

信用等级公告

联合[2011] 636 号

联合资信评估有限公司通过对厦门海翼集团有限公司 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

厦门海翼集团有限公司
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

二零一一年八月十一日



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

六、厦门海翼集团有限公司 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

二零一一年八月十一日



厦门海翼集团有限公司

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: 5 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 8 月 11 日

财务数据:

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 3 月
现金类资产(亿元)	43.53	58.97	74.40	78.99
资产总额(亿元)	183.22	218.98	286.91	340.79
所有者权益(亿元)	57.94	62.05	86.22	95.16
短期债务(亿元)	52.39	60.65	98.47	123.51
全部债务(亿元)	55.27	69.12	99.18	126.20
营业收入(亿元)	219.94	208.89	337.72	95.52
利润总额(亿元)	5.88	6.24	14.72	5.28
EBITDA(亿元)	9.96	9.51	18.98	--
经营性净现金流(亿元)	0.87	16.38	4.19	-13.40
净资产收益率(%)	9.39	8.75	14.40	--
资产负债率(%)	68.38	71.67	69.95	72.08
速动比率(%)	84.73	92.21	91.56	95.12
EBITDA 利息倍数(倍)	5.58	11.09	14.96	--
经营现金流负债比(%)	0.90	13.43	2.46	--
现金偿债倍数(倍)	8.71	11.79	14.88	15.80

注: 公司 2011 年 1-3 月数据未经审计。

分析师

王立婷 李洁

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,厦门海翼集团有限公司(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. 公司主营业务突出,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。
2. 公司现金类资产较充足,对本期短期融资券保障能力强。
3. 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. 公司所处行业周期性特征明显,行业景气度受宏观经济形势及相关政策影响较大。
2. 公司存货规模较大,存在一定的存货跌价风险。
3. 公司短期债务占全部债务比例高,债务结构有待改善。
4. 公司经营活动产生的现金流量净额波动性较大。

一、主体概况

厦门海翼集团有限公司(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。2010年5月18日,根据厦国资产【2010】117号文件,公司由原厦门机电集团有限公司更名为厦门海翼集团有限公司。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。截至2010年底,公司注册资本256384万元。

经过资产重组、非主营业务剥离等结构性调整后,目前,公司已形成了以商用运输设备制造、商用运输设备服务、地产及投资、其他等四大业务板块。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厦工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”)53.8%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。金龙汽车董事会中,董事长由公司董事长郭清泉先生担任,董事会7名成员中,除3名独立董事外,另外4名董事中有3名由公司高管担任。因此,虽然公司为金龙汽车第二大股东,但公司对金龙汽车已具备经营管理和实际控制权。根据2008年8月1日厦门市国资委《关于国有资产收益划转通知》批复(厦国资产【2008】247号)的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的相关事宜目前正在进一步协商之中,若上述划转手续办理完成,公司将成为金龙汽车第一大股东。

截至2010年底,公司纳入合并范围一级子公司共10家(附件2)。公司下设综合办公室、行政管理部、董事会秘书处、党委办公室、人力资源部、海翼商学院、财务部、内部资金结算中心、审计与风险管理部、法律事务部、投资发展部、产权管理部、信息中心、战略和品牌管理部等职能部门(附件1)。

截至2010年底,公司(合并)资产总额286.91亿元,负债总额200.69亿元,所有者权益合计86.22亿元(其中少数股东权益40.29亿元)。2010年公司实现营业收入337.72亿元,利润总额14.72亿元。

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2011年发行第三期短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),额度5亿元,

期限 366 天，计划将募集资金中 3.50 亿元（占比 70%）用于补充公司及其下属公司营运资金，1.50 亿元（占比 30%）用于偿还银行借款，以降低融资成本。

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，2010 年分别为 17.37% 和 25.3%，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。2010 年公司销售装载机 26384 台、挖掘机 2324 台、小型工程机械 2061 台和叉车 2360 台。2010 年，受国际市场恢复和国内市场需求拉动影响，客车销量较上年大幅增长，全年实现销量 66013 辆，较上年增长 43.4%，公司客车销售收入整体基本保持稳定。

公司法人治理结构完善；自2010年5月更名以来，根据管理职能设置机构，公司将总部功能定位为服务和管控中心，从人力资源、财务、资金、投资、风险等方面对下属子公司实行集中统一管理。

2008-2010年，公司全部债务年均复合增长 33.96%，2010年底为99.18亿元，其中短期债务占99.28%，长期债务占0.72%。2008-2010年，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部

债务资本化比率小幅波动，2010年底分别为 69.95%、0.82%和53.50%，2011年3月底分别为 70.62%、2.75%和57.01%。整体看，公司债务负担较重，债务结构有待改善。工程机械是资本密集型行业，未来3-5年行业景气有望持续，公司拟通过内部技改、兼并收购等方式扩大在挖掘机、专用车等工程机械子行业的产能规模，通过提升销售结算灵活度扩大市场占有率，加之设备维护和技改都需投入大量资金，未来公司运营资金需求及对外投资资金需求均较大。

2008-2010年，公司营业收入波动增长，复合增长率为23.92%。2009年数额较小主要系金融危机影响。2010年为营业收入为337.72亿元，主要受行业景气度提升，销售规模扩大所致，盈利能力增强。从盈利指标来看，2008-2010年，公司总资产收益率和净资产收益率呈波动上升趋势，2010年分别为7.38%和14.40%，公司盈利能力一般。2011年1-3月，公司实现营业收入95.52亿元，为2010年全年的28.28%；营业利润率小幅升至13.55%；实现利润总额5.28亿元，为2010年全年的35.86%。

公司 2008-2010 年，EBITDA 利息保障倍数分别为 5.58 倍、11.09 倍和 14.96 倍；全部债务/EBITDA 倍数分别为 5.55 倍、7.27 倍和 5.23 倍。总体看，公司整体偿债能力正常。

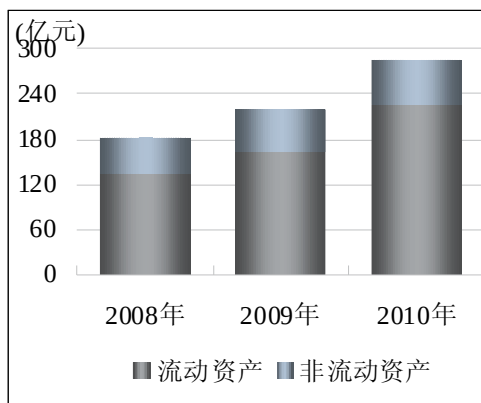
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性

2008-2010年，公司资产总额年均复合增长 25.14%。截至2010年底，公司资产总额286.91亿元，其中流动资产占78.69%，非流动资产占21.31%，近三年公司资产构成基本稳定，均以流动资产为主，符合制造行业资产分布特征。

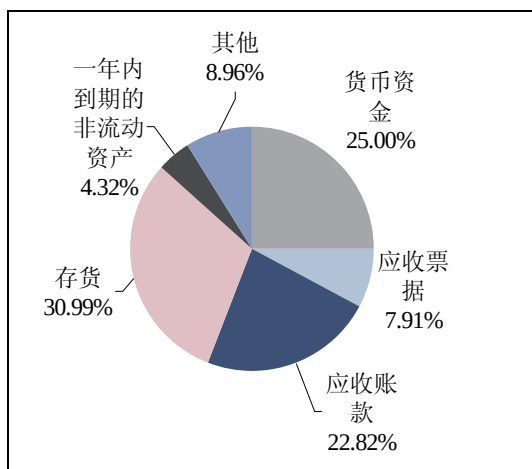
图1 近年公司资产构成



资料来源：审计报告

2008-2010年，公司流动资产年均复合增长30.02%，基本持平于公司总资产增长速度。截至2010年底公司流动资产为225.77亿元，其构成以货币资金（25.00%）、应收账款（22.82%）和存货（30.99%）为主。

图2 2010年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

截至2010年底，公司货币资金余额56.45亿元，主要为银行存款（占比81.95%）和其他货币资金（占比为22.02%，主要为质押借款及用于开具银行承兑汇票、工程款保函的保证金）。

2008-2010年，公司应收账款大幅增长，年均复合增长47.39%，明显高于公司营业收入增幅，主要系公司公交车销量增加，销售款较多采用分期付款形式，以及工程机械分期付款销售增加所致。截至2010年底，公司应收账款余

额51.51亿元。从客户性质及分布来看，主要为城市公共交通公司、汽车销售公司、机械设备及工程公司，分布分散；从账龄上看，其中1年以内占86.75%，1-2年占8.28%，2-3年占1.61%，3年以上占3.36%，公司应收账款以1年以内为主，账龄较短。公司按账龄法及个别认定法计提坏账准备，截至2010年底，公司共计提坏账准备3.83亿元，占公司应收账款总额的6.93%，计提较为充分。

截至2010年底，公司存货净额69.97亿元，较2009年大幅增长。其构成以库存商品（49.08%）、原材料（22.05%）和在产品（12.83%）为主；公司已提取2.81亿元存货跌价准备。

2008-2010年，公司应收票据稳步增长，年均增长47.81%。截至2010年底，公司应收票据17.86亿元，其中银行承兑汇票占93.98%，商业承兑汇票占6.02%。

截至2010年底，公司一年内到期的非流动资产余额为9.77亿元，全部为一年内到期的融资租赁长期应收款。

截至2011年3月底，公司资产总额340.79亿元，较2010年底增长18.78%。其中流动资产占80.29%，非流动资产占19.71%，流动资产占比有所提升，主要系公司应收账款及预付款项大幅增长所致。截至2011年3月底，公司流动资产273.63亿元，其中应收账款占30.52%，占比大幅提高，主要系公司销售规模大幅增长所致；非流动资产67.16亿元，较2010年底增长9.86%，主要系可供出售金融资产和在建工程增长所致。

从流动资产的运营效率指标看，2008~2010年公司销售债权周转次数和存货周转次数有所下降，2010年分别为5.99次和4.90次，应收账款的回款速度和存货变现速度基本正常。

总体看，公司资产规模较大，以流动资产为主，结构较为合理。流动资产中货币资金充足，应收账款和存货占比较大，变现速度基本正常。公司整体资产质量较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看, 2008-2010年, 公司销售商品、提供劳务收到的现金和购买商品、接受劳务支付的现金平稳增长, 年均复合增长率分别为32.61%和28.03%, 2010年分别为318.57亿元和277.35亿元; 但由于收到的与支付的其他与经营活动有关的现金波动很大(主要系公司与关联公司往来款波动较大所致), 导致公司经营活动产生的现金流量净额波动大, 2008-2010年分别为0.89亿元、16.38亿元和4.19亿元。

投资活动方面, 2008-2010年, 公司购建固定资产、无形资产等支付的现金分别为9.04亿元、5.10亿元和7.22亿元, 主要为技术改造和配套项目、基建工程建设、下属子公司搬迁工程支出; 支付其他与投资活动有关的现金大幅波动, 主要系公司申购新股的资金; 公司对外股权投资比例较小, 投资活动产生的现金流入规模不大; 2008-2010年公司投资活动产生的现金流量净额分别为-6.82亿元、-1.85亿元和-3.20亿元。受公司经营活动现金流波动影响, 2008年-2010年, 公司筹资活动前现金流量净额波动也较大, 分别为-5.95亿元、14.52亿元和0.98亿元, 2008年资金缺口较大, 依靠外部融资解决。

由于投资活动的刚性支出需求, 经营活动现金流入不均匀只能依靠外部筹资来平滑, 公司下属主要控股子公司厦工股份作为A股上市公司, 筹资活动较为灵活多样, 包括发行股票、适时发行可转债等债务融资工具等。2008-2010年公司筹资活动现金流入量分别为51.73亿元、28.36亿元和31.63亿元, 2008年融资规模较大主要系公司为弥补资金缺口, 加大应收票据贴现等银行借款力度; 2008-2010年, 公司筹资活动现金流出分别为54.61亿元、33.63亿元和21.23亿元, 主要为偿还银行借款支出, 相应地公司筹资活动现金流量净额分别为-2.87亿元、-5.26亿元和10.40亿元。2008-2010年公司现金及现金等价物净增加额分别为-8.95亿元、9.24亿元和11.18亿元。

2011年1-3月, 公司经营活动现金流入量

76.53亿元, 经营活动现金流量净额为-13.40亿元, 主要是由于公司的工程机械板块和客车板块生产周期季节性明显; 公司投资活动现金流出量为6.70亿元, 投资活动现金流量净额为-4.12亿元; 公司筹资活动现金流入量为36.17亿元, 产生的现金流量净额为20.20亿元, 筹资活动现金及现金等价物净增加额为2.69亿元。

总体来看, 近三年经营活动现金流入规模较大但波动性较高, 受益于较为通畅的直接和间接融资渠道, 公司能够适时采取多种方式融资来满足公司资金需求。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看, 2008-2010年, 公司流动比率和速动比率波动变化, 2010年分别为132.68%和91.56%, 其中2008年流动比率最高而速动比率最低, 主要系受金融危机影响, 公司原料库存增加以及产品一定程度积压造成存货大幅增长所致。2010年公司经营活动现金流入量为330.69亿元, 为流动负债的1.94倍, 覆盖程度高。2011年3月底, 公司流动比率和速动比率分别为128.71%和95.12%。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5亿元, 占2011年3月底公司全部债务的3.96%, 对公司现有债务影响较小。

2011年3月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为72.08%和57.01%。以公司2011年3月底报表财务数据为基础, 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小幅升至72.48%和57.94%, 考虑到本期债券部分资金将用于偿还银行贷款, 其债务指标可能低于模拟值。

截至2011年3月底, 公司现金类资产(货币资金+交易性金融资产+应收票据)78.99亿元, 是本期短期融资券发行额度的15.80倍,

公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

公司 2010 年经营活动的现金流入量为 330.69 亿元，是本期短期融资券额度的 66.14 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；2010 年经营活动现金流净额为 4.19 亿元，是本期短期融资券额度的 0.84 倍，对本期短期融资券覆盖程度较高。

或有负债方面，公司面临的或有风险主要来自下属子公司向经销商或客户提供的回购担保。截至 2010 年底，公司下属子公司厦工股份为其经销商提供按揭业务回购担保余额 8.51 亿元，金龙联合为其销售客户提供按揭业务回购担保余额 2.09 亿元，厦门金旅为其销售客户提供按揭业务回购担保余额 7.18 亿元，苏州金龙为其销售客户提供按揭业务回购担保余额 8.94 亿元，上述四家重要子公司回购担保余额合计 26.72 亿元，金额较大，占公司所有者权益 30.99%，存在一定的或有风险。

截至 2011 年 3 月底，公司共获得的银行综合授信额度为 252.40 亿元，尚未使用的额度为 136.68 亿元。此外，公司下属子公司厦工股份及金龙汽车为上市公司，具备直接融资渠道。综合看，公司直接、间接融资渠道畅通。

六、综合评价

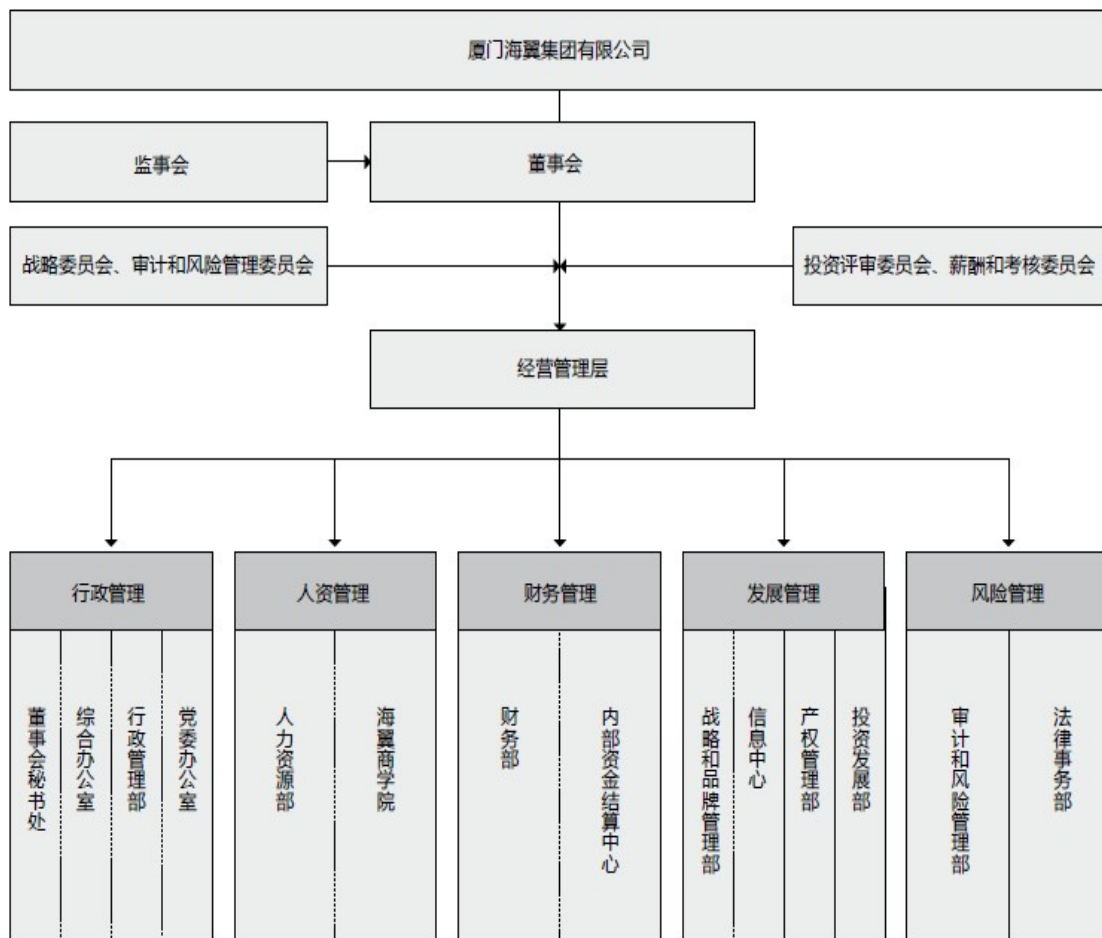
公司作为中国较具规模的综合性商用运输设备供应商之一，经营规模较大，主导产品装载机市场占有率保持国内前三位、大中型客车市场占有率保持首位，具有明显的竞争优势；此外，公司工程机械、客车生产有较高的产业集群度和较完整的产业链条，并在产品结构上进行调整，扩大挖掘机和专用车的产销规模，为其可持续发展奠定了良好基础。

近年来，公司不断优化业务结构，积极开拓国内外市场，收入规模实现平稳提高，目前资产质量良好，盈利能力较强。未来，随着国内经济建设的持续发展，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，公司资产流动较好，短期偿债能力较强，现金类资产充裕，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较高。总体看，本期短期融资券到期不能偿还风险低。

附件 1 公司组织机构图



附件 2 截至 2010 年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	53.80	77970.96
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	厦门国能投资有限公司	100.00	10000
10	厦门创程担保有限公司	100.00	10000

*注：公司具有实际控制权。

附件 3-1 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 3 月
流动资产：					
货币资金	353499.94	448327.33	564530.38	26.37	609597.14
交易性金融资产	0.47	262.93	872.49	4,216.38	867.92
应收票据	81764.58	141105.21	178636.82	47.81	179401.52
应收账款	237118.45	293369.00	515125.26	47.39	835234.36
预付款项	56627.07	109208.98	112337.61	40.85	201615.78
应收保费			42.48		
应收利息			20.83		
应收股利	267.51			-100.00	18.64
其他应收款	91590.37	86716.45	81548.94	-5.64	91084.30
存货	514571.06	506942.76	699737.14	16.61	714078.89
一年内到期的非流动资产		45524.47	97619.36		99381.86
其他流动资产			7276.43		5022.63
流动资产合计	1335439.45	1631457.14	2257747.74	30.02	2736303.05
非流动资产：					
可供出售金融资产		19101.70	37103.58		65993.99
持有至到期投资					
长期应收款	2436.47	18495.57	44747.41	328.55	44642.36
长期股权投资	63199.00	60929.75	53254.88	-8.20	52496.62
投资性房地产	6120.31	9851.30	15665.58	59.99	24062.63
固定资产	298870.70	299472.66	292838.00	-1.01	296804.50
在建工程	38858.38	41636.64	59204.43	23.43	67698.90
工程物资	10.36	3.16	2.78	-48.19	2.16
固定资产清理	359.17			-100.00	
无形资产	57963.03	74363.74	71916.43	11.39	79473.98
开发支出					
商誉	7582.62	7130.56	7130.56	-3.03	7130.56
长期待摊费用	2116.35	3033.84	6648.63	77.24	7228.19
递延所得税资产	19260.27	24343.64	22803.29	8.81	26045.51
其他非流动资产					
非流动资产合计	496776.66	558362.57	611315.57	10.93	671579.39
资产总计	1832216.11	2189819.71	2869063.31	25.14	3407882.44

附件 3-2 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 3 月
流动负债：					
短期借款	148930.48	65031.99	67811.98	-32.52	268716.26
交易性金融负债			872.49		872.49
应付票据	353228.00	521452.21	775089.98	48.13	844668.37
应付账款	290751.33	387117.95	527392.22	34.68	632529.13
预收款项	47842.77	66409.40	108622.31	50.68	138387.43
应付职工薪酬	32416.57	36150.25	53838.17	28.87	39718.11
应交税费	-7252.57	5615.77	-4578.73	-20.54	8381.79
应付利息	391.46	476.86	77.30	-55.56	1706.11
应付股利	5677.14	7047.61	7857.34	17.64	7857.34
其他应付款	73301.27	107024.23	120376.83	28.15	161800.96
应付分保账款			197.71		
保险合同准备金			187.45		
一年内到期的非流动负债	21700.00	20000.00	40900.00	37.29	20800.00
其他流动负债	1864.85	3185.10	3038.80	27.65	585.69
流动负债合计	968851.30	1219511.37	1701683.85	32.53	2126023.65
非流动负债：					
长期借款	28810.18	41880.18	3810.18	-63.63	6410.18
应付债券		42806.36	103322.22		120509.72
长期应付款	661.98	575.02	197.38	-45.39	197.38
专项应付款	189902.39	199151.90	120877.64	-20.22	120546.36
预计负债	57179.72	55990.37	48017.51	-8.36	48638.09
递延收益	201.04			-100.00	
递延所得税负债		137.16	3796.90		8806.66
其他非流动负债	7234.01	9315.74	25174.11	86.55	25119.69
非流动负债合计	283989.32	349856.72	305195.94	3.67	330228.09
负债合计	1252840.61	1569368.10	2006879.79	26.56	2456251.74
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	256384.00	256384.00	256384.00		256384.00
资本公积	2505.74	10227.41	82930.50	475.29	91018.32
盈余公积	2131.17	13570.95	12748.36	144.58	12748.36
未分配利润	39607.41	50283.44	107252.42	64.56	132639.07
外币报表折算差额		1.35	-61.09		-60.26
归属于母公司所有者权益合计	300628.32	330467.15	459254.19	23.60	492729.50
少数股东权益	278747.17	289984.46	402929.34	20.23	458901.20
所有者权益（或股东权益）合计	579375.49	620451.61	862183.52	21.99	951630.69
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1832216.11	2189819.71	2869063.31	25.14	3407882.44

附件 4 合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率 (%)	2011 年 1-3 月
一、营业收入	2199393.54	2088866.73	3377242.09	23.92	955161.82
减: 营业成本	1942620.68	1838198.21	2958985.74	23.42	821276.81
提取保险合同准备金净额			187.45		
分保费用			197.71		
营业税金及附加	7853.68	8475.12	14733.83	36.97	4493.80
销售费用	108444.33	110635.88	154383.97	19.32	53367.18
管理费用	65017.40	70228.31	96734.85	21.98	23297.42
财务费用	15807.23	6216.71	6687.13	-34.96	1268.30
资产减值损失	21140.61	13398.18	24609.09	7.89	2900.27
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)	-614.03	-46.08	-575.12	-3.22	
投资收益 (损失以“一”号填列)	9312.68	17141.54	19865.33	46.05	3621.84
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			1442.26		
汇兑收益 (损益以“一”号添列)			-32.80		
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	47208.24	58809.76	139979.72	72.20	52179.88
加: 营业外收入	13387.56	6669.32	8999.85	-18.01	674.15
减: 营业外支出	1806.75	3099.06	1762.53	-1.23	64.06
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	58789.05	62380.02	147217.04	58.25	52789.97
减: 所得税费用	4389.92	8062.11	23105.55	129.42	8288.18
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	54399.13	54317.91	124111.49	51.05	44501.80
其中: 归属于母公司所有者的净利润	18736.08	26701.16	54660.19	70.80	25330.94
少数股东损益	35663.05	27616.74	69451.29	39.55	19170.86

附件 5-1 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 1-3 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	1811573.85	2020422.97	3185732.49	32.61	719896.59
收到的税费返还	36594.44	21150.92	21320.41	-23.67	13688.07
收到其他与经营活动有关的现金	307526.68	56967.41	99833.96	-43.02	31694.54
经营活动现金流入小计	2155694.96	2098541.29	3306886.86	23.86	765279.20
购买商品、接受劳务支付的现金	1691940.55	1664848.66	2773498.10	28.03	742724.08
支付给职工以及为职工支付的现金	108187.82	100320.94	141726.41	14.46	45268.41
支付的各项税费	55101.41	55455.08	100379.00	34.97	27852.32
支付其他与经营活动有关的现金	291768.80	114132.54	249431.42	-7.54	83471.01
经营活动现金流出小计	2146998.57	1934757.23	3265034.93	23.32	899315.83
经营活动产生的现金流量净额	8696.39	163784.06	41851.93	119.38	-134036.62
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	3181.27	4050.59	29228.10	203.11	
取得投资收益收到的现金	7297.29	15959.91	18916.17	61.00	1139.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	15841.17	2725.57	868.91	-76.58	70.63
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		1269.03			
收到其他与投资活动有关的现金	9981.36	51119.68	35065.74	87.43	24557.53
投资活动现金流入小计	36301.09	75124.79	84078.91	52.19	25767.88
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	90401.55	50955.61	72155.07	-10.66	22619.55
投资支付的现金	3062.47	19188.33	9929.20	80.06	11484.96
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	8076.90	5314.47		-100.00	3697.55
支付其他与投资活动有关的现金	2996.24	18215.00	34000.39	236.86	29171.44
投资活动现金流出小计	104537.17	93673.40	116084.66	5.38	66973.50
投资活动产生的现金流量净额	-68236.08	-18548.61	-32005.75	-31.51	-41205.62
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	10808.60	33864.58	10445.01	-1.70	
取得借款收到的现金	499372.21	249638.82	111624.06	-52.72	358882.32
发行债券收到的现金			99600.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	7148.20	133.21	94598.47	263.78	2848.03
筹资活动现金流入小计	517329.01	283636.60	316267.53	-21.81	361730.34
偿还债务支付的现金	505741.49	314739.39	123030.53	-50.68	151697.24
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	35268.53	20025.99	10421.42	-45.64	6477.83
支付其他与筹资活动有关的现金	5049.39	1509.69	78842.35	295.15	1531.82
筹资活动现金流出小计	546059.42	336275.06	212294.29	-37.65	159706.89
筹资活动产生的现金流量净额	-28730.41	-52638.46	103973.24		202023.46
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1224.31	-214.50	-1990.19	27.50	123.51
五、现金及现金等价物净增加额	-89494.41	92382.49	111829.23		26904.72
加: 期初现金及现金等价物余额	361520.90	272026.49	363768.52	0.31	475597.75
六、期末现金及现金等价物余额	272026.49	364408.98	475597.75	32.23	502502.47

附件 5-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	2010 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	54399.13	54317.91	124111.49
资产减值准备		16181.79	24609.09
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	21140.61	22225.42	26933.43
投资性房地产折旧	20659.78		
无形资产摊销	1625.37	1512.88	2146.85
长期待摊费用摊销	703.40	391.66	825.89
待摊费用减少(减:增加)			
预提费用增加(减:减少)			
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)	-6932.80	671.90	-21.30
固定资产报废损失(收益以“-”号填列)	38.85	60.33	0.00
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)		46.08	575.12
财务费用(收益以“-”号填列)	19095.00	10768.92	6687.13
投资损失(收益以“-”号填列)	-9312.68	-17141.54	19865.33
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-7224.22	-5083.37	-4777.34
递延所得税负债的增加(减少以“-”号填列)	-128.45	-95.71	741.74
存货的减少(增加以“-”号填列)	-109594.57	-4259.52	-192794.27
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-9259.55	-258646.05	-434638.81
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	32746.81	342961.22	467587.58
其他	125.68	-127.86	0.00
经营活动产生的现金流量净额	8696.39	163784.06	41851.93
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	120812.58	475597.75
减: 现金的期初余额	360561.52	119208.61	363768.52
加: 现金等价物的期末余额	324.25	243596.41	0.00
减: 现金等价物的期初余额	959.39	152817.89	0.00
现金及现金等价物净增加额	-89494.41	92382.49	111829.23

附件 6 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.94	5.55	5.99	--
存货周转次数(次)	4.08	3.60	4.90	--
总资产周转次数(次)	1.19	1.04	1.34	--
现金收入比(%)	82.37	96.72	94.33	75.37
盈利能力				
营业利润率 (%)	11.32	11.59	11.95	13.55
总资本收益率(%)	6.38	4.79	7.38	--
净资产收益率(%)	9.39	8.75	14.40	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	4.74	12.01	0.82	2.75
全部债务资本化比率(%)	48.82	52.70	53.50	57.01
资产负债率(%)	68.38	71.67	69.95	72.08
偿债能力				
流动比率(%)	137.84	133.78	132.68	128.71
速动比率(%)	84.73	92.21	91.56	95.12
经营现金流动负债比(%)	0.90	13.43	2.46	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.58	11.09	14.96	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.55	7.27	5.23	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.11	0.21	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.34	16.94	0.78	--
本期债项偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	43.11	41.97	66.14	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.17	3.28	0.84	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.19	2.90	0.20	--
现金偿债倍数(倍)	8.71	41.97	66.14	15.80

注：2011 年 3 月数据未经审计。

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 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 厦门海翼集团有限公司 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。

厦门海翼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。厦门海翼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海翼集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现厦门海翼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。

如厦门海翼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，直至厦门海翼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海翼集团有限公司、主管部门、交易机构等。

