

# 信用等级公告

联合[2013] 218 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 2013 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  
2013 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  
二零一三年三月一日



# 大连机床集团有限责任公司

## 2013 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<sup>-</sup>

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 6 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期还本付息

发行目的: 补充营运资金, 偿还银行贷款

评级时间: 2013 年 3 月 1 日

### 财务数据

| 项 目            | 2009 年 | 2010 年 | 2011 年 | 12 年 9 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 11.87  | 36.14  | 34.48  | 30.28    |
| 资产总额(亿元)       | 103.33 | 147.16 | 157.84 | 167.57   |
| 所有者权益(亿元)      | 27.90  | 28.52  | 31.94  | 34.21    |
| 短期债务(亿元)       | 50.58  | 95.20  | 82.80  | 97.17    |
| 全部债务(亿元)       | 59.44  | 105.28 | 108.44 | 118.61   |
| 营业收入(亿元)       | 104.92 | 163.05 | 178.53 | 104.58   |
| 利润总额 (亿元)      | 2.82   | 6.36   | 6.92   | 2.84     |
| EBITDA(亿元)     | 6.45   | 10.54  | 16.52  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 2.01   | 20.48  | -3.01  | 5.29     |
| 净资产收益率(%)      | 7.74   | 16.18  | 18.25  | --       |
| 资产负债率(%)       | 73.00  | 80.62  | 79.76  | 79.49    |
| 速动比率(%)        | 50.62  | 66.14  | 68.96  | 62.98    |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 2.54   | 2.91   | 2.87   | --       |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 3.09   | 19.17  | -3.20  | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 1.98   | 6.02   | 5.75   | 5.05     |

注: 公司 2012 年 9 月报表未审计。

### 分析师

周 旭 孙恩哲

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 2013 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. 公司经营活动流入量对本期短期融资券保障程度较好。

### 关注

1. 公司存货规模相对较大, 且周转率较低, 影响资金使用效率。
2. 受公司票据结算规模大幅波动影响, 公司经营性现金流量净额波动性大。
3. 公司短期支付压力大, 债务结构有待改善。

## 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 2013 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。

## 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年组建了公司（国有独资公司），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，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。经过多次股权变更，截至2012年9月底，公司注册资本14500万元，其中大连高金科技发展有限公司（以下简称“高金科技”）持股65%，大连工业发展投资公司持股20%，大连博宇创世科技开发有限公司持股15%。高金科技由42位自然人持股，其中陈永开（公司董事长）持股51.57%，其余为高管团队和技术人员持股，无超过5%的比例。因此公司实际控制人为陈永开先生。

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2011年底，公司纳入合并报表范围的有6家二级子公司。

截至2011年底，公司合并资产总额为157.84亿元，所有者权益为31.94亿元（其中少数股东权益20.45亿元）；2011年公司实现营业收入178.53亿元，利润总额6.92亿元。

截至2012年9月底，公司合并资产总额为166.78亿元，所有者权益为34.21亿元（其中少数股东权益21.40亿元）；2012年1~9月，公司实现营业收入104.58亿元，利润总额2.84亿元。

公司注册地址：大连经济技术开发区辽河东路100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2013年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行额度6亿元，期限365天。本期短期融资券所筹资金将用于：

### （一）置换银行贷款

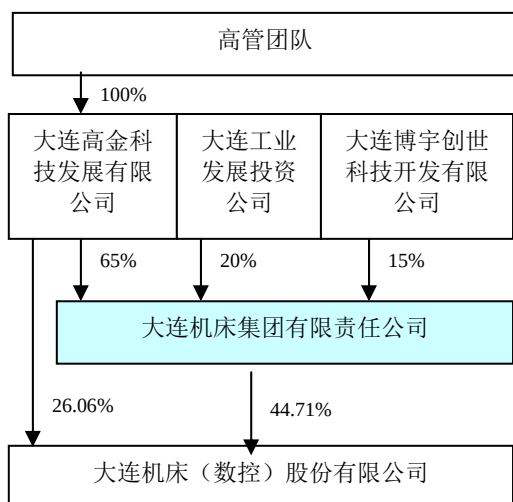
公司计划将本次融资券所募集资金中的3亿元用于置换利率较高的银行贷款，降低融资成本，优化财务结构，降低经营负担。

### （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3亿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。

图1 公司股权状况



资料来源：公司提供

### 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，国家通过加快机床行业结构性调整、技术升级等举措不断推动机床行业发展，发展前景良好；但机床行业具有强周期性，近年来受宏观经济和下游行业影响，景气度有所下降。

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。公司规模优势明显，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。公司拥有多项核心技术和较强的研发能力，使公司的产品质量、性能以及生产效率得到保证；公司先后获得国家、省、市的项目资金支持、税收优惠等政策扶持，为其未来可持续发展奠定了良好基础。

近年来，公司营业收入快速增长，但受宏观经济和下游行业景气度影响，2011年开始增速放缓，但毛利率基本保持稳定。收入构成方面，公司主营业务中机床板块占比基本保持在80%左右，较为稳定。

公司本部资产和所有者权益规模偏小，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。

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，其中存货占比较大，整体资产质量一般。2009年以来随着公司大规模生产设施建设投入，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。

未来公司技改项目达产后，技术和制造能力将进一步增强，公司收入和利润水平有望提升，将进一步支撑公司信用水平。

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

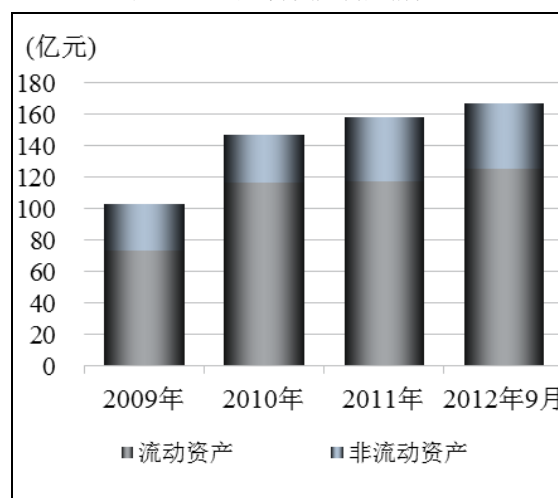
#### 1. 资产流动性分析

2009~2011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、存货和固定资产增加所致。

截至2011年底，公司合并资产总额157.84亿元，其中流动资产占比74.32%，非流动资产占比25.68%，公司资产以流动资产为主。

截至2012年9月底，公司合并资产总额166.78亿元，其中流动资产占75.37%，非流动资产占比24.63%，公司资产结构较上年底变化不大。

图2 公司合并资产构成情况

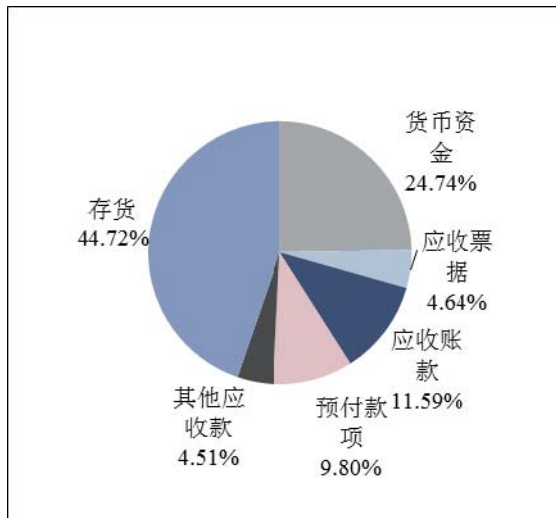


资料来源：公司财务报表

#### 流动资产

2009~2011年，公司流动资产逐年增长，年均增长26.46%。截至2011年底，公司流动资产为117.31亿元，较上年基本持平，增长0.80%。截至2011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、其他应收款和应收票据等构成（见图3）。

图3 2011年公司流动资产构成情况



资料来源：公司财务报表

2009~2011年，公司货币资金增长较快，年均增长60.29%。截至2011年底，公司货币资金为29.03亿元，较上年下降18.27%，以银行存款（占39.89%）和其他货币资金（占60.08%，主要为开具银行承兑汇票所存入的保证金）为主。

2009~2011年，公司应收票据大幅增长，年均增长216.89%，主要由于2011年公司票据结算占比增加所致。2011年底，公司应收票据5.45亿元，以银行承兑汇票（占99.82%）为主。

2009~2011年，公司应收账款波动上升，年均增长40.28%。2011年，公司加强应收账款管理，截至2011年底，公司应收账款为13.60亿元，较上年大幅下降37.96%。账龄在1年以内的占74.85%，1-2年的占20.45%，2-3年的占1.97%，3年以上的占2.73%。应收账款前5名金额合计占应收账款总额的12.23%，主要是大型机器设备制造客户，客户质量较好，集中度较低。2011年底，公司共计提了3.15亿元坏账准备，占应收账款总额的18.81%，计提较充分。

表1 2011年底公司应收账款前5名情况

|   | 单位             | 年末余额<br>(万元) | 占比<br>(%) | 账龄   |
|---|----------------|--------------|-----------|------|
| 1 | DMTGEUROPE SRL | 6838.87      | 4.08      | 1-2年 |
| 2 | 潍柴动力股份有限公司     | 3946.98      | 2.36      | 3年以内 |
| 3 | 合肥金铭机电设备有限公司   | 3641.65      | 2.17      | 1年以内 |

|    |              |          |       |      |
|----|--------------|----------|-------|------|
| 4  | 昆明云内动力股份有限公司 | 3001.72  | 1.79  | 1年以内 |
| 5  | 许本立          | 3071.67  | 1.83  | 1年以内 |
| 合计 |              | 15096.09 | 12.23 | --   |

资料来源：公司财务报表

2009~2011年，公司预付款项年均增长27.76%。截至2011年底，公司预付款项11.49亿元，较上年增长66.01%。从账龄看，账龄在1年以内的占93.53%，1-2年的占2.58%，2-3年的占2.37%，3年以上的占1.52%；债务人主要是大连市土地储备中心土地预付款（10.53亿元），账龄在一年以内。

2009~2011年，公司其他应收款年均下降14.32%。截至2011年底，公司其他应收款（主要为往来款及预付土地款）为5.28亿元，较上年小幅下降6.52%。其中，账龄在1年以内的占54.92%，1-2年的占12.94%，2-3年的占9.16%，3年以上的占22.98%。其他应收款前3名金额合计占总额的比重为31.10%，集中度低，主要是往来款。公司共计提了1.54亿元坏账准备，占其他应收款总额的22.58%，计提较充分。

表2 2011年底公司其他应收款前3名情况

|    | 单位名称         | 年末余额<br>(万元) | 占比<br>(%) | 账龄   |
|----|--------------|--------------|-----------|------|
| 1  | 大连美联房地产有限公司  | 8127.20      | 11.91     | 1年以内 |
| 2  | 瓦房店市土地储备交易中心 | 8000.00      | 11.73     | 1年以内 |
| 3  | 大连高金科技发展有限公司 | 5086.40      | 7.46      | 1年以内 |
| 合计 |              | 21213.60     | 31.10     | --   |

资料来源：公司财务报表

2009~2011年，随着公司营业收入的增长，公司存货逐年上升，年均增长14.05%。截至2011年底，公司存货为52.46亿元（占总资产的33.24%），较期初增长14.70%。其中原材料占11.34%、半成品及在产品占57.00%、库存商品占31.67%。公司存货规模较大主要是因为①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，库存占比较高；②公司国内办事处的展厅内有部分高端展品，价值较高；③为应对经济危机，公司加快开发研制高端加工设备，创造新的增长点，但高端产品工艺复杂，生产周期较长，生产加工过程中占用资金较大。公司未计提存货跌价准备。

总体看，公司应收款项和存货占比较大，流动性一般。

## 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。2009~2011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，分别为154.83亿元、178.62亿元和207.84亿元；公司经营现金收现能力有所波动，三年现金收入比分别为113.42%、105.72%和110.75%。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，近三年分别为152.81亿元、158.15亿元和210.86亿元；由于公司在2010年向银行申请开具34亿元银行承兑汇票来支付供应商货款，减少公司当期现金支出导致2010年公司经营活动产生的现金流量净额增加较大；2011年度经营活动现金流量净额为负，主要是由于公司当期兑付2010年度到期的银行承兑汇票所致。公司近三年经营活动产生的现金流量净额分别为2.01亿元、20.48亿元和-3.01亿元。

投资活动方面，2009~2011年公司投资活动产生的现金流入量有所波动，分别为0.51亿元、1.94亿元和1.11亿元，主要为收回投资收到的现金。2010年公司收回投资收到的现金主要为收回短期信托理财产品投资1.60亿元，2011年公司收回投资收到的现金0.83亿元主要为转让所持中国大连国际合作（集团）股份有限公司全部股权和大连机床（数控）股份有限公司部分股权。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，三年投资活动现金流出分别为15.69亿元、1.92亿元和16.72亿元。2009年，公司投资支付的现金12.59亿元，主要系公司下属大连机床数控（股份）有限公司计划开展上市工作，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股权；还包括3个月短期信托理财。2011年公司购建固定资产、无形资产等支付的现金大幅上升至15.22亿元，主要为平床身数控车床升级改造项目、斜床身数控及切削中心项目和立加升级扩产改造项目等项目的投资款。受此影响，2009年及2011年公司投资活动产生的现金流量净额表现为净流出，2009~2011年分别为-15.18亿元、0.02亿元和-15.61亿元。除2010年外，近几年经营活动产生的现金流净额不能覆盖投资支出需求，外部融资是保证公司现金流运转正常的有效途径之一。未来公司重大型数控机床改造项目还将持续投入，投资支出规模较2010、2011年将有所下降，但公司短期债务较大，仍存在较大融资压力。

筹资活动方面，2009~2011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6.00亿元，来源于私募投资的8.00亿元，另外2.00亿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。2009~2011年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为17.14亿元、3.72亿元和12.17亿元。

2012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5.29亿元。2012年1~9月，公司投资活动产生的现金流量净额为-0.44亿元；公司取得银行借款收到的现金为

49.73亿元，相应筹资活动现金流量净额为-6.23亿元。2012年1~9月公司收到其他与筹资活动有关的现金1.83亿元，主要为公司办理的国内商业发票贴现现金流入。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2009~2011年，公司流动比率和速动比率波动上升，平均值分别为117.55%和64.44%，2011年底分别为124.75%和68.96%；2012年9月底，流动比率和速动比率分别为118.05%和62.98%。因公司存货规模大，公司速动比率较低。2009~2011年，公司经营活动产生的现金净额波动较大，2011年公司经营现金流动负债比为17.07%，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。

## 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6亿元，占2012年9月底公司短期债务和全部债务的比重分别为6.17%和5.06%，对公司现有债务影响很小。

截至2012年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为79.49%和77.61%，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80.20%和78.46%，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。

2009~2011年，公司现金类资产（扣除受限资金）分别为11.70亿元、36.09亿元和17.04亿元，分别是本期短期融资券的1.95倍、6.01倍和2.84倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

2009~2011年，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护倍数分别为25.80倍、29.77倍和34.64倍。2009~2011年，公司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0.34倍、3.41倍和-0.50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2012年9月底，公司获得各家银行授信总额度为106.27亿元，已使用额度为91.29亿元，尚未使用额度为13.98亿元。公司间接融资渠道较窄。

截至2012年9月底，公司无对外担保。

## 六、结论

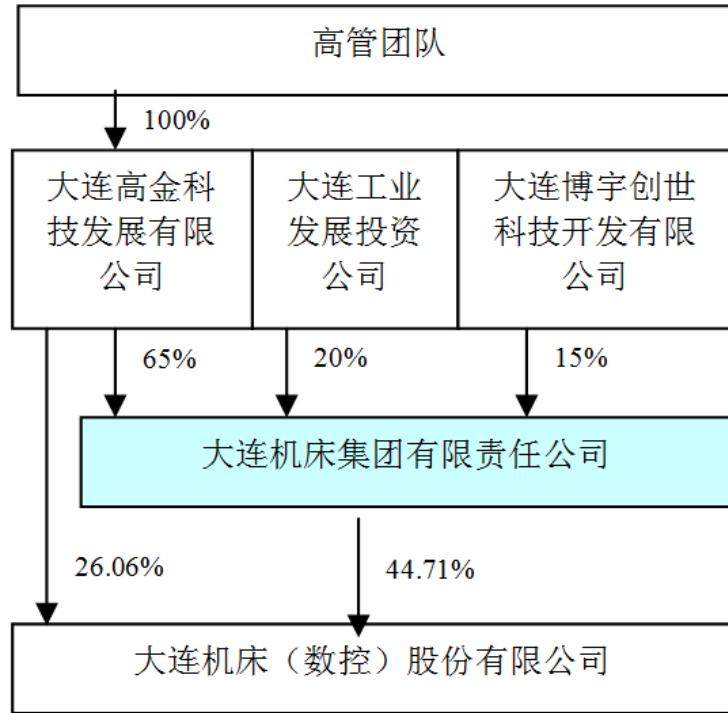
公司作为机床制造业大型骨干企业之一，规模优势明显，产品线丰富，具有较高的市场份额和品牌认知度，市场竞争力较强。公司拥有多项核心技术和较强的研发能力，并先后获得国家、省、市的项目资金支持、税收优惠等政策扶持，为其未来可持续发展奠定了良好基础。公司主营业务包括研发，机床配件、工具生产，机床、柔性制造系统及自动化成套技术与装备的生产和销售等，构成了完整的机床装备制造制造业产业布局。近年来，公司营业收入快速增长，毛利率基本保持稳定。未来随着公司在建项目的建成投产，将进一步提升公司的销售及利润规模。公司主体信用风险低。

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，资产流动性一般；公司经营性净现金流波动较大；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，近几年经营活动产生的现金流净额不能覆盖投资支出需求，存在较大融资压力。

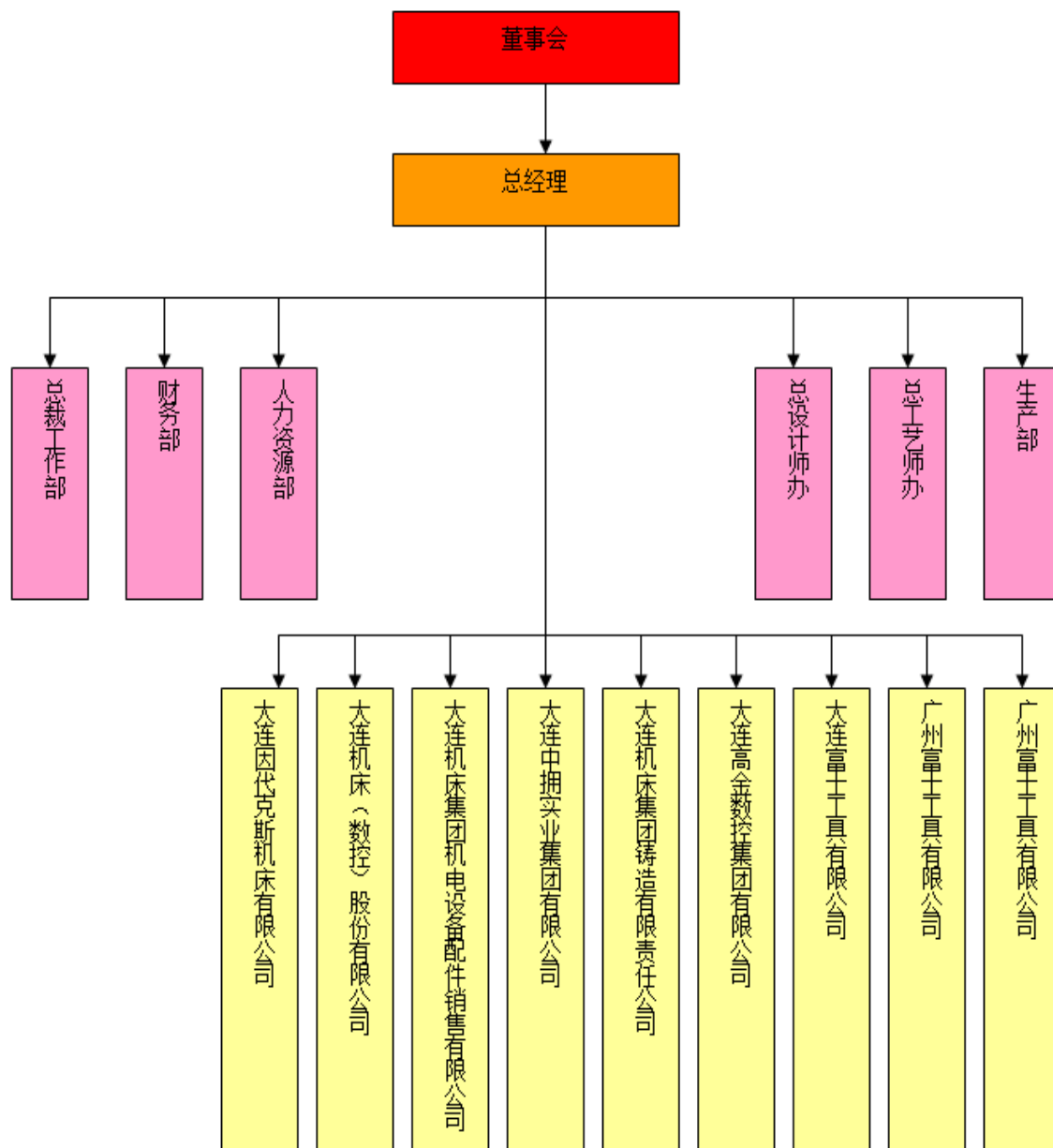
公司经营活动获现能力较好，经营活动流入量规模较大经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较好。

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 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



**附件 2-1 合并资产负债表（资产）**  
 （单位：人民币万元）

| 项目             | 2009 年            | 2010 年            | 2011 年            | 变动率(%)       | 2012 年 9 月        |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动资产：          |                   |                   |                   |              |                   |
| 货币资金           | 112981.75         | 355187.82         | 290279.49         | 60.29        | 276545.97         |
| 交易性金融资产        | 327.13            |                   |                   |              |                   |
| 应收票据           | 5425.03           | 6245.93           | 54478.17          | 216.89       | 26240.21          |
| 应收账款           | 69102.70          | 219185.99         | 135988.73         | 40.28        | 152379.72         |
| 预付款项           | 70389.79          | 69209.43          | 114895.83         | 27.76        | 136143.16         |
| 应收利息           |                   |                   |                   |              |                   |
| 应收股利           |                   |                   |                   |              |                   |
| 其他应收款          | 71978.18          | 56528.58          | 52844.01          | -14.32       | 79405.08          |
| 存货             | 403355.56         | 457380.60         | 524625.55         | 14.05        | 586349.72         |
| 一年内到期的非流动资产    |                   |                   |                   |              |                   |
| 其他流动资产         | 11.96             | 120.13            |                   |              |                   |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>733572.10</b>  | <b>1163858.49</b> | <b>1173111.78</b> | <b>26.46</b> | <b>1257063.86</b> |
| 非流动资产：         |                   |                   |                   |              |                   |
| 可供出售金融资产       |                   |                   |                   |              |                   |
| 持有至到期投资        | 16000.00          |                   |                   |              |                   |
| 长期应收款          |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期股权投资         | 71789.29          | 74651.14          | 62367.17          | -6.79        | 62367.17          |
| 投资性房地产         |                   |                   |                   |              |                   |
| 固定资产           | 86675.34          | 90928.20          | 214074.95         | 57.16        | 229907.24         |
| 在建工程           | 108585.73         | 119801.89         | 100666.61         | -3.72        | 83810.86          |
| 工程物资           | 637.90            | 217.62            |                   |              |                   |
| 固定资产清理         | 160.97            |                   |                   |              |                   |
| 生产性生物资产        |                   |                   |                   |              |                   |
| 油气资产           |                   |                   |                   |              |                   |
| 无形资产           | 11177.69          | 15331.28          | 14613.26          | 14.34        | 14457.05          |
| 开发支出           |                   |                   |                   |              |                   |
| 商誉             |                   |                   |                   |              |                   |
| 合并价差           |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期待摊费用         | 94.13             | 114.87            | 117.15            | 11.56        | 6660.68           |
| 递延所得税资产        | 4545.67           | 6691.39           | 10895.62          | 54.82        | 10908.67          |
| 其他非流动资产        | 25.57             |                   | 2582.17           | 904.97       | 2582.17           |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>299692.28</b>  | <b>307736.39</b>  | <b>405316.92</b>  | <b>16.29</b> | <b>410693.83</b>  |
| <b>资产总计</b>    | <b>1033264.38</b> | <b>1471594.87</b> | <b>1578428.71</b> | <b>23.60</b> | <b>1667757.69</b> |

## 附件 2 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            | 2010 年            | 2011 年            | 变动率(%)       | 2012 年 9 月        |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动负债：             |                   |                   |                   |              |                   |
| 短期借款              | 413557.83         | 514378.20         | 583734.59         | 18.81        | 617100.00         |
| 交易性金融负债           |                   |                   |                   |              |                   |
| 应付票据              | 92280.60          | 436000.00         | 223715.00         | 55.70        | 354605.00         |
| 应付账款              | 36224.46          | 43736.08          | 39481.54          | 4.40         | 35668.22          |
| 预收款项              | 53347.23          | 32198.01          | 24815.86          | -31.80       | 25907.75          |
| 应付职工薪酬            | 2327.59           | 2509.98           | 3299.09           | 19.05        | 3283.69           |
| 应交税费              | 4054.71           | 8771.85           | 7434.59           | 35.41        | -2163.00          |
| 应付利息              | 1517.22           | 1536.01           | 7017.85           | 115.07       | 1047.15           |
| 应付股利              |                   |                   |                   |              |                   |
| 其他应付款             | 49078.38          | 27386.16          | 23732.91          | -30.46       | 22874.59          |
| 预计负债              |                   |                   |                   |              |                   |
| 一年内到期的非流动负债       |                   | 1625.20           | 20600.00          |              |                   |
| 其他流动负债            | 11.82             | 45.88             | 6559.04           | 2256.05      | 6559.04           |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>652399.84</b>  | <b>1068187.38</b> | <b>940390.46</b>  | <b>20.06</b> | <b>1064882.44</b> |
| 非流动负债：            |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期借款              | 88608.64          | 100783.00         | 146313.00         | 28.50        | 214383.00         |
| 应付债券              |                   |                   | 110000.00         |              |                   |
| 长期应付款             |                   |                   | 38000.00          |              | 30040.00          |
| 专项应付款             | 13288.44          | 17434.59          | 16569.84          | 11.67        | 8452.13           |
| 预计负债              |                   |                   |                   |              | 127.95            |
| 递延收益              |                   |                   |                   |              |                   |
| 递延所得税负债           |                   |                   |                   |              |                   |
| 其他非流动负债           |                   |                   | 7734.40           |              | 7734.40           |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>101897.08</b>  | <b>118217.59</b>  | <b>318617.24</b>  | <b>76.83</b> | <b>260737.47</b>  |
| <b>负债合计</b>       | <b>754296.92</b>  | <b>1186404.97</b> | <b>1259007.69</b> | <b>29.19</b> | <b>1325619.91</b> |
| 所有者权益：            |                   |                   |                   |              |                   |
| 实收资本(或股本)         | 14500.00          | 14500.00          | 14500.00          |              | 14500.00          |
| 资本公积              | 43900.97          | 43842.06          | 35166.73          | -10.50       | 35160.72          |
| 专项储备              |                   |                   |                   |              |                   |
| 盈余公积              | 3105.19           | 3105.19           | 3105.19           | 0.00         | 3105.19           |
| 未分配利润             | 22586.91          | 25048.97          | 62121.44          | 65.84        | 75334.05          |
| 外币报表折算差额          |                   |                   |                   |              |                   |
| <b>归属于母公司权益合计</b> | <b>84093.07</b>   | <b>86496.22</b>   | <b>114893.36</b>  | <b>16.89</b> | <b>128099.96</b>  |
| 少数股东权益            | 194874.39         | 198693.68         | 204527.65         | 2.45         | 214037.82         |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>278967.46</b>  | <b>285189.91</b>  | <b>319421.01</b>  | <b>7.01</b>  | <b>342137.78</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>1033264.38</b> | <b>1471594.87</b> | <b>1578428.71</b> | <b>23.60</b> | <b>1667757.69</b> |

### 附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项目             | 2009 年            | 2010 年            | 2011 年            | 变动率(%)       | 2012 年 1~9 月      |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| <b>一、营业收入</b>  | <b>1049246.30</b> | <b>1630462.65</b> | <b>1785273.59</b> | <b>30.44</b> | <b>1045764.86</b> |
| <b>减: 营业成本</b> | <b>960155.62</b>  | <b>1484512.45</b> | <b>1628584.34</b> | <b>30.24</b> | <b>956180.34</b>  |
| 营业税金及附加        | 873.75            | 8417.10           | 3242.38           | 92.64        | 1102.94           |
| 销售费用           | 14702.01          | 14689.01          | 19076.10          | 13.91        | 8666.90           |
| 管理费用           | 20854.82          | 23521.80          | 23390.76          | 5.91         | 16463.61          |
| 财务费用           | 22995.89          | 34078.01          | 58537.98          | 59.55        | 50642.52          |
| 资产减值损失         | 6794.38           | 11915.97          | 3707.54           | -26.13       |                   |
| 加: 公允价值变动收益    |                   |                   | 2.62              |              |                   |
| 投资收益           | 880.53            | 4207.18           | 5090.89           | 140.45       | 127.02            |
| 其中: 对合营企业投资收益  |                   |                   |                   |              |                   |
| 其他业务利润         |                   |                   |                   |              |                   |
| <b>二、营业利润</b>  | <b>23750.36</b>   | <b>57535.50</b>   | <b>53828.00</b>   | <b>50.55</b> | <b>12835.57</b>   |
| 加: 营业外收入       | 5790.04           | 9395.66           | 15765.14          | 65.01        | 15614.25          |
| 减: 营业外支出       | 1321.48           | 3304.73           | 420.23            | -43.61       | 66.21             |
| 其中: 非流动资产处置损失  |                   |                   |                   |              |                   |
| <b>三、利润总额</b>  | <b>28218.92</b>   | <b>63626.43</b>   | <b>69172.91</b>   | <b>56.57</b> | <b>28383.61</b>   |
| 减: 所得税费用       | 6623.25           | 17495.36          | 10877.41          | 28.15        | 5660.82           |
| <b>四、净利润</b>   | <b>21595.68</b>   | <b>46131.07</b>   | <b>58295.51</b>   | <b>64.30</b> | <b>22722.79</b>   |
| 其中: 归属于母公司的净利润 | 2456.24           | 5931.76           | 37072.47          | 288.50       | 13212.61          |
| 少数股东损益         | 19139.44          | 40199.31          | 21223.03          | 5.30         | 9510.17           |

**附件 4-1 合并现金流量表**  
 (单位: 人民币万元)

| 项目                    | 2009 年            | 2010 年            | 2011 年            | 变动率(%)        | 2012 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        | 1190022.89        | 1723671.91        | 1977237.09        | 28.90         | 1191311.48        |
| 收到的税费返还               | 3927.66           | 1631.36           | 1769.30           | -32.88        | 1157.26           |
| 收到其他与经营活动有关的现金        | 354325.23         | 60918.13          | 99420.71          | -47.03        | 65567.58          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>     | <b>1548275.78</b> | <b>1786221.40</b> | <b>2078427.11</b> | <b>15.86</b>  | <b>1258036.32</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金        | 1051195.50        | 1352750.04        | 1869806.91        | 33.37         | 1031385.53        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金       | 19579.41          | 22156.55          | 30934.18          | 25.70         | 16100.33          |
| 支付的各项税费               | 18128.61          | 29943.79          | 34544.46          | 38.04         | 9492.37           |
| 支付其他与经营活动有关的现金        | 439245.47         | 176607.39         | 173279.21         | -37.19        | 148118.65         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>     | <b>1528148.99</b> | <b>1581457.77</b> | <b>2108564.77</b> | <b>17.47</b>  | <b>1205096.89</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>  | <b>20126.79</b>   | <b>204763.63</b>  | <b>-30137.66</b>  | <b>--</b>     | <b>52939.44</b>   |
| 二、投资活动产生的现金流量:        |                   |                   |                   |               |                   |
| 收回投资收到的现金             | 3220.81           | 19377.87          | 8287.83           | 60.41         |                   |
| 取得投资收益收到的现金           | 79.23             |                   | 2530.00           | 465.10        | 52.51             |
| 处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额  | 15.10             | 52.17             | 272.11            | 324.57        |                   |
| 处置子公司及其他单位收到的现金净额     |                   |                   |                   |               |                   |
| 收到其他与投资活动有关的现金        | 1799.50           |                   |                   |               |                   |
| <b>投资活动现金流入小计</b>     | <b>5114.63</b>    | <b>19430.04</b>   | <b>11089.94</b>   | <b>47.25</b>  | <b>52.51</b>      |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金     | 11820.01          | 17153.59          | 152209.95         | 258.85        | 2967.56           |
| 投资支付的现金               | 125910.98         | 2040.00           | 15029.95          | -65.45        | 1449.34           |
| 取得子公司等支付的现金净额         | 16193.44          |                   |                   |               |                   |
| 支付其他与投资活动有关的现金        | 2987.63           |                   |                   |               |                   |
| <b>投资活动现金流出小计</b>     | <b>156912.05</b>  | <b>19193.59</b>   | <b>167239.90</b>  | <b>3.24</b>   | <b>4416.90</b>    |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>-151797.42</b> | <b>236.45</b>     | <b>-156149.96</b> | <b>1.42</b>   | <b>-4364.39</b>   |
| 三、筹资活动产生的现金流量:        |                   |                   |                   |               |                   |
| 吸收投资收到的现金             | 60000.00          | 1200.00           | 1146.30           | -86.18        |                   |
| 取得借款收到的现金             | 745385.25         | 611296.30         | 634284.83         | -7.75         | 497344.75         |
| 发行债券收到的现金             | 897.63            |                   |                   | -100.00       |                   |
| 收到其他与筹资活动有关的现金        |                   |                   | 148000.00         |               | 18274.15          |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>     | <b>806282.88</b>  | <b>612496.30</b>  | <b>783431.13</b>  | <b>-1.43</b>  | <b>515618.90</b>  |
| 偿还债务支付的现金             | 599270.25         | 532612.00         | 603722.89         | 0.37          | 415931.76         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金     | 26075.47          | 41986.34          | 57605.08          | 48.63         | 51443.85          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金        | 9514.07           | 701.27            | 403.76            | -79.40        | 110551.86         |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>     | <b>634859.79</b>  | <b>575299.60</b>  | <b>661731.74</b>  | <b>2.09</b>   | <b>577927.47</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>171423.09</b>  | <b>37196.70</b>   | <b>121699.39</b>  | <b>-15.74</b> | <b>-62308.57</b>  |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响    | -2.48             | 9.30              | -320.10           | 1036.77       |                   |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b> | <b>39749.99</b>   | <b>242206.07</b>  | <b>-64908.33</b>  | <b>--</b>     | <b>-13733.52</b>  |
| 加: 期初现金及现金等价物余额       | 73231.76          | 112981.75         | 355187.82         | 120.23        | 290279.49         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b> | <b>112981.75</b>  | <b>355187.82</b>  | <b>290279.49</b>  | <b>60.29</b>  | <b>276545.97</b>  |

## 附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 项目                   | 2009 年          | 2010 年           | 2011 年           | 变动率(%)       |
|----------------------|-----------------|------------------|------------------|--------------|
| 1、将净利润调为经营活动现金流量:    |                 |                  |                  |              |
| <b>净利润</b>           | <b>21595.68</b> | <b>46131.07</b>  | <b>58295.51</b>  | <b>64.30</b> |
| 加: 资产减值准备            | 6794.38         | 11915.97         | 3707.54          | -26.13       |
| 固定资产折旧及其他            | 10113.25        | 5027.71          | 37472.86         | 92.49        |
| 无形资产摊销               | 718.98          | 446.94           | 839.68           | 8.07         |
| 长期待摊费用摊销             | 13.82           | 35.63            | 99.11            | 167.79       |
| 处置固定资产、无形资产等损失       | 136.33          | 1837.16          | -348.70          | --           |
| 固定资产报废损失             |                 |                  |                  |              |
| 公允价值变动损失             |                 |                  | -2.62            |              |
| 财务费用                 | 22995.89        | 36248.74         | 57605.08         | 58.27        |
| 投资损失                 | -880.53         | -4207.18         | -5090.89         | 140.45       |
| 递延所得税资产减少            | -1646.72        | -2145.72         | -4204.23         | 59.78        |
| 递延所得税负债增加            |                 |                  |                  |              |
| 待摊费用减少               |                 |                  |                  |              |
| 预提费用增加               |                 |                  |                  |              |
| 存货的减少                | -98277.35       | -54025.05        | -67244.95        | -17.28       |
| 经营性应收项目的减少           | 42234.29        | -655109.51       | 46031.75         | 4.40         |
| 经营性应付项目的增加           | 16328.78        | 818607.88        | -157470.35       | --           |
| 其他                   |                 |                  |                  |              |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>20126.79</b> | <b>204763.63</b> | <b>-30310.20</b> | <b>--</b>    |

## 附件 5 主要财务指标

| 项目                 | 2009 年 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 14.08  | 10.87  | 8.59   | --         |
| 存货周转次数(次)          | 2.38   | 3.45   | 3.32   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 1.02   | 1.30   | 1.17   | --         |
| 现金收入比(%)           | 113.42 | 105.72 | 110.75 | 113.92     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |            |
| 营业利润率(%)           | 8.41   | 8.44   | 8.60   | 8.46       |
| 总资本收益率(%)          | 5.38   | 6.16   | 8.26   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 7.74   | 16.18  | 18.25  | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 24.11  | 26.11  | 44.52  | 38.52      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 68.06  | 78.68  | 77.25  | 77.61      |
| 资产负债率(%)           | 73.00  | 80.62  | 79.76  | 79.49      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 112.44 | 108.96 | 124.75 | 118.05     |
| 速动比率(%)            | 50.62  | 66.14  | 68.96  | 62.98      |
| 经营现金流动负债比(%)       | 3.09   | 19.17  | -3.20  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 2.54   | 2.91   | 2.87   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 9.22   | 9.99   | 6.56   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.22  | 0.19   | -0.17  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -5.18  | 5.66   | -3.23  | --         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |        |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 25.80  | 29.77  | 34.64  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数     | 0.34   | 3.41   | -0.50  | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数    | -2.19  | 3.42   | -3.10  | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 1.98   | 6.02   | 5.75   | 5.05       |

## 附件 6 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          | 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: 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

## 附件 7 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

| 级别设置 | 含 义                      |
|------|--------------------------|
| A-1  | 为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高 |
| A-2  | 还本付息能力较强，安全性较高           |
| A-3  | 还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响  |
| B    | 还本付息能力较低，有一定的违约风险        |
| C    | 还本付息能力很低，违约风险较高          |
| D    | 不能按期还本付息                 |

## 联合资信评估有限公司关于 大连机床集团有限责任公司 2013 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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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

二零一三年三月一日