

信用等级公告

联合[2013] 1249 号

联合资信评估有限公司通过对广东省广新控股集团有限公司 2014 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

广东省广新控股集团有限公司
2014 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
二零一三年八月八日



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.lhratings.com

广东省广新控股集团有限公司

2014 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

本期短期融资券发行额度: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 置换银行借款, 补充流动资金

评级时间: 2013 年 8 月 8 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 6 月
现金类资产(亿元)	56.70	66.90	51.96	46.93
资产总额(亿元)	305.90	363.34	345.50	371.19
所有者权益(亿元)	82.15	90.98	87.19	97.67
短期债务(亿元)	103.26	115.95	98.05	93.17
全部债务(亿元)	141.44	196.83	182.88	189.17
营业收入(亿元)	455.49	522.05	531.40	253.77
利润总额(亿元)	10.88	11.66	6.27	2.89
EBITDA(亿元)	21.02	27.08	23.08	--
经营性净现金流(亿元)	11.55	12.17	13.26	4.75
净资产收益率(%)	10.74	10.68	4.47	--
资产负债率(%)	73.15	74.96	74.77	73.69
速动比率(%)	82.58	83.85	78.24	87.11
EBITDA 利息倍数(倍)	4.05	3.31	2.04	--
经营现金流负债比(%)	6.44	6.64	8.05	--
现金偿债倍数(倍)	5.67	6.69	5.20	4.69

注: 公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

分析师

车 飞 周 天

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评定, 广东省广新控股集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 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状况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低。

优势

1. 近年来, 公司铝型材加工、镍合金业务及文化创意新兴产业增速明显, 对公司营收规模及盈利能力提升形成较大贡献。
2. 公司资产质量良好, 现金流规模较大, 短期偿债能力较强。
3. 公司经营活动现金流入量规模较大, 现金资产较充裕, 均对本期短期融资券有较强的保护能力。

关注

1. 2012 年公司利润水平有所下滑, 非经常性损益对利润的影响较大。
2. 公司债务规模较大, 债务负担较重。
3. 公司海外投资亏损大, 对所有者权益及其他综合收益影响较大。

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）与广东省广新控股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控股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，未因广东省广新控股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控股集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、广东省广新控股集团有限公司 2014 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。

一、主体概况

广东省广新控股集团有限公司（以下简称“公司”）原名为广东省广新外贸集团有限公司，经“粤核变通[2011]第 1100000071 号文”批准于 2011 年 4 月 1 日变更为现名。原广东省广新外贸集团有限公司系经广东省委办公厅、广东省政府办公厅批准，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 60300.00 万元。2008 年 8 月 1 日，经广东省人民政府国有资产监督管理委员会批准（粤国资函[2008]423 号），公司以资本公积转增注册资本，变更后公司注册资本为人民币 160000.00 万元。根据广东省国资委出具的粤国资函[2013]40 号文、粤国资规划[2012]144 号文、广东省财政厅文件粤财工[2012]514 号文及修改后的章程规定，广东省人民政府下拨 2000.00 万元作为公司注册资本。根据信永中和会计师事务所出具的验资报告（报告文号：XYZH/2012GZA2046），截至 2013 年 6 月底，公司已将此下拨的 2000.00 万元转增实收资本（工商手续正在变更过程中）。截至 2013 年 6 月底，公司实收资本 162000.00 万元。

公司主要经营范围：企业股权管理、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。

截至 2013 年 6 月底，公司纳入合并报表范围的二级子公司 27 家。公司本部下设董事会办公室、财务部、人力资源部、业务与技术创新部、战略管理与资本运营部、投资发展与项目管理部、监察审计部、法律事务部、信息化管理部、资金管理部（结算中心）、综合管理办公室 11 个职能部门。

截至 2012 年底，公司资产（合并）总额 345.50 亿元，所有者权益合计 87.19 亿元（其中包含少数股东权益 64.61 亿元）。2012 年，公司实现营业收入 531.40 亿元，利润总额 6.27 亿

元。

截至 2013 年 6 月底，公司资产（合并）总额 371.19 亿元，所有者权益 97.67 亿元（其中少数股东权益 65.88 亿元）。2013 年 1~6 月，公司实现营业收入 253.77 亿元，利润总额 2.89 亿元。

公司注册地址：广州市海珠区新港东路 1000 号 1601 房；法定代表人：李成。

二、本期短期融资券概况

公司于 2013 年注册额度为 20 亿元的短期融资券，2014 年拟发行第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）发行额度为 10 亿元，期限为 365 天，偿还方式为到期一次性还本付息。本期短期融资券无担保。公司拟将发行短期融资券募集的资金中，8 亿元用于归还集团本部在各金融机构利率相对较高的存量借款，2 亿元用于补充公司传统贸易板块项下流动资金。

三、主体长期信用状况

公司是广东省政府批准成立并授权经营 24 家省属国有企业之一，也是广东省最大的外贸集团企业。公司是多元化经营的企业集团，经营范围为：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。截至 2013 年 6 月底，公司纳入合并报表范围的二级子公司 27 家。

近年来，公司积极围绕主业，调整产业和资本结构，持续提升经营质量，随着“科、工、贸、投”一体化战略的深入推进，公司不断向产业层次高、产品价值大、技术有优势、协同增值效应强的上下游环节延伸，已完成由单一的外贸企业向多元化控股企业的转型，逐步形成由有色建材、矿冶化工、装备制造及机电设备、轻工食品和物流服务五大主业转型为战略新兴产业、现代服务业、战略性资源产业三大

板块业务。目前公司通过实业经营和项目投资自行生产的产品在贸易业务中占比提高，实业和贸易的比重更加合理。

2010~2012 年，公司分别实现营业收入 455.49 亿元、522.05 亿元、531.40 亿元，年均复合增长 8.01%。近三年，公司三大板块主营业务收入为营业收入核心贡献力量，近三年主营业务收入分别占营业收入 98.76%、98.54%、98.07%。2012 年，公司战略新兴产业、现代服务产业、战略性资源产业分别实现收入 196.70 亿元、206.41 亿元、118.05 亿元，其中战略新兴产业对主营收入的贡献程度逐年提升。

2010~2012 年，公司分别实现主营业务毛利率 6.04%、5.53%、6.59%，虽有所波动，但整体呈上升趋势。分业务板块来看，战略新兴产业毛利率始终处于下滑态势，其中，生物医药板块受整体行业景气度下滑及竞争趋于激烈的影响，毛利率跌幅程度大，近三年战略新兴产业毛利率分别为 11.79%、8.91%、8.56%。得益于文化创意产业的稳定经营及现代供应链服务毛利率的大幅提升，现代服务产业呈现一定程度的增长 2012 年毛利率达到 7.78%，同比增长 1.48 个百分点。战略性资源产业方面，由于海上供油业务毛利低，而矿产开采毛利率虽有波动，但出于收入规模小，对板块的贡献程度不高，导致整体毛利率趋于低位，近三年战略性资源产业分别实现毛利率 1.49%、1.39%、1.24%。

公司资产规模较大，资产质量良好。公司负债及有息债务结构有所波动，债务水平较高，债务负担较重。主营业务盈利能力有所提升，但非经常性损益对利润的影响较大。公司短期偿债能力较强。

公司法人治理结构合理，管理制度完善，能够满足日常经营需求。员工结构较合理，高级管理人员均具有较为丰富的从业经验和管理水平。

公司将秉承实业和贸易并举的经营战略思路，着力打造更加合理的业务板块布局，随着

公司投资项目陆续竣工投产，实业项目对公司利润贡献持续增加，公司抗风险能力和综合竞争力有望进一步提升。

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。

总体看，公司主体长期信用风险低。

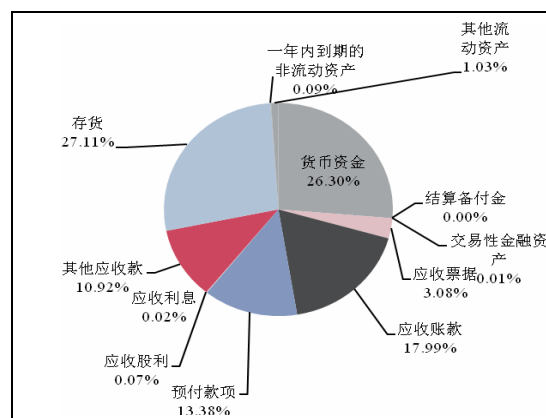
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010 年~2012 年，公司资产总额在波动中有所增长，年均复合增长 6.28%。截至 2012 年底，公司资产总额 345.50 亿元，其中流动资产占 51.16%，非流动资产占 48.84%，公司流动资产和非流动资产基本持平。

截至 2012 年底，公司流动资产为 176.77 亿元，其中主要包括货币资金，应收账款，预付款项，其他应收款和存货。

图 1 2012 年底公司流动资产结构



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司货币资金年均变动 -6.06%，截至 2012 年底，公司货币资金为 46.48 亿元，占流动资产的 26.30%，以银行存款（占比 92.84%）为主。其他货币资金主要是下属公司银行人民币保证金等。由于公司进行大量产品的进出口周转，积累一定外币资金，但人民币始终占比较大，年末人民币占 85.12%，外币风险不大。2012 年底，公司其他货币资金占货币资金总额的 6.98%，受限资金规模不大。

2010~2012 年，公司应收账款年均增长

8.19%，截至 2012 年底，公司应收账款为 31.80 亿元，占流动资产的 17.99%。从账龄来看，1 年以内的占 93.92%，1~3 年以内的占 2.60%，3 年以上的占 3.47%，累计坏账准备计提比例为 3.90%。由于款项大部分为出口销售货款，年末应收款的欠款方多为国外公司，账款回收存在一定风险。欠款前 5 名的欠款金额共计占应收账款账面余额的 17.32%，集中度较合理。

2010~2012 年，公司预付账款年均下降 12.11%，截至 2012 年底，公司预付款项为 23.65 亿元，占流动资产的 13.38%。从账龄来看，1 年以内的占 89.84%，1~3 年的占 7.51%，3 年以上的占 2.64%。

2010~2012 年，公司其他应收款逐年下降，截至 2012 年底，公司其他应收款为 19.31 亿元，占流动资产的 10.92%。主要为应收出口退税款、质押金及关联往来款。从账龄来看，一年以内的占 65.87%，累计坏账准备计提比例为 4.57%。欠款前五名的欠款金额共计占其他应收款账面余额的 24.27%。

2010~2012 年，公司存货年均增长 6.56%，截至 2012 年底，公司存货净额为 47.92 亿元，占流动资产比重为 27.11%，较 2011 年的 48.48 亿元略有下降。存货构成主要是库存商品（占比 29.75%）、原材料（占比 30.49%）、自制半成品及在产品（占比 11.89%）。公司 2012 年已累计计提存货跌价准备 0.79 亿元，占比 1.62%。

截至 2013 年 6 月底，公司资产总计 371.19 亿元，较 2012 年底增长 7.40%，其中流动资产增长 14.03%，非流动资产增长 0.53%。流动资产规模增速较快主要往来款及存货规模增长较大，其中 2013 年 6 月底公司存货 54.51 亿元，较 2012 年底增长 13.77%，系下属盛特公司对 2014 年印尼可能限制红土镍矿的出口而进行囤矿及佛塑科技的房地产项目因未达到竣工条件而不能结转所致。

总体看，公司资产结构较平衡，流动资产中货币资金、存货及往来款占比较大，往来款账龄普遍较短，但存在一定回收风险。公司资

产流动性尚可。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2010~2012 年，随着收入规模的增长，公司经营活动现金流入规模年均增长 3.65%，2012 年，公司经营活动现金流入 594.50 亿元，同比增长 2.24%，其中销售商品、提供劳务收到的现金年均复合增长 6.66%。相应的，近三年，经营活动现金流出呈现基本相同程度的增长。2012 年，公司现金流量净额 13.26 亿元，三年年均复合增长 7.15%。从收入实现质量来看，公司近三年现金收入比有所下滑，三年加权平均值 105.38%，2012 年为 104.85%，总体看，公司收入实现质量一般。

投资活动现金流方面，2010~2012 年，公司投资活动现金流入量有所波动，2012 年公司实现投资活动现金流入 11.51 亿元，同比下滑 21.47%；近年来投资活动现金流出依然主要为购建固定资产、无形资产支付的现金，但随着在建项目的不断完工，支出有所下降。2012 年，公司实现投资活动现金流净额-16.20 亿元，净流出规模同比有所减少。

筹资活动现金流方面，筹资活动现金流方面，随着公司借款规模的下降及债务清偿力度的提升，公司筹资活动现金流出规模年均增长 12.40%，但流入规模的年均复合增长率仅有 1.38%，债务规模的收缩导致筹资现金流净额由 2011 年的 24.73 亿元下滑为 2012 年的-14.19 亿元。

2013 年 1~6 月，公司经营活动现金流入量 374.01 亿元，现金收入比提升至 105.07%。出于整体成本的上升，公司经营活动现金流出规模较大，且收到与支付其他与经营活动有关的现金规模较大，主要系下属新晟期货有限公司代客户收取和退还给客户的交易资金，2013 年 1~6 月，公司经营活动现金流净额 4.75 亿元。2013 年上半年，公司投资活动现金流出规模进一步缩减，构建固定资产、无形资产等支付的现金 4.54 亿元，现金流净额-1.11 亿元。筹资活

动方面, 2013 年上半年, 公司取得借款收到的现金与偿还债务支付的现金分别达到 97.52 亿元、92.33 亿元, 加之公司将收到的 10.65 亿(系省国资委委托公司下属的粤新资产管理公司(以下简称“粤新资产”)托管新广国际有限公司(以下简称“新广国际”), 并向公司提供 10.65 亿元的资金用于偿还新广国际有限公司的债务)的政府拨款在支出时列入筹资活动核算, 筹资活动现金流净额-7.63 亿元。

总体看, 公司经营活动现金流规模较大, 对整体债务规模的缩减导致筹资活动现金流水平有所下滑, 随着在建项目的持续完工, 公司建设资本支出规模下降, 考虑到未来仍存在一定规模的资本支出, 公司仍将存在一定程度的外部融资需求。

3. 短期偿债能力分析

2010 年~2012 年, 公司流动比率基本保持平稳。但是随着公司存货的不断增加, 速动比率有所下降。2012 年底公司流动比率和速动比率分别为 107.33%、78.24%, 平均值分别维持在 107.98%、80.79%。截至 2013 年 6 月底, 流动比率及速动比率均有所提升, 分别达到 119.39% 和 87.11%, 随着流动资产的较快增长, 公司流动及速动比率呈现较大增幅。考虑到公司经营活动现金流入量保持较高水平, 资金周转较快, 公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券发行对公司当前债务的影响

截至 2013 年 6 月底, 公司短期债务及全部债务规模分别为 93.17 亿元及 189.17 亿元, 本期短期融资券发行额度为 10 亿元, 分别占公司短期债务及全部债务的 10.73% 及 5.29%。截至 2013 年 6 月底, 公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为 73.69%、65.95% 及 49.57%, 本期短期融资券发行后, 上述三项指标分别提升至 74.38%、

67.10%、49.57%。本期短期融资券的发行对公司债务结构影响较小, 同时考虑到本期短期融资券募集资金中有一部分将用于置换银行借款, 发行后的债务负担可能低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2010~2012 年, 公司经营活动现金流入量分别为 553.38 亿元、581.47 亿元及 594.50 亿元, 分别为本期短期融资券发行额度的 55.34 倍、58.15 倍、59.45 倍; 近三年公司经营活动现金流净额分别为本期短期融资券发行额度的 1.16 倍、1.22 倍、1.33 倍; 2010~2013 年 6 月底, 公司现金类资产分别为 56.70 亿元、66.90 亿元及 51.96 亿元、46.93 亿元, 对本期短期融资券的偿债倍数分别为 5.67 倍、6.69 倍、5.20 倍、4.69 倍。总体看, 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券的保护能力较强。

六、结论

公司是广东省政府批准成立并授权经营 24 家省属国有企业之一, 也是广东省最大的外贸集团企业。通过持续调整产业结构, 提升经营质量, 已逐渐形成以新能源、新材料、生物医药工程、新一代信息技术、高端装备制造为主的战略性新兴产业; 以文化创意产业、供应链管理、品牌经营、资本经营为主的现代服务产业; 以矿产资源及土地资源为主的资源产业和关键基础产业。

在当前贸易环境景气度较低的情况下, 公司传统进出口贸易业务规模基本保持稳定水平, 随着铝型材加工、镍合金业务、海上供油业务及开展的新兴文化创意业务的快速增长, 公司形成了多点业务拉动的增收态势, 未来, 随着建设工程项目的完工投产及电子商务业务覆盖范围的进一步拓宽, 公司整体竞争实力有望进一步增强。

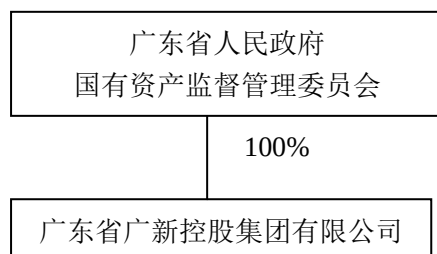
公司资产规模较大, 资产质量良好, 资产流动性一般。公司负债及有息债务结构有所波

动，债务水平较高，债务负担较重。主营业务盈利能力有所提升，但非经常性损益对利润的影响较大。公司短期偿债能力较强。

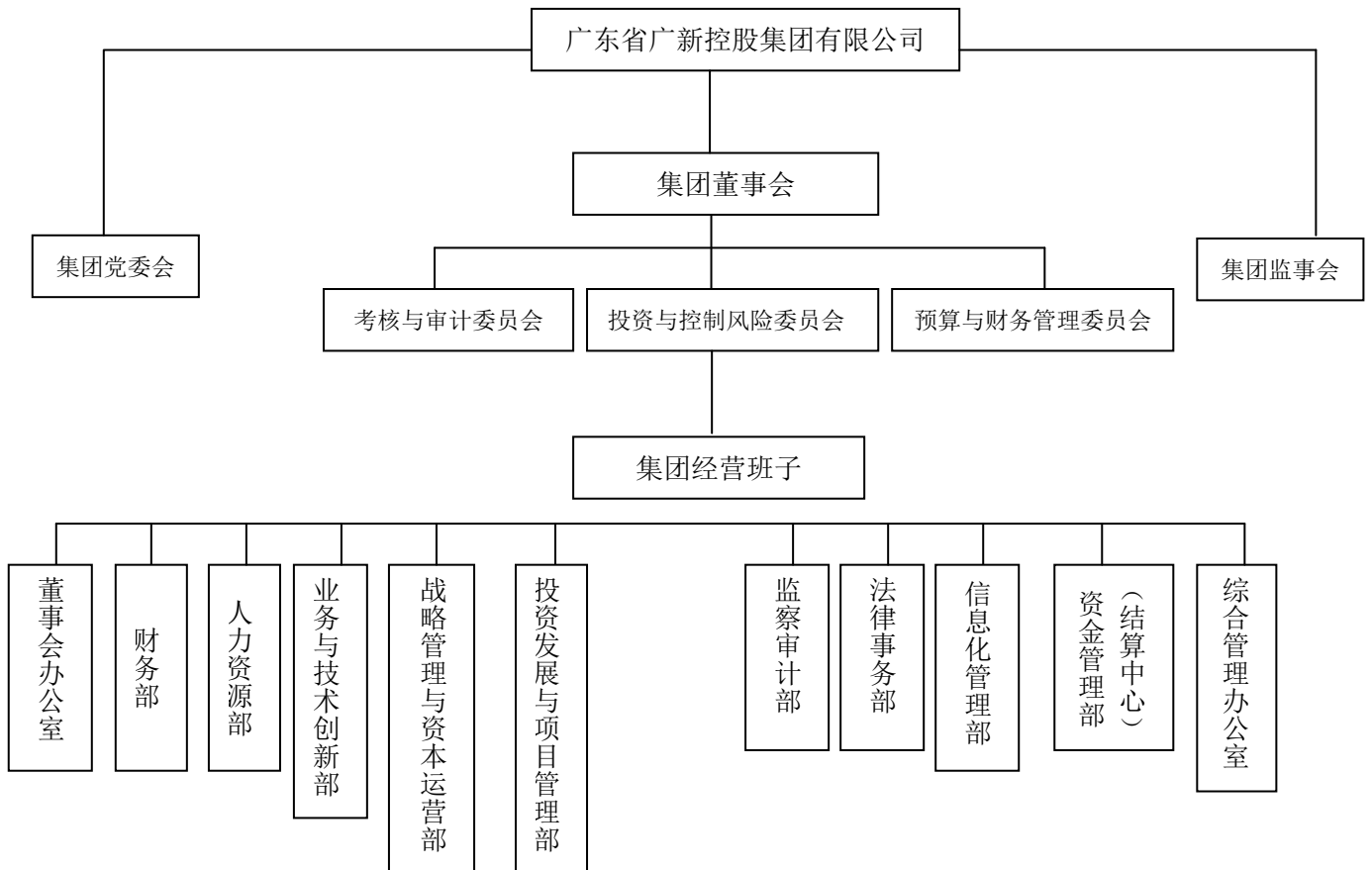
公司经营活动现金流入量规模较大，现金类资产较充裕，对本期短期融资券的保护能力较强。

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 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）
 （单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	526762.53	622464.05	464834.93	-6.06	424248.33
结算备付金					
交易性金融资产	24.69	3965.45	222.95	200.50	1063.65
应收票据	40243.49	42572.24	54508.83	16.38	44021.78
应收账款	271632.96	289331.43	317971.12	8.19	387266.57
预付款项	306185.96	282325.50	236530.42	-12.11	283582.23
应收股利		2804.20	1318.74		2949.31
应收利息	32.67	386.13	407.42	253.16	425.97
其他应收款	305480.49	243004.17	193058.66	-20.50	310094.97
存货	421975.41	484804.81	479155.09	6.56	545119.22
一年内到期的非流动资产	2907.12	1691.60	1552.86	-26.91	
其他流动资产	28143.34	47771.29	18172.77	-19.64	17057.83
流动资产合计	1903388.65	2021120.86	1767733.78	-3.63	2015829.86
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产	44313.13	44585.08	28543.41	-19.74	26625.07
持有至到期投资	2.25	2.25			
长期应收款	7225.73	3460.20	150.00	-85.59	1201.06
长期股权投资	263363.79	258516.93	295307.25	5.89	291211.60
投资性房地产	65943.19	62292.43	60465.62	-4.24	53723.84
固定资产	444283.88	608205.37	757638.89	30.59	739871.27
在建工程	127293.07	328995.02	234127.11	35.62	273709.85
工程物资	237.17	593.06			
固定资产清理	29.76	1037.45			
生产性生物资产	93.84	139.52	256.05	65.18	452.27
油气资产					
无形资产	134054.55	173242.90	164655.59	10.83	196204.21
开发支出	2392.80	2259.94	1058.77	-33.48	1237.59
商誉	54910.79	63919.34	79760.50	20.52	80069.20
长期待摊费用	6232.73	10404.69	11705.44	37.04	16178.82
递延所得税资产	4553.85	10493.30	13049.74	69.28	13155.10
其他非流动资产	692.36	44178.93	40524.98	665.06	2463.36
非流动资产合计	1155622.89	1612326.41	1687243.36	20.83	1696103.22
资产总计	3059011.54	3633447.27	3454977.14	6.28	3711933.08

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	747713.30	772125.66	731799.18	-1.07	672056.31
吸收存款及同业存放					
交易性金融负债		511.71			
应付票据	175737.68	216225.04	167730.65	-2.30	210810.00
应付账款	295129.86	319382.18	304667.51	1.60	318533.01
预收款项	274003.82	208627.90	193861.18	-15.89	256037.32
应付职工薪酬	25087.87	28640.31	28120.86	5.87	18649.49
应交税费	8397.99	-2248.01	-620.86		-18883.46
应付利息	379.27	3982.34	2562.49	159.93	6534.32
应付股利		842.44	407.05		4095.99
其他应付款	158417.73	113566.22	137577.82	-6.81	171751.69
一年内到期的非流动负债	57855.76	128287.35	66826.00	7.47	32814.17
其他流动负债	51267.31	42329.29	14104.80	-47.55	16018.06
流动负债合计	1793990.58	1832272.43	1647036.67	-4.18	1688416.91
非流动负债：					
长期借款	320669.98	487650.40	547066.41	30.61	615003.16
应付债券	61134.57	321121.09	301238.81	121.98	345034.40
长期应付款	33347.77	48094.05	45456.31	16.75	41517.80
专项应付款	6293.13	8025.43	13.17	-95.43	349.12
预计负债	308.94	3336.32	11641.86	513.87	9522.21
递延所得税负债	21799.95	16367.82	16573.28	-12.81	15235.11
递延收益					
其他非流动负债		6739.72	14091.26		20203.62
非流动负债合计	443554.33	891334.83	936081.10	45.27	1046865.42
负债合计	2237544.92	2723607.26	2583117.77	7.45	2735282.33
所有者权益：					
实收资本(或股本)	160000.00	160000.00	160000.00	0.00	162000.00
资本公积	56065.80	-1676.46	47644.13	-7.82	138337.71
减：库存股					
专项储备					
一般风险准备	18.44	31.67	34.86	37.50	34.60
盈余公积	13553.73	13601.57	13601.57	0.18	13601.57
未分配利润	65751.78	84542.32	28984.47	-33.61	30689.64
外币报表折算差额	-3209.27	-9547.87	-24487.11	176.23	-26794.37
归属于母公司权益合计	292180.48	246951.23	225777.93	-12.09	317869.15
少数股东权益	529286.14	662888.78	646081.44	10.48	658781.61
所有者权益合计	821466.62	909840.01	871859.37	3.02	976650.75
负债和所有者权益总计	3059011.54	3633447.27	3454977.14	6.28	3711933.08

附件 3 合并利润表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 月
一、营业收入	4554934.69	5220477.49	5313969.63	8.01	2537671.60
减: 营业成本	4235745.27	4898980.45	4931944.16	7.91	2373444.03
营业税金及附加	9339.89	11353.12	16602.38	33.33	4353.94
销售费用	86899.91	102276.32	123310.23	19.12	51757.29
管理费用	104721.58	120936.62	135534.11	13.76	61822.07
财务费用	44457.32	60805.43	93248.86	44.83	41804.09
资产减值损失	6778.22	12553.18	21168.75	76.72	6166.38
利息支出					
手续费及佣金支出	160.86				
加: 公允价值变动收益	-2.36	-39.20	-4.80	42.64	5.70
投资收益	23556.24	83288.22	31798.77	16.19	17467.91
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	90385.52	96821.40	23955.13	-48.52	15797.43
加: 营业外收入	21415.43	25058.23	41017.90	38.40	13605.99
减: 营业外支出	3037.66	5296.31	2223.27	-14.45	537.07
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	108763.29	116583.32	62749.76	-24.04	28866.34
减: 所得税费用	20560.17	19428.84	23813.21	7.62	9480.48
四、净利润	88203.12	97154.48	38936.56	-33.56	19385.86
加: 其他综合收益	36378.17	-82993.64	-17037.27		10668.21
五、综合收益总额	124581.29	14160.84	21899.28	-0.58	30054.07
减: 归属于少数股东的综合收益总额	87259.69	49795.52	40312.34	-0.32	15480.18
归属于母公司普通股股东综合收益总额	37321.60	-35634.68	-18413.06		14573.89

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 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	4897343.87	5473155.47	5571587.03	6.66	2666261.16
客户存款和同业存放款项净增加额					
处置交易性金融资产净增加额					
收取利息、手续费及佣金收到的现金	3747.49	4061.27	3904.45	2.07	1825.98
收到的税费返还	145894.58	156843.84	158933.06	4.37	75855.27
收到其他与经营活动有关的现金	486775.04	180660.88	210527.06	-34.24	996159.50
经营活动现金流入小计	5533760.98	5814721.46	5944951.60	3.65	3740101.90
购买商品、接受劳务支付的现金	4671403.81	5235113.87	5265839.34	6.17	2525079.18
客户贷款及垫款净增加额					
存放中央银行和同业款项净增加额					
支付利息、手续费及佣金的现金	147.33	57.97	156.46	3.05	
支付给职工以及为职工支付的现金	117113.07	137533.88	171225.29	20.92	91287.25
支付的各项税费	70086.17	80257.50	84662.22	9.91	46364.62
支付其他与经营活动有关的现金	559505.31	240026.71	290445.49	-27.95	1029879.93
经营活动现金流出小计	5418255.69	5692989.92	5812328.80	3.57	3692610.99
经营活动产生的现金流量净额	115505.29	121731.54	132622.80	7.15	47490.91
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	9621.25	78262.82	55691.23	140.59	28684.89
取得投资收益收到的现金	11913.18	14783.93	19838.40	29.04	5526.95
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	14516.82	7776.65	785.67	-76.74	7519.43
处置子公司及其他单位收到的现金净额	1775.79	11182.15	20042.85	235.96	12077.38
收到其他与投资活动有关的现金	63177.47	34529.85	18716.59	-45.57	69.17
投资活动现金流入小计	101004.51	146535.40	115074.73	6.74	53877.81
购建固定资产、无形资产等支付的现金	186731.94	309489.69	176033.89	-2.91	45410.26
投资支付的现金	58995.22	107390.82	90766.73	24.04	15604.48
取得子公司等支付的现金净额	-17993.27	1867.55	9586.76		
支付其他与投资活动有关的现金	14050.42	20501.56	660.73	-78.31	3933.83
投资活动现金流出小计	241784.31	439249.61	277048.10	7.04	64948.57
投资活动产生的现金流量净额	-140779.80	-292714.22	-161973.37		-11070.77
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	105723.94	66921.98	20105.30	-56.39	82749.14
取得借款收到的现金	1674569.53	1886432.98	1777827.70	3.04	975222.55
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	38841.84	84180.30	71869.37	36.03	42393.59
筹资活动现金流入小计	1819135.31	2037535.27	1869802.37	1.38	1100365.28
偿还债务支付的现金	1412045.44	1641960.24	1760245.48	11.65	923320.36
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	58747.57	86936.50	189492.02	79.60	74085.43
支付其他与筹资活动有关的现金	121658.64	61316.82	61950.55	-28.64	179243.24
筹资活动现金流出小计	1592451.64	1790213.56	2011688.05	12.40	1176649.03
筹资活动产生的现金流量净额	226683.66	247321.70	-141885.68		-76283.75
四、汇率变动对现金的影响	-941.64	-2443.45	-121.21		-722.99
五、现金及现金等价物净增加额	200467.51	73895.57	-171357.46		-40586.60
加: 期初现金及现金等价物余额	326284.76	526752.27	610224.81	36.76	464834.93
六、期末现金及现金等价物余额	526752.27	600647.84	438867.35	-8.72	424248.33

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 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	88203.12	97154.48	38936.56	-33.56
加: 资产减值准备	6778.22	12553.18	21168.75	76.72
固定资产折旧及其他	46000.14	75109.96	63105.06	17.13
专项储备的增加(减: 减少)				
无形资产摊销	4737.35	4799.13	4975.45	2.48
长期待摊费用摊销	2925.55	2547.12	1251.18	-34.60
待摊费用减少(减: 增加)				
预提费用增加(减: 减少)				
处置固定资产、无形资产等损失	-1808.47	-2804.01	-571.42	-43.79
固定资产报废损失	35.62	-317.76	-4.80	
公允价值变动损失	1.55	39.20	272.30	1225.22
财务费用	24831.26	71756.34	93281.50	93.82
投资损失	-23556.24	-83288.22	-36049.78	23.71
计入当期收益的政府补助				
递延所得税资产减少	-339.74	-5940.31	-2025.82	144.19
递延所得税负债增加	4796.52	-5432.14	-604.94	
递延税款贷项(减: 借项)				
存货的减少	-131050.56	-63069.20	-3362.79	-83.98
经营性应收项目的减少	-130907.05	9168.89	10701.29	
经营性应付项目的增加	224858.03	9454.86	-58449.72	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	115505.29	121731.54	132622.80	7.15

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	16.44	16.22	15.09	--
存货周转次数(次)	11.90	10.81	10.23	--
总资产周转次数(次)	1.70	1.56	1.50	--
现金收入比(%)	107.52	104.84	104.85	105.07
盈利能力				
营业利润率(%)	6.80	5.94	6.88	6.30
总资本收益率(%)	6.27	6.22	5.62	--
净资产收益率(%)	10.74	10.68	4.47	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	31.73	47.06	49.32	49.57
全部债务资本化比率(%)	63.26	68.39	67.72	65.95
资产负债率(%)	73.15	74.96	74.77	73.69
偿债能力				
流动比率(%)	106.10	110.31	107.33	119.39
速动比率(%)	82.58	83.85	78.24	87.11
经营现金流动负债比(%)	6.44	6.64	8.05	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.05	3.31	2.04	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.73	7.27	7.92	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.02	-0.09	-0.02	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.53	-2.38	-0.30	--
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)	55.34	58.15	59.45	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.16	1.22	1.33	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.25	-1.71	-0.29	--
现金偿债倍数(倍)	5.67	6.69	5.20	4.69

注：公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

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 广东省广新控股集团有限公司 2014 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。

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

如广东省广新控股集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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控股集团有限公司、主管部门、交易机构等。

