

信用等级公告

联合[2012] 108 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及其拟发行的 2012 年度第一期中期票据的信用状况进行综合分析 and 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

中国机械工业集团有限公司

2012 年度第一期中期票据的信用等级为

AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年二月十四日

评级业务专用章

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

电话: (010) 85679696

传真: (010) 85679228

邮编: 100022

网址: www.liaohuadunq.com.cn

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 2012 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据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
二零一二年二月十四日



中国机械工业集团有限公司

2012 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AAA

本期中期票据发行额度: 16 亿元

本期中期票据期限: 5 年

评级时间: 2012 年 2 月 14 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
资产总额(亿元)	826.11	980.22	1313.55	1587.53
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	197.84	248.72	318.43	365.52
长期债务(亿元)	27.84	40.91	57.96	65.95
全部债务(亿元)	141.92	176.42	236.37	275.27
营业收入(亿元)	990.06	1034.35	1522.18	1377.91
利润总额(亿元)	41.04	48.41	66.72	53.25
EBITDA(亿元)	58.18	63.31	83.25	--
经营性净现金流(亿元)	36.01	80.61	43.68	62.21
营业利润率(%)	10.90	11.10	10.50	9.32
净资产收益率(%)	15.91	14.15	16.02	--
资产负债率(%)	76.05	74.63	75.76	76.98
全部债务资本化比率(%)	41.77	41.50	42.60	42.96
流动比率(%)	99.04	106.38	110.14	108.87
全部债务/EBITDA(倍)	2.44	2.79	2.84	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.50	13.81	15.32	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	3.64	3.96	5.20	--

注: 1.2008 年数据为 2009 年年初调整数;

2.2011 年三季度数据未经审计。

分析师

胡岩 李洁

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。

国内外工程承包合同金额的大幅增长有望持续拉动公司业绩增长;同时,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。

基于对公司主体长期信用状况和本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,本期中期票据到期不能偿还的风险极低,安全性极高。

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 EBITDA 和经营活动现金流量对本期中期票据保障程度高。

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. 公司经营规模扩大，债务规模呈增长趋势。

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 1522.18 亿元，利润总额 66.72 亿元。

截至 2011 年 9 月底，公司（合并）资产总额合计 1587.53 亿元，所有者权益（包括少数股东权益）合计 365.52 亿元；2011 年 1-9 月，公司实现营业收入 1377.91 亿元，利润总额

53.25 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、本期中期票据概况

本期中期票据拟发行 16 亿元，其中 2 亿元用来置换公司本部银行借款，14 亿元用于满足下属子公司及公司本部营运资金需求。

1. 优化融资结构，降低财务成本。

公司计划将本期中期票据募集资金中的 2 亿元用于偿还集团本部部分银行贷款。

2. 补充下属公司及公司本部营运资金需求，满足经营性支出需要：4 亿元用于甘肃蓝科石化高新装备股份有限公司重型石化装备及电站空冷设备研发制造项目二期工程原材料及动力采购；2 亿元用于中国福马机械集团公司智能化全液压挖掘机研发制造、连续热压平压机组生产制造所需营运资金；3 亿元用于中国机械工业建设总公司重型钢结构制造建设所需营运资金；3 亿元用于中国工程机械总公司研发、生产沥青路面热再生机械所需营运资金。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 2 亿元补充集团总部的营运资金需求。

三、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，中国的技术、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。2009 年 1 月，中国正式成为泛美开发银行集团的第 48 个成员国，中国进出口银行与国家开发银行与泛美开发银行在 2009 年 3 月签订合作备忘录。中国加入泛美开发银行集团，有利于中国的工程承包业务承揽。

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,鉴于管理水平和技术能力限制,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。从 2010 三季度起,水泥价格一路攀升,在 2011 年年初小幅回落之后,水泥价格依

然处于一个高位。导致水泥价格上涨的主要原因是，为实现节能减排目标，关停许多小水泥厂；部分地区电力供应不足，有些水泥厂产能不能充分发挥；国内基建、房建还处于高峰期。这些因素合在一起，使水泥供应一直处于比较紧张状态。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。

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。2011年中央财政农机购置补贴资金175亿元，共补贴各类农机具约564万台（套），受益农户约439万户。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

中国汽车行业产业链长，对国民经济的拉动作用明显，受到国家政策的重点扶持。自2001年以来，随着国民经济强劲增长和消费结构不断升级，中国汽车市场保持快速增长。2008年，受国际金融危机向实体经济蔓延的冲击，中国汽车市场结束高速增长势头进入周期性调整阶段，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，二三线城市和农村市场需求强劲释放，小排量轿车和微型客车行业充分受益于政策刺激，导致2009和2010年中国汽车市场呈现爆发式增长，销量分别达到1364.48万辆、1806.19万辆，增长率为45.46%和32.37%。中国已成为全球最大的汽车生产国和消费国。

2011年以来，受汽车消费优惠政策退出、日本大地震对中国日系车进口零部件采购造成较大影响等，中国汽车市场增长明显放缓。1-5月，中国汽车行业景气度有所下降，累计完成产销777.97万辆和791.62万辆，同比分别增长3.19%和4.9%，其中4-5月连续2个月出现负增长。

近年来，乘用车的市场增长速度总体快于整车增速。2010年，乘用车销量1374.89万辆，同比增长33.29%，高于整体汽车销量增长速度0.92个百分点，轿车占整体汽车市场销量的比例升至52.56%。2010年商用车购买需求旺盛，

客车和货车分别销售44.31万辆和386.11万辆，同比分别增长25.14%和30.47%。

产业政策方面，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》，中央财政对消费者购买纳入“节能产品惠民工程”的车型按每辆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”汽车（1.6升及以下乘用车）推广目录。

自2011年起，小排量汽车购置税减征、汽车下乡补贴、以旧换新等多项阶段性优惠政策已经退出。2010年12月，北京市政府发布《关于进一步推进首都交通科学发展，加大力度缓解交通拥堵工作的意见》，规定北京2011年小客车上牌数量限定为24万辆，采用摇号方式分配。预计北京的限购措施对全国汽车市场产生的影响有限，但如果未来北京或其他城市交通状况出现持续恶化趋势，汽车消费政策存在进一步调整的可能，从而将抑制汽车生产和消费。

2011年各项购车优惠政策退出、北京等地区限购令等对汽车消费持续扩大有一定抑制作用，汽车行业增速明显放缓，将由高速增长转入平稳增长阶段，未来二三线城市甚至农村将可能成为汽车销量的重点市场。

中国经济增长、居民消费能力与结构升级是汽车行业长期发展的主要驱动因素之一。截至2010年底，以私人汽车保有量口径计算，每千人汽车保有量仅为49辆，远低于约140辆的全球平均汽车千人保有量。

“十二五”期间，在中国国民经济持续增长、居民收入不断增加和消费升级因素拉动下，首次购车需求和更新需求将持续支持市场增长，中国汽车行业仍将处于较快普及期。国家对新能源汽车支持力度较大，长期看新能源汽车市场前景乐观。为推动新能源汽车的发展，汽车生产企业在电力汽车、混合动力汽车等技术引进和研发方面将投入更多资金，有利于促进行业的结构性调整和产品环保标准的提高，这对

大型生产企业的自主研发能力和资金实力也提出更高要求。

四、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。

截至 2011 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

公司董事长兼党委副书记任洪斌先生，大学本科学历，毕业于北京农业大学。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。公司总经理兼董事徐建先生，研究生学历，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2011年9月底,公司全部在岗职工76065人,其中:研究生学历员工3359人,占人员总数比例为4.42%;本科学历员工20215人,占人员总数比例为26.58%;专科生学历员工13606人,占人员总数比例为17.89%;中专生及以下学历员工38885人,占人员总数比例为51.12%。公司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。

五、管理分析

1. 治理结构

公司不设股东会,国资委依照《公司法》、《企业国有资产法》、《监管条例》等法律、行政法规的规定对公司行使出资人职权。公司设董事会。董事会是公司的决策机构,依法行使《公司法》规定的职权和国资委授予的部分职权,对国资委负责。董事会由五名内部董事(包括一名职工董事)和六名外部董事组成。董事会设董事长一名,副董事长一名。董事长、副董事长由国资委指定。公司董事会下设常务委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会和审计与风险管理委员会。董事会专门委员会是董事会下设专门工作机构,为董事会重大决策提供咨询、建议,不以董事会名义做出任何决议。公司设监事会。监事会由国资委代表国务院向公司派出。监事会主席由国资委指定。监事会中的职工监事由公司职工代表大会选举产生。公司设总经理一名、副总经理三名、总会计师

一名。《公司章程》规定总经理负责落实董事会决议和要求，完成其年度、任期经营业绩考核指标和公司经营计划，承担公司安全生产和环境保护第一责任人的责任。总经理对董事会负责。公司根据管理和发展的需要，按照精简、统一、效能和权责一致的原则，设置内部管理机构，在董事长领导下开展工作。

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。

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。

六、经营分析

1. 经营现状

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97.36%、98.01%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49.73%；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、科研与工程设计毛利率稳步提高；

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1-9月，公司实现营业收入1377.91亿元，同比增长31.54%，其中主营业务收入1370.94亿元。

表1 2008~2011年1-9公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元，%）

业务分类	2008 年		2009 年		2010 年		2011 年 1-9 月	
	主营业务收入	毛利率	主营业务收入	毛利率	主营业务收入	毛利率	主营业务收入	毛利率
工程承包与贸易	596.27	9.38	554.14	9.89	750.85	10.64	619.80	9.40
装备制造	172.88	14.75	192.89	15.61	229.63	16.21	185.30	13.23
汽车贸易与服务	122.89	6.83	188.44	4.77	409.00	3.01	415.60	3.68
科研与工程设计	65.58	24.09	47.25	23.77	62.36	25.08	145.80	20.88
其他	25.96	20.22	42.88	28.12	58.06	27.66	11.50	
合计	983.58	11.27	1025.61	11.43	1509.91	10.67	1378.00	9.51

注：2008年与2009年数据来自公司2009年审计报告；2010年数据来自2010年审计报告

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。2008~2010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。2010年工程承包与贸易板块收入为750.85亿元，占公司主营业务收入的49.73%。2011年前三季度公司工程承包与贸易实现主营业务收入619.8亿元，实现利润总额23.50亿元。

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“CMEC”）、江苏苏美达集团公司（以下简称“苏美达”）、中国机械工业建设总公司、中国电工设备总公司（以下简称“中电公司”）、中工国际工程股份公司（以下简称“中工国际”）。

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。

2008~2010年，公司新签合同额呈增长趋势，2010年为180.92亿美元，新签合同数817个，其中国内项目706个，总金额为20.55亿美元；国外项目105个，总金额为157.37亿美元。2010年公司新签合同金额大幅增长一倍以上，其中国外市场拉丁美洲贡献最大，拉丁美洲新签合

同金额同比增长579.28%。

表2 2008~2010年公司新签工程承包合同情况
 (单位: 亿美元, %)

项 目	2008 年		2009 年		2010 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内	6.33	7.67	7.26	8.18	20.55	11.36
国外	76.20	92.33	81.47	91.82	157.37	88.64
合计	82.53	100.00	88.73	100.00	180.92	100.00

资料来源: 公司提供

从洲际分布来看, 公司工程分布区域主要集中在亚洲、非洲、欧洲和拉丁美洲等国家。2010年新签合同中, 上述三区域合同金额分别为45.88亿美元、35.34亿美元、28.99亿美元和60.86亿美元, 其中拉丁美洲、亚洲市场占比分别为33.64%和25.36%; 从国别分布来看, 2010年, 委内瑞拉、阿根廷、中国、白俄罗斯、乌克兰新签合同金额分别为35.83亿美元、24.79亿美元、20.56亿美元、15.16亿美元和10.39亿美元, 占比分别为19.81%、13.65%、11.36%、8.38%和5.74%。

从行业分布来看, 2010年公司新签合同工程承包项目主要以电力和交通运输项目为主, 同时涉及供排水、电子通讯、轻工、建材、冶金、房屋建筑、石油化工等领域, 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。2010年公司新签合同金额超过1亿美元的项目有31个, 较2009年增加17个。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, 截

至2010年底, 公司正在执行的工程承包项目1169个, 合同金额255.42亿美元。其中合同金额超过5亿美元的有14个项目。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。

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。

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, 公司在利比亚 Zawiyah 市有4000套住宅建设项目, 项目业主为利比亚国家行政中心发展机构, 项目合同总价为76280万利比亚迪纳尔。截至2011年5月31日, 该项目已暂停,

其中已完成工程进度的 2.24%。项目前期业主预付了合同金额 15%的预付款，建设中施工进度按照付款比例进行，公司收到的预付款和进度款合计远大于项目实际投入资金。同时公司就该项目在中国进出口信用保险公司购买了特定合同保险保单，应收账款赔付比例 90%，最高赔付金额 5173 万欧元。除此之外，公司在利比亚无其他承建项目。总体看，利比亚项目暂停对公司整体经营影响较小。

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小，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。2008~2010年，公司新签合同中总承包合同金额分别为79.98亿美元、86.28亿美元和171.27亿美元，分别占当年新签合同金额的96.91%、97.23%和94.66%，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，2010年公司新签订国外项目合同总金额为157.37亿美元，其中利用买方信贷的项目合同金额为72.49亿美元，占比46.06%，2010年，公司正在执行的工程承包项目中业主自筹项目金额为94.95亿美元，占比为37.17%；利用中国出口信贷和中国优惠贷款的项目金额分别为101.34亿美元和3.48亿美元，前者占比为39.36%。

（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”）。2010 年公司装备制造业板块实现主营业务收入229.63亿元，同比增长18.92%，占公司主营业务收入总额的15.21%，其中福马机械和一拖集团合计实现收入188.20亿元，占比81.96%，实现主营业务毛利润为37.23亿元。2011年前三季度，公司装备制造业务实现主营业务收入为185.30亿元，净利润为4.00亿元。

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，福马机械并入国机集团，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。2011年前三季度，一拖集团实现营业收入131.50亿元，同比增长16%。

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。

（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。

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。

2010年，公司汽车贸易与服务业务实现主营业务收入409.00亿元，同比增长116.30%，占公司主营业务收入总额的27.09%；2011年前三季度，公司汽车贸易与服务业务实现主营业务收入415.60亿元，净利润为4.10亿元。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。

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，2010年，公司科研与工程设计板块实现收入90.18亿元；实现主营业务毛利润24.31亿元，科研与工程设计业务总体毛利润水平持续提高，2009年为26.25%，2010年为26.96%。2011年前三季度，公司科研与工程设计业务实现营业收入145.80亿元，实现净利润9.20亿元。

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。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

2008~2010年，公司资产总额稳步增长，年均复合增长26.10%；所有者权益年均增长26.87%。2008~2010年，公司销售债权周转次数波动上升，平均值为8.25次，2010年为8.31次；2008~2010年，公司存货周转次数波动中有所提高，三年平均值为6.66次，2010年为7.45次；总资产周转次数三年平均值为1.22次，2010年为1.33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。

七、财务分析

1. 财务概况

北京立信会计师事务所审计对公司 2008 年度合并财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；立信大华会计师事务所有限公司对公司 2009 年和 2010 年合并财务报表进行了审计，并出具标准无保留意见的审计结论。公司 2011 年三季度合并财务报表未经审计。

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。2008 年数据以追溯调整后的 2009 年期初数作为比较基数。

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 1522.18 亿元，利润总额 66.72 亿元。

截至 2011 年 9 月底，公司（合并）资产总额合计 1587.53 亿元，所有者权益（包括少数股东权益）合计 365.52 亿元；2011 年 1-9 月，公司实现营业收入 1377.91 亿元，利润总额 53.25 亿元。

2. 资产质量

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。

2008~2010 年，公司非流动资产年均复合增长率为 12.88%。公司非流动资产增长主要来自固定资产、无形资产、在建工程和长期应收款增加。2010 年底，公司长期应收款为 74.82 亿元，在非流动资产中占比 24.15%，长期应收款主要是工程承包业务形成的卖方信贷项目 68.60 亿元。

2010 年底，公司新增固定资产原值 26.22 亿元，其中在建工程转入 11.26 亿元。固定资产净额为 99.17 亿元，在非流动资产中占比为 32.01%。2010 年底，公司在建工程为 28.08 亿元，同比增长 148.75%，在非流动资产中占比为 9.06%，主要投向柬埔寨达岱水电站、一拖工业园、中山重钢基地等项目。2010 年底，无形资产为 30.02 亿元，同比增长 17.08%，在非流动资产中占比为 10.33%，主要来自于土地使用权和软件增加。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额为 1587.53 亿元。其中流动资产 1228.25 亿元，较上年同期增长 34.21%，主要来自货币资金、应收票据、应收账款和存货增长。非流动资产为 359.28 亿元，较上年同期增长 4.79%。

总体看，公司资产总额稳步增长，流动资产比重不断上升，整体资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

近三年，随着国有资本经营预算资金转入以及资本公积转增实收资本，2010 年底，公司实收资本为 71.27 亿元；近三年公司盈利积累使未分配利润增长加快，年均增长 47.47%，在以上因素影响下，公司所有者权益稳步增长，年均复合增长率为 26.87%。2010 年底，公司所有者权益总计为 318.43 亿元，同比增长 28.03%，其中归属于母公司所有者权益为

234.95 亿元，同比增长 27.97%。其中实收资本 2010 年底实收资本为 71.27 亿元，主要来自国有资本经营预算资金增加和资本公积转增实收资本。2010 年底，公司未分配利润为 119.60 亿元，同比增长 49.38%，在归属于母公司所有者权益合计数中的占比达到 50.90%。

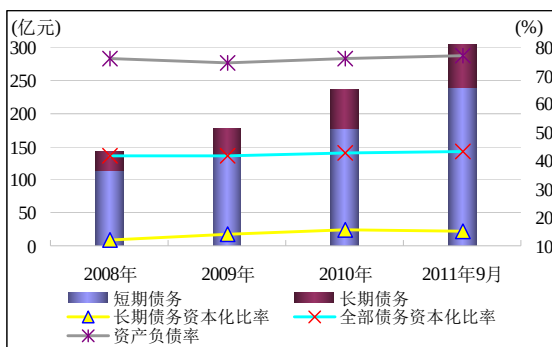
2008~2010 年，公司负债总额年均增长 25.85%，主要来自短期债务、应付账款和预收账款的增长。2010 年底，公司负债总额为 995.12 亿元，同比增长 36.04%。其中流动负债为 911.28 亿元，同比增长 34.84%，主要来自短期借款、应付票据、应付账款和预收账款的增加。2010 年底应付账款为 259.66 亿元，其中 1 年以内占比 76.80%，1 年-2 年占比 15.65%，应付账款主要是尚未结算的工程款及货款。2010 年底，公司预收账款为 394.88 亿元，其中 1 年以内的预收账款为 329.17 亿元，占比 83.36%，1 年-2 年的占比 6.93%，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。2010 年底，公司非流动负债为 83.84 亿元，同比增长 50.64%，主要是应付债券（2010 年公司发行两期共 20 亿元公司债券）和专项应付款（主要是搬迁补偿款）增加。

债务方面，2010 年底全部债务为 236.37 亿元，其中长期债务 57.96 亿元；短期债务 178.41 亿元，短期债务占比为 75.48%；从结构来看，2010 年公司短期借款、应付票据和其他流动负债中短期融资券规模扩大。长期债务方面，2010 年公司发行了两期公司债券共 20 亿元，长期债务规模也同步上升。公司债务结构中长期债务占比逐渐提高，短期债务中短期借款、应付票据比重接近，公司发行短期融资券也拓宽了融资渠道，整体债务规模与经营情况相适应。

截至 2011 年 9 月底，公司负债总额为 1222.01 亿元，较上年同期增长 35.10%，流动负债为 1128.17 亿元，同比增长 35.46%，主要来自短期借款和预收账款的增加。从债务方面看，全部债务增至 275.27 亿元，其中短期债务为 237.92 亿元，长期债务为 37.35 亿元。

从债务指标看，长期债务资本化比率呈小幅上升趋势，全部债务资本比率和资产负债率变化不大，2010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15.40%、42.60%和75.76%。2011年9月，公司各项债务指标保持平稳。

图1 公司2008-2011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. 现金流

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，公司现金收入比为113.00%，实现经营活动现金净流量为62.21亿元。

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。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年前三季度，公司投资活动现金流出量为124.29亿元。

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年前三季度，公司筹资活动现金净流入27.25亿元。

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。

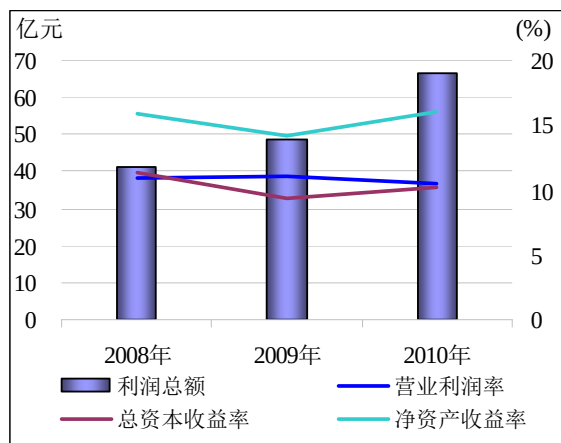
5. 盈利能力

2008~2010年，公司营业收入规模增长较快，2010实现营业收入1522.18亿元，同比大幅增长47.16%。2010年公司营业利润率为10.50%，较2009年下降0.6个百分点，主要是受规模增长较大的汽车贸易与服务业务毛利率水平持续降低影响，但其他主营业务毛利率水平稳定。

2008~2010年，公司期间费用占营业收入比重逐年降低，分别为7.39%、7.35%和6.41%。期间费用中管理费用年均增长19.31%；财务费用波动较大，2010年财务费用为1.45亿元，利息支出净额为-2.18亿元，财务费用增长主要是汇兑损失增长所致。2010年，公司投资收益为6.98亿元，其中长期股权投资收益为4.61亿元，可供出售金融资产收益为1.65亿元。2010年公

司实现营业利润63.45亿元，同比增长42.78%。2010年公司营业外收入为5.62亿元，其中政府补助为3.00亿元。

图2 2008-2010年公司利润实现情况



资料来源：公司审计报告

2010年，公司实现利润总额和净利润分别为66.72亿元和51.02亿元，分别同比增长37.82%和44.92%。近三年，公司总资本收益率和净资产收益率平均值分别为10.28%和15.37%。2010年指标值为10.18%和16.02%，较2009年小幅上升。

2011年1-9月，公司实现营业收入1377.91亿元，同比增长31.54%，其中主营业务收入1370.94亿元；期间费用占比由上年同期的6.74%下降至5.99%。2011年1-9月，公司实现利润总额分别为53.25亿元，同比增长47.47%。

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。

6. 偿债能力

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年前三季度，公司业务规模拓展较快，流动比率和速动比率保持平稳，分别为108.87%和86.35%。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。

2008~2010年，公司EBITDA分别为58.18亿元、63.31亿元和83.25亿元，年均增长率为31.50%。近三年公司EBITDA利息倍数稳步增长，平均值为12.55倍，2010年为15.32倍。EBITDA对利息覆盖程度较高。由于债务规模的持续增长，近三年公司全部债务/EBITDA倍数呈小幅上升趋势，平均值为2.69倍，2010年为2.84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2010年底，公司对外提供担保余额9.25亿元，担保比率为2.90%。主要是对河南万基铝业股份有限公司（以下简称“万基铝业”）贷款担保5.90亿元。万基铝业是由洛阳新安电力集团有限公司出资建立的国有企业，主要产品是电解铝，公司产能规模较大，生产经营活动正常。截至2010年底，公司的各级子公司已发生未决诉讼共57起，预计负债中涉案债务金额为0.91亿元，各级子企业已结案未执行债务金额为2.73亿元，公司整体或有负债风险较小。

截至2010年底，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。

八、本期中期票据偿债能力分析

公司计划发行中期票据16亿元，是公司2011年9月底全部债务和长期债务的0.06倍和0.42倍，对现有债务规模影响较小。以2011年9月底财务数据为基础，本期中期票据发行后，不考虑其他因素，公司资产负债率和全部债务资本化比率将升至77.20%和44.35%，公司总债务规模将有所上升。

2008年~2010年公司经营活动现金流入量偿债倍数平均值、经营活动现金流量净额偿债倍数平均值分别为87.26倍和3.34倍，经营活动现金流对计划发行的中期票据覆盖程度

高；2008 年~2010 年 EBITDA/本期中期票据发债额度分别为 3.64 倍、3.96 倍和 5.20 倍，平均值为 4.27 倍，EBITDA 对本期计划发行的中期票据保障程度较高。

总体看，本期中期票据到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

九、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 对本期中期票据保障程度高。

总体看，公司信用风险极低，本期中期票据到期不能偿还的风险极低，安全性极高。

附件 1-1 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 9 月
流动资产：					
货币资金	2012329.79	2842662.98	3481907.54	31.54	4721570.96
拆出资金			35000.00		
交易性金融资产	35371.72	32979.54	31899.48	-5.03	18370.84
应收票据	147600.47	169032.99	330513.39	49.64	537648.79
应收账款	1001346.60	1321869.79	1839310.32	35.53	1992451.21
预付款项	918102.82	991748.90	1655526.22	34.28	1861657.39
应收利息	35.23	14.88	3616.38	913.15	1089.35
应收股利					3410.05
其他应收款	292161.20	290605.20	317978.18	4.32	538185.87
存货	1395192.53	1537277.93	2098563.59	22.64	2540377.08
一年内到期的非流动资产	24225.48	10.80	170681.96	165.43	-10143.78
其他流动资产	2728.96	3299.98	71795.37	412.92	77896.59
流动资产合计	5829094.81	7189502.97	10036792.44	31.22	12282514.36
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	265507.01
持有至到期投资	28.20	20146.21	65233.38	4709.62	231837.50
长期应收款	666013.92	722379.60	748219.08	5.99	706650.27
长期股权投资	212780.36	208034.97	213364.40	0.14	22021101
投资性房地产	35989.79	36918.23	54161.85	22.68	53716.05
固定资产	854944.66	921012.92	991753.06	7.70	1002328.37
固定资产清理	7.41	198.87	3.78	-28.57	0.62
在建工程	126591.32	112887.86	280803.62	48.94	25440.30
工程物资	221.45	500.34	1922.38	194.64	422893.00
生物性资产	300.56	317.15	333.23	5.30	297.21
无形资产	237970.45	273490.52	320198.29	16.00	383683.34
开发支出	153.34	181.45	300.00	39.87	6683.80
商誉	771.98	771.98	1250.22	27.26	771.98
长期待摊费用	11968.55	12784.51	17843.54	22.10	16809.36
递延所得税资产	114178.39	74425.90	91969.28	-10.25	99161.25
其他非流动资产	345.98	4253.46	345.09	-0.13	155733.69
非流动资产合计	2432053.80	2612655.88	3098708.40	12.88	3592822.67
资产总计	8261148.61	9802158.86	13135500.84	26.10	15875337.03

注：2008 年数据为 2009 年期初调整数，2011 年三季度数据未经审计。

附件 1-2 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 9 月
流动负债：					
短期借款	601529.30	524518.38	746131.74	11.37	1631201.01
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	746579.99
应付账款	1483830.93	2014899.76	2596599.04	32.28	2521677.87
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	5424923.82
应付职工薪酬	166275.02	173218.60	183555.98	5.07	195412.99
应交税费	11168.85	-6515.40	6877.19	-21.53	79027.99
应付利息	4251.74	5208.26	5584.35	14.60	13715.88
应付股利					10084.29
其他应付款	577447.34	551352.43	549270.67	-2.47	485527.81
一年内到期的非流动负债	16083.07	46573.63	53462.26	82.32	1401.80
其他流动负债	132159.31	42749.30	170671.50	13.64	330178.58
流动负债合计	5885829.99	6758366.90	9112760.42	24.43	11281676.05
非流动负债：					
长期借款	278425.43	328028.06	293228.58	2.62	373492.71
应付债券		81105.83	286325.45		285975.95
长期应付款	15997.75	14984.00	27951.32	32.18	29361.87
专项应付款	45463.12	51400.40	103542.45	50.91	115500.64
预计负债	17752.39	11387.19	18658.10	2.52	22205.99
递延所得税负债	18418.63	40814.97	48471.06	62.22	44757.17
其他非流动负债	20815.46	28854.43	60255.89	70.14	67171.91
非流动负债合计	396872.77	556574.87	838432.84	45.35	938466.24
负债合计	6282702.77	7314941.77	9951193.27	25.85	12220142.29
所有者权益：					
实收资本	546818.87	624057.84	712707.00	14.17	712707.00
资本公积	230227.61	366826.72	387598.43	29.75	436938.57
专项储备	174.10	233.28	339.60	39.66	
盈余公积	30551.82	37834.07	44514.80	20.71	
一般风险准备	3770.59	7486.54	10922.36	70.20	44514.80
未分配利润	549943.34	800624.46	1195992.63	47.47	1522019.96
外币报表折算差额	-191.88	-1034.11	-2564.03	265.55	-5085.97
归属于母公司所有者权益合计	1361294.46	1836028.82	2349510.79	31.37	2711094.36
少数股东权益	617151.39	651188.27	834796.78	16.30	944100.38
所有者权益合计	1978445.85	2487217.09	3184307.58	26.87	3655194.74
负债和所有者权益总计	8261148.61	9802158.86	13135500.84	26.10	15875337.03

附件 2 合并利润表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-9 月
一、营业收入	9905915.71	10349795.87	15221843.50	23.96	13779132.85
其中: 主营业务收入	9835104.15	10257973.72	15099053.17	23.90	13709422.24
其他业务收入	65524.82	85569.73	106709.88	27.61	69710.61
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	
其中: 主营业务成本	8725664.30	9086383.96	13487750.71	24.33	12443400.06
其他业务成本	38105.73	59844.91	57540.69	22.88	38114.47
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	51655.40
销售费用	268000.24	286483.25	375565.59	18.38	301169.13
管理费用	411262.58	481757.11	585454.73	19.31	476937.71
财务费用	52820.48	-7234.14	14498.34	-47.61	32617.82
资产减值损失	78252.54	35288.69	69842.26	-5.53	2161.97
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	-1463.56	1524.44	-1147.73	-11.44	-4340.19
投资收益(损失以“—”号填列)	108222.90	86355.28	69814.40	-19.68	43163.04
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“—”号添列)	-215.00	-3.30	-108.13	-29.08	
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	381197.06	444427.99	634533.34	29.02	532505.50
加: 营业外收入	40142.47	48910.93	56154.52	18.27	25822.89
减: 营业外支出	10926.74	9240.73	23515.36	46.70	3330.98
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“—”号填列)	410412.80	484098.20	667172.51	27.50	532505.50
减: 所得税费用	95722.08	132066.61	156926.56	28.04	108474.56
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	314690.72	352031.58	510245.95	27.34	424030.94
少数股东损益	246771.99	271356.29	369680.42	22.40	109303.94
五、归属于母公司所有者的净利润	67918.72	80675.29	140565.53	43.86	314727.34

附件 3-1 合并现金流量表
 (单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-9 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	10366610.01	11018756.41	17241671.64	28.96	15491437.05
收到的税费返还	6698.53	-3880.32	56188.25	189.62	193045.09
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	
收到其他与经营活动有关的现金	502455.89	730683.77	934091.99	36.35	1966690.67
经营活动现金流入小计	11223889.34	12065643.05	18593234.00	28.71	17651172.81
购买商品、接受劳务支付的现金	9239426.48	9338787.35	15011806.72	27.47	13746909.92
支付给职工以及为职工支付的现金	15.62	-115.61	198758.28	11179.98	500459.57
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	
支付的各项税费	274231.24	314848.68	897239.95	80.88	370699.64
支付其他与经营活动有关的现金	873872.35	1033612.92	1260701.14	20.11	2410974.10
经营活动现金流出小计	10863787.35	11259539.94	18156402.13	29.28	17029043.24
经营活动产生的现金流量净额	360101.98	806103.11	436831.87	10.14	622129.57
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	577804.92
取得投资收益收到的现金	65623.68	52857.19	36816.33	-25.10	54692.99
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	11528.23
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	17494.77
投资活动现金流入小计	296497.02	322632.18	361879.09	10.48	661520.91
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	426983.42
投资支付的现金	115061.34	120266.46	319681.62	66.68	786805.83
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	300
支付其他与投资活动有关的现金	96748.57	43066.74	17175.94	-57.87	28821.99
投资活动现金流出小计	397139.23	346277.11	771633.79	39.39	1242911.24
投资活动产生的现金流量净额	-100642.21	-23644.93	-409754.70	101.78	-581390.33
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	222496.66
取得借款收到的现金	1693314.66	1384910.90	2007422.40	8.88	2867152.37
收到其他与筹资活动有关的现金					452447.69
筹资活动现金流入小计	223965.20	26582.93	186489.43	-8.75	3542096.71
偿还债务支付的现金	1969375.18	1505624.43	2372809.80	9.77	1827609.24
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1697155.21	1474027.57	1427873.25	-8.28	257542.30
支付其他与筹资活动有关的现金	107844.23	140838.33	279555.58	61.00	1184433.11
筹资活动现金流出小计	1918434.34	1724391.11	1825508.64	-2.45	3269584.66
筹资活动产生的现金流量净额	50940.83	-218766.67	547301.17	227.78	272512.06
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	-7464.87
五、现金及现金等价物净增加额	297913.94	563819.63	561472.81	37.28	305786.43
加: 期初现金及现金等价物余额	1648575.53	1946489.47	2486689.12	22.82	3481907.54
六、期末现金及现金等价物余额	1946489.47	2510309.09	3048161.93	25.14	3787693.97

附件 3-2 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、生产性生物资产折	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失	-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

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	8.62	7.84	8.31	5.86
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	113.00
盈利能力				
营业利润率 (%)	10.90	11.10	10.50	9.32
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	15.28
全部债务资本化比率(%)	41.77	41.50	42.60	42.96
资产负债率(%)	76.05	74.63	75.76	76.98
偿债能力				
流动比率(%)	99.04	106.38	110.14	108.87
速动比率(%)	75.33	83.63	87.11	86.35
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	--
本期中期票据偿债能力				
EBITDA/本期发债额度(倍)	3.64	3.96	5.20	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	70.15	75.41	116.21	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.25	5.04	2.73	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	1.62	4.89	0.17	--

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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	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
本期中期票据偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
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/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额
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/本期中期票据到期偿还额

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 中长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，银行间债券市场中长期债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 中国机械工业集团有限公司 2012 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期中期票据存续期内每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，中国机械工业集团有限公司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，据以确认或调整信用等级。

如中国机械工业集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如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。

