

# 中国第一重型机械股份公司 2011 年度第一期 及 2012 年度第一期公司债券跟踪评级报告

大公报 SD【2013】078 号

## 主体信用

跟踪评级结果: **AAA** 评级展望: 负面

上次评级结果: **AAA** 评级展望: 稳定

## 债项信用

债券简称	发债规模	债券存续期间	跟踪评级结果	上次评级结果
11 一重债	25 亿元	2011.12.20~ 2016.12.20	AAA	AAA
12 一重 01	25 亿元	2012.09.03~ 2017.09.03	AAA	AAA

上次评级时间: 2012.08

担保方式: 连带责任保证

担保单位: 中国第一重型机械集团公司

## 主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2013.3	2012	2011	2010
总资产	361.00	361.86	341.70	281.29
所有者权益	168.34	169.33	169.11	165.68
营业收入	15.10	83.19	87.49	85.91
利润总额	-0.95	0.82	5.28	11.47
经营性净现金流	-7.11	-18.74	-16.44	-17.07
资产负债率 (%)	53.37	53.21	50.51	41.10
债务资本比率 (%)	38.85	39.07	34.19	21.67
毛利率 (%)	17.36	18.63	22.85	26.04
总资产报酬率 (%)	0.11	1.52	2.35	4.96
净资产收益率 (%)	-0.60	0.16	2.56	4.83
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-5.22	-3.99	-5.95	-6.78
经营性净现金流/总负债 (%)	-3.69	-10.27	-11.41	-11.60

注: 2013 年 3 月财务数据未经审计。

评级小组负责人: 吕向东

评级小组成员: 郑孝君 赵娜

联系电话: 010-51087768

客服电话: 4008-84-4008

传 真: 010-84583355

Email : rating@dagongcredit.com

## 跟踪评级观点

中国第一重型机械股份公司(以下简称“中国一重”或“公司”)主要从事冶金设备、核能设备、大型压力容器、大型铸锻件等重型机械制造业务。评级结果反映了我国重型压力容器行业发展前景良好,公司仍居于我国重型机械行业龙头地位、加氢反应器产量居世界第一位、主要产品市场占有率行业领先等有利因素;同时也反映了钢铁行业产能过剩对冶金成套设备销售产生不利影响,公司存货周转效率和应收账款周转效率进一步下降、经营性现金流持续为负等不利因素。中国第一重型机械集团公司(以下简称“一重集团”)对本期债券提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

综合分析,大公对中国一重 2011 年度第一期及 2012 年度第一期公司债券信用等级维持 AAA,主体信用等级维持 AAA,评级展望调整为负面。

## 有利因素

- 我国石化装备技术和装置持续向大型化方向发展,重型压力容器行业发展前景良好;
- 公司仍居于我国重型机械行业龙头地位,在政策和资金上将得到国家的有力支持;
- 2012 年公司加氢反应器产量居世界第一位,主要产品市场占有率行业领先;
- 一重集团对本期债券提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

## 不利因素

- 钢铁行业总体产能过剩,对冶金成套设备销售带来一定的不利影响;
- 受产品订货价格下降影响,公司营业收入有所下降,毛利率持续下滑;
- 公司存货周转效率和应收账款周转效率进一步下降,预计短期内难以改善;
- 公司总有息债务持续增加,未来债务偿还压力较大;
- 公司经营净现金流持续为负,不利于对债务和利息的保障。

大公国际资信评估有限公司  
二〇一三年五月二十四日

## 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有、或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期债券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

## 跟踪评级说明

根据公司 2011 年度第一期及 2012 年度第一期公司债券信用评级的跟踪评级安排，大公对公司的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

## 发债主体

中国一重是于 2008 年 12 月 25 日经国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）批准，由一重集团联合中国华融资产管理公司、宝钢集团有限公司、中国长城资产管理公司共同发起设立的股份公司。2010 年 2 月，公司在上海证券交易所上市，股票简称“中国一重”，股票代码：601106。截至 2013 年 3 月末，公司注册资本为 65.38 亿元，第一大股东一重集团持股 62.11%，其它机构及社会公众持股 37.89%。由于国务院国资委持有一重集团 100% 股权，因此公司实际控制人为国务院国资委。公司注册地址为黑龙江省齐齐哈尔市富拉尔基区红宝石办事处厂前路 9 号，法定代表人是吴生富。

公司主要产品包括以轧制、冶炼设备为主的冶金成套设备；以民用核电反应堆压力容器和核岛成套铸锻件为主的核能设备；以大型热壁加氢反应器为主的石化、煤液化重型压力容器；为大型水电、火电机组配套的大型铸锻件；以各类液压机、热模锻压力机、机械压力机为代表的锻压设备；以重型矿用挖掘机为代表的重型矿山设备等重型机械装备；以各类冶金轧辊为主的工矿配件。2012 年，公司完成收购一重集团苏州重工有限公司 72.48% 的股权。截至 2013 年 3 月末，公司拥有全资子公司 8 家，控股子公司 7 家。

## 宏观经济和政策环境

**2013 年一季度，中国国民经济增速继续放缓，固定资产投资增长较快，货币供应量稳定增长，新增贷款同比增长；预计未来 1~2 年，中国经济增长水平将阶段性放缓，但长期来看经济将保持平稳较快增长**

2013 年一季度，中国国民经济增速继续放缓，实现国内生产总值（GDP）11.89 万亿元，按可比价格计算，同比增长 7.7%，增速同比下降 0.4 个百分点；分产业来看，第一产业增加值 7,427 亿元，同比增长 3.4%；第二产业增加值 54,569 亿元，同比增长 7.8%；第三产业增加值 56,859 亿元，同比增长 8.3%。从环比看，一季度国内生产总值增长 1.6%。

2013 年一季度，固定资产投资较快增长，为 58,092 亿元，同比名

义增长 20.9%，增速与 2012 年同期持平，比 2012 年全年加快 0.3 个百分点。分产业看，第一产业投资 930 亿元，同比增长 31.4%；第二产业投资 24,635 亿元，增长 16.2%；第三产业投资 32,527 亿元，增长 24.5%。在第二产业投资中，工业投资 24,254 亿元，同比增长 17.4%；其中，采矿业投资 1,338 亿元，增长 2.7%；制造业投资 20,473 亿元，增长 18.7%；电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资 2,443 亿元，增长 15.3%。

货币供应量稳定增长，新增贷款同比增长。2013 年 3 月末，广义货币（M2）余额 103.61 万亿元，同比增长 15.7%，增速比 2012 年末加快 1.9 个百分点；人民币贷款余额 65.76 万亿元，人民币存款余额 97.93 万亿元。2013 年一季度，新增人民币贷款 2.76 万亿元，同比多增 2,949 亿元。

预计未来 1~2 年，受外需疲弱、劳动力增长放缓和发展方式转变等影响，中国经济增长水平将呈现一个阶段性放缓的过程。但长期来看，中国仍处于城镇化、信息化、工业化和农村现代化的进程中，经济结构正在朝着预期的方向转变，经济将保持平稳较快增长。

## 行业及区域环境

### ● 重型压力容器

**我国是全球石化产业发展最快的国家之一，石化装备技术和装置持续向大型化方向发展，重型压力容器行业发展前景良好**

中国是全球石化产业发展最快的国家之一。根据国家能源局公开资料显示，2011 年我国原油一次加工能力达 5.9 亿吨/年，居世界第二。目前中国主营炼厂的一次加工能力超 5 亿吨/年，预计到 2015 年，全国一次原油加工能力达到 6.2 亿吨/年。虽然我国原油加工能力持续增长，仍然不能满足国内需求，大量高质量的成品油仍需进口，2012 年我国累计进口成品油 3,982 万吨。

石化装备技术和装置持续向大型化方向发展，全球炼油工业发展集约化经营以降低污染并取得规模效应的模式渐渐成为主流。《石化和化学工业“十二五”发展规划》提出，到 2015 年，全国炼厂平均规模超过 600 万吨/年，石油路线乙烯装置平均规模由 54 万吨/年提高至 70 万吨/年；长三角、珠三角、环渤海地区三大石化产业区集聚度进一步提高，形成 3~4 个 2,000 万吨级炼油及 3 个 200 万吨级乙烯生产基地。在石化企业生产规模向大型化发展的背景下，具备生产大型石化装备的重型机械制造能力的企业将获得更多的订单，为公司重型压力容器业务提供了良好的发展空间。

## ● 冶金成套设备

**2012年我国粗钢产量增速进一步下降；《钢铁工业“十二五”发展规划》综合预测，到2015年国内粗钢导向性消费量约为7.50亿吨，钢铁行业总体产能过剩，对冶金成套设备销售产生一定的不利影响**

冶金设备需求主要来自钢铁行业的固定资产投资和生产消耗，2009年以来，我国粗钢产量增速有所放缓。根据中华人民共和国工业和信息化部数据显示：2012年，我国粗钢产量为7.17亿吨，同比仅增长4.87%，增速较2011年下降4.16个百分点，粗钢产量增速进一步下降。2013年1~3月，我国粗钢产量1.92亿吨，同比增长10.14%，增速同比上升7.71个百分点。2013年第一季度，我国粗钢产量增速有所回升。

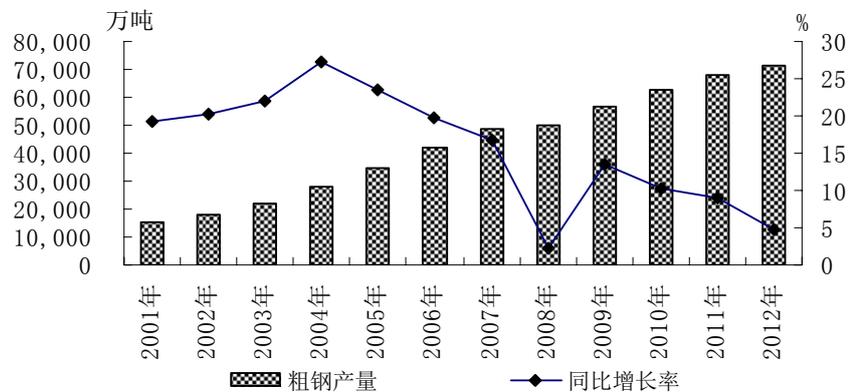


图1 2001~2012年我国粗钢产量和同比增长情况

数据来源：Wind 资讯

《钢铁工业“十二五”发展规划》综合预测：到2015年国内粗钢导向性消费量约为7.50亿吨。2012年我国粗钢产能达9.95亿吨，较2011年增加17.08%，超出需求近2.50亿吨。钢铁行业总体产能过剩，2012年产能利用率下降至72%，对冶金成套设备销售产生一定的不利影响。

## ● 核能设备

**2012年，我国核电发电量同比增加12.8%；《核安全与放射性污染防治“十二五”规划及2020年远景目标》划定“十二五”时期重点项目投资需求约798亿元**

根据国家统计局网站公布数据，2012年我国核电发电量为974亿千瓦时，同比增加12.8%，占全国总发电量49,378亿千瓦时的1.97%，占比提高0.13个百分点。我国核电装机容量逐步由1999年的210万千瓦增加至2011年的1,257万千瓦，年复合增长率为16.08%。

2012年6月15日，环保部公布了《关于全国民用核设施综合安全检查情况的报告》（以下简称《报告》）和《核安全与放射性污染防治“十二五”规划及2020年远景目标》（以下简称《规划》），并向全社

会征求意见和建议。《规划》明确了 2020 年远景目标：运行和在建核设施安全水平持续提高，“十三五”及以后新建核电机组力争实现从设计上实际消除大量放射性物质释放的可能性；到 2020 年，核电安全保持国际先进水平，核安全与放射性污染防治水平全面提升，辐射环境质量保持良好。同时《规划》划定“十二五”时期重点项目投资需求约 798 亿元，用于核安全改进工程、放射性污染治理工程、科技研发创新工程和事故应急保障工程等重点工程。《报告》和《规划》的公布意味着我国核电项目审批重启进入倒计时。数据显示，“十二五”接下来的 3 年中，核电建设约 4,000 亿元的投资有望落实，其中近 2,000 亿元的设备采购量将释放；如果 2020 年核电装机容量新增 6,000 万千瓦，则直接带动投资将达 1.2 万亿元。

### **黑龙江省宏观经济运行状况良好，2012 年全省地区生产总值保持两位数增长，高于同期全国平均水平，为区域内企业的发展奠定了良好基础**

黑龙江省面积为 45 万多平方公里，约占全国总面积的 4.7%。近年来，黑龙江省宏观经济运行状况良好，主要经济指标保持了较高的增长幅度，总体上呈现平稳较快增长的态势，2012 年，黑龙江省全年实现地区生产总值（GDP）13,691.6 亿元，按可比价格计算比上年增长 10.0%，保持两位数增长。黑龙江省近五年 GDP 增速均保持在 10%以上，且高于同期全国平均水平，为区域内的企业发展奠定了良好基础。

从三次产业看，第一产业增加值 2,113.7 亿元，增长 6.5%；第二产业增加值 6,456.4 亿元，增长 10.2%；第三产业增加值 5,121.4 亿元，增长 10.7%。三次产业结构为 15.4：47.2：37.4，第一、第二、第三产业对 GDP 增长的贡献率分别为 7.8%、51.9%和 40.3%。人均 GDP 实现 35,711 元，较 2011 年增长 9.9%。从行业分类看，批发和零售业增长 11.0%，金融业增长 20.7%，房地产业增长 9.1%。

## **经营与竞争**

**受冶金市场低迷及国务院暂停新建核电项目审批等影响，2012 年公司营业收入同比有所减少，毛利润大幅下滑；公司仍居于我国重型机械行业龙头地位，是关系国家安全和经济命脉的国家重点企业，在政策和资金上将得到国家的有力支持**

公司仍主要从事重型机械制造业务，重型压力容器、冶金成套设备、大型铸锻件和核能设备是公司收入及利润的主要来源。

**表 1 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）**

项目	2013 年 1~3 月		2012 年		2011 年		2010 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>15.10</b>	<b>100.00</b>	<b>83.19</b>	<b>100.00</b>	<b>87.49</b>	<b>100.00</b>	<b>85.91</b>	<b>100.00</b>
重型压力容器	3.25	21.52	30.47	36.63	25.96	29.67	19.34	22.51
冶金成套设备	5.29	35.03	22.76	27.36	23.44	26.79	24.93	29.02
大型铸锻件	2.22	14.70	9.50	11.42	14.48	16.55	19.19	22.34
核能设备	1.66	10.99	5.50	6.61	12.02	13.74	14.14	16.46
锻压设备	0.31	2.05	4.78	5.75	2.78	3.18	1.83	2.13
矿山设备	1.26	8.34	2.76	3.32	0.39	0.45	0.90	1.05
其他	1.11	7.37	7.42	8.91	8.42	9.62	5.58	6.49
<b>毛利润</b>	<b>2.62</b>	<b>100.00</b>	<b>15.50</b>	<b>100.00</b>	<b>19.99</b>	<b>100.00</b>	<b>22.38</b>	<b>100.00</b>
重型压力容器	1.13	43.13	9.16	59.10	7.67	38.37	4.85	21.68
冶金成套设备	0.13	4.96	1.31	8.45	2.14	10.69	3.72	16.62
大型铸锻件	0.04	1.53	0.62	4.00	3.55	17.78	7.41	33.10
核能设备	0.61	23.28	1.67	10.77	4.69	23.44	5.27	23.55
锻压设备	0.05	1.91	0.04	0.26	0.01	0.06	-0.07	-0.33
矿山设备	0.28	10.69	0.64	4.13	0.00	0.01	0.26	1.17
其他	0.38	14.50	2.06	13.29	1.93	9.65	0.94	4.20
<b>综合毛利率</b>	<b>17.36</b>		<b>18.63</b>		<b>22.85</b>		<b>26.04</b>	
重型压力容器	34.77		30.06		29.55		25.09	
冶金成套设备	2.46		5.76		9.12		14.92	
大型铸锻件	1.80		6.53		24.54		38.59	
核能设备	36.75		30.36		38.98		37.27	
锻压设备	16.13		0.84		0.42		-4.00	
矿山设备	22.22		23.19		0.69		28.97	
其他	34.23		27.76		22.92		16.86	

数据来源：根据公司提供资料整理

受冶金市场低迷及国务院暂停新建核电项目审批等影响，2012 年公司营业收入同比减少 4.30 亿元。其中重型压力容器收入同比增长 17.37%，在营业收入中占比进一步提高；冶金成套设备、大型铸锻件、核能设备收入同比均有所下降，大型铸锻件和核能设备在营业收入中占比大幅下降。

2012 年，公司毛利润同比下降 22.46%，其中重型压力容器毛利润占比超 50%，冶金成套设备、大型铸锻件和核能设备毛利润占比均有所下降。

2012 年公司综合毛利率同比下降 4.22 个百分点，主要是由于受船舶行业低迷及核电站建设放缓影响，公司主要产品订货价格大幅下降所致，其中大型铸锻件和核能设备毛利率同比分别下降 18.01 个百分

点和 8.62 个百分点，拉低了公司整体毛利率。

2010~2012 年，公司获得的计入营业外收入的政府补贴分别为 4.96 亿元、0.97 亿元和 1.72 亿元。公司在我国重型机械行业居龙头地位，是关系国家安全和经济命脉的国家重点企业，在政策和资金上将得到国家的有力支持。

2012 年，公司有 4 家子公司仍享受 15% 的高新技术企业所得税优惠政策。此外，公司还享受国家在重点项目建设和科研、新产品开发等方面给予的国有资本经营预算、中央预算内资金和基建技改项目、进口设备财政贴息等支持。

2013 年 1~3 月，公司营业收入同比增加 3.81%，但由于产品订货价格下降、生产期内能源价格上涨及生产规模缩小导致消化固定性费用能力减弱的影响，公司毛利润同比下降 27.10%，毛利率同比下降 7.40 个百分点。

综合来看，2012 年公司营业收入和利润水平均有所下降，2013 年 1~3 月，公司盈利水平大幅下滑。

**2012 年，除煤、电外，公司原材料采购价格均有所下降，一定程度上缓解了公司的成本压力；公司客户仍主要为大中型企业，2012 年公司客户集中度大幅提高**

公司生产所需主要原材料包括生铁、废钢、钢材、镍板、铬系合金等，所需能源主要包括煤、电等。2012 年，除煤、电外，公司原材料采购价格均有所下降，一定程度上缓解了公司的成本压力。2013 年 1~3 月，公司主要原材料价格均进一步下降。

**表 2 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月公司原材料和能源采购情况（单位：万元/吨）**

项目	2013 年 1~3 月	2012 年	2011 年	2010 年
生铁	0.34	0.38	0.41	0.36
废钢	-	普 0.30	普 0.37	普 0.29
	核 0.33	核 0.36	核 0.46	核 0.39
钢材	0.54	0.57	0.77	0.68
镍板	12.02	12.64	17.70	16.50
铬系合金	0.96	1.46	1.63	1.57
煤	0.11	0.11	0.09	0.11
电（元/度）	0.73	0.73	0.72	0.72

资料来源：根据公司提供资料整理

2012 年，公司前五位原材料供应商占比为 25.80%，供应商集中度较低。

**表 3 2012 年公司原材料前五大供应商的情况（单位：亿元、%）**

序号	供应商	交易额	占比	主要供应材料
1	抚顺罕王直接还原铁有限公司拉占分公司	1.55	7.31	加氢生铁
2	黑龙江龙梅旷野集团股份有限公司	1.53	7.23	煤
3	金川集团股份有限公司	0.91	4.30	镍板
4	河北龙凤山铸业有限公司	0.89	4.21	核电生铁
5	吉林东丰铁合金有限责任公司	0.58	2.75	铬系合金
合计		5.46	25.80	-

资料来源：根据公司提供资料整理

公司客户仍主要为大中型企业，总体上客户优质程度较高。2012 年前五大客户交易额占公司总交易额的比重为 42.11%，较 2011 年客户集中度大幅提高。

**表 4 2012 年公司前五大客户的销售情况（单位：亿元、%）**

序号	客户	交易额	占比
1	客户一	21.39	19.83
2	客户二	11.52	10.68
3	客户三	4.66	4.32
4	客户四	4.52	4.19
5	客户五	3.29	3.05
合计		45.38	42.11

资料来源：根据公司提供资料整理

### ● 重型压力容器

公司重型压力容器业务的主要经营主体是公司本部和中国第一重型机械集团大连加氢反应器制造有限公司（以下简称“大连加氢”）。

**表 5 公司重型压力容器部分经营主体及其 2012 年度财务情况（单位：亿元、%）**

名称	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	营业利润	净利润
公司本部	343.69	54.50	77.87	-6.56	-4.67
大连加氢	59.48	34.31	17.41	4.13	3.59

数据来源：根据公司提供资料整理

**公司仍是国内最强的具有千吨加氢反应器制造经验的企业，2012 年公司加氢反应器产量居世界第一位；2012 年公司重型压力容器销量及销售收入进一步增长，市场占有率约 75%，稳居国内行业首位**

公司仍是国内最强的具有千吨级加氢反应器制造经验的企业，装备了中石油、中石化的大部分炼油基地，生产了大部分国产锻焊结构热壁加氢反应器，已成为世界上生产能力最强、技术最先进的加氢反应器制造企业之一，制造了世界上最大的煤液化反应器和加氢裂化反应器。2012 年公司加氢反应器产量同比增长 128%，居世界第一位。

**表 6 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月公司重型压力容器的产销情况**

项目类别	2013 年 1~3 月	2012 年	2011 年	2010 年
产量 (吨)	7,373	44,074	67,683	36,699
销量 (吨)	4,016	37,409	31,802	20,159
产销率 (%)	54.47	84.88	46.99	54.93
销售收入 (亿元)	3.25	30.47	25.96	19.34

数据来源: 根据公司提供资料整理

2012年公司重型压力容器产量同比有所下降,销量进一步增加,销售收入同比增加17.37%。2012年,公司重型压力容器新签订单总额为17.98亿元,同比减少65.36%;2013年1~3月,公司重型压力容器新签订单总额分别为2.06亿元,同比减少22.30%。2012年以来,公司重型压力容器新签订单总额有所下降。根据公司提供资料显示,公司重型压力容器国内市场占有率约75%,稳居国内行业首位。公司在重型压力容器方面的主要竞争对手包括中国第二重型机械集团公司(以下简称“二重集团”)、上海锅炉厂有限公司、兰州兰石重型装备股份有限公司以及国外厂家如日本制钢所。在重型压力容器业务方面,公司与国内厂家相比具有制造优势,与国外厂家相比具有一定的价格优势。

### ● 冶金成套设备

公司冶金业务的主要经营实体是公司本部和一重集团天津重工有限公司(以下简称“天津重工”)。

**表 7 公司冶金业务部分经营主体及其 2012 年度财务情况 (单位: 亿元、%)**

名称	期末总资产	期末资产负债率	营业收入	营业利润	净利润
天津重工	25.49	37.43	7.25	0.15	1.23

数据来源: 根据公司提供资料整理

**受钢铁行业总体产能过剩影响,2012 年公司冶金成套设备业务销售收入进一步下降;公司冶金轧制产品市场份额提高至 63%,居国内行业前列**

公司冶金成套设备主要包含轧制设备与冶炼设备。公司冶金轧制设备的生产技术水平处于国内先进水平,部分产品达到国际先进水平。

**表 8 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月公司冶金成套设备产销情况**

项目类别	2013 年 1~3 月	2012 年	2011 年	2010 年
产量 (吨)	7,598	96,904	87,634	92,311
销量 (吨)	14,349	67,434	74,941	95,808
产销率 (%)	188.85	69.59	85.52	103.79
销售收入 (亿元)	5.29	22.76	23.44	24.93

数据来源: 根据公司提供资料整理

受钢铁行业产能过剩影响,2012年公司冶金成套设备销量和销售

收入进一步下降。2012年，公司主要产品冶金轧制产品市场份额提高至63%，居于行业前列。2012年，公司冶金成套设备新签订单总额为46.52亿元，同比增加12.10%；2013年1~3月为12.79亿元，同比增长332.30%。在冶金设备领域公司主要竞争对手包括二重集团、宝钢集团常州冶金机械厂、中冶陕压重工设备有限公司、国内大型钢铁设计院以及国外厂家。公司在冶金轧制设备方面具有技术和制造能力优势，与国外厂家相比具有价格优势，但与国内大型钢铁设计院相比成本较高。

### ● 大型铸锻件

公司生产的大型水电铸锻件和大型火电铸锻件，为电站设备的关键部件，包括缸体、转子、主轴、转轮、叶片等。除水电和火电用大型铸锻件对外销售外，公司生产的大部分大型铸锻件毛坯作为基础件用于继续制造公司的其他类型产品，如重型压力容器、大型工矿配件、核能设备等其他产品。公司大型铸锻件业务主要经营主体是公司本部。

**受冶金、船舶市场低迷及电站建设放缓的影响，2012年公司大型铸锻件产销量及销售收入进一步下降；公司大型铸锻件市场占有率维持在40%左右，居于国内行业前列**

世界上大型铸锻件的生产能力主要集中在日本、韩国、欧洲和中国。受冶金、船舶市场低迷及电站建设放缓的影响，2012年公司大型铸锻件销量及销售收入进一步下降。

**表9 2010~2012年及2013年1~3月公司大型铸锻件的产销情况**

项目类别	2013年1~3月	2012年	2011年	2010年
产量（吨）	6,427	31,720	12,772	45,082
销量（吨）	8,224	28,871	35,282	41,371
产销率（%）	127.96	91.02	276.24	91.77
销售收入（亿元）	2.22	9.50	14.48	19.19

数据来源：根据公司提供资料整理

2012年，公司大型铸锻件新签订单总额为5.92亿元，同比增加近15%；2013年1~3月为3.38亿元，同比增加约542%。公司大型铸锻件市场占有率维持在40%左右，居于国内行业前列。在大型铸锻件业务方面，公司国内主要竞争对手包括二重集团、上海重型机器厂有限公司（以下简称“上重”）、中信重工机械股份有限公司等。在大型电站铸锻件业务方面，公司具有制造优势，也具有质量稳定性不够、交货期无法保证等不利因素。

### ● 核能设备

公司核能设备业务的主要经营实体是公司本部和大连加氢。

**公司在核能设备方面继续保持了很强的技术优势；受核电项目暂停审批影响，2012年公司核电设备销售收入仅为5.50亿元，持续大幅下降**

公司是国内最早开发生产核能设备的企业，产品包括核反应堆压力容器、蒸发器、稳压器以及主管道、主泵等，是国内唯一具有大型核反应堆压力容器以及核锻件制造能力的企业，是国内第一个具备了全套百万千瓦级核电锻件自主提供能力的企业，并取得了国家核安全局颁发的压水堆核电站、低温核供热堆和中国实验快堆等民用核设施核承压设备的制造资格证书。公司在核能设备方面继续保持了很强的技术优势，2012年公司“AP1000主管道研制”、“核电关键设备超大型关键锻件研制”等项目通过验收。

**表 10 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月公司核能设备的产销情况**

项目类别	2013 年 1~3 月	2012 年	2011 年	2010 年
产量（吨）	303	1,567	12,849	16,815
销量（吨）	1,159	2,826	7,529	10,832
产销率（%）	382.67	180.33	58.60	64.42
销售收入（亿元）	1.66	5.50	12.02	14.14

数据来源：根据公司提供资料整理

受核电项目暂停审批影响，2012年公司核电设备销售收入仅为5.50亿元，持续大幅下降。2012年，公司核电设备新签订单总额为9.01亿元，同比减少约3%；2013年1~3月为0.24亿元，同比减少近80%。

在核电反应堆压力容器业务方面，国内主要竞争对手是上海电气（集团）总公司和中国东方电气集团公司；在核锻件业务方面，公司面临的主要竞争对手是二重集团、日本的JSW和上重。在核能设备业务方面，公司具有制造优势。

● **锻压设备、矿山设备等**

公司锻压设备业务的主要经营主体是公司本部和天津重工；矿山设备业务的主要经营主体是天津重工。

**2012 年，公司锻压设备销量和销售收入进一步增加，矿山设备产量、销量和销售收入均有所回升**

公司是国内生产重型锻压设备的主要企业之一，具有一定的技术和制造优势。公司是国内最大的大型轧辊的主要生产基地之一，一直保持较高的市场占有率。

2012年，公司锻压设备销量和销售收入进一步增加，产销率大幅提升。锻压设备生产规模占比相对较小，市场占有率不高。公司在锻压设备业务方面，主要竞争对手包括济南第二机床有限公司、齐齐哈尔第二机床有限公司等，公司拥有技术及制造优势但不明显，生产组织周期较长。

**表 11 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月公司锻压设备的产销情况**

项目类别	2013 年 1~3 月	2012 年	2011 年	2010 年
产量 (吨)	213	14,525	34,261	11,091
销量 (吨)	1,010	16,741	10,520	5,599
产销率 (%)	474.18	115.26	30.71	50.48
销售收入 (亿元)	0.31	4.78	2.78	1.83

数据来源: 根据公司提供资料整理

公司的锻钢支承辊生产技术处于世界先进水平,在国内率先开发出Cr5型锻钢支承辊并实现量产。2012年,公司矿山设备产量、销量和销售收入均有所回升。

**表 12 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月公司矿山设备的产销情况**

项目类别	2013 年 1~3 月	2012 年	2011 年	2010 年
产量 (吨)	406	11,514	3,155	4,402
销量 (吨)	3,181	7,097	1,475	1,942
产销率 (%)	783.50	61.64	46.77	44.12
销售收入 (亿元)	1.26	2.76	0.39	0.90

数据来源: 根据公司提供资料整理

公司矿山设备业务方面的主要产品大型锻钢支承辊2012年在国内市场占有率约70%。国内主要的轧辊生产企业还有中钢集团邢台机械轧辊有限公司,其主要产品为铸钢、铸铁系列轧辊。在大型锻钢支承辊业务方面,公司主要竞争对手包括二重集团、上重等。

## 公司治理与管理

**在经济增长下行的情况下,公司扎实做好生产经营等各项工作,持续建设“四大基地”、形成“四大产业”,推进国际市场开发,有利于形成地域多元化、产业多元化和市场多元化格局,从而增强总体抗风险能力**

2012年,国际金融危机的影响持续恶化,世界经济形势错综复杂,我国经济增长下行压力继续加大,产能过剩的矛盾更加突出。在这种外部形势异常艰难的情况下,公司董事会认真履行《公司章程》所赋予的各项权利,扎实做好生产经营等各项工作,继续保持了企业的平稳运行。

公司按照“专业化、自动化、信息化、流水化、绿色化”的原则积极推进转型升级,并加强生产组织管理,转变生产组织方式,全力抓好经营订货,努力推动科技进步。

在公司明确提出的战略定位和远景规划目标下,公司持续建设富拉尔基、大连、天津以及长三角地区等四大基地,完善区域布局,建设富拉尔基一流大型铸锻钢基地、大连核电石化装备制造基地、天津

滨海成套装备制造基地和长三角地区新基地，形成一重的核心制造能力。

公司发展战略以原有核心技术和制造能力为支撑，逐渐形成地域多元化、产业多元化、市场多元化格局，进一步提升企业规模，优化产品结构，这将有利于提高公司总体抗风险能力。

## 财务分析

公司提供了 2012 年及 2013 年 1~3 月财务报表。中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）（原为中瑞岳华会计师事务所有限公司）对公司 2012 年财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2013 年 1~3 月财务报表未经审计。2013 年 3 月 2 日，公司发布公告调整固定资产折旧年限和坏账准备计提比例。原固定资产折旧年限为：机械设备 9 年；动力设备 11 年；传导设备 17 年；工业炉窑 8 年；运输设备 8 年；工具用具 9 年；仪器仪表 8 年；计算机 3 年，全年综合折旧率为 8.32%。调整后为：机械设备 14 年；动力设备 18 年；传导设备 28 年；工业炉窑 13 年；运输设备 12 年；工具用具 14 年；仪器仪表 12 年；计算机 5 年，确保调整后综合折旧率不低于 6%。原坏账准备的计提比例为 6 个月以内 0.5%，6 个月~1 年 5%，调整后为 1 年以内 0.5%。

## 资产质量

**2012 年末公司资产规模增速放缓，流动资产占资产总额的比重保持在较高水平，流动资产仍以应收账款和存货为主；公司存货周转效率和应收账款周转效率进一步下降，预计短期内难以改善**

2010~2012 年末及 2013 年 3 月末，公司资产总额分别 281.29 亿元、341.70 亿元、361.86 亿元和 361.00 亿元，2012 年公司资产规模增速放缓，2013 年 3 月末公司资产规模较 2012 年末变化不大。公司流动资产占资产总额的比重保持在较高水平，2013 年 3 月末达 72.55%。

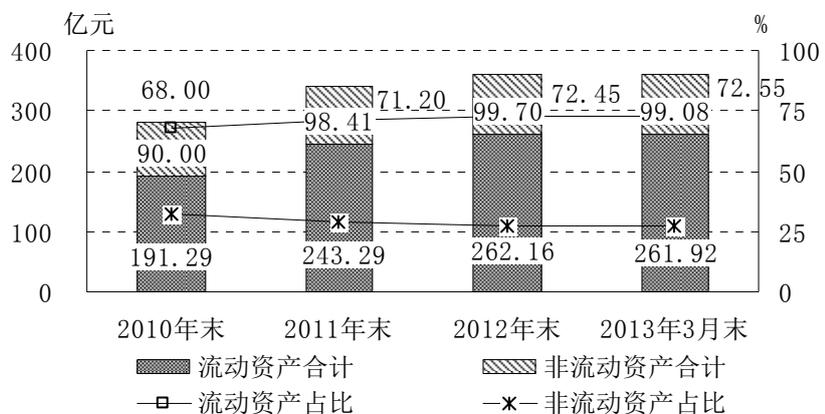
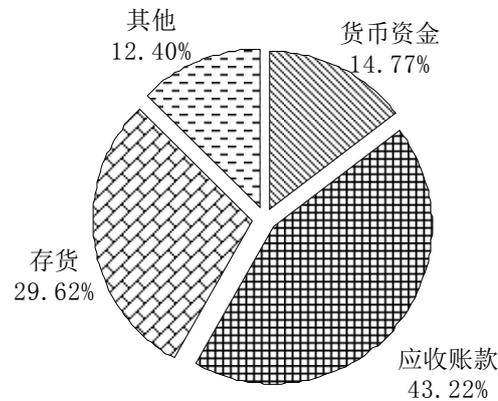


图 2 2010~2012 年末及 2013 年 3 月末公司资产构成情况

公司流动资产仍以应收账款和存货为主，2012 年公司应收账款和存货合计占流动资产比重提高至 72.84%。



**图 3 2012 年末公司流动资产构成情况**

受宏观环境低迷，下游客户付款迟滞，且长期应收债权 4.92 亿元到期后转入应收账款影响，2012 年末公司应收账款达 113.29 亿元，同比增长 19.53%，其中账龄 1 年以内的占比为 64.48%，1~2 年的占比为 23.64%，2~3 年的占比为 5.92%，账龄 3 年以上的占比为 5.96%，公司应收账款账龄结构有所改善。2012 年末前应收账款前五位客户中国寰球工程公司、中国石油化工股份有限公司物资装备部、哈电集团（秦皇岛）重型装备有限公司、中广核工程有限公司中石油云南石化有限公司和韩国大林工业有限公司应收账款合计占比为 27.83%。公司应收账款已计提坏账准备 13.59 亿元。

2012 年末，公司存货 77.65 亿元，同比增长 6.27%，增幅较 2011 年末下降 28.13 个百分点，主要是由于 2011 年公司重型压力容器等生产周期较长的设备比重增加使得在制品增加，公司存货已计提跌价准备 0.87 亿元；货币资金 38.71 亿元，同比增长 36.81%，主要原因是公司将暂时闲置的 20 亿元资金，办理了定期存款理财业务；预付款项 12.60 亿元，同比下降 5.51%，主要为公司采购设备及原材料预付款；应收票据为 10.32 亿元，主要为银行承兑汇票。

2013 年 3 月末，公司流动资产构成情况较 2012 年末变化不大。

2010~2012 年及 2013 年 1~3 月，公司存货周转天数分别为 299.18 天、339.85 天、400.82 天和 570.90 天；应收账款周转天数分别为 279.17 天、351.66 天、450.25 天和 679.45 天。2012 年以来，受下游行业低迷影响，公司存货周转效率和应收账款周转效率进一步下降，预计短期内难以改善。

公司非流动资产仍以固定资产、在建工程 and 无形资产为主。2012 年末，固定资产和在建工程分别为 71.40 亿元和 9.62 亿元，分别占非流动资产的 71.61% 和 9.65%，公司固定资产同比增加 13.03%，在建工程同比下降 26.09%，主要是部分基建技改项目完工转入固定资产所致。

公司固定资产主要为机器设备、房屋及建筑物等，在建工程主要为大型石化容器及百万千瓦级核电一回路主设备制造项目、国家能源重大装备研究研发中心项目和滨海制造基地项目。2012年末，公司无形资产为13.46亿元，主要为土地使用权。

2013年3月末，公司非流动资产构成情况较2012年末变化不大。

预计未来1~2年，随着公司“十二五”发展规划的推进，公司资产规模将保持增长，资产结构将保持相对稳定。

### 资本结构

#### 2012年以来，公司负债增幅放缓，负债构成仍以流动负债为主；公司总有息债务持续增加，未来债务偿还压力较大

2010~2012年末及2013年3月末，公司总负债分别为115.61亿元、172.60亿元、192.53亿元和192.66亿元，公司负债增幅放缓。公司负债构成仍以流动负债为主，2013年3月末流动负债占总负债的比重下降至66.44%。

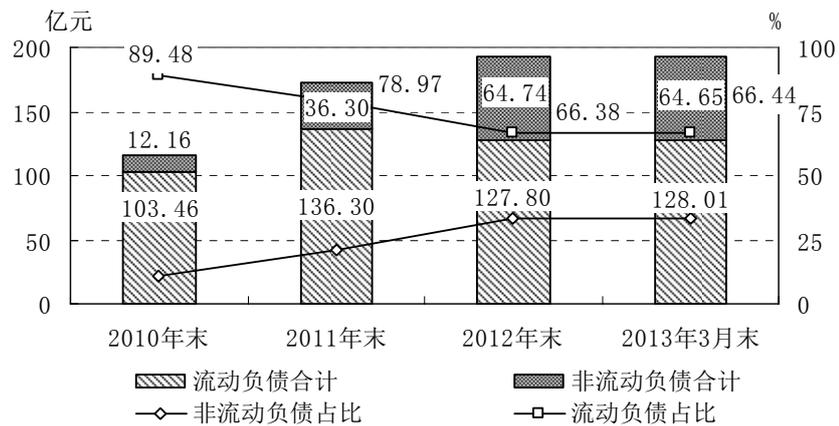


图4 2010~2012年末及2013年3月末公司负债构成情况

公司流动负债仍主要由短期借款、应付账款、预收款项和其他应付款等构成。2012年末，上述四项分别为47.03亿元、38.54亿元、16.74亿元和15.23亿元，其中预收款项较2011年末减少3.16亿元，其他科目变动不大。2012年末，公司短期借款中信用借款占比为98.43%；应付账款账龄在一年以内的占比为77.09%，账龄超过1年的大额应付账款合计为1.68亿元，均未到付款期；预收款项主要为预收客户合同款；其他应付款主要为应付一重集团13.97亿元。

2013年3月末，公司流动负债构成情况较2012年末变化不大。

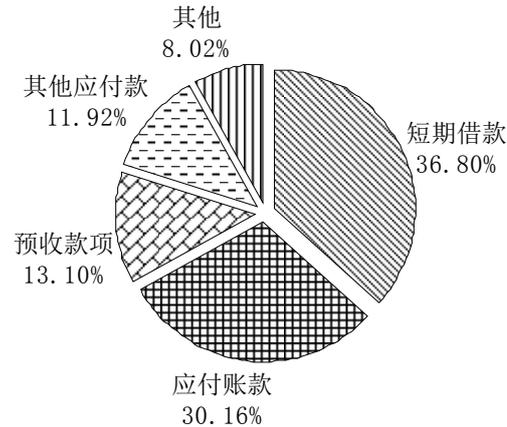


图5 2012年末公司流动负债构成情况

公司非流动负债主要由应付债券和长期借款等构成。2012年末，公司应付债券为49.78亿元，为2011年和2012年发行的公司债券；长期借款为4.20亿元。2013年3月末，公司非流动负债构成较2012年末变动不大。

2012年末，公司长期有息债务大幅增加导致总有息债务增幅较大，占总负债的比重较2011年末提高5.50个百分点。公司总有息债务持续增加，未来债务偿还压力较大。

表13 2010~2012年末及2013年3月末公司总有息债务及其构成情况

项目	单位	2013年3月末	2012年末	2011年末	2010年末
短期有息债务	亿元	52.95	54.60	62.78	45.08
长期有息债务	亿元	53.99	53.98	25.08	0.75
总有息债务	亿元	106.94	108.58	87.85	45.83
总有息债务占总负债比重	%	55.51	56.40	50.90	39.64

从债务期限结构来看，截至2013年3月末，公司负债主要集中在一年以内，短期内偿债压力较大。

表14 截至2013年3月末公司总债务期限结构（单位：亿元、%）

期限	≤1年	(1,2]年	(2,3]年	(3,4]年	(4,5]年	>5年	合计
金额	52.95	4.00	0.00	25.00	25.00	0.00	106.94
占比	49.51	3.74	0.00	23.38	23.38	0.00	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2010~2012年末及2013年3月末，公司所有者权益分别为165.68亿元、169.11亿元、169.33亿元和168.34亿元。2012年以来，公司所有者权益变动不大。

2010~2012年末及2013年3月末，公司流动比率分别为1.85倍、1.78倍、2.05倍和2.05倍；速动比率分别为1.32倍、1.25倍、1.44

倍和 1.42 倍，2012 年末速动比率处于行业优秀水平<sup>1</sup>。2010~2012 年末及 2013 年 3 月末，公司资产负债率分别为 41.10%、50.51%、53.21% 和 53.37%，2012 年以来公司资产负债率有所提高，但仍处于行业良好水平（53.80%）。

截至2013年3月末，公司无对外担保。

预计未来 1~2 年，随着公司对在建项目的持续投入，公司负债规模将进一步增加，资产负债率将有所提高。

## 盈利能力

**2012 年，公司营业收入有所下降，毛利率持续下滑；2013 年 1~3 月，受产品订货价格下降影响，公司营业出现亏损，利润总额与净利润大幅下滑**

受冶金市场低迷及国务院暂停新建核电项目审批影响，2012 年公司营业收入为 83.19 亿元，同比减少 4.30 亿元；毛利率同比下降 4.22 个百分点，主要是冶金成套设备和大型铸锻件等价格下降所致；公司利润总额为 0.82 亿元，同比减少 4.46 亿元，主要是受销售收入减少和毛利率下降影响所致。

**表 15 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月公司收入及利润情况（单位：亿元、%）**

项 目	2013 年 1~3 月	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入	15.10	83.19	87.49	85.91
营业成本	12.48	67.69	67.50	63.54
毛利率	17.36	18.63	22.85	26.04
销售费用	0.25	1.30	1.19	1.03
管理费用	2.00	10.05	10.23	10.69
其中：研发与开发费	-	2.60	2.33	3.51
财务费用	1.26	4.41	2.51	2.36
营业利润	-1.00	-2.20	3.16	6.34
政府补助	-	1.72	0.97	4.96
利润总额	-0.94	0.82	5.28	11.47
净利润	-1.01	0.27	4.32	8.00
总资产报酬率	0.11	1.52	2.35	4.96
净资产收益率	-0.60	0.16	2.56	4.83
三项费用占营业收入比重	23.27	18.95	15.92	16.38

2012 年，公司财务费用为 4.41 亿元，较 2011 年增加 75.44%，主要原因是公司上市后偿还了大量借款，使得 2011 年财务费用较少。此外，2011 年 12 月及 2012 年 9 月各发行公司债券 25 亿元，使利息费用增加所致。2012 年以来公司三项费用占营业收入的比重有所提高，其中销售费用和财务费用占比有所提高，管理费用占比有所下降。2012

<sup>1</sup> 根据 Wind 资讯：2010~2012 年末冶金、矿山和建筑设备制造业速动比率优秀值为 1.27 倍、1.28 倍和 1.32 倍。

年公司营业外收入为 3.04 亿元，其中获得费用性质的财政补贴 1.72 亿元，较 2011 年有所增加。

受利润总额大幅下降影响，2012 年公司总资产报酬率和净资产收益率均大幅下降。

2013 年 1~3 月，公司营业收入同比增长 3.81%；受产品订货价格下降影响，公司营业出现亏损，利润总额同比下降 394.84%，净利润同比下降 602.49%，大幅下滑。

总体来看，2012 年公司营业收入有所下降，毛利率持续下滑，资产报酬率和净资产收益率进一步降低。

## 现金流

**2012 年，由于应收账款大幅增加及应付票据减少，公司经营性现金流持续为负，不利于对债务和利息的保障；现金回笼率仍处于较低水平**

2012 年，由于应收账款大幅增加及应付票据减少，公司经营性现金流仍为净流出状态，对债务保障产生一定不利影响；公司投资性净现金流大幅增加，主要是公司收回 2011 年 20 亿元资金办理的定期存款理财业务导致投资性现金流入大幅增加所致；公司筹资性现金净流量保持较大规模。

2012 年，公司现金回笼率仍处于较低水平。

**表 16 2010~2012 年及 2013 年 1~3 月公司现金流量及部分偿债指标**

项 目	2013 年 1~3 月	2012 年	2011 年	2010 年
经营性净现金流（亿元）	-7.11	-18.74	-16.44	-17.07
投资性净现金流（亿元）	-2.96	7.71	-23.34	-8.65
筹资性净现金流（亿元）	-0.45	20.47	32.79	38.42
现金回笼率（%）	65.38	59.50	60.36	43.47
经营性净现金流/流动负债（%）	-5.56	-14.19	-13.72	-13.71
经营性净现金流/总负债（%）	-3.69	-10.27	-11.41	-11.60
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-5.22	-3.99	-5.95	-6.78
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.66	4.95	7.53

根据公司在建项目计划，截至 2012 年末公司完成投资 59.79 亿元，尚需投资 81.10 亿元，合计 140.89 亿元，其中自筹资金为 64.57 亿元，占比为 45.83%。根据公司未来三年投资计划，2013~2015 年公司计划投资金额分别 15.23 亿元、12.58 亿元和 9.40 亿元，未来投资金额较大。

预计未来 1~2 年，公司投资资金需求和融资资金需求将保持一定规模。

## 偿债能力

2012 年末和 2013 年 3 月末，公司负债增幅放缓，资产负债率分别

为 53.21%和 53.37%，处于行业良好水平；流动比率分别为 2.05 倍和 2.05 倍，速动比率分别为 1.44 倍和 1.42 倍，公司速动比率优于行业优秀水平。但 2012 年，公司营业收入略有下降，毛利率有所下滑，经营性净现金流持续为净流出。总体来看，公司偿还债务能力很强。

## 债务履约情况

根据公司提供的由中国人民银行出具的《企业基本信用信息报告》，截至 2013 年 5 月 3 日，公司本部未发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司已发行公司债券的到期利息已按期支付。

## 担保分析

### 一重集团为本期债券提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，仍具有一定的增信作用

一重集团是国家机械工业特大型骨干企业，是国务院国资委全资拥有的中央直属企业。一重集团前身为第一重型机器厂，是我国“一五”期间投资建设的一家重型装备制造企业。始建于1954年，1960年6月经国家正式验收全面投产。1993年，经国务院批准组建中国第一重型机械集团，第一重型机器厂作为核心企业更名为中国第一重型机械集团公司。目前，一重集团是中央直接管理的涉及国家安全和国民经济命脉的53户国有重要骨干企业之一。

作为中国最早成立的现代重型机械企业，一重集团已经拥有了强大的生产制造能力，重型机械装备制造能力居于行业领先地位。一重集团是中国最大的冶金成套设备制造商，也是国内少数具备向国内外钢铁企业提供具有自主知识产权成套轧制设备能力的制造商之一。一重集团制造的5,500毫米宽厚板粗轧机，是目前世界上规格最大、装机水平最高、轧制能力最强、单机设备吨位最大的宽厚板轧机。一重集团是中国最大的重型压力容器制造商，其重型压力容器制造等级也在世界排名前列，制造出了世界最大的煤液化反应器（2,044吨），世界最大的加氢裂化反应器（1,600吨）。一重集团是中国最大的核电锻件制造商，一重集团为国内首个具备了全套百万千瓦级核电锻件自主提供能力的企业。一重集团铸锻件制造能力也同样很强大，具有一次性提供700吨钢水、最大钢锭600吨、最大铸件500吨、最大锻件400吨的生产能力，综合制造能力世界一流。

一重集团主要产品冶金轧制设备、核电反应堆压力容器、重型压力容器、大型铸锻件等国内市场占有率处于行业领先水平。2010~2012年，一重集团营业收入分别为 86.21 亿元、87.49 亿元和 83.19 亿元。

截至 2012 年末，一重集团资产总额 370.40 亿元，负债总额 194.59 亿元，所有者权益 175.81 亿元，其中少数股东权益 68.26 亿元，资产负债率 52.53%。2012 年，一重集团实现营业收入 83.19 亿元，利润总

额 0.78 亿元，经营性净现金流-18.41 亿元。

根据一重集团提供的未经审计的 2013 年 1~3 月财务报表，截至 2013 年 3 月末，一重集团总资产 369.02 亿元，负债总额 194.21 亿元，所有者权益 174.81 亿元，其中少数股东权益 67.80 亿元，资产负债率 52.63%。2013 年 1~3 月，一重集团实现营业收入 15.10 亿元，利润总额-0.96 亿元。

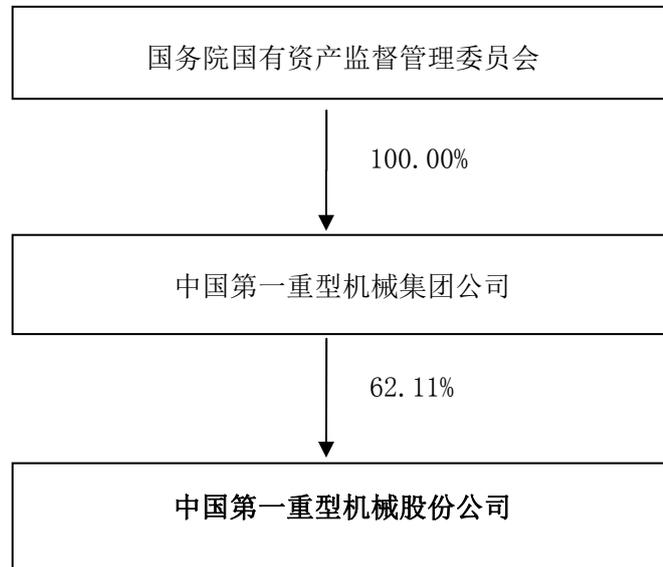
一重集团是我国制造能力最强的重型机械制造企业之一，是涉及国家安全和国民经济命脉的国家重大技术装备骨干企业，得到国家在政策上和资金上的支持。从长期来看，随着产品结构不断调整、产品技术不断提升、四大产业集群的逐渐形成，一重集团营业收入将有所回升。

综合来看，一重集团为本期债券提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

## 结论

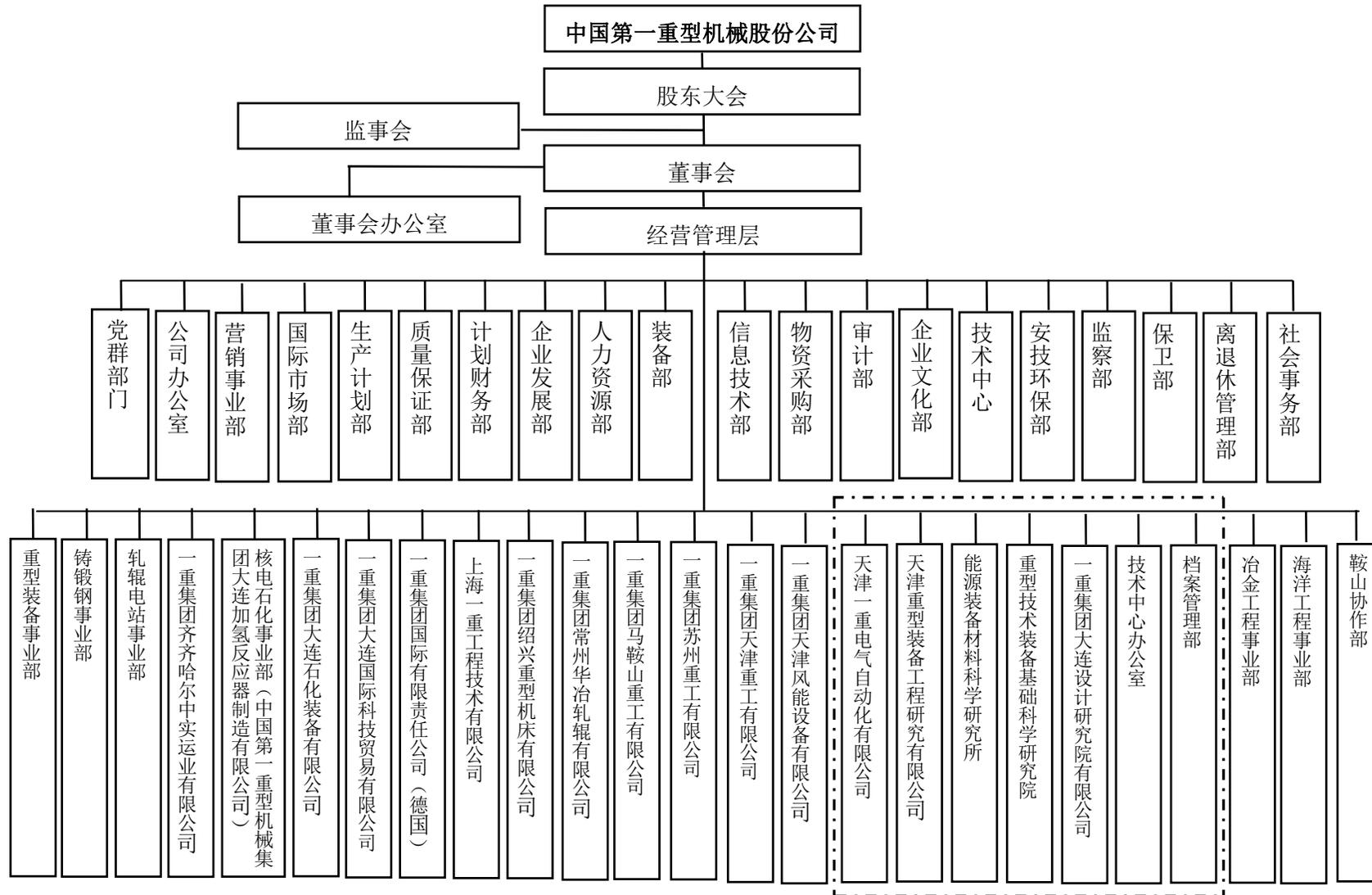
中国一重是我国重型机械行业的龙头企业，是中国最大的冶金成套设备供应商以及大型加氢反应器、核反应堆压力容器及核锻件主要制造企业，是关系国家安全和经济命脉的国家重点企业。公司生产制造能力很强，技术实力雄厚，公司发展得到国家政府的有力支持。2012 年以来，受冶金行业低迷及核电项目审批暂停影响，公司营业收入有所下滑，盈利能力大幅下降。一重集团为本期债券提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。预计未来 1~2 年，受下游行业低迷影响，公司经营较难改善，大公对中国一重的评级展望调整为负面。

附件 1 截至 2013 年 3 月末中国第一重型机械股份公司股权结构图



附件 2

截至 2013 年 3 月末中国第一重型机械股份公司组织结构图





### 附件 3 中国第一重型机械股份公司主要财务指标

单位：万元

年 份	2013 年 3 月 (未经审计)	2012 年	2011 年	2010 年
资产类				
货币资金	312,706	387,126	282,973	357,771
应收票据	108,835	103,177	124,385	100,562
应收账款	1,147,345	1,132,945	947,830	761,484
其他应收款	10,335	10,332	13,633	8,290
预付款项	141,243	126,042	133,391	141,094
存货	806,801	776,537	730,727	543,676
流动资产合计	2,619,203	2,621,597	2,432,939	1,912,876
长期股权投资	1,477	1,477	2,221	1,558
固定资产	702,588	713,951	631,624	465,300
在建工程	101,423	96,167	130,122	194,609
无形资产	133,683	134,629	124,306	115,267
长期待摊费用	1,117	1,135	1,205	962
递延所得税资产	42,041	41,212	38,825	35,359
非流动资产合计	990,794	997,036	984,099	900,049
总资产	3,609,997	3,618,633	3,417,038	2,812,926
占资产总额比 (%)				
货币资金	8.66	10.70	8.28	12.72
应收票据	3.01	2.85	3.64	3.58
应收账款	31.78	31.31	27.74	27.07
其他应收款	0.29	0.29	0.40	0.29
预付款项	3.91	3.48	3.90	5.02
存货	22.35	21.46	21.38	19.33
流动资产合计	72.55	72.45	71.20	68.00
固定资产	19.46	19.73	18.48	16.54
在建工程	2.81	2.66	3.81	6.92
无形资产	3.70	3.72	3.64	4.10
非流动资产合计	27.45	27.55	28.80	32.00

**附件 3 中国第一重型机械股份公司主要财务指标（续表 1）**

单位：万元

年 份	2013 年 3 月 (未经审计)	2012 年	2011 年	2010 年
负债类				
短期借款	472,945	470,345	487,427	387,445
应付票据	56,505	75,668	129,355	63,344
应付账款	393,030	385,391	383,989	321,501
预收款项	178,197	167,388	198,960	173,060
应付职工薪酬	15,967	21,677	17,952	14,503
其他应付款	154,761	152,318	142,676	55,744
流动负债合计	1,280,073	1,277,975	1,363,013	1,034,552
长期借款	42,000	42,000	2,000	7,500
应付债券	497,940	497,820	248,758	0
其他非流动负债	20,760	20,799	18,774	16,449
非流动负债合计	646,491	647,359	362,952	121,572
负债合计	1,926,564	1,925,334	1,725,965	1,156,124
占负债总额比 (%)				
短期借款	24.55	24.43	28.24	33.51
应付票据	2.93	3.93	7.49	5.48
应付账款	20.40	20.02	22.25	27.81
预收款项	9.25	8.69	11.53	14.97
其他应付款	8.03	7.91	8.27	4.82
流动负债合计	66.44	66.38	78.97	89.48
长期借款	2.18	2.18	0.12	0.65
应付债券	25.85	25.86	14.41	0.00
非流动负债合计	33.56	33.62	21.03	10.52
权益类				
少数股东权益	21,793	22,515	19,567	13,982
实收资本（股本）	653,800	653,800	653,800	653,800
资本公积	841,500	841,500	841,500	841,500
盈余公积	12,569	12,569	12,569	11,474
未分配利润	153,107	162,465	163,650	136,045
归属于母公司所有者权益	1,661,640	1,670,784	1,671,506	1,642,820
所有者权益合计	1,683,434	1,693,299	1,691,073	1,656,801

**附件 3 中国第一重型机械股份公司主要财务指标（续表 2）**

单位：万元

年 份	2013 年 3 月 (未经审计)	2012 年	2011 年	2010 年
<b>损益类</b>				
营业收入	151,024	831,852	874,920	859,123
营业成本	124,804	676,886	674,991	635,373
销售费用	2,482	13,037	11,903	10,266
管理费用	20,025	100,530	102,256	106,852
财务费用	12,636	44,085	25,128	23,646
投资收益	0	2,599	-629	74
营业利润	-10,017	-22,038	31,556	63,414
营业外收支净额	554	30,217	21,277	51,297
利润总额	-9,463	8,179	52,834	114,712
所得税	616	5,525	9,591	34,668
净利润	-10,079	2,654	43,243	80,044
归属于母公司所有者的净利润	-9,358	2,934	42,298	78,981
<b>占营业收入净额比 (%)</b>				
营业成本	82.64	81.37	77.15	73.96
销售费用	1.64	1.57	1.36	1.19
管理费用	13.26	12.09	11.69	12.44
财务费用	8.37	5.30	2.87	2.75
营业利润	-6.63	-2.65	3.61	7.38
利润总额	-6.27	0.98	6.04	13.35
净利润	-6.67	0.32	4.94	9.32
归属于母公司所有者的净利润	-6.20	0.35	4.83	9.19
<b>现金流类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	-71,070	-187,419	-164,427	-170,748
投资活动产生的现金流量净额	-29,629	77,075	-233,425	-86,473
筹资活动产生的现金流量净额	-4,460	204,719	327,946	384,231

**附件 3 中国第一重型机械股份公司主要财务指标（续表 3）**

年 份	2013 年 3 月 (未经审计)	2012 年	2011 年	2010 年
财务指标				
EBIT (万元)	4,140	55,027	80,173	139,619
EBITDA (万元)	-	125,147	136,957	189,707
总有息负债 (万元)	1,069,390	1,085,833	878,539	458,289
毛利率 (%)	17.36	18.63	22.85	26.04
营业利润率 (%)	-6.63	-2.65	3.61	7.38
总资产报酬率 (%)	0.11	1.52	2.35	4.96
净资产收益率 (%)	-0.60	0.16	2.56	4.83
资产负债率 (%)	53.37	53.21	50.51	41.10
债务资本比率 (%)	38.85	39.07	34.19	21.67
长期资产适合率 (%)	235.16	234.76	208.72	197.59
流动比率 (倍)	2.05	2.05	1.78	1.85
速动比率 (倍)	1.42	1.44	1.25	1.32
保守速动比率 (倍)	0.33	0.38	0.30	0.44
存货周转天数 (天)	570.90	400.82	339.85	299.18
应收账款周转天数 (天)	679.45	450.25	351.66	279.17
经营性净现金流/流动负债 (%)	-5.56	-14.19	-13.72	-13.71
经营性净现金流/总负债 (%)	-3.69	-10.27	-11.41	-11.60
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-5.22	-3.99	-5.95	-6.78
EBIT 利息保障倍数 (倍)	0.30	1.17	2.90	5.54
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	2.66	4.95	7.53
现金比率 (%)	24.43	30.29	20.76	34.58
现金回笼率 (%)	65.38	59.50	60.36	43.47
担保比率 (%)	0.00	-	-	-

**附件 4 中国第一重型机械集团公司主要财务指标**

单位：万元

年 份	2013 年 3 月 (未经审计)	2012 年	2011 年	2010 年
资产类				
货币资金	376,479	456,038	322,419	398,073
应收票据	108,835	103,177	124,385	100,562
应收账款	1,147,345	1,132,945	947,830	761,484
其他应收款	10,466	10,463	13,807	8,408
预付款项	141,596	126,395	137,290	147,653
存货	806,801	776,537	730,727	543,676
流动资产合计	2,683,460	2,690,993	2,476,458	1,959,857
长期股权投资	5,036	5,036	5,779	5,116
固定资产	705,413	716,813	634,653	468,916
在建工程	101,423	96,167	130,122	194,609
无形资产	142,179	143,125	132,802	123,763
长期待摊费用	1,117	1,135	1,205	962
递延所得税资产	43,124	42,295	39,889	35,990
非流动资产合计	1,006,756	1,013,035	1,000,247	916,351
总资产	3,690,216	3,704,028	3,476,705	2,876,208
占资产总额比 (%)				
货币资金	10.20	12.31	9.27	13.84
应收票据	2.95	2.79	3.58	3.50
应收账款	31.09	30.59	27.26	26.48
其他应收款	0.28	0.28	0.40	0.29
预付款项	3.84	3.41	3.95	5.13
存货	21.86	20.96	21.02	18.90
流动资产合计	72.72	72.65	71.23	68.14
固定资产	19.12	19.35	18.25	16.30
在建工程	2.75	2.60	3.74	6.77
无形资产	3.85	3.86	3.82	4.30
非流动资产合计	27.28	27.35	28.77	31.86

**附件 4 中国第一重型机械集团公司主要财务指标（续表 1）**

单位：万元

年 份	2013 年 3 月 (未经审计)	2012 年	2011 年	2010 年
负债类				
短期借款	472,945	470,345	487,427	387,445
应付票据	56,505	75,668	129,355	63,344
应付账款	393,108	385,470	384,067	321,585
预收款项	178,197	167,388	198,960	173,060
应付职工薪酬	15,967	21,677	17,952	14,503
其他应付款	15,607	18,200	32,586	27,666
流动负债合计	1,140,681	1,143,634	1,252,710	1,105,947
长期借款	47,000	47,000	7,000	12,500
应付债券	497,940	497,820	248,758	0
其他非流动负债	20,760	20,799	18,774	16,449
非流动负债合计	801,392	802,260	517,853	203,178
负债合计	1,942,073	1,945,894	1,770,564	1,209,125
占负债总额比 (%)				
短期借款	24.35	24.17	27.53	32.04
应付票据	2.91	3.89	7.31	5.24
应付账款	20.24	19.81	21.69	26.60
预收款项	9.18	8.60	11.24	14.31
其他应付款	0.80	0.94	1.84	2.29
流动负债合计	58.74	58.77	70.75	83.20
长期借款	2.42	2.42	0.40	1.03
应付债券	25.64	25.58	14.05	0.00
非流动负债合计	41.26	41.23	29.25	16.80
权益类				
少数股东权益	677,963	682,626	679,974	663,515
实收资本（股本）	78,942	78,942	78,942	78,942
资本公积	705,386	705,386	655,386	655,386
盈余公积	35,949	35,949	35,729	34,807
未分配利润	249,392	254,934	256,124	234,434
归属于母公司所有者权益	1,070,179	1,075,508	1,026,167	1,003,568
所有者权益合计	1,748,143	1,758,134	1,706,141	1,667,083

**附件 4 中国第一重型机械集团公司主要财务指标（续表 2）**

单位：万元

年 份	2013 年 3 月 (未经审计)	2012 年	2011 年	2010 年
<b>损益类</b>				
营业收入	151,024	831,930	874,940	862,115
营业成本	124,810	676,912	675,028	638,131
销售费用	2,482	13,037	11,903	10,266
管理费用	20,238	101,208	102,849	107,315
财务费用	12,568	43,843	24,653	23,578
投资收益	0	2,635	-604	124
营业利润	-10,167	-22,470	31,332	63,057
营业外收支净额	579	30,273	21,773	51,956
利润总额	-9,588	7,803	53,105	115,014
所得税	616	5,507	9,084	34,713
净利润	-10,205	2,296	44,022	80,300
归属于母公司所有者的净利润	-5,542	1,465	27,050	49,312
<b>占营业收入净额比 (%)</b>				
营业成本	82.64	81.37	77.15	74.02
销售费用	1.64	1.57	1.36	1.19
管理费用	13.40	12.17	11.76	12.45
财务费用	8.32	5.27	2.82	2.73
营业利润	-6.73	-2.70	3.58	7.31
利润总额	-6.35	0.94	6.07	13.34
净利润	-6.76	0.28	5.03	9.31
<b>现金流类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	-	-184,054	-169,632	-170,869
投资活动产生的现金流量净额	-	53,052	-233,084	-43,853
筹资活动产生的现金流量净额	-	254,842	331,954	375,976

**附件 4 中国第一重型机械集团公司主要财务指标（续表 3）**

年 份	2013 年 3 月 (未经审计)	2012 年	2011 年	2010 年
财务指标				
EBIT (万元)	4,015	54,652	80,445	139,923
EBITDA (万元)	-	124,929	137,401	190,191
总有息负债 (万元)	1,074,390	1,090,833	883,539	463,289
毛利率 (%)	17.36	18.63	22.85	25.98
营业利润率 (%)	-6.73	-2.70	3.58	7.31
总资产报酬率 (%)	0.11	1.48	2.31	4.86
净资产收益率 (%)	-0.58	0.13	2.58	4.82
资产负债率 (%)	52.63	52.53	50.93	42.04
债务资本比率 (%)	38.06	38.29	34.12	21.75
长期资产适合率 (%)	253.24	252.74	222.34	204.10
流动比率 (倍)	2.35	2.35	1.98	1.95
速动比率 (倍)	1.65	1.67	1.39	1.41
保守速动比率 (倍)	0.43	0.49	0.36	0.50
存货周转天数 (天)	2,217.41	351.06	339.83	297.89
应收账款周转天数 (天)	2,497.16	409.89	351.65	278.20
经营性净现金流/流动负债 (%)	-	-17.12	-15.02	-13.87
经营性净现金流/总负债 (%)	-	-11.67	-11.39	-11.37
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	-3.92	-6.14	-6.84
EBIT 利息保障倍数 (倍)	0.30	1.16	2.91	5.60
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	2.66	4.98	7.61
现金比率 (%)	33.00	39.88	25.74	39.57
现金回笼率 (%)	-	59.49	60.36	43.33

## 附件 5 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) =  $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) =  $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) =  $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) =  $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数<sup>2</sup> =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数<sup>3</sup> =  $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

---

<sup>2</sup> 一季度取 90 天。

<sup>3</sup> 一季度取 90 天。

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出+资本化利息）
24. 担保比率（%）= 担保余额/所有者权益×100%
25. 经营性净现金流/流动负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初流动负债+期末流动负债）/2]×100%
26. 经营性净现金流/总负债（%）= 经营性现金流量净额/[（期初负债总额+期末负债总额）/2]×100%

## 附件 6 公司债券及主体信用等级符号和定义

大公公司债券及主体信用等级符号和定义相同。

**AAA** 级：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** 级：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** 级：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** 级：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** 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

**B** 级：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** 级：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** 级：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** 级：不能偿还债务。

注：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。

### 大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。