

信用等级公告

联合[2011]199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2011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
2011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
二零一一年四月十四日

地址：北京市朝阳区建国门外大街9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.ljxcp.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 2011 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。



广东省广新外贸集团有限公司

2011 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：正面

本期短期融资券信用等级：A-1

发行额度：5 亿元

期限：366 天

评级时间：2011 年 4 月 14 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	33.40	25.55	41.03	50.30
资产总额(亿元)	108.79	117.64	233.41	283.35
所有者权益(亿元)	23.63	28.53	62.02	79.54
短期债务(亿元)	33.78	34.86	71.68	95.77
全部债务(亿元)	35.67	42.47	104.55	130.33
营业收入(亿元)	327.93	333.46	312.46	322.84
利润总额(亿元)	4.41	4.78	6.41	8.53
EBITDA(亿元)	7.97	8.61	12.97	--
经营性净现金流(亿元)	11.57	2.24	7.01	8.01
净资产收益率(%)	13.88	12.57	8.51	--
资产负债率(%)	78.28	75.75	73.43	71.93
EBITDA 利息倍数(倍)	5.96	3.71	4.75	--
经营现金流动负债比(%)	13.94	2.77	5.11	--
现金偿债倍数(倍)	6.68	5.11	8.21	10.06

注：1. 2007-2008 年按照新会计准则格式进行了重新表述，2009 年起全面执行新会计准则。

2. 公司 2007 年发行的计入其他流动负债的 6 亿短期融资券和 2010 年发行的计入应付债券的 6 亿短期融资券均已计入短期债务。

分析师

黄滨 张成

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，广东省广新外贸集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2011 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. 公司大宗商品经营逐步向专业化发展，五大主业突出；随着“科工贸投”一体化战略转型稳步推进，公司产业链逐步延伸和完善，盈利能力有所提高。
3. 公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。
4. 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. 公司正处于产业结构调整期，面临较大的资金压力。
2. 公司对外投资项目较多，未来经营具有一定不确定性，且对公司的专业技术水平、产业整合能力、管控能力和人才储备提出了更高要求。
3. 投资收益和营业外收入对公司利润贡献大。

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,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,注册资本增至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,但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。除进出口贸易外,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、财务部、人力资源部、业务与技术创新部、资本运营与投资部、监察审计部、资金管理部(结算中心)、法律事务部、信息管理与开发部、服务中心(见附件1-1)。截至2010年9月底,公司纳入合并报表范围的二级全资及控股子公司共21家(见附件1-2)。

截至2009年底,公司(合并)资产总额233.41亿元,所有者权益62.02亿元(其中少数股东权益37.91亿元);2009年,公司实现营业收入312.46亿元,利润总额6.41亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额283.35亿元,所有者权益79.54亿元(其中少数股东权益50.56亿元);2010年1~9月,公司实现营业收入322.84亿元,利润总额8.53亿元。

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。

公司于2010年注册额度11亿元,已于2010年6月发行2010年度第一期短期融资券6亿元,期限365天;拟于2011年发行2011年度第一期短期融资券5亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限366天,本期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50%(即2.5亿元)将用于补充下属控股子公司佛山塑料集团股份有限公司的生产经营性资金需求,主要用于采购原材料。

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50%(即2.5亿元)将用于偿还下属控股子公司佛山塑料集团股份有限公司的银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司主营业务以进出口贸易为主,并以此为依托延伸产业链进行产品生产与经营。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。这既得益于国内外环境整体有所改善和稳出口、扩进口政策效应继续显现,更与中国企业竞争力进一步增强、产品结构符合国际市场需求恢复路径(低端产品—中端产品—高端产品)密切相关。

公司是广东省政府批准成立并授权经营的24家省属国有企业之一,也是广东省最大的外贸集团企业。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。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。

金融危机以来，公司面对市场环境和政策的变化，加快调整经营结构、延伸产业链，目前已逐步形成了矿冶化工、五金建材、机电装备及机电设备、轻工食品、现代物流五大主业板块，构筑了星湖科技、佛塑股份、澳洲卡加拉、省广股份、麦加纳金矿、生益科技等覆盖国内沪深主板、中小板和海外主板的资本运作平台体系，打造了 8 个中国名牌及驰名商标、26 个广东出口名牌，建立了 18 家技术研发中心（其中国家级 3 家、省级 4 家、市级 2 家），培育了 152 项技术专利，成为“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。

2009 年和 2010 年前 3 季度，公司五大板块主营业务收入合计分别为 285.38 亿元和 299.77 亿元，占公司主营业务收入的 92.84% 和 93.78%，五大主业在公司业务经营中占据越来越重要的地位。从利润看，2009 年公司实现利润总额 6.41 亿元，较上年增长 34.14%，主要得益于公司先后并购了“佛塑股份”、“星湖科技”两个高科技上市公司以及其他矿产资源企业获得的投资收益大幅增加所致。2009 年除物流服务毛利率有所下降外，其余各板块毛利率均有所提高，尤其是矿冶化工板块毛利率由 2008 年的 3.80% 大幅上升至 2009 年的 9.84%；2010 年前 3 季度，公司并购的矿产资源开始逐步贡献收入和利润，矿冶化工板块收入大幅增至 124.28 亿元，占公司主营业务收入的比重为 38.88%。

2009 年，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，但随着公司从单一的外贸型企业向工贸综合企业转型，公司债务结构调整初

见成效，资产负债率呈逐年下降趋势，2007～2010 年 9 月底分别为 78.28%、75.75%、73.43% 和 71.93%；全部债务资本化比率虽波动上升，但基本保持稳定，2009 年底和 2010 年 9 月底分别为 62.77% 和 62.09%；因长期借款大幅增加，公司长期债务资本化比率由 2007 年底的 7.40% 升至 2009 年底的 34.64%。

目前，公司法人治理结构完善，内部管控力度大，管理水平较高。公司资产以流动资产为主，货币资金和存货占比较高，资产流动性较好，整体资产质量较好；公司通过不断推进“科工贸一体化”战略，业务规模大幅扩张，盈利能力有所提升，但投资收益和营业外收入对公司利润总额贡献大；由于公司投资增加引起较大的资金需求，有息债务规模呈扩大趋势，公司债务规模总量大幅增长，债务负担较重，但整体偿债能力正常，对全部债务的保护能力一般。

公司拥有的矿产资源未来升值前景大；随着“科工贸投”一体化战略转型稳步推进，实业项目对公司利润贡献还将不断增加，公司产业链得以延伸和完善，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，评级展望为正面。

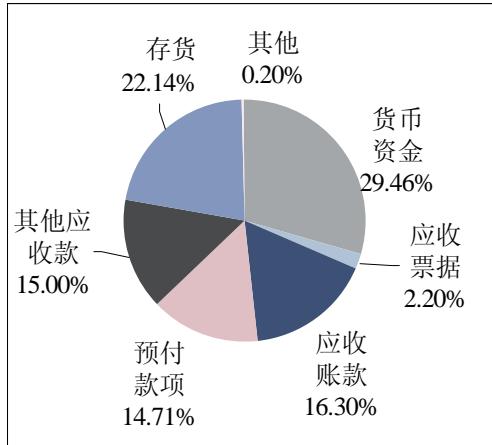
四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至 2009 年底，公司合并资产总额 233.41 亿元，其中流动资产占比 55.53%，非流动资产占 44.47%。截至 2010 年 9 月底，公司合并资产总额 283.35 亿元，其中流动资产占 59.52%，非流动资产占 40.48%。公司资产结构较稳定，以流动资产为主。

截至 2009 年底，公司流动资产 129.62 亿元，其中占比 5% 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。

图 1 2009 年底公司流动资产结构



资料来源：公司财务报表

截至2009年底，公司货币资金38.18亿元，占流动资产的29.46%，以银行存款（占比65.48%）和其他货币资金（占比33.44%）为主。银行存款中外币占13.26%，汇率风险对公司经营影响不大。其他货币资金主要是下属公司的银行人民币保证金存款、汇利达保证金、银行汇票保证金以及无固定期限超短期人民币理财产品等。截至2010年9月底，公司货币资金为47.44亿元，较2009年底增长24.26%，主要是银行借款增加所致。

截至2009年底，公司应收账款为21.12亿元，占流动资产的16.30%。从账龄来看，1年以内的占94.04%，1~5年的占3.26%，5年以上的占2.70%，累计坏账准备计提比例为4.70%。欠款前5名的欠款金额共计占应收账款账面余额的24.28%，欠款企业经营与还款能力均正常。截至2010年9月底，公司应收账款为22.61亿元。

 表 1 2009 年底公司应收账款前五名
 (单位：万元)

所属企业	客户	金额
广新控股	BP Singapore PTE LTD	28079.98
广新控股	Toyota Tsusho Petroleum PTE,LTD	8042.66
省广股份	广东省广代思博报堂广告有限公司	6933.51
土产公司	佛山市顺德区新源锰钢铁制造有限公司	5661.12
柏高科技	怀集县盈汇木业有限公司	4476.27
	合计	53193.55

资料来源：公司财务报表

截至2009年底，公司预付款项为19.07亿元，占流动资产的14.71%。从账龄来看，1年以内的占86.24%，大部分为代理出口业务预付资金；1~4年的占13.76%，主要是下属机械股份有限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2010年9月底，公司预付款项为27.12亿元，较2009年底大幅增长42.21%，主要是随着经济回暖，公司代理出口业务的预付金大幅增长所致，大部分为1年以内的预付款。

截至2009年底，公司其他应收款为19.44亿元，占流动资产的15.00%。从账龄来看，1年以内的占93.12%，累计坏账准备计提比例为2.32%，欠款前5名的欠款金额共计占其他应收款账面余额的33.72%，集中度一般。其中应收出口退税款积压严重（占比23.10%），主要是受税务机关审单工作延迟影响。截至2010年9月底，公司其他应收款为28.18亿元，较2009年底增加8.74亿元，主要是新增广新控股代矿业公司付马岛投资款5亿元、代付境外贸易款1.95亿元（矿业公司因资料未收集齐未能及时出账，现已确认双方挂账金额）。此外，还新增广新盛特投资福建鼎信实业1.8亿元；河南青山不锈钢股东借款0.94亿元，将在2010年底归还。公司应收出口退税下降至0.90亿元。

 表 2 2009 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	45694.16	连续发生	出口退税款
肇庆市国土资源局鼎湖分局	13000.00	1年以内	土地拍卖款及保证金
清远市华南中盛工业园投资有限公司	3209.61	1年以内	关联方借款
广东明盈投资有限公司	2783.78	1年以内	--
广州市隆达投资有限公司	2000.00	1年以内	关联方借款
合计	66687.55	--	--

资料来源：公司财务报表

截至2009年底，公司存货净额为28.69亿元，占流动资产的比重为22.14%，较2008年底大幅增加18.05亿元，主要是因为2009年合并增加了佛山塑料集团股份有限公司、星湖科技股份有限公司、广新盛特有限公司三个生产型企业所致。存货构成主要是库存商品（占比44.05%）、原材料（占比38.57%）、自制半成品及在产品（占比7.21%）。公司2009年已累计计提存货跌价准备0.43亿元。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。截至2010年9月底，公司存货为37.78亿元，较2009年底大幅增加，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2009年底，公司非流动资产为103.79亿元，构成主要以长期股权投资（占21.84%）、固定资产（占41.79%）、在建工程（占10.57%）和无形资产（占12.03%）为主。

截至2009年底，公司长期股权投资为22.66亿元。2009年公司长期股权投资前5名合计15.80亿元，占长期股权投资余额的67.38%。截至2010年9月底，公司长期股权投资净额为26.35亿元。

表3 2009年公司长期股权投资余额前5名
(单位：万元)

被投资单位名称	实收红利	期末余额	核算方法
Kagara Ltd	0.00	56757.21	权益法
佛山杜邦鸿基薄膜有限公司	1545.20	37470.73	权益法
广东省丝绸纺织集团有限公司	0.00	32526.68	权益法
广东太古可口可乐公司	-832.31	19354.39	权益法
中山证券有限责任公司	0.00	11880.00	成本法
前5名合计	712.89	157989.01	--

资料来源：公司财务报表

截至2009年底，公司固定资产净额为43.38亿元，累计折旧29.24亿元，减值准备0.76亿元。从固定资产原值看，主要由房屋建筑物

（占30.38%）、机器设备（占58.08%）所构成。截至2010年9月底，公司固定资产净额为45.53亿元。

截至2009年底，公司用于借款担保的资产合计25.03亿元，占资产总额的10.72%，主要是星湖科技、佛塑股份、清远公司等下属子公司的固定资产和土地使用权，对公司正常经营影响较小。

总体看，随着公司“科工贸投”一体化的推进，公司通过兼并重组企业使得资产规模大幅增长，资产以流动资产为主，货币资金和存货占比较高，资产流动性较好，整体资产质量较好。

2. 现金流

从经营活动看，2009年尽管公司实业经营和内销收入大幅增长，但因传统出口贸易销售收入有所下降，公司经营性现金流入为353.57亿元，较上年略有下降；2009年公司经营活动现金流量净额为7.01亿元，较上年大幅增加4.77亿元。从收入实现质量看，近三年公司现金收入比分别为112.36%、108.02%和102.90%，现金回收质量略有下降。

从投资活动看，2009年公司投资活动现金流入为2.82亿元，较上年下降18.34%。近年来，公司为建立“科工贸投”一体的产业链，新增投资项目较多，投资支付的现金增长较快，由2007年的9.14亿元大幅增至2009年的20.77亿元。2007~2009年，公司投资活动表现为净流出，分别为3.53亿元、3.10亿元和17.96亿元。2007年~2009年，公司筹资活动前现金流量净额分别为8.04亿元、-0.86亿元和-10.94亿元。目前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和投资活动的增加，公司对外筹资压力大增。

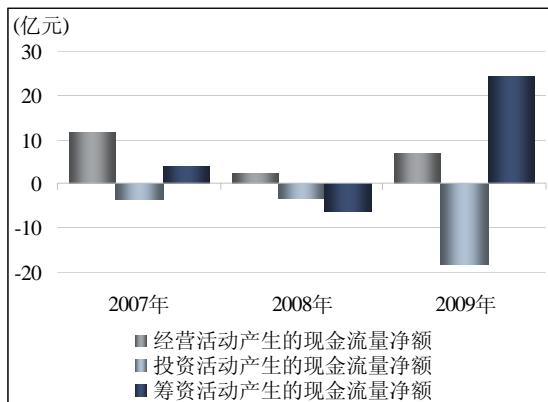
从筹资活动看，2009年公司依靠银行借款收到的现金流入为133.71亿元，较上年略有增加；因调整了债务结构，当期偿还债务支付的现金为107.12亿元，较上年减少23.33亿元，相应公司筹资活动产生的现金流量净额为24.22亿

元。

2010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8.01亿元。2010年1~9月，公司对并购重组公司的整合基本完成，效益显著增加，相应收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金均大幅增加，同时随着多个项目资本运作的进行，公司投资支付的现金流出也大幅上升，为12.19亿元，投资活动产生的现金流量净额为-17.51亿元。2010年1~9月，公司筹资活动产生的现金流量净额为16.84亿元。

综合看，公司经营获现能力较强，但现金回收质量略有下降；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。

图2 公司现金流情况



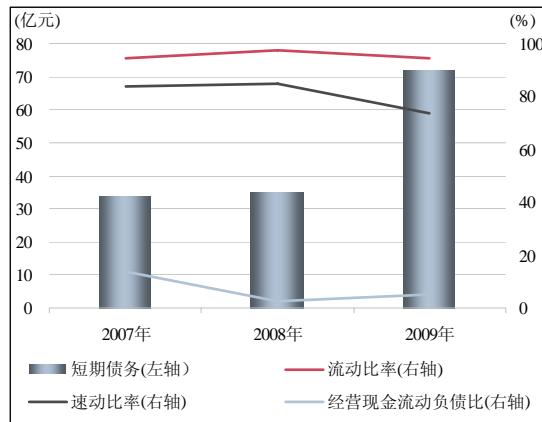
资料来源：公司财务报表

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2007年~2009年，公司流动比率基本保持平稳；因2009年并购多家生产型企业而致的存货大幅增加，速动比率有所下降。2009年底公司流动比率和速动比率分别为94.42%和73.52%。截至2010年9月底，公司流动比率和速动比率均有所升高，分别为105.85%和82.14%。2009年，受经营活动现金流量净额和流动负债同时大幅增加的影响，公司经营现金流动负债比率为5.11%，较上年略有上升。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。

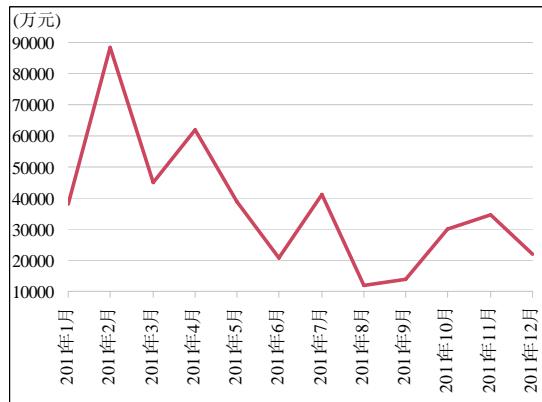
图3 公司短期偿债指标情况



资料来源：公司财务报表

图4是截至2010年底公司现有银行借款偿还期限分布情况。可以看出，未来公司借款偿还期相对集中在2011年4月和7月。公司本期短期融资券拟于2011年4月发行，将于2012年4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4 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2010年9月底，公司全部债务合计136.33亿元，其中短期债务为95.77亿元。公司本期短期融资券发行额度为5亿元，分别占2010年9月底全部债务和短期债务的3.67%和5.22%，对公司现有债务的影响不大。

截至 2010 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 71.93% 和 63.15%，以公司 2010 年 9 月底财务数据为准，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 72.41% 和 63.99%，本期短期融资券的发行对公司整体负债水平影响较小。考虑到本期短期融资券将部分用于置换银行借款，实际债务负担将低于上述模拟值。

截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产 50.30 亿元，为本期短期融资券发行额度的 10.06 倍。公司现金类资产充裕，对本期短期融资券的保障能力强。

2007~2009 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 82.34 倍、76.73 倍和 70.71 倍；经营性净现金流分别为本期短期融资券额度的 2.31 倍、0.45 倍、1.40 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 2010 年 9 月底，公司合并报表范围内发生的诉讼及仲裁的案件共 7 笔，合计涉诉金额 1.70 亿元，对公司正常经营影响较小。

截至 2010 年 9 月底，公司与 20 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 203.64 亿元，尚未使用的授信额度为 96.57 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2010 年 9 月底，公司无对外担保。

六、综合评价

公司是广东省最大的外贸集团企业，在区域环境、行业地位、经营规模、渠道资源、自有品牌等方面具备显著优势。2009 年以来，公司商品结构和经营结构调整取得成效，通过并购上市公司与实业项目投资，公司盈利能力得以提升。目前，公司法人治理结构完善，管理水平较高。公司资产以流动资产为主，整体

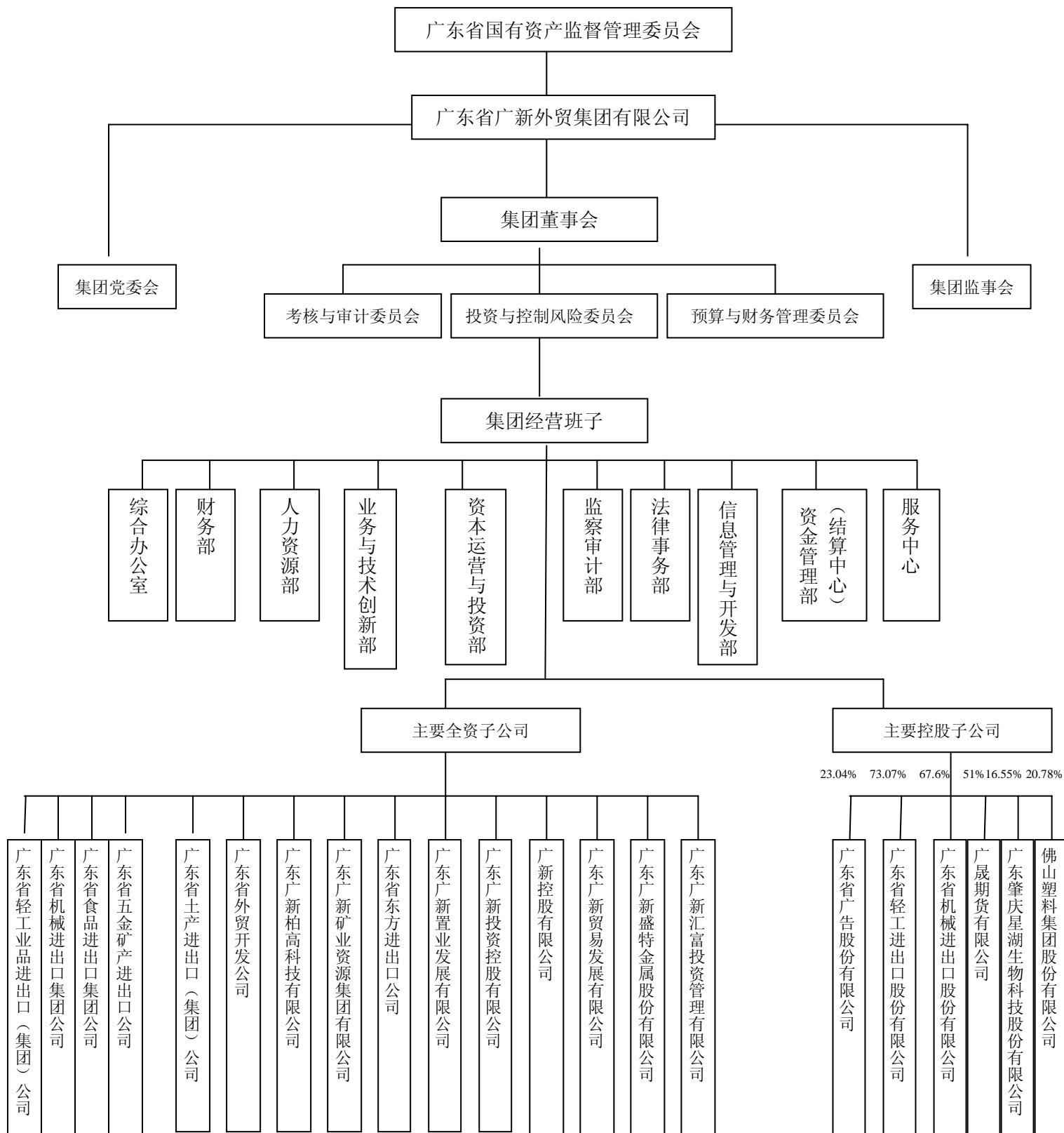
资产质量良好，盈利能力有所提升；债务负担偏重，但整体偿债能力正常，对全部债务的保护能力一般。

公司拥有的矿产资源未来升值前景大；随着“科工贸投”一体化战略转型稳步推进，实业项目对公司利润贡献还将不断增加，公司产业链得以延伸和完善，综合竞争力有望进一步提升。总体看，公司主体信用风险低。

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 公司组织架构图



附件 1-2 截至 2010 年 9 月底纳入合并报表的二级子公司列表

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (元)
1	广东省轻工业品进出口(集团)公司	100	104590000.00
2	广东省机械进出口(集团)公司	100	11330000.00
3	广东省食品进出口集团公司	100	111770000.00
4	广东省五金矿产进出口公司	100	23000000.00
5	广东省土产进出口(集团)公司	100	170260000.00
6	广东省外贸开发公司	100	29430000.00
7	广东广新柏高科技有限公司	100	100000000.00
8	广东广新矿业资源集团有限公司	100	200000000.00
9	广东广新汇富投资管理有限公司	100	50000000.00
10	广东省东方进出口公司	100	30240000.00
11	广东广新置业发展有限公司	100	30000000.00
12	广东广新投资控股有限公司	100	100000000.00
13	广新控股有限公司	100	1002569739.60
14	广东广新贸易发展有限公司	99.9	50000000.00
15	广东广新盛特金属股份有限公司	100	200000000.00
16	广东省轻工进出口股份有限公司	73.07	128680000.00
17	广东省机械进出口股份有限公司	67.60	80000000.00
18	广东省广告股份有限公司	23.04	82371755.00
19	广晟期货有限公司	51	120000000.00
20	广东肇庆星湖生物科技股份有限公司	16.55	521102529.00
21	佛山塑料集团股份有限公司	20.78	612554865.00

附表 2-1 合并资产负债表（资产）

(单位：人民币万元)

项目	2007年	2008年	2009年	变动率(%)	10年9月底
流动资产：					
货币资金	327327.55	250138.69	381799.48	8.00	474426.76
△交易性金融资产		559.30	9.83		82.93
#短期投资	4350.24			-100.00	
应收票据	2344.37	4775.77	28494.95	248.63	28528.47
应收账款	154613.44	142229.24	211228.36	16.88	226115.80
预付款项	120408.71	148740.73	190719.52	25.85	271226.09
应收股利		85.72			
应收利息					182.60
其他应收款	85389.22	134262.29	194384.51	50.88	281830.54
存货	87552.67	106365.07	286912.44	81.03	377810.08
一年内到期的非流动资产			2492.77		
其他流动资产	1021.35	4930.57	147.51	-62.00	26254.49
流动资产合计	783007.55	792087.38	1296189.38	28.66	1686457.75
非流动资产：					
△可供出售金融资产		4211.26	11802.35		29593.82
△持有至到期投资					
#长期债权投资	2.25			-100.00	
△长期应收款		1173.90	9501.04		7760.34
长期股权投资	104944.61	105020.50	226646.18	46.96	263456.22
△投资性房地产		58418.46	67464.00		63878.32
固定资产净额	159302.28	130785.95	433771.30	65.01	455271.88
在建工程	14703.63	53021.41	109692.17	173.13	113012.77
工程物资			89.40		21.11
固定资产清理	53.42		2.63	-77.81	27.87
△生产性生物资产		124.27	96.17		101.34
△油气资产					
无形资产	10921.69	13342.71	124888.98	238.16	149920.49
△开发支出			2840.79		3097.16
△商誉		10984.20	42978.68		51821.59
#*合并价差	11987.30			-100.00	
长期待摊费用（递延资产）	2936.01	3193.79	3868.89	14.79	4775.42
△递延所得税资产		2197.25	4294.70		4183.77
#递延税款借项	11.68			-100.00	
其他非流动资产（其他长期资产		1799.21			80.64
其中：特准储备物资					
非流动资产合计	304862.88	384272.91	1037937.27	84.52	1147002.75
资产总计	1087870.43	1176360.29	2334126.65	46.48	2833460.50

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)

项目	2007年	2008年	2009年	变动率(%)	10年9月底
流动负债：					
短期借款	236665.41	292181.61	611765.15	60.78	716742.12
△交易性金融负债					
应付票据	41180.92	56434.56	98043.38	54.30	175788.97
应付账款	186481.43	186811.98	302143.11	27.29	259233.64
预收款项	173801.08	149498.85	168666.83	-1.49	270032.34
应付职工薪酬	19838.62	14814.63	26584.45	15.76	20891.49
应交税费	491.47	4601.26	7257.34	284.27	1181.91
应付利息			492.86		353.53
应付股利（应付利润）	1256.90	2991.51		-100.00	
其他应付款	101639.26	102968.09	142835.68	18.55	96894.42
一年内到期的非流动负债			7032.00		5200.00
其他流动负债	68456.45	972.18	7963.91	-65.89	46925.38
流动负债合计	829811.56	811274.67	1372784.6	28.62	1593243.80
非流动负债：					
长期借款	18872.85	76084.69	328639.57	317.29	344943.99
应付债券					60629.07
长期应付款	2479.18	2358.24	4784.50	38.92	31672.37
专项应付款		4.77	6522.86		6256.86
预计负债	19.22	793.30	564.66	442.04	510.42
△递延所得税负债		561.18	637.87		758.86
其他非流动负债					37.14
非流动负债合计	21729.29	79802.18	341149.47	296.23	444808.69
负债合计	851540.85	891076.85	1713934.1	41.87	2038052.49
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（股本）	60300.00	160000.00	160000.00	62.89	160000.00
资本公积	83961.36	6769.32	32808.76	-37.49	57271.69
△减：库存股					
盈余公积	37090.48	13143.18	12820.80	-41.21	13143.18
△一般风险准备					17.90
#*未确认的投资损失（以“-”号填列）	-9906.19			-100.00	
未分配利润	33225.57	44436.93	48024.78	20.23	73901.44
*外币报表折算差额	-8330.20	-12874.85	-12528.11	22.64	-14570.04
归属于母公司所有者权益合计	196341.02	211474.57	241126.23	10.82	289764.17
*少数股东权益	40722.41	73808.87	379066.26	205.10	505643.84
所有者权益合计	237063.44	285283.44	620192.49	61.75	795408.01
#减：未处理资产损失	733.85			-100.00	
所有者权益合计（剔除未处理资产损失后）	236329.58	285283.44	620192.49	62.00	795408.01
负债和所有者权益总计	1087870.43	1176360.2	2334126.6	46.48	2833460.50

附表3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2007年	2008年	2009年	变动率(%)	10年1-9月
一、营业收入	3279320.80	3334577.24	3124639.44	-2.39	3228380.56
其中: 主营业务收入	3257456.71	3306864.07	3074049.44	-2.86	3196552.63
其他业务收入	21864.09	27713.17	50590.01	52.11	31827.93
减: 营业成本	3121576.97	3169437.46	2904068.48	-3.55	3006609.90
其中: 主营业务成本	3112087.26	3157040.49	2870763.21	-3.96	2989188.36
其他业务成本	9489.71	12396.98	33305.26	87.34	17421.54
营业税金及附加	4585.01	4615.23	6118.35	15.52	6214.07
销售费用	57470.69	68613.32	71878.23	11.83	60350.79
管理费用	57142.20	49471.94	79245.91	17.76	67365.18
财务费用	8445.17	12148.80	28457.04	83.57	27759.06
其中: 利息支出	13378.32	22636.35	23848.67	33.52	29403.56
利息收入	5482.25	5096.60	4136.50	-13.14	5943.59
汇兑净损失 (汇兑净收益以“-”号填列)	-2688.12	-7002.44	-1170.30	-34.02	-862.52
△资产减值损失		29.71	3440.11		1588.94
其他					
△加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)		-611.19	-35.07		-5.38
投资收益 (损失以“-”号填列)	9111.86	6740.19	15266.57	29.44	23218.09
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	1758.79	1660.94	13975.71	181.89	8506.59
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	39212.64	36389.77	46662.81	9.09	81705.33
加: 营业外收入	12869.28	13329.49	18944.33	21.33	5373.97
其中: 非流动资产处置利得	10437.70	8598.15	1875.67	-57.61	2867.66
非货币性资产交换利得 (非货币性交易收益)	479.56			-100.00	
政府补助 (补贴收入)	608.03	1251.68	3988.83	156.13	1532.29
债务重组利得		221.55	4756.92		
减: 营业外支出	8011.16	1898.68	1460.20	-57.31	1765.62
其中: 非流动资产处置损失	461.58	450.64	584.62	12.54	360.92
非货币性资产交换损失 (非货币性交易损失)			6.38		
债务重组损失					
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	44070.76	47820.59	64146.94	20.65	85313.68
减: 所得税费用	10387.08	11963.09	11349.92	4.53	14657.33
加: #* 未确认的投资损失	-888.43			-100.00	
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	32795.25	35857.50	52797.02	26.88	70656.36
减: * 少数股东损益	9113.29	12754.37	28036.05	75.40	26742.77
五、归属于母公司所有者的净利润	23681.96	23103.13	24760.97	2.25	43913.59

附表 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007年	2008年	2009年	变动率(%)	10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	3684784.58	3601902.39	3215392.60	-6.59	3650713.82
收到的税费返还	196069.34	133186.51	146524.28	-13.55	108760.41
收到其他与经营活动有关的现金	236330.64	101560.22	173803.62	-14.24	103151.34
经营活动现金流入小计	4117184.57	3836649.11	3535720.50	-7.33	3862625.57
购买商品、接受劳务支付的现金	3706295.91	3537456.81	3101600.82	-8.52	3438219.24
支付给职工以及为职工支付的现金	56011.10	68275.83	86857.65	24.53	80525.66
支付的各项税费	38387.86	41079.00	72198.58	37.14	52071.07
支付其他与经营活动有关的现金	200801.80	167389.99	204938.20	1.02	211732.10
经营活动现金流出小计	4001496.67	3814201.63	3465595.26	-6.94	3782548.08
经营活动产生的现金流量净额	115687.90	22447.49	70125.24	-22.14	80077.50
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	6074.88	2454.39	2051.36	-41.89	10960.59
取得投资收益收到的现金	8546.28	9287.50	8930.86	2.23	18096.36
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	11499.50	12715.63	5361.15	-31.72	9725.91
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	2831.27	575.70		-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金	27093.91	9492.79	11850.85	-33.86	30357.61
投资活动现金流入小计	56045.84	34526.01	28194.23	-29.07	69140.46
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	25648.29	31857.92	135599.55	129.93	110136.50
投资支付的现金	60887.48	23858.23	49039.51	-10.26	121854.63
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	4142.57	3139.85	2061.55	-29.46	
支付其他与投资活动有关的现金	673.82	6698.95	21048.40	458.91	12246.76
投资活动现金流出小计	91352.16	65554.95	207749.01	50.80	244237.88
投资活动产生的现金流量净额	-35306.32	-31028.94	-179554.78	125.51	-175097.43
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	2428.33	12802.77	41682.76	314.31	29293.65
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	971.57	3020.00	33882.00	490.54	25164.53
取得借款收到的现金	900960.22	1315846.13	1337128.79	21.82	1031640.96
收到其他与筹资活动有关的现金	63904.28	35213.45	53638.05	-8.38	
筹资活动现金流入小计	967292.83	1363862.35	1432449.60	21.69	1060934.61
偿还债务支付的现金	820855.91	1304499.00	1071209.17	14.24	828222.96
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15743.46	27126.24	43453.61	66.14	52916.44
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	125.49	1391.26	6245.03	605.44	656.63
支付其他与筹资活动有关的现金	90590.19	95542.24	75602.34	-8.65	11365.82
筹资活动现金流出小计	927189.57	1427167.47	1190265.12	13.30	892505.22
筹资活动产生的现金流量净额	40103.26	-63305.12	242184.48	145.74	168429.39
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1122.38	-1984.41	-852.11	-12.87	-3670.74
五、现金及现金等价物净增加额	119362.46	-73870.99	131902.83	5.12	69738.72
加: 期初现金及现金等价物余额	207965.09	324009.68	249896.64	9.62	381799.48
六、期末现金及现金等价物余额	327327.55	250138.69	381799.48	8.00	451538.20

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	2008年	2009年	变动率(%)
净利润	32795.25	35857.50	52797.02	26.88
减: 未确认投资损失	-888.43			-100.00
加: 资产减值准备	4385.36	3626.51	3141.85	-15.36
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性	21553.56	14534.68	37327.23	31.60
无形资产摊销	386.78	488.50	1850.04	118.71
长期待摊费用摊销	347.16	657.60	2512.56	169.03
待摊费用减少(增加以“-”号填列)	2705.27			-100.00
预提费用增加(减少以“-”号填列)	826.41			-100.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-9993.95	-7731.58	-6763.12	-17.74
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	-15.09	26.39	36.99	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)		611.19	40.09	
财务费用(收益以“-”号填列)	8804.26	15700.89	28457.04	79.78
投资损失(收益以“-”号填列)	-9111.86	-6740.19	-15266.57	29.44
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)		-1250.25	-1536.89	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)		-213.51	79.51	
存货的减少(增加以“-”号填列)	-13264.89	-12734.05	198069.47	
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-116787.72	-9479.15	-165589.15	19.07
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	192168.94	-11442.84	-65030.82	
其他		535.80		
经营活动产生的现金流量净额	115687.90	22447.49	70125.24	-22.14
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				
融资租赁入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	327327.55	250138.69	381799.48	8.00
减: 现金的期初余额	207965.09	324009.68	249896.64	9.62
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	119362.46	-73870.99	131902.83	5.12

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	26.26	22.16	16.16	--
存货周转次数(次)	39.03	32.65	14.77	--
总资产周转次数(次)	3.40	2.95	1.78	--
现金收入比(%)	112.36	108.02	102.90	113.08
盈利能力				
营业利润率(%)	4.67	4.81	6.86	6.68
总资本收益率(%)	7.79	8.32	4.64	--
净资产收益率(%)	13.88	12.57	8.51	--
财务构成				
资产负债率(%)	78.28	75.75	73.43	71.93
全部债务资本化比率(%)	60.15	59.82	62.77	62.09
长期债务资本化比率(%)	7.40	21.05	34.64	30.25
偿债能力				
流动比率(%)	94.36	97.63	94.42	105.85
速动比率(%)	83.81	84.52	73.52	82.14
EBITDA 利息倍数(倍)	5.96	3.71	4.75	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.47	4.93	8.06	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.23	-0.02	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	6.01	-0.37	-4.01	--
经营现金流动负债比(%)	13.94	2.77	5.11	--
本期债券偿债能力				
现金偿债倍数(倍)	6.68	5.11	8.21	10.06
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	82.34	76.73	70.71	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.31	0.45	1.40	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.61	-0.17	-2.19	--

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	
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/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

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 2011 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。

