

# 跟 踪 评 级 公 告

联合[2011] 640 号

---

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持中国重型汽车集团有限公司主体长期信用等级为AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定，并维持其2011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

二零一一年十月九日



---

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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

[http:// www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

# 中国重型汽车集团有限公司跟踪评级报告

## 主体长期信用

跟踪评级结果: AA<sup>+</sup> 评级展望: 稳定  
上次评级结果: AA<sup>+</sup> 评级展望: 稳定

## 债项信用

| 名称         | 额度    | 存续期                 | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 |
|------------|-------|---------------------|--------|--------|
| 11 重汽 CP01 | 17 亿元 | 2011/8/10-2012/8/10 | A-1    | A-1    |

跟踪评级时间: 2011 年 10 月 9 日

## 财务数据

| 项目             | 2009 年 | 2010 年 | 11 年 6 月 |
|----------------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 247.18 | 323.42 | 355.68   |
| 资产总额(亿元)       | 500.22 | 745.18 | 833.67   |
| 所有者权益(亿元)      | 201.03 | 214.91 | 221.03   |
| 短期债务(亿元)       | 146.96 | 260.33 | 311.72   |
| 全部债务(亿元)       | 188.77 | 344.92 | 418.77   |
| 营业收入(亿元)       | 328.89 | 432.50 | 231.50   |
| 利润总额(亿元)       | 21.09  | 20.21  | 11.34    |
| EBITDA(亿元)     | 30.30  | 41.34  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 30.44  | -43.11 | 12.05    |
| 营业利润率(%)       | 16.35  | 17.62  | 17.46    |
| 净资产收益率(%)      | 8.60   | 7.56   | --       |
| 资产负债率(%)       | 59.81  | 71.16  | 73.49    |
| 全部债务资本化比率(%)   | 48.43  | 61.61  | 65.45    |
| 流动比率(%)        | 152.82 | 141.23 | 140.17   |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 6.23   | 8.34   | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 6.35   | 3.84   | --       |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 12.44  | -10.61 | --       |

注: ①公司执行新会计准则, 2011 年上半年财务数据未经审计。

②公司将短期融资券计入应付债券, 本报告将短期融资券调整至短期债务进行计算。

## 分析师

李洁

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号  
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: // www.lhratings.com

## 评级观点

中国重型汽车集团有限公司(以下简称“公司”)是国内重型汽车行业的龙头企业。跟踪期内, 公司继续保持重型汽车行业领先地位, 同时, 受益于国内外经济的回暖及中国扩大内需政策的逐步实施, 中国重型汽车行业发展势头良好, 公司营业收入大幅增长。但联合资信也注意到, 跟踪期内公司原材料成本上涨, 债务负担趋重等因素可能对公司经营和发展带来不利影响。

综合考虑, 联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>, 评级展望为稳定, 并维持“11 重汽 CP01”的信用等级为 A-1。

## 优势

1. 中国加大基础设施建设投资将有助于提升对重型汽车的市场需求。
2. 公司拥有较为完整的重型汽车制造产业链及丰富的产品谱系, 综合实力强, 竞争优势明显。
3. 公司建立了完善的营销和服务体系, 为其产销规模的持续扩大提供了有力支持。
4. 公司经营活动产生的现金流入规模较大, 对本期短期融资券覆盖程度高。

## 关注

1. 公司所处行业周期性特征明显, 受宏观经济形势及相关政策影响较大。
2. 钢材价格的上涨在一定程度上加大了公司成本控制的压力。
3. 公司存货规模较大, 且增长较快, 资产流动性有所下降。
4. 公司债务规模显著上升, 债务负担趋重。
5. 公司经营性净现金流量波动较大。
6. 公司部分银行存款涉及某银行伪造金融票据案, 公司现金类资产存在不确定性。

## 一、企业概况

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2010年底,公司纳入合并报表范围的子公司47家(见附件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(见附件1)。

截至2010年底,公司(合并)资产总额745.18亿元,负债总额530.27亿元,所有者权益合计214.91亿元(其中少数股东权益107.54亿元)。2010年公司实现营业收入432.50亿元,利润总额20.21亿元。

截至2011年6月底,公司(合并)资产总额833.67亿元,负债总额612.65亿元,所有者权益合计221.03元(其中少数股东权益112.35亿元)。2011年1~6月公司实现营业收入231.50亿元,利润总额11.34亿元。

公司地址:济南市无影山中路53号;法定代表人:马纯济。

## 二、经营管理

### 1. 经营分析

#### ①汽车行业

为拉动内需,中国政府2009年以来先后出台了降低小排量汽车购置税、汽车下乡补贴、以旧换新等扶持政策,自3月份起,二三线城市和农村市场需求强劲释放,小排量轿车和微型客车行业充分受益于政策刺激,拉动乘用车销量爆发式增长,带动全年产销均超过千万辆。根据汽车工业协会统计,2010年,国内汽车行业继续保持高速增长,全年累计完成产销量1826.47万辆和1806.19万辆,同比增速分别为32.44%和32.37%。2011年1-6月,国内汽车累计产销915.60万辆和932.52万辆,同比增长2.48%和3.35%。

2010年,在国家扩大内需,加大基础设施建设投资的促进下,中国重卡产销突破百万辆大关,创造了一个新的历史记录。全国生产重卡(含非完整车辆、半挂牵引车)106万辆,同比增长65.44%;销售102万辆,同比增长59.93%;其中,重卡整车产销25.31万辆和24.77万辆,同比增长93.33%和84.46%;重卡非完整车辆产销44.30万辆和41.51万辆,同比增长47.30%和42.76%;半挂牵引车产销36.25万辆和35.46万辆,同比增长74.11%和67.98%。2010年,中国商用车市场需求继续保持强劲增长势头,全年产销量分别为436.76万辆和430.41万辆,同比增长28.19%和29.9%。2011年上半年,中国重卡市场由上年的高速增长转变为负增长。1-6月整车产销142.68万辆和148.83万辆,同比下降2.64%和0.85%;卡车非完整车辆产销33.53万辆和35.78万辆,同比下降11.07%和7.14%;半挂牵引车产销12.89万辆和13.76万辆,同比下降35.13%和31.96%。2011年上半年,中国商用车产销情况与上年同期相比也出现下滑态势,产销量分别为211.11

万辆和221.49万辆，同比下降6.07%和3.67%。据中国汽车工业协会统计，2011年上半年，销量排名前十位的商用车生产企业依次为：东风公司、北汽福田、江淮、一汽、金杯股份、重汽、江铃、重庆长安、陕汽和南汽，上述十家企业2010年共销售商用车155.61万辆，占商用车销售总量的70%。

根据国家“十二五”发展规划，“十二五”期间固定资产投资仍以交通、水利、能源、建筑及环保等基础设施建设为主。这将有利于带动相关行业的发展，扩大投资，增加物流运输需求，为货车行业发展创造良好的机遇。长期而言，受益于中国地域宽广、公路路网日益发达，以及国内大规模基础设施建设和庞大固定资产投资带来的交通运输需求增长，货车行业发展前景良好。

#### ②公司经营情况

公司2010年实现主营业务收入421.01亿元，同比增长33.07%。主营业务收入构成中，

由于公司在2010年下半年重组了中国重汽集团成都王牌商用车有限公司（简称“成都王牌公司”）及中国重汽集团福建海西汽车有限公司（简称“福建海西公司”），使公司整车业务收入占比由2009年的86.6%提高至2010年的89.6%，其他主营业务包括汽车零部件、发动机、改装车、房地产及金融等业务，2010年其他业务收入占主营业务收入的10.4%。

2011年1~6月，公司实现主营业务收入231.50亿元，整车收入在主营业务收入中的占比91.40%，保持较高水平，主业突出。

2010年，由于重卡市场需求较为旺盛，加上公司部分车型销售价格提高，公司主营业务毛利率为18.00%，与上年相比有所提高。其中，整车业务毛利率为17.59%，其他业务毛利率为19.72%。2011年上半年，公司主营业务毛利率为17.80%。

整体看，公司主业突出，整车业务是公司收入和利润的重要来源。跟踪期内，公司营业收入增长较快，经营状况良好。

表1 公司主营业务收入构成

| 业务分类 | 收入（亿元） |        |           | 毛利率（%） |       |           |
|------|--------|--------|-----------|--------|-------|-----------|
|      | 2009年  | 2010年  | 2011年1-6月 | 2009年  | 2010年 | 2011年1-6月 |
| 整车   | 274.10 | 377.63 | 203.78    | 16.40  | 17.59 | 17.45     |
| 其他   | 42.27  | 43.38  | 19.16     | 17.80  | 19.72 | 21.54     |
| 合计   | 316.37 | 421.01 | 222.94    | 17.00  | 18.00 | 17.80     |

资料来源：公司提供。

#### 生产

公司拥有HOWO、斯太尔王、斯太尔、黄河等多个面向不同目标客户的9大系列3000多个车型。2010年，中国汽车行业整体向好，公司产销实现历史新高，全年整车产、销量分别为21.49万辆和21.88万辆，其中HOWO系列销量占总销量的61.80%。从总质量看，14吨以上的重型汽车产销量分别为19.71万辆和19.96万辆，同比增幅分别为60.90%和60.06%。公司在大马力、大吨位市场中具有较强优势，在总质量大

于32吨的重型汽车方面，公司市场份额为67%。此外，公司在国内水泥搅拌车、散装水泥车等专用车方面一直处于行业第一的位置；在自卸车行业中市场份额达50%以上。

2011年1-6月，公司生产各类汽车99568辆，其中生产14吨以上重型汽车91265辆，生产中型汽车7454辆，生产轻型汽车及客车849辆；销售各类汽车102138辆，其中国内销售91071辆，占比89%；出口销售11067辆，占比11%，同比销量增加6367辆，同比增幅135.47%。

表2 2010年公司按总质量划分产品产销量

| 种类(辆)                      | 产量           | 销量           |
|----------------------------|--------------|--------------|
| <b>一、汽车</b>                | 214890       | 218800       |
| 1、客车合计(完整+非完整)             | 112          | 53           |
| 2、货车                       | 176665       | 180292       |
| (1) 总质量小于14吨货车合计(完整+非完整)   | 17667        | 19112        |
| 其中: 总质量≤14t                | 17667        | 19112        |
| (2) 总质量大于14吨以上货车合计(完整+非完整) | 158998       | 161180       |
| 其中: 14t<总质量≤19t            | 6574         | 6668         |
| 19t<总质量≤26t                | 111555       | 114625       |
| 26t<总质量≤32t                | 37785        | 38423        |
| 32t<总质量                    | 3084         | 1464         |
| 3、牵引车合计                    | 38113        | 38455        |
| 其中: 准拖挂车总质量≤25t            | 0            | 0            |
| 25t<准拖挂车总质量≤40t            | 30175        | 30450        |
| 40t<准拖挂车总质量                | 7938         | 8005         |
| 重型汽车(为总质量14吨以上货车合计+牵引车)    | 197111       | 199635       |
| <b>二、改装车</b>               | <b>39938</b> | <b>38637</b> |

资料来源: 公司提供。

公司发动机生产分布在杭州市、济南市两个生产基地, 变速器生产分布在大同市、济南市两个生产基地, 并在济南建设了亚洲最大的车桥生产基地。2010年公司发动机的产销量分别为21.53万台和20.36万台, 同比分别增长60.82%和48.23%; 车桥的产销量分别为58.40万根和57.51万根, 同比分别增长67.85%和

67.02%; 变速器产销量分别为23.10万台和21.29万台, 同比分别增长96.92%和74.67%。公司下属子公司中国重汽集团济南动力有限公司(简称“济南动力”)是为整车生产配套核心零部件的公司, 拥有亚洲最大的桥箱生产基地和生产加工能力。

表3 近年发动机及主要零部件产销量

| 产品       | 2009年  |        | 2010年  |        | 2011年1-6月 |        |
|----------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|
|          | 产量     | 销量     | 产量     | 销量     | 产量        | 销量     |
| 发动机总计(台) | 133898 | 137353 | 215333 | 203605 | 88852     | 95289  |
| 车桥总计(根)  | 347930 | 344300 | 584014 | 575058 | 247022    | 253148 |
| 变速器总计(台) | 117304 | 121910 | 230998 | 212946 | 93494     | 100796 |

资料来源: 公司提供

在改装车和专用车上, 2008年11月, 公司与济南市建委达成战略合作协议, 济南市城建系统向公司采购其管理项目所需的客车、洒水车、垃圾车、消防车、自卸车等专用车辆和其他重型车辆共计约500辆。2010年, 公司实现改装车产量和销量分别为39938辆和38637辆, 分别较上年同期增长50.34%和44.54%。

#### 原料和零部件供应

公司生产所需核心零部件总成(包括驾驶

室、发动机、车桥及车架等)主要自制; 而原料钢材依赖外部采购, 其主要采购厂商为宝钢、武钢、太钢及鞍钢等; 车轮、轮胎、汽车电子等部分零部件则需从外部供给, 其合作厂商包括三角轮胎、双星轮胎、济南优耐特、沈阳蓄电池及烟台海德等。2010年, 钢材价格的上涨一定程度提高了公司的生产成本, 压缩了公司的盈利空间, 但是公司通过预付款等方式, 加大对钢材等原材料的集中采购, 一定程度上减



轻了生产成本上涨的压力。

### 销售

在国内销售方面，公司依据“市场先行”的原则，在国内建设覆盖面广、关系紧密的销售网络。中国重汽已在全国建立了150家4S店、1200家经销改装单位、1000家维修服务站，为公司的产品提供优质的售后服务。

在国际销售方面，2010年，公司累计出口整车1.45万辆，出口金额达3.92亿美元，连续5年保持国内重卡行业出口首位；2011年上半年，公司累计出口实现收入23.87亿元，占主营业务收入10.71%。

### 未来投资计划

公司未来3年内拟投资5个新项目，投资总额为26.11亿元。其中，车身覆盖件冲压焊接生产线建设项目总投资为9.25亿元；汽车研发试验基地建设项目总投资额为6.62亿元。公司未来投资规模较为合理。

总体看，跟踪期内，公司整体经营状况较好，营业收入大幅增长，盈利能力有所增强。

## 三、财务分析

公司2009年~2010年合并财务报表均由山东汇德会计师事务所进行审计，并对2009年度合并财务报表提供了标准无保留意见的审计结论。山东汇德会计师事务所对公司2010年财务报告出具带保留意见的审计结论，原因是公司部分银行存款涉及某银行伪造金融票据案，山东汇德会计师事务所未能取得该银行的银行询证函回函，对可能带来的损失无法估计确认。

公司会计报表执行新企业会计准则。2010年公司纳入合并范围子公司共47家，合并范围的变化对公司财务报表产生一定影响，但整体而言影响不大，报表可比性较强。公司2011年上半年财务数据未经审计，仅作为补充。

截至2010年底，公司（合并）资产总额745.18亿元，负债总额530.27亿元，所有者权益合计214.91亿元（其中少数股东权益107.54亿

元）。2010年公司实现营业收入432.50亿元，利润总额20.21亿元。

截至2011年6月底，公司（合并）资产总额833.67亿元，负债总额612.65亿元，所有者权益合计221.03元（其中少数股东权益112.35亿元）。2011年1~6月公司实现营业收入231.50亿元，利润总额11.34亿元。

### 1. 盈利能力

2010年，中国重型卡车行业继续向好，公司实现营业收入432.50亿元，较上年增长31.50%。同时，销售规模的扩大带来公司营业成本、销售费用等的同步增长，加上2010年公司借款规模扩大带来的财务费用大幅增加等原因，2010年公司营业利润为17.86亿元，同比增长3.09%，低于营业收入的增长速度。2010年，公司营业利润率为17.62%，较上年的16.35%有所增长。

2011年1~6月，公司实现营业收入231.50亿元、利润总额11.34亿元，分别为2010年全年水平的53.53%和56.11%，公司2011年1~6月营业利润率为17.46%。未来，随着国内外经济的持续恢复及公司产品结构升级、配套能力进一步增强，公司收入和利润水平有望得到进一步的提升。

### 2. 现金流

经营活动方面，销售商品、提供劳务收到的现金构成公司现金流入的主要内容，而经营活动现金流出则主要是购买商品、接受劳务支付的现金。2010年，受营业收入增长的影响，公司销售商品、提供劳务收到的现金较上年大幅增长38.60%，但由于公司销售规模扩大及改装车所占比例的增加，公司存货增长快于销售收入的增长速度，公司备货所支付的现金同比增长67.29%，使得2010年公司经营活动现金流净额为-43.11亿元，与上年相比波动较大。

2010年，公司的投资活动现金流入较上年增长71.47%，投资活动现金流出较上年增长

30.39%，投资活动现金净流量为-12.06 亿元，较上年增加 5.66 亿元，主要原因是由于随着公司与德国曼公司生产合作内容的进一步落实，其投资活动现金流入大幅增加，同时因部分技改项目完工使投资活动现金支出减少。2010 年，尽管投资活动现金净流出规模有所下降，但公司经营活动净现金流由正转负，导致筹资活动前现金流量仍然为负。

2010 年公司在大规模增加银行借款的同时，继续发行 25 亿中期票据和 20 亿短期融资券，筹资活动现金流入规模继续增加。2010 年公司筹资活动现金净流入为 128.36 亿元，同比增长 135.42%。

2011 年 1~6 月，国内重型卡车行业持续向好，公司经营活动现金产生的现金流入额为 266.67 亿元，主要以销售商品、提供劳务收到的现金为主，占比 97.84%，2011 年 1~6 月，公司经营活动净现金流为 12.45 亿元。同期，公司投资活动现金流出主要是购买固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金以及投资支付的现金，2011 年 1~6 月公司投资活动产生的现金流量净额为-16.86 亿元。2011 年 1~6 月，公司筹资活动前现金流量净额为 28.89 亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，对外融资规模较大，依赖程度高，经营活动产生的现金流量净额呈波动性。

### 3. 资本及债务结构

截至 2010 年底，公司资产总额 745.18 亿元，同比增长 48.97%，其中流动资产和非流动资产分别占 77.05%和 22.95%。资产结构与上年相比变化不大，仍以流动资产为主。

截至 2010 年底，公司货币资金为 241.80 亿元，同比增长 17.66%，以银行存款及其它货币资金为主，分别占比为 89.20%和 10.80%，其他货币资金主要包括开立承兑的汇票保证金、开立信用证的信用证保证金及进行保兑仓业务的保兑仓保证金。

2010 年，随着销售规模的扩大，公司的应

收票据、应收账款等应收款项分别同比增长 96.55%和 23%。截至 2010 年底，余额分别为 81.62 亿元和 36.89 亿元。从应收账款账龄看，1 年以内的占 83.51%，1~2 年的占 10.57%，2 年及以上的占 5.91%。公司 1 年内应收账款所占比例较高，回收风险较小。2010 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 1.20 亿元。

2010 年底公司存货余额同比大幅增长 126.89%，为 171.49 亿元，主要是由于 2010 年公司销售规模扩大，销量比上年增长 75.01%。由于公司产品从出库到实现营业收入还有一段时间，在途产品计入存货，因此销售规模的扩大使得公司在途车辆大幅增加，从而导致公司存货增加。此外，由于每年一季度属于重型汽车销售旺季，公司在 2010 年底增加了大量备货。2010 年公司改装车的销量大幅增长，而改装车出库后到改装完成前都计入公司存货。上述原因使得公司存货大幅增长。公司存货以库存商品（占 63.77%）、原材料（占 17.06%）和半成品及在产品（占 19.14%）为主。2010 年底公司计提存货跌价准备 1.63 亿元。

截至 2010 年底，公司非流动资产为 171.04 亿元，同比增长 35.48%，以固定资产、在建工程及无形资产为主。截至 2010 年底，公司固定资产净额 92.01 亿元，同比增长 11.93%，主要是由于大量在建工程完工转增固定资产所致；在建工程为 23.04 亿元，同比增长 43.63%，新增的在建工程为大同齿轮公司搬迁改造项目；无形资产为 29.98 亿元，同比增长 53.82%，主要是土地使用权和专有技术的增加。

截至 2010 年底，公司负债合计 530.27 亿元，同比增长 77.24%。其中，流动负债同比增长 66.11%，主要是由于销售规模增长而引起的短期借款、应付票据及应付账款的增加；非流动负债同比增长 127.22%，主要是应付债券增加，2010 年，公司于 3 月发行 25 亿中期票据，并分别于 1 月和 8 月发行额度为 7 亿和 13 亿的短期融资券，公司下属子公司中国重汽（香港）有限公

公司于10月在香港发行27亿人民币债券。

截至 2010 年底，公司所有者权益合计 214.91 亿元，同比增长 6.90%。其中实收资本和资本公积分别占 4.54%、39.08%，未分配利润占 6.20%，少数股东权益占 50.04%，权益稳定性一般。

截至2011年6月底，公司资产总额833.67亿元，资产构成变化不大。资产总额较2010年底增长11.88%，其中流动资产增长14.43%，非流动资产增长3.31%。流动资产增加的主要原因是存货和应收账款的增加；非流动资产中各科目较2010年底变化不大。截至2011年6月底，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分别为73.49%、65.45%和32.63%，债务负担较重。

总体而言，跟踪期内公司资产总额增长较快，资产结构变化不大；由于公司部分银行存款涉及某银行伪造金融票据案，公司现金类资产存在不确定性；存货规模相对较大。

#### 4. 偿债能力

2010 年底公司流动比率和速动比率分别为 141.23%和 99.05%，2011 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别为 140.17%和 101.04%；2010 年公司经营活动产生的现金流量净额为负，使得经营现金流动负债比为-10.61%，考虑到公司经营活动现金流入量规模大，经营活动现金流入量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。

2010 年，公司利润总额的大幅增长带来 EBITDA 的大幅增加，但同时由于债务规模的增加，公司 EBITDA 利息倍数为 3.84 倍，较上年的 6.35 倍有所下降；全部债务/EBITDA 为 8.34 倍，较上年有所上升。整体看，公司 EBITDA 对债务及利息的保障能力有所下降，但尚在合理范围之内，公司整体偿债能力较强。

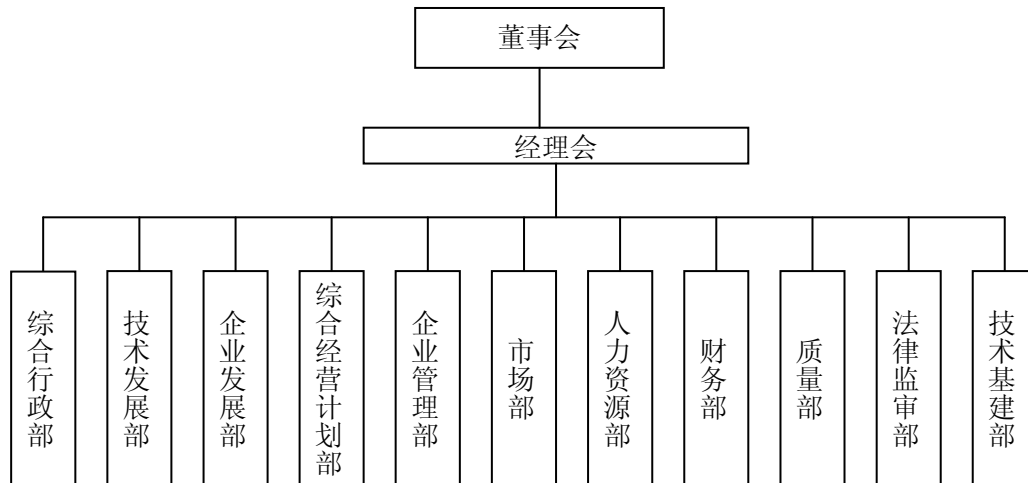
#### 5. 存续期短期融资券偿还能力分析

公司于 2011 年 8 月发行的 2011 年第一期短期融资券（简称“11 重汽 CP01”或“本期短期融资券”）将于 2012 年 8 月到期。截至 2011 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）355.68 亿元，是本期短期融资券发行额度的 20.92 倍，但由于公司现金类资金涉及某银行伪造票据案，因此公司现金类资产对本期短期融资券保障能力存在不确定性。2010 年公司经营活动现金流入量为 571.18 亿元，是本期短期融资券发行额度的 33.60 倍，公司经营活动现金流入量对短期融资券覆盖程度高。

综合考虑，联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定，并维持“11 重汽 CP01”的信用等级为 A-1。



## 附件 1 公司组织机构图



## 附件 2 截至 2010 年底纳入公司合并范围的子公司

| 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   | 179800.00    |
| 4  | 中国重汽财务有限公司         |          | 78.92 | 100000.00    |
| 5  | 中国重汽集团进出口有限公司      |          | 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   | HKD100001.00 |
| 9  | 中国重汽集团济南复强动力有限公司   |          | 100   | USD384.00    |
| 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       |          | 51    | 21964.84     |
| 13 | 中国重汽集团济南投资有限公司     | 100      |       | 10000.00     |
| 14 | 中国重型汽车集团房地产开发公司    | 100      |       | 20000.00     |
| 15 | 重汽集团专用汽车公司         | 100      |       | 23954.10     |
| 16 | 青岛三维航空特种车辆有限责任公司   |          | 85    | 100.00       |
| 17 | 青岛太平洋客车有限公司        |          | 50    | 4040.00      |
| 18 | 中国重汽集团济南客车有限公司     | 100      |       | 8000.00      |
| 19 | 中国重汽集团济南汽车零部件有限公司  |          | 100   | 2000.00      |
| 20 | 中国重汽集团泰安五岳专用汽车有限公司 | 63.28    |       | 23956.46     |
| 21 | 中国重汽集团济宁商用车有限公司    |          | 100   | 10000.00     |
| 22 | 济南汽车检测中心           | 100      |       | 300.00       |
| 23 | 山东鑫海担保有限公司         | 38       |       | 10000.00     |
| 24 | 山东鑫海投资有限公司         |          | 100   | 5000.00      |
| 25 | 中国重汽集团济南特种车有限公司    |          | 100   | 8000.00      |
| 26 | 中国重汽集团济南建设有限公司     |          | 100   | 4000.00      |
| 27 | 中国重汽集团五指山涿海房地产有限公司 |          | 100   | 5500.00      |
| 28 | 山东港舜置业有限公司         |          | 90    | 2000.00      |
| 29 | 济南翡翠物业管理有限公司       |          | 100   | 100.00       |
| 30 | 中国重汽集团济南物业有限公司     |          | 100   | 300.00       |
| 31 | 杭州汽车发动机厂           | 100      |       | 10000.00     |
| 32 | 中国重汽(维尔京群岛)有限公司    | 100      |       | USD15000.00  |
| 33 | 中国重汽集团济南桥箱有限公司     |          | 81.53 | 45000.00     |
| 34 | 中国重汽集团济南港信汽车部件有限公司 |          | 81.53 | 10000.00     |
| 35 | 中国重汽集团大同齿轮有限公司     | 100      |       | 25520.79     |
| 36 | 中国重汽集团济南专用车有限公司    | 100      |       | 4800.00      |
| 37 | 济南市天桥区鑫海小额贷款有限公司   | 20       |       | 20000.00     |
| 38 | 中国重汽集团湖北华威专用汽车有限公司 |          | 60    | 6277.00      |
| 39 | 中国重汽集团绵阳专用汽车有限公司   |          | 60    | 5000.00      |
| 40 | 济南港豪发展有限公司         |          | 100   | 35000.00     |

|    |                    |  |     |          |
|----|--------------------|--|-----|----------|
| 41 | 杭州港杭动力系统有限公司       |  | 100 | 12000.00 |
| 42 | 中国重汽集团柳州运力专用汽车有限公司 |  | 60  | 10300.00 |
| 43 | 杭州港豪动力系统有限公司       |  | 100 | 28000.00 |
| 44 | 中国重汽集团济南豪沃客车有限公司   |  | 100 | 18000.00 |
| 45 | 中国重汽集团济南港豪保税物流有限公司 |  | 100 | USD1600  |
| 46 | 中国重汽集团成都王牌商用车有限公司  |  | 80  | 40000.00 |
| 47 | 中国重汽集团福建海西汽车有限公司   |  | 80  | 500.00   |

**附件 3-1 合并资产负债表（资产）**  
 （单位：人民币万元）

| 资产             | 2008 年            | 2009 年            | 2010 年            | 变动率 (%)      | 2011 年 6 月        |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                   |                   |                   |              |                   |
| 货币资金           | 1223332.15        | 2055082.45        | 2417908.00        | 40.59        | 2414884.02        |
| 交易性金融资产        | 862.21            | 1473.10           | 108.92            | -64.46       | 108.92            |
| 应收票据           | 224909.09         | 415259.35         | 816207.69         | 90.50        | 1141853.58        |
| 应收账款           | 225893.83         | 299890.72         | 368875.57         | 27.79        | 660938.66         |
| 预付款项           | 60372.59          | 74457.10          | 158641.46         | 62.10        | 215798.36         |
| 应收利息           | 13855.34          | 8094.92           | 6646.31           | -30.74       | 5201.52           |
| 应收股利           |                   |                   |                   |              |                   |
| 其他应收款          | 274907.33         | 113449.43         | 75019.02          | -47.76       | 150795.44         |
| 存货             | 917426.10         | 755826.40         | 1714881.38        | 36.72        | 1833976.09        |
| 一年内到期的非流动资产    |                   | 14998.01          | 183082.82         |              | 146063.64         |
| 其他流动资产         | 2695.31           | 1158.72           |                   |              | 7.72              |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>2944253.94</b> | <b>3739690.18</b> | <b>5741371.17</b> | <b>39.64</b> | <b>6569627.96</b> |
| <b>非流动资产：</b>  |                   |                   |                   |              |                   |
| 发放贷款及垫款        |                   | 3189.36           | 23964.28          |              | 58244.21          |
| 可供出售金融资产       |                   |                   |                   |              |                   |
| 持有至到期投资        | 11.00             |                   |                   | -100.00      |                   |
| 长期股权投资         |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期股权投资         | 28569.81          | 35358.07          | 129773.59         | 113.13       | 130762.28         |
| 股权分置流通权        |                   |                   |                   |              |                   |
| 投资性房地产         | 758.69            | 5064.54           | 14749.51          | 340.92       | 14832.16          |
| 固定资产           | 497846.43         | 822015.72         | 920058.94         | 35.94        | 917230.20         |
| 在建工程           | 317669.30         | 160389.03         | 230363.43         | -14.84       | 279386.64         |
| 工程物资           |                   |                   |                   |              |                   |
| 固定资产清理         | 152.20            | 115.68            | 114.77            | -13.16       | 123.45            |
| 生产性生物资产        |                   |                   |                   |              |                   |
| 油气资产           |                   |                   |                   |              |                   |
| 无形资产           | 95011.60          | 194915.55         | 299822.44         | 77.64        | 308946.98         |
| 开发支出           |                   | 2702.59           | 4977.08           |              | 6810.78           |
| 商誉             | 258494.65         | 386.79            | 386.79            | -96.13       | 386.79            |
| 长期待摊费用         | 179.25            | 281.28            | 151.15            | -8.17        | 1837.21           |
| 递延所得税资产        | 36422.71          | 38082.84          | 86087.95          | 53.74        | 48539.57          |
| 其他非流动资产        |                   |                   |                   |              |                   |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>1235115.64</b> | <b>1262501.45</b> | <b>1710449.93</b> | <b>17.68</b> | <b>1767100.27</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>4179369.58</b> | <b>5002191.63</b> | <b>7451821.10</b> | <b>33.53</b> | <b>8336728.23</b> |



**附件 3-2 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）       | 2008 年            | 2009 年            | 2010 年            | 变动率（%）        | 2011 年 6 月        |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| <b>流动负债：</b>          |                   |                   |                   |               |                   |
| 短期借款                  | 1132036.99        | 955551.82         | 1755275.08        | 24.52         | 2092629.17        |
| 吸收存款及同业存放             |                   | 2770.08           | 15.68             |               |                   |
| 交易性金融负债               |                   |                   |                   |               |                   |
| 应付票据                  | 368759.32         | 410076.86         | 453280.29         | 10.87         | 810530.96         |
| 应付账款                  | 402654.96         | 610800.50         | 1011427.22        | 58.49         | 890706.33         |
| 预收款项                  | 190518.50         | 187748.01         | 269407.82         | 18.91         | 478221.62         |
| 卖出回购金融资产款             |                   | 39810.70          | 24216.28          |               |                   |
| 应付职工薪酬                | 23144.34          | 33205.04          | 32496.55          | 18.49         | 27294.10          |
| 应交税费                  | -56682.04         | -7440.62          | -26522.64         | -31.60        | -64004.74         |
| 应付利息                  | 383.92            | 13251.30          | 26597.29          | 732.34        | 13398.82          |
| 应付股利                  | 122.60            |                   |                   | -100.00       | 333.58            |
| 其他应付款                 | 150618.89         | 187867.86         | 322077.09         | 46.23         | 349224.98         |
| 一年内到期的非流动负债           | 89730.57          | 4000.00           | 194756.28         | 47.32         | 84000.00          |
| 其他流动负债                | 2420.07           | 9543.80           | 2104.27           | -6.75         | 4412.91           |
| <b>流动负债合计</b>         | <b>2303708.11</b> | <b>2447185.36</b> | <b>4065131.20</b> | <b>32.84</b>  | <b>4686747.73</b> |
| <b>非流动负债：</b>         |                   |                   |                   |               |                   |
| 长期借款                  | 93443.45          | 171559.01         | 81472.18          | -6.63         | 304756.18         |
| 应付债券                  | 63004.50          | 346513.10         | 964401.79         | 291.24        | 895774.24         |
| 长期应付款                 |                   | 688.11            | 38011.45          |               | 57037.85          |
| 专项应付款                 | 269.80            | 968.20            | 38183.85          | 1089.65       | 57110.83          |
| 预计负债                  | 30128.80          | 22579.02          | 55277.53          | 35.45         | 66034.66          |
| 递延所得税负债               | 146.14            | 1088.04           | 3518.78           | 390.70        | 1568.40           |
| 其他非流动负债               | 1091.51           | 1284.75           | 56743.45          | 621.02        | 57428.28          |
| <b>非流动负债合计</b>        | <b>188084.19</b>  | <b>544680.23</b>  | <b>1237609.02</b> | <b>156.52</b> | <b>1439710.43</b> |
| <b>负债合计</b>           | <b>2491792.30</b> | <b>2991865.59</b> | <b>5302740.22</b> | <b>45.88</b>  | <b>6126458.17</b> |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b>  |                   |                   |                   |               |                   |
| 实收资本（或股本）             | 97658.00          | 97658.00          | 97658.00          |               | 97658.00          |
| 资本公积                  | 1082078.97        | 838734.67         | 839911.43         | -11.90        | 846948.93         |
| 盈余公积                  | 49.87             | 49.87             | 49.87             |               | 49.87             |
| 一般风险准备                |                   |                   | 277.40            |               | 196.17            |
| 未分配利润                 | 27255.31          | 89082.39          | 133316.21         | 121.16        | 139266.39         |
| 外币报表折算差额              | -29.01            | 4565.05           | 2481.99           |               | 2611.92           |
| <b>归属于母公司所有者权益合计</b>  | <b>1207013.14</b> | <b>1030089.99</b> | <b>1073694.90</b> | <b>-5.68</b>  | <b>1086731.29</b> |
| 少数股东权益                | 480564.14         | 980236.05         | 1075385.98        | 49.59         | 1123538.77        |
| <b>所有者权益（或股东权益）合计</b> | <b>1687577.28</b> | <b>2010326.04</b> | <b>2149080.88</b> | <b>12.85</b>  | <b>2210270.06</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b>     | <b>4179369.58</b> | <b>5002191.63</b> | <b>7451821.10</b> | <b>33.53</b>  | <b>8336728.23</b> |

## 附件 4 合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                         | 2008 年     | 2009 年     | 2010 年     | 变动率(%) | 2011 年 1-6 月 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|--------|--------------|
| <b>一、营业收入</b>               | 2942196.05 | 3288890.43 | 4325048.57 | 21.24  | 2315025.91   |
| 其中: 营业收入                    |            | 3280396.62 | 4312413.99 |        | 2302704.78   |
| 利息收入                        |            | 8463.12    | 12466.28   |        | 12317.32     |
| 已赚保费                        |            |            |            |        |              |
| 手续费及佣金收入                    |            | 30.69      | 168.30     |        | 3.81         |
| 减: 营业成本                     | 2476526.01 | 2729582.11 | 3539669.46 | 19.55  | 1894302.01   |
| 利息支出                        |            | 290.76     | 277.26     |        | 226.93       |
| 手续费及佣金支出                    |            | 9.62       | 11.10      |        | 8.97         |
| 营业税金及附加                     | 9005.69    | 14615.03   | 12914.54   | 19.75  | 6313.85      |
| 销售费用                        | 157304.31  | 178271.99  | 261888.22  | 29.03  | 125093.41    |
| 管理费用                        | 125909.03  | 168293.18  | 210051.75  | 29.16  | 121612.34    |
| 财务费用                        | 31326.58   | 32465.80   | 102003.70  | 80.45  | 53112.00     |
| 资产减值损失                      | 13717.34   | 7236.35    | 19718.27   | 19.89  | 8098.04      |
| 加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)     | 1.11       | 2722.48    | 107.85     | 887.67 |              |
| 投资收益 (损失以“—”号填列)            | 146.15     | 12448.06   | 149.72     | 1.21   | 1976.44      |
| 其中: 对联营企业和合营企业的投资收益         |            |            | -130.35    |        |              |
| 汇兑收益 (损益以“—”号添列)            |            | -3.73      | -122.49    |        | -90.47       |
| <b>二、营业利润 (亏损以“—”号填列)</b>   | 128554.35  | 173292.41  | 178649.36  | 17.88  | 108144.33    |
| 加: 营业外收入                    | 26993.12   | 41568.31   | 28812.09   | 3.31   | 6643.29      |
| 减: 营业外支出                    | 5168.61    | 3967.27    | 5378.53    | 2.01   | 1389.63      |
| 其中: 非流动资产处置损失               |            |            | 2235.75    |        | 40.84        |
| <b>三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)</b> | 150378.86  | 210893.45  | 202082.92  | 15.92  | 113397.99    |
| 减: 所得税费用                    | 24618.82   | 38040.34   | 39702.85   | 26.99  | 33134.23     |
| <b>四、净利润 (净亏损以“—”号填列)</b>   | 125760.04  | 172853.10  | 162380.07  | 13.63  | 80263.76     |
| 其中: 归属于母公司所有者的净利润           | 76896.58   | 107777.09  | 62327.92   | -9.97  | 19527.71     |
| 少数股东损益                      | 48863.46   | 65076.01   | 100052.16  | 43.09  | 60736.05     |

## 附件 5-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                       | 2008 年            | 2009 年            | 2010 年            | 变动率 (%)       | 2011 年 1-6 月      |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>     |                   |                   |                   |               |                   |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 2761654.07        | 3991563.44        | 5532374.71        | 41.54         | 2609041.05        |
| 客户存款和同业存放款项净增加额           |                   | 2770.08           | 9336.41           |               |                   |
| 向中央银行借款净增加额               |                   | -5340.00          | -5340.00          |               |                   |
| 处置交易性金融资产净增加额             |                   |                   |                   |               | 0.00              |
| 收取利息、手续费及佣金的现金            |                   | 8283.47           | 12366.84          |               | 12321.13          |
| 拆入资金净增加额                  |                   |                   |                   |               |                   |
| 回购业务资金净增加额                |                   | -13988.08         | -15594.42         |               |                   |
| 收到的税费返还                   | 4544.77           | 28977.03          | 32591.29          | 167.79        | 29335.00          |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 34384.51          | 76703.64          | 146069.09         | 106.11        | 16027.92          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>2800583.35</b> | <b>4088969.59</b> | <b>5711803.91</b> | <b>42.81</b>  | <b>2666725.09</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 2539479.18        | 3331887.39        | 5573778.97        | 48.15         | 2197975.59        |
| 客户贷款及垫款净增加额               |                   | 5835.19           | 65269.93          |               | 7.72              |
| 存放中央银行和同业款项净增加额           |                   | 21260.96          | 1049.12           |               |                   |
| 支付利息、手续费及佣金的现金            |                   | 300.38            | 288.35            |               | 235.90            |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 150164.90         | 162633.48         | 211412.60         | 18.65         | 104132.49         |
| 支付的各项税费                   | 95817.75          | 170723.39         | 176785.91         | 35.83         | 124543.14         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 131380.31         | 91938.32          | 114329.36         | -6.71         | 119318.49         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>2916842.14</b> | <b>3784579.11</b> | <b>6142914.25</b> | <b>45.12</b>  | <b>2546213.32</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-116258.79</b> | <b>304390.48</b>  | <b>-431110.34</b> | <b>92.57</b>  | <b>120511.77</b>  |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                   |                   |                   |               |                   |
| 收回投资收到的现金                 | 46900.00          | 217727.94         | 255676.41         | 133.48        |                   |
| 取得投资收益收到的现金               | 8577.83           | 8134.80           | 1988.72           | -51.85        |                   |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 5306.04           | 4228.89           | 47970.69          | 200.68        | 182.93            |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | 1854.00           | 730.54            |                   | -100.00       |                   |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 18831.01          | 38031.96          | 155361.95         | 187.23        |                   |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>81468.88</b>   | <b>268854.15</b>  | <b>460997.78</b>  | <b>137.88</b> | <b>182.93</b>     |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 298547.32         | 178837.04         | 271597.00         | -4.62         | 141184.38         |
| 投资支付的现金                   | 186834.20         | 162605.71         | 242047.00         | 13.82         | 27600.00          |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       |                   | 750.00            | 10258.22          |               |                   |

|                           |                   |                   |                   |               |                   |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 13418.91          | 103849.26         | 57712.97          | 107.39        |                   |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>498800.42</b>  | <b>446042.01</b>  | <b>581615.19</b>  | <b>7.98</b>   | <b>168784.38</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-417331.55</b> | <b>-177187.87</b> | <b>-120617.41</b> | <b>-46.24</b> | <b>-168601.45</b> |
|                           |                   |                   |                   |               |                   |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                   |                   |                   |               |                   |
| 吸收投资收到的现金                 | 152000.00         | 16461.20          | 30100.00          | -55.50        |                   |
| 取得借款收到的现金                 | 1522469.79        | 2200984.43        | 3370326.15        | 48.79         | 2227794.43        |
| 发行债券收到的现金                 |                   | 477023.15         | 268511.40         |               |                   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 115.64            | 34.57             |                   |               |                   |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>1674585.43</b> | <b>2694503.35</b> | <b>3668937.55</b> | <b>48.02</b>  | <b>2227794.43</b> |
| 偿还债务支付的现金                 | 1326438.74        | 2062317.17        | 2255561.65        | 30.40         | 1825205.82        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 64389.32          | 76748.38          | 126731.52         | 40.29         | 112331.61         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 44317.59          | 10197.65          | 3050.00           | -73.77        | 1385.73           |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>1435145.66</b> | <b>2149263.20</b> | <b>2385343.18</b> | <b>28.92</b>  | <b>1938923.16</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>239439.77</b>  | <b>545240.15</b>  | <b>1283594.37</b> | <b>131.53</b> | <b>288871.27</b>  |
|                           |                   |                   |                   |               |                   |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-1305.61</b>   | <b>-1051.45</b>   | <b>-15059.52</b>  | <b>239.62</b> |                   |
|                           |                   |                   |                   |               |                   |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>-295456.16</b> | <b>671391.31</b>  | <b>716807.10</b>  |               | <b>240781.60</b>  |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 1129535.89        | 829538.33         | 1502389.64        | 15.33         | 2979388.14        |
|                           |                   |                   |                   |               |                   |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>834079.73</b>  | <b>1500929.64</b> | <b>2219196.74</b> | <b>63.12</b>  | <b>3220169.74</b> |

## 附件 5-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 补充资料                             | 2008 年            | 2009 年           | 2010 年            |
|----------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>1.将净利润调节为经营活动现金流量:</b>        |                   |                  |                   |
| 净利润                              | 125760.04         | 172853.10        | 162380.07         |
| 减: 未确认投资损失                       |                   |                  |                   |
| 加: 资产减值准备                        | 13717.34          | 7279.26          | 19718.26          |
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧          | 37791.13          | 61117.87         | 86441.07          |
| 无形资产摊销                           | 3630.57           | 6027.63          | 16935.42          |
| 长期待摊费用摊销                         | 55.86             | 55.72            | 179.90            |
| 待摊费用减少(增加以“一”号填列)                |                   |                  |                   |
| 预提费用增加(减少以“一”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“一”号填列) |                   | -658.44          | 871.09            |
| 固定资产报废损失(收益以“一”号填列)              | -3656.25          | 116.51           | 0.44              |
| 公允价值变动损失(收益以“一”号填列)              | 32.70             | -2721.67         | -107.85           |
| 财务费用(收益以“一”号填列)                  | -1.11             | 32810.93         | 40325.85          |
| 投资损失(收益以“一”号填列)                  | 10247.57          | -12448.06        | -8110.14          |
| 递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)             | -146.15           | 924.64           | -46881.10         |
| 递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)             | -10234.30         | -304.60          | -12.16            |
| 存货的减少(增加以“一”号填列)                 | 146.14            | 117837.64        | -949371.48        |
| 经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)            | -167595.52        | -221404.64       | -590540.99        |
| 经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)            | -176802.17        | 125135.89        | 834534.66         |
| 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)   | 50800.57          | 17768.70         | 2526.63           |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>             | <b>-116253.58</b> | <b>304390.48</b> | <b>-431110.34</b> |
|                                  |                   |                  |                   |
| <b>2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:</b>      |                   |                  |                   |
| 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                         |                   |                  |                   |
|                                  |                   |                  |                   |
| <b>3.现金及现金等价物净变动情况:</b>          |                   |                  |                   |
| 现金的期末余额                          | 834079.73         | 1500929.64       | 2219196.74        |
| 减: 现金的期初余额                       | 1129533.89        | 829538.33        | 1502389.64        |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>              | <b>-295456.16</b> | <b>671391.31</b> | <b>716807.10</b>  |

## 附件 6 主要计算指标

| 项 目                | 2009 年 | 2010 年 | 2011 年 6 月 |
|--------------------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 5.64   | 5.24   | --         |
| 存货周转次数(次)          | 3.26   | 2.73   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.72   | 0.76   | --         |
| 现金收入比              | 121.37 | 127.91 | 112.70     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |            |
| 营业利润率(%)           | 16.35  | 17.62  | 17.46      |
| 总资本收益率(%)          | 6.11   | 4.83   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 8.60   | 7.56   | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 17.22  | 28.24  | 32.63      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 48.43  | 61.61  | 65.45      |
| 资产负债率(%)           | 59.81  | 71.16  | 73.49      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 152.82 | 141.23 | 140.17     |
| 速动比率(%)            | 121.93 | 99.05  | 101.04     |
| 经营现金流动负债比(%)       | 12.44  | -10.61 | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 6.35   | 3.84   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 6.23   | 8.34   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.07   | -0.16  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 1.94   | -5.12  | --         |



## 附件 7 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        | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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        |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                                                             |
| 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%                                                                  |
| <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%                                                                              |
| 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         | 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+一年内到期的长期负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 8 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                         |

## 附件 9 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                 |