

信用等级公告

联合[2014] 376 号

联合资信评估有限公司通过对广州广日集团有限公司及其拟发行的 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

广州广日集团有限公司
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
二零一四年三月十九日



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

广州广日集团有限公司

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: 2 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行借款、补充运营资金

评级时间: 2014 年 3 月 19 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	7.11	9.91	16.29	11.81
资产总额(亿元)	38.10	49.39	60.30	79.04
所有者权益(亿元)	19.16	23.20	27.64	34.15
短期债务(亿元)	1.93	6.80	3.72	5.42
全部债务(亿元)	5.28	11.53	14.63	22.43
营业收入(亿元)	19.27	27.20	48.64	30.91
利润总额(亿元)	2.41	3.04	5.61	4.89
EBITDA(亿元)	3.19	4.01	7.92	--
经营性净现金流(亿元)	1.18	0.33	5.09	-0.79
净资产收益率(%)	11.16	11.54	17.91	--
资产负债率(%)	49.70	53.02	54.17	56.80
速动比率(%)	75.32	93.58	114.93	129.29
EBITDA 利息倍数(倍)	13.63	7.21	5.65	--
经营现金流流动负债比(%)	7.88	1.55	24.76	--
现金偿债倍数(倍)	3.55	4.95	8.14	5.80

注: 1. 公司 2013 年三季度财务数据未经审计;

2. 2013 年三季度其他流动负债为发行的短期融资券, 将其计入短期债务中。

分析师

张 丽 王叶笛

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 广州广日集团有限公司(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较低。

优势

1. 公司是国内电梯行业与环保行业一体化的集团企业, 品牌知名度高, 政府支持力度大。
2. 公司现金类资产与经营性现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

关注

1. 公司环保产业未来投资项目规模大, 期限长, 盈利能力受政府补贴及相关配套政策影响大, 对外融资压力较大。
2. 受合并广钢股份影响, 公司经营性现金净流量波动较大。
3. 公司利润总额对非经营性损益的依赖较大。

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）与广州广日集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与广州广日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、联合资信与评估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，未因广州广日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州广日集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、广州广日集团有限公司 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

广州广日集团有限公司(以下简称“公司”或“广日集团”)原名为广州广日投资有限公司,国有独资企业,于2004年11月16日成立,初始注册资本1000万元,由广州机电资产经营有限公司(以下简称“机电资产公司”)投入。2004年12月和2005年8月,机电资产公司通过货币资金增资、实物资产划转、股权划转的方式对公司进行增资,截至2005年8月公司注册资本增加至7.74亿元。2006年12月公司更名为现名。2007年4月,机电资产公司以国有资产无偿划转方式增资1.04亿元,后公司注册资本为8.78亿元。根据广州市人民政府穗府会纪(2006)207号《关于推进广州机电工业资产经营有限公司资产重组工作的会议纪要》的决定,从2007年1月1日起,公司出资人由机电资产公司变更为广州市人民政府,由广州市人民政府授权广州市国资委履行出资人职责。2012年3月2日及2012年12月20日,根据穗国资批[2011]43号文及穗国资批[2011]63号文,广州市人民政府以现金投入方式分别增加国家资本金0.30亿元、4.65亿元,公司注册资本金变更为18.05亿元。截至2013年9月底,公司注册资本为19.61亿元,实收资本19.61亿元。公司为广州市人民政府独资企业,由广州市国资委履行出资人职责。

2012年8月,公司下属子公司广州广日投资管理有限公司参与完成了与广州钢铁股份有限公司(以下简称“广钢股份”)重大资产重组,以“净壳重组”的方式实现以电梯整机制造、电梯零部件生产及电梯物流服务为核心主业的借壳上市,原上市公司的钢铁业务退出。由于是净壳交易,广钢股份原资产和负债由其原股东广钢集团承接,重组后公司持有上市公司60.13%的股份。

公司业务范围主要为:利用自有资金对外投资;投资信息咨询、投资管理。城市垃圾的处理及清运;污水处理;环保设备的研究、开

发、设计、销售、租赁、技术咨询及技术服务;物业管理。货物进出口、技术进出口(法律、法规禁止的项目除外,法律、法规限制的项目须取得许可证后方可经营)。本企业业务范围培训,场地出租。

截至2013年9月底,公司集团本部下设办公室、组织人事部、投资发展部、财务部4个职能部门(见附件1);拥有2家一级子公司广州广日股份有限公司(以下简称“广日股份”,股票代码600894)和广州环保投资集团有限公司(以下简称“广环投”),6家参股子公司。

截至2012年底,公司(合并)资产总额为60.30亿元,所有者权益合计为27.64亿元(其中少数股东权益11.36亿元)。2012年,公司实现营业收入48.64亿元,利润总额5.61亿元。

截至2013年9月底,公司(合并)资产总额79.04亿元,所有者权益为34.15亿元(其中少数股东权益13.84亿元)。2013年1~9月,公司实现营业收入30.91亿元,利润总额4.89亿元。

公司注册地址:广州市天河区华利路59号东塔12层;法定代表人:潘胜燊。

二、本期短期融资券概况

公司于2013年度注册总额为4亿元的短期融资券,已于2013年9月成功发行2亿元“13广日集CP001”;本期计划发行2014年度第一期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),发行额度2亿元,期限365天。

本期短期融资券所募集资金中的0.30亿元将用于偿银行借款,以提高公司直接融资比例,改善融资结构;1.70亿元将用于补充公司子公司广环投合并报表内的李坑垃圾焚烧发电二厂(以下简称“李坑二厂”)运营资金缺口。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

中国城市化发展的带动、保障房建设、高层

建筑的普及、推广和电梯的更新换代，为中国电梯产业带来了较大的发展空间；受政府政策驱动，垃圾处理行业前景较好。

公司为广州市人民政府授权广州市国资委管理的大型国有独资企业集团，经过多年的快速发展，目前公司已经发展成为电梯和环保两大板块支撑的大型企业集团。

2010~2012年公司营业收入分别为19.27亿元、27.20亿元和48.64亿元，其中电梯板块业务快速增长，年均复合增长17.64%；环保行业尚处于建设期，收入规模较小。

近年来，公司资产规模持续扩张，整体资产质量较好，所有者权益保持稳定；公司负债规模有所增长，流动负债占比较大，债务负担呈上升趋势，但债务水平适宜；公司整体营业收入、利润总额稳定提高，偿债能力较强。

鉴于公司环保产业在广州市垃圾处理市场中具有良好的发展前景，伴随该板块业务投入的加大，未来公司环保产业收入与综合竞争力有望进一步提升。

综合分析，经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、财务分析

1. 资产流动性分析

2010~2012年，公司资产总额年均增长25.80%，三年期分别为38.10亿元、49.39亿元和60.30亿元。截至2012年底，公司总资产中，流动资产占48.50%，非流动资产占51.50%。

2010~2012年，公司流动资产呈现快速增长趋势，年均复合增长39.54%，主要是货币资金、应收账款和存货的增长所致。截至2012年底，公司流动资产合计29.24亿元，主要以货币资金（占55.26%）、应收账款（占18.58%）、预付账款（占4.54%）、和存货（占19.20%）为主。

截至2012年底，公司货币资金16.16亿元。其中银行存款占比98.82%，受限资金占货币资金的1.05%。

2010~2012年，公司应收账款分别为2.63亿元、4.19亿元、5.43亿元，年均增长43.69%，应收账款快速增长主要原因为电梯及关联业务板块迅速增长。按账龄划分，2012年公司应收账款账龄在1年以内（含1年）的占92.83%，1至2年的占2.85%。

2010~2012年底，公司预付款项快速增长，年均增长18.35%，2012年底为1.33亿元，主要是电梯及关联产业的主营业务增长。按账龄划分，1年以内（含1年）的占58.54%，1至2年的占25.08%，2年以上的占16.38%。超过1年的大额预付款主要为预付工程及设备款。

截至2012年底，公司其他应收款账面余额0.58亿元，近三年波动较大。其中，2011年较2010年增长605.05%，主要是支付广钢集团资产重组的股权对价3.5亿元。2012年较2011年下降86.40%，主要是因为2012年6月公司控股子公司广日投资借壳上市成功后，将“其他应收款”转为“长期股权投资”。

截至2012年底，公司存货原价合计5.61亿元，占流动资产的19.20%。存货金额较大，主要以原材料（占26.74%）、库存商品（占15.51%）、发出商品（占39.93%）为主。由于存货中没有出现成本高于可变现净值的情况，因此公司未对存货计提跌价准备。

2010~2012年，公司非流动资产增长16.00%。截至2012年底，非流动资产总额为31.05亿元，主要以长期股权投资（占42.14%）、固定资产（占17.08%）和在建工程（占35.11%）为主。

截至2012年底，公司长期股权投资13.09亿元，三年期复合增长率为19.45%。主要为对日立电梯（中国）的股权投资。公司持有日立电梯（中国）30%股份，其长期股权投资年末余额占总额的94.42%。

截至2012年底，公司固定资产净额为5.3

亿元，年均变动-2.14%，固定资产规模基本稳定。房屋及建筑物占 51.76%，机器设备占 24.95%。公司 2012 年底累计计提折旧 2.50 亿元。

2010~2012 年，公司在建工程波动增长，年均增长 32.53%，2012 年底为 10.90 亿元，较上年增长 85.64%，主要是垃圾填埋场焚烧发电厂、广日昆山工业园等项目进入全面建设期。

截至 2012 年底，公司无形资产账面价值合计 1.41 亿元，主要为土地使用权，占 82.27%。

截至 2013 年 9 月底，公司资产总额合计 79.04 亿元，较 2012 年底增长 31.09%；其中流动资产占 52.84%，非流动资产占 47.16%，流动资产占比较 2012 年底有所上升。流动资产中应收账款 7.61 亿元，较 2012 年底增长 40.01%，一方面源于广日股份销售收入快速增长，另一方面客户日立电梯（中国）延长了付款周期。预付款项 6.57 亿元，较 2012 年底增长 395.05%，主要公司启动的建设项目较多，项目预付款增加；其他应收款 8.18 亿元，较 2012 年底增长 1306.55%，主要是应收广州市增城人民政府对公司的搬迁补偿款 7.05 亿元。非流动资产中由于李坑二厂完工由在建工程转为固定资产，相应科目发生变化；同时当年公司投资新设了 4 家公司，带动长期股权投资增加。

从运营效率指标看，公司销售债权周转次数和存货周转次数均波动中下滑，2012 年上述两项指标分别为 9.62 次和 8.12 次。近三年公司总资产周转率略有上升，2012 年为 0.89 次，但仍处于较低水平。

总体看，公司资产规模持续扩张，流动资产和非流动资产比例较为平衡，资产构成基本保持稳定，整体资产质量较好，资产流动性尚可。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，近年来，受公司收

入规模扩大影响，公司经营活动产生的现金流入保持快速增长。2012 年为 56.61 亿元，其中主要是公司销售商品、提供劳务所收到的现金；近三年现金收入比呈下降趋势，分别为 108.92%、107.35%和 98.21%，主要由公司应收账款增加所致，收入实现质量较差；公司经营活动产生的现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金。2012 年，公司收到及支付其他与经营活动有关的现金分别为 8.78 亿元、8.96 亿元，为与广钢股份进行资产重组所致。2012 年经营活动产生的现金流出量为 51.52 亿元，经营活动产生的现金净额为 5.09 亿元，同比大幅增长，主要原因是子公司广日股份收到政府补贴 2 亿元，收到沙河地块收储 2 亿元。

投资活动方面，2010~2012 年，公司投资活动产生的现金流入分别为 13.05 亿元、7.83 亿元和 3.59 亿元。公司投资活动一直保持较大规模净流出，2010~2012 年公司投资活动现金流出分别为 14.94 亿元、14.51 亿元和 12.26 亿元；投资活动产生现金净额分别为-1.90 亿元、-6.68 亿元和-8.67 亿元。2010~2012 年，受公司投资支出较大的影响，公司筹资活动前产生的现金流量净额为负，分别为-0.72 亿元、-6.35 亿元和-3.58 亿元，公司对外投资规模大，经营性现金流净额无法覆盖公司投资需求，公司有一定对外融资压力。

从筹资活动来看，公司筹资活动现金流入金额较大，其中主要是取得借款收到的现金和吸收投资。2010~2012 筹资活动现金流入快速增长，2012 年为 27.14 亿元；2010~2011 年公司筹资活动现金流出规模波动增长，主要为偿还债务支付的现金占比较大。2012 年公司筹资活动现金流出为 19.56 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 7.58 亿元。

2013 年 1~9 月，公司经营活动现金流入为 34.58 亿元，经营活动现金流出为 35.37 亿元，经营活动现金流量净额为-0.79 亿元；同期，公司投资活动现金流量净额-8.77 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为 5.11 亿元。

总体看,近年来,公司经营活动现金流入量较大;受合并广钢股份影响,公司经营活动产生的净现金流有所波动。近年来公司对外投资规模大,筹资活动产生的现金流量净额无法完全覆盖投资活动,公司有一定对外融资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看,截至2012年底,公司流动比率和速动比率分别为142.25%和114.93%,较上年有所提升;截至2013年9月底,上述指标分别为158.01%和129.29%。2010~2012年,公司经营活动现金流动负债比分别为7.88%、1.55%和24.76%。2012年,受广钢股份1~4月的报表数并表影响,经营活动现金流动负债比波动较大。总体看,公司短期偿债能力较强。

截至2013年9月底,公司无对外担保。

截至2013年9月底,公司本部及其下属子公司获得各家银行授信总额共计67.27亿元,其中已使用的额度为10.50亿元,公司间接融资渠道畅通。公司下属子公司广日股份为上海证券交易所上市公司,具备直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券发行额度为2亿元,占2013年9月底公司全部债务的8.92%,对公司债务有一定影响。

以2013年9月底的财务数据为基础,不考虑其他因素变化,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由56.80%和39.64%上升至59.33%和41.70%,债务负担有所加重。但考虑到本期短期融资券中有0.30亿元将用于偿还银行贷款,本期短期融资券发行后实际债务将略低于预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

截至2013年9月底,公司现金类资产11.61亿元(已除去受限资金0.20亿元),为本期短期融资券发行额度的5.80倍,现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2010~2012年公司经营活动产生的现金流入量分别为23.54亿元、29.59亿元和56.61亿元,为本期短期融资券拟发行额度的11.77倍、14.80倍和28.31倍,经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券额度的0.59倍、0.16倍和2.55倍。公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较好。

总体看,公司现金类资产与经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较好。

六、结论

中国城市化发展的带动、保障房建设、高层建筑普及、推广和电梯的更新换代,为中国电梯产业带来了较大的发展空间;受政府政策驱动,而广州市垃圾处理业务尚在起步阶段,未来具有广阔的市场空间。

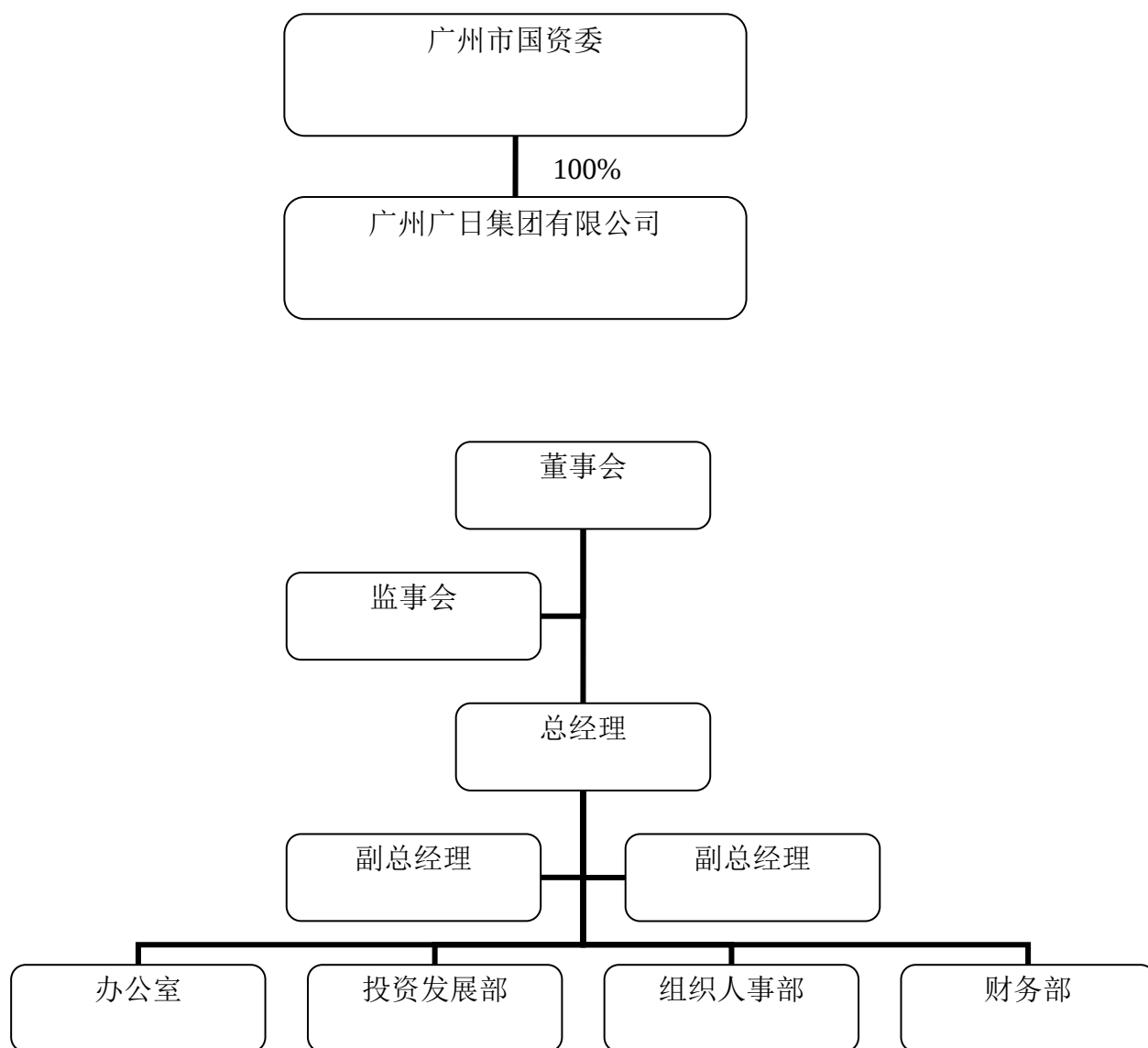
公司电梯板块业务产业链较完整,近年来随着产能的扩张和市场的拓展,电梯业务收入规模快速上升,带动公司整体收入规模攀升,但电梯板块原材料价格的波动对公司利润空间有一定影响。公司取得了广州市(含10区2县级市)大型垃圾终端处理设施的投资和组织建设、运营的专营权,目前整体处于建设期,部分投入运营的项目收益逐年上升。但未来环保板块投资规模较大,公司融资压力较重。

近年来公司资产规模持续扩张,资产质量较好,所有者权益较稳定;负债规模呈上升趋势,但负债水平较适宜,财务弹性较好。公司收入规模较大,但非经营性损益对公司利润总额的贡献大。公司偿债能力较强。

本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响,但公司现金类资产与经营性现金流较为充足,对本期短期融资券保障能力较好。

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评估，联合资信认为，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低，安全性较高。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2-1 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 9 月
流动资产：					
货币资金	70434.61	95412.84	161604.68	51.47	116896.11
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
应收票据	628.80	3676.57	1248.97	40.94	1222.51
应收账款	26313.86	41861.96	54332.82	43.69	76073.09
预付款项	9478.86	12807.66	13277.57	18.35	65730.85
应收利息	0.00	295.16	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应收款	6063.55	42751.25	5815.23	-2.07	81793.95
存货	37271.66	49604.65	56148.94	22.74	75933.22
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	1000.00	0.00		0.00
流动资产合计	150191.34	247410.10	292428.21	39.54	417649.74
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	91720.08	108839.09	130864.17	19.45	149077.62
投资性房地产	2613.66	1817.70	939.43	-40.05	911.14
固定资产	55397.03	58355.08	53050.52	-2.14	186732.75
在建工程	62064.06	58725.54	109016.22	32.53	19876.47
工程物资	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产清理	0.00	0.00	0.00		0.56
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	16901.53	16568.42	14074.53	-8.75	13611.10
开发支出	110.18	495.70	339.42	75.52	379.45
商誉	0.00	0.00	0.00		0.00
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	1071.91	650.06	645.70	-22.39	733.41
递延所得税资产	915.52	1001.28	1610.41	32.63	1440.84
其他非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	230793.96	246452.86	310540.40	16.00	372763.33
资产总计	380985.30	493862.96	602968.61	25.80	790413.07

附件 2-2 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 9 月
流动负债：					
短期借款	17750.00	40870.00	31000.90	32.16	34000.90
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	1521.90	4155.29	2549.92	29.44	233.49
应付账款	77489.09	65043.28	83319.27	3.69	104036.99
预收款项	31240.03	42445.75	52897.36	30.13	65138.43
应付职工薪酬	15547.39	15142.39	15442.95	-0.34	12230.07
应交税费	831.21	1023.81	4031.63	120.23	2336.27
应付利息	39.66	1136.13	1346.28	482.65	829.16
应付股利	160.68	135.18	3342.29	356.08	940.12
其他应付款	5340.12	18417.30	8046.39	22.75	24644.42
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	0.00	23000.00	3600.00		0.00
其他流动负债	0.00	0.00	0.00		19921.53
流动负债合计	149920.08	211369.12	205577.01	17.10	264311.39
非流动负债：					
长期借款	33500.00	17500.00	79278.75	53.84	140178.75
应付债券	0.00	29770.05	29856.85		29925.70
长期应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
专项应付款	3353.86	684.38	445.00	-63.57	3312.15
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	84.71	41.23	0.00	-100.00	0.00
其他非流动负债	2480.34	2483.03	11454.13	114.89	11221.89
非流动负债合计	39418.91	50478.69	121034.74	75.23	184638.49
负债合计	189338.99	261847.80	326611.75	31.34	448949.88
所有者权益：					
实收资本(或股本)	95979.44	130979.44	180479.44	37.13	196103.44
资本公积	7492.42	2542.25	48086.12	153.34	48086.12
专项储备	702.82	982.73	1321.92	37.14	1532.70
盈余公积	10708.67	10708.67	0.00	-100.00	0.00
未分配利润	47353.71	67315.35	-66053.08		-41261.70
外币报表折算差额	-747.40	-1032.13	-1120.76	22.46	-1353.28
归属于母公司权益合计	161489.67	211496.32	162713.65	0.38	203107.29
少数股东权益	30156.64	20518.84	113643.21	94.12	138355.91
所有者权益合计	191646.31	232015.16	276356.86	20.08	341463.20
负债和所有者权益总计	380985.30	493862.96	602968.61	25.80	790413.07

附件 3 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 1~9 月
一、营业收入	192680.10	271970.82	486382.76	58.88	309052.85
减: 营业成本	153626.61	218019.59	429177.21	67.14	238037.70
营业税金及附加	978.39	2198.88	2408.57	56.90	1489.93
销售费用	4891.72	7447.62	10008.44	43.04	8206.60
管理费用	26073.59	32037.39	43127.48	28.61	32493.70
财务费用	962.72	2278.16	8330.26	194.16	2793.06
资产减值损失	219.24	609.08	1861.30	191.37	727.25
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	17914.61	19858.50	26172.81	20.87	23315.45
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	23842.43	29238.60	17642.31	-13.98	48620.07
加: 营业外收入	16454.51	21680.64	49429.98	73.32	558.39
减: 营业外支出	16239.17	20480.29	10933.56	-17.95	315.87
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		50.61
三、利润总额	24057.77	30438.95	56138.73	52.76	48862.59
减: 所得税费用	2676.57	3670.39	6639.67	57.50	5243.13
四、净利润	21381.20	26768.56	49499.06	52.15	43619.46
其中: 归属于母公司的净利润	19639.94	23284.72	29740.65	23.06	25023.90
少数股东损益	1741.26	3483.84	19758.41	236.86	18595.55

附件 4-1 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 1~9 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	209859.60	291969.58	477685.28	50.87	333549.18
收到的税费返还	232.31	140.58	608.21	61.81	83.14
收到其他与经营活动有关的现金	25281.45	3797.89	87835.69	86.40	12165.37
经营活动现金流入小计	235373.36	295908.05	566129.18	55.09	345797.69
购买商品、接受劳务支付的现金	156247.89	234827.65	367554.42	53.37	266485.60
支付给职工以及为职工支付的现金	16364.56	22571.64	39839.92	56.03	25280.06
支付的各项税费	9640.70	14379.00	18207.78	37.43	16385.19
支付其他与经营活动有关的现金	41302.80	20849.71	89620.79	47.30	45573.69
经营活动现金流出小计	223555.95	292627.99	515222.92	51.81	353724.55
经营活动产生的现金流量净额	11817.41	3280.05	50906.26	107.55	-7926.86
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	2056.48	2000.00	1000.00	-30.27	0.00
取得投资收益收到的现金	2557.62	2940.46	3734.46	20.84	4739.10
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	455.46	12810.07	31187.84	727.50	5.59
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	125400.00	60550.00	0.00	-100.00	21047.51
投资活动现金流入小计	130469.56	78300.54	35922.30	-47.53	25792.20
购建固定资产、无形资产等支付的现金	24011.96	28385.18	49580.40	43.69	65916.34
投资支付的现金	300.00	21182.72	51329.80	1208.05	66.21
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	125127.84	95550.00	21668.96	-58.39	47462.22
投资活动现金流出小计	149439.80	145117.90	122579.16	-9.43	113444.77
投资活动产生的现金流量净额	-18970.25	-66817.36	-86656.85	113.73	-87652.57
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	35000.00	79738.54		22383.28
取得借款收到的现金	37250.00	96050.00	191633.47	126.82	61000.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	300.00	0.00	0.00	-100.00	19920.00
筹资活动现金流入小计	37550.00	131050.00	271372.01	168.83	103303.28
偿还债务支付的现金	62365.39	36201.70	159934.01	60.14	39800.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6451.96	8194.57	33910.72	129.26	12413.38
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	1708.61		1.61
筹资活动现金流出小计	68817.36	44396.27	195553.34	68.57	52214.99
筹资活动产生的现金流量净额	-31267.36	86653.73	75818.67		51088.29
四、汇率变动对现金的影响	-90.94	-81.01	-122.41	16.01	-36.47
五、现金及现金等价物净增加额	-38511.14	23035.41	39945.67		-44527.60
加: 期初现金及现金等价物余额	108945.75	69539.56	119957.60	4.93	159903.27
六、期末现金及现金等价物余额	70434.61	92574.98	159903.27	50.67	115375.67

注: 1. 公司 2011 年“期初现金及现金等价物余额”与 2010 年“期末现金及现金等价物余额”不相等为公司 2011 年剔除受限资金, 调整现金流量表所致;

2. 2012 年公司与广钢股份进行资产重组, 公司对 2012 年现金流量表期初数进行了调整, 导致公司 2012 年“期初现金及现金等价物余额”与 2011 年“期末现金及现金等价物余额”不相等。

附件 4-2 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	21381.20	26768.56	49499.06	52.15
加: 资产减值准备	219.24	609.08	1861.30	191.37
固定资产折旧及其他	5000.62	5128.94	12461.19	57.86
无形资产摊销	910.99	732.29	778.85	-7.54
长期待摊费用摊销	657.33	392.26	375.30	-24.44
处置固定资产、无形资产等损失	139.28	-455.75	-16096.81	
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.58	
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	1356.97	3414.56	11264.71	188.12
投资损失	-17914.61	-19858.50	-26172.81	20.87
递延所得税资产减少	275.08	-85.76	-609.13	
递延所得税负债增加	-12.08	0.00	-41.23	84.77
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-12091.71	-12332.99	-18116.31	22.40
经营性应收项目的减少	-10395.47	-26427.73	-1320.10	-64.36
经营性应付项目的增加	23955.84	25395.10	36813.66	23.96
其他	-1665.28	0.00	197.37	
经营活动产生的现金流量净额	11817.41	3280.05	50906.26	107.55
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	70434.61	92574.98	159903.27	50.67
减: 现金的期初余额	108945.75	69539.56	119957.60	4.93
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	-38511.14	23035.41	39945.67	

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	8.86	7.50	9.62	--
存货周转次数(次)	4.93	5.02	8.12	--
总资产周转次数(次)	0.54	0.62	0.89	--
现金收入比(%)	108.92	107.35	98.21	107.93
盈利能力				
营业利润率(%)	19.76	19.03	11.27	22.50
总资本收益率(%)	9.29	8.69	13.95	--
净资产收益率(%)	11.16	11.54	17.91	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	14.88	16.93	28.31	33.25
全部债务资本化比率(%)	21.59	33.20	34.61	39.64
资产负债率(%)	49.70	53.02	54.17	56.80
偿债能力				
流动比率(%)	100.18	117.05	142.25	158.01
速动比率(%)	75.32	93.58	114.93	129.29
经营现金流动负债比(%)	7.88	1.55	24.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	13.63	7.21	5.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.65	2.87	1.85	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.14	-0.55	-0.24	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.05	-11.43	-2.55	--
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)	11.77	14.80	28.31	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.59	0.16	2.55	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.36	-3.18	-1.79	--
现金偿债倍数(倍)	3.55	4.95	8.14	5.80

注：1.公司 2013 年三季度财务数据未经审计；

2.2013 年三季度其他流动负债为发行的短融融资券，将其计入短期债务中。

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
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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
本期债券偿债能力	
现金偿债倍数	现金类资产/本期发债额度
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/本期债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额

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 广州广日集团有限公司 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）将在本期债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。

广州广日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。广州广日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，广州广日集团有限公司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州广日集团有限公司经营管理状况及相关信息，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，据以确认或调整信用等级。

如广州广日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州广日集团有限公司、主管部门、交易机构等。

