

信用等级公告

联合[2013] 531 号

联合资信评估有限公司通过对厦门海翼集团有限公司 2013 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

厦门海翼集团有限公司
2013 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
二零一三年七月二十三日



厦门海翼集团有限公司

2013 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

本期短期融资券发行额度: 15 亿元

本期短期融资券发行期限: 270 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 10.80 亿元将用于补充公司及下属公司生产经营活动所需营运资金, 4.20 亿元将用于归还银行借款

评级时间: 2013 年 7 月 23 日

财务数据:

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
现金类资产(亿元)	74.40	76.28	82.28	64.61
资产总额(亿元)	286.91	340.08	370.30	377.42
所有者权益(亿元)	86.22	102.12	113.15	113.45
短期债务(亿元)	98.80	131.12	129.70	112.51
全部债务(亿元)	99.18	137.12	155.39	137.82
营业收入(亿元)	337.72	400.73	346.27	81.79
利润总额(亿元)	14.72	15.04	7.30	0.52
EBITDA(亿元)	19.76	20.83	14.82	--
经营性净现金流(亿元)	4.19	-20.27	-13.91	-10.57
净资产收益率(%)	14.40	11.84	4.99	--
资产负债率(%)	69.95	69.97	69.44	69.94
速动比率(%)	91.56	98.70	112.32	109.57
EBITDA 利息倍数(倍)	15.57	7.85	3.42	--
经营现金流对负债比(%)	2.46	-10.67	-7.15	--
现金偿债倍数(倍)	4.96	5.09	5.49	4.31

注: ①公司 2013 年 1 季度财务数据未经审计; ②公司将短期融资券计入应付债券, 本报告将其调整至短期债务进行相关指标计算。

分析师

肖雪 贺苏凝

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 2013 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, 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. 公司应收账款和存货规模较大, 对资产流动性带来一定影响。
3. 公司债务负担较重, 短期债务占比高, 债务结构有待改善。
4. 公司经营活动产生的现金流量净额持续为负。
5. 公司回购担保金额较大, 在行业景气度降低的情况下回购风险加大。

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 2013 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。

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,厦门国投变更为厦门机电集团有限公司。2010年5月18日,根据厦国资发【2010】117号文件,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。

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,也是厦门市直管的大型国有集团之一。截至2013年3月底,公司直接和间接(通过下属子公司厦门厦工重工有限公司)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“SH.600815”)55.26%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“SH.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,推动福建汽车重组的意见》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,董事长由公司副总经理谷涛担任,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权和实际控制权。

截至2013年3月底,公司纳入合并范围的一级子公司共12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2012年底,公司(合并)资产总额379.30亿元,所有者权益113.15亿元(含少数股东权益58.94亿元);2012年实现营业收入346.27亿元,利润总额7.30亿元。

截至2013年3月底,公司(合并)资产总额377.42亿元,所有者权益113.45亿元(含少数股东权益59.04亿元);2013年1~3月,公司实现营业收入81.79亿元,利润总额0.52亿元。

公司地址:厦门市思明区厦禾路668号海翼大厦B座24-28层,法定代表人:郭清泉。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2013年注册短期融资券23亿元,其中第一期发行额度为15亿元的短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),期限为270天。本期短期融资券所募集资金中,10.80亿元将用于补充公司及下属公司生产经营活动所需营运资金,4.20亿元将用于归还银行借款,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，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。2012 年公司全年共销售装载机 13061 台、挖掘机 1832 台、叉车 3693 台、小型工程机械 2126 台；销售大型客车 23761 台、中型客车 17945 台和轻型客车 31892 台。

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。

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。公司整体资产质量一般。公司债务负担逐年加重，债务结构有待改善，盈利能力受行业景气度下降影响出现波动，海外业务发现迅速。工程机械是资本密集型行业，未来公司运营资金需求较大。未来，公司将在保持装载机及客车行业领先地位的同时，加快传统产品的更新换代和新兴产品的布局，收入水平及盈利能力有望稳定提升。

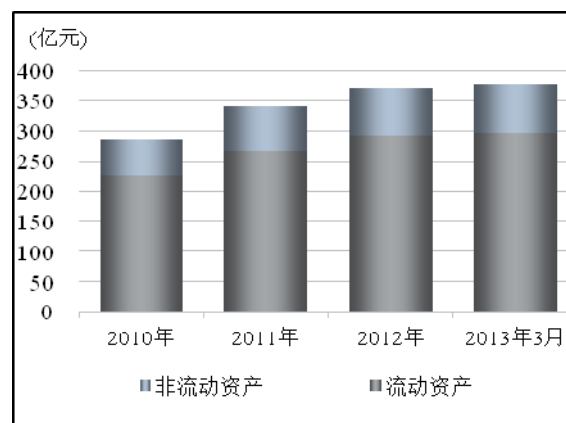
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性

2010~2012年，公司资产总额年均增幅为13.61%，主要来自应收账款的增长，受回款周期相对较长的公交车订单量逐渐增长和工程机械行业产能过剩、需求下滑导致的经销商及下游企业资金压力增大的双重因素影响，公司整体回款周期延长，应收账款逐渐累积。截至2012年底，公司流动资产和非流动资产分别占比78.77%和21.23%，近三年年均复合增长率分别为13.66%和13.40%，增幅基本与资产总额一致。公司资产构成较稳定，均以流动资产为主。

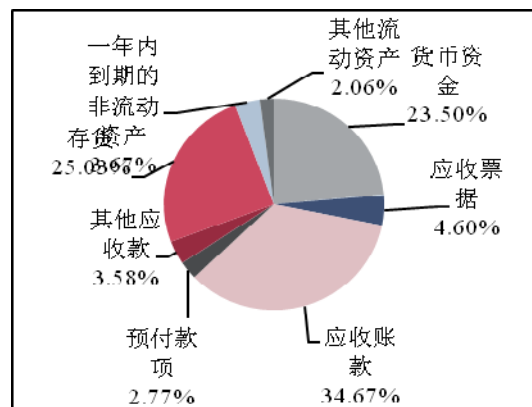
图1 2010~2013年3月底公司资产构成



资料来源：审计报告

截至2012年底，公司流动资产为291.68亿元，其构成以货币资金（占23.50%）、应收账款（占34.67%）和存货（占25.03%）为主。

图2 2012年底公司流动资产构成



资料来源：审计报告

2010~2012年，公司货币资金年均复合增长10.20%，截至2012年底，公司货币资金为68.55亿元，其中银行存款及现金占80.90%，其他货币资金占19.11%。其他货币资金主要为按揭消费性贷款担保的保证金、保函保证金和票据保证金等使用受到限制的货币资金。

截至2012年底，公司应收票据13.40亿元，同比增长42.02%，近三年的年均复合变动率为-13.38%，总体呈波动下降态势。2011年底大幅降低，一方面与公司的货款结算方式相关，当年公司较多采用票据背书支付货款，另一方面因公司子公司间的应收票据抵消较多；2012年应收票据有所上升，一方面因票据结算的销售业务增长，另一方面子公司间的抵消有所减少。截至2012年底，其中银行承兑汇票占98.76%，商业承兑汇票占1.24%。

2010~2012年，公司应收账款持续增长，年均复合增长40.11%，明显高于公司营业收入增幅，主要是公司整体的销售回款进度减缓、回款周期延长拉高了应收账款水平。截至2012年底，公司应收账款余额101.12亿元。从款项性质来分，单项金额重大并单项计提坏账准备的款项占5.18%，按账龄组合计提坏账准备的款项占93.61%；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83.41%，1-2年占14.13%，2年以上占2.46%，公司应收账款以1年以内为主，账龄较短。截至2012年底，应收账款前五大债务人欠款金额占比10.04%，集中度一般。公司按账龄法及个别认定法计提坏账准备，截至2012年底，公司共计提坏账准备5.25亿元，占公司应收账款总额的4.93%，计提较为充分。

2010~2012年，公司预付款项的年均复合变动率为-15.27%，近三年持续下降，主要受公司产品产量下降、在建工程项目减少的影响。截至2012年底，公司预付款项为8.07亿元，主要为尚未结算的工程款和设备款，其中1年以内占93.06%，1年以上占6.94%。随着未来工程机

械和客车产品的技改项目进入建设期，预付款项将出现一定增长。

2010~2012年，公司其他应收款年均复合增长13.19%。截至2012年底，公司其他应收款余额10.45亿元，从款项性质来分：单项金额重大并单项计提坏账准备的款项占50.34%，主要为划转至公司的账面余额为5.84亿元的轻工集团应收款项和一些历史遗留款、诉讼裁定款，按账面金额的25.32%计提坏账准备1.78亿元；按账龄组合计提坏账准备的款项占47.83%，主要为退税款和保证金等，按账面金额的23.90%计提坏账准备1.60亿元；单项金额虽不大但单项计提坏账准备的款项占1.83%，按账面金额的53.07%计提坏账准备0.14亿元。截至2012年底，公司共计提坏账准备3.51亿元，占其他应收款总额的25.15%，计提较为充分。

截至2012年底，公司存货净额73.02亿元，同比降低8.04%，近三年年均复合增长2.15%，波幅较缓，2011年底存货量位于近年高点，主要与行业需求波动性相关：2011年行业景气度提升，公司扩大销售规模、提高产量，截至2011年底存货量同比增长13.48%；进入2012年，尤其在面对工程机械行业需求降低、产能过剩的情况下，公司通过减少产量、压低库存、优化配件销售等方式消化库存量、降低资金占用成本，严格控制了存货的积压，存货量有所回落。公司存货构成以库存商品（35.55%）、原材料（25.77%）、开发成本（20.98%）和在产品（12.17%）为主；公司已提取2.63亿元存货跌价准备。

截至2012年底，公司一年内到期的非流动资产余额为10.72亿元，同比降低28.59%，近三年年均复合增长4.78%，总体呈波动上升态势，与存货变动趋势的相似度较高。从2012年底的构成看，融资租赁应收款占89.27%，委托贷款占10.73%；其中，融资租赁应收款同比降低36.25%，委托贷款为2012年新增的项目。

2010~2012年，公司其他流动资产年均复合增长187.29%，其他流动资产的变动与公司的短

期理财方案相关。截至2012年底，公司其他流动资产为6.01亿元，同比大幅增长189.28%，与上年的构成相比，减少了2.07亿元委托贷款，增加了3.30亿元的银行短期理财产品和2.15亿元的固定期限产品。

截至2013年3月底，公司资产总额377.42亿元，较2012年底增长1.92%，其中流动资产占78.81%，非流动资产占21.19%，资产规模和结构基本与2012年底保持一致。截至2013年3月底，公司货币资金54.31亿元，较2012年底下降20.78%，回落至2010年底的水平；应收账款进一步升至119.02亿元，较2012年底增长17.70%；存货和固定资产等较2012年底变化相对较小。

总体看，公司资产规模较大且保持稳定增长，资产以流动资产为主，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，降低了营运资金的流动性。公司整体资产质量一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2010~2012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均呈现一定波动，2012年分别为315.43亿元和294.27亿元，分别同比下降17.12%和15.73%；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，2010~2012年分别为4.19亿元、-20.27亿元和-13.91亿元。2011年由于公司提高当年营业收入计划，为此加大了原材料采购，同时由于公司以融资租赁方式进行销售的力度加大使得赊销量增加，造成预付账款、存货及应收账款的大量增加，引起公司经营活动现金大量净流出，最终导致当年经营活动净现金流大幅降低。2012年由于营业收入大幅降低导致当期经营活动现金流入随之下滑，采用减少产量和出清以前年底累计库存的策略降低资金占用导致经营活动现金流出降低，当年经营活动现金仍呈净流出，但缺口

较2011年有所收窄。由于公司所在的工程机械行业多以应收账款为促销方式，因此公司现金收入比一般；2010~2012年，公司现金收入比分别为94.33%、94.97%和91.09%。

投资活动方面，2010~2012年，公司投资活动现金流入以收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金为主，近三年分别为4.81亿元、3.88亿元和7.71亿元，分别占投资现金流入的57.26%、70.75%和88.17%，比重不断升高，2012年出现较大上升主要由于2012年7月31日前将2011年底解除禁售的3880万股兴业证券股票全部减持而获取的现金流入。公司投资活动现金流出以购建固定资产、无形资产等支付的现金为主，近三年分别为7.22亿元、8.71亿元和8.72亿元，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，投资活动现金支出规模不大；公司收到与支付其他与投资活动有关的现金快速下降。2010~2012年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-3.20亿元、-6.19亿元和-3.63亿元。受公司经营活动现金流波动影响，2010~2012年，公司筹资活动前现金流量净额波动也较大，分别为0.98亿元、-26.45亿元和-17.54亿元，2011年和2012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稳定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及金龙汽车作为A股上市公司，筹资活动较为灵活多样。2010~2012年，公司筹资活动现金流入量分别为31.63亿元、111.77亿元和162.91亿元，2011年和2012年由于公司经营及投资对外部融资需求增加，导致公司债务规模显著增长；2010~2012年，公司筹资活动现金流出分别为21.23亿元、76.51亿元和141.59亿元，主要为偿还债务支付的现金，相应地公司筹资活动现金流量净额分别为10.40亿元、35.26亿元和21.32亿元。2010~2012年，公司现金及现金等价物净增加额分别为11.18亿元、8.40亿元和3.81亿元，呈逐年降低趋势。

2013年1~3月,公司经营活动现金流入量63.41亿元,经营活动现金流量净额为-10.57亿元,主要由于现金收入比下滑13.57个百分点和应收账款、预付款项等较大幅度增加;公司投资活动现金流出量为4.42亿元,投资活动现金流量净额为1.73亿元;公司筹资活动现金流入量为16.41亿元,产生的现金流量净额为-4.92亿元。2013年1~3月,公司现金收入比为77.52%。

总体来看,近三年经营活动现金流入规模大,但经营活动现金流量净额持续为负,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. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看,2010~2012年,公司流动比率和速动比率持续上升,2012年分别为149.82%和112.32%。2012年公司经营活动现金流入量为336.23亿元,为流动负债的1.73倍,具备覆盖能力;2012年公司经营活动产生的现金流量净额为-13.91亿元,为流动负债的-7.15%。2013年3月底,公司流动比率和速动比率分别为147.28%和109.57%。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发行规模为15亿元,占2013年3月底短期债务的13.33%、全部债务余额的10.88%,本期短期融资券的发行对公司当前债务结构有一定影响。

截至2013年3月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为69.94%和54.85%,本期短期融资券发行后,以2013年3月底数据为基础,不考虑其他因素,公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至71.09%和57.39%,公司债务负担略有上升。但由于公司募集资金中4.20亿元将用于偿还银行借款,公司实际债务指标将低于上述测算值。

2010~2012年,公司现金类资产分别为

74.40亿元、76.28亿元和82.28亿元,年均复合增长5.16%,分别为本期短期融资券的4.96倍、5.09倍和5.49倍;2013年3月底,公司现金类资产为64.61亿元,为本期短期融资券的4.31倍;现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高。以2012年财务数据为基础,公司经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期短期融资券的保护倍数分别为22.42倍和-0.93倍,公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

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2012年底,公司下属子公司厦工股份为其经销商提供票据和机械回购担保余额8.28亿元,金龙汽车为其购买客车的客户向银行办理的汽车按揭消费贷款提供担保余额25.84亿元,厦门海翼汽车工业城开发有限公司对外担保余额0.73亿元,厦门创程融资担保有限公司对外担保余额9.38亿元(其中0.33亿元的回收存在较大不确定性),上述四家子公司提供担保余额合计44.23亿元,金额较大,占2012年底公司所有者权益39.09%。在行业景气度下降的情况下,公司回购风险加大。

截至2013年3月底,公司共获得的银行综合授信额度为423.57亿元,尚未使用的额度为291.18亿元。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、结论

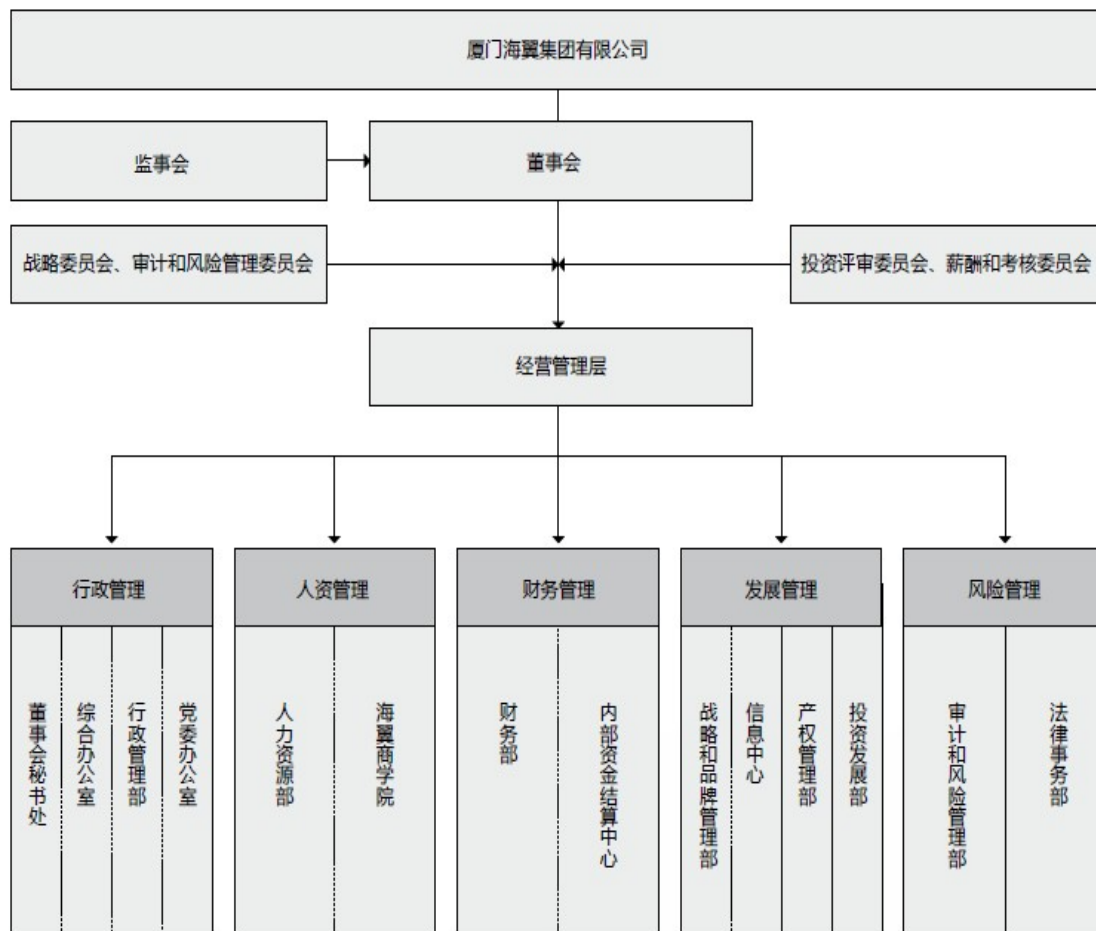
公司作为中国较具规模的综合性商用运输设备供应商之一,经营规模较大,主导产品装载机市场占有率保持国内前三位,大中型客车市场占有率保持首位,具有明显的竞争优势;公司工程机械、客车生产有较高的产业集群度和较完整的产业链条,通过产品结构上调整,扩大挖掘机和专用车的产销规模,为其可持续发展奠定了良好基础。

公司资产规模稳步增长，资产质量一般，债务负担较重，债务结构有待改善。未来随着公司加快传统产品的更新换代和新兴产品的布局，收入水平及盈利能力有望提升。综合看，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 2013 年 3 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 (%)	享有的表决权 (%)	注册资本 (万元)
1	厦门厦工机械股份有限公司 ¹	55.26	55.26	95897
2	厦门厦工重工有限公司	100.00	100.00	30000
3	厦门银华机械有限公司	100.00	100.00	35200
4	厦门国能投资有限公司	100.00	100.00	10000
5	厦门海翼投资有限公司	100.00	100.00	10000
6	厦门海翼地产有限公司	100.00	100.00	10000
7	厦门海翼国际贸易有限公司	100.00	100.00	31600
8	厦门创程融资担保有限公司	100.00	100.00	10000
9	厦门海翼物流有限公司	100.00	100.00	16500
10	厦门金龙汽车集团股份有限公司*	13.02	26.54	44259.71
11	厦门航空工业有限公司*	35.00	35.00	20000
12	厦门海翼集团财务有限公司	100.00	100.00	50000

*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）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	564530.38	666828.22	685539.81	10.20	543090.76
交易性金融资产	872.49	1609.90	3228.80	92.37	2836.66
应收票据	178636.82	94379.91	134039.17	-13.38	100162.69
应收账款	515125.26	773734.59	1011214.45	40.11	1190184.49
预付款项	112337.61	83109.74	80655.29	-15.27	156500.95
应收利息	20.83	26.26	58.62	67.74	18.79
应收股利			165.28		137.11
应收保费	42.48				
应收代偿款		980.48			
其他应收款	81548.94	83524.12	104476.83	13.19	92669.98
存货	699737.14	794049.90	730199.89	2.15	761634.11
一年内到期的非流动资产	97619.36	150077.26	107168.32	4.78	101310.23
其他流动资产	7276.43	20760.88	60056.33	187.29	25765.62
流动资产合计	2257747.74	2669081.26	2916802.79	13.66	2974311.38
非流动资产：					
可供出售金融资产	37103.58	71959.70	36742.59	-0.49	36718.58
发放贷款及垫款			4950.00		
长期应收款	44747.41	39371.34	28665.08	-19.96	36705.95
长期股权投资	53254.88	51528.64	77572.56	20.69	76460.55
投资性房地产	15665.58	61811.24	60577.05	96.64	60688.02
固定资产	292838.00	326535.89	395083.25	16.15	396570.76
在建工程	59204.43	53316.85	37512.44	-20.40	40879.96
工程物资	2.78				
固定资产清理					976.75
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	71916.43	86512.73	99894.83	17.86	103998.43
开发支出					
商誉	7130.56	7273.70	7273.70	1.00	7273.70
合并价差					
长期待摊费用	6648.63	8948.86	10085.47	23.16	9686.11
递延所得税资产	22803.29	24452.65	27793.82	10.40	28861.82
其他非流动资产					1075.85
非流动资产合计	611315.57	731711.60	786150.79	13.40	799896.48
资产总计	2869063.31	3400792.86	3702953.57	13.61	3774207.86

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）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	67811.98	366265.27	366249.53	132.40	337447.38
吸收存款及同业存放			0.40		
交易性金融负债	872.49	9.17	241.28	-47.41	191.09
应付票据	775089.98	768017.50	728598.90	-3.05	583817.52
应付账款	527392.22	455683.41	459866.47	-6.62	645721.26
预收款项	108622.31	114219.76	115597.35	3.16	170552.48
应付职工薪酬	53838.17	50097.06	50085.28	-3.55	42737.70
应交税费	-4578.73	1611.31	8278.70		7756.58
应付利息	77.30	199.42	4123.38	630.36	5568.30
应付股利	7857.34	8167.34	7938.63	0.52	1627.74
其他应付款	120376.83	131650.58	140636.79	8.09	150061.99
应付分保账款	197.71				
保险合同准备金	187.45				
担保赔偿准备		702.80			
一年内到期的非流动负债	40900.00	2700.00	60032.46	21.15	60032.46
其他流动负债	3038.80	389.51	5177.14	30.53	13924.46
流动负债合计	1701683.85	1899713.13	1946826.32	6.96	2019438.96
非流动负债：					
长期借款	3810.18	60010.18	1610.18	-34.99	3370.80
应付债券	103322.22	174245.40	397147.84	96.06	393339.52
长期应付款	197.38	51456.09	45349.71	1415.77	40244.36
专项应付款	120877.64	100198.29	92857.96	-12.35	92857.96
预计负债	48017.51	50216.70	49232.25	1.26	50201.67
递延所得税负债	3796.90	8070.67	3353.50	-6.02	3739.70
其他非流动负债	25174.11	35674.70	35084.09	18.05	36523.37
非流动负债合计	305195.94	479872.03	624635.53	43.06	620277.38
负债合计	2006879.79	2379585.16	2571461.85	13.20	2639716.35
所有者权益：					
实收资本(或股本)	256384.00	256384.00	256384.00		256384.00
资本公积	82930.50	117851.52	120443.34	20.51	120443.34
盈余公积	12748.36	15382.40	17534.54	17.28	17534.54
未分配利润	107252.42	143890.37	147816.09	17.40	149805.82
外币报表折算差额	-61.09	-78.46	-42.41		-90.32
归属于母公司权益合计	459254.19	533429.83	542135.56	8.65	544077.39
少数股东权益	402929.34	487777.88	589356.17	20.94	590414.12
所有者权益合计	862183.52	1021207.71	1131491.73	14.56	1134491.51
负债和所有者权益总计	2869063.31	3400792.86	3702953.57	13.61	3774207.86

附件 4 合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	3377242.09	4007329.90	3462681.53	1.26	817936.38
减: 营业成本	2958985.74	3580599.39	3120298.97	2.69	750152.64
营业税金及附加	14733.83	17439.04	21469.88	20.71	6414.78
销售费用	154383.97	149832.96	133039.69	-7.17	26127.41
管理费用	96734.85	111920.71	128883.03	15.43	27356.10
提取保险合同准备金净额	187.45				
分保费用	197.71				
财务费用	6687.13	22019.04	33398.95	123.48	8923.71
资产减值损失	24609.09	16747.09	28878.60	8.33	1178.78
加: 公允价值变动收益	-575.12	752.91	168.55		158.05
投资收益	19865.33	31630.41	52600.13	62.72	2245.77
其中: 对合营企业投资收益	1442.26				
汇兑损益	-32.80				
二、营业利润	139979.72	141154.98	49481.08	-40.55	186.78
加: 营业外收入	8999.85	15421.84	25025.54	66.75	5377.05
减: 营业外支出	1762.53	6143.34	1532.51	-6.75	345.97
其中: 非流动资产处置损失	246.70			-100.00	
三、利润总额	147217.04	150433.48	72974.11	-29.59	5217.86
减: 所得税费用	23105.55	29518.23	16506.29	-15.48	3033.74
四、净利润	124111.49	120915.25	56467.82	-32.55	2184.11
其中: 归属于母公司的净利润	54660.19	50325.42	13360.94	-50.56	336.63
少数股东损益	69451.29	70589.82	43106.88	-21.22	1847.48

附件 5-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	3185732.49	3805617.71	3154253.41	-0.50	634054.92
收到的税费返还	21320.41	57988.38	40316.47	37.51	5066.57
收到其他与经营活动有关的现金	99833.96	197115.83	167769.99	29.63	52453.98
经营活动现金流入小计	3306886.86	4060721.92	3362339.86	0.83	691575.47
购买商品、接受劳务支付的现金	2773498.10	3492056.31	2942732.63	3.01	637425.29
支付给职工以及为职工支付的现金	141726.41	189023.53	192454.71	16.53	43055.97
支付的各项税费	100379.00	108770.16	87527.23	-6.62	25230.33
支付其他与经营活动有关的现金	249431.42	473554.74	278751.96	5.71	91612.48
经营活动现金流出小计	3265034.93	4263404.74	3501466.53	3.56	797324.07
经营活动产生的现金流量净额	41851.93	-202682.82	-139126.68		-105748.60
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	29228.10	24998.57	66449.83	50.78	59897.95
取得投资收益收到的现金	18916.17	13771.23	10641.39	-25.00	1516.68
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	868.91	5260.36	5066.66	141.48	2.31
处置子公司及其他单位收到的现金净额		469.17			
收到其他与投资活动有关的现金	35065.74	10297.59	5272.70	-61.22	143.28
投资活动现金流入小计	84078.91	54796.91	87430.58	1.97	61560.22
购建固定资产、无形资产等支付的现金	72155.07	87070.46	87207.08	9.94	10916.23
投资支付的现金	9929.20	18091.52	30720.62	75.90	33218.71
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	34000.39	11494.20	5796.73	-58.71	81.68
投资活动现金流出小计	116084.66	116656.18	123724.43	3.24	44216.63
投资活动产生的现金流量净额	-32005.75	-61859.28	-36293.85		17343.59
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	10445.01	233296.57	86590.24	187.93	147.00
取得借款收到的现金	111624.06	840541.49	1369109.86	250.22	162396.43
发行债券收到的现金	99600.00		148950.00	22.29	
收到其他与筹资活动有关的现金	94598.47	43843.67	24457.22	-49.15	1510.65
筹资活动现金流入小计	316267.53	1117681.73	1629107.33	126.96	164054.07
偿还债务支付的现金	123030.53	698646.81	1307080.84	225.95	190055.13
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10421.42	55763.03	82593.66	181.52	5250.98
支付其他与筹资活动有关的现金	78842.35	10662.10	26273.56	-42.27	17906.06
筹资活动现金流出小计	212294.29	765071.95	1415948.06	158.26	213212.17
筹资活动产生的现金流量净额	103973.24	352609.78	213159.27	43.18	-49158.09
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1990.19	-4084.62	313.76		-386.04
五、现金及现金等价物净增加额	111829.23	83983.06	38052.51	-41.67	-137949.14
加: 期初现金及现金等价物余额	363768.52	475597.75	552843.12	23.28	641955.33
六、期末现金及现金等价物余额	475597.75	559580.82	590895.63	11.46	504006.19

附件 5-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	124111.49	120915.25	56467.82	-32.55
加：资产减值准备	24609.09	16747.09	28878.60	8.33
固定资产折旧及其他	26933.43	32972.19	35612.09	14.99
无形资产摊销	2146.85	2401.79	2940.12	17.03
长期待摊费用摊销	825.89	1405.55	1853.68	49.82
处置固定资产、无形资产等损失	-21.30	3989.05	-6428.81	
固定资产报废损失			43.63	
公允价值变动损失	575.12	-752.91	-168.55	
财务费用	6687.13	15867.37	37797.33	137.74
投资损失	19865.33	-31630.41	-52385.75	
递延所得税资产减少	-4777.34	-1694.97	-3366.84	
递延所得税负债增加	741.74	-656.28	49.11	-74.27
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-192794.27	-95837.80	54064.73	
经营性应收项目的减少	-434638.81	-200628.72	-315368.13	
经营性应付项目的增加	467587.58	-65780.01	20932.16	-78.84
其他			-47.87	
经营活动产生的现金流量净额	41851.93	-202682.82	-139126.68	
2、无现金收支的重大投资筹资活动：				
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	475597.75	559580.82	561895.63	8.69
减：现金的期初余额	363768.52	475597.75	552843.12	23.28
加：现金等价物的期末余额			29000.00	
减：现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	111829.23	83983.06	38052.51	-41.67

附件 6 公司合并财务报表主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	5.99	5.13	3.44	4.46	--
存货周转次数(次)	4.90	4.79	4.09	4.46	--
总资产周转次数(次)	1.34	1.28	0.97	1.14	--
现金收入比(%)	94.33	94.97	91.09	92.9	77.52
盈利能力					
营业利润率(%)	11.95	10.21	9.27	10.09	7.50
总资本收益率(%)	7.38	6.16	3.72	5.18	--
净资产收益率(%)	14.4	11.84	4.99	8.93	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	0.44	5.55	18.50	11.00	18.24
全部债务资本化比率(%)	53.50	57.32	57.86	56.83	54.85
资产负债率(%)	69.95	69.97	69.44	69.70	69.94
偿债能力					
流动比率(%)	132.68	140.50	149.82	143.60	147.28
速动比率(%)	91.56	98.70	112.32	104.08	109.57
经营现金流动负债比(%)	2.46	-10.67	-7.15	-6.28	--
EBITDA 利息倍数(倍)	15.57	7.85	3.42	7.18	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.02	6.58	10.49	8.22	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	-0.19	-0.11	-0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.78	-9.96	-4.05	-4.86	--
本期短期融资券偿债能力					
现金偿债倍数(倍)	4.96	5.09	5.49	5.26	4.31
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	22.05	27.07	22.42	23.74	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.28	-1.35	-0.93	-0.81	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.07	-1.76	-1.17	-1.10	--

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 2013 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。

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厦门海翼集团有限公司、主管部门、交易机构等。

