

信用等级公告

联合[2010] 008 号

联合资信评估有限公司通过对厦门机电集团有限公司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
主体长期信用等级为
AA

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主体长期信用等级自 2010 年 1 月 4 日至 2011 年 1 月 3 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

主体长期信用评级报告

评级结果：AA

评级展望：稳定

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
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
长期债务(亿元)	1.40	1.15	2.88	11.52
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	--
主营业务利润率(营业利润率)(%)	11.54	12.45	11.32	10.69
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
全部债务资本化比率(%)	33.25	51.15	48.82	54.40
流动比率(%)	140.86	124.17	137.84	134.78
全部债务/EBITDA(倍)	4.20	5.24	5.55	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.43	10.85	5.58	--

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对厦门机电集团有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为国内较具规模的综合性商用运输设备供应商之一，在行业前景、政府支持、市场竞争地位、产业布局等方面的优势。同时，联合资信也关注到宏观经济变化、市场竞争加剧、原材料价格波动等因素给公司经营带来了一定的不利影响。

未来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。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 公司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。

3. 公司拥有完善的营销和服务体系。

4. 公司是厦门市直管的十家大型国有集团之一，所从事的核心产业工程机械、客车业务是厦门市发展最快、带动作用最明显的支柱产业，得到政府支持力度大。

关注

1. 宏观经济变化、原材料价格波动和市场竞争压力趋于增大等因素，对公司经营业绩带来一定的不利影响。

2. 公司债务负担较重，未来两年计划投资支出较多，债务负担有可能增加。

3. 公司应收账款和存货规模较大。

4. 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、行业分析

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。工程机械行业和汽车行业景气情况对公司经营和财务状况有重要影响。

工程机械

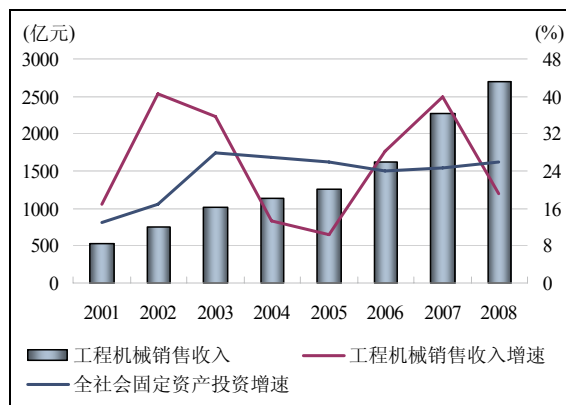
1. 行业概述

工程机械行业是中国机械工业的主要支柱产业之一。按照中国工程机械工业协会统计，工程机械可以分成铲土运输机械、挖掘机械、工程起重机械、工业车辆、路面机械、压实机械、凿岩机械、气动工具、混凝土机械、桩工机械、市政工程与环卫机械、装修机械、钢筋及预应力机械、线路机械、军用工程机械、电梯与扶梯、专用工程机械、工程机械专用零部件等十八大类。

工程机械行业的生产特点是多品种、小批量，属于技术密集、劳动密集、资本密集型行业。经过 50 多年的发展，中国工程机械行业已基本形成了一个完整的体系，能生产 18 大类、4500 多种规格型号的产品，并已经具备自主创新、对产品进行升级换代的能力。目前，中国已成为世界工程机械生产大国和主要市场之一，工程机械产量仅次于美国、日本，位居全球第三位，国内市场总量占世界市场近 1/6。但由于国家产业政策调整和行业对外开放步伐的加快，工程机械行业已成为完全竞争性行业，民营企业和外资企业纷纷进入该领域，部分工程机械产品出现了产能过剩的局面，如装载机和叉车，市场竞争压力加大。

2001 年以来，随着中国 GDP、固定资产投资、基础建设投资的持续增长，中国工程机械行业实现了快速发展（图 1）。据中国工程机械工业协会统计，2007 年工程机械行业实现销售收入 2268 亿元，同比增长 40%。2008 年以来，工程机械行业呈现前高后低的发展态势，前三季度保持高速增长，第四季度则受国际金融危机及房地产市场低迷的影响，产品销售收入和主要产品销量均明显下滑。2008 年，全行业实现销售收入 2773 亿元，同比增长 22%，其中推土机和挖掘机销量增幅处于前列。同时据海关统计，工程机械产品进出口在 2006 年首次由逆差变为顺差的基础上，2007 年和 2008 年分别以 52.6%和 42.52%的增幅快速发展。

图1 工程机械销售收入与固定资产投资变化情况



资料来源：国家统计局、中国机械工业联合会

2009 年 1~8 月，为应对全球金融危机带来的不利影响和严峻挑战，国家出台了一系列扩大内需、促进经济增长的重大举措，国家 4 万亿投资及装备制造业振兴规划的实施，重大工程及项目的相继开工和深入推进，国内需求增加弥补了海外需求的不足，工程机械行业呈现明显回暖趋势。2009 年 1~8 月，工程机械行业主导产品销量恢复增长态势，汽车起重机从 2 月起，挖掘机从 5 月起，装载机和推土机从 8 月起实现了同比正增长；全行业实现销售收入同比增长 10.89%。

2. 行业关注

产业集中度

截至目前，中国已有工程机械生产企业及科研单位 2000 多家，形成了国有、外资、民企三足鼎立的格局，产业集中度不断提高。以厦工、徐工、柳工为代表的国有企业，凭借丰富的行业经验、多元化的产品群和主导产品市场占有率高等优势实现了经营规模和市场影响力的较大发展；以美国卡特彼勒、日本小松、瑞典沃尔沃、韩国斗山、德国利勃海尔等为代表的外资企业凭借资金、技术、品牌优势在国内工程机械高端产品市场上占据主导地位；以龙工、三一重工为代表的民营企业，依靠产权清晰、机制灵活和特有的管理模式成为了行业的新生力量，市场竞争力快速增强。相反，一大

批规模较小和技术薄弱的企业则面临被淘汰的局面。据中国工程机械工业协会统计,2008年,中国工程机械制造商20强销售额约占行业总产值的53.4%,市场份额日益向优势企业集中。今后,随着行业整合的加快和集中度的不断提升将使其中的优势企业获得更好的发展机遇。

钢材、关键零部件

钢材、关键零部件是工程机械产品的主要原材料,根据国家统计局的信息显示,钢材成本占工程机械企业总成本的22.5%,如果算上以钢材为原材料的主要配套件,占总成本的比例将达到70%~80%。①钢材方面,2006年以来受国际铁矿石价格持续大幅度提升以及焦炭、能源电力等综合影响,国内钢材价格不断上涨,使工程机械企业生产成本上升,而2008年下半年则出现不同幅度回落,钢材价格大幅波动在一定程度上加大了企业成本控制压力。②关键零部件方面,由于中国机械行业整体技术水平不高,工程机械零部件配套生产难以满足整机制造的质量要求,高端发动机、液压元件、电控系统等关键配套件目前主要依靠进口,在全球零部件供应紧张时,国内企业必须面对接受提价或增加存货等不利局面,加大了企业的库存压力和资金压力,制约了行业的快速发展。因此,为提高工程机械行业的可持续发展能力,中国工程机械工业协会提出了加大技术创新力度、着力提升基础部件技术水平和向基础零部件实施政策性扶持倾斜的建议,同时各工程机械企业也通过与政府合作,吸引国内外配套件企业在地投资建厂、形成产业集群、提升市场竞争力。

3. 国内市场发展前景

从产业政策看,国家对工程机械行业的指导思想是:进行结构性调整,集中力量打造具有自主知识产权的名牌产品,发展市场急需的大型施工装备,同时开发小型工程机械,提高产品质量,使中国工程机械行业由数量型向质量效益型发展转变;继续巩固和提高中国优势

产品的市场地位,培育企业的国际化竞争能力。在2006年出台的《国务院关于加强振兴装备制造业的若干意见》中明确提出要逐渐取消整机和成套设备的进口免税政策;财政部发布《国内投资项目不予免税的进口商品目录(2006年修订)》于2007年3月1日起执行,进口装备免税门槛大幅提高,减少了进口产品的免税范围,相关国外产品价格有20%左右的增长,其市场竞争力被削弱,为国内工程机械企业进行自主创新提供了一个相对公平的竞争环境。整体上看,上述政策的实施有利于使整个行业的健康和可持续发展,促进工程机械行业中具有产品、技术优势和经营特色的企业发展壮大。

工程机械产品主要用于满足民用建筑、铁路、公路、能源、机场、港口和水利水电等基础设施建设的施工,其市场需求与固定资产投资规模和工程项目量紧密相关,周期型波动的特征比较明显。由图1可以看到,从2001年开始,受全社会固定资产投资总额快速增长的拉动,工程机械行业景气度不断上升,其中2002年、2003年产品销售额分别较上年同期增长了38.04%和34.02%;2004年,国家开始加强宏观调控,主要针对钢铁、电解铝、水泥、汽车和房地产等部分过剩行业,使工程机械需求放缓,行业整体发展趋于平稳;2005年底开始,由于宏观调控的影响逐步消除,及大批国家重点工程项目(如铁路、公路、港口、机场建设)的陆续开工和大量城镇的基础设施建设启动,工程机械行业发展较快,2006年、2007年产品销售额分别较上年同期增长了29.60%和40%。2008年全社会实现固定资产投资同比增长26.1%,仍处于较高水平,但国内经济增速放缓,工程机械下游行业房地产、采矿业增速下滑,工程机械需求受到压制,全行业实现销售收入2773亿元,同比增长22%。因此,短期内国家宏观经济形势的变化和对相关产业的调控政策对工程机械行业的整体景气程度有较大影响。

为抵御国际经济环境对中国的不利影响,2008年11月5日召开的国务院常务会议确定

了当前进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施。按照初步测算，实施常务会议确定的十项工程建设，到 2010 年底需投资 4 万亿元。同时提到，为加快建设进度，2008 年四季度增加安排中央投资 1000 亿元，2009 年灾后重建基金提前安排 200 亿元，带动地方和社会投资，总规模达到 4000 亿元。从重点加大的工程建设来看，主要是铁路、公路、机场、农村等基础设施，加上灾后重建和廉租住房，这将对工程机械行业的发展起到积极作用。

2009 年 5 月，《装备制造业调整振兴规划》细则正式出台，其中工程机械配套用基础零部件已成为规划中的重点，并首次提出“主机与配套件同步发展”，一改过去“配套件由主机拉动发展”的模式，凸显了政策层面的重视，确立了基础配套件在工程机械产业中的地位。预计制约行业发展的关键配套件将得到政策优惠和资金扶持，长期依赖国外配套的历史将有所改变。

从短期看，受大规模基建投资推动，2009 年 1~9 月，全社会实现固定资产投资同比增长 33.4%，处于近年来的高位；同时，房地产投资回升，2009 年 1~9 月增长 17.7%，采矿业随着钢铁、电力需求的恢复保持平稳增长。整体上，固定资产投资和下游行业发展将带动国内工程机械市场需求的逐步回暖。

从长期看，中国正处于城市化和重工业化进程中，根据国家“十一五”发展规划，“十一五”期间固定资产投资的重点仍然是交通、水电、水利、能源、建筑及环保等基础设施，中国计划固定资产投资将达 1.6 万亿元。根据《工程机械行业“十一五”发展规划》预测，“十一五”期间中国工程机械消费额平均每年占全社会固定资产投资额的 1.5% 左右，年平均增长幅度在 10% 左右，国内工程机械市场长期发展空间大。

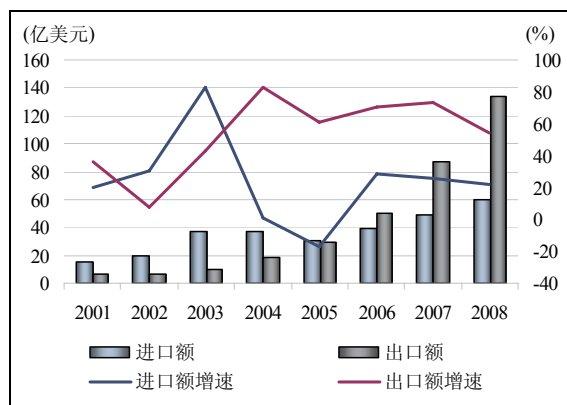
4. 中国工程机械产业的进出口状况

从 2004 年开始，中国工程机械产品进口额

保持平稳发展，2005 年甚至出现了大幅下降；而出口一直保持 50% 以上的高增长（图 2）。2006 年，出口总额达到 50.1 亿美元，进口总额达到 39.3 亿美元，首次实现贸易顺差。2007 年中国工程机械进出口贸易总额累计达到 136.4 亿美元，比上年增长 52.6%。其中累计进口金额 49.4 亿美元，比上年增长 25.7%；累计出口金额 87 亿美元，比上年增长 73.5%。

2008 年以来，受国际金融风暴影响，海外需求萎缩，对中国工程机械产品出口贸易影响加深。根据海关总署统计，2008 年中国工程机械进出口贸易总额 194.4 亿美元，同比增长 42.5%。其中进口 60.2 亿美元，同比增长 21.8%，与 2007 年同期相比减少了 3.9 个百分点；出口金额 134.2 亿美元，同比增长 54.3%，与 2007 年同期相比下降了 19.2 个百分点。2009 年 1~8 月，中国工程机械进出口贸易总额 81.1 亿美元，同比减少 37.7%。其中进口 31.4 亿美元，同比减少 21.8%；出口金额 49.7 亿美元，同比减少 44.9%。

图2 中国工程机械行业进出口额变化情况



资料来源：中国机械工业联合会网站

从中国工程机械行业出口区域来看，除了传统的欧美地区外，中东、南美、东南亚、南亚、非洲等地区成为新的需求增长点。据海关统计，2008 年中国对印度、巴西、韩国、澳大利亚、东南亚国家联盟出口同比增速列前五位，中国工程机械出口主要集中在新兴和发展中国家及地区，这些国家及地区崛起过程中的基建投资为中国工程机械产品带来广阔的市场空

间。

与国际工程机械跨国公司相比，中国的工程机械企业规模还很小，技术力量不足，泵车底盘、发动机、液压系统、轴承、传动件等核心零部件严重依赖进口。国外供应商企业在基础零部件供给、价格、供货期、规格等多方面对中国企业采取限制。以湖南为例。目前，湖南省有 29 家规模以上工程机械企业，其中 3 家为上市公司。据湖南省机械工程协会统计，规模以上工程机械企业生产的主机产品中，零部件等进口成本占制造成本的 40% 以上。对企业来说，不但增加了制造成本，其正常生产也受到限制。

由于工程机械行业的生产特点是多品种、小批量、技术密集、劳动密集，很多产品不能实现流水线生产，因此中国企业的劳动力成本优势非常明显，产品价格可以比国际产品低 20%~40%。随着中国工程机械企业研发力度的加强，以及配套服务的进一步完善，整机产品以及高端产品的出口比重将逐步提高。

此外，中国工程机械企业的出口还面临着知识产权风险、技术壁垒风险、进口国政治局势动荡风险等。

综合看，受基础设施建设等固定资产投资因素影响，国内工程机械市场发展空间大；同时，中国工程机械产品在国际市场的竞争力也在稳步增长，随着世界经济的回暖，其出口情况也将随着好转。

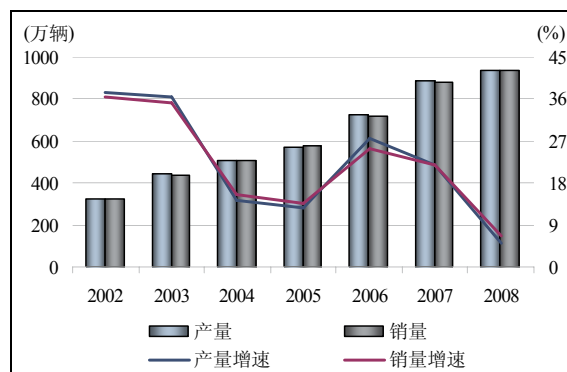
汽车

1. 行业现状

行业整体概况

汽车行业具有产业关联度高、规模效益明显、资金和技术密集等行业特点，是拉动国民经济增长的主要产业，也是国内机械工业中最大的产业，受到国家政策的重点扶持。

图 3 中国汽车产销量变化情况



资料来源：中国汽车工业协会

自 2001 年起，随着国民经济持续快速增长、道路交通条件改善和消费结构升级拉动，中国汽车行业进入快速发展阶段，销量逐年增加（图 3），产品体系日趋完善。另外，中国汽车进出口 2005 年首次由逆差变为顺差的基础上，汽车出口保持快速增长。据中国汽车工业协会统计，2007 年中国汽车产销量分别达到了 888.25 万辆和 879.15 万辆，同比增长 22.02% 和 21.84%，是全球第三大汽车生产国和全球第二大消费国；汽车进口量同比增长 37.80%，出口量同比增长 78.95%。进入 2008 年，受国际金融风暴影响，汽车产品需求转弱，行业增速较大放缓，全年中国汽车产销量分别为 934.51 万辆和 938.05 万辆，同比增长 5.21% 和 6.70%；产销率 100.38%，同比微增 1.4 个百分点；出口量 68.07 万辆，同比增长 11.10%，出口增速回落明显。2009 年 1~10 月，随着国家扩大内需、促进经济增长政策和汽车产业振兴规划的逐步实施，行业景气度回升，汽车产销量分别为 1087.32 万辆和 1089.14 万辆，同比增长 36.23% 和 37.71%。

从市场竞争主体看，中国汽车销量排名前十位的企业 2007 和 2008 年合计销售汽车分别为 733.65 万辆、782.01 万辆，分别占国产汽车销售总量的 83.45%、83.37%。其中，2008 年，上汽、一汽、东风三大集团销量达 457 万辆，是带动中国汽车行业发展的主要力量。

表 1 2008 年中国汽车工业主营业务收入前 20 强

排名	企业名称	主导产品
1	中国第一汽车集团公司	乘用车、商用车
2	上海汽车工业(集团)总公司	乘用车、商用车
3	东风汽车集团	乘用车、商用车
4	广州汽车工业集团有限公司	乘用车、商用车
5	北京汽车工业控股有限责任公司	乘用车、商用车
6	中国南方工业汽车股份有限公司	乘用车、商用车
7	中国重型汽车集团有限公司	商用车、汽车零部件
8	万向集团公司	汽车零部件
9	华晨汽车集团控股有限公司	乘用车、商用车
10	陕西汽车集团有限责任公司	商用车、汽车零部件
11	奇瑞汽车股份有限公司	乘用车、汽车零部件
12	安徽江淮汽车集团有限公司	乘用车、商用车
13	郑州宇通集团有限公司	商用车、汽车零部件
14	延锋伟世通汽车饰件系统有限公司	汽车零部件
15	浙江吉利控股集团有限公司	乘用车、汽车零部件
16	厦门金龙汽车集团股份有限公司	商用车、汽车零部件
17	重庆力帆控股有限公司	摩托车、乘用车
18	江门市大长江集团有限公司	摩托车
19	长城汽车股份有限公司	乘用车、商用车
20	宗申产业集团有限公司	摩托车

资料来源：中国汽车工业协会

从市场集中度来看，自 2004 年以来，国内排名前 10 位的整车生产企业，逐步具备了一定的品牌优势和市场竞争力，市场集中度保持在 80% 以上，但同美日欧等发达国家的汽车厂商相比，中国汽车产业集中度仍然较低。

自 2005 年起，中国汽车工业协会执行新的汽车分类标准，汽车分为乘用车和商用车。乘用车包括基本型乘用车（轿车）、MPV、SUV 和交叉型乘用车（包括微型客车及九座位以下的轻型客车），商用车包括客车、客车非完整车辆、货车、货车非完整车辆、半挂牵引车。

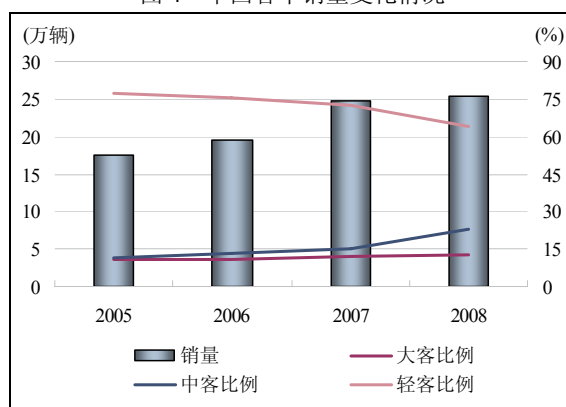
从市场销售结构看，2007 年，受固定资产投资过热、计重收费、出口等因素影响，商用车以 22.25% 的销量增长率超过乘用车 0.57 个百分点，其中以客车和重型货车市场表现最为出色。2008 年，商用车市场需求则受宏观经济波动和国 III 排放标准实施提前消费效应消失影响，销量增长率为 5.25%，低于乘用车的 7.27% 增长率。2009 年 1~10 月，受益于小排量乘用车购置税减征等政策推动，乘用车销售同比增长 45.18%，远高于商用车 19.14% 的增幅。

客车市场概况

根据中国汽车工业协会统计数据显示，2005~2008 年中国客车销量保持增长（图 4）。

2007 年，在宏观经济的拉动作用下，受公路通车里程特别是高速公路快速增长及奥运提前更新等因素的影响，2007 年客车销量较上年呈现明显增长，共销售 24.75 万辆，同比增长 29.56%，增幅提高 22.62 个百分点。2008 年上半年，客车市场整体延续了较快的增长势头，销售同比增长 18.01%，但下半年受到美国次贷危机带来的全球金融危机影响，汽车出口市场萎缩，以及中国经济增长速度有所放缓，商务、工作和旅游出行减少，客车国内市场需求转弱，加之 2008 年 7 月 1 日起，机动车全面实施国 III 排放标准，导致用户购车成本和使用成本上升，对客车市场产生一定的负面影响，11 月、12 月销量同比较快下降，分别为减少 12.10% 和 15.80%，全年客车销量为 25.28 万辆，同比增长 2.16%，增幅有较大下滑。其中，大型客车共销售 3.27 万辆，同比增长 9.60%，中型客车共销售 5.87 万辆，同比增长 0.60%；轻型客车共销售 16.14 万辆，同比下降 5.73%。2008 年各类客车出口同比减少 12.52%，显著低于 2007 年 224.3% 的增幅。2009 年 1~10 月，销售 25.67 万辆，同比下降 6.26%，产销率为 99.29%，跌幅逐步收窄；由于海外需求萎缩，以及受人民币升值、贸易保护影响，客车出口仍然低迷。

图 4 中国客车销量变化情况



资料来源：中国汽车工业协会

从市场竞争格局看，在大中型客车市场，金龙汽车（包括厦门金龙联合、苏州金龙、厦门金旅）、郑州宇通合计占有接近 50% 的市场份额，市场优势地位明显，其中金龙汽车 2008 年

占有25.84%的市场份额，比郑州宇通高约5个百分点；在轻型客车市场，金杯汽车排名第一。

未来，短期内，受宏观经济波动影响，客车行业景气度降低；长期而言，受益于国内高速公路网络化的形成、农村公路的不断完善，以及城市公共交通事业和旅游业的发展，客车市场仍然面临广阔的发展空间；同时，依靠成本较低的优势和逐步成熟的制造技术，中国客车产品国际市场竞争力将继续提高，成为促进行业增长的重要推动力。

2. 行业关注

零部件配套水平有待提高

零部件采购呈现全球化趋势，这导致一方面进口零部件数量猛增，另一方面外国零部件企业在中国设置生产基地进行生产。目前美国的德尔福、日本的电装、德国的博世等世界级零部件巨头已进入中国市场，市场份额已超过15%，其雄厚的资本、强大的技术实力以及丰富的运作经验对国内其他零部件企业的生存构成威胁。

目前中国汽车零部件生产属于劳动力密集型工业，在原材料采购、制品过程控制、制成品的销售、流通和服务方面缺乏成本优势，整体技术水平不高，高端配套产品依赖进口。

钢材价格波动加大汽车企业成本控制压力

汽车制造成本主要由产品开发、零部件及原材料等构成，其中钢材价格的波动容易对汽车企业的盈利造成影响。2006年以来受国际铁矿石价格持续大幅度提升以及焦炭、能源电力等综合影响，国内汽车用主要钢材价格不断上涨，使汽车企业生产成本上升，而2008年下半年则出现不同幅度回落，钢材价格大幅波动在一定程度上加大了企业成本控制压力。

燃油价格波动影响汽车需求

近年来，燃油价格波动较大，高油价会对汽车需求产生一定抑制作用。目前，受国内外经济增速放缓影响，燃油价格有了较大的回调，这有利于刺激市场对汽车的需求，但考虑到，

原油作为稀缺性资源，长期来看燃油价格趋于上涨，这会对汽车需求结构产生一定的影响，节能型车型将会有更多的发展机会。

燃油税政策促进汽车行业结构性调整

根据国务院决定，自2009年1月1日起将正式实施成品油税费改革，燃油税的实施将推动汽车需求向具有燃油经济性汽车需求的结构性转变，这对产品燃油经济性出众的企业是个利好。此外，由于大型商用车每吨每公里的使用成本低于中型商用车，燃油税的征收将使得客车和货车进一步向大型化、重型化发展。

3. 行业政策

2006年12月，国家发改委颁布的《关于汽车工业结构调整意见的通知》（发改工业[2006]2882号）明确将通过“控制新建整车项目，适当提高投资准入条件；鼓励发展节能、环保型汽车和自主品牌产品；推进汽车生产企业联合重组；支持零部件工业加快发展”等措施加快汽车工业结构性调整。

2007年5月，国家发改委在新出台的《中国汽车工业“十一五”发展规划》中，明确指出“提倡公平竞争，鼓励兼并重组以结构调整带动发展，到2010年，形成1~2家年产200万辆以上（自主品牌产品占50%以上）、出口占产量10%以上的大型汽车生产企业；形成若干家年产100万辆以上（自主品牌产品占50%以上）、出口占产量10%以上的骨干汽车生产企业”。

2007年12月，由国务院机关事务管理局和中央国家机关事务管理局联合下发的《关于做好中央和国家机关节能减排工作的紧急通知》明确要求，中央和国家机关各部门、各单位要切实做好公务用车节能减排工作，带头使用经济、节能、环保的自主品牌汽车，原则上不配备越野车。该通知体现出在建设“节约型社会”的大环境下，中国政府汽车采购的变化和未来趋势。

2007年12月底，国家环保总局出台《关

于柴油汽车实施国III排放标准意见的复函》的政策说明文件，重申 2008 年严格执行国III排放标准的政策要求。2008 年 7 月 1 日起，中国全面实施国III排放标准。

2008 年 8 月，财政部和国家税务总局发出通知，决定从 2008 年 9 月 1 日起调整汽车消费税政策。消费税政策的调整具体包括：一是提高大排量乘用车的消费税税率，排量在 3.0 升以上至 4.0 升（含 4.0 升）的乘用车，税率由 15%上调至 25%，排量在 4.0 升以上的乘用车，税率由 20%上调至 40%；二是降低小排量乘用车的消费税税率，排量在 1.0 升（含 1.0 升）以下的乘用车，税率由 3%下调至 1%。

2009 年 1 月，国务院常务会议审议并原则通过了《汽车行业调整振兴规划》。主要内容包括培育汽车消费市场；推进汽车产业重组；支持企业自主创新和技术改造；实施新能源汽车战略；支持汽车生产企业发展自主品牌，加快汽车及零部件出口基地建设，发展现代汽车服务业等五个方面。振兴规划中涉及具体措施包括：2009 年将对 1.6 升及以下排量乘用车减按 5%征收车辆购置税；国家安排 50 亿元用于补贴农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车以及购买 1.3 升以下排量的微型客车。

上述体现了国家稳定和扩大汽车消费需求，以及通过加快汽车工业结构性调整、加大节能减排和鼓励发展自主品牌等举措推动汽车工业发展的政策导向。

4. 未来发展

截至 2007 年底，中国机动车保有量为 1.598 亿辆，其中私人机动车保有量占机动车总量的 76.09%，每千人拥有不到 44 辆汽车，相对于全球 120 辆和美国 750 辆，仍处于较低水平。未来，在中国国民经济持续增长、人均消费水平提高、交通运输需求增长、政策扶持等因素的积极作用下，汽车行业仍具有较好的发展前景。汽车行业在经历国内外经济波动所带来的调整后，资金、资源和技术将向优势企业汇集。伴

随并购重组催生特大型集团不断诞生，产业集中度必然提高，规模化生产将增强行业整体竞争力；企业间的竞争将更加集中于生产规模与产品结构、自主研发与创新能力、供应链管理核心要素。

三、基础素质

1. 公司规模与竞争力

公司目前形成了以商用运输设备（工程机械、客车、专用汽车及关键零部件配套）生产、销售为主，贸易、地产、投资等为辅的多元化经营格局，拥有“中国最大的工程机械生产基地”和“中国最大的大中型客车生产基地”。公司列 2007 年福建省企业协会评选的“福建省企业集团 100 强”第 2 位，2009 年中国企业联合会和中国企业家协会共同评选的“中国企业 500 强”第 224 位。截至 2009 年 9 月底，公司纳入合并范围一级子公司共 10 家，其中下属的厦工股份是国内工程机械行业的骨干企业、金龙汽车是国内客车行业的龙头企业。

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，包括厦工工业园、汽车工业城一期、二期，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。

公司主要产品——装载机、挖掘机、叉车等工程机械产品和大、中、轻型客车产品，均处于行业优势水平。装载机年生产能力 3 万台，在同行业中首先实现产量突破万台，销量连年居国内同类产品前三名，市场占有率 2008 年为 17.18%，2009 年 1~9 月为 15.09%；轮式装载机是中国国家海洋局极地考察办唯一指定用于南极科学考察的国产装载机，也是中国人民解

放军维和部队及驻港部队的首选装备；YZ18 超重型振动压路机为国家级新产品；“巨鲸”牌叉车曾被中国南极考察队选为工作用车，为第一台登上南极的国产叉车。公司大中型客车市场占有率连续多年居行业首位，2008 年为 25.84%，较排名第二的郑州宇通高 5 个百分点左右，2009 年 1~9 月为 24.93%；同时建成了集开卷、冲压、焊接为一体的汽车车身制造生产线，达到年产 6 万台套车身及散件的生产能力。

此外，公司具有较强的品牌优势，厦工牌装载机是“中国名牌产品”，厦工机械获得“中国驰名商标”、“中国 500 最具价值品牌”；“福重牌”振动压路机为福建名牌产品；叉车“巨鲸”商标为福建省著名商标；“金龙”、“金旅”、“海格”牌客车是“中国名牌产品”，“金龙”获得“中国 500 最具价值品牌”、“中国著名品牌 200 强客车类第一名”和“中国品牌年度大奖客车类第一名”。

2. 人员素质

公司董事长郭清泉先生，45 岁，硕士学历，高级会计师，曾任职厦门古龙进出口有限公司总经理、厦门市商贸国有资产投资有限公司副总经理、厦门信息一信达总公司总经理、党委副书记、厦门商业集团公司总经理、党委副书记、副董事长、厦门夏商集团有限公司董事长、党委书记。2006 年至今任公司董事长、党委书记，目前兼任厦工股份董事和金龙汽车董事长。

公司现有高级管理人员 6 名，含总经理 1 名，纪委书记 1 名，副总经理 3 名。公司总经理林小雄先生，48 岁，硕士学历，高级工程师，曾任厦门水泥管厂副厂长、厦门市经济发展委员会处长、主任助理，厦门国投副董事长、总经理、党委副书记，金龙汽车董事长、总经理，2006 年至今任公司总经理。

截至 2008 年底，公司共有职工 17250 人。从学历构成来看，大学专科以上占比 29.05%；高中中专占比 27.27%，高中以下占比 43.68%。从年龄结构看，35 岁以下占比 48.94%；36~55

岁占比 45.97%；55 岁及以上占比 5.09%。

综上，公司高级管理人员大多具备大型国有企业的管理经验，整体素质较高，员工队伍文化水平和年龄结构情况符合机械行业特点。

3. 研发实力和技术优势

公司拥有较为完善的产品技术研发体系，下属子公司厦工股份和金龙汽车均拥有国家级企业技术中心。

厦工股份技术中心，是福建省第一批获国家认定的企业技术中心，同时建立有博士后流动工作站。截至 2008 年底，在工程机械的液压系统、传动系统、工作装置、节能、整机技术方面拥有 37 项国家专利，并参与了 6 项国家标准、6 项行业标准的制定。该技术中心还充分利用外部资源开展“产学研”合作，现已与吉林大学、太原科技大学、集美大学、华侨大学、重庆大学建立产学研基地，与吉林大学共建有传动试验室、钢结构实验室，与上海柴油机公司共建有热平衡实验室。在 2007 年国家发改委、科技部组织的中国 423 家国家级技术中心考核评价中，综合研发能力居第 94 位。

金龙汽车技术中心，是依托金龙汽车系统内各企业技术中心和浩汉设计公司建立起来的，截至 2007 年底，已拥有 100 多项国家专利技术，10 多项首创的大型应用技术，创造了多个行业第一：第一家采用 ABS 制动系统、ASR 防侧滑装置，第一家使用电涡流缓速器，第一家拥有全铝全承载式客车技术，第一家开发出超低地板公交车等。该技术中心也充分利用外部资源开展“产学研”合作，现已与清华大学、厦门理工学院建立了长期合作关系，分别开展“客车动力总成悬置系统的隔振研究”和“大客车车身结构优化设计及稳定性分析”。

公司 2008 年启动了“厦门车辆与工程机械研究中心”的建设方案，拟进一步整合下属的研发资源，加强与国内外高校科研院所的合作，寻求在客车、商用车、专用车和工程机械等领域核心技术和关键零部件开发的突破，分二期

实施，总投资额 10 亿元（其中厦门市政府将提供科技三项费用和技改资金 4.2 亿元的支持），一期目标是，到 2010 年成为国内技术最先进、规模最大的国家级汽车制造（客车、商用车）与工程机械（专用车）研发中心；二期目标是，到 2012 年成为具有国际研发水准的国际化、开放性的行业工程技术研究开发中心。

总体看，公司在工程机械与汽车制造领域均有较强的自主研发、创新能力，并积极开展产学研合作，有良好的后备技术支持，较好的保证了上述领域主导产品的技术含量和产品质量处于行业内领先水平。

4. 外部环境与支持

2006 年 6 月 29 日，国家发改委工业司公布了《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》，提出要发展一批有较强竞争力的大型装备制造企业集团，增强具有自主知识产权重大技术装备的制造能力。该政策给工程机械和汽车制造行业提供了良好的外部发展环境。同时工程机械和汽车制造产业是厦门市培育和发展制造业产业集群“十一五”专项规划的重要组成部分，能获得政府在政策、资金、资源等多方面的支持。

2009 年 5 月，国务院审议通过了《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》，支持福建省加快建设海峡西岸经济区，以发挥福建省比较优势，加快现代化基础设施建设，高起点发展特色产业，推动跨省区域合作，先行试验一些重大改革措施。

公司大部分生产企业均位于厦门机械工业集中区内，该工业区为省、市两级重点工程，入驻项目享有厦门经济特区的政策优惠和税收减免（企业所得税按经济特区 15% 税率计缴），以及国家汽车及零部件出口基地相关扶植政策（出口基地位于东部地区，其所在地政府专项用于扶持汽车及零部件出口的资金每年不低于 1 亿元；作为地方配套资金，与国家支持资金配套使用，且支持金额不得低于国家支持资

金）。根据厦门市人民政府[2008]52 号专题会议纪要等文件批复，公司负责开发建设的汽车工业城一期土地收支的差额、市政道路建设和公建配套设施建设资金由厦门市财政承担，累计专项扶持资金 4.5 亿元；公司所属子公司厦门银华机械有限公司（以下简称“银华机械”）易地改造项目，厦门市财政局通过拆迁补偿及政府注资提供 5.645 亿元建设资金。

2008 年，公司主要下属子公司厦工股份、厦门金龙联合汽车工业有限公司（以下简称“金龙联合”）、厦门金龙旅行车有限公司（以下简称“厦门金旅”）、金龙联合汽车工业（苏州）有限公司（以下简称“苏州金龙”）均通过国家高新技术企业认定，认定有效期 3 年。按照相关规定，上述公司在认定有效期内，按 15% 的比例征收所得税。

根据证监会“证监许可（2009）785 号”文核准，公司下属主要子公司厦工股份于 2009 年 8 月 28 日发行可转换公司债券 6 亿元（期限 5 年，票面利率由 1.2% 至 2.4% 逐年递增）。公司按控股比例进行了认购。该债券由公司提供全额连带责任保证担保；募集资金中 4.2 亿元投入厦工北方（焦作）装备制造基地项目，7700 万元用于厦工北方（焦作）装备制造基地桥箱配套项目，3500 万元用于海外营销网络建设项目，剩余 6800 万元用做补充流动资金。该债券的发行为公司扩大优势产品装载机的生产能力和贴近销售市场，以及为延伸工程机械产业链提供资金支持，降低成本，整体上对提升公司核心竞争力和可持续发展能力有重要意义。

总体看，公司获得外部支持力度大，为其发展提供了良好的保证。

四、公司管理

1. 管理体制

公司为国有独资公司，厦门市国有资产管理委员会是公司唯一的投资主体。公司按照《公司法》和公司章程不断完善公司法人治理结构。

公司不设股东会，董事会是公司的最高权力机构和决策机构，并行使股东会的一部分职权。公司董事会由 9 位董事组成，其中董事长 1 名、副董事长 1 名、总经理 1 名。公司实行董事会领导下的总经理负责制，总经理负责公司的日常经营和管理工作。公司监事会主要由厦门市国资委委派，目前由 5 人组成。

在管理架构上，公司将总部功能定位为四个中心（战略决策中心、投资管理中心、财务和资金管理中心、信息管理中心），从人力资源、财务、资金、投资等方面对下属子公司实行集中统一管理，对其主要经理人及财务负责人由公司委派。

2. 管理水平

公司本部设有综合办公室、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。

公司 2006 年由厦门国投变更形成以来，不断健全内部规章制度，规范经营管理中各项活动准则，各项管理工作有章可循，内部管理制度化、规范化程度较高。

投资管理方面，公司为适应资产经营一体化的要求，不断健全对下属子公司的投资决策管理，如重新制定完善了相关投资管理制度，规范投资项目论证体系，加强投资项目建设和运营监控。

财务管理方面，公司建立了以财务预算、内控制度及内部资金结算中心为重点的财务管理体系。在财务预算上，通过成立预算工作小组，制定年度财务预算、经营目标及考核方案，严格控制预算外的资金支出。在内控制度上，完善财务风险预警机制和应急控制系统，降低财务风险，并加强内部审计工作，推进对经营、财务和资金等方面的专项审计。在资金管理上，2007 年成立了内部资金结算中心，对集团范围内企业实行资金的统一调度，以减少资金占用、提高资金使用效率。公司还实行财务负责人和

财务人员委派制度，强化对下属子公司和基层单位业绩以及财务制度执行等方面的综合考核和监督。

质量管理方面，公司通过建立质量责任追究制度，推行操作者自检制度和供应商产品报检制度，对质量改进实施闭环控制等，从各个环节加强对质量的管控，提高产品质量。

安全管理方面，公司建立安全生产责任制，总经理是公司安全生产第一责任人，对公司的安全生产全面负责，并制定了《安全生产隐患排查治理专项行动方案》，根据各季度安全生产工作重点进行全面布置。

人力资源管理方面，公司按照“人员能进能出、岗位能上能下、收入能高能低”原则，加快用人、用工和分配制度改革，并建立了以绩效考核为重点的人力资源体系。

总体上看，公司法人治理结构逐步完善中，管理制度不断健全，整体管理水平较高。

五、公司经营

1. 经营现状

公司属于综合性企业集团，主要从事商用运输设备（工程机械、客车、专用汽车及关键零部件配套）的生产和销售，并涉及贸易、地产、投资等业务。

2006~2008 年，公司主营业务收入以年均 19.15% 的幅度较快增长，2008 年实现主营业务收入 213.05 亿元，主营业务毛利率 11.01%，与 2007 年相比下降 1.49 个百分点，主要原因是原材料价格波动、汽车排放标准升级带来生产成本上升。其中，商用运输设备业务收入受工程机械产品产销量持续增加和客车 2007 年出口量大幅增长影响，以年均 16.91% 的幅度增加，在主营业务收入中占比有所下降，毛利率水平较高；贸易业务由于公司实行钢材集中采购模式后，贸易规模快速扩大，实现收入以年均 81.20% 的幅度增加，在主营业务收入中占比逐年上升，毛利率水平一般；地产业务主要提供

项目代建和园区开发服务，收入规模较小，毛利率水平有所波动；投资业务受合资公司发展情况影响，在主营业务收入中占比有所下降，毛利率水平一般。总体看，商用运输设备业务，特别是工程机械、客车业务是公司主要收入和利润来源。

公司 2009 年 1~9 月实现营业收入 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。

表 2 公司主营业务收入构成*

业务分类	收入占比 (%)			收入增长率 (%)			毛利率 (%)		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008	2006	2007	2008
商用运输设备	90.34	91.08	86.82	--	32.07	3.30	12.87	13.06	11.83
其中：工程机械	22.54	25.80	26.37	--	49.92	10.77	15.70	15.54	15.51
客车	64.02	63.28	58.16	--	29.50	-0.42	12.04	12.00	10.39
专用汽车	2.02	0.72	1.02	--	-53.15	52.48	9.35	15.42	10.32
零部件	1.76	1.27	1.28	--	-5.14	9.19	10.74	13.76	2.79
贸易	3.70	4.00	8.55	--	41.83	131.51	2.73	3.68	3.89
地产	0.65	0.22	0.32	--	-56.01	59.49	1.29	33.36	19.35
投资	5.32	4.71	4.31	--	15.87	-0.83	2.32	8.18	7.91
其中：热电	0.78	0.59	0.71	--	-1.08	30.56	12.13	21.36	19.41
货柜	4.39	4.12	2.93	--	22.88	-22.85	-1.65	3.64	5.85
合计	100.00	100.00	100.00	--	31.00	8.36	11.86	12.50	11.01

资料来源：公司提供。*2006 年数据为 2007 年期初数；主营业务收入为营业收入减去其他业务收入。

2. 各业务板块

公司由厦门国投变更成立起，就针对下属子公司众多、所属产业较分散的不足，按照“突出主业、合并同类、整合资源、创造优势”的原则，全面实施资产与业务重组，形成了以商用运输设备为核心，贸易、地产和投资为辅的业务格局。2007 年、2008 年和 2009 年前三季度，公司商用运输设备实现收入分别占营业收入的 91.08%、86.82%和 86.91%，主营业务突出。

核心业务：商用运输设备

(1) 工程机械

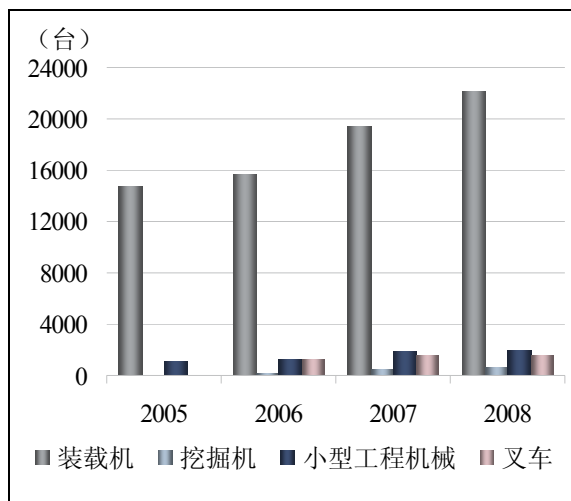
生产经营

公司工程机械主要产品包括装载机、挖掘机、小型工程机械和叉车等。2007 年以来，公司工程机械产品产销量整体保持了较快的增长，主要是通过对工程机械领域的经营主体——厦工股份，实施一系列的结构调整和资产重组的结果：①进行三项制度改革（用人、用工、

薪酬），整合内部机构，强化装载机、挖掘机、小型机、叉车、桥箱协同并进的生产管理模式；②制订和实行生产系统岗位职责和目标责任制，应用 ERP 软件和管理方法，进一步缩短生产周期、有效降低生产成本；③剥离厦门锻压机床公司、厦门雪孚工程机械、厦门建德（泉州）工程机械公司、中国华大工程机械集团公司、上海东方建设机械租赁公司、厦门大华机械公司等不良资产，同时将新宇机械、叉车总厂和齿轮厂整合进入，扩大产品线，提高关键零部件自制率，目前桥箱总成自制率达 85%，前后车架和动臂等结构件自制率达 99%。2007 年公司销售装载机 19354 台、挖掘机 472 台、小型工程机械 1915 台和叉车 1577 台，同比分别增长 23.80%、218.92%、55.56%和 35.60%。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%，以及压路机 288 台（当年新增）。2009 年 1~9

月，公司销售装载机 12903 台、挖掘机 704 台、小型工程机械 1113 台、叉车 990 台和压路机 1083 台。

图 5 公司工程机械产品销量变化情况



资料来源：公司提供

公司工程机械拥有福建厦门和河南焦作两个生产基地，其中下属的装载机、挖掘机、结构件 3 个分厂和厦门厦工小型机械有限公司、厦门厦工桥箱有限公司、厦工叉车有限公司均集中分布在厦门的厦工工业园区内，该园区总占地面积 135 万平方米，同时吸引了育明、开源冷作等主要配套企业入驻，形成了良好的工程机械协作配套能力和产业集聚效应。2007 年 9 月，公司为拓展市场空间，降低生产和运输成本，在河南焦作设立了厦工机械（焦作）有限公司，构建公司北方生产基地，该基地占地面积 500 亩；第一期工程于 2008 年 1 月建成投产，具备生产装载机 5000 台的年生产能力；第二期的新增装载机 5000 台年生产能力和桥箱配套项目正在运作中，资金来源主要为厦工股份 2009 年 8 月发行的可转债。

公司工程机械制造方面，实现了下料、厚板成形数控化，机器人焊接，零部件加工流水线化，树杈式结构的三条总装配流水线，具有短输送距离、时间可调的特点，整体设备及工艺技术均处于国内先进水平。公司还配备了较完善的检测试验设备，液压元件、几何尺寸检

测能力和精度居国内领先地位。

公司所生产的工程机械产品性能优良、品质可靠、操作灵活、作业效率高、维修方便，广泛应用于矿山（矿井）基建、工程、农林水利建设、港口码头、货场的铲挖、推堆、装卸、挖掘、起重牵引、物料抓运、运载等。近年来，公司在保持产品产量增长的同时，加快新产品开发和技术改进，使产品结构进一步优化和升级。装载机方面，XG932、XG951-II、953-II、955II 实现了批量生产，XG958-II 通过欧盟 CE 认证，符合欧美市场各种准入条件；挖掘机方面，完成了 XG813 开发设计及 XG833 样机测试。截至 2008 年底，公司 XG953、XG955 等高端产品比重由 2005 年的 22% 上升到 33%。此外，2007 年 11 月厦工股份实施非公开发行股票，募集资金 42925 万元，投向“液压挖掘机扩大生产规模技术改造项目”、“小型工程机械技术改造项目”和“驱动桥及变速箱扩大生产规模技术改造项目”。上述项目的建设完成，有利于公司工程机械产品多元化，扩大生产规模，液压挖掘机产能由 500 台/年提高到 2000 台/年，小型工程机械产能由 1200 台/年提高到 4000 台/年；提升主导产品的自制率，改善盈利能力，驱动桥及变速箱配套能力由 15000 台套/年提高到 30000 台套/年。

原料和关键零部件供应

公司工程机械生产所需的主要原料钢材依赖外部采购，关键零部件柴油机、轮胎也需从外部供给，而驱动桥和缸基本实现自制。

公司原对外采购工作由各下属企业自行开展，2007 年，为提高议价能力、保障及时供应、降低采购成本，公司对供应体系进行了整合（不含客车业务），成立招投标委员会，对主要原辅材、外购（协）件实行集中采购。2008 年，公司工程机械业务钢材平均采购价格为 6161 元/吨，比上年增加 1431 元/吨，采购金额 134260 万元，占总采购成本 25.40%；柴油机平均采购价格为 33170 元/台，比上年减少 3428 元/台，采购金额 63484 万元，占总采购成本 12.01%。

公司钢材采购统一由下属子公司海翼国际贸易有限公司（以下简称“海翼国贸”）负责，现已与国内多家大型钢厂建立了战略合作关系，成为了福建三钢闽光股份有限公司、重庆钢铁股份有限公司、本溪北营钢铁、鞍钢股份有限公司等大型钢厂的直供户，钢材供应有保证；柴油机主要供应商为上柴、玉柴、杭发等国内主流厂家，这些厂家与公司长期合作，能较好满足公司的配套要求，且随着采购规模的扩大，公司柴油机采购价格逐年下降；轮胎全部由风神轮胎、贵州轮胎等国内上市公司供给。

在驱动桥和缸方面，公司主要从下属企业厦门齿轮厂、银华机械采购，未来，随着“驱动桥及变速箱扩大生产规模技术改造项目”建成投产和银华机械易地搬迁改造的完成，该类部件的产能和配套能力进一步提高。

总体来看，公司通过采取全面招投标和集中采购的模式，一定程度上降低了采购成本，以及与主要供应商建立长期战略合作关系，提高关键零部件自制能力，较好的保证了原料和关键零部件供应，满足公司正常生产需要。

产品销售

公司工程机械产品实行代理制的销售模式，并根据不同的区域市场、竞争对手的价格策略、自身市场占有率等情况，对不同区域市场进行综合分析，采取一区一价、同区同价的销售价格政策。公司目前已建立覆盖全国的销售网络，与一百多家特约代理商建立了长期区域代理合作关系，装载机、挖掘机、小型工程机械产品主要销售区域为东北、华北、西北、华南和华东地区，叉车产品为福建、广东、江西、浙江南部等；同时公司加快拓展国际市场，产品已先后出口到俄罗斯、伊朗、菲律宾、南非、澳大利亚、越南、哈萨克斯坦等 30 多个国家和地区。截至 2008 年底，公司建立了 10 个海外销售、维修、配件 4S 店，争取在 2009 年底前完成在全球各主要市场的销售渠道代理建设。2008 年，公司出口装载机 980 台、挖掘机 53 台、叉车 49 台、压路机 284 台，实现国外

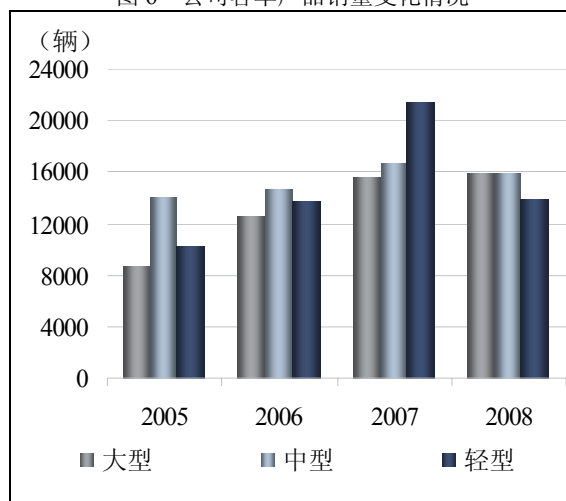
销售收入 48252 万元，同比增长 173.72%。

2009 年 1~9 月，受国际金融风暴影响，公司工程机械产品出口下滑，出口装载机 577 台、挖掘机 21 台、叉车 43 台、压路机 217 台，实现国外销售收入 22561.24 万元，同比减少 13.28%。未来，随着全球经济逐步企稳带动，以及俄罗斯、印度等新兴经济体和东南亚、中东、东欧、拉美、非洲等基础设施建设尚处高峰期，加之公司依靠品牌、质量和沿海地理位置优势，海外市场销售网络的完善，公司工程机械产品出口规模有望进一步扩大。

（2） 客车

生产经营

图 6 公司客车产品销量变化情况



资料来源：公司提供

公司该领域产品涵盖大中轻型客车、客车车身及相关零配件。2005~2007 年，公司客车产销量逐年增长，2007 年公司销售客车整车合计 53634 辆，同比增长 31.1%，其中大型客车 15651 辆、中型客车 16658 辆和轻型客车 21325 辆，同比分别增长 17.4%、21.2%和 54.2%。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%。2009 年 1~9 月，公司销售客车整车合计 31159 辆，同比有所下降，主要是行业景气度下滑，海外市场萎缩，公司产品出口比重较高所致，但公司大中型客车产销量水平仍高于行业平均水平，市场占有率略升至 24.93%。

公司从事客车业务的企业主要是金龙汽车，其下属子公司包括金龙联合（金龙汽车持股 51%，公司直接持股 24%）、厦门金旅（金龙汽车持股 60%）、苏州金龙（金龙联合持股 60%）等客车整车制造企业（合称为“三条龙”）以及厦门金龙汽车车身制造有限公司（以下简称“金龙车身”，金龙汽车持股 87.69%）、电器、座椅、橡塑、空调和冲压零件等汽车零部件生产企业。由于“三条龙”成立时间有先后，以及国内客车销售采用招投标形式，参加投标的企业至少三家，因此“三条龙”采取相对独立的经营模式，作为独立投标人联合竞标，有利于提高中标率，扩大市场份额，同时“三条龙”在产品结构上各有侧重（表 3），金龙联合主要是以大型客车为主，苏州金龙侧重中型客车、厦门金旅则是轻型客车，良好的协同效应有力增强了公司的市场竞争力。

公司客车拥有福建厦门和江苏苏州两个生产基地，其中金龙联合、厦门金旅、金龙车身均集中分布在厦门的汽车工业城一期，拥有客车冲压、焊装、涂装、总装完整的四大工艺生产线，应用了脱壳生产、无压条、无流水槽、液压张拉滚压、水旋式喷漆室等处于国内领先水平的生产技术，该区总占地面积 170 万平方米，还吸引了江申车架、玉柴发动机、东风德纳车桥等相关配套企业入驻，形成了集客车整车与零部件制造的客车生产体系；苏州金龙位于苏州工业园区内。

表3 金龙汽车的产品结构（%）

分类	2007 年			2008 年		
	大型	中型	轻型	大型	中型	轻型
金龙联合	55.00	40.68	4.32	51.22	36.95	11.83
苏州金龙	12.05	67.13	20.82	34.22	48.28	17.50
厦门金旅	17.95	13.85	68.20	21.75	19.52	58.74
合计	24.81	36.03	39.16	34.68	34.83	30.49

资料来源：公司提供

目前，金龙联合、厦门金旅和苏州金龙分别具备 7.3 万辆（含 2007 年底新增 6 万辆轻客）、4 万辆、1.6 万辆客车的年生产能力；金龙车身主要生产轻型客车车身，具备 6 万台套车身的年生产能力。2008 年，金龙联合完成销售收入 46.50 亿元，同比增长 17.20%，实现净利润 7408.90 万元，同比下降 33.50%；苏州金龙完成销售收入 45.32 亿元，同比增长 10.70%，实现净利润 10597.55 万元，同比减少 18.10%；厦门金旅完成销售收入 30.03 亿元，同比减少 25.06%，实现净利润 2990.28 万元，同比下降 80.40%，主要是轻客出口量大幅减少，导致总销售量下降较多，以及当期计提各项减值准备 4521 万元；金龙车身实现销售收入 31155 万元，净利润 7681.98 万元。

公司在扩大客车产品产销规模的同时，为满足市场对客车产品环保、品质以及造型方面的更高要求，不断加大对产品研发、技术改造方面的投入和产品质量的控制。金龙汽车技术中心 2007 年被国家发改委、科技部、财政部等联合认定为国家级企业技术中心；2008 年推出了 BRT 城市公交车、混合动力城市公交车、天然气（CNG）中短途公路客车、氢燃料电池客车等新产品；金龙联合轻客项目建成投产，丰富了产品线，增强了发展后劲；金龙车身搬迁技改项目完成，形成年产 6 万台套车身及散件的生产能力，空调公司扩产项目建成，金龙联合底盘总装项目一期工程于 2008 年投入使用，上述项目的建设完成，有利于提升公司客车零部件的自制率，解决发展瓶颈，进一步提高产品的毛利率水平。在 BAAV2007 年世界客车博览亚洲展览会上，金龙联合再次被评为“中国品牌年度大奖客车类第一名”；厦门金旅被评为“年度最佳环保客车奖”、“最佳客车造型奖”和“最佳中型巴士奖”；苏州金龙被评为“年度最佳客车制造商大奖”和“最佳造型奖”，并连续四年获“最佳安全装备奖”。

原料和关键零部件供应

公司客车生产中钢材成本约占 10%，主要

成本是发动机、车桥、变速器、底盘等关键零部件，约占50%。目前，公司除底盘基本实现自制外，钢材、发动机、车桥、变速器需要从外部采购。

公司下属客车整车制造企业虽然采取相对独立的经营模式，但在原材料及零部件采购上加强相互协调，扩大集中采购规模，加之公司在客车市场领先的地位和规模优势，使公司具备较强的上下游议价能力，有利于缓解原材料价格上涨所带来的成本压力。2008年，公司客车业务钢材平均采购价格为6457元/吨，与上年变化不大；发动机平均采购价格为55976元/台，比上年增加4776元/台，采购金额为242123万元；车桥平均采购价格为16982元/台，采购金额为73454万元。公司客车业务用钢材质量要求较高，主要从宝钢股份有限公司采购；发动机为保证产品的高质量标准和高可靠性，选用康明斯、日野、玉柴等国内外知名厂商产品；车桥由东风德纳及重庆车桥提供。上述厂家均与公司建立了长期战略合作关系，能较好满足公司生产配套需要。

在底盘方面，公司通过苏州金龙具备了较强的自主开发和生产能力，同时金龙联合底盘总装项目2008年投产，其相应配套能力得到进一步提高。

此外，公司还下属有车身、电器、座椅、橡塑、空调和冲压零件等汽车零部件生产企业，并吸引了江申车架、玉柴发动机、东风德纳车桥等相关配套企业入驻厦门汽车工业城，就近提供配套，形成了完善的供应商配套体系，能通过“菜单式”零配件选择满足客车按订单生产的需要，使产品符合客户配置要求提供了良好的保障。

产品销售

公司客车销售模式主要采用经销商代理方式，目前已建立了覆盖全国，集销售、配件供应、售后维修三位一体的销售网络，能够提供售前、售中、售后全方位的服务。近几年来，公司客车产品实现了产销平衡，产销率约98%。

在产品出口方面，公司客车企业在中国最早开始实施国际化战略，实现出口规模最大。目前，公司3家客车整车生产子公司均为国家商务部、国家发改委共同认定的国家汽车整车出口基地企业，其中金龙联合通过了英国商用汽车认证（VCA认证），取得了进入欧洲客车市场的通行证，是国内首家通过欧洲高等级认证的客车企业，有较强的国际市场竞争力。公司客车产品出口市场覆盖中东、俄罗斯、东南亚、非洲、欧洲五大地区。2005~2007年，公司客车产品出口规模快速增长，三年出口辆分别为1206辆，3415辆和15560辆，增幅分别为110%，170.6%和353.4%；出口量占公司客车总销量的比重由2005年的3.7%上升至2007年的28.4%；2007年出口量占全国出口量的37%。2008年，受国际金融风暴影响，公司客车出口量下滑，共出口客车10298辆，同比下降33.8%，出口量占全国出口量的48.68%，但受益于出口产品中单价较低的轻型客车出口量下降较多，为同比减少52.90%，而价格水平相对较高的中型客车同比增长18.2%、大型客车减少2.7%，公司出口收入为27.11亿元，同比略降1.42%。2009年1~9月，公司出口客车3874辆，同比下降57.8%，出口收入为10.92亿元，同比减少52%。为应对出口业务环境的恶化，公司将积极采取各种措施：根据市场需求变化及时调整产品结构；加强研究海外市场的政治经济环境，拓展海外市场网络布局和售后服务，减少汇率波动对公司产品出口的影响；利用中信保等多种方式降低海外销售的结算风险。

未来，考虑到国内大中型客车企业在成本控制、产品气候适应性等方面较欧洲客车生产商具有较大的优势，同时公司客车销量连续多年居行业首位，品牌优势突出，市场竞争力强，出口潜力较大，长期来看，客车出口仍是带动公司客车业务增长的重要动力。

在销售价格方面，近年来，大中型客车价格较为稳定，2008年平均销售价格分别为41.05万元/台、22.63万元/台；轻型客车2008年平均

销售价格为10.36万元/台，同比上涨了21.74%。

(3) 专用汽车

公司从事专用汽车业务的企业主要是宇威重工，其为国家汽车产品公告内企业，现具备系列平板半挂车、厢式半挂车、骨架半挂车、混凝土搅拌运输车、垃圾压缩运输车、矿用自卸车等产品的研发及制造能力；同时拥有钢结构工程资质，承接了厦门市市政跨线桥、人行天桥、城市快速公交 BRT (Bus Rapid Transit) 等项目的钢箱梁制造安装工程。

2008 年，宇威重工生产专用汽车 167 辆、钢结构 18000 吨，实现销售收入 21152 万元、净利润 819 万元；2008 年成功研发自卸垃圾车、3 立方混凝土搅拌站等系列产品，XXG3430 矿用自卸车已进入样机装配阶段、YW3691 矿用自卸车已进入成品试制阶段。

(4) 关键零部件配套

公司下属子公司银华机械是国内生产液压油缸的专业厂家，主导产品液压油缸连续 5 年产销量位居国内第一，达到国内同类产品的先进水平，为工程机械及冶金、矿山、能源、交通、机械、码头、造船、轻工业等行业提供了大量可靠的液压执行元件配套。2008 年，银华机械实施易地改造，整体搬迁至厦门机械工业集中区的液压件与工程机械配套产业区内，生产规模和工艺技术水平有望进一步提升。

其他业务

公司在快速发展商用运输设备主业的同时，积极延伸产业链，通过开展贸易、地产、投资等与主业相关、或为主业服务的业务，提升公司经营规模和利润水平。

公司从事贸易业务的企业主要是海翼国贸，其在负责公司用钢企业（不含金龙汽车）钢材集中采购、提供综合配套服务的基础上，积极开展钢材、机电产品、有色金属、橡胶、燃料油等大宗商品贸易，目前钢材贸易规模排名福建省第一。海翼国贸2008年实现主营业务收入20亿元、净利润3417万元；2009年1-9月实现主营业务收入16.33亿元、净利润912万元。

公司从事地产业务的企业主要有厦门海翼地产有限公司（以下简称“海翼地产”）和厦门海翼汽车工业城开发有限公司（以下简称“海翼开发”）。①海翼地产成立于2006年，主要负责公司自有工业地产的开发建设和运营、下属子公司房产及工业园区物业管理、所投资企业基建项目的代建，其正在代建枋湖物流中心、总部大厦、七星大厦等项目，开发同安房地产项目。枋湖物流中心总建筑面积5.6万平方米，总投资2300万元，将租赁给厦门市公交集团，出租收益约每年1600万元；总部大厦总建筑面积8万平方米，总投资2.9亿元，预计2010年7月完工，出租收益每年5000万元以上；七星大厦总建筑面积3.55万平方米，总投资1.35亿元，预计2010年12月完工，出租收益每年4000万元左右。②海翼开发成立于2005年，主要负责厦门机械工业集中区汽车工业城的开发建设和招商经营，现已完成汽车工业城一期的项目建设和招商工作，正在启动汽车工业城二期的液压件与工程机械配套产业区建设，并取得了可供开发的土地资源有：零部件配套中心四期土地，面积78418.37平方米，购买价格160元/平方米，污控中心土地，面积8205.48平方米，购买价格160元/平方米。整体上，代建项目和出租收益能为公司带来较为稳定的收入，园区开发有利于形成公司工程机械、汽车的产业集群，增强可持续发展能力。

公司投资业务主要集中在机械、航空工业、热电等行业，其中含厦门航空工业有限公司、厦门国能投资有限公司（以下简称“国能投资”）等福建省内重点企业，以及与ABB、林德叉车、胜狮货柜等国际知名企业建立的合资公司。

3. 经营效率

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；总资产周转次数波动中有所上升，2008 年为 1.19 次。总体看，公司应收账款的回款速度和存货变现速度基本正常，整体

经营效率正常。

4. 未来发展

公司发展战略是，围绕工程机械、客车、专用车及配套产品等商用运输设备制造业务的主业定位，做大做强公司主业，发展成为工程机械、客车制造领域中国技术领先者和行业领导者，全球有重要影响力的商用运输设备供应商。在工程机械方面，巩固和提高装载机的市场份额，着力发展挖掘机、叉车、路面机械、小型工程机械等，培育新的利润增长点，到2010年实现销售收入约100亿元，海外市场销售额占到20%以上；在客车、商用车方面，完善客车创新研发体系，大力发展汽车零部件产业，进一步理顺整体股权结构，加强公司治理体系，

到2010年实现客车、商用车产销售收入约250亿元；在专用车方面，争取成为东南沿海地区重要的专用车制造商；在关键零部件配套方面，突出工程机械及客车液压元件的生产制造，形成有较大规模的配套产业区。

根据公司投资计划（见表4和表5），不考虑厦工股份2009年可转债募集资金项目，未来两年，公司在子公司易地搬迁、商用运输设备技术改造和零部件配套项目等的固定资产投资总额15.48亿元，用于商用运输设备零部件合资项目、商业地产的股权投资总额7.30亿元，投资支出规模较大。公司将获得来自土地补偿、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约6.90亿元，其余的投资支出需要通过企业自筹、银行贷款等解决。

表4 公司2009~2010年固定资产投资计划

项目名称	投资总额 (万元)	2008年底完成投资 (万元)	预计完工时间	资金安排		政府财政资金 (万元)
				2009年	2010年	
银华异地搬迁改造项目	70000	16000	2010	38000	16000	56000
太平货柜易地改造项目	20000		2010	10000	10000	13000
三重异地改造	36000	30500	2009	5500		
海翼厦工物流项目	15000		2010	5000	10000	
电镀项目	7400	650	2010		6750	
公司总部大厦项目	29000	8500	2010	9350	11150	
七星大厦项目	13500	3100	2010	4000	6400	
液压油管	5500		2010	1500	4000	
小型机械技改	2500		2009	2500		
专用车技改	2000		2010	900	1100	
其他项目	19930	7310	2010	9620	3000	
合计	220830	66060		86370	68400	69000

资料来源：公司提供

表5 公司2009~2010年股权资产投资计划

项目名称	投资总额 (万元)	2008年底完成投资 (万元)	预计完工时间	资金安排		政府财政资金 (万元)
				2009年	2010年	
阀合资项目	15000		2010	4000	11000	
变速箱合资项目	8000		2010	8000		
铸件合资项目	3000		2009	3000		
钢材物流项目	10000		2010	3000	7000	
高压油缸合资项目	11000		2010	6000	5000	
泵合资项目	6000		2010		6000	
其他项目	20000		2010	10000	10000	
合计	73000			34000	39000	

资料来源：公司提供

表6列示了公司预测的未来两年的主要财务数据，预测依据包括：①工程机械业务，2008年北方（焦作）基地项目、挖掘机、桥箱、小型机械等技改项目建成投产，2009~2010年装载机销量分别为23000台和31000台，挖掘机销量分别为1800台和2800台，小型工程机械销量分别为3100台和4000台，叉车销量分别为2500台和3800台，价格稳定；②客车、商用车业务，2008年金龙联合轻客项目、金龙车身搬迁技改项目达产，金龙联合底盘项目投产，2009~2010年客车、商用车销量分别为42000辆和74000辆，价格保持稳定；③非商用运输设备业务收入（包括贸易、地产、投资）在总收入中占比约10%左右；④基于目前产品毛利率；⑤考虑了2010年能通过发行短期融资券筹集资金10亿元；⑥没有考虑厦工股份2009年可转债。

公司预测，2008~2010年营业收入年均增长26.15%，对比公司2007年和2008年营业收入30.69%和7.15%的实际增长水平，以及考虑到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%，分别为2009年预测值的60.98%和54.02%，并结合公司投资建设项目进展情况及工程机械、客车行业景气程度将逐步恢复，公司收入和利润水平有望回升，但增速预测偏乐观。

表 6 公司收入、利润预测

项 目（万元）	2008 年	2009 年 E	2010 年 E
预计营业收入	2199394	2300000	3500000
预计利润总额	58789	63000	100000

资料来源：公司提供

债务负担方面，未来两年，依据公司目前盈利能力、经营性现金净流量保守估计，公司在获得政府财政资金支持，以及通过自有积累投入后，维持现有营运资金水平不变的情况下，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，联合资信认

为公司债务压力有增加的可能。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供了经福建中浩会计师事务所有限公司审计的2006年度、2007年度，及经厦门立信闽都会计师事务所有限公司审计的2008年度合并财务报表，审计意见均为标准无保留意见。公司提供的2009年1~9月财务报表未经审计。

其中，公司目前为金龙汽车第二大股东，持有13.02%股份，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，公司将金龙汽车纳入合并范围，编制了2007年度和2008年度财务报告。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（厦国有资产【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。

公司合并范围变化情况：2007年公司重组或更名一级子公司3家，分别是宇威重工（原厦门厦工集团有限公司）、海翼国贸（原厦门电力投资发展总公司）、海翼开发（原厦门汽车工

业城开发有限公司)；新增纳入合并范围一级子公司 2 家，分别是海翼地产和金龙汽车。2008 年公司新增纳入合并范围一级子公司 1 家，为厦门厦工融资租赁有限公司（以下简称“厦工租赁公司”）。

此外，鉴于公司下属厦工股份、金龙汽车 2 家上市公司，自 2007 年 1 月 1 日起执行新企业会计准则，而公司本部和所属非上市子公司从 2008 年 1 月 1 日起执行新企业会计准则，2007 年度仍执行原企业会计准则，公司在编制 2007 年度合并财务报表时，根据财政部财会字[1995]11 号《关于印发<合并会计报表暂行规定>的通知》以及国务院国有资产监督管理委员会国资发评价[2007]171 号《关于印发 2007 年度中央企业财务决算报表的通知》的规定，将上市子公司按照新会计准则编制的财务报表直接进行合并。以下分析主要基于 2007~2008 年度合并财务报表。

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。

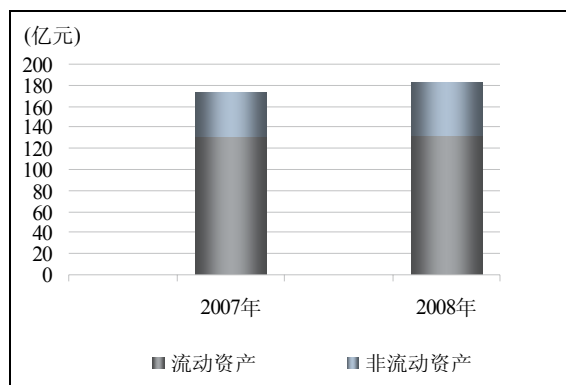
截至 2008 年底，金龙汽车（合并）资产总额 80.76 亿元，负债总额 57.58 亿元，所有者权益合计 23.18 亿元（其中少数股东权益 9.40 亿元）。2008 年金龙汽车实现营业收入 123.90 亿元，净利润 3.38 亿元。

2. 资产构成

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。

图 7 2007~2008 年总资产规模与结构



资料来源：公司年报。

流动资产

2007~2008 年，公司流动资产略有增长，2008 年底，公司流动资产为 133.54 亿元，以存货、货币资金和应收账款为主，其在流动资产中的占比分别为 38.53%、26.47%和 17.76%。

截至 2008 年底，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；其中以银行存款及其他货币资金为主，分别占比为 75.88%和 24.09%，其他货币资金主要为保证金存款。

截至 2008 年底，公司应收票据为 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。

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%）、代建工程（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 2008 年底, 公司预付账款为 5.66 亿元, 主要是预付原材料采购款。

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%)。

非流动资产

2007~2008 年, 公司非流动资产增长较快。2008 年底, 公司非流动资产为 49.68 亿元, 同比增长 14.46%。其中, 在非流动资产中占比较高的固定资产同比增长了 20.98%。

截至2008年底, 公司固定资产原值40.32亿元, 同比增长17.84%, 主要是苏州金龙园区二期工程、金龙旅行车海沧厂房二期工程、厦工股份北方基地厦工焦作公司一期工程建成后转入所致。其中房屋建筑物和机器设备分别占49.69%和40.96%, 运输设备和办公设备及其他设备分别占5.12%和3.78%, 土地占0.45%。公司累计计提折旧和减值准备分别为10.13亿元和0.31亿元。2008年底, 公司在建工程3.89亿元, 主要是基建工程、工程设备、厦工三重公司搬迁工程等。

截至2008年底, 公司长期股权投资6.32亿元, 主要集中在汽车工业、电子、机械、金融

等行业, 其中含与ABB、林德叉车等国际知名企业建立的合资公司。2008年公司确认投资收益0.93亿元。整体看, 公司投资收益状况较好。

截至2008年底, 公司无形资产净额5.80亿元, 主要是土地使用权。

截至2008年底, 金龙汽车非流动资产为18.70亿元, 其中固定资产(占72.12%)和无形资产(占11.39%)占比较大。

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; 资产负债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。

总体看, 公司资产规模有所扩大, 以流动资产为主, 整体资产质量正常。

3. 负债及所有者权益

2007~2008年, 公司所有者权益逐年增长。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%, 其中, 归属于母公司所有者的权益30.06亿元(实收资本、资本公积分别占比44.25%和0.43%, 盈余公积、未分配利润分别占比0.37%和6.84%), 少数股东权益27.87亿元, 权益稳定性一般。

截至2008年底, 金龙汽车所有者权益合计23.18亿元, 其中, 归属于母公司所有者的权益13.78亿元(股本、资本公积分别占32.13%和21.63%, 盈余公积、未分配利润分别占12.62%和33.62%), 少数股东权益9.40亿元, 权益稳定性一般。

截至2009年9月底, 公司所有者权益合计变化较小, 为60.29亿元, 权益构成变化不大。

2007~2008年, 公司负债总额较快增长。

2007年底，公司负债总额120.99亿元，较年初增长45.14%，主要源于流动负债的增加，原因是公司经营规模扩大，资金需求量、采购款、三包质保金相应增加，导致短期借款和应付款项增长。2008年底，公司负债总额125.28亿元，同比增长3.55%，主要是非流动负债中的专项应付款和预计负债增加；负债结构中，流动负债占比有所下降，为77.33%。

截至2008年底，公司流动负债以应付票据（占36.46%）和应付账款（占30.01%）为主，其次是短期借款（占15.37%）、其他应付款（占7.57%）和预收账款（占4.94%）。公司非流动负债，主要是专项应付款（占66.87%，为下属子公司易地搬迁的补偿费、汽车城项目专项资金及银华机械技改拨款等），其次是预计负债（占20.13%，主要为下属子公司金龙汽车销售产品的售后服务费等）和长期借款（占10.14%）。

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。

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。

截至2008年底，金龙汽车负债合计57.58亿元，其中流动负债和非流动负债分别占93.62%和6.38%。金龙汽车债务中93.56%为短期债务，债务结构有待改善。金龙汽车资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别为71.30%、7.94%和57.25%，债务负担较重。

截至2009年9月底，公司负债合计157.29亿元，负债结构变化不大；流动负债中应付款项和非流动负债中应付债券和长期借款有所增长。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。

2009年8月28日，公司主要下属子公司厦工股份发行6亿元，期限5年的可转债，在进一步

改善债务结构同时，将会导致合并报表体现的全部债务资本化比率和长期债务资本化比率有所上升，债务负担有所加重。

未来两年，由于公司持续进行工程机械、客车业务的技术改造和零部件配套项目投资建设，仍将需要较大规模的资金投入，公司债务压力有可能增加。

4. 盈利能力

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%。

2008年，金龙汽车实现营业收入123.90亿元，同比减少0.42%，收入基本持平；利润总额为3.62亿元，同比减少36.99%；相应总资本收益率和净资产收益率分别为6.74%和14.60%。

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。

未来，随着原材料价格回落、国内外市场需求的恢复，加之公司产品结构升级、配套能力进一步增强，产销规模增长，公司收入和利润水平有望得到提升。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，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。

从长期偿债能力指标看，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。

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。

截至 2009 年 9 月底，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 4.19 亿元，金龙联合为其销售客户提供按揭业务回购担保余额 2.45 亿元，厦门金旅为其销售客户提供按揭业务回购担保余额 0.94 亿元，苏州金龙为其销售客户提供按揭业务回购担保余

额 1.71 亿元，厦门海翼汽车城开发有限公司为通用厂房客户提供阶段性担保 0.24 亿元；未结清的工程履约保函金额合计 0.15 亿元。

七、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。

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“－”号填列）	
预提费用增加（减少以“－”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“－”号填列）	-6932.80
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	38.85
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	
财务费用（收益以“－”号填列）	19095.00
投资损失（收益以“－”号填列）	-9312.68
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-7224.22
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-128.45
存货的减少（增加以“－”号填列）	-109594.57
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-9259.55
经营性应付项目的增加（减少以“－”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				
长期债务资本化比率(%)	4.98	2.12	4.74	16.04
全部债务资本化比率(%)	33.25	51.15	48.82	54.40
资产负债率(%)	62.80	69.52	68.38	72.29
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	--

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	(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
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

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

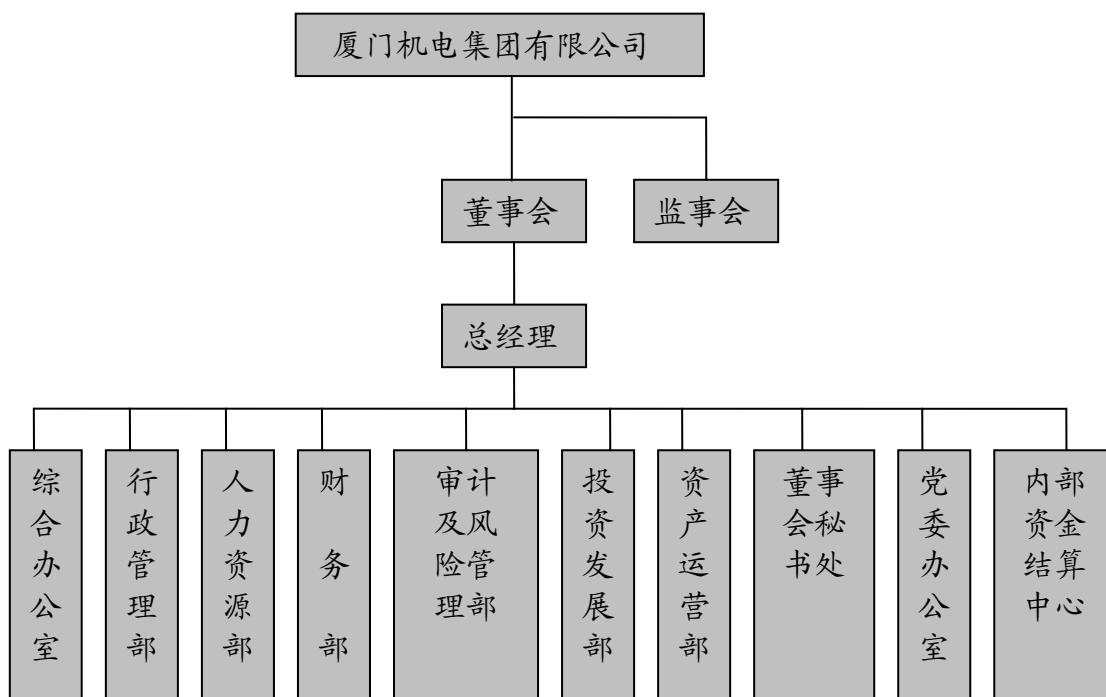
EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

联合资信评估有限公司关于 厦门机电集团有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在厦门机电集团有限公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如厦门机电集团有限公司主体长期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。

