

信用等级公告

联合信评字[2007] 410 号

联合资信评估有限公司通过对上海电气集团财务有限责任公司
2007 年 10 亿元金融债券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

上海电气集团财务有限责任公司
2007 年 10 亿元金融债券信用等级为
AA⁺

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年八月十日



上海电气集团财务有限责任公司 2007 年 10 亿元金融债券信用评级分析报告

本次金融债券规模

10 亿元

评级结果

评级种类	信用等级
财务公司金融债券	AA ⁺

评级时间

2007 年 8 月 10 日

主要数据

单位：亿元/%

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
资产总额	111.12	103.11	122.98
所有者权益	11.68	11.08	10.40
营业收入	1.60	1.81	2.78
净利润	1.42	1.19	0.68
成本收入比	24.22	17.86	20.09
平均资产收益率	1.32	1.05	0.69
平均净资产收益率	12.44	11.13	9.46
不良贷款率	0	0.13	1.99
日均存贷比	19.75	23.28	41.53
流动性比率	101.96	95.11	95.80
资本充足率	22.77	16.19	21.18

分析师

蒋建国 杨 杰

TEL: 010-85679696

FAX: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层(100022)

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

Web Site: <http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

基于上海电气集团财务有限责任公司（以下简称“公司”）的法人治理结构、内控制度、风险管理、业务状况、财务实力、偿债能力，以及本次债券担保人上海电气（集团）总公司（以下简称“上海电气总公司”）对本次债券的担保能力，联合资信评估有限公司评定上海电气集团财务有限责任公司 2007 年金融债券信用等级为 AA⁺。该评级结论反映了本次金融债券到期无法还本付息的风险较小。

优势

1. 公司经营管理水平逐步提高，盈利能力较强，资产质量高，资本充足。
2. 公司《章程》规定上海电气总公司在公司出现支付困难时，有义务增加公司的资本金。并且上海电气总公司对本次债券提供了无条件不可撤销的连带责任保证担保。
3. 上海电气总公司是国内最大的机电装备类企业集团之一，在业内具有较强的竞争力。
4. 上海电气总公司主要业务发展前景良好。
5. 上海电气总公司规模较大，债务负担较轻，整体财务实力较强。

关注

1. 公司投资规模较大。
2. 上海电气总公司所处行业竞争比较激烈，政府宏观经济调控对其经营会产生一定的影响。
3. 上海电气总公司盈利能力一般。

一、发债主体概况

上海电气集团财务有限责任公司（以下简称“公司”）成立于1995年12月12日，注册资本1亿元。公司于1999年和2002年各增加资本金1亿元。2004年，公司进行股权结构调整，上海电气集团股份有限公司对公司进行增资，增资后公司的注册资本为8亿元。

目前公司共有股东11家，持股比例在5%以上的股东3家，共持有公司88.875%的股份，见表1。其中，上海电气集团股份有限公司（以下简称“上海电气集团”）持股71.125%，上海电气（集团）总公司（以下简称“上海电气总公司”）持股9.75%，上海工业投资（集团）有限公司持股8.00%。

表1 公司主要股东持股情况 单位：万元，%

股东名称	出资金额	占比
上海电气集团股份有限公司	56900.00	71.125
上海电气(集团)总公司	7800.00	9.75
上海工业投资(集团)有限公司	6400.00	8.00
合 计	71100.00	88.875

公司经营范围为：对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务，协助成员单位实现交易款项的收付，对成员单位提供担保，办理成员单位之间的委托贷款及委托投资，对成员单位办理票据承兑与贴现，办理成员单位的内部转帐结算及相应的结算、清算方案设计，吸收成员单位的存款，对成员单位办理贷款及融资租赁，从事同业拆借，经批准发行财务公司债券，承销成员单位的企业债券，对金融机构的股权投资，有价证券投资，成员单位产品的买方信贷及融资租赁。

公司共设总经理办公室、战略发展部、人力资源部、计划财务部、稽核审计部、风险管理部、公司金融部、资产管理部、投资银行部等9个部门，并设信贷业务评审委员会和投资业务评审委员会。截至2006年末，公司共有员工54人。

截至2006年12月31日，公司资产总额1111208.90万元，其中贷款余额243364.40万元（包括贴现及融资租赁），投资余额476079.01万元；负债总额994399.33万元，其中存款余额983503.88万元；所有者权益合计116809.57万元。2006年度公司实现营业收入15998.44万元，净利润14153.03万元。

公司注册地址：上海市江宁路212号凯迪克大厦8楼

法人代表：徐建国

二、本次金融债券概况

1. 本次债券概况

债券名称：2007年上海电气集团财务有限责任公司金融债券

主承销商：中国工商银行股份有限公司和中信证券股份有限公司

债券品种：本次债券期限为5年，按年付息、到期还本，发行人不可赎回、投资人不可回售

清偿顺序：本次债券的本金及利息的清偿顺序等同于公司一般负债，先于其股权资本

债券担保：本次债券由上海电气（集团）总公司提供无条件不可撤销的连带责任保证担保

发行总额：人民币10亿元（人民币拾亿元）

债券面值：人民币100元（人民币壹佰元）

票面利率：本次债券的票面利率通过簿记建档集中配售方式确定

还本付息方式：每年付息一次，到期一次性兑付本金

发行方式：本次债券由主承销商组织承销团，通过簿记建档集中配售方式在全国银行间债券市场公开发行

债券托管人：中央国债登记结算有限责任公司

2. 募集资金用途

本次债券募集资金主要用于补充公司中长期资金，优化资产负债结构。公司将本次债券募集的资金用于支持成员单位的项目建设。

三、行业分析

1. 行业概况

企业集团财务公司作为企业集团内部的金融机构，是以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构。其主要业务是为企业集团成员单位提供存贷款、转账结算、买方信贷、融资租赁和财务顾问等服务。自 1987 年中国人民银行批准成立第一家财务公司以来，企业集团财务公司的发展较为迅速。截至 2006 年 12 月底，全国共有 79 家企业集团财务公司。根据中国财务公司协会统计的 74 家企业集团财务公司数据（未包括万宝、东北输变电、白云山、粤电、中昊 5 家财务公司数据），其资产总额 7168.52 亿元（未包含委托资产 1412.88 亿元），较上年增长 33.78%；净资产 647.91 亿元，较上年增长 22.89%，其中实收资本 507.46 亿元，较上年增长 26.86%。近年来，财务公司发展比较平稳；从业人员增长较快；财务公司的资本实力逐步增强，经营管理水平逐步提高，抗风险能力有了较大提升。自成立以来，财务公司以依托集团、服务集团为宗旨，运用各种金融手段，较好地支持了企业集团的改革和发展，提高了企业集团的核心能力和竞争力。

财务公司行业呈现几个方面的特征：一是以服务集团企业为自身定位，财务公司的主要业务都针对所在集团进行；二是以传统的融资信贷以及结算为主要业务，以利息收入为主要收入来源；三是全行业发展集中度较高，行业的资产与利润总额主要集中于前 10 家财务公司；四是在新财务公司进入的同时，老财务公司的变动较大，既有撤销、整顿，也有转让、

合资及重组；五是面对日趋激烈的内外竞争，财务公司的制度创新、组织创新、业务创新及人才引进力度明显加大；六是财务公司与外部金融市场的融合进一步扩大和加深，货币市场、资本市场、买方（消费）信贷市场、外汇市场的业务量上升，投资业务收入保持增长，社会的认知度和影响力有所增强。

2. 监管与支持

目前，财务公司由中国银监会实行监管。2004 年 7 月 27 日，中国银监会颁布《企业集团财务公司管理办法》，2007 年 1 月，中国银监会对该管理办法进行了修订，将企业集团财务公司重新定位为“以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构”；大幅降低市场准入标准，明确允许财务公司设立分支机构；准予财务公司开展属于加强资金集中管理的相关业务；对持有价证券投资等一些风险相对较高、对公司经营管理能力要求较高的业务准入，需经银监会批准；出于审慎监管的考虑，新办法明确要求“申请设立财务公司，母公司董事会应当做出书面承诺，在财务公司出现支付困难的紧急情况时，按照解决支付困难的实际需要，增加相应资本金，并在财务公司章程中载明”。同时，新办法还根据多年监管实践，提出了相应的监管指标和监管规定，对防范金融风险将起到重要作用。2005 年 4 月，中国人民银行发布了《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》，允许具备一定条件的财务公司发行金融债券，为缓解财务公司长期资金来源不足的问题提供了新的渠道。2007 年 7 月，中国银监会下发了《中国银监会关于企业集团财务公司发行金融债券有关问题的通知》，明确了财务公司发行金融债券应具备的条件和操作流程，财务公司发行金融债券进入了实质性操作阶段。

3. 竞争状况

财务公司作为集团内部的金融机构，一般只服务于企业集团内部企业，因而各财务公司之间不存在竞争关系，财务公司的竞争压力主要来自于商业银行。随着金融市场进一步对外开放，财务公司面临越来越激烈的竞争：一是国外金融机构的进入，给中国金融界带来较大冲击，对财务公司未来生存环境造成一定影响；二是商业银行等替代性金融机构实力增强，将在一定程度上影响财务公司业务发展；三是专业的金融人才相对紧缺；四是财务公司仅为集团内部成员提供服务，其各方面的发展与集团的发展密切相关。

同时，由于目前财务公司自身能力有限，不能完全满足成员单位的需求，因此财务公司与其他金融机构在信贷、资产转让、投资银行业务等方面存在较大的合作机会。

总体看，财务公司既面临来自其他金融机构的竞争压力，又与其他金融机构存在合作关系。

4. 发展前景

行业的未来发展将主要受三方面的影响：中国大型企业集团的发展，中国现代金融体系的总体布局以及中国经济和金融的市场化发展程度。中国大型企业集团是财务公司的生存基础，中国未来金融体系的总体布局关系财务公司在金融业的定位及功能设计，中国经济和金融的市场化发展程度影响财务公司提供金融服务的能力与技术。因而，在财务公司发展总体趋势向好的同时，面对中国金融的下一步改革与市场化转型，面对不同企业集团的不同走向，仍然有一些不确定性因素会影响到行业的未来发展。总体来看，随着改革深入，企业集团将更加重视企业经营金融化。财务公司的未来发展可能有多种模式：规模较大的财务公司凭借自己的资本实力，可能发展成为以财务公司为主体，拥有多种金融子公司的金融控股公司，有的甚至可能向产业银行发展，规模中等或偏

小的财务公司则可能发展成为专业型的财务公司。

总体看，财务公司行业已具备一定规模，在企业集团与监管部门的双重支持与管理下，行业总体呈向好发展态势，未来行业存在较好的发展机遇。

四、法人治理结构及风险控制

1. 法人治理结构

公司是主要由上海电气总公司及其下属控股公司共同出资组建，其控股股东上海电气集团是由上海电气总公司控股的香港上市公司，其直接持有公司 71.125% 的股权，这种股权结构有利于公司更好地服务于控股股东的发展战略和满足成员单位的需要，同时公司可以得到控股股东的大力支持。

公司董事由股东推荐并经股东大会选举产生，目前公司董事会成员为 6 人。其中 3 名董事为上海电气集团的高级管理人员，1 名董事任职于上海电气集团的关联企业，1 名董事任职于公司第三大股东，1 名董事为公司的总经理。

公司监事会成员 3 人，其中 1 名监事为上海电气总公司纪委书记，1 名监事为上海电气集团审计稽查室主任，1 名为公司的纪委书记。

公司实行董事会领导下的总经理负责制，并设有 2 名副总经理协助总经理分管部门业务。

总体看，在现行的治理结构下，公司运营能够很好地体现股东意愿。

2. 公司发展战略

2006 年，在国际管理咨询机构的协助下，公司确立了“紧密围绕集团制造主业，坚持产融结合道路，稳健发展相关多元化金融服务业，积极促进集团主业发展，适度分享金融行业高速增长的利益回报”的发展战略。为促进战略方案的有效实施，公司成立了专门的部门，

负责推进和监督方案的实施。公司计划通过新的发展战略的实施，公司将实现由集团“服务中心”向“利润中心”的转变。

公司将重点发展存贷款业务、贸易结算、现金管理等核心业务，并寻求与银行合作进行银团贷款，为上海电气集团的电站、轨道交通及环保等多个项目提供中长期融资服务。在资产业务方面，公司将以固定收益类投资品种为主，在确保资金安全性和流动性前提下，获取一定的投资收益。在投资银行业务方面，公司积极发展融资顾问、并购重组，财务管理与咨询等业务。

总体看，公司制定的战略体现了上海电气集团的发展需求，同时为公司下一步发展明确了方向。

3. 内部控制与风险管理

公司明确划分了部门之间、岗位之间的职责，建立了“职责分离、相互监督制约”的机制，组织结构图见附录 1。公司金融部负责办理成员单位存贷款、担保、结算等相关业务。资产管理部负责各项投资业务。投资银行部开展并购重组顾问、财务管理咨询等业务。公司风险管理部负责各项业务的风险评估、监控和风险提示，并参与业务决策，同时风险管理部还负责公司管理框架和制度的建设与修订。风险管理部直接向董事会报告，这有利于风险管理部独立地履行职能，并有助于董事会及时地了解公司经营情况和风险。公司的稽核审计部负责监督内部控制制度的执行情况，并对内部控制的健全性和有效性进行评价。为了确保稽核审计的独立性与客观性，公司制定了内部审计基本准则、工作制度及审计操作规程。

为有效防范和控制风险，公司成立了信贷业务评审委员会和投资业务评审委员会，分别负责信贷业务和投资业务的审批和管理。

公司的信贷业务评审委员会（贷审会）由公司金融部分管领导、公司金融部经理、风险管理部经理、计划财务部经理和投资银行部经

理等 5 人组成。稽核部经理列席贷审会，但没有表决权。贷审会职责主要是审查权限内的信贷业务；按季度审查信贷业务五级分类情况，审查贴现业务的企业名单以及其他重大业务。贷审会一般每周召开一次，如有需要可召开临时会议。会议决议需要超过半数（不含）的与会代表同意方可通过。

投资业务评审委员会（投审会）由资产管理部分管领导、资产管理部经理、风险管理部经理、计划财务部经理和投资银行部经理等 5 人组成。稽核部经理列席会议，但没有表决权。投审会主要职责是根据公司的资本总额和经营状况，评估风险承受能力，拟定证券投资的总规模；审查各类投资资产的持仓比例；审定重大投资决策。投审会每月召开一次，如有特别重大投资项目，投审会将召开特别会议。会议决议需要超过半数（不含）的与会代表同意方可通过。

公司在业务审批方面有明确的权限规定。公司审批权限由三部分构成，即总经理审批、业务评审委员会审批以及上海电气集团审批。总经理对业务评审委员会决议具有否定权。通过对业务授权、审批的规定，公司能较好地控制经营过程中可能出现的重大风险。

近年来，公司根据业务发展和上海电气集团整体上市的要求对公司的各项业务和管理制度进行了梳理，并对多项内控制度进行了修订和完善。

总体看，公司内部控制和风险管理框架比较健全，制度比较完善。

4. 员工绩效考核管理

公司根据自身经营特点制定了业绩考核办法。由于公司是集团公司的金融服务中心，公司将部门和员工向成员单位提供的服务作为第一考核指标。在实际考核中，评定部门和员工的服务质量的参考依据主要来源于成员单位对服务的满意程度。同时，公司在绩效考核中还要评定各部门及员工完成业务指标的情况。

2006 年公司对薪酬制度进行了改革，并提高了员工的薪酬和福利水平，这有助于吸引人才和保持人员的稳定。

五、业务发展与风险分析

公司的经营思路是立足于上海电气集团，依靠集团内部资源和优势，充分发挥公司作为集团资金集中管理和金融服务平台的职能，为集团发展提供资金支持和各项服务。

1. 存贷款业务及其风险分析

(1) 存款业务

根据上海电气集团的要求，集团控股企业必须将资金存入财务公司进行集中管理，并对企业的存款水平进行考核。在上海电气集团的支持和各成员单位的配合下，2005 年部分企业日均存款集中度（企业日均存款与企业可支配资金比例）达到了 80%，2006 年成员单位的存款集中度达到了 82%。

为控制投资比例，公司将部分存款（经公司测算为日均 6.7 亿元）转为委托投资，致使 2006 年公司日均存款余额比 2005 年有所下降。

表 2 公司存贷款业务情况 单位：万元/%

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
日均存款余额	817786	826436	959921
日均贷款余额	161531	192425	398616
存款年末余额	988013	915053	969491
贷款年末余额	243364	173992	344227
日均存贷比	19.75	23.28	41.53

注：日均存贷比=日均贷款余额/日均存款余额

贷款包括：流动资金贷款、中长期贷款、贴现、买方信贷、融资租赁

(2) 贷款业务

公司对贷款业务实行预算管理。每年年初，各成员企业根据自身的业务发展需要编制资金使用计划报集团公司，公司则根据存款水平和企业的资金需求制定贷款预算，上海电气集团

根据集团业务总体发展要求，审批成员单位和财务公司的贷款预算方案。在预算额度确定后，公司将按照年度预算发放贷款。如有超预算需求的贷款，须经上海电气集团公司审批。为确保预算的准确性，公司一方面深入企业调查，了解企业资金需求，并通过上海电气集团获取企业的预算编制情况；同时，公司积极协助上海电气集团加强对成员企业的预算管理。

近年来，电气行业发展出现“井喷”现象，成员单位销售额快速增长，部分企业提前偿还了借款，同时上海电气集团通过海外上市筹集了大量资本金，资金需求降低。并且在集团上市前，为了满足香港联交所上市要求，公司处理了大量与上海电气总公司的关联贷款，因此近两年来公司贷款余额下降幅度大，存贷比较低。

2006 年底，公司贷款余额 243364.40 万元，比 2005 年增长了 39.87%。随着集团公司业务发展，成员单位对资金需求将增加，并且经香港联交所同意，公司可在上海电气总公司范围内开展一定额度的贷款业务，预计 2007 年公司贷款业务将会有较大增长。

公司经营的贷款业务包括流动资金贷款、中长期贷款、贴现、买方信贷及融资租赁。由于公司存款多为一年以内（包括一年）的短期存款，所以贷款中大部分是流动资金贷款。如图 1 所示，公司贷款中流动资金贷款占比 65.62%，贴现占比 24.94%，中长期贷款占比 8.16%，买方信贷占比 1.21%，融资租赁占比 0.07%。其中，融资租赁业务于 2005 年转入上海电气租赁有限公司，公司不再经营租赁业务。2006 年底，公司应收融资租赁费为 182.98 万元，扣除未实现租赁收益后的余额为 177.99 万元，该款项为业务转出前发生的融资租赁业务的余额。

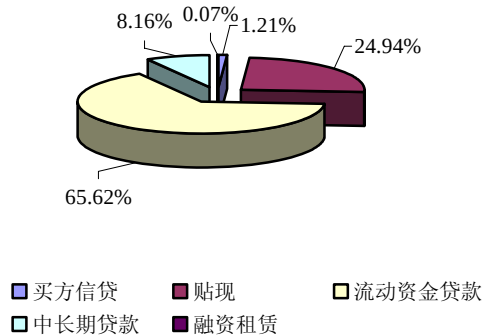


图1 2006年底公司贷款构成

公司在开展贷款业务时，注重对信贷风险的管理和控制。每笔贷款业务，首先由公司金融部客户经理对申请贷款的企业进行贷前调查，并对新增贷款客户进行信用评级，写出贷前调查报告，经部门经理核实后交风险管理部；风险管理部则从资料的完整性和合规性等方面对贷款客户进行审查，并出具风险管理意见；经风险管理部审查通过的项目，则根据公司贷款业务的审批权限，进入相关的审批程序。一般贷款由总经理或总经理授权的金融业务分管领导进行审批，超出总经理权限的贷款由信贷业务评审委员会（贷审会）进行审批，超过贷审会审批权限的贷款则由上海电气集团审批。贷款发放后，由客户经理协同风险管理部对贷款企业进行跟踪管理。公司贷后管理主要包括客户信用评级和信贷资产分类两个方面。公司对客户的信用评级每年进行一次，主要通过定性和定量相结合的方法对企业进行信用评估。公司对信贷资产实行五级分类管理，并按季度进行调整。公司出现的不良贷款由风险管理部负责清收和处置。

为防范和控制信贷风险，公司稽核审计部对信贷业务进行常规和专项检查，监督信贷业务制度的执行情况。

通过加强信贷业务管理和加大不良贷款的清收力度，公司信贷资产质量逐年提高。2005年公司不良贷款率为0.13%，较2004年下降1.86个百分点。2006年公司未出现不良贷款，

见表3。

表3 公司贷款分类情况 单位：万元

贷款分类	2006年	2005年	2004年
正常类	241759.79	185863.57	322025.80
关注类	1604.61	12900.48	15327.00
次级类		229.05	5925.00
可疑类			950.00
损失类			
合 计	243364.40	198993.10	344227.80

公司存贷款业务客户主要是上海电气集团和上海电气总公司的控股企业，客户资源有限，因此公司业务易受行业周期影响，如果行业出现大的波动将会给公司带来很大的行业风险。目前市场对电力设备、机电一体化设备、交通设备等产品需求量大，并且政府大力支持装备制造业的发展，因此公司面临的行业风险较小。

2. 结算业务及其风险分析

结算是财务公司对成员单位资金进行集中管理的一个重要手段，同时也是公司向成员单位提供的主要服务之一。

公司通过企业内部结算系统与工商银行上海分行结算系统对接，利用工商银行营业网点向企业提供高效的结算服务。2005年公司开通了电气财务网上金融服务系统，企业可以通过网上平台办理结算业务。

公司对资金调度与结算进行严格管理。计划财务部每天编制日资金头寸表，对资金进行统一调度和管理。业务部门需向计划财务部上报资金使用月计划和周计划，并且资金的划转必须经过授权批准。公司通常保持充足的存款准备金和备付金以满足企业资金和日常结算的需要。

2006年公司发生的结算业务28720万笔，结算总额4172037万元，结算业务数量与金额均比2005年增长了1倍。截至2006年底，集

团公司中共有 65 户企业安装了网银系统，每天通过网上办理的结算额占结算总额的 34.82%。

总体看，公司对资金严格的管理和先进的结算手段有利于防范和控制结算风险。

3. 投资业务及其风险分析

资金使用方面，公司首先要满足成员单位的资金需求，然后将闲置的资金用于投资，获取投资收益。公司遵循“安全第一、流动第二、收益第三”的投资原则，于每年年初根据公司的存款规模及成员单位的资金需求，制定公司的年度投资预算，包括总的投资规模和各项投资品种的比例等，报集团公司批准后实施。为确保资金的安全性和流动性，公司的投资以风险小、流动性强的国债、金融债、央行票据、货币市场基金等为主，且以短期为主。

近年来，由于成员单位对贷款需求较低，公司投资资产在资产总额中的比重较大，投资规模超过了贷款规模。如表 4 所示，2005 年底投资余额在资产中的比重高达 61.63%，2006 年底投资余额为 476079.01 万元，较 2005 年底减少 159359.08 万元，比重下降至 42.84%。2007 年成员单位对资金需求将增加，预计公司投资规模将进一步缩减。

表 4 公司投资规模 单位：万元

投 资	2006 年	2005 年	2004 年
短期投资	397143.25	490773.03	275271.84
长期投资	78935.76	144665.06	145737.95
合 计	476079.01	635438.09	421009.79

在投资品种构成中，2004 年和 2006 年国债在投资总额中的比重在 50%以上，而 2005 年国债投资比重下降至 30%，基金投资比重则达到 63.84%。由于 2006 年股票市场投资收益率很高，公司提高了短期股票投资比重，但所持有的股票绝大部分为一级市场申购的新股，风险较低。2006 年公司持有的基金中主要是货币市场基金，其在基金中的比例为 77.88%。

表 5 公司投资结构

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
国 债	51.99%	30.02%	59.74%
基 金	40.46%	63.84%	4.53%
短期股票投资	5.27%	0.47%	0.23%
其他投资	2.28%	5.67%	35.50%
合 计	100%	100%	100%

注：其他投资包括：央行票据、信托产品、其他债券投资、长期股权投资

在投资管理方面，公司制定了完善的投资业务操作规程。公司根据投资种类和风险程度制定了明确的投资业务审批权限。公司投资业务实行前、后台分离，投资业务的资金调拨须由总经理批准。公司风险管理部负责对投资业务进行监控和风险提示。公司还通过内部审计监督投资业务制度的执行情况。

公司能够按照监管部门规定的长、短期投资比例进行投资。截至 2006 年 12 月 31 日，公司长期投资占资本总额的比例为 28.60%，低于监管部门 30%的比例限制，短期投资（扣除国债和货币市场基金）占资本总额的比例为 37.14%，低于 40%的监管上限。

表 6 公司投资收益情况 单位：万元/%

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
投资收益	26654.49	13832.32	7650.86
投资收益率	4.79	2.62	—

注：投资收益率=投资收益/[（期初投资总额+期末投资总额）/2]

从投资业务的收益看，公司的投资收益增长较快。2006 年公司投资收益为 26654.49 万元，比 2005 年增长了 92.70%。由于 2006 年证券市场收益率高，2006 年公司投资收益率比 2005 年提高了 2.17 个百分点。

4. 表外业务及其风险分析

公司开展的表外业务包括委托存款、委托投资、委托贷款及保函担保等业务。

在进行委托投资业务时，公司与企业签订“资产管理协议”。委托投资的品种、期限及金额由双方协商确定。公司内部委托投资业务依照自营投资业务的流程操作。

截至 2006 年底，公司委托存款余额为 165356.26 万元，委托贷款余额 146356.26 万元，委托投资余额 19000.00 万元。

表 7 公司表外业务 单位：万元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
委托存款	165356.26	55400.00	192305.15
委托贷款	19000.00	0	30275.15
委托投资	146356.26	55400.00	162030.00
担保余额	102368.92	116104.82	117558.80

公司担保余额 102368.92 万元，扣除保证金后的担保余额占所有者权益的 83.96%。担保业务主要是履约担保，约占担保余额的 88.45%，履约保函主要是为成员单位生产、销售、安装等合同提供担保责任。考虑到融资担保的风险较大，公司未开展融资担保。

总体看，公司表外业务的风险比较小。

除上述各项主要业务外，公司开展的业务还包括保险代理和投资银行业务。上海电气集团的保险经纪业务由上海电气保险经纪有限公司统一开展，公司持有该公司 50% 的股权。公司已经计划将所持股权转让给上海电气总公司，相关事宜正在办理之中。公司目前开展的投资银行业务仅限于财务顾问业务。这些业务的风险较小。

六、财务分析

1. 财务概况

截至 2006 年 12 月 31 日，公司资产总额为 1111208.90 万元，其中贷款余额 243364.40 万元（包括贴现及融资租赁），投资余额 476079.01 万元；负债总额为 994399.33 万元，其中存款余额 983503.88 万元；所有者权益合计 116809.57 万元。2006 年度公司实现营业收入

15998.44 万元，净利润 14153.03 万元。

2. 资产质量

近三年来公司资产规模保持在 100 亿元以上。2006 年底，公司资产构成主要以银行存款、贷款、投资资产为主，见图 2。

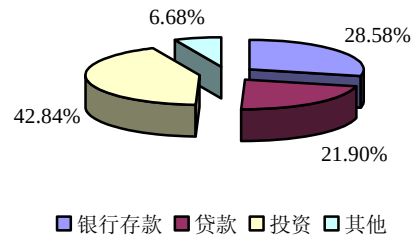


图 2 2006 年底公司资产结构

2006 年底，公司贷款余额 243364.40 万元（包括贴现及融资租赁），占资产总额的 21.90%。公司贷款质量高，关注类贷款仅占 0.66%，无不良贷款。

公司贷款损失准备金计提标准为：正常类贷款按余额的 1% 计提；关注类贷款按余额的 2% 计提；次级类贷款按余额的 25% 计提；可疑类贷款按余额的 50%；损失类贷款按余额的 100%。2004-2006 年，公司均按照标准提取了贷款损失准备金。2006 年底，公司贷款损失准备金余额为 2449.69 万元，公司贷款准备金计提充足。

2004 年底，公司短期投资跌价准备金余额为 379.19 万元，由于 2005 年短期投资快速增长，年末短期投资跌价准备比 2004 年增加 134.01 万元。2006 年公司投资未存在减值情况。

2007 年利率上调将可能降低公司固定收益类投资的收益水平。

表 8 公司投资减值准备 单位：万元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
短期投资跌价准备	0	513.20	379.19
长期投资减值准备	0	59.26	21.04
合 计	0	572.46	400.23

2006 年底，公司应收账款余额为零，其他应收款余额 75.62 万元，其中财务公司协会基金款为 75.51 万元。公司按余额的 1%计提坏账准备，其他应收款坏账准备为 0.75 万元。

在其他资产中，主要以存放央行款项及同业款项、固定资产为主，风险低。

公司通过税后利润提取一般准备。2005 年公司提取一般准备 2095.47 万元，2006 年提取一般准备 440.07 万元。截至 2006 年 12 月 31 日，公司一般准备余额为 2535.54 万元。一般准备的提取有利于提高公司抵御潜在损失的能力。

总体看，公司呆坏账比较少，呆账准备金计提充足，资产总体质量高，而公司固定收益率投资面临的利率风险较大。

3. 资金来源

公司资产负债率在 89%以上，资金主要来源于成员单位的短期存款，年末存款余额与负债余额的比例高达 99%。公司主要以短期存款为主的资金结构限制了公司开展中长期贷款业务。

表 9 公司资金结构 单位：万元/%

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
日均存款余额	817786	826436	959921
存款与负债比率	99.36	99.43	86.11
资产负债率	89.49	89.31	91.55

截至 2006 年底，公司所有者权益为 116809.57 万元，其中实收资本 80000.00 万元，资本公积及盈余公积合计 23101.14 万元，未分配利润 13951.15 万元。

2004 年、2005 年及 2006 年公司支付的股利分别占当年股东可分配利润的 31.00%，36.30%，36.44%。公司股利分配未影响资本充足性。

在流动性趋紧时，公司主要通过证券回购

业务和同业拆借弥补资金缺口。2006 年底，公司通过回购和拆借融入的资金余额为零。

4. 经营效率与盈利能力

近三年，公司贷款平均余额逐年下降，利息收入逐年减少，导致营业收入逐年降低。2006 年公司营业收入为 15998.44 万元，比 2005 年减少 11.50%。

2006 年公司实现投资收益 26654.49 万元，比 2005 年增长了 92.70%。

2006 年公司营业支出比 2005 年增长了 47.01%，增幅较高。其中，金融企业往来支出增长了 53.88%，营业费用增长了 74.61%。营业费用增长很快，主要是公司承担集团广告费金额较大，2006 年公司实际广告费列支 2653.53 万元，超出了税前可列支的广告费，超支金额为 1812.82 万元。

表 10 公司收入与支出 单位：万元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
营业收入	15998.44	18077.65	27794.85
投资收益	26654.49	13832.32	7650.86
营业支出	24747.59	16834.29	23599.73
其中营业费用	5721.77	3276.87	2977.35

由于营业费用的增长，2006 年公司的成本收入比较 2005 年上升了 6.36 个百分点。

表 11 公司经营效率及盈利能力 单位：万元/%

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
成本收入比	24.22	17.86	20.09
平均资产收益率	1.32	1.05	0.69
平均净资产收益率	12.44	11.13	9.46

注：

1、成本收入比=营业费用/(营业收入-业务支出+投资收益)
其中，业务支出包括利息支出、金融企业往来支出、手续费支出、其他营业支出。

2、平均资产收益率=净利润/[（期初资产总额+期末资产总额）/2]

3、平均净资产收益率=净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]

近年来，公司的盈利水平逐年提高。2006 年公司实现净利润 14153.03 万元，比 2005 年增长 18.75%；平均资产收益率为 1.32%，比 2005 年提高 0.27 个百分点；平均净资产收益率为 12.44%，比 2005 年提高 1.31 个百分点。

5. 资本充足性与偿债能力

2005 年底，公司资本充足率比 2004 年下降幅度较大，主要是因为 2005 年公司投资总额大幅增长，且国债投资比重下降，基金投资比重上升，导致了风险资产较大幅度的增加。

截至 2006 年 12 月 31 日，公司资本充足率为 22.77%，比 2005 年提高 6.58 个百分点。

表 12 资本充足性与流动性指标 单位：万元/%

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
资本净额	119154	111857	109339
核心资本	117254	110271	103977
风险资产	523351	690772	516343
资本充足率	22.77	16.19	21.18
流动性比率	101.96	95.11	95.80

公司流动性比率保持在 95%以上，2006 年底流动性比率为 101.96%，短期偿债能力较强。

近三年，公司经营活动平均每年产生的现金流量净额为 165254.56 万元，平均每年现金及现金等价物净增加额为 40930.92 万元。2006 年经营活动产生的现金流量净额为 -14762.15 万元，现金及现金等价物净增加额为 161875.89 万元。

总体看，公司资本充足，流动性比率较高，现金流充裕。

6. 未来预测

公司根据历史经营情况和未来业务的发展对未来 4 年的经营数据进行了预测，但相关预测未考虑本次债券发行后的影响。

2007-2010 年，公司预计资产总额年均复合

增长率为 4.98%，所有者权益年均复合增长 3.69%，营业收入(包括投资收益)年均复合增长 2.57%；预计平均每年存款余额为 857500 万元，贷款余额为 367522 万元，平均每年实现净利润 39811 万元。

总体看，在未来 4 年内，公司将平稳发展。

7. 本次债券的偿付能力

公司本次拟发行 10 亿元金融债券，募集的资金将用于增加中长期资金，改善公司的资产负债结构。如本次债券成功发行，公司将募集的资金用于资产业务，这将增加公司的风险资产。考虑到 2006 年底公司资本充足率较高，资产业务发展空间较大，本次债券发行后，公司仍将保持较高的资本充足率。

从现金流量看，2004-2006 年期间公司平均每年产生现金及现金等价物净增加额为 4.09 亿元，在正常情况下，公司现金流充裕有利于本次债券的利息支付。

公司财务预测显示，在 2007-2010 年期间，公司将实现的税后利润总计为 15.92 亿元，为本次债券本金的 1.59 倍，具有较强的保障能力。

公司短期投资规模较大，变现能力强。截至 2006 年 12 月 31 日，公司短期投资余额为 39.71 亿元，是本次债券本金的 3.97 倍，对本次债券的保障水平较高。

2006 年底，公司所有者权益为 11.68 亿元，是本次债券本金的 1.17 倍，所有者权益能够为本次债券提供良好的保障。由于 2007 年公司采用新会计准则，公司的交易性金融资产公允价值变动计入当期损益，可供出售金融资产公允价值变动计入资本公积，因此公司 2007 年一季度的所有者权益增长较快。公司所有者权益的增加有利于提高公司对本次债券的保障水平。

总体看，公司盈利能力较强，流动性较高，资本充足，为偿还本次债券的本金和利息提供了良好的保障。

七、担保人分析

上海电气总公司为本次债券提供了无条件不可撤销的连带责任保证担保。上海电气总公司是上海电气集团的控股公司，持有上海电气集团 51.59% 的股份，并持有上海电气集团财务有限责任公司 9.75% 的股权，因此上海电气总公司为上海电气集团财务有限责任公司的实际控制人。上海电气集团财务有限责任公司的章程载明了上海电气总公司作为实际控制人应承担的股东义务，即当财务公司出现支付困难的紧急情况时，上海电气总公司将按照解决支付困难的实际需要为财务公司增加相应资本金。

1. 上海电气总公司概况

截至 2006 年底，上海电气总公司实收资本 635881.62 万元，其中上海市国有资产监督管理委员会出资比例为 93.35%，上海国际信托投资公司出资比例为 5.80%，中国电工设备总公司出资比例为 0.85%。

上海电气总公司是国内最大的机电装备类企业集团之一，控股多家上市公司，并作为全球装备制造业战略联盟的重要成员，先后与西门子、ABB、阿尔斯通、三菱、日立、开利、施耐德等著名跨国公司共同组建了 120 多家合资企业。公司产品覆盖电站设备、输配电设备、轨道交通设备、机床工具、电梯、通用石化机械、重型机械、工程机械、机械基础件、家用电器等十余个行业，形成了电力设备、机电一体化设备、交通运输设备、环保设备等核心产业板块。

2. 行业分析

我国经济持续较快增长，社会对电力资源需求随之日益旺盛，各地正在加大电站和电网的投资建设，因此市场存在着对电力设备的巨大需求。

我国是世界制造业大国，并且正在经历着制造业升级变迁，即由低技术密集型制造业向

高技术密集型制造业过渡，制造业企业对精密、专业、数控机床存在大量需求，机电一体化设备有广阔的市场空间。

随着城市化发展，城市交通行业快速发展，各大、中、小城市交通网络日益发达，并且个别大型城市正力图发展轨道交通，因此市场对交通设备需求量大。

中国经济快速增长和城市化进程加快，使社会承受的环境压力日益加大，政府和公众对环境保护重视程度越来越高，环保行业在我国逐渐发展成为一个快速增长的新兴行业。环保行业的发展给环保成套系统带来了很大商机。

不仅电力设备、机电一体化设备、交通设备及环保成套系统等制造业有广阔的市场空间，而且国家和地方制定了促进装备制造业发展的相关政策。党的“十六大”根据我国制造业中重大技术装备现状，确立了力争在 15-20 年时间，使我国重大技术装备基本上能满足国内经济发展的需求，实现从装备制造大国向制造强国的转变，实现我国重大技术装备的自主化、本地化、产业化、市场化。上海电气总公司所处的上海市也对发展装备制造业给予了高度重视。上海市“十一五”规划确定的六大具体战略重点中，“建设临港专备产业基地”以及“太阳能光伏电池”两项都是上海电气总公司未来重点发展的产业，具有稳定的增长前景。

在市场和政府政策双重推动下，电力设备、机电一体化设备、交通设备及环保成套系统等制造行业发展前景良好。但政府如对宏观经济加大调控力度，控制电站和电网的项目建设，将可能会对电力设备制造业产生不利影响。

3. 上海电气总公司财务分析

上海电气财务公司提供了上海电气总公司 2004 年、2005 年和 2006 年财务报表，这些报表经上海公信中南会计师事务所审计。由于会计师事务所对 2004 年财务报表出具了保留意见审计报告，因此我们主要以 2005 年及 2006 年的财务报表为基础进行分析。

截至 2006 年 12 月 31 日,上海电气总公司资产总额 956.87 亿元。在资产构成中,流动资产合计 685.31 亿元,其中货币资金占 23.76%,存货占 31.79%,应收账款占 16.09%;长期资产 271.56 亿元,其中长期投资占 34.31%,固定资产占 50.35%。2006 年底,上海电气总公司资产减值准备金余额为 40.75 亿元,其中坏帐准备金余额 25.25 亿元,存货跌价准备 8.96 亿元。

截至 2006 年 12 月 31 日,上海电气总公司实收资本 63.59 亿元,其中,国家资本 59.36 亿元,国有法人股 4.23 亿元;资本公积及盈余公积合计 117.56 亿元,年末未分配利润为-39.29 亿元;所有者权益合计 301.63 亿元(剔除未处理资产损失后的金额),其中少数股东权益 168.81 亿元。

近年来,上海电气总公司的主营业务收入逐年提高,2006 年主营业务收入为 548.95 亿元,比 2005 年增长 15.11%,而主营业务利润率却呈现逐年下降的趋势。

2006 年,上海电气总公司税前资产利润率为 3.44%,平均净资产收益率为 3.07%,盈利能力一般。

2006 年底,上海电气总公司负债合计 655.24 亿元,资产负债率为 68.48%,其中预收账款余额 261.07 亿元,占负债总额的 39.84%,上海电气总公司负债水平一般。上海电气总公司短期债务 100.16 亿元,长期债务 29.20 亿元,全部债务资本化比率为 30.01%,债务负担较轻。

近年来,上海电气总公司流动比率保持较高水平。2006 年上海电气总公司流动比率为 118.88%,短期偿债能力较强。2006 年上海电气总公司债务保护倍数为 0.25,偿债能力较强。

2005 年和 2006 年上海电气总公司经营活动产生的现金流量净额分别为-26.15 亿元,-6.98 亿元、现金及现金等价物净增加额分别为-4.33 亿元、10.72 亿元,现金流状况有所改善。虽然上海电气集团经营活动现金流较紧,但 2005 年和 2006 年经营活动产生的现金流入量

分别为 733.58 亿元、693.79 亿元,经营活动产生的现金流入量大。

本次债券发行总额为 10 亿元。截至 2006 年底,上海电气总公司货币资金余额为 163.83 亿元,短期投资余额 43.11 亿元。货币资金和短期投资规模大,流动性强,能够对本次债券还本付息提供较好的保障。

总体看,上海电气总公司拥有一批优质的企业,主营业务竞争力较强;债务负担较轻,盈利能力一般,总体偿债能力较强。

综上分析,上海电气总公司对本次债券具有较强的担保能力。

表 13 上海电气总公司财务指标 单位: 亿元/%

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
资产总额	956.87	891.78	844.24
所有者权益合计	301.63	265.56	225.40
其中: 少数股东权益	168.81	145.34	93.11
主营业务收入	548.95	476.90	373.38
少数股东损益	17.30	13.76	11.69
净利润	3.88	3.45	3.00
资产负债率	68.48	70.22	73.30
流动比率	118.88	131.46	116.81
主营业务利润率	17.84	18.70	18.46
税前资产利润率	3.44	3.49	2.68
平均净资产收益率	3.07	2.94	2.03
全部债务资本化比率	30.01	35.25	40.62
债务保护倍数	0.25	0.22	0.15

注:

- 1、税前资产利润率=税前利润/[(期初资产总额+期末资产总额)/2]
- 2、平均净资产收益率=净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2],其中所有者权益不包括少数股东权益。
- 3、全部债务资本化比率=(长期债务+短期债务)/(长期债务+短期债务+所有者权益+少数股东权益)
- 4、债务保护倍数=(净利润+少数股东损益+折旧+摊销)/(长期债务+短期债务)
- 5、长期债务=长期借款+应付债券
短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

八、综合评价

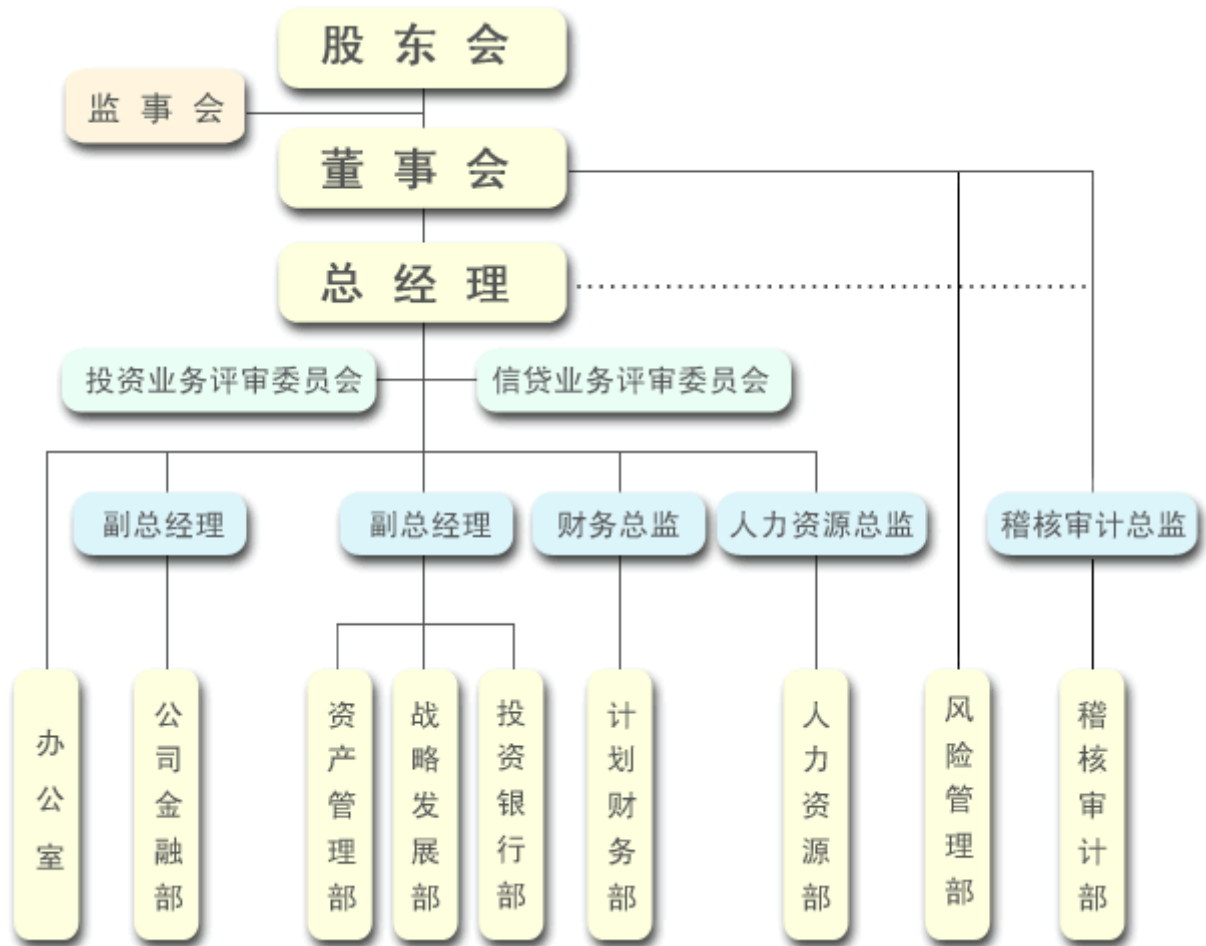
上海电气集团财务有限责任公司是上海电

气集团资金集中管理和金融服务平台。公司依托于集团，充分利用集团内部资源和优势开展业务，为成员单位提供包括存贷款、结算、委托理财等在内的综合性金融服务。经过 10 多年的发展，公司的业务范围逐步扩大，经营管理水平不断提升。近三年，公司资本充足，资产质量高，公司各项业务发展良好，盈利能力逐年提高。

本次债券担保人上海电气总公司是国内最大的机电装备类企业集团之一，旗下有一批优质的生产企业，在市场中具有比较强的竞争力。上海电气总公司所处的行业具有良好的发展前景。上海电气总公司资产规模较大，债务负担较轻，整体财务实力较强，可为本次债券提供良好的保障。

总体看，本次债券偿付风险较小。

附录 1 组织结构图



附录 2 资产负债表

编制单位：上海电气集团财务有限责任公司

单位：元

科目名称	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
流动资产			
现金	-	560.10	9093.00
银行存款	3176135456.43	1560819051.63	3866535721.49
应收账款			1299024.11
其他应收款	756180.00	833560.31	5142213.35
存放中央银行款项	754046374.65	670945067.86	805678210.41
存放同业款项	3442006.27	2510.01	16192720.61
拆出资金			
买方信贷	29440416.65	980000.00	1980000.00
抵押贷款	-	0.00	101100000.00
贴现	606833589.53	278517847.27	603682153.93
委托贷款			
委托投资			
短期投资	3971432488.16	4907730315.88	2752718389.58
买入返售证券			
存出证券			
流动资金贷款	1597000000.00	1337900000.00	2630810000.00
外币汇兑	-	-	-
流动资产合计	10139086511.69	8757728913.06	10785147526.48
长期资产：			
呆账准备金（减项）	24504462.97	24975850.49	58832766.01
中长期贷款	198590000.00	90300000.00	64000000.00
逾期贷款			7800000.00
呆滞贷款			13400000.00
呆账贷款			
应收租赁费	1829819.44	34788119.76	22524466.80
未实现租赁收益（减项）	49847.56	2561396.38	3018590.55
应收转租赁费			
租赁资产	13410000.00	76488000.00	33980000.00
代转租赁资产（减项）	13410000.00	76488000.00	33980000.00
经营租赁资产			
经营租赁资产折旧（减项）			
固定资产贷款			
长期投资	789357621.10	1446650612.06	1457379497.08
固定资产	11471657.75	11667525.56	11095171.56

累计折旧（减项）	3692346.34	3011884.41	1720121.38
固定资产清理			
在建工程			
待处理财产损益			
长期资产合计	973002441.42	1552857126.10	1512627657.50
无形、递延及其他资产：			
无形资产			
递延资产			214000.00
其他资产合计			214000.00
资产总计	11112088953.11	10310586039.16	12297989183.98

资产负债表（续）

科目名称	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
流动负债：			
应付账款	5987512.00	9920057.00	6017012.00
其他应付款	17181185.73	15769830.83	11496134.62
应付工资			
应付福利费	1259640.61	676132.22	252881.57
应交税金	18512364.82	8271485.25	15627997.51
应付利润			
预提费用			
应付利息	20918480.61	22700954.74	26109025.30
向中央银行借款			
同业存放贷款			
拆入资金			
信托存款（活期）	7051644114.24	5386053478.01	4601214249.38
委托存款			
定期存款	2783394700.00	3724230938.00	5031334700.00
保证金	45095275.90	40249673.13	62363980.00
代发行证券款			
代兑付证券款			
代售证券款			
代购证券款			
卖出回购证券			1503800000.00
发行债券			
流动负债合计	9943993273.91	9207872549.18	11258215980.38
长期负债：			
租赁保证金			
应付融资租赁			

长期借款			
长期应付款			
长期负债合计			
负债合计	9943993273.91	9207872549.18	11258215980.38
所有者权益：			
实收资本	800000000.00	800000000.00	800000000.00
资本公积	137462881.78	137462881.78	137462881.78
盈余公积	93548485.91	74215262.02	35413182.60
本年利润		0.00	-
利润分配	139511495.49	92117568.12	66937040.24
外币报表折算差额	-2427183.98	-1082221.94	-39901.02
所有者权益合计	1168095679.20	1102713489.98	1039773203.60
负债及所有者权益总计	11112088953.11	10310586039.16	12297989183.98

附录 3 利润表

编制单位：上海电气集团财务有限责任公司

单位：元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
一、营业收入	159984432.46	180776484.79	277948482.54
利息收入	85119405.23	93789143.31	183569285.60
金融企业往来收入	69231580.34	71070448.61	77476799.77
手续费收入	2466308.87	12973756.38	8247604.61
证券销售差价收入			
证券发行差价收入			
租赁收益	3017138.02	2793136.49	461833.73
汇兑收益		0.00	2.39
其他营业收入	150000.00	150000.00	8192956.44
二、营业支出	247475910.86	168342870.29	235997265.53
利息支出	142011290.48	146916949.02	153107720.74
金融企业往来支出	42978035.22	27929345.07	19832662.44
手续费支出	15582.13	29494.71	30360.00
营业费用	57217701.34	32768686.22	29773473.28
汇兑损失			
其他营业支出	5253301.69	-39301604.73	33253049.07
三、营业税金及附加	13194217.55	9937965.23	14354451.25
四、营业利润	-100685695.95	2495649.27	27596765.76
加：投资收益	266544938.14	138323163.49	76508580.86
加：营业外收入	349351.80	3826.54	90902.41
减：营业外支出	23176.59	115403.43	3170.26
五、利润总额	166185417.40	140707235.87	104193078.77
六、所得税	24655128.76	21525035.94	36343118.49
七、净利润	141530288.64	119182199.93	67849960.28

附录 4 现金流量表

编制单位：上海电气集团财务有限责任公司

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、经营活动所产生的现金流量：			
利息收入	153541437.23	158707563.50	247448805.99
手续费收入	1519649.76	8886052.02	3993760.37
活期存款的吸收与支付净额	1671233909.67	752386361.49	-1170549871.04
吸收的定期存款	5403507593.29	12135502692.52	9812934700.00
收回的中长期贷款	81280000.00	34000000.00	
同业存款及存放同业款项的存取净额		-14300000.00	
联行往来净额			
向中央银行借款			
与其他金融企业拆借的资金净额			
委托存、贷款净额			-20112000.00
收回的已于前期核销的贷款			
融资租赁所收到的现金	36645796.00	34296214.87	13565639.03
收到的其他与经营活动有关的现金	127582443238.27	100089274933.40	3142591880.54
现金流入小计	134930171624.22	113198753817.80	12029872914.89
利息支出	186837988.46	178617718.65	151573623.86
手续费支出	431100.71	156865.63	524918.70
短期贷款的发放与收回净额	287560416.65	-1416210000.00	655170000.00
对外发放的中长期贷款	189570000.00	60300000.00	10000000.00
贴现净额	328315742.26	-325164306.66	203630459.80
进出口押汇净额			
支付的定期存款本金	6344226331.49	13429800223.11	5942200000.00
存放中央银行法定款项净额	83132290.59	-137820821.00	157810000.00
偿还中央银行借款			
支付给职工及为职工支付的现金	5285612.54	4926490.70	4108133.29
支付的营业税款	7954607.69	9644445.37	10164564.08
支付的所得税款	18621569.12	28344519.40	28995356.84
支付的除营业税、所得税以外的其他税费	1218778.73	1381318.31	2136321.46
支付的其他与经营活动有关的现金	127624638692.27	101062544815.60	60533747.56
现金流出小计	135077793130.51	112896521269.11	7226847125.59
经营活动产生的现金流量净额	-147621506.29	302232548.69	4803025789.30
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	25912186930.50	12027429100.98	3836510552.59
分得股利或利润所收到的现金	41079684.89	15177329.66	5343542.28

取得债券利息收入所收到的现金	8158136.99	32889666.20	32451713.80
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额	213325.00	51000.00	153000.00
收到的其他与投资活动有关的现金			
现金流入小计	25961638077.38	12075547096.84	3874458808.67
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	752101.00	877424.00	3003465.75
权益性投资所支付的现金	16690842345.46	9664843471.95	760371718.05
债权性投资所支付的现金	7421381693.78	4964573434.52	5909697558.73
支付的其他与投资活动有关的现金			650000000.00
现金流出小计	24112976140.24	14630294330.47	7323072742.53
投资活动产生的现金流量净额	1848661937.14	-2554747233.63	-3448613933.86
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收权益性投资所收到的现金		16561200.00	606672881.78
发行债券所收到的现金			
收到的其他与筹资活动有关的现金			
现金流入小计		16561200.00	606672881.78
偿还债务所支付的现金			
发生筹资费用所支付的现金			
分配股利或利润所支付的现金	80000000.00	55000000.00	30000000.00
偿付利息所支付的现金			
支付的其他与筹资活动有关的现金		16561200.00	
现金流出小计	80000000.00	71561200.00	30000000.00
筹资活动产生的现金流量净额	-80000000.00	-55000000.00	576672881.78
四、汇率变动对现金的影响额	-2281438.46	-14400728.42	-785.22
五、现金及现金等价物净增加额	1618758992.39	-2321915413.36	1931083952.00

附录 5 上海电气（集团）总公司财务摘要

单位：百万元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
资产合计	95687	89178	84424
其中流动资产	68531	67499	61913
负债合计	65524	62622	61885
其中流动负债	57648	51312	53003
所有者权益合计	30163	26556	22540
其中少数股东权益	16881	14534	9311
主营业务收入	54895	47690	37338
主营业务利润	9796	8919	6897
营业利润	1762	2419	1918
利润总额	3185	2895	2069
少数股东损益	1730	1376	1169
净利润	388	345	300
年末未分配利润	-3927	-3957	-726
经营活动产生的现金流量净额	-698	-2615	3890
投资活动产生的现金流量净额	-592	-1390	-2790
筹资活动产生的现金流量净额	2461	3661	3901
现金及现金等价物净增加额	1072	-433	5002

上海电气集团财务有限责任公司 2007 年 10 亿元金融债券跟踪评级安排

根据联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与上海电气集团财务有限责任公司（以下简称“发行人”）签署的协议，本次信用评级结果的有效期为发行人本次发行的金融债券的存续期。

发行人承诺，信用评级工作结束之日起，在金融债券存续期间，发行人每次发布年度报告后 20 天内，应按联合资信要求，向联合资信提供包括该年度发行人及担保人的资产负债表、损益表、现金流量表以及影响信用状况的重大变动事项等内容在内的跟踪评级资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，将在重大变化和突发事件发生后 5 个工作日内通知联合资信并向联合资信提供有关资料。

联合资信承诺，在有效期内，联合资信根据发行人提供的跟踪评级资料进行定期跟踪评级，联合资信将在收到跟踪评级资料后 20 个工作日内向发行人提供跟踪评级结果及跟踪评级报告。发行人如发生重大变化，或发生可能对发行人信用状况产生较大影响的突发事件，联合资信将进行不定期跟踪评级，联合资信将在发行人提供相关资料后 10 个工作日内向发行人提供不定期跟踪评级结果及跟踪评级报告。

联合资信将根据实际情况，对发行人进行不定期跟踪评级，并随时据实进行信用等级调整并予以公布。如发行人不能及时向联合资信提供有关定期和不定期跟踪评级资料，联合资信将根据有关情况调整发行人的信用等级并予以公布；必要时，可公布发行人的信用等级暂时失效，直至发行人向联合资信提供有关跟踪评级资料。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

