

信用等级通知书

联合信评字[2008] 024 号

中国机械工业集团公司:

受贵公司委托,联合资信评估有限公司对贵公司的信用状况进行了综合分析和评估,经本公司资信评估委员会审定,贵公司拟发行的2008年12亿元短期融资券信用等级为A-1。

特此通告。

联合资信评估有限公司

资信评估委员会

信评委主任(签字):



二零零八年一月十三日

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>

信用等级公告

联合[2008] 024 号

联合资信评估有限公司通过对中国机械工业集团公司 2008 年 12 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中国机械工业集团公司
2008 年 12 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
二零零八年一月十三日



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>

中国机械工业集团公司

2008 年 12 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: AAA
本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2008 年 1 月 13 日

主要数据:

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007.9
资产总额(亿元)	290.39	326.79	417.71	545.13
所有者权益(亿元)	36.27	43.18	52.24	59.60
主营业务收入(亿元)	267.01	342.36	465.02	393.62
利润总额(亿元)	6.61	9.53	14.34	12.49
资产负债率(%)	84.04	82.69	83.05	85.60
全部债务资本化比率(%)	56.45	51.56	53.15	49.43
净资产收益率(%)	11.32	12.72	13.24	--
流动比率(%)	106.28	108.85	106.62	104.07
经营现金流负债比率(%)	10.52	4.81	2.72	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.95	0.98	0.73	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	25.43	39.17	46.45	--
现金类资产偿债倍数(倍)	5.06	5.45	7.02	10.73

*注: 2007 年 9 月财务数据未经审计。

分析员

沈磊

电话 010-85679696-8803

邮箱 shenlei@lianheratings.com.cn

杨茗茗

电话 010-85679696-8880

邮箱 yangmingming@lianheratings.com.cn

传真

010-85679688

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

评级观点

中国机械工业集团公司(以下简称“公司”或“国机集团”)主要从事以工程总承包为龙头的进出口贸易业务,其经营状况与世界经济贸易形势和国际工程承包市场密切相关。近年来,世界经济和贸易的快速发展和中国对外贸易的发展和结构升级,为公司对外工程承包与进出口贸易业务的开展提供了良好的外部运营环境。

公司是中国最大的对外工程承包商之一,其工程承包和进出口业务规模近年来不断扩大,研发实力强,高新技术产品产业化水平不断提升,整体经营风险小。目前,公司资产结构合理,资产质量好,盈利能力强,但债务负担重,整体偿债能力正常。总体看,公司主体信用风险低。

目前,公司资产流动性较好,现金类资产充裕,经营活动现金流入量对本期拟发行短期融资券覆盖程度高。总体看,本期短期融资券到期不能偿还风险较小。

优势

1. 公司经营活动现金流入量对本期拟发行短期融资券覆盖程度高。

2. 公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司负债水平高,债务负担重。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与中国机械工业集团公司（国机集团）构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与国机集团不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评级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，未因国机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国机集团提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 国机集团 2008 年 12 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止有效；期内根据跟踪评级的结论，评级结果可能产生变化。

一、企业概况

中国机械工业集团公司（以下简称“公司”或“国机集团”）成立于1997年1月，是经国务院同意、原国家经贸委批准，在原机械工业部所属全资、控股29家子公司基础上，吸收部分机械行业重点骨干企业组建而成的大型国有独资企业。公司属国务院国有资产监督管理委员会（国资委）直接管理，注册资金38亿元。

公司主营业务包括国内外大型工程总承包、国际经济技术合作和机电产品进出口以及高新技术和重大装备的开发研制等。公司综合实力雄厚，是目前中国最大的对外工程承包企业之一，中国机械行业最大的进出口企业之一，以及最大的科研及产业化基地和实力最强的勘察设计企业之一。

截至2006年底，公司总部下设综合管理部、战略研究室、人力资源部、资产财务部、资本运营部、经营管理部、科技发展部、审计稽查部、法律事务部、党委工作部、纪律检查办公室等14个职能部门；拥有二级所属企业53家，其中全资子公司45家，控股子公司8家。

截至2006年底，公司（合并）资产总额417.71亿元，所有者权益52.24亿元；2006年实现主营业务收入465.02亿元，利润总额14.34亿元。

公司注册地址：北京市海淀区丹棱街3号。
法定代表人：任洪斌。

二、企业主体长期信用状况

公司是集工、贸、科、金融于一体的国有大型综合性企业集团。目前已形成以工程总承包业务为主体，进出口贸易和高新技术产品开发与生产为辅助的“一体、两翼”主营业务结构。

近年来，公司已基本建立起适应市场经济规律和现代企业制度要求的管理制度，使各项

工作不断科学化、程序化，提高了管理效率，降低了管理风险。由于子公司数量较多，而且情况差异较大，现阶段公司管理还比较粗放。

近三年，公司资产负债率波动不大，平均为83.14%，2006年为83.05%，负债水平高，公司2006年底全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为53.15%和22.15%，债务负担重。

随着公司进出口贸易额的增长、工程承包业务的进一步拓展、高科技产品产业化水平不断提升以及经营规模的扩张，公司主营业务收入保持了较快的增长，近三年年均增长率为31.97%，2006年公司实现主营业务收入465.02亿元。同期，公司主营业务利润也保持了22.31%的增长幅度，但由于主营业务成本的增长，公司主营业务利润率近三年略有下降，2006年10.72%，与同行业相比，公司主营业务盈利能力较强。近三年，公司净资产收益率逐年上升，三年分别为11.32%、12.72%和13.24%。总体看，公司盈利水平较高。近三年，公司净资产收益率逐年上升，三年分别为11.32%、12.72%和13.24%。总体看，公司盈利水平较高。

近三年，公司EBITDA利息倍数逐年提高，2006年为7.43倍；债务保护倍数则有所波动，2006年为0.13倍。总体看，公司长期偿债能力正常。

截至2007年9月底，公司负债总额466.61亿元，资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为85.60%、49.43%和17.57%，和2006年底相比资产负债率有所提高，而其他两项指标有所降低，公司债务负担仍偏重。

2007年1-9月，公司实现主营业务收入393.62亿元，占2006年全年的84.65%；实现利润总额12.49亿元，占2006年全年的87.10%；实现净利润7.58亿元，为2006年全年的109.54%。总体看，2007年前三季度公司整体盈利能力进一步增强。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体

长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

三、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性

近三年，公司资产总额稳步增加，年均增长 19.94%，资产构成变化不大。截至 2006 年底，公司资产总额 417.71 亿元，其中：流动资产合计占 82.50%，固定资产合计占 11.01%，无形资产及其他资产合计占 1.57%，长期投资合计占 4.89%。公司资产以流动资产为主，符合其行业特点。

2006 年底，公司流动资产中货币资金和存货占比较大，其次是应收款项（含应收帐款和其他应收款）和预付货款。

近三年，公司货币资金年均增长 16.77%，2006 年底为 78.10 亿元，占流动资产的 22.66%，货币资金充足。

近三年，公司存货年均增长 16.78%，截至 2006 年底为 107.70 亿元，其中：自制半成品及在产品（在研品）占比为 9.09%，库存商品占比为 27.37%，“其他存货”占比为 55.04%。由于国际贸易存在一定的收汇风险，公司根据权责发生制和谨慎性原则并经财政部批准，按完工百分比法和分期收款销售法核算国际工程总承包和成套设备出口业务，将未收汇暂不能结转的成本计入存货的其他项下，使得存货在流动资产中占比较大；同时由于近年公司签订了大量的国际工程总承包合同，完工并出口了大量的成套设备，使得该部分存货增长较快。2006 年底公司共计提了 2.56 亿元存货跌价准备。整体看公司存货存在一定跌价风险。2006 年公司存货周转次数 4.20 次，存货变现周期基本正常。

截至 2006 年底，公司应收账款余额 66.04 亿元。从账龄分析看，1 年以内的占 66.85%，1-2 年的占 8.38%，2-3 年的占 3.95%，3 年以上的占 20.82%，账龄在 3 年以上的应收账款占比较高，主要是公司国际工程总承包与成套设备出口贸易结算周期较长，一般在 3-5 年。公司

对大型成套设备出口均投了出口信用保险，其发生坏账损失的风险小。2006 年底公司坏账准备余额 9.21 亿元，坏账准备计提充分。2006 年公司销售债权周转次数为 8.76 次，应收款回收正常。

2006 年底，公司其他应收款余额 23.64 亿元，其中账龄在 1 年以内的占 34.50%，1-2 年的占 17.37%，2-5 年的占 15.44%，5 年以上的占 32.69%。前 5 名欠款单位合计占其他应收款总额的 16.07%，集中度不高。2006 年底公司坏账准备余额 8.40 亿元，坏账准备计提充分。

2006 年底，公司预付账款 67.78 亿元，主要是国内外工程项目的预付工程款，因业务期较长尚未完工结算。

总体看，公司流动资产在总资产中所占比例较大，现金类资产数量较大，存货变现和应收款回收周期正常，流动资产流动性较好。

2. 现金流

从经营活动来看，近三年公司销售商品、提供劳务收到的现金年均增长 32.73%，2006 年为 493.21 亿元；经营活动现金流入量年均增长 35.15%，2006 年为 557.39 亿元；经营活动现金流出年均增长 39.52%，2006 年为 548.58 亿元；经营活动现金流量净额分别为 23.34 亿元、11.81 亿元和 8.80 亿元，公司经营活动获现能力总体较强。受公司工程承包项目周期长、收款现金流入不均匀和人民币升值等因素影响，2006 年公司经营活动产生的现金流量净额有所减少。2006 年公司现金收入比率为 106.06%，收入实现质量较好。

表 1 近年公司现金流量变化

项 目 (亿元)	2004 年	2005 年	2006 年
经营活动产生的现金流量净额	23.34	11.81	8.80
投资活动产生的现金流量净额	-6.08	-5.86	-14.13
筹资活动产生的现金流量净额	17.26	4.95	-5.33
筹资活动产生的现金流量净额	-12.03	-0.45	21.02

从投资活动来看，近三年公司投资活动现金流入量逐年增长，三年分别为 3.34 亿元、4.14

亿元、7.75亿元；投资活动现金流出量三年分别为9.42亿元、11.00亿元和21.89亿元，主要是公司根据“一体、两翼”的战略目标，加大了固定资产投资和科研投入；投资活动产生的现金流量净额分别为-6.08亿元、-6.86亿元和-14.13亿元。

从筹资活动看，近三年公司筹资活动现金流入年均增长70.06%，2006年为98.75亿元，主要是银行借款，公司筹资渠道较为单一；筹资活动现金流出年均增长29.74%，2006年为77.73亿元，主要是偿还银行借款；筹资活动现金流量净额分别为-12.03亿元、-0.45亿元、21.02亿元。

综合以上，近三年，公司经营活动获现能力较强，投资支出规模逐年增加，外部融资需求加大。

表2 未来现金流量预测

项目(亿元)	2006年	2007年	2008年	2009年
经营活动现金流入	557.39	585.00	819.00	982.80
经营活动现金流出	548.58	576.46	805.07	966.67
经营活动产生的现金流量净额	8.80	8.54	13.93	16.13
投资活动现金流入	7.75	12.00	12.38	15.32
投资活动现金流出	21.89	28.69	52.55	40.54
投资活动产生的现金流量净额	-14.13	-16.69	-40.17	-25.22
筹资活动现金流入	98.75	109.90	129.19	125.10
筹资活动现金流出	77.73	92.90	95.19	105.10
筹资活动产生的现金流量净额	21.02	17.00	34.00	20.00
现金及现金等价物净增加	15.70	8.85	7.76	10.91

资料来源：公司提供

表2是公司对2007-2009年各项活动产生的现金流情况预计。可以看出，公司2007年-2009年经营活动现金流净额逐年增加，主要考虑重组一拖后收入规模有所扩大以及公司各项业务板块均保持稳定增长。

投资活动方面，2007年-2009年，公司将重组一拖以及继续进行科研投入，投资活动现金流净额均为负值。公司预计未来三年投资活动现金流出要低于经营预测中的计划投资，主要未考虑计划投资中的一些较小的投资支出项目。

筹资活动方面，2007年-2009年筹资活动现金流入均较2006年保持逐年增长，预计未来三年筹资活动现金流均表现为净流入。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标来看，近三年公司流动比率有所波动，而速动比率略有上升，2006年两项指标分别为106.62%和74.09%，指标值不高，主要原因是：近年公司签订了大量的境外工程总承包合同，并多数处于执行期，因此使得流动负债中预收账款增长较快。考虑到流动负债中预收账款占比大及预收账款的性质。

2007年9月底，流动比率和速动比率分别为104.07%和74.21%，均和2006年底相比变化不大。

近三年公司经营现金流动负债比率大幅下降，分别为10.52%、4.81%和2.72%，经营活动产生的现金流量净额对流动负债保障能力一般。

总体看，公司短期偿债能力基本正常。

四、短期融资券概况

公司计划2008年发行短期融资券12亿元，期限365天，发行所募集资金将用于补充生产经营所需的营运资金。

本期短期融资券无担保。

五、短期融资券发行后对企业现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为12亿元，占2007年9月底公司短期债务的19.99%，对公司现有债务有一定影响。

2007年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为85.60%和49.43%，以公司2007年9月底报表财务数据为基础，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上升至85.91%和53.06%。

根据公司预测,公司债务规模将大幅上升,但公司所有者权益也将持续增长,预计 2007 年-2009 年全部债务资本化比率分别为 54.13%、56.95%和 56.02%,公司债务负担将基本保持目前较重的水平。

六、本期短期融资券偿债能力

截至 2007 年 9 月底,公司现金类资产(货币资金+应收票据+短期投资)为 128.76 亿元,是本期短期融资券发行额度的 10.73 倍,公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

公司 2006 年经营活动的现金流入量为 557.39 亿元,为本期短期融资券额度的 46.45 倍,覆盖程度高;2006 年经营活动现金流净额为 8.80 亿元,为本期短期融资券额度的 0.73 倍,覆盖程度一般。

以公司预测的 2008 年和 2009 年的财务数据计算,公司 2008 年和 2009 年经营活动现金流入量分别为 819.00 亿元和 982.80 亿元,分别为本期短期融资券额度的 68.25 倍和 81.90 倍,预计经营活动现金流入对本期短期融资券覆盖程度高;公司 2008 年和 2009 年经营活动现金流量净额分别为 13.93 亿元和 16.13 亿元,分别为本期短期融资券发行额度的 1.16 倍和 1.34 倍,预计公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

公司与各大商业银行建立了良好的合作关系,截至2007年6月底,公司在各商业银行获得总授信额度为266.57亿元,公司间接融资渠道较为畅通。

七、综合评价

公司主要从事以工程总承包为龙头的进出口贸易业务,其经营状况与世界经济贸易形势和国际工程承包市场密切相关。近年来,世界经济和贸易的快速发展和中国对外贸易的发展和结构升级,为公司对外工程承包与进出口贸易业务的开展提供了良好的外部运营环境。

公司是中国最大的对外工程承包商之一,其工程承包和进出口业务规模近年来不断扩大,研发实力强,高新技术产品产业化水平不断提升,整体经营风险小。目前,公司资产结构合理,资产质量好,盈利能力强,但债务负担重,整体偿债能力正常。总体看,公司主体信用风险低。

目前,公司资产流动性较好,现金类资产充裕,经营活动现金流入量对本期拟发行短期融资券覆盖程度高。总体看,本期短期融资券到期不能偿还风险较小。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 09 月
流动资产					
货币资金	572794.17	616164.60	780965.14	16.77	1202461.00
短期投资	6566.78	2365.70	11175.26	30.45	2977.00
短期投资净额	6566.78	2365.70	11175.26	30.45	2977.00
应收票据	28032.65	35152.29	49683.97	33.13	82057.00
应收股利	382.97	1603.56	1639.01	106.87	4005.00
应收利息	7.05	498.46	2.78	-37.23	3.00
应收账款	451010.88	408289.46	568328.54	12.26	744735.00
其他应收款	123599.61	134405.50	152380.54	11.03	335060.00
应收款项净额	574610.49	542694.96	720709.08	11.99	1079795.00
预付货款	340521.89	473962.70	677794.51	41.08	893398.00
应收补贴款	3.75	554.11	1476.56	1884.31	2309.00
存货	770902.22	914323.29	1051344.56	16.78	1328150.00
减：存货跌价准备					
存货净额	770902.22	914323.29	1051344.56	16.78	1328150.00
待摊费用	994.23	824.67	1383.07	17.95	2207.00
一年内到期的长期债权投资			8.66		
其他流动资产	64021.20	86914.35	149862.22	53.00	32703.00
流动资产合计	2358837.40	2675058.69	3446044.83	20.87	4630065.00
长期投资					
长期股权投资	91170.98	103741.66	204353.08	49.71	244500.00
长期债权投资	8320.07	155.12	86.12	-89.83	
其它					
长期投资合计	99491.06	103896.78	204439.20	43.35	244500.00
减：长期投资减值准备					
合并差价	907.39	900.51	1310.10		
长期投资净额	100398.45	104797.29	205749.29	43.15	244500.00
固定资产					
固定资产原值	518398.08	597305.93	630418.36	10.28	642954.00
减：累计折旧	192257.58	201499.36	215833.61	5.95	237259.00
固定资产净值	326140.50	395806.57	414584.75	12.75	405695.00
减：固定资产减值准备	9612.48	9154.30	8188.02	-7.71	8042.00
固定资产净额	316528.02	386652.26	406396.73	13.31	397653.00
工程物资		653.58	94.40		861.00
在建工程	77623.27	51328.46	53388.91	-17.07	77904.00
固定资产清理	28.70	292.20			136.00
待处理固定资产净损失					
固定资产合计	394180.00	438926.50	459880.05	8.01	476554.00
无形资产及其他资产					
无形资产	42901.72	36995.74	43966.35	1.23	50370.00
开办费		7163.07			
长期待摊费用	5406.73	4965.19	10569.15	39.81	10867.00
其他长期资产	1997.04		10893.28	133.55	37852.00
无形资产及其他资产合计	50305.48	49124.00	65428.77	14.05	99089.00
递延税项					
递延税项借项	142.30	14.01	6.86	-78.05	1108.00
资产总计	2903863.63	3267920.49	4177109.79	19.94	5451316.00

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）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)	2007 年 09 月
流动负债					
短期借款	305676.11	281144.18	347056.30	6.55	326745.00
应付票据	16899.80	49018.78	116979.46	163.10	197915.00
应付账款	501078.92	562138.60	685889.33	17.00	622447.00
预收账款	838502.66	1064211.02	1289853.10	24.03	2603158.00
代销商品款					
应付工资	24282.88	37789.99	67334.96	66.52	58665.00
应付福利费	33548.69	41692.48	54479.17	27.43	44540.00
应付股利	6890.85	4585.96	3754.59	-26.18	10806.00
应交税金	4031.17	388.34	6754.58	29.44	-8760.00
其他应交款	4654.20	4310.28	3499.94	-13.28	2827.00
其他应付款	337682.67	296990.07	337487.93	-0.03	396136.00
预提费用	26723.10	32584.56	14224.01	-27.04	22597.00
一年内到期的长期负债	73736.84	49188.58	137759.85	36.68	75626.00
其他流动负债	41227.73	33172.37	166644.74	101.05	96253.00
流动负债合计	2219399.72	2457561.86	3232083.32	20.68	4449157.00
长期负债					
长期借款	204372.40	222728.08	201487.98	-0.71	167387.00
应付债券					
长期应付款	3446.07	2327.86	9654.26	67.38	11789.00
专项应付款	11974.29	18400.72	24695.79	43.61	36526.00
住房周转金					
其他长期负债	43.00				
长期负债合计	219835.76	243456.66	235838.03	3.58	215702.00
递延税项					
递延税项贷项	1265.56	1239.61	1224.28	-1.64	1215.00
负债合计	2440501.04	2702258.13	3469145.63	19.23	4666074.00
少数股东权益	100672.14	133867.78	185518.34	35.75	189216.00
股东权益					
实收资本（或股本）	334583.13	335378.14	380000.00	6.57	380000.00
资本公积	81965.10	87903.11	67914.51	-8.97	67915.00
盈余公积	20344.17	30947.32	37880.38	36.45	37880.00
其中：公益金		17775.48			
未确认的投资损失	-86389.07	-69873.39	-70348.67	-9.76	-61068.00
未分配利润	11821.99	47134.85	106859.41	200.65	171357.00
其他	-308.17	-130.10			
外币报表折算差额	673.30	434.65	140.19	-54.37	-58.00
股东权益合计	362690.45	431794.58	522445.82	20.02	596026.00
负债及股东权益合计	2903863.63	3267920.49	4177109.79	19.94	5451316.00

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 (%)	2007 年 09 月
一、主营业务收入	2670121.31	3423596.56	4650196.46	31.97	3936210.00
减: 折扣与折让	0.17				
主营业务收入净额	2670121.15	3423596.56	4650196.46	31.97	3936210.00
减: 主营业务成本	2325663.52	3016657.78	4126607.93	33.21	3536676.00
主营业务税金及附加	13742.87	17499.59	25529.80	36.30	15802.00
其它	-2370.01	-1098.71	-236.20	-68.43	-1.00
二、主营业务利润	333084.77	390537.91	498294.93	22.31	383733.00
加: 其他业务利润	9432.74	19893.94	26387.79	67.26	12039.00
减: 存货跌价损失					
营业费用	95464.91	109500.72	127283.64	15.47	108565.00
管理费用	174030.61	203193.17	246967.19	19.13	158625.00
财务费用	15768.25	9906.58	17769.32	6.16	18452.00
其它		36.59	2.82		166.00
三、营业利润	57253.74	87794.80	132659.75	52.22	109964.00
加: 投资收益	2591.24	6082.17	8681.17	83.04	10590.00
补贴收入	3842.22	2283.97	2870.28	-13.57	4952.00
营业外收入	9818.50	3567.66	6253.47	-20.19	2149.00
以前年度调整		3.89		1143.28	
其它	1.46				
减: 营业外支出	7384.98	4460.02	6340.46	-7.34	2025.00
其他支出	4.53	14.55	700.36		705.00
四、利润总额	66117.66	95257.92	143423.85	47.28	124925.00
减: 所得税	29118.19	32198.70	47449.03	27.65	32697.00
少数股东损益	15190.22	19427.96	30779.35	42.35	17005.00
加: 未确认的投资损失	19237.00	11293.60	3983.30	-54.50	563.00
五、净利润	41046.25	54924.86	69178.77	29.82	75786.00
加: 年初未分配利润	-21338.40	2813.14	44613.69		134099.00
盈余公积转入数	339.28				-4716.00
减: 合资企业提取奖福基金					
六、可供分配的利润	20047.12	57738.01	113792.47	138.25	205169.00
减: 提取法定盈余公积	4112.56	5301.58	6933.05	29.84	33812.00
提取法定公益金	4112.56	5301.58			
七、可供股东分配的利润	11821.99	47134.85	106859.41	200.65	171357.00
减: 应付优先股股利					
提取任意盈余公积					
应付普通股股利					
转作股本的普通股股利					
八、未分配利润	11821.99	47134.85	106859.41	200.65	171357.00

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	2799773.89	4280208.55	4932063.48	32.73
收到的税费返还	115252.87	168348.43	187564.61	27.57
收到的其他与经营活动有关的现金	136731.96	252046.86	454225.85	82.26
经营活动现金流入小计	3051758.73	4700603.85	5573853.93	35.15
购买商品、接受劳务支付的现金	2495126.47	3892486.33	4558139.22	35.16
支付给职工以及为职工支付的现金	166099.85	194419.20	226526.19	16.78
支付的各项税费	111230.52	104315.39	138413.98	11.55
支付的其他与经营活动有关的现金	45881.28	391251.99	562727.05	250.21
经营活动现金流出小计	2818338.11	4582472.91	5485806.45	39.52
经营活动产生的现金流量净额	233420.62	118130.93	88047.48	-38.58
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	13329.45	19667.58	24858.93	36.56
取得投资收益收到的现金	2997.23	11608.75	15615.59	128.25
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	5171.90	7037.29	35249.83	161.07
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金	11889.93	3108.43	1811.90	-60.96
投资活动现金流入小计	33388.51	41422.04	77536.26	52.39
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	53349.58	79918.32	80312.27	22.69
投资支付的现金	35652.38	27968.38	135026.33	94.61
取得子公司及其他营业单位支付的现金				
支付的其他与投资活动有关的现金	5151.45	2101.87	3543.38	-17.06
投资活动现金流出小计	94153.41	109988.58	218881.98	52.47
投资活动产生的现金流量净额	-60764.91	-68566.53	-141345.72	52.52
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	12051.05	18520.68	159839.65	264.19
取得借款收到的现金	307604.39	714816.19	824454.86	63.71
收到的其他与筹资活动有关的现金	21815.80	2443.58	3206.36	-61.66
筹资活动现金流入小计	341471.24	735780.45	987500.88	70.06
偿还债务所支付的现金	428497.85	708283.00	723977.88	29.98
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	12834.11	26739.02	47438.09	92.26
支付的其他与筹资活动有关的现金	20447.09	5440.09	5849.32	-46.51
筹资活动现金流出小计	461779.05	740462.10	777265.29	29.74
筹资活动产生的现金流量净额	-120307.81	-4681.65	210235.60	
四、汇率变动对现金及现金等价物的	596.89	-2522.06	17.85	-82.71
五、现金及现金等价物净增加额	52944.80	42360.69	156955.21	72.18

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				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流				
净利润	41046.25	54924.86	69178.77	29.82
加: 少数股东损益	15190.22	19427.96	30779.35	42.35
减: 未确认的投资损失	19237.00	11293.60	3983.30	-54.50
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	16265.79			
资产减值准备		23996.44	26892.18	
固定资产折旧	25702.49	29514.08	33484.98	14.14
无形资产摊销	1115.75	1389.83	1645.34	21.44
长期待摊费用摊销	1596.95	2375.03	1674.85	2.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-7216.95	1128.47	-105.68	-87.90
待摊费用减少(减:增加)	252.90	88.98	-456.88	
预提费用增加(减:减少)	-719.67	3997.24	3639.09	
固定资产报废损失	230.78	113.92	164.69	-15.52
财务费用	15768.25	19164.91	28342.91	34.07
投资损失(减:收益)	-2591.24	-4909.58	-14658.76	137.85
递延税款贷项(减:借项)	1123.26	80.88	-8.18	
存货的减少(减:增加)	-116737.58	-161025.35	-94528.19	-10.01
经营性应收项目的减少(减:增加)	78279.82	-202142.23	-451786.60	
经营性应付项目的增加(减:减少)	133100.05	351975.59	457047.96	85.31
其他	50250.55	-10676.49	724.94	-87.99
经营活动产生的现金流量净额	233420.62	118130.93	88047.48	-38.58
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	572794.17	616164.60	780965.14	16.77
减: 货币资金的期初余额	519849.37	573783.91	624009.93	9.56
现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额		20.00		
现金及现金等价物净增加额	52944.80	42360.69	156955.21	72.18

附表 4 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	平均值	2007 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	5.56	7.42	8.76	7.72	--
存货周转次数(次)	3.26	3.58	4.20	3.82	--
总资产周转次数(次)	0.95	1.11	1.25	1.15	--
盈利能力					
主营业务利润率(%)	12.47	11.41	10.72	11.27	--
总资本收益率(%)	7.58	8.77	8.47	8.38	--
净资产收益率(%)	11.32	12.72	13.24	12.69	--
现金收入比率(%)	104.86	125.02	106.06	111.51	--
现金利润比率(%)	353.04	124.01	61.39	137.89	--
财务构成					
资产负债率(%)	84.04	82.69	83.05	83.12	85.60
全部债务资本化比率(%)	56.45	51.56	53.15	53.30	49.43
长期债务资本化比率(%)	30.61	28.25	22.15	25.64	17.57
偿债能力					
流动比率(%)	106.28	108.85	106.62	107.24	104.07
速动比率(%)	71.55	71.65	74.09	72.85	--
经营现金流负债比率(%)	10.52	4.81	2.72	4.91	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.88	5.59	7.43	6.37	--
债务保护倍数(倍)	0.12	0.15	0.13	0.13	--

附表 5 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100% (2) n 年数据: 增长率 = $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$
净资产年平均增长率	
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
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%
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 / 利润总额 × 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%
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
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)
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 + 现金等价物) / 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

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

附表 6 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；

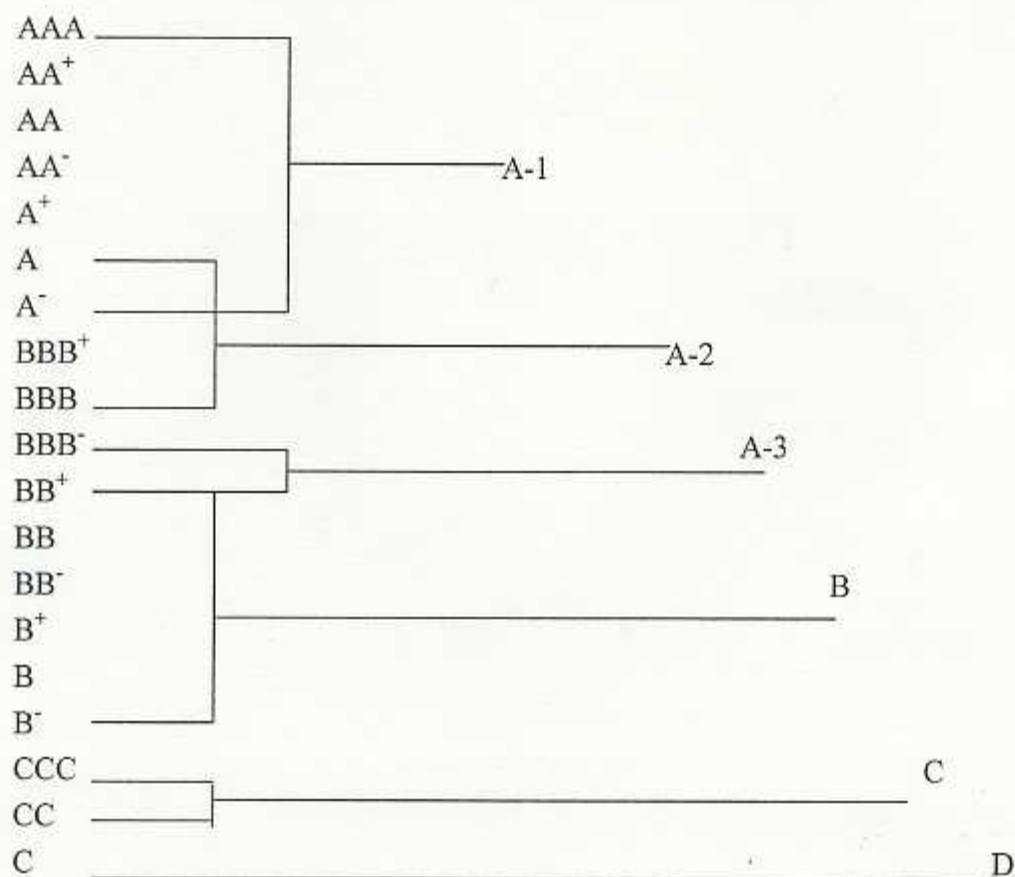
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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、短期债信用等级对应关系



联合资信评估有限公司关于 中国机械工业集团公司 2008 年 12 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。

中国机械工业集团公司(以下简称“国机集团”)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。国机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国机集团的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现国机集团出现重大变化,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。

如国机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,直至国机集团提供相关资料。

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国机集团、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零八年一月十三日

