

# 信用等级公告

联合[2009] 187 号

联合资信评估有限公司通过对中国重型汽车集团有限公司  
2009 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

中国重型汽车集团有限公司  
2009 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  
二零零九年九月三日



## 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）与中国重型汽车集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与中国重型汽车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、联合资信与评估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，未因中国重型汽车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中国重型汽车集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国重型汽车集团有限公司 2009 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零零九年九月三日



# 中国重型汽车集团有限公司

## 2009 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1  
发行额度: 10 亿元  
期限: 365 天  
评级时间: 2009 年 9 月 3 日

### 财务数据:

| 项 目                | 2006 年 | 2007 年 | 2008 年 | 09 年 6 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)          | 90.18  | 146.78 | 144.91 | 207.21   |
| 资产总额(亿元)           | 232.10 | 346.82 | 417.94 | 502.08   |
| 所有者权益(含少数股东权益)(亿元) | 54.76  | 163.71 | 168.76 | 172.51   |
| 短期债务(亿元)           | 125.00 | 86.51  | 159.29 | 192.58   |
| 全部债务(亿元)           | 138.76 | 104.54 | 174.94 | 231.02   |
| 主营业务收入(营业收入)(亿元)   | 131.98 | 233.31 | 294.22 | 160.96   |
| 利润总额(亿元)           | 7.75   | 16.84  | 15.04  | 7.72     |
| EBITDA(亿元)         | 13.38  | 23.77  | 24.25  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)        | 13.94  | 5.87   | -11.63 | 15.36    |
| 净资产收益率(%)          | 11.74  | 8.34   | 7.45   | --       |
| 资产负债率(%)           | 76.41  | 52.80  | 59.62  | 65.64    |
| 速动比率(%)            | 75.20  | 111.06 | 87.98  | 94.51    |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 5.69   | 6.22   | 5.08   | --       |
| 经营现金流动负债比率(%)      | 8.60   | 3.61   | -5.05  | 5.35     |
| 现金偿债倍数(倍)          | 9.02   | 14.68  | 14.49  | 20.72    |

注: 公司下属上市公司 2007 年开始执行新会计准则, 编制合并财务报表时直接合并, 主营业务收入、所有者权益等科目已作相应调整; 2009 年 6 月数据未经审计。

### 分析师

张志强 王立婷  
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甲 6 号  
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

### 评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 中国重型汽车集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2009 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

### 优势

1. 公司主要生产大吨位、大功率的货车、底盘和牵引车, 在中国重型汽车市场占有率保持首位, 竞争优势明显。
2. 公司拥有丰富的产品谱系, 较为完整的重型汽车制造产业链条, 产品技术领先, 综合竞争实力强。
3. 公司完成控股子公司中国重汽(香港)公司红筹上市, 资本结构显著改善。
4. 公司现金类资产较充足。
5. 公司经营活动产生的现金流入规模较大, 对本期债券覆盖程度高。

### 关注

1. 公司所处行业周期性特征较明显, 短期内面临国内外经济波动、行业景气度下降的挑战。
2. 公司存货规模较大。
3. 公司经营活动产生的现金流量净额波动性较大。
4. 公司短期债务占全部债务比例较高, 债务结构有待改善。

## 一、主体概况

中国重型汽车集团有限公司(以下简称“中国重汽集团”或“公司”)前身是成立于1956年的济南汽车制造总厂,其于1960年试制出中国首辆重型汽车黄河系列 JN150。1983年,国家为彻底改变汽车工业“缺重”局面,解决重型汽车工业低水平发展状况,组建了中国重汽集团,其作为中央直属企业,隶属国务院领导。2000年7月,国务院决定对中国重汽集团实施改革重组,主体部分下放山东省政府管理,2001年1月18日在此基础上成立了新的中国重汽集团,公司现为山东省属重点国有独资企业。

公司经营范围包括:开发研制和生产销售载重汽车、特种车、军用车、客车、专用车、改装车、发动机及机组、汽车零配件、专用底盘;集团成员生产所需物资供应和销售;机械加工;公路运输、科技开发、咨询及售后服务;许可范围内的进出口业务等。

截至2008年底,公司纳入合并报表范围的子公司28家(附件2),其中境内上市公司1家,为中国重汽集团济南卡车股份有限公司(股票代码000951,股票简称“中国重汽”,以下简称“济南卡车股份”),境外上市公司1家,为中国重汽(香港)有限公司(股票代码 HK03808,股票简称“中国重汽”,以下简称“中国重汽香港”)。公司总部下设综合行政部、技术发展部、企业发展部、综合经营计划部、企业管理部、市场部、人力资源部、财务部、质量部、法律监审部和技改基建部(附件1);在职员工18728人。

截至2008年底,公司(合并)资产总额417.94亿元,负债总额249.18亿元,所有者权益合计168.76亿元(其中少数股东权益48.06亿元)。2008年公司实现营业收入294.22亿元,利润总额15.04亿元。

公司地址:济南市无影山中路53号;法定代表人:马纯济。

## 二、本期短期融资券概况

公司计划于2009年发行第一期10亿元短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),并将择机发行第二期7亿元短期融资券,募集资金将用于补充生产经营所需的营运资金以及置换部分银行贷款。

本期短期融资券无担保。

## 三、企业主体长期信用状况

公司主要从事载重汽车、特种车、军用车、客车、专用车、改装车、发动机及机组、汽车零配件、专用底盘的开发研制和生产销售,是中国重型汽车行业的龙头企业。

公司自2001年改革重组以来,实现了高速发展,从2000年销量3800辆到2007年的100619辆,并在国内重型汽车市场销量上超过东风汽车,位居第一,是中国最大、世界前五名的重型汽车生产企业。2008年,公司实现产量和销量分别为106377辆和112017辆,继续保持行业第一的领先地位,其中又以大吨位、大功率重型汽车为主,特别是在40吨以上牵引车,市场占有率高达56.48%,竞争优势明显,能更好的受益于货车重型化发展需求。2009年1~6月,受益于产品结构优势和配套EGR发动机的成本优势,公司产销量超过行业平均水平,市场份额同比提升了6.53个百分点,达24.84%。2008年,公司列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123位,较2007年前进了166位。

公司拥有重型汽车最丰富的产品谱系和较高的发动机、关键总成及零部件生产水平和自供能力,能够提供HOWO、斯太尔王、斯太尔、黄河等多个面向不同目标客户的2000多个车型,功率覆盖140~460马力,涵盖各类厢式载重汽车、牵引车、自卸车、改装车、特种车等多种用途的重型汽车。同时,公司是少数同时拥有重型汽车及其发动机生产能力的制造商之

一，也是国内拥有国III柴油发动机生产能力的企业之一，几乎能够生产重型汽车整车生产所需的所有关键零部件及总成。公司较为完整的重型汽车制造产业链条，使公司成本优势、质量保证和综合竞争力显著增强。

2007年4月，公司设立了子公司中国重汽香港，并将从事卡车业务、核心零部件业务、金融服务和技术研发的9家核心子公司（包括济南卡车股份）纳入中国重汽香港，保留了特种车辆制造、客车制造、房地产等业务。2007年11月，中国重汽香港在香港联交所主板成功上市，获得募集资金99.4亿元。整体上市的完成有利于公司整合优化内部资源、提升运营管理效率，同时也有力的拓宽了公司融资渠道、改善了公司资本结构，为公司未来发展奠定了良好基础。

联合资信注意到，公司短期内面临排放标准升级带来的成本上升和行业周期性波动的挑战，但随着国家扩大内需政策逐步实施，以及公司投资项目陆续达产后，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。

公司管理体制健全，管理制度较为完善，内部管理较为规范，有效的公司管理保证了公司的正常运营和发展。

2006~2008年，公司债务规模逐年增长，但受2007年中国重汽香港上市影响，2007年公司所有者权益大幅增长，负债水平得到明显改善，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均有较大下降，分别为52.80%、38.97%和9.92%；2008年，公司短期债务增长较多，负债水平有所上升，资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为59.62%、50.90%和8.48%。截至2009年6月底，由于公司发行了25亿元中期票据，公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率均同比有所上升，分别为65.64%、57.25%和18.22%，债务压力加大。

2006~2008年，随着公司产销规模持续扩

大，收入较快增长，2007年公司实现营业收入233.31亿元，同比增长62.85%；2008年实现营业收入294.22亿元，同比增长26.11%。受益于规模经济效益显现，以及期间费用控制能力增强（期间费用占收入比例下降0.84个百分点，为11.06%），2007年公司实现营业利润16.88亿元，同期增长116.57%；但2008年以来行业景气度有所下滑，以及当期原材料价格波动、排放标准升级带来成本上升的压力，公司营业利润率有所下降，为15.52%，实现营业利润12.86亿元，同比减少23.85%；利润总额（包括政府补贴收入和非流动资金处置构成的营业外收入2.70亿元）和净利润分别为15.04亿元和12.58亿元，相应总资本收益率和净资产收益率分别为5.05%和7.45%，低于上年同期的6.51%和8.34%。2009年1~6月，公司实现营业收入160.96亿元、利润总额7.72亿元，分别为2008年全年水平的54.71%和51.35%。

2006~2008年，公司利息支出年均增幅高于EBITDA年均增幅，公司EBITDA利息倍数波动中有所下降，2008年为5.08倍，EBITDA对利息的偿付能力较强；全部债务/EBITDA波动中有所下降，2008年为7.22倍，公司对全部债务的保护能力仍处于合理水平。公司整体偿债能力正常。

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

#### 四、企业主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性

2006~2008年，公司资产总额有所增长。截至2008年底，公司资产总额417.94亿元，同比增长20.51%，其中流动资产和非流动资产分别占70.45%和29.55%。公司资产以流动资产为主。

2006~2008年，公司流动资产有所增长，主要来自应收款项和存货的增加。截至2007年底，公司流动资产294.43亿元，其中货币资金

和存货占比较大，2008 年底分别占 41.55%和 31.16%。

截至 2008 年底，公司的现金类资产包括货币资金、交易性金融资产和应收票据。公司货币资金为 122.33 亿元，同比减少 9.47%，主要是投资支出较多。货币资金占流动资产的 41.55%，较充足；交易性金融资产 0.09 亿元；应收票据为 22.49 亿元，同比增长 110.34%，主要是公司减少了票据贴现；以银行承兑汇票为主（占 97.51%）。整体上，公司现金类资产余额共计 144.91 亿元，占流动资产的 49.22%，公司现金类资产较充足。

截至2008年底，公司应收账款余额23.81亿元，同比增长33.73%，主要是公司出口业务扩大，信用证收款增加所致。从账龄看，1年以内的占85.14%，1~2年的占14.01%，2年及以上的占0.85%。公司1年内应收账款所占比例较高，回收风险较小。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1.22亿元，坏账提取比较充分。

截至2008年底，公司其他应收款余额27.62亿元，同比增长127.50%，主要是对外发放委托贷款增加。从账龄看，1年以内的占77.45%，1~3年的占14.14%，3年及以上的占8.40%。公司3年及以上应收账款所占比例较高，主要是“重汽房地产”于2005年从关联方购入不良债权余额为1.73亿元。公司对外发放委托贷款共计12.29亿元。2008年底公司已计提坏账准备0.13亿元。

截至2008年底，公司存货余额92.92亿元，同比增长22.01%，主要是原材料储备增加；以原材料（占23.12%）、自制半成品及在产品（占34.98%）和库存商品（占41.88%）为主。公司存货余额较大主要原因是公司实行订单式生产，所有车辆均有用户交付的定金，但需要送车到户验收后才能确认收入。2008年底公司提取存货跌价准备1.18亿元。

截至 2009 年 6 月底，公司资产总额 502.08 亿元，其中流动资产占 73.51%，非流动资产占

26.49%，资产构成变化不大。公司资产总额较 2008 年底增长 20.13%，其中流动资产增长 25.35%，非流动资产增长 7.68%。流动资产主要来自货币资金和应收款项的增长，原因是当期公司借款、收取的货款增加和业务扩展；非流动资产中固定资产有所增长。

从流动资产的运营效率指标看（附件 9），2006~2008 年公司销售债权周转次数、存货周转次数均波动中有所上升，2008 年分别为 8.05 次和 2.97 次，应收账款的回款速度和存货变现速度基本正常。

综合看，公司资产以流动资产为主，现金类资产较充足，资产流动性较好，但存货规模相对较大。

## 2. 现金流分析

### （1）2006~2009年6月现金流分析

经营活动方面，2007年，伴随公司产销规模的扩大，公司销售商品、提供劳务收到的现金快速增长，较上年同期增长52.91%，但受收到其他与经营活动有关的现金增长较多影响，公司经营活动产生的现金流入为396.20亿元，较上年同期增长155.92%；公司经营活动现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金及支付其他与经营活动有关的现金，经营活动产生的现金流量净额为5.87亿元，较上年同期减少57.90%。2007年，公司收到其他与经营活动有关的现金和支付其他与经营活动有关的现金较上年同期大幅增长，且金额较大的原因是公司内部抵消不充分造成的收支差额、收回的不良资产和政府补贴收入等。2008年，受应收款项增长较多（主要为应收票据），公司销售商品、提供劳务收到的现金增幅低于收入增幅，以及同期购买商品、接受劳务支付的现金受原材料价格上涨影响，增速较上年加快，公司经营活动现金流净额由正转负，为11.63亿元。

公司现金收入比率呈下降趋势，2007年、2008年分别为99.83%和93.86%，但考虑到公司采取预付定金、订单生产的方式，收入实现能

力仍处于合理水平。

投资活动方面，2007年，公司加大生产线扩能改造和生产基地建设方面的投入，以及对外发放委托贷款增加，投资活动产生的现金流出以150.94%的幅度快速增长，为20.27亿元；同时，公司取得分红款及处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额也大幅增加，使投资活动产生的现金流入较上年同期快速增长536.61%，为3.17亿元。2007年，公司投资活动现金流量净额为-17.10亿元。2008年，公司继续进行较大规模的项目建设，以及对外发放委托贷款增加，投资活动产生的现金流出以146.10%幅度快速增长，使公司投资活动现金净流出规模进一步增加，为41.73亿元。

筹资活动方面，2007年，由于公司票据贴现使短期借款增加，以及公司的控股子公司中国重汽香港上市募集资金流入，导致筹资活动产生的现金流入大幅增加 275.49%，使筹资活动现金流净额由负转正，为 80.00 亿元。2008年，公司短期借款增加较多，筹资活动现金净额保持为正，为 23.94 亿元。

2009年1~6月，由于公司当期加大货款回收力度和原材料采购成本下降，公司经营活动获现能力有所改善，经营活动现金流净额为15.36亿元；同期，投资活动产生的现金流量净额和筹资活动前现金流量净额分别为-14.29亿元和1.06亿元，筹资活动产生的现金流净额为56.90亿元。

总体看来，公司经营活动现金流入量较快增长，以及子公司上市成功，能较好满足公司投资和经营的资金需求，但公司经营活动产生的现金流量净额波动性较大。

## （2）未来三年现金流预测

公司预测的未来三年现金流量情况如表1所示。

虽然2008年以来国内外经济放缓，市场需求减弱，重型汽车行业增速下降，但考虑到国内扩大内需、促进经济增长的“四万亿”投资计划拉动，重型汽车行业景气程度有望从2009

年下半年回升，以及公司投资项目陆续建成投产，公司重型汽车产销规模保持增长，预测2009~2011年经营活动产生的现金流入将以年均10%的幅度增长，经营净现金流水平逐步回升。投资活动方面，投资活动现金流入主要是预计收回的委托贷款，投资活动现金流出预测与公司未来三年的投资项目所需支出基本相当。筹资活动方面，未来三年公司资本支出将保持一定规模，经营净现金流可以满足投资需求，对外筹资需求降低。整体上，公司现金流预测基本合理。

表1 现金流量预测

| 项 目（亿元）       | 2008年  | 2009年E | 2010年E | 2011年E |
|---------------|--------|--------|--------|--------|
| 经营活动现金流入      | 280.06 | 400.25 | 440.27 | 484.28 |
| 经营活动现金流出      | 291.68 | 388.24 | 427.06 | 469.75 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -11.63 | 12.01  | 13.21  | 14.53  |
| 投资活动现金流入      | 8.15   | 5.00   | 1.06   | 1.06   |
| 投资活动现金流出      | 49.88  | 10.46  | 11.31  | 10.29  |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -41.73 | -5.46  | -10.26 | -9.23  |
| 筹资活动现金流入      | 167.46 | 65.35  | 62.08  | 74.50  |
| 筹资活动现金流出      | 143.51 | 76.88  | 75.56  | 85.80  |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 23.94  | -11.53 | -13.48 | -11.30 |

资料来源：公司提供

## 3. 短期偿债能力

截至2008年底，公司债务总额174.94亿元，其中短期债务和长期债务占比分别为91.06%和8.94%；2009年6月底，公司债务总额231.02亿元，其中短期债务和长期债务占比分别为83.36%和16.64%，以短期债务为主。

短期偿债能力方面，2006~2008年，公司流动比率和速动比率波动中有所提高，2008年底分别为127.80%和87.98%；公司经营活动现金负债比率由正转负，对公司流动负债保障低，但是公司经营活动现金流入规模较大，2008年经营活动现金流入量流动负债比为121.57%，对公司流动负债的覆盖程度较高，加之货币资金较充足，总体来看，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 10 亿元，占 2009 年 6 月底公司全部债务的 4.33%，对公司现有债务影响较小。

2009 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 65.64% 和 57.25%，以公司 2009 年 6 月底报表财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 66.31% 和 58.28%，公司债务负担有所增加。

截至 2009 年 6 月底，公司现金类资产（货币资金+交易性金融资产+应收票据）207.21 亿元，是本期短期融资券发行额度的 20.72 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

公司 2008 年经营活动现金流入量为 280.06 亿元，为本期短期融资券额度的 28 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高；2008 年经营活动现金流量净额为 -11.63 亿元，其波动性较大，对本期短期融资券保障程度低。

公司与各大银行建立了良好的合作关系。截至 2009 年 6 月末，公司获得的银行授信总额 269.55 亿元，未使用授信额度 150.56 亿元，公司间接融资渠道畅通。同时公司拥有 2 家境内外上市公司，直接融资渠道畅通。

## 六、综合评价

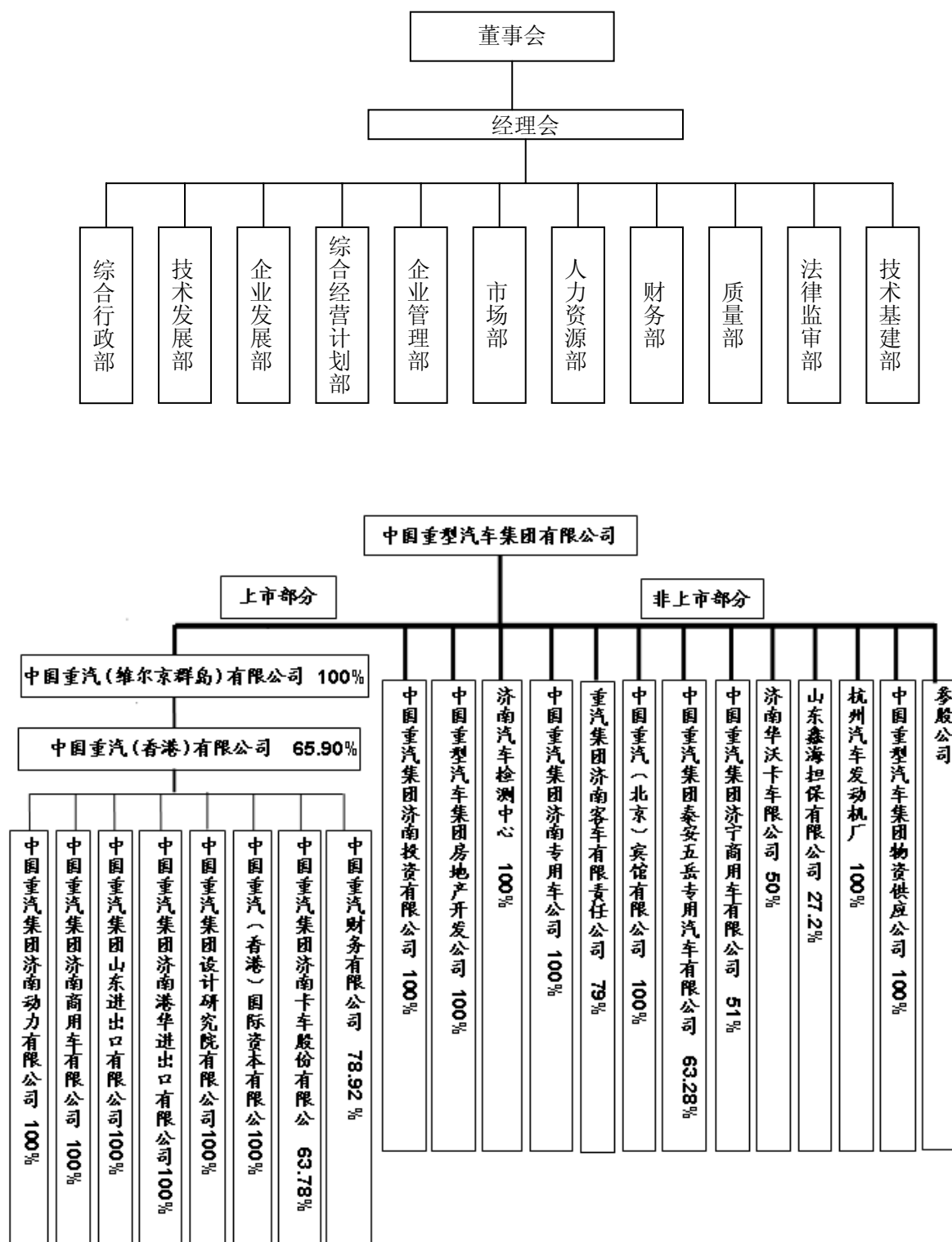
公司作为中国重型汽车行业的龙头企业，经营规模较大，在国内重型汽车市场销量上保持首位，具有明显的竞争优势；此外，公司拥有较为完整的重型汽车制造产业链条，产品技术领先，综合竞争实力强。

近年来，公司产销规模持续扩大，生产经营状况良好，收入、盈利能力得到提高。与此同时，得益于公司控股子公司中国重汽香港上市的完成，公司资本结构得到显著改善，负债

水平较为合理。公司短期内面临排放标准升级带来的成本上升和行业周期性波动的挑战，但随着国家扩大内需政策逐步实施，以及公司投资项目陆续达产后产生效益，公司收入和利润水平有望继续提升。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，现金类资产较充足，经营活动现金流入规模较大，对本期债券的覆盖程度较高，但经营活动产生的现金流量净额具有波动性，存货规模相对较大。总体看，本期短期融资券到期不能偿还风险低。

附件 1 公司组织机构图和股权结构图



## 附件 2 截至 2008 年底纳入公司合并范围的子公司

| 序号 | 企业名称               | 持股比例（%） |       | 注册资本<br>(万元) |
|----|--------------------|---------|-------|--------------|
|    |                    | 直接      | 间接    |              |
| 1  | 中国重汽集团济南卡车股份有限公司   |         | 63.78 | 41942.55     |
| 2  | 中国重汽集团济南动力有限公司     |         | 100   | 609475.00    |
| 3  | 中国重汽集团济南商用车有限公司    |         | 100   | 9800.00      |
| 4  | 中国重汽财务有限公司         |         | 78.92 | 100000.00    |
| 5  | 中国重汽集团山东进出口有限公司    |         | 100   | 55500.00     |
| 6  | 中国重汽集团设计研究院有限公司    |         | 100   | 1050.00      |
| 7  | 中国重汽集团济南港华进出口有限公司  |         | 100   | 20600.00     |
| 8  | 中国重汽香港国际资本公司       |         | 100   | 87905.91     |
| 9  | 济南复强动力有限公司         |         | 51    | 美元 384.00    |
| 10 | 中国重汽集团重庆燃油喷射系统有限公司 |         | 100   | 33848.58     |
| 11 | 中国重汽集团杭州发动机有限公司    |         | 100   | 170000.00    |
| 12 | 中国重汽（香港）有限公司       |         | 65.90 | 21964.84     |
| 13 | 中国重汽集团济南桥箱有限公司     |         | 100   | 45000.00     |
| 14 | 中国重汽集团济南投资有限公司     | 100     |       | 10000.00     |
| 15 | 中国重型汽车集团房地产开发公司    | 100     |       | 2000.00      |
| 16 | 中国重汽集团专用汽车公司       | 100     |       | 23954.10     |
| 17 | 重汽集团济南客车有限责任公司     | 79      |       | 8000.00      |
| 18 | 中国重汽集团泰安五岳专用汽车有限公司 | 63.28   |       | 23956.46     |
| 19 | 中国重汽集团济宁商用车有限公司    | 51      |       | 10000.00     |
| 20 | 济南汽车检测中心           | 100     |       | 300.00       |
| 21 | 山东鑫海担保有限公司         | 27.2    | 10.8  | 10000.00     |
| 22 | 中国重汽集团济南特种车有限公司    | 100     |       | 8000.00      |
| 23 | 重汽济南建设工程有限公司       | 100     |       | 4000.00      |
| 24 | 济南翡翠物业有限公司         | 100     |       | 100.00       |
| 25 | 中国重汽集团济南物业有限公司     | 100     |       | 300.00       |
| 26 | 泰安东畿重工有限公司         | 70      |       | 200.00       |
| 27 | 杭州汽车发动机厂           | 100     |       | 10000.00     |
| 28 | 中国重汽（维尔京群岛）有限公司    | 100     |       | 美元 5.00      |

注：中国重汽（维尔京群岛）有限公司为 2007 年新设立，业务量较小，未合并，2008 年正常营业，纳入合并报表。

**附件 3-1 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        | 770788.00  |
| 短期投资        | 15540.58   |
| 应收票据        | 115452.30  |
| 应收利息        | 1473.29    |
| 应收账款        | 62092.15   |
| 其他应收款       | 168642.27  |
| 应收账款净额      | 230734.43  |
| 预付账款        | 27938.52   |
| 应收补贴款       | 1105.54    |
| 应收出口退税      |            |
| 存货          | 488476.45  |
| 减：存货跌价准备    |            |
| 存货净额        | 488476.45  |
| 待摊费用        | 2876.86    |
| 其他流动资产      | 52601.72   |
| 流动资产合计      | 1706987.68 |
| 长期投资        |            |
| 长期股权投资      | 22613.92   |
| 长期债权投资      | 11.00      |
| 长期投资合计      | 22624.92   |
| 加：合并价差      | 29815.67   |
| 长期投资净额      | 52440.59   |
| 固定资产        |            |
| 固定资产原值      | 519174.91  |
| 减：累计折旧      | 138627.56  |
| 固定资产净值      | 380547.36  |
| 固定资产净值减值准备  | 24.33      |
| 固定资产净额      | 380523.02  |
| 在建工程        | 68576.58   |
| 固定资产清理      | 149.89     |
| 待处理固定资产净损失  |            |
| 固定资产合计      | 449249.49  |
| 无形资产        | 103039.46  |
| 其中：土地使用权    | 84134.76   |
| 长期待摊费用      | 335.14     |
| 股权分置流通权     | 8330.03    |
| 其他长期资产      | 646.69     |
| 无形资产及其他资产合计 | 112351.33  |
| 资产总计        | 2321029.09 |

**附件 3-2 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     |
|-------------------|------------|
| <b>流动负债</b>       |            |
| 短期借款              | 188436.29  |
| 应付票据              | 879619.79  |
| 应付账款              | 236389.80  |
| 预收账款              | 50311.02   |
| 应付工资              | 1961.09    |
| 应付福利费             | 6834.26    |
| 应付利润（股利）          | 45.46      |
| 应付利息              |            |
| 应交税金              | -204.89    |
| 其他未交款             | 711.67     |
| 其他应付款             | 65282.51   |
| 预提费用              | 6319.46    |
| 预计负债              | 2836.33    |
| 递延收益              |            |
| 一年内到期的长期负债        | 60182.73   |
| 其他流动负债            | 121726.39  |
| 流动负债合计            | 1620451.90 |
| <b>长期负债</b>       |            |
| 长期借款              | 41677.07   |
| 应付债券              | 96000.00   |
| 长期应付款             | 15325.00   |
| 专项应付款             | 16.09      |
| 其他长期负债            | 6.98       |
| 长期负债合计            | 153025.14  |
| <b>递延税项</b>       |            |
| 递延税项贷款            |            |
| 负债合计              | 1773477.04 |
| 少数股东权益            | 90901.01   |
| <b>所有者权益</b>      |            |
| 实收资本              | 97658.00   |
| 资本公积              | 407819.17  |
| 盈余公积              | 49.87      |
| 其中：法定公益金          |            |
| 未分配利润             | -48876.00  |
| 未确认的投资损失（以“-”号填列） |            |
| 外币报表折算差额          |            |
| 所有者权益合计           | 456651.04  |
| 负债及所有者权益合计        | 2321029.09 |

## 附件 4 2006 年合并利润表

(单位：人民币万元)

| 项 目        | 2006 年     |
|------------|------------|
| 一、主营业务收入   | 1319809.97 |
| 减：主营业务成本   | 1066253.29 |
| 主营业务税金及附加  | 8900.03    |
| 加：递延收益     |            |
| 代购代销收入     |            |
| 二、主营业务利润   | 244656.65  |
| 加：其他业务利润   | 6479.63    |
| 减：营业费用     | 62522.23   |
| 管理费用       | 87273.04   |
| 财务费用       | 20191.08   |
| 其他         |            |
| 三、营业利润     | 81149.93   |
| 加：投资收益     | -2778.44   |
| 补贴收入       | 2769.75    |
| 营业外收入      | 1606.67    |
| 其他收入       |            |
| 减：营业外支出    | 5233.78    |
| 其他支出       |            |
| 加：以前年度调整   |            |
| 四、利润总额     | 77514.13   |
| 减：所得税      | 14564.23   |
| 减：少数股东损益   | 9338.50    |
| 加：未确认的投资损失 |            |
| 五、净利润      | 53611.40   |

## 附件 5-1 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           | 1523175.09 |
| 收到的税费返还                  | 23570.76   |
| 收到的其他与经营活动有关的现金          | 1386.10    |
| 经营活动现金流入小计               | 1548131.95 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金           | 1212684.04 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金          | 72992.65   |
| 支付的各项税费                  | 68210.12   |
| 支付的其他与经营活动有关的现金          | 54835.86   |
| 经营活动现金流出小计               | 3096263.90 |
| 经营活动产生的现金流量净额            | 139409.29  |
| 二、投资活动产生的现金流量            |            |
| 收回投资所收到的现金               | 2900.72    |
| 取得投资收益收到的现金              | 1638.83    |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金 | 436.76     |
| 收到的其他与投资活动有关的现金          |            |
| 投资活动现金流入小计               | 3096263.90 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 74295.08   |
| 投资支付的现金                  | 6471.89    |
| 支付的其他与投资活动有关的现金          |            |
| 投资活动现金流出小计               | 196038.62  |
| 投资活动产生的现金流量净额            | 2900.72    |
| 三、筹资活动产生的现金流量            |            |
| 吸收投资收到的现金                |            |
| 取得借款收到的现金                | 538729.00  |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金          | 0.00       |
| 筹资活动现金流入小计               | 1548131.95 |
| 偿还债务所支付的现金               | 562000.00  |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金        | 36543.07   |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金          |            |
| 筹资活动现金流出小计               | 1353886.81 |
| 筹资活动产生的现金流量净额            | 1493296.10 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响       |            |
| 五、现金及现金等价物净增加额           | 3804.56    |

**附件 5-2 2006 年合并现金流量表补充资料**  
 (单位: 人民币万元)

| 项 目                         | 2006 年    |
|-----------------------------|-----------|
| 一、不涉及现金收支的投资和筹资活动           |           |
| 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                    |           |
| 其他                          |           |
| 二、将净利润调节为经营活动的现金流量          |           |
| 净利润                         | 53611.40  |
| 减: 未确认的投资损失 (以 “+” 号填列)     | 0.00      |
| 加: 少数股东损益                   | 9338.50   |
| 计提的资产减值准备                   | 11536.00  |
| 固定资产折旧                      | 28469.37  |
| 无形资产摊销                      | 4476.66   |
| 长期待摊费用摊销                    | -171.76   |
| 待摊费用减少(减:增加)                | -901.52   |
| 预提费用增加(减:减少)                | 5366.15   |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益) | 2462.41   |
| 固定资产报废损失                    |           |
| 财务费用                        | 20191.08  |
| 投资损失(减:收益)                  | 2778.44   |
| 递延税款贷项(减:借项)                |           |
| 存货的减少(减:增加)                 | -30252.92 |
| 经营性应收项目的减少(减:增加)            | -52899.77 |
| 经营性应付项目的增加(减:减少)            | 85405.25  |
| 其他                          |           |
| 经营性活动产生的现金流量净额              | 139409.29 |
|                             |           |
|                             |           |
| 三、现金及现金等价物净增加情况             |           |
| 现金的期末余额                     | 315636.62 |
| 减: 现金的期初余额                  | 311832.06 |
| 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                | 3804.56   |

**附件 6-1 2007 年～2009 年 6 月合并资产负债表（资产）**  
 （单位：人民币万元）

| 资产              | 2007 年     | 2008 年     | 2009 年 6 月 |
|-----------------|------------|------------|------------|
| 流动资产：           |            |            |            |
| 货币资金            | 1351237.95 | 1223332.15 | 1792983.33 |
| 交易性金融资产         |            | 862.21     |            |
| 短期投资            | 9601.84    |            |            |
| 应收票据            | 106928.69  | 224909.09  | 279142.45  |
| 应收账款            | 172933.59  | 225893.83  | 285301.91  |
| 预付款项            | 40169.29   | 60372.59   | 118415.87  |
| 应收利息            | 3744.89    | 13855.34   | 7055.65    |
| 应收股利            |            |            |            |
| 其他应收款           | 120840.83  | 274907.33  | 211843.76  |
| 存货              | 749868.29  | 917426.10  | 977748.00  |
| 一年内到期的非流动资产     |            |            |            |
| 其他流动资产          | 998.20     | 2695.31    | 18275.64   |
| 流动资产合计          | 2556323.56 | 2944253.94 | 3690766.60 |
| 非流动资产：          |            |            |            |
| 可供出售金融资产        |            |            |            |
| 持有至到期投资         |            | 11.00      | 11.00      |
| 长期债权投资          | 11.00      |            |            |
| 长期股权投资          | 25222.82   | 28569.81   | 25158.39   |
| 股权分置流通权         |            |            |            |
| 投资性房地产          |            | 758.69     | 771.32     |
| 固定资产            | 410789.77  | 497846.43  | 623433.40  |
| 在建工程            | 182942.44  | 317669.30  | 289583.91  |
| 工程物资            |            |            |            |
| 固定资产清理          | 128.88     | 152.20     | -18.62     |
| 生产性生物资产         |            |            |            |
| 油气资产            |            |            |            |
| 无形资产            | 46038.36   | 95011.60   | 109309.85  |
| 开发支出            |            |            |            |
| 商誉              |            | 258494.65  | 258494.65  |
| 长期待摊费用          | 235.11     | 179.25     | 365.95     |
| 递延税款借项(递延所得税资产) | 20342.58   | 36422.71   | 15466.77   |
| 合并价差            | 226139.17  |            |            |
| 其他非流动资产         |            |            | 7436.02    |
| 非流动资产合计         | 911850.14  | 1235115.64 | 1330012.63 |
| 资产总计            | 3468173.70 | 4179369.58 | 5020779.23 |

附件 6-2 2007 年~2009 年 6 月合并资产负债表（负债与所有者权益）  
 （单位：人民币万元）

| 负债和所有者权益（或股东权益）   | 2007 年     | 2008 年     | 2009 年 6 月 |
|-------------------|------------|------------|------------|
| 流动负债：             |            |            |            |
| 短期借款              | 585647.59  | 1132036.99 | 989889.48  |
| 交易性金融负债           |            |            |            |
| 应付票据              | 232588.73  | 368759.32  | 930118.52  |
| 应付账款              | 363787.80  | 402654.96  | 506860.76  |
| 预收款项              | 201404.13  | 190518.50  | 252016.46  |
| 应付职工薪酬            | 14897.29   | 23144.34   | 19335.98   |
| 应交税费              | -14466.50  | -56682.04  | -20863.23  |
| 应付利息              |            | 383.92     | 614.29     |
| 应付股利              | 151.75     | 122.60     | 163.90     |
| 其他应付款             | 195742.85  | 150618.89  | 186653.59  |
| 一年内到期的非流动负债       | 45801.51   | 89730.57   |            |
| 其他流动负债            | 1030.47    | 2420.07    | 5830.08    |
| 流动负债合计            | 1626585.63 | 2303708.11 | 2870619.82 |
| 非流动负债：            |            |            |            |
| 长期借款              | 180325.88  | 93443.45   | 133025.00  |
| 应付债券              |            | 63004.50   | 251290.90  |
| 长期应付款             |            |            | 1354.28    |
| 专项应付款             | 41.81      | 269.80     | 602.00     |
| 预计负债              | 24076.87   | 30128.80   | 34685.86   |
| 递延所得税负债           |            | 146.14     | 31.22      |
| 递延税款贷项            |            |            | 3106.54    |
| 其他非流动负债           |            | 1091.51    | 918.00     |
| 非流动负债合计           | 204444.56  | 188084.19  | 425013.81  |
| 负债合计              | 1831030.19 | 2491792.30 | 3295633.63 |
| 所有者权益（或股东权益）：     |            |            |            |
| 实收资本（或股本）         | 97658.00   | 97658.00   | 97658.00   |
| 资本公积              | 1032132.36 | 1082078.97 | 1076961.57 |
| 减：库存股             |            |            |            |
| 盈余公积              | 16240.34   | 49.87      | 49.87      |
| 未确认投资损失           |            |            |            |
| 未分配利润             | 1453.51    | 27255.31   | 36092.71   |
| 外币报表折算差额          | -413.81    | -29.01     | -163.44    |
| 归属于母公司所有者权益合计     | 1147070.40 | 1207013.14 | 1210598.71 |
| 少数股东权益            | 490073.10  | 480564.14  | 514546.89  |
| 所有者权益（或股东权益）合计    | 1637143.50 | 1687577.28 | 1725145.60 |
| 负债和所有者权益（或股东权益）总计 | 3468173.70 | 4179369.58 | 5020779.23 |

## 附件 7 2007 年～2009 年 6 月合并利润表

(单位：人民币万元)

| 项 目                   | 2007 年     | 2008 年     | 2009 年 6 月 |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| 一、营业收入                | 2333050.85 | 2942196.05 | 1609565.55 |
| 减：营业成本                | 1895276.95 | 2476526.01 | 1375099.63 |
| 营业税金及附加               | 5575.73    | 9005.69    | 3491.46    |
| 销售费用                  | 124998.50  | 157304.31  | 84571.64   |
| 管理费用                  | 111497.74  | 125909.03  | 65411.51   |
| 财务费用                  | 21581.63   | 31326.58   | 18511.18   |
| 资产减值损失                | 6086.65    | 13717.34   | -903.37    |
| 加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列） |            | 1.11       |            |
| 投资收益（损失以“－”号填列）       | 786.58     | 146.15     | 959.71     |
| 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）     | 168820.23  | 128554.35  | 64343.21   |
| 加：营业外收入               | 6281.61    | 26993.12   | 13756.51   |
| 减：营业外支出               | 6707.67    | 5168.61    | 874.95     |
| 其中：非流动资产处置损失          |            |            |            |
| 三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）   | 168394.17  | 150378.86  | 77224.77   |
| 减：所得税费用               | 31872.06   | 24618.82   | 22459.98   |
| 加：未确认的投资损失            |            |            |            |
| 四、净利润（净亏损以“－”号填列）     | 136522.12  | 125760.04  | 54764.79   |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润      | 66925.16   | 76896.58   | 28224.39   |
| 少数股东损益                | 69596.96   | 48863.46   | 26540.40   |

## 附件 8-1 2007 年~2009 年 6 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                       | 2007 年     | 2008 年     | 2009 年 6 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            | 2329140.59 | 2761654.07 | 1886412.86 |
| 收到的税费返还                   | 199.78     | 4544.77    | 18321.00   |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 1632652.68 | 34384.51   | 12983.96   |
| 经营活动现金流入小计                | 3961993.04 | 2800583.35 | 1917717.82 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 1800986.77 | 2539479.18 | 1548328.24 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 133774.91  | 150164.90  | 65834.00   |
| 支付的各项税费                   | 115262.12  | 95817.75   | 65841.89   |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 1853274.22 | 131380.31  | 84149.15   |
| 经营活动现金流出小计                | 3903298.00 | 2916842.14 | 1764153.28 |
| 经营活动产生的现金流量净额             | 58695.04   | -116258.79 | 153564.54  |
| 二、投资活动产生的现金流量:            |            |            |            |
| 收回投资收到的现金                 | 456.00     | 46900.00   | 145750.00  |
| 取得投资收益收到的现金               | 847.52     | 8577.83    | 3364.45    |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 14632.71   | 5306.04    | 772.55     |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       |            | 1854.00    |            |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 15743.45   | 18831.01   |            |
| 投资活动现金流入小计                | 31679.68   | 81468.88   | 149887.00  |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 143875.39  | 298547.32  | 186768.89  |
| 投资支付的现金                   | 42782.20   | 186834.20  | 106050.00  |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | 15262.80   |            |            |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 760.00     | 13418.91   |            |
| 投资活动现金流出小计                | 202680.39  | 498800.42  | 292818.89  |
| 投资活动产生的现金流量净额             | -171000.71 | -417331.55 | -142931.89 |
| 三、筹资活动产生的现金流量:            |            |            |            |
| 吸收投资收到的现金                 | 964737.32  | 152000.00  |            |
| 取得借款收到的现金                 | 1173158.09 | 1522469.79 | 1821832.09 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 13687.92   | 115.64     |            |
| 筹资活动现金流入小计                | 2151583.33 | 1674585.43 | 1821832.09 |
| 偿还债务支付的现金                 | 1245361.41 | 1326438.74 | 1217796.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 37350.90   | 64389.32   | 31175.44   |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 68886.19   | 44317.59   | 3872.89    |
| 筹资活动现金流出小计                | 1351598.50 | 1435145.66 | 1252844.33 |
| 筹资活动产生的现金流量净额             | 799984.83  | 239439.77  | 568987.76  |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响        | -10084.52  | -1305.61   |            |
| 五、现金及现金等价物净增加额            | 677594.64  | -295456.16 | 579620.40  |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 770788.00  | 1129535.89 | 1024127.73 |
| 六、期末现金及现金等价物余额            | 1448382.64 | 834079.73  | 1603748.13 |

## 附件 8-2 2007 年~2008 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 补充资料                             | 2007 年     | 2008 年     |
|----------------------------------|------------|------------|
| 1.将净利润调节为经营活动现金流量:               |            |            |
| 净利润                              | 136522.12  | 125760.04  |
| 减: 未确认投资损失                       |            |            |
| 加: 资产减值准备                        | 5749.80    | 13717.34   |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧          | 27413.78   | 37791.13   |
| 无形资产摊销                           | 3636.28    | 3630.57    |
| 长期待摊费用摊销                         | 30.37      | 55.86      |
| 待摊费用减少(增加以“一”号填列)                | 2764.27    |            |
| 预提费用增加(减少以“一”号填列)                | 51729.34   |            |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列) | -125316.59 | -3656.25   |
| 固定资产报废损失(收益以“一”号填列)              |            | 32.70      |
| 公允价值变动损失(收益以“一”号填列)              |            | -1.11      |
| 财务费用(收益以“一”号填列)                  | 31145.46   | 10247.57   |
| 投资损失(收益以“一”号填列)                  | -53.84     | -146.15    |
| 递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)             | -20342.58  | -10234.30  |
| 递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)             |            | 146.14     |
| 存货的减少(增加以“一”号填列)                 | -261487.60 | -167595.52 |
| 经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)            | 57084.65   | -176802.17 |
| 经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)            | 143155.75  | 50800.57   |
| 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)   | 6663.84    |            |
| 经营活动产生的现金流量净额                    | 58695.04   | -116258.79 |
| 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                          | 1341453.96 | 834079.73  |
| 减: 现金的期初余额                       | 770788.00  | 1129533.89 |
| 加: 现金等价物的期末余额                    | 106928.69  |            |
| 减: 现金等价物的期初余额                    |            |            |
| 现金及现金等价物净增加额                     | 677594.64  | -295456.16 |

## 附件 9 公司合并财务报表主要计算指标

| 项 目                | 2006 年   | 2007 年     | 2008 年     | 2009 年 6 月 |
|--------------------|----------|------------|------------|------------|
| <b>经营效率</b>        |          |            |            |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 7.96     | 10.20      | 8.05       | --         |
| 存货周转次数(次)          | 2.26     | 3.06       | 2.97       | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.63     | 0.81       | 0.77       | --         |
| <b>盈利能力</b>        |          |            |            |            |
| 主营业务利润率(营业利润率) (%) | 18.54    | 18.53      | 15.52      | 14.35      |
| 总资本收益率(%)          | 4.47     | 6.51       | 5.05       | --         |
| 净资产收益率(%)          | 11.74    | 8.34       | 7.45       | --         |
| <b>财务构成</b>        |          |            |            |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 20.09    | 9.92       | 8.48       | 18.22      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 71.71    | 38.97      | 50.90      | 57.25      |
| 资产负债率(%)           | 76.41    | 52.80      | 59.62      | 65.64      |
| <b>偿债能力</b>        |          |            |            |            |
| 流动比率(%)            | 105.34   | 157.16     | 127.80     | 128.57     |
| 速动比率(%)            | 75.20    | 111.06     | 87.98      | 94.51      |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 5.69     | 6.22       | 5.08       | --         |
| 经营现金流动负债比率(%)      | 8.60     | 3.61       | -5.05      | 5.35       |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 10.37    | 4.40       | 7.22       | --         |
| <b>现金流</b>         |          |            |            |            |
| 现金收入比(%)           | 115.41   | 99.83      | 93.86      | 117.20     |
| 筹资活动前产生的现金流量净额(万元) | 63618.63 | -112305.67 | -533590.33 | 10632.64   |
| <b>本期债项偿债能力</b>    |          |            |            |            |
| 现金偿债倍数(倍)          | 9.02     | 14.68      | 14.49      | 20.72      |

注：公司下属上市公司 2007 年开始执行新会计准则，编制合并财务报表时直接合并，主营业务收入、所有者权益等科目已作相应调整；2009 年 6 月数据未经审计。

## 附件 10 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                 |
|-------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                         |
| 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) <sup>1/(n-1)</sup> - 1]×100% |
| 利润总额年复合增长率        |                                                         |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                         |
| 销售债权周转次数          | 主营业务收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)                              |
| 存货周转次数            | 主营业务成本/平均存货净额                                           |
| 总资产周转次数           | 主营业务收入/平均资产总额                                           |
| 现金收入比率            | 销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%                              |
| <b>盈利指标</b>       |                                                         |
| 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%                                          |
| 主营业务利润率           | 主营业务利润/主营业务收入净额×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%                         |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                         |
| 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%                                         |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                         |
| 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                                        |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                         |
| 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率        | 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： 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标\*的指标为新会计准则下对应的指标

附表 11 短期融资券信用等级的定义

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 中国重型汽车集团有限公司 2009 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。

中国重型汽车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。中国重型汽车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中国重型汽车集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国重型汽车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。

如中国重型汽车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，直至中国重型汽车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中国重型汽车集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司  
二零零九年九月三日

