二零一零年三月三十日

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.lianhecredit.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）与广东省广新外贸集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与广东省广新外贸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，未因广东省广新外贸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广东省广新外贸集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、广东省广新外贸集团有限公司 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

二零一零年三月三十日



广东省广新外贸集团有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
注册额度: 11 亿元
本期发行额度: 6 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2010 年 3 月 30 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	21.66	32.97	25.49	28.85
资产总额(亿元)	84.23	108.79	117.64	153.65
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	18.28	23.63	28.53	30.99
短期债务(亿元)	19.31	33.78	34.86	52.85
全部债务(亿元)	21.21	35.67	42.47	79.45
营业收入(亿元)	236.48	327.93	333.46	197.44
利润总额(亿元)	2.27	4.41	4.78	3.91
EBITDA(亿元)	3.96	7.97	8.61	--
经营性净现金流(亿元)	5.89	11.57	2.24	3.47
净资产收益率(%)	9.36	13.88	12.57	--
资产负债率(%)	78.30	78.28	75.75	79.83
EBITDA 利息倍数(倍)	4.97	5.96	3.81	--
经营现金流流动负债比(%)	9.23	13.94	2.77	--

注: 2007 按照新会计准则格式进行了重新表述, 2007 年数据为年底数(当年数), 2006 年为 2007 年追溯调整的期初数(上年数); 2008 年起执行新会计准则。

分析师

黄 滨 谢凌艳
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, 广东省广新外贸集团有限公司(以下简称“公司”)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以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 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, 安全性高。

优势

1. 公司是广东省最大的国有独资外贸集团企业, 良好的区域环境和政府资源为公司发展提供了有力的外部支持。
2. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券的保障能力强。
3. 公司经营活动现金流入量规模大, 对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 2009 年以来, 受全球经济不景气影响, 公司出口销售收入下降。
2. 公司经营性活动现金流净额波动性较大。
3. 公司目前处于产业结构调整期, 资金需求大, 债务负担重。

一、主体概况

广东省广新外贸集团有限公司（以下简称“广新外贸”或“公司”）成立于2000年9月6日，是经广东省委办公厅、广东省府办公厅批准，根据粤办发[2000]9号文，在原直属广东省外经贸厅的下属企业基础上重组成立的大型国有独资企业，注册资本人民币60300万元。2008年8月1日，广东省人民政府国有资产监督管理委员会正式批复同意（粤国资函[2008]423号）公司以资本公积转增注册资本，截至2008年10月13日，增资已全部完成，并已办理完毕工商变更登记手续和修改了公司章程，公司注册资本从6.03亿元增加到16亿元。

公司主要经营范围：股权管理；组织企业资产重组、优化配置；资本营运及管理；资产托管，国内贸易，自营和代理各类商品和技术的进出口；另外，公司经营范围还涵盖产业投资、外贸物流配送、国际招投标等业务；拥有国际招投标、对外承包工程、远洋渔业捕捞、建筑建设工程等资质。

截至2008年底，公司（合并）资产总额117.64亿元，所有者权益28.53亿元（其中少数股东权益7.38亿元）；2008年，公司实现营业收入333.46亿元，利润总额4.78亿元。

截至2009年9月底，公司（合并）资产总额153.65亿元，所有者权益30.99亿元（其中少数股东权益7.07亿元）；2009年1~9月，公司实现营业收入¹197.44亿元，利润总额3.91亿元。

公司注册地址：广州市海珠区建基路66号；法定代表人：欧广。

二、本期短期融资券概况

公司于2006年6月发行了金额为6亿元、期

限365天的短期融资券（“06广新CP01”），于2007年11月发行了金额6亿元、期限365天的短期融资券（“07广新CP01”），到期均已足额兑付。

公司注册额度11亿元，计划发行2010年度第一期短期融资券6亿元，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。

本期拟发行的6亿元短期融资券所募集资金主要用于两方面：

一是补充短期经营性流动资金。公司本次发行短期融资券所募集资金约30%用于补充公司所属各业务板块的经营性流动资金需要，保证公司生产、经营和国内外贸易的正常进行。

二是偿还银行贷款，改善融资结构。公司本次发行短期融资券所募集资金70%将用于偿还公司现有银行贷款，以降低银行贷款规模，提高直接融资比例，改善并优化公司融资结构。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

2008年以来，中国外贸形势较为严峻，中国外贸政策调整、人民币升值、贸易摩擦加剧等外部因素给公司贸易业务经营带来一定影响。2009年，中国经济和外贸行业均有所回暖，政府先后出台上调劳动密集型产品和机电产品的出口退税率、调整进口设备税收等多项政策促进外贸行业健康发展，广东省也通过优化出口产品结构等措施客观上增强了出口产品的竞争力，外贸行业总体呈现平稳回升态势。预计2010年外贸企业订单情况将进一步好转，但由于原材料涨价、用工成本提高以及人民币升值预期增加，外贸形势仍存在一定不确定性。

公司是广东省最大的外贸集团企业，当地良好的区域环境和政府资源为公司发展提供了有力的外部支持。

公司主营业务以进出口为主，市场信誉良好，产品质量高，拥有多个国内外知名品牌和稳定而广泛的上下游客户。目前公司已初步实现规模经济运作模式，并逐步成为一个“科、工、贸、

¹ 公司2009年1-9月营业收入和利润总额未包含广新控股。

投”一体化发展、经济实力和国际竞争力雄厚的国有大型企业集团，形成了五金建材、矿冶化工、轻工食品、机电设备、现代物流五大主业，综合竞争力进一步提升。

近三年，公司商品结构优化调整取得成效，大宗商品经营逐步向专业化发展，产品结构主要以工业制成品为主，近三年占全年进口总额的 70%以上，占全年出口总额的 90%以上。但是，国内外外贸形势的变化使公司传统进出口主业的盈利能力受到一定程度的影响，公司进出口销售收入占比从 2007 年的 62%下降到 2008 年的 53%。因此公司加速调整经营方式，不断开拓内销市场，加大内贸市场份额，内贸业务成为公司发展的推动力。2008 年，公司实现主营业务收入 330.69 亿元，三年年均增长 18.86%，其中内销收入 37 亿元，三年年均增长 32.74%，对公司主营业务的贡献逐年提高。2009 年 1~9 月，公司实现营业收入 197.4 亿元，利润总额 3.91 亿元。

未来随着公司“科工贸投”一体化战略转型的稳步推进，产业链将逐步延伸和完善，公司竞争力将进一步增强。

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。

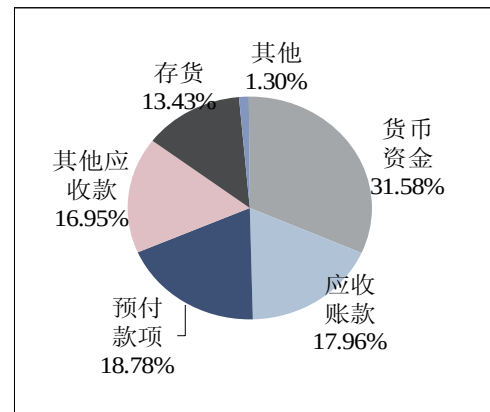
四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2008年底，公司合并资产总额117.64亿元，其中流动资产占比67.33%，非流动资产占32.67%。截至2009年9月底，公司合并资产总额153.65亿元，其中流动资产占65.12%，非流动资产占34.88%。公司资产结构稳定，以流动资产为主。

截至2008年底，公司流动资产77.59亿元，其中占比10%以上的包括货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货（见图1）。

图 1 2008 年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供

截至2008年底，公司货币资金25.01亿元，占流动资产的31.58%，以银行存款（占比75.40%）和其他货币资金（占比24.49%）为主。银行存款中外币占比17.28%，存在一定的汇率风险。其他货币资金主要是下属公司的信用证保证金存款、存出投资款以及无固定期限超短期人民币理财产品等。截至2009年9月底，公司货币资金为28.09亿元。

截至2008年底，公司应收账款为14.22亿元，占流动资产的17.96%。从账龄来看，1年以内的占95.65%，1~5年的占1.80%，5年以上的占2.55%，累计坏账准备计提比例为1.45%，欠款前5名的欠款金额共计占应收账款账面余额的18.08%，欠款企业经营与还款能力均正常（见表10）。截至2009年9月底，公司应收账款为15.43亿元。

表 1 2008 年底公司应收账款前 5 名

单位名称	金额(万元)	所占比例 (%)	欠款原因
BP 新加坡	9468.76	6.56	正常货款
广代博广告公司	4826.06	3.34	信用期内
Tomen (S)	4431.94	3.07	正常货款
香港葵丰进出口有限公	3797.19	2.63	应收未收货
佛山市顺德区德峰淀粉糖业有限公司淀粉厂	3565.27	2.47	货款
合计	26089.22	18.08	—

资料来源：公司财务报表

截至2008年底，公司预付账款为14.87亿元，占流动资产的18.78%。从账龄来看，1年以内的占90.48%，大部分为代理出口业务预付资金；1~4年的占9.52%，主要是下属机械进出口公司收船东进度款后相应支付给国内船厂预付款，由于船舶制造业生产周期为2~3年，预付款需在船舶交船出口后才能冲销，资金回笼较慢。截至2009年9月底，公司预付账款为21.55亿元，较2008年底大幅增加，主要是随着国际经济增长的放缓和公司出口规模的扩大，公司代理出口的业务预付金大幅增长所致。

截至2008年底，公司其他应收款为13.43亿元，占流动资产的16.95%。从账龄来看，1年以内的占98.36%，累计坏账准备计提比例为0.86%，欠款前5名的欠款金额共计占其他应收款账面余额的31.42%（见表11），集中度一般。其中应收出口退税款积压严重（占比24.13%），主要是受税务机关审单工作延迟影响。截至2009年9月底，公司其他应收款为12.89亿元。

表2 2008年底公司其他应收款前五名

（单位：万元）

单位名称	所欠金额	欠款时间	欠款原因
应收出口退税款	32679.00	1-2年以内	-
广东省工艺品进出口(集团)公司	4226.39	1-2年以内	-
交通银行	2054.00	1年内	保函保证金
广泰国际有限公司	1950.00	1年以内	往来款
广东明盈投资有限公司	1646.63	1年以内	垫付费用
合计	42556.01	-	-

资料来源：公司财务报表

截至2008年底，公司存货净额为10.64亿元，占流动资产的比重为13.43%。存货构成主要是库存商品（占比52.19%）、原材料（占比17.07%）、自制半成品及在产品（占比16.45%）。公司2008年已累计计提存货跌价准备592.99万元。库存商品中船舶存货占比较重，主要是国内购进的船用设备，在购进后即直接运往船

厂用于船舶建造，并非真正滞留的超期存货。存货中用于债务担保的账面价值为437.42万元，占存货账面价值的0.49%。截至2009年9月底，公司存货为21.18亿元，较2008年底大幅增加10.55亿元，主要是随着公司产业链的延伸和相关制造业板块的发展，公司原材料和产成品的存货大幅增加。

总体看，公司资产规模增长较快，资产以流动资产为主，符合一般贸易企业特点；固定资产用于正常生产经营，整体资产质量一般。

2. 现金流

从经营活动看，2008年因公司收到的税费返还延迟以及收到的其它与经营活动有关的现金减少，公司经营性现金流入为383.66亿元，较上年略有下降；2008年现金流量净额为2.24亿元，较上年大幅减少9.32亿元。从收入实现质量看，2007年、2008年公司现金收入比率分别为112.36%、108.02%，现金回收质量略有下降。2009年1~9月，公司经营活动产生的现金流入流出量均大幅增加，公司经营现金流量净额为3.47亿元。另外，下属子公司之间的经营活动现金流未抵消，全部计入了收到其他与经营活动有关的现金和支付其他与经营活动有关的现金中，导致期间现金流大幅升高。综合看，公司近三年经营活动现金流量净额不稳定，2009年以来公司经营现金获现能力有待提高。

从投资活动看，2008年，公司投资活动现金流入为3.45亿元，较上年减少38.40%，主要是因2007年公司新增合并威敏公司所致的投资活动现金流入基数较高。近两年，公司为建立“科工贸投”一体的产业链，新增投资项目较多，加大了投资支付现金，2007~2008年投资活动现金流出分别为9.14亿元和6.56亿元。2006~2008年，公司投资活动表现为净流出，分别为1.76亿元、3.53亿元和3.10亿元。2009年1~9月，公司投资支付的现金流出大幅上升，为20.42亿元，较上年同期增长了16.57亿元，投资活动产生的现金流量净额为-26.78亿元。

2006 年~2008 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 4.13 亿元、8.04 亿元和-0.86 亿元。2008 年，公司经营活动产生净现金流无法覆盖投资需求。随着公司业务规模的扩大，投资活动的增加，公司对外筹资压力逐步显现。

从筹资活动看，2008 年，公司依靠银行借款收到的现金流入为 131.58 亿元，较上年大幅增加 41.49 亿元，公司偿还债务支付的现金为 130.45 亿元，较上年大幅增加 48.36 亿元，公司债务规模上升，筹资压力加大。2008 年，因外部经营环境日趋严峻，公司对外筹资需求大幅增加，相应公司筹资活动产生的现金流量净额为-6.33 亿元。2009 年 1~9 月，公司筹资活动产生的现金流量净额为 26.55 亿元。

综合看，公司经营获现能力较强，但是投资项目需要大规模的资金投入，使得银行借款成为公司滚动发展所需资金的主要来源，公司外部筹资压力大。

公司 2009 年~2011 年现金流量表预测见表 3。经营活动方面，随着公司销售商品、提供劳务收到的现金增长幅度放缓，公司预测 2009~2010 年公司经营性现金流入的规模将略有增长；2011 年后随着投资项目的逐步完

工运营，公司收入规模和经营现金流量规模将逐步扩大。

投资活动方面，随着近年来投资项目的集中推进，使得公司投资活动现金流出增长较快，已超出了当年投资活动现金流入。根据公司规模，未来 3 年内仍将有多个项目继续推进（见表 3），公司资本支出仍将有所增长，预计投资现金流出也将进一步增加。随着投资项目的陆续完工，预计投资现金流入规模将逐年扩大。

筹资活动方面，公司预测筹资活动现金流入主要来自银行借款和发行短期融资券，以满足公司经营规模扩大后流动资金需求，筹资活动现金流出主要是偿还银行借款和短期融资券。随着投资项目的推进，近三年公司筹资现金流入流出年均增长约为 40~50 亿元，公司预测 2009 年将继续保持该增长速度，之后项目达产后的滚动资金将用于再投资，筹资现金流增速会放缓，主要用于满足正常经营所需。

总体看，公司资本性支出和外部筹资规模较大，经过 2009 和 2010 年的调整恢复期后，公司经营活动获取现金能力将有所增强。联合资信认为公司作为大型外贸集团企业，有其现金流规模大的外贸行业经营特点，但基于 2009 年 1-9 月公司经营性净现金流为负，全年经营性现金流预测的实现尚有一定不确定性。

表 3 公司现金流量预测

（单位：万元）

项目（亿元）	2008 年	2009 年 1-9 月	2009 年 E	2010 年 E	2011 年 E	2012 年 E
一、经营活动产生的现金流量：						
现金流入小计	3836649.11	5757091.93	3978942	4276249	5003149	5415298
现金流出小计	3814201.63	5722394.04	3949642	4237349	4956949	5368392
经营活动产生的现金流量净额	22447.49	34697.89	29300	38900	46200	46905
二、投资活动产生的现金流量：						
现金流入小计	34537.59	39058.28	43250	44780	45340	46425
现金流出小计	65566.53	306861.83	315248	57080	75190	76532
投资活动产生的现金流量净额	-31028.94	-267803.56	-271998	-12300	-29850	-30107
三、筹资活动产生的现金流量：						
现金流入小计	1363862.35	1071413.26	1865162	2266584	1906489	1940204
现金流出小计	1427167.47	805906.87	1508462	2289879	1896427	1923008
筹资活动产生的现金流量净额	-63305.12	265506.39	356700	-23295	10062	17195
四、现金及现金等价物净增加额	-73870.99	30759.80	114002	3305	26412	33993

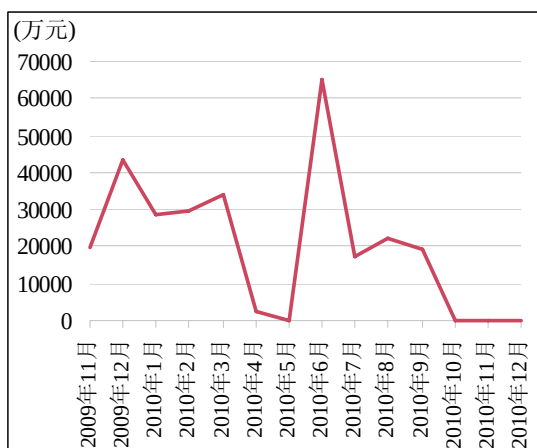
资料来源：公司提供，其中 2009 年~2011 年为预测数

3. 短期偿债能力

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基本保持平稳。2008 年底公司流动比率和速动比率分别为 97.63%和 84.52%。2009 年 9 月底，公司流动比率略有升高，为 104.53%；速动比率因存货规模大而略有下降，为 82.40%。2008 年，受经营活动现金流量净额大幅减少的影响，公司经营现金流动负债比率为 2.77%，较上年大幅降低 11.17 个百分点。但经营活动现金流入量规模较大，对流动负债的保障程度较高。综合看，公司短期债务规模快速增长，但短期偿债能力正常。

图 2 是截至 2009 年 9 月底公司现有银行借款偿还期限分布情况。可以看出，公司借款偿还期相对集中在 2009 年 12 月和 2010 年 6 月。公司本期短期融资券拟于 2010 年初发行，将于 2010 年 12 月以后偿还，公司现有债务的偿还期限分布有利于公司本期短期融资券的偿还。

图 2 公司现有银行借款偿还期限分布



资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2009 年 9 月底，公司全部债务合计 79.45 亿元，其中短期债务为 52.85 亿元。公司本期短期融资券发行额度为 6 亿元，占 2009 年 9 月底全部债务的 7.55%，对公司现有债务

的影响程度较小。

截至 2009 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 79.83%和 71.94%，以公司 2009 年 9 月底财务数据为基准，不考虑其他因素，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为 80.59%和 73.39%，本期短期融资券的发行对公司整体负债水平影响较小。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产 28.85 亿元，为本期短期融资券发行额度的 4.81 倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

2006~2008 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券额度的 50.41 倍、68.62 倍和 63.94 倍；经营性净现金流分别为本期短期融资券额度的 0.98 倍、1.93 倍、0.37 倍。

总体看，公司经营活动产生的现金净流量具有一定的波动性，但公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券的保护能力较强。

截至 2008 年底，公司对集团外 2 家企业提供担保金额 1128.02 万元，占净资产的比重为 0.40%。公司对外担保企业存在非正常经营情况，公司存在一定的代偿风险，但对企业影响很小。

截至 2008 年底，公司合并报表范围内发生的诉讼及仲裁的案件共 15 笔，涉诉金额（不含未确定的利息金额）共计人民币 6921.66 万元，美元 22.50 万元。

截至 2009 年 9 月底，公司与 14 家金融机构签署了综合授信协议，所获得的综合授信额度总额为 147.95 亿元，公司已使用信用额度为 92.98 亿元，尚未使用的授信额度为 54.96 亿元，间接融资渠道较为畅通。

六、综合评价

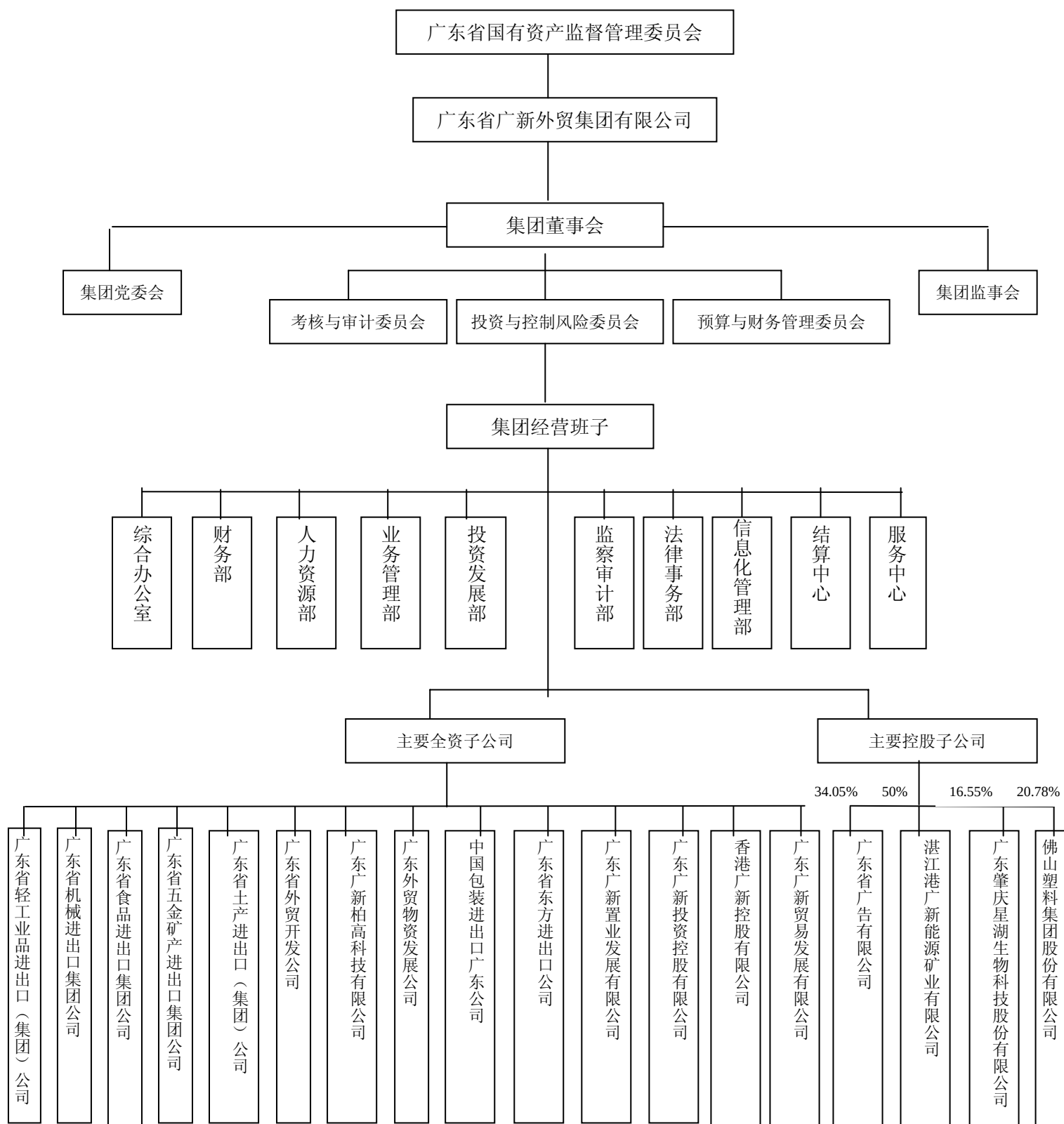
公司作为广东省最大的外贸集团企业，在外部环境、产销规模、运营实力及行业地位等方面具有显著优势。近三年，公司贸易业务规模扩大，内销收入占比提高，商品结构优化调整取得成

效，经营持续改善。公司资产规模增长较快，整体资产质量较高。虽然受中国外部贸易环境日趋复杂，外部需求下降、贸易摩擦加剧和出口竞争日趋激烈等影响，公司进出口主业的盈利能力受到一定影响，但公司收入规模较大，市场地位突出，公司整体信用风险较低。

公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强；经营活动现金流入规模大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 2008 年纳入合并报表的二级子公司列表

序号	企业名称	持股比例 (%)	享有表决权 (%)	注册资本	投资额	级次	企业类型	审计意见类型
1	广东省食品进出口集团公司	100.00	100.00	111,766,777.39	111,766,777.39	2	1	1
2	广东省轻工业品进出口集团公司	100.00	100.00	104,590,000.00	104,590,000.00	2	1	1
3	广东省机械进出口集团公司	100.00	100.00	11,330,000.00	11,330,000.00	2	1	1
4	广东省土产进出口集团公司	100.00	100.00	138,456,873.47	138,456,873.47	2	1	1
5	广东省畜产进出口集团公司	100.00	100.00	40,901,712.31	40,901,712.31	2	1	1
6	广东省外贸开发公司	100.00	100.00	29,432,585.45	29,432,585.45	2	1	1
7	广东省五金矿产进出口公司	100.00	100.00	23,000,000.00	23,000,000.00	2	1	1
8	广东省东方进出口公司	100.00	100.00	24,240,852.99	24,240,852.99	2	1	1
9	中国包装进出口广东公司	100.00	100.00	16,504,562.75	16,504,562.75	2	1	1
10	广东外贸物资发展公司	100.00	100.00	15,072,823.01	14,340,000.00	2	1	1
11	广新控股有限公司	100.00	100.00	436,117,000.00	436,117,000.00	2	3	1
12	广东广新投资控股有限公司	100.00	100.00	100,000,000.00	100,000,000.00	2	1	1
13	广东省广告股份有限公司	34.05	34.05	61,771,755.00	21,033,282.58	2	1	1
14	湛江港广新能源矿业有限公司	50.00	50.00	500,000,000.00	25,000,000.00	3	1	1
15	广东广新汇富投资管理有限公司	100	100	50,000,000.00	50,000,000.00	2	1	1
16	广东广新置业发展有限公司	100	100	30,000,000.00	30,000,000.00	2	1	1
17	广东广新柏高科技技术有限公司	100	100	100,000,000.00	100,000,000.00	2	1	1
18	广东广新贸易发展有限公司	100	99.9	50,000,000.00	49,950,000.00	2	1	1

注：A、企业类型：1、境内非金融子企业，2、境内金融子企业，3、境外子企业，4、事业单位，5、基建单位；

B、审计意见类型：0、未经审计，1、标准无保留意见，2、带强调事项段的无保留意见，3、保留意见，4、否定意见，5、无法表示意见。

C、威敏公司已计入广东广新投资控股有限公司合并范围内。

附表 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年初	2007 年末	2008 年初	2008 年末	09 年 9 月底
流动资产：					
货币资金	207965.09	327327.55	324009.68	250138.69	280898.49
交易性金融资产			2356.02	559.30	1048.65
短期投资	10912.66	4350.24			
应收票据	8658.01	2344.37	2695.48	4775.77	7641.03
应收账款	84158.63	154613.44	151304.61	142229.24	154278.11
预付款项	124425.72	120408.71	121477.62	148740.73	215471.97
应收股利	653.51		200.00	85.72	347.72
应收利息	8.01				
其他应收款	76216.37	85389.22	85473.49	134262.29	128896.93
存货	72384.68	87552.67	87792.14	106365.07	211834.78
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	3915.82	1021.35	571.92	4930.57	204.51
流动资产合计	589298.50	783007.55	775880.96	792087.38	1000622.20
非流动资产：					
可供出售金融资产			9561.55	4211.26	3759.80
持有至到期投资					
长期债权投资	62.25	2.25	2.25	0.00	
长期应收款				1173.90	5975.52
长期股权投资	76956.41	104944.61	99694.35	105020.50	158684.35
投资性房地产			61851.24	58418.46	47532.24
固定资产净额	152170.45	159302.28	99207.16	130785.95	172092.04
在建工程	14884.01	14703.63	15020.93	53021.41	88487.15
工程物资					101.52
固定资产清理	482.12	53.42	53.42		2.03
生产性生物资产			123.57	124.27	98.97
油气资产					
无形资产	7269.45	10921.69	8954.60	13342.71	38554.66
开发支出					1710.78
商誉			11738.02	10984.20	11940.30
合并价差	399.15	11987.30			-358.73
长期待摊费用（递延资产）	644.24	2936.01	2480.38	3193.79	3531.31
递延所得税资产			947.01	2197.25	1986.24
递延税款借项	163.68	11.68			
其他非流动资产（其他长期资产）				1799.21	1793.53
非流动资产合计	253031.75	304862.88	309634.48	384272.91	535891.69
资产总计	842330.25	1087870.43	1085515.44	1176360.29	1536513.88

注：公司 2007 年按照新会计准则格式进行了重新表述，2007 年数据为年底数（当年数），2006 年为 2007 年追溯调整的期初数（上年数）；2008 年起全面执行新会计准则。

附表 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债与所有者权益	2007 年初	2007 年末	2008 年初	2008 年末	09 年 9 月底
流动负债：					
短期借款	76281.47	236665.41	236665.41	292181.61	474563.51
交易性金融负债					
应付票据	56807.33	41180.92	41180.92	56434.56	53955.48
应付账款	150836.81	186481.43	184110.48	186811.98	180474.97
预收款项	186429.02	173801.08	174250.86	149498.85	159715.39
应付职工薪酬	24217.01	19838.62	20556.08	14814.63	19333.50
应交税费	-1695.02	491.47	-31.91	4601.26	-4196.72
应付利息					373.36
应付股利（应付利润）	1019.30	1256.90	601.58	2991.51	206.22
其他应付款	47870.02	101639.26	99620.65	102968.09	68387.00
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债	96072.84	68456.45	67758.50	972.18	4449.20
流动负债合计	637838.77	829811.56	824712.59	811274.67	957261.92
非流动负债：					
长期借款	18964.90	18872.85	18812.85	76084.69	265991.49
应付债券					
长期应付款	2585.31	2479.18	2457.91	2358.24	2358.24
专项应付款				4.77	400.94
预计负债	19.22	19.22	577.72	793.30	89.98
递延所得税负债			416.64	561.18	557.73
递延税款贷项	41.73	358.04			
其他非流动负债	108.01				
非流动负债合计	21719.17	21729.29	22265.13	79802.18	269398.38
负 债 合 计	659557.94	851540.85	846977.71	891076.85	1226660.30
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（股本）	60300.00	60300.00	60300.00	160000.00	160000.00
资本公积	84409.24	83961.36	84055.05	6769.32	11867.28
盈余公积	34750.49	37090.48	37055.68	13143.18	17811.94
一般风险准备					
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-11185.39	-9906.19			
未分配利润	13711.20	33225.57	24897.82	44436.93	75496.31
外币报表折算差额	-3769.08	-8330.20	-8334.45	-12874.85	-26023.73
归属于母公司所有者权益合计	178216.45	196341.02	197974.10	211474.57	239151.80
少数股东权益	16404.56	40722.41	40563.63	73808.87	70701.78
所有者权益合计	194621.01	237063.44	238537.73	285283.44	309853.59
减：未处理资产损失	11848.71	733.85			
所有者权益合计（剔除未处理资产损失后的金额）	182772.31	236329.58	238537.73	285283.44	309853.59
负债和所有者权益总计	842330.25	1087870.43	1085515.44	1176360.29	1536513.88

附表 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年上年	2007 年本年	2008 年上年	2008 年本年	09 年 1-9 月
一、营业收入	2364828.59	3279320.80	3266970.88	3334577.24	1974366.83
其中: 主营业务收入	2340865.42	3257456.71	3246265.42	3306864.07	1960338.48
其他业务收入	23963.17	21864.09	20705.45	27713.17	14028.35
减: 营业成本	2244526.20	3121576.97	3115361.93	3169437.46	1844473.31
其中: 主营业务成本	2234368.93	3112087.26	3106840.27	3157040.49	1839810.84
其他业务成本	10157.28	9489.71	8521.66	12396.98	4662.47
营业税金及附加	4051.89	4585.01	3764.62	4615.23	3628.28
销售费用	50417.89	57470.69	63709.22	68613.32	46922.68
管理费用	52492.07	57142.20	45976.51	49471.94	44792.96
财务费用	6421.09	8445.17	8514.82	12148.80	14168.06
其中: 利息支出	7975.83	13378.32	14876.78	22636.35	14969.20
利息收入	3674.66	5482.25	5437.06	5096.60	2897.46
汇兑净损失(汇兑净收益以“一”号填列)	-714.10	-2688.12	-2696.50	-7002.44	-1099.02
资产减值损失			40.64	29.71	297.06
其他					
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)				-611.19	
投资收益(损失以“一”号填列)	13125.23	9111.86	9474.72	6740.19	6433.76
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	417.19	1758.79	2178.80	1660.94	0.00
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	20044.69	39212.64	39077.86	36389.77	26234.40
加: 营业外收入	4006.61	12869.28	12883.07	13329.49	14127.06
其中: 非流动资产处置利得	2560.94	10437.70	10484.39	8598.15	2105.39
非货币性资产交换利得(非货币性交易收益)		479.56	479.56		
政府补助(补贴收入)	115.53	608.03	609.83	1251.68	783.99
债务重组利得				221.55	2811.00
减: 营业外支出	1347.01	8011.16	8011.51	1898.68	1246.01
其中: 非流动资产处置损失	155.36	461.58	474.50	450.64	171.61
非货币性资产交换损失(非货币性交易损失)			7152.88		
债务重组损失					
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	22704.29	44070.76	43949.42	47820.59	39115.45
减: 所得税费用	4926.10	10387.08	10309.66	11963.09	7738.42
加: 未确认的投资损失	-672.88	-888.43	-888.43	0.00	0.00
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	17105.31	32795.25	32751.33	35857.50	31377.04
减: 少数股东损益	2289.99	9113.29	8999.97	12754.37	13975.93
五、归属于母公司所有者的净利润	14815.32	23681.96	23751.36	23103.13	17401.11

附表 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年上 年	2007 年本 年	2008 年上 年	2008 年本 年	09 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	2763237.09	3684784.58	3669456.75	3601902.39	2199364.44
收到的税费返还	171524.87	196069.34	196069.34	133186.51	116467.72
收到其他与经营活动有关的现金	90125.22	236330.64	230713.42	101560.22	3441259.77
经营活动现金流入小计	3024887.18	4117184.57	4096239.52	3836649.11	5757091.93
购买商品、接受劳务支付的现金	2757013.59	3706295.91	3697956.03	3537456.81	2160252.99
支付给职工以及为职工支付的现金	50302.85	56011.10	54330.40	68275.83	51417.39
支付的各项税费	35589.86	38387.86	36611.74	41079.00	51227.00
支付其他与经营活动有关的现金	123114.53	200801.80	194094.98	167389.99	3459496.65
经营活动现金流出小计	2966020.83	4001496.67	3982993.14	3814201.63	5722394.04
经营活动产生的现金流量净额	58866.35	115687.90	113246.38	22447.49	34697.89
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	3183.43	6074.88	6074.88	2454.39	13733.47
取得投资收益收到的现金	12574.21	8546.28	7739.01	9287.50	16964.73
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2109.64	11499.50	11924.61	12715.63	5545.15
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	2831.27	3080.12	575.70	
收到其他与投资活动有关的现金	590.19	27093.91	27095.69	9492.79	2814.92
投资活动现金流入小计	18457.46	56045.84	55914.31	34526.01	39058.28
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8241.13	25648.29	25330.29	31857.92	77741.04
投资支付的现金	21007.58	60887.48	60887.48	23858.23	204184.19
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	5843.32	4142.57	4142.57	3139.85	-3138.45
支付其他与投资活动有关的现金	958.05	673.82	626.47	6698.95	28075.05
投资活动现金流出小计	36050.08	91352.16	90986.82	65554.95	306861.83
投资活动产生的现金流量净额	-17592.62	-35306.32	-35072.51	-31028.94	-267803.56
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	3191.00	2428.33	2428.33	12802.77	55931.06
取得借款收到的现金	298748.28	900960.22	903042.30	1315846.13	1015482.19
收到其他与筹资活动有关的现金	177692.57	63904.28	63934.54	35213.45	0.00
筹资活动现金流入小计	479631.85	967292.83	969405.16	1363862.35	1071413.26
偿还债务支付的现金	315389.28	820855.91	820355.13	1304499.00	650659.75
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7609.97	15743.46	16040.58	27126.24	35850.88
支付其他与筹资活动有关的现金	171732.37	90590.19	90590.19	95542.24	119396.24
筹资活动现金流出小计	494731.62	927189.57	926985.91	1427167.47	805906.87
筹资活动产生的现金流量净额	-15099.78	40103.26	42419.26	-63305.12	265506.39
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-955.01	-1122.38	-1119.00	-1984.41	-1640.93
五、现金及现金等价物净增加额	25218.95	119362.46	119474.12	-73870.99	30759.80
加: 期初现金及现金等价物余额	182746.14	207965.09	204535.56	324009.68	250138.69
六、期末现金及现金等价物余额	207965.09	327327.55	324009.68	250138.69	280898.49

附表 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

1.将净利润调节为经营活动现金流量:	2007 年上 年	2007 年本 年	2008 年上 年	2008 年本 年
净利润	17105.31	32795.25	32751.33	35857.50
减: 未确认投资损失	-672.88	-888.43	-888.43	0.00
加: 资产减值准备	-66.35	4385.36	4432.47	3626.51
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	8044.82	21553.56	22085.29	14534.68
无形资产摊销	316.08	386.78	395.63	488.50
长期待摊费用摊销	608.50	347.16	1924.43	657.60
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	-1381.87	2705.27		
预提费用增加(减少以“一”号填列)	-79.97	826.41		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	-1542.18	-9993.95	-11548.66	-7731.58
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	43.71	-15.09	35.77	26.39
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)				611.19
财务费用(收益以“一”号填列)	4884.85	8804.26	8897.28	15700.89
投资损失(收益以“一”号填列)	-13125.23	-9111.86	-9474.72	-6740.19
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)			-87.14	-1250.25
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)			185.47	-213.51
存货的减少(增加以“一”号填列)	-6746.17	-13264.89	-13359.57	-12734.05
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-186604.16	-116787.72	-103564.38	-9479.15
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	236736.14	192168.94	182347.30	-11442.84
其他			-2662.52	535.80
经营活动产生的现金流量净额	58866.35	115687.90	113246.38	22447.49
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
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				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	207965.09	327327.55	324009.68	250138.69
减: 现金的期初余额	182746.14	207965.09	204535.56	324009.68
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	25218.95	119362.46	119474.12	-73870.99

附件 5 主要计算指标

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)	17.94	26.26	22.16	--
存货周转次数(次)	22.63	39.03	32.65	--
总资产周转次数(次)	2.55	3.40	2.95	--
现金收入比(%)	116.85	112.36	108.02	--
盈利能力				
营业利润率(%)	4.92	4.67	4.81	6.40
总资本收益率(%)	6.35	7.79	7.60	--
净资产收益率(%)	9.36	13.88	12.57	--
财务构成				
资产负债率(%)	78.30	78.28	75.75	79.83
全部债务资本化比率(%)	53.71	60.15	59.82	71.94
长期债务资本化比率(%)	9.40	7.40	21.05	46.19
偿债能力				
流动比率(%)	92.39	94.36	97.63	104.53
速动比率(%)	81.04	83.81	84.52	82.40
EBITDA 利息倍数(倍)	4.97	5.96	3.81	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.35	4.47	4.93	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.19	0.23	0.22	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	5.17	6.01	5.25	--
经营现金流动负债比(%)	9.23	13.94	2.77	--
本期债项偿债能力				
现金偿债倍数(倍)	3.61	5.49	4.25	4.81
经营活动现金流入量/本期债券发债额度(倍)	50.41	68.62	63.94	95.95
经营活动现金流量净额/本期债券发债额度(倍)	0.98	1.93	0.37	0.58
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.69	1.34	-0.14	-3.89

注：2007 按照新会计准则格式进行了重新表述，2007 年数据为年底数（当年数），2006 年为 2007 年追溯调整的期初数（上年数）；2008 年起执行新会计准则。

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

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 (非流动) 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 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	为最高级短期融资券，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 广东省广新外贸集团有限公司 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。

广东省广新外贸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。广东省广新外贸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广东省广新外贸集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现广东省广新外贸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。

如广东省广新外贸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，直至广东省广新外贸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广东省广新外贸集团有限公司、主管部门、交易机构等。

