

信用等级公告

联合[2010] 167 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
主体长期信用等级为
AA⁻

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.lianhezhixing.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主体长期信用等级自 2010 年 3 月 30 日至 2011 年 3 月 29 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

主体长期信用评级报告

评级结果：AA⁻

评级展望：稳定

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
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
长期债务(亿元)	1.90	1.89	7.61	26.60
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	--
营业利润率(%)	4.92	4.67	4.81	6.40
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
全部债务资本化比率(%)	53.71	60.15	59.82	71.94
流动比率(%)	92.39	94.36	97.63	104.53
全部债务/EBITDA(倍)	5.35	4.47	4.93	--
EBITDA利息倍数(倍)	4.97	5.96	3.81	--

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对广东省广新外贸集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为广东省最大的外贸集团企业，在外部环境、行业地位、产销规模、运营实力等方面具有显著优势。同时，联合资信也关注到公司投资项目较多、资金需求压力较大、债务负担重等因素给公司经营带来的不利影响。

公司外贸业务以出口为主，毛利率水平较低，2008年以来受国内外经济波动影响较大；公司投资项目较多，未来发展具有一定的不确定性。2009年，中国经济企稳回升，外贸行业转暖，公司“科工贸投”一体化战略转型稳步推进，产业链逐步延伸和完善，有助于未来盈利能力的有效提升。联合资信对公司的评级展望为稳定。

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. 公司贸易业务规模扩大，内销收入稳步提高，综合实力较强。
3. 公司市场信誉良好，产品质量高，拥有多个国内外知名品牌和稳定的上下游客户。
4. 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，五大主业突出。
5. 公司“科工贸投”一体化战略转型稳步推进，产业链逐步延伸和完善。

关注

1. 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外部因素直接影响以出口业务为主的公司贸易业务经

营。

2. 公司正处于产业结构调整期，面临较大的资金需求压力。

3. 公司对外投资项目较多，未来经营具有一定不确定性，且对管控能力和人才储备提出了更高要求。

4. 2009 年以来，受全球经济不景气影响，公司出口销售收入下降。

5. 2009 年以来，公司债务规模大幅上升，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。

公司本部下设 10 个职能部门：综合办公室、人力资源部、信息化管理部、法律事务部、财务部、监察审计部、业务管理部、投资发展部、结算中心、服务中心。截至 2009 年 9 月底，公司纳入合并报表范围的全资子公司 14 家、控股子公司 4 家（见附件 1）。

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 197.44 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、行业分析

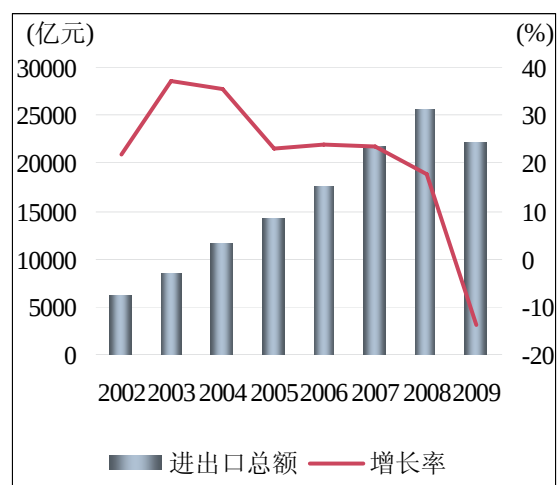
公司主营业务以进出口贸易为主，全球与中国经济发展水平和进出口贸易发展速度对公司的经营产生重要影响。

1. 贸易行业

行业现状

经济全球化是当今世界经济的主要特征，世界经济一体化趋势为中国广泛参与国际分工与合作提供了重要战略机遇。同时，加入世贸组织为中国充分利用经济全球化机遇创造了有利的条件。自 2002 年中国正式加入世界贸易组织以来，中国对外贸易增长速度连续 6 年保持在 20% 以上。从 2004 年开始，中国已成为世界第三大进出口国，进出口总额增长速度高于 GDP 增幅，中国经济已成为世界经济的重要组成部分。但受美国次贷危机引发的国际金融危机影响，2008 年中国对外贸易进出口增速前高后低，比上年增长 17.8%，回落 5.7 个百分点。2009 年，中国对外贸易进出口总值为 22072.7 亿美元，比 2008 年下降 13.9%，略高于 2007 年的贸易总值。2009 年下半年以来，在低基数效应和世界经济见底反弹的带动下，中国外贸正在加快复苏。

图 1 近年来中国对外贸易进出口总额情况



资料来源：海关总署

中国对外贸易企稳回升

根据海关总署发布的统计数据, 2008 年中国对外贸易进出口总值达 25616.3 亿美元, 比上年增长 17.8%, 比上年回落 5.7 个百分点。其中出口 14285.5 亿美元, 增长 17.2%, 回落 8.5 个百分点; 进口 11330.8 亿美元, 增长 18.5%, 回落 2.3 个百分点。贸易顺差 2954.7 亿美元, 比上年增长 12.5%, 净增加 328.3 亿美元。

2009 年, 中国对外贸易进出口总值为 22072.7 亿美元, 比 2008 年下降 13.9%, 略高于 2007 年的贸易总值。其中出口 12016.7 亿美元, 下降 16%; 进口 10056 亿美元, 下降 11.2%; 全年贸易顺差 1960.7 亿美元, 减少 34.2%。

总体看, 当前外贸形势总体已经处于企稳回升状态, 进出口贸易顺差出现缩减趋势, 外贸向平衡化趋势发展。

贸易方式构成逐渐改变

除了进口、出口增速变化外, 中国进出口中贸易方式构成也逐渐改变, 一般贸易比重上升并接近加工贸易。据海关总署统计, 2008 年中国一般贸易进出口 12352.6 亿美元, 增长 27.6%, 占当年进出口总值的 48.2%, 所占比重比上年提高 3.7 个百分点。2008 年, 中国加工贸易进出口 10535.9 亿美元, 增长 6.8%, 占当年进出口总值的 41.1%, 所占比重比上年回落 4.2 个百分点。

2009 年, 由于来自发达国家的需求有所改善, 美国和日本的零售增速都出现了一定程度的反弹, 加工贸易出口回升幅度大于一般贸易。2009 年, 中国一般贸易进出口 10637.5 亿美元, 同比下降 13.9%, 占全国贸易总额的 48.2%, 占比与上年持平; 2009 年全国加工贸易进出口 9093.2 亿美元, 下降 13.7%。12 月份当月, 一般贸易出口同比增长 7.3%, 进口同比增长 65%; 加工贸易出口同比增长 30.3%, 进口同比增长 50.9%。总体看, 加工贸易复苏步伐加快推动出口同比改善, 一般贸易环比大增抬高进口总体增速。

双边贸易发展较快

近几年, 中国与主要贸易伙伴之间的双边贸易均实现了较快发展。美日欧三个经济体一直是中国主要的贸易伙伴, 2009 年欧盟继续保持中国第一大贸易伙伴和第一大出口市场的地位, 中欧双边贸易总值 3640.9 亿美元, 下降 14.5%, 占进出口总值的 16.5%。美国为第二大贸易伙伴, 中美双边贸易总值为 2982.6 亿美元, 下降 10.6%。日本仍然处于第三大贸易伙伴的位置, 2009 年中日双边贸易总值为 2288.5 亿美元, 同比下降 14.2%。

表 1 2009 年我对主要贸易伙伴进出口总值

国家 (地区)	金额 (亿美元)			同比 (%)		
	进出口	出口	进口	进出口	出口	进口
欧盟	3640.9	2362.90	1278	-14.5	-19.4	-3.6
美国	2982.6	2208.20	774.4	-10.6	-12.5	-4.8
日本	2288.5	979.10	1309.4	-14.2	-15.7	-13.1
东盟	2130.1	1063.00	1067.1	-7.9	-7	-8.8
香港	1749.5	1662.40	87.1	-14.1	-12.8	-32.6
韩国	1562.3	536.80	1025.5	-16	-27.4	-8.5
台湾	1062.3	205.10	857.2	-17.8	-20.8	-17
澳大利亚	600.8	206.40	394.4	0.7	-7.2	5.4
印度	433.8	296.70	137.1	-16.3	-6.1	-32.3
巴西	424	141.20	282.8	-12.9	-24.9	-5.3

资料来源: 中国海关总署

随着新兴经济体的崛起和欧美日自身经济的疲软, 中国对外贸易的国别结构发生了变化, 传统的美日欧三国所占地比重正在逐渐降低, 而与新兴经济体的进出口贸易正在迅速发展。2009 年 11 月和 12 月, 东盟与中国的出口贸易额首次超过日本。而随着 2010 年 1 月 1 日开始实施的中国—东盟自由贸易区的建立, 中国与东盟的进出口贸易还将继续增长。这将有利于中国贸易的稳定, 同时也实现贸易国别的分散化和多元化, 尤其是在此次的金融危机冲击下, 欧盟对中国采取了更多的反倾销和反补贴等措施, 不管是主动和被动, 中国贸易将在贸易国

别上实现更多的多元化。

进出口商品结构发生变化

在出口商品中，主要劳动密集型产品出口降幅普遍较小，钢材和汽车等出口下降明显。2009年，中国自2008年8月份起连续7次调整出口退税率所涉及的商品合计出口6760.2亿美元，同比下降16.4%，占出口总值的56.3%。其中主要劳动密集型产品出口同比降幅均小于同期总体出口降幅16%的水平，其中服装出口1070.5亿美元，下降11%；纺织品599.7亿美元，下降8.4%；鞋类280.2亿美元，下降5.7%；家具253.3亿美元，下降6%；玩具77.8亿美元，下降10%。同期，机电产品出口7131.1亿美元，同比下降13.4%，占同期出口总值的59.3%；钢材2460万吨，下降58.5%；汽车35万辆，下降45.2%。

在进口商品中，主要大宗商品进口量均有不同程度的增长，机电产品进口小幅下降。2009年主要大宗商品进口量均有不同程度增长，其中铁矿砂进口6.3亿吨，增长41.6%，进口均价为每吨79.9美元，下跌41.7%；原油2亿吨，增长13.9%，进口均价为每吨438美元，下跌39.4%；大豆4255万吨，增长13.7%，进口均价为每吨441.5美元，下跌24.3%；初级形状的塑料2381万吨，增长34.5%，进口均价为每吨1461.4美元，下跌24%；煤进口1.3亿吨，增长2.1倍，进口均价为每吨84美元，下跌3.4%；未锻造铜及铜材429万吨，增长62.7%，进口均价为每吨5273.6美元，下跌27.5%；未锻造铝及铝材232.1万吨，增长1.6倍，进口均价为每吨2303.2美元，下跌46.1%；钢材1763万吨，增长14.3%，进口均价为每吨1104.9美元，下跌27.3%。此外，进口成品油3696万吨，下降5.4%，进口均价为每吨459.5美元，下跌40.5%。同期，进口机电产品4914.7亿美元，下降8.7%；其中汽车41.9万辆，增长2.8%。

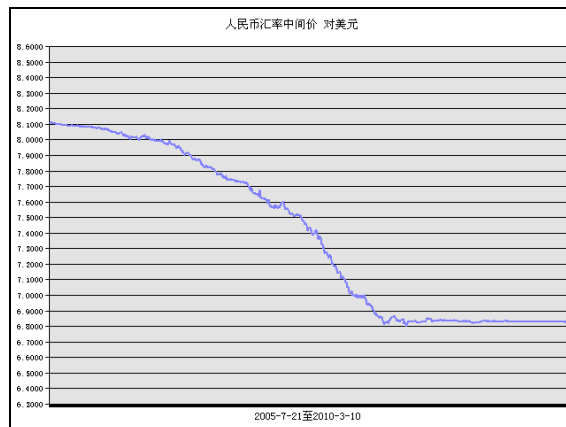
行业关注

人民币兑美元汇率升值预期加大

贸易的持续稳定发展是实现国民经济的内

外均衡和经济增长的重要保证，汇率变化是影响国家或地区进出口贸易发展的重要因素之一。自中国实施汇改以来，人民币汇率走势以2008年7月为界，形成两条截然不同的曲线：2008年7月之前的三年，人民币累计上涨21%；2008年7月之后，人民币兑美元汇率锁定在6.83的水平，基本保持不变。2007年和2008年人民币对美元的持续升值，造成以美元为结算单位商品的出口减少，尤其给中国大部分依靠价格优势而缺乏科技含量的低附加值外贸企业的经营带来了很大的负面影响。

图2 人民币汇率走势图



资料来源：中国人民银行

从汇率政策来看，政府的汇率管理主要是保持外汇市场稳定，避免大起大落，为经济提供相对稳定的汇率环境。2009年底以来，随着欧美经济体走出低谷，外贸环境回暖，人民币再次面临巨大升值压力。尤其是美元汇率在美联储坚持低利率政策导向下，美元指数连续创出年内新低。2010年美联储加息预期仍有所推迟，人民币面临的升值压力逐渐加大。

外部贸易环境日趋复杂

中国加入世贸组织意味着在新的贸易规则下开展竞争与博弈，不平衡的贸易格局导致中国与西方发达国家的贸易摩擦居高不下。

世界银行统计，自2008年11月15日20国集团领导人华盛顿金融峰会以来，20国中有17国实施了47项新的贸易限制措施。据2009年3月份《WTO审核成员国应对金融危机措施

的报告》，金融危机以来各国贸易限制措施显著增多，主要是提高关税、设置非关税壁垒、滥用反倾销措施等，中国是主要受害者。

截至 2009 年 9 月底，共有 19 个国家（地区）对中国发起 102 起贸易救济调查，涉案总额约有 116.8 亿美元；涉案金额 1 亿美元以上的贸易救济调查有 17 起。钢铁、纺织和化工等成为国外对华贸易救济调查的主要产品。2008 年至 2009 年 9 月，在国外对华启动的 137 起反倾销调查中，涉及钢铁产品的案件数为 24 起，位居各行业之首；其次是纺织产品，为 22 起；位居第三位的是化工产品和机械产品，均为 20 起。在国外对华启动的 20 起反补贴调查中，涉及钢铁产品 9 起，位居首位。在 33 起保障措施调查中，涉及纺织和化工产品的案件数位居首位，均为 6 起。未来贸易保护主义抬头的态势仍可能继续蔓延。

行业政策

出口退税政策多次调整

2008 年以来，国际金融危机引发的全球性经济放缓对中国外贸出口的影响开始加速显现。为了降低国际金融危机的负面影响，中国连续 7 次大规模上调劳动密集型产品和机电产品的出口退税率（见表 2）。

表 2 2008 年以来中国的出口退税调整

时间	内容
2008.8.1	提高了部分纺织品、服装及竹制品的出口退税率
2008.11.1	将纺织品、服装、玩具等部分商品的出口退税率调高到 14%
2008.12.1	上调部分劳动密集型产品、机电产品和其他受影响较大产品的出口退税率，共涉及 3770 项商品，约占全部出口产品的 27.9%；取消部分钢材、化工品和粮食的出口关税，降低部分化肥出口关税并调整征税方式，对个别产品开征或提高出口关税。
2009.1.1	提高纺织品、服装的出口退税率
2009.2.1	提高纺织品、服装的出口退税率
2009.4.1	提高轻纺、钢铁等商品的出口退税率
2009.6.1	提高部分深加工农产品、药品、钢材等优势产品的出口退税率，将罐头、果汁等深加工产品由 13% 提高到 15%，抗菌素、人血制品、中成药等药品由 13% 提高到 15%，玉米淀粉、酒精由 0 提高到 5%，合金钢异型材、冷轧不锈钢等由 5% 提高到 9%；提高箱包、鞋帽、玩具、家具等劳动密集型产品的出

口退税率，将箱包、鞋帽、玩具、家具等由 13% 提高到 15%，将部分塑料、陶瓷、玻璃由 11% 提高到 13%，将剪刀等小五金制品由 5%、11% 分别提高到 9%、13%；
提高家用电器、单晶硅棒、胰岛素等产品的出口退税率，将电视用发送设备、缝纫机等商品的出口退税率提高到 17%。

资料来源：海关总署

总体看，中国政府调高部分产品的出口退税、取消或调低部分产品的出口关税，一定程度上增强了市场信心，但短期内提振作用仍然有限，实际出口难以迅速提升。

进口政策调整

为了推动进出口贸易均衡发展，进一步简化企业的进口程序，中国商务部、海关总署联合发布公告，自 2007 年 4 月 1 日起实施新的《自动进口许可管理货物目录》。新目录取消了 338 个税目的自动进口许可证管理。

自 2007 年 7 月 1 日起，加工贸易企业申请保税进口料件内销的，一律下放审批权，由原出具《加工贸易业务批准证》的商务主管部门按《加工贸易保税进口料件内销审批暂行办法》的规定受理和审批。但内销商品如涉及配额、许可证等特殊管理措施的，仍须按规定报省级商务主管部门或商务部审批。

为配合 2009 年 1 月 1 日起在全国范围内实施的增值税转型改革，财政部、海关总署、国家税务总局对有关进口设备税收优惠政策进行相应调整，取消进口设备免征进口环节增值税政策。对 2008 年 11 月 9 日及之前获得《国家鼓励发展的内外资项目确认书》的项目，于 2009 年 6 月 30 日及以前申报进口的设备及其配套技术、配件、备件，按原规定继续执行免征关税和进口环节增值税的政策，2009 年 7 月 1 日及以后申报进口的，一律恢复征收进口环节增值税。

此次进口设备税收政策调整后，实际上是国家保增长、扩内需，鼓励企业内外销“两条腿”走路的一系列措施之一。对于那些既有外销又有内销，且内销占一定比例的企业而言，

由于进口设备的进口环节增值税可以抵扣，因此没有增加企业的实际税负，只是占用了一定的资金周转量。而对于那些 100% 外销或者外销比例占绝对多数的企业而言，由于无法进行增值税抵扣或者无法足额抵扣，因此增加了企业的实际税负。特别是对于仅从事来料加工的加工贸易企业而言，此次进口设备税收政策的调整将对企业的发展带来一定程度上的影响。

六项措施保外需

2009 年 5 月 27 日，国务院常务会议通过了六项措施以进一步稳定外需。一是完善出口信用保险政策和降低保险费率。2009 年安排短期出口信用保险承保规模 840 亿美元。二是完善出口税收政策，继续支持具有优势的产品、劳动密集型产品、高科技产品出口，严控“两高一资”产品出口。三是大力解决外贸企业融资难问题。中央安排资金支持担保机构扩大中小企业贸易融资担保。保持人民币汇率在合理、均衡水平上的基本稳定。四是进一步减轻外贸企业负担。五是完善加工贸易政策。完善征税和通关政策措施，便利加工贸易产品内销。六是支持各类所有制企业“走出去”以带动出口。2009 年安排优惠出口买方信贷规模 100 亿美元。

总体看，受多项政策拉动影响，中国经济运行出现了积极的变化，有利条件和积极因素增多，总体形势企稳向好，社会信心进一步提升。

行业发展

对外贸易的发展与世界经济环境和国民经济的发展密切相关。未来世界经济有望保持平稳增长，中国经济继续朝着宏观调控的预期方向发展，中国贸易顺差将在一定时期内长期存在；结构调整步伐加快，将在一定程度上提升中国产品的国际竞争力；能源、基础原材料、先进技术和关键设备总体短缺的格局，将推动进口继续增加；国际产业对华转移进程仍在继续，随着国际产业转移的加快，公司内贸易、产业内贸易在中国对外贸易中的比重将进一步

提高；跨国公司服务外包的兴起，将进一步促进中国高新技术产品出口增长；民营企业开拓国际市场的热情进一步高涨，民营企业参与国际市场竞争的体制政策环境将进一步改善。同时我们也看到，生产资料价格持续上涨将削弱中国的出口竞争力；针对中国的贸易摩擦继续升温；出口退税地方分担压力更加突出，新的出口退税机制运行情况总体良好，但出口增长较快的地区财政负担加重。为减轻财政压力，一些地方开始限制出口和出口型外资项目的引进，将对外贸易发展产生不利影响。

长期来看，随着中国经济持续健康发展和世界经济一体化进程的加快，中国进出口贸易行业发展空间广阔。

2. 广东省贸易行业概况

公司下属主要贸易企业位于广东省，广东省是中国对外贸易的重要窗口，具有独特的区位优势和政策优势。

根据广东省统计局资料显示，2009 年，广东省实现生产总值 39081.59 亿元，比上年增长 9.5%，高出年初预定指标 1 个百分点。2009 年，广东省财政总收入完成 8620 亿元，增长约 1.8%；一般预算收入完成 3638 亿元，增长 9.9%；省级一般预算收入完成 726 亿元，增长 0.4%。

总体看，广东省经济发展在全国省市中处于领先地位。2008 年以来的经济增长放缓，既有经济周期变化、宏观调控、外需减少等因素影响，也有自主创新能力弱、内需动力不足等深层次原因。从未来趋势看，广东省经济呈现平稳回升的向好态势。

在贸易方面，广东经济的外贸依赖度是 130%，其中出口依赖度 77%，都远远高于全国分别为 58%、32% 的水平；此外加工贸易在贸易总量中的比重，广东达到 61%，处于主导地位。受人民币升值、加工贸易政策调整，以及金融风暴等因素影响，近两年广东外贸进出口增长步伐明显放缓。2009 年，广东省外贸进出口总值继续位列全国第一，为 6110 多亿美元，比上

年同期下降10.8%，小于中国全国下降13.9%的幅度，占全国进出口总值的27.7%，其中出口近3600亿美元，下降11.5%；进口2500多亿美元，下降9.7%。总体看，广东省经济受到国际金融危机较明显的冲击，经济增速有所回落。

从商品结构看，出口方面，广东省近年来不断优化出口产品结构，客观上增强了出口产品的竞争力，目前加工密集型产品占20%左右，高新科技和机电产品出口占80%左右。服装、鞋类、家具、纺织纱线和玩具等五类轻工产品历来是广东出口值最大的传统优势产品，但2008年以来出口额不断下滑。2009年纺织品出口85.00亿美元、鞋类出口104.25亿美元、家具出口99.65亿美元、箱包出口50.01亿美元、玩具出口55.24亿美元，分别比上年下降4.2%、8.0%、2.9%、11.3%和9.6%，降幅均低于出口总体降幅。随国际市场需求有所回暖，机电产品、高新技术产品出口降幅进一步收窄。全年机电产品出口2501.36亿美元、高新技术产品出口1393.74亿美元，比上年分别下降11.9%和6.3%，降幅比前三季度分别收窄7.1和9.0个百分点。总体看，受益于国家调高出口退税率等政策，劳动密集型产品出口下滑程度较轻，机电和高新技术产品出口降势趋缓。进口方面，2009年主要能源、资源性产品进口量保持增长，机电产品进口降幅缩小。2009年全年广东省煤进口3219.03万吨、原油进口1275.47万吨、液化石油气进口677.76万吨、废金属进口590.26万吨，比上年分别增长1.8倍、1.5%、42.6%和17.1%。机电产品进口1576.77亿美元、高新技术产品进口1150.84亿美元，分别下降9.4%和7.4%，降幅比前三季度分别收窄8.0和8.1个百分点。

从市场结构来看，2009年广东省对东盟出口保持增长，对欧盟、俄罗斯出口降幅较大。2009年全年对香港出口1159.40亿美元，下降13.4%；对美国出口688.65亿美元，下降10.9%。对香港、美国出口合计占广东出口总额的51.5%，比重比上年下降0.7个百分点。对东盟出口形势较好，全年实现出口额268.29亿美元，

比上年增长8.2%。对欧盟、俄罗斯出口降幅较大，分别比上年下降16.4%和48.8%。

从政策看，广东省政府、外经贸厅先后出台了《推进广东加工贸易转型升级的若干意见》、《关于推进外商投资、加工贸易企业扩大内销工作的指导意见》等扶持政策。2009年2月，广东省提出了“保出口”的三大措施：一是支持拥有自主知识产权和自主品牌产品、大型成套设备、高附加值产品出口；二是加强对机械、汽车、船舶、通信设备等重点产业和企业的服务与扶持；三是狠抓服装、家具、鞋类、箱包、家电等传统大宗商品出口。同时，对出口合计占同期全省出口总额70.5%的深圳、东莞、广州特别要求要进一步加大帮扶力度，从资金、税费等方面帮助外向型企业应对难关；密切跟踪重点出口市的重点企业、重点商品出口情况，加强对抢抓订单等工作的指导和服务。总体看，广东出口企业在政策环境上已经迎来一个良好的转型期。

总体看，公司作为广东省最大的外贸企业，区位优势和政策优势较为突出，有望在进出口贸易、国内贸易等主业稳定发展的同时加快转型。

三、基础素质分析

1. 企业规模与竞争力

公司是广东省最大的外贸集团企业，主营业务以进出口为主，生产与经营的商品有1万多种。进口业务方面，公司在机械设备、纸张、医药、钢材等大宗商品方面有着丰富的客户资源和市场优势；出口业务方面，公司初步形成了以机电产品、轻工日用品、家具等为核心商品，以欧洲、美国、香港为主，遍布200多个国家和地区的多元化市场结构。公司已初步实现“出口有市场、销售有网络、生产有基地、经营有人才”的规模经济运作模式，并逐步成为一个“科、工、贸、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。

经过多年发展，公司已拥有“珠江桥牌”（食品）、“鹦鹉”（轻工日用品）、“帆船”（松香）、“五羊”（水泥）、“PACO”（木地板）、“星湖”、“三角”、“红棉”等一批国内、国际知名品牌。在中国企业联合会评选的 2008 年中国企业 500 强中，公司列中国企业 500 强第 113 名，在中国服务企业中名列第 45 名以及机电和电子内外贸及批发业第 2 名。2009 年 7 月，公司所属企业省机械、省开发、省食品、省轻工、省五矿、省土产、广新发展、广新科技等 8 家企业共 23 个品牌被认定为省外经贸厅 2009~2011 年度重点培育和发展的广东省出口名牌。

2. 人员素质

公司高层管理人员共 10 人，其中董事 5 人，高级管理人员 5 人。

公司董事长、党委书记欧广先生，47 岁，研究生学历，曾任广东新兴县簕竹区区长、党委书记，广东怀集县县委书记，广东肇庆市委常委，西藏林芝地区正地级副书记，广东省清远市委副书记，广新外贸集团董事、总经理、党委副书记。公司总经理、党委副书记、董事李成先生，47 岁，大学学历，曾任广州石化总

厂机修厂厂长、党委书记，中国石油化工股份有限公司广州分公司副经理，广东省轻工集团总经理、党委副书记。

截至 2009 年 9 月底，公司本部及主要控股企业在职员工总数 5785 人。按年龄结构分，公司在职员工 30 岁以下 32.17%、31~45 岁的占 39.81%、46~55 岁的占 23.86%、55 岁以上占 4.16%。按学历划分，研究生及以上学历的人员占 8.20%、本科学历的人员占 44.06%、大专及中专学历人员占 36.19%、高中及以下学历的人员占 11.55%。

总体看，公司高层管理人员综合素质较高，具备多年的行政管理经验和企业管理经验。公司员工文化素质较高，公司员工年龄构成符合行业发展要求，能够较好的满足公司经营需要。

3. 政策支持

公司是广东省国资委所属国有独资公司，在多年的经营发展过程中，能获得政府的政策及资金支持。广东省财政厅每年给予公司一定的专项财政补贴，用于支持其国内外贸易业务的开展，这些优惠政策有力地支持了公司的营运作（见表 3）。

表 3 2007~2008 公司获得的主要补贴收入项目（单位：万元）

项目	内容	金额		相关批准文件	批准机关
		2007 年	2008 年		
1、出口奖励及专项资金	外贸进出口奖励专项奖金	13.00	33.00	粤财外（2007）107 号文，粤财外[2008]102 号等	财政部、广东省财政厅
2、出口补贴	出口贴息，收广东省财政厅国库支付局 2007 年度进出口产品贴息，国际市场开拓金等	61.51	83.84	粤财外（2007）106 号文，粤财外（2008）102 号文，粤财外[2006]149 号，粤中小企[2006]号，粤财外[2007]106 号，粤财外[2008]102 号	广东省财政厅
3、其他	科技兴贸扶持款，挖潜改造资金，出口品牌扶持资金，广东省企业“走出去”专项资金等	535.32	1134.83	粤财外（2008）80 和 121 号文，粤财工（2008）412 号文，粤财外（2008）8 号文，粤财外（2008）67 号文，粤财外（2007）114 号文，粤财外[2008]111 号	广东省财政厅，广东省对外贸易经济合作厅
合计		609.83	1251.68		

资料来源：公司财报

四、企业管理分析

1. 治理结构

广东省人民政府作为公司国有资产的出资者，通过广东省国有资产监督管理委员会对公司行使出资人职权并承担相应义务。

公司按《公司法》及相关法规设立董事会和监事会。董事会成员 5 人，设董事长 1 人，由广东省国有资产监督管理委员会委派。监事会成员 5 人，职工监事 1 人，监事会主席由出资者指定。公司实行总经理负责制。

公司本部下设 10 个职能部门：综合办公室、人力资源部、信息化管理部、法律事务部、财务部、监察审计部、业务管理部、投资发展部、结算中心、服务中心。公司部门设置合理，法人治理结构基本完善，能较好满足公司业务实际运营的需要。（见附件 1-1）

2. 管理体制

公司结合公司本部和下属子公司的经营特点和管理要求，建立健全了符合大型集团企业长期稳定发展的内部控制制度并组织实施，公司的管理水平不断提高，管理流程不断优化。

在贸易管理方面，公司制定了《广东省广新外贸集团贸易业务流程管理（暂行）规定》，实施经营全过程精细化管理，重点包括合同的审批和管理、业务流程控制、客户评审、财务预算、成本核算、预付账款、资金收付、单证流转、出口核销和税务管理等；并根据自营进口、出口；代理进口、出口；国内贸易等不同贸易方式，加强对业务风险点的监控。

在财务风险控制方面，公司以国有资产保值增值为核心目标，制定了严格的财务管理方法和内部审计制度，实行全面预算管理；公司系统内已逐步实现资金的集中管理，广州市内下属企业已实现银行与相关企业的专线对接，增强了资金监管力度和资金使用效率。

在投融资管理方面，公司制定了《集团投资管理试行办法》、《关于进一步加强投资项目

管理的补充规定》和《投资项目管理责任制》等，从项目的规划论证、审核批准、实施执行、过程控制及后评价管理等各个环节都制定了严密的制度和操作流程，最大程度确保投资项目实施的风险可控、效果可见和过程可查。公司实施投资项目公司管理责任制或项目负责人制，由投资项目公司或项目负责人对项目的策划、资金筹措、建设实施、生产经营、偿还债务和资产的保值增值，实行全过程负责管理的模式，确保项目目标的实现。

在信息化建设方面，公司已设计并实施了 ERP 系统管理，逐步建立了“办公协同、财务与业务同步、监管与经营同时、集团与所属企业上下统一、信息资源共享”的信息化管理体系，有效的加强了公司信息传递和管理效率。

总体来看，公司管理体制健全，部门设置合理，风险管理机制较有成效。

3. 对下属公司的管理

公司从 2006 年开始推动扁平化管理，整合系统内管理架构和管理资源，有效降低了经营成本，提高了运行效率。

从 2006 年开始，公司进一步严格了下属企业的投资审批制度，由原来的限额以上的投资审批制度，改为所有投资项目均要上报集团审批。另外，结算中心的运作逐步成熟和完善，对下属公司的业务监管进一步加强，对其资金进行统筹安排。

2008 年，公司建立和完善了纪检、监察、审计、监审、工会合一的“五位一体”大监督机制。同时，公司在派驻财务总监监督模式基础上，向所属企业派驻监审小组，作为常驻所属企业生产经营一线的监管机构，加强了对业务运行的风险监控，尤其是对企业生产经营、重大投资项目、招投标项目的风险监控。

总体看，公司下属子公司多，本部采取派驻财务人员和监管小组的方式实现直线管理，管控能力较强。

五、公司经营

1. 经营概况

公司目前是广东省最大的外贸集团企业，主营业务以进出口贸易和国内贸易为主。随着“科、工、贸、投”一体化战略的稳步推进，公司产业链不断延伸和完善，已逐步形成五金建材、矿冶化工、轻工食品、机电设备、现代物流五大主业。

近年来，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%。主要原因是受金融危机蔓延影响，国外需求大幅下降，贸易摩擦不断加剧，直接影响了出口商品的成本竞争优势和

市场份额。但是由于公司适时调整了商品结构，扩大了内销比例，并建立和延伸了产业链，兼并的实业和投资的项目均获得较多收益，公司收入依然保持了较高的增长速度。

2008 年，公司实现销售收入 331 亿元，同比增长 18.86%（见表 4）。2009 年 1~9 月，公司境内企业实现销售收入 196 亿元（不含广新控股），同比下降 16.17%；其中居公司主营业务收入首位的出口销售降幅收窄，出口收入实现 84.10 亿元人民币，同比下降 16.51%；公司在进出口低迷、经营下滑情况下，积极开拓内销市场，内销收入取得较大的增长，内销收入实现 44.60 亿元，同比上升 19.20%，占总收入比重上升至 22.75%。因公司不断突出主业和延伸产业链，其他业务收入占比大幅下降。

表 4 2007~2009 年 9 月公司主营业务构成情况

主营业务	2007 年			2008 年			2009 年 1-9 月		
	收入 (亿元)	占总收入 比重(%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占总收入 比重(%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占总收入 比重(%)	同比增长 (%)
出口销售收入	169	52	3.84	150	46	3.69	84.10	42.90	-16.51
进口销售收入	34	10	1.84	24	7	2.76	22.89	11.68	-3.05
内销收入	38	12	3.59	37	11	3.75	44.60	22.75	19.2
境外企业合计	86	26	--	120	36	15.93	44.44	22.67	--
合计	326	100	4.46	331	100	4.53	196.03	100.00	-16.17

资料来源：公司提供

进出口业务

公司经营以进出口贸易业务为主。2006~

2008 年，公司出口贸易总额均远高于进口贸易（见表 5）。

表 5 2006~2008 年公司进出口贸易按商品结构统计表

项 目		2006 年			2007 年			2008 年		
		金额 (万美元)	同比增 长 (%)	所占比 重 (%)	金额 (万美元)	同比增 长 (%)	所占比 重 (%)	金额 (万美元)	同比增 长 (%)	所占比 重 (%)
进 口	初级产品	16560	23.12	17.12	24165	62.15	25.5	15432	-36.14	21.18
	工业制成品	80143	-10.49	82.88	70600	0.34	74.5	57435	-18.65	78.82
	其中：机电产品	28990	-4.04	29.98	31390	19.24	33.12	31381	-0.03	43.07
	高技术产品	7617	-21.99	7.88	6732	35.12	7.1	9527	41.15	13.07
	合计	96703	-6.1	100.00	94765	11.14	100	72867	-23.11	100.00
出 口	初级产品	12268	-1.34	4.14	11909	-0.97	5.19	10306	-13.46	4.50
	工业制成品	284278	37.73	95.86	217455	9.35	94.81	218724	0.58	95.50
	其中：机电产品	117296	37.89	39.55	116262	15.87	50.69	133654	14.95	58.36
	高技术产品	8485	100.74	2.86	13993	87.27	6.1	14867	5.89	6.49
	合计	296546	35.51	100.00	229364	8.77	100	229030	-0.15	100.00

资料来源：公司提供

根据海关统计数据, 2008 年, 公司出口金额合计 22.90 亿美元, 同比下降 0.15%; 进口金额合计 7.23 亿美元, 同比下降 23.11%。公司进口收入大幅下滑的主要原因是受原材料价格倒挂, 以及国际市场价格剧烈波动影响所致; 公司出口业务基本与上年持平, 主要是公司坚持“抓好大宗商品, 推进专业化经营”战略, 调整了商品结构和经营结构, 淘汰了一批风险高、可控性弱的出口商品。

从商品结构来看, 公司进出口业务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。其中, 机电产品、高新技术产品的出口业务发展速度较快。2008 年, 二者的出口金额分别为 13.37 亿美元和 1.49 亿美元, 所占比重逐年上升, 分别由 2006 年的 39.55%和 2.86%上升到 2008 年的 58.36%和 6.49% (见表 4)。

2008 年, 公司年累计出口金额为 22.90 亿美元, 其中出口额排名第一的机电产品中船舶的年累计出口额达到 4.2 亿美元。2009 年前三季度, 公司出口金额为 12.68 亿美元, 同比下降 25.29%, 但自第二季度以来降幅已有所缩窄; 其中出口额排名第一的仍是船舶, 但同比下降了 43.09%, 出口额排名第二的家具由于受到国家出口政策的扶持, 出口额与上年同期相比基本持平 (见表 6)。

表 6 公司主要商品出口情况 (单位: 万美元, %)

排名	商品名称	2008 年		商品名称	2009 年 1-9 月	
		出口金额	同比增长		出口金额	同比增长
1	船舶	42006	180.97	船舶	18355	-43.09
2	家具及其零件	21420	22.76	家具及其零件	14294	-2.22
3	服装及衣着附件	13951	-22.74	服装及衣着附件	10310	-4.67
4	纺织纱线及制品	7612	7.53	电脑配件	5253	-16.13
5	铝材	6319	-39.51	纺织纱线及制品	5165	-13.51

资料来源: 公司提供

2008 年, 公司年累计进口金额为 7.29 亿美元, 主要进口商品。其中进口额排名第一、二的钢材、铝材的进口金额分别为 1.34 亿美元和 0.44 亿美元, 同比分别下降 44.85%和 16.57%。但 2009 年以来钢材、铝材进口额大幅增长, 其余产品也增幅较快, 其中医疗器械进口额增幅达到 296.14% (见表 7)。

表 7 公司主要商品进口情况 (单位: 万美元, %)

排名	商品名称	2008 年		商品名称	2009 年 1-9 月	
		进口金额	同比增长		进口金额	同比增长
1	钢材	13380	-44.85	钢材	13953	37.17
2	铝材	4447	-16.57	铝及铝材	5757	49.83
3	医疗仪器及器械	3812	55.39	废金属	4043	77.70
4	废金属	2987	-69.73	医疗器械	3605	296.14
5	自动数据处理设备及其部件	2379	128.32	木材	3327	-50.68

资料来源: 公司提供

从进出口贸易区域来看, 2008 年亚洲地区是公司最主要的进出口贸易区域, 进口金额占进口总额的 44.84%; 出口金额占出口总额的 44.53%。进口方面, 公司对欧盟、东盟等主要传统市场的进口同比下降分别为 22.59%、23.55%, 是导致公司进口总体回落的主要原因。出口方面, 发达国家与发展中国家涉及汇率、产品安全、知识产权保护、环保等问题的贸易摩擦日益加剧。受此影响, 2008 年, 公司对欧盟和美国地区的出口金额分别同比下降了 2.32%和 16.69%。2009 年 1-9 月, 公司进出口市场以亚欧美为主的分布未变, 对美国出口同比微降但比重增加, 对非洲出口同比和比重均有所下降。

表 8 2008 年公司主要进出口贸易区域对比
(单位: 万美元, %)

市场名称	2008 年进口			2008 年出口		
	累计金额	同比增长	所占比重	累计金额	同比增长	所占比重
总值	72866.91	-23.11	100	229029.62	-0.15	100
亚洲	32671.28	-32.22	44.84	101992.72	4.00	44.53
东盟	7283.02	-23.55	9.99	34169.65	15.56	14.92
香港	1924.04	-55.08	2.64	38042.79	28.87	16.61
非洲	5134.57	2.96	7.05	19957.79	36.14	8.71
欧洲	22010.3	-20.76	30.21	58397.17	-3.25	25.5
欧盟	19760.18	-22.59	27.12	49019.85	-2.32	21.4
拉丁美洲	1076.04	-48.09	1.48	13338.74	6.27	5.82
北美洲	9220.29	-2.91	12.65	29141.93	-15.96	12.72
美国	9098.44	3.38	12.49	25081.79	-16.15	10.95
大洋洲	2755	23.67	3.78	6201.27	-31.46	2.71

资料来源: 公司提供, 为海关统计口径数据。

表 9 2009 年 1~9 月公司主要进出口贸易区域对比
(单位: 万美元, %)

市场名称	2009 年 1-9 月进口			2009 年 1-9 月出口		
	累计金额	同比增长	所占比重	累计金额	同比增长	所占比重
总值	59442	23.10	100	126810	-25.29	100
亚洲	28543	22.67	48.02	59880	-19.18	47.22
非洲	1197	-74.37	2.01	5818	-65.61	4.59
欧洲	18994	75.43	31.95	31271	-27.85	24.66
欧盟	17380	87.69	29.24	27883	-22.76	21.99
北美洲	5640	-11.86	9.49	19236	-8.32	15.17
美国	1197	-74.37	2.01	18217	-4.01	14.37
其他	5068	-	8.53	10605	-	8.36

资料来源: 公司提供, 为海关统计口径数据。

从进出口采购与销售渠道来看, 公司拥有较为便利快捷的物流、报关、通关管道。采购方面, 公司下属企业进出口业务的采购方式一般分为两种: 代理与自营。对于自营进出口业务, 由于公司下属企业多是从从事外贸业务 20 多年的国有外贸企业, 已与国内外生产厂家建立了稳固的合作关系, 因此采购渠道众多, 拥有一定的议价能力, 长期合作形成的采购渠道

较为通畅, 操作效率较高; 对于代理进出口业务, 商品采购则由代理客户安排。销售方面, 由于外贸行业的竞争十分激烈, 在配额和专营权取消后, 激烈度可能会有所加强, 对国有外贸企业的冲击会较大, 但由于公司下属企业从事的业务领域在配额方面的业务比例逐年降低, 市场化程度已相对较高, 因此对公司带来的实际影响较小, 而公司所拥有的较强的品牌效应和良好的配套服务, 也有利于公司保持畅通的销售网络。

内贸业务

近年来, 受国内外经济下滑、外部需求下降, 国际市场竞争进一步加剧等严峻的外贸形势影响, 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。

2006 年公司内销收入为 21 亿元, 2008 年达到 37 亿元, 三年年均增长 32.74%, 2009 年 1~9 月, 公司境内企业实现内销收入 44.6 亿元, 同比增长 19.2%, 内贸销售对公司主营业务的贡献逐年提高, 业务构成逐步由传统的进出口业务向多元化发展。这种结构变化一方面适应了国内外经济环境的变化, 另一方面也体现了公司所属企业调整商品结构的效果。

2008 年以来, 公司内贸业务的主要大宗商品主要有: 轻工公司新合并的青山不锈钢公司实现不锈钢制品内销收入 6.53 亿元; 机械公司实现船用设备进料加工国内作价销售收入 5.11 亿元, 同比增长 97.3%; 开发公司实现铝材内销收入 8.12 亿元, 同比增长 78.31%; 钢材内销收入 5.66 亿元; 土产公司实现钢材内销收入 2.22 亿元, 占当期土产公司内销总收入的 37.88%, 是拉动土产公司内销增长的主要商品。

随着美国金融危机影响的不断扩大, 发达国家居民消费信心指数大幅下滑, 国际市场需求减弱对中国出口产生的不利影响进一步显现。应对全球金融危机, 中国采取了以积极财政政策为主导的一揽子措施, 货币政策方面采取了果断的降息策略; 出台了十大扩大内需措施; 上调了 3486 项出口商品退税率。广东省财政为了鼓励外向型

企业的业务发展与稳定，也出台了财政补贴等扶持政策。

综合看，公司内销业务随着战略转型、低成本扩张的推进初现成效，在国家刺激内需政策的影响下，将会有更广阔的发展空间。

2. 下属公司经营

2006年以来，随着公司战略转型的逐步推进，公司根据整体发展战略和各下属子公司经营领域、竞争力，对其主营业务进行了必要的调整，在做强贸易主业的同时向上游进入生产加工领域，通过建立和延伸产业链，逐步解决单一贸易和代理贸易问题。

目前公司主要由五金建材、矿冶化工、机

电装备、轻工食品、现代物流五大业务板块构成。在主营业务收入构成中，五大主业的规模所占比重逐年上升，由2006年的57.91%提升到2009年1~9月的93.65%（见表9），主业竞争优势进一步突出。其中五金建材、矿冶化工、机电装备和轻工食品共同构成公司的主要收入来源，并且这四个板块的收入占比相对均衡。此外，现代物流板块是公司产业链的衍生和资源的合理利用，虽然收入贡献比例小，但毛利率一直保持较高的水平。2009年前三季度，因公司经营商品主要以欧美市场为主，其中有色金属加工、机电产品、建材等产品是2008年第四季度价格下跌最大的商品，因此毛利率比上年同期下降很多。

表10 公司五大主要业务板块主营业务收入和毛利率情况

五大板块	2006年			2007年			2008年			2009年1-9月		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
五金建材	65.94	25.54	10.39	94.38	28.97	6.16	61.08	18.47	16.04	60.06	30.64	3.83
矿冶化工	9.74	3.77	56.74	67.34	20.67	8.52	77.71	23.50	7.77	35.98	18.35	10.71
机电装备	28.43	11.01	9.77	36.18	11.11	16.12	42.07	12.72	14.06	45.04	22.97	3.99
轻工食品	44.93	17.41	22.04	42.32	12.99	23.09	75.06	22.70	15.63	42.30	21.58	4.74
现代物流	0.46	0.18	61.87	2.16	0.66	13.47	0.35	0.11	75.15	0.21	0.11	46.91
合计	149.50	57.91	--	242.39	74.40	--	256.27	77.50	--	183.58	93.65	--

资料来源：公司提供

表11 公司下属贸易主业运营公司（单位：万元）

企业名称	2008年				09年1-9月			
	营业收入	增长率(%)	利润总额	增长率(%)	营业收入	增长率(%)	利润总额	增长率(%)
机械公司	456597.33	39.16	8898.02	81.83	378599	-9.4	5580	-13.3
开发公司	425221.34	-18.22	6084.66	51.1	299396	-24	3826	-33.8
轻工公司	411776.32	16.3	2244.25	-32.01	352325	-1.3	5230	170.7
五矿公司	282656.63	-16.01	3677.23	53.17	278539	7.9	2808	-15.2
食品公司	164893.07	-12.41	2456.99	-32.95	122388	-15.5	3342	38.8
合计	1741144.69	--	23361.15	--	1431247	--	20786	--

资料来源：公司提供

贸易主业

公司下属企业中主要贸易主业由广东省机械进出口集团公司（以下简称“机械公司”）、

广东省外贸开发公司（以下简称“开发公司”）、广东省轻工业品进出口（集团）公司（以下简称“轻工公司”）、广东省五金矿产进出口集团公司

(以下简称“五矿公司”)和广东省食品进出口集团公司(以下简称“食品公司”)等子公司负责运营。2008年五家公司营业收入和利润总额均约为公司总营业收入和利润总额的50%左右;2009年1~9月,五家公司合计营业收入已占公司总营业收入的70%左右,利润总额占比依然保持在50%左右(见表11)。

公司下属机械公司主要经营机电设备,其中进口业务包括交通、能源、通讯等基础设施项目的设备和技术引进;出口业务包括船舶、集装箱、大型成套设备及专用设备等。其中船舶代理出口一直是机械集团主营业务支柱。为增强企业抗风险能力,机械集团与国内几家实力较强的船厂陆续合作,制造成品油船、港口港游船、钢质货驳等中小型船只,以拓展产业链经营。截至2008年底,机械集团代理与自营共有90余条在建船舶,总造价9亿多美元,将在2008年~2011年交船。但是,由于船舶业务以代理为主,其销售毛利率较低。2008年,机械公司实现营业收入45.66亿元,利润总额0.89亿元;2009年1~9月,机械公司实现营业收入37.86亿元,利润总额0.56亿元。

公司下属开发公司主要经营钢材、木材、铝型材和塑料等大宗商品。2007年开始,开发公司在广东投资了清远废五金加工项目和南海铝材深加工项目,同时与华南铜铝合作打造建材主业。2008年,开发公司实现营业收入42.52亿元,利润总额0.61亿元;2009年1~9月,开发公司实现营业收入29.94亿元,利润总额0.38亿元。

公司下属轻工公司主要经营箱包、塑胶制品、家用电器、建材等10大系列商品。目前,轻工集团正加大力度增加自营产品,重点发展水凝器材、木地板产品与业务。2008年,轻工公司实现营业收入41.18亿元,利润总额0.22亿元;2009年1~9月,轻工公司实现营业收入35.23亿元,利润总额0.52亿元。

公司下属五矿公司主要出口商品有铁制品厨具、星盆等,进口商品有镀锌板、冷轧钢

板、不锈钢板和橡胶木方等。2008年,橡胶木方销售收入和毛利额的稳步增长,主要原因是市场需求及旺销且进口价格相对稳定。2008年,五矿公司实现营业收入28.27亿元,利润总额0.38亿元;2009年1~9月,五矿公司实现营业收入27.85亿元,利润总额0.28亿元。

公司下属食品公司主要经营食品和不锈钢制品两大主业,拥有以“珠江桥”、“PRB”、“TOPIN”、“中食”为主体的几十个注册商标。其中“珠江桥”牌酱油连续多年位居中国酱油出口量第一,是少数ISO9001、HACCP及ISO14001三证合一的食品生产厂家。2008年10月,广东珠江桥生物科技股份有限公司挂牌成立,未来将进一步扩大“珠江桥牌”系列调味品的产能,为下一步进入资本市场奠定基础。另外,食品公司还计划通过整合黄埔冷冻厂和黄埔澳联冷库以建成广东省最大的冷链基地,并加快不锈钢厂的扩建。2008年,食品公司实现营业收入16.49亿元,利润总额0.25亿元;2009年1~9月,食品公司实现营业收入12.24亿元,利润总额0.33亿元。

2007年5月,广东省广新外贸轻纺(控股)公司(以下简称“轻纺控股”)与广东省丝绸集团合并成立广东省丝绸纺织集团有限公司,轻纺控股不再作为子公司纳入公司合并范围,公司持有广东丝纺30%股权,作为长期投资取得投资收益。2006年,轻纺控股实现销售收入75.58亿元,在公司下属企业中销售收入排名第一。轻纺控股的划拨对公司的业务结构和经营规模造成一定影响,但是对公司的盈利能力影响很小。

实体经营

根据“科、工、贸、投”一体化战略,公司分别于2005年和2006年组建了广东广新投资控股有限公司(以下简称“广新投资”)和广新控股有限公司(以下简称“广新控股”),使之成为两大投资平台。

广新投资按投资控股型模式运作,对外投资的项目有深圳广新联泰商贸有限公司、广州临海贸易实业有限公司、广东合捷国际供应链有限公

司、湛江港广新国际物流有限公司；对内整合开发的项目有南海竹制品厂房地产、石井仓房地产、金艺大厦写字楼、南岗仓物流等项目。2008 年，广新投资实现营业收入 6.28 亿元，利润总额-0.16 亿元；2009 年 1~9 月，广新投资实现营业收入 7.63 亿元，利润总额 0.29 亿元。

2007 年，广新控股增持香港威敏集团有限公司（以下简称“威敏公司”）51.4%的股权，达到 70%的控股比例，主要经营香港海上轮船供油及石油产品贸易、运输等业务，经营规模从 2.03 亿元增至 59.11 亿元。公司经销的油品来自埃克森美孚、华润、英国石油等各大石油公司，拥有一批长期而稳固的大客户，是香港目前最具有实力的船舶燃油供货商之一。同时，广新控股还参股了华南铜铝业，并与湛江港、南沙和联泰分别进行战略合作组建合营公司。2008 年，广新控股实现营业收入 71.42 亿元，利润总额 1.83 亿元；2009 年 1~9 月，广新控股实现营业收入 38.59 亿元，利润总额 0.87 亿元。

2008 年以来，公司利用市场低迷、企业洗牌和有色金属价格一度跌破成本价的时机，实施“再造主业、延伸产业链”战略。2009 年，公司投资约 11 亿元人民币实行低成本并购，收购了全国生物医药、化工领域处于技术领先地位的广东肇庆星湖生物科技股份有限公司（以下简称“星湖科技”，股票代码“600866”）、拥有塑料高分子生产技术和新能源材料的高新技术企业的佛山塑料集团股份有限公司（以下简称“佛塑股份”，股票代码“000973”）、拥有全球最大的锌矿、澳大利亚 200 家优秀上市公司之一的澳大利亚卡加拉（Kagara）公司等三个优质上市公司的控股权。2008 年，星湖科技实现营业收入 9.82 亿元，净利润 0.29 亿元；2009 年 1~9 月实现营业收入 8.98 亿元，净利润 0.88 亿元。2008 年，佛塑股份实现营业收入 43.03 亿元，净利润-1.96 亿元；2009 年 1~9 月实现主营业务收入 28.69 亿元，净利

润 732 万元。

另外，公司还以 350 万美元收购了玻利维亚正在开发的储量达 50 多万吨金属铜的露天铜矿 70%的控股权，以 2600 万元人民币投资并购了马达加斯加储量近亿吨的钛铁锆矿，并与武汉钢铁集团合作成功中标马达加斯加探明储量达 8.7 亿吨露天铁矿的开发权；整合和重组了不锈钢、铝材生产企业，并购了价值超千亿元的以锌、铜、镍、黄金、铁为主的矿产资源的控制权。

总体看，公司通过战略合作发展了一批高新技术企业和现代物流企业，形成了以矿产资源、高新技术产业、现代物流业、有色金属为主体的产业经营格局，实现从低端经营向高端经营的重大转变，公司生产制造能力有所提高，品牌形象有所提升。

3. 项目投资

2008 年以来，公司投资项目进入高峰期，公司主要有广机海事重工项目、越南钢铁厂项目和国际茶叶交易中心等重点项目进行扩产或新建，具体情况表 11。

其中广机海事重工项目由广东广机海事重工有限公司（注册资本 1.46 亿元，公司下属子公司广东省机械进出口股份有限公司持股 41.78%）具体负责，按边施工边生产的模式推进建设和生产工作，项目建成投产后年产能：年造船 12 艘，船舶辅机及配件 16 套，船舶维修及保养 10 艘。

越南钢铁厂项目是由公司下属五矿公司与圣力（福建）投资发展有限公司共同投资的圣力（越南）特钢有限公司（注册资本 1.5 亿元，五矿公司持股 35%）负责，第一期生产钢坯，第二期将新增生产线材、螺纹钢、带钢，项目已于 2009 年 6 月试投产，预计全部达产后年产钢铁 60 万吨。

国际茶叶交易中心项目是由公司下属广新置业公司与广州市隆达投资有限公司、广州首鼎茶产业发展有限公司共同组建的广州国际茶叶交易中心有限公司具体负责，注册资本 5000 万

元，其中广新置业出资 2050 万元占 41%，主要目的是为了盘活仓储物业，发展茶叶产业。

表 12 未来公司主要规划投资项目（单位：亿元）

序号	项目名称	总投资	公司投资	资金筹措方案(计划)		公司分年投资计划			投产时间
				贷款	自筹	2009E	2010E	2011E	
1	广机海事重工项目	68256	28517	13000	15517	13252	11000	4265	2009 年 2 月边建设边生产
2	马达加斯加海滨砂矿项目	15000	7800	5200	2600	2600	2500	2700	2008 年下半年试产试销
3	广西来宾十五万吨铝深加工项目	35000	12212	8723	3489	3489	4723	4000	2009 年 11 月第一期投产
4	越南钢铁厂项目	45000	15750	7203	8547	8547	7203		2009 年 6 月
5	国际茶叶交易中心项目	45008	18453	10824	7692	5000	7600	5853	2010 年底
6	南沙博禄塑胶物流中心项目	35000	19250	15675	3575	17985	1265		2010 年 5 月
7	玻利维亚铜矿项目	5440	4522	2142	2380	2380	2142		2011 年 2 月
合计		248704	106504	62767	43800	53253	38443	16818	--

资料来源：公司提供

4. 经营效率

2006~2008 年，公司资产规模和收入规模均保持了稳步增长。从经营效率指标看，在国内外经营环境较严峻的情况下，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数较 2007 年略有下降，但整体变化不大。2008 年，公司三项指标分别为 21.85 次、32.69 次和 2.94 次，三年平均值分别为 22.39 次、32.58 次和 3.00 次。

总体看，近三年，公司对销售货款和存货的管理水平，以及总资产的利用效率基本保持稳定，公司整体经营效率正常。

5. 未来规划

目前，公司已发展成为一个主业目标明确、发展思路清晰、品牌知名度高和影响力大的大型外贸集团企业。

公司未来三年的经营目标是：实现销售收入 600 亿元以上，或进出口突破 80 亿美元，利润实现 10 亿元，着力打造“五个五工程”。一是着力打造“五大主业”，建立产业链，走贸易与产业相统一的道路；二是着力发展五个以上净利润超亿元的企业；三是着力培育五个以上中国名牌或驰名商标，集团专项成立科技研发

基金和市场营销基金，专门用于企业打品牌、打市场，如食品公司的“珠江桥”牌和“宝鼎”、轻工集团的“洁丽美”水暖器材、机械集团的“GMG”等一批有实业支撑的商品品牌和企业品牌；四是着力建立五个以上资本运作平台，培育五个以上的上市公司；五是着力打造有自己的营销网络、有自己的生产基地、有自己的研发中心、有自己的品牌、有自己的资本平台的“五有”国际性大型企业集团。

综合看，面对国内外日益严峻的经济形势和从紧的经营环境，公司在稳定贸易行业优势的同时，不断延伸产业链经营，其战略规划的实施将有助于逐步提高集团资产的运营质量和效率，稳步扩大产销规模和经营收入，在挖潜和管理升级的基础上，完成收入和利润等各项指标。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2006 年度经广东康元会计师事务所有限公司（原北京中天华正会计师事务所）审计并出具带强调事项的无保留意见的审计报告；2007 年度经广东天华华粤会计师事务所

所有有限公司审计并出具带强调事项的无保留意见的审计报告；2008 年度经广东天华华粤会计师事务所有限公司审计并出具标准无保留意见的审计报告。公司 2009 年 1~9 月财务报告未经审计。

2006~2007 年审计报告中的强调事项解释说明段均为：按照广东省国资委相关通知，公司下属境外子公司会计报表均由内部审计机构负责审计，并出具审计报告。

公司 2008 年度纳入合并范围的二级子公司共 18 家，合并范围的变更对公司整体财务状况和经营影响不大。18 家二级子公司中除广新控股有限公司¹外，均出具了标准无保留意见的审计报告。

以下财务分析主要基于 2008 年度合并财务报表和 2009 年 1~9 月财务报表。

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。

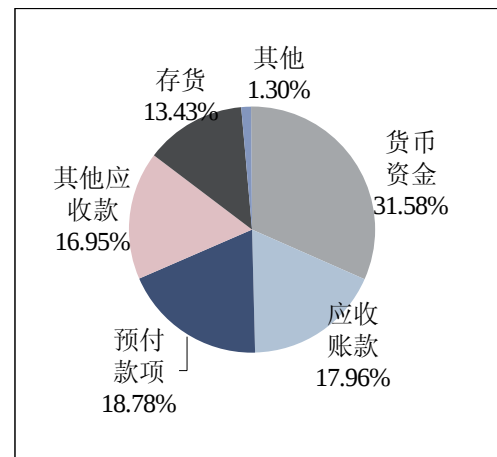
截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 153.65 亿元，所有者权益 30.99 亿元（其中少数股东权益 7.07 亿元）；2009 年 1~9 月，公司实现营业收入 197.44 亿元，利润总额 3.91 亿元。

2. 资产质量

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 3）。

图 3 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13）。截至2009年9月底，公司应收账款为15.43亿元。

表 13 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	应收未收货款
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

¹ 香港上市，内部审计机构负责审计。

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14），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 14 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 年以内	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。

截至2008年底，公司非流动资产38.43亿元，构成主要以长期股权投资（占27.33%）、固定资产（占34.03%）和在建工程（占13.80%）为主。

截至2008年底，公司固定资产净额为13.08亿元，累计折旧9.11亿元，减值准备0.25亿元。从固定资产原值看，房屋建筑物占32.05%，机器设备占44.72%，土地资产占12.78%，其余占10.46%。截至2008年底，公司用于担保、抵押贷款的固定资产账面原值7.73亿元，占固定资产原值的47.15%。截至2009年9月底，公司固定资产净额为17.21亿元。

截至2008年底，公司长期股权投资净额为10.50亿元。2008年公司长期股权投资前5名合计7.64亿元（见表15），占长期股权投资余额的64.79%。截至2009年9月底，公司长期股权投资净额为15.87亿元。

表 15 2008 年公司长期股权投资余额前 5 名
(单位: 万元)

被投资企业名称	2007 年	2008 年
广东省丝绸纺织集团有限公司	29514.16	30111.62
广东太古可口可乐公司	19552.64	18442.91
中山证券有限责任公司	--	11880.00
建滔积层板-代号 1888	9422.09	8751.48
广东太古冷链物流有限公司	--	7166.08
合 计	58488.89	76352.09

资料来源：公司财务报表

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。

3. 负债与所有者权益

2006~2007年，公司所有者权益以资本公积和实收资本为主。截至2008年底，公司所有

者权益28.53亿元（剔除未处理资产损失后的金额），其中归属于母公司的权益21.15亿元，未分配利润4.44亿元。母公司所有者权益构成以实收资本（占比75.66%）和未分配利润（占比21.01%）为主。主要是由于公司以资本公积转增注册资本，注册资本从6.03亿元增加到16亿元所致。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），截至2008年10月13日，增资行为已全部完成，并已办理完毕工商变更登记手续和修改了公司章程。截至2009年9月底，公司所有者权益30.99亿元，其中归属于母公司的权益23.92亿元，未分配利润7.55亿元。母公司所有者权益构成仍以实收资本（占比66.90%）和未分配利润（占比31.57%）为主。总体看，公司所有者权益稳定性较好。

截至2008年底，公司负债总额为89.11亿元，其中流动负债占91.04%，非流动负债占8.96%。截至2009年9月底，公司负债总额为122.67亿元，债务规模大幅扩张，其中流动负债占78.04%，非流动负债占21.96%，负债结构仍以流动负债为主，但长短期债务比例有所改善。

截至2008年底，公司流动负债合计为81.13亿元，以短期借款（占36.02%）、应付账款（占23.03%）、预收账款（占18.43%）和其他应付款（占12.69%）为主。公司2007年发行6亿元短期融资券计入其他流动负债，已于2008年11月5日如期偿付。截至2009年9月底，公司流动负债合计为95.73亿元，主要是短期借款大幅增加所致，用于满足日常所需营运资金需求。

截至2008年底，公司非流动负债合计7.98亿元，以长期借款（占95.34%）为主。长期借款增长主要是信用借款大幅增长所致。

公司近三年资产负债率逐年下降，2008年底为75.75%，因2007年6亿短期融资券已于2008年11月如期偿还，公司全部债务资本化比率略有下降；但因长期借款大幅增加，长期债务资本化比率大幅上升。截至2008年底，公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为

59.82%和21.05%。截至2009年9月底，公司实行低成本收购战略，并购和重组了多个企业以延伸产业链，因此债务规模大幅上升，公司资产负债率为79.83%，相应全部债务资本化比率为71.94%，长期债务资本化比率为46.19%，均较2008年底大幅上升。

总体看，由于公司投资增加引起较大的资金需求，公司债务规模总量增长，债务负担重。

4. 盈利能力

2008年，公司实现营业收入333.46亿元。公司主营业务收入构成主要来自于轻工食品、矿冶化工、五金建材、机电设备、现代物流五大主业，共实现销售收入256.27亿元，占主营业务收入的比重为77.49%。

2008年，三项费用支出总额13.02亿元，其中营业费用和管理费用随着业务量的增大而增加，财务费用受到人民币升值、贷款利率上调的影响，较年初增长43.85%，公司同时开展了无风险的短期理财业务、进口付汇“汇利达”产品、远期结汇锁定、远期外汇买卖等汇率风险管理工具，规避了一部分汇率风险，并产生了0.70亿元的汇兑净收益。

从利润情况看，2008年公司实现营业利润3.64亿元，较上年略有下降；利润总额4.78亿元，较上年略有上升，主要得益于公司营业外收入的增加（主要是非流动资产处置利得和政府补贴收入）。

从盈利指标来看，2008年公司主营业务收入和利润增长幅度均放缓，而少数股东权益增长所致的所有者权益大幅增长，因此净资产收益率较2007年略有下降，二者2008年分别为8.24%和12.57%。公司近三年营业利润率基本保持稳定，三年平均值为4.79%，虽然盈利能力较低，但盈利指标在外贸企业中仍处于适宜水平。

2009年第二季度以来，中国经济呈现回暖趋势，外贸行业下滑趋势有所减缓，公司2009年前三季度盈利能力有所提升。2009年1~9

月，公司实现营业收入 197.44 亿元，较上年同期下降 16.07%。其中传统贸易依然是公司最主要的收入来源，但占比已有所下降；随着产业链延伸战略的稳步推进，公司实业项目收入比重逐渐上升。2009 年 1~9 月，公司实现利润总额 3.91 亿元，较上年同期增长 16.10%，主要原因为营业外收入（其中债务重组利得 2811 万元）的大幅增加所致。

表 16 公司营业收入及占比（单位：亿元，%）

营业收入构成	08 年 1-9 月	所占比重	09 年 1-9 月	所占比重
传统贸易	200.82	85.37	152.80	77.39
实业项目	15.91	6.76	28.77	14.57
服务收入	1.02	0.43	1.11	0.56
物业收入	11.52	4.90	12.44	6.30
其他	5.96	2.53	2.33	1.18
合 计	235.23	100.00	197.44	100.00

资料来源：公司提供

综合看，2008 年受国内外经济增速放缓影响，公司盈利能力有所下降。2009 年前三季度，公司通过不断推进“科工贸一体化”战略，业务规模有所扩张，盈利能力有所提升。

5. 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。

从长期偿债能力指标看，2008 年公司 EBITDA 为 8.61 亿元，较上年略有增长，主要是由于公司利息支出增长较上年增长 69.20%所致。2008 年公司 EBITDA 利息倍数为 3.81

倍，比 2007 年的 5.96 倍有所下降；全部债务/EBITDA 为 4.93 倍，比 2007 年的 4.47 倍有所上升。从 2009 年前三季度情况看，公司债务规模大幅上升，长期偿债指标呈弱化趋势，公司对 EBITDA 对全部债务及利息保护能力一般。

截至 2009 年 9 月底，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%。该两笔对外担保合同逾期多年，且诉讼时效已过，债权人近两年并无进行催收，公司承担担保责任的可能性较小，对企业影响很小。

表 17 公司对外担保事项（单位：万元）

提供担保企业名称	借款人名称	贷款金额	备注
广东省轻工业品进出口(集团)公司	南雄玩具厂	962.02	关停并转
广东省土产进出口(集团)公司	广东博罗土出公司	166.00	关停并转
合计	--	1128.02	--

资料来源：公司提供

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 11 月底，公司合并报表范围内发生的 1000 万元以上的诉讼及仲裁的案件共 4 笔，涉诉金额共计人民币 23833 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，公司间接融资渠道较为畅通。

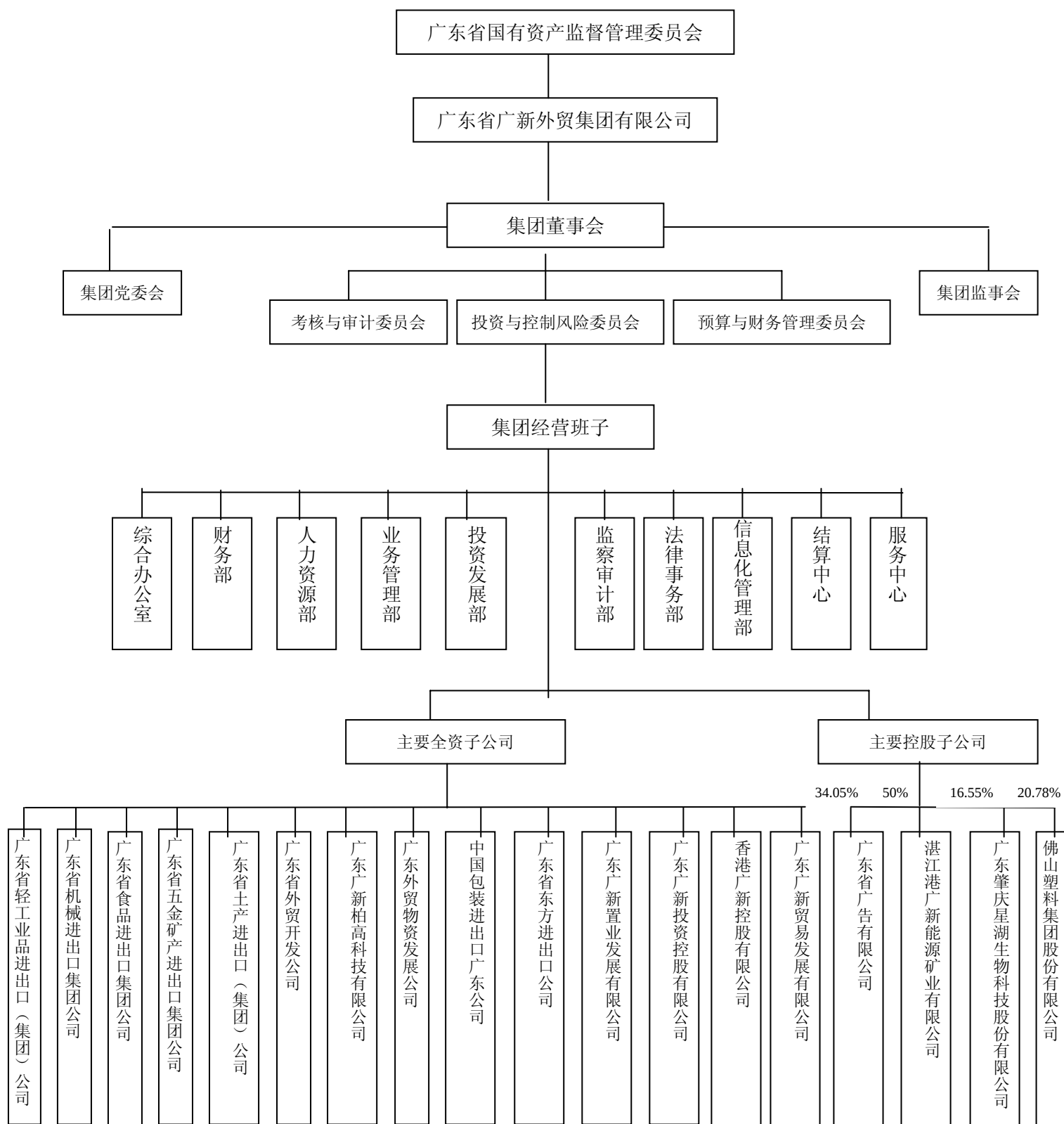
七、综合评价

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，公司贸易业务规模持续扩大，内销收入占比提高，商品结构优化调整取得成效。

受国内外经济放缓、贸易壁垒加深等因素影响，近三年公司进出口主业的盈利能力受到一定影响；公司未来投资项目较多、资金需求量较大。随着公司“科工贸投”一体化战略转型稳步推进，公司有望在贸易主业稳定发展的同时加快转型，产业链逐步延伸和完善。

总体看，公司主体信用风险较低。

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	--

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	(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
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

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 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

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 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在广东省广新外贸集团有限公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如广东省广新外贸集团有限公司主体长期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。

