

# 信用等级公告

联合[2011] 227 号

---

联合资信评估有限公司通过对中国机械工业集团有限公司  
2011 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

中国机械工业集团有限公司  
2011 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  
二零一一年三月二十八日



## 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）与中国机械工业集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国机械工业集团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。

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，未因中国机械工业集团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中国机械工业集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国机械工业集团有限公司 2011 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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司  
二零一一年三月二十八日  
评级业务专用章

# 中国机械工业集团公司

## 2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

### 评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 10 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 3 月 28 日

### 财务数据

| 项 目            | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年  | 2010 年<br>9 月 |
|----------------|--------|--------|---------|---------------|
| 现金类资产(亿元)      | 190.27 | 219.53 | 304.47  | 340.35        |
| 资产总额(亿元)       | 743.91 | 826.11 | 980.22  | 1181.99       |
| 所有者权益(亿元)      | 202.29 | 197.84 | 248.72  | 278.34        |
| 短期债务(亿元)       | 98.70  | 114.80 | 135.51  | 179.18        |
| 全部债务(亿元)       | 128.77 | 142.64 | 176.42  | 229.04        |
| 营业收入(亿元)       | 685.59 | 990.59 | 1034.98 | 1047.24       |
| 利润总额(亿元)       | 33.29  | 41.04  | 48.41   | 35.82         |
| EBITDA(亿元)     | 42.92  | 58.18  | 63.31   | --            |
| 经营性净现金流(亿元)    | 74.39  | 36.01  | 80.61   | 31.06         |
| 净资产收益率(%)      | 13.50  | 15.91  | 14.15   | --            |
| 资产负债率(%)       | 72.81  | 76.05  | 74.63   | 76.45         |
| 速动比率(%)        | 80.32  | 75.33  | 83.63   | 81.24         |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 11.95  | 8.50   | 13.81   | --            |
| 经营现金流负债比(%)    | 15.13  | 6.12   | 11.93   | --            |
| 现金偿债倍数(倍)      | 19.03  | 21.95  | 30.45   | 34.04         |

注: 1.2007 年数据为 2008 年期初调整数;

2.2008 年数据未 2009 年期初调整数;

3.2010 年 9 月数据未经审计。

### 分析师

戎伟伟 韩 霞

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

### 评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 中国机械工业集团公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2011 年度第一期短期融资券的信用等级为 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极低, 安全性高。

### 优势

1. 公司是国资委直接管理的大型国有企业集团, 整体竞争实力强。
2. 公司是国内大型对外工程承包商之一, 市场竞争力强。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

### 关注

1. 公司对外工程承包业务国外项目比例较高, 主要集中在亚洲与非洲的发展中国家, 应收账款和长期应收款规模持续增长, 款项回收具有一定的风险。
2. 作为大型企业集团, 公司内部资源配置与整合能力有待持续提升。
3. 公司有息债务规模持续增长, 短期债务占比较高。

## 一、主体概况

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。2009 年 4 月，国资委以国资改组[2009]273 号文《关于中国机械工业集团有限公司章程的批复》同意公司名称变更为现名。截至 2009 年底，国有资本经营预算资金和中央基本建设经营性基金投入，公司实收资本由 52.97 亿元增至 62.41 亿元，截至 2010 年 9 月底，公司资本公积转增股将实收资本增至 66 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 2009 年底，公司总部下设董事会办公室、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 17 个职能部门；公司拥有 62 家二级子公司，其中全资子公司为 46 家，控股子公司 16 家。

截至 2009 年底，公司（合并）资产总额 980.22 亿元，所有者权益 248.72 亿元；2009 年公司实现营业收入 1034.98 亿元，利润总额 48.41 亿元。

截至 2010 年 9 月底，公司（合并）资产总额 1181.99 亿元，所有者权益 278.34 亿元；2010 年前三季度，公司实现营业收入 1047.24 亿元，利润总额 35.82 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、本期短期融资券概况

公司计划于 2011 年发行 10 亿元短期融资券，期限 366 天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券所募集资金用途包括：

1、子公司中国进口汽车贸易有限公司汽车贸易需 3 亿元，包括福特、大众等品牌进口汽车批发；

2、子公司江苏苏美达集团公司（以下简称“苏美达集团”）国内钢铁定向自营贸易采购项目和太阳能电池组件的组装和销售项目共需 4 亿元，苏美达集团最近三年钢铁、煤炭贸易业务进入高速成长期和公司太阳能业务在 2011 年一季度在手订单已经超过了 2010 年全年水平，资金需求进一步扩大，根据对苏美达集团业务周转与运营周期测算，其中一年期的资金缺口约为 5 亿元；

3、补充公司总部营运资金 3 亿元。

本期短期融资券无担保。

## 三、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。公司主要业务范围为对外工程承包、装备制造业和服务贸易。

工程总承包和进出口贸易是公司的核心业务。公司是中国最大的对外工程承包商之一，并跻身国际大型工程承包商之列。公司开创了许多中国工程承包和成套设备进出口的先例，先后承担了上百个大型工程总承包和设备成套项目，积累了丰富的成套设备进出口和工程总承包经验，拥有大量关系稳固的供应商和合作伙伴，在政府贸易、信贷贸易方面具有丰富的经验和良好的信誉，融资渠道畅通，竞争优势突出。

在工程项目承包业务带动下，公司进出口贸易业务发展迅速。公司已经投资设立了 60 多

家海外机构，销售网络遍布 140 多个国家和地区，积累了丰富的国际营销经验，市场开拓和维护能力较强。公司在美国 ENR 评选的 2010 年度全球国际承包商 225 强中排名第 25 位，较 2009 年上升 26 位。在 2010 年发布的中国企业 500 强排名中，公司位列第 61 名。

公司拥有的科研院所公司下属主要科研院所是北京起重运输机械研究所（北重所）、中国重型机械研究所（中重所）、洛阳轴承研究所（洛轴所）和广州机械科学研究院（广州科研院）等，均为机械行业的骨干研究所，是中国机械工业高新技术和重大装备开发研制的重要力量。公司科研开发覆盖了电工电站、重型机械、石化通用、机床工具、工程农机、仪器仪表、环保设备、地质装备、物流运输、机械基础件、汽车装备、工业与民用建筑等领域，承担了数目众多的国家重点科技攻关、科技开发、重大技术装备研制项目。

公司在国内外承揽一系列重大项目的过程中，培养锻炼了一批既掌握专业知识，又熟悉国际运作模式的综合性人才；在科研开发中形成了一批既有理论基础又有丰富实践经验，且在行业中具有较高知名度的专家、教授；在生产实践中形成了一大批生产、施工经验丰富的熟练技术工人。

公司以工程承包与贸易、装备制造、汽车贸易与服务以及科研与工程设计四大板块业务为核心。工程承包产业链逐渐完善，大型项目承包与施工能力较强；装备制造业务中农业机械市场优势明显，工程机械竞争实力有待加强；汽车贸易、科研与工程设计板块发展迅速。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

2007~2009 年，公司资产总额增长较快，年均复合增长率为 14.79%。截至 2009 年底，

资产总额为 980.22 亿元，同比增长 18.65%，其中流动资产为 718.95 亿元，同比增长 23.34%，非流动资产为 261.27 亿元，同比增长 7.43%。从资产结构来看，公司资产仍以流动资产为主，流动资产占比由 2008 年底的 70.56% 上升至 73.35%。

2009 年公司流动资产增长主要来自货币资金、应收账款、预付账款和存货增长。从流动资产结构来看，流动资产中以上科目占比合计达到 93.10%，其中货币资金为 284.27 亿元，在流动资产中占比达到 39.54%，2009 年货币资金较 2008 年底增加 83.03 亿元，主要是公司获现能力提高，经营活动现金净现金流大幅提高。

随着公司经营规模扩大，近三年应收账款年均复合增长率为 30.41%。截至 2009 年底，应收账款净额为 132.19 亿元，同比增长 32.01%，在流动资产中占比为 18.39%。应收账款中采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款总额为 95.48 亿元，计提的坏账准备为 12.92 亿元，计提比例为 13.53%，其中账龄 1 年以内的应收账款为 72.85 亿元，占比为 76.29%。按照单项认定法计提坏账准备的应收账款总额为 35.14 亿元，计提坏账准备为 2.32 亿元，计提比例为 6.60%，采用单项认定法的应收账款国外客户较多，具有一定的回收风险。2009 年前五大欠款单位合计 23.79 亿元，均为工程款，占比为 15.95%，集中度不高。2009 年底，公司预付账款为 99.17 亿元，其中 1 年以内的占比 84.11%，预付前五大单位合计 9.34 亿元，占比 9.42%，账龄超过 1 年的预付账款主要是国内外工程项目的预付工程款，因业务周期较长尚未完工结算，以及设备采购尾款。

2007~2009 年，公司存货年均复合增长率为 4.52%。截至 2009 年底，公司存货余额为 159.01 亿元，其中以原材料（占比 8.42%）、自制半成品及在产品（占比 17.02%）、库存商品（占比 34.68%）和工程施工（占比 25.46%）为主。公司计提存货跌价准备 5.28 亿元，计提比例为 3.32%，存货存在一定跌价风险。

总体看，公司资产中流动资产占比较高，现金类资产规模较大，整体资产流动性较高。

## 2. 现金流分析

近三年，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别771.22亿元、1036.66亿元和1101.88亿元，年均复合增长率19.53%，增幅略低于营业收入增速22.87%的水平；近三年现金收入比平均值为107.87%，经营活动现金获取能力较强。2009年大宗商品平均价格较2008年有较大幅度下降，公司原材料成本降低，2009年经营活动现金流出量为1125.95亿元，实现经营活动现金净流量为80.61亿元，同比大幅增长125.38%。近三年经营活动净现金流平均值为63.67亿元。2010年前三季度，公司现金收入比增至112.58%，实现经营活动现金净流量为31.09亿元。

投资活动方面，近三年随着公司逐步出售战略性投资持有的上市公司股票，投资收益收到的现金规模呈下降趋势，收回投资收到的现金呈增长趋势，2009年为23.77亿元，同比增长84.05%，2007年收到其他与投资活动有限公司的现金主要是公司出售战略投资者配售的股票所致。近三年投资活动现金流入量分别为113.12亿元、29.65亿元和32.26亿元；2009年购置固定资产等支付的现金为18.26亿元，与2008年基本持平，投资活动现金净流量为-2.36亿元，同比减少76.51%。2010年前三季度公司加大投资力度，购置固定资产等支付的现金为25.40亿元，投资支付的现金为35.13亿元，主要是增加了持有至到期投资；投资活动现金流出量为71.20亿元，投资活动净流量为-48.46亿元。

筹资活动方面，2007~2009年公司筹资活动现金流主要以银行借款、偿还债务为主，近三年筹资活动现金净流量分别为-3.05亿元、5.09亿元和-21.87亿元；2010年前三季度公司分别为发行一期短期融资券10亿元，一期中期票据15亿元，2010年前三季度筹资活动现金

净流量为42.08亿元。

总体看，公司经营活动现金流规模较大，现金获取能力较强，固定资产等投资规模有小幅上升，但经营活动现金流量对其覆盖程度较高，对外筹资压力不大；整体融资能力强。

## 3. 短期偿债能力分析

2007~2009年，公司流动比率和速动比率三年平均值分别为104.78%和79.76%。2009年底指标值分别为106.38%和83.63%，分别较2009年期初上升7.34和8.30个百分点，由于经营现金净流量大幅增加，经营现金流动负债比为11.93%，较2009年期初提高5.81个百分点；2010年前三季度，公司业务规模拓展较快，负债规模上升，流动比率和速动比率降至100.87%和81.24%。考虑到公司流动负债中预收账款占比较高，货币资金和经营活动现金流入量对短期债务覆盖程度较高，公司短期偿债能力强。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为10亿元，分别占公司2010年9月底短期债务和全部债务的5.58%和4.37%，其发行对公司债务结构影响较小。截至2010年9月底，公司资产负债率为76.45%，全部债务资本化比率为45.14%。在不考虑其他因素情况下，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达到76.65%和46.20%，公司债务负担有所加重。截至2010年9月底，公司现金类资产余额340.35亿元，为本期短期融资券发行额度的34.04倍，现金类资产充裕，对本期短期融资券保障能力强。

2007年~2009年公司经营活动现金流入分别为836.21亿元、1122.39亿元和1206.56亿元，分别为本期短期融资券发行额度的83.62倍、112.24倍和120.66倍，对本期债券覆盖程度高。2007年~2009年公司经营活动现金流净

额分别为 74.39 亿元、36.01 亿元和 80.61 亿元，三年平均值为 63.67 亿元，为本期短期融资券发行额度的 6.37 倍。总体看，公司经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

截至 2010 年 9 月底，公司共获银行授信额度 84.35 亿元，已使用的授信额度为 819.39 亿元，尚未使用的额度为 341.81 亿元。公司间接融资渠道畅通。

## 六、综合评价

公司是中国最大的对外工程承包商之一，在承接大型经济合作工程项目方面拥有显著优势。公司装备制造和汽车贸易业务增长趋势良好，业务结构不断优化，产业链优势逐步体现。但公司在亚洲、非洲等海外国家的工程承包业务具有一定风险，应收账款规模扩大；同时，工程机械行业竞争趋于激烈可能对公司经营及信用水平产生不利影响。

公司资产规模稳定增长，资产流动性较高，盈利能力稳定，利润规模稳步增长；整体负债水平位于合理范围内，短期偿债能力强；现金类资产充裕，经营活动现金流规模较大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿还风险极低，安全性高。

# 附件 1-1 2007 年~2010 年 9 月资产负债表（资产）

（单位：万元）

| 资 产            | 2007 年            | 2008 年            | 2009 年            | 变动率(%)       | 2010 年 9 月        |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                   |                   |                   |              |                   |
| 货币资金           | 1686463.32        | 2012329.79        | 2842662.98        | 29.83        | 3089515.5         |
| 交易性金融资产        | 35999.51          | 35371.72          | 32979.54          | -4.29        | 21259.5           |
| 应收票据           | 180250.61         | 147600.47         | 169032.99         | -3.16        | 292731.4          |
| 应收账款           | 777246.82         | 1001346.60        | 1321869.79        | 30.41        | 1551254.5         |
| 预付款项           | 924345.04         | 918102.82         | 991748.90         | 3.58         | 1202961.2         |
| 应收利息           | 141.08            | 35.23             | 14.88             | -67.52       | 4.8               |
| 应收股利           | 722.52            |                   |                   |              | 9574.0            |
| 其他应收款          | 295787.94         | 292161.20         | 290605.20         | -0.88        | 380551.1          |
| 存货             | 1407108.62        | 1395192.53        | 1537277.93        | 4.52         | 1633326.8         |
| 一年内到期的非流动资产    |                   | 24225.48          | 10.80             |              | 185064.7          |
| 其他流动资产         | 47837.04          | 2728.96           | 3299.98           | -73.74       | 25916.5           |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>5355902.49</b> | <b>5829094.81</b> | <b>7189502.97</b> | <b>15.86</b> | <b>8392160.1</b>  |
| <b>非流动资产：</b>  |                   |                   |                   |              |                   |
| 发放贷款及垫款        |                   | 427.20            | 311.59            |              |                   |
| 可供出售金融资产       | 745816.13         | 169360.24         | 224040.33         | -45.19       | 271955.0          |
| 持有至到期投资        | 30.72             | 28.20             | 20146.21          | 2460.86      | 564341.9          |
| 长期应收款          | 11877.75          | 666013.92         | 722379.60         | 679.86       | 766926.6          |
| 长期股权投资         | 169400.99         | 212780.36         | 208034.97         | 10.82        | 195425.6          |
| 投资性房地产         | 33049.49          | 35989.79          | 36918.23          | 5.69         | 39806.1           |
| 固定资产           | 753961.01         | 854944.66         | 921012.92         | 10.52        | 928378.9          |
| 固定资产清理         | 2.42              | 7.41              | 198.87            | 807.37       | -666.4            |
| 在建工程           | 91238.60          | 126591.32         | 112887.86         | 11.23        | 248469.3          |
| 工程物资           |                   | 221.45            | 500.34            |              | 6963.4            |
| 生物性资产          |                   | 300.56            | 317.15            |              | 333.1             |
| 无形资产           | 181925.42         | 237970.45         | 273490.52         | 22.61        | 301258.4          |
| 开发支出           | 113.63            | 153.34            | 181.45            | 26.37        | 5957.1            |
| 商誉             | 589.46            | 771.98            | 771.98            | 14.44        | 772.0             |
| 长期待摊费用         | 14685.49          | 11968.55          | 12784.51          | -6.70        | 15916.2           |
| 递延所得税资产        | 63536.44          | 114178.39         | 74425.90          | 8.23         | 76978.8           |
| 其他非流动资产        | 16962.07          | 345.98            | 4253.46           | -49.92       | 4946.3            |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>2083189.61</b> | <b>2432053.80</b> | <b>2612655.88</b> | <b>11.99</b> | <b>3427762.5</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>7439092.11</b> | <b>8261148.61</b> | <b>9802158.86</b> | <b>14.79</b> | <b>11819922.6</b> |

注：2007 年数据为 2008 年期初调整数、2008 年数据为 2009 年期初调整数，2010 年 9 月数据未经审计。

## 附件 1-2 2007 年~2010 年 9 月资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

| 项 目                  | 2007 年            | 2008 年            | 2009 年            | 变动率(%)       | 2010 年 9 月        |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| <b>流动负债：</b>         |                   |                   |                   |              |                   |
| 短期借款                 | 654115.86         | 601529.30         | 524518.38         | -10.45       | 680822.3          |
| 吸收存款及同业存款            |                   | 7180.12           | 3339.99           |              |                   |
| 交易性金融负债              |                   |                   |                   |              |                   |
| 应付票据                 | 275937.85         | 404879.97         | 750661.91         | 64.94        | 1008857.4         |
| 应付账款                 | 1173837.70        | 1483830.93        | 2014899.76        | 31.02        | 2024959.4         |
| 卖出回购金融资产数            |                   | 20000.00          |                   |              |                   |
| 预收款项                 | 2108617.71        | 2461024.34        | 2652360.04        | 12.15        | 3542433.8         |
| 应付职工薪酬               | 165220.89         | 166275.02         | 173218.60         | 2.39         | 196169.6          |
| 应交税费                 | 38856.52          | 11168.85          | -6515.40          |              | -54676.8          |
| 应付利息                 | 4056.70           | 4251.74           | 5208.26           | 13.31        | 7311.5            |
| 应付股利                 | 3157.88           |                   |                   | -100.00      | 14917.6           |
| 其他应付款                | 423032.72         | 577447.34         | 551352.43         | 14.16        | 697342.5          |
| 一年内到期的非流动负债          | 17082.27          | 16083.07          | 46573.63          | 65.12        | 2092.7            |
| 其他流动负债               | 52502.07          | 132159.31         | 42749.30          | -9.76        | 199140.2          |
| <b>流动负债合计</b>        | <b>4916418.18</b> | <b>5885829.99</b> | <b>6758366.90</b> | <b>17.25</b> | <b>8319370.3</b>  |
| <b>非流动负债：</b>        |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期借款                 | 300705.33         | 278425.43         | 328028.06         | 4.44         | 264916.0          |
| 应付债券                 |                   |                   | 81105.83          |              | 233737.8          |
| 长期应付款                | 34341.08          | 15997.75          | 14984.00          | -33.94       | 35562.1           |
| 专项应付款                | 34141.34          | 45463.12          | 51400.40          | 22.70        | 89925.3           |
| 预计负债                 | 19954.63          | 17752.39          | 11387.19          | -24.46       | 16954.4           |
| 递延所得税负债              | 88369.05          | 18418.63          | 40814.97          | -32.04       | 43060.1           |
| 其他非流动负债              | 22282.55          | 20815.46          | 28854.43          | 13.80        | 32986.0           |
| <b>非流动负债合计</b>       | <b>499793.98</b>  | <b>396872.77</b>  | <b>556574.87</b>  | <b>5.53</b>  | <b>717141.7</b>   |
| <b>负债合计</b>          | <b>5416212.16</b> | <b>6282702.77</b> | <b>7314941.77</b> | <b>16.21</b> | <b>9036512.0</b>  |
| <b>所有者权益：</b>        |                   |                   |                   |              |                   |
| 实收资本                 | 520993.15         | 546818.87         | 624057.84         | 9.45         | 660000.0          |
| 资本公积                 | 637548.45         | 230227.61         | 366826.72         | -24.15       | 340185.9          |
| 专项储备                 |                   | 174.10            | 233.28            |              |                   |
| 盈余公积                 | 26849.85          | 30551.82          | 37834.07          | 18.71        | 45320.6           |
| 一般风险准备               |                   | 3770.59           | 7486.54           |              |                   |
| 未分配利润                | 289102.31         | 549943.34         | 800624.46         | 66.41        | 998916.3          |
| 外币报表折算差额             | 43.23             | -191.88           | -1034.11          |              | -1945.7           |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b> | <b>1474537.00</b> | <b>1361294.46</b> | <b>1836028.82</b> | <b>11.59</b> | <b>2042477.1</b>  |
| 少数股东权益               | 548342.95         | 617151.39         | 651188.27         | 8.98         | 740933.5          |
| <b>所有者权益合计</b>       | <b>2022879.95</b> | <b>1978445.85</b> | <b>2487217.09</b> | <b>10.88</b> | <b>2783410.6</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b>    | <b>7439092.11</b> | <b>8261148.61</b> | <b>9802158.86</b> | <b>14.79</b> | <b>11819922.6</b> |

注：2007 年数据为 2008 年期初调整数、2008 年数据为 2009 年期初调整数，2010 年 9 月数据未经审计。

## 附件 2 2007 年~2010 年前三季度利润表

(单位: 万元)

| 项 目                        | 2007 年     | 2008 年     | 2009 年      | 变动率(%) | 2010 年 1-9 月 |
|----------------------------|------------|------------|-------------|--------|--------------|
| <b>一、营业收入</b>              | 6855907.82 | 9905915.71 | 10349795.87 | 22.87  | 10472422.10  |
| 其中: 主营业务收入                 |            | 9835104.15 | 10257973.72 |        | 10392582.50  |
| 其他业务收入                     |            | 65524.82   | 85569.73    |        | 79839.70     |
| 利息收入                       |            | 5208.80    | 4965.42     |        |              |
| 手续费及佣金收入                   |            | 77.94      | 1287.01     |        |              |
| 减: 营业成本                    | 6077856.64 | 8763770.03 | 9146228.87  | 22.67  | 9415690.70   |
| 其中: 主营业务成本                 |            | 8725664.30 | 9086383.96  |        | 9370954.20   |
| 其他业务成本                     |            | 38105.73   | 59844.91    |        | 44736.50     |
| 利息支出                       |            | 793.44     | 305.44      |        |              |
| 手续费及佣金支出                   |            | 20.65      | 1080.00     |        |              |
| 营业税金及附加                    | 39361.83   | 56343.03   | 49335.07    | 11.95  | 40432.10     |
| 销售费用                       | 198996.34  | 268000.24  | 286483.25   | 19.99  | 256091.50    |
| 管理费用                       | 294479.29  | 411262.58  | 481757.11   | 27.90  | 418455.60    |
| 财务费用                       | 19521.74   | 52820.48   | -7234.14    |        | 30999.90     |
| 资产减值损失                     | 28427.34   | 78252.54   | 35288.69    | 11.42  | 8000.00      |
| 加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)     | 6426.58    | -1463.56   | 1524.44     | -51.30 | -765.90      |
| 投资收益(损失以“—”号填列)            | 106387.08  | 108222.90  | 86355.28    | -9.91  | 38517.70     |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益        | 10647.08   | 14638.54   | 20743.81    | 39.58  |              |
| 汇兑收益(损益以“—”号添列)            |            | -215.00    | -3.30       |        |              |
| <b>二、营业利润(亏损以“—”号填列)</b>   | 310078.30  | 381197.06  | 444427.99   | 19.72  | 340504.10    |
| 加: 营业外收入                   | 48034.83   | 40142.47   | 48910.93    | 0.91   | 26414.00     |
| 减: 营业外支出                   | 25231.38   | 10926.74   | 9240.73     | -39.48 | 8732.00      |
| 其中: 非流动资产处置损失              |            | 3658.96    | 2355.49     |        |              |
| <b>三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)</b> | 332881.74  | 410412.80  | 484098.20   | 20.59  | 358186.10    |
| 减: 所得税费用                   | 59786.71   | 95722.08   | 132066.61   | 48.63  | 70149.00     |
| <b>四、净利润(净亏损以“—”号填列)</b>   | 273095.04  | 314690.72  | 352031.58   | 13.54  | 288037.10    |
| 少数股东损益                     | 210527.40  | 246771.99  | 271356.29   | 13.53  | 198291.80    |
| <b>五、归属于母公司所有者的净利润</b>     | 62567.64   | 67918.72   | 80675.29    | 13.55  | 89745.30     |

注: 2007 年数据为 2008 年期初调整数、2008 年数据为 2009 年期初调整数, 2010 年 9 月数据未经审计。

**附件 3-1 2007 年~2010 年前三季度现金流量表**  
 (单位: 万元)

| 项 目                       | 2007 年            | 2008 年             | 2009 年             | 变动率<br>(%)    | 2010 年 1-9 月       |
|---------------------------|-------------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>     |                   |                    |                    |               |                    |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 7712235.07        | 10366610.01        | 11018756.41        | 19.53         | 11790117.60        |
| 收到的税费返还                   |                   | 6698.53            | -3880.32           |               |                    |
| 客户存款和同业存放款项净增加额           |                   | 20000.00           |                    |               |                    |
| 向其他金融机构拆入资金净增加额           |                   | 584.68             | 4124.96            |               |                    |
| 收取利息、手续费及佣金的现金            | 241348.83         | 327540.22          | 315958.23          | 14.42         | 253958.80          |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 408526.63         | 502455.89          | 730683.77          | 33.74         | 1184246.60         |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>8362110.53</b> | <b>11223889.34</b> | <b>12065643.05</b> | <b>20.12</b>  | <b>13228323.10</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 6414931.01        | 9239426.48         | 9338787.35         | 20.66         | 10542022.20        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           |                   | 15.62              | -115.61            |               |                    |
| 客户贷款及垫款净增加额               |                   | -14333.89          | 36606.18           |               |                    |
| 存放中央银行和同业款项净增加额           |                   | 755.52             | 336.06             |               |                    |
| 支付利息、手续费及佣金的现金            | 313065.13         | 489820.04          | 535464.35          | 30.78         | 401283.20          |
| 支付的各项税费                   | 188287.48         | 274231.24          | 314848.68          | 29.31         | 289353.70          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 701950.53         | 873872.35          | 1033612.92         | 21.35         | 1685024.90         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>7618234.15</b> | <b>10863787.35</b> | <b>11259539.94</b> | <b>21.57</b>  | <b>12917684.00</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>743876.39</b>  | <b>360101.98</b>   | <b>806103.11</b>   | <b>4.10</b>   | <b>310639.10</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                   |                    |                    |               |                    |
| 收回投资收到的现金                 | 120926.11         | 129159.26          | 237715.70          | 40.21         | 142259.40          |
| 取得投资收益收到的现金               | 98548.31          | 65623.68           | 52857.19           | -26.76        | 31493.30           |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回现金净额  | 70454.65          | 19690.00           | 16171.31           | -52.09        | 30778.40           |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | 15554.19          | -463.01            | 9505.93            | -21.82        |                    |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 825732.68         | 82487.10           | 6382.05            | -91.21        | 22944.00           |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>1131215.96</b> | <b>296497.02</b>   | <b>322632.18</b>   | <b>-46.60</b> | <b>227475.10</b>   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 153500.14         | 184187.04          | 182649.02          | 9.08          | 253961.30          |
| 投资支付的现金                   | 351817.43         | 115061.34          | 120266.46          | -41.53        | 351353.80          |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | 250.14            | 1142.28            | 294.90             | 8.58          | 2400.00            |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 608214.51         | 96748.57           | 43066.74           | -73.39        | 104310.20          |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>1113782.23</b> | <b>397139.23</b>   | <b>346277.11</b>   | <b>-44.24</b> | <b>712025.30</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>17433.73</b>   | <b>-100642.21</b>  | <b>-23644.93</b>   |               | <b>-484550.20</b>  |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                   |                    |                    |               |                    |
| 吸收投资收到的现金                 | 24496.83          | 52095.31           | 94130.60           | 96.02         | 141692.90          |
| 取得借款收到的现金                 | 1163856.56        | 1693314.66         | 1384910.90         | 9.08          | 1356152.70         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 23904.03          | 223965.20          | 26582.93           | 5.45          | 449151.40          |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>1212257.43</b> | <b>1969375.18</b>  | <b>1505624.43</b>  | <b>11.45</b>  | <b>1946997.10</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 1171028.39        | 1697155.21         | 1474027.57         | 12.19         | 972912.30          |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 56468.27          | 113434.90          | 109525.21          | 39.27         | 124540.80          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 15225.09          | 107844.23          | 140838.33          | 204.14        | 428780.40          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>1242721.75</b> | <b>1918434.34</b>  | <b>1724391.11</b>  | <b>17.80</b>  | <b>1526233.40</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-30464.33</b>  | <b>50940.83</b>    | <b>-218766.67</b>  | <b>167.98</b> | <b>420763.70</b>   |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-2841.50</b>   | <b>-12486.67</b>   | <b>128.12</b>      |               | <b>-3808.10</b>    |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>728004.29</b>  | <b>297913.94</b>   | <b>563819.63</b>   | <b>-12.00</b> | <b>246852.60</b>   |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 872478.42         | 1648575.53         | 1946489.47         | 49.36         | 2842663.00         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>1600482.71</b> | <b>1946489.47</b>  | <b>2510309.09</b>  | <b>25.24</b>  | <b>3089515.60</b>  |

注: 2007 年数据为 2008 年期初调整数、2008 年数据为 2009 年期初调整数, 2010 年 9 月数据未经审计。

### 附件 3-2 2007 年~2009 年现金流量补充资料

(单位: 万元)

| 项 目                              | 2007 年     | 2008 年     | 2009 年     | 变动率(%) |
|----------------------------------|------------|------------|------------|--------|
| 一、将净利润调节为经营活动的现金流量               |            |            |            |        |
| 净利润                              | 273095.04  | 314690.72  | 352031.58  | 13.54  |
| 加: 无形资产摊销                        | 28427.34   | 78252.54   | 35288.69   | 11.42  |
| 长期待摊费用摊销                         | 54675.38   | 94043.78   | 91197.69   | 29.15  |
| 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) | 3860.46    | 7923.41    | 8557.34    | 48.88  |
| 固定资产报废损失(收益以“—”号填列)              | 2622.51    | 3482.09    | 4269.38    | 27.59  |
| 公允价值变动损失(收益以“—”号填列)              | -24924.46  | -5970.82   | -6758.31   | -47.93 |
| 财务费用(收益以“—”号填列)                  | 21.76      | 399.14     | 1515.18    | 734.37 |
| 投资损失(收益以“—”号填列)                  | -6426.58   | 1463.56    | -1524.44   | -51.30 |
| 递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)             | 35959.87   | 65922.85   | 44974.21   | 11.83  |
| 递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)             | -106387.08 | -108222.90 | -86355.28  | -9.91  |
| 存货的减少(增加以“—”号填列)                 | -21651.77  | -25475.25  | 12060.88   |        |
| 经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)            | 1444.97    | -252.47    | -311.40    |        |
| 经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)            | -138211.74 | 26800.65   | -130067.79 | -2.99  |
| 经营活动产生的现金流量净额                    | -415060.22 | -132448.89 | -442638.24 | 3.27   |
| 二、不涉及现金收支的投资和筹资活动                |            |            |            |        |
| 债务转为资本                           |            |            |            |        |
| 一年内到期的可转换公司债券                    |            |            |            |        |
| 融资租入固定资产                         |            |            |            |        |
| 三、现金及现金等价物净增加情况                  |            |            |            |        |
| 货币资金的期末余额                        | 1600482.71 | 1944816.86 | 2509410.34 | 25.22  |
| 减: 货币资金的期初余额                     | 872478.42  | 1648040.24 | 1944816.86 | 49.30  |
| 加: 现金等价物的期末余额                    |            | 1672.61    | 898.75     |        |
| 减: 现金等价物的期初余额                    |            | 535.29     | 1672.61    |        |
| 现金及现金等价物净增加额                     | 728004.29  | 297913.94  | 563819.63  | -12.00 |

注: 2007 年数据为 2008 年期初调整数、2008 年数据为 2009 年期初调整数。

## 附件 4 主要计算指标

| 项 目                | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 | 2010 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 7.16   | 9.41   | 7.84   | --         |
| 存货周转次数(次)          | 4.32   | 6.25   | 6.24   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.92   | 1.26   | 1.15   | --         |
| 现金收入比(%)           | 112.49 | 104.65 | 106.46 | 112.58     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |            |
| 主营业务利润率(营业利润率)(%)  | 10.77  | 10.91  | 11.10  | 9.70       |
| 总资本收益率(%)          | 9.33   | 11.25  | 9.36   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 13.50  | 15.91  | 14.15  | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 12.94  | 12.34  | 14.13  | 15.19      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 38.90  | 41.89  | 41.50  | 45.14      |
| 资产负债率(%)           | 72.81  | 76.05  | 74.63  | 76.45      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 108.94 | 99.04  | 106.38 | 100.87     |
| 速动比率(%)            | 80.32  | 75.33  | 83.63  | 81.24      |
| 经营现金流动负债比(%)       | 15.13  | 6.12   | 11.93  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 11.95  | 8.50   | 13.81  | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 3.00   | 2.45   | 2.79   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.59   | 0.18   | 0.44   | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 21.20  | 3.79   | 17.07  | --         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |        |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 83.62  | 112.24 | 120.66 | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 7.44   | 3.60   | 8.06   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | 7.61   | 2.59   | 7.82   | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 19.03  | 21.95  | 30.45  | 34.04      |

注：1. 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2010 年 9 月数据未经审计。

2. 2007-2010 年 9 月底，短期债务中分别包含其他流动负债中科目中的短期融资券（2007 年为 3.99 亿元；2008 年为 11.83 亿元；2009 年为中国一拖集团有限公司发行的短期融资券 3 亿元，2010 年公司发行短期融资券 10 亿元）

## 附件 5 有关计算指标的计算公式

| 指标名称               | 计算公式                                               |
|--------------------|----------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                    |
| 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         |                                                    |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                    |
| 销售债权周转次数           | 营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)                         |
| 存货周转次数             | 营业成本 / 平均存货净额                                      |
| 总资产周转次数            | 营业收入 / 平均资产总额                                      |
| 现金收入比              | 销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%                     |
| <b>盈利指标</b>        |                                                    |
| 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%                                 |
| 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%              |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                    |
| 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%                                |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                    |
| 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                                 |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                    |
| 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          | 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                                 |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                    |
| 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                        |
| 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                         |
| 现金偿债倍数             | 现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额                               |

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据  
 短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期 (非流动) 负债 + 应付票据  
 长期债务 = 长期借款 + 应付债券  
 全部债务 = 短期债务 + 长期债务  
 EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销  
 利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出  
 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

## 附件 6 短期债券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，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                 |

## 联合资信评估有限公司关于 中国机械工业集团有限公司 2011 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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

中国机械工业集团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。中国机械工业集团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中国机械工业集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国机械工业集团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。

如中国机械工业集团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，直至中国机械工业集团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中国机械工业集团有限公司、主管部门、交易机构等。

