

信用等级公告

联合[2009] 258 号

联合资信评估有限公司通过对上海振华重工（集团）股份有限公司 2009 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

上海振华重工（集团）股份有限公司
2009 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年九月二十一日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与上海振华重工（集团）股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与上海振华重工（集团）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。

二、联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因上海振华重工（集团）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。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由上海振华重工（集团）股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、上海振华重工（集团）股份有限公司 2009 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零零九年九月二十一日



上海振华重工（集团）股份有限公司

2009 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：A-1
发行额度：41 亿元
期限：365 天
评级时间：2009 年 9 月 21 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 6 月
现金类资产(亿元)	8.06	23.38	51.37	16.35
资产总额(亿元)	196.27	336.63	535.83	513.19
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	60.42	129.42	157.83	162.96
短期债务(亿元)	81.57	88.57	215.61	220.28
全部债务(亿元)	103.57	140.83	268.99	287.65
营业收入(亿元)	170.97	239.79	274.43	152.82
利润总额(亿元)	17.21	23.22	28.24	8.88
EBITDA(亿元)	25.89	35.96	48.33	--
经营性净现金流(亿元)	7.60	4.83	-40.76	-22.11
净资产收益率(%)	26.77	16.49	16.30	--
资产负债率(%)	69.21	61.55	70.54	68.25
速动比率(%)	101.34	129.57	87.46	91.60
EBITDA 利息倍数(倍)	5.61	5.37	4.63	--
经营现金流负债比率(%)	6.68	3.26	-12.79	--
现金偿债倍数(倍)	0.20	0.57	1.25	0.40

注：2006 年数据采用 2007 年年报期初数，2007 年数据采用 2008 年年报期初数。2009 年 6 月财务报表未经审计。

分析师

王楚云 夏 阳
lianhe@lianheratings.com.cn

电话：010-85679696

传真：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）

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，上海振华重工（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2009 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司为港口机械行业全球领先企业，在产能规模、码头岸线以及自备整机运输船队方面具备竞争优势。

2. 公司经营性现金流入规模大，对本期债券的覆盖程度较高。

关注

1. 全球宏观经济衰退，对港口机械行业市场的需求产生负面影响。

2. 由于增加钢材储备，公司 2008 年经营性净现金流量发生较大波动。

3. 公司债务负担重，短期债务占比大，债务结构不合理。

4. 本期短期融资券发行规模较大。

一、主体概况

上海振华重工（集团）股份有限公司（以下简称“振华重工”或“公司”）的前身是成立于1992年的上海振华港口机械有限公司。1997年，经上海市交通办公室“沪府交体（1997）180号”文批准，原股东上海港口机械制造厂、香港振华工程有限公司和中国港湾建设（集团）总公司，联合澳门振华海湾工程有限公司、北京融金投资顾问有限公司作为发起人，以募集设立方式设立上海振华港口机械股份有限公司。2009年5月，公司名称变更为现名。

1997年，经国务院证券委员会证委发字（1997）第42号文件批准，公司向境外投资者发行B股1亿股，并于1997年8月5日在上海证券交易所挂牌上市交易，股票简称：振华B，股票代码：900947。2000年，经中国证监会证监公司字（2000）200号文批准，公司向境内投资者增发8800万股A股，并于2000年12月21日在上海证券交易所挂牌上市交易，股票简称：振华港机，股票代码：600320。2004年，经中国证监会证监发行字（2004）165号文批准，公司增发11428万股A股。2006年3月29日，公司完成股权分置改革，2006年7月，公司完成2005年度分配及转增股本实施方案。2007年10月，经中国证监会（证监发行字[2007]346号）文件批准，公司增发12551.5万股A股。2009年3月，经中国证监会（证监许可[2009]71号）文件批准，公司向中国交通建设股份有限公司（简称“中交股份”）发行了16979.47万股A股。截至2009年6月30日，公司总股本为439029.46万元，中交股份直接和间接占有公司46.11%的股份，为公司控股股东。

公司主要从事设计、建造、销售和安装大型港口设备、工程船舶以及大型金属结构件及其部件、配件；自产起重机租赁业务，销售公司自产产品；可用整机运输船从事国际海运；钢结构工程专业承包。

公司内设经营办、行政办、财务办、人事部、电气办、离岸办、生产办、开发办、船务办等部门，现有大长兴、小长兴、长兴工业园、江阴、常州、张家港、南通及南通齿轮箱厂等8个生产基地，正在改扩建南通基地，拥有控股子公司20个，联营企业2个。

截至2008年底，公司（合并）资产总额535.83亿元，所有者权益（含少数股东权益）157.83亿元；2008年实现营业收入274.43亿元，净利润25.73亿元。

截至2009年6月底，公司合并资产总额513.19亿元，所有者权益（含少数股东权益）162.96亿元；2009年1~6月，公司实现营业收入152.82亿元，净利润8.61亿元。

公司注册地址：上海市浦东南路3470号。
法定代表人：周纪昌。

二、本期短期融资券概况

公司拟发行2009年第一期短期融资券（简称“本期短期融资券”），发行额度41亿元，期限365天，面值为100元，采用固定利率方式按面值发行。

本期短期融资券所筹资金的用途为：20亿元用于垫付项目启动资金；15亿元用于满足2009年投资计划中的配套流动资金需求；6亿元用于补充生产经营中的日常流动资金需求。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

受益于2003年以来全球集装箱海运贸易量的高增长，港口机械行业近年实现快速发展。钢材是集装箱起重机产品的主要原材料，钢铁价格的大幅波动对下游集装箱起重机企业的成本控制带来压力。2008年下半年以来，由美国次贷危机引发的金融危机的影响逐步显现，世界经济增长速度放缓，对集装箱起重机行业的业务增长带来不利影响。

公司是全球最大的港口集装箱起重机制造

商，自 1998 年起公司的集装箱起重机订单量连续 10 年排名世界第一，产品现已遍布世界 73 个国家和地区的集装箱码头。公司在产能规模、码头岸线、自备整机运输船队和技术工艺等方面竞争优势突出。

公司建立起了比较规范的法人治理结构和较为完善的经营管理制度。公司员工素质较高，管理层高度稳定，熟悉国际业务，行业经营管理经验丰富。

公司流动资产占比较高、货币资金充足、整体资产质量较好；短期债务较多，整体债务负担重。伴随产能的不断扩大，近年来公司收入和利润保持持续增长；2006~2008 年，集装箱起重机业务仍是公司的收入和利润的主要来源，散货机械、钢结构和海上重型装备等产品对公司的利润贡献逐年增强；公司整体盈利能力较强。

未来，公司将在集中精力做好集装箱起重机核心业务、保持行业龙头地位的同时，加速开发多元化市场。海上重型装备业务市场规模大、属国家政策支持行业，且公司已有技术实力和客户资源方面的积累，有望为未来公司业绩增长提供空间。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司 2009 年企业主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

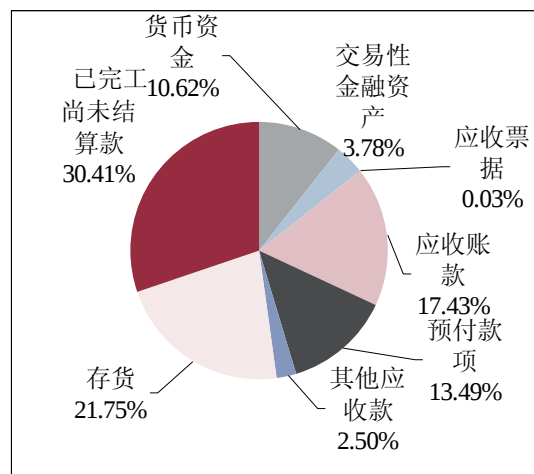
四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2008年底，公司资产总额535.83亿元，其中流动资产占66.46%，非流动资产占33.54%，公司资产构成近三年基本稳定。

2006年~2008年，公司流动资产增长较快，年平均增长率67.07%，2008年底为356.09亿元，其中货币资金占10.62%，应收账款占17.43%，预付款项占13.49%，存货占21.75%，已完工尚未结算款占30.41%（参见图1）。

图1 2008年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至2008年底，公司货币资金37.80亿元，其中现金和银行存款占88.20%，其他货币资金11.80%，主要系为开立信用证及银行保函而存入银行的保证金。2008年公司货币资金增长较快，主要是公司加大了收款力度，现金回笼速度加快，以及公司筹资增加所致。

2006年~2008年，公司应收账款增长较快。截至2008年底，公司应收账款余额64.26亿元，其中1年以内占96%，1~2年占1%，2~3年占1%，3年以上占2%，公司应收账款以1年以内为主。截至2008年，公司累计计提2.19亿元坏账准备，占应收账款余额的3.41%。公司的客户主要为实力雄厚、信誉良好的全球大中型港口，按中标订单生产保证了公司生产投入的回收可靠性；截至2008年底，公司应收账款前五位债务人分别为西班牙ARBOREC DESARROLLO、中和物产株式会社、台湾高明货柜码头股份有限公司、新加坡港务集团、阿曼萨拉港，合计占公司应收账款余额的27.49%，全部为1年内的应收账款，属于正常的工程结算款。公司应收账款数额较大与公司所处的行业惯例和近年增速较大有关，公司将从不断改善收款方式、建立客户动态管理系统、增强应收账款回收的安全性、加大催收力度等措施入手加强对应收账款的管理工作。

2006年~2008年，公司预付账款增长较快，

2008年底为48.03亿元，其中38.53亿元系依据与主要钢材供应商签订锁定价款钢材采购协议所预付的钢材采购款。该项目增长较快主要是由于近年来项目签约量大幅增加，相应原材料需求增加所致。

2006年~2008年，公司存货增长较快，2008年底为77.43亿元。由于公司按订单生产，存货中没有产成品，全部为原材料和外购零部件。2008年底，公司存货较上年增长346.69%，主要是公司采购大量钢材所致。2008年底，公司累计计提0.39亿元存货跌价准备，由于钢材价格波动较大，公司存货面临一定跌价风险。

2006年~2008年，公司已完工尚未结算款年均增长29.72%，2008年底为108.28亿元。已完工未结算款是公司累计投入产品的生产成本和已结算的合同毛利，再扣除合同约定应结算的款项后的余额。该项目增长较快主要是由于公司生产能力上升，业务量增大，建造合同完工增加所致，公司已完工尚未结算款与公司主营业务收入基本保持了相近的增长速度。已完工未结算款项按照合同进度通常在一年内结清支付。截至2008年底，公司尚在建造之中的建造合同的合同总金额(不含增值税)约为457.32亿元。

从经营效率看，2006~2008年公司销售债权周转次数分别为6.65次、6.34次和4.85次，周转率较低与公司产品生产周期较长特点有关；2006~2008年公司存货周转次数分别为11.36次、13.70次和4.90次，公司存货周转效率有所下降，与公司储备原材料有关。

截至2009年6月底，公司资产总额513.19亿元，其中流动资产占60.79%，非流动资产占39.21%，与2008年底相比，流动资产占比有所下降。2009年6月底资产总额较2008年底减少4.22%，其中货币资金、存货、预付款项和交易性金融资产等科目较2008年底有所减少。

总体来看，公司资产构成中流动资产占比高，现金类资产充足，资产流动性较好。

2. 现金流分析与预测

经营现金流入方面，从2006年以来，公司加大了收款力度，主要表现在签订订单合同时，在软条款中提高前期进度款支付比例，从而在一定程度上改善了以前交货后才能收到大部分货款的情况，直接增加了公司的经营活动现金流入。2006~2008年公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动现金流入量年平均增长率为19.25%和20.43%，2008年分别达到303.35亿元和326.26亿元，反映出公司良好的销售和现金回笼的能力。公司2006~2008年现金收入比率较好，2008年为116.05%。

经营现金流出方面，公司所处行业特点为分期结算、垫资生产，近年伴随业务高速发展，公司生产资金需求量庞大，同时由于钢材价格持续上涨，公司与原材料供应商签订大额钢材储备合同并预付采购款以控制采购成本，因而经营性现金流出压力大，2006~2008年，公司购买商品、接受劳务支付的现金年平均增长率为28.44%。2008年，公司经营活动现金流出量367.01亿元，经营活动产生的现金净流量为-40.76亿元，与公司储备大量钢材有关。

投资活动方面，公司为扩大产能和运能大幅增加基地建设投资和固定资产购建支出，2006~2008年，公司用于购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金分别为28.92亿元、53.71亿元及56.34亿元，公司投资活动现金净流量分别为-28.05亿元、-52.16亿元和-56.11亿元，投资活动现金净流出规模扩大。

2006年~2008年，公司筹资活动前现金流量净额分别为-20.45亿元、-47.33亿元和-96.87亿元，经营活动产生的现金流量净额不能覆盖投资需求，投资活动对于外部融资的需求增强。

筹资活动方面，2006年~2008年，公司筹资活动现金流入量分别为135.11亿元、192.02亿元和223.20亿元，主要为借款收到的现金。筹资活动现金流入逐年增加，一方面是由于公司所在行业资金密集型所决定的，另一方面也由于公司投资现金流出较大，需要通过

外部融资进行补充。2006 年~2008 年公司偿还债务支付的现金分别为 104.79 亿元、131.16 亿元和 90.94 亿元，偿债规模较大。

2008 年，公司现金及现金等价物净增加额 19.78 亿元。一方面，2008 年经济形势变化较大，公司加大了货款催收力度，大量货款于年底收回，同时考虑到 2009 年年初将归还到期短期融资券，公司在 2008 年底预留了大额现金，2008 年现金及现金等价物净增加额规模较大。

2009 年 1~6 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 -22.11 亿元，较 2008 年同期增加 62.12%，主要是公司支付原材料、劳务款项减少所致；公司投资及筹资活动现金流量净额分别为 -27.53 亿元和 26.99 亿元；现金及现金等价物净增加额为 13.90 亿元。

总体来看，公司经营活动产生的现金流入规模大，受行业经营特点和钢材供应紧张影响，公司经营活动现金净流量为负。公司投资活动支付的现金规模较大，对外部融资需求增强。

表 1 2009 年~2011 年公司现金流量表预测

项目（亿元）	2008年 (实际)	2009年	2010年	2011年
经营活动现金流入小计	326.26	310.00	395.00	476.00
经营活动现金流出小计	367.01	329.36	410.40	492.50
经营活动产生的现金流量净额	-40.76	3.14	11.60	12.50
投资活动现金流入小计	0.96	1.50	1.50	1.50
投资活动现金流出小计	57.07	27.92	14.45	7.00
投资活动产生的现金流量净额	-56.11	-26.42	-12.95	-5.50
筹资活动现金流入小计	223.20	210.00	215.00	220.00
筹资活动现金流出小计	106.55	218.00	211.00	225.00
筹资活动产生的现金流量净额	116.64	-8.00	4.00	-5.00
现金及现金等价物增加额	19.78	-31.28	2.65	2.00

资料来源：公司提供

表 1 是公司 2009~2011 年各项活动产生的现金流情况预计。公司预计 2009~2011 年经营活动现金流入量与营业收入同步增长，公司经营活动现金净流量逐步改善；2009~2011 年，公司仍有一定规模的基地建设和设备更新支出，投资活动产生的现金流量净额仍为负数；经营活动现金流量净额无法满足投资需求，缺口主要通过借款筹资解决，未来近年公司还款规模与筹资规模相当。综合考虑公司销售预测以及筹资能力，其现金流预测具备实现的可能

性。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2008 年公司流动比率和速动比率分别为 111.77%和 87.46%；2009 年 6 月底，分别为 111.63%和 91.60%。目前公司短期债务规模较大，公司短期支付压力大，考虑到公司经营活动现金流入量规模较大，现金类资产较多，公司短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

截至 2009 年 6 月底，公司债务总额 287.65 亿元，其中短期债务 220.28 亿元，本期短期融资券发行额占短期债务总额的 18.61%，发行后对公司的债务结构具有较大影响。

以公司 2009 年 6 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别由 2009 年 6 月底的 68.25%和 63.84%上升至 70.59%和 66.85%，考虑到新增债务将部分替换原有债务，实际债务负担可能低于预测水平。公司整体负债水平高。

截至 2009 年 6 月底，公司现金类资产合计 16.35 亿元，对本期短期融资券的保额保障倍数为 0.40 倍，保障能力一般。2006~2008 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 224.95 亿元、244.56 亿元和 326.26 亿元，分别为本期短期融资券额度的 5.49 倍、5.96 倍和 7.96 倍，公司经营性现金流入规模大，对本期债券的覆盖程度良好；2006~2008 年，公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，分别为 7.60 亿元、4.83 亿元和 -40.76 亿元，分别为本期短期融资券额度的 0.18 倍、0.12 倍和 -0.99 倍。根据公司预测，2009 年和 2010 年，公司经营活动现金流入量为 310.00 亿元和 395.00 亿元，分别为本期短期融资券额度的 7.75 倍和 9.88 倍；经营活动现金流量净额为 3.14 亿元和 11.60 亿元，分别为本期短期融资券额度的 0.08 倍和 0.29 倍；

2009~2011 年公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度良好，经营活动净流量对本期短期融资券的保障程度一般。

公司与各家银行保持着密切的合作关系，截至 2009 年 6 月末，公司共获得的各家商业银行综合授信额度总量为 1643.15 亿元，尚未使用的额度为 1194.49 亿元。公司间接融资渠道畅通。另外，公司为上海证券交易所上市公司，具备直接融资渠道。

综合来看，公司对本期短期融资券的保障能力较强。

六、综合评价

公司是全球最大的港口集装箱起重机制造商，主业突出，综合实力强，近年业务稳步增长；全球经济增长放缓，对港口机械行业市场需求产生负面影响。公司资产质量较好，资产流动性较强，盈利能力稳定，债务负担重，整体偿债能力适宜。公司主体信用风险很低。

目前公司流动资产占比较高，现金类资产充足；经营活动现金流波动较大，但公司经营活动现金流入量较大，对本期债券的保障程度良好。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 2006 年~2009 年 6 月合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 6 月 (未经审计)
流动资产：				
货币资金	80333.33	187316.17	378032.02	146610.90
交易性金融资产	296.73	44230.70	134468.22	8655.20
应收票据	0.00	2250.44	1150.26	8276.09
应收账款	281928.48	454712.58	620669.64	629602.56
预付款项	124123.27	366971.87	480302.36	296062.88
应收利息				
应收股利				
其他应收款	23512.67	38687.41	89133.11	58167.92
存货	122189.46	173346.51	774325.45	559737.87
已完工尚未结算款	643533.33	827064.38	1082826.75	1412644.01
其他流动资产				
流动资产合计	1275917.27	2094580.05	3560907.79	3119757.42
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	792.05	5424.01	5038.29	4632.05
投资性房地产				
固定资产	508751.20	643270.03	1151307.48	1245414.14
在建工程	148778.89	398042.15	373393.23	520201.33
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	23071.23	194007.37	237442.97	229463.91
开发支出				
商誉			440.04	440.04
长期待摊费用				
递延所得税资产	5349.26	12346.24	13470.37	11983.67
其他非流动资产	0.00	18601.95	16276.71	
非流动资产合计	686742.64	1271691.75	1797369.09	2012135.14
资产总计	1962659.91	3366271.79	5358276.89	5131892.56

附件 1-2 2006 年~2009 年 6 月合并资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 6 月 （未经审计）
流动负债：				
短期借款	375770.97	552499.17	1388493.80	1757848.04
交易性金融负债	1886.81	13197.35	61077.70	7968.78
应付票据	109298.79	304137.35	332303.38	87679.28
应付短期债券	174555.37	0.00	242458.23	0.00
应付账款	106008.49	221056.87	366954.21	162283.79
预收款项	33486.26	35616.46	118125.84	136041.82
已结算尚未完工款	99867.03	228810.87	572736.89	295961.38
应付职工薪酬	14949.18	19973.14	22106.13	7339.47
应交税费	11304.67	6564.73	-131898.80	-90146.22
应付利息	0.00	0.00	0.00	4745.95
应付股利	0.00	21249.58	50.23	5437.31
其他应付款	57115.51	63864.71	81792.34	70276.31
一年内到期的非流动负债	154210.24	15843.68	131778.44	349337.03
其他流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	1138453.31	1482813.90	3185978.39	2794772.94
非流动负债：				
长期借款	219965.06	522619.74	533760.74	456802.61
应付债券	0.00	0.00	0.00	216890.11
长期应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
专项应付款	0.00	0.00	0.00	0.00
预计负债	0.00	52161.22	39315.97	27257.43
递延所得税负债	0.00	9574.24	16122.77	1815.40
其他非流动负债	0.00	4891.67	4791.67	4741.67
非流动负债合计	219965.06	589246.86	593991.15	707507.21
负债合计	1358418.36	2072060.76	3779969.53	3502280.15
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	308184.00	320735.50	320735.50	439029.46
资本公积	26178.08	515297.15	597827.54	552537.18
减：库存股	0.00	0.00	0.00	0.00
盈余公积	98158.74	118759.15	142505.78	142505.78
未分配利润	152612.25	294461.31	471001.36	452259.31
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者权益合计	585133.07	1249253.12	1532070.18	1586331.72
少数股东权益	19108.47	44957.92	46237.17	43280.69
所有者权益（或股东权益）合计	604241.54	1294211.03	1578307.35	1629612.41
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1962659.91	3366271.79	5358276.89	5131892.56

附件 2 2006 年~2009 年 6 月合并利润及利润分配表
 （单位：人民币万元）

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1~6 月 (未经审计)
一、营业收入	1709665.91	2397855.32	2744340.53	1528191.86
减：营业成本	1450860.79	2046123.91	2392081.43	1343953.98
营业税金及附加	2336.27	3500.36	4123.31	2098.69
销售费用	3566.08	7260.52	7250.74	3878.32
管理费用	29130.79	70845.38	142101.10	64862.77
财务费用	45600.14	52391.59	15386.95	33631.54
资产减值损失	5690.82	8553.86	664.43	1024.50
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-1590.08	12789.92	73239.12	686.42
投资收益（损失以“－”号填列）	33.33	1184.77	766.90	99.45
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）	170924.27	223154.38	256738.58	79527.94
加：营业外收入	3312.07	13950.72	30259.71	11563.61
减：营业外支出	2156.70	4952.33	4556.79	2267.16
其中：非流动资产处置损失	93.16			
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	172079.64	232152.77	282441.50	88824.39
减：所得税费用	10296.05	18705.43	25189.61	2688.34
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	161783.59	213447.33	257251.89	86136.05
其中：归属于母公司所有者的净利润	160604.76	208951.03	255106.34	89092.53
少数股东损益	1178.82	4496.30	2145.55	-2956.48
五、每股收益：				
（一）基本每股收益（人民币元）	0.52	0.64	0.76	0.20
（二）稀释每股收益（人民币元）	0.52	0.64	0.76	0.20

附件 3 2006 年~2009 年 6 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1~6 月 (未经审计)
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	2133217.48	2287872.83	3033456.62	1011086.52
收到的税费返还	98719.55	129181.42	204818.16	196961.05
收到其他与经营活动有关的现金	17554.66	28529.23	24296.40	107704.41
经营活动现金流入小计	2249491.69	2445583.48	3262571.18	1315751.97
购买商品、接受劳务支付的现金	2074809.89	2200603.42	3422544.24	1391867.30
支付给职工以及为职工支付的现金	43319.82	89854.03	113070.59	80984.81
支付的各项税费	17536.13	33155.61	45813.12	43138.21
支付其他与经营活动有关的现金	37818.83	73681.35	88695.97	20843.86
经营活动现金流出小计	2173484.67	2397294.41	3670123.92	1536834.17
经营活动产生的现金流量净额	76007.02	48289.07	-407552.74	-221082.19
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	33.33	437.93	1127.66	288.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6669.81	10496.00	5280.15	13469.67
购买子公司所流入的现金			146.59	
收到其他与投资活动有关的现金	1998.72	8398.25	3018.28	443.17
投资活动现金流入小计	8701.86	19332.18	9572.68	14200.84
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	289235.67	537051.30	563387.49	282637.23
投资支付的现金		3845.96	4588.00	6835.90
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			2696.61	
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	289235.67	540897.26	570672.10	289473.13
投资活动产生的现金流量净额	-280533.81	-521565.08	-561099.42	-275272.29
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	173610.00	451405.99	100000.00	
取得借款收到的现金	1177463.94	1468840.47	1902899.63	1672598.69
发行债券收到的现金			229080.00	
发行票据收到的现金				220000.00
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	1351073.94	1920246.47	2231979.63	1892598.69
偿还债务支付的现金	1047925.29	1311568.80	909398.70	1555370.61
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	82321.62	89499.26	156146.29	67313.76
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	1130246.91	1401068.05	1065544.99	1622684.37
筹资活动产生的现金流量净额	220827.03	519178.41	1166434.64	269914.33
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	16300.23	45902.40	197782.48	-226440.16
加: 期初现金及现金等价物余额	56369.16	121708.63	167611.04	365393.52
六、期末现金及现金等价物余额	72669.39	167611.04	365393.52	138953.36

附件 4 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	平均值	2009 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.65	6.34	4.85	5.66	--
存货周转次数(次)	11.36	13.70	4.90	8.83	--
总资产周转次数(次)	1.00	0.88	0.60	0.76	--
盈利能力					
主营业务利润率 (%)	13.85	13.62	11.13	12.42	11.14
总资本收益率(%)	12.68	10.37	8.47	9.88	--
净资产收益率(%)	26.77	16.49	16.30	18.45	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	26.69	28.77	25.27	26.60	29.25
全部债务资本化比率(%)	63.15	52.11	63.02	59.77	63.84
资产负债率(%)	69.21	61.55	70.54	67.58	68.25
偿债能力					
流动比率(%)	112.07	141.26	111.77	120.68	111.63
速动比率(%)	101.34	129.57	87.46	102.87	91.60
EBITDA 利息倍数(倍)	5.61	5.37	4.63	5.05	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.00	3.92	5.57	4.76	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.20	-0.34	-0.36	-0.32	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.43	-7.07	-9.28	-7.65	--
现金流					
现金收入比(%)	126.91	97.62	116.05	112.70	70.20
利润现金比率(%)	46.98	22.62	-158.43	-63.03	-256.67
本期债项偿债能力					
经营现金流动负债比率(%)	6.68	3.26	-12.79	-4.08	--
现金偿债倍数(倍)	0.20	0.57	1.25	0.84	0.40

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	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
利润现金比率	经营活动产生的现金流量净额/净利润×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 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+应付短期融资券+交易性金融负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

附件 6 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期融资券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期融资券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 上海振华重工（集团）股份有限公司 2009 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

上海振华重工（集团）股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。上海振华重工（集团）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，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注上海振华重工（集团）股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现上海振华重工（集团）股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如上海振华重工（集团）股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至上海振华重工（集团）股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送上海振华重工（集团）股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零九年九月二十一日