

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2007] 051 号

联合资信评估有限公司通过对沈阳机床股份有限公司 2006 年 4 亿元短期融资券的信用状况进行跟踪评级，确定沈阳机床股份有限公司 2006 年 4 亿元短期融资券的信用等级维持 A-1，评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零零七年二月六日



沈阳机床股份有限公司

2006 年 4 亿元短期融资券跟踪评级分析报告

跟踪评级结果：A-1

跟踪评级时间：2007 年 2 月 6 日

初次评级结果：A-1

初次评级时间：2006 年 7 月 6 日

主要数据

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 9 月
资产总额(万元)	405967.03	451676.65	527411.42	562220.88
所有者权益(万元)	79416.21	84837.24	104860.90	116177.10
主营业务收入(万元)	175259.01	311180.14	434851.68	400517.12
利润总额(万元)	1998.48	7810.47	18349.65	14485.77
资产负债率(%)	79.49	80.30	79.04	78.08
全部资本化比率(%)	72.25	72.62	69.23	65.40
净资产收益率(%)	1.41	6.96	10.77	7.34
流动比率(%)	79.42	96.05	111.22	100.40
EBITDA 利息倍数(倍)	3.07	3.43	4.34	--
债务保护倍数(倍)	0.12	0.16	0.17	--

分析员

张晓斌 刘雪城

电话

8610-85679696

传真

8610-85679228

地址

100022

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

Http: www.lianheratings.com.cn

评级观点

机床是先进制造技术的载体和装备工业的基本生产手段，是装备制造业的基础设备，因此又被称为装备制造业的母机。机床主要为汽车、军工、农机、工程机械、电力设备、铁路机车、船舶等行业服务。可以说，机床行业的发展水平是衡量一个国家装备水平的重要标志。

据国家统计局初步统计，2006 年我国实现国内生产总值（GDP）209407 亿元，同比增长 10.7%。据国家统计局统计，2006 年 1～10 月，我国机床工具行业完成工业总产值 1338.09 亿元，同比增长 27.3%；产品实现销售收入 1274.19 亿元，同比增长 27.6%，继续保持快速增长势头。2006 年 1～10 月，我国金属切削机床制造业完成总产值 436.09 亿元，同比增长 21.8%；实现销售收入 417.82 亿元，同比增长 23.2%。2006 年 1～10 月，我国生产金属切削机床 460142 台，同比增长 13.7%，其中数控机床 68354 台，同比增长 29.2%。总体看，2006 年 1～10 月，我国机床行业保持了较快的增长速度。

沈阳机床股份有限公司（以下简称“公司”）是我国机床行业的龙头企业，也是我国最大的数控机床生产基地。截至 2006 年底，沈阳机床（集团）有限责任公司持有公司 41.62% 股权，公司实际控制人为沈阳市国有资产监督管理委员会。

2007 年 1 月 8 日，经公司第四届董事会第 11 次会议决定，聘任王胜先生为公司总经理。王胜先生，现年 42 岁，中共党员，1986 年 7 月毕业于沈阳工业大学机械制造专业，取得学士学位，1989 年 7 月毕业于大连理工大学，取得硕士学位。王胜先生历任中捷机床有

限公司副处长、处长、技术副总工程师、副总经理、总经理、党委书记，2006年1月至2006年12月任沈阳机床（集团）有限责任公司副总经理。

根据沈阳机床（集团）有限责任公司与沈阳工业国有资产经营有限公司于2006年12月12日签署的《股权划转协议》，沈阳机床（集团）有限责任公司以行政划转方式受让沈阳工业国有资产经营有限公司持有的公司141898836股国家股，受让公司股权分置改革中工业公司垫付对价3319834股的追索权，以上两项合计股份145218670股，截至2007年1月底，相关手续正在审批中，完成划转后，沈阳机床（集团）有限责任公司将持有公司41.62%股权。总体看，通过行政划转公司的国有股权对公司的股权结构没有实质性影响，对公司的生产经营没有重大影响。

根据《财政部国家税务总局关于数控机床产品增值税先征后退政策的通知》，自2006年1月1日至2008年12月31日，对数控机床产品实行先按规定征收增值税，后按实际缴纳增值税额退还50%的办法。公司及主要控股子公司中捷机床有限公司、沈阳数控机床有限责任公司被列入上述文件附件名单，2006年~2008年享受“按实际缴纳增值税额退还50%”的优惠政策，退还的税款专项用于企业的技术改造、环境保护、节能降耗和数控机床产品的研究开发。上述增值税的优惠政策有利于公司加大数控机床的投资力度，提升公司产品的竞争能力。

2006年，公司机床总产量59800台，同比增长9.87%；数控机床产量13200台，同比增长38.79%。2006年1~10月，公司控股股东沈阳机床集团的机床产量、工业总产值和销售收入均位居我国机床行业第一位。

截至2006年9月底，公司资产总额562220.88万元，较2005年底增加34809.46万元，其中流动资金增加22787.56万元，固定资产增加12535.72万元。

截至2006年9月底，公司所有者权益116177.10万元。与2005年底相比，公司所有者权益增加11316.20万元，主要是2006年1~9月公司未分配利润增加所致。

公司本期4亿元短期融资券已于2006年8月3日发行，募集资金主要用于债务整理资金和补充公司生产经营所需流动资金，其中用于债务整理资金约3亿元，用于补充流动资金约1亿元。截至2006年9月底，公司债务总额较2005年底下降15857.42万元，其中短期债务增加22552.14万元，长期债务减少38409.56万元。截至2006年9月底，公司全部债务资本化比率、资产负债率分别为65.40%和78.08%，公司整体债务水平略有下降，但公司债务水平仍然高，债务负担重。

2006年1~9月，公司实现主营业务收入400517.12万元，较上年同期增长25.86%，完成全年预测的73.69%；实现利润总额14485.77万元，较上年同期增长17.66%，完成全年预测66.15%，虽然公司主营业务收入与实现利润完成情况与公司预测有一定的差距，但是仍然保持了较好的发展态势。

2006年1~9月，公司净资产收益率为7.34%，公司盈利能力基本正常。

2006年1~9月，公司经营活动获得现金为573304.94万元，经营活动产生的现金流量净额为74138.20万元，2006年1~9月，公司的现金收入比为107.85%，较2005年有所提高。2006年1~9月，公司购建固定资产所支付的现金为23313.98万元，主要是更新固定资产，2006年1~9月，公司投资活动产生的现金流量净额-5315.77元。2006年1~9月，公司筹资活动产生的现金流量净额-51485.66万元，现金及现金等价物的净增加额17336.77万元。

截至2006年9月底，公司流动比率、速动比率分别为100.40%和67.31%，较2005年底有所下降。2006年1~9月，公司经营活动产生的现金流入量净额为74138.20万元，是本期短期融资券发行额度的1.85倍，公司现金流量净额

对本期短期融资券的偿还有较强的保护能力。

综合以上，公司整体快速增长，发展前景良好。对于本期短期融资券，公司具有较强的偿还能力。

积极因素

1. “十一五”期间，我国机床行业的发展被提到前所未有的战略高度，公司发展前景广阔。

2. 公司是我国机床行业龙头企业，生产规模大，产品线齐全，综合竞争实力突出，长期受到政府部门的大力关注和支持。

3. 公司数控机床产量稳居国内首位，产品数控化率持续攀升，产品结构不断升级。

4. 公司产品质量高，售后服务良好，在行业内确立了优质品牌形象，市场地位牢固。

5. 公司拥有国内领先的生产技术，研发实力较强，多次实现进口替代高档数控产品的突破。

关注

1. 公司负债率高，债务负担重。

2. 公司进行的搬迁改造还需一段时间，但对公司生产经营的影响有限。

附件 1 主要财务数据

项 目 (万元)	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 9 月
资产总额	405967.03	451676.65	527411.42	562220.88
流动资产	249754.10	304354.95	391535.81	414323.37
应收账款	51472.62	63069.64	97407.57	118507.61
存货	54274.25	77162.24	104974.06	136549.95
流动负债	314491.58	316883.58	352045.06	412663.49
短期借款	96640.72	105449.63	109217.80	144106.32
应付票据	7374.15	18046.01	48347.45	63290.71
一年内到期的长期负债	105066.63	67767.29	27279.64	0.00
长期借款	7723.97	44821.68	63911.30	25501.74
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00
少数股东权益	3865.77	4158.77	5687.21	7056.33
所有者权益	79416.21	84837.24	104860.90	116177.10
主营业务收入	175259.01	311180.14	434851.68	400517.12
主营业务成本	135581.23	250587.00	344413.35	325257.26
主营业务利润	38783.37	59067.45	88398.69	73662.07
营业利润	411.03	8149.06	17333.26	14564.53
利润总额	1998.48	7810.47	18349.65	14485.77
净利润	1120.61	5902.41	11294.58	8522.13
EBITDA	26746.34	38296.98	42835.87	--
筹资活动前产生的现金流量净额	3746.77	20567.33	43457.70	68822.43
销售商品、提供劳务收到的现金	194400.60	341735.07	436509.67	431951.59
经营活动产生的现金流量净额	9072.72	25756.59	36677.86	74138.20
投资活动产生的现金流量净额	-5325.95	-5189.26	6779.84	-5315.77
筹资活动产生的现金流量净额	3983.64	4480.86	-21112.07	-51485.66
现金及现金等价物净增加额	7730.41	25048.19	22345.63	17336.77
指 标	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 9 月
销售债权周转次数(次)	3.30	4.58	4.27	3.38
存货周转次数 (次)	2.50	3.25	3.28	2.93
总资产周转次数 (次)	0.43	0.69	0.82	0.71
主营业务利润率 (%)	22.13	18.98	20.33	18.39
现金收入比 (%)	110.92	109.82	100.38	107.85
总资本收益率 (%)	3.93	6.18	9.18	--
净资产收益率 (%)	1.41	6.96	10.77	7.34
长期资本化比率 (%)	8.49	33.49	36.63	17.15
全部债务资本化比率 (%)	72.25	72.62	69.23	65.40
资产负债比率 (%)	79.49	80.30	79.04	78.08
流动比率 (%)	79.42	96.05	111.22	100.40
速动比率 (%)	62.16	71.70	81.40	67.31
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.07	3.43	4.34	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	0.39	1.84	4.26	--
债务保护倍数 (倍)	0.12	0.16	0.17	--

附件 2 短期融资券信用级别设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的《中国人民银行信用评级管理指导意见》（银发〔2006〕95 号）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。等级含义如下表：

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