

信用等级公告

联合[2011] 405 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 年度第二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 年度第二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
二零一一年六月二日

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 年度第二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

二零一一年六月二日



中国机械工业集团有限公司

2011 年度第二期短期融资券信用评级报告

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

本期短期融资券发行额度：10 亿元

本期短期融资券期限：366 天

评级时间：2011 年 6 月 2 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
现金类资产(亿元)	219.53	304.47	384.43	406.83
资产总额(亿元)	826.11	980.22	1313.55	1391.57
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	197.84	248.72	318.43	331.05
短期债务(亿元)	114.08	135.51	178.41	189.96
全部债务(亿元)	141.92	176.42	236.37	261.94
营业收入(亿元)	990.06	1034.35	1520.58	450.56
利润总额(亿元)	41.04	48.41	66.72	13.31
EBITDA(亿元)	58.18	63.31	83.25	--
经营性净现金流(亿元)	36.01	80.61	43.68	14.01
净资产收益率(%)	15.91	14.15	16.02	--
资产负债率(%)	76.05	74.63	75.76	76.21
速动比率(%)	75.33	83.63	87.11	88.63
EBITDA 利息倍数(倍)	8.50	13.81	15.32	--
经营现金流对负债比(%)	6.12	11.93	4.79	--
现金偿债倍数(倍)	21.95	30.45	38.44	40.68

注：2011 年 1 季度数据未经审计。

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，中国机械工业集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2011 年度第二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低。

优势

1. 公司是国资委直接管理的大型国有企业集团，规模经济优势明显，行业优势地位突出。
2. 公司是国内领先的大型对外工程承包商之一，市场竞争力强。
3. 公司在装备制造业不同细分领域内拥有领先的科技资源，整体科研实力强。
4. 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. 公司债务规模持续增长，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”）前身系成立于 1997 年 1 月的中国机械装备（集团）公司，是国务院同意、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 380000 万元。2005 年 9 月，公司更名为中国机械工业集团公司，注册资本增至 461797.28 万元。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 2010 年底，公司实收资本增至 712707.00 万元。

公司主要经营范围：国内外大型成套设备及工程项目的承包，组织本行业重大技术装备的研制、开发和科研产品的生产、销售；汽车（含小轿车）及汽车零部件的销售；承包境外工程和境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；开展对外劳务合作业务，向境外派遣工程、生产及服务行业的劳务人员（不含海员）；举办境内对外经济技术展览会。

截至 2010 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 45 家，控股子公司 17 家。

截至 2010 年底，公司（合并）资产总额合计 1313.55 亿元，所有者权益（包括少数股东权益）合计 318.43 亿元；2010 年公司实现营业收入 1520.58 亿元，利润总额 66.72 亿元。

截至 2011 年 3 月底，公司（合并）资产总额合计 1391.57 亿元，所有者权益（包括少数股东权益）合计 331.05 亿元；2011 年第一季度，公司实现营业收入 450.56 亿元，利润总额 13.31

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

公司本期计划发行 10 亿元短期融资券，期限 366 天（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券募集资金中将有 7 亿元补充下属子公司营运资金需求，其余 3 亿元补充本部营运资金需求：公司子公司中国进口汽车贸易有限公司主要从事福特和德国大众等品牌的整车进口及国内分销和服务工作。子公司预计 2011 年采购福特车 6000 辆，金额 21.00 亿元人民币，2011 年每月平均执行合同金额约为 1.75 亿元人民币，按 1.5 月库存计算，大约占用资金 2.63 亿元。子公司预计 2011 年采购大众轿车金额 306.00 亿元人民币，按 2010 年库存周转天数 20 天计算，月占用资金 17.00 亿元。公司拟将募集资金中的 5.00 亿元用于补充子公司进口汽车经营的流动资金缺口。公司子公司江苏苏美达集团有限公司国内钢铁经营包括自营贸易的采购销售，由于江苏苏美达集团有限公司最近三年钢铁贸易业务进入高速成长期，在 2011 年一季度在手订单已经超过了 2010 年的全年水平，资金需求进一步扩大，根据其业务周转与运营周期测算，其中一年期的资金缺口约为 4.00 亿元，公司拟通过本期短期融资券募集资金 2.00 亿元解决其日常营运资金缺口。由于公司近年下属公司数量增多，经营规模不断加大，经营管理不断加强，公司拟用于 3.00 亿元补充集团总部的营运资金需求。

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所有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。

公司经营以工程承包与贸易、装备制造、汽车贸易与服务以及科研与工程设计为主，上述四板块构成公司主要收入和利润来源。2008~2010 年，上述四板块合计实现收入分别为 983.51 亿元、1025.80 亿元和 1451.85 亿元，分别占主营业务收入的 99.29%、99.11%和 96.15%，公司主营业务突出。从业务构成分析，工程承包与贸易在营业收入中占比呈下降趋势，2009 年为 53.89%，2010 年为 47.73%；装备制造业和汽车贸易合计占比不断上升，2009

年为 37.25%，2010 年上升至 42.30%，汽车贸易与服务收入增长远高于装备制造业增速。从毛利率来看，2010 年公司整体毛利率较 2009 年下降 0.75 个百分点，其中工程承包与贸易毛利率和装备制造业稳步提高，科研与工程设计毛利率保持在 25%左右；汽车贸易与服务毛利率呈下降趋势，2010 年为 3.01%，较 2008 年下降 3.82 个百分点，并且汽车贸易与服务业务在主营业务中占比的逐年提高，拉低了公司整体毛利率水平。2011 年第一季度，公司实现营业收入 450.56 亿元，同比增长 42.64%，其中主营业务收入 448.38 亿元。公司资产规模稳定增长，资产流动性较高，利润规模稳步增长；整体负债水平位于合理范围内，整体偿债能力强。

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

2008~2010 年，随着公司各项业务经营规模扩大，流动资产保持了较快的增幅，公司资产总额增长较快，年均复合增长率为 26.10%。截至 2010 年底，资产总额为 1313.55 亿元，同比增长 34.01%，其中流动资产为 1003.68 亿元，同比增长 39.60%，非流动资产为 309.87 亿元，同比增长 18.60%。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 2009 年底的 73.35%上升至 76.41%。

2010 年公司流动资产增长主要来自货币资金、应收账款、预付账款和存货的增长。从流动资产结构来看，流动资产中以上四个科目占比合计达到 90.42%，其中货币资金为 348.19 亿元，在流动资产中占比达到 34.69%，2010 年底，货币资金较 2009 年期初增加 63.92 亿元，主要是公司经营规模扩大带来的经营活动现金流入增长及债务融资增加所致。

公司工程承包规模扩大的同时带动了设备贸易业务，由于工程项目一般是根据项目建设

进度付款并且需要施工方较强的融资能力预先购买设备以保证工程进度，应收账款和预付账款规模近年来增长较快，近三年应收账款和预付账款年均复合增长率分别为 35.53% 和 34.28%。截至 2010 年底，应收账款净额为 183.93 亿元，同比增长 39.14%，在流动资产中占比为 18.33%。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 148.75 亿元，计提的坏账准备为 13.78 亿元，其中账龄 1 年以内的应收账款为 125.77 亿元，占比为 84.55%。按照单项认定法计提坏账准备的应收账款总额为 52.10 亿元，计提坏账准备为 3.14 亿元，采用单项认定法的应收账款中海外客户主要是亚洲、非洲等主权国家政府部门以及国际大型设备制造商，前者资信程度较高，公司与后者的业务合作较多，以应付款项作为保障。2010 年前五大欠款单位合计 20.54 亿元，均为工程款，占比为 10.23%，集中度不高。由于公司工程承包业务主要在亚洲、非洲等欠发达国家和地区，政治风险可能会对工程项目的进行和应收账款的回收产生一定的不利影响。公司工程承包项目的融资方式包括买方信贷、优惠贷款等，以上风险可以得到一定程度的转移。2010 年底，公司预付账款为 165.55 亿元，其中 1 年以内的占比 90.03%，预付前五大单位合计 15.92 亿元，占比 9.62%，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。

2008~2010 年，公司存货年均复合增长率为 22.64%。截至 2010 年底，公司存货余额为 209.86 亿元，其中以原材料（占比 8.23%）、自制半成品及在产品（占比 15.26%）、库存商品（占比 36.40%）和工程施工（占比 38.07%）为主。公司计提存货跌价准备 4.18 亿元，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 1036.66 亿元、1101.88 亿元和 1724.17 亿元，年均复合增长率 28.96%，增幅高于营业收入增速 23.96% 的水平；近三年现金收入比平均值为 108.21%，经营活动现金获取能力较强。近三年经营活动净现金流平均值为 53.43 亿元。2010 年公司各主营业务规模增长，存货规模相对扩大，经营活动净现金流为 43.68 亿元，同比降低 45.81%。2011 年前三季度，公司现金收入比增至 124.06%，实现经营活动现金净流量为 14.01 亿元，同比增长 643.59%。

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。2010 年公司加大投资力度，购置固定资产等支付的现金为 42.84 亿元，同比增长 134.57%，投资活动现金净流量为 -40.98 亿元。公司经营活动净现金流对投资活动现金净现金流覆盖程度良好。根据公司 2010 年审计报告披露的在建工程预算投资额为 112.49 亿元，前十大在建工程项目平均完工程度为 30% 左右，未来投资支出规模仍然偏大。2011 年第一季度，公司投资活动现金流出量为 -8.17 亿元，同比增长 169.06%。

筹资活动方面，2008~2010 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 5.09 亿元、-21.87 亿元和 54.73 亿元，根据公司投资项目和工程承包业务项目推进，未来仍存在一定的融资需求。2011 年第一季度，公司筹资活动现金净流入 17.57 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，经营活动现金流量对投资活动覆盖较好，但固定资产等投资规模有所上升，存在一定的对外筹资压力；公司整体融资能力强。

3. 短期偿债能力分析

2008~2010 年, 公司流动比率和速动比率持续上升, 三年平均值分别为 105.19% 和 82.03%。2010 年底指标值分别为 110.14% 和 87.11%, 分别较 2009 年底上升 3.76 和 3.48 个百分点, 经营现金流动负债比为 4.79%, 较 2009 年有所降低; 2011 年第一季度, 公司业务规模拓展较快, 流动比率和速动比率提高至 112.13% 和 88.63%。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 2011 年 3 月底短期债务和全部债务的 5.26% 和 3.82%, 其发行对公司债务结构影响较小。截至 2011 年 3 月底, 公司资产负债率为 76.21%, 全部债务资本化比率为 44.17%。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 76.38% 和 45.10%, 公司债务负担有所加重。截至 2011 年 3 月底, 公司现金类资产余额 406.83 亿元, 为本期短期融资券发行额度的 40.68 倍, 现金类资产充裕, 对本期短期融资券保障能力强。

2008 年~2010 年公司经营活动现金流入分别为本期短期融资券发行额度的 112.24 倍、120.66 倍和 185.93 倍, 对本期债券覆盖程度高。2008 年~2010 年公司经营活动现金流净额分别为本期短期融资券发行额度的 3.60 倍、8.06 倍和 4.37 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 2011 年 3 月底, 公司共获得银行授信额度为 819.39 亿元, 其中尚未使用的授信额度为 341.81 亿元。公司间接融资渠道通畅。

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、非洲等国家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, 利润规模稳步增长; 整体负债水平位于合理范围内, 整体偿债能力强。公司经营活动现金流量和 EBITDA 对本期短期融资券保障程度高。

总体看, 公司本期短期融资券到期不能偿还风险极低, 安全性极高。

附件 1-1 2008 年~2011 年 3 月合并资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动资产：					
货币资金	2012329.79	2842662.98	3481907.54	31.54	3715220.2
拆出资金			35000.00		
交易性金融资产	35371.72	32979.54	31899.48	-5.03	25011.4
应收票据	147600.47	169032.99	330513.39	49.64	328076.6
应收账款	1001346.60	1321869.79	1839310.32	35.53	2057418.6
预付款项	918102.82	991748.90	1655526.22	34.28	1788129.1
应收利息	35.23	14.88	3616.38	913.15	1274.3
应收股利					1796.9
其他应收款	292161.20	290605.20	317978.18	4.32	352185.5
存货	1395192.53	1537277.93	2098563.59	22.64	2257992.2
一年内到期的非流动资产	24225.48	10.80	170681.96	165.43	202878.1
其他流动资产	2728.96	3299.98	71795.37	412.92	45285.4
流动资产合计	5829094.81	7189502.97	10036792.44	31.22	10775268.30
非流动资产：					
发放贷款及垫款	427.20	311.59	16524.59	521.94	
可供出售金融资产	169360.24	224040.33	294482.62	31.86	321720.7
持有至到期投资	28.20	20146.21	65233.38	4709.62	46954.2
长期应收款	666013.92	722379.60	748219.08	5.99	726711.3
长期股权投资	212780.36	208034.97	213364.40	0.14	247292.0
投资性房地产	35989.79	36918.23	54161.85	22.68	53743.3
固定资产	854944.66	921012.92	991753.06	7.70	982332.7
固定资产清理	7.41	198.87	3.78	-28.57	-43.2
在建工程	126591.32	112887.86	280803.62	48.94	124453.6
工程物资	221.45	500.34	1922.38	194.64	196794.7
生物性资产	300.56	317.15	333.23	5.30	301.3
无形资产	237970.45	273490.52	320198.29	16.00	318942.0
开发支出	153.34	181.45	300.00	39.87	2838.2
商誉	771.98	771.98	1250.22	27.26	1664.0
长期待摊费用	11968.55	12784.51	17843.54	22.10	15735.5
递延所得税资产	114178.39	74425.90	91969.28	-10.25	92574.7
其他非流动资产	345.98	4253.46	345.09	-0.13	8388.2
非流动资产合计	2432053.80	2612655.88	3098708.40	12.88	3140403.20
资产总计	8261148.61	9802158.86	13135500.84	26.10	13915671.50

注：2008 年数据为 2009 年期初调整数，2011 年 3 月数据未经审计。

附件 1-2 2008 年~2011 年 3 月合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：万元）

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 3 月
流动负债：					
短期借款	601529.30	524518.38	746131.74	11.37	919046.9
吸收存款及同业存款	7180.12	3339.99	6511.06	-4.77	
交易性金融负债			10000.00		
应付票据	404879.97	750661.91	825388.79	42.78	928107.8
应付账款	1483830.93	2014899.76	2596599.04	32.28	2512065.6
卖出回购金融资产数	20000.00		9950.00	-29.47	
预收款项	2461024.34	2652360.04	3948757.85	26.67	4488537.7
应付职工薪酬	166275.02	173218.60	183555.98	5.07	173104.2
应交税费	11168.85	-6515.40	6877.19	-21.53	-31818.6
应付利息	4251.74	5208.26	5584.35	14.60	8690.6
应付股利					15304.9
其他应付款	577447.34	551352.43	549270.67	-2.47	449430.9
一年内到期的非流动负债	16083.07	46573.63	53462.26	82.32	2450.4
其他流动负债	132159.31	42749.30	170671.50	13.64	144494.6
流动负债合计	5885829.99	6758366.90	9112760.42	24.43	9609415.00
非流动负债：					
长期借款	278425.43	328028.06	293228.58	2.62	439385.0
应付债券		81105.83	286325.45		280406.0
长期应付款	15997.75	14984.00	27951.32	32.18	31393.2
专项应付款	45463.12	51400.40	103542.45	50.91	110196.6
预计负债	17752.39	11387.19	18658.10	2.52	20824.1
递延所得税负债	18418.63	40814.97	48471.06	62.22	54322.0
其他非流动负债	20815.46	28854.43	60255.89	70.14	59234.3
非流动负债合计	396872.77	556574.87	838432.84	45.35	995761.2
负债合计	6282702.77	7314941.77	9951193.27	25.85	10605176.2
所有者权益：					
实收资本	546818.87	624057.84	712707.00	14.17	712707.0
资本公积	230227.61	366826.72	387598.43	29.75	403764.7
专项储备	174.10	233.28	339.60	39.66	
盈余公积	30551.82	37834.07	44514.80	20.71	44514.8
一般风险准备	3770.59	7486.54	10922.36	70.20	
未分配利润	549943.34	800624.46	1195992.63	47.47	1283358.1
外币报表折算差额	-191.88	-1034.11	-2564.03	265.55	-3877.0
归属于母公司所有者权益合计	1361294.46	1836028.82	2349510.79	31.37	2440467.6
少数股东权益	617151.39	651188.27	834796.78	16.30	870028.0
所有者权益合计	1978445.85	2487217.09	3184307.58	26.87	3310495.6
负债和所有者权益总计	8261148.61	9802158.86	13135500.84	26.10	13915671.8

注：2008 年数据为 2009 年期初调整数，2011 年 3 月数据未经审计。

附件 2 2008 年~2011 年第一季度合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-3 月
一、营业收入	9905915.71	10349795.87	15221843.50	23.96	4505582.30
其中: 主营业务收入	9835104.15	10257973.72	15099053.17	23.90	4483838.40
其他业务收入	65524.82	85569.73	106709.88	27.61	21743.90
利息收入	5208.80	4965.42	15113.33	70.34	
手续费及佣金收入	77.94	1287.01	967.12	252.27	
减: 营业成本	8763770.03	9146228.87	13545291.40	24.32	4103256.80
其中: 主营业务成本	8725664.30	9086383.96	13487750.71	24.33	4090976.20
其他业务成本	38105.73	59844.91	57540.69	22.88	12280.60
利息支出	793.44	305.44	1044.14	14.72	
手续费及佣金支出	20.65	1080.00	29.45	19.43	
营业税金及附加	56343.03	49335.07	64142.79	6.70	14996.80
销售费用	268000.24	286483.25	375565.59	18.38	112012.10
管理费用	411262.58	481757.11	585454.73	19.31	158299.70
财务费用	52820.48	-7234.14	14498.34	-47.61	5734.70
资产减值损失	78252.54	35288.69	69842.26	-5.53	-3947.60
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)	-1463.56	1524.44	-1147.73	-11.44	120.60
投资收益(损失以“一”号填列)	108222.90	86355.28	69814.40	-19.68	14496.90
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	14638.54	20743.81	31361.05	46.37	
汇兑收益(损益以“一”号添列)	-215.00	-3.30	-108.13	-29.08	
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	381197.06	444427.99	634533.34	29.02	129847.30
加: 营业外收入	40142.47	48910.93	56154.52	18.27	4317.80
减: 营业外支出	10926.74	9240.73	23515.36	46.70	1040.40
其中: 非流动资产处置损失	3658.96	2355.49	2437.81	-18.38	
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	410412.80	484098.20	667172.51	27.50	133124.70
减: 所得税费用	95722.08	132066.61	156926.56	28.04	22570.70
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	314690.72	352031.58	510245.95	27.34	110554.00
少数股东损益	246771.99	271356.29	369680.42	22.40	34488.40
五、归属于母公司所有者的净利润	67918.72	80675.29	140565.53	43.86	76065.50

注: 2008 年数据为 2009 年期初调整数, 2011 年 3 月数据未经审计。

附件 3-1 2008 年~2011 年第一季度合并现金流量表
 (单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-3 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	10366610.01	11018756.41	17241671.64	28.96	5589506.40
收到的税费返还	6698.53	-3880.32	56188.25	189.62	
客户存款和同业存放款净增加额	20000.00		13437.47	-18.03	
向其他金融机构拆入资金净增加额	584.68	4124.96	16910.64	437.80	
收取利息、手续费及佣金的现金	327540.22	315958.23	330934.02	0.52	49572.20
收到其他与经营活动有关的现金	502455.89	730683.77	934091.99	36.35	1135145.90
经营活动现金流入小计	11223889.34	12065643.05	18593234.00	28.71	6774224.50
购买商品、接受劳务支付的现金	9239426.48	9338787.35	15011806.72	27.47	5202390.60
支付给职工以及为职工支付的现金	15.62	-115.61	198758.28	11179.98	
客户贷款及垫款净增加额	-14333.89	36606.18	140621.86		
存放中央银行和同业款项净增加额	755.52	336.06	1226.50	27.41	
支付利息、手续费及佣金的现金	489820.04	535464.35	646047.67	14.85	191946.10
支付的各项税费	274231.24	314848.68	897239.95	80.88	105203.00
支付其他与经营活动有关的现金	873872.35	1033612.92	1260701.14	20.11	1134559.80
经营活动现金流出小计	10863787.35	11259539.94	18156402.13	29.28	6634099.50
经营活动产生的现金流量净额	360101.98	806103.11	436831.87	10.14	140125.00
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	129159.26	237715.70	239005.29	36.03	77,772.6
取得投资收益收到的现金	65623.68	52857.19	36816.33	-25.10	6,312.8
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回现金净额	19690.00	16171.31	48264.04	56.56	1,416.4
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-463.01	9505.93	892.82		
收到其他与投资活动有关的现金	82487.10	6382.05	36900.61	-33.12	4,419.7
投资活动现金流入小计	296497.02	322632.18	361879.09	10.48	89921.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	184187.04	182649.02	428446.23	52.52	82329.50
投资支付的现金	115061.34	120266.46	319681.62	66.68	87497.50
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1142.28	294.90	6330.00	135.40	
支付其他与投资活动有关的现金	96748.57	43066.74	17175.94	-57.87	1747.90
投资活动现金流出小计	397139.23	346277.11	771633.79	39.39	171574.90
投资活动产生的现金流量净额	-100642.21	-23644.93	-409754.70	101.78	-81653.40
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	52095.31	94130.60	178897.98	85.31	73675.20
取得借款收到的现金	1693314.66	1384910.90	2007422.40	8.88	919046.90
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	223965.20	26582.93	186489.43	-8.75	184106.90
偿还债务支付的现金	1969375.18	1505624.43	2372809.80	9.77	1176829.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1697155.21	1474027.57	1427873.25	-8.28	674604.80
支付其他与筹资活动有关的现金	107844.23	140838.33	279555.58	61.00	261407.00
筹资活动现金流出小计	1918434.34	1724391.11	1825508.64	-2.45	1001114.10
筹资活动产生的现金流量净额	50940.83	-218766.67	547301.17	227.78	175714.90
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-12486.67	128.12	-12905.53	1.66	-873.90
五、现金及现金等价物净增加额	297913.94	563819.63	561472.81	37.28	233312.60
加: 期初现金及现金等价物余额	1648575.53	1946489.47	2486689.12	22.82	3481907.50
六、期末现金及现金等价物余额	1946489.47	2510309.09	3048161.93	25.14	3715220.10

注: 2008 年数据为 2009 年期初调整数, 2011 年一季度数据未经审计。

附件 3-2 2008 年~2010 年现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
一、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	314690.72	352031.58	510245.95	27.34
加: 资产减值准备	78252.54	35288.69	69842.26	-5.53
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产	94043.78	91197.69	99178.25	2.69
无形资产摊销	7923.41	8557.34	9935.93	11.98
长期待摊费用摊销	3482.09	4269.38	3835.36	4.95
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损	-5970.82	-6758.31	-7431.73	11.57
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	399.14	1515.18	223.66	-25.14
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	1463.56	-1524.44	1147.73	-11.44
财务费用(收益以“-”号填列)	65922.85	44974.21	52414.52	-10.83
投资损失(收益以“-”号填列)	-108222.90	-86355.28	-69814.40	-19.68
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-25475.25	12060.88	-16820.98	-18.74
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-252.47	-311.40	-986.48	97.67
存货的减少(增加以“-”号填列)	26800.65	-130067.79	-550624.14	
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-132448.89	-442638.24	-1615266.47	249.22
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	39493.59	923863.61	1950952.41	602.85
经营活动产生的现金流量净额	360101.98	806103.11	436831.87	10.14
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	1944816.86	2509410.34	3047529.95	25.18
减: 货币资金的期初余额	1648040.24	1944816.86	2485790.38	22.81
加: 现金等价物的期末余额	1672.61	898.75	631.98	-38.53
减: 现金等价物的期初余额	535.29	1672.61	898.75	29.58
现金及现金等价物净增加额	297913.94	563819.63	561472.81	37.28

注: 2008 年数据为 2009 年期初调整数。

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	8.62	7.84	8.31	--
存货周转次数(次)	6.28	6.24	7.45	--
总资产周转次数(次)	1.20	1.15	1.33	--
现金收入比(%)	104.71	106.53	113.39	124.06
盈利能力				
营业利润率 (%)	10.90	11.10	10.50	8.60
总资本收益率(%)	11.28	9.36	10.18	--
净资产收益率(%)	15.91	14.15	16.02	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	12.34	14.13	15.40	17.86
全部债务资本化比率(%)	41.77	41.50	42.60	44.17
资产负债率(%)	76.05	74.63	75.76	76.21
偿债能力				
流动比率(%)	99.04	106.38	110.14	112.13
速动比率(%)	75.33	83.63	87.11	88.63
经营现金流动负债比(%)	6.12	11.93	4.79	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.50	13.81	15.32	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.44	2.79	2.84	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.18	0.44	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.79	17.07	0.50	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	112.24	120.66	185.93	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	3.60	8.06	4.37	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	2.59	7.82	0.27	--
现金偿债倍数(倍)	21.95	30.45	38.44	40.68

注：2011 年 3 月数据未经审计。

附件 5 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
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%
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%
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	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
本期短期融资券偿债能力	
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 年度第二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。

