

信用等级公告

联合[2007] 419 号

联合资信评估有限公司通过对中国南方工业集团公司信用状况进行综合分析和评估，确定

中国南方工业集团公司
企业主体长期信用等级为
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年七月二十七日



中国南方工业集团公司

企业主体长期信用评级分析报告

评级结果：AAA

评级展望：稳定

评级时间：

2007 年 7 月 27 日

主要数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	7792612.40	8428360.57	10411054.12
所有者权益(万元)	1124305.78	1304610.64	1824648.64
主营业务收入净额(万元)	6379948.85	7522203.38	10110601.14
利润总额(万元)	36263.87	103103.50	279790.26
资产负债比率(%)	74.67	71.10	66.67
全部债务资本化比率(%)	54.19	50.66	43.26
净资产收益率(%)	-7.95	3.16	4.36
流动比率(%)	93.34	95.47	103.91
EBITDA 利息倍数(倍)	3.17	4.82	9.08
债务保护倍数(倍)	0.10	0.13	0.24

分析员

张晓斌

010-85679696-8839

zhxb@lianheratings.com.cn

朱海峰

010-85679696-8861

zhuhf@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

中国南方工业集团公司(以下简称“公司”)是国家授权投资的机构和资产经营主体。公司是我国特大型企业集团,在汽车、摩托车及光电行业占有重要地位,整体竞争能力较强。近几年公司经营管理水平有所提高,技术研发实力较强,主营业务收入逐年增长,负债水平持续下降,整体信用风险很小。

优势

1. 公司是作为特大型企业集团,能够得到政府相关政策的支持。

2. 公司经营规模大,主导产业汽车、摩托车及光电等产品国内市场占有率较高,市场竞争力较强。

3. 公司近几年业务发展良好,主营业务收入逐年增长。

4. 公司拥有4个国家级技术中心、18个省级技术中心,技术研发实力较强。

关注

1. 汽车、摩托车行业属于完全竞争行业,近年来市场竞争激烈,加之原材料价格逐年上涨,行业的利润水平逐年下降。

2. 公司下属企业较多,未来几年对下属企业重组改制的任务较重。

3. 公司社会负担较重,目前盈利水平不高。

4. 未来几年,公司投资规模较大。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与中国南方工业集团公司构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与中国南方工业集团公司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。
- 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，未因中国南方工业集团公司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中国南方工业集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 中国南方工业集团公司企业主体长期信用等级自 2007 年 7 月 27 日至 2008 年 7 月 26 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内中国南方工业集团公司的主体长期信用等级有可能发生变化。

一、发行人概况

中国南方工业集团公司是经国务院批准，在原中国兵器工业总公司所属部分企事业单位基础上组建的特大型国有企业，是国家授权投资的机构和资产经营主体。公司于1999年6月29日成立，取得《企业法人营业执照》，注册号为1000001003193号，注册资本1264521万元。公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司经营范围：国有资产投资、经营管理；光学产品、电学与光电子产品、夜视器材、机械、车辆、仪器仪表、消防器材、环保设备、工程与建筑机械、信息与通讯设备、化工材料、金属与非金属材料及其制品、建筑材料的开发、设计、制造、销售；货物的仓储；工程勘察设计、施工、承包、监理；设备安装；国内展览；种植业、养殖业经营；农副产品深加工；与上述业务相关的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；进出口贸易。

截至2006年底，公司合并资产总额10411054.12万元，所有者权益1824648.64万元；2006年实现主营业务收入净额10110601.14万元，利润总额279790.26万元；经营活动产生的现金流量净额651785.15万元，现金及现金等价物净增加额-62740.04万元；拥有员工12.1万人。

公司注册地址：北京市西城区三里河路46号；法定代表人：徐斌。

二、行业分析

公司主要业务板块包括：汽车、摩托车和光电产品等。

1. 汽车行业

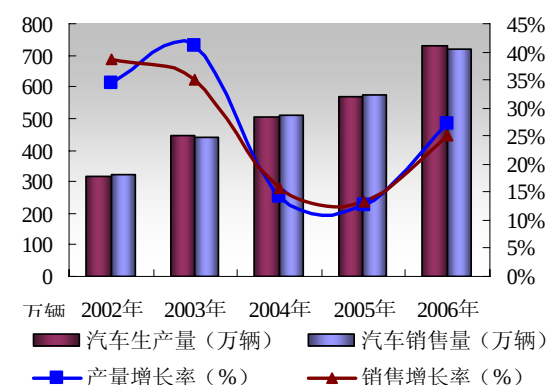
行业现状

汽车工业是国民经济的支柱产业之一，在我国经济发展中占有重要地位，具有产业关联

度高、规模效益明显、资金和技术密集等行业特点。近年来，我国汽车行业发展迅速。

据中国汽车工业协会统计，2006年中国汽车累计产销量分别为727.97万辆和721.6万辆，同期相比分别增长27.32%和25.13%（参见图1）。

图1 我国汽车销售量及增长率



数据来源：中国汽车工业协会

2006年汽车生产中，乘用车产销量分别为523.33万辆和517.6万辆，同比增长32.76%和30.02%，分别高于全行业增幅5.44个百分点和4.89个百分点，其中的轿车销量达到382.89万辆，同比增长近四成，增速高于乘用车6.87个百分点，与上年同期相比增幅提高12.58个百分点。轿车市场结构进一步向节能型转变，1-1.6升的轿车品种占据市场主导地位，销量超过200万辆，占轿车销售总量的一半以上。全国国内自主品牌轿车共销售98.28万辆，占轿车销售总量的1/4以上。

商用车市场需求平稳增长，客车摆脱低迷走势，销售19.10万辆，同比增长6.94%。轻型、中型客车摆脱上年负增长的态势，销售同比增长分别为4.68%和22.92%。货车市场供求总体平稳，2006年产销量分别为131.8万辆和131.72万辆，产销同比增长13.45%和13.29%，其中，轻型、微型货车市场占比超过80%。2006年全国微型货车销售27.04万辆，同比增长21.12%，占货车销售总量的20.53%；轻型货车共销售85.45万辆，同比增长13.27%，占货车销售总量的64.78%。

我国汽车行业生产企业按产销量主要以五

大、十小为龙头，五大是指一汽集团、上汽集团、东风集团、长安集团、北汽集团；十小是指哈飞集团、金杯汽车、广汽集团、跃进集团、昌河集团、奇瑞、安徽江淮、东南汽车集团、江铃汽车集团、长城汽车十家企业，15家企业的生产规模约占整个行业的90%，部分大型汽

车企业已初具规模。我国三大汽车集团（一汽、上汽、东风三大集团）2003～2006年合计市场占有率分别为47.95%、45.61%、45.74%、46.04%，2006年三大集团市场占有率较前两年略有上升。2006年销售前十位企业销量情况如表1所示：

表1 2006年中国汽车销售量前10名

名次	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
企业	上汽	一汽	东风	长安	北汽	广汽	奇瑞	哈飞	华晨	吉利
销量(万辆)	122.4	116.57	93.23	70.87	68.51	35.23	30.25	26.28	21.02	20.44
同比增长(%)	33.4	18.57	27.89	12.29	14.7	42.71	59.91	4.22	71.4	35.06
集中度	C3=46.04%			C5=65.35%		C8=71.14%			C10=83.87%	

资料来源：中国汽车工业协会

宏观经济环境的影响

我国汽车生产主要是满足内需，外销比例相对较低，因此，汽车行业受本国经济影响程度较大。2001～2006年，我国GDP基本保持在8～10%之间的稳定增长率，工业增加值基本保持在10%左右的增长速度，汽车工业增加值的增长率2002年后逐渐减缓。

近年来，我国经济保持了稳定快速的发展形势，居民收入不断提高。我国城镇居民人均收入从2001年的6860元上升到2005年的10493元，年均增长率均在9%以上。2003年以后我国人均GDP达到1000美元以上，标志着我国进入高额大众消费时代，轿车等高档耐用商品开始进入家庭。

随着城镇居民收入水平的提高，汽车需求量稳步上升具备坚实基础。中国已从公务和商务车购车进入私人购车阶段。居民收入增长带来的消费升级是轿车旺销的最主要动力，我国处于轿车消费启动期。汽车的生产和消费将在未来相当长时期成为拉动中国经济增长的重要力量。

未来发展

《我国汽车产业“十一五”发展规划纲要》明确提出：“发展自主品牌，不断提高自主品牌产品的国内市场占有率，到2010年自主品牌乘用车国内市场占有率提高到60%以上”。为实现

以上目标，原则上将不再批准新建的汽车合资项目，合资企业异地建厂也要生产自主品牌的汽车。随着国家产业环境的改善和企业不断的自我发展，自主品牌企业正在逐渐在汽车行业中占据更为重要的地位。未来我国汽车产业不断提升的国家竞争力也将通过自主品牌企业体现，它们将是汽车行业未来发展的主推动力。

国家发改委预计，2010年国内汽车市场需求量800万～900万辆，汽车保有量达到5500万辆左右，汽车化水平达到40辆/千人；汽车工业增加值占GDP比重提高到2.5%；提高节能、环保及新能源产品的比例，提高经济环保型产品的市场份额；基本形成汽车产品自主开发和技术创新能力；产业结构调整取得成效，增长质量，效益显著提高；在满足国内需求的同时，实现整车批量出口等。

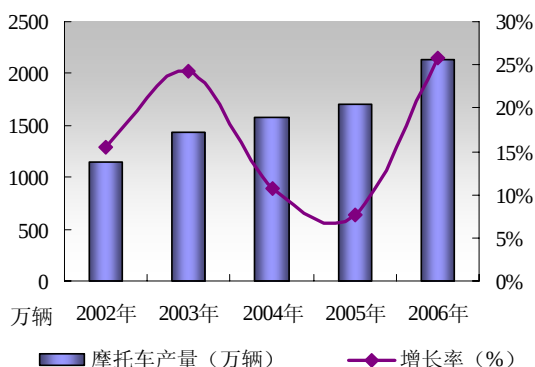
总体来看，我国汽车行业已经进入相对稳定的发展时期。从行业背景来看，我国汽车产业已经形成了比较坚实的发展基础，成为拉动国民经济增长的主要产业，产品结构更趋合理，产业结构具备了进一步优化的基础，需求结构逐步向低排量、环保型的微型轿车转变。汽车行业逐步呈现出健康稳定的发展趋势。汽车工业是产业关联度高，规模效益明显，资金和技术密集的重要产业，汽车行业的快速发展也必将带动我国能源、交通、机械制造、材料、电

子等工业的高速发展。

2. 摩托车行业

近几年，我国摩托车销售情况有所波动，但发展势头良好。据新华网报道，2006年，我国国内市场销售摩托车 2140 万辆，较 2005 年增长 25.73%（参见图 2）。

图 2 我国摩托车产量及增长率



资料来源：国家统计局、新华网

随着我国摩托车销售量的稳步增长，摩托车销售集团化趋势逐渐明显。2005 年，我国前 10 家摩托车销售企业占国内销售量的 62.90%，市场占有率逐年上升，行业集中度逐渐提高。

由于国内一些大城市对摩托车使用有一定的限制，使得摩托车销售市场主要集中在中小城市和广大农村地区。稳定的宏观经济环境提供了摩托车产业持续发展的动力，人均 GDP 的持续增长为摩托车消费打造了良好的经济基础。另外，中央的“三农”政策、建设社会主义新农村等政策将提高农民的收入水平，因此，摩托车在农村的市场空间很大。

据国家摩托车行业“十一五”发展规划预测，国内摩托车市场在未来几年内仍将保持稳定增长，年均增长率将达到 5%。预计 2010 年我国摩托车销售量将达到 2300 万辆，社会保有量约 1.2 亿辆左右。

中国已经成为世界摩托车生产大国，近年来出口增长迅速，逐步成为拉动整个行业增长的主要动力。目前，国外摩托车市场年需求量在 1500 万辆左右，其中有 2/3 国家不生产摩托

车，完全依靠进口，这为我国摩托车的出口提供了良好的发展空间。

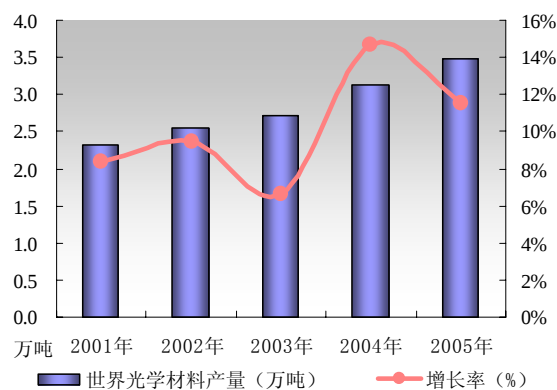
随着市场竞争的日益深入，许多摩托车企业已经意识到品牌的价值成为市场竞争的主导因素，整个摩托车行业开始注重提升产品的质量，追求产品、服务差异化，培养核心竞争力。摩托车行业的竞争已经由最初的单纯产品竞争、价格竞争发展到以品牌竞争为主的综合实力的竞争。竞争方式的转变将有助于我国摩托车行业持续健康的发展。

3. 光电行业

光学材料（光学玻璃）

光学材料制造业一直受到国家产业政策的扶持。随着光电产业的迅猛发展，光学材料的需求量逐年增大，行业增长形势乐观。如图 3 所示，世界光学材料产量逐年增长，从 2001 年的 2.33 万吨增加到 2005 年的 3.48 万吨，销售额达 89.8 亿元，发展势头良好。

图 3 世界光学材料产量及增长率



资料来源：公司提供

光学材料行业属于资金和技术密集型行业，行业进入壁垒高，目前市场基本呈现寡头垄断状况。世界各主要厂商情况见表 2。

公司与国际上主要的光学材料厂商在技术储备、研发投入、专利申请和知识产权保护等方面还存在一定差距。但相对于国内同行，公司的技术水平较高，品种相对齐全，开发能力较强，基本可以满足国内市场需求。

表2 世界光学材料主要厂商情况

序号	厂商名称	产量(吨)	产值(人民币亿元)
1	日本 HOYA	2000	25
2	日本小原	4000	15
3	德国 SCHOTT	4000	15
4	美国康宁	1000	10
5	成都光明(注)	10000	5.5
6	日本住田	400	4.5
7	日本光硝子	600	4
8	皮尔金顿	1000	4
9	COSINA	300	3
10	湖北新华光	8000	1.2
11	上海新沪	500	0.6
12	其他	3000	2
合计		34800	89.8

注：表中数据由公司提供，成都光明为公司控股子公司

光学元件

光学元件主要应用于光电信息产业。光电元件作为光学的中游产品，其市场依赖于投影机、背投电视、数码相机等光学下游产品的市场发展情况。世界光学元件主要在亚洲生产，其中中国大陆占 32%、日本占 27%、韩国占 9%、我国台湾地区占 6%。

未来发展

在新的发展环境下，光电产业已经成为高投入、高产出、高风险、高回报的行业。光电产业高速发展给公司带来巨大的市场机遇，据预测，未来几年全球光电市场仍会保持9%的发展速度，2008年世界光电市场规模将达到2820亿美元。

随着光电产业的迅速发展，国际市场对光学零部件的需求量不断上升，为我国光学产业的发展提供了良好的市场环境。

三、基础素质分析

1. 企业规模

公司是主营汽车、摩托车及光电等产品生产销售的特大型企业集团。截至 2006 年底，公司汽车销量居全国第四（其中微车销售量居全国第二），摩托车销量居全国第一，光学材料世界产销量第一。公司在 2006 年中国企业 500 强排名中名列 35 位。截至 2006 年底，公司拥有下属全资子公司 44 家，控股子公司 6 家，事业

单位 6 家。

2. 人力资源

截至2006年底，公司拥有员工12.1万人（其中公司本部拥有员工213人）。公司本部员工中，按教育程度划分：研究生学历占38%，大学本科学历占57%，大专学历占3%，中专及以下占2%。公司员工整体素质高，拥有一大批高素质的技术人才。

公司现有高级管理人员7人，全部在公司任职多年，熟悉公司经营管理特点和发展方向，拥有丰富的企业管理经验。公司总经理徐斌先生，现年58岁，本科学历，历任中国兵器工业总公司生产安全局局长、人劳局局长、吉林市副市长、公司副总经理，2003年12月至今任公司总经理兼党委书记。公司副总经理尹家绪先生，现年51岁，研究生学历，历任西南兵工局副局长、长安汽车集团总经理，现任公司副总经理、长安汽车集团董事长。

综合来看，公司高级管理人员综合素质较高，熟悉公司的业务及发展方向，有利于公司的长远发展。

3. 技术实力

截至 2006 年底，公司拥有 4 个国家级技术中心、18 个省级技术中心，技术研发实力较强。公司主持编写了摩托车第Ⅲ、Ⅳ阶段噪声法规、车内空气质量标准，完成科研鉴定成果 20 项，获得国防科技奖 13 项。公司在汽车、摩托车及光电等领域的研发实力较强，在国内具备较强的竞争能力。公司研发机构健全，研发实力较强，拥有一支高素质的专家队伍，这为公司的长远发展提供了有力的技术保障。

四、治理结构与管理质量

公司自成立以来严格按照《公司章程》和相关法律法规的要求规范运作。公司是国家授权投资的机构和资产经营主体，实际控制人为

国务院国有资产管理委员会。公司实行总经理负责制。

结合近年来公司自身的实际情况，公司不断完善符合自身经营特点的管理体系。公司内设办公厅、发展计划部、财务部、审计部、人力资源部、资本运营部、科技质量与信息部、国际合作部、摩托车光电部、经济运营部和监察部等职能部门，职责分工明确，组织机构设置合理。

公司通过向全资控股子公司派驻高层管理人员和财务负责人实现对下属公司的控制和管理，同时通过开展审计监督，规范下属公司的投资行为，确保经营指标真实。

财务管理方面，公司以“增强对子公司调控能力”为主线，加强对下属公司的管理。2005年10月，财务公司的成立为公司实施资金集中管理搭建了金融平台，一方面加强了下属公司的各类专项资金的集中管理，从制度和操作层面上解决了专项资金挤占挪用问题；另一方面实现了集团成员单位贷款的集中管理，为公司的生产、科研和投资建设提供了资金保证。

总体看，公司作为大型国有企业，管理体系运行顺畅，整体管理水平较高，管理风险低。

五、经营分析

公司业务主要包括汽车、摩托车、光电产品生产销售等。近三年，公司主营业务收入净额年均增长 25.89%，2006 年公司实现主营业务收入净额 10110601.14 万元，其中汽车（包括零部件）占 49.05%，摩托车（包括零部件）占 12.80%，光电产品占 1.72%，其他产品占 36.43%（主要包括贸易、医药产品等）。

1. 汽车板块

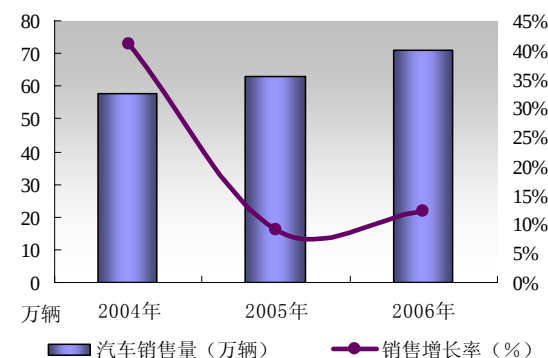
整车方面

中国南方工业汽车股份有限公司（以下简称“南方汽车”）负责汽车板块的具体生产和经营。公司与美国福特公司（包括马自达、沃尔

沃）、日本铃木公司形成了战略伙伴关系，使得公司在轿车领域具有较大的增长潜力。公司拥有蒙迪欧、嘉年华、福克斯、雨燕、长安之星等汽车品牌。公司在 2006 年中国汽车销售排名中名列第四位，其中微型车销售量全国第二。

从图 4 可以看出，公司近年来汽车销售量逐年增长，2006 年销售汽车 70.9 万辆，较 2005 年增长 12.34%。

图4 公司汽车销售量



资料来源：公司提供

公司 2006 年汽车销量构成中，微型车 34.1 万辆，占销售量的 48.10%；轿车（含 MPV、SUV）25.2 万辆，占销售量的 35.54%；商用车销售 11.6 万辆，占销售量的 16.36%。公司汽车板块“以微为本，以轿为主”的产业格局已经形成。

近三年公司整车（不包括零部件）销售收入年均增长 34.18%，2006 年整车实现销售收入为 4077226.10 万元。由于近年来汽车原材料（主要是钢）价格的上涨，带动整车主营业务成本年均增长高达 35.32%。2004 年~2006 年，公司整车主营业务利润率分别为 24.23%、19.58% 和 22.94%，总体看，公司整车盈利能力较强。

近几年，公司汽车的自主研发能力迅速提高，开发出一系列有自主知识产权的汽车和零部件产品。其中，长安混合动力汽车项目获得国家 863 计划的支持，该项目正在走向实用阶段。

汽车零部件方面

随着公司整车市场的扩大，公司对汽车零

部件的需求日益增长。公司下属汽车零部件企业产品品种相对丰富，部分零部件产品通过自主开发、引进技术、与国外知名公司建立合资合作等，具备一定的产品技术水平，其中部分零部件产品在微型车领域具有领先优势。

公司近三年汽车零部件实现销售收入有所波动，2006年为881541.37万元。2004年~2006年公司汽车零部件主营业务利润率分别为14.88%、14.44%和15.04%，盈利能力正常。

2007年，公司在保持并巩固配套市场的前提下，不断提高产品档次与技术含量，扩大轿车和商用车配套市场，实现从主要为微车配套向为全系列汽车配套战略性转变。“十一五”期间，公司将重点发展变速器、制动器、车桥（包括悬架）等汽车零部件和球墨铸铁产品，大力发展汽车电子产品，为公司汽车板块的长远发展提供有力的保障。

未来发展

“十一五”期间，公司汽车板块将坚持“以微为本、以轿为主、发展商用、进军服务、开拓海外”的战略发展方向。“以微为本”就是保障产业发展必须的资金来源和生存基础，拓展微车产品品种和市场范围，巩固和提高行业领先地位；“以轿为主”就是建立新的资金资源，通过市场融资，全面支持轿车产业的发展，形成较完整的产品体系，发展高附加值和全系列产品，并使之成为利润扩大化的主要来源，提高企业的市场竞争力；“发展商用”就是扩展产品品种，建立新的经济增长点，分解财务风险和经营风险；“进军服务”就是加快产业结构的调整和升级，延伸汽车产业链；“开拓海外”就是加快进入国际市场的步伐，产品出口与海外生产并举，逐步实现汽车产业国际化经营。总体来看，公司汽车板块具有较强的竞争实力，发展潜力较大。

2. 摩托车板块

嘉陵工业有限公司、建设工业（集团）有限公司和洛阳北方企业集团有限公司是公司摩

托车板块主要的生产企业。

2006年11月14日，根据国务院国有资产监督管理委员会“国资产权（2006）1425号”

《关于济南轻骑摩托车股份有限公司国有股权划转有关问题的批复》文件，济南市国资委将所持有济南轻骑摩托车股份有限公司（以下简称“济南轻骑”）39748.8万股中的22298.8万股国有股划转给公司；剩余17450万股国有股待质押及司法解冻后再行划转。至此，公司持有济南轻骑的股权比例为21.92%，为济南轻骑的第一大股东。

近三年公司摩托车销售量稳步增长，2006年公司销售摩托车482万辆（包括济南轻骑），较2005年增长31.30%。

公司摩托车板块销售收入增长较快，2004年~2006年年均增长20.45%，2006年摩托车板块销售收入为1294561.30万元。近年来，公司摩托车板块主营业务利润率有所波动，近三年分别为12.12%、10.11%和11.55%，公司摩托车板块盈利能力一般。

3. 光电产品板块

公司作为国内主要光学元件的生产商，在光学元件制造领域积累了一定的经验，形成了一定规模，在行业及国际市场特别是日本市场上建立了良好的声誉。

公司的光学材料主要是光学玻璃，是光电产业的基本原材料。公司通过合资合作、技术开发，以高技术、高附加值的高新光学材料为核心，提升公司产品的技术档次和工艺水平。

公司光学材料产销量国内市场占有率约占70%，在国内市场处于绝对垄断地位，市场占有率高。

未来几年，公司将重点发展高附加值的光学玻璃产品，如环保玻璃、磷酸盐和氟磷酸盐玻璃、低软化点光学玻璃；重点发展国家急需的特种玻璃，如大口径UBK7玻璃、微晶玻璃等。

光学元件方面，公司产品涉及显示、光存储、光通信、光输入设备等领域，主要用于LCD、

LCOS、DLP 数字投影仪、背投电视、数码相机和 DVD 等。

2004 年~2006 年，公司光电产品销售收入年均增长率为 28.29%，2006 年实现销售收入 174049.95 万元。公司光电产品的主营业务利润率呈下降趋势，近三年毛利率分别为 31.23%、27.32%和 22.78%，2006 年毛利率较前两年下降较快，但盈利能力仍然较强。

公司光学元件未来发展方向：重点发展现代光学产品用高精度光学元件和组件，重点发展投影机用光学元件（含色棱镜、TIR 棱镜、PBS 板等）、微小透镜、光存储等光学元件。

4. 其他产品

公司的其他产品主要包括贸易、医药产品等。在其他业务板块，公司一些产品及业务具有垄断地位。

近三年，其他产品销售年均增长 21.21%，2006 年其他产品销售收入为 3683222.43 万元。2004 年~2006 年，公司其他产品主营业务利润率有所波动，2006 年其他产品主营业务利润率为 12.18%，较 2004 年有所下降，盈利能力基本正常。

总体来看，公司汽车、摩托车和光电产品板块已形成较大经营规模，近三年发展状况良好，产品竞争力较强，盈利能力较强。

5. 经营效率分析

2004 年~2006 年，公司资产总额年均增长 15.59%，所有者权益年均增长 27.39%，主营业务收入净额和利润总额分别年均增长 25.89%和 177.77%。公司增长质量好。

2004 年~2006 年，公司的销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数逐年上升，2006 年三项指标分别为 5.08 次、2.79 次和 0.54 次。整体来看，公司近年来经营规模不断扩大，增长质量好，整体经营效率有所提高。

6. 未来发展

公司“十一五”发展规划指出：公司将加

快下属企业的机制转换，进行产业结构调整，严格控制主业投资力度，进行主辅分离，提高公司的竞争力。

“十一五”期间公司投资规模较大，预计总投资 423 亿元。从投资项目来看，汽车板块占 52.07%、摩托车板块占 13.29%、光电板块占 5.31%、零部件（包括汽车、摩托车）占 12.34%、其他占 16.99%，汽车是未来几年投资的重点。从资金来源看，预计国家投资约占 15%（主要是对下属企业的搬迁改造），公司自筹约占 85%（主要来自每年的折旧、利润和引进外资等，不足部分通过对外筹资解决）。

总体来看，“十一五”期间公司投资规模较大，发展前景看好。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2004 年、2005 年度财务报表已经中天华正会计师事务所（2006 年与立信会计师事务所合并）审计，出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2006 年财务报表经北京立信会计师事务所有限公司审计，出具了保留意见的审计结论。导致审计保留意见的事项是：公司编制的合并财务报表内部抵销不充分，未严格按照财会字（1995）11 号之附件一《合并会计报表暂行规定》以及《企业会计制度》的有关规定进行抵销。2006 年纳入合并报表范围的二级子公司为 55 家。

截至 2006 年底，公司合并资产总额 10411054.12 万元，所有者权益 1824648.64 万元；2006 年实现主营业务收入净额 10110601.14 万元，利润总额 279790.26 万元；经营活动产生的现金流量净额 651785.15 万元，现金及现金等价物净增加额 -62740.04 万元。

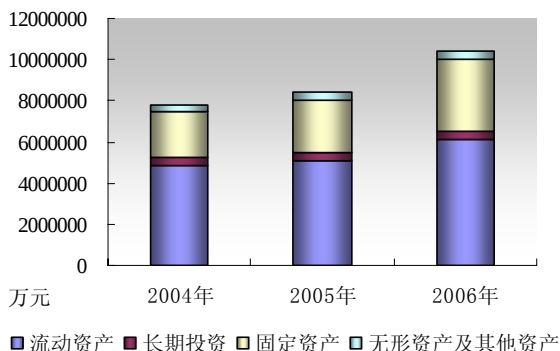
以下分析以合并报表为准。

2. 资产质量

2004 年~2006 年，公司资产总额年均增长 15.59%。如图 6 所示，近三年公司资产结构变

化不大,截至 2006 年底,资产总额 10411054.12 万元,其中流动资产和固定资产占比分别为 58.32%和 33.46%,长期投资(3.78%)和无形资产及其他资产(3.94%)所占比重较小。

图 6 公司资产结构图



截至 2006 年底,公司流动资产合计 6123991.61 万元,其中货币资金占 28.14%,应收票据占 6.52%,应收账款占 12.00%,其他应收款占 16.77%,预付账款占 7.29%,存货占 25.29%,其他流动资产占 3.99%。

截至 2006 年底,公司短期投资 69951.13 万元,其中股票投资占 57.29%,债券投资占 42.71%。公司 2006 年短期投资较 2005 年增加的主要原因是公司下属南方资产管理有限公司股票投资增加所致。

截至 2006 年底,公司应收账款余额 879415.60 万元,其中 1 年以内的占 77.94%,1~2 年的占 5.26%,2~3 年的占 1.77%,3 年以上的占 15.03%。2006 年底,公司对应收账款计提坏账准备余额 144525.23 万元,计提充分。

2006 年,公司其他应收款较 2005 年增加 643717.09 万元,主要是长安汽车集团有限责任公司、南方工业资产管理有限公司、重庆建设工业有限责任公司增加其他应收款所致。截至 2006 年底,公司其他应收款余额 1235249.05 万元,其中 1 年以内的占 77.00%,1~2 年的占 5.42%,2~3 年的占 3.71%,3 年以上的占 21.29%。2006 年,公司对其他应收款提取坏账准备 208176.19 万元。

2004 年~2006 年,公司预付账款年均增长

28.88%,2006 年底为 446284.79 万元,主要是增加预付款所致。

2004 年~2006 年,公司存货净额年均增长 13.76%,主要是三年来公司生产规模扩大,增加存货所致。截至 2006 年底,公司存货余额 1578878.30 万元,其中原材料占 25.63%,低值易耗品占 0.82%,自制半成品及在产品占 8.56%,库存商品占 46.25%,其他占 18.74%。2006 年底,公司对存货提取存货跌价准备 29840.29 万元。

2004 年~2006 年,公司长期投资基本稳定,截至 2006 年底,公司长期投资净额为 393244.16 万元,主要是对下属子公司和其他企业的投资。

2004 年~2006 年,公司固定资产原值年均增长 21.52%,主要是增加机器设备和土地资产等所致。截至 2006 年底,公司固定资产原值 4481488.93 万元,累计折旧 1524322.04 万元,固定资产净值 2957166.89 万元。

截至 2006 年底,公司在建工程 549268.24 万元,较 2005 年增长 68.59%,主要是长安福特冲压线、厂房以及焊接线等在建项目增加所致。

截至 2006 年底,公司无形资产 266558.46 万元,主要是土地使用权。

总体来看,公司资产规模大,资产构成基本合理,资产流动性较强,货币资金充足,整体资产质量较好。

3. 负债与所有者权益

近三年公司所有者权益年均增长 27.39%。截至 2006 年底所有者权益为 1824648.64 万元,主要是实收资本和资本公积,所有者权益稳定性好。公司未分配利润近三年一直为负值,由于近三年连续盈利,公司未分配利润绝对值逐年下降。

2004 年~2006 年,公司负债总额年均增长 9.22%。截至 2006 年底,公司负债合计 6941073.57 万元,其中流动负债占 84.91%,长

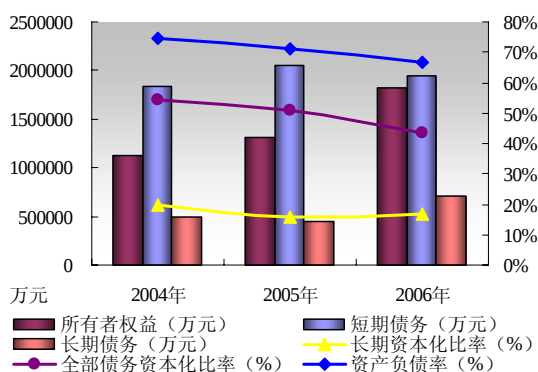
期负债占 15.08%，递延税款占 0.01%，流动负债所占比例高，负债结构不尽合理。

截至 2006 年底，公司流动负债 5893509.99 万元，其中占比较大的依次为短期借款（20.14%）、应付账款（26.48%）、其他应付款（19.82%）和应付票据（10.99%）。

2006 年公司长期负债较 2005 年增长 51.34%，主要是长期借款和专项应付款增加所致。截至 2006 年底，公司长期负债为 1046506.82 万元，其中长期借款占 67.50%，专项应付款占 25.32%。

2004 年~2006 年，公司资产负债率有所下降，2006 年底为 66.67%，负债水平较高。近三年，公司长期债务资本化比率有所波动，全部债务资本化比率逐年下降，2006 年两项指标分别为 16.92%和 43.26%，债务负担有所减轻（参见图 7）。

图 7 资本结构图



4. 盈利能力

近三年，公司生产经营保持了良好的发展势头，2006 年主营业务收入净额为 10110601.14 万元，年均增长 25.89%；公司近三年主营业务利润年均增幅为 28.22%，2006 年为 1514229.79 万元。

公司近三年主营业务利润率平均值为 14.54%，2006 年为 14.98%，较 2005 年有所提高，公司主营业务盈利能力正常。

从盈利能力指标看，2004 年~2006 年，公司总资产收益率和净资产收益率逐年上涨，2006 年分别为 2.56%和 4.36%。

总体看，公司社会负担重，营业费用和管理费用大幅增长，盈利能力一般。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2004 年~2006 年，公司流动比率逐年上升，速动比率有所波动，2006 年分别为 103.91%和 77.63%，公司短期偿债能力偏弱。2006 年公司筹资活动前现金流量净额为负数。总体看，公司有一定的短期支付压力。

从长期偿债能力指标看，2004 年~2006 年公司 EBITDA 分别为 348662.84 万元、396997.36 万元和 698905.82 万元，2006 年较 2005 年增加较大的原因是利润总额增加所致。2004 年~2006 年，公司的 EBITDA 利息倍数分别为 3.17 倍、4.82 倍和 9.08 倍，2006 年 EBITDA 对利息保护能力较强；近 3 年公司债务保护倍数分别为 0.10 倍、0.13 倍和 0.24 倍；总体看，目前公司对全部债务的保护能力正常。

截至 2006 年底，公司提供担保总额 750990 万元，其中对公司内部提供担保金额为 718740 万元（逾期金额 14343 万元）；对外部提供担保金额为 32250 万元（无逾期金额）。

截至 2006 年底，公司银行借款逾期贷款本金 9.67 亿元，欠息 2.90 亿元，主要是公司根据国家有关政策实施结构调整，对部分下属企业进行改革脱困、整体关闭、分立破产、债转股并由此对相关债务进行核销或转为股权等，到 2007 年 6 月底，调整项目尚未结束。

七、综合评价

综合以上分析，公司作为特大型企业集团，在汽车、摩托车及光电等行业占有重要地位，经营规模大，整体竞争能力较强。

近年来，公司经营状况良好，资产质量较好，主营业务收入逐年增长，盈利能力一般，负债水平逐年下降，对全部债务的保护能力正常，公司整体偿债风险很小。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	1497607.47	1747189.23	1723091.38	7.26
短期投资	118297.14	12592.86	69951.13	-23.10
应收票据	195185.31	244748.50	399013.92	42.98
应收股利	1982.93	653.18	261.98	-63.65
应收利息	575.15	248.34	822.41	19.58
应收账款	536627.19	610308.03	734890.37	17.02
其他应收款	497713.59	383355.78	1027072.87	43.65
预付账款	268701.66	338502.47	446284.79	28.88
期货保证金	1217.17	505.73	3070.23	58.82
应收补贴款	166.61	1604.88	7616.78	576.13
应收出口退税	4632.50	8354.69	6901.79	22.06
存货	1197006.40	1468764.11	1549038.00	13.76
待摊费用	31757.17	42377.14	16482.19	-27.96
待处理流动资产净损失	554.10			-100.00
其他流动资产	457709.86	200423.70	139493.78	-44.79
流动资产合计	4809734.26	5059628.62	6123991.61	12.84
长期投资				
长期股权投资	371438.99	337539.15	319201.46	-7.30
长期债权投资	1032.76	41399.90	54634.23	627.33
其他长期投资	1267.32	1267.32		-100.00
长期投资合计	373739.07	380206.37	373835.69	0.01
加：合并价差	25339.23	19009.46	19408.47	-12.48
长期投资净额	399078.30	399215.83	393244.16	-0.73
固定资产				
固定资产原值	3034985.47	3526828.30	4481488.93	21.52
减：累计折旧	1019233.00	1262019.28	1524322.04	22.29
固定资产净值	2015752.46	2264809.02	2957166.89	21.12
固定资产净值减值准备	31145.83	27738.53	58505.40	37.06
固定资产净额	1984606.64	2237070.49	2898661.49	20.85
工程物资	16137.57	14582.25	37332.47	52.10
在建工程	245644.14	325792.39	549268.24	49.53
固定资产清理	1785.67	1975.47	-2140.88	
待处理固定资产净损失	13.46			-100.00
固定资产合计	2248187.46	2579420.59	3483121.32	24.47
无形资产及其他资产				
无形资产	256215.24	312653.28	266558.46	2.00
长期待摊费用	32908.12	72444.94	75748.40	51.72
股权分置流通权			66880.58	
其他长期资产	46481.55	4997.31	1507.85	-81.99
无形资产及其他资产合计	335604.91	390095.54	410695.28	10.62
递延税项				
递延税项借项	7.47		1.75	-51.65
资产总计	7792612.40	8428360.57	10411054.12	15.59

附表1-2 资产负债表（负债及股东权益）

（单位：万元）

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	1243931.33	1365630.91	1187092.84	-2.31
应付票据	522768.99	590476.53	647448.72	11.29
应付账款	907485.71	1233951.28	1560645.09	31.14
预收账款	500061.59	515380.93	538501.23	3.77
应付工资	103313.51	79695.35	97935.91	-2.64
应付福利费	71428.38	79818.69	90489.13	12.55
应付利润（股利）	7867.54	10542.48	9530.21	10.06
应付利息	1943.75	198.54	244.48	-64.54
应交税金	42355.35	112904.26	88327.53	44.41
其他未交款	4437.11	6483.23	6431.83	20.40
其他应付款	897192.31	740220.70	1167940.93	14.10
预提费用	115230.76	213045.84	254592.08	48.64
预计负债	22139.97	34358.07	72764.43	81.29
递延收益	32834.88	15877.99	11551.16	-40.69
一年内到期的长期负债	76281.30	91066.98	103902.63	16.71
其他流动负债	603489.47	209879.16	56111.79	-69.51
流动负债合计	5152761.95	5299530.94	5893509.99	6.95
长期负债				
长期借款	489610.95	452273.38	706375.22	20.11
应付债券	2136.97	1586.76	355.68	-59.20
长期应付款	19429.09	6052.18	4259.13	-53.18
专项应付款	66955.52	164391.90	265020.60	98.95
其他长期负债	86530.56	67171.00	70496.20	-9.74
长期负债合计	664663.10	691475.21	1046506.82	25.48
递延税项				
递延税项贷款	1209.29	1859.29	1056.76	-6.52
负债合计	5818634.33	5992865.45	6941073.57	9.22
少数股东权益	849672.29	1130884.48	1645331.90	39.16
所有者权益				
实收资本	952913.52	933717.15	1252526.52	14.65
资本公积	754251.33	865675.01	853754.68	6.39
盈余公积	229884.16	182519.74	156259.07	-17.55
未分配利润	-779257.28	-553969.32	-418726.77	-26.70
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-39084.59	-126525.63	-22765.42	-23.68
外币报表折算差额	5598.63	3193.69	3600.56	-19.81
所有者权益合计	1124305.78	1304610.64	1824648.64	27.39
负债及所有者权益合计	7792612.40	8428360.57	10411054.12	15.59

附表2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	6435475.96	7522203.38	10110601.14	25.34
减: 折扣与折让	55527.11			-100.00
二、主营业务收入净额	6379948.85	7522203.38	10110601.14	25.89
减: 主营业务成本	5299110.99	6334940.37	8404817.47	25.94
主营业务税金及附加	120336.03	141970.29	191553.88	26.17
经营费用	50389.80			-100.00
加: 代购代销收入	7687.41			-100.00
递延收益	2923.18			-100.00
其他	251.02			-100.00
三、主营业务利润	920973.65	1045292.71	1514229.79	28.22
加: 其他业务利润	48839.68	47825.50	38043.24	-11.74
减: 营业费用	307736.94	442658.21	584385.83	37.80
管理费用	570487.62	549709.93	713551.54	11.84
财务费用	87115.62	52349.12	60657.56	-16.56
其他	153.11	0.00	0.00	-100.00
四、营业利润	4320.05	48400.95	193678.11	569.57
加: 投资收益	3331.80	6010.02	36074.63	229.05
期货收益 (损失以“-”号填列)				--
补贴收入	49941.37	43511.10	49022.22	-0.92
营业外收入	41523.91	20179.97	17994.21	-34.17
其他	322.88	521.94	0.00	-100.00
减: 营业外支出	61818.76	15517.35	16930.03	-47.67
其他支出	1357.37	3.13	48.88	-81.02
加: 以前年度调整				--
五、利润总额	36263.87	103103.50	279790.26	177.77
减: 所得税	24267.07	24669.32	58017.33	54.62
减: 少数股东损益	117015.82	52602.96	157344.12	15.96
加: 未确认的投资损失	15584.73	15357.73	15117.08	-1.51
六、净利润	-89434.29	41188.96	79545.89	--

附表 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

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	6859397.11	7878977.62	10638827.07	24.54
收到的税费返还	82995.24	56519.96	63098.10	-12.81
收到的其他与经营活动有关的现金	801202.81	918838.16	511562.33	-20.09
现金流入小计	7743595.16	8854335.74	11213487.51	20.34
购买商品、接受劳务支付的现金	5471385.74	6270601.16	8295759.90	23.13
支付给职工以及为职工支付的现金	384934.92	434885.20	535433.75	17.94
支付的各项税费	352778.27	416736.56	531488.40	22.74
支付的其他与经营活动有关的现金	1209596.55	1414113.47	1199020.31	-0.44
现金流出小计	7418695.47	8536336.38	10561702.36	19.32
经营活动产生的现金流量净额	324899.68	317999.36	651785.15	41.64
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	251611.95	90044.64	79716.20	-43.71
取得投资收益所收到的现金	14464.91	28086.86	59177.71	102.27
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	41441.63	72498.94	173651.55	104.70
收到的其他与投资活动有关的现金	85993.36	320358.64	146861.06	30.68
现金流入小计	393511.86	510989.07	459406.51	8.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	412490.67	404093.93	763918.25	36.09
投资所支付的现金	279758.85	208170.46	133038.43	-31.04
支付的其他与投资活动有关的现金	38217.67	95221.47	731850.12	337.60
现金流出小计	730467.19	707485.85	1628806.80	49.33
投资活动产生的现金流量净额	-336955.33	-196496.78	-1169400.29	86.29
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	184360.30	82839.67	819142.70	110.79
借款所收到的现金	1373712.81	1969238.32	1848552.67	16.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	415301.59	1023847.24	1163809.55	67.40
现金流入小计	1973374.70	3075925.23	3831504.92	39.34
偿还债务所支付的现金	1283151.33	1658743.36	1957910.68	23.53
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	105541.44	114459.80	200734.56	37.91
支付的其他与筹资活动有关的现金	321993.84	1056837.85	1217039.05	94.41
现金流出小计	1710686.62	2830041.01	3375684.28	40.47
筹资活动产生的现金流量净额	262688.08	245884.22	455820.64	31.73
四、汇率变动对现金的影响	2261.43	-1644.82	-945.53	--
五、现金及现金等价物净增加额	252893.86	365741.97	-62740.04	--

附表3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

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				
其他				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	-89434.29	41188.96	79545.89	--
减: 未确认的投资损失 (以“+”号填列)	15584.73	15357.73	15117.08	-1.51
加: 少数股东损益	117015.82	52602.96	157344.12	15.96
计提的资产减值准备	39202.07	21756.31	34513.80	-6.17
固定资产折旧	190024.01	186808.29	259308.21	16.82
无形资产摊销	5438.19	8333.26	41270.26	175.48
长期待摊费用摊销	6841.91	16317.00	41529.27	146.37
待摊费用减少(减:增加)	20347.11	-10675.35	28790.35	18.95
预提费用增加(减:减少)	56931.50	96080.78	-122801.39	--
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-1498.74	227.09	-915.50	-21.84
固定资产报废损失	10971.08	983.00	1078.81	-68.64
财务费用	90389.25	58809.22	65840.49	-14.65
投资损失(减:收益)	-4458.09	343.19	-26676.83	144.62
递延税款贷项(减:借项)	1183.99	2367.31	-139.80	--
存货的减少(减:增加)	-178599.17	-251458.61	497466.50	--
经营性应收项目的减少(减:增加)	5334.52	-272114.86	-1038973.78	--
经营性应付项目的增加(减:减少)	71410.28	377197.12	766357.41	227.59
其他	-615.04	4591.43	-116635.57	1277.09
经营性活动产生的现金流量净额	324899.68	317999.36	651785.15	41.64
三、现金及现金等价物净增加情况				
现金的期末余额	1497607.47	1747189.23	1690578.43	6.25
减: 现金的期初余额	1304384.95	1497607.47	1784052.34	16.95
现金等价物的期末余额	91410.31	137764.83	31532.57	-41.27
减: 现金等价物的期初余额	31738.97	21604.62	798.69	-84.14
现金及现金等价物净增加额	252893.86	365741.97	-62740.04	-!

附件 4 有关指标的计算公式

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
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%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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%
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%
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)

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

全部债务=长期债务+短期债务

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 5 主体长期信用级别设置及其含义

企业主体长期信用等级划分成9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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

联合资信评估有限公司关于 中国南方工业集团公司 2007 年企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第 6 个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效期内进行不定期级。

中国南方工业集团公司（以下简称“南方工业”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要跟踪评求，提供有关财务报告以及其他相关资料。南方工业如发生重大变化，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南方工业的经营管理状况及相关信息，如发现南方工业出现重大变化，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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如南方工业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，直至南方工业提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如南方工业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南方工业、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年七月二十七日

联合资信评估有限公司关于 中国南方工业集团公司 2007 年企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第 6 个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效期内进行不定期级。

中国南方工业集团公司（以下简称“南方工业”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要跟踪评求，提供有关财务报告以及其他相关资料。南方工业如发生重大变化，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南方工业的经营管理状况及相关信息，如发现南方工业出现重大变化，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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如南方工业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，直至南方工业提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如南方工业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南方工业、主管部门、交易机构等。

