

跟踪评级公告

联合[2014]104号

厦门厦工机械股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对厦门厦工机械股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2012 年 15 亿元公司债券进行跟踪评级，确定：

厦门厦工机械股份有限公司主体长期信用等级为 AA

厦门厦工机械股份有限公司发行的 15 亿元公司债券信用等级为 AA+

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：

二零一四年五月二十三日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.lianhecreditrating.com.cn>

厦门厦工机械股份有限公司

2012 年 15 亿元公司债券跟踪评级报告

主体长期信用等级
跟踪评级结果: AA
上次评级结果: AA+
债券简称: 12 厦工债
债项信用等级

跟踪评级结果: AA+
上次评级结果: AA+

上次评级时间: 2013 年 5 月 23 日

跟踪评级时间: 2014 年 5 月 23 日

财务数据

发行人			
项 目	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
资产总额(亿元)	117.42	116.05	115.82
所有者权益(亿元)	47.51	41.33	41.56
长期债务(亿元)	14.90	21.33	21.34
全部债务(亿元)	52.37	54.12	50.20
营业收入(亿元)	81.50	64.97	11.15
净利润(亿元)	1.23	-5.96	0.24
EBITDA(亿元)	4.85	-3.20	-
经营性净现金流(亿元)	-15.10	2.44	-7.10
营业利润率(%)	10.57	9.52	9.54
净资产收益率(%)	2.88	-13.42	0.57
资产负债率(%)	59.54	64.39	64.12
全部债务资本化比率(%)	52.43	56.70	54.71
流动比率	1.80	1.82	1.83
EBITDA 全部债务比	0.09	-0.06	-
EBITDA 利息倍数(倍)	2.27	-1.42	-
担保方			
项 目	2012 年	2013 年	
资产总额(亿元)	370.29	404.24	
所有者权益(亿元)	113.16	113.56	
营业收入(亿元)	346.27	380.01	
净利润(亿元)	5.66	1.68	
资产负债率(%)	69.44	71.91	

注: ①2014 年一季度数据未年化, 部分指标因与全年数据不具有可比性未列示; ②本报告财务数据及指标计算均是合并口径; ③因四舍五入的原因, 本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异。

评级观点

联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)对厦门厦工机械股份有限公司(以下简称“公司”或“厦工股份”)的跟踪评级反映了公司作为国内较具规模的综合性工程机械制造企业之一, 在产业布局、营销网络、研发技术等方面仍具有一定的优势; 同时, 联合评级也关注到, 跟踪期内, 受房地产宏观调控以及宏观经济增速放缓、市场竞争加剧等因素影响, 公司盈利水平下滑较快, 2013 年出现了较大的亏损。

跟踪期内, 本期债券担保方厦门海翼集团有限公司(以下简称“海翼集团”)资产质量较高, 受厦工股份经营业绩下滑影响, 海翼集团的盈利水平也有较大的下降, 但尚未影响到其整体较强的综合竞争实力。

综合分析, 联合评级下调公司的主体信用等级至“AA”, 评级展望为“稳定”; 同时维持“12 厦工债”的“AA+”债项信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 中国宏观经济增速虽然放缓, 但仍保持较快的增速; 未来几年, 我国的基础设施建设仍将保持一定增速, 城镇化仍然具有较大的发展空间, 随着水利、铁路、保障房建设以及新兴国家的大规模投资的推进, 中国工程机械行业有望逐步走出低谷。

2. 公司研发能力较强, 在工程机械的液压系统、传动系统、工作装置、节能、整机技术方面具有较强的技术实力; 跟踪期内, 公司技术研发水平有较大的提升。

3. 跟踪期内, 本期债券担保方海翼集团资产和收入规模均有一定的增长, 资产质量仍处于较好水平, 虽然盈利规模有较大的下降, 但尚未影响到其整体较强的综合竞争实力, 对本期债券还本付息仍具有很强的保障能力。

关注

1. 跟踪期内，受房地产宏观调控以及宏观经济增速放缓、市场竞争加剧等因素影响，公司主要产品的产销率大幅下降，盈利水平大幅下滑，2013 年出现了较大的亏损。

2. 跟踪期内，工程机械市场“服务战”和“价格战”竞争日趋激烈，信用销售增加导致公司目前有较多的诉讼纠纷，后续需关注公司的经销商或客户违约增多带来的利润吞噬风险。

3. 跟踪期内，公司应收款项规模仍处高位，对应收款项的控制效果仍不明显，在行业收入不甚乐观的情况下，公司应收类款项在同期累计收入中的占比同比继续呈上升趋势。

4. 2014 年底前海翼集团将完成重大的资产划入和划出行为，拟划入的净资产大于拟划出的净资产，但拟划入资产的盈利能力明显弱于拟划出资产的盈利能力，资产划转完成后，海翼集团的盈利能力值得关注。

分析师

张兆新

电话：010-85172818

邮箱：zhangzx@unitedratings.com.cn

高鹏

电话：010-85172818

邮箱：gaop@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC
大厦 12 层（100022）

Http: //www.lianhecreditrating.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与厦门厦工机械股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与厦门厦工机械股份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。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因厦门厦工机械股份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。

本跟踪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。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由厦门厦工机械股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

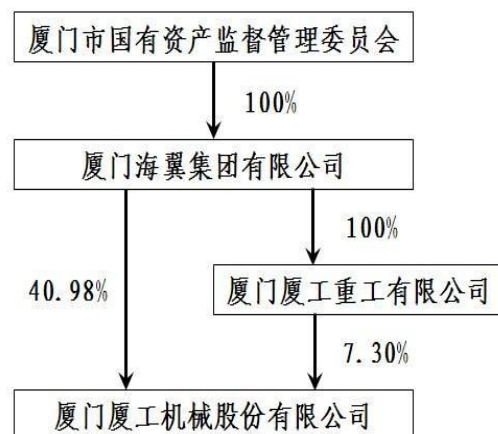
本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

厦门厦工机械股份有限公司前身为厦门工程机械厂，经厦门市经济体制改革委员会厦体改（1993）052 号文批准，并经中国证券监督管理委员会 1993 年 12 月 20 日证监发审字（1993）97 号文批准，厦门工程机械厂于 1994 年 1 月整体改制并募集设立为厦门工程机械股份有限公司。改制后公司总股本为 15,688 万股，其中厦门工程机械厂的国有净资产折为 11,688 万股国家股，同时向社会公众公开发行 4,000 万股公众股（含 400 万股内部职工股）。经上海证券交易所“上证上字（1994）第 2010 号”文批准，公司 3,600 万股公司社会公众股 A 股股票于 1994 年 1 月 28 日在上海证券交易所挂牌交易，股票简称“厦工股份”，股票代码“600815”。

截至 2014 年 3 月底，公司的总股本为 95,897.00 万股，公司控股股东厦门海翼集团有限公司直接持有公司 393,022,859 股，占公司总股本的 40.98%；并通过其全资子公司厦门厦工重工有限公司间接持有公司 69,993,067 股，占公司总股本的 7.30%。公司的实际控制人为厦门市国有资产监督管理委员会。

图 1 截至 2014 年 3 月底公司股权结图



资料来源：公司年报

截至 2013 年底，公司合并资产总额 1,160,527.87 万元，负债合计 747,240.85 万元，所有者权益（含少数股东权益）413,287.02 万元。2013 年公司实现合并营业收入 649,741.49 万元，净利润（含少数股东损益）-59,601.79 万元；经营活动产生的现金流量净额 24,356.37 万元，现金及现金等价物净增加额为-43,471.64 万元。

截至 2014 年一季度末，公司合并资产总额 1,158,229.36 万元，负债合计 742,618.54 万元，所有者权益（含少数股东权益）415,610.82 万元。2014 年一季度公司实现营业收入 111,470.33 万元，净利润（含少数股东损益）2,351.48 万元；经营活动产生的现金流量净额-71,026.23 万元，现金及现金等价物净增加额为-33,891.85 万元。

二、债券募集资金使用与付息情况

根据中国证券监督管理委员会证监许可【2012】755 号文核准，公司于 2012 年 6 月 18 日公开发行 15 亿元公司债券，债券年限为 5 年，附第 3 年末发行人上调票面利率和投资者回售选择权。截至 2014 年 3 月末，本期公司债的使用情况如下表所示：

表 1 本期公司债的使用情况（单位：万元）

项目	公司债券发行收入	债券发行费用支出	归还银行借款支出	补充流动资金支出	尚未使用金额
金额	150,000.00	1,117.50	110,000.00	38,882.50	0.00

资料来源：公司提供

本期公司债券的票面利率为 4.55%，利息按年支付，2013 年 6 月 18 日已付第一年的利息。

三、行业分析

2013 年，全球发达经济体经济缓慢复苏，新兴经济体经济增速下滑。中国宏观经济增速明显放缓，固定资产投资增速下降，同时前几年过快扩张带来的市场保有量难以消化，我国工程机械行业持续调整。国内工程机械装载机、挖掘机、起重机等主要产品销售量降幅较大，工程机械行业产能过剩、库存积压、应收账款等问题集中爆发，经营环境持续恶化。行业企业逐步控制信用销售规模，但信用销售仍是行业主要销售方式，应收账款规模增大，人工和资金成本增加，盈利能力下降。出口方面，国际工程机械市场需求减弱、贸易摩擦加剧，人民币持续升值在一定程度上也降低了我国工程机械出口的价格优势，行业出口形势较为严峻。根据中国工程机械工业协会数据，2013 年工程机械行业主要产品销量合计 67.18 万台，同比增长了 6.05%。

分产品来看，挖掘机和装载机市场表现相对趋同，作为需求量相对较大的土方机械，二者自调整期以来整体表现相对好于起重机和混凝土机械等产品，根据中国工程机械工业协会统计数据，2013 年国内的装载机实现销售 18.15 万台，同比增长 4.5%，2013 年挖掘机合计销量为 11.24 万台，同比下降 2.82%。其中装载机已率先实现正增长，但增幅有限，2014 年 1 季度二者销量增幅略升至 3.64%和 4.74%，预计未来这种弱势回暖的态势或将继续。同时，挖掘机未来将实现对部分装载机需求空间的填补，其长期趋势仍然可期。相比需求相对灵活的挖掘机和装载机，起重机产品市场表现较差，2013 年累计销量增速虽同比有所回升，但整体仍为 20%以上的负增长，销量下滑仍较严重。2014 年 1 季度得益于旺季前销售，起重机销量增速略升至-8.02%，但预计全年此种态势维持的难度较大。受行业景气度下滑滞后影响，2013 年混凝土机械产品的市场表现总体低迷，销量增速由 2012 年的-2.00%降至-20%左右，考虑到前期信用销售对产品市场空间的大量透支，预计未来销量或将持续下滑。

2013 年行业整体业绩仍不甚理想。联合评级选取 10 家典型工程机械上市公司作为研究样本，2013 年全年行业样本企业分别实现营业收入和利润总额 1,422.71 亿元和 95.00 亿元，跌幅分别达 -15.32%和-51.49%，较上年同期分别增加约 5 个百分点和 20 个百分点，其中利润下滑更为严重。从单季度表现来看，2013 年第 4 季度行业利润总额首次降至-7.38 亿元的亏损状态，其较大程度受年末集中收款及坏账损失确认影响；2014 年 1 季度，样本企业营业收入和利润总额分别为 315.13 亿元和 23.98 亿元，同比分别下滑 6.66%和 32.08%。整体来看，行业企业业绩压力进一步加大，盈利能力进一步下滑，预计未来营收、利润止跌回升仍需一定时间。

总体看，国内房地产市场调控政策的持续、宏观经济下行及钢材价格的波动，对整个行业产生较大的冲击。未来几年，我国的基础设施建设仍将保持一定增速，城镇化仍然具有较大的发展空间，随着水利、铁路、保障房建设以及新兴国家的大规模投资的推进，中国工程机械行业有望逐步走出低谷。

四、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，公司的主营业务仍是：装载机、挖掘机、叉车、小型工程机械、道路机械等工程机械产品及其配件的制造、加工和销售。

跟踪期内，由于宏观经济增速放缓和房地产宏观调控，工程机械行业竞争加剧，致使公司收入规模下降，同时主营业务毛利率有所下降。2013 年，公司实现营业收入 649,741.49 万元，较上年下降 20.28%；净利润为-59,601.79 万元，同比大幅减少了 71,885.84 万元，主是受宏观经济不景气影响，工程机械行业的市场需求持续下滑，公司当年产品产量和销量同比减少；由于工程机械行业的不景气，经销商的资金回笼困难，拖欠款项增加，导致坏账金额大幅提升；另外，公司 2012 年出售可供出售金融资产获得较大金额的投资收益，2013 年无该项收益也是公司当年业绩下滑的原因之一。

表2 公司近2年主营业务收入构成情况 单位：万元

项目	2012 年		2013 年	
	金额	比例	金额	比例
营业收入合计	814,983.42	100.00%	649,741.49	100.00%
主营业务	803,486.43	98.59%	638,501.49	98.27%
土石方机械	407,490.78	50.00%	300,425.43	46.24%
其他工程机械	60,464.94	7.42%	63,188.91	9.73%
配件	51,158.97	6.28%	37,390.00	5.75%
材料及其他	284,371.75	34.89%	237,497.15	36.55%
其他业务	11,496.99	1.41%	11,240.00	1.73%

资料来源：公司提供

如表 3 所示，公司近 2 年的主营业务毛利占比一直维持在 96%以上，2013 年公司的主营业务毛利率为 9.67%，比上年同期降低了 1.05 个百分点。公司近 2 年的主营业务收入占比一直维持在 97%以上，主业突出，其中装载机和挖掘机占比较大。2013 年公司的土石方机械毛利占比有一定的下降，而其他机械产品毛利占比有较大的上升。

表3 公司近2年营业毛利构成情况 单位：万元

项目	2012 年		2013 年	
	营业毛利	占比	营业毛利	占比
业务毛利合计	87,532.74	100.00%	63,717.92	100.00%
主营业务	86,134.65	98.40%	61,773.57	96.95%
土石方机械	71,024.70	81.14%	48,112.67	75.51%
其他工程机械	6,253.36	7.14%	7,612.69	11.95%
配件	8,191.50	9.36%	4,945.61	7.76%
材料及其他	665.08	0.76%	1,102.60	1.73%
其他业务	1,398.09	1.60%	1,944.36	3.05%

资料来源：公司提供

2014 年一季度，公司实现营业收入 111,470.33 万元，同比下降 42.58%；净利润（含少数股东损益）2,351.48 万元，同比增加 3,091.76 万元；营业利润率为 9.54%，比 2013 年提高 0.02 个百分点。

总体看，跟踪期内，由于宏观经济增速放缓和房地产宏观调控，公司收入规模有所下降，盈利能力大幅下降。

2. 生产经营

2013 年公司的挖掘机产能比上年增长 25%，而产量却下降了 14.81%；装载机、叉车的产能无变化；装载机产量下降了 6.05%，叉车的产量增长了 17.05%。

从产能利用率情况看，如下表所示，公司的主要产品（叉车除外）的产能利用率均有不同程度的下降，主要是由于 2013 年世界经济低迷，发达国家经济复苏乏力，新兴经济体亦增长趋缓，国内经济增速放缓，房地产、基建投资等增速持续回落，公司管理层为了规避市场风险，有意识的降低产量，导致 2013 年产能利用率较低。

表4 公司主要产品2012-2013年产能利用率情况表

年份	产品	期末产能（台）	产量（台）	产能利用率	销量（台）	产销率
2013 年	装载机	35,000	11,949	34.14%	11,297	94.54%
	挖掘机	10,000	1,380	13.80%	1,284	93.04%
	叉车	6,000	3,543	59.05%	3,206	90.49%
2012 年	装载机	35,000	12,719	36.34%	1,5187	119.40%
	挖掘机	8,000	1,620	20.25%	1,832	113.09%
	叉车	6,000	3,027	50.45%	3,693	122.00%

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司按照绿色核心竞争力战略的要求，积极推进工程机械新能源、节能、减排、减振、降噪等方面的技术研究。2013 年公司研发支出总额占营业收入比例为 2.89%，开展产品开发项目二十余项，关键零部件开发项目四十余项，并完成国家科技支撑计划项目 2 项，继续推进 2012 年承接的国家科技支撑计划项目 1 项，开展省级科技项目 2 项、产品性能改进等应用基础研究项目 3 项，为公司不断实现产品的升级换代和品质提升、提高核心竞争力打下了较好的基础。截至 2013 年底，公司现有发明专利 4 项，实用新型 92 项，外观专利 46 项。2013 年授权发明专利 2 项，实用新型 23 项，外观专利 13 项。2013 年申请发明专利 2 项，实用新型 22 项，外观专利 2 项。

总体看，跟踪期内，受经济增速放缓以及房地产、基建投资等增速持续回落影响，公司主要产品的产能利用率出现了较大的下降，但公司技术研发水平有较大的提升。

3. 原材料采购

公司采购的内容主要有原材料、外购件外协件和标准件。具体情况见下表。2013 年公司的总的采购金额比上年有较大的下降，主要是由于公司主营产品生产所需的原材料主要为钢材，而钢材的价格在跟踪期内有较大的下降。2013 年公司采购的物资中除柴油机、轮胎、散热器、润滑油、变矩器、蓄电池的采购量有不同程度的增长外，其他均有所下降；采购价格除驾驶室、油缸、机罩、油箱、油漆有不同程度的上涨外，其余均出现不同程度的下跌。公司 2012-2013 年采购明细详见下表。

表5 公司 2012-2013 年采购明细

产品	单位	采购量		采购金额（万元）		平均采购价格（元）	
		2012 年	2013 年	2012 年	2013 年	2012 年	2013 年
柴油机	台	16,169	18,733	51,327	47,938	31,744	25,590
钢材	吨	47,685	44,729	21,801	19,261	4,572	4,306
轮胎	套	74,904	82,994	26,958	25,610	3,599	3,086
驾驶室	台	13,202	11,722	13,952	12,974	10,568	11,068
铲斗	件	14,603	13,358	14,047	12,132	9,619	9,082

油缸	件	99,854	99,280	12,678	13,439	1,270	1,354
机罩	台	16,040	10,571	5,685	4,457	3,544	4,216
散热器	件	26,066	27,046	5,728	5,487	2,198	2,029
油箱	件	27,689	24,063	6,035	5,407	2,179	2,247
润滑油	吨	7,723	8,094	10,073	10,025	13,043	12,386
变矩器	件	10,933	11,454	4,003	4,170	3,661	3,641
阀	件	141,367	128,900	14,246	6,340	1,008	492
泵	件	80,165	76,886	10,432	5,268	1,301	685
蓄电池	件	31,592	34,594	1,690	1,798	535	520
油漆	KG	928,670	884,885	2,163	2,266	23	26
燃油	吨	1,555	1,492	1,363	1,253	8,771	8,397
合计				202,181	177,826		

资料来源：公司提供

从采购集中度来看，公司 2013 年采购量前十家企业采购额占总额之比不超过 45%，采购量最大的供应商采购额不超过总额的 15%，公司不存在采购量过于集中的现象。

总体看，跟踪期内由于原材料价格和采购量的大幅下滑，使得公司整体采购规模快速下降。

4. 产品销售

公司的销售模式主要有经销制和代理制，跟踪期内，在目前市场条件下，为控制债权回收风险，公司以代理制为主。

从产销率看，装载机、挖掘机和叉车的产销率分别为 94.54%、93.04%和 90.49%，比上年分别下降了 24.86 个百分点、20.05 个百分点和 31.51 个百分点，主要是由于国内经济增速放缓，房地产、基建投资等增速持续回落所致。

从销售区域来看，2013 年公司在国内销售额占比均在 88%左右，在国外占比为 12%左右。从国内的销售区域结构来看，公司近两年在划分的东北、华北、华东、华南、西南、西北等区域销售额有所不同，其中西南和华北均占 20%以上，其他区域分布较为均衡。公司在国内销售分布情况跟各区域经济发展水平相适应。

从销售价格来看，跟踪期内，公司根据不同的区域市场情况、竞争对手的定价情况、公司自身的市场占有率情况等，对不同区域市场进行综合分析，采取一区一价的销售价格政策，同时对重点经销商适度倾斜。如下表所示，跟踪期内除挖掘机由于销售机型结构变化平均价格下降较大外，其他主要产品价格变化不大。

表 6 公司 2012-2013 年主要产品平均销售价格（单位：万元/台）

产品	2012 年	2013 年
装载机（大装）	22.74	23.26
装载机（小装）	11.31	11.31
挖掘机	47.25	42.37
道路机械	28.83	29.12
叉车	6.62	6.42

资料来源：公司提供

从客户集中角度看，公司 2013 年前十大客户销售额占销售总额比例为 35.75%，最大客户的销售额占销售总额比例为 13%，公司不存在客户过于集中的情况。

跟踪期内，公司主要采用代理商的销售模式。公司授权部分实力较强、信誉较好的代理商开展按揭销售业务以及使用“全程通”结算方式与公司进行结算。如果按揭业务最终客户不履行还款

义务或代理商不履行其担保义务，或者“全程通”结算方式下代理商不履行其按期缴足银行承兑汇票保证金的义务，公司将承担担保风险，就目前运营的情况看，公司加强审核，控制使用“全程通”结算方式，以减少对外担保风险。

总体看，由于国内经济增速放缓，房地产、基建投资等增速持续回落，公司主要产品的产销率大幅下降，产品价格较为稳定，客户集中度不高。

5. 诉讼情况

截至 2013 年底，公司有 10 个未决诉讼，诉讼(仲裁)涉及金额达 155,245,468.55 元，其中公司起诉其他公司(个人)的 7 个，诉讼(仲裁)涉及金额为 151,389,859.55 元，其他公司(个人)起诉公司的诉讼有 3 个，诉讼(仲裁)涉及金额为 3,855,609.00 元，多为买卖合同纠纷，详细情况见下表。

表 7 截至 2013 年底公司的诉讼情况(单位: 元, 币种: 人民币)

起诉(申请)方	应诉(被申请)方	诉讼(仲裁)基本情况	诉讼(仲裁)涉及金额	诉讼(仲裁)进展情况
济南鲁联集团投资有限公司	厦门厦工机械股份有限公司	退挖掘机纠纷	1,816,956.00	重审判决公司败诉，公司继续上诉
厦门厦工机械股份有限公司	哈密市飞越机电设备有限责任公司	买卖合同纠纷	2,545,659.00	重审判决对方败诉，对方继续上诉
厦门厦工机械股份有限公司	临沂旺力工程机械成套设备有限公司	买卖合同纠纷	13,857,802.00	一审未判决
厦门厦工机械股份有限公司	新疆蓬勃工程机械有限公司等	买卖合同纠纷	1,210,144.44	一审未开庭
厦门厦工机械股份有限公司	河北厦中机械销售有限公司	买卖合同纠纷	19,900,000.00	一审未判决
厦门厦工机械股份有限公司	河北正旭厦工工程机械销售有限公司	买卖合同纠纷	16,409,516.00	一审未判决
郭永梅	临沂旺力工程机械成套设备有限公司、厦门厦工机械股份有限公司	质量纠纷	900,000.00	一审未开庭
玄其刚	泰安市恒岳工程机械有限公司、厦门厦工机械股份有限公司	质量纠纷	1,138,653.00	一审未判决
厦门厦工机械股份有限公司	南京凯而达康机械实业有限公司	买卖合同纠纷	7,897,325.26	一审未开庭
厦门厦工机械股份有限公司	鹰潭厦工机械销售服务有限公司	买卖合同纠纷	89,569,412.85	一审未开庭

资料来源: 公司提供

总体看，公司较多的买卖合同纠纷主要是由于前期信用销售导致的结果，后续需关注公司的经销商或客户违约增多带来的利润吞噬的情形。

6. 经营效率

2013 年，公司应收账款周转次数显著变小，主要是由于本年工程机械行业的市场持续不景气，经销商的资金回笼困难，拖欠款项增加，致使应收账款增加；存货周转次数略有下降，主要是由于公司存货余额略有下降；总资产周转次数也有较大的下降，主要由于销售下降从而带动营业收入下降较多所致。

从上市的相关六家企业比较情况看(具体情况见表 8)，公司存货周转率、总资产周转率和应收账款周转率均处于中下水平。

表8 2013年同类上市公司同业比较情况 单位：次

证券代码	证券简称	存货周转率	应收账款周转率	总资产周转率
600031.SH	三一重工	2.77	2.22	0.58
002097.SZ	山河智能	1.21	1.3	0.39
000923.SZ	河北宣工	0.91	1.36	0.25
000528.SZ	柳工	2.29	5.09	0.56
000425.SZ	徐工机械	3.18	1.40	0.57
000157.SZ	中联重科	2.67	1.65	0.43
600815.SH	厦工股份	2.32	1.52	0.56

资料来源：wind 资讯。

注：Wind 资讯与联合评级在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业上市公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 资讯数据

总体来看，公司应收款项规模仍处高位，对应收款项的控制效果仍不明显。在行业收入不甚乐观的情况下，公司应收类款项在同期累计收入中的占比同比继续呈上升趋势。

五、财务分析

1. 财务概况

公司 2013 年度财务报表已经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留审计意见，合并范围增加的子公司有厦工（泰安）汽车起重机有限公司、厦门厦工中铁重型机械有限公司和厦工机械（巴西）有限公司，孙公司有 XGMA Europe Cooperatief U.A 即厦工欧洲联合公司，2014 年的一季报数据未经审计。跟踪期内公司主业未发生改变，财务可比性较强。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 1,160,527.87 万元，负债合计 747,240.85 万元，所有者权益（含少数股东权益）413,287.02 万元。2013 年公司实现合并营业收入 649,741.49 万元，净利润（含少数股东损益）-59,601.79 万元；经营活动产生的现金流量净额 24,356.37 万元，现金及现金等价物净增加额为-43,471.64 万元。

截至 2014 年一季度末，公司合并资产总额 1,158,229.36 万元，负债合计 742,618.54 万元，所有者权益（含少数股东权益）415,610.82 万元。2014 年一季度公司实现营业收入 111,470.33 万元，净利润（含少数股东损益）2,351.48 万元；经营活动产生的现金流量净额-71,026.23 万元，现金及现金等价物净增加额为-33,891.85 万元。

2. 资产质量

截至 2013 年底，公司资产总额 1,160,527.87 万元，比上年减少 1.17%，其中流动资产和非流动资产分别占比 79.17%和 20.83%，资产构成仍以流动资产为主。

流动资产

截至2013年底，公司流动资产合计918,736.41万元，同比减少2.23%，主要由货币资金、存货、应收账款和应收票据构成，占比分别为10.90%、27.30%、48.10%和6.41%，构成与上年变化不大。

截至2013年底，公司货币资金余额较2012年底减少了28.92%，为100,112.42万元，主要是公司2013年用部分闲置募集资金购买银行理财产品所致。

截至2013年底，公司存货为250,810.03万元，较2012年底减少了1.04%，主要是原材料减少所致；累计计提了7,401.54万元的存货跌价准备。

截至2013年底，公司应收账款为441,952.87万元，同比增长6.68%，公司分账龄按不同比例提取坏账准备，账龄在1年以内的占该类比例为76.33%，按账龄计提坏账准备累计11,590.11万元，个

别认定计提坏账准备34,580.15万元，计提较为充分。

截至2013年底，公司应收票据为58,889.44万元，较2012年底减少了41.13%，主要是2013年以票据结算的业务同比减少所致。

非流动资产

截至2013年底，公司非流动资产合计241,791.46万元，同比增长3.07%，其中长期股权投资占11.59%，固定资产占58.79%，无形资产占15.40%，构成与2012年底相比变化不大。

截至2013年底，公司长期股权投资余额为28,021.37万元，较2012年末减少了12.93%，主要是公司对厦门海翼融资租赁有限公司和厦工（泰安）汽车起重机有限公司的长期股权投资分别减少3,585.51万元和482.821万元所致。

固定资产是公司非流动资产占比最高的资产，主要构成为房屋建筑物（占比47.65%）和机器设备（占比46.37%）。截至2013年底，公司累计计提折旧达到67,602.94万元，固定资产净值为142,151.95万元，成新率为67.50%，成新率尚可。

截至2013年底，公司无形资产余额为37,226.71万元，较2012年底减少1.20%，主要是累计摊销所致。

截至2014年3月底，公司的资产规模和构成与2013年底相比变化不大。

总体看，公司跟踪期内资产规模略有减少，资产构成仍以流动资产为主，整体资产质量尚可。

3. 负债及所有者权益

负债

截至2013年底，公司负债总额747,240.85万元，同比增长6.88%，其中流动负债和非流动负债分别占67.59%和32.41%，负债构成仍以流动负债为主。

截至2013年底，流动负债合计505,035.82万元，比上年减少3.41%，流动负债主要以短期借款（占比40.62%）、应付票据（占比24.24%）和应付账款（占比17.91%）构成。

截至2013年底，短期借款余额205,140.89万元，同比减少10.61%，占流动负债的40.62%，占比较上年略有下降。

截至2013年底，公司应付票据为122,413.51万元，较2012年增加16.44%，主要是因为2013年票据支付结算业务同比增加。

截至2013年底，公司应付账款期末余额为90,457.45万元，较2012年末增加36.95%，公司本年与供应商签订的采购合同延长了付款结算期。

截至2013年底，非流动负债合计242,205.03万元，同比增加了37.39%，非流动负债主要以应付债券（占比61.60%）、长期借款（占比26.47%）和其他非流动负债（占比11.85%）构成。其中，应付债券主要是本期发行的公司债；其他非流动负债主要是政府补助递延收益。2013年公司新增长期借款24100万元（2012年底长期借款40,000万元转入一年内到期的流动负债，长期借款余额为0），债务结构有较大的改善。

从财务构成情况看，截至2013年底，公司资产负债率为64.39%，比上年上升4.85个百分点；全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为56.70%和34.04%，公司债务负担有所上升，但目前仍处正常水平。

截至2014年3月底，公司的负债规模和构成与2013年底相比变化不大。

总体看，跟踪期内公司负债水平有一定的上升，债务负担略有加重，但债务结构有较大的改善。

所有者权益

截至 2013 年底，公司所有者权益合计 413,287.02 万元，较上年减少 13.01%；主要是公司亏损导致未分配利润的减少所致，其中归属于母公司所有者权益 406,302.82 万元，占所有者权益合计的 98.31%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占 23.60%，资本公积占 49.66%，盈余公积占 6.75%，未分配利润占 20.01%，资本公积和实收资本占比较高。

截至 2014 年 3 月底，公司的权益规模和构成与 2013 年底基本相同，权益结构稳定性尚可。

4. 盈利能力

2013 年，公司实现营业收入 649,741.49 万元，同比下降 20.28%；净利润为-59,601.79 万元，同比大幅减少了 71,885.84 万元，主要是由于全球发达经济体经济缓慢复苏，中国宏观经济增速明显放缓，固定资产投资增速下降，同时前几年过快扩张带来的工程机械市场保有量难以消化，我国工程机械行业持续调整，同时公司根据实际情况计提了 36,302.60 万元的资产减值损失也是盈利下滑的一个主要原因。

2013 年公司实现投资收益-2,374.88 万元，比上年减少 40,685.04 万元，主要是公司 2012 年通过上海证券交易所股票交易系统将所持有的兴业证券股票全部出售，获得投资收益 37,842.44 万元，基数较大，而 2013 年按权益法核算的公司参股子公司厦门海翼融资租赁有限公司本年净利润较上年大幅减少，公司从该公司获得的投资收益为-3,585.51 万元。

从盈利指标看，受 2013 年工程机械市场不景气影响，公司产品价格和产品销售大幅下降，公司出现大幅亏损，总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率出现大幅下降，2013 年分别为-4.51%、-4.64%和-13.42%。

从期间费用情况看，2013 年，公司的销售费用为 46,684.54 万元，比上年下降了 7.34%，主要是本期销量减少，导致运费及应付的三包服务费及销售佣金减少；管理费用为 28,766.47 万元，同比减少了 4.17%；财务费用为 23,391.03 万元，同比减少 4.87%，主要是短期借款利息减少所致。

从同行业比较情况看，2013 年公司主要盈利指标在上市工程机械公司中处于较低水平（表 9），一个主要原因是由于公司产品线种类相对单一，盈利能力亦相对低于其他企业，另一个最主要原因为前期信用销售导致的坏账损失计提的增加，当年坏账损失即达 3.10 亿元，尽管以其 2013 年末应收账款规模测算，坏账计提比例仅 9.46%，但在主业利润逐渐摊薄的背景下导致了利润损失的进一步加剧，后续需关注公司的经销商或客户违约增多带来的利润吞噬的情形。

表 9 2013 年同类上市公司同业比较情况 单位：%

证券代码	证券简称	净资产收益率	销售毛利率	销售期间费用率
600031.SH	三一重工	12.38	26.19	16.92
002097.SZ	山河智能	1.63	25.77	25.40
000923.SZ	河北宣工	0.73	9.46	22.81
000528.SZ	柳工	3.60	20.66	14.89
000425.SZ	徐工机械	8.19	21.80	13.72
000157.SZ	中联重科	9.32	29.17	14.14
600815.SH	厦工股份	-13.46	9.81	15.21

资料来源：wind 资讯；注：Wind 资讯与联合评级在上述指标计算上存在公式差异，
为便于与同行业上市公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 资讯数据

2014 年一季度，公司实现营业收入 111,470.33 万元，同比下降 42.58%；净利润（含少数股东损益）2,351.48 万元，同比增加 3,091.76 万元；营业利润率为 9.54%，比 2013 年提高 0.02 个百分点

点。

总体看，由于国内经济增速放缓，房地产、基建投资等增速持续回落，2013 年公司收入和利润规模下降较多，整体盈利水平较差。随着公司积极拓展市场、增强营销网络等措施的实施，公司市场份额有望增长，经营规模有望进一步扩大，盈利能力也有望得到改善。

5. 现金流

2013 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 24,356.37 万元，同比增加 175,344.52 万元，主要是本期销售收现与采购付现的净流量比上期增加；受销售结算模式影响，公司现金收入比维持在一般水平，2013 年为 95.21%，收入实现质量一般。

2013 年，公司投资活动产生的净现金流为-42,782.17 万元，净流出较 2012 年增加 41,383.68 万元，主要是本期使用闲置募集资金购买短期理财产品所致。

2013 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为-24,672.72 万元，同比减少 281,684.91 万元，主要是上期发行公司债及公开增发股份且本期归还部分银行贷款所致。

2014 年一季度，公司经营活动产生的现金流量净额为-71,026.23 万元，比上年同期减少了 75,808.14 万元；投资活动现金流量净额为 26,276.43 万元，比上年同期增加了 58,306.48 万元；筹资活动现金流量净额为 10,677.58 万元，比上年同期增加了 53,834.11 万元。

总体看，跟踪期内，受行业景气度下行影响，公司收紧经营政策和规模，经营性净现金流规模大幅收窄。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2013 年底，公司流动比率和速动比率分别为 1.82 和 1.32，比上年分别提高 1.11%和 0.76%；经营现金流动负债比率为 4.82%，比上年大幅提高；现金短期债务比为 0.49，比上年下降 24.53%。

从长期偿债能力指标看，2013 年公司 EBITDA 为 31,969.51 万元，比上年大幅减少，主要是公司利润下降较多所致；2013 年由于公司负债规模增加，利润水平大幅下降，利息保障倍数有较大回落，为-1.42 倍，EBITDA 对利息的保障能力较弱；2013 年，EBITDA 全部债务比为-0.06，较上年的 0.10 有较大下降，处于较低水平。考虑到随着公司研发水平的提高，市场的拓展，公司未来盈利规模有望得到改善，同时，通过加强存货和往来款管理，缩短营业周期，提高经营效率，对债务的保障能力将获得提高，公司长期偿债能力有望增强。

截至 2013 底，公司共获得各大银行和财务公司授信 1,248,000 万元，已使用 356,600 万元。公司的外部融资能力较强。

总体看，跟踪期内，公司债务规模有所上升，债务负担水平正常；但受盈利能力大幅下降影响，公司整体偿债能力下降较快。

六、担保人跟踪分析

1. 海翼集团概况

海翼集团前身是1993年6月成立的厦门国有资产投资公司（以下简称“厦门国投”），2006年5月根据厦门市委、市政府印发的《市属国有企业和企业国有资产整合及国有企业监管体制调整方案》（厦委发【2006】6号），以及厦门市国资委《关于厦门国有资产投资公司变更为厦门机电集团有限公司的通知》（厦国资产【2006】87号）文件批准，由厦门国投变更形成。2010年5月18日，

由原厦门机电集团有限公司更名为厦门海翼集团有限公司。海翼集团是国有独资企业，是经厦门市政府授权国有资产投资的资产经营一体化公司。截至2013年底，海翼集团注册资本256,384万元，海翼集团的股东及最终控制方为厦门市人民政府国有资产监督管理委员会。

截至2013年底，海翼集团（合并）资产总额4,042,384.68万元，所有者权益合计1,135,567.21万元（其中少数股东权益560,067.19万元）。2013年海翼集团实现营业收入3,800,064.30万元，利润总额21,484.01万元，经营性净现金流102,559.42万元，现金及现金等价物净增加额71,240.21万元。

海翼集团地址：厦门市思明区厦禾路 668 号海翼大厦 B 座 24-28 层，法定代表人：郭清泉。

2. 经营概况

海翼集团主要从事商用运输设备制造（工程机械、客车、专用汽车及关键零部件配套）、商用运输设备服务（金融、物流、贸易）等业务。

海翼集团商用运输设备制造业务，特别是工程机械、客车业务是海翼集团收入和利润的主要来源。

工程机械板块

海翼集团的工程机械板块由厦工股份经营，其跟踪评级分析详见对厦工股份的分析。

汽车板块

海翼集团的汽车板块主要由金龙汽车集团股份有限公司（以下简称“金龙汽车”）经营。

2013年金龙汽车在新能源客车产品开发、校车产品开发、新一代轻型客车开发等新品开发项目上进行了重点投入；对客车智能化、节能减排、安全性提升及轻量化等关键技术研究领域进行了技术攻关；对全承载车身制造、客车电泳防腐等关键制造工艺实施改造和工艺水平提升。子公司金龙联合公司探索产品正向开发模式，金龙旅行车公司推出一层半客车新品，苏州金龙公司推出中型高端公务车，给客户带来开拓性的价值体验；子公司金龙车身公司通过收购引进轻客新品，拓展了轻客产品的系列车型配套能力。2013年金龙汽车完成多款纯电动、插电式及混合动力车型的开发并推向市场，全年累计有23款车型进入“节能与新能源汽车示范推广应用工程推荐目录”，完成超级电容管理器、超级电容端子温度监控系统、纯电动客车用整车控制器、高压控制盒等相关产品的自主研发，并逐步批量应用。报告期内，金龙汽车加快车联网智能产品开发，龙翼平台通过了国家信息安全三级等保测评和交通部道路运输车辆卫星定位系统平台技术审查；G-BOS完成升级换代，并在行业同类产品中率先实现“三合规”。

2013年金龙汽车共生产汽车78,822辆，比上年增长6.86%，销售汽车78,677.00辆，比上年增长6.90%，产销率为99.82%，保持较高的销售水平。分品种的产销变化情况详见下表。

表 10 金龙汽车产销量情况（辆）

产品	项 目	2012年	2013年	同比增长（%）
大中型客车	销量	41,706.00	44,061.00	5.65
	产量	41,666.00	44,185.00	6.05
轻型客车	销量	31,892.00	34,616.00	8.54
	产量	32,099.00	34,637.00	7.91

资料来源：公司提供

2013年金龙汽车客车产品实现收入2,018,176.22万元，同比增长8.14%，毛利率为12.03%，比

上年提高0.1个百分点。

从销售区域看，金龙汽车2013年80.40%在国内销售，较上年提高了2.55个百分点。

从客户集中度看，2013年金龙汽车前五名客户占比为8.49%，客户集中度较低。

总体看，跟踪期内，金龙汽车保持较高产销率，收入和盈利能力有一定的提升。

3. 重大事项

金龙汽车的国有股权划转的提示及解除国有股权托管

2014年1月30日金龙汽车公开披露了《厦门金龙汽车集团股份有限公司关于国有股权划转的提示及解除国有股权托管的公告》（编号：临2014-007）：根据福建省汽车产业发展的要求，海翼集团和海翼集团全资企业厦门市电子器材公司合计所持金龙汽车91,625,796股股份（占金龙汽车总股本的20.7%），拟以无偿划转的方式划拨给福建省汽车工业集团有限公司（下称“福汽集团”）。

另，福汽集团与海翼集团于2014年1月29日签署了《股权托管终止协议书》，解除原福汽集团委托授权海翼集团行使的福汽集团所持金龙汽车全部股份的股东权利。自上述解除托管协议签署之日起，福汽集团自行行使其持有的金龙汽车59,833,146股股份（占金龙汽车总股本的13.52%）的完整股东权利。

截至2013年底，金龙汽车总资产160.89亿元，负债总额121.03亿元，净资产39.85亿元，2013年营业收入208.13亿元，利润总额53,435.56万元。

厦门市百城建设投资有限公司股权拟将划转海翼集团

海翼集团于2014年5月7日收到厦门市人民政府办公厅抄告文件，拟将厦门百城建设投资有限公司（以下简称“百城建设公司”）51%的股权转至海翼集团，海翼集团将按会计准则合并百城建设公司的会计报表。上述股权将划转将于2014年底前完成。

截至2013年底，百城建设公司总资产203.05亿元，负债总额143.30亿元，净资产59.74亿元，2013年营业收入13.34亿元，利润总额2,450万元。

由以上两个股权划转提示可看出，海翼集团拟划入的净资产大于拟划出的净资产，但拟划入资产的盈利能力明显小于拟划出资产的盈利能力，上述资产划转完成后，海翼集团的盈利能力值得关注。

4. 财务分析

海翼集团提供的2013年财务报表经大信会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2013年新纳入合并范围的主体有：厦门厦工重工钢结构有限公司、厦门创程物业服务有限公司、厦门市电子器材公司。

截至2013年底，海翼集团（合并）资产总额4,042,384.68万元，所有者权益合计1,135,567.21万元（其中少数股东权益560,067.19万元）。2013年海翼集团实现营业收入3,800,064.30万元，利润总额21,484.01万元，经营性净现金流102,559.42万元，现金及现金等价物净增加额71,240.21万元。

（1）资产概况及构成

截至2013年底，海翼集团资产总额4,042,384.68万元，同比增长了9.17%，其中流动资产占78.71%，比上年略微下降。

截至2013年底，海翼集团流动资产为3,181,816.02万元，同比增长了9.09%，其构成以货币资金（21.94%）、应收账款（36.78%）、和存货（23.29%）为主。

截至2013年底，海翼集团货币资金余额697,999.79万元，同比增长了1.82%，主要为银行存款。

截至2013年底，海翼集团应收账款为1,170,257.17万元，同比增长了15.73%，应收账款大多以1年以内为主，账龄较短。海翼集团按账龄法及个别认定法计提坏账准备，截至2013年底，海翼集团共计提坏账准备108,258.09万元，占海翼集团应收账款账面金额的8.47%。

截至2013年底，海翼集团存货净额741,169.96万元，较上年增加了1.51%。其构成以库存商品（41.18%）、原材料（21.98%）和开发成本（22.60%）为主；海翼集团已提取33,097.25万元存货跌价准备。

截至2013年底，海翼集团一年内到期的非流动资产余额为58,634.66万元，同比减少了45.29%，主要为一年内到期的融资租赁长期应收款。

截至2013年底，海翼集团其他流动资产为123,213.87万元，同比增加105.17%，主要为银行短期理财产品（占比78.51%）和委托贷款（占比12.99%）。

截至2013年底，海翼集团非流动资产860,568.66万元，同比增加9.48%，主要由长期股权投资（占9.08%）、固定资产（占46.89%）、在建工程（占3.76%）、递延所得税资产（占比5.16%）和无形资产（占11.66%）构成。

（2）负债和所有者权益概况

截至2013年底，海翼集团所有者权益合计1,135,567.21万元，其中少数股东权益560,067.19万元；归属于母公司所有者权益为575,500.03万元，其中，实收资本占44.55%，资本公积占24.81%，未分配利润占27.15%，权益稳定性较好。

海翼集团负债总额2013年底为2,906,817.46万元，同比增长13.05%，其中流动负债占79.93%，负债仍以流动负债为主。

海翼集团流动负债2013年底为2,323,355.30万元，同比增长19.36%，主要由应付票据（占34.61%）、应付账款（占22.78%）和短期借款（占比18.10%）构成。

截至2013年底，海翼集团应付票据余额804,147.29万元，同比增长10.37%，主要为银行承兑汇票。

截至2013年底，海翼集团应付账款余额529,317.05万元，同比增长15.10%，主要为采购货款、工程款及运费等。

截至2013年底，海翼集团短期借款余额420,489.00万元，同比增长14.81%，主要为保证借款。

2013年海翼集团非流动负债为583,462.16万元，同比减少6.59%，主要由应付债券（占比43.53%）、长期借款（占比22.14%）和专项应付款（占比16.44%）构成。

海翼集团全部债务2013年底较年初大幅增长，为1,770,682.51万元，其中短期债务占78.36%，债务结构比上年变化不大，对应的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为71.91%、60.93%和25.23%，与上年相比变化不大。整体看，海翼集团债务结构仍有待改善。

（3）盈利能力分析

2013年，海翼集团营业收入为3,800,064.30万元，同比增长了9.74%，利润总额大幅下降了70.55%，为21,484.01万元；其中金龙汽车实现净利润44,918.87万元，厦工股份净利润为-59,601.79万元，厦工股份的较大幅度的亏损是导致海翼集团利润减少的主要原因；从盈利指标来看，2013年海翼集团总资产收益率和净资产收益率较上年均出现较大的下降，分别为1.89%和1.48%。主要是由于2013年世界经济低迷，发达国家经济复苏乏力，新兴经济体亦增长趋缓，国内经济增速放缓，房地产、基建投资等增速持续回落，工程机械行业受到较大冲击，其工程机械板块利润大幅下滑所致。

从期间费用看，海翼集团2013年销售费用、管理费用和财务费用分别为131,119.58万元、125,842.08万元和30,827.03万元，与上年相比变化不大，期间费用控制水平较高。

（4）现金流分析

2013年，海翼集团经营活动现金流入量3,977,031.06万元，经营活动现金流量净额为102,559.42万元，比上年增长了176.01%；投资活动现金流出量为203,572.16万元，投资活动现金流量净额为-92,118.47万元；筹资活动现金流入量为1,167,065.14万元，产生的现金流量净额为64,172.56万元。由于海翼集团经营及投资对外部融资需求增加，导致债务规模有较大增长。

总体来看，跟踪期内海翼集团经营活动现金流有较大的改善。

（5）偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2013年海翼集团流动比率和速动比率均略有下降，分别为1.37和1.05，主要是债务结构有所改变所致。

从长期偿债能力指标看，2013年，海翼集团EBITDA利息保障倍数分别为2.81倍；EBITDA/全部债务倍数分别为0.06倍，较上年均略有下降。

截至2013底，海翼集团共获得各大银行授信369,000.00万元，已使用20,000万元。公司的外部融资能力很强。

考虑到海翼集团在工程机械行业与客车行业所处的市场地位及品牌知名度，其整体仍具有较强的综合竞争实力，未来随着外部经济环境的逐步好转，海翼集团的偿债能力也有望获得提升。

截至2013底，公司发行的15亿元公司债，占海翼集团总资产的3.71%，占海翼集团2013年营业收入的3.95%，占比较小，海翼集团对公司发行的15亿元公司债还本付息仍具有很强的保障能力。

七、综合评价

公司是国内最早生产装载机的企业，生产规模较大，销售网络覆盖面广，产品品牌认可度较高，在工程机械的液压系统、传动系统、工作装置、节能、整机技术方面具有较强的技术实力。跟踪期内，受我国房地产宏观调控政策、经济增长放缓以及市场竞争激烈等因素影响，公司盈利水平下滑较快，2013年出现较大亏损。

跟踪期内，本期公司债券担保人海翼集团受公司经营业绩下滑影响，其盈利水平也有较大的下降，但尚未影响到其整体较强的综合竞争实力。

综合分析，联合评级将公司的主体信用等级下调至“AA”，评级展望为“稳定”；但维持“12厦工债”的“AA+”债项信用等级。

附件 1-1 厦门厦工机械股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月末公司合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动资产：				
货币资金	140,835.58	100,112.42	-28.92	65,984.78
交易性金融资产	65.67	115.71	76.19	0.00
应收票据	100,033.55	58,889.44	-41.13	61,985.78
应收账款	414,279.58	441,952.87	6.68	468,313.41
预付款项	17,376.20	9,959.04	-42.69	14,725.01
应收利息	0.00	0.00		0.00
应收股利	105.28	113.82	8.11	0.00
其他应收款	7,971.19	12,587.83	57.92	11,923.86
存货	253,438.03	250,810.03	-1.04	279,464.13
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	5,548.72	44,195.26	696.49	15,944.73
流动资产差额(特殊报表科目)	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资产合计	939,653.79	918,736.41	-2.23	918,341.70
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	32,180.78	28,021.37	-12.93	28,205.57
投资性房地产	1,770.65	1,757.30	-0.75	1,745.03
固定资产	142,862.19	142,151.95	-0.50	139,955.43
生产性生物资产	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00		0.00
在建工程	5,690.15	4,642.81	-18.41	5,220.50
工程物资	0.00	0.00		0.00
固定资产清理	0.00	0.00		0.00
无形资产	37,680.43	37,226.71	-1.20	36,956.52
开发支出	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	298.74		298.74
长期待摊费用	3,733.01	3,580.19	-4.09	3,379.00
递延所得税资产	10,667.57	21,721.44	103.62	21,463.72
其他非流动资产	0.00	2,390.94		2,663.15
非流动资产合计	234,584.78	241,791.46	3.07	239,887.66
资产总计	1,174,238.58	1,160,527.87	-1.17	1,158,229.36

附件 1-2 厦门厦工机械股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月末公司合并资产负债表（负债及股东权益）
(单位：人民币万元)

负债和所有者权益	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动负债：				
短期借款	229,500.00	205,140.89	-10.61	209,258.10
交易性金融负债	0.00	0.00		300.27
应付票据	105,131.30	122,413.51	16.44	78,824.33
应付账款	66,049.50	90,457.45	36.95	120,160.83
预收款项	10,306.17	13,291.95	28.97	17,687.32
应付职工薪酬	11,908.49	11,643.04	-2.23	11,137.61
应交税费	2,250.29	1,145.61	-49.09	925.05
应付利息	3,805.17	4,079.45	7.21	5,475.40
应付股利	4,415.16	6,730.24	52.43	6,730.24
其他应付款	49,473.43	49,833.68	0.73	49,897.17
一年内到期的非流动负债	40,032.46	300.00	-99.25	300.00
其他流动负债	0.00	0.00		0.00
流动负债合计	522,871.97	505,035.82	-3.41	500,696.31
非流动负债：				
长期借款	0.00	64,100.00		64,100.00
应付债券	148,992.85	149,204.86	0.14	149,258.69
长期应付款	0.00	0.00		0.00
专项应付款	0.00	0.00		0.00
预计负债	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	112.71	201.68	78.93	172.75
其他非流动负债	27,179.58	28,698.49	5.59	28,390.79
非流动负债合计	176,285.14	242,205.03	37.39	241,922.24
负债合计	699,157.11	747,240.85	6.88	742,618.54
所有者权益：				
股本	95,897.00	95,897.00	0.00	95,897.00
资本公积	201,732.48	201,753.33	0.01	201,753.33
专项储备	0.00	0.00		0.00
盈余公积	27,426.58	27,426.58	0.00	27,426.58
未分配利润	145,108.90	81,316.78	-43.96	83,678.40
外币报表折算差额	-79.49	-90.87	14.32	-118.54
归属于母公司所有者权益合计	470,085.48	406,302.82	-13.57	408,636.77
少数股东权益	4,996.00	6,984.19	39.80	6,974.05
所有者权益合计	475,081.47	413,287.02	-13.01	415,610.82
负债和所有者权益总计	1,174,238.58	1,160,527.87	-1.17	1,158,229.36

附件 2 厦门厦工机械股份有限公司
2012 年~2014 年 1-3 月公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
一、营业收入	814,983.42	649,741.49	-20.28	111,470.33
减: 营业成本	727,450.68	586,023.57	-19.44	100,775.46
营业税金及附加	1,372.55	1,843.37	34.30	56.12
销售费用	50,381.87	46,684.54	-7.34	6,535.88
管理费用	30,016.79	28,766.47	-4.17	6,005.35
财务费用	24,588.46	23,391.03	-4.87	4,167.62
资产减值损失	7,675.66	36,302.60	372.96	136.19
加: 公允价值变动收益 (损失以 “-” 号填列)	-294.17	50.04	-117.01	-415.98
投资收益 (损失以 “-” 号填列)	38,310.16	-2,374.88	-106.20	408.56
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	349.65	-3,675.28	-1,151.14	0.00
汇兑收益 (损失以 “-” 号添列)	0.00	0.00		0.00
二、营业利润 (亏损以 “-” 号填列)	11,513.39	-75,594.93	-756.58	-6,213.72
加: 营业外收入	3,130.33	6,898.53	120.38	9,067.54
减: 营业外支出	205.43	1,048.40	410.35	6.67
其中: 非流动资产处置损失	67.31	774.18	1,050.24	0.00
三、利润总额 (亏损总额以 “-” 号填列)	14,438.29	-69,744.79	-583.05	2,847.15
减: 所得税费用	2,154.25	-10,143.00	-570.84	495.67
四、净利润 (净亏损以 “-” 号填列)	12,284.05	-59,601.79	-585.20	2,351.48
其中: 归属于母公司所有者的净利润	12,733.47	-58,997.27	-563.32	2,361.62
少数股东损益	-449.42	-604.52	34.51	-10.14
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.16	-0.62	-487.50	0.02
(二) 稀释每股收益	0.16	-0.62	-487.50	0.02

附件 3-1 厦门厦工机械股份有限公司
2012 年~2014 年 1-3 月公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 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	711,765.71	618,589.89	-13.09	78,927.59
收到的税费返还	11,949.79	9,908.41	-17.08	1,192.60
收到其他与经营活动有关的现金	18,546.66	9,937.70	-46.42	14,291.93
经营活动现金流入小计	742,262.16	638,436.00	-13.99	94,412.12
购买商品、接受劳务支付的现金	797,611.25	522,246.66	-34.52	145,280.87
支付给职工以及为职工支付的现金	40,789.77	40,583.39	-0.51	8,191.57
支付的各项税费	21,273.47	18,660.52	-12.28	1,040.69
支付其他与经营活动有关的现金	33,575.83	32,589.06	-2.94	10,925.21
经营活动现金流出小计	893,250.32	614,079.63	-31.25	165,438.35
经营活动产生的现金流量净额	-150,988.16	24,356.37	-116.13	-71,026.23
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	42,828.90	30,000.00	-29.95	70,000.00
取得投资收益收到的现金	116.85	699.86	498.92	771.10
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	22.35	229.98	929.11	-6.75
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	1,863.73		42,120.00
投资活动现金流入小计	42,968.10	32,793.57	-23.68	112,884.35
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	18,458.86	10,575.75	-42.71	2,487.92
投资支付的现金	25,907.74	65,000.00	150.89	42,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00		42,120.00
投资活动现金流出小计	44,366.59	75,575.75	70.34	86,607.92
投资活动产生的现金流量净额	-1,398.49	-42,782.17	2,959.16	26,276.43
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	120,844.30	0.00	-100.00	0.00
发行债券所收到的现金	148,950.00	0.00	-100.00	0.00
取得借款收到的现金	643,034.24	524,212.47	-18.48	114,481.76
筹资活动现金流入小计	912,828.54	524,212.47	-42.57	114,481.76
偿还债务支付的现金	626,903.14	524,171.59	-16.39	100,490.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28,749.60	24,713.61	-14.04	3,314.19
支付其他与筹资活动有关的现金	163.60	0.00	-100.00	0.00
筹资活动现金流出小计	655,816.34	548,885.19	-16.31	103,804.19
筹资活动产生的现金流量净额	257,012.19	-24,672.72	-109.60	10,677.58
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	36.50	-373.12	-1,122.22	180.37
五、现金及现金等价物净增加额	104,662.04	-43,471.64	-141.54	-33,891.85
加: 期初现金及现金等价物余额	32,967.36	137,629.40	317.47	94,157.76
六、期末现金及现金等价物余额	137,629.40	94,157.76	-31.59	60,265.91

附件 3-2 厦门厦工机械股份有限公司
2012 年~2013 年公司现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2012 年	2013 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	12,284.05	-59,601.79	-585.20
加: 资产减值准备	5,961.75	34,759.84	483.05
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	10,839.09	12,926.10	19.25
无形资产摊销	1,016.81	1,070.79	5.31
长期待摊费用摊销	843.14	1,163.70	38.02
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)	55.16	724.01	1,212.57
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	0.00	2.40	
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	294.17	-50.04	-117.01
财务费用(收益以“-”号填列)	24,742.11	22,948.56	-7.25
投资损失(收益以“-”号填列)	-38,310.16	2,374.88	-106.20
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	382.82	-11,053.87	-2,987.48
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-73.54	102.59	-239.49
存货的减少(增加以“-”号填列)	73,288.38	-1,748.43	-102.39
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-118,866.12	-26,554.40	-77.66
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-123,445.81	47,292.03	-138.31
其他	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	-150,988.16	24,356.37	-116.13
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	
3. 现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	137,629.40	94,157.76	-31.59
减: 现金的期初余额	32,967.36	137,629.40	317.47
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	104,662.04	-43,471.64	-141.54

附件 3-3 厦门厦工机械股份有限公司 主要财务指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	2.19	1.52	-
存货周转次数 (次)	2.51	2.32	-
总资产周转次数 (次)	0.73	0.56	0.10
现金收入比率 (%)	87.33	95.21	70.81
盈利能力			
总资产收益率 (%)	3.76	-4.51	-
总资产报酬率 (%)	3.20	-4.64	-
净资产收益率 (%)	2.88	-13.42	-
主营业务毛利率 (%)	10.72	9.67	-
营业利润率 (%)	10.57	9.52	9.54
费用收入比 (%)	12.88	15.21	14.99
财务构成			
资产负债率 (%)	59.54	64.39	64.12
全部债务资本化比率 (%)	52.43	56.70	54.71
长期债务资本化比率 (%)	23.87	34.04	33.92
偿债能力			
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.27	-1.42	-
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.09	-0.06	-
经营现金债务保护倍数 (倍)	-0.29	0.05	-0.14
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.29	-0.03	-0.09
流动比率 (倍)	1.80	1.82	1.83
速动比率 (倍)	1.31	1.32	1.28
现金短期债务比 (倍)	0.64	0.49	0.44
经营现金流动负债比率 (%)	-28.88	4.82	-14.19
经营现金利息偿还能力 (倍)	-7.07	1.56	-
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-7.14	-1.18	-

附件 4-1 厦门海翼集团有限公司

合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	685,539.81	697,999.79	1.82
交易性金融资产	3,228.80	1,451.47	-55.05
应收票据	134,039.17	140,950.28	5.16
应收账款	1,011,213.85	1,170,257.17	15.73
预付款项	80,655.29	107,689.26	33.52
应收利息	58.62	0.00	-100.00
应收股利	165.28	4,893.32	2,860.54
其他应收款	104,476.83	135,556.26	29.75
存货	730,177.31	741,169.96	1.51
一年内到期的非流动资产	107,168.32	58,634.66	-45.29
其他流动资产	60,054.80	123,213.87	105.17
流动资产合计	2,916,778.07	3,181,816.02	9.09
非流动资产：			
发放贷款及垫款	4,950.00	17,082.71	245.11
可供出售金融资产	36,742.59	36,430.96	-0.85
长期应收款	28,665.08	50,538.26	76.31
长期股权投资	77,572.56	78,109.85	0.69
投资性房地产	60,577.05	59,513.06	-1.76
固定资产	395,083.25	403,509.46	2.13
生产性生物资产	0.00	0.00	
油气资产	0.00	0.00	
在建工程	37,512.44	32,392.50	-13.65
工程物资	0.00	0.00	
固定资产清理	0.00	0.20	
无形资产	99,823.60	100,384.94	0.56
开发支出	0.00	0.00	
商誉	7,273.70	7,572.44	4.11
长期待摊费用	10,085.47	13,268.41	31.56
递延所得税资产	27,793.82	44,374.93	59.66
其他非流动资产	0.00	17,390.94	
非流动资产合计	786,079.56	860,568.66	9.48
资产总计	3,702,857.63	4,042,384.68	9.17

附件 4-2 厦门海翼集团有限公司
合并资产负债表（负债及所有者权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2012 年	2013 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	366,249.53	420,489.00	14.81
吸收存款及同业存放	0.40	110.89	27,622.82
交易性金融负债	241.28	0.00	-100.00
应付票据	728,598.90	804,147.29	10.37
应付账款	459,866.47	529,317.05	15.10
预收款项	115,597.35	170,266.26	47.29
应付职工薪酬	50,031.99	53,553.94	7.04
应交税费	8,132.91	4,459.11	-45.17
应付利息	4,123.38	4,816.61	16.81
应付股利	7,938.63	12,117.87	52.64
其他应付款	140,595.71	155,963.83	10.93
一年内到期的非流动负债	60,032.46	162,858.43	171.28
其他流动负债	5,177.14	5,255.02	1.50
流动负债合计	1,946,586.15	2,323,355.30	19.36
非流动负债：			
长期借款	1,610.18	129,183.61	7,922.91
应付债券	397,147.84	254,004.18	-36.04
长期应付款	45,349.71	9,762.50	-78.47
专项应付款	92,857.96	95,944.82	3.32
预计负债	49,232.25	49,125.40	-0.22
递延所得税负债	3,353.50	4,437.39	32.32
其他非流动负债	35,084.09	41,004.27	16.87
非流动负债合计	624,635.53	583,462.16	-6.59
负债合计	2,571,221.68	2,906,817.46	13.05
所有者权益：			
股本	256,384.00	256,384.00	0.00
资本公积	120,443.34	142,786.41	18.55
减：库存股	0.00	0.00	
专项储备	0.00	31.40	
盈余公积	17,534.54	20,132.68	14.82
未分配利润	147,960.31	156,233.26	5.59
外币报表折算差额	-42.41	-67.71	59.66
归属于母公司所有者权益合计	542,279.78	575,500.03	6.13
少数股东权益	589,356.17	560,067.19	-4.97
所有者权益合计	1,131,635.95	1,135,567.21	0.35
负债和所有者权益总计	3,702,857.63	4,042,384.68	9.17

附件 4-3 厦门海翼集团有限公司

合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)
一、营业收入	3,462,680.93	3,800,064.30	9.74
减：营业成本	3,120,321.56	3,454,043.00	10.70
营业税金及附加	21,437.75	25,104.99	17.11
销售费用	133,039.69	131,119.58	-1.44
管理费用	128,900.97	125,842.08	-2.37
财务费用	33,391.52	30,827.03	-7.68
资产减值损失	28,878.60	58,047.41	101.00
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	168.55	-36.06	-121.39
投资收益（损失以“－”号填列）	52,600.13	19,380.67	-63.15
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	
汇兑收益（损益以“－”号填列）	0.00	0.00	
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	49,479.51	-5,575.16	-111.27
加：营业外收入	25,015.60	29,519.00	18.00
减：营业外支出	1,532.51	2,459.82	60.51
其中：非流动资产处置损失	331.05	1,132.78	242.17
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	72,962.61	21,484.01	-70.55
减：所得税费用	16,350.56	4,650.12	-71.56
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	56,612.04	16,833.89	-70.26
其中：归属于母公司所有者的净利润	13,505.17	11,304.20	-16.30
少数股东损益	43,106.88	5,529.69	-87.17
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.00	0.00	
（二）稀释每股收益	0.00	0.00	
六、其他综合收益	-25,373.79	3,555.57	-114.01
七、综合收益总额	31,238.25	20,389.46	-34.73
归属于母公司所有者的综合收益总额	1,317.96	15,660.38	1,088.23
归属于少数股东的综合收益总额	29,920.29	4,729.08	-84.19

附件 4-4 厦门海翼集团有限公司

合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)
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	3,143,132.18	3,745,723.59	19.17
收到的税费返还	40,316.47	40,329.18	0.03
收到其他与经营活动有关的现金	167,769.99	190,978.28	13.83
经营活动现金流入小计	3,351,218.63	3,977,031.06	18.67
购买商品、接受劳务支付的现金	2,927,405.64	3,263,366.14	11.48
支付给职工以及为职工支付的现金	192,454.71	213,674.40	11.03
支付的各项税费	87,527.23	118,562.70	35.46
支付其他与经营活动有关的现金	278,751.96	278,868.40	0.04
经营活动现金流出小计	3,486,139.54	3,874,471.64	11.14
经营活动产生的现金流量净额	-134,920.91	102,559.42	-176.01
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	66,449.83	73,702.40	10.91
取得投资收益收到的现金	10,641.39	21,277.36	99.95
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5,066.66	8,107.92	60.02
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	
收到其他与投资活动有关的现金	5,272.70	8,366.01	58.67
投资活动现金流入小计	87,430.58	111,453.69	27.48
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	87,207.08	57,387.06	-34.19
投资支付的现金	30,720.62	116,923.92	280.60
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	750.00	
支付其他与投资活动有关的现金	5,796.73	28,511.19	391.85
投资活动现金流出小计	123,724.43	203,572.16	64.54
投资活动产生的现金流量净额	-36,293.85	-92,118.47	153.81
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	86,590.24	37,607.00	-56.57
发行债券所收到的现金	148,950.00	150,000.00	0.70
取得借款收到的现金	1,369,109.86	947,013.20	-30.83
收到其他与筹资活动有关的现金	24,457.22	32,444.94	32.66
筹资活动现金流入小计	1,629,107.33	1,167,065.14	-28.36
偿还债务支付的现金	1,307,080.84	999,270.41	-23.55
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	82,593.66	63,142.50	-23.55
支付其他与筹资活动有关的现金	26,273.56	40,479.67	54.07
筹资活动现金流出小计	1,415,948.06	1,102,892.58	-22.11
筹资活动产生的现金流量净额	213,159.27	64,172.56	-69.89
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	313.76	-3,373.29	-1,175.11
五、现金及现金等价物净增加额	42,258.27	71,240.21	68.58
加: 期初现金及现金等价物余额	552,843.12	595,101.39	7.64
六、期末现金及现金等价物余额	595,101.39	666,341.61	11.97

附件 4-5 厦门海翼集团有限公司

合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料	2012 年	2013 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	56,612.04	16,833.89	-70.26
加：资产减值准备	28,878.60	58,047.41	101.00
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	35,612.09	37,679.55	5.81
无形资产摊销	2,940.12	3,438.86	16.96
长期待摊费用摊销	1,853.68	2,616.14	41.13
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）	-6,428.81	-2,104.68	-67.26
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	43.63	0.00	-100.00
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-168.55	36.06	-121.39
财务费用（收益以“－”号填列）	37,797.33	35,946.22	-4.90
投资损失（收益以“－”号填列）	-52,600.13	-19,380.67	-63.15
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-3,366.84	-16,581.11	392.48
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	49.11	1,083.89	2,107.06
存货的减少（增加以“－”号填列）	54,064.73	-10,992.65	-120.33
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-300,018.84	-224,293.33	-25.24
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	9,858.80	220,229.86	2,133.84
其他	-47.87	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	-134,920.91	102,559.42	-176.01
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
债务转为资本	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	
3. 现金及现金等价物净变动情况：			
现金的期末余额	566,101.39	605,211.61	6.91
减：现金的期初余额	552,843.12	566,101.39	2.40
加：现金等价物的期末余额	29,000.00	61,130.00	110.79
减：现金等价物的期初余额	0.00	29,000.00	
现金及现金等价物净增加额	42,258.27	71,240.21	68.58

附件 4-6 厦门海翼集团有限公司 公司合并财务报表主要计算指标

项目	2012 年	2013 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	3.68	3.24
存货周转次数(次)	3.98	4.51
总资产周转次数(次)	1.05	0.98
现金收入比率(%)	90.77	98.57
盈利能力		
总资本收益率(%)	4.27	1.89
总资产报酬率(%)	3.54	1.48
净资产收益率(%)	5.68	1.48
主营业务毛利率(%)	9.46	8.61
营业利润率(%)	9.27	8.45
费用收入比(%)	5.52	5.65
财务构成		
资产负债率(%)	69.44	71.91
全部债务资本化比率(%)	57.86	60.93
长期债务资本化比率(%)	26.06	25.23
偿债能力		
EBITDA 利息倍数(倍)	3.42	2.81
EBITDA 全部债务比(倍)	0.10	0.06
经营现金债务保护倍数(倍)	-0.09	0.06
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.11	0.01
流动比率(倍)	1.50	1.37
速动比率(倍)	1.12	1.05
现金短期债务比(倍)	0.71	0.61
经营现金流动负债比率(%)	-6.93	4.41
经营现金利息偿还能力(倍)	-3.11	2.85
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.95	0.29

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
年均增长率	(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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额 + 期末应收账款余额) / 2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额 + 期末存货余额) / 2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2]
现金收入比率	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 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益 + 期初全部债务 + 期末所有者权益 + 期末全部债务) / 2] × 100%
总资产报酬率	(利润总额 + 计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产 + 期末总资产) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益 + 期末所有者权益) / 2] × 100%
主营业务毛利率	(主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入 × 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%
费用收入比	(管理费用 + 营业费用 + 财务费用) / 营业收入 × 100%
财务构成指标	
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 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
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
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
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 / (资本化利息 + 计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期公司债券发行额度
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 / 本期公司债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券发行额度

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 应付票据 + 应付短期债券 + 一年内到期的非流动负债

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

EBITDA = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 6 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。