

信用等级公告

联合[2007] 394 号

联合资信评估有限公司通过对西安电力机械制造公司 2007 年 6.5 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

西安电力机械制造公司
2007 年 6.5 亿元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

二零零七年七月五日

地址: 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 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

西安电力机械制造公司

2007年6.5亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007年7月5日

主要数据:

项 目	2004年	2005年	2006年
资产总额(万元)	852620.84	956482.16	1210570.24
所有者权益(万元)	172528.03	185624.35	212789.26
主营业务收入(万元)	524534.87	608433.44	797697.35
利润总额(万元)	12100.81	13763.73	40252.88
资产负债率(%)	71.22	72.39	76.27
全部债务资本化比率(%)	45.89	44.54	49.74
净资产收益率(%)	2.53	3.09	9.59
流动比率(%)	98.44	96.07	98.32
经营现金流动负债比率(%)	3.26	10.38	9.23
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.71	11.36	14.95
经营活动现金净额偿债倍数(倍)	0.27	1.05	1.24
现金类资产偿债倍数(倍)	2.06	2.45	3.86

分析员

张志军

8610-85679696-8836

zzj@lianheratings.com.cn

刘雪城

8610-85679696-8853

lxc@lianheratings.com.cn

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](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

经联合资信评定, 西安电力机械制造公司(以下简称“公司”或“西电集团”)拟发行的2007年6.5亿元短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 我们认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很小, 安全性很高。

优势

1. 公司研发力量强, 在高压、超高压输配电行业主要技术水平国内领先, 部分技术达到国际先进水平。

2. 作为国务院国资委下属的我国唯一一家具有输配电设备成套能力的企业集团, 公司能在研发、市场等领域得到有关方面支持。

3. 公司与国内两大电网公司、五大电力公司等主要客户建立了良好的合作关系, 并且海外市场发展迅速, 整体发展前景看好。

4. 大规模的电力基本建设投资给公司提供了良好的发展机遇。

5. 公司产品目前处于供不应求状态, 已有的订单在一定程度上保障了公司的收入规模和盈利水平。

6. 公司经营活动现金流量充裕。

关注

1. 原材料价格上涨带来的成本上升压力。

2. 公司产能增长跟不上市场需求, 履约率偏低。

3. 公司资产负债率偏高。

4. 应收、应付帐款以及预收帐款额度较大, 给公司财务状况稳定性带来一定不利影响。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与西安电力机械制造公司（西电集团）构成委托关系外，联合资信、评估人员与西电集团不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估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。
- 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，未因西电集团和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由西电集团提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 西电集团 2007 年 6.5 亿元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，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

西安电力机械制造公司（以下简称“西电集团”或“公司”）筹建于 1953 年，是以国家“一五”计划期间 156 项重点建设工程中的 5 个项目投产后形成的科研院所和国有大中型骨干生产企业为基础，于 1959 年 7 月经国务院批准成立的企业。经过 40 多年的发展，公司已成为我国高压、超高压交直流输变电成套设备科研开发和生产经营的重要基地。1991 年经国务院批准，公司被确定为第一批国家 56 家试点企业集团之一。公司为国务院国资委管理的 159 家中央企业之一，是国务院国资委监管的唯一一家高压输配电设备制造企业，是经国家批准的我国第一批享有进出口权、对外工程承包权和设有非银行金融机构的技、工、贸、金融相结合的外向型企业集团，综合实力居国内电气行业百强之首，并被确定为第一批中央企业 49 个主业明晰企业之一的特大型国有企业集团，是我国唯一一家具有输配电设备成套能力的企业集团。公司为国有独资企业，注册资金 149966.09 万元。

公司的经营范围包括：电器机械及器材、机械电子一体化产品、电子通信设备（除专控），普通机械的研究、设计、制造、销售；电站、电网成套工程的承包；房屋及设备的租赁。截止 2006 年底，公司拥有全资子公司 6 个，控股子公司 16 个（见附件 1），参股公司 4 个，全资事业法人单位 3 个，其中包含 10 家大中型骨干工业企业，4 个科研院所（含 3 个国家级行业归口研究所），3 个专业公司。截止 2006 年底，由一级子公司对外投资设立的二级全资或控股的子公司 55 个（含 19 个驻外公司），二级控股或参股的中外合资企业 7 个，其中在海外设有马来西亚国能开关设备有限公司、西电进出口（香港）有限公司等。公司下设生产计划处、财务会计处、发展规划科技处、人事劳资教育处、销售部等 16 个职能部门。

截止 2006 年底，公司合并资产总额

1210570.24 万元，所有者权益 212789.26 万元，2006 年实现主营业务收入 797697.35 万元，利润总额 40252.88 万元，经营活动产生的现金流量净额 80915.44 万元，现金及现金等价物增加净额 87775.62 万元。

公司注册地址：西安市西郊丰登路南口，法定代表人：张雅林。

二、企业主体长期信用状况

公司是国务院国资委管理的 159 家中央企业之一，主营业务属于输配电及控制设备制造及研究业，是我国唯一一家具有输配电设备成套能力的企业集团，综合实力居 2006 年国内电气行业百强之首。

公司管理规范，技术力量雄厚，研发能力很强。得益于电力行业的快速发展，公司近年来发展迅速，资产规模和销售收入快速扩张，产品供不应求，主营业务利润水平较高，未来发展趋势看好。公司目前资产负债水平偏高，债务负担偏重，应收帐款和存货额度较大，资产结构和负债结构不尽合理。

总体来看，公司整体信用风险小。

经联合资信评估有限公司评定，公司 2007 年企业主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

三、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近三年，公司资产总额年均增长 19.16%，至 2006 年底为 1210570.24 万元；资产结构出现趋势性变化，流动资产所占比重逐年上升，固定资产所占比重逐年下降，至 2006 年底，公司流动资产占 71.21%，固定资产占 17.99%，长期投资占 1.74%，无形资产及其他资产占 9.06%，流动资产占比较大。

2007 年一季度末，公司流动资产所占比重继续上升至 72.76%，固定资产所占比重继续下

降至16.74%。

近三年，公司流动资产年均增长26.84%，至2006年底为862086.30万元；流动资产结构较为稳定，货币资金、应收账款和存货是最主要组成部分，三者合计所占比重近三年一直超过85%。

截止2006年底，公司货币资金余额228088.13万元，额度较大。截止2007年3月底，公司货币资金余额185426.40万元，较2006年底减少18.70%，主要与公司货款回收的特点有关。一般年底货款集中回收量较大，而上半年则生产经营流动资金需求量较大，所以年底货币资金规模较大，但其后则呈现下降趋势。

近三年，公司应收账款年均增长20.88%，2006年底为228690.53万元，在流动资产中占比26.53%，截止2007年3月底为279526.28万元，较2006年底增加22.22%。截止2006年底，账龄在1年以内、1年以上2年以内和2年以上的应收账款分别占69.02%、17.18%和13.80%；截至2006年底，公司对应收账款计提坏账准备17988.69万元，平均计提比例为7.29%，计提较为充分。公司应收账款的主要欠款客户为两大电网公司和五大发电公司，客户信誉度较高，坏帐损失风险较小。

近三年，公司存货年均增长30.70%，2006年底为303701.56万元，在流动资产中占比35.23%，其中在产（制）品和产成品合计为240534.23万元，占存货的78.21%，并明显低于公司的预收账款金额280937.98万元，公司产品处于供不应求状态。存货额度较大的主要原因在于公司主要产品的交货周期比较长，一般在3~6个月，长的甚至要1年以上。目前，公司主要产品处于供不应求状态，公司存货具有较好的变现能力。

近三年，现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）年均增长36.85%，至2006年底为250982.58万元；现金类资产在公司流动资产中所占比重也逐年提高，至2006年底为29.11%。

总体看，公司资产整体流动性较好。

2. 现金流分析及预测

近三年，公司销售商品提供劳务收到的现金年均增长34.22%，经营活动产生的现金流入年均增长30.99%，均快于主营业务收入的增长速度23.32%，2006年公司经营活动产生的现金流入为971628.84万元。

近三年，公司经营活动产生的现金流量净额年均增长113.41%，2006年为80915.44万元。近三年，公司现金收入比率逐年增长，2006年为118.38%；公司现金利润比率波动较大，2006年为201.02%，三年平均为281.96%。总体看，公司经营活动具有较强的获现能力。

近三年，公司投资活动产生的现金流入年均增长7.38%，2006年为31855.11万元，主要来自收回的投资。

公司投资活动产生的现金流出，主要体现在公司为扩大产能进行技术改造而增加的投资。同时，公司2006年收购了常州变压器厂并投资成立了一些子公司，也有较多的现金流出。近三年，公司投资活动产生的现金流出年均增长22.61%，2006年为77866.97万元。

总体看，公司投资活动产生的现金流入远小于现金流出，公司投资活动现金流量净额均为负值，且其绝对值呈现增长趋势。

公司筹资活动主要依赖于银行借款，近三年筹资活动的现金流入年均增长35.24%，2006年为287804.15万元。公司筹资增长的来源之一是公司发行的65000万元短期融资券。

公司筹资活动的现金流出主要用来偿还到期债务，近三年年均增长37.03%。公司近三年筹资活动现金流量净额以净流入为主，但额度不大。

公司部分产品出口，汇率变动也对现金具有一定的影响，但影响数额较小。

总体上，近三年公司现金流量正常，经营活动产生的现金流量净额基本可以满足投资的需要，对外增加筹资规模不大。

表 1 公司未来三年现金流量预测

项 目 (万元)	2007 年	2008 年	2009 年
销售商品提供劳务收到的现金	1026000	1340510	1599071
经营活动现金流入	1173242	1510952	1807732
经营活动现金流出	1089952	1391023	1674649
经营活动现金流量净额	83290	119929	133082
投资活动现金流入	59979	61910	61910
投资活动现金流出	137027	217589	106175
投资活动现金流量净额	-77048	-155679	-44265
筹资活动现金流入	254708	243159	239757
筹资活动现金流出	186513	179445	201091
筹资活动现金流量净额	68195	63715	38666
现金及现金等价物净增加	74437	27965	127483

公司提供了未来三年现金流量预测（见表 1）。以 2006 年数据为基础，未来三年公司经营产生的现金流入将年均增长 23%，经营活动产生的现金流量净额将年均增长 18%，均低于公司近三年的增长速度。在未来三年宏观经济、行业发展仍处于较为快速增长的情况下，上述目标实现的可能性大。

根据公司提供的经营预测数据，未来三年，公司的计划投资额累计为 42.6 亿元。公司预测的未来三年投资活动产生的现金流出累计为 460791 万元，稍大于公司的计划投资额。

未来三年，公司预计债务规模不断增加，从 2006 年底的 284361.73 万元增加到 2009 年的 467052 万元。从现金流预测的情况来看，公司未来三年筹资活动现金流均表现为净流入，三年合计为 170576 万元，与公司预计的债务增加规模基本相当。

未来三年公司投资活动将有较大量的现金净流出，经营活动较强的现金获取能力将满足大部分投资的需求，公司筹资活动的规模基本保持稳定，公司现金及现金等价物将逐年增加。由于公司产品的生产周期相对较长，随着公司生产能力的加大，对流动资金的需求也将保持较快的增长，公司现金及现金等价物的增加符合公司对流动资金需求的增加。总体看，公司现金流量预测基本合理，实现可能性较大。

3. 短期偿债能力分析

公司整体负债水平高，且主要为流动负债，近三年公司流动比率和速动比率保持稳定，平均值分别为 97.61% 和 63.80%，2006 年分别为 98.32% 和 63.69%，与同行业企业相比，指标值偏低。

近三年，公司流动资产在资产总额中所占比重平均为 66.80%，流动负债在负债及所有者权益中所占比重平均为 68.44%，公司不存在明显的短期资金长期化使用状况。

近三年，公司经营现金流动负债比率有明显上升，但仍处于极低的水平，2006 年为 9.23%，三年平均值为 7.62%，经营活动产生的现金流量净额对公司流动负债保护能力较弱。

2006 年，公司存货在流动资产中所占比重为 35.23%，公司产品处于供不应求状态，不会产生积压；预收账款在流动负债中所占比重为 32.04%，且短期债务在流动负债中所占比重仅为 28.44%。

综合分析，公司短期偿债能力正常。

四、短期融资券概况

1. 本期发行方案

公司拟于 2007 年 8 月份发行期限为 365 天，额度为 6.5 亿元的短期融资券（以下称本期短券），贴现发行，通过簿记建档集中配售的方式确定发行价格。

本期短券无担保。

2. 本期募集资金的用途

本期短券募集的资金将用于补充公司短期流动资金的需求：提高产品产量，增加营运资金；用于经营贸易，扩大国内外贸易市场；用于调整公司资金结构，归还公司到期贷款，以降低融资成本。

3. 短期融资券发行历史

公司于 2006 年 9 月 25 日贴现发行了期限

为 269 天，额度为 6.5 亿元的短期融资券，已于 2007 年 6 月 22 日到期，公司如期兑付本息。

五、短期融资券发行后对企业现有债务的影响

本期短资拟发行额度为 6.5 亿元，占 2006 年底公司短期债务余额的 26.07%，对公司债务结构有一定的影响。

本期短券发行后，以 2006 年底数据为基础，不考虑其他因素变化，公司资产负债率将由 76.27% 上升至 77.48%，全部债务资本化比率将由 49.74% 上升至 54.87%，公司债务负担有所加重。

考虑到本期短券具有部分替代 2006 年发行的短券功能，本期短券的发行对公司债务水平的影响程度可能较小。

六、本期短期融资券偿债能力

2006 年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）250982.58 万元，为本期短期融资券额度的 3.86 倍，公司现金类资产对本期短券的偿还能力较强。

2006 年，公司经营活动产生的现金流入为 971628.84 万元，为本期短券额度的 14.95 倍；公司预计的 2007 年和 2008 年经营活动现金流入量分别为 1173242 万元和 1510952 万元，分别为本期短券额度的 18.05 倍和 23.25 倍。

2006 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 80915.44 万元，为本期短券的 1.24 倍；公司预计的 2007 年和 2008 年经营活动现金流量净额分别为 83290 万元和 119929 万元，分别为本期短券额度的 1.28 倍和 1.85 倍。

总体看，公司预测的现金流量对本期短券的覆盖程度高。

七、备用支持

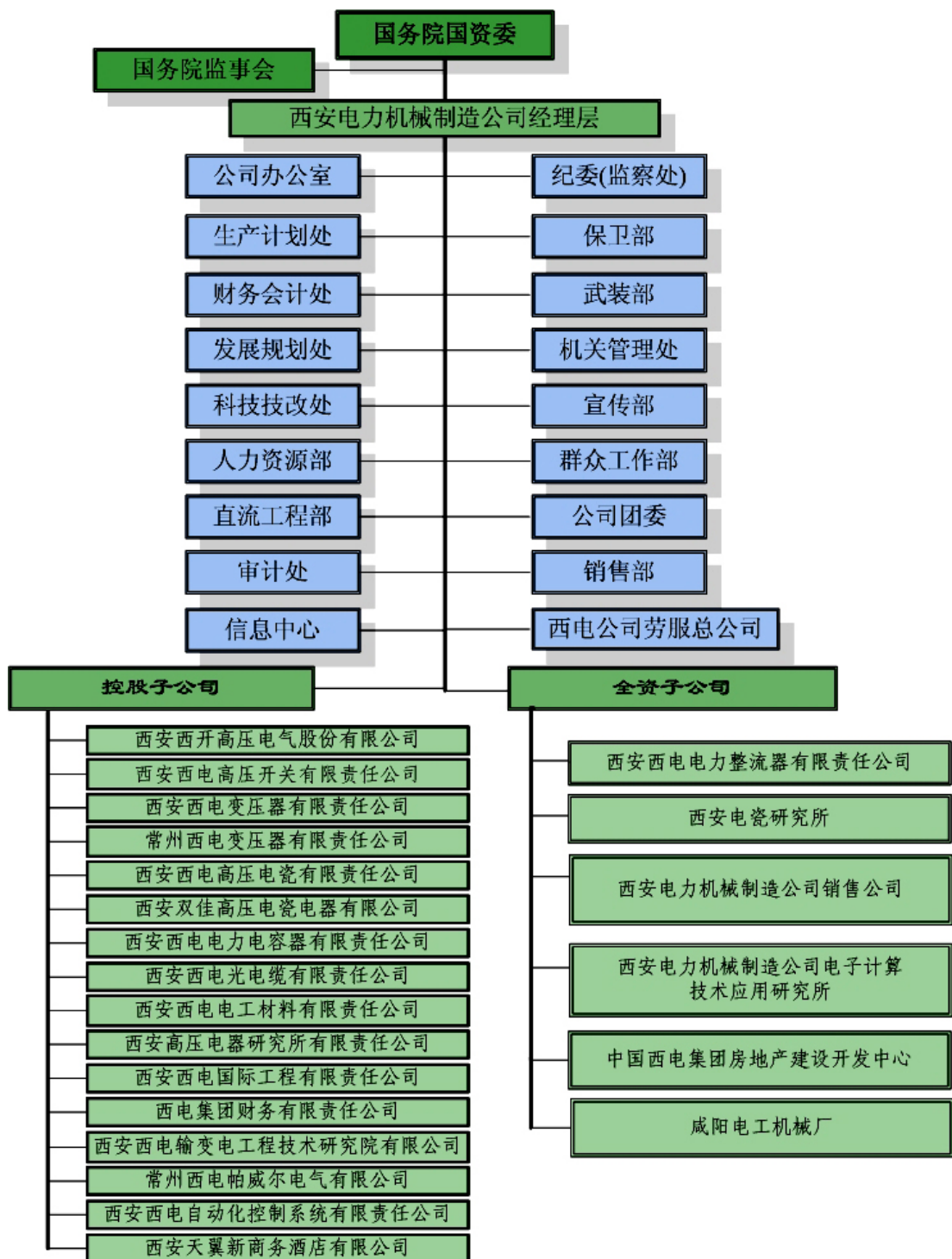
截至 2007 年 5 月底，公司获得各家商业银行的授信总额为 43.84 亿元，已使用 26.43 亿元，

剩余额度 17.41 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。

八、综合评价

整体看，公司目前资产流动性较好，短期偿债能力正常，经营现金流充裕，对本期短券的覆盖程度好。预计未来公司现金流状况较好，现金类资产、经营活动现金流入量和经营活动现金流量净额对本期短期融资券的偿还均具有良好的保障能力，公司本期短券到期不能偿还的风险小。

附件 1 西电集团组织结构图



附件2-1 资产负债表(资产)

(单位: 元)

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
流动资产				
货币资金	1,225,498,373.58	1,403,125,140.89	2,280,881,328.14	36.43
短期投资	61,940,733.37	70,479,511.82	67,409,998.22	4.32
应收票据	52,739,722.17	118,210,492.31	161,534,435.20	75.01
应收股利	54,396.05	19,575.25	1,107,566.46	351.23
应收利息	897,111.25			-100.00
应收账款	1,565,069,212.73	1,809,841,757.10	2,286,905,317.16	20.88
其他应收款	171,426,792.56	211,922,386.22	210,578,545.98	10.83
预付账款	378,135,572.39	288,764,641.99	390,938,893.60	1.68
应收补贴款	0.00		0.00	
应收出口退税	5,909,878.10	31,053,446.87	5,645,391.46	-2.26
存货	1,777,777,337.18	2,254,306,224.77	3,037,015,587.15	30.70
待摊费用	6,335,091.23	6,073,975.59	16,045,443.13	59.15
待处理流动资产净损失			0.00	
一年内到期的长期债权投资		0.00	0.00	
其他流动资产	112,327,128.55	151,795,917.52	162,800,453.34	20.39
流动资产合计	5,358,111,349.16	6,345,593,070.33	8,620,862,959.84	26.84
长期投资				
长期股权投资	137,929,255.29	150,333,927.70	203,442,740.90	21.45
长期债权投资	27,541.44	27,541.44	27,541.44	0.00
长期投资合计	137,956,796.73	150,361,469.14	203,470,282.34	21.44
减: 长期投资减值准备				
加: 合并价差	928,975.19	183,371.33	6,894,628.71	172.43
长期投资净额	138,885,771.92	150,544,840.47	210,364,911.05	23.07
固定资产				
固定资产原值	3,245,403,615.52	3,414,830,558.07	3,588,715,381.59	5.16
减: 累计折旧	1,459,338,352.79	1,560,748,900.88	1,714,045,514.10	8.38
固定资产净值	1,786,065,262.73	1,854,081,657.19	1,874,669,867.49	2.45
固定资产净值减值准备	32,381,238.65	36,510,892.25	42,803,929.35	14.97
固定资产净额	1,753,684,024.08	1,817,570,764.94	1,831,865,938.14	2.20
工程物资	2,932,778.26			-100.00
在建工程	171,146,534.01	168,386,140.19	345,334,761.90	42.05
固定资产清理	1,173,355.86	1,047,424.29	254,256.32	-53.45
待处理固定资产净损失		0.00		
固定资产合计	1,928,936,692.21	1,987,004,329.42	2,177,454,956.36	6.25
无形资产及其他资产				
无形资产	1,093,276,013.77	1,074,720,273.37	1,088,456,146.89	-0.22
其中: 土地使用权	1,082,755,338.73	1,064,831,185.65	1,067,957,683.46	-0.69
长期待摊费用	4,579,940.50	4,768,780.11	4,173,175.73	-4.54
其他长期资产	2,418,611.84	2,190,282.87	4,390,282.87	34.73
无形资产及其他资产合计	1,100,274,566.11	1,081,679,336.35	1,097,019,605.49	-0.15
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	8,526,208,379.40	9,564,821,576.57	12,105,702,432.74	19.16

附件2-2 资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 元)

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
流动负债				
短期借款	1,221,929,850.00	1,205,432,556.00	1,199,527,720.10	-0.92
应付票据	295,232,562.32	497,759,172.16	588,006,729.16	41.13
应付账款	1,475,757,713.18	1,746,361,778.42	2,177,837,409.29	21.48
预收账款	1,298,845,654.19	1,781,220,154.68	2,809,379,843.17	47.07
应付工资	163,019,830.72	261,225,928.16	393,659,215.24	55.40
应付福利费	74,991,818.42	86,797,283.54	100,923,651.82	16.01
应付利润(股利)	42,176,327.53	48,552,961.13	43,910,714.82	2.04
应付利息		9,908.30		
应交税金	107,610,481.36	103,648,266.48	119,997,763.86	5.60
其他未交款	21,661,382.41	16,571,411.34	14,817,844.99	-17.29
其他应付款	592,163,671.61	516,675,864.63	487,977,914.92	-9.22
预提费用	10,002,026.80	26,507,957.60	7,379,763.60	-14.10
预计负债	2,402,666.67	58,347,200.00	66,296,977.28	425.29
一年内到期的长期负债	119,309,835.16	207,254,395.16	55,754,395.16	-31.64
其他流动负债	17,783,575.29	48,756,298.55	702,295,715.74	528.42
流动负债合计	5,442,887,395.66	6,605,121,136.15	8,767,765,659.15	26.92
长期负债				
长期借款	444,266,404.34	210,778,320.59	350,328,496.32	-11.20
应付债券	0.00		0.00	
长期应付款	15,285.80	1,008,000.00	282,000.00	329.52
专项应付款	185,476,035.59	106,790,566.75	114,269,631.28	-21.51
其他长期负债	77,778.72	61,380.85	44,132.11	-24.67
长期负债合计	629,835,504.45	318,638,268.19	464,924,259.71	-14.08
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	6,072,722,900.11	6,923,759,404.34	9,232,689,918.86	23.30
少数股东权益	728,205,220.59	784,818,681.59	745,119,887.33	1.15
所有者权益				
实收资本	1,499,660,859.97	1,499,660,859.97	1,499,660,859.97	0.00
资本公积	281,514,024.18	379,958,818.63	401,220,506.26	19.38
盈余公积			39,581,161.09	
未分配利润	-29,833,953.89	30,228,476.27	200,306,971.47	
未确认的投资损失(以“-”号填列)	-26,105,269.96	-53,655,671.38	-12,973,673.02	-29.50
外币报表折算差额	44,598.40	51,007.15	96,800.78	47.33
所有者权益合计	1,725,280,258.70	1,856,243,490.64	2,127,892,626.55	11.06
负债及所有者权益合计	8,526,208,379.40	9,564,821,576.57	12,105,702,432.74	19.16

附件3 利润及利润分配表

(单位: 元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
一、主营业务收入	5,245,348,749.52	6,084,334,446.75	7,976,973,519.16	23.32
减: 主营业务成本	3,974,167,267.40	4,585,650,380.67	6,031,542,274.37	23.19
主营业务税金及附加	25,404,802.00	25,555,178.47	42,030,534.72	28.62
加: 代购代销收入				
二、主营业务利润	1,245,776,680.12	1,473,128,887.61	1,903,400,710.07	23.61
加: 其他业务利润	63,921,517.40	62,131,102.62	80,538,996.91	12.25
减: 营业费用	381,268,043.31	489,099,586.76	523,446,757.40	17.17
管理费用	727,398,517.91	796,872,574.68	979,450,554.65	16.04
财务费用	66,311,807.68	84,303,096.14	111,491,358.65	29.67
其他				
三、营业利润	134,719,828.62	164,984,732.65	369,551,036.28	65.62
加: 投资收益	6,718,687.36	30,547,855.84	47,533,644.88	165.99
补贴收入	3,165,742.46	2,999,631.10	7,342,131.80	52.29
营业外收入	7,024,111.06	11,497,919.58	13,560,815.92	38.95
其他				
减: 营业外支出	30,620,314.78	72,392,826.81	35,458,821.56	7.61
其他支出				
加: 以前年度调整				
四、利润总额	121,008,054.72	137,637,312.36	402,528,807.32	82.39
减: 所得税	49,527,908.89	35,895,612.10	94,286,172.29	37.97
减: 少数股东损益	34,899,388.39	72,118,502.13	97,429,804.28	67.08
加: 未确认的投资损失	7,122,248.25	27,708,558.44	-6,755,104.53	
五、净利润	43,703,005.69	57,331,756.57	204,057,726.22	116.08
加: 年初未分配利润	-94,668,613.40	-28,036,858.47	30,228,476.27	
盈余公积补亏	0.00			
其他调整因素	15,676,086.96			-100.00
六、可供分配的利润	-35,289,520.75	29,294,898.10	234,286,202.49	
减: 提取法定盈余公积			15,832,464.44	
提取法定公益金				
提取职工奖励及福利基金			350,756.73	
补充流动资本				
其他	-5,455,566.85	-933,578.17		-100.00
七、可供投资者分配的利润	-29,833,953.90	30,228,476.27	218,102,981.32	
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积			23,748,696.65	
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
其他			-5,952,686.80	
八、未分配利润	-29,833,953.90	30,228,476.27	200,306,971.47	
补充资料:				
1.出售、处置部门或被投资单位所得	81,085.27	-36,943.36		-100.00
2.自然灾害发生的损失				
3.会计政策变更增加(或减少)利润总额	-3,242,981.18			-100.00
4.会计估计变更增加(或减少)利润总额				
5.债务重组损失	1,115,287.05	383,082.77	417,016.52	-38.85
6.其他	-19,135,731.97	-60,511,824.46	-11,151,472.80	-23.66

附件 4-1 现金流量表

(单位: 元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
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	5,241,810,034.83	7,083,945,519.12	9,443,351,231.91	34.22
收到的税费返还	71,975,193.10	46,061,997.56	84,881,118.21	8.60
收到的其他与经营活动有关的现金	349,243,808.39	257,187,501.97	188,056,026.79	-26.62
现金流入小计	5,663,029,036.32	7,387,195,018.65	9,716,288,376.91	30.99
购买商品、接受劳务支付的现金	3,954,928,708.31	4,725,719,615.46	6,707,635,366.50	30.23
支付给职工以及为职工支付的现金	333,822,625.92	599,632,566.04	679,677,036.36	42.69
支付的各项税费	319,405,805.00	481,337,696.00	639,136,147.67	41.46
支付的其他与经营活动有关的现金	877,202,794.74	895,003,736.46	880,685,411.52	0.20
现金流出小计	5,485,359,933.97	6,701,693,613.96	8,907,133,962.05	27.43
经营活动产生的现金流量净额	177,669,102.35	685,501,404.69	809,154,414.86	113.41
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	36,276,462.10	67,007,616.18	199,494,971.82	134.51
取得投资收益所收到的现金	19,212,968.96	9,234,825.49	33,366,196.05	31.78
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	7,634,931.30	18,588,412.10	7,900,204.11	1.72
收到的其他与投资活动有关的现金	213,160,272.56	71,959,539.03	77,789,740.14	-39.59
现金流入小计	276,284,634.92	166,790,392.80	318,551,112.12	7.38
购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金	312,929,744.64	234,566,717.87	319,152,218.26	0.99
投资所支付的现金	45,127,114.48	117,051,000.00	419,873,485.42	205.03
支付的其他与投资活动有关的现金	159,935,763.84	127,847,296.78	39,643,980.62	-50.21
现金流出小计	517,992,622.96	479,465,014.65	778,669,684.30	22.61
投资活动产生的现金流量净额	-241,707,988.04	-312,674,621.85	-460,118,572.18	37.97
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	1,580,000.00	8,000,000.00	10,550,000.00	158.40
借款所收到的现金	1,528,022,000.00	1,500,011,092.76	2,836,667,700.51	36.25
收到的其他与筹资活动有关的现金	43,898,934.29	74,516,140.85	30,823,846.94	-16.21
现金流入小计	1,573,500,934.29	1,582,527,233.61	2,878,041,547.45	35.24
偿还债务所支付的现金	1,139,253,295.42	1,637,425,226.88	2,210,070,771.47	39.28
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	92,421,806.72	123,993,658.23	132,888,434.67	19.91
支付的其他与筹资活动有关的现金	23,332,673.05	15,222,622.94	13,635,861.83	-23.55
现金流出小计	1,255,007,775.19	1,776,641,508.05	2,356,595,067.97	37.03
筹资活动产生的现金流量净额	318,493,159.10	-194,114,274.44	521,446,479.48	27.95
四、汇率变动对现金的影响	434,172.35	-1,085,741.09	7,273,865.09	309.31
五、现金及现金等价物净增加额	254,888,445.76	177,626,767.31	877,756,187.25	85.57

附件4-2 现金流量表补充资料

(单位: 元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
一、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		1,008,000.00		
其他				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	27,210,836.45	57,331,756.57	204,057,726.22	173.85
减: 未确认的投资损失	4,276,073.72	27,708,558.44	-6,755,104.53	
加: 少数股东损益	33,177,032.91	70,928,709.56	97,429,804.28	71.37
计提的资产减值准备	58,937,575.71	54,207,653.64	69,051,252.45	8.24
固定资产折旧	135,399,911.18	159,593,654.87	167,911,965.51	11.36
无形资产摊销	24,990,780.91	24,977,280.71	25,547,209.04	1.11
长期待摊费用摊销	2,397,826.13	717,011.14	809,668.32	-41.89
待摊费用减少(减:增加)	283,618.28	261,115.64	-9,197,464.29	
预提费用增加(减:减少)	-26,168,158.71	16,505,930.80	-5,928,160.61	-52.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	1,291,215.42	-491,717.94	1,666,530.34	13.61
固定资产报废损失	2,560,417.58			-100.00
财务费用	79,902,434.36	78,504,448.04	123,877,594.93	24.51
投资损失(减:收益)	-14,398,869.95	-30,547,855.84	-47,533,644.88	81.69
递延税款贷项(减:借项)	0.00			
存货的减少(减:增加)	-330,436,790.30	-492,279,409.33	-603,247,354.80	35.11
经营性应收项目的减少(减:增加)	-390,399,666.90	-248,308,938.69	-946,426,039.66	55.70
经营性应付项目的增加(减:减少)	586,453,718.31	1,037,878,442.75	1,723,911,112.10	71.45
其他	-9,256,705.31	-960,498.40	469,111.38	
经营性活动产生的现金流量净额	177,669,102.35	700,609,025.08	809,154,414.86	113.41
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	1,189,898,373.58	1,403,125,140.89	2,280,881,328.14	38.45
减: 现金的期初余额	935,009,927.82	1,225,498,373.58	1,403,125,140.89	22.50
现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	254,888,445.76	177,626,767.31	877,756,187.25	85.57

附件 5 有关指标计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
现金利润比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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率	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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) / 本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

附件6 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

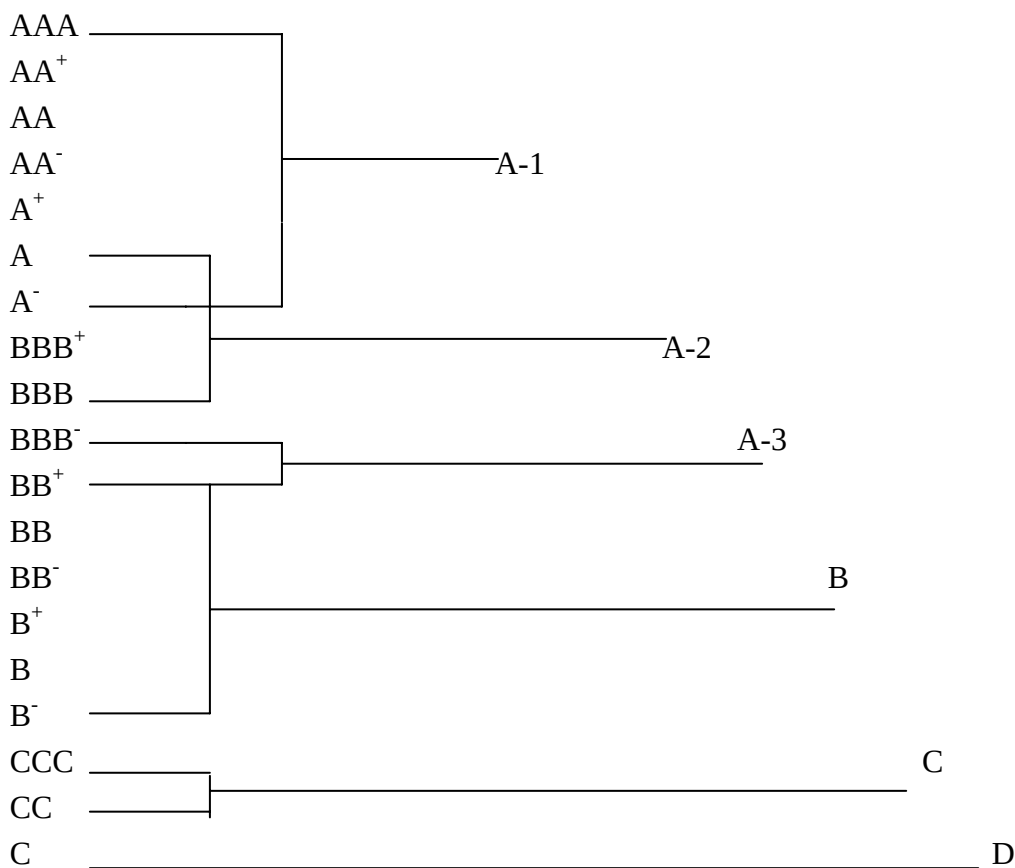
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

附件7 长、短期债信用等级的对应关系



关于西安电力机械制造公司 2007 年 6.5 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

西安电力机械制造公司(西电集团)应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。西电集团如发生重大变化,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西电集团的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现西电集团出现重大变化,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债券的信用等级。

如西电集团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,直至西电集团提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债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西电集团、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零零七年七月五日