

信用等级公告

联合[2011] 702 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 年度第三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 年度第三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
二零一一年八月三十日

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 年度第三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

二零一一年八月三十日

广西玉柴机器股份有限公司

2011 年度第三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: 6.9 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 8 月 30 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 6 月
现金类资产(亿元)	27.41	55.36	75.81	68.36
资产总额(亿元)	84.27	117.64	152.20	169.64
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	39.53	45.57	59.93	59.83
短期债务(亿元)	21.22	29.19	34.96	55.84
全部债务(亿元)	21.22	30.69	35.96	57.27
营业收入(亿元)	102.95	130.69	160.12	86.12
利润总额(亿元)	7.14	7.95	18.59	6.36
EBITDA(亿元)	11.16	11.45	22.52	--
经营性净现金流(亿元)	9.40	38.34	17.05	-20.66
净资产收益率(%)	14.70	15.07	26.45	--
资产负债率(%)	53.09	61.27	60.63	64.73
速动比率(%)	79.73	89.72	95.60	101.00
EBITDA 利息倍数(倍)	7.58	12.96	17.24	--
经营现金流负债比(%)	21.27	55.93	19.32	--
现金偿债倍数(倍)	3.98	8.02	10.99	9.90

注: 2011 年上半年财务数据未经审计。

分析师

张成 于浩洋

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 年度第三期短期融资券信用等级为 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. 公司柴油机产品系列齐全,产销量位居行业首位,市场地位突出。
2. 公司研发实力强,具有技术优势和品牌优势。
3. 公司营业收入稳定增长,受益于重型柴油机产销量上升,整体盈利能力强。
4. 公司现金类资产充裕,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、营运资金需求呈上升趋势。
4. 公司短期债务占比高,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2010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、售后服务。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年底，公司资产总额为152.20亿元，负债总额92.27亿元，所有者权益（含

少数股东权益）59.93亿元；2010年度公司实现营业收入160.12亿元，利润总额18.59亿元。

截至2011年6月底，公司资产总额169.64亿元，负债总额109.81亿元，所有者权益59.83亿元；2011年1-6月公司实现营业收入86.12亿元，利润总额6.36亿元。

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

公司本期注册额度为6.9亿元，本期短期融资券拟发行6.9亿元，期限366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1亿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5.9亿元用于偿还存量债务（商业承兑汇票或银行承兑汇票、信用证）的到期支付。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

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。2010年中国商用车产量达到371万辆，同比增长38.14%，其中重卡产量为25.37万辆，同比增长91.23%，轻卡及微卡产量同比增长23.65%。2011年上半年，中国商用车产量为94.12万辆，同比增长6.77%，其中重卡产量为9万辆，同比增长56.62%，轻微卡及中卡产量增速下降。中国商用车产量在经历两年的快速增长后，增速有所下降，但重卡产量仍保持相对强势。

据中国汽车工业协会统计, 2010 年中国车用柴油机销量为 393.55 万台, 同比增长 28.98%, 增速较 2009 年下降约 1 个百分点。2011 年上半年中国车用柴油机产销量分别为 108.80 万台和 115.16 万台, 分别同比分别增长 0.69% 和 6.30%。2010 年柴油机行业延续 2009 年以来增长势头, 其中轻卡、重卡市场需求旺盛; 对柴油机生产厂家而言, 配套下游厂商以自产柴油机为主的上游产业链延伸对单纯的柴油机生产企业构成一定不利影响, 玉柴参股的集瑞重卡有利于其完善自身产业链优势, 潍柴、一汽、重汽等商用车企业自产柴油机数量不断上升, 目前的竞争格局有强化趋势。排放标准升级方面, 玉柴、潍柴等行业龙头企业产品和技术储备充足, 有望保持其竞争优势。为扩大产品市场领域, 玉柴和潍柴大力发展工程机械市场以加强其市场地位。

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 70 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, 2010 年公司重型柴油机产销量大幅增长带动收入和利润规模较快提高。公司资产结构以流动资产为主, 资产流动性较高, 现金类资产充足。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, 但仍处于合理范围之内, 债务结构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。

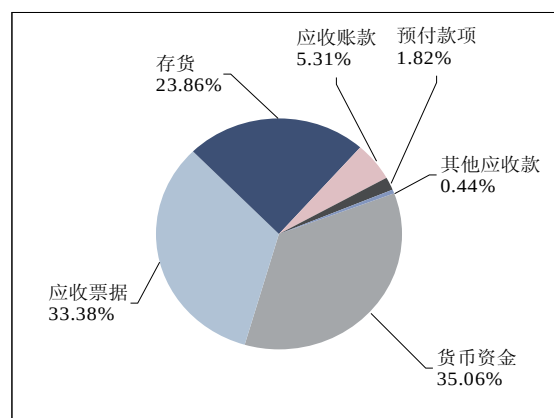
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008 年~2010 年, 公司产销规模扩大, 资产总额增长迅速, 截至 2010 年底, 资产总额为 152.20 亿元, 同比增长 29.38%, 其中流动资产为 110.77 亿元, 同比增长 33.72%, 非流动资产为 41.43 亿元, 同比增长 19.06%。从资产结构来看, 公司资产仍以流动资产为主, 2010 年底, 公司流动资产占比为 72.78%。

2008 年~2010 年, 公司流动资产增长较快, 年均增长 38.52%, 主要来自货币资金、应收票据和存货的增加。截至 2010 年底, 公司流动资产 110.77 亿元, 主要以货币资金、存货、应收票据和应收账款为主。

图 1 2010 年底公司流动资产结构



资料来源：公司财务报表

2008 年~2010 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。截至 2010 年底, 公司货币资金 38.84 亿元, 同比增长 10.89%; 应收票据 36.97 亿元, 同比大幅增长 81.87%, 应收票据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 5.88 亿元, 其中账龄在 1

年以内的占比为 91.68%，公司提取坏账准备 0.60 亿元，计提比例为 9.28%，计提较为充分。

2008 年~2010 年，公司存货年均增长 8.37%。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、占比高一定程度上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 2010 年底，公司存货总额 26.43 亿元，其中原材料占 50.80%，库存商品占 48.16%。近三年公司存货周转次数不断提高，2010 年为 5.07 次。

非流动资产方面，公司非流动资产增长主要来自长期股权投资、固定资产和在建工程。长期股权投资主要是公司增加玉柴联合动力股份有限公司的投资，2010 年底，该公司账面余额为 2.12 亿元。2010 年固定资产账面原值新增 5.90 亿元，在建工程本年新增 5.91 亿元。近三年公司总资产次数有所波动，主要是资产规模增长较快，2010 年总资产周转次数为 1.19 次，处于正常水平。

2011 年 6 月底，公司资产总额为 169.64 亿元，较 2010 年底增长 11.46%。其中流动资产 127.42 亿元，主要来自应收账款增长，由于公司货款回收集中于下半年，使应收账款增长较快。非流动资产规模变化较小。

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合计超过 50%，资产流动性较高。

2. 现金流分析

经营活动方面，2010 年公司现金收入比为 113.08%。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，2010 年为 181.06 亿元，2010 年公司经营性应收项目增加 17.92 亿元，应收票据增长较快，使 2010 年公司经营活动现金流量净额下降，2010 年为 17.05 亿元。2011 年上半年，公司经营活动现金流净额为 -20.66 亿元，现金收入比仅为 77.85%，主要是公司应收账款规模增长，货款回收集中于下半

年导致上半年经营活动净现金流下降较快。

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，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%)，2010 年公司投资活动现金流出量 12.32 亿元；筹资活动前现金净流量 10.73 亿元，经营活动现金净流量对投资活动覆盖程度较高。

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和偿还部分债务，2010 年公司筹资活动现金净流量为 -4.09 亿元，2010 年银行借款规模有所下降。

2011 年上半年，公司投资活动现金净流量为 -3.92 亿元，随着主要在建项目的竣工投产，公司投资活动流出量呈减少态势。筹资活动方面，公司发行 10 亿元短期融资券，筹资活动现金净流量为 7.34 亿元，公司债务规模有所上升。

总体分析，公司收入实现质量较高，但也受季节性波动影响；经营活动现金净流量对投资支出覆盖程度良好。

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，2010 年底公司现金类资产为 75.81 亿元，短期债务 34.96 亿元，短期偿债能力较强。2010 年底，公司流动比率和速动比率分别为 125.55%和 95.60%，分别较 2009 年底上升 4.69 和 5.87 个百分点，2010 年公司经营现金流动负债比为 19.32%。总体看，公司短期偿债能力强。

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 6.9 亿元，分别占公司 2011 年 6 月底短期债务和全部

债务的 12.36%和 12.05%，其发行对公司债务结构有一定影响。截至 2011 年 6 月底，公司资产负债率为 64.73%，全部债务资本化比率为 48.91%。考虑到 2011 年 7 月份公司发行了 7 亿元短期融资券，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 67.40%和 54.33%，公司债务负担加重。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 2011 年 6 月底，公司现金类资产余额 68.36 亿元，为本期短期融资券发行额度的 9.91 倍，现金类资产较充裕，对本期短期融资券保障能力较强。

2008 年~2010 年公司经营活动现金流入分别为 127.48 亿元、164.10 亿元和 183.59 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 18.47 倍、23.78 倍和 26.61 倍，对本期债券覆盖程度高。2008 年~2010 年公司经营活动现金流净额分别为本期短期融资券发行额度的 1.36 倍、5.56 倍和 2.48 倍。总体看，公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至 2011 年 6 月底，公司共获银行授信额度 39.50 亿元，已使用的授信额度为 24.31 亿元，尚未使用的额度为 15.19 亿元。公司间接融资渠道畅通。同时，玉柴国际在纽约证券交易所上市，具备直接融资渠道。

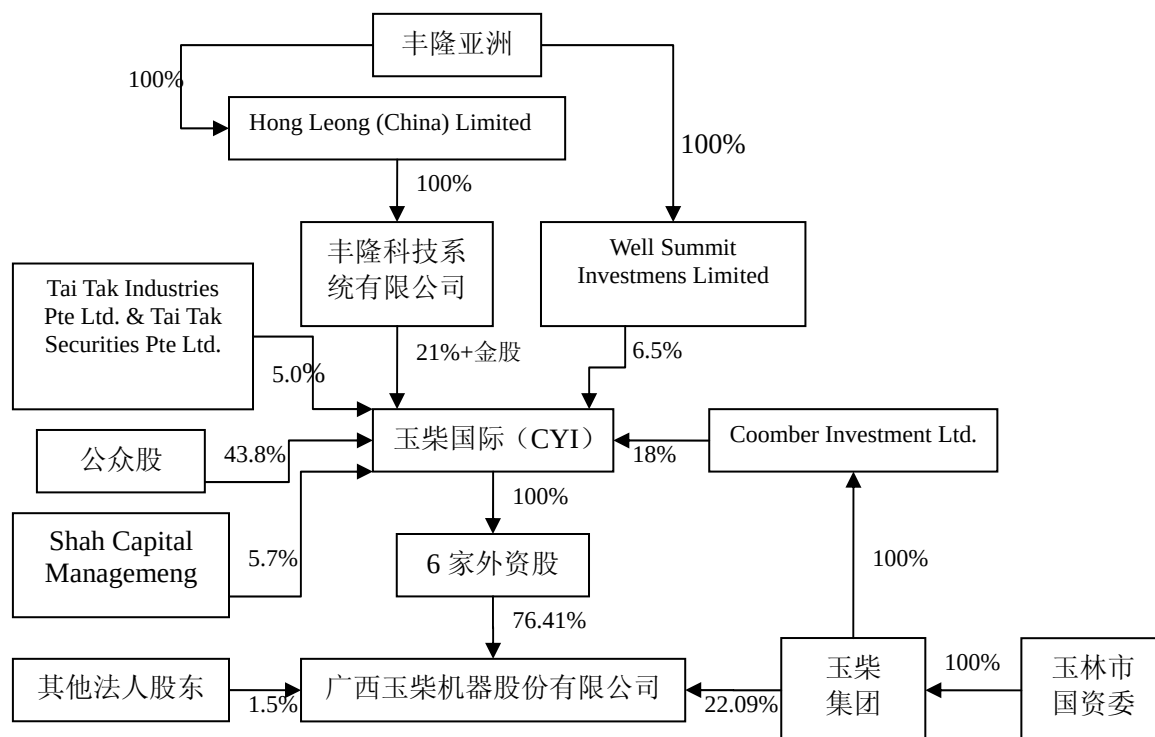
六、综合评价

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具备突出优势。公司资产总额稳步增长，柴油机产销规模持续扩大，其中重型柴油机份额不断增长，带动营业收入和盈利能力的提升；债务规模随产销规模扩大以及营运资金需求呈上升趋势，但仍处于合理水平。公司主体信用风险很低。

公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量稳步提高，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。

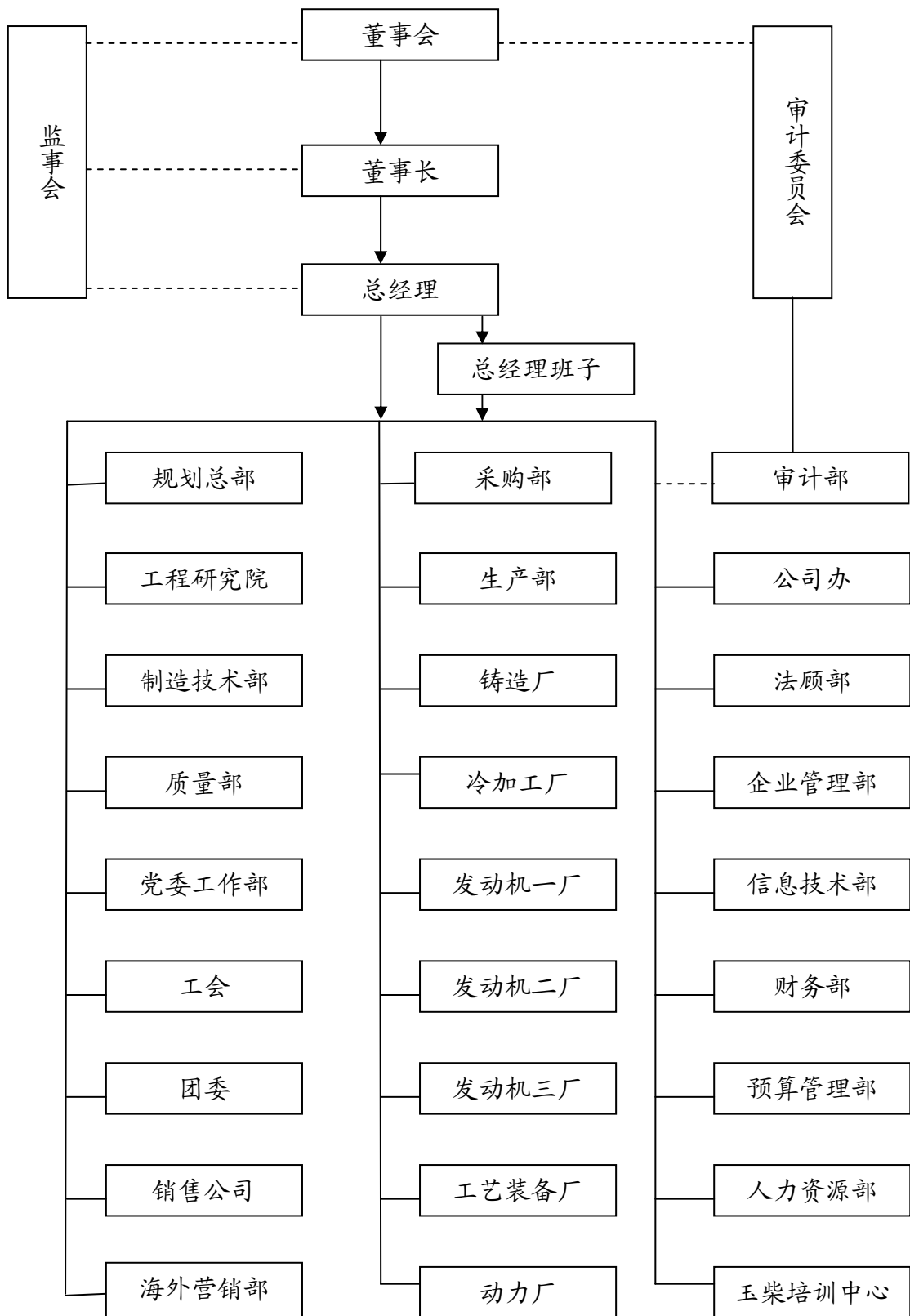
附件 1-1 公司股权结构图



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 2008~2011 年 6 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动资产：					
货币资金	59983.70	350257.80	388397.27	154.46	266747.46
交易性金融资产					0.00
应收票据	214083.87	203364.16	369746.43	31.42	416857.35
应收账款	45997.27	43716.90	58817.04	13.08	336578.25
预付款项	17300.92	11965.27	20164.52	7.96	17973.19
应收利息	158.99	527.80	600.18	94.29	0.00
应收股利					0.00
其他应收款	9852.33	4294.77	4828.76	-29.99	18768.85
存货	225003.06	213393.95	264263.00	8.37	216818.52
一年内到期的非流动资产		218.37	210.90		0.00
其他流动资产	4904.29	674.97	685.83	-62.60	491.87
流动资产合计	577284.41	828413.99	1107713.93	38.52	1274235.49
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	661.92		
长期股权投资	1421.55	8392.41	25337.49	322.18	29692.19
投资性房地产					0.00
固定资产	211719.29	222375.50	254534.78	9.65	271029.85
固定资产清理					0.30
在建工程	12065.15	48144.53	52213.78	108.03	42726.34
预付工程款					11299.29
工程物资					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	18607.89	39026.91	37376.52	41.73	37216.08
开发支出			1338.90		1812.08
商誉					
长期待摊费用	105.69	370.61	248.22	53.25	588.07
递延所得税资产	14872.11	27305.25	35989.87	55.56	27513.84
其他非流动资产	6663.45	1500.00	6630.00	-0.25	244.96
非流动资产合计	265455.13	347992.92	414331.48	24.93	422146.44
资产总计	842739.55	1176406.91	1522045.42	34.39	1696381.93

注：2011 年上半年数据未经审计。

附件 3-2 2008~2011 年 6 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）	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 6 月
流动负债：					
短期借款	83300.00	36389.31	26262.00	-43.85	17050.00
交易性金融负债					0.00
应付票据	128864.05	249536.95	312392.81	55.70	387073.43
应付账款	149485.92	230615.54	278861.48	36.58	265664.66
预收款项	5898.35	15599.58	13684.53	52.32	5327.59
应付职工薪酬	24953.93	39150.57	64810.23	61.16	56218.58
应交税费	-7511.98	7335.46	17171.09		-409.10
应付利息					63.46
应付股利	2119.38	2052.07	1495.82	-15.99	1998.88
其他应付款	6005.07	6124.56	12080.63	41.84	58235.37
预提费用					
应付债券					153811.85
一年内到期的非流动负债		5974.27	10974.27		500.00
其他流动负债	48720.45	92699.53	144581.24	72.27	101417.13
流动负债合计	441835.18	685477.84	882314.11	41.31	1046951.85
非流动负债：					
长期借款		15000.00	10000.00		14231.40
长期应付款		2524.29	1800.79		0.00
专项应付款					0.00
应付工程款					10131.23
预计负债	660.30				1229.59
递延收益	3266.85				15955.89
递延所得税负债	627.79	587.60	652.71	1.97	674.64
其他非流动负债	1000.00	17137.08	27972.41	428.89	8925.96
非流动负债合计	5554.94	35248.96	40425.92	169.77	51148.71
负债合计	447390.12	720726.80	922740.03	43.61	1098100.56
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	86293.35	85679.99	85242.57	-0.61	86150.93
盈余公积	39979.75	39979.75	39979.75		41092.26
未分配利润	209534.56	268376.09	405839.38	39.17	401964.38
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	383106.60	441334.77	578360.64	22.87	576506.50
少数股东权益	12242.83	14345.34	20944.75	30.80	21774.87
所有者权益（或股东权益）合计	395349.43	455680.11	599305.39	23.12	598281.37
负债和所有者权益（或股东权益）总计	842739.55	1176406.91	1522045.42	34.39	1696381.93

注：1.2011 年 6 月底预提费用主要为三包服务费及销售折让费，以前年度在“其他流动负债”科目核算。

2.2011 年上半年数据未经审计。

附件 4 2008~2011 年上半年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-6 月
一、营业收入	1029535.05	1306905.75	1601178.23	24.71	861228.03
减: 营业成本	823260.81	1034844.01	1210993.85	21.28	655624.73
营业税金及附加	637.34	1185.75	1033.75	27.36	4225.83
销售费用	66097.44	91568.89	102247.59	24.38	93177.51
管理费用	58708.71	75479.30	91233.22	24.66	40119.69
财务费用	13733.46	5490.86	6309.77	-32.22	4222.69
资产减值损失	-4306.64	22160.60	2883.49		559.83
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)					0.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	176.46	1872.54	-1351.47		26.49
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	176.46	494.83		-100.00	0.00
汇兑收益 (损益以“—”号添列)					0.00
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	71580.39	78048.88	185125.09	60.82	63324.24
加: 营业外收入	1871.03	2667.70	2021.50	3.94	693.56
减: 营业外支出	2002.09	1206.23	1236.08	-21.43	400.11
其中: 非流动资产处置损失	1274.79	619.40	758.90	-22.84	
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	71449.33	79510.35	185910.51	61.31	63617.69
减: 所得税费用	13344.93	10853.71	27420.82	43.34	10699.54
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	58104.40	68656.64	158489.70	65.16	52918.14
其中: 归属于母公司所有者的净利润	56911.97	67357.09	156382.87	65.76	51315.31
少数股东损益	1192.42	1299.54	2106.83	32.92	1602.83

注: 2011 年上半年数据未经审计。

附件 5-1 2008~2011 年上半年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1-6 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	1262313.4	1614999.4	1810561.9	19.76	670487.88
收到的税费返还	84.28	146.59	38.74	-32.21	7.19
收到其他与经营活动有关的现金	12436.43	25866.59	25299.74	42.63	3433.99
经营活动现金流入小计	1274834.1	1641012.5	1835900.4	20.00	673929.07
购买商品、接受劳务支付的现金	1016947.0	1076739.6	1420343.0	18.18	660804.82
支付给职工以及为职工支付的现金	81941.57	84113.66	125777.36	23.89	66655.25
支付的各项税费	52138.81	63969.39	96241.26	35.86	68673.42
支付其他与经营活动有关的现金	29818.03	32809.36	23062.41	-12.05	84436.60
经营活动现金流出小计	1180845.4	1257632.0	1665424.0	18.76	880570.09
经营活动产生的现金流量净额	93988.68	383380.49	170476.37	34.68	-206641.02
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金		8099.68	59065.00		
取得投资收益收到的现金	92.27	610.27		-100.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1048.37	4812.60	386.07	-39.32	6034.88
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			645.57		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	20821.73				0.00
投资活动现金流入小计	21962.37	13522.55	60096.63	65.42	6034.88
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	43463.91	74702.20	71040.91	27.85	40855.37
投资支付的现金	5441.90	60065.00	33015.83	146.31	1000.00
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	-4.32	3328.93
支付其他与投资活动有关的现金	1673.80	524.11		-100.00	10.17
投资活动现金流出小计	72365.74	135297.35	123247.36	30.50	45194.47
投资活动产生的现金流量净额	-50403.37	-121774.8	-63150.73	11.93	-39159.59
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	4800.00	-0.86	
取得借款收到的现金	282790.00	87490.17	38652.00	-63.03	117681.40
收到其他与筹资活动有关的现金					250.48
筹资活动现金流入小计	287673.91	91212.67	43452.00	-61.14	117931.88
偿还债务支付的现金	288116.43	113400.86	49779.31	-58.43	33095.16
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28389.69	18953.08	33814.41	9.14	11418.60
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	1.62	970.70	794.26	2113.83	35.23
筹资活动现金流出小计	316507.74	133324.64	84387.98	-48.36	44548.99
筹资活动产生的现金流量净额	-28833.84	-42111.97	-40935.98	19.15	73382.90
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	323.01	-209.92	31.25	-68.89	-21.02
五、现金及现金等价物净增加额	15074.48	219283.81	66420.92	109.91	-172438.73

注: 2011 年上半年数据未经审计。

附件 5-2 2008~2010 年合并现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	58104.40	68656.64	158489.70	65.16
加: 资产减值准备	-4306.64	22160.60	2883.49	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	23469.24	24338.54	25662.97	4.57
无形资产摊销	1397.85	1735.88	1832.87	14.51
长期待摊费用摊销	536.89	47.51	71.98	-63.38
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)	1172.74	474.60	647.88	-25.67
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)	14298.48	8357.19	11957.95	-8.55
投资损失(收益以“-”号填列)	-176.46	-1872.54	1351.47	
非同一控制下企业合并产生的负商誉	-1236.81		-8684.62	
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	2860.84	-12433.14	65.12	
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)		-40.19	-57843.81	-6.25
存货的减少(增加以“-”号填列)	-65813.48	-9303.09	-179189.57	
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	90427.17	1121.99	213230.94	
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-26745.53	280136.52	11957.95	-8.55
其他				
经营活动产生的现金流量净额	93988.68	383380.49	170476.37	33.80
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	53372.10	262954.90	332113.14	149.45
减: 现金的期初余额	39961.61	53372.10	262954.90	156.52
加: 现金等价物的期末余额	1664.00	11365.00	8627.69	127.70
减: 现金等价物的期初余额		1664.00	11365.00	
现金及现金等价物净增加额	15074.48	219283.81	66420.92	109.91

附件 6 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.62	5.15	4.74	--
存货周转次数(次)	4.22	4.72	5.07	--
总资产周转次数(次)	1.27	1.29	1.19	--
现金收入比(%)	122.61	123.57	113.08	77.85
盈利能力				
营业利润率 (%)	19.97	20.73	24.30	23.38
总资本收益率(%)	11.99	10.15	17.89	--
净资产收益率(%)	14.70	15.04	26.45	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	3.19	1.64	2.32
全部债务资本化比率(%)	34.92	40.24	37.50	48.91
资产负债率(%)	53.09	61.27	60.63	64.73
偿债能力				
流动比率(%)	130.66	120.85	125.55	121.71
速动比率(%)	79.73	89.72	95.60	101.00
经营现金流动负债比(%)	21.27	55.93	19.32	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.58	12.89	17.24	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.90	2.70	1.60	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.21	0.85	0.30	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.96	29.63	8.21	--
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)	18.47	23.78	26.61	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.36	5.56	2.48	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.63	3.79	1.55	--
现金偿债倍数(倍)	3.98	8.02	10.99	9.90

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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 6 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 年度第三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。

