

信用等级公告

联合[2011] 026 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
主体长期信用等级为
AA⁻

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主体长期信用等级自 2011 年 1 月 10 日至 2012 年 1 月 9 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

主体长期信用评级报告

评级结果：AA⁻

评级展望：稳定

评级时间：2011 年 1 月 10 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
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
长期债务(亿元)	10.11	9.92	8.86	11.07
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	--
营业利润率(%)	10.21	10.25	8.41	10.17
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
全部债务资本化比率(%)	67.14	68.41	68.06	74.62
流动比率(%)	102.29	106.23	112.44	114.98
全部债务/EBITDA(倍)	5.11	6.80	9.02	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.63	4.69	2.46	--

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（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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对大连机床集团有限责任公司（以下简称“公司”）的评级反映了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。同时，联合资信也关注到机床行业竞争加剧、部分核心零部件依靠外购、公司盈利能力偏低、债务负担重等因素给公司经营及偿债能力带来一定的不利影响。

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，机床行业尤其是数控机床仍将处于高速发展阶段。未来公司投资项目达产后，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。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 机床行业是国家重点支持的 16 个重大技术装备领域之一，公司在项目资金、税收等方面获得政府支持的力度较大。
2. 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。
3. 公司拥有一家国家级技术中心，在美国和德国还设有三个技术分中心，研发实力雄厚。

关注

1. 国内低端普通车床行业竞争程度加剧。
2. 公司普通车床和经济型数控车床占比较大，盈利能力偏低。
3. 公司存货规模相对较大，且周转率较低，占用资金较多。
4. 2009 年以来公司债务规模增长很快，目前债务负担重，债务结构有待改善。

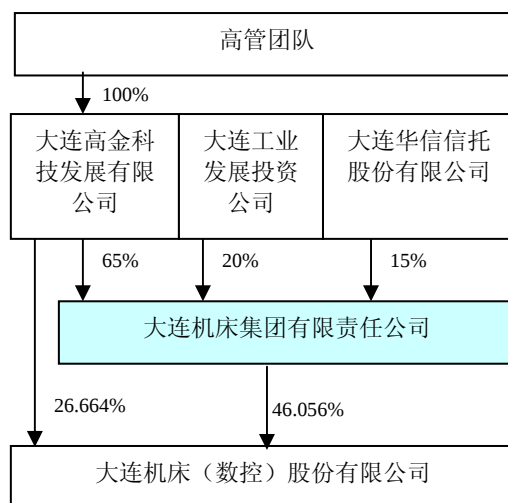
5. 公司未来投资规模较大，对外融资需求上升。
6. 公司本部资产和所有者权益规模偏小，下属子公司层级较多，公司与母公司及兄弟公司对下属经营实体交叉持股，管理链条较长，在一定程度上增加了管理的难度。

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。

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)。

图1 公司股权状况



资料来源:公司提供

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、行业分析

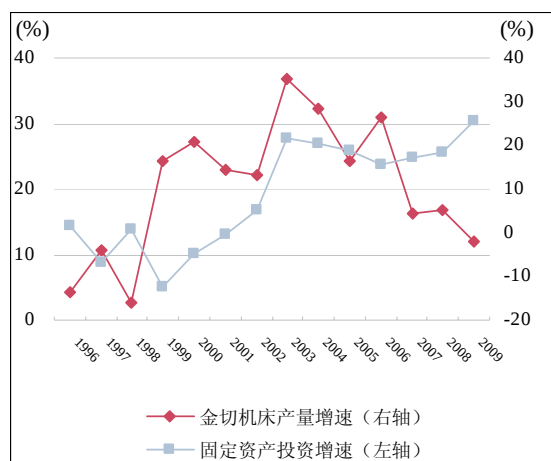
机床是装备制造业的“工作母机”,是国民经济发展和国防建设的基础行业,在装备制造业中战略地位突出。

1. 中国机床行业现状

行业整体概况

机床主要用于装备制造业的产能扩张，其产品的需求要经历全社会固定资产投资、机械产品需求、机械行业固定资产投资、机床需求的传导模式完成对其需求的拉动，因此具有较强的周期性，但其周期性的变化由于传导机制而具有一定的滞后性。90年代初，国内固定资产投资过热，机床行业因而保持了连续3年的高速增长，随后开始的宏观调控使得固定资产投资增速明显放缓，导致机床行业陷入了持续五年的深度调整。

图2 中国机床产量与固定资产投资走势图



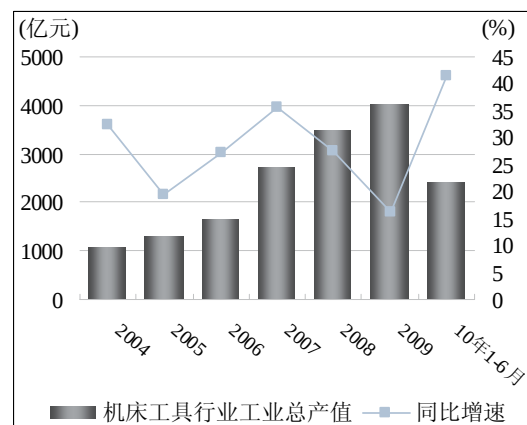
资料来源：Wind.

进入2000年后，中国机床工具行业连续多年快速发展，产值及消费市场不断扩大，全球行业地位逐步提升。自2001年以来，中国机床消费连创纪录，内地市场机床消费总额已连续8年居世界第一，成为全球瞩目的机床消费大国。2008年世界性金融危机给中国机床工具行业也造成了巨大影响，但其产销和利润延续了增长势头。2009年上半年，受全球金融危机蔓延影响，中国机床制造业盈利状况不佳，利润总额呈现负增长，亏损面和亏损深度均较2008年同期有所扩大和深化，进入2009年三季度，随着汽车工业的回暖，中国机床行业开始出现转好迹象。根据中国机床工具工业协会统计数据，2009年，中国机床工具行业全年累计完成

工业总产值4014.2亿元，同比增长16.1%，国产金属加工机床产值市场占有率由上年的61%提高到70%，其中国产数控机床由51.6%提高到62%，行业完成固定资产投资额同比增长36%。

2010年上半年以来，中国政府坚持实施应对国际金融危机冲击的一揽子计划，有针对性地加强和改善宏观调控，并继续保持一定的投资规模。机床工具行业总体产销两旺，保持强劲的增长势头。2010年1~6月，中国累计完成机床工具行业工业总产值2424.2亿元，同比增长41.4%；产品销售产值2358.7亿元，同比增长42.0%；实现利润109.1亿元，同比增长78.5%。

图3 近年中国机床发展情况



资料来源：中国机床工具工业协会。

产品结构

机床工具行业按用途可分为切削工具制造、金属切削机床制造、金属成形机床制造和铸造机械制造等10个子行业，其中金属切削机床按系统控制方式，可分为普通机床和数控机床。随着我国机床行业需求逐步向高端发展，数控机床日益成为带动中国机床行业发展的重要力量。中国近年进口产品的数控化率一直在攀升，目前已接近80%，这主要是因为国内制造业整体水平在上升，对加工精度、速度的要求更高，导致高端机床的需求加大，国产数控机床在复杂加工、多轴联动等方面仍然没有突破，因此这类产品主要依赖进口。而中国出口

的机床以中低档为主，数控化率仅 30%左右。2008 年受金融危机的影响，中国金属切削机床产量为 61.7 万台，其中数控机床 12.2 万台，分别较上年降低 2.4%和 3.3%；成形机床产量 14.5 万台，同比减少 9.8%。2009 年金切机床产量和数控金切机床产量分别同比降低 21.8%和 5.0%，产量进一步下滑，其中数控金切产量下降幅度小于普通金切机床，受金融危机的影响相对较小。同时，根据机床工具工业协会对重点联系企业的调查，2009 年金切机床和成形机床的产值数控化率为 53.2%和 46.1%，分别提升了 3.3 和 4.5 个百分点，产值数控化率进一步提高。

整体看，受世界性金融危机的影响，中国机床行业的市场需求结构也在加速变化中，普通、经济型数控机床需求萎缩，普及型、高级型数控机床需求持续增长。

机床产品进出口情况

随着中国经济的发展，在国家政策的扶持下，中国机床行业一直保持着高速增长的态势已连续 8 年机床消费世界第一，机床进口世界第一。受金融危机影响，日本、德国机床生产均大幅下滑，2009 年中国首次成为世界机床第一大生产国，全年金属加工机床产值 153 亿美元，同比增长 7.6%；消费 197.9 亿美元，同比增长 0.5%。机床工具进出口均深度下滑，逆差继续缩小。数控金属加工机床领域外商投资进口明显减少，一般贸易进口大幅增加。2009 年全年累计进口 97 亿美元，同比下降 21.1%；其中金属加工机床进口 59 亿美元，同比下降 22.1%。累计出口 47.4 亿美元，同比下降 33.5%；其中金属加工机床出口 14.1 亿美元，同比下降 33.0%。

从出口情况看，中国出口的机床产品以低端为主，其产品的技术水平和毛利率水平均较低，数控化率仅 30%左右。2009 年以来，受世界性金融危机影响，中国机床行业出口降幅明显，一方面由于欧盟、美国、日本等国家机械产品主要出口市场需求的萎缩；另一方面，出

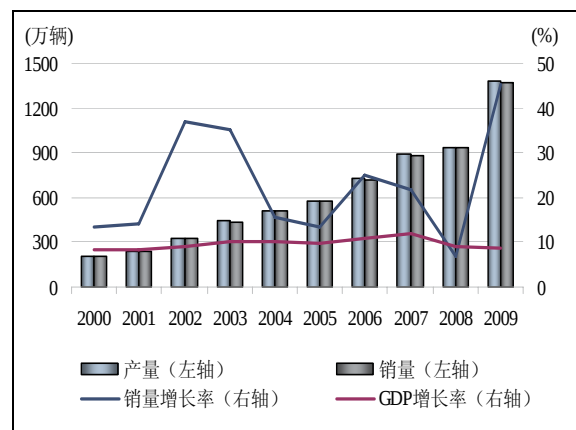
口产品结构不断变化，金属加工机床单价下滑严重。未来，随着中国机床行业产品机构的逐步升级及对印度、南亚等新兴国家市场的开发，其出口情况有望改善。

从进口情况看，受中国机床行业技术水平相对落后及下游机械行业发展对高端机床需求的拉动，其进口机床产品主要集中在高端的数控产品上。同时，值得关注的是，2010 年上半年，切削刀具、机床夹具、机床零部件进口分别同比增长 138.0%、81.9%和 78.7%，主要源于，近几年国内机床市场迅速扩大，而国产高档刀具、零部件难以满足要求。尽管国内功能部件产业发展速度也较快，但是与功能部件进口的数量和增长速度相比，以及与国内金属加工机床发展速度相比，仍显滞后。

2. 下游行业需求

机床行业的下游产业主要可以归纳为四大产业：即汽车产业、传统机械产业、军工产业（包括航空航天、兵器、船舶、核工业等）和以电子信息技术为代表的高新技术产业。汽车工业和航天军工产业是机床市场需求最大且需求产品技术水平最高的市场。汽车行业需求占据 45-50%，机械占据 20-25%，军工行业占 15-20%，其他行业占剩余份额。

图 4 中国汽车总产量情况



数据来源：国家统计局，联合资信整理。

机床产量与汽车产量的相关程度较高，汽车产业的附加值 70%是由零部件业创造。根据

国家统计局数据，2008年，受宏观经济增速减缓，特别是下半年国际金融危机向实体经济蔓延的影响，中国汽车市场结束高速增长势头转为低迷，全年汽车产销量分别为934.51万辆和938.05万辆，同比增长5.21%和6.70%，自1999年以来增速首次回落至10%以下。

进入2009年，受国家政策拉动和内需增长的影响，中国的汽车行业进入“井喷”，根据汽车工业协会统计，2009年国内汽车产销分别完成1379.10万辆和1364.48万辆，同比分别增长47.57%和45.46%，中国汽车产销量已超过美国成为全球第一。根据汽车工业协会预测，2010年国家对于汽车工业的支持从根本上没有改变，全年汽车产量增速在10%左右，有望达到1500万辆。汽车行业的快速发展将对机床行业的发展产生积极的影响。

近年，中国的航空航天业得到了快速发展，同时随着国防工业的发展，中国的军用航天设备也存在巨大的市场。据相关数据分析，中国未来20年将需要购买民用客机2400余架，同时加上各类支线客机和民用运输机，其总价值在3500~4000亿美元。航空设备中的零部件加工需要大量高精度机床作为支撑，中国航空航天业的发展，势必带动对机床行业中高端设备的需求，从而促进整个行业的结构升级。

3. 行业关注

技术水平与发达国家差距较大

中国数控机床虽然已有长足的发展，部分高端产品开始出现进口替代，但整体水平仍与发达国家有较大的差距。技术水平上，国产数控机床与国外同类产品的先进水平相比落后10年左右，在高精尖技术方面差距更大；在产品结构上，高端产品市场基本上被欧、美、日等发达工业国家所垄断，国内开发的五轴联动数控机床、复合加工中心、高速加工中心等产品，多数与商业化尚有一段距离，而且在技术水平和性能参数上与欧、美、日等产品还有一定差距；产品开发能力方面，国内生产企业普遍缺

乏对数控技术的深入研究与开发，技术创新能力不强，产品开发能力较弱，对产品标准规范的研究、制定滞后；功能部件专业化生产水平及配套能力较低；国产数控系统尚未建立自己的品牌效应。国产数控机床与发达国家相比仍有较大差距。

原材料及核心零部件价格波动

机床行业采购的原材料主要是铸件、数控系统、电机、轴承、液压件等，占成本采购额的70%以上，因此采购成本主要受钢材和铸件价格的影响。原材料采购成本与钢材价格在一定程度上相关，铸件价格走势也与钢材价格走势基本一致。自2009年下半年以来钢材、铸件价格出现波动，近期涨势明显，给行业原材料采购成本带来一定压力。2006年以来受国际铁矿石价格持续大幅度提升以及焦炭、能源电力等综合影响，国内钢材价格不断上涨，使机床企业生产成本上升，而2008年下半年则出现不同幅度回落。2009年在国家振兴钢铁行业的宏观政策带动下，钢材价格综合指数调整幅度明显减小。进入2010年后，在铁矿石和焦炭等成本暴涨的影响下，国内几大钢厂连续多次上调钢价，钢材价格大幅波动在一定程度上加大了企业成本控制压力。中长期来看，钢材价格的波动将直接影响机床生产企业的利润空间和盈利水平。同时，国产中高端机床的主轴及配套刀具等核心零部件主要依靠进口，其成本受上游零部件供应商影响较大。

并购国外机床企业

中国机床行业的国际并购起步较早，2002~2008年间，中国机床工具工业进行国际并购共完成13项：其中德国7项、美国3项、日本2项、法国1项，其中包括：大连机床集团有限责任公司对美国英格索尔生产系统公司、美国英格索尔曲轴系统公司全资收购，控股德国兹莫曼公司；沈阳机床集团有限公司对德国希斯公司全资收购；京城机电控股北京第一机床厂对德国阿道夫·瓦德里希科堡两合公司全资等。这种并购及合营模式在一定程度上

解决了中国机床行业技术落后的瓶颈，同时为国内机床企业的发展提供了先进的管理模式、品牌优势及国外销售渠道及供应链。然而在并购过程中也存在一定的盲点，寻求拥有适合性技术水平的并购对象、合理利用被并购方技术、熟悉被并购方所在地的相关法律及政策成为国内并购企业需要解决的问题。

行业竞争日趋激烈

随着市场需求结构的变化，国内机床行业竞争更加剧烈。主要表现在：中、低档数控机床及工具产品，由于市场萎缩和生产能力过剩，加上韩国和台湾产品的低价涌入，国内企业竞争将进一步加剧。而高档产品面对国外公司强有力挑战，由于金融危机造成发达国际经济不景气，有实力的跨国公司觊觎中国庞大的机床市场，采取各种手段进入中国市场竞争，该类公司以其母公司的技术、资金优势，采取大部件组装的生产方式，以较高起点、适度规模的经营手段抢占国内市场，对中国相应企业的冲击将会十分严重。

4. 行业政策

2008年12月24日，国务院常务会议原则通过了“高档数控机床与基础制造装备重大专项指南”发布。这意味着《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》确定的16个国家科技重大专项当中最后实施的一个专项即将启动。该专项指南确立的目标为，到2020年航空航天、船舶、汽车和发电设备制造所需要的高档数控机床与基础制造装备80%以上立足国内，如此高标准的要求将在很大程度上规划中国机床行业的发展前景。其实施将快速提升中国机床工业的技术和制造水平，有效推进国产高档数控机床与基础制造装备的科技创新及国产化进程。

2009年5月12日国务院发布了《装备制造业调整和振兴规划》，重大科技专项中明确指出，加快实施高档数控机床与基础制造装备科技重大专项，重点研发高速精密复合数控金切

机床、重型数控金切机床、数控特种加工机床等等八类主机产品，基本掌握高档数控装置、电机及驱动装置、数控机床功能部件、关键部件等的核心技术。规划的发布明确强化了机床行业的发展方向，并从基础配件上促进国产机床技术水平的提升。

2009年7月，《财政部、国家税务总局关于提高劳动密集型产品等商品增值税出口退税率的通知》，通知调高了部分机床产品出口退税的比例，一方面规定外资企业进口机床类设备将不再免交关税和增值税，只有进口国内现有技术无法达到指标要求的数控机床和压力成形机床，才能享受相关优惠。上述税收政策调整对于以出口为主的机床企业利好明显，旨在推动机床设备国产化。

上述政策体现了国家通过加快机床行业结构性调整、提升技术升级等举措推动机床行业发展的政策导向。

5. 行业展望

中国目前正处于工业化中后期阶段，这一阶段最主要的特点就是制造业设备更新改造加速，企业设备投资占固定资产投资的比重将逐步提升。从国际对比来看，中国机床行业的规模相对于下游行业而言仍然偏小，作为装备制造业的母机，日、德等发达国家机床行业的规模均不小于工程机械和重型机械等下游行业的规模。而目前，中国机床行业的销售收入仅为工程机械行业的30%左右，重型机械行业的20%左右，这一规模很难满足装备制造业大发展的需求，因此机床行业未来还有很大的成长空间。从产品上看，目前中国对于加工中心、磨床、特殊加工机床、铣床等高端产品的需求相当强劲，进出口逆差金额较大，2009年国内机床行业贸易逆差接近50亿美元，说明中国机床行业进口替代拥有巨大空间，而这些高端产品将成为未来进口替代的重点品种。同时中国机床产品价格仅为国外产品的1/3到1/4，随着产品质量和技术能力的提升，凭借优良的性价

比优势，必然推动机床行业出口的增长。

三、基础素质分析

1. 生产规模和竞争力

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《世界经济学人周刊》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。

2. 研发与技术

从研发实力看，公司拥有 1 家国家级技术中心，下设自动化装备、加工中心、重型机床、车床、数控车床、铣车中心、数控应用试验所、工艺八个研究所，计算机室、标准化室、结构优化室三个实验室，在美国和德国还设有三个技术分中心，由此组成的技术创新体系，保证了公司产品研究开发和技术创新工作的顺利开展。目前研究中心已形成由博士后、博士等 160 余名国内外高级工程技术人员和 1000 多名国内工程技术人员组成的技术开发队伍。2007～2009 年，公司研究开发费用投入占销售收入的比例分别为 2.82%、2.95%、2.96%；多次获得中国数控机床展览会、辽宁省和大连市的颁发的科技奖项（见表 1）。截至 2010 年 9 月底，公司拥有专利 94 项，其中发明专利 6 项。

表 1 公司技术获奖项目情况

时间	获奖项目	内容
2007 年	大连市科技进步一等奖	CHD—25 九轴五联动车铣复合中心机床
2007 年	大连市科技进步二等奖	DLMH 系列数控车削中心的开发研究
2007 年	大连市科技进步二等奖	DKXM005 精铣缸体顶面精镗缸孔数控组合机床自动线
2008 年	CCMT2008“春燕奖”	TTB300/1000 双主轴、双刀架数控车—车拉机床；VLB—40 倒立式数控车床制造单元；FMC—8008 多工位柔性制造系统；VX32—60 动梁可交换工作台可换头五面体龙门加工中心
2008 年	辽宁省科学技术奖三等奖	DKXM005 精铣缸体顶面精镗缸孔数控组合机床自动线
2008 年	辽宁省科技成果转化奖二等奖	VD 系列立式加工中心
2008 年	大连市科技进步一等奖	MDH 系列高速、精密卧式加工中心
2008 年	大连市科技进步二等奖	MDV 系列高速、精密立式加工中心
2008 年	大连市科技进步二等奖	HF270 系列大功率高速精密电主轴研发
2009 年	大连市科技进步三等奖	BK50 定梁五轴五联动龙门加工中心
2010 年	CCMT2010“春燕奖”	MDHW50 五轴卧式加工中心；MDV95 立式加工中心；D-01X 无人自动线；DL-30MHSTY 双主轴、双刀架车铣中心机床；DL-25MHSY 双主轴带复合 Y 轴车削中心。

资料来源：公司提供

从对外合作看，公司还推行实行产学研相结合，以扩大技术创新体系。近年来公司相继与清华大学、华中理工大学合作开发出国产大

连数控系统，并实现了产业化；与大连理工大学进行机床热变形补偿研究，优化了产品设计；在高速卧式加工中心系列产品的开发中，与世

界著名的德国阿亨大学在机床有限元及机床结构分析方面进行了合作，提高了加工中心设计水平。2009 年在国家“高档数控机床与基础制造装备”科技重大专项课题申报中，公司又与国内许多著名高等院校、科研院所实现了更为密切的合作关系。在已经实施的九个课题中，公司不但与周边的大连理工大学、大连理工大学科技开发中心、大连海事大学、大连交通大学，大连伊贝格主轴技术有限公司等高校、企业达成了广泛的合作，还与西安交通大学、吉林大学、北京科技大学、武汉华中数控股份有限公司、武汉登奇机电技术有限公司、深圳市大族精密机电有限公司、西安航空发动机（集团）有限公司、烟台环球机床附件集团有限公司、曲阜金皇活塞有限公司等外地单位建立了密切的合作关系。

3. 政策支持

项目方面，公司“大连机床集团企业技术中心创新能力建设项目”、“国家科技支撑计划项目——多轴联动高速龙门式加工中心系列产品开发研究”、“辽宁省工业攻关计划项目——高速卧式加工中心系列化产品及其关键技术研发”、“大连市高档数控机床及关键功能部件研发项目——高速五轴联动车铣加工中心及关键技术的研发”、“大连市产业技术创新重点项目——大型高速精密五轴联动镗铣加工中心的开发研制”和“高档数控机床与基础制造装备”科技重大专项项目等先后获得国家、省、市政府资金支持。

税收方面，公司下属子公司大连机床数控股份有限公司是高新技术企业，享受所得税优惠政策，所得税优惠税率为 15%；大连机床数控股份有限公司、大连华根机械有限公司和大连高金数控集团有限公司申请获得数控国家重大科技专项，均已获得国家资金补贴；大连机床进出口公司享受机床出口增值税全额退税政策；公司下属所有公司均享受东北老工业基地固定资产加速折旧政策。

总体看，公司机床生产规模大、主导产品竞争实力强、品牌优势明显；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。

4. 人员素质

公司现有高级管理人员 9 人，均具有大学专科及以上学历，同时具有多年机床行业的管理经验，管理团队整体素质高。

公司董事长陈永开先生，现年 49 岁，研究生学历，高级工程师。曾任大连机床厂机械分厂车间主任、厂长助理、副厂长、厂长，大连金园机器有限责任公司董事长，大连机床集团公司董事、副总经理，大连第二机床厂党委书记、厂长；现任公司董事长、总裁兼技术中心主任，大连高金科技发展有限公司董事长、总裁，大连高金科技发展有限公司党委书记。曾荣获“2003 年度辽宁省十大财经风云人物”、“2005 年全国机械工业优秀企业家”、“2005 年度辽宁省劳动模范”、2006 年“第三届中国工业经济年度十大风云人物”等荣誉称号。

公司总裁马俊庆先生，现年 41 岁，研究生学历，高级工程师。曾任大连机床厂车床分厂装配车间班长、副主任，大连机床集团广州办事处处长、精密车间主任、数控机床厂厂长，大连大力电脑机床有限公司总经理，大连大机汽车发动机公司董事长，大连机床集团副总裁，数控股份副总经理，大连高金数控集团副总裁、执行总裁。现任公司总裁。

截至 2009 年底，公司员工共计 7121 人，按岗位构成划分，管理人员占 7.68%、研发人员占 8.61%、生产人员占 78.96%、销售人员占 4.75%。

总体看来，公司高管专业素质高，管理经验丰富；公司员工以生产人员为主，岗位配置合理。

四、管理体制

1. 法人治理结构

经过股权改造之后，公司由国有企业改制为有限责任公司。其中大连市国资委通过大连工业发展投资公司持有大连机床集团 20% 的股份；大连华信信托投资股份有限公司作为投资类公司持有大连机床集团 15% 的股份；大连高金科技发展有限公司代表大连机床集团管理层持有大连机床集团 65% 的股份，高管人员和技术人员的持股，有利于提高核心人员对公司的忠诚度，提高了经营管理效率。

公司依据《中华人民共和国公司法》及其他相关法律法规的规定设立董事会和监事会。股东会为公司的最高权力机构，董事会是股东大会的执行机构，监事会为监督机构，总经理负责公司的日常经营与管理工作。目前公司董事会由 9 名董事组成，其中董事长 1 名，独立董事 1 名；监事会由 7 名监事组成，其中 3 名为职工代表。

公司已建立起与现代企业相适应的决策监督制约机制，法人治理结构基本完善，组织机构设置和职能的分工符合内部控制的要求。

2. 管理机制

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。公司各部门分工明确，能较好地满足集团本部业务运营的实际需要。

为规范公司管理，公司结合实际情况，从生产、经营、质量管理、财务、监督检查等方面，建立了一系列业务流程的风险控制体系。

公司目前采用公司本部和控股子公司多级管理模式。公司本部作为集团的控制中心，负责战略规划、重大投资决策、资源配置与整合、企业文化及品牌建设、资金管理等；各控股子公司是独立法人，按产品分类负责各自的生产经营。公司对下属子公司的直接持股比例较低，但由于公司母公司高金科技和其他同属高金科

技旗下的兄弟公司对公司下属子公司间接持股，并由公司归口掌握实际经营管理权，故纳入公司合并报表。

在财务管理方面，公司实行“权力集中、按级授权、各行其职、分级管理”的管理模式，制定并实施了包括资金、存货、成本费用、对外投资、利润分配等一系列内部管理规定，将各项预算指标层层分解，具体落实到各归口管理部门和职能部门、车间、工段（班组）和个人，实行责任制。总体看，公司财务管理制度较为健全，并能有效实施。

在质量控制方面，公司建立了标准化的生产管理系统和质量保证体系，全面贯彻 ISO9000 标准，实行集团和子公司二级质量监督；各子公司部门主管是产品质量第一责任人，对进货产品、过程产品、最终产品的质量实行跟踪和监督，并直接对集团总裁负责。

在人力资源管理方面，公司明确了高级管理人员的权、责、利，加强了对高级管理人员的监督和管理；同时明确了员工的岗位任职条件，人员的胜任能力及评价标准、培训措施等，形成了有效的绩效考核与激励机制。

总体看，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。

五、公司经营

1. 经营现状

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。

2007～2009 年公司营业收入基本保持稳定，2009 年实现营业收入 104.92 亿元，营业利

润率 8.41%，较 2008 年的 10.25%有所下降，主要是由于机床行业低端产品竞争激烈，其销售价格下降所致。公司主营业务中机床板块占比为 70%以上，且保持稳定。公司机床产品结构中普通车床和经济型数控机床合计占比约有一半，该类产品毛利率水平较低，近年，公司普通车床和经济型数控机床产销量持续增长，但受行业竞争激烈影响，其价格水平有所下降，

导致收入利润未实现相应增长。同时，公司零部件、铸件及功能部件等业务板块的产品毛利率水平较低，基本维持在 3%左右，进一步拉低了公司的盈利能力。

总体看，公司主营业务突出，2007~2009 年收入保持稳定；但整体毛利率水平较低，产品结构有待进一步优化。目前，机床产品中的低端产品仍是公司重要的收入和利润来源。

表 2 公司主营业务收入构成

序号	类别	收入占比 (%)				毛利率 (%)				收入增长率 (%)	
		07 年	08 年	09 年	10 年 1-9 月	07 年	08 年	09 年	10 年 1-9 月	08 年	09 年
1	机床合计	71.89	75.03	76.72	77.00	14.67	12.78	10.13	12.56	3.21	3.84
1.1	普通车床	16.57	16.80	14.41	15.15	8.70	8.00	5.00	6.95	0.28	-12.93
1.2	经济型数控	16.87	18.83	19.26	21.03	13.64	11.00	8.00	10.87	10.37	3.84
1.3	全机能数控	14.89	14.27	14.81	15.64	16.96	14.50	12.00	14.67	-5.27	5.44
1.4	立式加工中心	12.57	12.73	13.26	12.87	12.99	11.50	10.00	12.65	0.12	5.81
1.5	卧式加工中心	7.38	7.90	8.31	7.91	24.22	21.00	19.00	22.57	5.78	6.89
1.6	龙门镗铣	--	--	1.08	0.44	--	--	20.00	20.89	--	--
1.7	组合机床	3.59	4.50	5.60	3.97	28.65	21.90	10.97	13.39	23.85	26.23
2	零部件	20.05	18.25	16.64	16.39	2.45	2.48	2.46	3.51	-10.03	-7.36
3	铸件	6.71	5.11	5.61	5.67	4.33	4.3	4.25	4.45	-24.65	11.39
4	功能部件	0.98	1.14	0.82	0.76	5.42	5.61	5.5	5.5	15.13	-27.26
5	其他	0.37	0.48	0.21	0.18	2.29	2.72	2.5	2.83	26.27	-55.43
6	总计	100.00	100.00	100.00	100	11.16	10.34	8.47	10.54	-1.11	1.55

资料来源：公司提供。

进入 2009 年下半年，受国家 4 万亿投资拉动，国内经济企稳回升，机床行业受下游汽车、航空、造船等行业快速发展的拉动，行业景气度快速回升，需求强劲；同时，公司针对市场需求，积极调整产品结构，增加了机床产品中卧式加工中心及组合机床中高端产品的比重。2010 年 1~9 月，公司实现营业收入 86.61 亿元、利润总额 4.14 亿元，分别为 2009 年全年水平的 82.54% 和 1.18 倍，产品结构有所优化，盈利能力有所提升。

2. 生产 产业布局

目前公司建立了双 D 港机床制造工业园区、瓦房店机床制造工业园区和铸造工业园等重要的生产基地。

表 3 公司生产基地分布

基地	主要产品系列
双 D 港	普通车床、数控车床、立式和卧式加工中心、龙门加工中心和数控镗铣床、组合机床及自动线
瓦房店	轻型普通车床、CDS 普通车床、轻型数控车、炮塔铣等
铸造园	生产铸件

资料来源：公司提供

公司机床业务主要由下属的数控股份经营，主要负责机床设计、生产和销售及相关配套业务；铸造业务主要由大连机床集团铸造有限责任公司经营，其产品主要涉及机床类、泵类、电机类、汽车零部件类等 4 大类 200 多个品种。

此外，公司境外有三家子公司，分别是美国英格索尔生产系统有限公司，位于美国伊利诺伊州，主要生产发动机加工自动线和柔性单元；美国英格索尔曲轴加工系统有限公司位于

美国密歇根州，主要生产加工曲轴的设备；德国兹默曼有限公司位于德国丹肯多夫，主要生产大型重型龙门式加工中心。截至2009年底，公司已将直接持有的三家境外公司股份全部转入数控股份，其分别持股100%、100%和70%。

总体看，以产品为导向，公司已逐步形成大连和海外两大产业布局，并在技术研发、产品及市场上形成有效补充，为其未来发展建立了良好的平台。

生产情况

2007~2009年，公司生产机床分别为5.35万台、5.45万台和5.56万台（未含组合机床及自动线）。2009年，公司机床数控化率为15.36%，较上年14.98%有所提升。在普通车床和经济型数控车床等通用产品上，公司主要采取按计划生产，受自动化生产线的进一步升级，公司产能水平有所提升，2009年，公司实现产量4.71万台，较上年增长1.62%；在全机能数控车床上，公司基本按照订单进行生产，2009年实现产量4322台，较上年增长4.88%；在加工中心上，2009年，公司分别生产立式加工中心和卧式加工中心3730台和474台，其中由于卧式加工中心客户针对性强及单台设备价格高等特点，公司采取按订单及项目需求设计型生产；2009年，公司

生产数控龙门镗铣床17台，主要是由于该类机床产品生产场地占地面积较大，目前在生产布局上有限；在组合机床及自动线上，公司技术优势明显，同时由于下游汽车及其他装备制造业自动化生产升级需求的增加，公司2009年实现销售额6.86亿元，较上年增长26.23%。进入2010年，机床行业需求继续保持增长，2010年1~9月，公司生产机床45511台，数控化率为16.55%，较上年有所提升，主要是由于公司产品结构中全能数控、加工中心等高端产品所占的比重有所提升。近年，受场地限制，公司产能保持稳定，其中普通车床、经济型数控车床及全机能数控车床的年生产能力为30000台、20000台及6000台，目前各产品系列的产能利用率在90%以上。

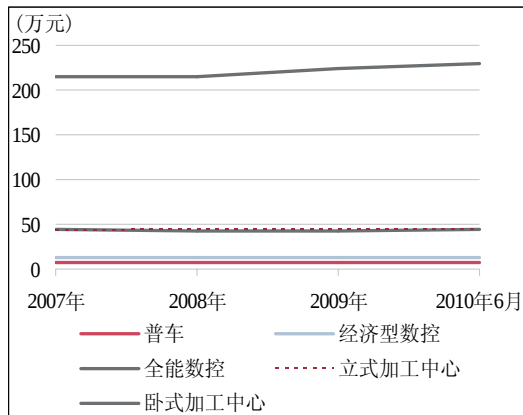
产品销售价格方面，在普通车床及经济型数控机床等低端产品系列上，由于产品附加值较低，技术门槛低等因素影响，国内竞争相对激烈，公司相应产品系列价格保持稳定，略有小幅下降。在全能型数控机床及加工中心等数控化率相对较高的产品系列上，受航天、工程机械等下游行业增长拉动，公司产品价格略有增长，尤其是卧式加工中心，价格上浮较为明显。

表4 公司近年产量情况（单位：台）

类别	2007 年		2008 年		2009 年		10 年 1-9 月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
普通车床	28900	27978	28350	27930	27520	24521	21984	21358
经济型数控	16540	16007	17960	17135	19540	18655	15993	15708
全能数控	4108	4083	4121	4060	4322	4237	3986	3823
立加	3570	3,543	3588	3511	3730	3671	3148	3090
卧加	430	421	451	442	474	454	394	365
数控龙门					17	17	6	6
合计	53548	52032	54470	53078	55603	51555	45511	44350

资料来源：公司提供

图5 近年公司主要产品价格情况



资料来源：公司提供。

在生产工艺及技术水平上，公司依靠生产组合机专机的优势，根据项目及产品系列特点，加工采用刚柔结合的加工自动线制造模式，按照工艺流程进行设备布置实现自动或半自动加工形式，在产销量较大的普通车床及经济型数控车床产品系列上已基本实现自动化生产，改变了传统的机床制造模式，将机床的生产模式向汽车行业的生产模式靠近，降低了生产制造成本，提高了生产效率，将复杂的劳动变得简单化的同时保证了产品的质量。在高端产品升级及新产品研发上，公司实行自主研发和产学研相结合的模式，扩大技术创新体系。公司在国内共设立了自动化装备研究所、加工中心研究所、重型机床研究所、车床研究所、数控车床研究所、铣床中心研究所、数控应用试验所、工艺研究所等八个研究所；同时与科研院所、高等院校，特别是国外大学实行广泛交流合作，快速提高了技术开发能力，并且通过国外基地实现技术引进、消化吸收再创新，进而提升了公司机床产品的生产工艺和整体的开发创新能力。

3. 原材料及零部件采购

公司原材料主要包括铸件、数控系统、钢材、电机、轴承等占比较高的基础材料和核心零部件。公司自产零部件50%用于满足自产产品生产；50%用于外销；均为以单定产。

对于自供零部件部分，公司主要依托下属大连机床集团铸造有限责任公司、大连高金数控集团有限公司等制造，部分核心零部件及大部分高端零部件已实现自供，在财务结算上均采取市场化运作模式，其价格制订完全参照市场价格，并拥有严格的货款回收制度。

表5 2009年公司自供零部件情况

序号	公司	产品	等级	占公司采购比例
1	大连机床集团铸造有限责任公司	铸件	低端	60%
2	大连金功机械有限公司	齿轮、轴杠	高端	70%
3	大连金益机械有限公司	中小件加工	低端	50%
4	大连金业钣焊工程有限公司	防护	高端	70%
5	大连金润液压工程有限公司	液压件	高端	50%
6	大连高金数控集团有限公司	丝杠、导轨、刀塔、刀库、数控系统、主轴	核心	30%
7	大连金瓯机械有限公司	中小件加工	低端	50%

资料来源：公司提供

对于外部原材料采购，核心和高端零部件公司采取直接采购方式，即根据采购材料的类别选取质优价廉的核心供应商，并与其建立长期合作的战略关系，通过采购数量的规模化及长期化降低采购成本同时，保证供货质量及时效性，实现与供应商的“双赢”。在通用零部件及其它杂品采购上，公司采取公开招标，有效降低采购质量。

表6 2009年公司外部采购原材料情况

项目	占原材料比重	核心供应商
铸件	30%	德亿
		元天和
数控系统	29%	北京发那科
		广州数控
钢材	19%	本钢板材
		本钢商贸
电机	7%	青岛天一
		文登奥文

轴承	7%	哈尔滨东北机电 瓦房店鑫鼎
其它	8%	

资料来源：公司提供

公司建立了完善的原材料采购流程。公司原材料采购工作应在合格供应商范围内实施，从而确保采购质量；物资采购前必须与供应商签订合同或供货协议，并根据市场价格变动情况，对各自承担的物资采购价格进行调整，但需完成一定的报批手续，并且在财务上建立规范的付款工作制度。

2007~2009年度，国内原材料市场价格波动较大，尤其是以钢材为主线的相关产品，公司以废钢和生铁为主要原材料的铸件采购价格波动较大。针对上述原材料成本采购压力，一方面，公司小幅上调产品价格；另一方面，公司通过材料替代、提高工艺、采购价格比对等方式降低价格上涨带来的压力。未来联合资信将密切关注原材料价格波动对公司产品售价的影响。

4. 销售

公司国内销售模式以点和线为突破口，“点、线、面”相结合；在行业客户开发上，公司加强同航天航空、兵器、能源、汽车、发动机、道路交通、工程机械等行业开展了大项目合作，在北京成立了集团驻京商务处，集团成了2个经营承接项目组，针对重点行业，分工协作，进行经营承接；在销售区域上，对需求较大的区域进行有针对性的渠道建设和市场活动。2009年11月，公司在广东开展“万台机床无故障活动”，承诺：客户购买大连机床出现一例质量问题，企业赔偿1000元，售货服务24小时不到位，赔偿500元。此项活动增强了中间公司和客户对公司的信心，有效提升了产品的区域市场份额。公司国内产品销售集中度较低，其中主要客户包括山东巨能数控机床有限公司、台州市南方机床设备有限公司、江苏金城数控机床有限公司等，2009年全年，公司前5

名客户合计销售额占公司产品销售额的1.49%。

公司海外市场的销售主要是通过地区的代理商来推广产品，其产品价格以一个基本价为基础，根据数量适当上浮百分比实现销售，在市场推广上以展会促品牌。截至目前，公司已发展海外代理商200多家，并以每年10%的速度发展，其主要长期客户占销售收入的30%左右；在出口产品结构上，主要以普通车床和经济型数控机床为主，近年，随着公司产品技术的提高及海外市场的开发，其出口产品的结构有所升级，数控化率也由2008年的0.5%提升至2009年的1%，但仍处于较低水平；在出口区域上，主要是以巴西为中心的南美地区、以阿联酋为中心的中东地区、东南亚地区及以德国为中心西欧地区。总体看，公司机床产品的出口仍然以价格为主要竞争优势，产品结构集中于低端的普通车床及经济型数控机床，整体出口比重较低。

在售后服务方面，2009年4月，公司成立了售后服务呼叫中心，研发了呼叫中心信息管理系统，配备了专职人员。2010年1月，为方便公司与客户的联系，公司按产品的售后服务设分机号，客户可免费直接与售后服务人员呼叫，提高了售后服务维修人员的响应度，并提高了备品备件的发放效率。

5. 经营效率

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。

6. 未来发展

目前，中国机床行业发展景气度较高，公司在市场拓展、产品升级、内部管理方面进行提升，实现产销规模的进一步扩大。

在市场营销方面，公司通过市场预测，做

好机床储备和备品备件，制定具有竞争力的产品价格及阶段性促销政策；加强与中间商的交流，实现与其的双赢目标；加强大项目的承接力度，对国际和国内支柱性的企业和行业客户开展有针对性的发掘，并在产品附加值、售后服务及合同管理上实现较高的客户满意度；针对东南亚、南美、俄罗斯等市场逐步复苏的迹象，结合国际市场的需求和变化，进一步完善和建立海外营销网络。

在产品研发技术方面，公司将进一步提升机床产品数控化率，提高公司在组合机床及自动线、加工中心等高附加值产品的研发投入，保持公司在其领域的市场领先地位。公司将进

一步加强与高校及其它零部件供应商的合作研发，其中包括CHD系列铣车（车铣）复合加工中心；DLH系列高速数控车床及车削中心；VHT系列立式车铣复合加工中心；DLM系列精密数控车床和车削中心；研发制造高速、重载、精密滚珠丝杠及直线导轨；高速、高刚度大功率电主轴及驱动装置开发研究；系列化全功能数控动力刀架等项目，从而进一步提升和优化公司产品技术的精益性。2010~2012年，公司新产品研发总投资额2.82亿元，其项目为国家数控重大专项，政府及相关部门配有一定的研发资金的支持，但资金来源主要依靠公司自筹，占比80%以上。

表 7 2010-2012 年公司主要新产品研发计划 （单位：万元）

项目名称	建设期	总投资	资金筹措方案		资金落实情况(截至 2009 年底)	2010 年	备注
			政府拨款	自筹			
系列高速立、卧式加工中心	2009.3-2010.12	4323	845	3478	2185	政府拨款：649	国家数控重大专项
系列精密立、卧式加工中心产品研发	2009.3-2010.12	3462	862	2600	2061	政府拨款：621	国家数控重大专项
CHD 系列卧式铣车(车铣)复合加工中心	2009.3-2010.12	4499	799	3700	1876	政府拨款：424	国家数控重大专项
DLH 系列高速数控车床及车削中心	2009.3-2010.12	3442	798	2644	1716	政府拨款：559	国家数控重大专项
VHT 系列立式车铣复合加工中心	2009.3-2010.12	3536	731	2805	1750	政府拨款：382	国家数控重大专项
DLM 系列精密数控车床和车削中心	2009.3-2010.12	2921	446	2475	1422	政府拨款：258	国家数控重大专项
研发制造高速、重载、精密滚珠丝杠及直线导轨	2009.3-2010.12	1523	423	1100	601	政府拨款：249	国家数控重大专项
高速、高刚度大功率电主轴及驱动装置开发研究	2009.3-2012.12	2563	345	2218	856	政府拨款：225	国家数控重大专项
系列化全功能数控动力刀架	2009.3-2010.12	1967	167	1800	1003	政府拨款：120	国家数控重大专项
合计	--	28236	5416	22820	13470	3484	--

资料来源：公司提供

在力争实现“十一五”规划目标的同时，公司也在酝酿“十二五”规划目标，即在保持和巩固国内机床领先地位的基础上，努力提升产品结构，加强内部管理。配合产品结构的升

级和生产效率的提高，公司的主要投资以技术改造为主，2010~2012年，公司主要技术改造项目投资为7.18亿元，主要集中于生产线自动化改造、技术流程改造及内部管理方面。

表 8 2010-2012 年公司主要技术改造项目计划 （单位：万元）

项目	项目概况	建设期	总投资额
全机能数控车床加工、装配流程改造	预计投入设备 15 台，其中大型专用端面铣床 2 台、主轴孔专用镗床尾座专用磨床 3 台、龙门加工中心 3 台、龙门导轨磨 4 台、立式及卧式加工中心 4 台。	2010 年 8 月-2011 年 4 月	7666
立式加工中心装配流程改造	4 条加工线，包括床体、床头箱、床鞍、屋架。	2011 年 12 月-2012 年 6 月	9920
板焊件成型技术流程改造	通过成型技术可提高效率 15-20 倍左右为装配的流程再造提供钣金件供应保障。	2010 年 8 月-2011 年 2 月	2750

数控车床加工装配流程改造	实现年产量 45000 台，其中 CKA6150 30000 台，CKA6136 15000 台	2011 年 1 月-8 月	26430
四期中、大型设备制造项目	8 台设备用于龙门及镗铣机床的零件加工，其中 12000 导轨磨前期已经订货(台湾生产)	2011 年 8 月-2012 年 8 月	22900
生产经营系统实行 ERP 管理	规范了从合同承接-产品设计-生产制造-物流配送-生产在制状态的全面监控-整机出厂以及库存状态等信息化管理	2010 年-2012 年	2097
合计	--	--	71763

资料来源：公司提供

总体看，随着公司产品结构升级、生产效率的提高、管理效能的增强，规模经济效益将逐步显现，公司收入和利润水平有望进一步提高。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2007~2009 年度财务报表，以上报表均由辽宁东正会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2010 年度 9 月报表未经审计。

公司于 2009 年 1 月 1 日起开始执行财政部 2006 年颁布的《企业会计准则》及其补充规定，并按相关规定进行了追溯调整。以下分析以 2009 年数据及其追溯调整数为基础。

从公司财务报表合并范围看，截至 2009 年底，纳入公司合并报表范围的二级子公司合计 9 家，因公司子公司大连机床铸造有限责任公司对大连高金机械进出口有限公司具有控制权，所以 2009 年会计报表合并范围增加了大连高金机械进出口有限公司。总体看，公司合并范围变化对公司整体经营影响较小。

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 2009 年底，公司本部资产总额为 16.66 亿元，所有者权益为 2.16 亿元；2009 年，公司本部实现营业收入 0.14 亿元，利润总额-0.97 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。

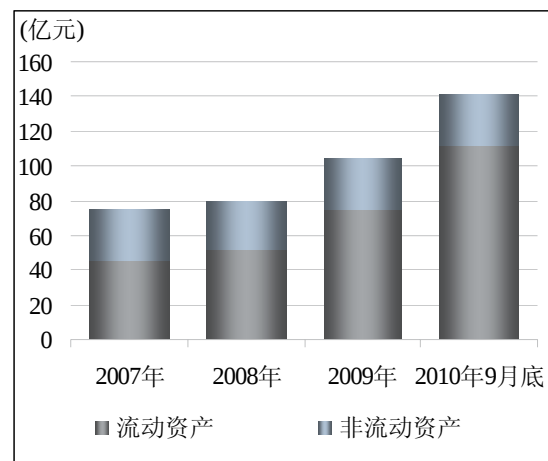
2. 资产质量

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 2010 年 9 月底，公司合并资产总额 138.40 亿元，其中流动资产占 78.59%，非流动资产占比 21.41%，公司流动资产占比进一步上升。

图 6 公司合并资产构成情况



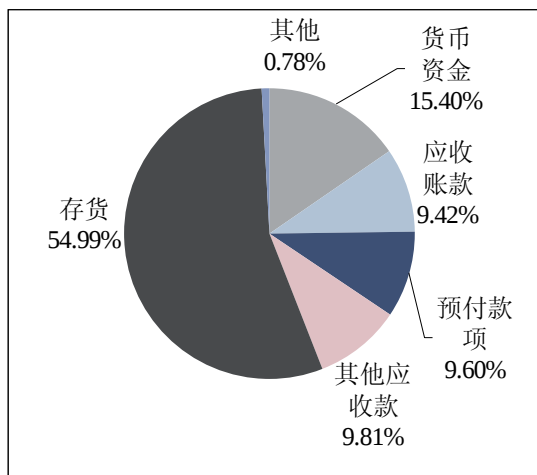
资料来源：公司财务报表

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。

流动资产

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 7）。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 7 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 9 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 10 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。

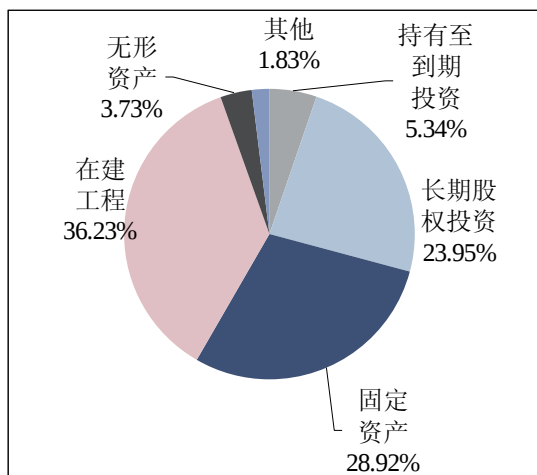
截至 2009 年底，公司存货为 40.34 亿元，较期初增长 32.21%。主要是半成品和在产品及库存商品增长所致。其中原材料占 6.41%、半

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。

非流动资产

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。

图8 2009年底公司非流动资产构成



资料来源：公司财务报表

截至 2009 年底，公司持有至到期投资为 1.60 亿元，主要是 2009 年新增的委托贷。

截至 2009 年底，公司长期股权投资净额为 7.18 亿元，主要是对大通证券股份有限公司的投资（占比 68.58%）等。

截至 2009 年底，固定资产净额为 8.67 亿元，固定资产成新率较低，为 51.42%，但能够满足公司正常经营需要。固定资产净额中占比较大的为房屋及建筑物和机器设备，分别占比 40.16%和 56.20%。

截至 2009 年底，公司在建工程为 10.86 亿元，较期初增长 22.88%，主要是双 D 港和瓦房店建设项目，公司无利息资本化的借款费用。

表 11 公司在建工程项目（单位：万元）

工程名称	期末余额
双 D 港建设项目	78871.28
瓦房店建设项目	26434.43
山西铸造厂房建设项目	65.8
机床铸造厂房建设项目	1901.39
沈阳中美厂房建设项目	959.22
金园机器厂房建设项目	353.62
合计	108585.74

资料来源：公司提供

2007~2009 年，公司无形资产有所下降。截至 2009 年底，公司无形资产为 1.12 亿元，主要是土地使用权和金融性无形资产，分别占比 78.57%和 15.30%。

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。公司整体资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

负债

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。

截至2009年底，公司流动负债为65.24亿元，较期初增长33.67%，主要是短期借款大幅增加所致。主要有短期借款（占63.39%）、预收款项（占8.18%）、应付票据（占14.14%）、应付账款（占5.55%）和其他应付款（占7.52%）。2009年底，公司短期借款为41.36亿元，较上年大幅增长86.22%，主要用于购买原材料、补充新产

品开发资金以及补充项目营运资金，构成主要是保证借款和抵押借款（主要抵押物为土地、房屋和设备）。

2007~2009年，公司非流动负债基本稳定。截至2009年底，公司非流动负债10.19亿元，由长期借款（占比86.96%）和专项应付款（占比13.04%）构成。长期借款中7.29亿元为抵押借款；专项应付款系公司收到的国家专项补贴款，如国家对数控重大专项支持等。

从公司有息债务结构来看，2009年底公司短期债务合计50.58亿元，长期债务合计8.86亿元，占全部债务比重分别为85.09%和14.91%，公司短期偿还压力较大，债务结构有待改善。

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%。

截至2009年底，公司本部负债总额为14.50亿元，其中流动负债占42.61%，主要以其他应付款为主；非流动负债占57.39%，主要是长期借款，公司本部执行部分融资职责。2009年底，公司本部资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为87.05%、78.32%和76.42%。

截至2010年9月底，公司负债总额为107.35亿元，较2009年底增长42.32%（主要为短期借款、应付票据和应付款项增加所致），其中流动负债和非流动负债分别占88.11%和11.89%；公司全部债务91.26亿元，其中短期债务和长期债务分别占87.87%和12.13%。

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。

总体看，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。

所有者权益

2007~2009年，随着公司经营规模的扩大，公司所有者权益稳步增长。截至2009年底，公司所有者权益27.90亿元（含少数股东权益19.49亿元），较期初增长46.98%，主要是由于资本公积和未分配利润增加所致。母公司所有者权益中股本占17.24%、资本公积占52.21%，盈余公积占3.69%，未分配利润占26.86%，母公司所有者权益稳定性较好。

公司少数股东权益占合并所有者权益比重较大（占69.86%），主要是因为公司对下属子公司的直接持股比例较低，但由于公司母公司高金科技和其他同属高金科技旗下的兄弟公司对下属子公司间接持股，并由公司归口掌握实际经营管理权，故纳入公司合并报表。另外，为满足上市需要，公司2009年对下属子公司数控股份进行了股权结构调整，向私募（20家左右）进行定向增资，增资2亿股，8亿元人民币，因此2009年底，公司少数股东权益及资本公积科目有所增加。

2010年9月底，公司所有者权益31.04亿元（含少数股东权益21.35亿元），较2009年底增长11.28%，主要源于少数股东权益的增长，权益构成总体未发生实质性变化。

总体看，公司合并所有者权益稳定性一般，少数股东权益占比高的特点对公司的管控能力提出了更高要求。

截至2009年底，公司本部所有者权益为2.16亿元，其中实收资本占67.21%，资本公积占59.34%，盈余公积占14.39%，未分配利润占-40.94%，公司本部所有者权益较为稳定。

4. 盈利能力

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。

2009年，公司不断进行企业管理升级，对集团的人财物、产供销等资源逐步实行集中管

理,进一步控制和压缩了期间费用,其占营业收入的比重由2008年的6.77%下降至2009年的5.58%。

公司2007年实现投资收益1.08亿元,主要来自持有大通证券公司25.99%的股权的收益,因2007年证券市场环境较好,大通证券的手续费收入较高,相应分配给公司的利润也较高。2008和2009年证券市场低迷,大通证券未分配利润,公司投资收益也大幅减少,2008年和2009年分别为354.70万元和880.53万元。

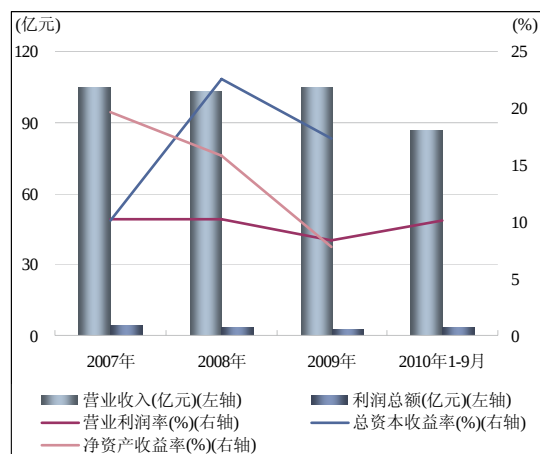
2007~2009年,公司利润总额及净利润均呈下降趋势,2009年分别为2.82亿元和2.16亿元。

2009年,公司本部实现营业收入0.14亿元,主要是机床相关的辅业收入,规模很小;实现利润总额-0.97亿元,主要是本部执行融资职能,财务费用高所致。

从主要盈利指标看,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。主要是由于两方面原因所致,一是公司产品结构中普通车床及经济型数控车床占比较大,该类产品毛利率水平较低,且公司除机床外,铸件和零部件产品的盈利能力非常低,二是公司将部分销售费用计入成本,也拉低了毛利率水平。2007~2009年,受净利润下降而所有者权益大幅增长影响,公司总资本收益率和净资产收益率均呈下降趋势,2009年分别为17.36%和7.74%。

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;营业利润率为10.17%,较上年底有所上升,公司经营状况良好。

图9 2007~2010年1-9月公司主要盈利指标情况

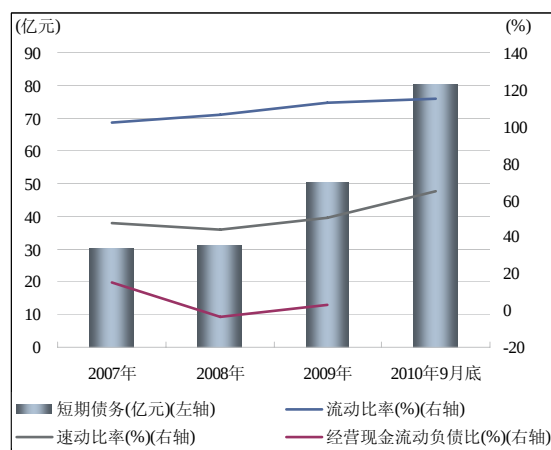


资料来源:公司财务报表

总体看,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。

5. 偿债能力

图10 公司短期偿债指标情况



资料来源:公司提供

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%,

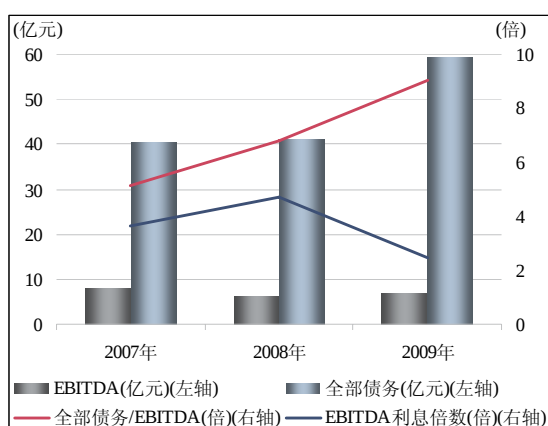
经营性净现金流对流动负债的保障能力较弱。总体看，公司存在一定短期支付压力。

从长期偿债能力指标看，2007~2009年，公司EBITDA分别为7.90亿元、6.05亿元和6.59亿元，三年略有下降。EBITDA利息倍数分别为3.63倍、4.69倍和2.46倍，EBITDA对利息保障能力较强；公司全部债务/EBITDA倍数分别为5.11倍、6.80倍和9.02倍，EBITDA对全部债务保护能力一般。总体看，公司对全部债务保障能力较强。

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。

总体看，公司主体信用风险较低。

图 11 公司长期偿债指标情况



资料来源：公司提供

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。

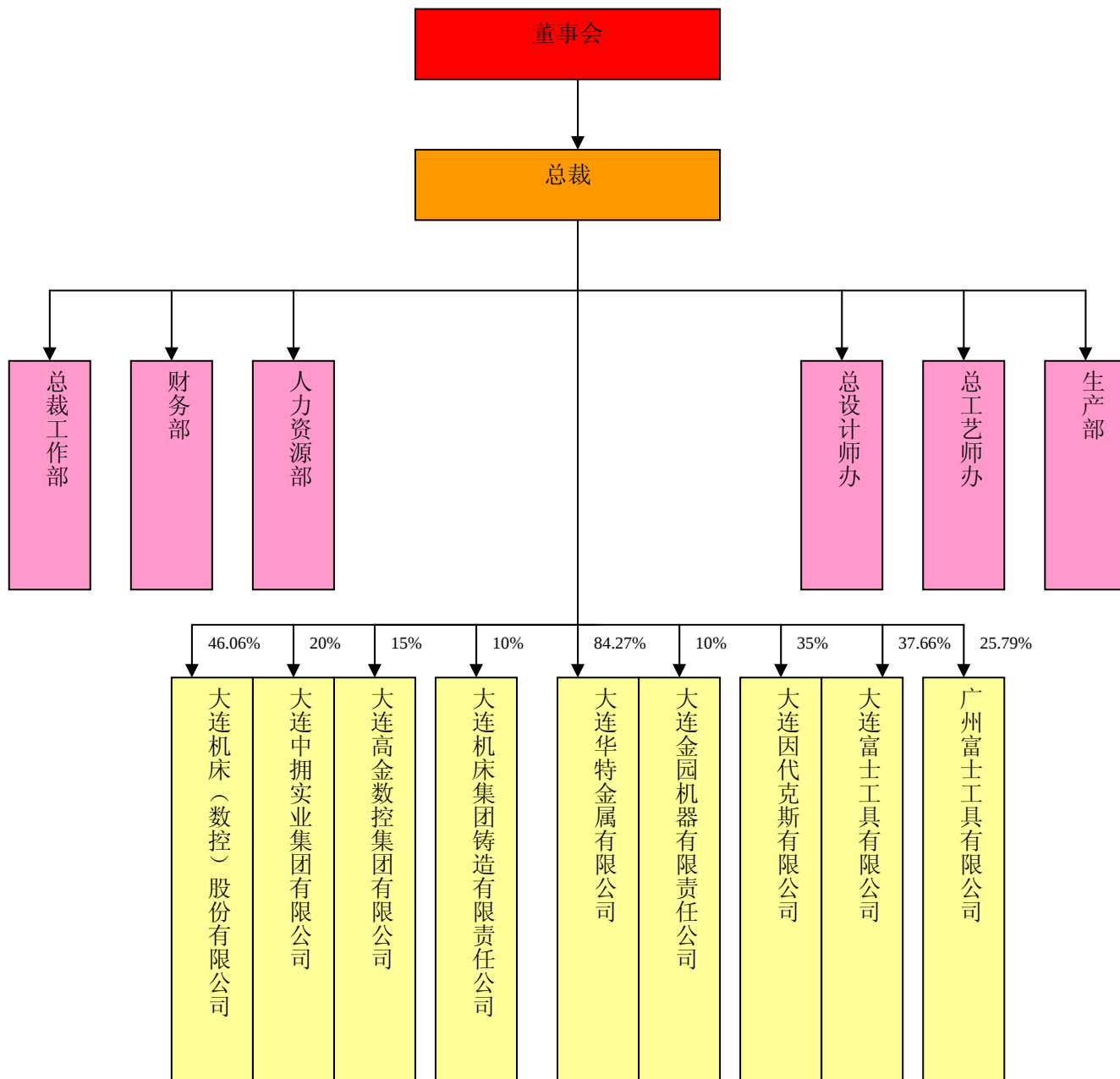
截至2010年9月底，公司对外担保金额6500万元，期限1年，目前担保对象经营状况良好。

七、综合评价

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增长较快，

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“—”号填列)		-39.23	-39.23	136.33
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)		3.4	3.40	
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)				
财务费用(收益以“—”号填列)	20693.19	25375.27	26219.87	22995.89
投资损失(收益以“—”号填列)	-10841.92	-722.5	354.70	-871.85
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)		7.6	-903.17	-1646.72
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)				
存货的减少(增加以“—”号填列)	-83771.25	-64741.49	-64741.49	-98277.35
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	61735.48	-5138.61	-6435.54	42225.61
经营性应付项目的增加(减少以“—”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	--

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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -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	
经营效率指标	
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%
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%
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%
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 9 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

联合资信评估有限公司关于 大连机床集团有限责任公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在大连机床集团有限责任公司主体长期信用等级有效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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如大连机床集团有限责任公司主体长期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。

