

信用等级公告

联合[2012] 440 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 2012 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
2012 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
二零一二年六月二十五日



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 2012 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。



广西玉柴机器股份有限公司

2012 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: 2012 年 6 月 25 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	55.36	75.81	98.85	67.23
资产总额(亿元)	117.64	152.20	180.35	175.08
所有者权益(亿元)	45.57	59.93	66.06	69.17
短期债务(亿元)	29.19	34.96	63.82	50.93
全部债务(亿元)	30.69	35.96	64.78	52.62
营业收入(亿元)	130.69	160.12	153.35	37.73
利润总额(亿元)	7.95	18.59	14.32	2.49
EBITDA(亿元)	11.45	22.65	19.15	--
经营性净现金流(亿元)	38.34	17.05	-16.45	-15.78
净资产收益率(%)	15.04	26.45	18.23	--
资产负债率(%)	61.27	60.63	63.37	60.49
速动比率(%)	89.72	95.60	99.80	101.44
EBITDA 利息倍数(倍)	12.96	17.34	11.75	--
经营现金流流动负债比(%)	55.93	19.32	-14.96	--
现金偿债倍数(倍)	5.54	7.58	9.89	6.72

注: 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

于浩洋 周 旭

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 2012 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. 公司营业收入波动增长, 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. 公司债务规模随产销规模扩大、营运资金需求呈上升趋势。
3. 公司短期债务占比高, 债务结构有待改善。
4. 公司经营性现金流量净额波动较大。

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 2012 年 3 月底，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 2011 年底，公司资产总额为 180.35 亿元，所有者权益（含少数股东权益 2.32 亿元）

66.06 亿元；2011 年度公司实现营业收入 153.35 亿元，利润总额 14.32 亿元。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额 175.08 亿元，所有者权益（含少数股东权益 2.27 亿元）69.17 亿元；2012 年 1-3 月公司实现营业收入 37.73 亿元，利润总额 2.49 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

公司本期短期融资券拟发行 10 亿元，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营运资金和偿还存量债务，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 3.5 亿元补充公司本部营运资金，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 6.5 亿元用于偿还公司本部存量债务（商业承兑汇票、银行承兑汇票及国内信用证）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，但 2010 年以来，汽车产业增速有所放缓。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，柴油机销售 305.13 万台，同比增长 37.36%。2010 年，由于汽车购置优惠政策推出、部分城市治堵限购政策实施等因素影响，使得中国柴油发动机行业呈现增速回落趋势。2011 年受经济形势影响卡车及车用柴油机销量有所下降，车用柴油机累计销量实现 358.96 万台，

同比下降 9.11%，2011 年，商用车销量 391.92 万辆，同比下降 10.03%，其中柴油商用车销量为 319.85 万辆，同比下降 9.96%。

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，营业收入波动增长。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

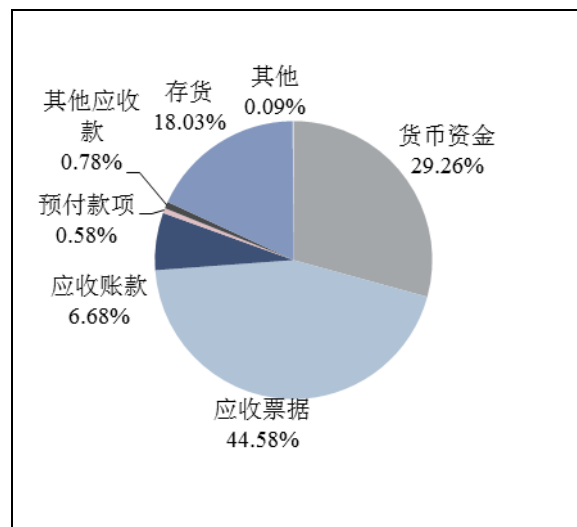
1. 资产流动性分析

2009 年~2011 年，公司资产总额增长较快，年均复合增长 23.82%。截至 2011 年底，

公司资产总额为 180.35 亿元，较上年增长 18.49%，其中流动资产占比 74.23%，非流动资产占比 25.77%。

2009 年~2011 年，公司流动资产增长较快，年均增长 27.12%，主要来自应收票据增加。截至 2011 年底，公司流动资产 133.88 亿元，较上年增长 20.86%；从流动资产结构看，主要以货币资金（占 29.26%）、存货（占 18.03%）和应收票据（占 44.58%）为主。

图 1 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2009 年~2011 年，公司货币资金较为稳定，三年复合波动增长率为 5.75%，截至 2011 年底为 39.17 亿元，其中银行存款占比 92.68%，银承汇票保证金与保函保证金等受限货币资金占比 1.14%，公司受限货币资金规模较小。

2009 年~2011 年，公司增大票据结算比重，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，由于票据结算比重增加，销售现金获取能力有所下降，应收账款有所增长，应收票据大幅增长。截至 2011 年底，公司货币资金 39.17 亿元，同比增长 0.84%，其中银行存款占 96.27%；应收票据 59.68 亿元，同比增长 61.42%，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 8.94 亿元，其中账龄在 1 年以内的占比为 95.44%，公司提取坏账

准备 0.48 亿元，计提比例为 5.09%，计提较为充分。

2009 年～2011 年，公司存货年均增长 6.35%。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 2011 年底，公司存货总额 24.13 亿元，其中原材料占 61.80%，较 2010 年底增加了 10.98 个百分点；产成品占 37.38%，较 2010 年底提高了 10.74 个百分点，2011 年存货总额略有下降，主要是原材料库存有所提升，产成品同比减少。

2009 年～2011 年，公司非流动资产稳步增长，年均增长 15.57%，主要来自固定资产和在建工程的增长。截至 2011 年底，公司非流动资产 46.48 亿元，主要以固定资产、在建工程 and 无形资产为主。

2009 年～2011 年，公司固定资产年均增长 10.76%。截至 2011 年底，公司固定资产原值 54.27 亿元，其中机器及设备占 70.20%，房屋及建筑物占 28.10%，运输工具占 1.70%。公司固定资产净额 27.28 亿元。公司在建工程 7.57 亿元，同比增长 45.05%。公司无形资产净额 4.19 亿元，主要是土地使用权（占比 87.73%）。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额为 175.08 亿元，流动资产中应收账款增长较快，公司实行一定的销售信用政策，流动资产中应收账款大幅增长；报告期内，公司流动资产比例略有下降。

总体看，公司资产规模稳步增长，资产以流动资产为主，整体资产质量一般。

2. 现金流分析

2009～2011 年，公司销售商品和提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入略有波动，年均变动率分别为 0.34%和-0.22%，2011 年分别实现 162.59 亿元和 163.39 亿元。收入质量上，公司增加票据结算比例，对公司资金形

成一定程度占用导致 2009～2011 年间公司整体收入质量呈现下降趋势，但仍处于适宜水平，三年现金收入比平均值为 111.65%，2011 年为 106.03%。2009～2011 年，公司原材料成本增加带动公司经营现金流出量以年均 19.58%的速度大幅增长。2009～2011 年票据结算比例增长及原材料成本上涨等因素造成公司经营现金流净额波动中有所减少，2012 年为-16.45 亿元较 2010 年同比减少 33.49 亿元。

2009～2011 年，公司投资活动现金流有所波动。2011 年，公司投资活动产生的现金流入为 4.69 亿元，同比有所下降，全年公司投资活动净流出为 5.76 亿元。

2009～2011 年，公司筹资活动产生的现金流入、流出量大幅增长。2009～2010 年，公司投资规模较小，经营活动现金流入能够满足公司投资需求，公司筹资现金流表现为净流出；2011 年，公司经营活动现金净流量下降，公司存在融资需求，因此公司筹资现金流表现为净流入。2011 年筹资活动现金流入 37.28 亿元，主要为取得的借款和吸收投资取得的现金流入，筹资活动现金流出 12.47 亿元，筹资活动现金流量净额为 24.81 亿元。

总体分析，公司收入实现质量较高，但 2012 以来年回款质量较差，现金收入比大幅下降。近年来，公司经营现金流表现为净流出，经营获现能力有所下降。

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，2011 年底公司现金类资产为 98.851 亿元，短期债务 63.82 亿元，短期偿债能力较强。截至 2011 年底，公司流动比率和速动比率分别为 121.75%和 99.80%。经营性净现金流波动较大，造成公司经营现金流动负债比为-14.98%，总体看，公司短期偿债能力适宜。

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 2012 年 3 月底全部债务的 19.00%，其发行对公司债务结构有一定影响。截至 2012 年 3 月底，公司资产负债率为 60.49%，全部债务资本化比率为 43.21%。不考虑其他因素，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 62.63% 和 47.52%，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。

2009~2011 年底，公司现金类资产分别为 55.36 亿元、75.81 亿元和 98.85 亿元，分别为本期债券发行额度的 5.54 倍、7.58 倍和 9.89 倍；截至 2012 年 3 月底，公司现金类资产余额 67.23 亿元，为本期短期融资券发行额度的 6.72 倍，现金类资产较充裕，对本期短期融资券保障能力较强。

2009~2011 年公司经营活动现金流入分别为 164.10 亿元、183.59 亿元和 163.39 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 16.41 倍、18.36 倍和 16.34 倍，对本期债券覆盖程度高。2009~2011 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 3.83 倍、1.70 倍和 -1.64 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 2012 年 3 月底，公司共获银行授信额度 52.50 亿元，已使用的授信额度为 26.17 亿元，尚未使用的额度为 26.33 亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

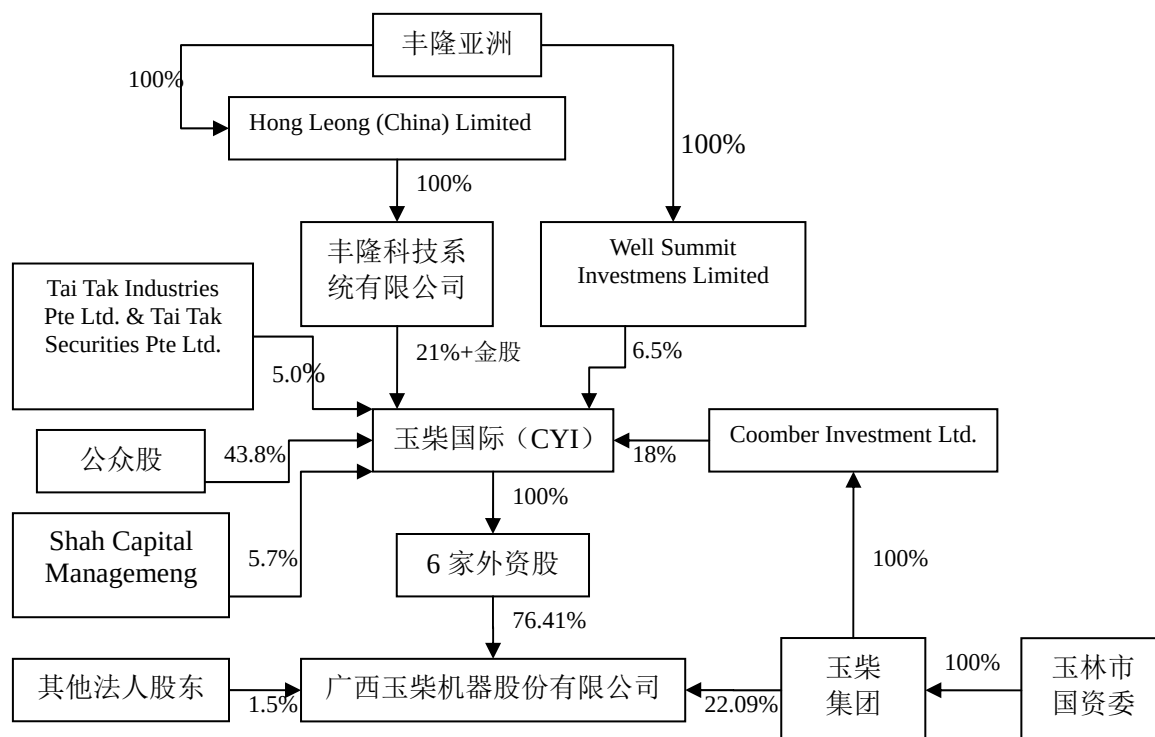
公司是中国最大的柴油发动机生产企业，在产销规模、技术研发实力、市场份额、管理水平和政府支持等方面具备突出优势。公司资产总额稳步增长，柴油机产销规模持续扩大，其中重型柴油机份额不断增长，带动营业收入和盈利能力的提升；债务规模随产销规模扩大

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。

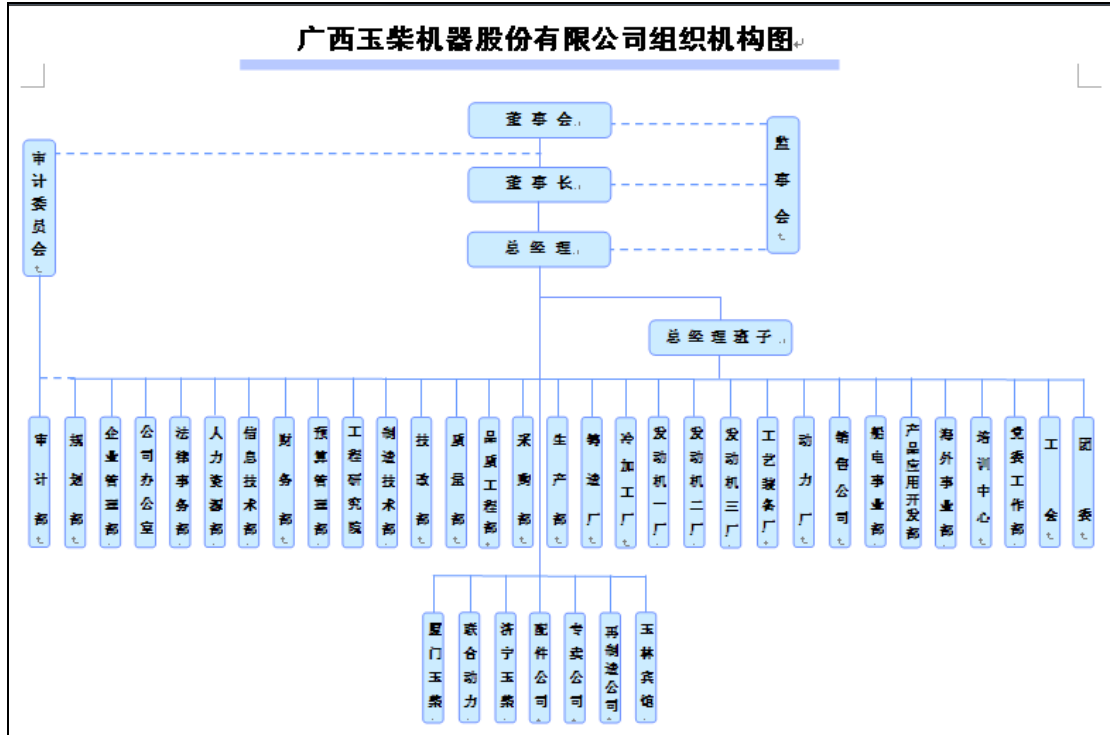
附件 1-1 公司股权结构图



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 公司组织结构图



附件 3-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	350257.80	388397.27	391661.98	5.75	387647.09
交易性金融资产					
应收票据	203364.16	369746.43	596838.14	71.31	284663.46
应收账款	43716.90	58817.04	89434.52	43.03	335255.87
预付款项	11965.27	20164.52	7774.53	-19.39	13676.78
应收利息	527.80	600.18	384.61	-14.64	41.02
应收股利					
其他应收款	4294.77	4828.76	10431.90	55.85	2203.85
存货	213393.95	264253.00	241345.52	6.35	258759.58
一年内到期的非流动资产	218.37	210.90	146.76	-18.02	0.00
其他流动资产	674.97	685.83	756.10	5.84	770.07
流动资产合计	828413.99	1107703.93	1338774.06	27.12	1283017.74
流动资产：					
可供出售金融资产					
委托贷款					9023.46
长期应收款	877.71	661.92	221.73	-49.74	
长期股权投资	8392.41	25337.49	27922.47	82.40	28054.85
投资性房地产					
固定资产	222375.50	254534.78	272797.06	10.76	275128.02
在建工程	48144.53	52213.78	75733.72	25.42	60068.72
预付工程款					19806.16
固定资产清理					0.63
油气资产					
无形资产	39026.91	37376.52	41945.78	3.67	42888.69
开发支出		1338.90	2475.42	-	2592.74
商誉					0.60
合并价差					
长期待摊费用	370.61	248.22	561.90	23.13	481.28
递延所得税资产	27305.25	35989.87	35833.30	14.56	29612.76
其他非流动资产	1500.00	6630.00	7275.42	120.23	108.04
非流动资产合计	347992.92	414331.48	464766.81	15.57	467765.94
资产总计	1176406.91	1522035.42	1803540.87	23.82	1750783.68

附件 3-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	36389.31	26262.00	111081.84	74.72	75096.89
短期融资债券			244433.26	-	142890.96
应付票据			277113.00	5.38	276594.47
应付账款	230615.54	278861.48	236460.25	1.26	300582.89
预收款项	15599.58	13684.53	14075.29	-5.01	5153.95
应付职工薪酬	39150.57	64810.23	48822.95	11.67	39687.36
应交税费	7335.46	17171.09	-4162.62	-	-675.53
应付利息					137.17
应付股利	2052.07	1495.82	1965.42	-2.13	1873.08
其他应付款	6124.56	12080.63	10307.94	29.73	13858.25
预提费用					139818.02
一年内到期的非流动负债	5974.27	10974.27	5600.00	-3.18	14711.40
其他流动负债	92699.53	144581.24	153935.30	28.86	
流动负债合计	685477.84	882314.11	1099632.64	26.66	1009728.92
非流动负债：					
长期借款	15000.00	10000.00	9611.40	-19.95	3000.00
应付工程款					13950.93
长期应付款	2524.29	1800.79			
专项应付款					
预计负债					1221.01
递延收益	587.60			-100.00	21870.90
递延所得税负债	587.60	652.71	597.45	0.83	49.59
其他非流动负债	17137.08	27972.41	33124.93	39.03	9280.52
非流动负债合计	35248.96	40425.92	43333.77	10.88	49372.95
负债合计	720726.80	922740.03	1142966.41	25.93	1059101.87
所有者权益：					
实收资本(或股本)	47298.93	47298.93	47298.93	0.00	47298.93
资本公积	85679.99	85242.57	85242.57	-0.26	86154.75
专项储备					
盈余公积	39979.75	39979.75	39979.75	0.00	41092.26
未分配利润	268376.09	405839.38	464853.93	31.61	494414.66
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	441334.77	578360.64	637375.18	20.17	668960.60
少数股东权益	14345.34	20944.75	23199.28	27.17	22721.20
所有者权益合计	455680.11	599305.39	660574.46	20.40	691681.81
负债和所有者权益总计	1176406.91	1522045.42	1803540.87	23.82	1750783.68

附件 4 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	1306905.75	1601178.23	1533453.35	8.32	377311.70
减: 营业成本	1034844.01	1210993.85	1182715.92	6.91	291752.86
营业税金及附加	1185.75	1033.75	8548.97	168.51	501.40
销售费用	91568.89	102247.59	95083.28	1.90	31756.14
管理费用	75479.30	91233.22	89646.69	8.98	21698.68
财务费用	5490.86	6309.77	10683.04	39.48	6348.51
资产减值损失	22160.60	2883.49	3296.28	-61.43	48.85
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)					
投资收益	1872.54	-1351.47	-600.68	-	47.67
其中: 对合营企业投资收益	494.83	-1447.86	-600.68	-	
汇兑收益					
二、营业利润	78048.88	185125.09	142878.50	35.30	25252.94
加: 营业外收入	2667.70	2021.50	2543.05	-2.36	437.61
减: 营业外支出	1206.23	1236.08	2177.92	34.37	835.99
其中: 非流动资产处置损失	619.40	758.90	713.99	7.36	832.57
三、利润总额	79510.35	185910.51	143243.63	34.22	24854.55
减: 所得税费用	10953.71	27420.82	22839.89	44.40	4125.99
四、净利润	68556.64	158489.70	120403.74	32.52	20728.56

附件 5-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 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	1614999.40	1810561.93	1625859.08	0.34	183298.76
收到的税费返还	146.59	38.74	182.19	11.48	0.15
收到其他与经营活动有关的现金	25866.59	25299.74	7831.99	-44.97	1590.05
经营活动现金流入小计	1641012.57	1835900.41	1633873.25	-0.22	184888.95
购买商品、接受劳务支付的现金	1076739.66	1420343.01	1508849.19	18.38	261491.12
支付给职工以及为职工支付的现金	84113.66	125777.36	138494.34	28.32	38931.78
支付的各项税费	63969.39	96241.26	114197.51	33.61	11965.04
支付其他与经营活动有关的现金	32809.36	23062.41	36803.54	5.91	30268.19
经营活动现金流出小计	1257632.08	1665424.04	1798344.58	19.58	342656.13
经营活动产生的现金流量净额	383380.49	170476.37	-164471.33	-	-157767.18
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	33015.83	101.90	
取得投资收益收到的现金	610.27				25.85
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	4812.60	386.07	13836.29	69.56	23.75
处置子公司及其他单位收到的现金净额		645.57			73.24
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	13522.55	60096.63	46852.12	86.14	122.83
购建固定资产、无形资产等支付的现金	74702.20	71040.91	81048.56	4.16	14515.93
投资支付的现金	60065.00	33015.83	20050.00	-42.22	9000.00
取得子公司等支付的现金净额	6.04	19190.62	3328.93	2247.52	
支付其他与投资活动有关的现金	524.11			-100.00	83.19
投资活动现金流出小计	135297.35	123247.36	104427.49	-12.15	23599.12
投资活动产生的现金流量净额	-121774.80	-63150.73	-57575.37	-31.24	-23476.29
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	3722.50	4800.00	134750.90	501.66	
取得借款收到的现金	87490.17	38652.00	238078.50	64.96	18313.61
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					8.51
筹资活动现金流入小计	91212.67	43452.00	372829.40	102.18	18322.12
偿还债务支付的现金	113400.86	49779.31	55719.66	-29.90	161319.11
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18953.08	33814.41	68938.55	90.72	4924.20
支付其他与筹资活动有关的现金	970.70	794.26	62.73	-74.58	1.58
筹资活动现金流出小计	133324.64	84387.98	124720.94	-3.28	166244.90
筹资活动产生的现金流量净额	-42111.97	-40935.98	248108.47	-	-147922.77
四、汇率变动对现金的影响	-209.92	31.25	339.32	-	0.51
五、现金及现金等价物净增加额	219283.81	66420.92	26401.09	-65.30	-329165.73
加: 期初现金及现金等价物余额	55036.10	274319.90	340740.82	148.82	737863.31
六、期末现金及现金等价物余额	274319.90	340740.82	367141.91	15.69	408697.57

附件 5-2 公司合并现金流量补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	68556.64	158489.70	120403.74	32.52
加: 资产减值准备	22160.60	2883.49	3296.28	-61.43
固定资产折旧及其他	24338.54	25662.97	29954.79	10.94
无形资产摊销	1735.88	1832.87	1986.17	6.97
长期待摊费用摊销	47.51	71.98	46.49	-1.08
处置固定资产、无形资产等损失	474.60	647.88	385.59	-9.86
固定资产报废损失				
递延收益摊销			-1717.88	
财务费用	8357.19	11957.95	15594.88	36.60
投资损失	-1872.54	1351.47	600.68	-
递延所得税资产减少	-12433.14	-8584.62	156.57	-
递延所得税负债增加	-40.19	65.12	-55.27	17.26
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-9303.09	-57843.81	18762.60	-
经营性应收项目的减少	1121.99	-179189.57	-252356.84	-
经营性应付项目的增加	280136.52	213230.94	-101518.13	-
其他				
经营活动产生的现金流量净额	383280.49	170576.37	-164460.33	-

附件 6 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	5.15	4.74	2.75	3.83	--
存货周转次数(次)	4.72	5.07	4.68	4.80	--
总资产周转次数(次)	1.29	1.19	0.92	1.08	--
现金收入比(%)	123.57	113.08	106.03	111.65	48.58
盈利能力					
营业利润率(%)	20.73	24.30	22.31	22.59	22.54
总资本收益率(%)	10.15	17.89	10.45	12.62	--
净资产收益率(%)	15.04	26.45	18.23	20.06	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	3.19	1.64	1.43	1.85	2.39
全部债务资本化比率(%)	40.24	37.50	49.51	44.06	43.21
资产负债率(%)	61.27	60.63	63.37	62.13	60.49
偿债能力					
流动比率(%)	120.85	125.55	121.75	122.71	127.07
速动比率(%)	89.72	95.60	99.80	96.52	101.44
经营现金流动负债比(%)	55.93	19.32	-14.96	9.50	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.96	17.34	11.75	13.67	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.68	1.59	3.38	2.70	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.85	0.30	-0.34	0.09	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	29.63	8.21	-13.62	1.58	--
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)	16.41	18.36	16.34	16.96	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	3.83	1.70	-1.64	0.46	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	2.62	1.07	-2.22	-0.27	--
现金偿债倍数(倍)	5.54	7.58	9.89	8.32	6.72

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 2012 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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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。

