

三一集团有限公司跟踪评级分析报告

主体

长期信用: A⁺

评级展望: 稳定

初次评级时间: 2007年5月10日

债项

07三一 CP01

8亿元人民币, 2007/9/10~2008/9/9, A-1

跟踪评级时间: 2007年9月28日

主要数据:

项 目	2004年	2005年	2006年	2007年 1~6月*
资产总额(万元)	698622.23	777937.37	940261.37	1292688.23
所有者权益(万元)	215929.23	202273.57	256897.33	578848.81
主营业务收入(万元)	452742.41	442092.49	601739.67	512789.05
利润总额(万元)	42990.59	42224.36	69324.95	224104.29
资产负债率(%)	59.69	57.26	58.08	55.22
全部债务资本化比率(%)	53.21	52.54	53.77	45.33
净资产收益率(%)	12.87	12.02	15.87	36.36
流动比率(%)	102.60	110.74	139.58	174.70
EBITDA 利息倍数(倍)	5.97	4.09	5.54	-
债务保护倍数(倍)	0.14	0.11	0.14	0.47

*注: 该列数据为公司根据新会计准则编制而成, 其中, 主营业务收入为营业收入, 所有者权益包括少数股东权益。

分析员

夏 阳 王治波

电话 010-85679696-8802

邮箱 xiayang@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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http://www.lianheratings.com.cn

一、公司概况

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, 是国内最大的综合性工程机械生产厂商之一。

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7家控股子公司, 其中三一重机有限公司(以下简称“三一重机”)为实际控制的子公司, 见附件4。

截至2007年6月底, 公司合并资产总额1292688.23万元, 所有者权益578848.81万元。2007年1~6月, 公司实现营业收入512789.05万元, 利润总额224104.29万元。

公司注册地址: 长沙市星沙开发区; 法定代表人: 易小刚。

二、行业分析

工程机械产品主要用于满足民用建筑、铁路、公路、能源、机场、港口和水利水电等基础设施建设的施工, 其市场需求直接受固定资产投资规模和工程项目量的拉动。根据国家统计局统计, 2007年上半年, 我国全社会固定资产投资54168亿元, 同比增长25.9%, 固定资产投资继续在高位运行。受此影响, 2007年上半年, 我国工程机械行业继续呈现快速发展的势头。根据中国工程机械工业协会对部分主要

企业的抽样统计，2007 年 1~5 月份，产品销售收入与去年同比增长 29.4%；主要产品销量（台数）增长 22.1%。

出口的大幅增长是拉动工程机械行业快速增长的主要因素。2007 年 1~5 月，全行业累计出口 29.67 亿美元，同比增长 66.8%；进口 19.93 亿美元，同比增长 25.8%。其中工程起重机、集装箱叉车、堆垛机、塔式起重机、推土机、平地机、压路机、工程钻机出口增长同比都超过 100%。

在税收政策方面，2007 年 7 月 1 日开始实行的退税调整涉及工程机械的有 4 种商品，包括旋转式手提风动工具（包括旋转冲击式）、其他手提式风动工具、风动工具零件和编号 8474 所列机械零件，这 4 项退税率都调整为 9%。总体看，上述调整对工程机械行业的影响不大。

中国工程机械工业协会预计，2007 年全年工程机械行业销售收入有望增长 23%。

三、经营分析

公司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、港口机械等，主要产品分类见表 1。

表 1 公司产品分类

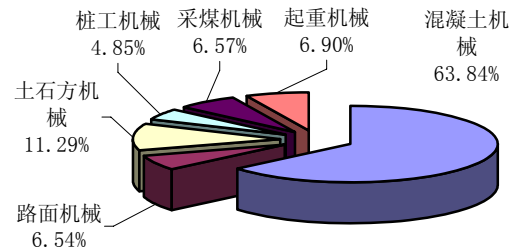
分类	产品
混凝土机械	拖式混凝土泵、混凝土泵车、车载混凝土泵、混凝土搅拌车、混凝土搅拌站、混凝土布料机
路面机械	平地机、摊铺机、压路机
土石方机械	挖掘机
桩工机械	旋挖钻机、水平定向钻、连续墙抓斗
采煤机械	煤机
起重机械	履带吊
港口机械	正面吊、堆高机

资料来源：公司提供。其中水平定向钻、连续墙抓斗、港口机械尚未实现批量生产。

从图 1 可以看出，混凝土机械是目前公司主导工程机械产品，产品系列涵盖拖式混凝土

泵、混凝土泵车等。

图 1 公司 2007 年 1~6 月主要产品销售收入占比



资料来源：公司提供

在宏观经济形势良好的前提下，公司 2007 年上半年经营情况良好。由表 2 可以看到，2007 年上半年公司各类主要产品的销量均有较大增长，除拖泵和布料机外，其它产品的销量占其 2006 年全年销量的比例均超过 70%，车载泵、摊铺机、挖掘机、煤机等产品的销量已超过 2006 年全年销量。

表 2 公司 2007 年 1~6 月主要产品销量

单位：台

产品	2005 年	2006 年	2007 年 1~6 月	2007 年 1~6 月销量占 2006 年全年销量比例
泵车	614	947	768	81.10%
拖泵	1,005	1,207	691	57.25%
车载泵	64	131	134	102.29%
搅拌车	418	392	384	97.96%
搅拌站	35	110	87	79.09%
平地机	119	199	172	86.43%
摊铺机	42	75	79	105.33%
压路机	145	149	126	84.56%
挖掘机	465	652	657	100.77%
旋挖钻	51	85	61	71.76%
煤机	16	75	85	113.33%
履带吊	38	124	97	78.23%
布料机	40	43	29	67.44%

资料来源：公司提供

据公司统计，公司混凝土泵车在国内市场的占有率由 2006 年的 55.10% 上升到 57.2%，拖式混凝土泵的市场占有率由 2006 年的 29.20%

上升到 31.8%，混凝土机械领域的领导地位进一步得到了稳固。

公司在新产品研发、销售方面也取得较大成效，新产品逐步推向市场并进入快速成长期。公司煤机产品 2007 年上半年销售收入达到 3.05 亿元，较上年同期增长了 464%；桩工机械产品 2007 年上半年销售收入达到 1.75 亿元，较上年同期增长了 20%。

在国际业务的拓展方面，2007 年上半年，公司实现出口 625 台，是 2006 年全年出口量的 1.07 倍；实现出口销售收入 7450 万美元，是 2006 年全年出口销售收入的 1.17 倍。总体看，公司 2007 年上半年经营情况良好，混凝土机械领域的领导地位进一步得到了稳固，新产品的销售和 International 业务的拓展也取得了较大进展。

四、财务分析

1、财务概况

公司提供的 2007 年 1~6 月会计报表已经湖南英特会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

截至 2007 年 6 月底，公司拥有三一重工等 7 家控股子公司，其中三一重机为实际控制的子公司。2007 年 1~6 月，新纳入合并范围的有上海竹胜园房地产有限公司（公司与上海新利恒租赁有限公司共同投资成立，公司持股比例为 50%），退出合并范围的有湖南三一客车有限公司（公司持股 88.71%，由于业务整合，已暂停运营，公司拟将所持股权转让）和中国康富国际租赁有限公司（公司持股 75%，公司对其不具有实质控制权）。截至 2006 年底，湖南三一客车有限公司资产总额 8897.40 万元，中国康富国际租赁有限公司资产总额 28399.57 万元；2006 年，湖南三一客车有限公司实现净利润-970.83 万元，中国康富国际租赁有限公司实现净利润 39.41 万元。总体看，公司合并范围的变化对公司财务状况影响不大。

公司于 2007 年 1 月 1 日起开始执行财政

部于 2006 年颁布的《企业会计准则》，根据《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》的有关规定，对公司 2007 年资产和负债期初数进行了追溯调整。为了增强可比性，下面对公司资产和负债的分析中，以 2007 年 6 月底的数据和经过追溯调整后的 2007 年期初数为主。

截至 2007 年 6 月底，公司合并资产总额 1292688.23 万元，所有者权益 578848.81 万元。2007 年 1~6 月，公司实现营业收入 512789.05 万元，利润总额 224104.29 万元。

2、资产构成及资产质量

截至 2007 年 6 月底，公司合并资产总额 1292688.23 万元，比 2006 年底增长 34.77%，其中流动资产和非流动资产分别增长 46.50% 和 10.25%。

从资产构成情况看，公司的资产以流动资产为主，流动资产占资产总额比例由 2006 年底的 67.64% 上升至 2007 年 6 月底的 73.53%。

截至 2007 年 6 月底，公司流动资产 950500.48 万元，其中，货币资金、交易性金融资产、应收账款和存货分别占比 19.01%、15.41%、25.58% 和 26.16%。

截至 2007 年 6 月底，公司交易性金融资产 146445.90 万元，比 2006 年底增长 39.83%，主要是股票投资。

截至 2007 年 6 月底，公司应收账款 243103.75 万元，比 2006 年底增长 123.67%，其中，账龄 1 年之内的占 90.75%，1 至 2 年的占 6.03%，2 至 3 年的占 1.89%，3 年以上的占 1.33%。公司前十名欠款客户合计欠款占应收账款余额的 5.96%，集中度较低。

截至 2007 年 6 月底，公司其他应收款 46120.84 万元，比 2006 年底增长 113.51%，其中，账龄 1 年之内的占 91.80%，1 至 2 年的占 6.05%，2 至 3 年的占 1.15%，3 年以上的占 1.00%。公司其它应收款主要为各地营销公司的周转金，坏账损失风险较小。公司前五名欠款单位合计欠款占其他应收款余额的 4.04%，集

中度较低。

截至 2007 年 6 月底，公司存货 248697.50 万元，比 2006 年底增长 30.97%，其中原材料、在产品、库存商品占存货合计的比重分别为 37.71%、18.03%和 27.49%，公司共计提存货跌价准备 2035.05 万元，计提较为充分。

截至 2007 年 6 月底，公司长期股权投资 27830.09 万元，比 2006 年底增长 118.84%，增长的部分主要是对三一起重机有限公司、常林股份有限公司、上海高恒投资管理有限公司、中国光大银行、山东信得药业有限公司、湖南紫竹源房地产有限公司等公司的投资。

截至 2007 年 6 月底，公司固定资产合计 241037.76 万元，比 2006 年底增长 5.16%，其中，固定资产原值变化不大，增长主要来自在建工程。截至 2007 年 6 月底，公司在建工程 40041.55 万元，比 2006 年底增长 34.20%，主要是三一重机昆山挖掘机生产基地的建设和北京桩工机械生产基地的建设工程。

总体看，公司资产流动性正常，货币资金较多，由于执行新会计准则以及增加战略物资储备影响，期末应收账款和存货所占比例偏高，整体资产质量较好。

3、负债构成及负债水平

截至 2007 年 6 月底，公司负债合计 713839.42 万元，比 2006 年底增长 26.08%，其中流动负债和非流动负债分别增长 15.49%和 78.55%。

从负债构成情况看，公司的负债以流动负债为主，流动负债占负债合计比例由 2006 年底的 83.21%下降至 2007 年 6 月底的 76.22%，负债结构有所改善，但仍然不够合理。

截至 2007 年 6 月底，公司流动负债 544076.07 万元，其中，短期借款、应付票据、应付账款、预收款项和其他应付款分别占比 45.03%、12.97%、25.52%、5.24%和 6.18%。

截至 2007 年 6 月底，公司非流动负债合计 169763.35 万元，比 2006 年底增长 78.55%，其

中，长期借款 158218.49 万元，比 2006 年底增长 72.57%。

截至 2007 年 6 月底，公司所有者权益合计 578848.81 万元，比 2006 年底增长 47.29%，其中，实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润、少数股东权益分别占比 6.60%、14.04%、6.32%、50.61%和 22.37%，实收资本所占比例较低，所有者权益稳定性不够。

截至 2007 年 6 月底，公司未分配利润 292969.51 万元，比 2006 年底增长 125.60%，增长幅度较大。

截至 2007 年 6 月底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率、资产负债率分别为 21.47%、45.33%和 55.22%，长期债务资本化比率比 2006 年底的 18.92%有所提高，全部债务资本化比率和资产负债率均比 2006 年底有所下降，债务结构逐步趋于合理。

4、盈利能力

2007 年 1~6 月，公司经营情况良好，实现营业收入 512789.05 万元，占 2006 年全年主营业务收入的 85.22%；实现投资收益 111263.69 万元，主要来自于公司减持原股改时在二级市场持有的三一重工股票所得；实现利润总额 224104.29 万元，是 2006 年全年利润总额的 3.23 倍。

2007 年 1~6 月，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 43.43%、19.88%和 36.36%，盈利能力强。

5、现金流分析

从经营活动来看，2007 年 1~6 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 417149.00 万元，购买商品、接受劳务支付的现金为 307280.01 万元，经营活动产生的现金流量净额仅为 2148.80 万元，现金收入比率和盈利现金比率仅为 81.35%和 1.02%，主要原因为公司上半年加大了战略物资的储备力量，采购付款随之有较大幅度上涨导致。

从投资活动来看，2007年1~6月，公司收回投资收到的现金为80996.25万元，主要为公司及三一汽车制造有限公司（以下简称“三一汽车”）、三一重机为兑付公司2007年3月20日到期的8亿元短期融资券从二级市场减持三一重工股份所得；公司取得投资收益收到的现金为104701.58万元，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为27230.61万元，投资支付的现金为123369.97万元，投资活动产生的现金流量净额为37111.99万元。

从筹资活动来看，2007年1~6月，公司筹资活动现金流入以取得借款收到的现金为主，流出以偿还债务支付的现金和分配股利、利润或偿付利息支付的现金为主，净筹资规模不大。

6、偿债能力

从短期支付能力看，2007年6月底公司流动比率和速动比率分别为174.70%和128.99%，处于较高水平。

从长期支付能力看，由于2007年1~6月公司利润大幅增加，2007年6月底公司债务保护倍数为0.47倍，公司对债务整体偿还能力增强。

五、其它重大事项

2007年7月12日，子公司三一重工发行了5亿元中长期公司债券，债券期限为10年，年利率5.20%。

2007年7月23日，子公司三一重工以非公开发行股票的方式向10家特定投资者（见表3）发行了3200万股人民币普通股（A股），发行价格为33.00元/股，募集资金105,600万元，扣除2,476万元发行费用，实际募集资金103,124万元。三一重工已用募集资金8亿元向三一重机和自然人黎中银收购了北京市三一重机有限公司100%股权（见附件4），并于2007年7月26日完成了该项股权过户手续。

表3 三一重工非公开发行对象

序号	投资者	认购股数（万股）
1	中海基金管理有限公司	500
2	光大证券股份有限公司	300
3	无锡亿利大机械有限公司	100
4	新华人寿保险股份有限公司	200
5	中信证券股份有限公司	400
6	红塔证券股份有限公司	200
7	中融国际信托投资有限公司	300
8	JF资产管理有限公司	200
9	上投摩根基金管理有限公司	800
10	长盛基金管理有限公司	200
	总计	3,200

此外，根据三一重工2007年8月22日公开披露资料，2007年4月12日至2007年8月20日期间，三一集团、三一汽车、三一重机共从二级市场减持三一重工股份10,569,059股，占三一重工总股本的1.06%。其中：三一集团减持三一重工股份4,580,013股；三一汽车减持三一重工股份3,124,293股；三一重机减持三一重工股份2,864,753股。

本次三一集团、三一汽车减持的三一重工股份为2005年6月17日~2006年7月6日期间三一集团、三一汽车从二级市场增持的部分。

本次减持后，三一集团持有三一重工股份615,689,512股，占三一重工总股本的62.06%（其中：有限售流通股518,126,188股，无限售流通股97,563,324股），比2006年底的66.34%有所降低；三一汽车持有三一重工股份7,244,683股；三一重机持有0股。

六、跟踪评级观点

2007年上半年，随着我国固定资产投资持续高位运行，工程机械行业继续呈现快速发展的势头，公司经营情况良好。2007年上半年公司各类主要产品的销量均有较大增长，混凝土机械领域的领导地位进一步得到了稳固，新产品的销售和国际业务的拓展也取得了较大进展。

目前，公司资产规模较大，资产质量较好，

盈利能力强，债务负担略高，偿债能力较强。
子公司三一重工已于 7 月份分别完成了 5 亿元 10 年期公司债券的发行和 3200 万股人民币普通股（A 股）的非公开发行。综合看，公司整体信用风险较小。

优势

1、2007 年上半年，我国固定资产投资持续高位运行，工程机械行业发展环境良好。

2、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。

3、公司研发实力较强，桩工机械、采煤机械、港口机械和履带起重机等新产品盈利前景良好。

4、公司上半年收入规模增长较快，盈利能力明显增强。

5、公司海外市场开拓力度较大，出口额增长较快。

关注

1、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。

2、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影响。

3、公司未分配利润占股东权益比重大。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年 6 月
流动资产：		
货币资金	160689.91	180657.02
交易性金融资产	104731.09	146445.90
应收票据	21901.35	14418.09
应收账款	108688.15	243103.75
预付款项	41041.71	70813.51
应收利息	3.29	0.00
应收股利	0.00	0.00
其他应收款	21601.00	46120.84
存货	189881.72	248697.50
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00
其他流动资产	261.87	243.87
流动资产合计	648800.08	950500.48
非流动资产：		
可供出售金融资产	0.00	0.00
持有至到期投资	0.00	0.00
长期应收款	0.00	0.00
长期股权投资	12716.86	27830.09
投资性房地产	0.00	0.00
固定资产		
固定资产原值	195508.17	199580.16
减：累计折旧	0.00	0.00
固定资产净值	195508.17	199580.16
减：固定资产减值准备	0.00	0.00
固定资产净额	195508.17	199580.16
在建工程	29836.60	40041.55
工程物资	3856.71	1410.93
固定资产清理	0.00	5.12
固定资产合计	229201.49	241037.76
生产性生物资产	0.00	0.00
油气资产	0.00	0.00
无形资产	35045.92	36297.28
开发支出	0.00	0.00
商誉	27334.58	26954.14
长期待摊费用	472.16	1217.39
递延所得税资产	5607.34	8851.09
其他非流动资产	0.00	0.00
非流动资产合计	310378.35	342187.75
资产总计	959178.43	1292688.23

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）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年 6 月
流动负债：		
短期借款	225091.82	244991.61
交易性金融负债	0.00	1943.10
应付票据	47214.00	70577.04
应付账款	64715.76	138836.35
预收款项	18146.51	28502.27
应付职工薪酬	3642.06	5619.24
应交税费	9674.11	13891.51
应付利息	0.00	0.00
应付股利	0.00	0.00
其他应付款	12605.45	33622.54
一年内到期的非流动负债	90000.00	6092.40
其他流动负债	0.00	0.00
流动负债合计	471089.70	544076.07
非流动负债：		
长期借款	91681.70	158218.49
应付债券	0.00	0.00
长期应付款	2932.73	1872.33
专项应付款	0.00	10.00
预计负债	0.00	0.00
递延所得税负债	464.11	9662.53
其他非流动负债	0.00	0.00
非流动负债合计	95078.55	169763.35
负债合计	566168.25	713839.42
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	38206.00	38206.00
资本公积	81245.93	81245.93
减：库存股	0.00	0.00
盈余公积	36557.39	36557.39
未分配利润	129865.17	292969.51
外币报表折算差额	-226.29	384.93
归属于母公司所有者权益合计	285648.19	449363.76
少数股东权益	107361.99	129485.05
所有者权益（或股东权益）合计	393010.18	578848.81
负债和所有者权益（或股东权益）总计	959178.43	1292688.23

附件 2 公司合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年 1~6 月
一、营业收入	512789.05
减：营业成本	308558.07
营业税金及附加	575.83
销售费用	41666.14
管理费用	33768.80
财务费用	12347.80
资产减值损失	2804.77
	-1651.34
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）	111263.69
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00
汇兑收益（损益以“－”号添列）	0.00
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	222679.98
加：营业外收入	1844.84
减：营业外支出	420.53
其中：非流动资产处置损失	50.30
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	224104.29
减：所得税费用	13653.10
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	210451.19
其中：归属于母公司所有者的净利润	178312.52
少数股东损益	32138.67
五、每股收益：	0.00
（一）基本每股收益	0.00
（二）稀释每股收益	0.00

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

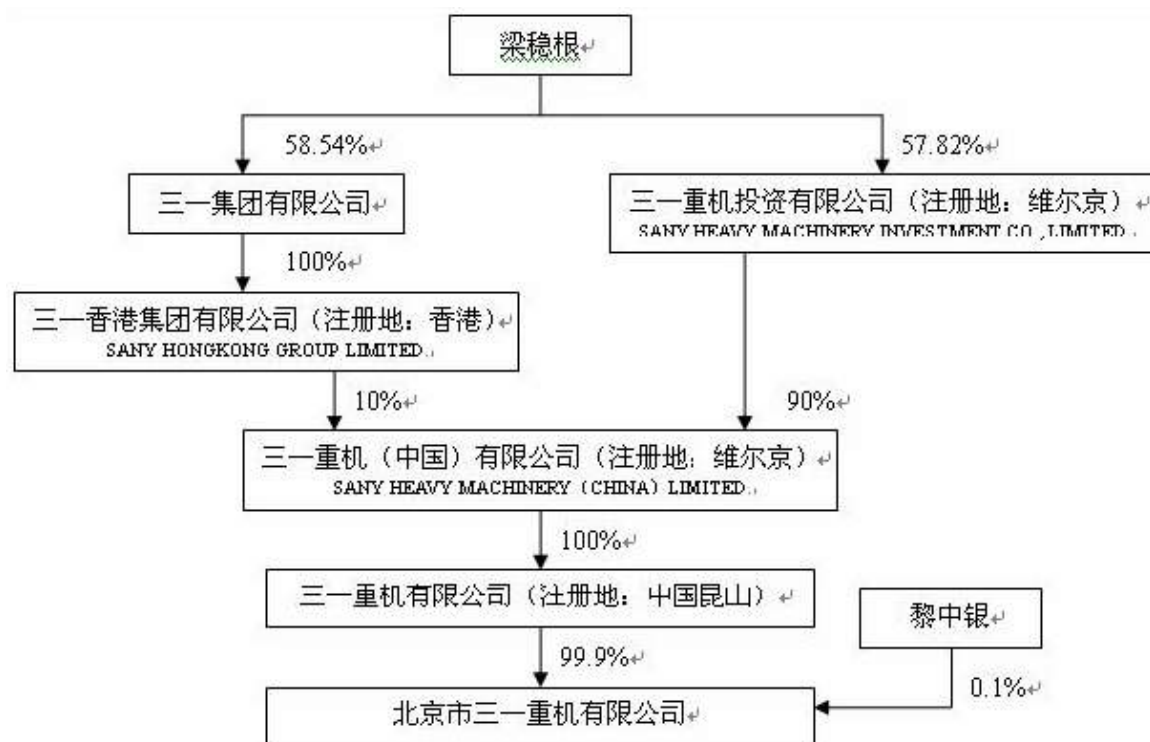
项 目	2007 年 1~6 月
一、经营活动产生的现金流量:	
销售商品、提供劳务收到的现金	417149.00
收到的税费返还	3420.75
收到其他与经营活动有关的现金	5982.98
经营活动现金流入小计	426552.73
购买商品、接受劳务支付的现金	307280.01
支付给职工以及为职工支付的现金	33097.22
支付的各项税费	20974.72
支付其他与经营活动有关的现金	63051.98
经营活动现金流出小计	424403.93
经营活动产生的现金流量净额	2148.80
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资收到的现金	80996.25
取得投资收益收到的现金	104701.58
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1736.59
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	511.12
收到其他与投资活动有关的现金	4.16
投资活动现金流入小计	187949.70
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	27230.61
投资支付的现金	123369.97
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	237.13
投资活动现金流出小计	150837.71
投资活动产生的现金流量净额	37111.99
三、筹资活动产生的现金流量:	
吸收投资收到的现金	0.00
取得借款收到的现金	350766.70
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00
筹资活动现金流入小计	350766.70
偿还债务支付的现金	341485.09
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	27268.83
支付其他与筹资活动有关的现金	1079.41
筹资活动现金流出小计	369833.33
筹资活动产生的现金流量净额	-19066.62
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-227.05
五、现金及现金等价物净增加额	19967.11
加: 期初现金及现金等价物余额	160689.91
六、期末现金及现金等价物余额	180657.02

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年 1~6 月
1.将净利润调节为经营活动现金流量:	
净利润	210451.19
加: 资产减值准备	-1609.92
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	12199.16
无形资产摊销	756.78
长期待摊费用摊销	147.81
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)	-510.19
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	101.00
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	1651.34
财务费用(收益以“一”号填列)	12347.80
投资损失(收益以“一”号填列)	-111263.69
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-3243.74
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	9198.42
存货的减少(增加以“一”号填列)	-58815.78
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-167878.06
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	98616.71
其他	0.00
经营活动产生的现金流量净额	2148.80
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:	
债务转为资本	0.00
一年内到期的可转换公司债券	0.00
融资租入固定资产	0.00
3.现金及现金等价物净变动情况:	
现金的期末余额	180657.02
减: 现金的期初余额	160689.91
加: 现金等价物的期末余额	0.00
减: 现金等价物的期初余额	0.00
现金及现金等价物净增加额	19967.11

附件 4 三一重机股权结构



附件 5 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= $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 n 年}} \right]^{\frac{1}{n-1}} - 1 \times 100\%$
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 6 信用等级的定义

企业主体长期信用等级的定义

企业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。

中长期债信用等级的定义同企业主体。

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

