

信用等级公告

联合[2011] 226 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
主体长期信用等级为
AAA

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
评级业务专用章

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主体长期信用等级自 2011 年 3 月 28 日至 2012 年 3 月 27 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

中国机械工业集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果: AAA
评级展望: 稳定
评级时间: 2011 年 3 月 28 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
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
长期债务(亿元)	30.07	27.84	40.91	49.87
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	--
营业利润率(%)	10.77	10.91	11.10	9.70
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
全部债务资本化比率(%)	38.90	41.89	41.50	45.14
流动比率(%)	108.94	99.04	106.38	100.87
全部债务/EBITDA(倍)	3.00	2.45	2.79	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.95	8.50	13.81	--

注: 1.2007 年数据为 2008 年年初调整数;
2.2008 年数据为 2009 年年初调整数;
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

联合资信评估有限公司(“联合资信”)对中国机械工业集团有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作为国内机械工业大型央企,在对外工程承包、装备制造与贸易等行业具备突出的竞争地位,以及在经营规模、市场开拓能力和科研实力等方面的综合优势;同时联合资信也关注到公司海外业务风险、应收账款规模上升和资源整合效果仍待观察等因素给公司经营可能带来不利影响。

公司优化业务结构,保持核心领域的竞争优势,并加大机械装备研发与制造业务发展力度,产业链优势逐步提高,与工程承包业务协同效应得到增强,有助于支撑其良好的信用基本面。联合资信对公司评级展望为稳定。

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。

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。

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的增加，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、行业分析

工程承包行业

1. 行业现状

对外工程承包是指某个国家或地区的政府部门、公司、企业等项目所有人委托国外的工程承包人负责按规定的条件承担完成某项工程任务。对外工程承包是一种综合性的国际经济合作方式，是国际技术贸易的一种方式，也是国际劳务合作的一种方式。在全球化进程日益加快的背景下，对外工程承包市场逐渐扩大，无论是发达国家还是发展中国家，都有越来越多的工程项目向境内外建筑施工企业开放，在更大范围内实现资源的优化配置。

中国对外工程承包按工程资金给付方式不同主要分为以下三类。一是国际投标项目：工程承包企业通过参加竞争性国际投标，中标后承揽相关工程项目，由招标方根据工程进度给付工程款项；二是对外援助项目：中国政府先与受援国政府签署对外援助框架协议，由商务部对外发布有限邀标函，依据投标方的报价、施工资质、实力、信誉及技术等因素确定中标的施工单位。投标结束后由中标企业签署总承包合同并组织实施项目工程，商务部按工程进度给付工程款项；三是中国政府对外优惠贷款项目：借款国政府根据发展计划和战略向中国政府或中国进出口银行提出备选项目，并提交有关申请资料，中国进出口银行对受理项目进行评估审查，并将评审结果报送中国政府主管部门（商务部）审核。项目审核通过后由中国政府和借款国政府签署政府间优惠贷款框架协议，同时中国进出口银行与借款人签署项目优惠贷款协议，贷款条件与框架协议一致。借款人按贷款协议规定向中国进出口银行提交有关单据，申请提款。中国进出口银行审核同意后将贷款按工程进度拨付至中方执行机构账户。

2. 中国对外工程承包概况

根据商务部和中国对外承包工程商会数据统计,从2001年起,中国对外承包工程营业额连续9年保持高速增长;从1993年起,中国对外承包工程新签合同额连续16年高速增长。2009年,尽管受到国际金融危机影响,中国对外承包工程仍完成营业额777亿美元,新签合同额1262亿美元,同比分别增长20.7%和37.3%。2010年全年,中国对外承包工程完成营业额922亿美元,新签合同额1344亿美元,截至2010年底累计完成营业额4356亿美元,签订合同额6994亿美元。近年来,中国对外承包工程采用的承包模式也日趋多样化。采取EPC设计—采购—施工承包模式的项目越来越多,BOT建设—经营—转让和PPP公私合营等带有投融资性质的承包模式也开始被广泛采用,设计咨询类业务新签合同额大幅增长。中国企业已成为国际承包工程市场上的重要力量。

经过30多年的发展,中国对外承包工程企业已遍布全球180多个国家和地区。从中国企业承包工程的地区分布情况来看,主要的合同及收入来源集中于亚洲和非洲,在欧洲、北美等发达国家所获得的合同相对较少。原因在于:欧美地区市场化程度较高,市场比较稳定,对承包商的综合实力要求高,主要由老牌欧美国际承包商相互渗透,中国承包商除了在劳动力数量与价格上有优势外,其他方面包括技术、管理、资金等方面尚处于劣势,短时期内难以大范围打开欧美市场。在亚洲、非洲以及拉美地区,发展中国家较多,在一些较落后地区,中国在企业在技术、管理上也具备明显的优势。随着施工经验的增长和资本、技术实力的累积,中国企业在国际工程承包中的综合优势在不断增强。

3. 行业竞争

对外工程承包企业参与国际市场竞争,除了要有良好的技术水平和施工能力,还要有对

外承包经营权及相关专业的甲级(一级)资质,具备承包工程的经验和履约能力,符合国际市场的竞争规则和相应技术规范,对企业的综合要求较高。建筑服务的国际规范构成了市场准入的技术壁垒,ISO9000、ISO14000、ISO8000和国际工程管理规范认证,是目前国际市场准入的通行证。

在国际招标投标项目中,欧美日大型承包企业凭借雄厚的资金、技术实力和根植多年的行业经验,占据了大部分高端市场。与国际大型承包企业不同,中国承包企业在工程总承包的标的范围方面,鉴于管理水平和能力限制,长期以来只承包设计、采购、施工阶段,而欧美日一些大型承包企业标的包括融资、前期规划、设计、采购、施工及相关咨询服务。因此,中国承包企业在管理水平利润较高的融资及前期规划阶段缺乏竞争优势。另外,区域和国别市场的特殊规范和运行机制,也构成中国企业的进入障碍。现阶段,中国承包企业在国际工程承包高端市场中竞争实力较弱。

对外援助和优惠贷款建设项目是中国政府加强同第三世界国家联系、争取国际支持的重要方式,政治色彩较浓,长期以来由国家统一计划安排。上世纪80年代起,中国外交战略出现调整,经济因素在对外援助中的作用增大,对外援助与经济建设呈现出相互促进的关系。在中国政府对外援助项目和优惠贷款建设项目实施过程中,国内承包企业之间存在有限竞争。商务部定期对相关企业资格实施核验,具备资质的企业能够参加商务部的工程招标。2009年,国内达到对外援助施工任务项目成套A级资格核验的企业有77家,包括大型央企和各省优秀工程承包企业。央企凭借较强的综合实力和股东背景,在对外援助和优惠贷款项目中占有一定竞争优势;而一些地方优秀承包企业,借助灵活的市场应变能力和过硬的施工质量,在特定项目中也具备比较竞争优势。

4. 政策环境

中国政府鼓励有实力的工程承包企业“走出去”，出台各项政策，引导企业有序开展对外投资合作，已初步建立起支持“走出去”的政策促进体系和服务保障体系，并在制度建设、税收抵免、服务引导等多个方面制定了鼓励和优惠政策。

2009年，国家实施了新的《境外投资管理办法》及《对外承包工程资格管理办法》，通过减少审批事项、下放审批权限、加快对外劳务合作管理体制改革等方式，为对外工程承包减少了制度障碍。同时，出台金融、外汇和出入境方面的配套措施，如对外承包工程项目贷款贴息等，鼓励金融机构为对外合作项目提供信贷支持和金融服务。

税收优惠方面，国家长期对企业承揽中国政府援外项目给予所得税抵免。对企业在境外遇到严重自然灾害、战争及政治动乱等不可抗力造成较大损失的，也有相应税收照顾政策。

《国家税务总局关于印发〈出口货物退（免）税管理办法〉的通知》则规定了对外承包工程企业在国内采购并运往境外，用于对外承包项目的货物，予以特准退还或免征增值税和消费税。

商务部《关于2010年全国对外投资合作工作的指导意见》，明确要求推进对外投资合作便利化，加强对外投资、对外承包工程和对外劳务合作。商务部还建成了“对外投资合作信息服务系统”，通过多双边磋商和投资保护协定等途径保障企业海外合法权益。国家加强对外宣传，发布对外投资合作公益广告，为企业“走出去”营造良好舆论环境。同时强化境外安全保障，完善境外安全风险防范和应急处置机制，确保外派人员的安全。

5. 行业关注

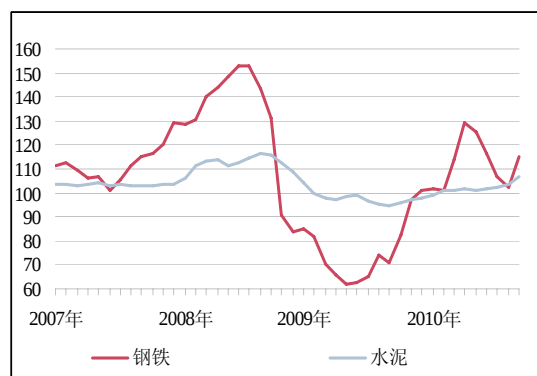
原材料价格波动造成成本控制压力

对外工程承包企业，特别是参与优惠贷款项目的企业，主要原材料从国内采购。国内钢

材价格多年持续上涨，2008年金融危机冲击到实体经济，下游行业需求减弱，钢材价格出现深度调整。2009年，经济形势有所恢复，在国家经济刺激政策的支持下，钢材产量恢复，价格处于平稳上升态势。

水泥价格与经济周期密切相关，波动较明显。2008年起，国内水泥价格稳步上涨，2009年，受原料价格下降和产能释放等因素影响，水泥价格有所下降。进入2010年后，受市场供求关系和成本推动的影响，水泥价格再次呈现上涨趋势。中长期看，随着基础设施建设持续深入，国内水泥企业成本转嫁能力增强，未来水泥价格还有较大的上涨空间。

图1 2007~2010年9月国内钢材水泥平均价格指数



资料来源：Wind 资讯

近年来国内建筑材料的价格波动都比较频繁，进而给建筑施工企业造成了较大的成本控制压力。

流动资金压力大

建筑行业具有高流动负债运营的特点，工程建设周期决定了垫资施工现象较为普遍。工程承包企业常常面临巨大的流动资金压力和较重的债务负担；而国际间结算时滞、原材料远洋运输等因素则进一步加剧了对外工程承包企业的资金流动压力。PMC（项目管理服务）和EPC（设计-采购-施工）等交钥匙工程模式，以及BOT（建设-运营-转移）等带资承包方式已经成为国际大型项目工程承包的发展趋势。单纯的工程施工业务利润逐渐降低，利润重心向产业链前端和后端转移。因此，承包商融资能

力已经成为决定其承揽项目实力的核心因素。

所在国政治经济风险

受各国经济不均衡的影响，业主方对不同工程项目存在不同的偏好和周期性需求。相较于国内项目，对外工程承包项目的风险更加难以预期，不确定性较大。目前，中国工程承包企业项目多位于非洲、亚洲、拉美地区，部分项目所在国存在政局不稳、偶发局部冲突等政治风险。当地法律架构、文化背景的差异，加大了企业相应的经营管理难度。金融危机之后，汇率波动和贸易保护主义抬头，进一步使经济风险复杂化。

6. 未来发展

对外工程承包作为中国企业“走出去”的重要途径，历来受到政府重视和支持。中国对外承包工程已连续多年高速增长，形成年营业额近千亿美元、3000多家企业参与、项目遍及各洲的规模，但是在国际市场中所占比重不大，仍有较大发展空间。

联合资信认为，短期内国际金融危机使许多发达国家企业出现资金短缺，而大部分发展中国家继续保有基础设施建设需求，对于资金相对充足的中国承包企业而言，是较好的发展机遇。据中国对外承包工程商会预测：未来几年，世界各国在基础设施建设领域将投资数万亿美元。新兴国家工业与城市化进程加快，基础设施建设领域的投资巨大，对外工程承包市场有充足的空间。

长期来看，低碳经济概念的提出，北美和西欧国家基础设施更新，俄罗斯及中东欧国家的经济发展等，都孕育着巨大的市场机遇，随着中国承包企业技术实力的增强，以及转变业务模式、向投融资和综合开发方向发展的探索，管理能力和本地化水平将不断提高，中国承包企业有望在传统的亚非拉地区之外，开拓新的市场。

总体看，对外工程承包行业机遇大于风险，全行业将继续保持增长的发展态势，能够短时

间创新经营模式，获得全流程竞争优势的承包企业将获得更大机会。

装备制造业

工程机械的生产资料属性较强，与国民经济发展状况密切相关，周期性明显。2008年下半年，受全球性金融危机影响，国内和国际市场需求锐减。2009年世界主要国家出台经济刺激政策，增加基础设施领域投资有效拉动了工程机械下游的需求。2009年，国务院出台《装备制造业调整和振兴规划》，中国在基础设施建设领域加大投资力度，对工程机械拉动明显。基建项目一般持续三年左右，工程机械行业景气度持续上升。

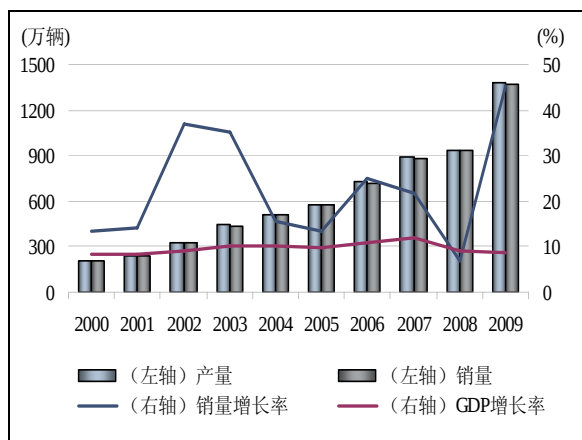
农业机械方面，2009年农机行业实现工业总产值2264.56亿元，同比增长21.41%，中央财政安排“三农”投入约7200亿元，安排粮食直补、农资综合补贴、良种补贴、农机具补贴1230.8亿元，同比增长19.40%，其中2009年农机具补贴为130亿元，较2009年40亿元补贴增长225%。2010年，中央财政安排农机购置补贴资金145亿元，比2009年增加了15亿元，中央财政农机具补贴对拉动农民购买农机具作用较大。

汽车行业

自2000年以来，中国汽车行业开始步入持续增长阶段。2008年，受宏观经济增速减缓，特别是下半年国际金融危机向实体经济蔓延的影响，中国汽车市场结束高速增长势头转为低迷，全年汽车产销量分别为934.51万辆和938.05万辆，同比增长5.21%和6.70%，自1999年以来增速首次回落至10%以下。为拉动内需，中国政府2009年以来先后出台了降低小排量汽车购置税、汽车下乡补贴、以旧换新等扶持政策，根据汽车工业协会统计，2009年国内汽车产销分别完成1379.10万辆和1364.48万辆，同比分别增长47.57%和45.46%，2010年以来，中国汽车产销呈现“高开稳走”的局面，前三季度汽车累计产销量分别达到1308.27万辆和1313.84万辆，接近2009年全年水平；产销量同比分别增长36.10%和35.97%，增速趋于平缓，但是仍保

持了较强劲的增长势头。

图2 2000年~2009年中国汽车销量走势图



资料来源：中国汽车工业协会

从国际贸易来看，根据《中国汽车工业年鉴》数据，2009年中国进口整车汽车金额154.71亿美元，同比增长1.36%，增速下降37.34个百分点；出口整车金额为51.90亿美元，同比下降46.10%。2010年前三季度，中国进口整车数量为58.8万台，同比增长127%，汽车整车出口40万台，同比增长62%，但距金融危机前的水平55万台仍有较大差距。中国汽车整车贸易逆差呈扩大趋势。

产业政策方面，一、为提振自2008年四季度陷入低迷的中国汽车产业，国务院于2009年1月14日通过了《汽车产业振兴规划》（下称“规划”）。规划提出，加快汽车产业调整和振兴，必须实施积极的消费政策，稳定和扩大汽车消费需求，以结构调整为主线，推进企业联合重组，以新能源汽车为突破口，加强自主创新，形成新的竞争优势。主要措施包括：①提振市场需求，从2009年1月20日至12月31日，对1.6升及以下排量乘用车减按5%征收车辆购置税；从2009年3月1日至12月31日，国家安排50亿元，对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车以及购买1.3升以下排量的微型客车，给予一次性财政补贴；②推进汽车产业重组，支持大型汽车企业集团进行兼并重组，支持汽车零部件骨干企业通过兼并重组扩大规模；③支持企业自主创新和技术改

造，今后3年中央安排100亿元专项资金，重点支持企业技术创新、技术改造和新能源汽车及零部件发展；④实施新能源汽车战略。推动电动汽车及其关键零部件产业化，中央财政安排补贴资金，支持节能和新能源汽车在大中城市示范推广；⑤支持汽车生产企业发展自主品牌，加快汽车及零部件出口基地建设，发展现代汽车服务业，完善汽车消费信贷。

2009年12月召开的国务院常务会议决定，将减征1.6升及以下小排量乘用车车辆购置税的政策延长至2010年底，减按7.5%征收。可见，小排量车购置税优惠政策在2010年仍将继续，但优惠幅度较2009年有所降低。同时，财政部提高了以旧换新的补贴标准，并于2010年初发文规定以旧换新补贴和1.6升及以下乘用车车辆购置税减征政策可同时享受，将进一步拉动全国性的汽车消费，特别是促进经济型汽车的消费。

二、为抑制大排量汽车和鼓励小排量汽车的生产消费，2008年8月13日，财政部和国家税务总局发出通知，决定从2008年9月1日起调整汽车消费税政策。消费税政策的调整具体包括：一是提高大排量乘用车的消费税税率，排量在3.0升以上至4.0升（含4.0升）的乘用车，税率由15%上调至25%，排量在4.0升以上的乘用车，税率由20%上调至40%；二是降低小排量乘用车的消费税税率，排量在1.0升（含1.0升）以下的乘用车，税率由3%下调至1%。

2010年6月1日，财政部、国家发改委、工信部联合下发了《关于印发“节能产品惠民工程”节能汽车推广实施细则的通知》，将发动机排量在1.6升及以下，综合工况油耗比现行标准低20%左右的汽油、柴油乘用车（含混合动力和双燃料汽车）纳入“节能产品惠民工程”，并将在全国范围推广。通知规定，中央财政对消费者购买节能汽车按每辆3000元标准将给予一次性补贴，由生产企业在销售时兑付给购买者。6月30日，上述部委公告了第一批“节

能产品惠民工程”节能汽车（1.6 升及以下乘用车）推广目录。入选轿车车型包括东风悦达、奇瑞汽车、比亚迪、重庆长安、北京现代等部分车型，上述车型的销售将充分受益于未来节能汽车补贴方案的实施。

三、国家发改委、财政部、交通运输部、税务总局拟定的《成品油价税费改革方案》于 2009 年实施。在不提高现行成品油价格的前提下，中国汽油消费税单位税额由每升 0.2 元提高到 1 元，柴油由每升 0.1 元提高到 0.8 元。该方案的实施，将进一步推动低能耗、小排量的汽车消费市场的成长，对大排量汽车消费产生一定的抑制作用。长期而言，将有效指导汽车消费观念和趋势，推动产品结构的调整，提升节能型汽车和小排量汽车的市场份额。

以上一系列的政策出台，对于小排量汽车消费具有积极的引导和促进作用；自主品牌汽车生产企业也将受到国家在资金、政策等方面的大力扶持，发展环境逐渐改善。

三、基础素质分析

1. 企业规模

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。

工程项目承包和进出口贸易

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。公司开创了許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。

截至 2010 年 9 月底，公司从事工程项目承包和进出口贸易业务的子公司主要有中国机械设备进出口总公司（CMEC）、中国工程与农业机械进出口总公司（CAMC）、中国重型机械总公司（重型公司）和中设江苏机械设备进出口集团公司（SUMEC）等。

高科技产品研发与产业化

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。近年来，公司成功研制出拥有自主知识产权的“世界首台万吨铝挤压机”、“大型板坯连续成套设备”、“神舟号飞船专用轴承”、“大型摊铺机”等一系列高新技术产品。其中，拥有自主知识产权的“世界首台万吨铝挤压机”等 4 个项目获得了国家科技进步一等奖，“多功能钢水真空处理装置”等 25 个项目获国家科技进步二等奖，“深井全聚晶人造金刚石刮刀钻头制造工艺的研究”获国家发明奖二等奖，“气体轴承高速稳定性研究”等 5 个项目获国家发明奖三等奖，“大型板坯连续成套设备”等 11 个项目获得国家重大技术装备成果奖。

2. 人员素质

任洪斌 男，大学本科，毕业于北京农业工程大学。曾任工程与农业机械进出口总公司业务员、中国工程与农业机械进出口总公司驻孟加拉代表处总代表、中国工程与农业机械进出口总公司出口五部总经理兼北京华隆进出口公司总经理、中国工程与农业机械进出口总公司总经理助理兼成套工程出口部总经理、中国工程与农业机械进出口总公司党委副书记兼纪委书记、副总经理、总经理、总经理兼党委书记；中国机械装备（集团）公司总经理兼党委副书记、总经理兼党委书记；现任公司董事长兼党委副书记。徐建 男，研究生，毕业于湖南大学。曾任机械电子工业部设计研究院抗震研究室副主任、主任；机械工业部设计研究院副院长、党委副书记兼纪委书记；机械工业设计研究院院长兼党委副书记；中国机械装备（集团）公司副总经理、中元国际工程设计研究院院长兼党委副书记；中国机械装备（集团）公司副总经理兼党委委员、副总经理；现任公司总经理。其余公司高层管理人员均为大学本科及以上学历，从事工程承包与进出口贸易行业多年，公司管理团队综合素质较高，团队凝聚力强。

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；截至2009年底，公司全部在册职工36429人，研究生学历占比3.7%，本科学历员工占比37%，专科为20.5%，中专生及以下为38.7%。技术人才方面，公司拥有中国工程院院士2人、中组部直接联系的高级专家5人、百千万人才工程国家级人选16人，享受国务院政府特殊津贴专家949人。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。综合看，公司员工的综合素质较高。

3. 外部支持

国家对大型工程承包和成套设备、机电产品进出口业务实行一定程度的专营，从而形成一定的行业进入壁垒。公司下属CMEC、CAMC和重型公司等主要子公司均是中国对外工程承包和成套设备进出口贸易的传统优势企业，承担了许多国家大型对外经济合作项目。近年来中国与国际上大多数国家建立并保持了友好外交和紧密的经济合作关系，尤其是加大了对亚洲和非洲发展中国家的投资力度，国家级的工程承包项目数量和规模逐步扩大。这类项目普遍具有投资规模大、建设周期长、附带政府信贷、回款安全稳定的特点。公司在承接这类大型工程承包项目方面具有得天独厚的优势和便利。

在财政政策方面，机电产品出口具有附加值高和带动产业多的特点，是国家鼓励出口的商品，享受增值税退还的优惠政策。对外工程承包和机电产品出口市场竞争比较激烈，并且容易受国际经济及政治因素等的影响，不确定及突发性因素较多，为尽可能避免给企业带来的风险，公司的部分项目被允许投保国家财政支持的出口信用保险，使其经营风险得到了进一步的控制。

在科技研发方面，公司下属科研院所承担着国家多项科技攻关和重大技术装备研制项目，每年得到国家无偿拨款资金规模在7000万元-8000万元，并且在相关人才和研究资源获得上也能得到政府有关部门提供的便利。

联合资信认为，作为国资委直接管理的中央大型国有企业集团，公司在中国对外工程承包和进出口贸易领域占有重要地位，能够得到中央政府及政府有关部门的实际支持，对推动公司业务发展和防范经营风险均可起到显著的作用。

四、管理分析

1. 治理结构

公司实行国资委领导下的总裁负责制，高层管理人员（包括党委书记、总裁、纪委书记、副总裁、总会计师）由国资委任命、考核，重大决策由党政联席会集体决定，并接受国资委派出的监事会监督。

近几年，随着国有企业改制力度的加大以及公司内部业务链条的整合，公司内外部重组频繁。通过重组，改善了资源结构，提高了资源使用效益，增强了核心竞争力；同时还在一定程度上解决了管理成本高、效率较低等问题。

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。

2. 管理制度

公司实行以资本为纽带的母子公司管理体制。公司本部主要负责对外公共事务与内部综合管理，代表国家依法对所属子公司的国有资产进行管理，按出资额承担有限责任，享有重大决策、资本收益和选择经营者三项基本权力；下属子公司负责生产经营，所属子公司为独立法人，依法享有民事权利，独立承担民事责任。

由于公司下属子公司成立时间都早于公司本部，在成立初期公司管理比较松散，公司本部主要为子公司提供服务，子公司完全自主经营，每年上缴一定管理费。2002 年以后，随着国有企业改制力度的加大，公司逐步由服务型管理向经营型管理转变。公司加强了内部控制，补充和完善了《国机集团规章制度汇编》和《国机集团工作流程图汇编》，建立健全了涵盖改革、人事、资产财务、投资、经营、科技、审计、法律、党群和纪检监察等方面的管理制度

110 多项，企业运作逐步规范。

在生产经营管理方面，每年年初公司本部与子公司签订经营目标责任书。围绕经营目标责任书、按照《国机集团企业经营者经营业绩考核暂行办法》的规定，严格执行考核指标、考核程序，并把考核结果作为经营者任职期间经营业绩、薪酬发放、领取延期兑现年薪的重要依据。对于大型工程总承包，进一步强化项目经理责任制。

在财务管理方面，公司成立了财务公司，制定发布了《资金集中结算实施方案》、《银行授信管理办法》、《担保实施细则》、《资产抵押管理暂行办法》等一系列管理办法与制度，逐步推行资金集中结算与统一管理，加强对融资信贷、担保、资产抵押和质押的管理，构建了管理集中、运行高效、风险控制和监管到位的集团资金综合调控和管理体系。对重点企业逐步推进财务总监委派制度，加强财务监督与内控力度。

在投资管理方面，决策权集中在公司本部，一般由公司各有关职能部门提出议题和决策建议，并根据事项的重要程度和权限，由各部室报分管领导批准下达执行；或者由各部室报分管领导审定后，报总裁批准下达执行；或由各部室报分管领导审定后，经党政联席会集体讨论，党政联席会议按照民主集中制原则做出决议后下达执行。

可以看出，公司针对管理中存在的问题和薄弱环节，近年相继出台了包括财务、人事、审计等一系列管理办法，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。但由于子公司数量较多，而且情况差异较大，公司资源整合和配置能力有待提高。

五、经营分析

1. 生产经营分析

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。2007~2009年，上述四板块合计实现收入分别为676.92亿元，983.51亿元和1025.80亿元，分别占主营业务收入的98.74%、99.29%和99.11%，公司主营业务突出。2010年前三季度公司实现营业收入1047.24亿元，其中主营业务

收入1039.26亿元。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年前三季度为47.96%；装备制造和汽车贸易收入合计占比不断上升，2009年为37.25%，2010年前三季度为40.8%。从毛利率来看，公司整体毛利率呈上升趋势，其中对外工程承包与贸易、科研与工程设计毛利率稳步提高；装备制造业2008年毛利率有所下滑，2009年回升；汽车贸易与服务毛利率呈下降趋势。

表1 2007~2010年9月公司主营业务收入及毛利情况

业务分类	2007 年			2008 年			2009 年		
	主营业务收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	主营业务收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	主营业务收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
工程承包与贸易	474.67	70.12	8.44	596.24	60.62	9.37	552.80	53.89	9.95
装备制造	60.48	8.93	18.34	172.84	17.57	14.82	193.09	18.82	15.01
汽车贸易与服务	67.07	9.91	7.59	122.89	12.50	6.83	189.09	18.43	4.92
科研与工程设计	59.22	8.75	23.01	65.58	6.67	24.09	70.40	6.86	26.26
金融服务及其他	15.49	2.29	26.10	25.96	2.64	20.21	20.41	1.99	26.33
合计	676.92	100.00	10.86	983.51	100.00	11.28	1025.80	100.00	11.42

注：2008年与2009年数据来自公司2009年审计报告；2007年根据2008年口径调整。

资料来源：公司审计报告

(1) 工程承包与贸易

工程承包是公司的传统优势产业。2007~2009年，公司工程承包与贸易板块收入呈波动增长态势，在公司主营业务收入的比重呈逐年下降趋势，但目前仍为公司第一收入来源板块。2009年工程承包与贸易板块收入为552.80亿元，占公司主营业务收入的53.89%。2010年前三季度公司工程承包与贸易实现主营业务收入502.37亿元，实现主营业务毛利润为43.86亿元。

公司工程承包与贸易板块主要经营主体包括中国机械设备进出口总公司（以下简称“机械设备公司”或“CMEC”）、江苏苏美达集团公司（以下简称“苏美达”），2009年，上述两公司工程承包与贸易收入合计占该板块收入的63.55%。

表2 2009年底公司工程承包与贸易板块构成及经营情况

（单位：%，亿元，%）

子公司名称	持股比例	收入	占比
CMEC	100	193.30	34.97
苏美达	100	138.08	24.98
中国工程与农业机械进出口总公司	100	10.87	1.97
中国海洋航空集团公司	100	22.64	4.10
中国机械工业建设总公司	100	35.34	6.39
中国电工设备总公司	100	28.06	5.08
中国浦发机械工业公司	44.92	27.49	4.97
中工国际工程股份公司	64.41	31.28	5.66
其他下属子公司	--	65.74	11.89
合计	--	552.80	100.00

资料来源：公司提供

近年来，随着经济全球化和区域经济一体化进程深入发展，经济联系日益紧密，有力拉动了各国基础设施建设需求，尤其是亚洲和拉美等新兴国家经济快速发展，基础设施投资力

度不断增加，对外工程承包面临较大市场发展空间。公司累计完成近千项大型“交钥匙”工程和设备成套项目，项目涉及电力工程、冶金矿山工程、石化通用工程、工业工程、交通运输工程、船舶工程、通讯工程、环境工程、农业工程、轻工纺织工程、建材工程、物流工程、文教卫生体育工程等领域，积累了丰富的项目建设和管理经验，市场开拓能力不断增强。公司作为中国最大的对外工程承包商之一，拥有一定的国际影响力，尤其是在亚洲、非洲、南美洲等国家和地区的工程市场中占有重要地位。根据美国麦格劳-希尔公司发布的2009年度《工程新闻纪录》(Engineering News-Record, 以下简称“ENR”)中统计，公司2009年在全球最大225家国际承包商中位列第28名，在全球最大200家国际工程设计商排名中列第77名。2010年在全球最大225家国际承包商中位列第26位，公司国际竞争力与影响力不断增强。

2007~2009年，公司新签合同额呈增长趋势，年均增长14.47%，2009年为88.73亿美元，新签合同数140个，其中国内项目101个，总金额为7.26亿美元；国外项目39个，总金额为81.47亿美元。

表3 2007~2009年公司新签工程承包合同情况
(单位：亿美元，%)

项目	2007年		2008年		2009年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内	6.86	9.67	6.33	7.67	7.26	8.18
国外	61.95	90.33	76.20	92.33	81.47	91.82
合计	68.81	100.00	82.53	100.00	88.73	100.00

资料来源：公司提供

从行业分布来看，公司工程承包项目主要以电力和房屋建筑工程为主，同时涉及机械加工、交通运输、农业设施等领域，大型项目主要由公司下属企业CMEC、中国电工设备总公司、中国机械工业建设总公司等子公司承建。

从洲际分布来看，公司工程分布区域主要集中在亚洲、非洲和南美洲等发展中国家。2009年新签合同中，上述三区域合同金额分别为

48.56亿美元、25.95亿美元和8.96亿美元，其中传统的亚洲、非洲市场占比分别为54.73%和29.25%；

从国别分布来看，2009年，马来西亚、斯里兰卡、安哥拉、巴西以及土耳其新签合同金额分别为1.45亿美元、9.01亿美元、8.98亿美元、8.96亿美元和7.10亿美元，占比分别为16.34%、10.15%、10.12%、10.10%、和8.00%。

2009年公司新签合同金额超过1亿美元的项目有14个(参见表)，大项目的增多体现了公司市场开拓能力的增强。

表4 2009年公司新签合同金额在1亿美元以上的项目
(单位：亿美元)

项目名称	国别	行业	金额
纸浆厂	马来西亚	电力	14.50
CTSUL2*350MW 燃煤电站	巴西	电力	8.96
PUTTALAM 二期2*300MW 燃煤电站	斯里兰卡	电力	8.91
AYASI*600MW 电站	土耳其	电力	6.95
渔业综合发展项目	安哥拉	渔业	6.00
罗安达南部郊区电气化建设	安哥拉	电气	2.98
白尼罗河州输变电路项目	苏丹	电力	2.00
KANO 州 126MW 单循环燃机电站	尼日利亚	电力	1.54
马拉博燃气电厂扩容项目	几内亚	电力	1.40
阿比让-大巴萨姆高速公路	科特迪瓦	交通	1.34
KADNA 州 2*42MW 单循环燃机电站	尼日利亚	电力	1.03
KALUNZWISHI 水电站	赞比亚	电力	6.69
马利万斯火电站	菲律宾	电力	5.80
KIMACN 矿厂	俄罗斯	电力	5.20
合计			73.30

资料来源：公司提供

近年来，公司借助良好的行业机遇，工程承包和贸易业务不断发展，市场开拓能力不断增强，保障公司工程承包与贸易板块业务持续发展。截至2009年底，公司正在执行的工程承包与设备成套项目574个，合同金额186亿美元。从重大项目的执行情况来看，CMEC承建的刚果(布)输变电工程、赤道几内亚吉布劳水电站输变电工程、巴基斯坦水电站、土耳其60千瓦电站等大型项目均按合同进度稳步推进，总体进展顺利。

表5 截至2009年底公司正在执行合同金额超过3亿美元项目情况
 (单位: 亿美元)

项目名称	国别	行业	金额
吉布劳水电站输变电工程项目	几内亚	电力	6.47
ZAWIYAH 市住宅建设项目	利比亚	房屋建筑	6.26
吕宋铁路项目一期一段	菲律宾	交通运输	4.21
AFLUFA 电力项目	苏丹	电力工业	6.80
英布鲁输变电项目	刚果	电力工业	4.49
N-J 水电站	巴基斯坦	电力工业	4.98
火电站	普特拉姆	电力工业	4.55
BIGA 三期 1#机组	土耳其	电力工业	3.46
EREN600MW 电站 1#	土耳其	电力工业	3.12
600MW 电站 2#	土耳其	电力工业	3.01
MorupuleB 4*150MW 电站 EPC 项目	博茨瓦纳	电力工业	9.70
3*330MW 火电项目	印尼	电力工业	8.60
2*350MW 火电项目	印尼	电力工业	5.88
沙巴州火电站 4*84MW 机组	马来西亚	电力工业	3.10
达岱火电站 BOT 项目	柬埔寨	电力工业	5.40
杭州市滨江医院建设工程	中国	房屋建筑	9.00
合 计			89.03

资料来源: 公司提供

现阶段, 公司对外工程承包项目市场区域集中于发展中国家。这些国家多处于经济快速发展和社会转型时期, 基础设施投资建设需求较为旺盛, 工程承包潜在市场很大。同时, 受经济和政治等因素制约, 发展中国家在选取海外工程承包商时对工程设备质量、价格、配套资金和附加条款等因素有独特的需求。与欧美大型承包商相比, 中国承包商工程施工和配套设备质量水平基本相当, 但价格优势明显。同时, 根据中国对发展中国家外交和对外投资政策, 在给予工程配套资金的同时附加条款(如政治因素)较少, 适合发展中国家的需求, 从而使中国承包商在该市场中综合竞争实力强于欧美大型工程承包商。

公司拥有丰富的发展中国家工程承包项目运作经验, 尤其在东南亚和非洲等国家和地区, 已经与当地国家政府建立了长期稳定的合作关系, 为后续项目的开发和执行奠定了良好基础。但不能忽视的是, 发展中国家存在的政治和经济不稳定因素相对较多, 其支付信用可能对公司的项目回款产生一定负面影响, 尤其是自2011年以来, 中东和非洲地区政局动荡升级,

由突尼斯政权突变导致的革命在中东和非洲地区呈现蔓延趋势, 埃及、利比亚、阿尔及利亚、巴林、也门以及伊朗的抗议行动在日益升温, 海外政局不稳定加大了公司的经营风险。其中, 利比亚ZAWIYAH市住宅建设项目合同金额为6.26亿元, 公司未进行垫款生产, 该项目已在中国出口信用保险公司投保1亿美元, 由于2011年2月以来, 利比亚政治动荡, 风险加大, 该项目已暂停, 总体看, 利比亚项目暂停对公司整体经营影响较小。

2010 年公司新签合同额 353 亿美元, 同比增长 68%, 创历史最好成绩。新签 1 亿美元以上的项目 31 个, 合同金额 159.52 亿美元; 其中 5 亿美元以上的项目 9 个, 合同金额 107 亿美元。其中 CMEC 签署了阿根廷铁路改造项目, 合同金额 25 亿美元, 是中国企业承接的南美洲最大的国际工程承包项目; 中电公司签署了澳大利亚 60 万千瓦集成干燥气化联合循环电站项目, 是世界最大的利用褐煤气化技术的清洁能源电力项目。中工国际、中国重型机械总公司、中国机械工业成套工程总公司等积极开拓市场, 分别签署了委内瑞拉比西亚火电站、马来西亚炼铁炼钢项目、乌克兰机场轨道项目, 合同额均达到或超过了 9 亿美元。

2010 年, 公司进入了项目执行的高峰期, 其中 CMEC 正在执行的项目合同额 113 亿美元, 中电公司正在执行的项目合同额超过 40 亿美元, 大部分项目按期顺利执行; 中国重型机械总公司的柬埔寨达岱水电站项目总体执行情况良好; 中国通用机械工程总公司承建的国内最大的广州东濠涌地下立体式综合污水处理厂顺利竣工。

联合资信也注意到, 相比亚洲、非洲和拉丁美洲等发展中国家为主的地区, 欧洲和北美仍然是国际工程承包主流市场。由于受市场技术标准、市场准入及劳工政策等因素影响, 公司在欧美市场的业务规模还不大, 公司海外市场结构有待进一步优化。

随着工程承包行业的发展, 超大型项目的

增加,PMC、EPC等交钥匙工程模式,以及BOT等带资承包方式已经成为国际大型项目工程承包的发展趋势,工程承包向产业链的前端和后端转移。2007~2009年,公司新签合同中总承包合同金额分别为63.50亿美元、79.98亿美元和86.28亿美元,分别占当年新签合同金额的92.28%、96.91%和97.23%,公司面临较高融资需求。公司不断拓宽和加深与银行、证券、保险机构的合作,先后与多家金融机构签订了银企合作协议,有效保证了公司工程项目的承揽与建设。从公司主要筹资方式看,2009年公司新签订国外项目合同总金额为81.47亿美元,其中利用买方信贷的项目合同金额为40.85亿美元,占比50.14%,

(2) 装备制造

公司是中国最大的农业机械和最重要的工程机械制造企业之一,拥有较强品牌优势和国际市场认知度。承担该板块业务的主要经营实体为中国福马机械集团有限公司(以下简称“福马机械”)和中国一拖集团有限公司(以下简称“一拖集团”)。2009年公司装备制造板块实现主营业务收入193.09亿元,同比增长11.72%,占公司主营业务收入总额的18.82%,其中福马集团和一拖集团合计实现收入151.93亿元,占比78.69%,实现主营业务毛利润为28.99亿元。2010年前三季度,公司装备制造业务实现主营业务收入为166.34亿元,主营业务毛利润为26.33亿元。

表6 公司装备制造板块经营主体情况(单位:亿元,%)

企业名称	主要产品	装备制造收入	
		金 额	占 比
一拖集团	农用机械	121.45	62.90
福马集团	工程机械	30.48	15.79
中国工程机械总公司	工程机械	7.55	3.91
中国地质装备总公司	地质机械	5.60	2.90
其他下属企业	--	28.01	14.51
合 计	--	193.09	100

资料来源:公司提供

公司装备制造产品以农业机械、工程机械为主。2007年11月28日,国资委企业改革局发

布公告称,中国福马机械集团有限公司并入国机集团,成为其全资子公司。福马机械以机电产品制造为主业,主要产品包括工程机械、林业机械以及摩托车等小型动力机械产品三大类,具有较强的专用机械生产制造能力和独特的市场竞争优势。2008年2月,公司接受无偿划转的中国一拖集团有限公司67%股权,从而成为一拖集团第一大股东。一拖集团是以农业机械制造和销售为主的大型综合机械制造企业集团,其主要产品履带拖拉机和大型轮式拖拉机的销售量均位于国内同行业第一位;小四轮拖拉机、收割机、压路机、柴油发动机等产品均位于同行业前列。公司分别重组福马集团和一拖集团,使公司机械装备制造的规模实力和市场竞争力显著增强。

近年来,受益于国家加大对农业机械行业的扶持,农业机械行业快速发展。公司农业机械主要生产企业为一拖集团。一拖集团是中国最早生产拖拉机的厂家,在大轮拖市场上保持行业领先地位,拥有的“东方红”牌拖拉机具有较强品牌效应,“东方红”商标被国家工商行政管理总局首批认定为中国“驰名商标”,2009年产销量分别为3896台和36637台,同比分别增长57.22%和46.58%,市场占有率为34.59%;一拖集团是履带式拖拉机的唯一专业生产厂家,2009年产销量分别为2393台和2445台,同比增长21.10%和23.86%,市场占有率在98%以上。而“东方红”系列柴油机在非道路化机械配套柴油机中排名第一,比同类机型节约燃油6%~8%,具有较强竞争优势,广泛配套于全国百余家厂商生产的数百种农业机械、工程机械、叉车、汽车、发电机组、工程车辆等领域。2009年产销量(含自用量)分别为139365台和132050台。

公司工程机械方面的生产企业主要为中国工程机械总公司和福马集团。中国工程机械总公司产品类型包括:筑养路机械、铲土运输机械、物料搬运机械及工程用关键零部件四大类,主要产品有平地机、摊铺机、压路机、装载机、

叉车等；福马集团以工程机械、摩托车及动力、林业机械制造为主业，产品主要应用于铁路、公路、水利等各项基础设施建设和国家重点工程。目前国内工程机械市场中压路机市场仍以压路机传统优势企业为主导；挖掘机市场大部分已经被外资企业控制；装载机市场国内企业控制了90%以上市场份额，但是国内工程机械专业性生产厂家不断增多，企业间竞争日趋激烈。2010年前三季度，公司装载机、压路机和平地机销量分别为3946台、2222台和864台，分别同比增长29%、27%和32%。

（3）汽车贸易与服务

公司汽车服务贸易业务涉及汽车整车及零部件进出口及国内贸易、汽车零部件研发与检测、汽车会展及培训服务等。承担该板块业务的主要经营实体包括中国进出口汽车贸易有限公司（以下简称“中进汽贸”）、中汽凯瑞贸易有限公司（以下简称“中汽凯瑞”）、中国汽车工业国际合作总公司（以下简称“中汽国际”）和北京中汽京田汽车贸易有限公司。

表7 2009年公司汽车贸易与服务板块子公司情况
(单位：%，亿元，%)

子公司名称	公司持股比例	收入	
		金额	占比
中进汽贸	100.00	137.48	72.71
中汽凯瑞	100.00	37.77	19.98
中汽国际	100.00	6.86	3.63
北京中汽京田汽车贸易公司	40.00	3.36	1.77
其他	--	3.63	1.92
合计	--	189.09	100.00

资料来源：公司提供

2009年，公司不断开拓市场领域，延伸服务链条，创新贸易模式，提高市场竞争力。中汽国际大力开拓国内外展览市场，展览面积超过100万平方米，展览领域从单一的汽车扩展到机电、建材等多个领域；中进汽贸加快推进从单纯的汽车进口商向综合汽车贸易服务商的全方位转型，在为跨国汽车公司提供市场分析、车型选择、订货管理、资金融通、通关物流等服务的基础上增加了进口前的3C认证、环评认

证、工程改造等服务及进口后的PDI检测、维修、销售信息反馈等服务；中进汽贸成为菲亚特授权的中国进口整车总经销商，成为国内第一次获得国际著名汽车品牌总经销商资格的企业。

2009年公司汽车贸易与服务业务实现主营业务收入189.09亿元，同比增长53.87%，占公司主营业务收入总额的18.43%；2010年前三季度公司汽车贸易与服务业务实现主营业务收入26.10亿元，占公司主营业务收入总额的比重升至24.92%。2010年中进汽贸加大市场拓展和模式创新，使其进口车品牌在国内市场所占份额提高到10%以上；中汽国际2010年展出面积超过200万平方米，展览数量突破100个，保持国内领先地位。

（4）科研与工程设计

科研与工程设计是公司近年来新兴重点发展业务。公司从事高科技产品研发与生产业务的主要科研院所，代表了中国机械工业的尖端技术水平，是中国机械工业的核心研究力量。承担该板块经营的主要子公司为中国联合工程公司、中国重型机械研究院、中国中元国际工程公司等。

表8 2009年底公司科研与工程设计板块构成及经营情况 (单位：%，亿元，%)

子公司名称	公司持股比例	收入	
		金额	占比
中国联合工程公司	100	20.50	29.12
中国重型机械研究院	80	15.95	22.66
中国中元国际工程公司	100	11.21	15.92
中国汽车工业工程公司	100	10.99	15.61
其他	--	11.75	16.69
合计	--	70.40	100.00

资料来源：公司提供

注：其他子公司包括：S机械工业第六设计研究院、济南铸造锻压机械研究所、桂林电器科学研究所、天津电气传动设计研究所、广州机械科学研究院以及洛阳轴承研究所等。

公司科研与工程设计覆盖电工电站、重型机械、石化通用、机床工具、工程机械、农业机械、仪器仪表、地质装备以及环保设备等领域，2009年公司科研与工程设计板块实现收入70.40亿元，同比增长7.35%；实现主营业务毛

利润18.48亿元，同比增长17.01%，科研与工程设计业务总体毛利润水平较高，2009年为26.25%。2010年前三季度公司科研与工程设计业务实现主营业务收入116.00亿元，实现主营业务毛利润23.44亿元，保持较高增长水平。

在科研方面，公司科研开发实力不断提升，拥有国家和省部级工程（技术）研究中心24个，国家重点实验室2个，国家创新型企业7家，生产力促进中心6家，博士后工作站12家，国家和省部级质检中心43家，国家标准化技术委员会28个。公司拥有的众多国家级研发和技术服务机构，具备完备的开发、试验和产品检测等综合服务能力，承担了大量国家重点科技攻关、科技开发，重大技术装备研制，行业规划、标准制定，技术咨询，工程研究和质量监督与检测等任务，累计获得国家级奖项3500余项，获得国家专利1500余项，承担国家或行业标准编制1000余项，并且科研成果已广泛应用于国民经济建设的众多领域。公司成功研制出拥有自主知识产权的“首台万吨铝挤压机”、“大型板坯连铸成套设备”、“神舟号飞船专用轴承”、“大中型发电机励磁装置”、“大型板壳式换热器”、“大功率整流电源产品”等一系列高新技术产品。2010年，公司获得省部级以上各类优秀成果奖229项，其中科学技术奖89项，申请专利755项，其中发明专利232项；授权专利587项，其中发明专利109项。主持或参加标准制定651项，其中国家标准249项。新增省部级以上科研机构20家。中国重型机械研究院荣获国家首次设立的“企业科技创新奖”；由洛阳轴承研究所有限公司牵头研发的“提高航空发动机主轴轴承寿命”项目荣获2008年度中国机械工业科学技术一等奖。2010年，中国重型院自主研发的1780毫米六辊UCM型五机架冷连轧工程，实现了冷连轧机组核心系统全部国产化。

在工程设计方面，公司拥有原机械工业部9家勘察设计院，其中5家名列全国勘察设计百强单位，从事勘察设计的技术人员达6000余人，勘察设计力量雄厚，具有承担工业工程、民用

建筑工程、能源与环境工程、城市规划领域的工程设计能力。公司利用自身的科技实力和品牌影响力，积极参与了国家重大工程建设，包括参与了2008年北京奥运工程、“神七”工程和国家武器装备配套部件及产品的开发研制等工作。2009年公司设计咨询新签项目150项，合同金额8482.63万美元，其中8个项目合同金额超过1000万元人民币；公司正在执行设计咨询项目299个，合同金额21396.93万美元，合同金额超过1000万元人民币的项目33个。公司所研发与生产的产品在各自领域内均具有绝对领先技术优势，产品附加值高，在关键领域以及产品的应用方面短时间内被竞争对手取代的可能性较小。

总体看，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。

2. 经营效率

2007~2009年，公司资产总额稳步增长，年均复合增长14.79%；所有者权益年均增长10.08%。2007~2009年，公司销售债权周转次数波动上升，平均值为8.14次，2009年为7.84次；2007~2009年，公司存货周转次数波动中有所提高，三年平均值为5.60次，2009年为6.24次；总资产周转次数三年平均值为1.11次，2009年为1.15次。总体看，公司整体经营效率较高。

3. 未来发展

从短期发展目标看，公司将大力发展工程承包、机械装备研发与制造、贸易与服务三大主业，逐步加大对机械装备研发与制造业务的并购力度和投资力度。在机械装备研发与制造方面，加强对工程农机装备、电力冶金装备、基础通用装备、汽车及零部件等产品的研发与

制造能力，完善业务链条，实现业务升级，调整产品结构，拓宽营销渠道；在工程总承包和工程咨询方面，提高工程承包业务技术含量，增强系统集成能力，重点发展能源电力、冶金建材、轻工环保、基础建设、资源开发等业务，积极巩固壮大发展中国家市场，争取进入欧美发达国家市场，由目前国际业务为主导向国际业务与国内业务并重发展；在贸易与服务方面，创新贸易业务模式，调整进出口业务结构，加强与公司装备制造业务之间的相互支撑和协同效应，加快汽车展览业务的整合，完善和丰富汽车服务业务的内涵。结合公司自身发展情况、国内外经济发展环境以及外部重组等因素，争取到2012年实现主营业务收入1300亿元，利润总额50亿元，资产总额1250亿元。

从长期发展目标看，根据公司《中国机械工业集团发展规划》，到2020年发展目标为：把公司打造成为以工程承包为主体，以国内外贸易、高新技术产品开发与生产为两翼，业务链条完善，国内最强、国际著名集工、贸、科、金为一体的综合性装备工业跨国集团。争取到2020年，公司主营业务收入达到4000亿元，占据国内装备制造业突出位置，进入全球企业500强。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2007-2008年财务报表经北京立信会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告，2009年财务报表由立信大华会计师事务所有限公司审计，并出具标准无保留意见审计报告。公司2010年1-9月合并财务报表未经审计。

2008年底公司拥有60家二级子公司，其中全资子公司为47家，控股子公司13家。合并范围变动涉及财务数据变化较大，因此2007年财务数据采用2008年年初调整数；2009年长沙汽电汽车零部件有限公司、中国农业机械

化科学研究院整体划入公司。截至2009年底，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。2008年数据以追溯调整后的2009年期初数作为比较基数。

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。

2. 资产质量

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2009年期初的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2009年期初增加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。

2007~2009 年，公司非流动资产年均复合增长率为 11.99%。2009 年底，公司非流动资产增长主要来自固定资产、无形资产和长期应收款增加。2009 年底，公司新增固定资产 21.46 亿元，其中在建工程转入 10.49 亿元。固定资产净额为 92.10 亿元，同比增长 7.73%。2009 年底，无形资产为 27.35 亿元，同比增长 14.93%，主要来自于土地使用权和特许经营权增加。长期应收款为 72.24 亿元，同比增长 8.46%，计提坏账准备 0.14 亿元，采用单项认定法计提坏账准备的长期应收款中中国机械设备进出口总公司合计 62.96 亿元，其客户苏丹国家电力公司应收 26.13 亿元（计提 0.07 亿元坏账准备，账龄 1-2 年），PROJECT IMBOULOU BRAZZAVILLE CONGO 应收 21.63 亿元（账龄 1 年以内）。

2010 年 9 月底，公司资产总额为 1181.99 亿元，较 2009 年底增长 20.58%。其中流动资产 839.22 亿元，较 2009 年底增长 16.73%，主要来自应付票据、应收账款、预付账款、其他应收款和存货增长。非流动资产为 342.78 亿元，较 2009 年底增长 31.20%，主要来自在建工程、

持有至到期投资、可供出售金融资产和无形资产增长。

3. 负债及所有者权益

近三年，随着资产划入和盈利积累，公司所有者权益稳步增长，年均复合增长率为 10.88%。2009 年底，公司所有者权益为 248.72 亿元，同比增长 25.72%，其中归属于母公司所有者权益为 183.60 亿元，同比增长 34.87%。其中实收资本期初调整数较 2008 年审计数增加 1.71 亿元，主要是中国农业机械化科学研究院整体划入所致。2009 年底实收资本为 62.41 亿元，增加 7.72 亿元，主要是国有资本经营预算资金和中央基本建设经营性基金本息注入。2010 年 9 月底，公司以资本公积转增实收资本至 66 亿元，2009 年底未分配利润为 80.06 亿元，同比增长 45.58%，2010 年 9 月底增至 99.89 亿元，在归属于母公司所有者权益合计数中的占比达到 48.91%，稳定性一般。

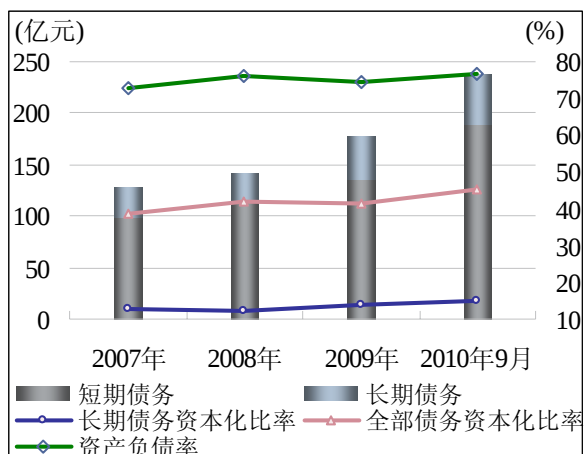
2007~2009 年，公司负债总额年均增长 16.21%，主要来自短期债务、应付账款和预收账款的增长。2009 年底，公司负债总额为 731.49 亿元，同比增长 16.43%。其中流动负债为 675.84 亿元，同比增长 14.82%，主要来自应付票据、应付账款和预收账款的增加。2009 年底应付账款为 201.49 亿元，其中 1 年以内占比 80.26%，1 年-2 年占比 11.72%。2009 年底，公司预收账款为 265.24 亿元，其中 1 年以内的预收账款为 189.12 亿元，占比 71.30%，1 年-2 年的占比 16.18%，账龄超过 1 年的预收账款主要原因是项目工期较长，尚未结算完毕。2009 年底，公司非流动负债为 55.65 亿元，同比增长 40.24%，主要是长期借款和应付债券（2009 年公司发行 8 亿元公司债券）增加。债务方面，2009 年底全部债务为 176.40 亿元，其中长期债务 40.91 亿元，同比增长 46.75%；短期债务 136.78 亿元，同比增长 17.73%，从结构来看，公司短期借款呈下降趋势，但应付票据呈稳步上升趋势。短期债务中短期借款为 52.45 亿元，

同比减少 12.80%，应付票据为 75.07 亿元，同比增长 85.40%。

2010 年前三季度，公司业务规模扩大，营运资金需求上升，截至 2010 年 9 月底，公司负债增长较快，负债总额为 903.65 亿元，较 2009 年底增长 23.53%，流动负债为 831.94 亿元，同比增长 23.10%，主要来自短期借款、应付票据和预收账款的增加。从债务方面看，全部债务增至 238.96 亿元，其中短期债务为 189.09 亿元，长期债务为 49.87 亿元。

从债务指标看，长期债务资本化比率呈小幅上升趋势，全部债务资本比率不断提高，资产负债率变化不大，2009 年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 14.13%、41.50%和 74.63%。

图 3 公司 2007-2010 年 9 月底债务变化情况



资料来源：公司审计报告

总体看，公司业务规模逐步扩大，对外工程承包、汽车贸易业务增加了对营运资金的需求力度，公司债务规模呈上升趋势；受国际工程总承包项目会计核算方式影响，公司流动负债中预收账款金额大，导致公司资产负债率偏高，但仍符合其所属行业特点。

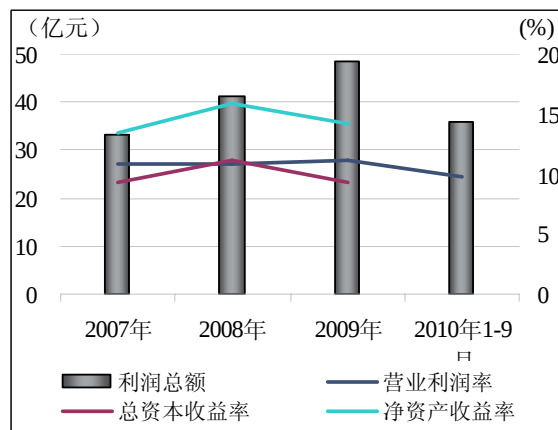
4. 盈利能力

2007~2009 年，公司分别实现营业收入 685.59 亿元、990.59 亿元和 1034.98 亿元，年均复合增长率为 22.87%。2009 年，公司营业收入

同比增长 4.48%，其中实现主营业务收入 1025.80 亿元，同比增长 4.30%。2009 年公司营业利润率为 11.10%，较 2008 年提高 0.18 个百分点，近三年营业利润率平均值为 10.93%，呈小幅上升趋势。

2007~2009 年，公司期间费用占营业收入比重逐年降低，分别为 7.48%、7.39%和 7.35%。期间费用中管理费用年均增长 27.90%；财务费用波动较大，2009 年财务费用为 -0.72 亿元，主要是利息总支出和汇兑损失下降所致。2009 年投资收益为 8.64 亿元，其中长期股权投资收益为 4.84 亿元，可供出售金融资产收益为 3.60 亿元。2009 年公司实现营业利润 44.44 亿元，同比增长 16.59%。2009 年营业外收入为 4.89 亿元，其中政府补助为 2.42 亿元。

图 4 2007-2010 年前三季度公司利润实现情况



资料来源：公司审计报告

2009 年公司实现利润总额和净利润分别为 48.41 亿元和 35.20 亿元，分别同比增长 17.95% 和 11.87%。近三年，公司总资本收益率和净资产收益率平均值分别为 9.98% 和 14.52%。2009 年指标值为 9.33% 和 14.15%，较 2008 年小幅下降。

2010 年 1-9 月，公司实现营业收入 1047.24 亿元，其中主营业务收入为 1039.26 亿元；期间费用占比下降至 6.74%，债务规模扩大，利息支出有所增长；人民币兑美元升值使汇兑损失增加，财务费用有所增长。2010 年前三季度受证券 market 下跌趋势影响，投资收益为 3.85 亿

元,有所下降;营业利润为 34.05 亿元。公司营业外收入为 2.64 亿元,实现利润总额为 35.82 亿元。

总体看,公司盈利能力稳定,经营规模的扩大使利润总额增长较快。

5. 偿债能力

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。

2007~2009 年,公司 EBITDA 分别为 42.92 亿元、58.18 亿元和 63.31 亿元,年均复合增长率为 21.46%。近三年公司 EBITDA 利息倍数平均值为 11.42 倍。2009 年由于债务成本较低和公司盈利增长,EBITDA 利息倍数由 2008 年的 8.50 倍提高至 13.81 倍。EBITDA 对利息覆盖程度较高。近三年公司全部债务/EBITDA 倍数平均值为 2.75 倍,2009 年由于债务规模扩大,全部债务/EBITDA 倍数由 2008 年的 2.48 倍升至 2.81 倍。EBITDA 对全部债务的保障能力稳定。总体看,公司长期偿债能力较强。

截至 2009 年底,公司对外提供担保余额 13.04 亿元,担保比率为 5.24%。主要是对洛阳新安电力集团有限公司(目前已更名为“万基控股集团有限公司”以下简称“万基控股”)贷款担保和贸易融资担保 11 亿元。万基控股是地方大型国有企业,产业涉及电力、煤炭、冶金和化工,2009 年以 158.61 亿元的收入位居“2009 中国企业 500 强”名单第 367 位,经营状况良好,预计负债中对外提供担保金额为 0.90 亿元,截

至 2009 年底,公司的各级子公司已发生未决诉讼共 60 起,预计负债中未决诉讼金额为 0.23 亿元,整体或有负债风险较小。

截至 2010 年 9 月底,公司获得银行授信额度总额为 819.39 亿元,尚未使用的授信额度为 341.81 亿元。公司间接融资渠道通畅。

七、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。

总体看,公司信用风险极低。

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
流动资产：					
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
流动资产合计	5355902.49	5829094.81	7189502.97	15.86	8392160.1
非流动资产：					
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
非流动资产合计	2083189.61	2432053.80	2612655.88	11.99	3427762.5
资产总计	7439092.11	8261148.61	9802158.86	14.79	11819922.6

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
流动负债：					
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
流动负债合计	4916418.18	5885829.99	6758366.90	17.25	8319370.3
非流动负债：					
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
非流动负债合计	499793.98	396872.77	556574.87	5.53	717141.7
负债合计	5416212.16	6282702.77	7314941.77	16.21	9036512.0
所有者权益：					
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
归属于母公司所有者权益合计	1474537.00	1361294.46	1836028.82	11.59	2042477.1
少数股东权益	548342.95	617151.39	651188.27	8.98	740933.5
所有者权益合计	2022879.95	1978445.85	2487217.09	10.88	2783410.6
负债和所有者权益总计	7439092.11	8261148.61	9802158.86	14.79	11819922.6

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
一、营业收入	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		
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	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		
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	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
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	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
五、归属于母公司所有者的净利润	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 (%)	2010 年 1-9 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	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
经营活动现金流入小计	8362110.53	11223889.34	12065643.05	20.12	13228323.10
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
经营活动现金流出小计	7618234.15	10863787.35	11259539.94	21.57	12917684.00
经营活动产生的现金流量净额	743876.39	360101.98	806103.11	4.10	310639.10
二、投资活动产生的现金流量:					
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
投资活动现金流入小计	1131215.96	296497.02	322632.18	-46.60	227475.10
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
投资活动现金流出小计	1113782.23	397139.23	346277.11	-44.24	712025.30
投资活动产生的现金流量净额	17433.73	-100642.21	-23644.93		-484550.20
三、筹资活动产生的现金流量:					
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
筹资活动现金流入小计	1212257.43	1969375.18	1505624.43	11.45	1946997.10
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
筹资活动现金流出小计	1242721.75	1918434.34	1724391.11	17.80	1526233.40
筹资活动产生的现金流量净额	-30464.33	50940.83	-218766.67	167.98	420763.70
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2841.50	-12486.67	128.12		-3808.10
五、现金及现金等价物净增加额	728004.29	297913.94	563819.63	-12.00	246852.60
加: 期初现金及现金等价物余额	872478.42	1648575.53	1946489.47	49.36	2842663.00
六、期末现金及现金等价物余额	1600482.71	1946489.47	2510309.09	25.24	3089515.60

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
经营效率				
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	--
盈利能力				
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	--
财务构成				
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
偿债能力				
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	--

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
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
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

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 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，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

联合资信评估有限公司关于 中国机械工业集团有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在中国机械工业集团有限公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如中国机械工业集团有限公司主体长期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。

