

跟踪评级公告

联合信评字[2008] 170 号

联合资信评估有限公司通过对三一集团有限公司的信用状况进行跟踪评级，确定三一集团有限公司主体长期信用等级由A⁺上调至AA⁻，同时维持三一集团有限公司2007年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
二零零八年六月十八日



三一集团有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定
上次评级结果: A⁺ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 三一 CP01	8 亿元	2007/9/10-2008/9/9	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 6 月 18 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
现金类资产(亿元)	12.99	20.64	57.00
资产总额(亿元)	77.79	94.03	184.37
所有者权益(亿元)	20.23	25.69	82.50
短期债务(亿元)	31.92	36.22	50.74
全部债务(亿元)	36.80	45.84	72.23
营业收入(亿元)	44.21	60.17	102.81
净利润(亿元)	2.43	4.08	37.83
EBITDA(亿元)	7.70	11.08	44.99
经营性净现金流(亿元)	0.96	4.24	3.45
营业利润率(%)	29.07	33.10	38.42
净资产收益率(%)	12.02	15.87	45.85
资产负债率(%)	57.26	58.08	55.25
全部债务资本化比率(%)	52.54	53.77	46.68
流动比率(%)	110.74	139.58	173.18
全部债务/EBITDA(倍)	4.78	4.14	1.61
EBITDA 利息倍数(倍)	4.09	5.54	16.10
经营现金流动负债比率(倍)	0.03	0.09	0.05

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。

分析师

夏阳

010-85679696-8802

xiayang@lianheratings.com.cn

张志强

010-85679696-8809

mzhang@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

2007年以来, 中国工程机械行业快速发展。三一集团有限公司(以下简称“公司”)继续保持了在混凝土机械领域的国内市场领先地位, 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, 经营状况良好。公司资产和收入规模增长较快, 债务负担有所减轻, 偿债能力显著增强。

总体看, 公司主体信用状况比初评时有所改善。联合资信将其主体长期信用等级由 A⁺上调至 AA⁻, 并维持“07 三一 CP01” A-1 的信用等级。

考虑到工程机械行业的成长性, 以及公司在中国工程机械行业中的优势地位和良好的发展前景, 联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 中国固定资产投资保持高位运行, 带动国内工程机械行业快速发展。
2. 中国工程机械产品在国际市场竞争优势较为明显, 出口量大幅增长。
3. 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领先, 拥有明显竞争优势。
4. 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。
5. 公司海外市场开拓力度较大, 出口额增长较快。

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. 国内工程机械行业竞争程度加剧。
3. 公司应收账款和存货规模较大。
4. 公司股票二级市场投资收益具有波动性。

一、企业基本情况

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，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”）等八家控股子公司（见附件8，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。

截至2007年底，公司合并资产总额1843706.76万元，所有者权益825030.19万元（其中少数股东权益194653.05万元）。2007年，公司实现营业收入1028114.16万元，投资收益274088.05万元，净利润378257.18万元；经营活动产生的现金流量净额34535.45万元，现金及现金等价物净增加额195415.37万元。

公司注册地址：长沙市星沙开发区；法定代表人：易小刚。

二、经营管理分析

1. 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，中国全社会固定资产投资

137239亿元，比上年增长24.8%，增幅比上年加快0.9个百分点，固定资产投资继续在高位运行。受此影响，2007年，中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统计，2007年中国工程机械行业主营业务销售额为2268亿元，比2006年增长40%；主要产品销量平均增幅为25%，其中销量最高的是装载机，销量增幅最大的则是平地机。液压挖掘机、商品混凝土机械（搅拌楼、拖式泵、泵车、车载泵、搅拌运输车）增幅均在30%以上。

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。根据海关总署统计，2007年中国工程机械进出口贸易总额累计达到136.4亿美元，比上年增长52.6%。其中累计进口金额49.4亿美元，比上年增长25.7%；累计出口金额87亿美元，比上年增长73.5%，贸易顺差37.6亿美元。

2008年，中央已经明确了经济工作的重点是防止经济过热和防止全面通胀，与此相匹配的货币政策已经明显转向从紧。宏观形势的走势，将对与工程机械行业关系密切的房地产业产生较大影响，对固定资产投资也会形成压力，国内工程机械销量可能受此影响而降低增速。但是，中国工程机械产品在国际市场出口优势正在体现，出口势头依然向好。工程机械行业正处于短期景气周期的高峰、长期景气周期的上升阶段，预计2008年工程机械企业整体销量的增速仍将维持在一定的水平。

2. 公司经营分析

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

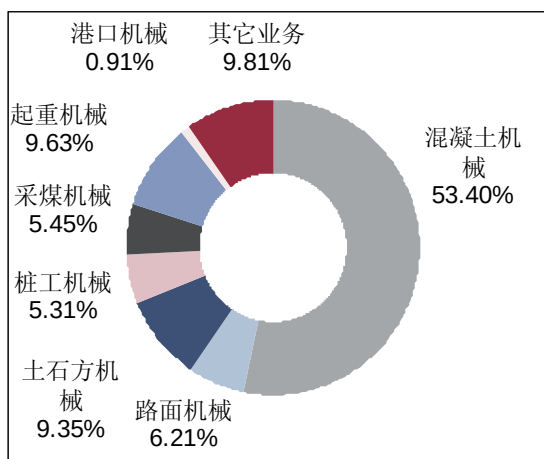
分类	产品
混凝土机械	拖式混凝土泵、混凝土泵车、车载混凝土泵、混凝土搅拌机、混凝土搅拌站、混凝土布料机

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、汽车起重机
港口机械	正面吊、堆高机

资料来源：公司提供。

从图1可以看到，目前，混凝土机械是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。2007年，公司混凝土机械销售额占总销售额的53.40%。

图1 公司2007年各类产品销售额占比



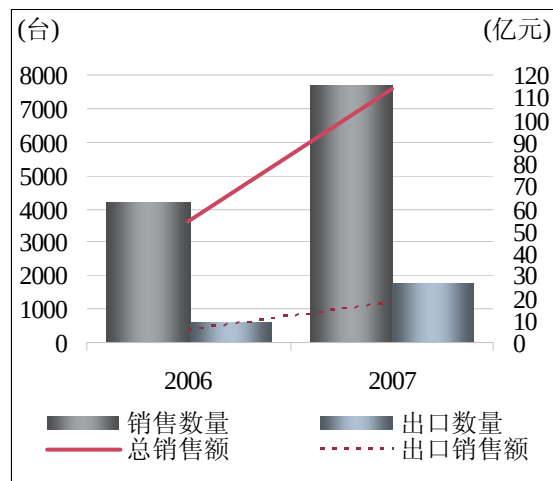
资料来源：公司提供。其中，其他业务包括租赁、商砼、配件销售、国际销售等。

在宏观经济形势良好的前提下，公司2007年经营情况良好。2007年，公司实现总产量7701台，总销售额113.67亿元，分别比2006年增长83.84%和110.39%；实现出口量1756台，出口销售额17.90亿元，分别比2006年增长201.20%和250.18%（见图2）。

分产品来看，2007年，公司实现混凝土机械销售额60.71亿元，比2006年增长64.14%；实现路面机械销售额7.06亿元，比2006年增长119.34%；实现土石方机械销售额10.63亿元，比2006年增长116.67%；实现桩工机械销售额5.94亿元，比2006年增长65.77%；实现采煤机械销售额6.19亿元，比2006年增长159.87%；实现起重机械销售额10.95亿元，比2006年增长

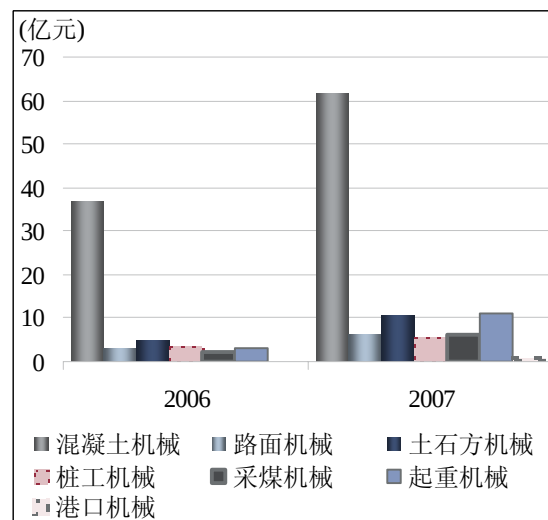
270.58%；实现港口机械销售额1.04亿元，实现了零的突破（见图3）；实现其他业务销售额（包括租赁、商砼、配件销售、国际销售等）11.15亿。

图2 2006~2007年总产量、总销售额变化情况



资料来源：公司提供。

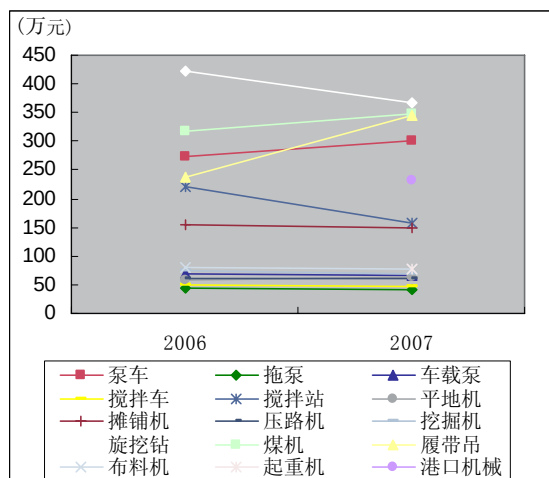
图3 2006~2007年分产品产量、销售额变化情况



资料来源：公司提供。

从销售价格来看（见图4），搅拌车、搅拌站、旋挖钻几种产品价格下降幅度较大，履带吊价格大幅上涨，其他产品的价格均较为稳定或有小幅波动。

图4 2006~2007年分产品销售价格变化情况



资料来源: 公司提供。

从主要子公司经营情况看, 2007年, 公司主要的子公司三一重工、三一重机的资产总额、营业收入、投资收益、净利润均大幅增长(见表2)。2007年, 三一重工实现营业收入91.45亿元, 三一重机实现营业收入10.10亿元, 两者是公司总营业收入来源的主要组成部分。

表2 2007年三一重工、三一重机主要财务数据

项 目	三一重工		三一重机	
	2006年	2007年	2006年	2007年
资产总额(亿元)	63.12	111.79	9.96	26.42
所有者权益(亿元)	30.52	50.47	2.17	11.95
营业收入(亿元)	52.10	91.45	4.28	10.10
投资收益(亿元)	0.88	3.99	0.90	8.89
净利润(亿元)	7.41	19.06	1.07	9.78
经营性净现金流(亿元)	5.10	6.31	-	0.28
投资活动净现金流(亿元)	-1.77	-12.61	-	10.50

资料来源: 公司提供。

3. 重大事项

公司的子公司三一重工于2007年9月与美国乔治亚州政府签署投资6000万美元建设工程机械研发制造基地的投资备忘录, 公司计划在美国乔治亚州桃树城投资6000万美元、并征地1600亩建设三一美国研发、制造中心, 公司将通过在美国建设生产基地, 进一步辐射加拿大、墨西哥市场。

该项投资计划尚需报国家发改委、商务部、外汇管理局等相关部门批准后, 方可实施。

联合资信认为该项投资计划有利于公司提高研发能力, 并促进出口的增长, 但也存在一定的不确定性风险, 需要进一步观察其落实情况。

4. 其它事项

根据三一重工公告, 2007年元月22日至2007年2月16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16501184股, 平均减持价格为37.85元/股, 共获得资金624561807元。

2007年4月12日至2007年8月20日期间, 三一集团、三一汽车制造有限公司(以下简称“三一汽车”)、三一重机共从二级市场减持三一重工股份10569059股, 占三一重工总股本的1.06%。其中: 三一集团减持4580013股; 三一汽车减持3124293股; 三一重机股份2864753股。本次减持后, 三一集团持有三一重工股份615689512股, 占公司总股本的62.06%(其中: 有限售流通股518126188股, 无限售流通股297563324股); 三一汽车持有三一重工股份7244683股; 三一重机不再持有三一重工股份。

2007年8月21日至2007年10月31日期间, 三一集团、三一汽车共从二级市场减持三一重工股份12179621股(占三一重工总股本的1.23%)。本次减持后, 三一集团持有三一重工股份610755574股(占三一重工总股本的61.57%), 其中: 有限售流通股518126188股, 无限售流通股92629386股; 三一汽车不再持有三一重工股份。

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。本次减持股份所获的资金, 三一集团将用于挖掘机、汽车起重机独立产业园的建设, 扩大其生产规模所需固定资产投资、补充生产流动资金, 以及其他相关并购项目。

2007年, 三一集团实现投资收益274088.05

万元，主要来自股票二级市场的投资收益。由于股票市场波动性较大，因此上述投资收益具有不稳定性。

三、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2007年财务报表已经湖南鹏程有限责任会计师事务所审计并出具了标准无保留意见。

截至2007年底，纳入公司合并范围的子公司共有8家，其中被投资单位7家，实质控股公司1家。新纳入合并范围的子公司有两家，分别为上海竹胜园房地产有限公司和长沙市三一机电技术学校。湖南三一客车有限公司由于业务整合，已暂停运营，不再将其纳入合并范围；中国康富国际租赁有限公司，由于公司对其不具有实质控制权，不再将其纳入合并范围。

自2007年1月1日至12月31日这一会计年度，公司及下属企业统一执行财政部于2006年颁布的《企业会计准则》。

截至2007年12月31日，公司合并资产总额为1843706.76万元，负债总额1018676.57万元，少数股东权益194653.05万元，归属于母公司所有者权益合计630377.14万元；2007年实现营业收入1028114.16万元，净利润378257.18万元。

2. 资产质量

截至2007年底，公司合并资产总额为1843706.76万元，比2006年底增长92.22%，其中流动资产和非流动资产分别增长101.59%和72.62%。

从资产结构来看，公司的资产以流动资产为主，2007年底达到1307928.61万元，占资产总额的70.90%，其中货币资金占27.23%，交易性金融资产占12.97%，应收票据占3.38%，应收账款占20.81%，预付账款占5.57%，存货占24.42%，其他应收款占5.61%。其中应收票据全部为银行承兑汇票，共44202.87万元。

截至2007年底，公司应收账款达272159.02

万元，较2006年底增长150.40%，其中一年以内应收账款占比89.32%，1至2年6.56%，2至3年3.13%，3年以上1.00%。前十名欠款客户合计欠款18832.10万元，占总应收账款的6.92%，欠款集中度低。应收账款的快速增长，主要是因为随着业务规模的快速增长，收入规模也快速增长。

截至2007年底，公司其他应收款共计73380.61万元，比2006年底增长239.71%，其中一年以内的占85.97%，1至2年的占10.95%，2至3年的占1.8%，3年以上的占1.27%，主要是各地营销团队的周转金。公司前五位欠款公司合计占其他应收款的3.17%，集中度低。

截至2007年底，公司存货319430.58万元，比2006年底增长了68.23%。其中原材料、在产品、库存商品的占比分别为40.53%、25.56%、33.15%，存货的分布较为合理。公司共计提了存货跌价准备1005.42万元。未来几年，经济高速增长模式预计还将持续一段时间，工程机械需求旺盛，存货风险较小。

公司非流动资产主要以固定资产、在建工程和长期股权投资为主，2007年底占非流动资产的比例分别为42.57%、22.22%、15.05%。

截至2007年底，公司在建工程为119024.67万元，比2006年底增长298.92%。在建工程增幅非常大，主要是公司新建厂房、生产线以满足业务规模的快速扩张。公司的长期股权投资为80653.68万元，新增67936.82万元，新增投资的主要单位有安泰集团有限公司、山西焦化股份有限公司、岳阳市商业银行等。

综合来看，公司资产增长较快，增加主要来自货币资金、应收账款、存货、在建工程和长期股权投资。公司应收账款和存货规模较大。总体看，公司资产质量较好，货币资金占比较高，流动性较好。

3. 盈利能力

2007年，中国工程机械行业继续呈现快速发展的势头。公司的经营情况良好，实现营业

收入1028114.16万元，其中主营业务收入1015055.55万元，比2006年增长68.69%；实现投资收益274088.05万元，比2006年增长6457.04%；实现净利润378257.18万元，其中归属于母公司股东的净利润315998.29万元，比2006年增长675.31%。2007年，公司的利润主要来自二级市场的投资收益。由于资本市场波动性较大，因此上述投资收益具有波动性。

2007年，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为38.42%、26.79%、45.85%，公司的盈利能力强。

4. 现金流及保障

从经营活动来看，2007年，公司销售商品、提供劳务收到的现金为965912.05万元，经营活动现金流入总计1035835.61万元，经营活动产生的现金流量净额为34535.45万元。现金收入比率和盈利现金比率分别为93.95%和9.13%，公司的收入和利润实现质量略差。公司应收账款和存货规模较大，对现金流量产生一定影响。

从投资活动来看，2007年，公司投资活动现金流入总计591823.83万元，其中收回投资收到的现金为383087.31万元，取得投资收益受到的现金204022.01万元，分别占投资活动资金流入的64.73%和34.47%；公司投资活动现金流出700932.56万元，其中购建固定资产、无形资产、和其他长期资产支付的现金185459.19万元，投资支付的现金512059.54万元。公司2007年的投资活动产生的现金流量净额为-109108.72万元。

从筹资活动来看，2007年公司筹资活动现金流入总计988076.87万元，主要是取得借款收到的现金755915.7万元；筹资活动现金流出为714689.28万元，其中偿还债务支付的现金660488.84万元，占总流出的92.42%。2007年筹资活动产生的现金流量净额为273387.59万元。

综合来看，随着行业的快速增长，公司的投资现金流需求量增大，经营活动现金流不能满足公司的投资需求，需要进行外部筹资。

5. 资本及债务结构

截至2007年底，公司负债总额为1018676.57万元，比2006年底增长79.92%。从负债结构来看，以流动负债为主，占比为74.14%，比2006年底的83.21%有所下降。2007年底流动负债比2006年底增长60.32%，非流动负债比2006年底增长177.05%。

截至2007年底，公司流动负债主要以短期借款、应付账款、其他流动负债和应付票据为主，2007年底占流动负债比例分别为40.63%、19.37%、13.72%和12.05%。在应付账款中，一年以内的应付账款占比为90.80%，1至2年的占比为7.88%，应付账款主要集中在短期。公司的其他流动性负债主要是2007年发行的面额为80000万元的期限为1年的短期融资券。公司非流动负债以长期借款、应付债券和其他非流动负债为主，分别占非流动负债的63.19%、18.39%和10.10%。其中其他非流动负债主要为购买土地使用权补贴款。

截至2007年底，公司所有者权益合计825030.19万元，比2006年底增长109.93%，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4.63%、17.27%、6.64%、47.86%和23.59%。其中资本公积较2006年底增长75.38%，增加的部分系三一重工定向增发超过面值的部分；未分配利润较2006年底增长206.61%，达到398175.90万元。

截至2007年底，公司的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20.66%、46.68%、55.25%，公司的整体债务负担有所减轻。

6. 偿债能力

从短期支付能力看，2007年底流动比率、速动比率分别为173.18%和130.88%，处于较高水平，短期偿债能力强。

从长期支付能力看，2007年EBITDA为449945.44万元。EBITDA利息保护倍数、全部债务/EBITDA分别为16.10倍、1.61倍。公司对

债务整体偿还能力强。

总体看，2007年，公司资产和EBITDA规模增长较快，债务负担有所减轻，偿债能力显著增强。

综合考虑，联合资信将三一集团有限公司主体长期信用级别由 A⁺上调至 AA⁻，并维持“07三一 CP01” A-1 的信用级别。

附件 1-1 公司 2005~2006 年合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	104877.79	157784.27	50.45
短期投资	25049.69	48601.22	94.02
应收票据	19285.63	21951.35	13.82
应收股利	71.05		-100.00
应收利息			
应收账款	84859.65	120534.46	42.04
其他应收款	23159.10	28198.57	21.76
应收账款净额	108018.75	148733.03	37.69
预付账款	25375.55	47125.68	85.71
应收补贴款			
应收租赁债权		4131.06	
存货	141448.29	194022.61	37.17
待摊费用	495.47	1485.44	199.80
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	252.51	87.00	-65.55
流动资产合计	424874.72	624096.53	46.89
长期投资			
长期股权投资	17110.21	22589.65	32.02
长期债权投资			
合并价差			
股权分置流通权	23124.17	23124.17	0.00
长期投资合计	40234.38	45713.83	13.62
固定资产			
固定资产原值	244392.66	265843.95	8.78
减：累计折旧	48592.60	64018.13	31.74
固定资产净值	195800.05	201825.81	3.08
固定资产净值减值准备	669.59	584.52	-12.70
固定资产净额	195130.46	201241.30	3.13
工程物资	6605.70	3781.76	-42.75
在建工程	82170.85	29912.86	-63.60
固定资产清理	102.14		-100.00
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	284009.15	234935.92	-17.28
无形资产及其他资产			
无形资产	25191.15	35045.92	39.12
开办费			
长期待摊费用	3627.97	469.18	-87.07
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	28819.12	35515.09	23.23
递延税项			
递延税项借项			
资产总计	777937.37	940261.37	20.87

附件 1-2 公司 2005~2006 年合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	279853.73	224980.00	-19.61
应付票据	39302.44	47224.00	20.16
应付帐款	41116.38	50378.53	22.53
预收帐款	7887.48	7307.14	-7.36
应付工资	1069.82	1666.81	55.80
应付福利费	1725.93	2174.49	25.99
应付股利	298.63		-100.00
应交税金	3154.93	11320.11	258.81
其他应交款	307.86	770.43	150.25
其他应付款	7194.70	8191.38	13.85
预提费用	1768.72	3107.78	75.71
应付短期债券		80000.00	
一年内到期的长期负债		10000.00	
其他流动负债			
流动负债合计	383680.61	447120.67	16.53
长期负债			
长期借款	48883.57	96238.62	96.87
应付债券			
长期应付款	12854.40	2752.69	-78.59
专项应付款			
住房周转金			
其他长期负债			
长期负债合计	61737.97	98991.30	60.34
递延税项			
递延税项贷款			
负债合计	445418.58	546111.97	22.61
少数股东权益	130245.23	137252.06	5.38
所有者权益			
实收资本	32288.00	32288.00	0.00
资本公积	78500.89	81214.89	3.46
盈余公积	14313.58	41665.98	191.09
未分配利润	77171.10	101937.65	32.09
外币报表折算差额		-209.19	
所有者权益合计	202273.57	256897.33	27.00
负债及所有者权益合计	777937.37	940261.37	20.87

附件 2 公司 2005~2006 年合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	442092.49	601739.67	36.11
减: 折扣与折让			
主营业务收入净额	442092.49	601739.67	36.11
减: 主营业务成本	310876.25	399797.98	28.60
主营业务税金及附加	2703.95	2744.81	1.51
二、主营业务利润	128512.29	199196.88	55.00
加: 其他业务利润	2269.65	2402.81	5.87
减: 存货跌价损失			
营业费用	40734.08	63838.37	56.72
管理费用	33035.87	52421.92	58.68
财务费用	19169.34	21874.23	14.11
三、营业利润	37842.64	63465.17	67.71
加: 投资收益	2189.20	4180.06	90.94
补贴收入	903.20	818.57	-9.37
营业外收入	2246.60	2377.57	5.83
减: 营业外支出	1397.98	1516.44	8.47
其他支出			
加: 以前年度调整	440.71		-100.00
四、利润总额	42224.36	69324.95	64.18
减: 所得税	2830.62	9006.43	218.18
减: 少数股东损益	15072.19	19560.90	29.78
加: 未确认的投资损失			
五、净利润	24321.56	40757.62	67.58
加: 年初未分配利润	60388.14	77171.10	27.79
盈余公积转入数			
减: 合资企业提取奖福基金			
其他调整因素	-2652.60	-7316.81	175.84
六、可供分配的利润	82057.11	110611.91	34.80
减: 提取法定盈余公积	1769.56	6233.30	252.25
提取法定公益金	884.78	878.41	-0.72
提取职工奖励及福利基金	26.53	27.31	2.94
提取储备基金	31.33	68.26	117.87
提取企业发展基金	31.33	68.26	117.87
七、可供股东分配的利润	79313.59	103336.36	30.29
减: 应付优先股股利			
提取任意盈余公积	1488.96		-100.00
应付普通股股利	653.54	1398.72	114.02
转作股本的普通股股利			
其他			
八、未分配利润	77171.10	101937.65	32.09

附件 3-1 公司 2005~2006 年合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	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	489878.66	692811.71	41.43
收到的税费返还	795.78	323.94	-59.29
收到的其他与经营活动有关的现金	11656.40	11585.92	-0.60
现金流入小计	502330.84	704721.58	40.29
购买商品、接受劳务支付的现金	362417.83	505158.83	39.39
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	31494.11	37893.99	20.32
支付的各项税费	35382.42	43124.16	21.88
支付的其他与经营活动有关的现金	63430.10	76104.54	19.98
现金流出小计	492724.46	662281.52	34.41
经营活动产生的现金流量净额	9606.39	42440.06	341.79
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	6689.49	61065.95	812.86
取得投资收益所收到的现金	3217.31	574.28	-82.15
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	7880.88	13463.30	70.83
收到的其他与投资活动有关的现金	0.24	0.00	-100.00
现金流入小计	17787.92	75103.53	322.22
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	42682.64	27022.61	-36.69
投资所支付的现金	23537.91	86818.20	268.84
支付的其他与投资活动有关的现金	127.16	374.32	194.37
现金流出小计	66347.72	114215.14	72.15
投资活动产生的现金流量净额	-48559.79	-39111.61	-19.46
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	6682.41	597.00	-91.07
发行债券所收到的现金			
借款所收到的现金	384000.85	459481.39	19.66
收到的其他与筹资活动有关的现金	1606.62	0.00	-100.00
现金流入小计	392289.89	460078.39	17.28
偿还债务所支付的现金	325274.05	377706.72	16.12
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	22342.44	26087.79	16.76
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	4894.65	6705.85	37.00
现金流出小计	352511.14	410500.36	16.45
筹资活动产生的现金流量净额	39778.75	49578.03	24.63
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	825.34	52906.48	6310.26

附件 3-2 公司 2005~2006 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	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	24321.56	40757.62	67.58
加: 少数股东损益	15072.19	19560.90	29.78
计提的资产减值准备	923.65	5242.12	467.54
固定资产折旧	16162.66	20159.55	24.73
无形资产摊销	443.60	1092.49	146.28
长期待摊费用摊销	-663.42	196.08	-129.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-115.04	0.50	-100.43
待摊费用减少(减:增加)	137.44	-989.97	-820.29
预提费用增加(减:减少)	554.25	1339.06	141.60
固定资产报废损失			
财务费用	18696.50	20077.36	7.39
投资损失(减:收益)	-2189.20	-4180.06	90.94
递延税款贷项(减:借项)			
存货的减少(减:增加)	8656.23	-52574.32	-707.36
经营性应收项目的减少(减:增加)	-19626.22	-64221.72	227.22
经营性应付项目的增加(减:减少)	-52767.81	55980.45	-206.09
其他			
经营活动产生的现金流量净额	9606.39	42440.06	341.79
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	104877.79	157784.27	50.45
减: 货币资金的期初余额	104052.44	104877.79	0.79
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	825.34	52906.48	6310.26

附件 4-1 公司 2007 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年期初数	2007 年期末数	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	160689.91	356105.28	121.61
交易性金融资产	104731.09	169657.23	61.99
应收票据	21901.35	44202.87	101.83
应收账款	108688.15	272159.02	150.40
预付款项	41041.71	72185.07	75.88
应收利息	3.29	0.00	-100.00
应收股利	0.00	0.00	
其他应收款	21601.00	73380.61	239.71
存货	189881.72	319430.58	68.23
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	
其他流动资产	261.87	807.93	208.52
流动资产合计	648800.08	1307928.61	101.59
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	80653.68	534.23
投资性房地产	0.00	0.00	
固定资产	195508.17	228057.23	16.65
在建工程	29836.60	119024.67	298.92
工程物资	3856.71	5836.93	51.34
固定资产清理	0.00	1.00	
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	53413.02	52.41
开发支出	0.00	0.00	
商誉	27334.58	26690.53	-2.36
长期待摊费用	472.16	120.34	-74.51
递延所得税资产	5607.34	21980.75	292.00
其他非流动资产	0.00	0.00	
非流动资产合计	310378.35	535778.15	72.62
资产总计	959178.43	1843706.76	92.22

附件 4-2 公司 2007 年合并资产负债表（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）	2007 年期初数	2007 年期末数	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	225091.82	306880.24	36.34
交易性金融负债	0.00	1042.30	
应付票据	47214.00	91025.62	92.79
应付账款	64715.76	146302.10	126.07
预收款项	18146.51	46070.22	153.88
应付职工薪酬	3642.06	7139.95	96.04
应交税费	9674.11	10951.72	13.21
应付利息	0.00	1198.93	
应付股利	0.00	0.00	
其他应付款	12605.45	35184.82	179.12
一年内到期的非流动负债	10000.00	5843.68	-41.56
其他流动负债	80000.00	103622.21	29.53
流动负债合计	471089.70	755261.80	60.32
非流动负债：			
长期借款	91681.70	166449.26	81.55
应付债券	0.00	48442.17	
长期应付款	2932.73	1333.39	-54.53
专项应付款	0.00	0.00	
预计负债	0.00	1114.00	
递延所得税负债	464.11	19457.94	4092.51
其他非流动负债	0.00	26618.00	
非流动负债合计	95078.55	263414.76	177.05
负债合计	566168.25	1018676.57	79.92
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	38206.00	38206.00	0.00
资本公积	81245.93	142489.89	75.38
减：库存股	0.00	0.00	
盈余公积	36557.39	54816.77	49.95
未分配利润	129865.17	398175.90	206.61
外币报表折算差额	-226.29	-3311.42	1363.33
归属于母公司所有者权益合计	285648.19	630377.14	120.68
少数股东权益	107361.99	194653.05	81.31
所有者权益（或股东权益）合计	393010.18	825030.19	109.93
负债和所有者权益（或股东权益）总计	959178.43	1843706.76	92.22

附件 5 公司 2007 年合并利润及利润分配表
(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年
一、营业收入	1028114.16
减: 营业成本	631465.35
营业税金及附加	1663.13
销售费用	108238.61
管理费用	76473.53
财务费用	25523.95
资产减值损失	10260.44
加: 公允价值变动收益 (损失以 “-” 号填列)	-57359.93
投资收益 (损失以 “-” 号填列)	274088.05
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	195.33
汇兑收益 (损益以 “-” 号添列)	0.00
二、营业利润 (亏损以 “-” 号填列)	391217.26
加: 营业外收入	9684.23
减: 营业外支出	2902.07
其中: 非流动资产处置损失	112.50
三、利润总额 (亏损总额以 “-” 号填列)	397999.42
减: 所得税费用	19742.24
四、净利润 (净亏损以 “-” 号填列)	378257.18
其中: 归属于母公司所有者的净利润	315998.29
少数股东损益	62258.89

附件 6-1 公司 2007 年合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2007 年
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	965912.05
收到的税费返还	4988.93
收到其他与经营活动有关的现金	64934.63
经营活动现金流入小计	1035835.61
购买商品、接受劳务支付的现金	715786.25
支付给职工以及为职工支付的现金	76968.12
支付的各项税费	55235.37
支付其他与经营活动有关的现金	153310.43
经营活动现金流出小计	1001300.17
经营活动产生的现金流量净额	34535.45
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资收到的现金	383087.31
取得投资收益收到的现金	204022.01
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3473.11
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1241.39
收到其他与投资活动有关的现金	0.00
投资活动现金流入小计	591823.83
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	185459.19
投资支付的现金	512059.54
支付其他与投资活动有关的现金	3413.83
投资活动现金流出小计	700932.56
投资活动产生的现金流量净额	-109108.72
三、筹资活动产生的现金流量:	
吸收投资收到的现金	103124.00
取得借款收到的现金	755915.70
发行债券收到的现金	129037.17
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	988076.87
偿还债务支付的现金	660488.84
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	52252.64
支付其他与筹资活动有关的现金	1947.80
筹资活动现金流出小计	714689.28
筹资活动产生的现金流量净额	273387.59
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-3398.94
五、现金及现金等价物净增加额	195415.37
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	356105.28

附件 6-2 公司 2007 年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. 将净利润调节为经营活动现金流量：	
净利润	378257.18
加：资产减值准备	9751.07
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	21896.99
无形资产摊销	1755.90
长期待摊费用摊销	342.61
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）	-1968.75
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	7.87
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	57359.93
财务费用（收益以“－”号填列）	25523.95
投资损失（收益以“－”号填列）	-274088.05
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-16373.41
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	18993.83
存货的减少（增加以“－”号填列）	-129548.86
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-216915.76
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	159540.94
其他	0.00
经营活动产生的现金流量净额	34535.45
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	356105.28
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	195415.37

附件 7 主要计算指标

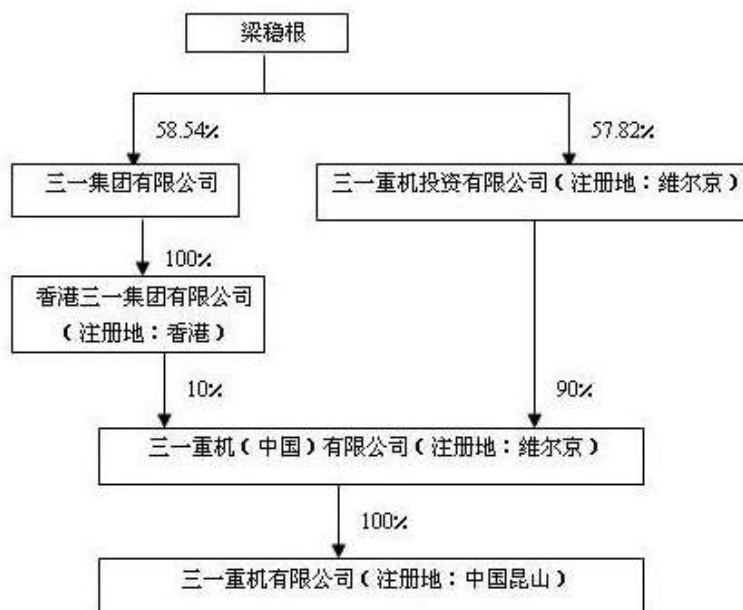
项 目	2005 年	2006 年	2007 年
经营效率			
销售债权周转次数(次)	4.49	4.88	4.60
存货周转次数(次)	2.13	2.38	2.48
总资产周转次数(次)	0.60	0.70	0.73
盈利能力			
营业利润率(%)	29.07	33.10	38.42
总资本收益率(%)	8.31	9.42	26.79
净资产收益率(%)	12.02	15.87	45.85
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	12.82	19.62	20.66
全部债务资本化比率(%)	52.54	53.77	46.68
资产负债率(%)	57.26	58.08	55.25
偿债能力			
流动比率(%)	110.74	139.58	173.18
速动比率(%)	73.87	96.19	130.88
EBITDA 利息倍数(倍)	4.09	5.54	16.10
全部债务/EBITDA(倍)	4.78	4.14	1.61
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.11	0.01	-0.10
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.07	0.17	-2.67
现金流			
现金收入比(%)	110.81	115.13	93.95
盈利现金比率(%)	39.50	104.13	9.13
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-38953.41	3328.45	-74,573.28

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。
 其中主营业务收入为营业收入，股东权益中含少数股东权益。

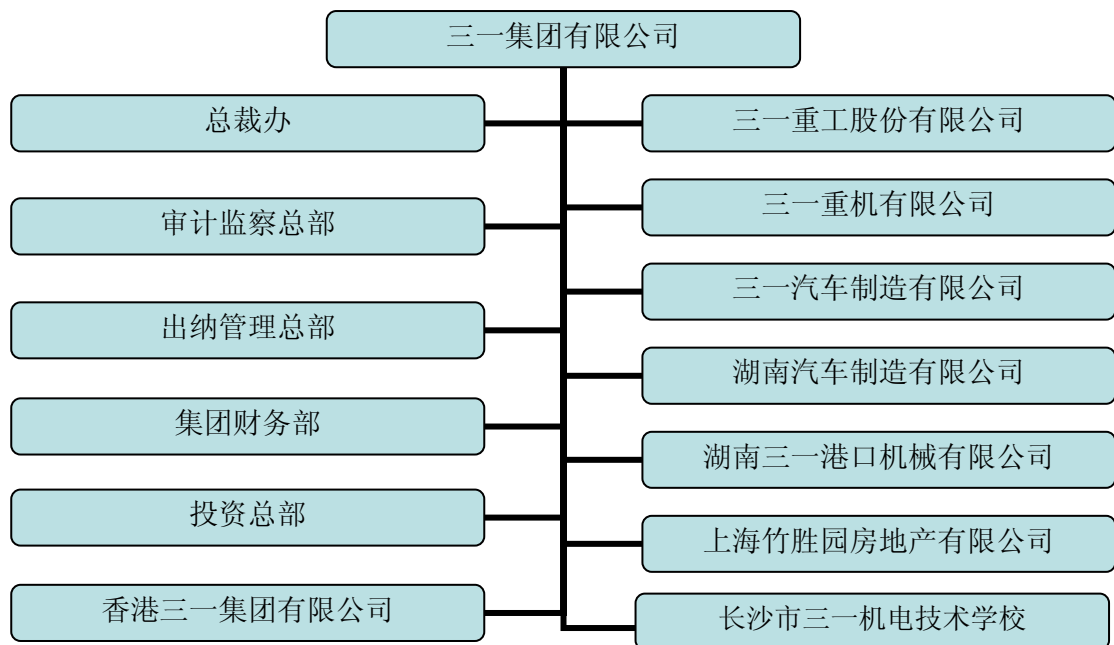
附件 8 公司的主要控股子公司（截至 2007 年底）

公司名称	注册资本 (万元)	主要经营范围	持股金额 (万元)	持股比例	备注
一、被投资单位					
1、三一重工股份有限公司	99200.00	建筑工程机械的生产开发	60799.68	61.29%	
2、三一汽车制造有限公司	22880.00	筹建汽车制造项目、汽车零部件的制造	22302.00	97.47%	
3、上海竹胜园房地产有限公司	13180.00	房地产开发、物业管理	6590.00	50.00%	
4、湖南汽车制造有限公司	8400.00	汽车、汽车底盘、专用车、汽车及农用车零配件的制造与销售	7980.00	95.00%	
5、湖南三一港口机械有限公司	1200.00	港口机械的研发、制造和销售	1200.00	100%	
6、香港三一集团有限公司	7600 万港币	建筑工程机械的销售、租赁与服务、商品混凝土的生产和销售、机电产品出口	7600 万港币	100%	在香港注册
7、长沙市三一机电技术学校	500.00	中等专业技术教育,短期职业培训	500.00	100%	
二、实质控制公司					
1、三一重机有限公司	5918.00	挖掘机、注塑机的生产加工		实际控制	

- 注：1、公司对子公司中国康富国际租赁有限公司不具有实质控制权（公司持股 75%），根据《企业会计准则》规定，未将其纳入合并范围；
- 2、2007 年 3 月，公司与上海新利恒租赁有限公司共同投资成立了上海竹胜园房地产有限公司，公司持股比例为 50%，对其具有实际控制权，故纳入本次合并范围；
- 3、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 9 公司组织结构图（截至 2007 年底）



附件 10 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%
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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) / 本期债券到期偿还额

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
 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
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益
 标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 11 企业主体长期信用等级设置及其含义

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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，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。

级别设置	含 义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

附件 12 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债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	为最高级短期债券，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