

信用等级公告

联合[2011] 1058 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
2012 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
2012 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一一年十二月二十八日



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 2012 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
二零一二年十二月二十八日
信用评级业务专用章

广西玉柴机器集团有限公司

2012 年度第一期短期融资券信用评级报告

主体评级结果: AA

评级结果: A-1

发行额度: 5 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2011 年 12 月 28 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	7.07	12.11	24.08	29.64
资产总额(亿元)	54.98	69.44	124.90	166.38
所有者权益(亿元)	20.75	25.48	47.69	50.95
短期债务(亿元)	17.52	20.54	43.31	77.41
全部债务(亿元)	20.00	27.14	49.92	83.01
营业收入(亿元)	57.16	77.07	119.67	110.40
利润总额(亿元)	4.09	6.01	10.18	5.78
EBITDA(亿元)	5.76	7.85	12.90	--
经营性净现金流(亿元)	1.04	3.06	-0.20	-5.42
净资产收益率(%)	17.09	20.30	18.83	--
资产负债率(%)	62.26	63.30	61.81	69.37
速动比率(%)	82.75	91.27	79.79	73.19
EBITDA 利息倍数(倍)	5.41	6.36	6.92	--
经营现金流动负债比(%)	3.31	8.24	-0.28	--
现金偿债倍数(倍)	1.41	2.42	4.82	5.93

注: 1. 公司从 2009 年开始执行《企业会计准则(2006)》, 2008 年数为 2009 年年初调整数。

2. 公司 2011 年三季度财务报表未经审计。

分析师

于浩洋 周 旭

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 2012 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. 公司现金类资产和经营性现金流入量规模大, 对本期债券保护程度较高。

关注

1. 公司有息债务中短期债务占比过高, 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。
3. 公司经营性净现金流状况不稳定。

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,前身是玉林泉塘工业社。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。2011年公司先后三次进行增资,截至2011年11月底,公司注册资本为10亿元。

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、法律事务部等17个职能部门(见附件1),目前公司拥有控股子公司17家,参股公司14家,截至2011年9月底,合并范围内的子公司有17家。

公司经营范围:资产管理,投资管理,融资服务(需国家审批的除外)与财务顾问服务,项目投资与策划,企业改制、重组、兼并、收购咨询,计算机软件、硬件及外围设备开发、销售及系统集成,科学技术咨询服务,外贸进出口业务;增值电信业务(第二类增值电信业务中的呼叫中心业务,有效期至2015年7月9日);以下所有项目仅由公司下设企业经营:柴油机、汽油机、工程机械、汽车、发电机组、机电产品、润滑油、发动机防冻冷却液、制动液、各类机械零部件、纯净水及水处理设备、环保设备制造、销售;汽车动力改装;水处理技术开发及应用,复合反渗透膜及其技术开发和应用;旅业;餐饮业;房地产业;旅游业;物流业。(凡涉及许可证的项目凭许可证在有效期内经营)

截至2010年底,公司(合并)资产总额124.90亿元,所有者权益(含少数股东权益)47.69亿元;2010年实现营业收入119.67亿元,利润总额10.18亿元。

截至2011年9月底,公司(合并)资产总额166.38亿元,所有者权益(含少数股东权益)50.95亿元;2011年1~9月公司实现营业收入110.40亿元,利润总额5.78亿元。

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,2011年公司已发行第一期短期融资券,发行金额5亿元,期限365天。公司2012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(含控股子公司)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控股子公司、14参股公司,公司控股子公司产品涉及发动机、工程机械、能源化工(润滑油)、零部件、物流汽贸、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,拥有玉林、常州与泸州三个生产基地,目前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。

发动机板块主要经营实体为广西玉柴动力机械有限公司(以下简称“玉柴动力”),主要生产中小型柴油机。玉柴动力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。湖北玉柴发动机有限公司主要产品是单缸、两缸发动机、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。

公司物流汽贸板块主要是广西玉柴物流集团有限公司(以下简称“玉柴物流”),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）有限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；能源化工（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 10 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。2011 年，公司位列中国企业 500 强排行榜第 215 位，中国机械 500 强第 19 位，中国制造业 500 强第 108 位，“中国 500 强最具价值品牌”第 107 位，品牌价值 98.69 亿元。

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。

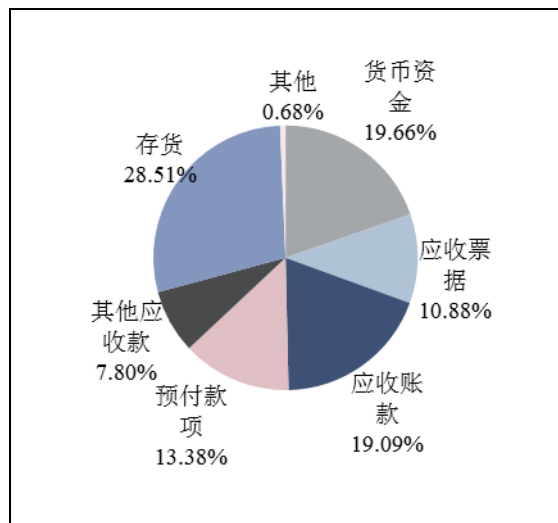
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2008~2010 年，公司流动资产快速增长，年均增长 47.06%。截至 2010 年底，公司流动资产总额 78.45 亿元，较上年增长 62.96%，主要来自于货币资金、应收票据、应收账款、预付账款和存货的增长，其中货币资金、存货、应收账款和预付账款占比较大，分别为 19.66%、28.51%、19.09%和 13.38%。

图 4 公司 2010 年底流动资产构成



资料来源：公司提供。

2008~2010 年，公司货币资金增长迅速，年均增长 63.99%。截至 2010 年底，公司货币资金 15.43 亿元，较上年增长 62.25%，主要系 2010 年公司能源化工（润滑油）、工程机械及物流汽贸板块收入大幅增长，资金快速回笼所致。

2008~2010 年，公司应收票据大幅增长，年均增长 166.66%。截至 2010 年底，公司应收票据 8.53 亿元，较上年增长 242.90%，主要系公司票据结算方式增加所致。

2008~2010 年，公司应收账款增长较快，年均增长 22.03%。截至 2010 年底，公司应收账款余额为 16.29 亿元，同比增长 67.61%，主要系公司销售规模增长所致。按账龄分析法计提坏账准备的应收账款 15.41 亿元，占全部应收账款的 94.60%。其中 1 年以内的应收账款占比 88.26%，1~2 年的应收账款占比 5.78%，2~3 年应收账款占比 3.00%，3 年以上的占 2.96%。公司计提坏账准备 1.31 亿元，计提比例为 8.05%，计提较为充分。

2008~2010 年，公司预付账款增长迅速，年均增长 94.79%。截至 2010 年底，公司预付账款余额 10.53 亿元，较上年增长 151.01%，主要系工程设备款及材料采购款。公司按账龄分析法计提坏账准备的预付账款 4.21 亿元，占全

部预付账款的 39.98%；采用个别认定法计提坏账准备的预付账款 5.88 亿元，占全部预付账款的 55.84%；采用余额比例法计提坏账准备的预付款 0.44 亿元，占全部预付账款的 4.18%。公司计提预付账款坏账准备 0.03 亿元。

2008~2010 年，公司其他应收款较为稳定，年均增长 0.46%。截至 2010 年底，公司其他应收款余额 6.66 亿元，较上年下降 18.95%，主要是公司对高德曼公司的 2.63 亿元其他应收款减少所致。公司按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款 6.18 亿元，占全部其他应收款的 92.79%。其中，1 年以内的其他应收款占比 53.02%，1~2 年的其他应收款占比 21.95%，2~3 年的其他应收款占 10.63%，3~4 年的其他应收款占 14.35%，4 年以上其他应收款占 0.05%。公司计提其他应收款坏账准备 0.54 亿元，计提占比 8.08%，计提较为充分。

2008~2010 年，公司存货增长迅速，年均增长 47.50%。截至 2010 年底，公司存货 22.37 亿元，较上年增长 56.44%，主要由于公司销售迅速增长所致；其中原材料占比 32.14%，在产品占比 5.64%，库存商品占比 60.96%，周转材料占比 1.26%。

2008~2010 年，公司非流动资产增长迅速，年均增长 57.61%。截至 2010 年底，公司非流动资产总额 46.46 亿元，同比增长 118.13%，主要系可供出售金融资产增长所致，其中长期股权投资（占比 32.25%）、可供出售金融资产（占比 30.67%）和固定资产（占比 20.58%）占比较大。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额为 166.38 亿元，较 2010 年底增长 33.21%，其中流动资产为 115.37 亿元，占比为 69.34%，非流动资产 51.00 亿元，占比为 30.66%。流动资产较 2010 年底增长 47.07%，主要系货币资金、应收账款和存货的增加所致。截至 2011 年 9 月底，公司非流动资产 51.00 亿元，较 2010 年增长 9.79%，非流动资产结构变化不大。

流动资产周转方面，2010 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 6.77 次、5.49 次和 1.23 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、可供出售金融资产及固定资产为主。公司资产结构相对稳定，资产质量较好。

2. 现金流分析

经营活动方面，随着公司经营规模的扩大，2008~2010 年公司销售商品提供劳务收到的现金年均增长率 57.86%，高于公司营业收入增长率 44.69%，公司现金收入比有所波动，2008~2010 年公司现金收入比分别为 92.75%、102.01%和 110.41%，近三年平均值为 104.36%。2008~2010 年公司经营活动现金流入量分别为 61.27 亿元、85.35 亿元和 142.18 亿元，经营活动现金流量净额分别为 1.04 亿元、3.06 亿元和 -0.20 亿元。

投资活动方面，2008~2010 年公司投资活动现金流入量分别为 0.88 亿元、0.71 亿元和 1.74 亿元，主要系公司从参股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，2008~2010 年公司投资活动现金流出量分别为 5.47 亿元、3.09 亿元和 7.75 亿元，投资活动现金净流量分别为 -4.58 亿元、-2.38 亿元和 -6.00 亿元。近三年筹资活动前现金净流量有所波动，分别为 -3.55 亿元、0.68 亿元和 -6.20 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、工程机械及能源化工（润滑油）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，2008~2010 年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 3.06 亿元、3.14 亿元和 12.05 亿元。

2011 年 1~9 月，公司营业收入继续增长，

销售商品、提供劳务收到的现金为 98.04 亿元，但现金收入比下降至 88.80%，主要是因为公司经营规模扩大为抢占市场延长账期，应收账款大幅增长所致。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 90.99 亿元。2011 年 1~9 月公司经营活动产生的现金流量净额为 -5.42 亿元，公司继续购置固定资产使投资活动产生的现金流量净额为 -5.61 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 24.08 亿元。公司取得投资收益收到的现金 2.01 亿元，主要为参股公司玉柴股份的投资收益。

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 2010 年底公司流动比率与速动比率分别为 111.61%和 79.79%，2008 年~2010 年三年平均值为 117.85%和 83.83%。2008 年~2010 年公司经营现金流动负债比率有所波动，近三年分别为 3.31%、8.24%和 -0.28%。截至 2011 年 9 月底，公司负债总额为 115.42 亿元，较 2010 年底增长 49.50%，主要来自流动负债中短期借款、应付账款和应付票据的增长。截至 2011 年 9 月底，公司债务总额为 83.01 亿元，其中短期债务占比 93.25%，长期债务占比 6.75%，公司债务负担有所加重，流动比率和速动比率分别为 106.10%和 73.19%。总体看，公司短期偿债能力较强。

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，占公司 2011 年 9 月底全部债务的 6.02%，其发行对公司债务结构影响较小。截至 2011 年 9 月底，公司资产负债率为 69.37%，全部债务资本化比率为 61.96%。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 70.27%和 63.33%，公司债务负担略有加重。考虑到本期短期融资券将主要用于替换银行借款，实际债务负担可能低于模拟值。

截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产余额 29.64 亿元，为本期短期融资券发行额度的 5.93 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2008 年~2010 年公司经营活动现金流入为 61.27 亿元、85.35 亿元和 142.18 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 12.25 倍、17.07 倍和 28.44 倍。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 2011 年 9 月底，公司对外担保余额 11.84 亿元，被担保企业经营状况良好。

截至 2011 年 9 月底，公司共获银行授信额度 25.92 亿元，已使用的授信额度为 16.73 亿元，尚未使用的额度为 9.19 亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

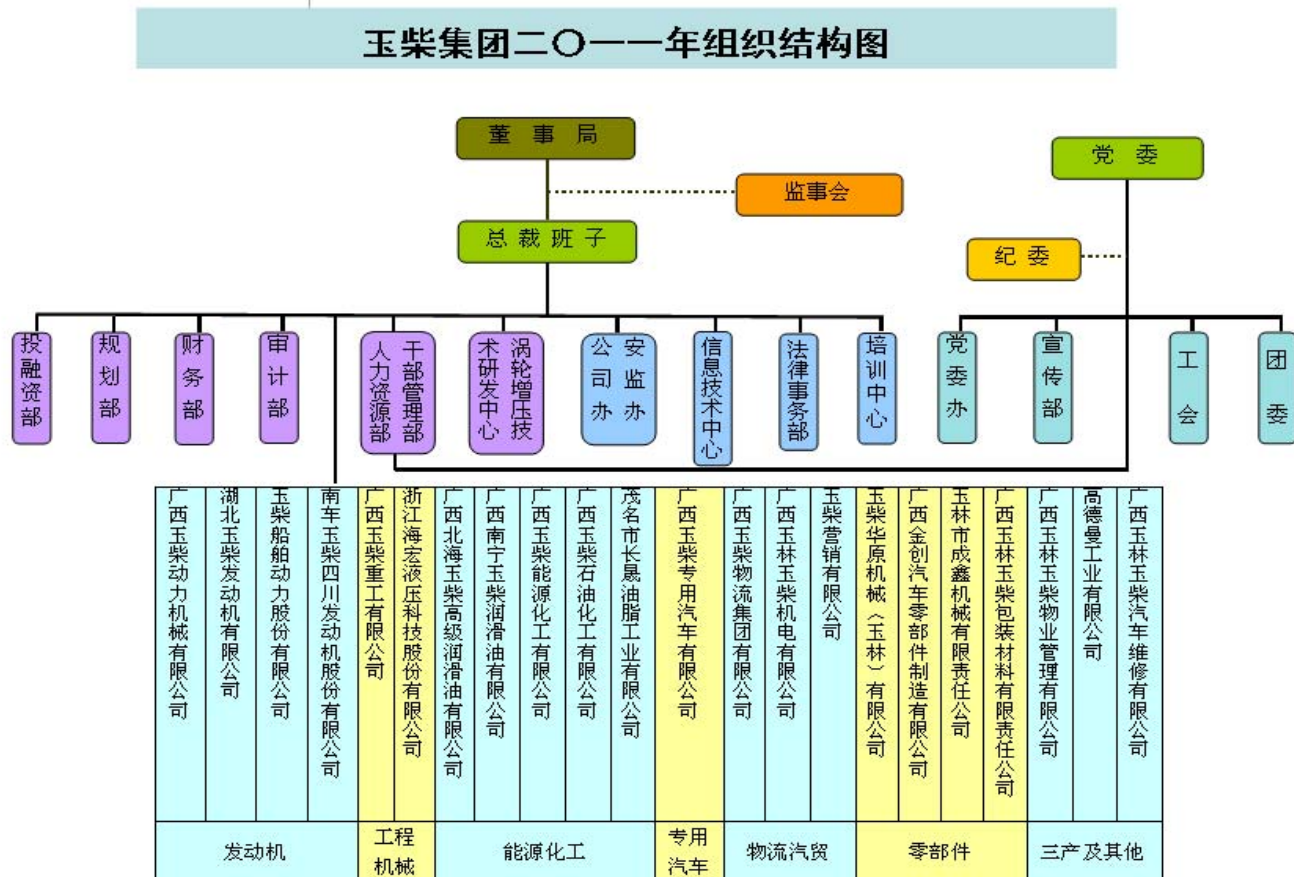
公司作为国内重要的柴油机和中小型工程机械制造商，具有较高的市场地位；技术研发实力强，具有技术优势和品牌优势；围绕柴油机和挖掘机两条产品链上下游在零部件、润滑油、物流等相关产业进行延伸，协同效应较好，同时，作为广西区内重要的国有独资企业，地方政府给予公司支持力度较大。

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，权益稳定性一般；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 2-1 2008 年~2011 年 9 月合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	57362.70	95072.76	154259.98	63.99	262972.83
交易性金融资产	1348.10	1119.00	1246.00	-3.86	1246.00
应收票据	12001.45	24888.35	85341.52	166.66	32175.95
应收账款	100591.12	93653.47	149782.45	22.03	310473.99
预付款项	27673.62	41856.62	104999.11	94.79	126066.17
应收利息					
应收股利	303.93	1156.14	308.22	0.70	307.41
其他应收款	60619.79	78385.33	61179.32	0.46	58130.89
存货	102800.39	142962.63	223652.85	47.50	357870.30
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	50.99	2279.65	3700.32	751.91	4490.35
流动资产合计	362752.09	481373.96	784469.75	47.06	1153733.89
非流动资产：					
可供出售金融资产			142493.02		136045.52
持有至到期投资			5000.00		
长期应收款					1164.62
长期股权投资	100812.25	117229.41	149837.27	21.91	164461.01
投资性房地产	4333.35	3948.89	5842.72	16.12	4987.44
固定资产	42089.91	58579.00	95627.17	50.73	101613.91
在建工程	8308.42	4334.96	18469.43	49.10	38252.36
工程物资		5.73	5.73		5.73
固定资产清理	0.85	3.33	0.00	-100.00	2.70
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	22564.93	18791.58	31057.74	17.32	47645.78
开发支出					50.76
商誉	1219.22	3640.31	8293.17	160.81	10383.34
合并价差					
长期待摊费用	368.24	348.52	742.86	42.03	1229.86
递延所得税资产	5031.98	5233.74	7189.70	19.53	4198.46
其他非流动资产	2277.67	862.70	0.00	-100.00	0.00
非流动资产合计	187006.82	212978.16	464558.82	57.61	510041.49
资产总计	549758.91	694352.12	1249028.57	50.73	1663775.37

附件 2-2 2008 年~2011 年 9 月合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	104573.63	162935.91	327201.33	76.89	566608.43
交易性金融负债					
应付票据	25641.87	42422.82	105939.35	103.26	155996.80
应付账款	69413.87	92565.45	119593.77	31.26	186535.34
预收款项	12852.73	14631.20	43179.94	83.29	63808.90
应付职工薪酬	6911.12	9188.76	12546.84	34.74	11003.48
应交税费	-301.92	748.99	5647.31		-15536.03
应付利息		116.56	304.60		26.86
应付股利	1451.30	4778.16	4820.02	82.24	7648.09
其他应付款	48608.37	43385.65	83610.98	31.15	57127.75
预计负债					
一年内到期的非流动负债	45000.00			-100.00	
其他流动负债					54224.15
流动负债合计	314150.97	370773.50	702844.13	49.58	1087443.77
非流动负债：					
长期借款	24814.89	66000.00	66050.00	63.15	56000.00
应付债券					
长期应付款	106.42	350.00	1304.16	250.08	8236.07
专项应付款	0.00	0.00	44.13	-	177.46
预计负债	72.36	93.12	104.57	20.21	20.00
递延收益					
递延所得税负债	3162.22	2288.38	286.13	-69.92	286.13
其他非流动负债	0.00	0.00	1446.63	-	2079.00
非流动负债合计	28155.89	68731.50	69235.61	56.81	66798.66
负债合计	342306.86	439505.00	772079.74	50.18	1154242.44
所有者权益：					
实收资本(或股本)	36470.10	36470.10	36470.10	0.00	70000.00
资本公积	34347.69	26725.07	154563.41	112.13	142649.42
盈余公积	8701.98	11105.91	14791.51	30.38	9117.53
未分配利润	69634.96	99093.94	172711.53	57.49	185584.65
外币报表折算差额			-11407.90		-19290.84
归属于母公司权益合计	149154.73	173395.02	367128.65	56.89	388060.75
少数股东权益	58297.31	81452.10	109820.18	37.25	121472.18
所有者权益合计	207452.04	254847.13	476948.83	51.63	509532.94
负债和所有者权益总计	549758.91	694352.12	1249028.57	50.73	1663775.37

附件 3 2008 年~2011 年 9 月合并利润表

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	571626.72	770681.01	1196662.66	44.69	1103976.49
减: 营业成本	477392.34	644504.00	1007004.93	45.24	950422.64
营业税金及附加	4399.64	7946.39	11725.53	63.25	9141.51
销售费用	30662.04	35631.54	48841.01	26.21	46237.17
管理费用	26630.59	28839.83	40618.24	23.50	36083.93
财务费用	8206.72	12057.57	17782.27	47.20	25137.91
资产减值损失		4226.58	8501.79		1102.64
加: 公允价值变动收益		570.90	127.00		
投资收益	12307.57	17662.00	35926.28	70.85	18836.75
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益			57.64		
二、营业利润	36642.97	55708.00	98299.81	63.79	54687.43
加: 营业外收入	6283.62	5486.58	5463.56	-6.75	3981.52
减: 营业外支出	2037.68	1061.83	1919.41	-2.95	838.92
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	40888.90	60132.74	101843.96	57.82	57830.03
减: 所得税费用	5433.32	8390.91	12057.43	48.97	9160.96
四、净利润	35455.58	51741.83	89786.53	59.13	48669.07

附件 4 2008 年~2011 年 9 月合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 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	1321249.61	57.86	980380.54
收到的税费返还	1113.73	657.86	848.23	-12.73	194.70
收到其他与经营活动有关的现金	81406.51	66611.11	99722.74	10.68	158707.75
经营活动现金流入小计	612731.77	853463.17	1421820.58	52.33	1139282.99
购买商品、接受劳务支付的现金	471407.25	618255.20	1153325.63	56.41	909898.79
支付给职工以及为职工支付的现金	30982.83	37734.07	45393.60	21.04	42318.92
支付的各项税费	20725.52	32993.93	51481.70	57.61	43025.28
支付其他与经营活动有关的现金	79230.75	133921.25	173612.12	48.03	198257.71
经营活动现金流出小计	602346.35	822904.45	1423813.05	53.75	1193500.69
经营活动产生的现金流量净额	10385.42	30558.71	-1992.47	-	-54217.71
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	7239.57	71.51	1976.10
取得投资收益收到的现金	2631.43	2930.45	9218.78	87.17	20074.16
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	2954.82	427.75	332.94	-66.43	1329.68
处置子公司及其他单位收到的现金净额	780.57	42.90	624.78	-10.53	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	3.51	0.00	4.42	12.26	0.82
投资活动现金流入小计	8831.50	7131.76	17420.49	40.45	23380.76
购建固定资产、无形资产等支付的现金	18837.93	17159.91	49760.20	62.53	49509.44
投资支付的现金	34932.44	13378.64	27319.63	-11.57	27160.10
取得子公司等支付的现金净额		224.42	0.00		1905.19
支付其他与投资活动有关的现金	901.36	124.40	372.03	-35.75	900.00
投资活动现金流出小计	54671.73	30887.37	77451.86	19.02	79474.73
投资活动产生的现金流量净额	-45840.23	-23755.61	-60031.38	14.44	-56093.97
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	5861.25	494.21	6822.78
取得借款收到的现金	248877.04	321797.04	447290.55	34.06	658897.52
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	33839.24	132.85	2179.28
筹资活动现金流入小计	255284.00	323287.46	486991.04	38.12	667899.58
偿还债务支付的现金	203065.11	268333.76	318203.52	25.18	390582.78
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15426.95	23512.50	31134.32	42.06	32264.79
支付其他与筹资活动有关的现金	6232.87	0.00	17169.35	65.97	4203.15
筹资活动现金流出小计	224724.93	291846.26	366507.19	27.71	427050.72
筹资活动产生的现金流量净额	30559.07	31441.20	120483.85	98.56	240848.86

附件 5 2008 年~2010 年
 公司合并现金流量表补充资料
 （单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	35455.58	51741.83	89786.53	59.13
加：资产减值准备	1456.32	4226.58	8469.09	141.15
固定资产折旧及其他	4938.45	5210.69	7191.73	20.68
无形资产摊销	713.17	665.65	875.20	10.78
长期待摊费用摊销	421.25	140.76	472.23	5.88
处置固定资产、无形资产等损失	-1619.47	126.86	292.37	
固定资产报废损失	0.02	2.61	153.38	9398.70
公允价值变动损失	0.00	-570.90	-127.00	
财务费用	10881.25	12919.94	18069.30	28.86
投资损失	-12245.43	-17662.00	-35926.28	71.28
递延所得税资产减少	0.00	-172.07	-2229.42	
递延所得税负债增加	0.00	-873.84	-2002.26	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-21162.26	-38761.60	-67032.22	77.98
经营性应收项目的减少	-5630.21	-28441.70	-136322.39	392.06
经营性应付项目的增加	-2761.11	44684.58	138953.07	
其他	-62.14	-2678.68	-22615.79	1807.77
经营活动产生的现金流量净额	10385.42	30558.71	-1992.47	

附件 6 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	5.20	6.67	6.77	6.40	--
存货周转次数(次)	5.15	5.24	5.49	5.25	--
总资产周转次数(次)	1.13	1.24	1.23	1.20	--
现金收入比(%)	92.75	102.01	110.41	104.36	88.80
盈利能力					
营业利润率(%)	15.72	15.34	14.87	15.18	13.08
总资本收益率(%)	11.32	12.18	11.11	11.47	--
净资产收益率(%)	17.09	20.30	18.83	18.92	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	10.68	20.57	12.16	14.39	9.90
全部债务资本化比率(%)	49.09	51.57	51.14	50.86	61.96
资产负债率(%)	62.26	63.30	61.81	62.35	69.37
偿债能力					
流动比率(%)	115.47	129.83	111.61	117.85	106.10
速动比率(%)	82.75	91.27	79.79	83.83	73.19
经营现金流动负债比(%)	3.31	8.24	-0.28	2.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.41	6.36	6.92	6.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.47	3.46	3.87	3.67	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.18	0.03	-0.12	-0.09	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.33	0.55	-3.33	-2.17	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	12.25	17.07	28.44	21.79	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.21	0.61	-0.04	0.20	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.71	0.14	-1.24	-0.72	--
现金偿债倍数(倍)	1.41	2.42	4.82	3.42	5.93

注：公司从 2009 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2011 年 3 季度数据未经审计。

附件 7 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	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
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

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 8 短期融资券信用等级的定义

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

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

联合资信评估有限公司关于 广西玉柴机器集团有限公司 2012 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，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广西玉柴机器集团有限公司、主管部门、交易机构等。

