

重庆宗申动力机械股份有限公司

2011 年公司债券信用评级分析报告

公司债券信用等级：AA

发行人主体信用等级：AA

评级展望：稳定

发行规模：不超过 7.5 亿元

债券期限：不超过 6 年

还本付息方式：按年付息、到期一次还本

评级时间：2011 年 9 月 13 日

财务数据

发行人				
项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 6 月
资产总额(万元)	207,402.86	251,057.53	337,369.97	352,290.75
所有者权益(万元)	153,978.52	183,342.11	213,858.83	190,848.89
长期债务(万元)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务(万元)	2,502.86	9,668.00	63,743.23	95,738.10
营业收入(万元)	337,666.39	350,430.55	396,467.00	229,223.65
净利润(万元)	27,911.09	39,767.66	36,247.10	17,732.90
EBITDA(万元)	35,578.46	51,042.22	47,126.18	--
经营性净现金流(万元)	6,571.94	31,271.54	15,556.81	3,949.98
营业利润率(%)	14.00	18.47	16.51	15.81
净资产收益率(%)	20.11	23.58	18.25	10.29
资产负债率(%)	25.76	26.97	36.61	45.83
全部债务资本化比率(%)	1.60	5.01	22.96	33.41
流动比率	2.61	2.72	2.22	1.79
EBITDA 全部债务比	14.22	5.28	0.74	0.74
EBITDA 利息倍数	81.79	2,289.92	--	--
EBITDA 偿债倍数	0.47	0.68	0.63	--
担保方				
资产总额(万元)	600,773.21	643,016.56	957,553.98	
所有者权益(万元)	298,399.32	346,324.10	418,652.04	
营业收入(万元)	717,203.16	766,438.37	857,445.65	
净利润(万元)	33,400.13	53,436.92	44,686.08	
经营性净现金流(万元)	-3,654.46	58,630.78	12,442.17	

注：公司 2011 年 6 月财务报表未经审计，2011 年 6 月部分指标未年化。

分析师

金磊

电话 022-58356961

邮箱 jinlei@lianheci.com

刘薇

电话 022-58356918

邮箱 liuwei@lianheci.com

地址：天津市和平区曲阜道 80 号 4 层（300042）

Http: // www.lianhecreditrating.com.cn

评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对重庆宗申动力机械股份有限公司（以下简称“公司”或“宗申动力”）的评级反映了其作为我国大型民营摩托车发动机、通用机械制造企业之一，其主营产品摩托车发动机产销规模较大、国内市场占有率和品牌知名度高，在同行业中具有较强竞争优势。公司具有稳定的采购和销售渠道，近年来通用机械业务发展迅速，已成为新的利润增长点，经营发展态势良好。

公司资产规模较大，资产质量及现金流状况良好，债务负担较轻，整体盈利能力和偿债能力较强。联合评级同时也关注到原材料价格波动较大、人力成本上升等因素可能给公司经营及财务状况带来的不利影响。

本次债券由宗申产业集团有限公司（以下简称“宗申集团”或“集团”）提供全额不可撤销的连带责任保证担保。宗申集团为公司控股股东的第二大股东，资产规模较大，资产质量较好，盈利能力较强，现金流状况较好，其摩托车整机及摩托车服务业务对公司摩托车发动机业务有一定的推动作用，其担保对本次债券信用状况具有一定的积极影响，本次债券到期不能偿付的风险很小。

优势

1. 重庆是国内摩托车产业基地之一，区域产业集群优势明显，公司外部经营环境良好。

2. 公司是我国摩托车发动机产销量最大的企业，产销规模大、国内市场占有率较高、品牌知名度较高。

3. 公司摩托车发动机及通用机械产品技术、装备水平较高，有一定的技术优势。

4. 公司的资产质量较好，盈利能力稳定。

5. 目前公司主营业务受国内政策影响发展速度较快，国外经济环境的逐渐复苏对公司通用汽油机业务的快速发展也形成了一定的拉动。

关注

1. 以钢材、铝材为主的原材料价格波动大，对公司摩托车发动机和通用汽油机业务板块的盈利造成一定影响。

2. 国内摩托车发动机市场竞争较为激烈，公司摩托车发动机以内销为主，面临较为充分的竞争。

3. 目前公司主导产品以发动机生产为主，对整机生产企业的依赖性较大。

信用评级报告声明

除因本次评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与重庆宗申动力机械股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与重庆宗申动力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评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用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，未因重庆宗申动力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。

本信用评级报告中引用的公司相关资料主要由重庆宗申动力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。

重庆宗申动力机械股份有限公司公司债券信用等级自本期债券发行之日起至其全部兑付之日有效；本期债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内该债券的信用等级有可能发生变化。

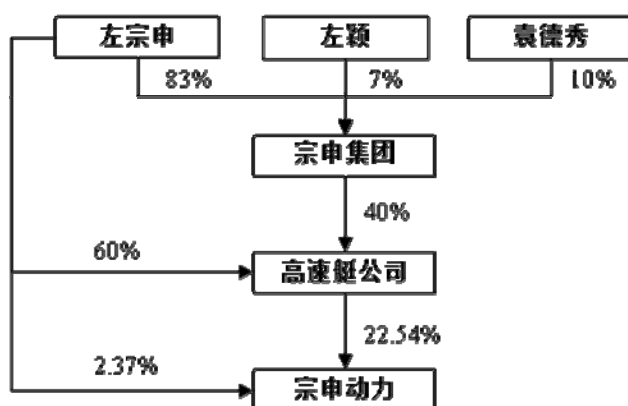
一、主体概况

公司前身为成都联益实业股份有限公司，系由成都市双流县联益钢铁企业公司、双流县东升乡和双流县东升乡润漕村共同发起，经成都市体制改革委员会“成体改（1989）字第 23 号”文件批准设立的股份有限公司。1989 年 4 月 10 日，成都体制改革委员会批准成都联益向社会公众发行 24.80 万股人民币普通股，每股面值 100 元。1997 年 3 月 6 日，经中国证监会“证监发字（1997）第 39 号”《关于成都联益实业股份有限公司申请股票上市的批复》核准，同意成都联益股票上市，并确认其总股本为 6,580.00 万股，每股面值为 1.00 元。经深圳证券交易所审核通过，成都联益社会公众股上市交易，证券代码为：“000696”（现为：“001696”）。2003 年通过资产重组，成都联益实业股份有限公司的主营业务由钢铁生产和销售变更为生产销售摩托车发动机及零配件，同年 9 月 27 日，成都联益实业股份有限公司更名为“成都宗申热动力机械股份有限公司”，2005 年 1 月 5 日成都宗申热动力机械股份有限公司更名为“重庆宗申动力机械股份有限公司”。

通过历次送股、增股以及 2007 年的非公开发行 3,500 万股股票，截至 2010 年底，公司股本为 102,105.47 万股，其中有限售条件股份 25,442.86 万股，占公司股份比例为 24.92%；无限售条件流通股份 76,662.60 万股，占公司股份比例为 75.08%。

公司控股股东为重庆宗申高速艇开发有限公司（持公司股份比例 22.54%），实际控制人为自然人左宗申。

图 1 公司股权结构图



资料来源：公司提供

公司主要从事开发、生产和销售各类摩托车发动机、通用汽油机及零配件，目前具有年产摩托车发动机 400 万台，通用汽油机 250 万台，以及微型发电机组、微型耕作机、割草机、微型水泵机组等通用汽油机终端产品 30 万台的生产能力。

截至 2010 年底，公司下辖 5 家子公司，总部下设营销中心、财务中心、成本控制中心、制造技术系统、质管中心，产品开发中心、生产系统、配套系统、审计部、行政人资体系等职能部门（见附件 12）；公司拥有在职员工 4,019 人。

截至 2010 年底，公司合并资产总额 337,369.97¹万元，负债合计 123,511.13 万元，所有者权益（含少数股东权益）213,858.83 万元。2010 年公司实现营业收入 396,477.00 万元，净利润（含少数股东损益）36,247.10 万元。经营活动产生的现金流量净额 15,556.81 万元，现金及现金等价物净增加额 3,775.10 万元。

截至 2011 年 6 月底，公司合并资产总额为 352,290.75 万元，负债合计 161,441.86 万元，所有者权益（含少数股东权益）190,848.89 万元。2011 年 1~6 月公司实现营业收入 229,223.65 万元，

¹ 本报告引用财务数据由于四舍五入原因可能会有尾数差异。

净利润（含少数股东损益）17,732.90 万元；经营活动产生的现金流量净额 18,022.62 万元，现金及现金等价物净增加额-7,393.35 万元。

公司注册地址：重庆市巴南区炒油场；公司法定代表人：左宗申。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期债券名称为“重庆宗申动力机械股份有限公司 2011 年公司债券”，预计发行规模为不超过人民币 7.5 亿元，债券期限为不超过 6 年。

本期公司债券设有回售条款，按条款要求本期公司债券持有人有权在债券存续期间第 3 年付息日将其持有的债券全部或部分按面值回售给发行人。此外，本期公司债券还设有利率上调选择权，公司作为本期债券的发行人有权在本期公司债券存续期间第 3 年付息日上调本期公司债券后续期限的票面利率，公司债券持有人可根据利率情况，选择是否继续持有本期公司债券。

本期债券计息期间内，采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

2. 本期债券募集资金用途

2011 年 6 月 9 日公司 2011 年第二次临时股东大会表决通过了关于公司发行不超过人民币 8 亿元²公司债券的议案，本期债券募集资金将用于满足公司中长期融资需要、完善公司的债务结构及补充公司的流动资金。

三、行业分析

公司主要从事开发、生产和销售各类摩托车发动机、通用汽油机及零配件，分别从属于摩托车发动机和通用汽油机两大细分行业。摩托车作为传统产业，随着农村城镇化建设和农村经济的快速发展，近年来产业规模平稳增长，特别是三轮摩托车作为交通及小型运输工具一直保持着较快的发展速度；通用汽油机随着我国农业现代化步伐的加快，以及政府加大农机产品补贴的实施，近年来下游产品需求也平稳增长。摩托车发动机为摩托车整车的中间产品，全球摩托车发动机的市场供求状况与摩托车整车的市场供求状况基本一致，以下对摩托车行业及通用汽油机行业分别进行分析。

1、摩托车行业

行业概况

我国是摩托车产品的传统生产大国，摩托车工业自二十世纪九十年代快速发展，至今已发展成为世界摩托车产销第一大国。农村城镇化建设和农村经济的快速发展，促进了摩托车生产企业的迅速发展。

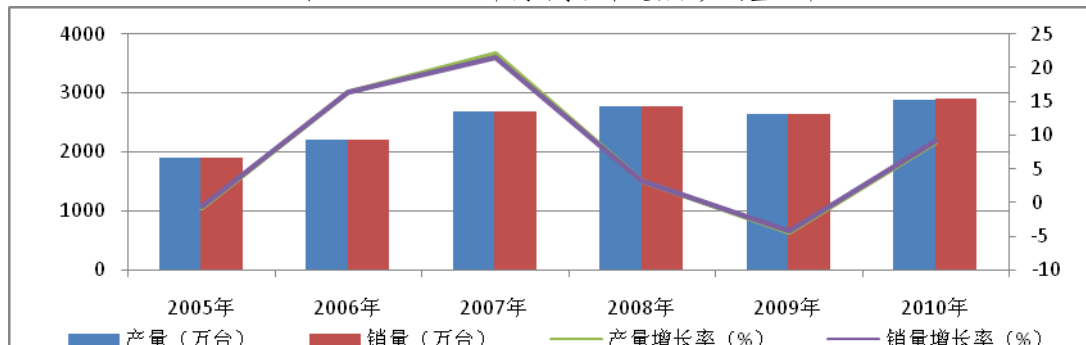
2008 年 9 月以来，受全球金融危机的影响，国民经济增速放缓，国内外需求下降，摩托车产销出现下滑。2009 年下半年以来受益于“摩托车下乡”等政策影响，摩托车行业景气度有所回升，产销规模已恢复至接近金融危机之前的水平。进入 2010 年以来，得益于宏观经济的企稳回升，摩托车产销量继续平稳增长。根据中国汽车工业协会统计数据，2010 年我国摩托车产销量分别为

²由于公司实施了 2010 年度利润分配方案导致净资产降低，截至 2011 年 6 月 30 日合并报表所有者权益 1,908,488,908.23 元，为了满足累计债券余额不超过净资产 40%的发行条件，在股东大会授权范围内，公司将本期债券发行规模上限调整为 7.5 亿元。

2,669.43 万辆和 2,659.16 万辆，分别较上年小幅增长 4.98%和 4.40%。

受我国摩托车整体产销量增长的拉动，全国摩托车发动机也成为金融危机后机械制造产业中恢复最快的行业之一。

图 2 2005~2010 年我国摩托车发动机产销量统计



资料来源：汽车工业协会

需求结构分析

我国摩托车发动机以国内销售为主，出口的摩托车发动机主要为中小排量发动机（250mL 及以下）。

（1）国内需求

随着我国经济发展水平的提高、新农村建设步伐的加快、国家惠农政策的贯彻实施以及产品的更新换代，我国摩托车及摩托车发动机市场将在需求总量保持平稳增长的同时迎来产品结构的优化。

据不完全统计，截至 2009 年底，我国摩托车保有量为 9,453.07 万辆，绝对规模居全球第一。一般而言，摩托车的发动机使用寿命为 3-3.5 年，农用三轮摩托车发动机的使用寿命在 1-1.5 年，因此我国摩托车发动机的更新需求较大。另外随着农村居民收入的提高及“摩托车下乡”等政策的刺激，中国摩托车市场仍存在一定的增长空间。

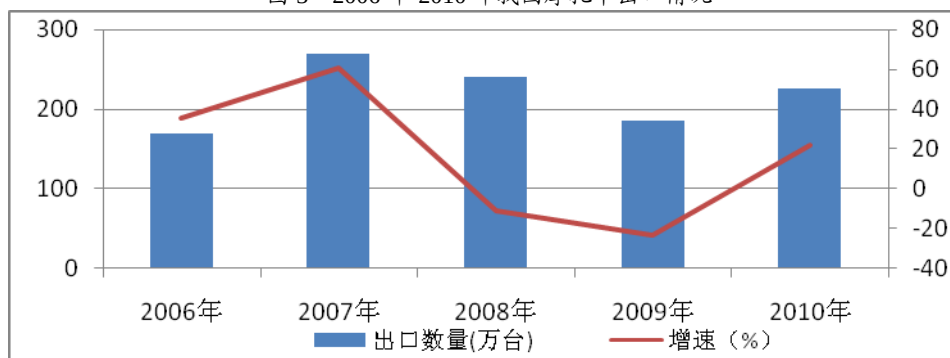
从区域保有量上来看，我国东部沿海一带摩托车年人均保有量（每百人）较高，广东省为 44.85 辆，为全国之首；山东、江苏、海南、福建等地区的保有量为 20~35 辆；中西部绝大部分地区的人均保有量较小，仅为 10 辆左右；部分地区甚至不超过 10 辆，发展潜力相对较大。总体看近年来我国摩托车市场主要集中在大中城市及沿海开放地区，但是这些地区的大中城市对环保、交通管理的限制使摩托车市场不断萎缩，中西部及农村市场成为内销市场竞争重点。

（2）出口情况

截至 2010 年底，我国已有约近 600 多家企业和外贸公司从事摩托车出口业务，近 40 家摩托车企业在国外投资建厂。

从出口地域上看，我国摩托车产品销售区域已覆盖五大洲 200 个国家和地区，其中主要出口国家包括伊朗、巴基斯坦、越南、尼日利亚、巴拉圭、秘鲁、土耳其、阿拉伯联合酋长国、印度尼西亚、巴西、摩洛哥、突尼斯、波兰、荷兰等发展中国家，同时也有部分产品出口到日本、法国、德国、意大利等发达国家。

图 3 2006 年-2010 年我国摩托车出口情况



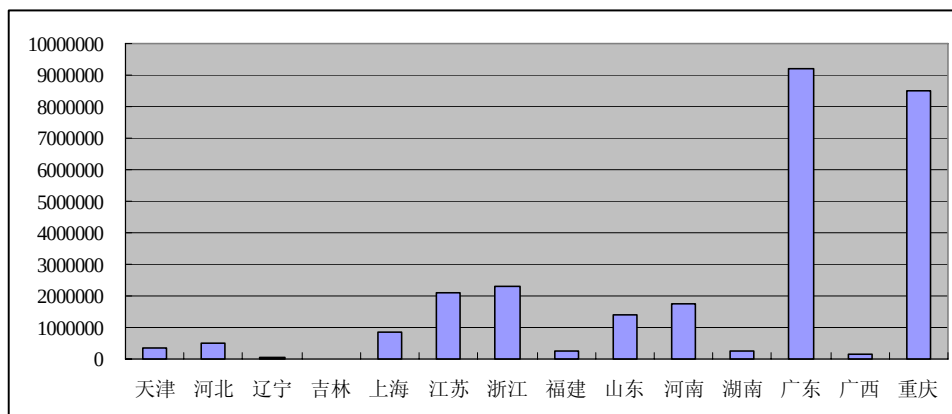
资料来源：汽车工业协会

从出口市场环境上看，目前我国摩托车出口市场存在一定不规范现象，部分企业把国内市场上的伪劣生产、无序竞争、竞相压价的做法带到了国际市场，导致部分企业在国外出口市场的效益快速下滑。根据汽车工业协会的统计数据，我国摩托车出口价格从最早 2001 年的每辆 700 美元降至目前每辆约 200 多美元，部分企业仅能靠出口退税勉强维持。亚洲地区的越南地区是我国摩托车出口的传统市场，但由于市场竞争原因，近年来市场份额出现下滑；而非洲地区已经超越亚洲成为我国第一大摩托车出口国。值得注意的是，非洲地区的单台车出口价近年来同比小幅增长，表明我国摩托车企业在海外的市场价格战有所减弱，开始趋向理性竞争。

供给结构分析

我国摩托车企业按生产地域分布情况主要来自于三大板块：重庆、江浙和广东，上述三大板块是我国摩托车的重要生产基地，其生产总量约占全国的 4/5 以上。

图 4 2010 年我国摩托车产量地区分布情况 单位：辆



资料来源：wind 资讯

三大区域中，重庆居于前列地位，目前重庆具有年产摩托车近 900 万辆的能力，拥有摩托车配件厂 1,000 多家，是国内规模最大，品种最齐全的摩托车配套基地。重庆拥有丰富的零部件资源、相对廉价的劳动力资源、老工业基地的技术资源等优势。重庆摩托车以低价格取胜，多为中低档摩托车，其消费群体主要在城镇和乡村。

从进口方面看，虽然我国对摩托车整车及零部件的进口关税进行了下调，但我国摩托车进口总量变化幅度不大。我国进口的摩托车主要以大排量的高档车型为主，需求量较小，现阶段对我国摩托车工业没有太大影响。

行业竞争

(1) 国际竞争

在居民消费能力相对较弱时，摩托车主要作为代步工具。随着居民消费能力的增强，消费者的代步需求逐步向汽车转移，摩托车作为娱乐工具和运动工具的消费属性不断加强，产品结构也逐步向高端发展。因此，欧美、日本等发达国家所生产的摩托车以大排量、高档产品为主，中国、印度、巴西等新兴市场国家所生产的摩托车以中小排量、中低档产品为主。

摩托车发动机是摩托车的核心配套产品，其价格约占摩托车价格的 1/4~1/3，摩托车产品的档次和质量很大程度上取决于发动机产品的档次和质量。欧美、日本企业（含其在海外的合资企业）所生产的摩托车发动机占全球产量的比例较大，凭借自身在品牌、技术水平、研发实力等方面的竞争优势，欧美、日本企业通过在发展中国家合资建厂占据了当地相当一部分市场份额。

我国摩托车发动机生产企业在低排量产品方面具有成本优势和零部件配套优势，并凭借这些优势与日本企业共同占据了发展中国家中低排量发动机市场的大部分份额，同时也有部分中低排量产品出口欧美、日本等发达国家。

(2) 国内竞争

目前，我国主要的摩托车生产企业集中在广东、重庆、江苏、山东等地。大型摩托车生产企业具备配套摩托车发动机生产体系，能满足自身整车生产需求，其余摩托车生产企业所需发动机主要由宗申动力、力帆实业(集团)股份有限公司、重庆隆鑫机车有限公司三家企业提供。2008~2010年，我国前十家摩托车发动机生产企业的产量分别占全行业发动机产量的 68.27%、71.43%、71.35%。2009 年和 2010 年，我国摩托车发动机生产企业生产情况如下：

表 1 国内主要摩托车发动机生产企业生产情况

企业名称	2010 年产量（万台）	2009 年产量（万台）	销售情况
宗申动力	354.39	327.74	外销
力帆实业	361.48	315.46	外销和自供
大长江集团	292.66	310.94	自供
重庆隆鑫	351.00	297.43	外销和自供
重庆建设	165.64	159.42	自供
北方易初	124.28	109.68	自供
重庆银翔	119.76	101.77	自供为主
钱江集团	106.25	116.77	自供
大运摩托	103.15	76.72	自供
广州摩托集团	85.83	83.55	自供
嘉陵工业	71.58	68.50	自供

资料来源：中国汽车工业协会

行业政策

2002 年 11 月 30 日，国家经济贸易委员会颁布《摩托车生产准入管理办法》，该办法于 2003 年 1 月 1 日起施行，对摩托车生产企业实施一系列的生产准入审核，未通过准入审核的企业被取消生产资格，提高了行业进入门槛。

2005 年，商务部、海关总署等五部委联合发布《关于规范摩托车产品出口秩序的通知》，决定对摩托车产品生产企业实行出口资质管理，对摩托车出口经营企业实行生产企业授权经营。自 2006 年 3 月 1 日起，商务部要求对未列入《出口企业目录》内的生产企业和出口经营企业不予发放摩托车和全地形车整车出口许可证。

2006 年 3 月，财政部、国家税务总局发布了《关于调整和完善消费税政策的通知》，对摩托

车消费税的税率调整如下：气缸容量在 250 毫升（含）以下的，税率为 3%，气缸容量在 250 毫升以上的，税率为 10%。

2009 年 3 月，财政部等中央七部委联合颁布《汽车摩托车下乡实施方案》，明确了具体的补贴标准。从 2009 年 3 月 1 日至 2013 年 1 月 31 日，农民购买摩托车将享受销售价格 13% 的补贴，享受补贴的摩托车每户限购两辆，最高不超过 650 元。2009 年 7 月，环保部确定摩托车国 III 标准的实施日期，规定在全国范围内，所有制造、销售、注册登记的二轮摩托车和两轮轻便摩托车自 2010 年 7 月 1 日起，三轮摩托车和三轮轻便摩托车自 2011 年 7 月 1 日起，其大气污染物排放须符合国 III 标准要求，同时停止制造、销售、注册登记不符合标准要求的相应类型的车辆。

综合看，国家对摩托车生产、出口等标准的进一步规范，提高了行业进入门槛；“摩托车下乡”刺激了农村市场消费，开拓了国内市场，各政策的实行将有助于推动优质企业发展。

行业关注

（1）行业竞争激烈，价格呈下降趋势。一是摩托车行业的快速发展使制造能力大幅增长，超过市场的即时需求；二是民营企业凭藉在机制、税制和政策等方面的优势，成为价格战的重要推动力量；三是由于市场环境的变化，摩托车消费需求由城市转向农村，农村（包括小城市）的需求占市场总量的 70%，这种消费特点也决定了整个行业市场在较低的价格水平上运行。国内摩托车行业尚未进入大规模整合阶段。借鉴国际成熟摩托车市场的发展路径，摩托车生产逐步向行业内优势企业集中是必然的趋势，科技竞争、品牌竞争、服务竞争是摩托车行业市场竞争新的主流，我国摩托车行业的整合和产业集中还有很大空间。

（2）原材料波动较大。近年来，生产零部件所需的钢材、铝、橡胶、塑料等原材料价格波动较大，从而影响上游零部件生产企业的生产成本。

（3）出口贸易壁垒限制。近年来，发达国家凭借其技术领先优势，通过提高技术标准的方式限制我国相关产品进入其市场，设置技术壁垒；同时，部分发展中国家（如土耳其、阿根廷）也增加了设置贸易壁垒的措施。国内摩托车产品的出口比例较大，出口国技术壁垒和贸易壁垒的限制对出口造成一定影响。

未来发展

从产品类型看，未来环保车将成为发展方向。“国 III”标准的施行标志国内摩托车排放法规正不断趋于严格，另外一些地区也制订了地方标准，这都对摩托车的排放提出了更高的要求，所以符合环保要求的摩托车将成为今后市场的热点。电喷摩托车、燃气摩托车和电动摩托车将受到消费者青睐。

从市场看，针对农村市场的产品将增多。一方面受大中城市“限摩、禁摩”的影响，城市摩托车市场在进一步萎缩，另一方面随着各地摩托车下乡实施方案细则的落实，未来会有更多的摩托车企业开发和生产适合农村路况差、负荷大、可靠性要求高、价格低且维修方便的车型。另外，继越南、印尼市场以后，非洲、南美洲和欧洲市场上的我国摩托车也越来越多。未来几年，国外市场仍是国内摩托车企业开拓的一个重点。

总体看，随着国家 3C 质量认证、市场准入、国 III 排放标准等一系列调控措施的实行，摩托车生产逐步向行业内优势企业集中，行业内优势企业将继续扩大其生产规模和竞争优势。在当前经济形势下，国家对摩托车行业推行积极的消费政策，将有利于稳定和扩大摩托车消费需求，改善和提高农村和乡镇的交通运行效率和质量，促进摩托车产品结构的调整。

2、通用汽油机

通用汽油机，又称通用小型汽油机，是一种适用性非常广泛的热动力机械，是指除车辆、航空用途以外的往复式汽油机，主要功能是为帮助人们在户外无电源的情况下，实现生产和生活自动化。作为动力引擎，通用汽油机广泛应用于发电机组、园林机械、农机等小型动力机械。

国际市场方面，通用汽油机产品在西方发达国家主要作为日常家用动力工具之一，市场较为成熟，需要量也较大。美国约有 65% 的人口拥有自己的住房，家庭用草坪园林机械、铲雪机、油锯等小型动力机械销售量较大。据全美户外通机行业协会（OPEL）的统计，2007 年全美户外通用汽油机产品总销售量约 3,000 万台。

国内市场方面，自 2001 年以来，通用汽油机行业呈上升趋势，市场形势较好，特别是随着农业现代化步伐的加快，以及政府加大农机产品补贴的实施，农业机械化和产业化将在我国形成新的发展高潮，微耕机、机动喷雾器、排灌机械等农机产品的需求量会大幅增加。

我国通用汽油机产品成本优势明显，性价比卓越，近十年来，世界通用汽油机行业巨头纷纷将生产基地转移到以我国为代表的新兴市场国家或是寻求代工。如世界第一大通用汽油机生产企业——B&S（百力通）公司已落户重庆；原嘉陵本田合资公司生产摩托车产品，本田增持股份成为大股东后，专门生产本田通用汽油机产品；德国科勒公司亦与银翔集团合资设立公司从事通用汽油机业务；宗申动力通过OEM的方式为美国MTD³提供代工，目前MTD公司通用汽油机需求量的 20% 采购自宗申动力，世界范围内产业转移的趋势将在较长时期内促进我国通用汽油机产业的持续快速发展。总体来看，通用汽油机行业未来面临良好发展前景，业内企业发展空间较大。

四、基础素质分析

1. 规模与竞争力

公司是我国大型民营摩托车发动机及通用汽油机制造企业之一，连续 7 年被中国机械工业企业管理协会评为“中国机械 500 强”。2008 年，公司获得中国汽车工业协会颁发的“2007 年度中国汽车零部件百强企业”，2008 年 12 月，公司获得重庆市人民政府颁发的“重庆名牌产品证书”，并于 2008 年 12 月获得中国质量认证中心 ISO9001: 2000 认证证书和 OHSAS18001:1999 认证证书。

公司的主导产品使用的“宗申”商标于 2004 年被国家工商总局认定为中国驰名商标，在摩托车发动机产品市场及小型通用汽油机市场拥有较高的知名度，“宗申”品牌曾于 2004 年进入了世界品牌实验室和世界经济论坛共同编制的《中国 500 最具价值品牌》排行榜。

目前公司已具备年产 400 万台摩托车发动机、250 万台通用汽油机及 30 万台通用汽油机械终端产品的生产能力。公司摩托车发动机产品产销量曾连续多年排名全国首位，产品包括两轮摩托车发动机和三轮摩托发动机，产品规模覆盖 35ml 至 500ml 排量的 130 多个品种机型，具有明显的规模优势，通用汽油机产品在细分行业中规模适中，有一定的规模竞争力。

总体来看，公司是国内最大的摩托车发动机生产企业，品牌知名度较高，在国内同行业中处于主导地位，整体竞争实力较强。

2. 装备及科研技术水平

装备情况

在生产设备方面，公司先后建立了 13 条国内一流的自动化发动机装配检测生产线，其中包括

³美国 MTD 公司是世界上最大的花园设备制造商，每年生产割草机等花园设备上亿台。

1 条由 2002 条终端产品生产线、5 条配备了法国 SAMES 静电喷涂系统和美国 GRACO 自动供漆系统的涂装生产线,同时公司还拥有由 200 余台进口加工中心和加工专机组成的 20 条机械加工程生产线以及由 40 余台压铸机组成的铸造生产线。通过精确控制并记录整条流水线的运行情况和工艺参数,公司实现了整个生产制造过程的信息化管理,较大程度的降低了发动机生产过程中的人工控制误差,提高了发动机产品质量水平。

产品检测方面,公司拥有包括德国 ZEISS 三坐标测量仪、德国 MM 公司齿轮检测仪、美国热电光谱分析仪、日本岛津气相色谱质谱联用仪、日本 HORIBA 废气排放分析仪、奥地利 AVL 动力检测系统等国际先进检测试验设备,有效地实现了对产品质量和性能的检测。

技术研发

公司设置了包括首席工程师、专业结构研究室、研究组在内的研发体系,拥有技术人员 378 人,实现了覆盖产品立项、方案设计、设计定型、生产定型等各个环节的全流程技术管控。为保证质量,提高技术水平,公司研发支出一直保持在较高水平,2010 年公司研发支出费用合计 4,858.53 万元,在营业收入中占比超过 1%。

目前公司正在从事的新产品研发项目主要有两轮车动力 CB 发动机双点火产品,双核动力产品升级;高端带平衡轴产品,高性能、高舒适性产品;大排量卧式越野车专用发动机;国际领先水平的 NC 系列发动机;飓风、海啸、金陶二代发动机产品;ATV 大排量发动机系列产品;踏板车动力的 ZT125/ZT150 发动机产品。此部分研发项目完成后将对公司摩托车发动机和通用汽油机业务形成有力的技术支持。

整体看,公司研发方面投入较高,有稳定的研发体系,并能落实到相应部门和生产环节,研发实力较强。

技术水平

目前公司共拥有专利 627 项,其中发明专利 21 项,实用新型专利 445 项,外观设计专利 161 项,并自主开发拥有 BQF3.0 变频发电机组、DSW500 柴油机等非专利技术。

经过多年在摩托车发动机和通用汽油机领域的研究和生产,公司主要的产品技术水平已处于国内领先水平。目前公司已掌握的纳米金陶技术、曲轴动平衡调整技术、电控化油器技术、发动机正时配气设计技术、双火花塞点火技术、多气门技术等核心技术,能较好地匹配到摩托车整车系统,技术水平平均达到或超过了国 III 标准。

整体看,公司的装备技术水平较高,摩托发动机产品技术研发实力较强,整体技术水平处于行业前列。

3. 人员素质

公司现有高层管理人员 10 名,其中包括总经理 1 名,财务部门负责人和董事会秘书各 1 名,其余高层管理人员均为公司副总经理。公司高管人员大多在公司从事相关业务和管理工作多年,行业经验丰富。

公司董事长左宗申先生,现任宗申集团董事长兼总裁,宗申集团下属子公司董事长,全国政协委员、全国工商联常委、亚洲制造业协会副会长、重庆市第三届人大代表、重庆市工商联副主席、中国国际商会重庆商会副会长、重庆市海外联谊会副会长、重庆市巴南区工商联主席。

公司总经理胡显源先生,硕士学历,历任技研公司发动机开发部部长、总经理助理,重庆宗申摩托车科技(集团)有限公司技术协理、总工程师。

截至 2010 年底,公司共有员工 4,019 人,其中大专及以上学历 891 人,占 22.17%,中专及高

中学历 2,455 人，占 61.08%；初中及以下学历 673 人，占 16.75%。岗位分布中，生产人员占员工总数的 71.31%；技术人员占员工总数的 9.41%；财务人员占 1.47%；管理人员占 1.59%，其他人员占 16.22%。

总体来看，公司员工中生产人员占比较大，符合公司所属行业特点。公司主要高管人员在行业和企业经营管理方面具有丰富从业经验，整体素质较高。

4. 外部经营环境

地缘优势

重庆作为我国摩托车生产基地，聚集了上千家摩托车及配件生产企业，摩托车产业一直是重庆市主要的经济产业支柱，产业资讯和销售网络发达，产业配套完整。公司生产所需的原材料、零配件供应基本可以得到保证，有一定的运输成本优势。

此外，公司受惠于中西部地区唯一的直辖市、全国统筹城乡综合配套改革试验区、三峡工程建设、西部大开发战略、成渝经济圈等方面政策优势的影响。

政策支持

2009 年 2 月，国务院发布《国务院关于推进重庆统筹城乡改革发展若干意见》，第四部分明确指出了“发展壮大汽车摩托车、装备制造、石油天然气化工、材料工业和电子信息五大支柱产业，打造汽车名城、摩托车之都”。重庆两江新区于 2010 年 6 月 18 日挂牌成立，是我国内陆地区唯一的国家级开发开放新区，也是继上海浦东新区、天津滨海新区后，由国务院直接批复的第三个国家级开发开放新区。

总体看，重庆摩托车产量占全国一半以上，且重庆率先提出摩托车享受“家电下乡”政策。重庆市政府历来重视摩托车工业的发展，未来主要的摩托车相关生产企业有获得税收、金融等方面支持的可能。

五、公司管理

1. 治理结构

公司严格按照国家《公司法》、《证券法》、证监会有关法律法规的要求、深圳证券交易所的上市规则的要求积极完善公司法人治理结构，建立现代企业制度，规范公司运作。

目前公司建立了由股东大会、董事会、监事会、高管层等组成的法人治理结构。股东大会是公司的最高权利机构；董事会是公司常设决策机构，对股东会负责。公司董事会由 11 名董事组成，包括 4 名独立非执行董事，董事会下设战略委员会、薪酬与考核委员会、关联交易审核委员会、提名委员会、审计委员会五个专门委员会，在审计委员会下设审计部，主要负责公司的内审工作。公司制定了各委员会的议事规则，严格按照规定运作。公司监事会由 7 人组成，设监事长 1 名，并有 4 名职工监事，监事会主要职责是监督董事和经理的行为，向股东会负责。公司实行董事会领导下的总经理负责制，总经理受董事会的委托负责日常的经营管理并接受董事会和监事会的监督。

2010 年，公司结合相关监管部门的要求，进一步强化提升公司治理专项活动成效，不断完善法人治理结构，健全公司内部管理和控制制度。目前公司治理深化整改工作已完成，公司信息披露、会计师事务所聘任评价、内幕信息传递控制等规范运作程序已逐步完善，同时公司制定了《年报信息披露重大差错责任追究制度》、《会计师事务所选聘评价制度》、《内幕信息知情人登记备案管理制度》，修订了公司《信息披露制度》以及《公司章程》，有利于保护公司股东的合法权益。

总体看，公司认真履行对于上市公司的监管规定，股东大会、董事会、监事会能够独立运作，各项内部控制制度得到了有效执行，整体治理运行情况良好。

2. 管理体制

目前公司采取管控系统和职能部门结合的架构管理方式，公司层面建立了生产系统、制造技术体系、财务中心、营销中心等在内的管控系统并在各系统下设职能部门，各部门的职责清晰，有利于开展工作。

采购管理方面，公司制订了《采购管理规范》，对各种原材料、辅助材料、外购件、外协件、机器设备及服务采购的过程和程序做了规定。同时，公司制订了配套管理制度，就相关物资采购计划的形成和下达，零部件的采购、验收和帐务的处理，物资异常情况的处理，关重附件供应商的准入，关重附件匹配、采购和匹配检查的控制等管理运营程序作出规定，加强了在采购方面的内控管理。

此外，公司还制订了《供方管理规范》，建立了供方评价、供方考核、供方供货资格取消机制、供应商关键控制流程等相关内容，严格控制采购风险，以保证公司业务平稳、顺利的开展。

生产管理方面，公司制订了《生产计划管理规范》和其他配套规则，规定了各部门在生产组织过程中的职责，以及执行计划过程中的要求。同时，公司根据该规范的具体条款制定了相应的执行程序。在生产管理过程中，公司要求计划管理部门负责对生产过程进行监督，对生产完成情况进行检查；要求生产部门负责按生产计划组织本部门的投料、加工、返修、入库交付；要求信息管理部门负责发料信息系统的正常运行。根据《生产计划管理规范》，公司制订了包括计划下达、生产实施、包装交付等在内的严密的管理程序，保证了生产质量、提高了生产效率。

质量控制方面，公司建立了完备的质量控制体系，通过了“ISO9001 质量体系认证”，并依据 GB/T19001—2000《质量管理体系-要求》结合自身实际情况编制成《质量管理手册目标》、《生产和服务提供控制程序》、《工艺控制程序》等质量管理体系，使公司主要产品的质量均能够符合 ISO9001: 2000 质量体系的要求。公司质量控制部按照制定的进货检验、产品过程控制检验和最终检验等相关规定对零部件采购、零部件加工、产品装配、产品包装、运输等各个环节进行检查。为了保证实现质量目标，公司完善了质量考核体系，制定了健全的奖惩制度，对包括零部件产品供应商和加工操作人员在内的相关主体进行严格考评。

在销售管理方面，公司制订了《营销管理规范》，规定了营销工作中的计划管理、订单评审、价格确定、市场调研、客户管理和货款管理等工作流程。同时，公司配套建立了《市场调研程序》、《客户及状态码编码规则》、《销售计划管理程序》、《订单评审程序》、《客户投诉处理程序》、《销售价格确定程序》、《片区计划管理办法》、《驻外人员管理办法》、《货款管理办法》、《营销信息管理办法》和《营销绩效考核办法》等相关规则，有效规范了公司的营销管理活动。

财务管理方面，公司已经建立起比较完整的财务管理体系，制订了包括《财务核算管理办法》、《财务档案管理办法》、《现金管理制度》、《资金收支管理程序》、《资金审批权限及审批程序管理办法》等在内的各项制度，并对各项制度进行持续完善。同时，公司制定了《控股子公司管理办法》、《控股子公司财务管理办法》、《对外投资管理办法》，对子公司管理和对外投资作出制度性规范，在上述控制制度的实施过程中，各子公司根据自身实际情况，在总部制度的框架内，制定了各自的实施办法，对预算、经济运营、绩效等作出更加具体的规定。

总体看，公司内部管理制度较为健全，管理机制完善，实际运行效率良好，随着公司管理体制的逐步深化，管理水平将进一步提升。

六、经营分析

1. 经营概况

公司业务分为摩托车发动机和通用汽油机两大业务板块，其中摩托车发动机产品在主营业务收入中占有较大比例，2010 年公司摩托车发动机收入占主营业务收入的 78.08%。公司摩托车发动机板块包括两轮摩托车发动机和三轮摩托车发动机，通用汽油机板块分为通用汽油机和通用汽油机终端产品两部分其中通用汽油机包括农林用和小型发电机组用汽油机，通用汽油机终端产品包括微型耕作机、割草机、水泵机组、小型汽油发电机组等产品。

2010 年公司实现主营业务收入 395,124.33 万元，较上年增长 12.99%，实现主营业务毛利 65,917.53 万元，与上年基本持平。公司 2010 年主营业务毛利率 16.68%，较上年下降 2 个百分点，这主要是由于 2009 年公司主要原材料铝合金和相应配件的价格较低（详见本报告原材料采购部分），进入 2010 年随着国际大宗商品价格的恢复性反弹，公司成本压力逐渐体现。目前公司已有计划对部分摩托车发动机产品及通用汽油机产品进行提价，从而将成本压力向下游转嫁。公司摩托车发动机产品市场占有率较高，产品性能质量居行业内前列，具备一定的提价基础，预计公司未来毛利率水平将有所提高。

表 2 公司主营业务情况

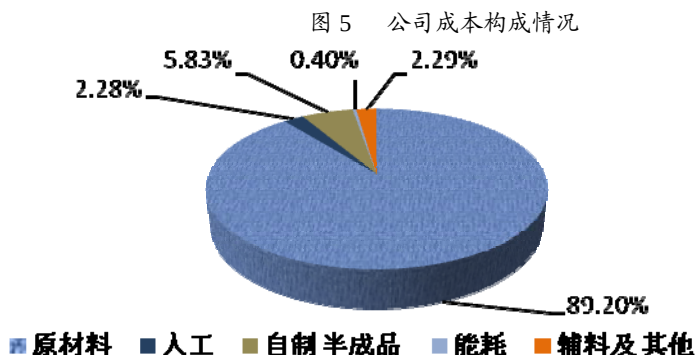
项目	主营业务收入（单位：万元）			主营业务成本（单位：万元）			毛利率（%）		
	2008 年	2009 年	2010 年	2008 年	2009 年	2010 年	2008 年	2009 年	2010 年
摩托车发动机	268,825.10	278,817.93	307,304.02	229,165.37	225,590.09	256,146.35	14.75	19.09	16.65
通用汽油机	67,122.12	70,885.58	87,820.31	59,097.35	58,776.66	73,060.45	11.96	17.08	16.81
合计	335,947.23	349,703.51	395,124.33	288,262.72	284,366.74	329,206.80	14.19	18.68	16.68

资料来源：上市公司公开资料联合评级整理

2011 年上半年，公司业务收入继续保持增长态势，1~6 月实现业务收入 229,223.65 万元，较上年同期增长 9.49%，由于受国内原材料成本高位运行、劳动力成本上升影响，公司主营业务毛利水平略有下滑，2010 年 1~6 月公司毛利率为 16.06%。

2. 原材料采购

从公司产品的成本构成上看，原材料占有较大比例（见下图），近三年公司原材料价格有一定波动，由于受金融危机影响，公司的主要原材料铝材、钢材零部件的价格在 2009 年有所下降，但 2010 年随着国内外大宗商品价格的快速上涨，公司采购的主要原材料的价格快速上涨。原材料价格的波动，使得公司盈利空间受到了一定的负面影响。



资料来源：公司提供

公司产品的原材料主要包括铝材、钢、外购零配件等。外购零配件的主要种类有铝合金件（缸头、缸体、箱体、盖类等）、电器件（启动电机、磁电机等）、加工件（曲轴、主副轴、启动轴、

齿轮类等)、冲压件(油箱、启动器、冲压小件等)。

从原材料成本上看,近三年公司原材料价格有一定波动(见下表),由于受金融危机影响,公司的主要原材料铝材、钢、外购件的价格在2009年有所下降,但2010年随着国内外大宗商品价格的快速上涨,铝材的价格也出现了恢复性反弹。

表3 近三年公司铝材及能源价格变动情况

项目	2008 年度	2009 年度	2010 年
铝材(元/吨)	17,800.00	13,200.00	16,400.00
燃气(元/立方)	1.68	1.68	2.25
电(元/度)	0.71	0.75	0.80
水(元/吨)	-	3.35	4.55

资料来源:公司提供

公司外购零部件的采购比较零散,2010年公司采购的外部零件的价格均较上年有不同程度的上升(见表4),外购零部件价格的上涨一定程度上推高了公司的产品成本。

表4 公司主要零配件采购平均价格表 单位:元/件

	2008 年	2009 年	2010 年
曲轴	73.19	69.47	78.08
曲轴箱	137.13	121.49	136.39
缸头	70.12	62.11	70.86
缸体	33.11	29.76	33.90
启动电机	35.09	33.14	35.49
磁电机	42.52	38.74	42.77
启动轴	16.22	15.72	16.81
离合器	41.37	41.37	41.8
曲轴(通机)	37.29	35.44	35.44
启动器(通机)	28.16	28.16	29.66
油箱(通机)	39.14	39.64	39.64
定转子(通机)	300.66	282.85	214.82

资料来源:公司提供

从采购区域看,公司原材料采购主要集中重庆本地,2010年底公司前五大采购商均为重庆本地企业,2008~2010年公司前五大采购商占采购总额的比例分别为21.23%、19.71%和23.18%。通过长年的合作,公司与原材料采购商建立了良好的合作关系。为降低原材料价格的波动,公司要求当原材料价格发生波动时由原材料供应商与公司共同承担,并通过采用招标的方式引入供应商竞争体系,在保证技术、质量、生产的前提下优先选择价格低的供应商并增加向其采购的比例。

3. 生产经营

公司采取“以销定产”的生产模式,在取得订单后下达生产目标,由相应事业部负责生产。公司在确定生产周期时,主要结合公司自有产能情况、原材料采购情况、配件的储备及配件厂商的产能情况,确定生产周期及交货时间。目前公司已具备年产400万台摩托车发动机、250万台通用汽油机及30万台通用汽油机终端产品的生产能力,从产能分布看,公司摩托车发动机生产主要集中在重庆宗申产业园区内,通用汽油机及通用汽油机终端生产线经过迁址也集中在重庆宗申产业园区内。

摩托车发动机业务是公司传统业务,经过多年发展,公司在该业务板块已拥有明显的技术优势,并逐渐将专利、专业技术融入生产操作,从而提高生产效率。目前公司生产的摩托车发动机产品覆盖35mL至500mL排量的130多个品种,产品规格齐全,能够满足不同客户的需要。公司三

轮摩托车发动机主要产品CG180/250飓风发动机、SB250海啸发动机、CG175水冷发动机设计水平均较为先进，在与同排量发动机产品竞争中具备较明显的性能优势。

近三年公司通用汽油机产品进入快速发展阶段，其主要产品分为水平轴系列汽油机、垂直轴系列汽油机和终端产品三部分，其中水平轴系列汽油机主要产品为扫雪机专用发动机，垂直轴系列汽油机主要产品为XP系列汽油机、VP系列汽油机、P系列汽油机，其具体可应用到割草机、耕作机、劈材机等小型通用汽油机，通用汽油机终端产品主要包括水泵、高压清洗机和电焊机。近年来公司通用汽油机产品产销规模快速增长，2010年公司通用汽油机产品实现产量125.49万台，较上年增长23.71%。公司通用汽油机产品的生产主要是由下属通机事业部负责，在公司取得订单后，由通机事业部负责组织生产。

受国家惠农政策及汽车摩托车下乡等政策影响，2010年公司摩托车发动机产品产量较上年有所提高，近三年产能利用率一直维持在80%以上（见下表）。通用汽油机及通用汽油机终端产品的产能利用率由于通机事业部搬迁改造和新增生产线的陆续投产等原因存在一定波动。

近年来，公司摩托车发动机市场订单饱满，但随着公司产能的逐渐增大，上游摩托车配件厂商的产能有限，不能完全满足公司的需求，使得公司摩托车发动机的产能一直未能完全发挥。目前公司主要上游配件厂商已有计划扩大产能，届时公司摩托车发动机的整体产能利用率将有所提高。

表5 近三年公司产能产量情况

	2008年	2009年	2010年
摩托车发动机			
产能（万台）	350.00	400.00	400.00
产量（万台）	303.11	327.74	354.39
产能利用率	86.60%	81.94%	88.60%
通用汽油机			
产能（万台）	225.00	180.00	250.00
产量（万台）	107.69	101.44	125.49
产能利用率	47.86%	56.36%	50.20%
通用机终端产品			
产能（万台）	25.00	20.00	30.00
产量（万台）	6.96	5.81	9.01
产能利用率	27.84%	29.05%	30.03%

资料来源：公司提供

4. 销售情况

从销售产品上看，公司生产的摩托车发动机主要销售给国内各摩托车生产厂家，并有部分产品直接销售给意大利比亚乔公司，通用汽油机主要销售给美国MTD公司。公司实行“一地一策，一厂一策”的定价原则，对不同地区生产销售的发动机产品采用不同的价格，在充分考虑生产成本、运输成本、管理成本的基础上，实行“量价挂钩”，鼓励客户集中采购。

受“摩托车下乡”等相关政策的支持，公司摩托车发动机板块订单饱满，销售情况良好，同时依托与美国MTD公司、意大利比亚乔公司良好的业务关系以及公司摩托车发动机所形成的销售网络，公司通用汽油机产品下游订单也日趋增多，产销量均呈上升趋势（见下表）。公司采取“以销定产”的经营模式，降低了库存产品规模，总体看近年来公司产销率较高，生产销售情况良好。

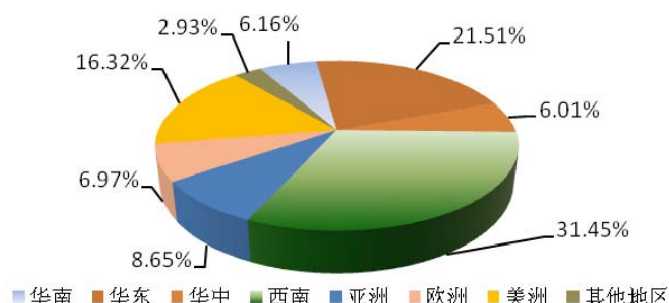
表 6 公司主要产品产销量情况

摩托车发动机	2008 年度	2009 年度	2010 年度
销量（万台）	301.16	324.64	350.36
产量（万台）	303.11	327.74	354.39
产销率	99.36%	99.05%	98.86%
通用汽油机及终端产品	2008 年度	2009 年度	2010 年度
销量（万台）	119.82	104.23	135.72
产量（万台）	114.65	107.25	134.50
产销率	104.51%	97.18%	100.91%

资料来源：公司提供

从销售区域上看，公司产品主要以内销为主，2008~2010 年公司国内销售收入分别为 234,712.49 万元、234,683.86 万元和 268,414.51 万元，占营业收入的比重分别为 69.51%、66.97% 和 67.70%。公司出口主要集中在通用汽油机及通用汽油机终端产品，出口地域主要集中在欧美地区、亚洲地区。

图 6 公司销售区域情况



资料来源：公司提供

国内销售

公司国内销售采取直接销售和区域代理相结合的销售模式，通过细分产品、市场和客户，并根据国内摩托车生产企业的分布情况，公司在国内设立了 7 大销售区域，并在上述区域内采取办事处直接销售和经销商代理两种销售模式，公司对摩托车生产企业的销售一般为直接销售。

国内 7 大销售区域中西南地区是公司最主要的销售地区，近年来该地区的销售收入占营业收入的比重一直保持在 30%左右。公司地处重庆，位于西南地区的核心区域，销售及运输成本优势明显。华东地区是公司国内销售的第二大区域，由于该地区三轮摩托车生产企业较为集中，公司在该地区的摩托车发动机主要以三轮摩托车发动机为主，2010 年公司前 10 大销售客户中有 4 家来自于该地区。公司其他销售片区销售收入在营业收入中占比相对较小。2008~2010 年，公司前五大客户销售金额分别为 145,517.71 万元、159,946.92 万元和 172,045.98 万元，占当期营业收入的比例分别为 43.10%、45.65%和 43.40%，整体看公司客户的集中度较高，稳定性较强。

在通用汽油机销售方面，公司主要采取经销商区域代理的销售模式，通过与经销商共同制定营销计划、产品计划来确立销售目标，同时在品牌建设、售后服务等方面为经销商提供支持，并根据年度计划及时对经销商进行管理和考核。

出口销售

公司对海外客户主要采取直销模式。根据出口业务的风险特点，公司制定了严格的规章制度，对业务的审批权限、收款期限、价格条款的选择、托收行的选择、提货单管理等方面做了详细规定，并严格执行。同时通过与出口业务相关开证行合作，调查了解客户的信誉程度，降低出现信

用风险的可能性。

从销售的收款方式看，公司目前采取的收款方式主要有信用证方式和电汇方式，公司收取的信用证以即期信用证为主，少量远期信用证期限一般在 90 天以下，为缩短收款周期，降低坏账风险，公司将视具体出口地区、开证行、保兑行等情况选择性买断；公司电汇方式结算分为 100%T/T 和部分前 T/T，部分后 T/T 两种，两种电汇方式均是在尾款到账后才能提取货物。除以上两种结算方式之外，公司还有少量的赊销方式和承兑交单。

5. 经营效率

2010 年公司主要经营指标中应收账款周转率、存货周转率均较上年有所上升，2010 年公司应收账款周转次数和存货周转次数为 11.31 次和 17.11 次，分别较上年增长 17.06%和 2.18%，高于行业平均水平。由于 2010 年公司资产规模较上年增长了 34.38%，使得公司资产周转次数有所下降，2010 年公司资产周转次数为 1.35 次，仍处于行业较好水平。

总体看，公司的业务规模增长较快，经营情况良好。

表 7 摩托车发动机主要上市公司经营指标对比

公司名称	存货周转率	总资产周转次数
力帆股份	6.96	0.85
钱江摩托	4.75	1.15
江淮动力	4.94	0.83
宗申动力	17.11	1.35

资料来源：上市公司年报

6. 关联交易

2010 年公司向关联方销售商品的金额达到 101,430.13 万元，占营业收入的 25.58%，关联交易规模较大。根据公司与 12 家关联企业（为公司实际控制人所控制企业）签订的《供货协议》，宗申动力对关联方销售产品的价格如果有国家定价则执行国家定价；在无国家定价时执行市场价格；若上述价格均不适用，价格将基于成本加不超过 10%的合理利润而定。

表 8 2008~2010 年公司关联交易金额情况 单位：万元

关联方名称	2008 年	2009 年	2010 年
重庆宗申机车工业制造有限公司	36,476.63	40,150.77	42,579.06
江苏宗申三轮摩托车制造有限公司	7,226.29	9,639.64	25,917.77
宗申·比亚乔佛山摩托车企业有限公司	20,124.59	13,577.18	13,393.40
河南力之星三轮摩托车制造有限公司	4,105.49	4,429.08	7,634.24
重庆宗申集团进出口有限公司	21.72	2,677.37	5,785.07
重庆宗申三轮摩托车制造有限责任公司	4,761.45	5,069.22	4,732.14
其他关联方	4,402.71	2,357.52	1,388.45
合计	77,118.88	77,900.77	101,430.13

资料来源：上市公司年报

整体看，公司对关联单位销售规模较大，根据公司与关联方签订的《供货协议》相关条款，可基本保证公司利益不受到损害。

7. 优势及关注

优势：

(1) 区位优势

重庆是国内摩托车产业基地之一，区域产业集群优势明显，公司外部经营环境良好。

(2) 行业地位优势明显

公司是我国摩托车发动机产销量最大的企业，产销规模大、国内市场占有率较高、品牌知名度较高。

(3) 技术优势

公司注重技术积累，目前拥有大量专利技术和实用技术，在摩托车发动机领域技术优势明显。

(4) 发展趋势良好

目前公司主营业务受国内政策影响发展速度较快，国外经济环境的逐渐复苏对公司通用汽油机业务的快速发展也形成了一定的拉动。

关注：

(1) 原材料成本压力

以钢材、铝材为主的原材料价格波动大，对公司摩托车发动机和通用汽油机业务板块的盈利造成一定影响。

(2) 市场竞争压力

国内摩托车发动机市场竞争较为激烈，公司摩托车发动机以内销为主，面临较为充分的竞争。

(3) 产品业务单一

目前公司主导产品以发动机生产为主，通用汽油机产品规模相对较小，对摩托车整机生产企业的依赖性较大。

8. 未来发展

公司2011计划进行非公开发行股票，根据公司公告，本次非公开发行A股股票的数量不超过11,000万股，发行对象不超过10名，募集资金总额不超过9亿元，必须以现金形式认购。目前此次非公开发行股票方案尚需中国证监会核准。

根据公司非公开发行股票募集资金使用计划，公司的全部募集资金将用于3个项目的建设（见下表）。

表9 2011年公司非公开发行股票募集资金计划使用情况表

项目名称	投资总额（万元）	本次募集资金投入额（万元）
左师傅动力机械销售服务网络建设项目	53,197.53	40,000.00
三轮摩托车专用发动机项目	35,461.40	35,000.00
技术中心建设项目	15,388.65	15,000.00
合计	104,047.58	90,000.00

资料来源：公司提供

左师傅动力机械销售服务网络建设项目

项目计划由重庆左师傅动力机械销售服务有限公司（目前公司拟通过增资收购方式获得其全部股权）作为实施主体，首期规划拟在西南及华南地区六省一市（即湖南省、湖北省、广西省、云南省、四川省、贵州省、重庆市）建设左师傅连锁店3,913家，形成一个层次鲜明、分工有序、布局合理的动力机械销售及服务网络。建设形式和规模具体为：（1）在地级市场和重点县级市场建立旗舰店42家、直营店269家；（2）在一般县级市场建立合营控股店202家；（3）在非重点县级市场、乡镇市场及中心村建立合作店3,400家（其中县级区域224家、县级区域以下城镇3,176家）。

公司此项目建设期为3年，项目实施完成后，达产年可实现营业收入81,817.83万元，利润总额11,916.72万元，净利润8,937.54万元，财务内部收益率（所得税后）为21.33%，投资回收期（所得

税后)为5.98年(含建设期),项目盈利能力和投资回收能力较强。

三轮摩托车专用发动机项目

公司计划将下属子公司宗申发动机公司作为三轮摩托车专用发动机项目的实施主体,主要研发和生产三轮摩托车专用发动机,项目的主导产品按2个平台5个系列进行产品布局,项目建成后,将新增低速大扭矩三轮摩托车专用发动机产能40万台/年、新结构三轮摩托车专用发动机产能10万台/年。根据项目的可行性研究报告,此项目建设期为18个月,项目实施完成后,达产年可实现营业收入78,000.00万元,利润总额6,818.76万元,净利润5,114.07万元,财务内部收益率(所得税后)为15.37%,投资回收期(所得税后)为7.67年(含建设期)。

技术中心建设项目

公司技术中心项目计划建立电动动力、柴油动力、农林机械、小型特种车辆底盘、小型汽油机等5个研发平台,项目主要研发经济、实用、高性能、低污染的热动力和电动动力产品,同时全面开展热动力和电动动力领域新材料应用、环保技术、代用燃料技术、节能技术、微电子技术的开发研究。根据可行性研究报告,此项目计划建设期为16个月,项目不直接产生经济效益,但通过技术中心的建设,公司能够增强自主创新能力,提升现有产品的技术含量和竞争力,同时拓展柴油动力和电动动力产品种类,从而间接提高公司效益。

总体看,此次非公开发行股票方案若通过证监会审核批准并实施,将有助于公司提升技术研发实力和自主创新能力,有助于公司优化产品结构、在专用动力领域确立差异化竞争优势;同时有助于公司建立完善的营销网络和售后服务体系,有助于公司建立专业化的生产布局、提高经营效率和管理精细化水平。此次非公开发行股票项目投产后,公司的营业收入及盈利水平有可能大幅提高,长期盈利能力将得到增强。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2008年~2010年度合并财务报表均已经四川华信(集团)会计师事务所有限公司审计,并出具了标准无保留审计意见。公司提供的2011年半年度的财务报表未经审计。公司执行财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》。2008年~2010年公司的合并报表范围未发生变化,其财务数据可比性较强。

截至2010年底,公司合并资产总额337,369.97万元,负债合计123,511.13万元,所有者权益(含少数股东权益)213,858.83万元。2010年公司实现合并营业收入396,477.00万元,净利润36,247.10万元。经营活动产生的现金流量净额15,556.81万元,现金及现金等价物净增加额3,775.10万元。

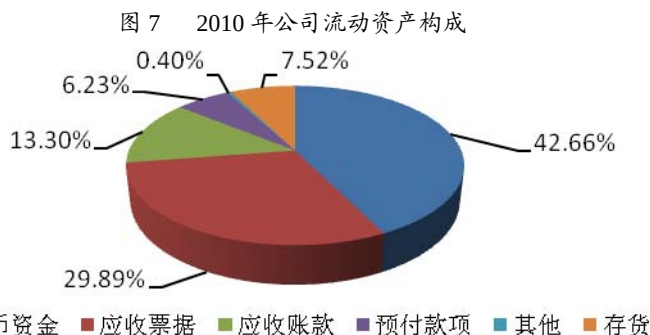
截至2011年6月底,公司合并资产总额为352,290.75万元,负债合计161,441.86万元,所有者权益(含少数股东权益)190,848.89万元。2011年1~6月公司实现营业收入229,223.65万元,净利润(含少数股东损益)17,732.90万元;经营活动产生的现金流量净额18,022.62万元,现金及现金等价物净增加额-7,393.35万元。

2. 资产质量

2010年,由于公司较大规模的采用银行承兑汇票的结算方式使得公司开出银行承兑汇票及信用证的保证金规模大幅增长,进而使得公司的流动资产规模较上年有大幅增长。2010年公司资产总额为337,369.97万元,较上年增长34.38%。从资产的构成上看,2010年底公司资产中流动资产占80.93%,非流动资产占19.07%,资产构成以流动资产为主。

流动资产

近三年公司流动资产中除货币资金因银行承兑汇票存入保证金因素变化较大外，流动资产的其他科目变动不大。2010 年公司流动资产构成中货币资金、应收票据、应收账款、预付款项和存货占有较大比例。



数据来源：公司年报。

2010 年底公司货币资金 116,474.07 万元，较上年增长 98.35%，货币资金大幅增长主要是由于公司 2010 年改变了与供应商之间的结算方式，增加了以银行承兑汇票支付货款的比例，因此需保持一定规模的保证金余额，进而使得公司存入保证金大幅增长，2010 年公司因银行承兑汇票及信用证存入的保证金 63,832.89 万元，较上年增长 553.77%，占货币资金的 54.80%。

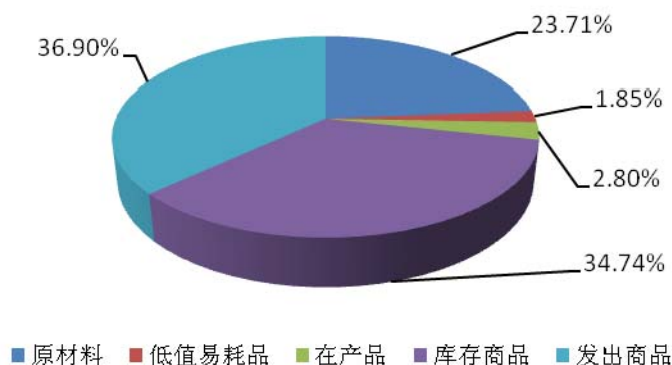
2010 年底公司应收票据 81,594.18 万元，较上年增长 13.57%，公司应收票据全部为银行承兑汇票，无商业汇票，信用风险较低。随着公司摩托车发动机和通用汽油机业务规模的不断扩大，公司销售产品中以票据结算的规模也有所增加，使得公司应收票据有所增长。

2010 年底公司应收账款余额 37,651.85 万元，坏账准备 1,329.06 万元，应收账款净额 36,322.79 万元。2008 年~2010 年公司应收账款平均增长率为-2.89%，整体看公司应收账款规模变动不大。从应收账款的账龄上看，2010 年公司 1 年期内应收账款占全部应收账款的比率 99.48%，1-2 年的占 0.52%，无其他期限应收账款。

2010 年底公司预付款项为 17,006.76 万元，较上年增长 498.64%，主要为公司向供应商预付的材料款。2010 年在铝材、钢材等原材料持续上涨的情况下，公司采取向供应商预付货款的方式以锁定关键零部件的价格，并保证稳定的供给，预付材料款规模的增加是公司预付款项大幅增长的主要原因。从预付账款的账龄上看，2010 年公司 1 年期内的预付账款占全部预付账款的 99.86%，其他年限的预付账款规模较小。

截至 2010 年底，公司的存货账面余额为 20,578.85 万元，累计计提跌价准备 54.22 万元，存货账面价值为 20524.64 万元。公司存货账面价值较上年增长 14.35%，主要是公司业务规模增长使得存货规模相应增加所致。从存货的构成上看，2010 年公司存货中原材料和库存商品、发出产品占有较大比例（见下图）。

图 8 2010 年公司存货构成情况



资料来源：公司提供

非流动资产

公司的非流动资产规模较小，主要为固定资产和无形资产，2010 年底公司的固定资产和无形资产分别占非流动资产的 70.10%和 21.85%，非流动资产中的其他科目占比均不足 5%。

近三年公司非流动资产规模变化不大，2008 年~2010 年公司非流动资产复合增长率为-3.65%，2010 年底，公司的非流动资产合计 64,349.63 万元，较上年下降 5.43%。从非流动资产的构成上看，近三年公司以固定资产和无形资产为主的非流动资产构成未变。2010 年底，公司固定资产账面原值为 66,262.11 万元，累计计提折旧 20,938.46 万元，计提减值准备 212.62 万元。从固定资产的构成上看，公司固定资产主要包括房屋建筑物、专用设备、通用设备，2010 年公司固定资产中房屋建筑物、专用设备、通用设备分别占固定资产的 40.15%、51.28%、7.31%。以房屋建筑物、专用设备、通用设备为主的固定资产构成符合公司机械制造生产企业的点。

公司的无形资产主要为土地使用权，近三年公司无形资产中土地使用权的占比均高于 99%，2010 年公司无形资产账面价值为 14,058.75 万元。

截止 2011 年 6 月底，公司以流动资产为主的资产结构没有改变，从流动资产的构成上看仍是以货币资金、应收票据、应收账款、预付款项和存货为主，其中应收票据较年初大幅减少主要系增加票据贴现所致，应收账款大幅增加主要系下属子公司年初铺底、年末收回销售资金的销售策略所致，流动资产的其他科目与 2010 年底相比变化不大。2011 年 6 月底公司非流动资产中仍以固定资产和无形资产为主，较年初构成变化不大。

公司资产以流动资产为主，流动资产中货币资金占有较大比例，应收款项的账龄普遍较短，整体看公司资产质量良好。

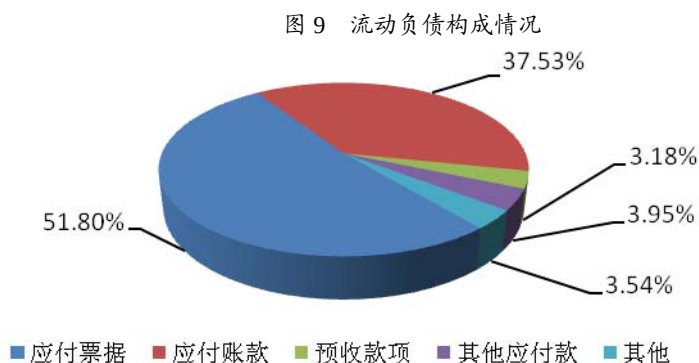
3. 负债及所有者权益

2008 年~2010 年，公司负债总额大幅增长，年均增长率为 52.05%，其主要表现在 2010 年公司负债规模较上年明显增加，2010 年公司负债总额为 123,511.13 万元，较上年增长 82.40%。从负债结构上看，近三年公司的流动负债均占有绝大比例，2010 年公司流动负债占负债总额的比例为 99.62%。2010 年公司流动负债 123,047.24 万元，较上年增长 82.99%，公司流动负债快速增长主要 2010 年公司的应付票据规模大幅增长所致。2010 年公司的资产负债率为 36.61%，处于行业较低水平。

流动负债

截至 2010 年底公司的流动负债为 123,047.24 万元，主要包括应付票据、应付账款、预收账款

和其他应付款，其具体构成如下图所示。



资料来源：公司年报，联合评级整理

截至2010年底，公司无短期借款。

2010年底公司应付票据63,743.23万元，较上年增长559.32%，主要是由于公司改变了销售结算方式，票据结算的采购合同增加，向供应商开具银行承兑汇票所致。

2008年~2010年公司应付账款保持增长，年均增长率为9.76%。2010年公司应付账款为46,176.61万元，较上年增长4.30%。近三年公司应付账款持续保持较大规模，主要是由于公司作为业内龙头企业，与上游供应商保持了良好的合作关系，上游供应商给予了公司一定程度的信用采购政策。

近年来公司预收款项在负债中的占比相对较小，2010年公司预收款项3,912.74万元，较上年变动不大，主要是预收的货款。

公司的其他应付款主要为设备采购和工程施工的尾款，2010年底公司的其他应付款为4,864.80万元。公司流动负债的其他科目在流动负债中占比较小。

非流动负债

近三年公司的非流动负债一直保持在较低水平，2010年底公司非流动负债在负债总额中的占比为0.38%，主要为少量的其他非流动负债。

整体看，公司的负债以流动负债为主，流动负债中由于结算方式使得公司应付票据规模快速上升，2010年底公司无长短期借款，债务负担较轻。

2011年6月底，公司的负债仍以流动负债为主，受上半年增加短期借款的影响，2011年6月底公司的短期负债有所增加，考虑到公司目前货币资金充足，盈利能力稳定，短期债务压力不大。

所有者权益

近三年公司保持良好盈利状态，使得公司所有者权益相应增长，2008年~2010年公司所有者权益年均增长率为17.85%，2010年底公司的所有者权益（含少数股东权益）为213,858.83万元，较上年增长16.64%。2010年公司所有者权益中归属母公司所有者权益合计为202,273.26万元，较上年增长18.28%，公司少数股东权益规模一直保持较低水平。

2010年，公司对全体股东进行了送转股，受此影响公司资本公积大幅减少96.02%。近年来得益于公司的持续盈利，未分配利润持续增长，2008年~2010年公司未分配利润年均增长38.05%，2010年底公司的未分配利润为84,656.91万元，较年初增长18.81%。

从所有者权益的构成上看，2010年底公司归属母公司所有者权益中实收资本占50.48%，未分配利润占41.85%，盈余公积占7.55%，其他所有者权益科目占比较小，所有者权益构成稳定性一般。

2011年6月底，公司所有者权益（含少数股东权益）为190,848.89万元，受上半年公司向全

体股东派发现金红利影响，所有者权益较年初有所减少。

4. 盈利能力

在主营业务方面，2008年~2010年公司营业收入持续保持增长，年均增长率为8.36%，2010年公司实现营业收入396,467万元，较年初增长13.14%。从产品的利润水平上看，2008年~2010年公司毛利率分别为14.19%、18.68%和16.68%，2009年公司毛利水平较高的原因是由于金融危机使得公司原材料成本大幅降低所致。2010年公司销售毛利率、净资产收益率处于行业较好水平（见下表）。2011年1~6月公司实现营业收入229,223.65万元，较上年同期增长9.49%，继续保持稳定的增长势头。

表 10 2010 年主要摩托车及发动机上市公司盈利情况对比

公司简称	销售毛利率	净资产收益率
力帆股份	18.45%	8.10%
钱江摩托	15.87%	4.90%
江淮动力	13.25%	9.96%
宗申动力	16.77%	17.04%

资料来源：上市公司年报

从费用上看，2008年~2010年公司费用收入比分别为5.16%、5.38%和6.31%，呈上升趋势，2010年底公司费用收入比为6.31%，处于行业较好水平。公司期间费用相对收入规模较低主要是由于公司费用方面的控制水平较高以及无银行借款所致。

综上分析，随着2010年宏观经济的逐步恢复，公司下游产品需求旺盛，销售收入稳步增长，整体盈利能力趋于稳定，未来随着公司产能规模的不断扩张，盈利能力有望进一步提升。

5. 现金流

随着近年来经营规模的扩大，公司销售商品提供劳务收到的现金也相应增加，2010年公司销售商品、提供劳务收到的现金为433,585.30万元，较上年增长17.76%，高于营业收入的增长。2010年，随着公司业务规模的增大，公司增加了原材料的采购数量，并预付给采购商一定的货款以锁定原材料、配件成本，使得公司购买商品和接受劳务支付的现金较上年增长24.23%，高于销售商品实现的现金增长率。经营活动现金流净额15,556.81万元，较年初减少50.25%，主要是由于公司购买商品、接受劳务支付的现金增长率高于销售商品实现的现金增长水平所致。从现金收入比上看，公司2010年现金收入比为109.36%，且近三年该指标均超过105%，总体看公司收入实现的质量较好。

公司投资活动现金流主要体现在购建固定资产支出现金和处理固定资产收入现金两个科目，2010年公司处理固定资产、无形资产和长期资产支付的现金为2,107.70万元，较上年大幅增长，主要是由于上年处理固定资产规模较小所致。2008~2010年公司构建固定资产、无形资产支出现金分别为8,483.05万元、5,799.42万元和7,845.10万元，主要是由于公司近几年不断加大产能投资，扩建生产装备所致。

公司筹资活动现金流规模适中，2010年公司筹资活动产生的现金流净额为-5,526.72万元，全部为分配股利所致。公司筹资活动项目相对单一，主要是由于公司2010年末进行银行及其他金融机构融资活动，同时也无金融机构借款。

总体看，公司经营现金流入规模较大，收入实现质量较好，投资活动主要体现在固定资产投资方面，投资活动资金支出压力不大，目前公司无外部融资，整体看公司现金流状况良好。

6. 偿债能力

2010 年公司短期偿债能力指标中,流动比率、速动比率分别为 2.22 和 2.05,较上年均有所下降,但仍处于行业较好水平。公司流动比率和速动比率下降的原因是 2010 年改变结算方式使得流动资产和流动负债均有所增长,流动资产规模增长幅度小于流动负债增长幅度所致。2010 年公司现金短期债务比为 3.11,经营现金流动负债比率 12.64%,均较上年大幅下降,其主要原因也是结算方式变化所致。考虑到公司结算方式中应付票据均存有保证金,该部分短期债务均有现金保障,公司实际短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看,由于公司近年来有息债务规模逐渐减少,2010 年公司实际无刚性负债,短期债务中占比较大的应付票据均存有等额保证金。总体看,目前公司偿债能力较强。

截至 2010 年底,公司无对外担保及重大诉讼、仲裁事项,不存在逾期借款和银行不良记录。

八、本期公司债券偿债能力分析

1. 本期公司债券的发行对目前负债的影响

截至 2010 年底,公司债务总额为 63,743.23 万元,本期拟发行公司债规模不超过 75,000 万元,虽然相对于目前公司债务规模本期债券发债额度较大,但考虑到公司资产规模较大,负债水平较低,整体看此次发债对公司实际债务负担影响有限。

以 2010 年 12 月底财务数据为基础,假设募集资金净额为 75,000.00 万元,本期债券发行后,在其它因素不变的情况下,公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 25.96%、39.35%和 48.14%,债务负担有所加重,但仍处于合理水平。

2. 本期公司债偿债能力分析

以 2010 年相关财务数据为基础,公司 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对于本期计划发行 75,000.00 万元公司债的保护倍数分别为 0.63 倍、5.94 倍和 0.21 倍。总体看,EBITDA、经营活动现金净流量对本期债券的覆盖程度不高,但经营活动现金流入量对本期债券的覆盖程度良好。

2011 年 6 月底公司取得银行授信 27,000 万元,已使用银行授信额度为 13,640.90 万元。公司作为 A 股上市公司,直接融资渠道畅通。考虑到 2011 年公司计划非公开发行股票,若非公开发行股票获批实施,将显著提高所有者权益规模对本期公司债规模的保障能力。

综合以上分析,考虑到公司经营状况、未来发展等因素,联合评级认为,公司对本期公司债券的偿还能力较强。

九、债权保护条款

1. 担保条款

根据宗申动力为本次拟发行的公司债向债券的合法持有人出具的《宗申动力机械股份有限公司公司债券担保函》(以下简称“担保函”),宗申产业集团有限公司为本次公司债的还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保,担保范围包括本期债券本金及其利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。根据担保函,宗申产业集团有限公司同意若宗申动力在第 3 年付息日上调本次公司债券后续期限的票面利率,其对上调利率后的利息仍提供全额不可撤销连带责任保证。

根据担保函内容,就宗申动力发行的本次债券而言,担保人承担保证责任的期间为本次债券

发行首日至本次债券到期日后两年。

债券持有人、债券受托管理人在保证期间内未要求担保人承担保证责任的，或其在保证期间主张债权后未在诉讼时效届满之前向担保人追偿的，担保人免除保证责任。

2. 担保人信用分析

(1) 企业概况

宗申产业集团有限公司（以下简称“宗申集团”或“集团”）组建于1995年3月17日，系自然人左宗申、袁德秀和左颖共同出资发起设立的有限责任公司，注册资本55,000万元，上述三位股东分别出资：45,650万元、5,500万元和3,850万元，分别占注册资本的比例为：83%、10%和7%。

宗申集团注册地址及办公地址：重庆市巴南区花溪镇炒油场。法定代表人：左宗申。

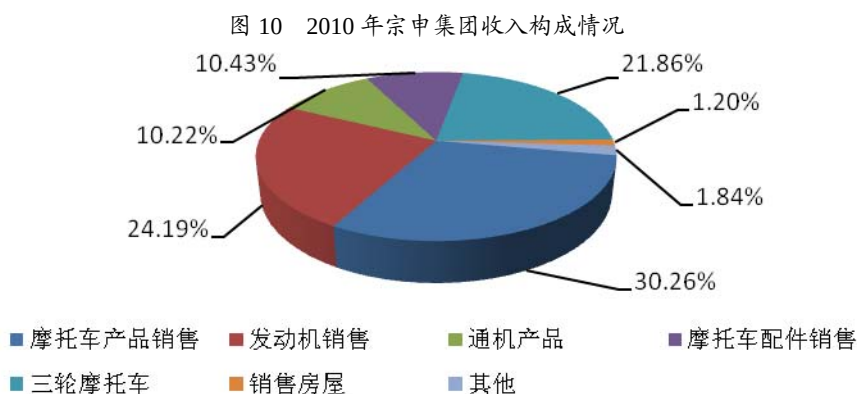
宗申集团的主要经营包括：设计、开发、制造、批发兼零售摩托车、摩托车发动机及零配件、汽车零部件、农耕机械、机械模具、电瓶。摩托车修理。另外由于宗申产业集团下辖子公司较多，其下属子公司业务范围还涉及到房地产、担保、生物制药等方面业务。

截至2010年底，宗申集团下设CEO办公室、战略投资部、审计监察部、财务管理部、人力资源与行政管理部、党群事务部、运营管理部（见附注13）。宗申集团下辖子公司40余家，其中上市公司2家，其中1家为国内A股上市的宗申动力机械股份有限公司（股票代码：001696），1家为加拿大多伦多主板上市的宗申派姆新动力股份有限公司（股票代码：ZZP）。

2010年底，宗申集团资产总额957,553.98万元，所有者权益418,652.04万元，其中少数股东权益261,001.85万元，2010年宗申集团实现营业收入857,445.65万元，利润总额53,754.47万元。

(2) 行业及经营情况

宗申集团是一家集摩托车发动机、整机、通用汽油机及终端产品生产、房地产开发、商业担保于一体的民营集团公司，其主要业务可划分为动力系统业务板块，终端动力产品（摩托车）业务板块，以及房地产业务板块三部分。



资料来源：宗申集团提供

① 动力系统业务及清洁动力业务

宗申集团动力系统业务板块包括摩托车动力、通用动力机械、汽车动力以及清洁能源动力业务四部分。其中摩托车动力、通用机械动力主要集中在宗申动力，该部分业务分析可见本报告宗申动力评级分析部分。

宗申集团动力系统业务中汽车动力主要由宗申汽车发动机制造有限公司生产经营。宗申汽车发动机制造有限公司成立于1996年主要从事微型汽车动力、柴油动力、发电机组动力研究、制造、

生产和销售，其先后给长安跨越、五菱、吉奥、昌河等厂商的整车生产进行配套。目前公司具备年产汽车发动机20万台、柴油发动机50万台的生产能力。

宗申集团动力系统业务中清洁能源动力主要由宗申派姆新动力股份有限公司（以下简称“宗申派姆”）生产经营，2010年底宗申集团持有宗申派姆20.87%的股份，为宗申派姆第二大股东。宗申派姆于2005年3月29日在加拿大多伦多证券交易所上市，股票代码ZPP，英文名为Zongshen PEM Power System Inc.。2010年底，宗申派姆资产总额30,738.36万加元（约合205,024.86万元人民币），当年实现营业收入13,892.22万加元（约合92,661.11万元人民币），实现业务毛利1,676.93万加元（约合11,185.12万元人民币），净利润-7.70万加元（约合-51.36万元人民币）。

宗申派姆的主要业务为制造燃油摩托车、电动摩托车、电动自行车以及其他电动车。截至目前，宗申派姆已获得20多项专利，其在氢能源研发领域具有较强的技术优势。宗申派姆生产的电动摩托车全部技术指标均达到或超过国家技术标准，已开发出的空冷燃料电池手提电源、水冷燃料电池备用电源、空冷燃料电池代步车、水冷燃料电池轻型摩托车等多款终端产品技术水平较高，在机车行业清洁能源领域拥有一定的技术优势。在燃油动力方面，宗申派姆研发的电控闭环化油器等系列集成系统，可以使燃油机车达到排放标准。

2010年7月2日，宗申派姆完成了摩托车业务的收购（收购对象为宗申机车的摩托车业务），成为中国主要的两轮摩托车制造商之一，产品范围扩大至250cc的燃油摩托车，使得其资产规模及收入规模大幅增长，详见下表所示。

表 11 宗申派姆主要财务指标 单位：万加元（1加元≈6.67元人民币）

财务科目	2010 年	2009 年
流动资产	12,658.89	3,795.91
总资产	30,738.36	4,792.26
流动负债	14,318.15	425.15
负债总额	19,060.73	425.15
股本	8,323.11	4,149.93
所有者权益	11,677.62	4,367.11
销售收入	13,892.20	2,088.80
净利润（亏损）	-7.68	-125.09

资料来源：宗申派姆年报

受收购摩托车业务的影响，2010年宗申派姆实现销售各类电动机车27.50万台，其主要产品为新收购的燃油摩托车。自2010年7月1日起，摩托车制造商被禁止生产不符合国III标准的摩托车，国III正式实施后，将对国内摩托车市场进行洗牌，宗申派姆凭借技术优势有望抢占更大的市场份额。宗申派姆2010年三季度推出“多伦多”电动车，该款电动车是中国第一款国标电摩，其性能与110-120cc的燃油摩托车性能相当，但这款车是由电池驱动，其运行成本仅为同类燃油摩托车运行成本的1/10。较低的运行成本和中国政府对电动车的大力支持，预计该款电动摩托车的需求将加速增长。

总体看，宗申派姆在电动摩托车和电动自行车等领域技术优势明显，未来随着国内外电动机车的发展，以及收购资产盈利的逐渐稳定，预计宗申派姆电动车业务将进一步发展。

② 终端产品业务板块（摩托车业务）

公司摩托车终端产品业务主要由重庆宗申机车工业制造有限公司（以下简称“宗申机车”）生产经营，此外，宗申·比亚乔佛山摩托车企业有限公司、巴西CR宗申股份有限公司、宗申泓汐国际有限公司也经营摩托车整车业务。

宗申机车是宗申产业集团的核心子公司，组建于1995年，目前产品已形成包括骑式车系列、弯梁车系列、太子车系列、踏板车系列、越野车系、跑车系列在内（排量从50cc到250cc）的共计8个系列、200多个品种，具备年产摩托车400万辆、700余万个关键零部件的生产能力。

宗申机车是行业内率先获得“3C”整车认证的企业之一，也是中国摩托车行业单品认证款项最多的企业之一；其整车上配置的“宗申牌”发动机，是行业内获得首张“3C”证书的品牌发动机。2003年6月，宗申机车一次性通过国家COP生产准入审查，成为最早通过COP审查的四家摩托车企业之一；宗申机车生产的“宗申”牌摩托车荣获“中国名牌产品”称号以及“中国驰名商标”等殊荣，公司连续被评为“重庆市高新技术企业”、“国家级技术创新企业”。

经过长期发展，宗申机车先后投资组建了重庆宗申三轮摩托车制造有限责任公司、江苏宗申三轮制造有限公司与河南力之星三轮摩托车制造有限公司，专业从事“宗申”牌及“力之星”牌三轮摩托车的开发、制造和销售。通过不断投资，宗申机车形成了国内规模最大、设计能力最强、工艺最先进的专业三轮摩托车制造集群，产销量连续多年在同类产品中稳居首位。

生产技术方面，宗申机车于2009年引入IBM实行管理变革和流程再造，目前宗申机车的制造体系应用了国际同期领先水平的柔性装配线，采取“智能化生产”和“JIT生产”的物流支持，具有独特的分组装配功能和关重零部件100%的在线检测能力。宗申集团下属的技术中心在摩托车发动机及整机方面研发实力较强，目前技术中心拥有研发人员超过700人，成立有博士后科研工作站，近三年申请国内专利2,450项（其中发明98项，实用新型1,350项，外观设计1,002项），国外专利9项，商标注册申请总数为725件（其中国内申请544件，国外申请181件），版权登记98件，海关备案71件。同时宗申集团技术中心还与法国“MECACHROME”公司、美国“Harley Davidson”、意大利“SELVA”合作开发项目。宗申集团技术中心在摩托车领域的整体研发实力处于国内前列，从而推动了整个宗申集团机车业务及发动机业务的发展。

2010年，宗申集团机车板块实现摩托车销量82万台，其中机车本部销售56.70万台，宗申派姆重庆子公司实现销量为10.30万台，巴西CR宗申股份有限公司实现销量2.5万台，宗申·比亚乔佛山摩托车企业有限公司实现销量11.20万台，宗申泓汐国际有限公司（泰国泓汐）实现销量约1.3万台。从收入上看，2010年宗申集团机车板块业务实现收入32.20亿元，其中本部实现收入19.5亿元，宗申派姆重庆子公司实现收入0.87亿元，巴西CR宗申股份有限公司实现收入5.78亿元，宗申·比亚乔佛山摩托车企业有限公司实现收入5.38亿元。从净利润上看，宗申集团机车板块实际净利润为13,340万元，其中机车本部7,899万元，宗申·比亚乔实现净利润3,242万元，巴西CR宗申实现净利润2,591万元。

从销售渠道上看，宗申机车采取直销和加盟商两种销售方式，目前已在国内31个省市建立了营销网点，并在全世界80多个国家和地区建立了销售网络，稳定的销售客户和分布广泛的销售网络为宗申集团产品的销售提供了保障。

总体看，以宗申机车为核心公司的宗申集团整车生产销售板块技术实力较强，品牌知名度较高，规模较大，竞争优势明显。

③ 房地产业务板块

宗申集团的房地产板块业务主要由重庆宗申天润地产有限公司（以下简称“宗申天润”）、成都诚裕房地产开发有限公司、重庆宗申友居地产发展有限公司、成都宗申高科创业投资有限公司（以下简称“成都高科”）等4家公司负责经营，2010年宗申集团对4家公司的持股比例均高于90%，并将4家公司纳入了合并报表范围。

根据宗申集团房地产业务“立足重庆、着眼成渝经济圈”的战略定位，下属房地产公司的业务范围也集中在成渝地区。目前宗申集团对房地产公司采取弱矩阵式管理，对房地产公司整体经营不做过多参与，仅从各项指标上对其进行考核。

表 12 2010 年宗申集团下属房地产公司经营情况统计

(单位: 平方米)	友居地产	天润地产	成都高科	诚裕房地产
2010 年底土地储备	无	59,806	133,267.33	5,118.26
2010 年底在建面积	无	120,000	107,133.18	0
2010 全年竣工面积	无	110,000	0	0
2010 全年签约销售面积	无	124,588	41,613.37	0

注: 资料来源为宗申集团提供, 友居地产属地产投资类公司无上述经营数据

2010年宗申集团房地产板块业务结转收入较少, 主要是由于本年内可确定结转的工程项目规模较少, 2010年宗申集团实现房地产业务销售收入10,267.06万元, 其中宗申天润实现业务收入10,048.93万元, 其他公司达到收入确定面积金额较少。2010年集团房地产板块业务净利润约为-7,000万元, 主要是由于宗申集团房地产业务主要项目尚处于投资阶段, 形成的销售收入规模相对较小, 期间费用相对较大所致。

2010年宗申集团下属房地产公司累计签订销售合同金额大幅增长, 主要体现在宗申天润签约金额的大幅增长, 2010年宗申天润实现签约金额42,819.10万元, 较上年增长89.57%, 另外成都高科实现签约金额19,825.26万元, 也是集团房地产业务板块现金流入的主要来源。

随着宗申集团房地产板块业务规模的不断扩大, 2011年宗申集团房地产业务所需的资金规模也不断增加(见下表), 据宗申集团测算2011年预计投入资金将达到18.62亿元, 而目前房地产市场整体信贷规模受限, 宗申集团房地产业务面临一定的资金压力。

表 13 2011 年宗申集团拟建项目情况

单位名称	拟建项目名称	2011 年拟建面积	2011 年预计投入资金	预计竣工时间
宗申天润	动力城项目三期	117,661 平方米	40,000 万元	2012 年 10 月底
宗申天润	动力城项目四期	44,200 平方米	40,000 万元	2012 年底
宗申天润	龙州湾项目	100,000 平方米	80,000 万元	2012 年底
成都高科	赛纳维三期	161,924 平方米	26,175 万元	2013 年 1 月

资料来源: 宗申集团提供

总体看, 宗申集团房地产业务板块规模适中, 2010年销售签约面积增长较大, 销售现金实现情况较好, 由于主要项目正处于投建期, 以及本期达到结转条件的面积较少, 期间费用较大, 使得本年宗申集团房地产业务净利润为负, 但考虑到2011年宗申集团房地产业务已销售项目将逐渐结转, 预计2011年其盈利能力将有所好转。

(3) 财务概况

宗申集团提供的2008年~2010年财务报表已经重庆华信会计师事务所有限公司审计, 均出具了标准无保留意见的审计结论。

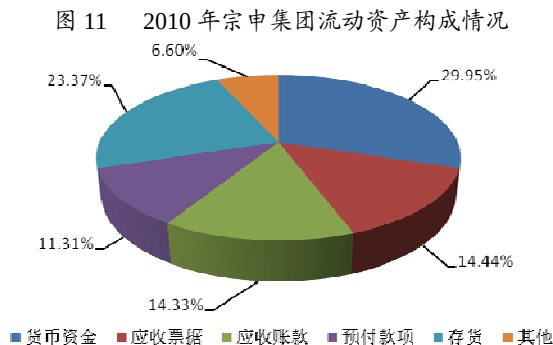
2008年~2010年宗申集团财务报告均执行新会计准则, 2010年公司纳入合并范围的子公司为43家, 较2009年变动较大, 新纳入合并范围的公司主要为地产公司、矿业公司、部分新成立机车、发动机子公司以及农机子公司。由于新纳入合并范围的地产公司对公司财务数据影响较大, 且公司未对财务报表进行追溯调整, 整体看宗申集团财务数据可比性一般。

截至2010年底, 宗申集团资产总额95.75亿元, 所有者权益41.87亿元(其中少数股东权益26.10亿元); 2010年宗申集团实现营业收入85.74亿元, 净利润4.47亿元; 销售商品提供劳务收到的现金97.90亿元, 经营活动产生的现金流量净额1.24亿元, 现金及现金等价物净增加额-1.14亿元。

资产情况

近三年宗申集团资产总额逐年增长，2010年底集团资产总额达到957,553.98万元，较上年增长了48.92%。其中，流动资产占67.39%，非流动资产占32.61%，集团资产以流动资产为主。

由于合并报表范围的变化，宗申集团2010年流动资产为645,254.47万元，较上年增长52.55%，其中主要科目包括货币资金、应收票据、应收账款、预付账款和存货（见下图）。



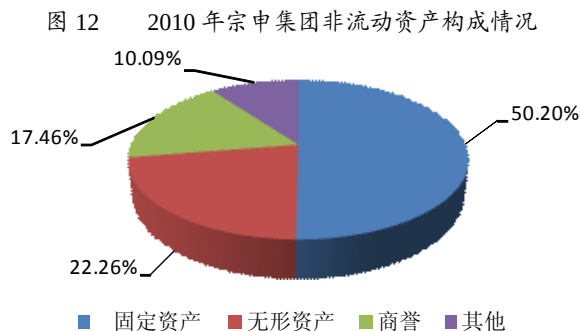
资料来源：宗申集团提供

宗申集团2010年货币资金193,248.06万元，除银行存款和少量现金外，其他货币资金也占有较大比例，其他货币资金78,630.10万元，主要为因开出银行承兑汇票所存入的保证金。

2010年底宗申集团应收票据余额为93,151.27万元，全部为银行承兑汇票；应收账款92,472.83万元（客户构成或账龄）；预付账款余额为72,980.95万元，主要为宗申集团机车及发动机公司为锁定原材料成本，对供应商主动预付采购款。

2010年宗申集团合并报表范围内增加了3家房地产公司，由于房地产业务处于投入期，竣工房产和在建房产规模较大，使得存货规模大幅增加，2010年底存货账面价值为150,803.70万元，其中新增开发成本75,218.85万元，是存货变动的主要原因。

2010年宗申集团非流动资产312,299.51万元，主要固定资产、无形资产、商誉构成（见下表）。



资料来源：宗申集团提供

2010年底宗申集团固定资产账面价值156,762.33万元，较年初增长22.94%，主要系上年在建项目在本年竣工结转固定资产所致。从固定资产构成上看，房屋及建筑物和机器设备占有较大比例，在固定资产中的占比分别为48.38%和40.80%，符合集团以机车和发动机制造为主业的资产构成结构。

2010年底宗申集团无形资产账面余额为69,511.07万元，较上年增长63.39%，主要系集团合并范围增加，新增入的土地使用权和专利权增加所致。

2010年，宗申集团下属子公司宗申派姆通过溢价购买资产方式买入重庆宗申机车工业制造有限公司和重庆宗申汽车进气系统制造有限公司两家公司，买入两公司的溢价部分计入宗申集团商誉科目。2010年宗申集团商誉账面价值为54,517.25万元，其中宗申派姆购买资产的溢价部分为

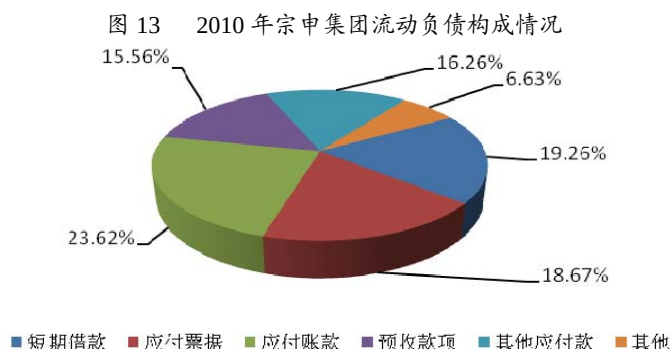
51,894.16万元。宗申集团非流动资产的其他部分占比较小。

整体看，宗申集团资产规模较大，资产以流动资产为主，资产质量较好。

负债情况

2010年宗申集团负债总额为538,901.93万元，较上年增长81.64%，其中流动负债501,881.84万元，占负债总额的93.13%，非流动负债占6.87%，负债以流动负债为主。宗申集团负债规模增长较快，主要是由于新纳入合并范围的房产公司负债规模较大以及公司机车及发动机业务结算方式改变所致。

2010年宗申集团流动负债中，短期借款、应付票据、应付账款、预收账款和其他应付款占有较大比例，见下图所示。



资料来源：宗申集团提供

2010年宗申集团短期借款96,673.43万元，其中担保借款和信用借款分别为53,673.43万元和35,000万元。

由于宗申集团主要业务的结算方式在2010年开始改变，其以开具银行承兑汇票进行结算的方式使得应付票据规模大幅增长，2010年应付票据余额为93,677.92万元，全部为银行承兑汇票。

2008年~2010年宗申集团应付账款随着业务规模的扩大保持增长，年均增长率为19.30%，2010年应付账款余额为118,554.77万元，无账龄超过1年的大额应付账款。2010年宗申集团预收款项大幅增长，预收款项余额为78,112.12万元，较上年增长661.65%，主要是由于集团新纳入合并范围的房地产公司预售房款规模较大，但尚未达到收入确认条件，不能结转营业收入所致。2010年宗申集团其他应付款81,582.25万元，主要是代收的保证金、矿山采矿权收购款和其他公司借款。

近三年，宗申集团的非流动负债在负债总额中占比一直较低，2010年非流动负债余额为37,020.10万元，占负债总额的6.87%，主要为长期应付款（宗申派姆的股权收购款），长期应付款29,151.42万元。

整体看，宗申集团负债水平适中，有息债务规模不大，整体债务水平尚属合理。

所有者权益

2010年由于合并报表范围变动，使得宗申集团少数股东权益规模大幅增长，所有者权益合计（含少数股东权益）418,652.04万元，较上年增长20.88%，其中少数股东权益261,001.85万元，较上年增长35.14%，归属母公司所有者权益合计157,650.20万元，较上年增长2.91%。

从归属母公司所有者权益的构成上看，主要为实收资本、资本公积和未分配利润，占比分别为34.89%、17.53%和45.30%。整体看，宗申集团所有者权益的稳定性一般。

盈利能力

2010年受国内经济增长和国外经济逐步复苏影响，宗申集团的营业收入较上年有所增长，2010

年实现营业收入857,445.65万元，较上年增长11.87%；营业利润率为18.00%，较上年略有提高，主要体现在集团机车板块和发动机板块盈利空间有所上升。

2010年由于新纳入合并报表范围的房产公司整体亏损对宗申集团的盈利能力产生了一定的影响，房产公司受项目结转周期影响营业收入相对较低，整体费用水平较高，使得宗申集团费用收入比由2009年的6.69%增长为2010年的11.99%，同期的总资产报酬率、净资产收益率也有一定程度的下降。考虑到2011年宗申集团房产项目将开始陆续结转形成收入，预计2011年其房地产板块业务收益水平将明显改善。

整体看，宗申集团的盈利能力较强。

现金流

随着近年来经营规模的扩大，宗申集团销售商品提供劳务收到的现金也相应增加，2010年集团销售商品、提供劳务收到的现金为979,053.43万元，较上年增长13.03%，高于营业收入的增长。2010年，随着集团业务规模的增大，增加了原材料的采购数量，并预付给采购商一定的货款以锁定原材料、配件成本。2010年集团经营活动现金流净额12,442.17万元，较年初减少78.78%，主要是由于集团购买商品、接受劳务支付的现金增长率高于销售商品实现的现金增长水平所致。从现金收入比上看，2008~2010年宗申集团现金收入比分别为111.48%、113.01%和114.18%，集团收入实现的质量较好。

与经营活动相比，宗申集团投资活动现金流规模较小，2010年投资活动现金流入主要包括收回投资的现金和收到其他与投资活动有关的现金。近年来，受宗申集团扩大产能，扩大业务规模和场地影响，相关支出始终保持在一定规模，2010年购买固定资产、无形资产和长期资产支付的现金分为28,914.12万元、17,326.00万元和18,557.28万元。宗申集团在业务发展的同时也加大了对相关企业和子公司的投资，2010年投资支付的现金为25,203.76万元，较年初增长172.35%。

从筹资活动现金流情况来看，宗申集团短期借款规模较大，短期借款的续借、偿还是宗申集团的主要筹资活动。2010年筹资活动产生的现金流净额为7,965.08万元，筹资活动现金流入主要为取得借款所收到的现金。

总体看，集团经营现金流入规模较大，收入实现质量较好，投资活动主要体现在固定资产投资和对外投资方面，投资活动资金支出压力不大，筹资活动主要体现在银行借款和偿还方面，集团现金流状况正常。

偿债能力

从短期偿债能力指标看，近三年集团流动比率、速动比率指标呈现波动，主要是受合并报表范围变动的影响。2010年集团流动比率、速动比率分别为1.29和0.99，较上年有所下降；2010年集团经营现金流动负债比为2.48%，较上年的19.79%下降较快，经营活动现金流入对流动负债的保障水平不高，但考虑到集团现金短期债务比高达150.10%，短期偿债能力应属较强。考虑到纳入合并报表范围的房产公司2011年开始将逐渐结转其销售收入，预计未来宗申集团的偿债能力将有所改善。

从长期偿债能力指标看，2010年集团EBITDA利息倍数为15.21倍，EBITDA全部债务比为0.39，EBITDA对全部债务的保障水平不高，综合看宗申集团的长期偿债能力正常。

截至2010年底，宗申集团共获得银行授信20亿元，未使用8亿元，间接融资渠道畅通。

截至2010年底，宗申集团担保余额为46,600万元，其中对子公司担保42,500万元，对外担保4,100万元。宗申集团对子公司担保主要是对子公司的银行贷款和承兑汇票以及少量贸易融资进行

担保，对外担保主要是对下游客户或子公司下游客户的银行贷款和承兑汇票担保。宗申集团对外担保中对甘肃银河伟业工贸有限公司担保余额为2,100万元，全部为银行贷款担保，对成都市远大贸易发展有限公司担保余额为2,000万元，其中1800万元为承兑汇票担保，200万元为银行贷款担保。整体看，宗申集团对外担保规模相对较小，被担保公司整体经营情况正常，整体看，宗申集团对外担保情况正常。

宗申集团下属子公司ZONGSHEN, INC.于2004年在美国有一项合同纠纷，2010年美国Rubicon Global Ventures, Inc.（下称“Rubicon公司”）和Z MOTORS, INC.（与Rubicon公司统称“原告”）将ZONGSHEN, INC.、宗申集团等列为被告，向美国上诉法院第九巡回法庭提起上诉，目前宗申集团已准备应诉。根据宗申集团等在俄勒冈诉讼代理律师——美国CHEN&MU律师事务所Baolin Chen律师的书面说明，由于原告最初仅就ZONGSHEN, INC.提供的产品存在瑕疵要求15万美元的赔偿，且ZONGSHEN, INC.已与原告以20万美元和解，其余被上诉方继续承担责任的可能性比较小，上述案件的最终解决成本将在0到20万美元之间。

总体看，宗申集团作为大型民营企业，经营规模较大，抗风险能力较强。目前集团资产质量较好，货币资金较充足，盈利能力较强，偿债能力正常。

十、综合评价

摩托车整车和发动机行业是国家扶持行业，随着“摩托车下乡”等相关政策的出台，摩托车整车和发动机行业面临较好的市场发展环境，市场规模不断扩大。公司是摩托车发动机行业龙头生产企业，综合竞争实力较强。目前公司生产技术先进，产品质量好，内部控制制度健全，管理体系顺畅，整体管理风险低。公司资产规模中等，整体资产质量较好，债务负担较轻，盈利能力较好，现金流规模较大，收入实现质量良好。

本次债券由宗申产业集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。宗申集团为大型民营企业，经营规模较大，资产质量较好，盈利能力较强，偿债能力正常，其担保对本次债券信用状况具有一定的积极影响。总体看，本次债券到期不能偿付的风险很小。

附件 1-1 重庆宗申动力机械股份有限公司
2008 年～2011 年 6 月公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：					
货币资金	36,305.89	58,721.61	116,476.07	79.11	126,027.26
交易性金融资产					0.00
应收票据	43,154.98	71,847.06	81,594.18	37.50	49,663.12
应收账款	38,518.57	30,996.55	36,322.79	-2.89	74,571.31
预付款项	3,488.59	2,840.90	17,006.76	120.79	16,511.02
应收利息	0.00	25.14	391.30	--	617.39
应收股利	41.24	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	654.54	630.32	704.59	3.75	921.85
存货	15,925.76	17,948.96	20,524.64	13.52	20,026.27
一年内到期的非流动资产					0.00
其他流动资产					0.00
流动资产合计	138,089.58	183,010.54	273,020.34	40.61	288,338.21
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	802.84	1,049.88	1,346.34	29.50	1,506.79
投资性房地产					0.00
固定资产	43,940.29	44,797.09	45,111.03	1.32	43,808.06
在建工程	3,165.04	1,519.92	1,339.64	-34.94	2,254.73
工程物资					
固定资产清理					0.00
无形资产	18,398.87	17,936.33	14,058.75	-12.59	14,347.06
开发支出	638.01	954.82	1,045.87	28.03	736.01
商誉					0.00
长期待摊费用	86.19	0.00	336.45	97.58	337.24
递延所得税资产	2,282.03	1,788.95	1,111.54	-30.21	962.64
其他非流动资产					0.00
非流动资产合计	69,313.28	68,046.99	64,349.63	-3.65	63,952.53
资产总计	207,402.86	251,057.53	337,369.97	27.54	352,290.75

附件 1-2 重庆宗申动力机械股份有限公司
 2008 年～2011 年 6 月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	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：					
短期借款	2,502.86	0.00	0.00	-100.00	61,000.00
交易性金融负债					
应付票据	0	9,668.00	63,743.23	--	34,738.10
应付账款	38,331.70	44,274.95	46,176.61	9.76	54,890.85
预收款项	2,358.42	3,648.10	3,912.74	28.80	4,081.05
应付职工薪酬	1,098.12	1,418.86	1,477.84	16.01	1,631.47
应交税费	1,943.25	3,174.41	2,546.72	14.48	263.22
应付利息					0.00
应付股利	591.54	325.29	325.29	-25.84	26.95
其他应付款	6,114.37	4,731.84	4,864.80	-10.80	4,351.37
一年内到期的非流动负债					0.00
其他流动负债					0.00
流动负债合计	52,940.27	67,241.44	123,047.24	52.46	160,983.01
非流动负债：					
长期借款					
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债	484.06	473.97	463.89	-2.11	458.85
非流动负债合计	484.06	473.97	463.89	-2.11	458.85
负债合计	53,424.33	67,715.42	123,511.13	52.05	161,441.86
所有者权益：					
股本	46,201.57	60,062.04	102,105.47	48.66	102,105.47
资本公积	45,242.42	31,274.96	1,244.03	-83.42	1,246.13
减：库存股	0.00	0.00	0.00	--	0.00
专项储备					
盈余公积	7,436.78	9,206.67	15,261.09	43.25	15,261.09
未分配利润	44,422.33	71,252.07	84,656.91	38.05	60,398.58
外币报表折算差额	-653.01	-790.49	-994.23	23.39	-1,237.34
归属于母公司所有者权益合计	142,650.08	171,005.25	202,273.26	19.08	177,773.94
少数股东权益	11,328.44	12,336.86	11,585.57	1.13	13,074.95
所有者权益合计	153,978.52	183,342.11	213,858.83	17.85	190,848.89
负债和所有者权益总计	207,402.86	251,057.53	337,369.97	27.54	352,290.75

附件 2 重庆宗申动力机械股份有限公司

2008 年～2011 年 6 月公司合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 6 月
一、营业收入	337,666.39	350,430.55	396,467.00	8.36	229,223.65
减：营业成本	289,618.21	284,614.78	329,966.90	6.74	192,302.43
营业税金及附加	759.38	1,077.37	1,031.61	16.55	691.84
销售费用	9,048.75	10,483.75	12,952.48	19.64	7,352.00
管理费用	7,717.84	9,170.05	12,122.42	25.33	7,162.49
财务费用	671.24	-789.88	-53.71	--	789.89
资产减值损失	453.51	222.83	171.28	-38.54	1,038.44
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）					0.00
投资收益（损失以“－”号填列）	151.79	247.03	296.46	39.76	160.45
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	151.79	247.03	296.46	39.76	160.45
汇兑收益（损益以“－”号添列）					
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	29,549.26	45,898.68	40,572.48	17.18	20,047.01
加：营业外收入	1,743.87	806.94	1,939.14	5.45	686.70
减：营业外支出	356.98	277.18	208.66	-23.55	78.58
其中：非流动资产处置损失	-38.62	215.32	-1,287.74	477.48	-137.17
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	30,936.15	46,428.44	42,302.97	16.94	20,655.13
减：所得税费用	3,025.06	6,660.78	6,055.87	41.49	2,922.23
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	27,911.09	39,767.66	36,247.10	13.96	17,732.90
其中：归属于母公司所有者的净利润	26,720.37	37,839.94	34,474.77	13.59	16,583.86
少数股东损益	1,190.72	1,927.72	1,772.33	22.00	1,149.03
五、每股收益：					
（一）基本每股收益	0.44	0.37	0.34	-12.10	0.16
（二）稀释每股收益	0.44	0.37	0.34	-12.10	0.16

附件 3 重庆宗申动力机械股份有限公司
2008 年~2011 年 6 月公司合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
一、经营活动产生的现金流量：					
销售商品、提供劳务收到的现金	355,956.37	368,182.86	433,585.30	10.37	242,791.76
收到的税费返还	9,160.03	9,783.44	10,560.14	7.37	6,315.65
收到其他与经营活动有关的现金	1,023.88	2,076.21	1,224.64	9.37	1,600.46
经营活动现金流入小计	366,140.27	380,042.51	445,370.08	10.29	250,707.87
购买商品、接受劳务支付的现金	330,343.00	311,991.93	387,580.91	8.32	207,028.36
支付给职工以及为职工支付的现金	10,921.45	11,805.38	14,292.37	14.40	9,043.08
支付的各项税费	7,668.63	11,488.45	10,645.72	17.82	7,698.86
支付其他与经营活动有关的现金	10,635.26	13,485.21	17,294.27	27.52	8,914.96
经营活动现金流出小计	359,568.33	348,770.97	429,813.27	9.33	232,685.25
经营活动产生的现金流量净额	6,571.94	31,271.54	15,556.81	53.86	18,022.62
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	63.69	20.27	2,107.70	475.28	117.19
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	485.74	0.00	0.00	-100.00	
投资活动现金流入小计	549.43	61.51	2,107.70	95.86	117.19
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8,483.05	5,799.42	7,845.10	-3.83	2,675.17
投资支付的现金	0.00	1,039.62	0.00	--	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					0.00
支付其他与投资活动有关的现金					0.00
投资活动现金流出小计	8,483.05	6,839.04	7,845.10	-3.83	2,675.17
投资活动产生的现金流量净额	-7,933.63	-6,777.53	-5,737.40	-14.96	-2,557.98
三、筹资活动产生的现金流量：					
吸收投资收到的现金	3,330.54	0.00	0.00	-100.00	0.00
发行债券所收到的现金					
取得借款收到的现金	6,975.45	2,861.43	0.00	-100.00	61,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	10,305.99	2,861.43	0.00	-100.00	61,000.00
偿还债务支付的现金	13,072.59	5,145.46	0.00	-100.00	0.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,718.18	9,528.85	5,526.72	79.35	42,114.63
支付其他与筹资活动有关的现金					41,463.00
筹资活动现金流出小计	14,790.77	14,674.31	5,526.72	-38.87	83,577.63
筹资活动产生的现金流量净额	-4,484.78	-11,812.89	-5,526.72	11.01	-22,577.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-304.36	-29.26	-517.59	30.41	-280.36
五、现金及现金等价物净增加额	-6,150.83	12,651.86	3,775.10	--	-7,393.35
加：期初现金及现金等价物余额	42,456.72	36,305.89	48,957.75	7.38	53,099.18
六、期末现金及现金等价物余额	36,305.89	48,957.75	52,732.84	20.52	45,705.83

附件 4 重庆宗申动力机械股份有限公司
2008 年~2010 年公司现金流量表补充
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	27,911.09	39,767.66	36,247.10	13.96
加: 资产减值准备	453.51	222.83	171.28	-38.54
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	3,726.11	4,050.83	4,335.49	7.87
无形资产摊销	439.52	454.47	477.02	4.18
长期待摊费用摊销	130.44	86.19	10.70	-71.36
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)	-38.62	215.32	-1,287.74	477.48
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)				
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)				
财务费用(收益以“-”号填列)	346.25	22.29	21.94	-74.83
投资损失(收益以“-”号填列)	-151.79	-247.03	-296.46	39.76
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-520.66	493.09	677.40	#NUM!
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	0.00	0.00	0.00	#DIV/0!
存货的减少(增加以“-”号填列)	-838.26	-2,108.52	-2,779.95	82.11
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-20,920.77	-20,670.67	-24,245.54	7.65
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-4,034.38	9,194.54	1,816.10	#NUM!
其他	69.51	-209.46	409.46	142.70
经营活动产生的现金流量净额	6,571.94	31,271.54	15,556.81	53.86
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:	36,305.89	48,957.75	52,732.84	20.52
现金的期末余额	42,456.72	36,305.89	48,957.75	7.38
减: 现金的期初余额				
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	-6,150.83	12,651.86	3,775.10	--

附件 5-1 宗申产业集团有限公司
2008 年~2010 年公司合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动资产：				
货币资金	101,311.78	145,298.29	193,248.06	38.11
交易性金融资产	4,054.13	0.00	0.00	-100.00
应收票据	46,364.61	85,474.61	93,151.27	41.74
应收账款	67,374.45	50,299.63	92,472.83	17.15
预付款项	22,108.88	26,382.78	72,980.95	81.69
应收利息	0.00	25.14	391.30	#DIV/0!
应收股利	41.24	0.00	0.00	-100.00
其他应收款	54,849.24	47,083.93	23,673.28	-34.30
存货	71,197.01	51,794.40	150,803.70	45.54
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	31,978.87	16,630.65	18,533.08	-23.87
流动资产合计	399,280.21	422,989.43	645,254.47	27.12
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款	0.00	11,442.60	36.20	--
长期股权投资	6,130.85	11,442.60	11,228.00	35.33
投资性房地产	0.00	1,264.13	2,011.61	--
固定资产	109,341.94	127,511.72	156,762.33	19.74
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	37,306.88	29,774.80	8,271.72	-52.91
工程物资				
固定资产清理	3.70			-100.00
无形资产	44,219.80	42,543.14	69,511.07	25.38
开发支出	869.41	2,938.54	4,307.06	122.58
商誉	0.00	0.00	54,517.25	--
长期待摊费用	1,312.32	1,978.62	3,043.56	52.29
递延所得税资产	2,308.08	2,573.58	2,543.53	4.98
其他非流动资产	0.00	0.00	67.19	--
非流动资产合计	201,493.00	220,027.13	312,299.51	24.50
资产总计	600,773.21	643,016.56	957,553.98	26.25

附件 5-2 宗申产业集团有限公司
2008 年~2010 年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	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	111,600.77	76,291.64	96,673.43	-6.93
交易性金融负债	0.00	0.00	449.91	#DIV/0!
应付票据	22,476.39	31,615.49	93,677.92	104.15
应付账款	83,302.39	96,660.56	118,554.77	19.30
预收款项	31,953.06	10,255.71	78,112.82	56.35
应付职工薪酬	3,398.98	3,753.24	4,577.99	16.05
应交税费	10,095.99	18,572.79	24,716.18	56.46
应付利息	0.00	0.00	0.00	#DIV/0!
应付股利	1,027.11	1,774.38	1,917.07	36.62
其他应付款	37,736.17	56,975.71	81,582.25	47.03
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00	#DIV/0!
其他流动负债	298.98	298.98	1,619.51	132.74
流动负债合计	301,889.83	296,198.49	501,881.84	28.94
非流动负债：				
长期借款	0.00	0.00	1,958.76	#DIV/0!
应付债券	0.00	0.00	0.00	#DIV/0!
长期应付款	0.00	0.00	29,151.42	#DIV/0!
专项应付款	0.00	20.00	20.00	#DIV/0!
预计负债	0.00	0.00	0.00	#DIV/0!
递延所得税负债	0.00	0.00	5,426.02	#DIV/0!
其他非流动负债	484.06	473.97	463.89	-2.11
非流动负债合计	484.06	493.97	37,020.10	774.52
负债合计	302,373.89	296,692.46	538,901.94	33.50
所有者权益：				
股本	55,000.00	55,000.00	55,000.00	0.00
资本公积	24,790.21	27,634.37	27,634.37	5.58
减：库存股	0.00	0.00	6,102.03	#DIV/0!
股票权证	637.01			
盈余公积	3,991.49	6,102.03	6,102.03	23.64
未分配利润	60,538.01	69,966.04	71,418.10	8.62
外币报表折算差额	-5,823.70	-5,510.10	-2,504.30	-34.42
归属于母公司所有者权益合计	139,133.02	153,192.34	157,650.20	6.45
少数股东权益	159,266.30	193,131.76	261,001.85	28.01
所有者权益合计	298,399.32	346,324.10	418,652.04	18.45
负债和所有者权益总计	600,773.21	643,016.56	957,553.98	26.25

附件 6 宗申产业集团有限公司
2008 年~2010 年公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、营业收入	717,203.16	766,438.37	857,445.65	9.34
减: 营业成本	617,842.82	634,983.51	673,566.45	4.41
营业税金及附加	9,285.90	16,117.08	29,539.93	78.36
销售费用	22,690.60	24,403.17	47,576.03	44.80
管理费用	26,048.11	28,153.13	50,502.29	39.24
财务费用	7,629.16	-1,302.59	4,764.74	-20.97
资产减值损失	1,269.26	2,326.39	796.65	-20.78
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)				
投资收益 (损失以“—”号填列)	611.21	-613.60	3,248.05	130.52
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益 (损益以“—”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	33,048.53	61,144.09	53,947.60	27.76
加: 营业外收入	4,657.22	4,821.07	1,735.64	-38.95
减: 营业外支出	704.99	2,758.37	1,928.77	65.41
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	37,000.76	63,206.79	53,754.47	20.53
减: 所得税费用	3,600.62	9,769.87	9,068.39	58.70
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	33,400.13	53,436.92	44,686.08	15.67
其中: 归属于母公司所有者的净利润	6,622.26	13,580.89	5,558.64	-8.38
少数股东损益	26,777.88	39,856.03	39,127.44	20.88

附件 7 宗申产业集团有限公司
2008 年~2010 年公司合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项 目	2008 年	2009 年	2010 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	799,557.71	866,160.91	979,053.43	10.66
收到的税费返还	23,471.49	16,793.26	19,317.40	-9.28
收到其他与经营活动有关的现金	120,370.28	66,414.55	11,742.15	-68.77
经营活动现金流入小计	943,399.48	949,368.71	1,010,112.97	3.48
购买商品、接受劳务支付的现金	724,972.81	726,371.95	830,709.89	7.04
支付给职工以及为职工支付的现金	33,237.51	30,245.81	40,602.62	10.53
支付的各项税费	28,180.17	36,024.47	50,096.75	33.33
支付其他与经营活动有关的现金	160,663.45	98,095.71	76,261.54	-31.10
经营活动现金流出小计	947,053.94	890,737.94	997,670.80	2.64
经营活动产生的现金流量净额	-3,654.46	58,630.78	12,442.17	--
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	59,064.22	15,845.97	10,414.12	-58.01
取得投资收益收到的现金	3,069.85	45.44	6,102.75	41.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	68.93	82.21	739.58	227.57
收到其他与投资活动有关的现金	4,559.74	46,143.11	16,077.93	87.78
投资活动现金流入小计	66,762.74	62,116.74	33,334.38	-29.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	28,914.12	17,326.00	18,557.28	-19.89
投资支付的现金	70,464.62	9,254.10	25,203.76	-40.19
支付其他与投资活动有关的现金	3,341.29	19,873.64	21,135.71	151.51
投资活动现金流出小计	102,720.03	46,453.74	64,896.76	-20.52
投资活动产生的现金流量净额	-35,957.29	15,663.00	-31,562.37	-6.31
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	6,023.54	635.57	5,837.78	-1.55
发行债券所收到的现金	136,699.16	41,985.53	191,521.84	18.37
取得借款收到的现金	2,307.27	1,564.93	2,377.53	1.51
收到其他与筹资活动有关的现金	145,029.97	44,186.03	199,737.15	17.35
筹资活动现金流入小计	93,802.59	54,959.83	171,901.84	35.37
偿还债务支付的现金	11,157.70	10,959.84	13,815.47	11.27
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,961.34	18,360.66	6,054.76	75.70
支付其他与筹资活动有关的现金	106,921.62	84,280.33	191,772.07	33.92
筹资活动现金流出小计	38,108.35	-40,094.30	7,965.08	-54.28
筹资活动产生的现金流量净额	6,023.54	635.57	5,837.78	-1.55
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-6,185.78	23.17	-320.23	-77.25
五、现金及现金等价物净增加额	4,682.38	34,176.30	-10,834.89	--
加：期初现金及现金等价物余额	109,000.96	101,311.78	135,534.43	11.51
六、期末现金及现金等价物余额	113,683.33	135,488.08	124,699.53	4.73

附件 8 宗申产业集团有限公司
2008 年~2010 年公司现金流量表补充
 (单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	33,400.13	53,436.92	44,686.08	15.67
加: 资产减值准备	1,121.24	2,545.96	796.65	-15.71
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	8,831.25	11,393.74	9,947.82	6.13
无形资产摊销	1,542.96	1,374.58	5,427.90	87.56
长期待摊费用摊销	547.02	547.96	1,198.69	48.03
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)	-10.83	968.79	-1,423.50	1,046.62
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	306.86	144.79	285.67	-3.51
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)				
财务费用(收益以“一”号填列)	4,574.30	2,092.85	4,947.85	4.00
投资损失(收益以“一”号填列)	-611.21	613.60	-3,248.05	130.52
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-530.87	-265.50	30.05	--
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	0.00	0.00	5,426.02	--
存货的减少(增加以“一”号填列)	-22,495.07	19,402.61	-99,009.30	109.79
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-24,553.66	-11,789.51	-73,403.54	72.90
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	-6,342.07	-22,517.20	116,206.95	--
其他	565.48	681.19	572.86	0.65
经营活动产生的现金流量净额	-3,654.46	58,630.78	12,442.17	--
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	101,311.78	135,534.43	124,059.07	10.66
减: 现金的期初余额	109,000.96	101,311.78	135,534.43	11.51
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	-7,689.18	34,222.65	-11,475.36	22.16

附件 9 重庆宗申动力机械股份有限公司

主要财务指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年
经营效率			
应收账款周转次数(次)	8.68	9.66	11.31
存货周转次数 (次)	18.58	16.75	17.11
总资产周转次数 (次)	1.71	1.53	1.35
盈利能力			
总资本收益率 (%)	17.19	135.45	15.40
净资产收益率 (%)	15.87	117.48	14.38
主营业务毛利率 (%)	20.11	23.58	18.25
营业利润率 (%)	14.19	18.68	16.68
费用收入比 (%)	14.00	18.47	16.51
财务构成			
资产负债率 (%)	25.76	26.97	36.61
全部债务资本化比率 (%)	20.96	5.01	22.96
长期债务资本化比率 (%)	0.00	0.00	0.00
偿债能力			
EBITDA (万元)	35,578.46	51,042.22	47,126.18
短期债务 (万元)	40,834.56	9,668.00	63,743.23
长期债务 (万元)	0.00	0.00	0.00
全部债务 (万元)	40,834.56	9,668.00	63,743.23
EBITDA 利息倍数	81.79	2,289.92	--
EBITDA 全部债务比	0.87	5.28	0.74
经营现金债务保护倍数	0.16	3.23	0.24
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.03	2.53	0.15
流动比率	2.61	2.72	2.22
速动比率 (%)	2.31	2.45	2.05
现金短期债务比	1.95	13.51	3.11
经营现金流动负债比率 (%)	12.41	46.51	12.64
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-3.13	1,098.88	--
现金流			
现金收入比率 (%)	105.42	105.07	109.36
筹资活动前产生的现金流量净额 (万元)	-1,361.68	24,494.00	9,819.41
本期公司债券偿债能力			
EBITDA 偿债倍数	0.44	0.64	0.59

附件 10 宗申产业集团有限公司

主要财务指标

项目	2009 年	2010 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	13.03	12.01
存货周转次数 (次)	10.33	6.65
总资产周转次数 (次)	1.23	1.07
盈利能力		
总资本收益率 (%)	15.05	18.00
净资产收益率 (%)	12.05	9.32
主营业务毛利率 (%)	10.13	7.34
营业利润率 (%)	17.15	21.44
费用收入比 (%)	6.69	11.99
财务构成		
资产负债率 (%)	46.14	56.28
全部债务资本化比率 (%)	23.76	31.53
长期债务资本化比率 (%)	0.00	0.47
偿债能力		
EBITDA (万元)	76,523.07	75,276.73
短期债务 (万元)	107,907.13	190,801.26
长期债务 (万元)	0.00	1,958.76
全部债务 (万元)	107,907.13	192,760.02
EBITDA 利息倍数	--	15.21
EBITDA 全部债务比	0.71	0.39
经营现金债务保护倍数	0.54	0.06
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	0.69	-0.10
流动比率 (%)	1.43	1.29
速动比率 (%)	1.25	0.99
现金短期债务比	213.86	150.10
经营现金流流动负债比率 (%)	19.79	2.48
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	--	-3.86
现金流		
现金收入比率 (%)	113.01	114.18
筹资活动前产生的现金流量净额 (万元)	74,293.78	-19,120.21

附件 11 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

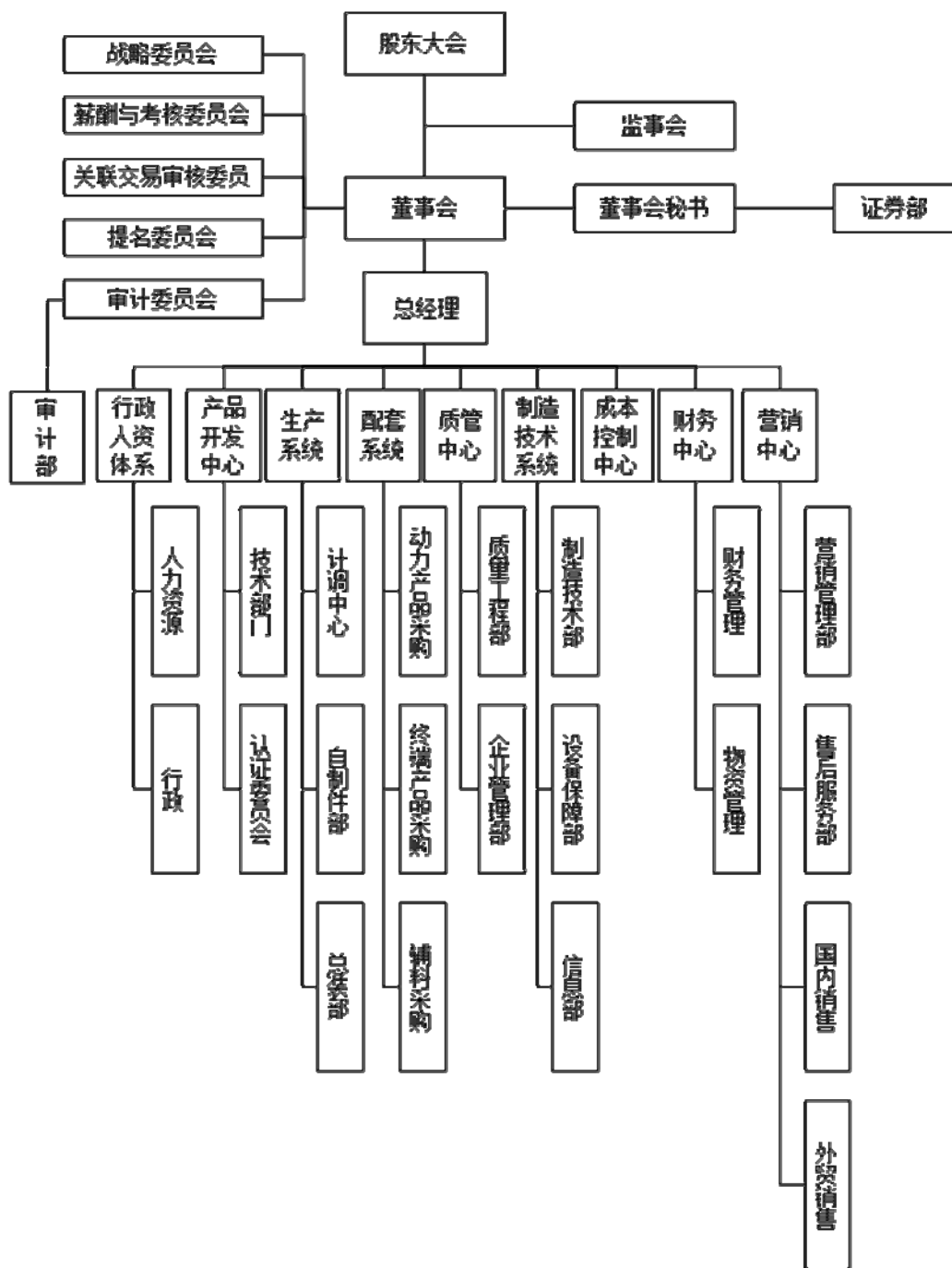
短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 应付票据 + 应付短期债券 + 一年内到期的非流动负债

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

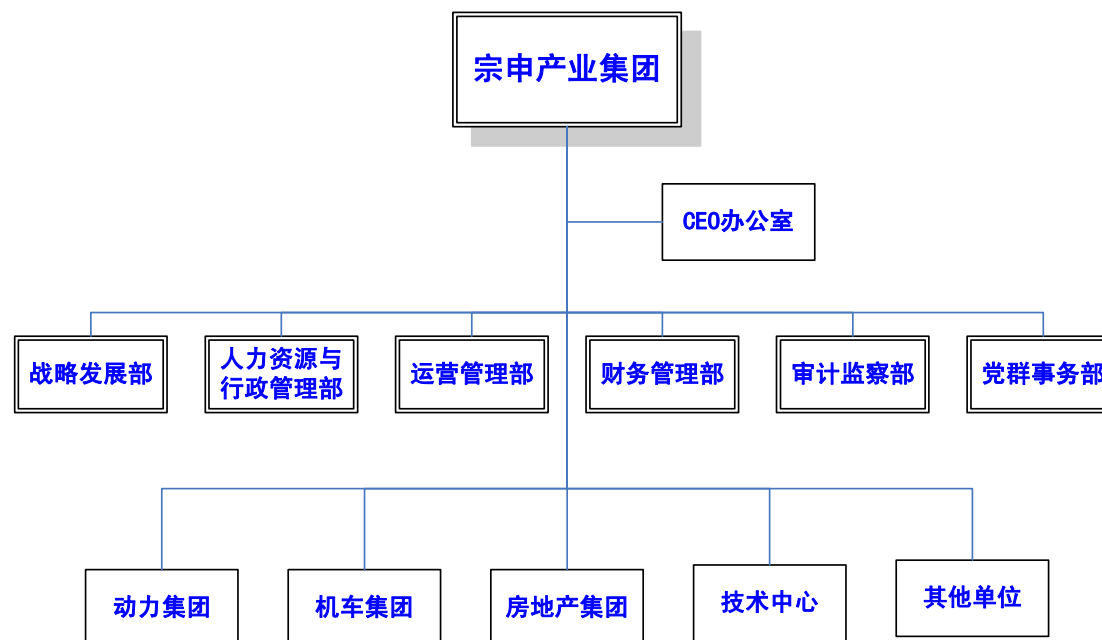
EBITDA = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 12 重庆宗申动力机械股份有限公司组织结构图



附件 13 宗申产业集团有限公司组织结构图



附件 14 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。

联合信用评级有限公司关于 重庆宗申动力机械股份有限公司 2011 年公司债的跟踪评级安排

根据监管部门和联合信用评级有限公司（联合评级）对跟踪评级的有关要求，联合评级将在本期债券存续期内，在每年重庆宗申动力机械股份有限公司年报公告后的一个月进行一次定期跟踪评级，并在本期债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

重庆宗申动力机械股份有限公司应按联合评级跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。重庆宗申动力机械股份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，应及时通知联合评级并提供有关资料。

联合评级将密切关注重庆宗申动力机械股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现重庆宗申动力机械股份有限公司或本期债券相关要素出现重大变化，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，联合评级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债券的信用等级。

如重庆宗申动力机械股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合评级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，直至重庆宗申动力机械股份有限公司提供相关资料。

跟踪评级结果将在本公司网站和交易所网站对外公布，并同时报送重庆宗申动力机械股份有限公司、监管部门等。

联合信用评级有限公司

二零一一年九月十三日