

信用等级公告

联合[2011] 027 号

联合资信评估有限公司通过对大连机床集团有限责任公司
2011 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

大连机床集团有限责任公司
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
二零一一年一月十日

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）与大连机床集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与大连机床集团有限责任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，未因大连机床集团有限责任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大连机床集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、大连机床集团有限责任公司 2011 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

二零一一年一月十日

大连机床集团有限责任公司

2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 11 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2011 年 1 月 10 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	11.10	7.57	11.87	30.16
资产总额(亿元)	75.38	79.01	103.33	138.40
所有者权益(亿元)	19.78	18.98	27.90	31.04
短期债务(亿元)	30.30	31.19	50.58	80.19
全部债务(亿元)	40.41	41.11	59.44	91.26
营业收入(亿元)	104.72	103.41	104.92	86.61
利润总额(亿元)	4.69	3.62	2.82	3.62
EBITDA(亿元)	7.90	6.05	6.59	--
经营性净现金流(亿元)	6.76	-1.65	2.01	4.29
净资产收益率(%)	19.68	15.78	7.74	--
资产负债率(%)	73.76	75.98	73.00	77.57
速动比率(%)	47.71	43.72	50.62	64.68
EBITDA 利息倍数(倍)	3.63	4.69	2.46	--
经营现金流流动负债比(%)	15.25	-3.39	3.09	--
现金偿债倍数(倍)	1.01	0.69	1.08	2.74

注: 公司从 2009 年开始执行《企业会计准则(2006)》。2008 年调整数根据 2009 年年初数(上年数)计算; 2010 年 9 月数据未经审计。

分析师

黄滨 王立婷

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 大连机床集团有限责任公司(以下简称“公司”)拟发行的2011年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低, 安全性高。

优势

1. 公司是机床制造业大型骨干企业之一, 规模优势明显, 产品线丰富, 具有较高的市场份额和品牌认知度, 市场竞争力较强。
2. 公司经营活动获现能力较好, 经营活动流入量规模较大, 对本期短期融资券形成良好覆盖。
3. 公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强

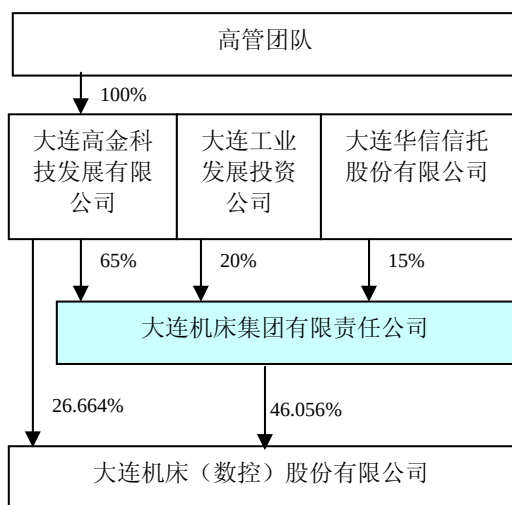
关注

1. 公司存货规模相对较大, 且周转率较低, 占用资金较多。
2. 受公司规模扩张带来的与关联方的垫资与往来款大幅增加影响, 公司经营性现金流量净额波动性大。
3. 2009 年以来公司债务规模增长很快, 目前债务负担重; 公司短期支付压力大, 债务结构有待改善。
4. 公司未来投资规模较大, 对外融资需求上升。

一、主体概况

大连机床集团有限责任公司（以下简称“公司”）始建于1948年，前身为大连机床厂，经大连市经济体制改革委员会批准，大连机床厂与大连第二机床厂合并，于1997年组建了本公司（国有独资公司），其时注册资本为14133万元。2004年1月，大连市人民政府以“大政[2004]28号文件”批准公司实施投资主体多元化改造，将公司80%的国有股权分别转让给大连金德尔发展投资有限公司（系由公司经营管理团队投资组建，持股38%）、南京新益华集团有限公司（持股27%）和大连华信信托股份有限公司（持股15%），并确定公司剩余20%国有股权由大连市工业资产经营公司持有。同时，新股东以货币方式进行了增资，注册资本变更为14500万元。2004年4月，公司完成工商变更登记，由国有独立公司变更为国有参股、多元投资主体的有限责任公司。2004年7月，大连金德尔发展投资有限公司被大连高金科技发展有限公司（以下简称“高金科技”）吸收合并，2006年9月，南京新益华集团有限公司将其所持公司股权转让给高金科技，高金科技持有公司股权比例达到65%。高金科技由48位自然人持股，其中陈永开（公司董事长）持股33.854%，其余为高管团队和技术人员持股，无超过5%的比例。

图1 公司股权状况



资料来源：公司提供

公司经营范围：经营公司生产所需技术、设备、原辅材料的进口及其自产产品的出口业务；机床制造与销售；机床零部件、汽车零部件、机床安装维修；汽车货运；机床设计及咨询服务，汽车修理、货运代理（限下属企业）；进出口业务；承办中外合资经营、合作生产业务，承办来料加工、来样加工、来件装配业务；开展补偿贸易业务（在许可范围内）。

公司本部设总裁工作部、财务部、人力资源部、总设计师办、总工艺师办、生产部6个职能部门。截至2009年底，公司纳入合并报表范围的有9家二级子公司，其中主要经营实体为大连机床（数控）股份有限公司（以下简称“数控股份”），截至2009年底，公司持有其46.056%的股权。

截至2009年底，公司合并资产总额为103.33亿元，所有者权益为27.90亿元（其中少数股东权益19.49亿元）；2009年公司实现营业收入104.92亿元，利润总额2.82亿元。

截至2010年9月底，公司合并资产总额为138.40亿元，所有者权益为31.04亿元（其中少数股东权益21.35亿元）；2010年1~9月，公司实现营业收入86.61亿元，利润总额3.62亿元。

公司注册地址：大连市沙河口区鞍山路38号；法定代表人：陈永开。

二、本期短期融资券概况

公司计划发行的2011年度第一期短期融资券额度为11亿元，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券所筹资金将用于：

（一）置换银行贷款

公司计划将本次融资券所募集资金中的5亿元用于置换利率较高的银行贷款，降低融资成本，优化财务结构，降低经营负担。

（二）补充正常经营流动资金需求

公司计划将本次融资券所募集资金中的6

亿元用于补充公司业务对营运资金的需求，保证业务运营的顺利进行。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

机床行业是国家重点支持的 16 个重大技术装备领域之一，国家在税收、项目资金等方面均予以扶持。

公司是中国机床行业的重点大型骨干企业之一，是高速、精密、柔性、自动化成套技术与装备的产业化基地和出口基地。主要产品包括组专机及柔性制造系统、立卧式加工中心、数控车床及车铣中心、高速精密车床及机床附件、汽车动力总成及传动部件计 500 多个品种。建厂 50 多年来，公司为汽车、军工、航天航空、农机、采矿冶金、地质勘探等行业提供了各类机床 40 万多台，产品遍布国内 31 个省市自治区，远销世界 100 多个国家和地区。截至 2009 年底，公司已连续 9 年获中国机床工具行业销售收入、数控产值、出口创汇、精心创品牌四项“十佳”企业称号；DMTG 牌数控车床连续 6 年获中国名牌产品；是中国机床工具行业中唯一连续 6 年进入中国企业 500 强的企业；在中国工业经济研究院、世界企业竞争力实验室和《世界经济周刊》发布的 2009 年《中国机床行业 20 强研究报告》中位居榜首。整体看，公司作为机床制造业大型骨干企业之一，规模优势明显，产品线丰富，具有较高的市场份额和品牌认知度，市场竞争力较强。

公司已建立起适合自身特点的管理模式，内部管理体系较为完善，运作规范，管理效率较高，为公司可持续发展提供了有力的内部保障；但下属子公司层级较多，公司与母公司及兄弟公司对下属经营实体交叉持股，管理链条较长，在一定程度上增加了管理的难度。

2007~2009 年，公司营业收入基本稳定。2009 年，公司实现营业收入 104.92 亿元，主要构成为普通车床及经济型数控车床，合计占营业

收入的 50%左右，立式或卧式加工中心等高端数控机床对收入的贡献也逐年提高。2007~2009 年，公司营业利润率分别为 10.21%、10.25%和 8.41%，与同行业中其他机床制造企业相比，公司盈利水平偏低。2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 86.61 亿元、利润总额 3.62 亿元，分别为 2009 年全年水平的 82.54%和 1.28 倍，较上年底有所上升，公司经营状况良好。

2007~2009 年，公司负债总额稳步增长，截至 2009 年底，公司合并负债总额为 75.43 亿元，其中流动负债占 86.49%，非流动负债占 13.51%。截至 2010 年 9 月底，公司负债总额为 107.35 亿元，其中流动负债占 88.11%，非流动负债占 11.89%，负债结构有待改善。2007~2009 年，公司资产负债率和全部债务资本化比率保持稳定，2009 年底分别为 73.00%和 68.06%。因公司长期债务逐年下降，公司长期债务资本化比率呈下降趋势，截至 2009 年底为 24.11%。2010 年 9 月底，公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别为 77.57%、26.29%和 74.62%。公司债务负担与 2009 年底相比有所加重。

公司资产结构以流动资产为主，整体资产质量较好；2009 年以来公司债务规模总量增长较快，债务水平呈上升趋势，债务负担重。公司主营业务突出，规模优势明显；随着产品附加值较高的高端数控机床产销量不断提升，其对公司营业收入和利润的贡献将提高，公司盈利水平有望提升。综合看，公司整体信用风险较低。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

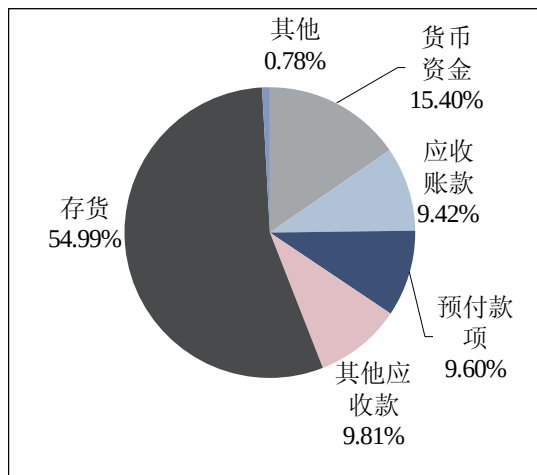
1. 资产流动性分析

2007~2009 年，随着公司经营规模的不断扩张，公司资产规模保持较快增长态势，主

要是货币资金、应收款项和存货增加所致。截至 2009 年底，公司合并资产总额 103.33 亿元，其中流动资产占比 71.00%，非流动资产占比 29.00%，公司资产以流动资产为主。截至 2009 年底，公司本部资产总额为 16.66 亿元，其中其他应收款占比 48.28%，长期股权投资占比 46.17%，公司本部资产规模小，长期股权投资占比高，符合公司本部主要从事投资管理职能的特征。

截至 2009 年底，公司流动资产为 73.36 亿元，主要是由于货币资金、应收款项和存货增长较快。截至 2009 年底，公司流动资产主要由货币资金、存货、应收账款、预付款项、其他应收款等构成（见图 2）。截至 2009 年底，公司本部流动资产主要由其他应收款（占比 95.38%）构成。

图 2 2009 年公司流动资产构成情况



资料来源：公司财务报表

截至 2009 年底，公司货币资金为 11.30 亿元，较期初增长 54.28%，主要以银行存款（占比 98.58%）为主。2009 年底，公司应收票据 0.54 亿元，全部为银行承兑汇票。

截至 2009 年底，公司应收账款为 6.91 亿元，较期初大幅增长 93.27%。账龄在 1 年以内的占 70.70%，1-2 年的占 6.44%，2-3 年的占 8.71%，3 年以上的占 14.15%。应收账款前 5 名金额合计占应收账款总额的 18.82%，主要是大型机器设备制造客户，客户质量较好，集中度较低。公司及各分子公司均采用备抵法处理坏账损失，即按照

公司期末账款余额的 0.5%计提坏账准备，按照实际发生坏账金额冲销应收帐款和坏账准备。2009 年底，公司共计提了 1.11 亿元坏账准备，占应收账款总额的 13.87%，计提较充分。

表 1 2009 年底公司应收账款前 5 名情况

	单位	年末余额 (万元)	占比 (%)	账龄
1	广西玉柴机器股份有限公司	3969.89	4.95	1 年以内
2	DMTG NORTH AMERRIC.L.L.C	3623.69	4.52	1 年以内
3	一汽解放汽车有限公司无锡柴油机分公司	2944.66	3.67	1 年以内
4	DMTG EUROPE SRL	2846.19	3.55	1 年以内
5	TEHRAN MACHINE JAM.CO.	1711.66	2.13	1 年以内
合计		15096.09	18.82	--

资料来源：公司财务报表

截至 2009 年底，公司其他应收款为 7.20 亿元，较期初大幅增长 75.58%。账龄在 1 年以内的占 64.82%，1-2 年的占 20.91%，2-3 年的占 10.05%，3 年以上的占 4.22%。其他应收款前 5 名金额合计占总额的比重为 8.20%，集中度低，主要是私募资金投资尚欠尾款和研发欠款。公司共计提了 0.84 亿元坏账准备，占其他应收款总额的 10.46%，计提较充分。

表 2 2009 年底公司其他应收款前 5 名情况

	单位名称	年末余额 (万元)	占比 (%)	账龄
1	利保丰益(北京)资本运营中心(有限合伙)	1353.99	1.68	1 年以内
2	大连凯美进出口集团有限公司	2380.7	2.96	1 年以内
3	大连组合机床研究所	1245.08	1.55	1 年以内
4	上海涌德投资咨询有限公司	904.93	1.13	1 年以内
5	十堰市鑫磊鑫工贸有限公司	709.22	0.88	2-3 年
合计		6593.92	8.20	--

资料来源：公司财务报表

截至 2009 年底，公司预付账款为 7.04 亿元，较期初增长 15.56%。账龄在 1 年以内的占 58.92%，1-2 年的占 21.62%，2-3 年的占

16.91%，3年以上的占2.56%；前5名债务人主要是上游零部件企业，账龄基本在一年以内，目前经营正常。

截至2009年底，公司存货为40.34亿元，较期初增长32.21%。主要是半成品和在产品及库存商品增长所致。其中原材料占6.41%、半成品及在产品占29.57%、库存商品占63.93%、包装物和低值易耗品占0.09%。公司存货中库存商品占比较大，主要是因为公司通用产品如部分普通车床和经济型数控车床及部分立式加工中心为按公司计划生产，在销售淡季时库存占比较高；另外，公司国内办事处的展厅内有部分高端展品，价值较高。根据公司会计政策，公司不计提存货跌价准备。

从运营效率看，2007~2009年公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均有所下降，2009年分别为18.61次、2.71次和1.15次。总体看，公司的应收款项近年有所增长，但其回款速度基本正常，但存货变现速度偏低，整体经营效率正常。

截至2009年底，公司非流动资产29.97亿元，构成主要以长期股权投资、固定资产和在建工程为主。截至2009年底，公司本部非流动资产8.23亿元，构成主要以长期股权投资为主。

截至2010年9月底，公司合并资产总额138.40亿元，较2009年底增长33.94%，主要源于流动资产中货币资金、应收款项和存货的增加所致。公司资产构成中流动资产占78.59%，非流动资产占21.41%，公司资产构成仍以流动资产为主。

总体看，近几年公司资产规模稳步增长，公司资产结构以流动资产为主，其中应收款项和存货占比较大，流动性一般。公司本部资产规模较小，主要以其他应收款和长期股权投资为主，符合本部投资管理职能的特征。公司整体资产质量较好。

2. 现金流分析

经营活动方面，公司销售商品、提供劳务收

到的现金主要来源于机床销售，收到的其他与经营活动有关的现金主要源于收到的往来款。2007~2009年公司经营活动产生的现金流入量随业务规模的增长而逐年增长，公司经营现金收现能力有所提升，三年现金收入比分别为107.01%、108.85%和113.42%。而经营活动产生的现金流出量主要来源于购买商品、接受劳务支付的现金。由于2009年支付其他与经营活动有关的现金（主要是往来款）大幅增至43.92亿元，相应经营活动产生的现金流量净额波动较大，三年分别为6.76亿元、-1.66亿元和2.01亿元。

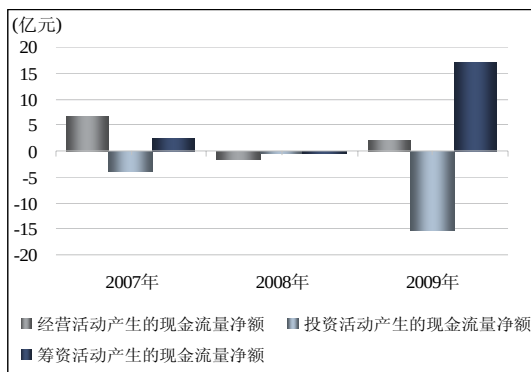
投资活动方面，2007~2009年公司投资活动产生的现金流入量逐年增长，主要为收回投资收到的现金。由于公司近年进行产品结构调整和转型升级，项目投资处于高峰期，购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金和投资支付的现金均大幅增长。2009年，公司投资支付的现金大幅增至12.59亿元，主要因为公司下属大连机床数控（股份）有限公司在2009年度开展上市工作，为避免同业竞争和减少关联交易进行了资产重组，从公司母公司高金科技收购了机床类同业资产；另外，公司还收购了大连金园机器有限公司持有的数控股份的股权；还包括3个月短期信托理财。公司投资活动产生的现金流量净额表现为净流出，三年分别为-4.07亿元、-0.57亿元和-15.18亿元。目前经营活动产生的现金流净额无法覆盖投资支出需求，外部融资仍是保证公司现金流运转正常的有效途径之一。未来公司双D港和瓦房店项目还将持续投入，投资支出规模预计还将上升，融资压力将增大。

筹资活动方面，2007~2009年，公司筹资活动现金流入主要为借款所收到的现金和吸收投资收到的现金，现金流出主要为偿还债务和分配股利或利润或偿付利息所支付的现金。2009年，公司吸收投资收到的现金6亿元，来源于私募投资的8亿元，另外2亿元是在数控股份收到款时计入往来款，体现为经营

性现金流，同时计入数控股份的实收资本和资本公积科目，但账务系统对转账凭证不进行重新确认现金流，因此导致合并时吸收投资的现金少 2 亿元。2007~2009 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 2.52 亿元、-0.47 亿元和 17.14 亿元。

2010 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流量净额表现为净流入，为 4.29 亿元。2010 年 1~9 月，公司收回投资收到的现金 5.20 亿元，主要是 2009 年公司进行 3 个月期短期信托理财，通过大连华信信托股份有限公司短期投资于大连工业资产管理公司的中国一重大连棉花岛基地建设项目，已收回本息。公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金为 1.73 亿元，主要是双 D 港和瓦房店一期工程进行制造模式调整和增加新设备的投入。公司投资活动产生的现金流量净额为 3.47 亿元。2010 年 1~9 月，公司取得银行借款收到的现金为 40.13 亿元，相应筹资活动现金流量净额为 9.89 亿元。

图 3 公司现金流情况



资料来源：公司提供

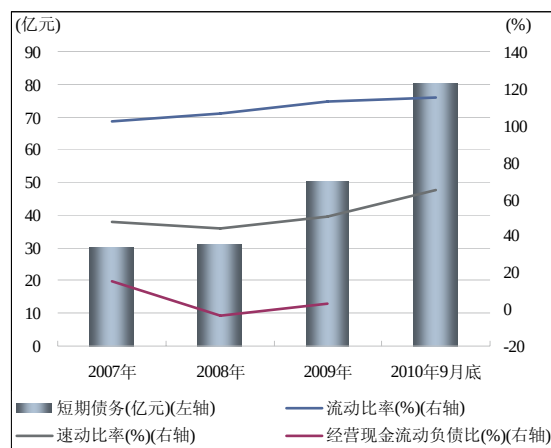
总体来看，公司经营性现金流入量稳步增长，经营获现能力有所提高，经营性现金流净额波动性大；未来几年公司仍有较大规模的投资支出，公司外部融资压力趋增。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2007~2009 年，公司流动比率和速动比率稳步上升，2009 年底分别为 112.44%和 50.62%；2010 年 9 月底，流动比率和速动比率分别为 114.98%和 64.68%。因公司存货

规模大，公司速动比率较低。2007~2009 年，公司经营活动产生的现金净额波动较大，2009 年公司经营现金流动负债比为 3.09%，经营性净现金流对流动负债的保障能力较弱。总体看，公司存在一定短期支付压力。

图 4 公司短期偿债指标情况



资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为 11 亿元，占 2010 年 9 月底公司短期债务和全部债务的比重分别为 13.72%和 12.05%，对公司现有债务影响很小。

截至 2010 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 77.57%和 74.62%，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分别上升为 79.22%和 76.71%，考虑到公司募集资金中部分将用于置换部分银行贷款，公司预测负债水平可能低于测算。

截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产为 30.16 亿元，是本期短期融资券的 2.74 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

以 2009 年财务数据为基础，公司 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期短期融资券的保护倍数分别为 0.60 倍、14.08 倍和 0.18 倍。经营活动现金

流入量对本期短期融资券保障能力较好。

截至 2010 年 9 月底，公司获得各家银行授信总额度为 84.24 亿元，已使用额度为 77.22 亿元，尚未使用额度为 7.02 亿元。公司间接融资渠道较畅通。

六、综合评价

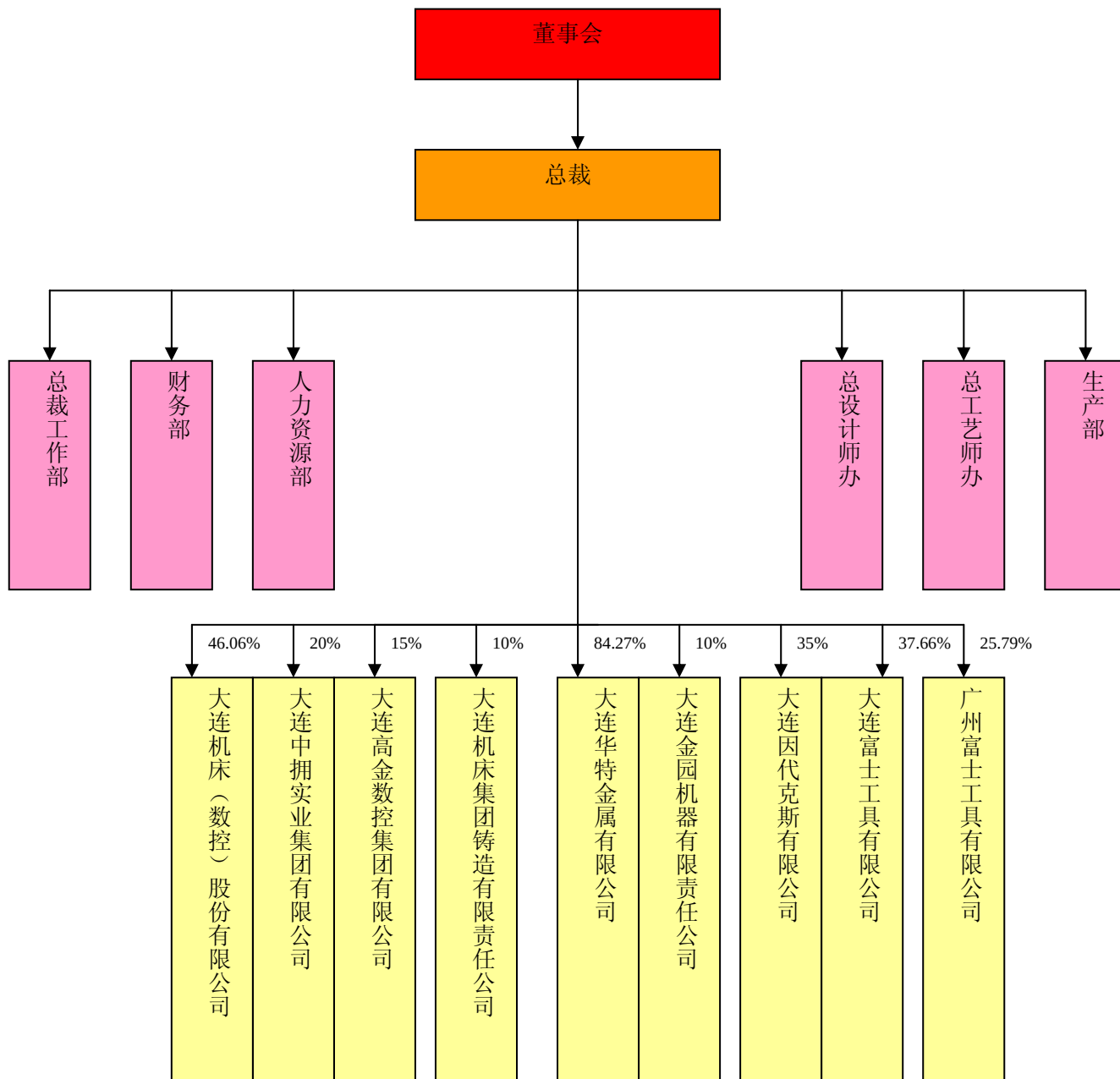
公司作为中国机床行业的重点大型骨干企业之一，在政策支持、行业地位、经营规模、研发实力等方面具有突出优势。

公司资产结构以流动资产为主，整体资产质量较好；2009年以来公司债务规模总量增长较快，债务水平呈上升趋势，债务负担重；公司短期支付压力大，债务结构有待改善。公司主营业务突出，规模优势明显，目前盈利能力偏低。随着产品附加值较高的高端数控机床产销量不断提升，其对公司营业收入和利润的贡献将提高，公司盈利水平有望提升。公司主体长期信用风险较低。

公司经营活动获现能力较好，经营活动流入量规模较大，对本期短期融资券形成良好覆盖。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低，安全性高。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 2007~2008 年合并资产负债表
 (单位: 人民币万元)

资 产	2007 年	2008 年	负债和所有者权益	2007 年	2008 年
流动资产:			流动负债:		
货币资金	102214.95	73231.36	短期借款	207406.24	222083.75
交易性金融资产			交易性金融负债		
应收票据	8740.5	2498.95	应付票据	95598.61	89792.1
应收股利	310.61		应付账款	57214.53	65668.84
应收利息			预收款项	51204.04	54375.63
应收账款	36558.7	44105.8	应付职工薪酬	2019.73	2565.86
其他应收款	25817.91	34394.72	应交税费	-438.05	-2124.95
预付款项	34144.85	60914.42	应付利息	1517.22	1517.22
存货	241921.12	306980.74	应付股利	18.79	1325.39
一年内到期的非流动资产			其他应付款	28705.14	42550.74
其他流动资产	3704.5	1241.51	一年内到期的非流动负债		
流动资产合计	453413.15	523367.49	其他流动负债	20.53	11.9
			流动负债合计	443266.79	477766.48
非流动资产:			非流动负债:		
可供出售金融资产			长期借款	101133.34	99176.5
#长期股权投资	5		应付债券		
持有至到期投资			长期应付款		
长期应收款			专项应付款	11569.21	13039.24
长期股权投资	80797.75	76055.13	预计负债		
投资性房地产			递延所得税负债		
固定资产净额	84806.94	93809.1	其他非流动负债		
在建工程	119652.76	88784.37	非流动负债合计	112702.54	112215.74
工程物资	217.62	217.62	负 债 合 计	555969.33	589982.22
固定资产清理	160.97	160.97	所有者权益(或股东权益):		
生产性生物资产			实收资本(股本)	14500	14500
油气资产			资本公积	34779.65	34824.66
无形资产	14372.71	11610.1	减: 库存股		
开发支出			专项储备		
#*合并价差	141.93		盈余公积	1964.52	3105.19
商誉			△一般风险准备		
长期待摊费用	212.29	209.83	未分配利润	14675.4	25073.57
递延所得税资产		13.39	外币报表折算差额		
#递延税款借项	20.99		归属于母公司所有者权益合计	65919.56	77503.42
其他非流动资产		4.4	少数股东权益	131913.23	126746.78
非流动资产合计	300388.97	270864.92	所有者权益合计	197832.79	204250.2
资 产 总 计	753802.12	794232.41	负债和所有者权益总计	753802.12	794232.41

附件 3 2007~2008 年合并利润表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年
一、营业总收入	1047194.38	1034057.87
其中: 主营业务收入	1031255.40	1031789.36
其他业务收入	3777.83	2268.51
二、营业总成本	1013826.41	997367.45
其中: 营业成本	938641.32	927053.62
营业税金及附加	1675.32	1025.70
销售费用	24494.33	19502.04
管理费用	25217.37	24288.68
财务费用	23755.07	26219.91
其中: 利息支出	21776.78	26163.42
利息收入	872.15	1482.72
汇兑净损失 (净收益以“-”号填列)	23.35	914.33
资产减值损失	43.00	
其他		
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)		
投资收益 (损失以“-”号填列)	10841.92	722.50
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	15212.82	
三、营业利润 (亏损以“-”号填列)	44209.89	36690.42
加: 营业外收入	3231.07	4795.01
减: 营业外支出	511.87	1219.46
四、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	46929.08	40265.97
减: 所得税费用	7995.88	7146.47
五、净利润 (净亏损以“-”号填列)	38933.21	33119.50
归属于母公司所有者的净利润	15843.84	11498.16
*少数股东损益	23089.36	21621.34
六、每股收益:		
基本每股收益		
稀释每股收益		

附件 4-1 2009~2010 年 9 月底合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项 目	2009 年期初	2009 年期末	变动率 (%)	2010 年 9 月底
流动资产：				
货币资金	73231.76	112981.75	54.28	289496.63
交易性金融资产		327.13		119.18
应收票据	2498.95	5425.03	117.09	11963.42
应收账款	35754.21	69102.70	93.27	100609.88
预付款项	60914.42	70389.79	15.56	72498.54
应收利息				
应收股利				
其他应收款	40994.08	71978.18	75.58	135620.70
存货	305078.21	403355.56	32.21	475761.97
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	3.66	11.96	226.64	1522.07
流动资产合计	518475.28	733572.10	41.49	1087592.40
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资		16000.00		108.95
长期应收款				
长期股权投资	73908.04	71789.29	-2.87	75606.91
投资性房地产				
固定资产	93824.57	86675.34	-7.62	84315.68
在建工程	88364.09	108585.73	22.88	118309.21
工程物资	637.90	637.90		615.98
固定资产清理	160.97	160.97		160.97
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	11610.10	11177.69	-3.72	11067.83
开发支出				
商誉				
长期待摊费用	174.81	94.13	-46.15	336.57
递延所得税资产	2898.95	4545.67	56.80	5838.08
其他非流动资产	39.42	25.57	-35.15	
非流动资产合计	271618.85	299692.28	10.34	296360.17
资 产 总 计	790094.13	1033264.38	30.78	1383952.57

附件 4-2 2009~2010 年 9 月底合并资产负债表（负债和所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项 目	2009 年期初	2009 年期末	变动率（%）	2010 年 9 月底
流动负债：				
短期借款	222083.75	413557.83	86.22	514015.43
交易性金融负债				
应付票据	89792.10	92280.60	2.77	287840.00
应付账款	65690.45	36224.46	-44.86	37707.74
预收款项	54385.75	53347.23	-1.91	55624.09
应付职工薪酬	2564.28	2327.59	-9.23	2251.72
应交税费	-1814.73	4054.71	-323.43	-5001.62
应付利息	1517.22	1517.22		1517.22
应付股利				
其他应付款	53856.05	49078.38	-8.87	50380.90
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债		11.82		1565.04
流动负债合计	488074.87	652399.84	33.67	945900.51
非流动负债：				
长期借款	99176.50	88608.64	-10.66	110743.90
应付债券				
长期应付款				
专项应付款	13039.24	13288.44	1.91	16873.89
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	112215.74	101897.08	-9.20	127617.79
负 债 合 计	600290.61	754296.92	25.66	1073518.29
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	14500.00	14500.00		14500.00
资本公积	34824.66	43900.97	26.06	43900.97
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	3105.19	3105.19		3105.19
未分配利润	20187.65	22586.91	11.88	35460.11
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	72617.50	84093.07	15.80	96966.27
少数股东权益	117186.03	194874.39	66.29	213468.01
所有者权益合计	189803.53	278967.46	46.98	310434.28
负债和所有者权益总计	790094.13	1033264.38	30.78	1383952.57

附件 5 2009 年及 2010 年 1-9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2009 年上年	2009 年本年	变动率 (%)	2010 年 1-9 月
一、营业收入	1034057.87	1049246.30	1.47	866080.25
减: 营业成本	927053.62	960155.62	3.57	774628.54
营业税金及附加	1025.70	873.75	-14.81	3334.94
销售费用	19505.29	14702.01	-24.63	9604.84
管理费用	24297.17	20854.82	-14.17	14168.48
财务费用	26219.87	22995.89	-12.30	25431.89
资产减值损失	3643.09	6794.38	86.50	5169.66
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)				
投资收益 (损失以“-”号填列)	354.70	880.53	148.25	32.22
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				12.04
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	32667.82	23750.36	-27.30	33774.13
加: 营业外收入	4795.01	5790.04	20.75	4541.96
减: 营业外支出	1219.46	1321.48	8.37	2093.92
其中: 非流动资产处置损失				1842.73
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	36243.38	28218.92	-22.14	36222.17
减: 所得税费用	6293.76	6623.25	5.24	4755.35
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	29949.62	21595.68	-27.89	31466.82
归属于母公司所有者的净利润	12573.77	2456.24	-80.47	12873.20
少数股东损益	17375.86	19139.44	10.15	18593.62
五、每股收益				
基本每股收益				
稀释每股收益				
六、其他综合收益				
七、综合收益总额	29949.62	21595.68	-27.89	31466.82

附件 6-1 2007~2009 年及 2010 年 1-9 月合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年上年	2009 年本 年	2010 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	1120612.86	1125556.87	1125556.87	1190022.89	992131.47
收到的税费返还	6406.97	8129.83	8129.83	3927.66	10.00
收到其他与经营活动有关的现金	279501.18	271318.93	271012.00	354325.23	233392.41
经营活动现金流入小计	1406521.01	1405005.62	1404698.69	1548275.78	1225533.89
购买商品、接受劳务支付的现金	973572.77	1092017.4	1092014.15	1051195.50	881326.02
支付给职工以及为职工支付的现金	21139.56	21243.93	21266.97	19579.41	1526.54
支付的各项税费	27650.92	21593.42	21593.42	18128.61	12280.13
支付其他与经营活动有关的现金	316570.94	286215.88	286360.58	439245.47	287488.66
经营活动现金流出小计	1338934.19	1421070.63	1421235.11	1528148.99	1182621.35
经营活动产生的现金流量净额	67586.82	-16065	-16536.41	20126.79	42912.53
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金		4063.15	4063.15	3220.81	52000.00
取得投资收益所收到的现金	733.95			79.23	7.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产 所收回的现金净额		10.73	10.73	15.10	
收到其他与投资活动有关的现金	4.36	19.71	19.71	1799.50	
投资活动现金流入小计	738.31	4093.6	4093.60	5114.63	52007.20
购建固定资产、无形资产和其他长期资产 所支付的现金	15557.64	6353.85	6353.85	11820.01	17325.47
投资支付的现金	25875.4	3419.03	3419.03	125910.98	
取得子公司及其他营业单位支付的现金				16193.44	
支付其他与投资活动有关的现金	5			2987.63	
投资活动现金流出小计	41438.04	9772.87	9772.87	156912.05	17325.47
投资活动产生的现金流量净额	-40699.73	-5679.27	-5679.27	-151797.42	34681.73
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	2375	1024.91	1109.91	60000.00	
取得借款所收到的现金	238607.01	394012.54	394012.54	745385.25	401300.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1335.07	6915.58	7297.28	897.63	1721.64
筹资活动现金流入小计	242317.08	401953.02	402419.73	806282.88	403021.64
偿还债务所支付的现金	191716.03	378460.81	378468.85	599270.25	281660.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	25343.23	28106.04	28098.00	26075.47	21866.31
支付其他与筹资活动有关的现金	74.54	566.54	566.54	9514.07	574.72
筹资活动现金流出小计	217133.8	407133.39	407133.39	634859.79	304101.03
筹资活动产生的现金流量净额	25183.28	-5180.37	-4713.66	171423.09	98920.61
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.64	0.56	0.56	-2.48	
五、现金及现金等价物净增加额	52069.73	-26924.08	-26928.78	39749.99	176514.88
加: 期初现金及现金等价物余额	50145.23	100155.44	100160.55	73231.76	112981.75
六、期末现金及现金等价物余额	102214.95	73231.36	73231.76	112981.75	289496.63

附件 6-2 2007~2009 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	2009 年上年	2009 年本年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:				
净利润	38933.21	33119.5	29949.62	21595.68
加: 资产减值准备		-50.68	3643.09	6794.38
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	9040.13	10482.74	10482.74	10113.25
无形资产摊销	1196.7	731.63	731.63	718.98
长期待摊费用摊销	77.93	137.14	137.14	13.82
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)		-39.23	-39.23	136.33
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)		3.4	3.40	
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)				
财务费用(收益以“一”号填列)	20693.19	25375.27	26219.87	22995.89
投资损失(收益以“一”号填列)	-10841.92	-722.5	354.70	-871.85
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)		7.6	-903.17	-1646.72
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)				
存货的减少(增加以“一”号填列)	-83771.25	-64741.49	-64741.49	-98277.35
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	61735.48	-5138.61	-6435.54	42225.61
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	30523.35	-15229.78	-15939.17	16328.78
其他				
经营活动产生的现金流量净额	67586.82	-16065	-16536.41	20126.79
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	102214.95	73231.36	73231.76	112981.75
减: 现金的期初余额	50145.23	100155.44	100160.55	73231.76
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	52069.73	-26924.08	-26928.78	39749.99

附件 7 主要财务指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	25.07	24.75	18.61	--
存货周转次数(次)	4.69	3.39	2.71	--
总资产周转次数(次)	1.54	1.34	1.15	--
现金收入比(%)	107.01	108.85	113.42	114.55
盈利能力				
营业利润率(%)	10.21	10.25	8.41	10.17
总资本收益率(%)	10.09	22.57	17.36	--
净资产收益率(%)	19.68	15.78	7.74	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	33.83	34.32	24.11	26.29
全部债务资本化比率(%)	67.14	68.41	68.06	74.62
资产负债率(%)	73.76	75.98	73.00	77.57
偿债能力				
流动比率(%)	102.29	106.23	112.44	114.98
速动比率(%)	47.71	43.72	50.62	64.68
经营现金流流动负债比(%)	15.25	-3.39	3.09	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.63	4.69	2.46	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.11	6.80	9.02	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.07	-0.05	-0.22	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.23	-1.72	-4.90	--
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)	12.79	15.04	16.08	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.61	-0.15	0.18	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.24	-0.20	-1.20	--
现金偿债倍数(倍)	1.01	0.69	1.08	2.74

注：公司从 2009 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2008 年调整数根据 2009 年期初数计算；2010 年 9 月数据未经审计。

附件 8 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
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 9 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 大连机床集团有限责任公司 2011 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

大连机床集团有限责任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。大连机床集团有限责任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大连机床有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现大连机床集团有限责任公司出现重大变化，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。

如大连机床集团有限责任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，直至大连机床集团有限责任公司提供相关资料。

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大连机床集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一一年一月十日