

信用等级公告

联合[2010] 384 号

联合资信评估有限公司通过对广西玉柴机器集团有限公司
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

广西玉柴机器集团有限公司
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
二零一零年十月二十日



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）与广西玉柴机器集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与广西玉柴机器集团有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评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，未因广西玉柴机器集团有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由广西玉柴机器集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、广西玉柴机器集团有限公司 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

二零一零年十月二十日

广西玉柴机器集团有限公司

2011 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 5 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2010 年 10 月 20 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	8.04	7.07	12.11	19.05
资产总额(亿元)	46.64	54.98	69.44	107.68
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	18.58	20.75	25.48	32.29
短期债务(亿元)	15.16	17.52	20.54	45.78
全部债务(亿元)	15.42	20.00	27.14	52.88
主营业务收入(营业收入)(亿元)	44.91	57.16	77.07	86.34
利润总额(亿元)	3.58	4.09	6.01	6.51
EBITDA(亿元)	4.87	5.78	7.91	--
经营性净现金流(亿元)	2.23	1.04	3.06	0.17
净资产收益率(%)	10.29	17.09	20.30	--
资产负债率(%)	60.17	62.26	63.30	70.01
速动比率(%)	85.78	82.75	91.27	85.71
EBITDA 利息倍数(倍)	6.70	5.43	6.41	--
经营现金流动负债比(%)	8.02	3.31	8.24	--
现金偿债倍数(倍)	1.61	1.41	2.42	3.81

注: 1. 公司从 2009 年开始执行《企业会计准则(2006)》。
2. 2008 年数为 2009 年期初调整数。
3. 2010 年 9 月数据未经审计。

分析师

张成 戎伟伟
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,广西玉柴机器集团有限公司(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分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司柴油机和中小型挖掘机市场占有率较高,品牌优势和技术优势明显。
2. 公司收入稳定增长,整体盈利能力稳定。
3. 公司资产以流动资产为主,资产流动性较好。
4. 公司现金类资产和经营性现金流规模大,对本期债券保护程度较高。

关注

1. 公司债务负担呈加重趋势。
2. 公司应收账款和存货增长较快,对资产流动性有一定影响。

一、主体概况

广西玉柴机器集团有限公司(以下简称“公司”)成立于 2001 年 10 月 19 日。公司是国有独资公司,出资人是广西玉林市政府,出资人授权玉林市国资委行使出资人权利。截至 2010 年 9 月底,公司注册资本为 3.64701 亿元。

公司由广西玉林市政府授权经营,玉林市国资委实施监管。公司设有投融资部、规划部、财务部、审计部、公司办、法律顾问部等 16 个职能部门(见附件 1),目前公司拥有控股子公司 17 家,参股子公司 13 家,截至 2009 年底,合并范围内的子公司有 16 家。

截至 2009 年底,公司(合并)资产总额 69.44 亿元,所有者权益(含少数股东权益)25.48 亿元;2009 年公司实现营业收入 77.07 亿元,利润总额 6.01 亿元。

截至 2010 年 9 月底,公司(合并)资产总额 107.68 亿元,所有者权益(含少数股东权益)32.29 亿元;2010 年 1~9 月,公司实现营业收入 86.34 亿元,利润总额 6.51 亿元。

公司注册地址:玉林市玉柴新城玉柴大道西侧;法定代表人:晏平。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册发行 10 亿元短期融资券,其中 2011 年第一期短期融资券拟发行金额 5 亿元,期限 365 天。(以下称“本期短期融资券”)。本期短期融资券所募集的资金将用于置换公司银行贷款。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是投融资管理型公司,目前拥有 17 家控股子公司、13 家参股子公司,截至 2009 年底,公司合并报告范围内包括 16 家子公司,产品涉及柴油发动机、工程机械、能源化工、汽车零部件、物流机电、专用汽车板块。

工程机械板块包括广西玉柴重工有限公司(以下简称“玉柴重工”)和浙江海宏液压科技股份有限公司(以下简称“海宏公司”),主要是中小型挖掘机和液压件配套产品。玉柴重工是国内最早进入小型挖掘机领域的制造商,目前是国内较大的中小型工程机械专业生产厂商,在中小型挖掘机领域居于行业前列,也是国内小型挖掘机的主要出口基地。玉柴重工占地面积 143 万平方米,主要生产设备 700 台套,已形成年产各种工程机械 10000 台套的生产能力,主要产品有 YC13 至 YC225 十二大系列六十多个品种的多功能全液压中小型挖掘机。海宏公司下辖 2 家生产性企业,主要生产工程机械配套的液压元件产品,共 40 多个系列、400 多个品种规格,具有年产液压件 60 多万套的生产能力。

柴油发动机板块包括广西玉柴动力机械有限公司(以下简称“玉柴动力”)、湖北玉柴多菱发动机有限公司(以下简称“湖北多菱”)和广西宜州玉柴农业装备有限公司,主要生产中小型柴油机。玉柴动力占地面积 212 亩,建筑面积 66000 平方米,是公司小缸径多缸柴油机生产基地,具备年生产多缸小缸径柴油机 30 万台的能力。湖北多菱主要产品是单缸、两缸柴油发动机、发电机组、微耕机及其他农用机械及配件,是公司在北方的农用柴油机生产基地。

公司物流板块主要是玉柴物流集团有限公司,玉柴物流运力达到 6000 辆以上,在全国各地设有物流分公司,并被广西交通厅批准首家货物运输企业跨国运输资格,可以参与到中国-东盟自贸区和泛北部湾经济圈的物流业务中。2008 年公司被评为“中国道路运输企业 100 强第二名”、“中国物流服务十大影响力品牌”等;零部件板块包括广西金创汽车零部件制造有限公司、玉柴华原机械(玉林)公司和玉林市成鑫机械有限责任公司等,拥有柴油机零部件(油底壳、飞轮壳、离合器壳、柴油机连杆、齿轮室盖板等)、汽车滤清器等产品;润滑油板块主要是玉柴重工控股子公司广西北海玉柴高级润

滑油有限公司，拥有年产 5 万吨中高端润滑油产能。

公司曾荣获全国质量管理奖、中国名牌产品、中国驰名商标、全国文明单位、全面建设小康社会百佳诚信单位、全国用户满意服务、全国企业道德先进单位、标准化良好行为企业等奖励。2009 年，公司位列中国企业 500 强排行榜第 265 位，中国机械 500 强第 21 位，中国 500 最具价值品牌第 111 位，品牌价值 71.19 亿元。

2007 年公司成立玉柴工程研究院，工程研究院前身为玉柴技术中心，拥有国家级企业技术中心、国家认可实验室，是广西内燃机工程技术研究中心，工程研究院现有科研人员 380 人，其中享受国务院特殊津贴专家 3 人，博士以上专家 18 人，硕士 56 人，本科生 210 人。玉柴工程研究院与国内外著名科研机构合作，产学研分部包括玉柴天大内燃机研究所、玉柴上海交大内燃机研究所、玉柴英国布鲁奈尔大学研究所、玉柴德国亚琛技术开发中心，逐步形成以自主研发技术为核心、以欧美技术为支撑的先进研发平台，并拥有国际先进水平的柴油机成套试制、试验、检测设备。玉柴工程研究院还设有摩擦与润滑研究所，以支持公司润滑油产品的开发。2009 年玉柴重工成立了玉柴工程机械研究院，设有工作装置研究所、结构件研究所、电控技术研究所、动力技术研究所和液压技术研究所。公司参与了 14 项国家行业标准拟订，并承担了重型商用车柴油机开发、大型公交用 CNG 发动机开发、轿车柴油发动机开发技术、客车混合动力专用柴油机研发等 6 项国家“十一五”重点项目“863”课题。2009 年公司申请专利与授权专利数量分别为 247 项和 185 项。

公司是广西玉林市政府授权经营的国有独资企业，玉林市国资委行使出资人权利。公司已建立法人治理结构，设立董事局、监事会和经理层。董事局是公司的最高权力机构和决策结构，公司定位为投融资管理型公司，建立了

以法人治理为主导，以产权代表请示为主线，以重大投资、公司改制、资金管理、融资担保管理、财务负责人委派制度等一系列规范化管理办法为支撑的母子公司管理体系，目前公司控股子公司 17 家、参股子公司 13 家，截至 2009 年底，纳入合并报表范围的子公司 16 家。

总体看，公司经营规模较大，围绕工程机械和柴油机上下游进行产业链布局，具有较明显的技术优势和品牌优势，整体竞争力较强。

目前公司资产结构相对稳定，以流动资产为主，债务负担有上升趋势，但处于合理水平，整体盈利保持稳定，短期偿债能力较强，长期偿债能力适宜，公司主体长期信用风险低。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

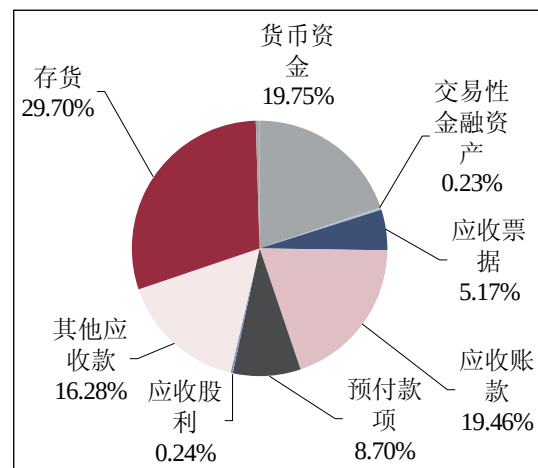
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

公司资产总额增长较快。截至 2009 年底，公司资产总额为 69.44 亿元，同比增长 26.30%，其中流动资产占比 69.33%，非流动资产占比 30.67%。公司资产以流动资产为主。

截至 2009 年底，公司流动资产总额 48.14 亿元，其中货币资金、存货、应收账款、其他应收款占比较大。流动资产同比增长 32.70%，主要来自于货币资金和存货的增长。

图 1 公司 2009 年底流动资产构成



资料来源：公司提供。

2009年公司工程机械与物流机电板块收入大幅增长,资金回笼较为理想,2009年底货币资金为9.51亿元,同比增长65.74%。

截至2009年底,公司应收账款为9.37亿元,同比减少6.90%,从账龄结构分析,其中1年以内的应收账款占比89.20%,1年至2年的应收账款占比4.97%。公司计提坏账准备0.35亿元,计提比例为3.64%,计提较为充分。

截至2009年底,公司存货为14.30亿元,其中原材料占比39.27%,库存商品占比53.78%。公司计提存货跌价准备0.12亿元,计提比例为0.83%。

截至2009年底,公司非流动资产总额为21.30亿元,同比增长13.89%,其中主要是长期股权投资(占比55.04%)、固定资产(占比27.50%)和无形资产(占比8.82%)。长期股权投资中主要是广西玉柴机器股份有限公司,截至2009年底,长期股权投资余额为11.72亿元,同比增长16.28%,其中玉柴机器股份有限公司为9.66亿元。

截至2010年9月底,公司资产总额为107.68亿元,较2009年底增长55.07%,其中流动资产为79.06亿元,占比为73.42%,略有上升,非流动资产28.62亿元,占比为26.58%。流动资产较2009年底增长64.23%,主要是子公司玉柴重工、玉柴动力以及物流、汽车零部件板块销售增加,由于公司应收账款一般在第四季度大额回笼,2010年9月底公司应收账款余额为20.9亿元,较2009年底增长123%。

流动资产周转方面,2009年公司销售债权周转次数、存货周转次数、总资产周转次数分别为6.67次、5.24次和1.24次,周转情况正常。

总体看,公司资产以流动资产为主,流动资产中货币资金、应收账款、存货占比较高;非流动资产以长期股权投资、固定资产为主。公司资产结构相对稳定,资产质量较好。

2. 现金流分析与预测

经营活动方面,随着公司经营规模的扩大,

2007~2009年公司销售商品提供劳务收到的现金年均增长率28.10%,但低于公司营业收入增长率31.00%,公司现金收入比有所波动,2007~2009年公司现金收入比分别为106.68%、92.75%和102.01%,近三年平均值为100.48%。2007~2009年公司经营活动现金流入量分别为51.32亿元、61.27亿元和85.35亿元,经营活动现金流量净额分别为2.23亿元、1.04亿元和3.06亿元。

投资活动方面,2007~2009年公司投资活动现金流入量分别为1.98亿元、0.88亿元和0.71亿元,主要公司从参股子公司取得的投资收益,同时,公司正在退出和清理一些与主要业务关联较小的子公司。公司投资活动现金流出量主要是购置固定资产、无形资产和其他长期投资支付的现金以及投资支付的现金,2007~2009年公司投资活动现金流出量分别为1.76亿元、5.47亿元和3.09亿元,投资活动现金净流量分别为0.22亿元、-4.58亿元和-2.38亿元。近三年筹资活动现金净流量有所波动,分别为2.44亿元、-3.55亿元和0.68亿元。

筹资活动方面,公司筹资活动现金流入主要是银行借款,筹资活动现金流出量主要是偿还借款。公司围绕柴油机、工程机械上下游产业链对部分企业进行投资,有一定的对外筹资需求,2007~2009年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为1.81亿元、3.06亿元和3.14亿元。

2010年1~9月,公司营业收入继续增长,销售商品、提供劳务收到的资金为85.34亿元,现金收入比为98.84%,回款比上季度改善。在销售扩大的同时公司增加了采购支出,购买商品、接受劳务支付的现金为72.8亿元。2010年1~9月公司经营活动产生的现金流量金额为0.17亿元,公司继续加大投资力度使投资活动产生的现金流量净额为-3.74亿元,筹资活动产生的现金流量净额为8.57亿元。

总体看,公司经营活动现金流入量持续增长,经营活动产生的现金流量净额规模较小且

波动较大。购置固定资产和对公司相关产业的企业投资情况下，投资活动产生的现金流量净额有所波动，公司有一定的外部筹资需求，筹资活动产生的现金流量呈上升趋势。

3. 短期偿债能力分析

截至 2009 年底，公司流动比率和速动比率分别为 129.83%和 91.27%，2007 年~2009 年三年平均值为 120.26%和 86.60%。2007 年~2009 年公司经营现金流动负债比率有所波动，近三年分别为 8.02%、3.31%和 8.24%。截至 2010 年 9 月底，公司负债总额为 75.39 亿元，较 2009 年底增长 71.54%，主要来自流动负债中短期借款、应付票据和应付账款的增长。公司工程机械板块应收款回收集中于下半年，存货一般在年度中期保持高水平；润滑油板块中 2010 年新合并公司：茂名市长晟油脂工业有限公司，销售旺季集中于下半年，上半年资金回笼率偏低；以上业务由于经营特点导致对营运资金需求的增长，短期借款增幅较大。2010 年 1-9 月应付票据的增长主要来自机电板块，国内汽车销量增长速度减缓，机电板块存货净额上升，物流机电板块应付票据较 2010 年年初增长 3.63 亿元。截至 2010 年 9 月底，公司债务总额为 52.88 亿元，其中短期债务占比 86.57%，长期债务占比 13.43%，公司债务负担有所加重，流动比率和速动比率分别为 116.28%和 85.71%。总体看，公司短期偿债能力适宜。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 5 亿元，分别占公司 2010 年 9 月底短期债务和全部债务的 10.92%和 9.46%，其发行对公司债务结构有一定影响。截至 2010 年 9 月底，公司资产负债率为 70.01%，全部债务资本化比率为 62.09%。在不考虑其他因素情况下，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别达到 71.34%和 64.19%，公司债务负担将

加重。考虑到本期短期融资券将主要用于替换银行借款，实际债务负担将低于模拟值。

截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产余额 19.05 亿元，为本期短期融资券发行额度的 3.81 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2007 年~2009 年公司经营活动现金流入为 51.32 亿元、61.27 亿元和 85.35 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 10.26 倍、12.25 倍和 17.07 倍；2007 年~2009 年公司经营活动现金流入净额三年平均值为 2.11 亿元，为本期短期融资券发行额度的 0.42 倍。总体看，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至 2010 年 9 月底，公司（本部）共获银行授信额度 22.54 亿元，已使用的授信额度为 16.34 亿元，尚未使用的额度为 6.2 亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

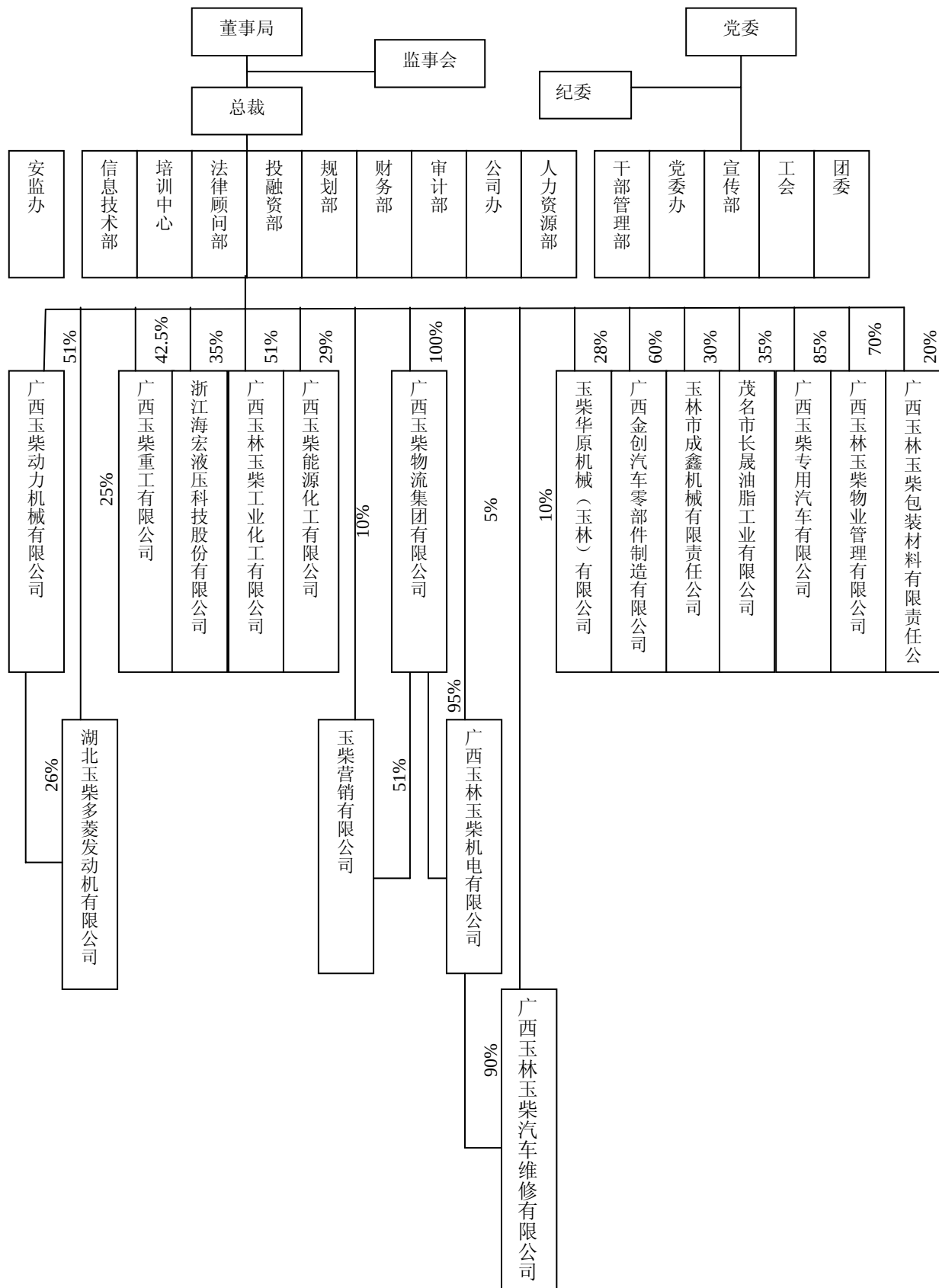
公司作为国内重要的柴油机和中小型工程机械制造商，具有较高的市场地位；技术研发实力强，具有技术优势和品牌优势；围绕柴油机和挖掘机两条产品链上下游在零部件、润滑油、物流等相关产业进行延伸，协同效应较好，同时，作为广西区内重要的国有独资企业，地方政府给予公司支持力度较大。

公司资产总额增长较快，以流动资产为主，结构相对稳定，资产质量较好；所有者权益中未分配利润较大，考虑公司国有性质，稳定性较强；债务水平有上升趋势，但仍处于合理水平。公司营业收入增长较快，整体盈利能力稳定；短期偿债能力较强，长期偿债能力适宜。

公司现金类资产和经营活动现金流入规模较大，对本期短期融资券保障能力强。

总体来看，本期短期融资券信用风险低。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司主要控股子公司（合并口径，截至 2010 年 9 月底）

序号	企业名称	实收资本 (万元)	法人代表	直接持股比例	间接持股比例
1	广西玉柴重工有限公司	40941	晏平	42.5%	
2	浙江海宏液压科技股份有限公司	6000	陈春强	35%	
3	广西玉柴动力机械有限公司	1000	李汉阳	51%	
4	湖北玉柴多菱发动机有限公司	400	李汉阳	25%	51%
5	广西玉柴能源化工有限公司	500	陈秋平	29%	
6	广西玉林玉柴工业化工有限公司	1500	谢裕强	51%	
7	茂名市长晟油脂工业有限公司	12000	黄少波	35%	
8	广西金创汽车零部件制造有限公司	5000	韦明发	60%	
9	玉柴华原机械（玉林）公司	2000	张文	28%	
10	玉林市成鑫机械有限责任公司	1000	苏朋	30%	
11	广西玉柴物流集团有限公司	6700	李志荣	100%	
12	广西玉林玉柴机电有限公司	4500	李志荣	5%	100%
13	广西玉柴专用汽车有限公司	3584.48	黄宁	85%	
14	玉柴营销有限公司	10000	姜天	10%	61%
15	广西玉林玉柴包装材料有限公司	150	李革	20%	
16	广西玉林玉柴汽车维修有限公司	150	晏杰	10%	100%
17	广西玉林玉柴物业管理有限公司	50	李呈杰	70%	

注：1、广西玉柴物流集团有限公司分别持有广西玉林玉柴机电有限公司和玉柴营销有限公司 95%和 51%的股权，由广西玉柴物流集团有限公司直接合并该两公司的报表。

2、广西玉林玉柴机电有限公司持有广西玉林玉柴汽车维修有限公司 90%的股权，由广西玉林玉柴机电有限公司直接合并该公司报表。

3、广西玉柴动力机械有限公司持有湖北玉柴多菱发动机有限公司 26%的股权，由广西玉柴动力机械有限公司直接合并该公司报表。

4、2010 年 1 月起新增合并茂名市长晟油脂工业有限公司。

附件 1-3 公司参股子公司（截至 2010 年 9 月底）

序号	企业名称	实收资本（万元）	法人代表	持股比例（%）
1	广西玉柴机器股份有限公司	47299	晏平	21.889%
2	广西玉柴机器专卖发展有限公司	3000	晏杰	28.17%
3	广西玉林玉柴机器配件制造有限公司	9017	韦明发	2.86%
4	广西玉柴曲轴有限公司	2000	韦明发	25%
5	珠海玉柴船舶动力股份有限公司	10000	蒋世宏	25%
6	广西玉柴石油化工有限公司	8000	陈秋平	30%
7	广西玉柴博耐特电器有限公司	1000	苏朋	25%
8	广西玉柴油品有限公司	1000	陈春强	20%
9	广西玉林市玉柴国际旅游有限公司	210	高宝元	25%
10	海南玉柴机器有限责任公司	570	苏朋	15%
11	广西玉林玉柴汽车运输公司	50	梁桂明	100%
12	桂林福达机器有限公司	3158	吕桂莲	5%
13	玉林市兴玉酒店投资开发有限公司	100	杜福田	100%

注：玉柴集团持有广西玉柴机器股份有限公司 21.889%股份，广西玉柴机器股份有限公司实际控制人为新加坡丰隆亚洲股份有限公司，间接拥有对广西玉柴机器股份有限公司一票否决权。

附件 2-1 2007 年~2008 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年
流动资产		
货币资金	61676.28	57362.70
短期投资	0.00	800.00
应收票据	18730.79	12001.45
应收股利	219.13	303.93
应收利息	0.00	0.00
应收账款	93145.36	101483.87
其他应收款	55710.19	63184.83
减：坏账准备	7646.90	3565.72
应收账款净额	141208.65	161102.97
预付账款	16230.76	26915.58
应收补贴款	5.96	5.96
存货	84685.92	103713.18
减：存货跌价准备	2135.00	912.79
存货净额	82550.92	102800.39
待摊费用	319.99	61.50
一年内到期的长期债权投资	45.89	0.00
其他流动资产	35.53	27.00
流动资产合计	321023.91	361381.48
长期投资		
长期股权投资	69355.55	103051.09
长期债权投资		
长期投资合计	69355.55	103051.09
合并价差		
长期投资净额	69355.55	103051.09
固定资产		
固定资产原值	66077.81	69754.85
减：累计折旧	22660.63	24708.40
固定资产净值	43417.17	45046.45
固定资产净值减值准备	114.11	114.11
固定资产净额	43303.06	44932.33
工程物资	9.82	760.70
在建工程	3330.50	8270.84
固定资产清理	-0.06	0.85
待处理固定资产净损失	0.00	0.00
固定资产合计	46643.32	53964.72
无形资产及其他资产		
无形资产	28889.13	21700.46
开办费		
长期待摊费用	490.32	2808.24
其他长期资产	0.00	2244.64
无形资产及其他资产合计	29379.45	26753.33
递延税项		
递延税项借项		
其他非流动资产		
资产总计	466402.23	545150.62

附件 2-2 2007 年~2008 年合并资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：万元）

项 目	2007 年	2008 年
流动负债		
短期借款	105351.68	104573.63
应付票据	41212.77	25641.87
应付账款	62082.60	69392.04
预收账款	23920.59	12852.73
代销商品款		2.10
应付工资	3176.91	2973.16
应付福利费	2258.14	2683.20
应付股利(利润)	443.11	1451.30
应交税金	1549.10	-592.89
其他应交款	1443.33	1814.04
其他应付款	25773.59	42517.90
预提费用	5735.95	6101.62
预计负债		
递延收益		
一年内到期的长期负债	5050.00	45000.00
其他流动负债		
流动负债合计	277997.77	314410.71
长期负债		
长期借款	2615.56	24814.89
应付债券		
长期应付款	0.00	106.42
专项应付款	22.58	24.49
住房周转金		
其他长期负债		
长期负债合计	2638.14	24945.79
递延税项		
递延税项贷款		
负债合计	280635.91	339356.50
少数股东权益	73245.19	70845.78
所有者权益		
实收资本	36470.10	36470.10
资本公积	32502.11	39685.35
盈余公积	9375.02	12299.03
减：未确认投资损失	22.38	84.52
未分配利润	34196.28	46578.39
外币报表折算差额		
所有者权益合计	112521.13	134948.34
负债及所有者权益合计	466402.23	545150.62

附件 3 2007 年~2008 年合并利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2007 年	2008 年
一、主营业务收入	449089.62	539167.78
减: 折扣与折让		
主营业务收入净额	449089.62	539167.78
减: 主营业务成本	367238.25	452255.41
主营业务税金及附加	3158.17	4399.64
二、主营业务利润	78693.20	82512.73
加: 其他业务利润	9092.54	7322.01
减: 存货跌价损失		
营业费用	30017.09	30662.04
管理费用	30443.85	26630.59
财务费用	6915.59	8206.72
三、营业利润	20409.20	24335.39
加: 投资收益	14417.33	12245.43
补贴收入	172.73	2598.15
营业外收入	1448.43	3685.47
减: 营业外支出	686.47	2037.68
其他支出		
加: 以前年度调整		
四、利润总额	35761.22	40826.76
减: 所得税	3632.39	5433.32
减: 少数股东损益	13036.90	16101.50
加: 未确认的投资损失	4.54	62.14
五、净利润	19096.48	19354.08
加: 年初未分配利润	19959.26	34196.28
以前年度损益调整	393.91	-3741.30
减: 合资企业提取奖福基金		
其他调整因素	0.00	-158.38
六、可供分配的利润	39449.64	49967.44
减: 提取法定盈余公积	4088.70	3389.05
提取法定公益金		
其他	1164.66	
七、可供股东分配的利润	34196.28	46578.39
减: 应付优先股股利		
提取任意盈余公积		
应付普通股股利(应付利润)		
转作股本的普通股股利		
其他		
八、未分配利润	34196.28	46578.39

附件 4 2007 年~2008 年合并现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2007 年	2008 年
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	479108.85	530211.53
收到的税费返还	1297.45	1113.73
收到的其他与经营活动有关的现金	32755.63	81406.51
现金流入小计	513161.93	612731.77
购买商品、接受劳务支付的现金	368123.69	471407.25
支付给职工以及为职工支付的现金	26342.21	30982.83
支付的各项税费	17715.12	20725.52
支付的其他与经营活动有关的现金	78685.98	79230.75
现金流出小计	490867.01	602346.35
经营活动产生的现金流量净额	22294.92	10385.42
二、投资活动产生的现金流量		
收回投资所收到的现金	15445.00	2461.17
取得投资收益所收到的现金	3093.03	2631.43
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	612.35	2954.82
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	611.44	780.57
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	3.51
现金流入小计	19761.83	8831.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	13112.20	18837.93
投资所支付的现金	4404.52	34932.44
支付的其他与投资活动有关的现金	91.98	901.36
现金流出小计	17608.70	54671.73
投资活动产生的现金流量净额	2153.12	-45840.23
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收权益性投资所收到的现金(子公司)	18601.96	166.00
借款所收到的现金	102494.68	248877.04
收到的其他与筹资活动有关的现金	203.00	6240.96
现金流入小计	121299.65	255284.00
偿还债务所支付的现金	91147.30	203065.11
分配股利或利润所支付的现金	11303.02	8109.91
偿付利息所支付的现金	0.00	7317.04
支付的其他与筹资活动有关的现金	794.68	6232.87
现金流出小计	103245.01	224724.93
筹资活动产生的现金流量净额	18054.64	30559.07
四、汇率变动对现金的影响	-219.35	582.15
五、现金及现金等价物净增加额	42283.33	-4313.59

附件 5-1 2008 年～2010 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：万元）

资 产	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：				
货币资金	57362.70	95072.76	65.74	144823.33
交易性金融资产	1348.10	1119.00	-16.99	1159.00
应收票据	12001.45	24888.35	107.38	44547.19
应收账款	100591.12	93653.47	-6.90	208973.98
预付款项	27673.62	41856.62	51.25	101456.64
应收利息				
应收股利	303.93	1156.14	280.40	1227.20
其他应收款	60619.79	78385.33	29.31	77611.88
存货	102800.39	142962.63	39.07	207811.61
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	50.99	2279.65	4371.12	2993.17
流动资产合计	362752.09	481373.96	32.70	790604.00
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	100812.25	117229.41	16.28	146077.74
投资性房地产	4333.35	3948.89	-8.87	6503.47
固定资产	42089.91	58579.00	39.18	85720.39
在建工程	8308.42	4334.96	-47.82	8364.58
工程物资		5.73		51.35
固定资产清理	0.85	3.33	292.47	17.47
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	22564.93	18791.58	-16.72	28709.47
开发支出				
商誉	1219.22	3640.31	198.58	7401.44
长期待摊费用	368.24	348.52	-5.36	399.13
递延所得税资产	5031.98	5233.74	4.01	2905.53
其他非流动资产	2277.67	862.70	-62.12	2.62
非流动资产合计	187006.82	212978.16	13.89	286153.19
资产总计	549758.91	694352.12	26.30	1076757.19

注：2008 年财务数据是 2009 年期初调整数。

附件 5-2 2008 年~2010 年 9 月合并资产负债表（负债及所有者权益）
 （单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：				
短期借款	104573.63	162935.91	55.81	306741.98
交易性金融负债				
应付票据	25641.87	42422.82	65.44	151070.38
应付账款	69413.87	92565.45	33.35	125672.58
预收款项	12852.73	14631.20	13.84	22016.49
应付职工薪酬	6911.12	9188.76	32.96	10999.71
应交税费	-301.92	748.99	-348.07	-2818.83
应付利息		116.56		
应付股利	1451.30	4778.16	229.23	2784.09
其他应付款	48608.37	43385.65	-10.74	60678.81
一年内到期的非流动负债	45000.00		-100.00	
其他流动负债				2779.66
流动负债合计	314150.97	370773.50	18.02	679924.87
非流动负债：				
长期借款	24814.89	66000.00	165.97	71000.00
长期应付款	106.42	350.00	228.90	606.57
专项应付款				
预计负债	72.36	93.12	28.68	34.49
递延所得税负债	3162.22	2288.38	-27.63	2288.38
其他非流动负债				
非流动负债合计	28155.89	68731.50	144.11	73929.44
负债合计	342306.86	439505.00	28.40	753854.31
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	36470.10	36470.10		36470.10
资本公积	34347.69	26725.07	-22.19	31904.00
盈余公积	8701.98	11105.91	27.63	9249.64
未分配利润	69634.96	99093.94	42.30	130472.68
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	149154.73	173395.02	16.25	208096.42
少数股东权益	58297.31	81452.10	39.72	114806.46
所有者权益（或股东权益）合计	207452.04	254847.13	22.85	322902.88
负债和所有者权益（或股东权益）总计	549758.91	694352.12	26.30	1076757.19

注：2008 年财务数据是 2009 年期初调整数。

附件 6 2008~2010 年 1-9 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1-9 月
一、营业收入	571626.72	770681.01	34.82	863406.63
减: 营业成本	477392.34	644504.00	35.01	726021.94
营业税金及附加	4399.64	7946.39	80.61	8410.19
销售费用	30662.04	35631.54	16.21	40930.36
管理费用	26630.59	28839.83	8.30	29356.04
财务费用	8206.72	12057.57	46.92	11631.68
资产减值损失		4226.58		1388.82
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)		570.90		
投资收益 (损失以“一”号填列)	12307.57	17662.00	43.51	17598.40
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益 (损益以“一”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	36642.97	55708.00	52.03	63266.00
加: 营业外收入	6283.62	5486.58	-12.68	2332.37
减: 营业外支出	2037.68	1061.83	-47.89	517.25
其中: 非流动资产处置净损失处置损失		475.63		-12.30
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	40888.90	60132.74	47.06	65081.12
减: 所得税费用	5433.32	8390.91	54.43	9588.34
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	35455.58	51741.83	45.93	55492.78
其中: 归属于母公司所有者的净利润	19354.08	29306.30	51.42	31996.49
少数股东损益	16101.50	22435.53	39.34	23496.29

注: 2008 年财务数据是 2009 年期初调整数。

附件 7 2008 年~2010 年 1-9 月合并现金流量表

(单位: 万元)

项 目	2008 年	2009 年	变动率(%)	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	530211.53	786194.20	48.28	853440.28
收到的税费返还	1113.73	657.86	-40.93	381.64
收到其他与经营活动有关的现金	81406.51	66611.11	-18.17	62130.53
经营活动现金流入小计	612731.77	853463.17	39.29	915952.45
购买商品、接受劳务支付的现金	471407.25	618255.20	31.15	728031.40
支付给职工以及为职工支付的现金	30982.83	37734.07	21.79	30896.29
支付的各项税费	20725.52	32993.93	59.19	37725.27
支付其他与经营活动有关的现金	79230.75	133921.25	69.03	117564.79
经营活动现金流出小计	602346.35	822904.45	36.62	914217.75
经营活动产生的现金流量净额	10385.42	30558.71	194.25	1734.70
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	2461.17	3730.66	51.58	1450.60
取得投资收益收到的现金	2631.43	2930.45	11.36	4328.80
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2954.82	427.75	-85.52	426.02
处置子公司及其他营业单位收到的现	780.57	42.90	-94.50	
收到其他与投资活动有关的现金	3.51		-100.00	
投资活动现金流入小计	8831.50	7131.76	-19.25	6205.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	18837.93	17159.91	-8.91	18432.68
投资支付的现金	34932.44	13378.64	-61.70	25181.73
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		224.42		
支付其他与投资活动有关的现金	901.36	124.40	-86.20	0.32
投资活动现金流出小计	54671.73	30887.37	-43.50	43614.73
投资活动产生的现金流量净额	-45840.23	-23755.61	-48.18	-37409.31
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	166.00	435.85	162.56	755.00
取得借款收到的现金	248877.04	321797.04	29.30	304536.23
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	6240.96	1054.56	-83.10	539.00
筹资活动现金流入小计	255284.00	323287.46	26.64	305830.23
偿还债务支付的现金	203065.11	268333.76	32.14	198620.83
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15426.95	23512.50	52.41	21397.63
支付其他与筹资活动有关的现金	6232.87		-100.00	152.46
筹资活动现金流出小计	224724.93	291846.26	29.87	220170.92
筹资活动产生的现金流量净额	30559.07	31441.20	2.89	85659.31
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	582.15	-534.24	-191.77	-88.40
五、现金及现金等价物净增加额	-4313.59	37710.06	-974.22	49896.30
加: 期初现金及现金等价物余额	61676.28	57362.70	-6.99	94927.02
六、期末现金及现金等价物余额	57362.70	95072.76	65.74	144823.32

附件 8 公司 2007 年~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
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	19096.48	35455.58	51741.83
减：未确认的投资损失（以“+”号填列）	4.54		
加：少数股东损益	13036.90		
加：资产减值准备	4677.22	1456.32	4226.58
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4569.04	4938.45	5210.69
无形资产摊销	786.06	713.17	665.65
长期待摊费用摊销	307.84	421.25	140.76
待摊费用减少（增加以“-”号填列）	-208.32		
预提费用增加（减少以“-”号填列）	2477.23		
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）	36.23	-1619.47	126.86
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	7.47	0.02	2.61
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）			-570.90
财务费用（收益以“-”号填列）	7656.46	10881.25	12919.94
投资损失（收益以“-”号填列）	-14417.33	-12245.43	-17662.00
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）			-172.07
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）			-873.84
存货的减少（增加以“-”号填列）	-6725.11	-21162.26	-38761.60
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-51204.49	-5630.21	-28441.70
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	42513.49	-2761.11	44684.58
其他	-309.70	-62.14	-2678.68
经营活动产生的现金流量净额	22294.92	10385.42	30558.71
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	61676.28	57362.70	95072.76
减：现金的期初余额	19392.95	61676.28	57362.70
加：现金等价物的期末余额	0.00		
减：现金等价物的期初余额	0.00		
现金及现金等价物净增加额	42283.33	-4313.59	37710.06

附件 9 主要计算指标

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)	5.67	5.20	6.67	--
存货周转次数(次)	4.87	5.15	5.24	--
总资产周转次数(次)	1.18	1.13	1.24	--
现金收入比(%)	106.68	92.75	102.01	98.84
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率) (%)	17.52	15.72	15.34	14.94
总资本收益率(%)	11.59	11.32	12.18	--
净资产收益率(%)	10.29	17.09	20.30	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	1.39	10.68	20.57	18.02
全部债务资本化比率(%)	45.36	49.09	51.57	62.09
资产负债率(%)	60.17	62.26	63.30	70.01
偿债能力				
流动比率(%)	115.48	115.47	129.83	116.28
速动比率(%)	85.78	82.75	91.27	85.71
经营现金流流动负债比 (%)	8.02	3.31	8.24	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.70	5.43	6.41	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.17	3.46	3.43	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	3.36	-0.18	0.03	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.16	-3.33	0.55	--
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)	10.26	12.25	17.07	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.45	0.21	0.61	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.49	-0.71	0.14	--
现金偿债倍数(倍)	1.61	1.41	2.42	3.81

注：为保持财务数据的可比性与时效性，2008 年财务指标计算采用 2009 年期初数（或上年数）。2010 年 9 月财务数据未经审计

附件 10 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
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 11 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 广西玉柴机器集团有限公司 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。

广西玉柴机器集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。广西玉柴机器集团有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注广西玉柴机器集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现广西玉柴机器集团有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如广西玉柴机器集团有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至广西玉柴机器集团有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送广西玉柴机器集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一零年十月十日