

信用等级公告

联合[2010] 565 号

联合资信评估有限公司通过对广西玉柴机器股份有限公司2011 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

广西玉柴机器股份有限公司
2011 年度第一期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
二零一零年十一月九日



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）与广西玉柴机器股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与广西玉柴机器股份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，未因广西玉柴机器股份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广西玉柴机器股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、广西玉柴机器股份有限公司 2011 年度第一期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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一零年十一月九日
评级业务专用章

广西玉柴机器股份有限公司

2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

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

发行额度: 10 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 11 月 9 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	28.11	27.41	55.36	56.09
资产总额(亿元)	78.41	84.27	117.64	145.42
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	34.75	39.53	45.57	54.42
短期债务(亿元)	18.16	21.22	29.19	34.89
全部债务(亿元)	19.01	21.22	30.69	35.89
营业收入(亿元)	95.07	102.95	130.69	130.02
利润总额(亿元)	8.67	7.14	7.95	11.30
EBITDA(亿元)	11.93	11.16	11.45	--
经营性净现金流(亿元)	2.30	9.40	38.34	0.24
净资产收益率(%)	24.14	14.70	15.07	--
资产负债率(%)	55.69	53.09	61.27	62.58
速动比率(%)	89.39	79.73	89.72	102.20
EBITDA 利息倍数(倍)	11.09	7.58	12.96	--
经营现金流负债比(%)	5.38	21.27	55.93	--
现金偿债倍数(倍)	2.81	2.74	5.54	5.61

注: 1. 公司从 2008 年开始执行《企业会计准则(2006)》。

2. 2007 年数据为 2008 年期初调整数。

3. 2010 年 9 月数据未经审计。

分析师

夏 阳 戎伟伟

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

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,广西玉柴机器股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2011 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低,安全性高。

优势

1. 公司柴油机产品品种齐全,产销量位居行业首位,市场地位突出。
2. 公司研发实力强,全系列柴油机产品谱系拓宽,整体竞争实力增强。
3. 公司营业收入稳定增长,盈利能力强。
4. 公司现金类资产充裕,现金获取能力强,经营活动现金流对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 柴油机下游汽车等行业与国家宏观经济形势联系紧密,具有一定的周期性。
2. 原燃材料价格波动、配套件价格上升对公司生产成本带来一定的压力。
3. 公司债务规模随产销规模扩大、营运资金需求增长呈上升趋势。
4. 公司短期债务占比较高,债务结构有待改善。

一、主体概况

广西玉柴机器股份有限公司（以下简称“公司”或“玉柴机器”）设立于1951年，前身为广西玉林柴油机总厂。1992年7月，经广西壮族自治区人民政府办公厅“桂政办函[1992]320号”文和广西壮族自治区经济体制改革委员会“桂体改股字[1992]23号”文批准，玉林柴油机总厂进行股份制改造并以定向募集方式设立股份有限公司。1993年4月，经原对外贸易经济合作部“[1993]外经贸资三函字第261号”文批准，公司向国外投资者发售新股，成为中国首家中外合资股份有限公司。截至2009年底，公司注册资本47298.93万股。其中，6家外资股股东持有76.41%股权，国家法人股股东广西玉柴机器集团有限公司（以下简称“玉柴集团”）持有22.09%股权，其他法人股股东持有1.5%股权。公司6家外资股股东全部为中国玉柴国际有限公司（以下简称“玉柴国际”）的全资子公司。玉柴国际是一家于1994年在纽约证券交易所挂牌上市的股份有限公司（NYSE: CYD），其经营实体为玉柴机器。玉柴国际的最大股东为新加坡丰隆亚洲股份有限公司（以下简称“丰隆亚洲”），截至2009年底，丰隆亚洲通过全资子公司持有玉柴国际27.5%的股权，且拥有对玉柴国际一票否决权的金股，新加坡郭氏家族（Kwek family）通过 Hong Leong Investment Holdings Pte. Ltd 等丰隆集团旗下子公司控制丰隆亚洲。郭氏家族的代表人物郭令明先生（Kwek Leng Beng）为丰隆亚洲的实际控制人，同时也为玉柴国际、公司的实际控制人。

公司经营范围：柴油机、汽油机、发电机组、小型工程机械的制造销售，以及提供技术咨询等服务。

目前，公司设有规划总部、财务部、工程研究院、采购部、生产部、质量部等职能部门。截至2010年9月底，公司拥有控股一级子公司7家。公司在职工9511名。

截至2009年底，公司资产总额为117.64亿元，负债总额72.07亿元，所有者权益（含少数股东权益）45.57亿元；2009年度公司实现营业收入130.69亿元，利润总额7.95亿元。

截至2010年9月底，公司资产总额145.42亿元，负债总额91.00亿元，所有者权益54.42亿元；2010年1-9月公司实现营业收入130.02亿元，利润总额11.30亿元。

公司注册地址：广西玉林市天桥西路88号，法定代表人：晏平。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2011年发行10亿元短期融资券，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券所募集资金将主要用于补充流动资金和偿还到期债务支付，以保证公司生产经营活动顺利进行，具体如下：

1. 公司拟用本期短期融资券募集资金中的2亿元补充公司流动资金，用于公司日常经营支出。

2. 公司拟用本期短期融资券募集资金中的8亿元用于偿还存量债务（商业承兑汇票或银行承兑汇票）到期支付。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

柴油发动机行业是中国机械行业的重要子行业之一，已经成为下游汽车、农业机械、工程机械等装备的主要配套动力，其发展对中国工业、交通运输、农业等行业都有十分重大的影响。由于行业覆盖范围较广，因此和国家整体经济走势密切相关。中国柴油发动机的生产销售主要集中在车用发动机市场，中国汽车产业近年来均保持了20~30%的增长，从而带动了与之配套的车用发动机市场。2007年，在商用车强劲增长的带动之下，柴油机发动机产销两旺。2008年受金融危机影响柴油机增速有所

减缓, 2009 年在中国出台经济刺激政策和汽车产业调整和振兴规划后, 中国汽车市场销量大幅上涨, 商用车销量一举突破 300 万辆大关, 实际销售 331.35 万辆, 同比增长 28.39%, 其中卡车销售 295.94 万辆, 同比大幅增长 32.11%。国内经济复苏、物流业发展将持续带动卡车市场增长。重卡与国内宏观经济形势尤其是固定资产投资关联较大, 增长空间较大, 具有技术优势和配套厂商资源的柴油机企业有望市场扩容而快速发展。中轻卡和农机方面, 政府扶持力度较大, 排放标准升级给存量市场更新带来动力。短期内, 柴油机行业将保持增长趋势, 但增幅会有所下降, 中长期看, 随着排放标准升级带来的存量市场升级, 以及物流业的快速增长, 柴油机行业仍有较大发展空间。

公司是中国生产规模最大的柴油发动机制造企业, 曾被国家统计局和技术进步评价中心授予“中国最大内燃机生产基地”称号。公司已形成年产 60 万台轻、中、重型发动机的综合生产能力, 在柴油机行业中处于龙头地位, 产销规模连年位居行业榜首, 在国内柴油机市场占据 20% 的市场份额。公司建立了多层次的研发平台, 研发人才覆盖面较宽, 在排放标准产品储备和混合动力产品方面储备充足, 综合研发实力位居行业前列。

近几年, 公司资产总额稳步增长, 2008 年金融危机后产销规模持续大幅增长, 营业收入保持较高增长速度; 受益于原燃材料价格下降, 公司营业利润率回升。公司资产结构以流动资产为主, 资产流动性较好, 整体资产质量正常。公司主营业务突出, 盈利能力稳定。随着公司产销规模扩大, 债务规模呈上升趋势, 其中短期债务占比较高, 债务结构有待改善。柴油发动机行业的成长性良好, 依托于技术研发优势和产品性能, 公司发展前景稳定, 整体信用风险较低。

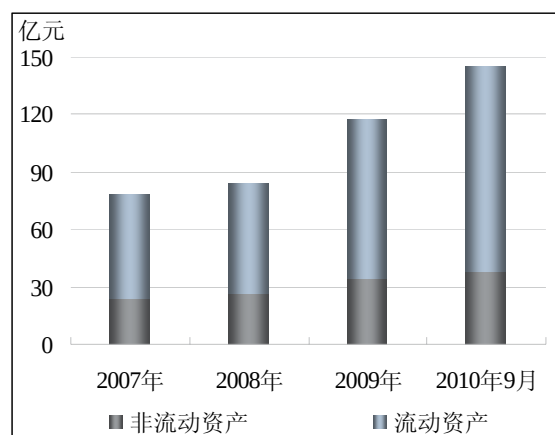
经联合资信评估有限公司评定, 公司主体长期信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007 年~2009 年, 公司产销规模扩大, 资产总额增长迅速, 截至 2009 年底, 公司资产总额为 117.64 亿元, 三年复合增长率为 22.49%, 其中流动资产占比 70.42%, 公司资产以流动资产为主。

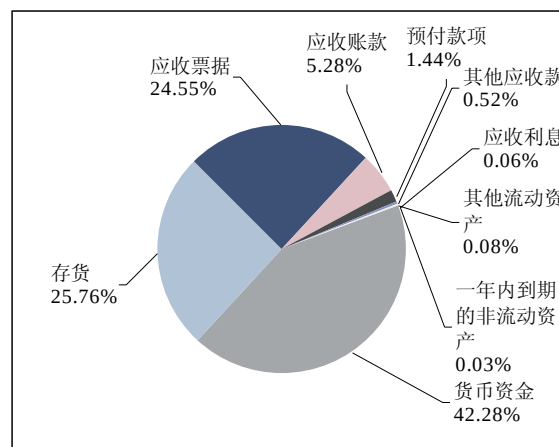
图 1 2007 年~2010 年 9 月公司资产结构



资料来源: 公司财务报表

2007 年~2009 年, 公司流动资产增长较快, 年均增长 23.02%, 主要来自 2009 年货币资金大幅增加。截至 2009 年底, 公司流动资产 82.84 亿元, 主要以货币资金、存货、应收票据和应收账款为主。

图 2 2009 年底公司流动资产结构



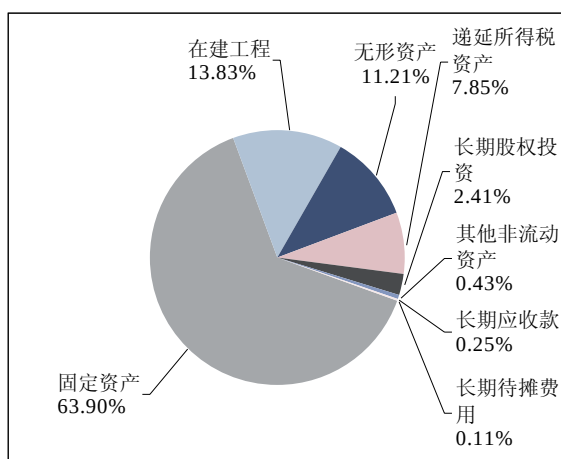
资料来源: 公司财务报表

2007 年~2009 年, 公司加强了对应收账款

和资金安全回笼的管理，并积极使用金融创新工具，增大票据结算比重，以降低财务风险。目前，公司应收账款信用期通常为 1 至 3 个月，主要客户延长至 1 年，报告期内，销售现金获取能力有所增强，应收账款和应收票据总体保持稳定，2009 年公司经营活动现金流量净额大幅增长，货币资金充裕。截至 2009 年底，公司货币资金 35.03 亿元，同比增长 483.92%；应收票据 20.34 亿元，同比降低 5.01%，全部为银行承兑汇票，票据的安全性相对较高。应收账款总额为 5.15 亿元，其中账龄在 1 年以内的占比为 86.16%，公司提取坏账准备 0.80 亿元，计提比例为 15.13%，计提较为充分。

2007 年~2009 年，公司存货年均增长 13.65%。公司存货以原材料和产成品为主，主要是由于公司产品配套面广、品种多。存货额度大、占比高影响了公司资金周转。公司通过整合 ERP 系统，加大订单管理的力度，减少存货对资金的占用。截至 2009 年底，公司存货总额 24.17 亿元，其中原材料占 54.72%，较 2008 年底降低了 19.46 个百分点，产成品占 44.39%，较 2008 年底提高了 19.28 个百分点，2009 年存货总额变化不大，主要是消耗原材料库存，产成品同比增加。

图 3 2009 年底公司非流动资产结构



资料来源：公司财务报表

2007 年~2009 年，公司非流动资产稳步增长，年均增长 21.24%，主要来自固定资产、在

建工程和无形资产的增长。截至 2009 年底，公司非流动资产 34.80 亿元，主要以固定资产、在建工程和无形资产为主。

2007 年~2009 年，公司固定资产年均增长 7.24%。截至 2009 年底，公司固定资产原值 44.79 亿元，其中机器及设备占 69.08%，房屋及建筑物占 29.33%，运输工具占 1.60%。公司固定资产净额 22.24 亿元，成新率 49.65%，整体成新度一般。公司在建工程 4.81 亿元，同比增长 297.52%，主要是铸造中心项目、工程研究院南宁基地项目等。公司无形资产净额 3.90 亿元，主要是土地使用权（占比 92.55%）。

截至 2010 年 9 月底，公司资产总额为 145.42 亿元，非流动资产中固定资产、在建工程稳步增长，公司产销规模扩大且实行一定的销售信用政策，流动资产中应收票据和应收账款大幅增长，存货有所降低。

总体看，公司资产规模稳步增长，资产以流动资产为主，流动资产中货币资金和应收票据占比超过 60%，流动性较好。

2. 现金流分析

经营活动方面，公司销售收入稳步增长的同时，现金获取能力稳步上升，2007 年~2009 年分别为 118.95%、122.61%和 123.57%。经营活动现金流入量主要是销售商品、提供劳务收到的资金，近三年公司经营活动现金流入量分别为 115.48 亿元、127.48 亿元和 164.10 亿元，公司在采购环节使用银行承兑汇票工具，同时公司依靠产业链中的重要地位，占用供应商资金，现金支付使用比例增长速度小于营业成本增速。近三年经营活动现金流出量分别为 113.18 亿元、118.08 亿元和 125.76 亿元，2007 年~2009 年公司经营活动现金流量净额分别为 2.30 亿元、9.40 亿元和 38.34 亿元。公司现金获取能力增强，经营现金净流量稳定增长。

投资活动方面，公司购置固定资产、无形资产和其他长期资产持续增长，近三年复合增长率为 65.21%。同时，公司加强了柴油机下游

企业的资本合作，出资设立了玉柴联合动力有限公司(以下简称“联合动力”，公司持股45%)，近三年公司投资活动现金流出量 2.74 亿元、7.24 亿元和 13.53 亿元；筹资活动前现金净流量分别为-0.06 亿元、4.36 亿元和 26.16 亿元，经营活动现金净流量对投资活动覆盖程度提高。

筹资活动方面，公司筹资活动现金流入量和现金流出量主要是取得借款获取的现金和偿还债务支付的现金，主要满足营运资金需求，近三年公司筹资活动现金净流量全部为负，分别为-1.71 亿元、-2.88 亿元和-4.21 亿元。

2010 年 1~9 月，随着业务规模的扩大，公司信用政策一般在 1~3 个月，部分客户为 1 年，货款回收多位于下半年，经营活动现金流入量为 121.40 亿元，现金收入比为 93.37%，2010 年原燃材料价格仍呈现上涨态势，公司采购支出增加，经营活动净现金流量为 0.24 亿元。2010 年 1~9 月，公司在建项目推进，投资活动净现金流为-6.17 亿元；筹资活动净现金流为 0.64 亿元。

总体分析，随着公司产销规模扩大，经营活动现金流稳定增长，同时现金获取能力提高，经营活动现金净流量规模大幅增长，对投资活动覆盖程度高。

3. 短期偿债能力分析

公司采用期票方式结算，应收票据全部为银行承兑汇票，流动性较强。应收账款信用期较短，总体规模控制有力。公司经营活动现金获取能力不断增强，经营活动现金流量净额也大幅增长，经营现金流动负债比率随之增长，从短期偿债能力指标看，2007 年~2009 年，公司流动比率维持在 120%以上，2008 年起，公司产销状况良好，存货规模呈下降趋势，速动比率持续上升，三年平均值分别为 126.51%和 86.28%，2009 年底分别为 120.85%和 89.72%。2010 年 9 月底为 123.38%和 102.20%。近三年经营现金流动负债比分别为 5.28%、21.27%和

55.93%。总体看，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 10 亿元，分别占公司 2010 年 9 月底短期债务和全部债务的 28.66%和 27.86%，其发行对公司债务结构有一定影响。截至 2010 年 9 月底，公司资产负债率为 62.58%，全部债务资本化比率为 39.74%。在不考虑其他因素情况下，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别达到 64.98%和 45.75%，公司债务负担将加重。考虑到本期短期融资券将主要用于支付到期的短期债务，实际债务负担将低于模拟值。

截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产余额 56.09 亿元，为本期短期融资券发行额度的 5.61 倍，现金类资产较充裕，对本期短期融资券保障能力较强。

2007 年~2009 年公司经营活动现金流入分别为 115.48 亿元、127.48 亿元和 164.10 亿元，规模大，分别为本期短期融资券发行额度的 11.55 倍、12.75 倍和 16.41 倍，对本期债券覆盖程度高。2007 年~2009 年公司经营活动现金流净额分别为 2.30 亿元、9.40 亿元和 38.34 亿元，三年平均值为 16.68 亿元，为本期短期融资券发行额度的 1.67 倍。总体看，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至 2010 年 9 月底，公司共获银行授信额度 36 亿元，已使用的授信额度为 23.61 亿元，尚未使用的额度为 12.39 亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

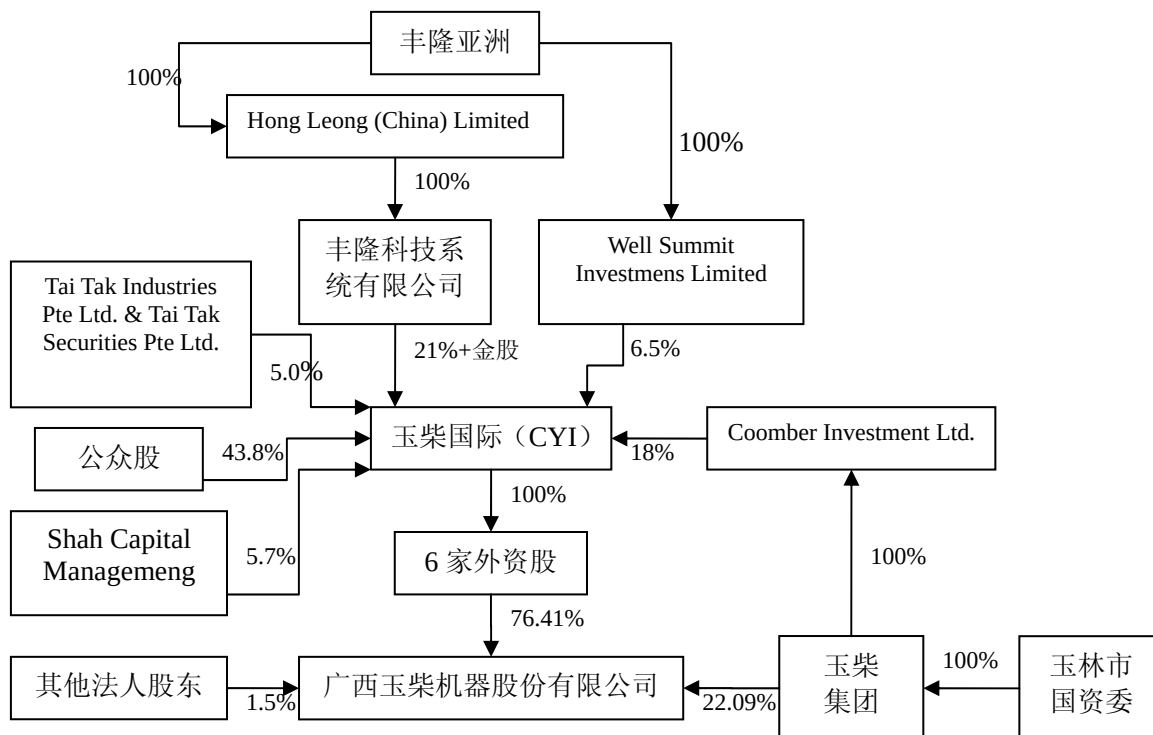
公司是中国最大的柴油发动机生产企业，在产销规模、技术研发实力、市场份额、管理水平和政府支持等方面的突出优势，公司资产总额稳步增长，2008 年金融危机后，产销规

模持续扩大，营业收入保持较高增速；公司盈利能力较稳定，债务规模随产销规模扩大以及营运资金需求增长呈上升趋势，但仍处于合理水平。总体看，公司整体信用风险较低。

公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量稳步提高，经营活动现金净流量大幅增长，对本期短期融资券保障程度较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

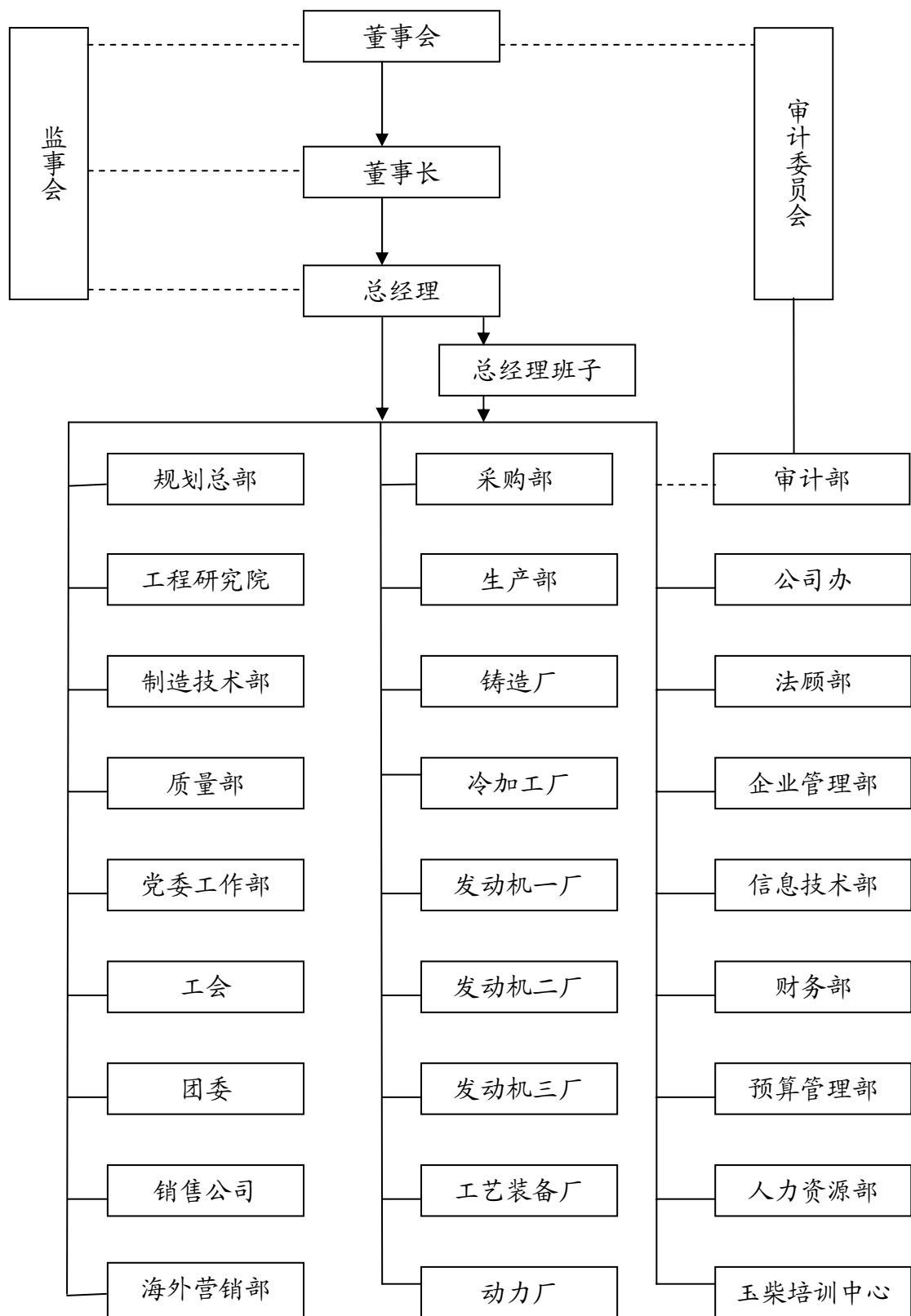
附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司股东明细表

股东性质	股东名称	注册资本（元）	占注册资本比例（%）
国家法人股东	广西玉柴机器集团有限公司	104,483,646	22.09
外资法人股东	丰隆科技系统（英国）有限公司	105,300,000	22.26
	格斯特资产有限公司	101,420,150	21.44
	国泰财富柴油控股有限公司	59,800,000	12.64
	曾王信托（英属）有限公司	59,800,000	12.64
	高盛（广西）控股有限公司	24,700,000	5.22
	新星控股有限公司	10,400,000	2.20
	总计	361,420,150	76.41
其他法人股东	—	7,085,550	1.50
--	总计	472,989,346	100.00

附件 2-1 公司组织结构图



附件 2-2 公司控股一级子公司一览表

序号	公司名称	注册资本 (万元)	主营业务	持股比例 (%)
1	广西玉柴机器专卖发展有限公司	3000	发动机配件的组装；柴油机、汽油机、工程机械、发电机组、农业机械、摩托车、五金交电及其配件的销售、租赁等。	72
2	厦门玉柴发动机有限公司	2000	柴油机、汽油机、发电机组的制造销售；提供技术咨询服务。	100
3	广西玉林玉柴机器配件制造有限公司	9017	柴油机零部件及模具、刀刀具、机电产品设备制造、销售。	97
4	浙江玉柴三立发动机股份有限公司	10000	发动机及零配件的研发，发动机零配件的生产、销售及相关技术咨询服务。	52
5	济宁玉柴发动机股份有限公司	15000	发动机零部件的研发、生产、销售及技术咨询服务	52
6	玉柴捷运担保有限公司	13000	担保业	100
7	广西玉林宾馆有限公司	5500	服务业	100

附件 3-1 2007~2010 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：					
货币资金	41843.53	59983.70	350257.80	189.32	281861.30
交易性金融资产					
应收票据	239274.43	214083.87	203364.16	-7.81	279024.42
应收账款	69581.97	45997.27	43716.90	-20.74	290890.72
预付款项	10290.35	17300.92	11965.27	7.83	27998.93
应收利息	32.67	158.99	527.80	301.94	
应收股利					
其他应收款	17806.73	9852.33	4294.77	-50.89	5934.04
存货	165225.88	225003.06	213393.95	13.65	183682.95
一年内到期的非流动资产			218.37		
其他流动资产	3292.10	4904.29	674.97	-54.72	563.09
流动资产合计	547347.66	577284.41	828413.99	23.02	1069955.44
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
委托贷款					23.46
长期应收款			877.71		
长期股权投资	779.48	1421.55	8392.41	228.13	26725.34
投资性房地产					
固定资产	193358.77	211719.29	222375.50	7.24	241720.16
在建工程	9878.96	12065.15	48144.53	120.76	46620.36
预付工程款					5807.04
工程物资					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	14639.15	18607.89	39026.91	63.28	39106.14
开发支出					
商誉					23.03
长期待摊费用	368.24	105.69	370.61	0.32	916.41
递延所得税资产	17732.95	14872.11	27305.25	24.09	23113.54
其他非流动资产		6663.45	1500.00		220.72
非流动资产合计	236757.55	265455.13	347992.92	21.24	384276.20
资产总计	784105.20	842739.55	1176406.91	22.49	1454231.64

注：2007 年数据为 2008 年年初调整数。

附件 3-2 2007~2010 年 9 月合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：					
短期借款	28950.00	83300.00	36389.31	12.11	23990.00
交易性金融负债					
应付票据	87738.04	128864.05	249536.95	68.64	313946.82
应付账款	164789.88	149485.92	230615.54	18.30	289723.52
预收款项	1912.34	5898.35	15599.58	185.61	6888.63
应付职工薪酬	30003.40	24953.93	39150.57	14.23	62843.15
应交税费	1259.08	-7511.98	7335.46	141.37	9698.72
应付利息					37.51
应付股利	1507.72	2119.38	2052.07	16.66	2490.04
其他应付款	3962.22	6005.07	6124.56	24.33	10821.16
预提费用					135759.00
应付债券	64916.43				
一年内到期的非流动负债			5974.27	-69.66	10974.27
其他流动负债	42455.60	48720.45	92699.53	47.76	
流动负债合计	427494.71	441835.18	685477.84	26.63	867172.80
非流动负债：					
长期借款	8500.00		15000.00	32.84	10000.00
长期应付款			2524.29		
专项应付款					
应付工程款					10591.31
预计负债	660.30	660.30			1250.77
递延收益		3266.85			10060.61
递延所得税负债		627.79	587.60		
其他非流动负债		1000.00	17137.08		10927.44
非流动负债合计	9160.30	5554.94	35248.96	96.16	42830.13
负债合计	436655.01	447390.12	720726.80	28.47	910002.93
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	47298.93	47298.93	47298.93		47298.93
资本公积	86282.80	86293.35	85679.99	-0.35	86171.88
盈余公积	39979.75	39979.75	39979.75		39979.75
未分配利润	166812.27	209534.56	268376.09	26.84	351183.23
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	340373.76	383106.60	441334.77	13.87	524633.79
少数股东权益	7076.44	12242.83	14345.34	42.38	19594.91
所有者权益（或股东权益）合计	347450.20	395349.43	455680.11	14.52	544228.71
负债和所有者权益（或股东权益）总计	784105.20	842739.55	1176406.91	22.49	1454231.64

注：2007 年数据为 2008 年期初调整数。

附件 4 2007~2010 年 9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1-9 月
一、营业收入	950732.25	1029535.05	1306905.75	17.24	1300224.19
减: 营业成本	736906.17	823260.81	1034844.01	18.50	969982.69
营业税金及附加	561.50	637.34	1185.75	45.32	697.14
销售费用	55577.87	66097.44	91568.89	28.36	139284.93
管理费用	65407.32	58708.71	75479.30	7.42	71897.21
财务费用	10770.38	13733.46	5490.86	-28.60	5322.35
资产减值损失	-4683.45	-4306.64	22160.60		758.67
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)					
投资收益 (损失以“—”号填列)	498.77	176.46	1872.54	93.76	-54.47
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	29.61	176.46	494.83	308.82	
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	86691.24	71580.39	78048.88	-5.12	112226.72
加: 营业外收入	1039.29	1871.03	2667.70	60.21	1225.79
减: 营业外支出	1076.12	2002.09	1206.23	5.87	497.58
其中: 非流动资产处置损失	817.70	1274.79	619.40	-12.97	369.16
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	86654.41	71449.33	79510.35	-4.21	112954.93
减: 所得税费用	2794.07	13344.93	10853.71	98.00	17915.10
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	83860.33	58104.40	68656.64	-9.58	95039.83
其中: 归属于母公司所有者的净利润	83156.39	56911.97	67357.09	-10.00	93637.91
少数股东损益	703.94	1192.42	1299.54	35.87	1401.93

注: 2007 年数据为 2008 年年初调整数。

附件 5-1 2007~2010 年 9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

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	1130919.7	1262313.4	1614999.4	19.50	1213965.27
收到的税费返还		84.28	146.59		8.69
收到其他与经营活动有关的现金	23835.94	12436.43	25866.59	4.17	8032.81
经营活动现金流入小计	1154755.6	1274834.1	1641012.5	19.21	1222006.77
购买商品、接受劳务支付的现金	986133.49	1016947.0	1076739.6	4.49	943030.81
支付给职工以及为职工支付的现金	74163.31	81941.57	84113.66	6.50	71880.78
支付的各项税费	45961.53	52138.81	63969.39	17.97	80692.40
支付其他与经营活动有关的现金	25507.54	29818.03	32809.36	13.41	123963.76
经营活动现金流出小计	1131765.8	1180845.4	1257632.0	5.41	1219567.75
经营活动产生的现金流量净额	22989.80	93988.68	383380.49	308.36	2439.02
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	1900.82		8099.68	106.43	731.50
取得投资收益收到的现金	540.78	92.27	610.27	6.23	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	584.43	1048.37	4812.60	186.96	38.30
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	801.10	20821.73			3316.00
投资活动现金流入小计	3827.12	21962.37	13522.55	87.97	4085.80
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	27370.74	43463.91	74702.20	65.21	46618.54
投资支付的现金		5441.90	60065.00		
失去对子公司实际控制权流出的现金		824.74			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		20961.39	6.04		19190.62
支付其他与投资活动有关的现金		1673.80	524.11		227.18
投资活动现金流出小计	27370.74	72365.74	135297.35	122.33	66036.34
投资活动产生的现金流量净额	-23543.62	-50403.37	-121774.8	127.43	-61950.54
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		4883.91	3722.50		22800.00
取得借款收到的现金	139251.50	282790.00	87490.17	-20.74	30490.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1495.37				2.76
筹资活动现金流入小计	140746.87	287673.91	91212.67	-19.50	53292.76
偿还债务支付的现金	138502.22	288116.43	113400.86	-9.51	30437.38
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18798.96	28389.69	18953.08	0.41	16479.43
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润			138.63		
支付其他与筹资活动有关的现金	511.32	1.62	970.70	37.78	4.35
筹资活动现金流出小计	157812.50	316507.74	133324.64	-8.09	46921.15
筹资活动产生的现金流量净额	-17065.62	-28833.84	-42111.97	57.09	6371.61
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-205.44	323.01	-209.92	1.08	0.65
五、现金及现金等价物净增加额	-17824.87	15074.48	219283.81		-53139.26
加: 期初现金及现金等价物余额	57786.49	39961.61	55036.10	-2.41	327078.78
六、期末现金及现金等价物余额	39961.61	55036.10	274319.90	162.00	273939.52

注: 2007 年数据为 2008 年期初调整数。

附件 5-2 2007~2009 年合并现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	83860.33	58104.40	68656.64	-9.52
加: 资产减值准备	-4683.45	-4306.64	22160.60	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	20724.72	23469.24	24338.54	8.37
无形资产摊销	1171.62	1397.85	1735.88	21.72
长期待摊费用摊销		536.89	47.51	
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)	460.76	1172.74	474.60	1.49
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)				
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)				
财务费用(收益以“-”号填列)	10843.90	14298.48	8357.19	-12.21
投资损失(收益以“-”号填列)	-498.77	-176.46	-1872.54	93.76
非同一控制下企业合并产生的负商誉		-1236.81		
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-1229.73	2860.84	-12433.14	217.97
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)			-40.19	
存货的减少(增加以“-”号填列)	-18324.22	-65813.48	-9303.09	-28.75
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-121651.24	90427.17	1121.99	
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	52315.87	-26745.53	280136.52	131.40
其他				
经营活动产生的现金流量净额	22989.80	93988.68	383380.49	308.36
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:				
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				
3.现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	39961.61	53372.10	262954.90	156.52
减: 现金的期初余额	57786.49	39961.61	53372.10	-3.90
加: 现金等价物的期末余额		1664.00	11365.00	
减: 现金等价物的期初余额			1664.00	
现金及现金等价物净增加额	-17824.87	15074.48	219283.81	

注: 2007 年数据为 2008 年期初调整数。

附件 6 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)	4.17	3.62	5.15	--
存货周转次数(次)	4.58	4.22	4.72	--
总资产周转次数(次)	1.34	1.27	1.29	--
现金收入比(%)	118.95	122.61	123.57	93.37
盈利能力				
营业利润率 (%)	22.43	19.97	20.73	25.35
总资本收益率(%)	17.60	11.99	10.16	--
净资产收益率(%)	24.14	14.70	15.07	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	2.39	0	3.19	1.80
全部债务资本化比率(%)	35.36	34.92	40.24	39.74
资产负债率(%)	55.69	53.09	61.27	62.58
偿债能力				
流动比率(%)	128.04	130.66	120.85	123.38
速动比率(%)	89.39	79.73	89.72	102.20
经营现金流动负债比(%)	5.38	21.27	55.93	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.09	7.58	12.96	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.59	1.90	2.68	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.00	0.21	0.85	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.05	2.96	29.63	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	11.55	12.75	16.41	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.23	0.94	3.83	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.01	0.44	2.62	--
现金偿债倍数(倍)	2.81	2.74	5.54	5.61

附件 7 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%
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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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(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 8 短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。

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

联合资信评估有限公司关于 广西玉柴机器股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续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。

广西玉柴机器股份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。广西玉柴机器股份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广西玉柴机器股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现广西玉柴机器股份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，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如广西玉柴机器股份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，直至广西玉柴机器股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资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广西玉柴机器股份有限公司、主管部门、交易机构等。

