

信用等级公告

联合[2007] 275 号

联合资信评估有限公司通过对三一集团有限公司 2007 年第一期 8 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

三一集团有限公司
2007 年第一期 8 亿元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

二零零七年五月十日

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)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

三一集团有限公司

2007年第一期8亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: A⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007年5月10日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	698622.23	777937.37	940261.37
所有者权益(万元)	215929.23	202273.57	256897.33
主营业务收入(万元)	452742.41	442092.49	601739.67
利润总额(万元)	42990.59	42224.36	69324.95
资产负债率(%)	59.69	57.26	58.08
全部债务资本化比率(%)	53.21	52.54	53.77
净资产收益率(%)	12.87	12.02	15.87
流动比率(%)	102.60	110.74	139.58
经营活动现金流入量偿债 倍数(倍)	6.23	6.28	8.81
经营活动现金流量净额偿 债倍数(倍)	0.03	0.12	0.53
筹资活动前现金流量净额 偿债倍数(倍)	-0.26	-0.11	0.01
现金类资产偿债倍数(倍)	1.51	1.87	2.85

分析员

夏 阳

电话 010-85679696-8802

邮箱 xiayang@lianheratings.com.cn

宋兴华

电话 010-85679696-8870

邮箱 songxinghua@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

100022

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

Http: //www.lianheratings.com.cn

评估观点

工程机械是我国机械工业 16 个重点行业之一。《国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》中明确指出,基础设施建设(包括铁路、高速公路、重要港口和航道、枢纽机场、南水北调等)和新农村建设将是中央政府投资支持的重点领域,为工程机械行业提供了有力的政策支持和广阔的发展空间。

三一集团有限公司(以下简称“三一集团”或“公司”)是国内最大的综合性工程机械生产厂商之一,在混凝土机械领域拥有明显的技术优势,连续多年保持国内市场占有率第一。凭借自身较强的研发实力,公司近年来在路面机械、土石方机械、桩工机械、采煤机械和履带起重机等领域也有所突破,整体产销规模不断攀升,经营状况较好,发展较为迅速。

目前,公司资产规模较大,资产质量较好,盈利能力强,现金流状况较好,债务负担重,融资渠道畅通。总体看,本期短期融资券到期不能偿付的风险较小。

优势

1、公司混凝土机械生产技术和产品质量标准均已达到国际先进水平,国内市场占有率长期保持第一,拥有明显竞争优势。

2、公司研发实力较强,桩工机械、采煤机械和履带起重机等新产品盈利前景良好。

3、公司海外市场开拓力度较大,出口额有望快速提升。

关注

1、国家宏观经济形势的变化和对相关产业的调控政策将从根本上决定工程机械行业的整

体景气程度。

2、公司部分核心零部件主要依靠外购，对国外上游厂商依赖程度较大，存在一定的经营风险。

3、公司应收账款和存货规模较大，对资产流动性和现金流量产生一定负面影响。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司(联合资信)与三一集团有限公司(三一集团)构成委托关系外,联合资信、评估人员与三一集团不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 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。
- 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,未因三一集团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企业相关资料主要由三一集团提供,联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 三一集团 2007 年第一期 8 亿元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。有效期内,根据跟踪评级的结论,该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

三一集团有限公司（以下简称“三一集团”或“公司”）原名三一控股有限公司，成立于2000年10月18日，2004年2月25日变更为现名。公司前身为始创于1989年的湖南省涟源市焊接材料厂。公司为民营股份制科技实业投资公司，现有13位自然人股东，控股股东梁稳根持有58.54%股权。公司现注册资本为32288万元。

公司主要从事工程机械的生产和销售，产品范围覆盖混凝土机械、路面机械、土石方机械、桩工机械、采煤机械、起重机械和重型汽车底盘等。公司总部设有总裁办、财务总部、投资总部、出纳管理总部和审计监察总部五个职能部门，拥有三一重工股份有限公司（2003年7月在上海证券交易所上市，股票代码600031，以下简称“三一重工”）等八家控股子公司（见附件5，其中，三一重机有限公司为实际控制的子公司）。截至2006年底，公司员工总数14368人。

截至2006年底，公司合并资产总额940261.37万元，所有者权益256897.33万元，少数股东权益137252.06万元。2006年，公司实现主营业务收入601739.67万元，利润总额69324.95万元；经营活动产生的现金流量净额42440.06万元，现金及现金等价物净增加额52906.48万元。

公司注册地址：长沙市星沙开发区。法定代表人：易小刚。

二、企业主体长期信用状况

联合资信于2007年5月10日出具了《三一集团有限公司2007年主体长期信用评级分析报告》，评定其主体长期信用等级为A⁺。

工程机械是我国机械工业16个重点行业之一。受基础设施建设和新农村建设等固定资产投资因素影响，未来10~20年，国内工程机

械市场发展空间大。

公司是国内最大的综合性工程机械生产厂商之一，在混凝土机械领域拥有明显的技术优势，连续多年保持国内市场占有率第一。凭借自身较强的研发实力，公司近年来在路面机械、土石方机械、桩工机械、采煤机械和履带起重机等领域也有所突破，整体产销规模不断攀升，经营状况较好，发展较为迅速。

目前，公司资产规模较大，资产质量较好，盈利能力强，现金流状况较好，债务负担重。综合看，公司整体信用风险较小。

三、企业主体流动性分析

2004-2006年，公司货币资金增长较快，年均增长率为23.14%，2006年底为157784.27万元。2004-2006年，公司短期投资增长比较快，2006年底短期投资为48601.22万元，其中，99.61%为股票投资，主要为公司从二级市场购买的三一重工的股票和同行业其它上市公司的股票等。2006年，公司为股票投资计提跌价准备47.23万。

公司的子公司三一重工为A股上市公司。截至2006年底，公司及其控股子公司三一汽车、三一重机对三一重工的持股情况见表1。公司共计持有有限售条件股份307063094股（占三一重工总股本的63.97%），其中，48000000股2007年6月17日限售期满可上市交易，另外259063094股2008年6月17日限售期满可上市交易。公司具有较大的减持空间，在限售期满后可通过适当减持获取现金。

表1 公司及其子公司对三一重工持股情况

股东名称	2006年底		2007年2月17日	
	持股比例	持股总数	持股比例	持股总数
三一集团	66.34%	318440643	65.70%	315382023
三一汽车	2.63%	12622577	1.08%	5184488
三一重机	1.23%	5911974	0.60%	2864753

公司的负债以流动负债为主，2006年流动

负债为 447120.67 万元，占负债合计比例为 81.87%。

2004-2006 年公司流动比率和速动比率有所提高，三年加权平均值分别为 123.53% 和 83.06%，处于正常水平。

从经营活动来看，2004-2006 年，随着销售规模的扩大，公司销售商品提供劳务收到的现金增长较快，年均增长率为 20.66%；购买商品接受劳务支付的现金增长率略低，为 17.21%；经营活动产生的现金流量净额增长速度为 311.02%；2006 年，经营活动产生的现金流量净额为 42440.06 万元。

从收入实现质量指标看，2004-2006 年公司现金收入比率分别为 105.11%、110.81% 和 115.13%，公司收入的实现质量较好。

考虑到公司资产流动性较好，经营活动现金流量规模较大，我们认为，公司具有较强的短期偿债能力。

四、本期短期融资券概况

公司计划于近期发行 2007 年第一期 8 亿元短期融资券，期限 365 天。本期短期融资券主要用于满足公司生产经营流动资金的需求及偿还部分银行的借款。本期短期融资券无担保。

公司于 2006 年 3 月 20 日发行了 8 亿元短期融资券，期限 365 天。主要用于满足公司生产经营流动资金的需求及偿还部分银行的借款。该期短期融资券已于 2007 年 3 月 20 日到期，公司已兑付完毕。

五、短期融资券发行后对企业现有债务的影响

公司本期短期融资券发行额度为 8 亿元，与上期短期融资券额度相同，占公司 2006 年底流动负债合计的比例为 17.62%。由于上期短期融资券已于 2007 年 3 月兑付完毕，因此，以 2006 年底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计发行后，公司短期债务和债务总额仍将维持 2006 年底水平不变。2006 年底，公司资产

负债率和全部债务资本化比率分别为 58.08% 和 53.77%，公司债务负担重。

根据国家发展和改革委员会“发改财金[2007] 602 号”文批准，公司的子公司三一重工获得了 2007 年第一批企业债 5 亿元人民币发行额度。目前，三一重工正在组织债券发行事宜，预计将于 2007 年发行，2017 年到期。本期债券发行后，预计将加重公司的债务负担。

六、本期短期融资券偿债能力

2004-2006 年，公司现金类资产偿债倍数增长较快，2006 年为 2.85 倍，对本期短期融资券的保护能力强。

根据表 2 预测，公司 2008 年经营活动产生的现金流入为 1571501.80 万元，是本期短期融资券额度的 19.64 倍；2008 年经营活动产生的现金流量净额为 123100.30 万元，是本期短期融资券额度的 1.54 倍；2008 年筹资活动前现金流量净额为 28312.6 万元，是本期短期融资券额度的 0.35 倍。预测的经营活动现金流量对本期短期融资券具有较强的保护能力。

表 2 现金流预测

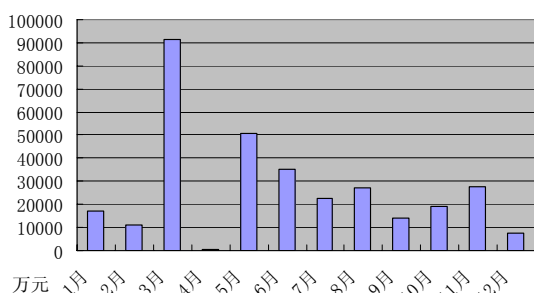
项 目 (万元)	2007 年	2008 年	2009 年
一、经营活动产生的现金流量			
现金流入小计	1080946.3	1571501.8	1891161.0
现金流出小计	994808.10	1448401.5	1738081.9
经营活动产生现金流量净额	86138.20	123100.30	153079.10
二、投资活动产生的现金流量			
现金流入小计	37632.30	28742.30	28820.60
现金流出小计	190800.00	123530.00	96451.00
投资活动产生现金流量净额	-153167.7	-94787.70	-67630.40
三、筹资活动产生的现金流量			
现金流入小计	590843.60	545500.00	545500.00
现金流出小计	499343.00	509261.00	564391.00
筹资活动产生现金流量净额	91500.60	36239.00	-18891.00
四、现金及现金等价物净增加额	24471.10	64551.60	66557.70

资料来源：公司提供

截至 2006 年底，公司长期借款余额为 96238.62 万元，短期借款余额为 224980 万元，

应付短期债券余额为 80000 万元（即 2007 年 3 月到期的短期融资券），一年内到期的长期负债余额为 10000 万元。公司 2007 年 1 月至 12 月的债务偿还分布见图 1。可以看到，2007 年 4 月至 12 月的偿债高峰为 5、6 月份，其他期间的债务偿还分布较为均匀。公司 2008 年即将到期的长期借款为 49735 万元，偿还期集中在 7 月、11 月和 12 月。公司目前的债务期限结构有利于本期短期融资券的到期偿还。

图 1 公司 2007 年 1~12 月的债务偿还分布



数据来源：公司提供

七、备用支持

公司的子公司三一重工为上市公司，拥有多种融资手段，融资条件便利。三一重工计划近期向不超过十名的特定投资者非公开发行数量不超过 5000 万股人民币普通股(A 股)，募集资金募集资金数量预计不超过 8 亿元，投资项目为收购北京市三一重机有限公司 100%的股权（包括三一重机持有的 99.9%股权和自然人黎中银先生持有的 0.1%股权）。目前，增发方案已报到证监会，正在审核过程中。

截至 2006 年底，公司及子公司（合并口径）授信额度为 615356 万元，其中已使用数额为 418657 万元，尚有 196699 万元未使用额度。公司间接融资渠道畅通。

八、综合评价

工程机械是我国机械工业 16 个重点行业之一。《国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》中明确指出，基础设施建设（包括铁路、

高速公路、重要港口和航道、枢纽机场、南水北调等）和新农村建设将是中央政府投资支持的重点领域，为工程机械行业提供了有力的政策支持和广阔的发展空间。同时，发达国家的经济复苏和发展中国家经济的迅速发展，也为中国工程机械企业海外市场拓展提供了广阔的增长空间。

公司是国内最大的综合性工程机械生产厂商之一，在混凝土机械领域拥有明显的技术优势，连续多年保持国内市场占有率第一。凭借自身较强的研发实力，公司近年来在路面机械、土石方机械、桩工机械、采煤机械和履带起重机等领域也有所突破，整体产销规模不断攀升，经营状况较好，发展较为迅速。公司海外市场开拓力度较大，出口额有望快速提升。

随着国际工程机械巨头大举进入国内市场，国内工程机械行业竞争程度将加剧。公司部分核心零部件主要依靠外购，对国外上游厂商依赖程度较大，存在一定的经营风险。公司应收账款和存货规模较大，对资产流动性和现金流量产生一定负面影响。

目前，公司资产规模较大，资产质量较好，盈利能力强，现金流状况较好，债务负担重，融资渠道畅通，短期偿债能力较强。总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险小。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	104052.44	104877.79	157784.27	23.14
短期投资	10606.78	25049.69	48601.22	114.06
减：短期投资跌价准备				-
短期投资净额	10606.78	25049.69	48601.22	114.06
应收票据	6190.98	19285.63	21951.35	88.30
应收股利	400.00	71.05		
应收利息				-
应收账款	86465.97	84859.65	120534.46	18.07
其他应收款	14535.39	23159.10	28198.57	39.28
减：坏账准备				-
应收账款净额	101001.36	108018.75	148733.03	21.35
预付账款	25379.37	25375.55	47125.68	36.27
应收补贴款	482.00			-
应收租赁债权			4131.06	
存货	150104.52	141448.29	194022.61	13.69
减：存货跌价准备				-
存货净额	150104.52	141448.29	194022.61	13.69
待摊费用	632.91	495.47	1485.44	53.20
待处理流动资产净损失			174.87	-
一年内到期的长期债权投资				-
其他流动资产	146.82	252.51	87.00	-23.02
流动资产合计	398997.18	424874.72	624096.53	25.07
长期投资				
长期股权投资	14140.59	17110.21	22589.65	26.39
长期债权投资				-
合并价差	166.40			-
股权分置流通权		23124.17	23124.17	-
长期投资合计	14306.99	40234.38	45713.83	78.75
减：长期投资减值准备				-
长期投资净额	14306.99	40234.38	45713.83	78.75
固定资产				
固定资产原值	191834.79	244392.66	265843.95	17.72
减：累计折旧	32816.65	48592.60	64018.13	39.67
固定资产净值	159018.14	195800.05	201825.81	12.66
固定资产净值减值准备	669.59	669.59	584.52	-6.57
固定资产净额	158348.55	195130.46	201241.30	12.73
工程物资	2737.48	6605.70	3781.76	17.54
在建工程	99550.27	82170.85	29912.86	-45.18
固定资产清理	54.80	102.14		-
待处理固定资产净损失				-
固定资产合计	260691.10	284009.15	234935.92	-5.07
无形资产及其他资产				

无形资产	20752.26	25191.15	35045.92	29.95
开办费				-
长期待摊费用	3874.70	3627.97	469.18	-65.20
其他长期资产				-
无形资产及其他资产合计	24626.96	28819.12	35515.09	20.09
递延税项				
递延税项借项				-
资产总计	698622.23	777937.37	940261.37	16.01

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	262775.60	279853.73	224980.00	-7.47
应付票据	35993.01	39302.44	47224.00	14.54
应付帐款	65312.37	41116.38	50378.53	-12.17
预收帐款	10191.01	7887.48	7307.14	-15.32
应付工资	1297.42	1069.82	1666.81	13.34
应付福利费	3550.39	1725.93	2174.49	-21.74
应付股利	937.91	298.63	0.00	-100.00
应交税金	4392.37	3154.93	11320.11	60.54
其他应付款	624.75	307.86	770.43	11.05
其他应付款	2581.43	7194.70	8191.38	78.13
预提费用	1214.47	1768.72	3107.78	59.97
应付短期债券			80000.00	-
一年内到期的长期负债				-
其他流动负债				-
流动负债合计	388870.74	383680.61	447120.67	7.23
长期负债				
长期借款	21506.35	48883.57	96238.62	111.54
应付债券				-
长期应付款	6618.65	12854.40	2752.69	-35.51
专项应付款				-
住房周转金				-
其他长期负债				-
长期负债合计	28125.00	61737.97	98991.30	87.61
递延税项				
递延税项贷款				-
负债合计	416995.74	445418.58	546111.97	14.44
少数股东权益	65697.26	130245.23	137252.06	44.54
所有者权益				
实收资本	32373.50	32288.00	32288.00	-0.13
资本公积	109871.55	78500.89	81214.89	-14.02
盈余公积	13296.05	14313.58	41665.98	77.02
其中：公益金				-
未分配利润	60388.14	77171.10	101937.65	29.92
外币报表折算差额			-209.19	-
所有者权益合计	215929.23	202273.57	256897.33	9.07
负债及所有者权益合计	698622.23	777937.37	940261.37	16.01

附件 2 公司合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	452742.41	442092.49	601739.67	15.29
减：折扣与折让				-
主营业务收入净额	452742.41	442092.49	601739.67	15.29
减：主营业务成本	330728.60	310876.25	399797.98	9.95
主营业务税金及附加	3111.23	2703.95	2744.81	-6.07
二、主营业务利润	118902.58	128512.29	199196.88	29.43
加：其他业务利润	1998.85	2269.65	2402.81	9.64
减：存货跌价损失				-
营业费用	33568.79	40734.08	63838.37	37.90
管理费用	36063.94	33035.87	52421.92	20.56
财务费用	12322.82	19169.34	21874.23	33.23
三、营业利润	38945.88	37842.64	63465.17	27.65
加：投资收益	493.54	2189.20	4180.06	191.03
补贴收入	3651.80	903.20	818.57	-52.65
营业外收入	1123.80	2246.60	2377.57	45.45
减：营业外支出	960.02	1397.98	1516.44	25.68
其他支出				-
加：以前年度调整	-264.41	440.71		-
四、利润总额	42990.59	42224.36	69324.95	26.99
减：所得税	3236.68	2830.62	9006.43	66.81
减：少数股东损益	11972.11	15072.19	19560.90	27.82
加：未确认的投资损失				-
五、净利润	27781.80	24321.56	40757.62	21.12
加：年初未分配利润	44896.98	60388.14	77171.10	31.10
盈余公积转入数				-
减：合资企业提取奖福基金				-
其他调整因素	340.87	-2652.60	-7316.81	-
六、可供分配的利润	73019.65	82057.11	110611.91	23.08
减：提取法定盈余公积	2717.80	1769.56	6233.30	51.44
提取法定公益金	1277.11	884.78	878.41	-17.07
提取职工奖励及福利基金		26.53	27.31	-
提取储备基金		31.33	68.26	-
提取企业发展基金		31.33	68.26	-
七、可供股东分配的利润	69024.74	79313.59	103336.36	22.36
减：应付优先股股利				-
提取任意盈余公积				-
应付普通股股利	8636.60	1488.96	1398.72	-59.76
转作股本的普通股股利		653.54	0.00	-
其他				-
八、未分配利润	60388.14	77171.10	101937.65	29.92

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 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	475864.32	489878.66	692811.71	20.66
收到的租金				-
收到的税费返还	214.41	795.78	323.94	22.92
收到的其他与经营活动有关的现金	21991.83	11656.40	11585.92	-27.42
现金流入小计	498070.56	502330.84	704721.58	18.95
购买商品、接受劳务支付的现金	367714.33	362417.83	505158.83	17.21
经营租赁所支付的现金				-
支付给职工以及为职工支付的现金	27067.88	31494.11	37893.99	18.32
支付的各项税费	26460.64	35382.42	43124.16	27.66
支付的其他与经营活动有关的现金	74316.65	63430.10	76104.54	1.20
现金流出小计	495559.50	492724.46	662281.52	15.60
经营活动产生的现金流量净额	2511.06	9606.39	42440.06	311.11
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	19999.67	6689.49	61065.95	74.74
取得投资收益所收到的现金	1917.04	3217.31	574.28	-45.27
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	303.90	7880.88	13463.30	565.60
收到的其他与投资活动有关的现金	2135.20	0.24		-
现金流入小计	24355.81	17787.92	75103.53	75.60
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	96899.39	42682.64	27022.61	-47.19
投资所支付的现金	9899.54	23537.91	86818.20	196.14
支付的其他与投资活动有关的现金	3262.55	127.16	374.32	-66.13
现金流出小计	110061.49	66347.72	114215.14	1.87
投资活动产生的现金流量净额	-85705.67	-48559.79	-39111.61	-32.45
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	762.59	6682.41	597.00	-11.52
发行债券所收到的现金				-
借款所收到的现金	366187.29	384000.85	459481.39	12.02
收到的其他与筹资活动有关的现金	4283.79	1606.62	0.00	-100.00
现金流入小计	371233.68	392289.89	460078.39	11.32
偿还债务所支付的现金	263648.90	325274.05	377706.72	19.69
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	19961.86	22342.44	26087.79	14.32
偿付利息所支付的现金				-
融资租赁所支付的现金				-
减少注册资本所支付的现金				-
支付的其他与筹资活动有关的现金	922.04	4894.65	6705.85	169.68
现金流出小计	284532.80	352511.14	410500.36	20.11
筹资活动产生的现金流量净额	86700.88	39778.75	49578.03	-29.68
四、汇率变动对现金的影响				-
五、合并报表范围对现金流量的影响				
六、现金及现金等价物净增加额	3506.27	825.34	52906.48	288.45

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	27781.80	24321.56	40757.62	21.12
加: 少数股东损益	2634.78	15072.19	19560.90	172.47
计提的坏帐准备或转销的坏帐	3314.06	923.65	5242.12	25.77
固定资产折旧	14108.99	16162.66	20159.55	19.53
无形资产摊销	272.55	443.60	1092.49	100.21
长期待摊费用摊销	1815.98	-663.42	196.08	-67.14
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	656.14	-115.04	0.50	-97.24
待摊费用减少(减:增加)	183.37	137.44	-989.97	-
预提费用增加(减:减少)	910.73	554.25	1339.06	21.26
固定资产报废损失	209.49			-
财务费用	10911.90	18696.50	20077.36	35.64
投资损失(减:收益)	-30562.94	-2189.20	-4180.06	-63.02
递延税款贷项(减:借项)				-
存货的减少(减:增加)	-67350.52	8656.23	-52574.32	-11.65
经营性应收项目的减少(减:增加)	-8847.03	-19626.22	-64221.72	169.43
经营性应付项目的增加(减:减少)	25182.59	-52767.81	55980.45	49.10
其他	21289.17			-
经营活动产生的现金流量净额	2511.06	9606.39	42440.06	311.11
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	104052.44	104877.79	157784.27	23.14
减: 货币资金的期初余额	100546.18	104052.44	104877.79	2.13
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	3506.27	825.34	52906.48	288.45

附件 4 公司合并财务报表主要计算指标

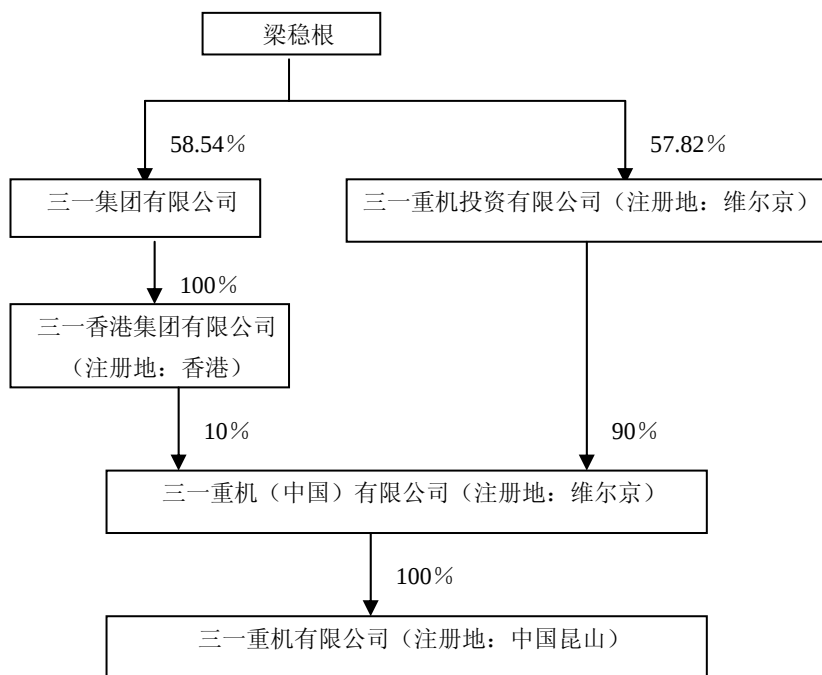
项 目	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.20	4.49	4.88	5.03
存货周转次数(次)	3.34	2.13	2.38	2.50
总资产周转次数(次)	0.81	0.60	0.70	0.69
盈利能力				
主营业务利润率(%)	26.26	29.07	33.10	30.53
现金收入比(%)	105.11	110.81	115.13	111.83
总资本收益率(%)	8.58	8.31	9.42	8.92
净资产收益率(%)	12.87	12.02	15.87	14.11
财务构成				
长期资本化比率(%)	7.09	12.82	19.62	15.08
全部资本化比率(%)	53.21	52.54	53.77	53.29
负债比率(%)	59.69	57.26	58.08	58.16
偿债能力				
流动比率(%)	102.60	110.74	139.58	123.53
速动比率(%)	64.00	73.87	96.19	83.06
EBITDA 利息倍数(倍)	5.97	4.09	5.54	5.19
债务保护倍数(倍)	0.14	0.11	0.14	0.13
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.99	-2.07	0.17	-1.93
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.26	-0.11	0.01	-0.08

附件 5 公司的主要控股子公司（截至 2006 年底）

公司名称	注册资本（万元）	主要经营范围	持股比例
三一重工股份有限公司	48000	建筑工程机械的生产开发	63.97%
三一汽车制造有限公司	22880	筹建汽车制造项目、汽车零部件的制造	97.47%
湖南三一客车有限公司	3388	客车研发、销售	88.71%
湖南汽车制造有限公司	8400	汽车、汽车底盘、专用车、汽车及农用车零配制 造与销售	95.00%
中国康富国际租赁有限公司	1000 万美元	融资租赁及其他租赁业务等	75.00%
湖南三一港口机械有限公司	1200	港口机械的研发、制造和销售	100%
三一香港集团有限公司	7600 万港币	建筑工程机械的销售、械租赁与服务、商品混凝土的生产和销售、机电产品出口	100%
三一重机有限公司	5918	挖掘机、注塑 机生产加工	实际控制

注：1、截至 2006 年底，公司持有三一重工股份 318440643 股(占三一重工总股本的 66.34%)，其中，持有有限售条件股份 307063094 股(占三一重工总股本的 63.97%)；无限售条件股份 11377549 股(占三一重工总股本的 2.37%)，该部分股权公司不打算长期持有，因此，该项投资金额在短期投资项目中核算。根据三一重工的公告，2007 年 1 月 22 日-2 月 16 日期间，公司从二级市场减持三一重工股份 6015874 股，本次减持后，公司共计持有三一重工股份 315382023 股(占公司总股本的 65.70%)，仍为绝对控股股东。

2、三一重机有限公司为公司实际控制的子公司，其股权结构见下图。



附件 6 有关指标计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率= $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/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%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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%
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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)

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

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务= (长期债务+短期债务)

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

附件7 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

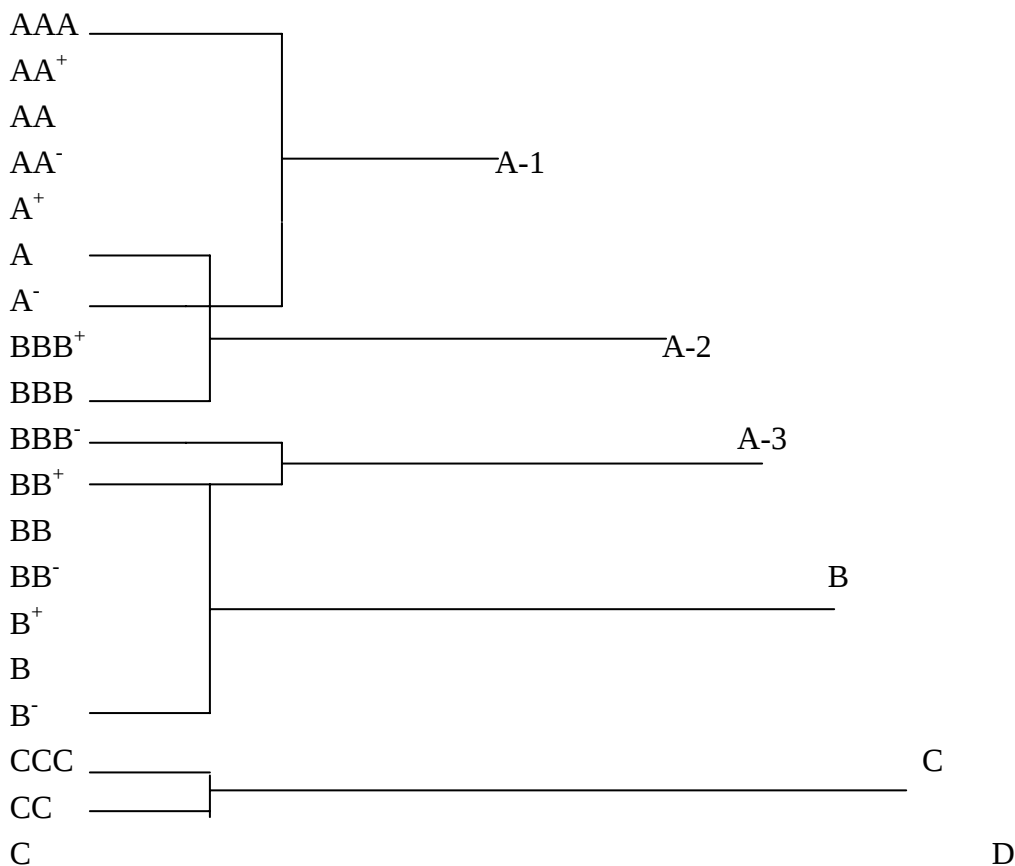
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系



关于三一集团有限公司 2007 年第一期 8 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

三一集团应按联合资信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。三一集团如发生重大变化,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三一集团的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现三一集团出现重大变化,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债券的信用等级。

如三一集团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,直至三一集团提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债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三一集团、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年五月十日

