

信用等级公告

联合[2010] 004 号

联合资信评估有限公司通过对杭州汽轮动力集团有限公司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

杭州汽轮动力集团有限公司
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）与杭州汽轮动力集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与杭州汽轮动力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，未因杭州汽轮动力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杭州汽轮动力集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、杭州汽轮动力集团有限公司 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

评级业务专用章

杭州汽轮动力集团有限公司

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: 5 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)	13.83	17.17	20.99	37.91
资产总额(亿元)	67.92	81.26	98.61	123.88
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	17.08	23.42	30.86	36.95
短期债务(亿元)	25.91	26.79	28.37	40.10
全部债务(亿元)	25.91	26.79	28.37	41.57
主营业务收入(营业收入)(亿元)	88.17	144.53	170.18	142.29
利润总额(亿元)	7.52	8.39	10.34	7.97
EBITDA(亿元)	8.67	9.96	11.67	---
经营性净现金流(亿元)	2.23	5.78	6.15	4.80
净资产收益率(%)	16.67	27.31	27.46	---
资产负债率(%)	74.86	71.18	68.71	70.17
速动比率(%)	80.94	90.75	95.30	92.97
EBITDA 利息倍数(倍)	14.68	10.26	25.45	---
经营现金流负债比(%)	4.40	10.59	9.97	---
现金偿债倍数(倍)	2.77	3.43	4.20	7.58

注: 公司从 2008 年开始执行《企业会计准则(2006)》。2009 年 9 月数据未经审计。上表中 2006 年数据为 2007 年期初调整数, 2007 年数据为 2008 年期初调整数。

分析师

王 佳 谢凌艳
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评定, 杭州汽轮动力集团有限公司(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. 公司工业汽轮机产品品牌知名度高、市场份额大, 盈利能力强, 具有较强的竞争优势。
2. 2008 年以来国家出台多项政策措施, 包括 7 次上调出口退税率等, 有助于推升公司钢材出口业务。
3. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券保障能力强。
4. 公司经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 钢材价格波动较大, 对公司钢材销售业务板块盈利水平带来较大影响。
2. 2009 年前三季度, 公司钢材出口业务收入同比大幅下降。

一、主体概况

杭州汽轮动力集团有限公司(以下简称“公司”或“杭汽轮集团”)前身系杭州汽轮机厂,1992年12月14日组建成立杭州汽轮动力(集团)公司,注册资本人民币15685万元。1995年6月,根据杭州市人民政府杭政发[1995]61号文件和浙江省人民政府、国家经济贸易委员会浙政发[1995]112号文件批复,杭州汽轮动力(集团)公司改组为杭州汽轮动力集团有限公司,成为杭州市政府授权经营国有资产的国有独资公司,注册资本人民币15685万元。2008年1月,根据公司第二十三次董事会决议和杭州市人民政府国有资产监督管理委员会“市国资委简复(2008)第2号”公文处理简复单答复意见以及经杭州市人民政府国有资产监督管理委员会“市国资委综(2008)4号”批复的修改后章程规定,公司增加注册资本人民币34315万元。2008年2月,公司办妥工商变更手续,变更后注册资本人民币50000万元。

公司经营范围为:制造、加工;纺织机械、造纸机械、泵、铸件、电动工具、变速齿轮装置、热交换器、数控数显装置及上述设备的备品备件;承包境外机械行业工程及境内国际招标工程与上述工程所需要的设备、材料出口、对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员;热电工程承包及其设备成套;批发、零售:电子计算机及配件;为集团成员企业采购生产所需的原辅材料、设备、备品配件;为集团公司下属企业提供水、电、气供应与服务;含下属分支机构的经营范围。

公司本部下设8个职能部门(见附件1):办公室、战略发展部、经济运行部、人力资源部、财务部、审计监察室、董事会秘书室等。截至2008年底,纳入公司合并范围的二级子公司共13家。

截至2008年底,公司合并资产总额986145.88万元,负债总额677555.09万元,所有者权益308590.80万元(含少数股东权益

118345.34万元);2008年实现营业收入1701797.92万元,净利润84750.81万元(归属于母公司所有者的净利润42069.97万元)。

截至2009年9月底,公司合并资产总额1238840.09万元,负债总额869317.78万元,所有者权益369522.31万元(含少数股东权益143168.99万元);2009年1~9月实现营业收入1422871.09万元,净利润70220.03万元(归属于母公司所有者的净利润35859.59万元)。

公司法定住所:杭州市下城区石桥路357号;法定代表人:聂忠海。

二、本期短期融资券概况

公司2009年申请短期融资券发行规模10亿元,本次发行第一期短期融资券5亿元,期限365天。本次发行短期融资券所募集资金用途包括偿还部分贷款,以优化融资结构和降低融资成本;补充公司业务快速增长所需的流动资金。本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司为工业汽轮机行业的龙头企业,现已形成以工业汽轮机为主业,以钢材销售和船舶制造为辅助行业,产业布局涉及发电设备、房地产等众多行业。公司是国内唯一能按用户要求进行非标设计的工业汽轮机制造基地,工业汽轮机国内市场份额约占80%,在品牌信誉、技术水平、运营管理、营销网络等方面具有较强的竞争优势。

2006~2008年,公司营业收入规模显著扩大,主要来源于钢材销售业务收入增长。公司主营业务收入构成中,钢材销售收入占比最高,2008年达到74.78%;但工业汽轮机制造业务对公司利润贡献率最高,达到62.85%。2009年1~9月,公司实现营业收入1422871.09万元,占2008年全年收入的83.61%。

公司资产构成以流动资产为主,整体资产

质量良好；实际负债水平适中；盈利能力较强；短期和长期偿债能力较强。

总体看，公司主体长期信用风险很低。经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”。

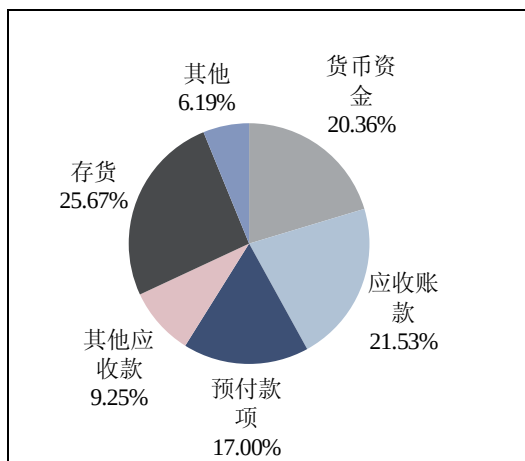
四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2008年底，公司资产总额986145.88万元，较年初增长21.35%，其中流动资产、非流动资产分别占80.20%和19.80%，与2008年年初相比，公司资产构成变化不大。

截至2008年底，公司流动资产790858.13万元，较年初增长22.52%；流动资产构成中主要为货币资金、应收账款、预付款项和存货，占比分别为20.36%、21.53%、17.00%和25.67%；与2008年年初相比，货币资金和存货占比分别上升2.07和2.48个百分点，预付款项占比下降6.83个百分点。

图1 2008年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至2008年底，公司货币资金160995.25万元，较年初增长36.42%，主要为银行存款（占75.25%）；应收票据48905.52万元，全部为经营收到的银行承兑汇票，较上年有所下降。

截至2008年底，公司应收账款账面余额193208.99万元，主要是由于质保金未到期、货

款按照合同付款期未到等形成的应收账款；从账龄看，公司应收账款在1年以内的占69.54%，1~2年的占18.97%，2年以上的占11.49%。公司已计提坏账准备22927.27万元，计提比例为11.87%，计提较充分。

截至2008年底，公司其他应收款账面余额76469.03万元，其中应收关联方款项（拆借给杭州香江科技有限公司（持股50%）、杭州新湖明珠置业有限公司（持股30%）的款项）占其他应收款账面余额的87.10%。上述款项属于项目借款，资金收回风险较小。从账龄上看，1年以内的占97.14%，1~3年的占1.37%，3年以上的占1.49%。公司其他应收账款计提坏账准备3315.80万元，计提比例为4.34%。

截至2008年底，公司预付款项134449.38万元，主要是热联进出口公司、东风船舶等公司的预付购货款、材料款、设备款和土地款等；其中账龄在1年以内的预付款项占90.85%。

截至2008年底，公司存货余额203634.69万元，较年初增长35.64%，其中原材料、库存商品和在产品分别占24.25%、41.64%和28.67%，公司计提存货跌价准备646.71万元，主要是对库存商品和在产品计提的跌价准备。

截至2009年9月底，公司资产总额1238840.09万元，较2008年底增长25.62%，其中流动资产占比上升至82.87%，非流动资产占比下降至17.13%。

截至2009年9月底，公司流动资产1026587.42万元，较2008年底增长29.81%，主要源于货币资金、预付款项和存货的增加；和2008年底相比，公司货币资金、预付款项和存货占比分别上升至20.47%、22.35%和29.27%。

总体来看，公司整体资产质量良好，其中流动资产占比较大，资产流动性较好。

2. 现金流分析

经营活动方面，2008年公司经营活动产生的现金流入和现金流出分别较上年同期增长38.07%和39.46%。2008年公司实现经营活动产

生的现金流量净额61504.83万元，较上年同期增长6.35%。从收入实现质量看，2008年公司现金收入比为109.81%，较上年同期的91.79%大幅提升，公司收入的实现质量正常。

投资活动方面，2008年，公司投资活动产生的现金流入91493.26万元，主要包括公司收回投资收到的现金14490.54万元；处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金47420.63万元（其中下属科技公司土地拆迁补偿收入约42500.00万元）以及收到其他与投资活动有关的现金25377.05万元。公司投资活动产生的现金流出104524.39万元，主要包括购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金28815.98万元和投资支付的现金66985.00万元（汽轮股份对杭州市商业银行增资等事项）。2007年~2008年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为35071.11万元和48473.70万元，公司自身经营活动产生的现金流量净额基本能满足投资资金需求。

筹资活动方面，2007年~2008年，公司筹资活动产生的现金流入量分别为401645.08万元和455532.45万元，主要为借款所收到的现金；筹资活动产生的现金流量净额分别为-22038.63万元和-2223.50万元。

2009年1~9月，公司经营活动产生的现金流入和经营活动产生的现金流量净额分别为1606842.39万元和47955.33万元。公司投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为-31248.01万元和31289.56万元。

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动产生的现金流量净额较稳定，整体现金流状况良好。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2008年公司流动比率由118.14%上升至128.21%；速动比率由90.75%上升至95.30%；2008年经营现金流流动负债比为9.97%，经营活动产生的现金流入量/流

动负债为3.08倍。截至2009年9月底，公司流动比率131.44%，较2008年底略有上升，由于存货增长较快，使得速动比率下降至92.97%。公司经营活动产生的现金流入量规模较大，且公司流动负债中预收款项占比大，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

本期短期融资券拟发行额度为5亿元，占2009年9月底公司短期债务的12.49%，对公司现有债务的影响很小。

以2009年9月底财务数据为基础，本期短期融资券发行后，不考虑其他因素，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至71.33%和55.76%。本期短期融资券发行对公司负债水平影响不大。

截至2009年9月底，公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数为7.58倍。2006~2008年，公司经营活动现金流入量分别为920211.87万元、1376014.36万元和1899841.78万元，分别为本期短期融资券额度的18.40倍、27.52倍和38.00倍。公司经营活动产生的现金流量净额分别为22280.46万元、57833.36万元和61504.83万元，分别为本期短期融资券额度的0.45倍、1.16倍和1.23倍。总体看，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至2009年9月底，公司已获得各商业银行授信总额为120.32亿元，其中尚未使用49.06亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司为中国国内工业汽轮机行业的龙头企业，产业布局以工业汽轮机为主业，钢材销售和船舶制造为辅业，并涉及发电设备、房地产等众多行业。公司是国内唯一能按用户要求进行非标设计的工业汽轮机制造基地，工业汽轮

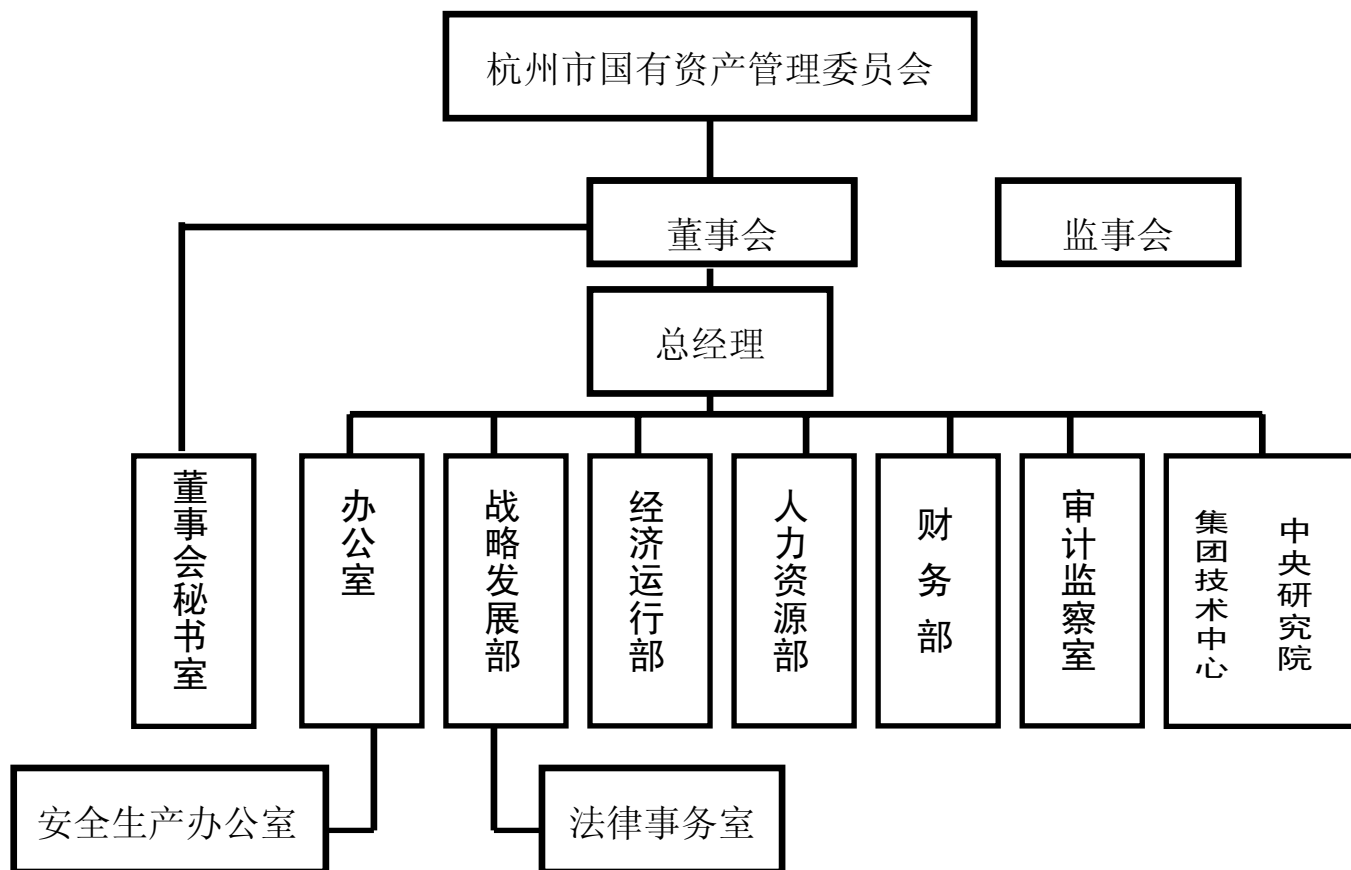
机国内市场份额约占 80%，产品品牌知名度高、市场份额大，盈利能力强，具有较强的竞争优势。

公司资产构成以流动资产为主，整体资产质量良好；有息负债水平适中；整体盈利能力较强；短期和长期偿债能力较强。公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动产生的现金流量净额较稳定，整体现金流状况良好。

本期短期融资券对公司现有债务的影响小，公司现金类资产和经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司本部组织架构图



附件 2-1 资产负债表（资产）（2006～2007 年）
 （单位：万元）

资 产	2006 年	2007 年年初	2007 年年末
流动资产：			
货币资金	113997.23	117304.12	118016.51
短期投资	40.00	40.00	2013.60
应收票据	20946.32	20946.32	53616.28
应收股利			0.78
应收利息			
应收账款	113299.54	118619.34	131537.95
其他应收款	13939.60	21426.52	38566.63
预付账款	125969.06	128339.08	153741.79
应收补贴款	2903.69	2903.69	320.34
存货	143387.35	124929.74	149649.19
待摊费用	322.73	322.73	126.81
一年内到期的长期债权投资			
其他流动资产			
流动资产合计	534805.53	534831.55	647589.88
长期投资：			
长期股权投资	36336.93	34362.90	35115.14
长期债权投资			
合并价差	5525.29	5525.29	5224.70
长期投资合计	41862.22	39888.20	40339.83
固定资产：			
固定资产原价	130375.95	130375.95	143299.97
减：累计折旧	41859.69	41859.69	47327.51
固定资产净值	88516.26	88516.26	95972.47
减：固定资产减值准备	838.60	838.60	824.82
固定资产净额	87677.65	87677.65	95147.64
工程物资	544.50	544.50	0.00
在建工程	9885.30	9885.30	7684.32
固定资产清理			
固定资产合计	98107.45	98107.45	102831.96
无形及其他资产：			
无形资产	6374.83	6374.83	14878.88
长期待摊费用	2.61	2.61	569.71
其他长期资产			16.58
无形及其他资产合计	6377.45	6377.45	15465.17
递延税项：			
递延税款借项	22.90	22.90	4965.73
资产总计	681175.55	679227.54	811192.57

附件 2-2 资产负债表（负债及所有者权益）（2006～2007 年）
 （单位：万元）

负债及所有者权益	2006 年	2007 年年初	2007 年年末
流动负债：			
短期借款	129476.96	131367.25	123136.33
应付票据	127748.69	127748.69	144795.36
应付账款	60420.10	60129.22	62887.84
预收账款	162219.88	147551.06	176702.65
应付工资	7671.01	7671.01	8238.79
应付福利费	1595.08	1837.10	994.85
应付股利	1079.75	1079.75	122.67
应交税金	8291.06	8595.54	9160.85
其他应交款	309.56	309.56	1695.27
其他应付款	10326.10	19192.75	18381.32
预提费用	914.76	914.76	1240.86
预计负债			
一年内到期的长期负债			
其他流动负债			
流动负债合计	510052.97	506396.71	547356.79
长期负债：			
长期借款			
应付债券			
长期应付款			33.00
专项应付款	2086.37	2086.37	29803.32
其他长期负债			412.09
长期负债合计	2086.37	2086.37	30248.40
递延税项：			
递延税款贷项			778.26
负债合计	512139.34	508483.08	578383.45
少数股东权益：			
少数股东权益	61684.62	63340.02	88284.02
所有者权益：			
股本	17317.69	17317.69	15685.00
资本公积	22891.79	22891.79	25601.84
盈余公积	10509.83	10509.83	13386.85
其中：公益金			
未确认的投资损失	-158.20		
未分配利润	56790.49	56790.49	90017.72
所有者权益合计	107351.59	107509.80	144691.41
外币报表折算差额		-105.35	-166.31
负债及所有者权益合计	681175.55	679227.54	811192.57

附件 3 利润及利润分配表（2006～2007 年）

（单位：万元）

项 目	2006 年	2006 年调整数	2007 年
一、主营业务收入	788683.85	881717.23	1431498.07
减：主营业务成本	657065.61	741386.31	1250534.15
主营业务税金及附加	1157.09	1157.09	5842.94
二、主营业务利润	130461.14	139173.82	175120.98
加：其他业务利润	916.24	993.95	2020.56
减：营业费用	18525.66	22341.22	41190.18
管理费用	37618.32	38626.21	48881.07
财务费用	4571.85	4832.51	4802.90
三、营业利润	70661.55	74367.83	82267.40
加：投资收益	3267.58	1815.88	4778.99
补贴收入	507.45	507.45	2.00
营业外收入	418.55	418.55	2508.63
减：营业外支出	1711.96	1956.67	2764.05
四、利润总额	73143.17	75153.05	86792.97
减：所得税	21065.66	21375.61	20563.90
少数股东损益	23185.66	25304.52	29702.82
加：未确认的投资损失	-643.90		
五、净利润	28247.97	28472.92	36526.25
加：年初未分配利润	31940.86	31715.90	56790.49
其他转入数			
六、可供分配的利润	60188.82	60188.82	93316.74
减：提取法定盈余公积	2957.34	2957.34	2877.02
提取法定公益金			
提取职工奖励及福利基金			
提取储备基金			
提取企业发展基金			
利润归还投资			
七、可供股东分配的利润	57231.49	57231.49	90439.72
减：应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
应付普通股股利	441.00	441.00	422.00
转作股本的普通股股利			
八、未分配利润	56790.49	56790.49	90017.72

附件 4-1 现金流量表（2006～2007 年）

（单位：万元）

项 目	2006 年	2006 年调整数	2007 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	822087.83	885008.94	1326641.61
收到的税费返还	11576.83	11576.83	16230.84
收到的其他与经营活动有关的现金	14710.80	23626.10	33141.92
现金流入小计	848375.46	920211.87	1376014.36
购买商品、接受劳务支付的现金	678239.97	736232.75	1176993.14
支付给职工以及为职工支付的现金	36400.82	36403.72	46156.70
支付的各项税费	45810.46	45816.89	45528.44
支付的其他与经营活动有关的现金	66949.50	79478.06	49502.72
现金流出小计	827400.74	897931.41	1318181.00
经营活动产生的现金流量净额	20974.72	22280.46	57833.36
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	8368.79	8368.79	124.02
取得投资收益所收到的现金	1694.17	1694.17	3285.18
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	248.14	248.14	4195.68
收到的其他与投资活动有关的现金	1.49	1.49	1666.62
现金流入小计	10312.60	10312.60	9271.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	17043.03	17043.03	25219.76
投资所支付的现金	16961.50	16961.50	6782.52
支付的其他与投资活动有关的现金	2000.00	2000.00	31.47
现金流出小计	36004.53	36004.53	32033.75
投资活动产生的现金流量净额	-25691.93	-25691.93	-22762.25
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	3280.39	3280.39	4748.00
借款所收到的现金	135112.61	137002.90	396889.86
收到的其他与筹资活动有关的现金	2171.16	2171.16	7.21
现金流入小计	140564.16	142454.45	401645.08
偿还债务所支付的现金	92355.40	92355.40	405596.79
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	12535.80	12609.63	15716.31
支付的其他与筹资活动有关的现金	6.35	42535.15	2370.61
现金流出小计	104897.54	147500.18	423683.70
筹资活动产生的现金流量净额	35666.62	-5045.73	-22038.63
四、汇率变动对现金的影响额	-429.31	-479.09	-156.19
五、现金及现金等价物净增加额	30520.10	-8936.30	12876.29

附件 4-2 现金流量表补充资料（2006～2007 年）

（单位：万元）

项目	2006 年	2006 年调整数	2007 年
1、将净利润调为经营活动现金流量：			
净利润	28247.97	28472.92	36526.25
加：少数股东损益	23185.66	25304.52	29702.82
减：未确认的投资损失	-643.90		
加：资产减值准备	2393.56	2393.56	4780.73
固定资产折旧及其他	5502.56	5502.56	6811.74
无形资产摊销	118.63	118.63	266.86
长期待摊费用摊销	37.21	37.21	85.52
处置固定资产、无形资产等损失	98.21	98.21	-917.14
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	3681.07	3754.90	5281.98
投资损失	3267.58	-1815.88	-4778.99
递延所得税贷项			-4164.57
待摊费用减少		-272.78	195.93
预提费用增加		-507.83	326.10
存货的减少	6059.48	6059.48	-24539.68
经营性应收项目的减少	-169755.13	-187570.04	-61264.36
经营性应付项目的增加	118486.35	140272.81	63563.09
其他	-211.71	432.19	5957.09
经营活动产生的现金流量净额		22280.46	57833.36
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	113997.23	63894.30	76770.59
减：现金的期初余额	83477.14	72830.59	63894.30
加：现金等价物的期末余额		0.00	0.00
减：现金等价物的期初余额		0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	30520.10	-8936.30	12876.29

附件 5-1 资产负债表（资产）（2008～2009 年 9 月）

（单位：万元）

资 产	2008 年年初	2008 年年末	变动率(%)	2009 年 9 月
流动资产：				
货币资金	118016.51	160995.25	36.42	210368.24
交易性金融资产	47.77	41.19	-13.78	
短期投资				
应收票据	53616.28	48905.52	-8.79	35895.47
应收账款	131537.95	170281.72	29.45	168731.93
预付款项	153840.96	134449.38	-12.60	229469.28
应收利息		19.44	--	
应收股利	0.78	0.78	0.00	4475.25
其他应收款	38763.14	73153.22	88.72	76891.27
存货	149649.19	202987.98	35.64	300437.32
一年内到期的非流动资产				318.65
其他流动资产		23.66	--	
流动资产合计	645472.58	790858.13	22.52	1026587.42
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资	2151.47		--	
长期应收款				
长期股权投资	35115.14	50199.15	42.96	65558.46
股权分置流通权				
投资性房地产	23972.03	23477.44	-2.06	22952.13
固定资产	69758.24	77188.90	10.65	74024.11
生产性生物资产				
在建工程	7684.32	6008.13	-21.81	12670.78
油气资产				
无形资产	16296.25	24785.61	52.09	21319.48
开发支出				
商誉	5796.18	5796.18	0.00	5796.18
长期待摊费用	569.71	1710.83	200.30	2002.19
递延所得税资产	5801.38	6121.52	5.52	5310.68
其他非流动资产				2618.67
非流动资产合计	167144.72	195287.75	16.84	212252.67
资产总计	812617.30	986145.88	21.35	1238840.09

附件 5-2 资产负债表（负债及所有者权益）（2008～2009 年 9 月）
 （单位：万元）

负债和所有者权益	2008 年年初	2008 年年末	变动率(%)	2009 年 9 月
流动负债：				
短期借款	123136.33	147779.07	20.01	202484.41
交易性金融负债				
应付票据	144795.36	135888.32	-6.15	198479.27
应付账款	62947.85	73262.37	16.39	58653.01
预收款项	176702.65	223564.02	26.52	236059.11
应付职工薪酬	13196.12	12543.12	-4.95	23142.13
应交税费	10856.12	8391.94	-22.70	4078.27
应付利息	186.36	211.57	13.53	187.35
应付股利	122.67	126.35	3.00	403.80
其他应付款	14418.84	13628.77	-5.48	52534.88
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债		1470.00	--	5004.83
流动负债合计	546362.29	616865.55	12.90	781027.06
非流动负债：				
长期借款				
应付债券				14746.38
长期应付款	33.00	33.00	0.00	33.00
递延收益				
专项应付款	29803.32	58351.82	95.79	70820.96
预计负债	994.50	1329.71	33.71	1360.65
递延所得税负债	789.51	212.64	-73.07	212.64
其他非流动负债	412.09	762.37	85.00	1117.09
非流动负债合计	32032.41	60689.54	89.46	88290.72
负债合计	578394.70	677555.09	17.14	869317.78
所有者权益：				
实收资本（或股本）	15685.00	50000.00	218.78	50000.00
资本公积	22083.09	26056.12	17.99	26024.78
减：库存股	0.00	0.00	#DIV/0!	
盈余公积	10171.51	4171.51	-58.99	4171.41
未分配利润	97990.47	110375.44	12.64	146235.03
外币报表折算差额	-166.31	-357.61	115.03	-77.90
归属于母公司所有者权益合计	145763.76	190245.46	30.52	226353.32
少数股东权益	88458.84	118345.34	33.79	143168.99
所有者权益合计	234222.60	308590.80	31.75	369522.31
负债和所有者权益总计	812617.30	986145.88	21.35	1238840.09

附件6 利润表（2008～2009年9月）

（单位：万元）

项 目	2007 年 (调整数)	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~9 月
一、营业收入	1445324.66	1701797.92	17.75	1422871.09
减：营业成本	1262266.53	1504514.55	19.19	1254966.06
营业税金及附加	5916.58	2365.58	-60.02	2393.76
销售费用	41190.18	39514.71	-4.07	32772.91
管理费用	43636.93	48967.32	12.22	44243.29
财务费用	4802.90	8187.79	70.48	6277.14
资产减值损失	6610.13	10122.91	53.14	5494.60
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-5.31	-6.58	23.88	
投资收益（损失以“－”号填列）	3233.09	5265.46	62.86	3885.55
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	41.20	-15.41	-137.40	
汇兑收益（损益以“－”号添列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	84129.19	93383.94	11.00	80608.89
加：营业外收入	2510.63	14221.32	466.44	1607.97
减：营业外支出	2764.05	4239.50	53.38	2470.42
其中：非流动资产处置损失	106.39	888.20	734.85	
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	83875.76	103365.76	23.24	79746.45
减：所得税费用	19911.58	18614.95	-6.51	9526.41
加：未确认的投资损失				
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	63964.18	84750.81	32.50	70220.03
减：少数股东损益	30225.36	42680.84	41.21	34360.44
五、归属于母公司所有者的净利润	33738.82	42069.97	24.69	35859.59

附件7-1 现金流量表（2008～2009年9月）

（单位：万元）

项 目	2007 年 (调整数)	2008 年	变动率(%)	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	1326641.61	1868675.81	40.86	1533473.17
收到的税费返还	16230.84	6325.50	-61.03	2459.79
收到其他与经营活动有关的现金	33141.92	24840.47	-25.05	70909.43
经营活动现金流入小计	1376014.36	1899841.78	38.07	1606842.39
购买商品、接受劳务支付的现金	1176993.14	1668477.39	41.76	1370184.46
支付给职工以及为职工支付的现金	46156.70	52529.03	13.81	35765.58
支付的各项税费	45528.44	49014.39	7.66	44112.64
支付其他与经营活动有关的现金	49502.72	68316.15	38.00	108824.38
经营活动现金流出小计	1318181.00	1838336.95	39.46	1558887.06
经营活动产生的现金流量净额	57833.36	61504.83	6.35	47955.33
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	124.02	14490.54	11584.11	2015.00
取得投资收益收到的现金	3285.18	4205.04	28.00	5025.16
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	4195.68	47420.63	1030.22	323.90
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	1666.62	25377.05	1422.67	112.50
投资活动现金流入小计	9271.50	91493.26	886.82	7476.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	25219.76	28815.98	14.26	9303.91
投资支付的现金	6782.52	66985.00	887.61	29417.68
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		225.00	--	
支付其他与投资活动有关的现金	31.47	8498.41	26901.05	2.98
投资活动现金流出小计	32033.75	104524.39	226.29	38724.57
投资活动产生的现金流量净额	-22762.25	-13031.12	-42.75	-31248.01
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	4748.00	8976.50	89.06	79.52
取得借款收到的现金	396889.86	440041.68	10.87	648640.70
发行债券收到的现金				0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	7.21	6514.27	90195.33	411.47
筹资活动现金流入小计	401645.08	455532.45	13.42	649131.69
偿还债务支付的现金	405596.79	431485.60	6.38	594365.85
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15716.31	19811.26	26.06	20131.43
支付其他与筹资活动有关的现金	2370.61	6459.09	172.47	3344.86
筹资活动现金流出小计	423683.70	457755.95	8.04	617842.13
筹资活动产生的现金流量净额	-22038.63	-2223.50	-89.91	31289.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-156.19	724.54	-563.87	1193.42
五、现金及现金等价物净增加额	12876.29	46974.74	264.82	49190.30
加：期初现金及现金等价物余额	63894.30	76770.59	20.15	160995.25
六、期末现金及现金等价物余额	76770.59	123745.32	61.19	210185.55

附件7-2 现金流量表补充资料（2008年）

（单位：万元）

项 目	2008 年
1、将净利润调为经营活动现金流量：	
净利润	42069.97
加：少数股东损益	
资产减值准备	10122.91
固定资产折旧及其他	8022.05
无形资产摊销	320.06
长期待摊费用摊销	419.25
处置固定资产、无形资产等损失	
固定资产报废损失	
公允价值变动损失	
财务费用	11001.75
投资损失	-5265.46
递延所得税资产减少	-320.15
递延所得税负债增加	-576.87
存货的减少	-53338.80
经营性应收项目的减少	-42542.52
经营性应付项目的增加	48030.27
其他	67.67
经营活动产生的现金流量净额	61504.83
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	123745.32
减：现金的期初余额	76770.59
加：现金等价物的期末余额	
减：现金等价物的期初余额	
现金及现金等价物净增加额	46974.74

附件 8 主要计算指标

项 目	2006 年*	2007 年*	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.32	8.90	8.42	--
存货周转次数(次)	5.93	9.19	8.53	--
总资产周转次数(次)	1.30	1.94	1.89	--
现金收入比(%)	100.37	91.79	109.81	107.77
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率) (%)	15.78	12.26	11.45	11.63
总资本收益率(%)	8.00	14.67	15.08	--
净资产收益率(%)	16.67	27.31	27.46	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	0.00	3.84
全部债务资本化比率(%)	60.26	53.36	47.90	52.94
资产负债率(%)	74.86	71.18	68.71	70.17
偿债能力				
流动比率(%)	105.62	118.14	128.21	131.44
速动比率(%)	80.94	90.75	95.30	92.97
经营现金流动负债比(%)	4.40	10.59	9.97	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.58	10.26	25.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.87	2.69	2.43	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.01	0.13	0.17	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.58	3.61	10.57	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	18.40	27.52	38.00	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.45	1.16	1.23	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.07	0.70	0.97	--
现金偿债倍数(倍)	2.77	3.43	4.20	7.58

注：公司从 2008 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2009 年 9 月数据未经审计。上表中 2006 年数据为 2007 年年初调整数，2007 年数据为 2008 年年初调整数。

附件 9 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 10 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 杭州汽轮动力集团有限公司 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。

杭州汽轮动力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。杭州汽轮动力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杭州汽轮动力集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现杭州汽轮动力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。

如杭州汽轮动力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，直至杭州汽轮动力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杭州汽轮动力集团有限公司、主管部门、交易机构等。

