

信用等级公告

联合[2010] 009 号

联合资信评估有限公司通过对厦门机电集团有限公司 2010 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

厦门机电集团有限公司
2010 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
二零一零年一月四日

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）与厦门机电集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与厦门机电集团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，未因厦门机电集团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厦门机电集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、厦门机电集团有限公司 2010 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

二零一零年一月四日



厦门机电集团有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 10 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2010 年 1 月 4 日

财务数据:

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	9.67	51.68	43.53	60.09
资产总额(亿元)	71.80	174.04	183.22	217.58
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	26.71	53.05	57.94	60.29
短期债务(亿元)	11.90	54.40	52.39	60.40
全部债务(亿元)	13.30	55.55	55.27	71.93
主营业务收入(营业收入)(亿元)	54.00	205.27	219.94	140.25
利润总额(亿元)	1.47	7.82	5.88	3.40
EBITDA(亿元)	3.17	10.60	9.96	--
经营性净现金流(亿元)	-1.68	9.81	0.87	15.17
净资产收益率(%)	4.64	12.77	9.39	--
资产负债率(%)	62.80	69.52	68.38	72.29
速动比率(%)	83.77	85.17	84.73	97.83
EBITDA 利息倍数(倍)	5.43	10.85	5.58	--
经营现金流负债比率(%)	-5.07	9.33	0.90	--
现金偿债倍数(倍)	0.97	5.17	4.35	6.01

注: 公司下属上市公司 2007 年开始执行新会计准则, 编制 2007 年合并财务报表时直接合并; 公司本部和所属非上市子公司从 2008 年起执行新会计准则; 2009 年 1-9 月数据未经审计。

分析师

张志强 王楚云
lianhe@lianheratings.com.cn

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.lianheratings.com.cn

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, 厦门机电集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2010 年度第一期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, 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。

优势

1. 公司工程机械、客车生产有较高的产业集群度和较完整的产业链条, 主导产品装载机市场占有率保持国内前三位、大中型客车国内市场占有率保持首位, 具有明显的竞争优势。

2. 公司现金类资产较充足。

3. 公司经营活动产生的现金流入规模较大, 对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司负债水平较高。

2. 公司短期债务占全部债务比例高, 债务结构有待改善。

3. 公司在金龙汽车公司治理结构上虽能有效控制其财务及经营决策, 但目前对金龙汽车直接持股比例较低, 整体控制力度不强, 同时根据厦门市国资委《关于国有资产收益划转通知》批复同意的相关划转手续正在办理中。

一、主体概况

厦门机电集团有限公司(以下简称“公司”)前身是1993年6月成立的厦门国有资产投资公司(以下简称“厦门国投”),2006年5月根据厦门市委、市政府印发的《市属国有企业和企业国有资产整合及国有企业监管体制调整方案》(厦委发【2006】6号),以及厦门市国资委《关于厦门国有资产投资公司变更为厦门机电集团有限公司的通知》(厦国资产【2006】87号)文件批准,由厦门国投变更形成。公司是国有独资企业,是经厦门市政府授权国有资产投资的资产经营一体化公司。

经过资产重组、业务结构调整后,公司形成了以商用运输设备生产、销售为主,贸易、地产、投资等为辅的多元化发展格局。公司经营范围包括:从事工程机械、交通运输设备、电子等机电产品的制造、销售;对相关产业进行投资、控股、参股等资本运营,提供企业管理、投资政策等方面的咨询服务;从事相关产业新产品及高新技术的研究开发,提供相应的技术服务;自营和代理工程机械、交通运输设备、电子等机电产品;土地成片开发、房地产开发与经营、物业管理;仓储物流业。

公司是中国较具规模的综合性商用运输设备供应商之一,也是厦门市直管的十家大型国有集团之一,位列2009年度中国企业500强第224位。公司直接和通过下属子公司厦门宇威重工有限公司合计持有厦门厦工机械股份有限公司(上市公司,股票简称“厦工股份”,股票代码“600815”)60.01%股份,为其绝对控股股东。公司持有厦门金龙汽车集团股份有限公司(上市公司,股票简称“金龙汽车”,股票代码“600686”)13.02%股份,为第二大股东,同时根据福建省国资委、福建省经贸委2004年7月《关于贯彻省政府专题会议精神,组建省汽车工业投资公司,推动福厦汽车重组的意见》及公司与福建省汽车工业集团有限公司签订关于金龙汽车的《股权托管协议书》,第一大股东福

建省汽车工业集团有限公司持有金龙汽车13.52%股份除收益权、股份转让权及质押权(需经公司同意和福建省政府批准)外的股东权利授权公司行使,联合资信认为,虽然公司直接持股比例较低,但公司对金龙汽车具备经营管理权和实际控制权。另外经2008年第一次临时股东大会选举产生的第六届董事会中,公司在7名董事中推荐3名,其余4人包括3名独立董事,并由公司董事长兼任金龙汽车董事长,公司在金龙汽车公司治理结构上能有效控制其财务及经营决策;2008年8月1日,根据厦门市国资委《关于国有资产收益划转通知》批复(厦国资产【2008】247号),拟将厦门市电子器材公司所持有的金龙汽车34000048股(相当于7.68%股份)及其以后转增股之收益划转给公司,若上述划转手续办理能够完成,公司对金龙汽车股权控制力将得到增强。

截至2009年9月底,公司纳入合并范围一级子公司共10家(附件10)。公司下设综合办公室、行政管理部(含董事会秘书处、党委办公室)、人力资源部、财务部(含内部资金结算中心)、审计与风险管理部、投资发展部、资产运营部等职能部门。

截至2008年底,公司(合并)资产总额183.22亿元,负债总额125.28亿元,所有者权益合计57.94亿元(其中少数股东权益27.87亿元)。2008年公司实现营业收入219.94亿元,净利润5.44亿元。

公司地址:厦门市禾祥东路11号8—9楼,
法定代表人:郭清泉。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2010年发行第一期期限365天的10亿元短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),并将择机发行第二期7亿元短期融资券,募集资金将用于补充生产经营所需的营运资金以及置换部分银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司主要从事装载机、挖掘机、小型工程机械、叉车等工程机械和配件的生产、销售，以及大、中、轻型客车的生产、销售，是国内较具规模的综合性商用运输设备供应商之一。公司主导产品装载机、大中型客车市场占有率分别长期保持国内前三位和首位，2008 年分别为 17.18%和 25.84%，2009 年 1-9 月分别为 15.09%和 24.93%，具有明显的竞争优势。公司大部分生产基地位于厦门机械工业集中区内，该工业区总占地面积 443 万平方米，是厦门市发展机械制造、汽车工业及其配套相关行业的省级工业区，现已有厦工股份、金龙汽车两家上市公司和一大批配套企业入驻，较高的产业集群度和较完整的产业链条，使公司具备了较好的工程机械主机和零部件协作配套生产体系，以及客车整车与零部件制造生产体系，为公司可持续发展奠定了良好基础。2008 年公司销售装载机 22184 台、挖掘机 618 台、小型工程机械 2053 台和叉车 1585 台，同比分别增长 14.62%、30.93%、7.21%和 0.51%。2008 年，受公司客车出口销量下降影响，特别是轻型客车出口，公司销售客车整车合计 45755 辆，同比减少 14.69%；其中大型客车 15870 辆和中型客车 15935 辆，同比分别增长 1.40%和减少 4.34%，大中型客车总销量在客车行业内继续处于优势地位；轻型客车 13950 辆，同比减少 34.58%；但轻型客车产品单价相对较低，公司客车销售收入整体基本保持稳定，同比略减 0.42%。

公司机构设置合理，法人治理结构基本完善。随着经营规模的扩大，公司还需要不断加强制度建设，逐步健全、规范管理体制，提高管理水平。

2007~2008 年，公司资产负债率分别为 69.52%和 68.38%，公司负债水平保持稳定；公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率 2007 年底分别为 51.15%和 2.12%，2008 年底分

别为 48.82%和 4.74%，债务负担较重。2007 年底，公司将金龙汽车纳入合并范围后，所有者权益合计 53.05 亿元，较年初增长 27.22%，主要是未分配利润的增长，下属子公司厦工股份 2007 年底非公开发行股票的股本溢价，以及下属上市公司自 2007 年开始执行新会计准则，少数股东权益被纳入所有者权益合计所致。2008 年底，公司所有者权益合计 57.94 亿元，同比增长 9.21%。

截至 2009 年 9 月底，公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别为 72.29%、16.04%和 54.40%，债务负担仍较重。

2007~2008 年，公司收入规模保持增长。2007 年，公司将金龙汽车纳入合并范围后，实现营业收入 205.27 亿元，较上年同期增长 30.69%，原因是当期下属子公司厦工股份产销量增加、产品结构优化，金龙汽车出口业务高速增长及钢材贸易规模扩大。2008 年，公司实现营业收入 219.94 亿元，同比增长 7.15%，增速明显放缓，主要受工程机械和客车行业景气度下滑影响。2007 年，公司实现营业利润 7.37 亿元，较上年同期增长 68.91%；但 2008 年以来，由于原材料价格波动、汽车排放标准升级带来生产成本上升，公司营业利润率下降 1.13 个百分点，为 11.32%，同时期间费用水平基本稳定（期间费用占收入比例下降 0.44 个百分点，为 8.61%），而提取的存货跌价损失和坏账损失增加使资产减值损失同比增长 400.19%，公司实现营业利润 4.72 亿元，同比减少 35.96%。2008 年，公司利润总额（包括政府补贴收入和非流动资产处置构成的营业外收入 1.34 亿元）和净利润分别为 5.88 亿元和 5.44 亿元，相应总资本收益率和净资产收益率分别为 6.38%和 9.39%，低于上年同期的 7.14%和 12.77%。

2009 年 1~9 月，公司实现营业收入 140.25 亿元、利润总额 3.40 亿元，分别为 2008 年全年水平的 63.77%和 57.89%，主要是国内外经济波动影响工程机械和客车产品需求，公司产销

规模下降，以及销售成本增加。

2007 年公司折旧为 16201 万元、摊销为 1860 万元, EBITDA 为 105980.64 万元, EBITDA 利息倍数为 10.85 倍; 2008 年由于公司 EBITDA 略有减少, 而利息支出增加较多, 公司 EBITDA 利息倍数有所下降, 为 5.58 倍, EBITDA 对利息的偿付能力较强; 全部债务/EBITDA 反向变化, 2008 年为 5.55 倍, 公司对全部债务的保护能力仍处于合理水平。公司整体偿债能力正常。

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、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性

2007~2008 年, 公司资产总额略有增长。截至 2008 年底, 公司资产总额 183.22 亿元, 同比增长 5.27%, 其中流动资产和非流动资产分别占 72.89% 和 27.11%。公司资产以流动资产为主。

截至 2008 年底, 金龙汽车资产总额 80.76 亿元, 其中流动资产占 76.84%, 非流动资产占 23.16%, 资产构成以流动资产为主。

2007~2008 年, 公司流动资产略有增长, 截至 2008 年底, 公司流动资产为 133.54 亿元。其中, 占比较大的依次为存货(占 38.53%)、货币资金(占 26.47%)和应收账款(占 17.76%)。

截至 2008 年底, 金龙汽车流动资产为 62.06 亿元, 占比较大的依次为货币资金(占 35.58%)、存货(占 28.07%)和应收账款(占 23.70%)。

截至 2008 年底, 公司的现金类资产包括货币资金、交易性金融资产和应收票据。公司货币资金 35.35 亿元, 同比减少 15.69%, 主要是采购支出增加。货币资金占流动资产的 26.47%, 仍较充足; 交易性金融资产金额很小; 应收票据为 8.18 亿元, 同比减少 15.27%, 主要是公司票据贴现增加; 以银行承兑汇票为主。整体上, 公司现金类资产余额共计 43.53 亿元,

占流动资产的 32.60%, 较充足。

截至 2008 年底, 公司应收账款净额 23.71 亿元, 同比增长 19.62%, 高于营业收入 7.15% 增幅, 主要是公司当期公交车销量增加, 销售款较多采用分期付款的形式, 以及工程机械分期收款销售增加所致。从账龄分析看, 1 年以内的占应收账款余额的 84.44%, 1~2 年的占 6.52%, 2~3 年的占 2.79%, 3 年以上的占 6.25%。截至 2008 年底, 公司计提坏账准备 2.70 亿元, 提取较充分。

截至 2008 年底, 公司存货净额 51.46 亿元, 同比增长 25.42%, 主要是原材料储备增加; 存货中主要为库存商品(45.88%)、原材料及燃料(27.67%)、在产品(13.93%)、在建工程(5.45%)和开发成本(4.50%), 公司已提取 2.30 亿元存货跌价准备。

截至 2008 年底, 公司其他应收款净额为 9.16 亿元。从账龄分析看, 1 年以内的占其他应收款余额的 15.30%, 1~2 年的占 13.52%, 2~3 年的占 52.81%, 3 年以上的占 18.37%。其中由于 2006 年厦门市对其所属国有企业和企业国有资产进行整合及国有企业监管体制调整时, 公司根据厦国资产[2006]112 号、148 号、88 号文件将原所持有的全资、控股、参股企业的国有产权分别划转给轻工集团、顺承公司及其托管企业, 对这些划转企业只划出了长期投资及所对应的所有者权益, 而相关联的应收款项继续保留在账上, 金额总计为 62139.43 万元。2008 年底公司已按账龄分析与个别认定相结合的方法计提坏账准备 3.22 亿元, 占欠款总额的 35.15%, 提取比较充分。

截至 2009 年 9 月底, 公司资产总额为 217.58 亿元, 较 2008 年底增长 18.75%, 主要来自流动资产中的货币资金、应收账款的增加; 资产中流动资产和非流动资产分别占 73.72% 和 26.28%, 公司资产构成基本稳定。

从流动资产的运营效率指标看(见附件 7), 2006~2008 年公司销售债权周转次数和存货周转次数波动中有所下降, 2008 年分别为 6.94 次

和 4.08 次，应收账款的回款速度和存货变现速度基本正常。

综合看，公司整体资产流动性正常。

2. 现金流分析

(1) 2007~2009年9月现金流分析

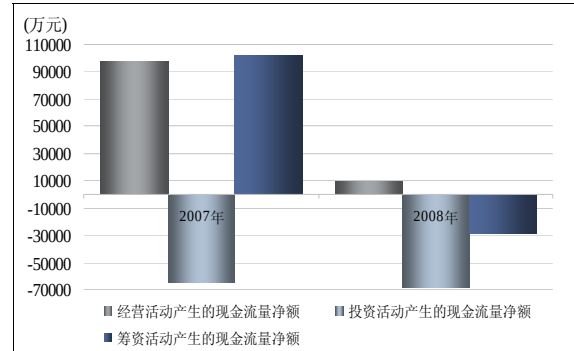
经营活动方面，2007年~2008年，受公司应收款项波动影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别较上年同期增长27.30%和10.41%，低于营业收入2007年30.69%的增幅，但高于2008年7.15%的增幅，同时收到其他与经营活动有关的现金分别较上年同期增长228.75%和-22.34%，主要是公司与其下属子公司的往来款，并反映在支付其他与经营活动有关的现金流出，公司经营活动产生的现金流入分别较上年同期增长45.14%和4.39%，2008年为215.57亿元。受原材料采购成本上升影响，公司购买商品、接受劳务支付的现金增长较多，分别较上年同期增长32.53%和26.21%，公司经营活动现金流出分别较上年同期增长46.31%和9.15%，使公司经营活动产生的现金流量净额分别为9.81亿元和0.87亿元。

投资活动方面，2007~2008年，公司用于工程机械、客车领域的技术改造和配套项目支出增加，以及2007年出售所申购的新股较多，而2008年则大幅减少（同时反映在支付其他与投资活动有关的现金和收到其他与投资活动有关的现金），2008年公司投资活动产生的现金流出较上年同期减少80.95%；公司投资活动产生的现金流入主要是下属子公司吸收其他股东投资以及吸收财政拨入资金等，2008年公司投资活动产生的现金流入较上年同期减少92.50%，使公司投资活动净流出规模略有增长，为6.82亿元。

筹资活动方面，公司筹资活动产生的现金流入主要是银行借款和吸收投资收到的现金，筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款和分配股利、偿付利息。2008年，公司取得借款收到的现金49.94亿元，较上年同期增长

57.70%，同时偿还债务支付的现金也大幅增长123.06%，公司筹资活动产生的现金流量净额由正转负，为-2.87亿元。

图1 2007~2008年现金流情况



资料来源：公司提供

2009年1~9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为126.64亿元，现金收入比为90.83%，高于2008年底的82.37%，经营活动现金流量净额为15.17亿元；同期，投资活动产生的现金流量净额和筹资活动前现金流量净额分别为-5.25亿元和9.93亿元，筹资活动产生的现金流量净额为1.44亿元。

总体看，公司经营活动现金流入量保持增长，现金流量状况基本正常，但公司经营活动产生的现金流量净额呈波动性，对外部融资存在一定的依赖性。

(2) 未来两年现金流预测

公司预测的未来两年现金流量情况如表1所示，预测依据包括：①2009年市场逐步复苏，在保持现有销售收款政策与采购付款政策情况下，公司销售逐季回升。②投资项目按计划进行。③2010年能通过发行短期融资券筹集资金10亿元。④公司继续加强成本控制和库存管理，提高资金周转速度。⑤没有考虑厦工股份2009年可转债。

虽然2008年以来国内外经济放缓，市场需求减弱，工程机械、客车行业景气度降低，但考虑到随着国家扩大内需政策逐步实施，工程机械、客车市场需求有望回升，以及公司加强成本控制和库存管理，经营净现金流水平逐步

提高，公司预测基本合理。投资活动方面，投资活动现金流入主要是土地补偿、拆迁补偿、增拨国有资本金等多种方式的政府财政资金支持，投资活动现金流出预测与公司未来两年的投资项目所需支出基本相当。筹资活动方面，公司经营活动净现金流基本可以覆盖公司投资项目资金需求，但是公司钢材、机电产品进出口贸易业务量增大的同时，对资金需求也会增大，因此，公司仍需要筹集外部资金保证其经营与发展。

表 1 现金流量预测

项 目 (万元)	2008 年	2009 年 E	2010 年 E
经营活动现金流入	2155695	2668000	4025000
经营活动现金流出	2146999	2601300	3924375
经营活动产生的现金流量净额	8696	66700	100625
投资活动现金流入	36301	58800	61300
投资活动现金流出	104537	140370	137400
投资活动产生的现金流量净额	-68236	-81570	-76100
筹资活动现金流入	517329	535000	690000
筹资活动现金流出	546059	525000	698000
筹资活动产生的现金流量净额	-28730	10000	-8000

资料来源：公司提供

3. 短期偿债能力

截至 2008 年底，公司债务总额 55.27 亿元，其中短期债务和长期债务占比分别为 94.79% 和 5.21%，债务结构有待改善。

短期偿债能力方面，公司流动比率由 2007 年底 124.17% 提高至 137.84%，速动比率从 85.17% 下降至 84.73%；流动资产中货币资金、应收款项和存货占比较大，流动负债中应付款项占比较大，短期有息债务占比不高；同期经营活动现金负债比率为 0.90%，对流动负债的覆盖程度低，但经营活动现金流入量流动负债比为 222.50%，对公司流动负债的覆盖程度高，总体来看，公司短期偿债能力正常。

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，占 2009 年 9 月底公司全部债务的 13.90%，对公司现有债务影响较小。

2009 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 72.29% 和 54.40%，以公司 2009 年 9 月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计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上升至 73.51% 和 57.61%，公司债务负担加重。考虑到本期短期融资券将置换部分银行借款，公司债务负担可能比预计的略低。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产+应收票据）60.09 亿元，是本期短期融资券发行额度的 6.01 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

公司 2008 年经营活动的现金流入量为 215.57 亿元，是本期短期融资券额度的 21.56 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高；2008 年经营活动现金流净额为 0.87 亿元，是本期短期融资券额度的 0.09 倍，对本期短期融资券覆盖程度低。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至 2009 年 9 月底，公司获得授信总额度（含各控股子公司）为人民币 166.77 亿元（已使用额度为 60.44 亿元，尚未使用额度为 106.34 亿元），美元 1200 万元（已使用额度为 60 万美元，尚未使用额度为 1140 万美元），公司间接融资渠道畅通。另外公司下属 2 家上市公司，直接融资渠道较畅通。

六、综合评价

公司作为中国较具规模的综合性商用运输设备供应商之一，经营规模较大，主导产品装载机市场占有率保持国内前三位、大中型客车市场占有率保持首位，具有明显的竞争优势；此外，公司工程机械、客车生产有较高的产业集群度和较完整的产业链条，为其可持续发展奠定了良好基础。

近年来，公司不断优化业务结构，积极开拓国内外市场，收入规模逐年提高，目前资产质量正常，盈利能力较强，债务负担较重，同

时短期内面临工程机械和客车行业景气度均降低的挑战，但随着国内外经济改善，市场需求的恢复，以及公司投资项目达产后，技术和制造能力进一步增强，公司收入水平和规模经济效益有望继续提升。综合看，公司主体信用风险很低。

目前，公司资产流动性正常，短期偿债能力正常，现金类资产较充足，经营活动现金流入规模较大，对本期短期融资券的覆盖程度高，但经营活动产生的现金流量净额具有波动性。总体看，本期短期融资券到期不能偿还风险低。

附件 1-1 2006 年合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项 目	2006 年
流动资产	
货币资金	81379.42
短期投资	1.01
应收票据	15274.30
应收股利	3176.42
应收账款	58736.62
其他应收款	90266.41
应收款项净额	149003.02
预付货款	26959.33
存货	188947.59
存货净额	188947.59
待摊费用	475.59
已完工尚未结算款	
一年内到期的长期债权投资	
其他流动资产	296.60
流动资产合计	466211.44
长期投资	
长期股权投资	72234.25
长期债权投资	
合并差价	40.63
其他长期投资	
长期投资净额	72274.88
固定资产	
固定资产原值	174349.42
减：累计折旧	48883.74
固定资产净值	125465.67
减：固定资产减值准备	3012.24
固定资产净额	122453.43
工程物资	102.44
在建工程	23133.23
固定资产清理	
固定资产合计	145689.11
无形资产及其他资产	
无形资产	24419.32
长期待摊费用	1377.86
无形资产及其他资产合计	33726.12
递延税项	
递延税项借项	
资产总计	717989.49

附件 1-2 2006 年合并资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项 目	2006 年
流动负债	
短期借款	68525.00
应付票据	49442.10
应付账款	87833.74
预收账款	25323.26
应付工资	918.27
应付福利费	6296.14
应付股利	5431.65
应交税金	-2822.65
其他未交款	4480.56
其他应付款	32082.59
预提费用	2985.27
一年内到期的长期负债	1050.18
其他流动负债	
流动负债合计	330977.31
长期负债	
长期借款	14002.90
应付债券	
长期应付款	2324.32
专项应付款	102982.21
住房周转金	
其他长期负债	594.43
长期负债合计	119903.86
递延税项	
递延税项贷项	
负债合计	450903.88
少数股东权益	43698.84
股东权益	
实收资本（或股本）	256384.00
资本公积	-43623.76
盈余公积	1923.45
其中：公益金	
未确认的投资损失	-1048.29
未分配利润	9751.37
其他	
外币报表折算差额	
股东权益合计	223386.77
负债及股东权益合计	717989.49

附件 2 2006 年合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年
一、主营业务收入	539992.52
减: 折扣与折让	
主营业务收入净额	
减: 主营业务成本	476089.17
主营业务税金及附加	1578.96
其它	
二、主营业务利润	62324.38
加: 其他业务利润	3049.18
减: 营业费用	32726.15
管理费用	30448.39
财务费用	5333.35
其它	
三、营业利润	-3134.33
加: 投资收益	12736.51
补贴收入	746.82
营业外收入	5039.53
以前年度调整	
其它	
减: 营业外支出	685.06
其他支出	
四、利润总额	14703.46
减: 所得税	3136.92
少数股东损益	1572.83
加: 未确认的投资损失	376.78
五、净利润	10370.49
加: 年初未分配利润	1993.89
盈余公积转入数	
其他调整因素	10.44
六、可供分配的利润	12374.82
减: 提取法定盈余公积	1923.45
提取法定公益金	
其他	
七、可供股东分配的利润	10451.37
减: 应付优先股股利	
提取任意盈余公积	
应付普通股股利	700.00
转作股本的普通股股利	
八、未分配利润	9751.37

附件 3 2006 年合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项目	2006 年
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	468223.73
收到的税费返还	8817.15
收到的其他与经营活动有关的现金	112899.87
经营活动现金流入小计	589940.76
购买商品、接受劳务支付的现金	422746.96
支付给职工以及为职工支付的现金	38857.02
支付的各项税费	20764.43
支付的其他与经营活动有关的现金	124361.40
经营活动现金流出小计	606729.81
经营活动产生的现金流量净额	-16789.05
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资所收到的现金	15785.06
取得投资收益收到的现金	11563.38
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	582.75
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	
收到的其他与投资活动有关的现金	38337.65
投资活动现金流入小计	66268.84
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	21598.97
投资支付的现金	16600.29
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	
支付的其他与投资活动有关的现金	27720.67
投资活动现金流出小计	65919.92
投资活动产生的现金流量净额	348.92
三、筹资活动产生的现金流量	
吸收投资收到的现金	4190.00
取得借款收到的现金	110347.41
收到的其他与筹资活动有关的现金	9086.27
筹资活动现金流入小计	123623.68
偿还债务所支付的现金	113302.46
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14021.13
支付的其他与筹资活动有关的现金	11911.12
筹资活动现金流出小计	139234.70
筹资活动产生的现金流量净额	-15611.03
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	112.40
五、现金及现金等价物净增加额	-31938.76

附件 4-1 2007 年~2009 年 9 月合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
流动资产：			
货币资金	419310.63	353499.94	475631.59
交易性金融资产		0.47	0.47
短期投资	943.41		-
应收票据	96497.42	81764.58	125228.98
应收账款	198227.64	237118.45	359243.51
预付款项	83872.85	56627.07	111661.98
应收利息			-
应收股利	364.25	267.51	211.76
其他应收款	96599.26	91590.37	97742.11
存货	410290.41	514571.06	433740.59
待摊费用			
其他流动资产	327.63		472.44
流动资产合计	1306433.50	1335439.45	1603933.42
非流动资产：			
可供出售金融资产	4555.40		
持有至到期投资	0.30		
长期股权投资			
长期应收款		2436.47	45705.83
长期股权投资	55055.64	63199.00	61893.78
股权分置流通权	7928.94		
投资性房地产	3445.03	6120.31	10458.30
固定资产	247039.75	298870.70	301597.42
在建工程	51603.74	38858.38	57984.01
工程物资	42.13	10.36	5.41
固定资产清理	2.49	359.17	823.51
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	48807.89	57963.03	60540.93
开发支出			
商誉	7582.62	7582.62	7582.62
长期待摊费用	892.99	2116.35	2847.12
递延所得税资产	6844.91	19260.27	22416.31
递延税款借项			-
合并价差			
其他非流动资产	200.00		
非流动资产合计	434001.82	496776.66	571855.24
资产总计	1740435.32	1832216.11	2175788.65

附件 4-2 2007 年~2009 年 9 月合并资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
流动负债：			
短期借款	178172.19	148930.48	108376.12
交易性金融负债			-
应付票据	363711.23	353228.00	494162.08
应付账款	290074.98	290751.33	373719.66
预收款项	72502.77	47842.77	69353.22
应付职工薪酬	30547.15	32416.57	26656.25
应交税费	-2392.60	-7252.57	6726.35
预提费用			
应付利息		391.46	
应付股利	5704.33	5677.14	9524.81
其他应付款	109538.48	73301.27	96434.84
一年内到期的非流动负债	2130.18	21700.00	1500.00
其他流动负债	2155.85	1864.85	3560.88
流动负债合计	1052144.57	968851.30	1190014.20
非流动负债：			
长期借款	11500.00	28810.18	68510.18
应付债券			46711.84
长期应付款	1107.85	661.98	617.94
专项应付款	117268.24	189902.39	202097.26
预计负债	27658.73	57179.72	57757.90
递延所得税负债	219.08	201.04	201.04
递延税款贷项			
其他非流动负债		7234.01	6972.35
非流动负债合计	157753.90	283989.32	382868.50
负债合计	1209898.46	1252840.61	1572882.70
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	256384.00	256384.00	256384.00
资本公积	-3836.84	2505.74	6119.80
减：库存股			
盈余公积	3324.07	2131.17	1200.63
未确认投资损失	-165.40		0.00
未分配利润	23473.44	39607.41	51758.74
外币报表折算差额			
归属于母公司所有者权益合计	279179.28	300628.32	315463.17
少数股东权益	251357.57	278747.17	287442.78
所有者权益（或股东权益）合计	530536.85	579375.49	602905.95
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1740435.32	1832216.11	2175788.65

附件 5 2007 年~2009 年 1-9 月合并利润表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 1-9 月
一、营业收入	2052722.35	2199393.54	1402549.23
减: 营业成本	1786882.35	1942620.68	1246631.09
营业税金及附加	10378.43	7853.68	5985.11
销售费用	104862.96	108444.33	73838.74
管理费用	72564.37	65017.40	44770.25
财务费用	8428.04	15807.23	5664.26
资产减值损失	4226.53	21140.61	1292.95
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)		-614.03	
投资收益 (损失以“—”号填列)	8338.26	9312.68	7519.57
其中: 对联营企业和合营企业的投资 收益			
汇兑收益 (损益以“—”号添列)			
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	73717.94	47208.24	31886.39
加: 营业外收入	5386.04	13387.56	3477.59
补贴收入			221.58
减: 营业外支出	949.03	1806.75	1551.28
其中: 非流动资产处置损失			
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	78154.96	58789.05	34034.29
减: 所得税费用	10424.71	4389.92	5062.68
加: 未确认的投资损失	28.49		
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	67758.74	54399.13	28971.61
其中: 归属于母公司所有者的净利润	16393.19	18736.08	14841.30
少数股东损益	51365.55	35663.05	14130.31

附件 6-1 2007 年~2009 年 1-9 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 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	1640743.83	1811573.85	1266363.53
收到的税费返还	28379.99	36594.44	14760.77
收到其他与经营活动有关的现金	395966.41	307526.68	114613.80
经营活动现金流入小计	2065090.22	2155694.96	1395738.09
购买商品、接受劳务支付的现金	1340544.08	1691940.55	962631.28
支付给职工以及为职工支付的现金	101980.41	108187.82	69075.53
支付的各项税费	63726.20	55101.41	47803.26
支付其他与经营活动有关的现金	460707.28	291768.80	164521.14
经营活动现金流出小计	1966957.96	2146998.57	1244031.20
经营活动产生的现金流量净额	98132.26	8696.39	151706.89
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	5533.45	3181.27	2550.60
取得投资收益收到的现金	8970.54	7297.29	5321.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1056.80	15841.17	1270.79
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	45.42		389.84
收到其他与投资活动有关的现金	468117.33	9981.36	107528.87
投资活动现金流入小计	483723.55	36301.09	117061.78
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	82931.68	90401.55	40865.70
投资支付的现金	8491.89	3062.47	9349.41
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		8076.90	3410.00
支付其他与投资活动有关的现金	457471.05	2996.24	115891.10
投资活动现金流出小计	548954.63	104537.17	169516.21
投资活动产生的现金流量净额	-65231.08	-68236.08	-52454.43
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	25528.74	10808.60	
取得借款收到的现金	316668.94	499372.21	185408.45
收到其他与筹资活动有关的现金	16077.97	7148.20	58727.80
筹资活动现金流入小计	358275.65	517329.01	244136.26
偿还债务支付的现金	226731.54	505741.49	214111.77
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	17859.46	35268.53	15429.07
支付其他与筹资活动有关的现金	11670.12	5049.39	229.44
筹资活动现金流出小计	256261.12	546059.42	229770.28
筹资活动产生的现金流量净额	102014.53	-28730.41	14365.97
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-575.20	-1224.31	-233.60
五、现金及现金等价物净增加额	134340.51	-89494.41	113384.83
加: 期初现金及现金等价物余额	227644.65	361520.90	273427.74
六、期末现金及现金等价物余额	361985.15	272026.49	386812.56

附件 6-2 2008 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:	
净利润	54399.13
减: 未确认投资损失	
加: 资产减值准备	21140.61
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	20659.78
无形资产摊销	1625.37
长期待摊费用摊销	703.40
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	
预提费用增加(减少以“一”号填列)	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	-6932.80
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	38.85
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	
财务费用(收益以“一”号填列)	19095.00
投资损失(收益以“一”号填列)	-9312.68
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-7224.22
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	-128.45
存货的减少(增加以“一”号填列)	-109594.57
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-9259.55
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	32746.81
其他(含追溯调整项目影响合计数、待摊费用减少、预提费用增加)	125.68
经营活动产生的现金流量净额	8696.39
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	271702.25
减: 现金的期初余额	360561.52
加: 现金等价物的期末余额	324.25
减: 现金等价物的期初余额	959.39
现金及现金等价物净增加额	-89494.41

附件 7 公司合并财务报表主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1-9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	8.53	8.66	6.94	--
存货周转次数(次)	2.73	4.69	4.08	--
总资产周转次数(次)	0.79	1.31	1.19	--
现金收入比(%)	86.71	79.93	82.37	90.83
盈利能力				
营业利润率(%)	11.54	12.45	11.32	10.69
总资本收益率(%)	4.44	7.14	6.38	--
净资产收益率(%)	4.64	12.77	9.39	--
财务构成				
资产负债率(%)	62.80	69.52	68.38	72.29
全部债务资本化比率(%)	33.25	51.15	48.82	54.40
长期债务资本化比率(%)	4.98	2.12	4.74	16.04
偿债能力				
流动比率(%)	140.86	124.17	137.84	134.78
速动比率(%)	83.77	85.17	84.73	97.83
经营现金流动负债比(%)	-5.07	9.33	0.90	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.43	10.85	5.58	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.20	5.24	5.55	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.12	0.06	-0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.82	3.38	-3.34	--
本期债项偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	5.90	20.65	21.56	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.17	0.98	0.09	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.16	1.02	-0.29	--
现金偿债倍数(倍)	0.97	5.17	4.35	6.01

附件 8 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	
总资产收益率	(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

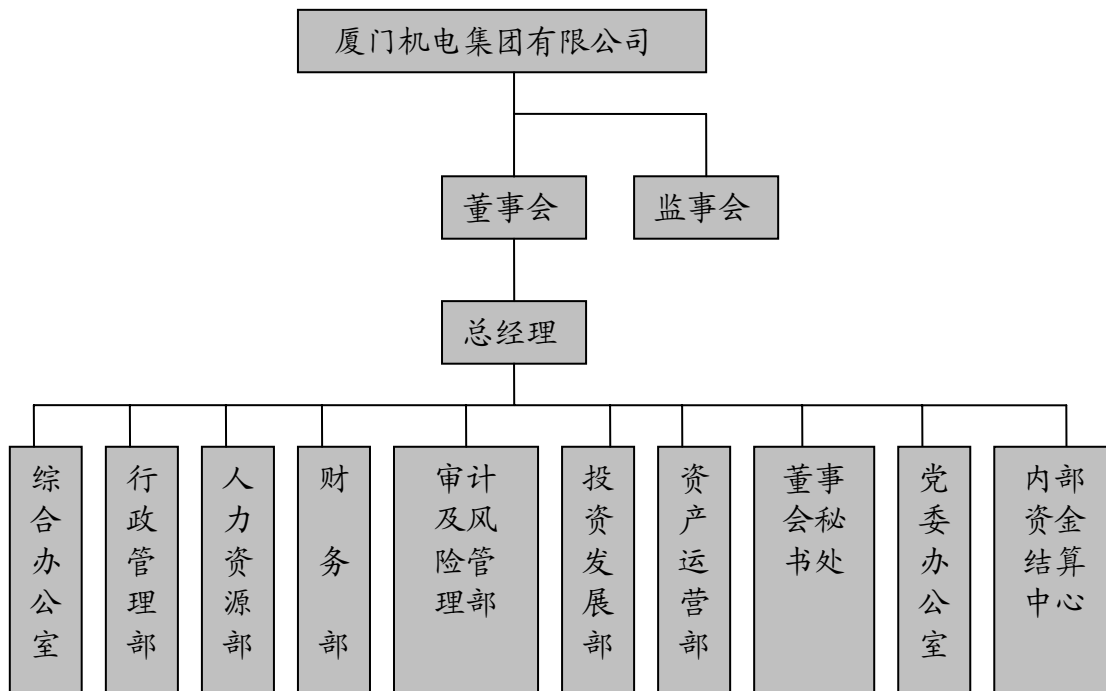
EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

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 9 公司组织机构图



附件 10 截至 2009 年 9 月底纳入公司合并范围一级子公司

序号	企业名称	持股比例（%）	注册资本（万元）
1	厦门厦工宇威重工有限公司	100.00	30000
2	厦门厦工机械股份有限公司	50.00	69927
3	厦门金龙汽车集团股份有限公司*	13.02	44260
4	厦门银华机械有限公司	100.00	5200
5	厦门海翼国际贸易有限公司	100.00	10000
6	厦门海翼地产有限公司	100.00	10000
7	厦门国能投资有限公司	100.00	10000
8	厦门太平货柜制造有限公司	53.52	4700 万美元
9	厦门厦工融资租赁有限公司	80.00	20000
10	厦门创翼投资有限公司	100.00	10000

*注：公司具有实际控制权。

附件 11 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 厦门机电集团有限公司 2010 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

厦门机电集团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。厦门机电集团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厦门机电集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现厦门机电集团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。

如厦门机电集团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，直至厦门机电集团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厦门机电集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一零年一月四日

