



# 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【2014】128 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：负面

## 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：2013.05

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	2014.3	2013	2012	2011
总资产	359.14	356.98	361.86	341.70
所有者权益	165.89	169.24	169.33	169.11
营业收入	9.35	83.69	83.19	87.49
利润总额	-3.34	1.56	0.82	5.28
经营性净现金流	-7.35	14.85	-18.74	-16.44
资产负债率 (%)	53.81	52.59	53.21	50.51
债务资本比率 (%)	38.51	37.18	39.07	34.19
毛利率 (%)	2.02	14.74	18.63	22.85
总资产报酬率 (%)	-0.52	2.01	1.52	2.35
净资产收益率 (%)	-2.03	0.08	0.16	2.56
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-4.97	2.65	-3.99	-5.95
经营性净现金流/总负债 (%)	-3.86	7.81	-10.27	-11.41

注：2014 年 3 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：李剑

评级小组成员：赵娜 高悦

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，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带来不利影响，公司毛利润及毛利率持续下滑等不利因素。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，评级展望维持负面。

## 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，在政策和资金上得到国家的有力支持；
- 公司具有千吨级加氢反应器制造经验和能力，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，公司毛利润及毛利率持续下滑，2014 年 1~3 月公司营业收入大幅下降，营业利润出现亏损，利润总额与净利润大幅减少。

大公国际资信评估有限公司  
二〇一四年五月二十七日



## 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 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 2014 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。截至 2014 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 年以来，我国国民经济总体较为平稳，GDP 增速趋缓但经济结构调整效果开始初步显现；预计未来 1~2 年，经济下行压力仍然存在，但在政府“稳增长、调结构、促改革”的政策背景下，我国经济整体将保持平稳缓慢增长**

2013 年，国民经济运行总体较为平稳，全年实现国内生产总值(GDP) 56.88 万亿元，按可比价格计算，同比增长 7.7%；从 2013 年全年来看，受出口放缓、需求减弱和产能过剩等多重因素影响，上半年我国经济连续两个季度回落，一季度、二季度增速分别为 7.7%和 7.5%。为应对经济下行压力，国务院推出了一系列确保“经济运行在合理区间”的“稳增长”政策，进一步释放改革红利，加大结构调整力度，下半年经济开始企稳回升，三季度 GDP 增速增长至 7.8%；但受 2012 年高基数及季节性因素影响，四季度 GDP 增速同比小幅回落。分产业看，2013 年，第一、二、三产业占 GDP 的比重分别为 6.3%、45.9%和 47.9%，第



三产业生产总值占 GDP 的比重首次超过第二产业；2014 年一季度，第三产业生产总值占 GDP 的比重进一步提高到 49.0%，表明我国经济结构调整效果开始初步显现。

2014 年 3 月 5 日发布的《2014 年政府工作报告》（以下简称“《报告》”）延续了十八届三中全会精神，一方面确定了“保持经济运行处在合理区间，守住稳增长、保就业的下限和防通胀的上限”的增长目标；同时，《报告》将 2014 年我国 GDP 增长目标设定为 7.5%，同时固定资产投资增速目标下调至 17.5%，进出口总额增速目标下调至 8.5%，社会消费品零售总额增速目标仍为 14.5%，明确对经济结构的进一步调整。另一方面，将进一步推进包括行政体制、财税体制、金融体制、社会体制、所有制经济、农村、城镇化和生态文明等全方位的改革。

总体而言，我国仍处于“增长速度换挡期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期”三期叠加阶段，经济下行的压力仍然存在，但在政府“稳增长、调结构、促改革”的政策背景下，预计未来 1~2 年，我国经济整体将保持平稳缓慢增长。

## 行业及区域经济环境

### ● 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，2013 年我国原油一次加工能力达 7 亿吨/年，居世界第二。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，2013 年我国累计进口成品油 3,959 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

**2013 年我国粗钢产量增速有所回升，但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**

冶金设备需求主要来自钢铁行业的固定投资和生产消耗，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：2013年，我国粗钢产量为7.89亿吨，同比增长8.72%，增速较2012年上升3.85个百分点，粗钢产量增速有所回升。2014年1~3月，我国粗钢产量1.93亿吨，同比增长0.90%，增速同比下降9.17个百分点。2014年第一季度，我国粗钢产量增速降幅较大。

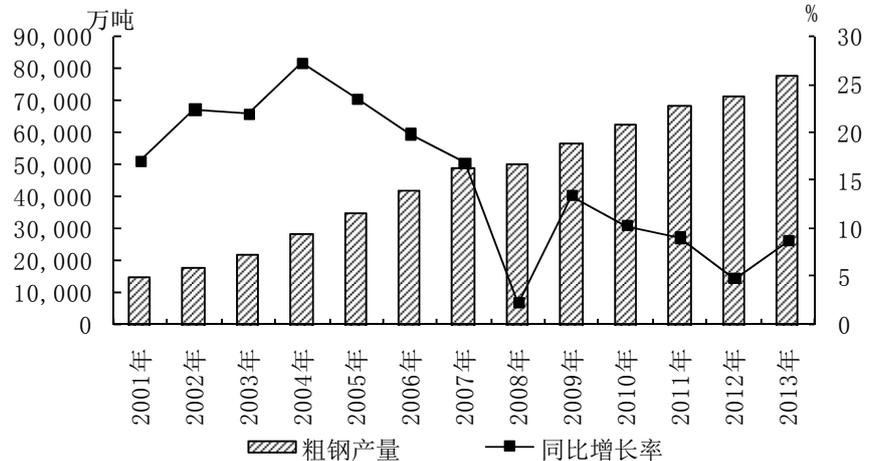


图1 2001~2013年我国粗钢产量和同比增长情况

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。2013年我国粗钢产能达10.82亿吨，较2012年增加8.72%，超出需求近3.56亿吨。钢铁行业总体产能过剩，2013年产能利用率下降至72%，对冶金成套设备销售带来一定的不利影响。

## ● 核能设备

### 近年来，我国核电发电量不断增加，未来将保持良好的发展趋势

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，逐年增加。我国核电装机容量逐步由1999年的210万千瓦增加至2013年的1,400万千瓦，年复合增长率为14.51%。

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、科技创新工程和事故应急保障等重点工程。《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2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；以2020年核电装机容量新增6,000万千瓦测算，直接带动投资将达1.2万亿元，未来将保持良好的发展趋势。

### **黑龙江省宏观经济运行状况良好，经济增长速度较快，为区域内企业的发展奠定了良好基础**

黑龙江省面积为46万多平方公里，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，2013年，黑龙江省全年实现地区生产总值（GDP）14,382.93亿元，同比增长5.05%。黑龙江省经济增长速度较快，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2,516.80亿元，增长19.07%；第二产业增加值5,918.20亿元，下降1.98%；第三产业增加值5,540.31亿元，增长7.36%。三次产业结构为17.5：41.2：41.4，第一、第二、第三产业对GDP增长的贡献率分别为7.4%、40.8%和51.8%。人均GDP实现37,509.3元，较2012年增长5.04%。

## **经营与竞争**

### **2013年，公司营业收入有所增长，毛利润及毛利率均有所下滑；2014年以来，受产品结构变化影响，公司收入及利润水平大幅下滑**

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。公司其他业务收入包括专项产品、工矿配件、工程材料及废钢销售收入等。

2013年，公司营业收入同比增长0.60%。受市场需求影响，公司产品的结构发生了变化，高附加值重型压力容器产品收入同比减少48.24%，冶金成套设备及大型铸锻件收入分别增加42.84%和14.95%。2013年，公司毛利润同比下降20.39%，其中重型压力容器毛利润占比大幅下降，但仍是公司最主要的利润来源，其他产品毛利润占比均有所上升，2011年以来，公司核能设备毛利润占比逐年上升，尽管钢铁行业产能过剩，冶金成套装备下游行业景气度较低，公司通过积极转变发展方式，从产品制造为主逐步转向为用户提供全面系统解决方案，大幅提高了冶金成套设备的营业收入及毛利润。

2013年公司综合毛利率同比下降3.89个百分点，受全球经济复苏乏力，国内经济增速放缓等因素影响，公司除锻压设备和矿山设备外所有产品订货价格均有所下滑，其中重型压力容器和冶金成套设备毛利率同比分别下降3.89个百分点和1.97个百分点。

**表 1 2011~2013 年及 2014 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	2014 年 1~3 月		2013 年		2012 年		2011 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>	<b>9.35</b>	<b>100.00</b>	<b>83.69</b>	<b>100.00</b>	<b>83.19</b>	<b>100.00</b>	<b>87.49</b>	<b>100.00</b>
重型压力容器	0.93	9.91	15.77	18.84	30.47	36.63	25.96	29.67
冶金成套设备	3.75	40.15	32.51	38.84	22.76	27.36	23.44	26.79
大型铸锻件	2.01	21.53	10.92	13.04	9.50	11.42	14.48	16.55
核能设备	0.33	3.57	8.69	10.38	5.50	6.61	12.02	13.74
锻压设备	0.08	0.82	2.68	3.21	4.78	5.75	2.78	3.18
矿山设备	0.34	3.66	3.02	3.61	2.76	3.32	0.39	0.45
其他	1.91	20.36	10.10	12.08	7.42	8.91	8.42	9.62
<b>毛利润</b>	<b>0.19</b>	<b>100.00</b>	<b>12.34</b>	<b>100.00</b>	<b>15.50</b>	<b>100.00</b>	<b>19.99</b>	<b>100.00</b>
重型压力容器	-0.05	-27.28	4.43	35.90	9.16	59.10	7.67	38.37
冶金成套设备	-0.30	-158.72	1.56	12.62	1.31	8.45	2.14	10.69
大型铸锻件	0.02	8.09	0.66	5.32	0.62	4.00	3.55	17.78
核能设备	0.12	62.16	2.62	21.27	1.67	10.77	4.69	23.44
锻压设备	-0.02	-9.63	0.07	0.57	0.04	0.26	0.01	0.06
矿山设备	0.03	16.12	0.79	6.39	0.64	4.13	0.00	0.01
其他	0.39	209.26	2.21	17.93	2.06	13.29	1.93	9.65
<b>综合毛利率</b>	<b>2.02</b>		<b>14.74</b>		<b>18.63</b>		<b>22.85</b>	
重型压力容器	-5.55		28.09		30.06		29.55	
冶金成套设备	-7.97		4.79		5.76		9.12	
大型铸锻件	0.76		6.01		6.53		24.54	
核能设备	35.11		30.20		30.36		38.98	
锻压设备	-23.78		2.64		0.84		0.42	
矿山设备	8.89		26.08		23.19		0.69	
其他	20.73		21.89		27.76		22.92	

数据来源：根据公司提供资料整理

2014 年 1~3 月，受产品结构变化及订货价格下降影响，公司营业收入同比下降 38.07%，公司毛利润同比下降 92.80%，毛利率同比下降 15.34 个百分点，其中重型压力容器、冶金成套设备以及锻压设备由于销售价格下降，毛利率为负值，核能设备毛利润占比 62.16%，毛利率 35.11%，成为公司最主要的利润来源。综合来看，2013 年公司营业收入有所上升，利润水平有所下降，2014 年 1~3 月，公司盈利水平大幅下滑。

2013年，公司部分原材料采购价格有所下降，一定程度上缓解了公司的成本压力；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。2013年，除钢材、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。2014年1~3月，公司除生铁、煤及电外主要原材料价格均进一步下降。

**表 2 2011~2013 年及 2014 年 1~3 月公司原材料和能源采购情况（单位：万元/吨）**

项目	2014 年 1~3 月	2013 年	2012 年	2011 年
生铁	0.35	0.34	0.38	0.41
废钢	普 0.23	普 0.25	普 0.30	普 0.37
	核 0.29	核 0.32	核 0.36	核 0.46
钢材	0.52	0.70	0.57	0.77
镍板	9.54	10.38	12.64	17.70
铬系合金	1.17	1.22	1.46	1.63
煤	0.10	0.10	0.11	0.09
电（元/度）	0.73	0.73	0.73	0.72

资料来源：根据公司提供资料整理

2013年，公司前五位原材料供应商采购金额占总采购金额比重为 26.53%，供应商集中度较低。

**表 3 2013 年公司原材料前五大供应商的情况（单位：亿元、%）**

序号	供应商	采购金额	占比
1	黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司	1.74	9.84
2	抚顺罕王直接还原铁有限公司拉古分公司	0.92	5.20
3	金川集团股份有限公司	0.87	4.92
4	河北龙凤山铸业有限公司	0.84	4.75
5	黑龙江建龙钢铁有限公司	0.32	1.82
合计		4.69	26.53

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。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。目前，公司有 5 家子公司享受 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 and 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年前五大客户销售金额占公司总销售额的比重为17.80%，较2012年客户集中度有所下降。

**表 4 2013 年公司前五大客户的销售情况（单位：亿元、%）**

序号	客户	销售金额	占比
1	中国寰球工程公司	4.48	5.36
2	国核工程有限公司	4.00	4.78
3	PH 采矿设备公司	2.34	2.79
4	中国石油化工有限公司物资装备部	2.26	2.69
5	渤海造船厂集团有限公司	1.82	2.18
合计		14.90	17.80

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”）。公司产品按订单安排生产，各产品产量与销量确认存在一定的时间差。

**表 5 公司重型压力容器经营主体及其 2013 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	332.21	53.69	69.09	-2.50	-2.44
大连加氢	62.87	34.28	15.90	2.42	2.47

数据来源：根据公司提供资料整理

### 公司加氢反应器产量仍居世界前列；2013 年公司重型压力容器销量及销售收入大幅下降，市场占有率约 40%，仍居国内行业领先地位

公司具有千吨级加氢反应器制造经验和能力，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。

**表 6 2011~2013 年及 2014 年 1~3 月公司重型压力容器的产销情况**

项目类别	2014 年 1~3 月	2013 年	2012 年	2011 年
产量（吨）	394	29,283	44,074	67,683
销量（吨）	1,539	22,509	37,409	31,802
销售收入（亿元）	0.93	15.77	30.47	25.96

数据来源：根据公司提供资料整理

2013 年，受石化企业炼化项目逐渐减少、化工和煤化工领域市场需求减少的影响，公司重型压力容器产量及销量同比均有所下降，销售收入同比减少 48.24%。2013 年，公司重型压力容器新签订单总额为 21.20 亿元，同比增加 17.94%；2014 年 1~3 月，公司重型压力容器新签订单总额为 0.02 亿元，同比减少 99.21%。根据公司提供资料显示，2013 年公司重型压力容器国内市场占有率约 40%，仍居国内行业领先地位。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 2013 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	25.18	38.17	9.38	-0.36	-0.38

数据来源：根据公司提供资料整理

### 2013 年公司增强提供全面系统解决方案能力，冶金成套设备业务销售收入大幅增加；公司冶金轧制产品市场份额较高，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 2011~2013 年及 2014 年 1~3 月公司冶金成套设备产销情况**

项目类别	2014 年 1~3 月	2013 年	2012 年	2011 年
产量（吨）	7,856	112,760	96,904	87,634
销量（吨）	7,739	110,111	67,434	74,941
产销率（%）	98.51	97.65	69.59	85.52
销售收入（亿元）	3.75	32.51	22.76	23.44

数据来源：根据公司提供资料整理

公司通过转变发展方式，增强为用户提供全面系统解决方案的能力，取得了市场上绝大多数合同，2013年公司冶金成套设备销量和销售收入大幅增加。公司主要产品冶金轧制产品市场份额较高，居于行业前列。2013年，公司冶金成套设备新签订单总额为5.54亿元，同比增加196.26%；2014年1~3月冶金成套设备新签订单总额为7.64亿元，同比增加100%。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。

### 2013年公司大型铸锻件产销量及销售收入大幅度增加；公司大型铸锻件市场占有率在10%左右，有所下降

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。2013年公司大型铸锻件销量及销售收入大幅度增加。

**表9 2011~2013年及2014年1~3月公司大型铸锻件的产销情况**

项目类别	2014年1~3月	2013年	2012年	2011年
产量（吨）	4,806	36,706	31,720	12,772
销量（吨）	7,225	43,516	28,871	35,282
销售收入（亿元）	2.01	10.92	9.50	14.48

数据来源：根据公司提供资料整理

2013年，公司大型铸锻件新签订单总额为9.50亿元，同比增加60%；2014年1~3月为3.14亿元，同比增加约1.17%。公司大型铸锻件市场占有率在10%左右，市场占有率有所下降。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；2013年公司核电设备销售收入大幅增加

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厂、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，2013年公司完成了3.0MW永磁直驱风电机组机械、电机、主控的研发设计工作及700℃以上超临界发电机组用镍基合金转子材料及制造技术研发等工作。

**表10 2011~2013年及2014年1~3月公司核能设备的产销情况**

项目类别	2014年1~3月	2013年	2012年	2011年
产量（吨）	10	4,432	1,567	12,849
销量（吨）	285	4,458	2,826	7,529
销售收入（亿元）	0.33	8.69	5.50	12.02

数据来源：根据公司提供资料整理

受核电项目审批逐渐解禁的影响，2013年公司核电设备销售收入同比大幅增加57.99%。2013年，公司核电设备新签订单总额为11.71亿元，同比增加29.86%；2014年1~3月新签订单总额为0.69亿元，同比增加187.50%。

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。

#### 2013年，公司锻压设备销量和销售收入有所下降，矿山设备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。

2013年，公司锻压设备销量和销售收入有所下降，由于产量大幅度减少，公司锻压设备产销率大幅提升。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 2011~2013 年及 2014 年 1~3 月公司锻压设备的产销情况**

项目类别	2014 年 1~3 月	2013 年	2012 年	2011 年
产量（吨）	1,371	10,024	14,525	34,261
销量（吨）	418	9,760	16,741	10,520
产销率（%）	30.49	97.37	115.26	30.71
销售收入（亿元）	0.08	2.68	4.78	2.78

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。2013年，公司矿山设备产量有所下降，但销量和销售收入均持续增长，产销率大幅度提升。

**表 12 2011~2013 年及 2014 年 1~3 月公司矿山设备的产销情况**

项目类别	2014 年 1~3 月	2013 年	2012 年	2011 年
产量（吨）	125	3,336	11,514	3,155
销量（吨）	1,165	9,272	7,097	1,475
销售收入（亿元）	0.34	3.02	2.76	0.39

数据来源：根据公司提供资料整理

## 公司治理与管理

**在经济增长放缓的情况下，公司持续建设“四大基地”、形成“四大产业”，推进国际市场开发，从而增强总体抗风险能力**

2013年，我国经济增长放缓压力继续加大，产能过剩的矛盾更加突出。公司继续围绕“四大产业”，加快基础研究和新产品开发，升级优势产品，在环保和石化工程总承包领域取得较大进展。同时，向其他领域延伸，开拓新的利润增长点。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。

公司未来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。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。公司将继续围绕冶金装备制造、大型铸锻件、环保装备及能源装备制造“四大产业”，加快推进基础研究和新产品开发，升级优势产品，积极在环保和石化工程总承包领域取得重大进展，并不断向其他领域延伸，开拓新的利润增长点。总体来看，公司抗风险能力极强。

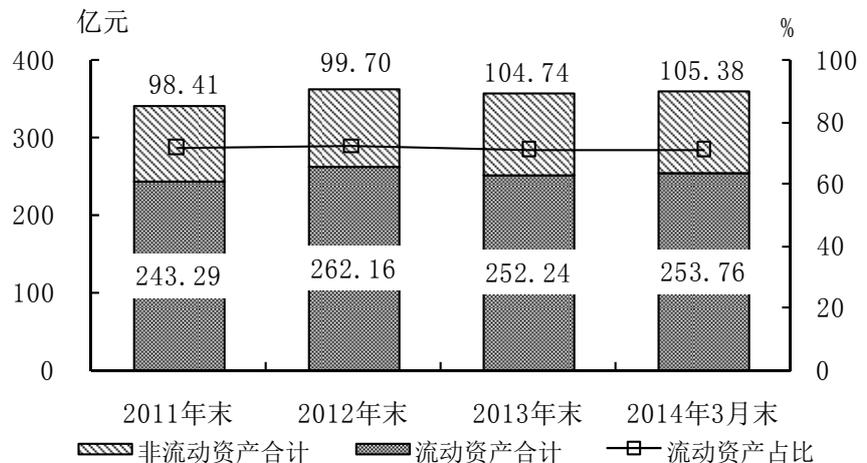
## 财务分析

公司提供了2013年及2014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2013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2014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%，7个月~1年5%，调整后为1年以内0.5%。

## 资产质量

**2013 年末公司资产规模有所下降，流动资产占资产总额的比重保持在较高水平；2013 年公司存货周转效率和应收账款周转效率均有所回升**

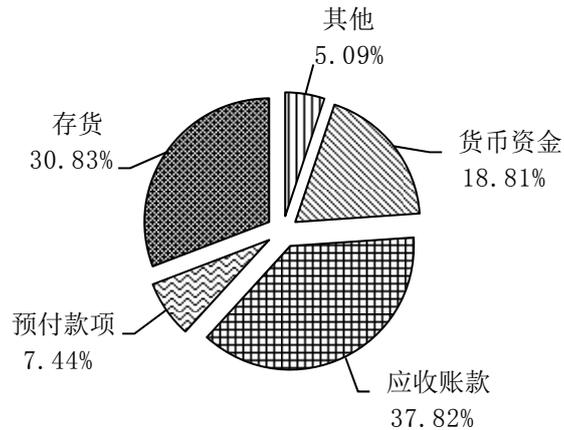
2011~2013 年末及 2014 年 3 月末，公司资产总额分别为 341.70 亿元、361.86 亿元、356.98 亿元和 359.14 亿元，2013 年末，公司资产规模略有下降，2014 年 3 月末公司资产规模较 2013 年末变化不大。公司流动资产占资产总额的比重保持在较高水平，2014 年 3 月末达 70.66%。



**图 2 2011~2013 年末及 2014 年 3 月末公司资产构成情况**

公司流动资产以货币资金、应收账款、预付款项和存货为主，合计占流动资产的比重为 94.91%。

2013 年末，公司货币资金 47.45 亿元，其中受限资金为 2.08 亿元，主要为银行承兑汇票保证金及投标保证金；2013 年公司货币资金同比增加 22.58%，主要是办理理财业务同比减少所致。应收账款 95.40 亿元，同比下降 15.79%；其中账龄 1 年以内的占比为 68.63%，1~2 年的占比为 20.18%，2~3 年的占比为 5%，账龄 3 年以上的占比为 6.19%，已计提坏账准备 10.12 亿元。预付款项 18.76 亿元，同比增加 48.83%，主要是公司采取有效措施，加大回款力度，部分应收账款转为预付款项所致；存货 77.78 亿元，占流动资产比重 30.83%，公司存货已计提跌价准备 0.45 亿元。



**图 3 2013 年末公司流动资产构成情况**

2014 年 3 月末，公司应收票据 6.05 亿元，同比减少 45.18%，主要是由于公司为缓解资金压力，对外支付款项采用背书转让方式比例增大及部分票据到期所致。

2011~2013 年及 2014 年 1~3 月，公司存货周转天数分别为 339.85 天、400.82 天、392.11 天和 793.90 天；应收账款周转天数分别为 351.66 天、450.25 天、448.88 天和 920.14 天。2013 年公司存货周转效率和应收账款周转效率均有所回升。

公司非流动资产以固定资产、在建工程、无形资产和长期应收款为主。2013 年末，公司固定资产 71.23 亿元，在建工程 10.35 亿元，同比变化不大。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。公司无形资产为 13.85 亿元，主要为土地使用权。

2014 年 3 月末，公司非流动资产构成情况较 2013 年末变化不大。

预计未来 1~2 年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

**2013 年，公司负债规模有所下降，流动负债所占比重不断下降；公司有息债务以长期有息债务为主，总有息债务有所减少**

2011~2013 年末及 2014 年 3 月末，公司总负债分别为 172.60 亿元、192.53 亿元、187.74 亿元和 193.25 亿元，负债规模有所波动。公司负债构成仍以流动负债为主，但占比不断下降；2014 年 3 月末流动负债占总负债的比重下降至 62.01%。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、应付票据和预收款项等构成。2013 年末，公司短期借款为 30.04 亿元，同比减少 36.13%，主要是公司偿还部分短期借款所致；应付账款 39.84 亿元，同比增加

3.38%，其中账龄在一年以内占比 74.41%，1~2 年占比 13.75%，2~3 年占比 5.71%，3 年以上占比 6.13%；应付票据 6.08 亿元，同比减少 19.66%，全部为商业承兑汇票及银行承兑汇票；预收款项 15.11 亿元，主要为预收客户合同款；应交税费 0.85 亿元，同比大幅度增加，主要是由于公司严格控制采购支出，增值税进项税额较同期大幅减少所致；其他应付款 18.80 亿元，主要是与一重集团的往来款，2013 年同比增加 23.43%。

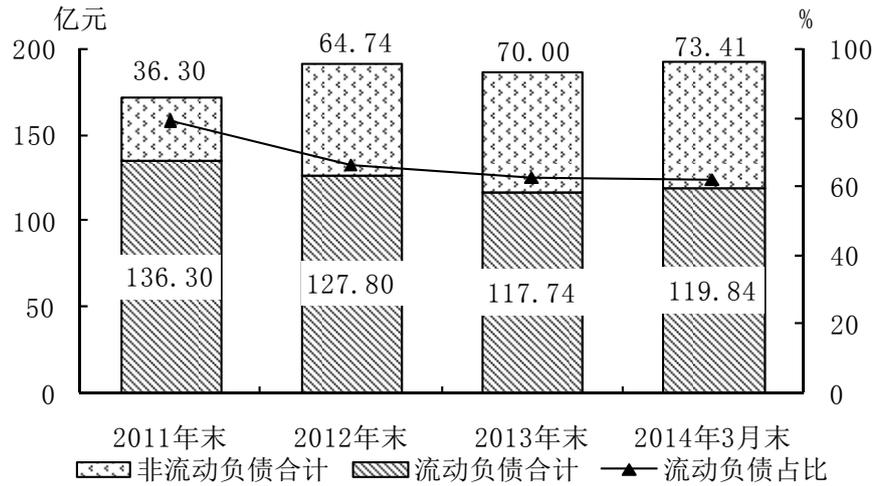


图 4 2011~2013 年末及 2014 年 3 月末公司负债构成情况

2014 年 3 月末，公司应付利息 1.47 亿元，同比增长 155.84%，主要是应付公司债券利息；应交税费为-0.51 亿元，主要上交前期的应交税金所致，此外，一季度是公司生产经营投料期，投入多产出少导致增值税进项税额增加；其他流动负债情况较 2013 年末变化不大。

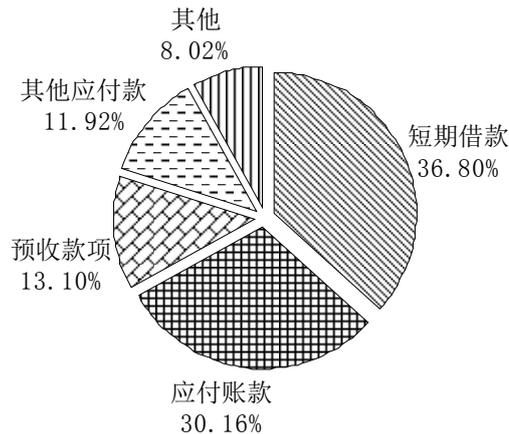


图 5 2013 年末公司流动负债构成情况

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券及预计负债等构成。2013 年末，长期借款 10.20 亿元，同比增加 142.86%；公司应付债券为 49.83 亿元，为 2011 年和 2012 年发行的公司债券；预计负债为 7.95

亿元，主要是辞退福利及产品质量保证款。2014年3月末，公司非流动负债构成较2013年末变动不大。

2013年末，公司短期有息债务大幅减少导致总有息债务有所下降，公司有息债务以长期有息债务为主。

**表 13 2011~2013 年末及 2014 年 3 月末公司总有息债务及其构成情况**

项目	单位	2014 年 3 月末	2013 年末	2012 年末	2011 年末
短期有息债务	亿元	40.37	40.12	54.60	62.78
长期有息债务	亿元	63.54	60.03	53.98	25.08
<b>总有息债务</b>	<b>亿元</b>	<b>103.92</b>	<b>100.15</b>	<b>108.58</b>	<b>87.85</b>
总有息债务占总负债比重	%	53.77	53.35	56.40	50.90

从债务期限结构来看，截至2014年3月末，公司负债主要集中在一年以内，短期内存在一定的偿债压力。

**表 14 截至 2014 年 3 月末公司总有息债务期限结构（单位：亿元、%）**

期限	≤1 年	(1, 2] 年	(2, 3] 年	(3, 4] 年	合计
金额	40.37	13.71	24.92	24.92	103.92
占比	38.85	13.19	23.98	23.98	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2011~2013年末及2014年3月末，公司资产负债率分别为50.51%、53.21%、52.59%和53.81%，始终保持稳定；债务资本比率及长期资产适合率均有所波动；流动比率及速动比率不断提高。

**表 15 2011~2013 年末及 2014 年 3 月末公司部分财务指标**

项目	2014 年 3 月末	2013 年末	2012 年末	2011 年末
资产负债率 (%)	53.81	52.59	53.21	50.51
债务资本比率 (%)	38.51	37.18	39.07	34.19
长期资产适合率 (%)	227.08	228.42	234.76	208.72
流动比率 (倍)	2.12	2.14	2.05	1.78
速动比率 (倍)	1.42	1.48	1.44	1.25

2011~2013年末及2014年3月末，公司所有者权益分别为169.11亿元、169.33亿元、169.24和165.89亿元，2014年3月末，公司未分配利润有所减少，主要是由于公司股利分配政策所致。

截至2014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

2013年，公司营业收入维持稳定，毛利率持续下滑；随着公司坏账准备政策的调整及应收账款的清收力度加大，资产减值损失冲回数额较大；2014年1~3月，受产品订货价格下降影响，公司营业收入大幅下降，营业利润出现亏损，利润总额与净利润同比大幅减少

2013年，公司营业收入同比增长0.60%，基本维持稳定；公司毛利润同比下降20.39%，毛利率同比下降3.89个百分点，受全球经济复苏乏力，国内经济增速放缓等因素影响，公司除锻压设备和矿山设备外所有产品订货价格均有所下滑。

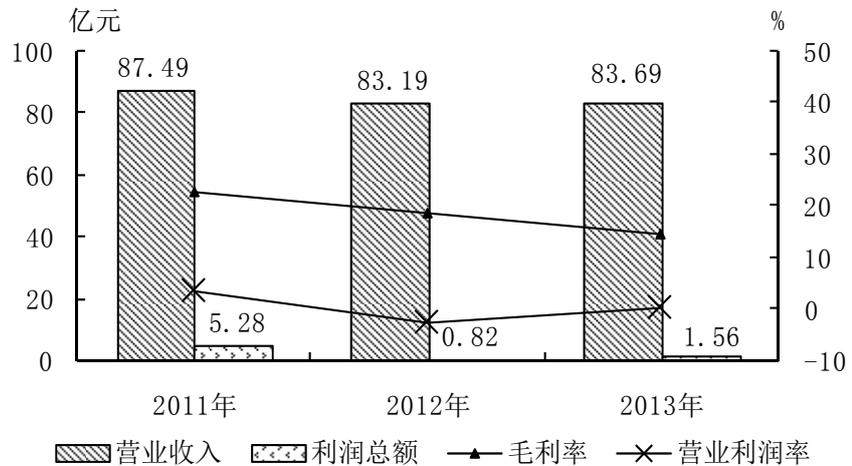


图6 2011~2013年公司收入和盈利情况

2013年，公司财务费用为5.72亿元，较2012年增加29.71%，主要原因是公司长期借款的利息费用增加所致。公司期间费用占营业收入的比重有所下降，销售费用和管理费用占比有所下降，财务费用占比有所提高。

项目	2014年1~3月	2013年	2012年	2011年
销售费用	0.34	1.21	1.30	1.19
管理费用	1.98	8.64	10.05	10.23
财务费用	1.35	5.72	4.41	2.51
期间费用合计	3.68	15.56	15.77	13.93
期间费用/营业收入	39.31	18.60	18.95	15.92

2013年，公司资产减值损失-3.46亿元，冲回数额较大，一方面是由于公司应收账款及长期应收款总额同比减少所致，另一方面，公司7个月~1年以内坏账的计提比例由5%调整为0.5%，计提的资产减值损失减少。公司投资收益0.66亿元，同比增加154.99%，主要是公司购买短期保本理财产品导致收益大幅增加。

公司营业外收入为 1.34 亿元，其中获得费用性质的财政补贴 1.15 亿元，同比有所减少。2011~2013 年，公司获得的计入营业外收入的政府补贴分别为 0.97 亿元、1.72 亿元和 1.15 亿元。2011~2013 年，公司利润总额分别为 5.28 亿元、0.82 亿元和 1.55 亿元；2013 年公司利润总额同比上升 90.13%，主要是公司计提资产减值损失及期间费用减少以及投资收益增加所致。2013 年，公司所得税费用为 1.42 亿元，同比增加 156.46%，主要原因是公司加大应收账款清收力度，应收账款总额大幅下降，释放了部分已经计提的坏账准备，同时坏账准备政策也进行了相应调整，使得本年递延所得税资产变化较大。2011~2013 年，净利润分别为 4.32 亿元、0.27 亿元和 0.14 亿元；2013 年公司净利润同比下降 47.97%，主要是由于所得税费用增加所致。

2011~2013 年，公司总资产报酬率分别为 2.35%、1.52%和 2.01%，净资产收益率分别 2.56%、0.16%和 0.08%，净资产收益率进一步降低。

2014 年 1~3 月，受产品结构变化及订货价格下降影响，公司营业收入同比大幅下降 38.07%，公司毛利润同比下降 92.80%，毛利率同比下降 15.34 个百分点，公司营业利润出现亏损，营业利润、利润总额及净利润分别为-3.37 亿元、-3.34 亿元及-3.37 亿元，同比下降 236.72%、252.84%及 234.50%，大幅减少。

总体来看，2013 年公司营业收入有所下降，毛利率持续下滑，净资产收益率进一步降低；2014 年 1~3 月，公司营业利润出现亏损，利润总额与净利润同比大幅下降 252.84%及 234.50%。

## 现金流

**2013 年，由于应收账款大幅减少，公司经营性现金流由净流出转为净流入，对债务和利息的保障程度增强；筹资性净现金流持续减少**

2013 年，受应收账款大幅减少影响，公司经营性现金流由净流出转为净流入。

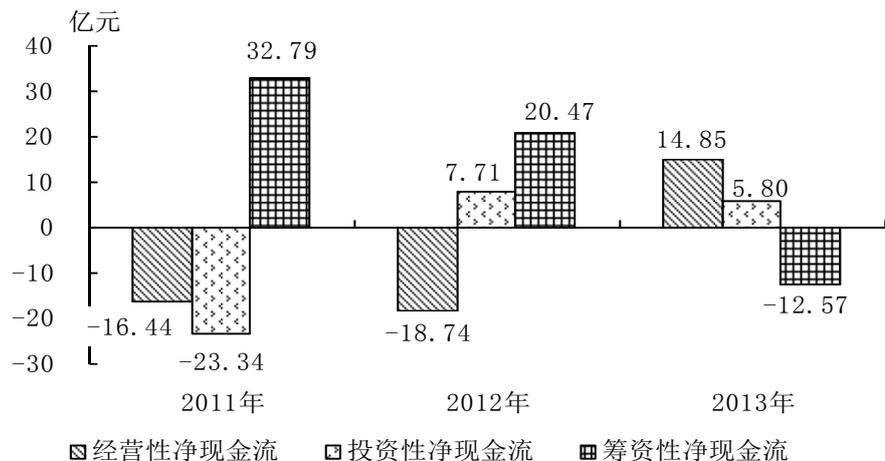


图 7 2011~2013 年公司现金流情况

2013年，随着公司经营性现金流由净流出转为净流入，经营性净现金流对利息及债务的保障程度增强。

**表 17 2011~2013 年及 2014 年 1~3 月公司经营性净现金流对债务及利息的覆盖情况**

项 目	2014 年 1~3 月	2013 年	2012 年	2011 年
经营性净现金流/流动负债 (%)	-6.19	12.09	-14.19	-13.72
经营性净现金流/总负债 (%)	-3.86	7.81	-10.27	-11.41
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-4.97	2.65	-3.99	-5.95
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	1.28	1.17	2.90
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	2.25	2.66	4.95

2013年，公司投资性净现金流有所下降，主要是公司加大了资金管控力度以及理财业务有所减少所致；公司筹资性净现金流逐年减少，2013年由净流入转为净流出，主要是由于银行借款减少所致。根据公司在建项目计划，截至2014年3月末公司完成投资73.48亿元，尚需投资81.24亿元，合计154.72亿元，其中自筹资金为137.02亿元，占比为488.56%。根据公司未来三年投资计划，2014~2016年公司计划投资金额分别9.44亿元、4.61亿元和2.06亿元。

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

2013年，公司营业收入同比增长0.60%，受全球经济复苏乏力，国内经济增速放缓等因素影响，公司毛利润同比下降20.39%，毛利率同比下降3.89个百分点；2013年以来，公司资产规模有所下降，流动资产占比不断下降。公司负债规模有所下降，流动负债所占比重不断下降；公司有息债务以长期有息债务为主，总有息债务有所减少；2014年3月末，公司负债规模有所上升。2011~2013年，公司经营性净现金流分别为-16.44亿元、-18.74亿元和14.85亿元，2013年经营性净现金流由净流出转为净流入，对债务和利息的保障程度增强。2014年1~3月，受产品结构变化及订货价格下降影响，公司营业收入同比下降38.07%，公司毛利润同比下降92.80%，毛利率同比下降15.34个百分点，公司营业利润出现亏损，营业利润、利润总额及净利润分别为-3.37亿元、-3.34亿元及-3.37亿元，大幅下滑。2014年3月末，公司资产规模继续下滑，公司负债有所减少，资产负债率为53.81%，略有上升。

公司2010年于上海证券交易所上市，直接融资渠道畅通，充分利用资本市场进行融资，具备很好的财务灵活性，同时公司积极创新融资方式，分别于2011年12月及2012年9月成功发行公司债，为公司发展筹集资金。此外，公司还与国内多家银行建立了长期友好的合作关系。公司融资渠道较多，获得外部资金支持的能力较强。

总体来看，公司偿还债务能力极强。

## 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。截至 2013 年末，一重集团资产总额 364.85 亿元，负债总额 178.43 亿元，所有者权益 186.43 亿元，其中少数股东权益 68.15 亿元，资产负债率 48.90%。2013 年，一重集团实现营业收入 83.69 亿元，利润总额 1.78 亿元，经营性净现金流 14.25 亿元。

根据一重集团提供的未经审计的 2014 年 1~3 月财务报表，截至 2014 年 3 月末，一重集团总资产 367.04 亿元，负债总额 183.97 亿元，所有者权益 183.07 亿元，其中少数股东权益 66.84 亿元，资产负债率 50.12%。2014 年 1~3 月，一重集团实现营业收入 9.35 亿元，利润总额 -3.34 亿元，净利润 -3.38 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。

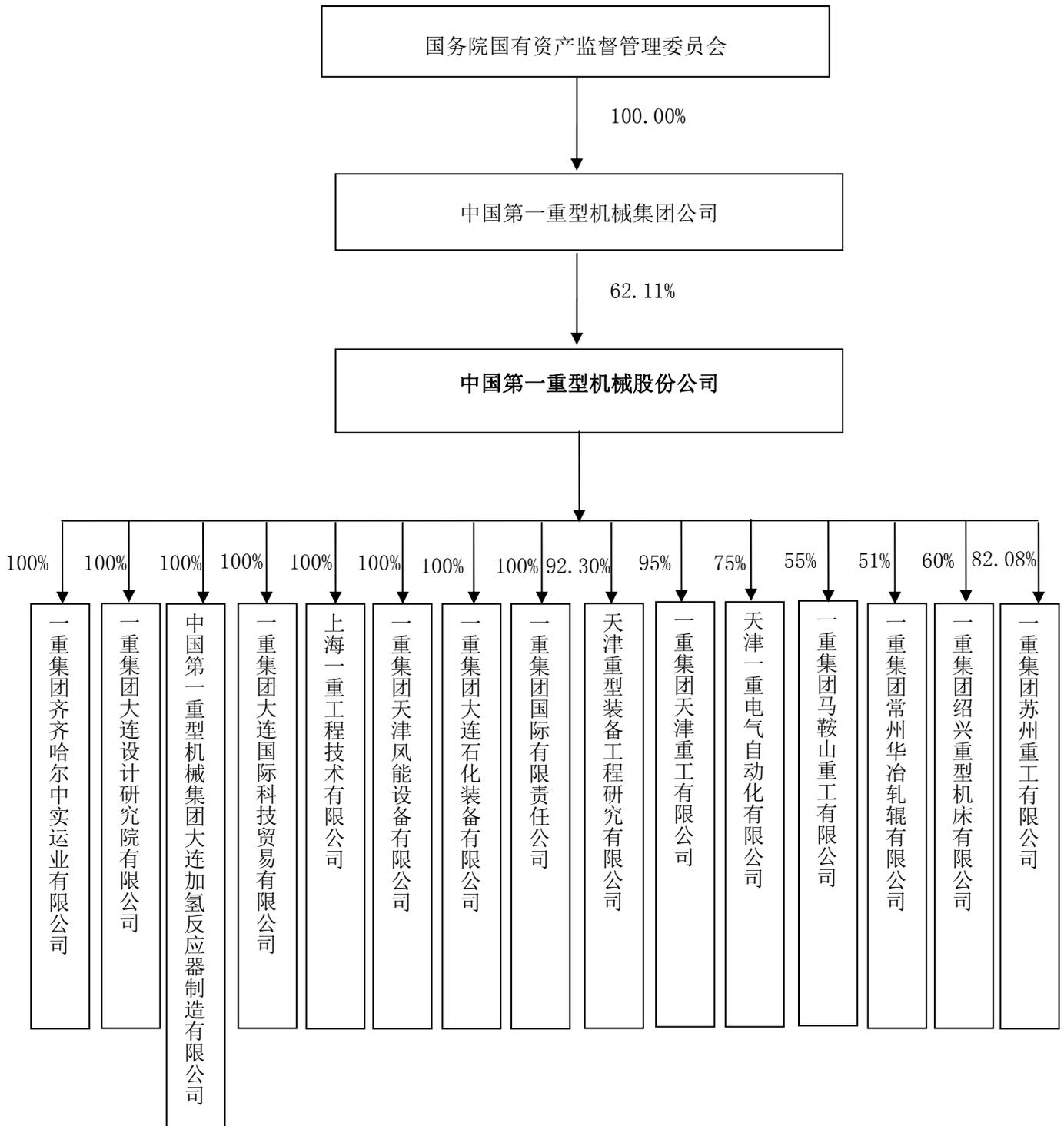
综合来看，一重集团为本期债券提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

## 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。2013年以来，公司营业收入基本保持不变，受全球经济复苏乏力，国内经济增速放缓等因素影响，公司除锻压设备和矿山设备外所有产品订货价格均有所下滑，毛利润同比下降20.39%，毛利率同比下降3.89个百分点，盈利能力有所下降。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维持负面。

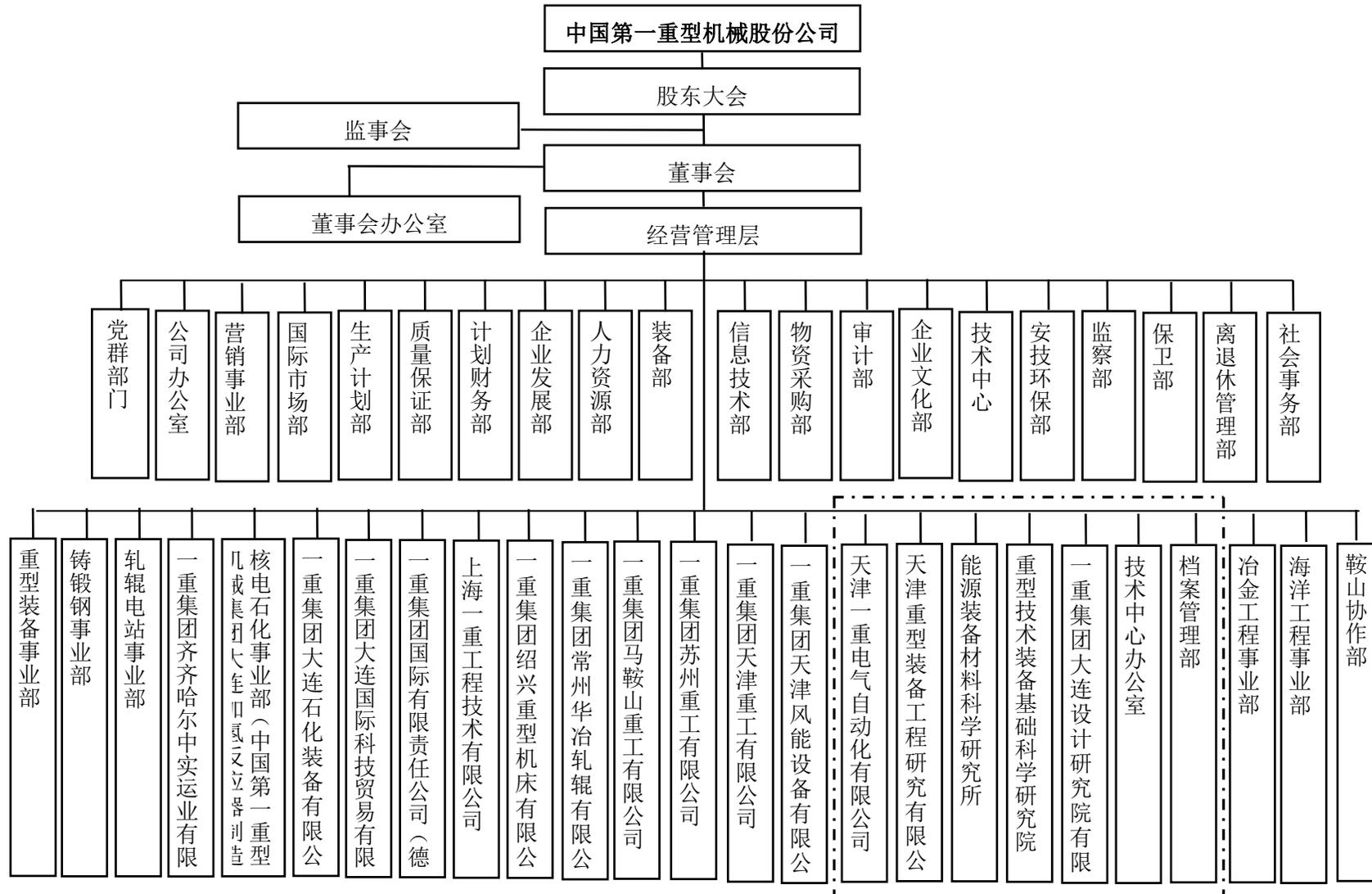


附件 1 截至 2014 年 3 月末中国第一重型机械股份公司股权结构图



附件 2

截至 2014 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	2014 年 3 月 (未经审计)	2013 年	2012 年	2011 年
资产类				
货币资金	427,744	474,526	387,126	282,973
应收票据	60,502	110,358	103,177	124,385
应收账款	958,356	954,025	1,132,945	947,830
预付款项	235,861	187,583	126,042	133,391
存货	838,908	777,770	776,537	730,727
流动资产合计	2,537,603	2,522,407	2,621,597	2,432,939
固定资产	702,143	712,263	713,951	631,624
在建工程	117,198	103,487	96,167	130,122
无形资产	136,889	138,534	134,629	124,306
非流动资产合计	1,053,824	1,047,397	997,036	984,099
总资产	3,591,427	3,569,804	3,618,633	3,417,038
占资产总额比 (%)				
货币资金	11.91	13.29	10.70	8.28
应收票据	1.68	3.09	2.85	3.64
应收账款	26.68	26.72	31.31	27.74
预付款项	6.57	5.25	3.48	3.90
存货	23.36	21.79	21.46	21.38
流动资产合计	70.66	70.66	72.45	71.20
固定资产	19.55	19.95	19.73	18.48
在建工程	3.26	2.90	2.66	3.81
无形资产	3.81	3.88	3.72	3.64
非流动资产合计	29.34	29.34	27.55	28.80
负债类				
短期借款	307,515	300,415	470,345	487,427
应付票据	56,208	60,796	75,668	129,355
应付账款	408,441	398,434	385,391	383,989
预收款项	165,843	151,061	167,388	198,960
其他应付款	189,898	188,008	152,318	142,676
流动负债合计	1,198,412	1,177,373	1,277,975	1,363,013
长期借款	137,000	102,000	42,000	2,000
应付债券	498,432	498,306	497,820	248,758
非流动负债合计	734,112	699,991	647,359	362,952
负债合计	1,932,523	1,877,364	1,925,334	1,725,965

**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	2014 年 3 月 (未经审计)	2013 年	2012 年	2011 年
占负债总额比 (%)				
短期借款	15.91	16.00	24.43	28.24
应付票据	2.91	3.24	3.93	7.49
应付账款	21.14	21.22	20.02	22.25
预收款项	8.58	8.05	8.69	11.53
其他应付款	9.83	10.01	7.91	8.27
流动负债合计	62.01	62.71	66.38	78.97
长期借款	7.09	5.43	2.18	0.12
应付债券	25.79	26.54	25.86	14.41
非流动负债合计	37.99	37.29	33.62	21.03
权益类				
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	12,569
未分配利润	130,143	163,335	162,465	163,650
所有者权益合计	1,658,904	1,692,440	1,693,299	1,691,073
损益类				
营业收入	93,526	836,876	831,852	874,920
营业成本	91,637	713,514	676,886	674,991
销售费用	3,370	12,060	13,037	11,903
管理费用	19,846	86,380	100,530	102,256
财务费用	13,550	57,181	44,085	25,128
营业利润	-33,729	2,947	-22,038	31,556
利润总额	-33,388	15,550	8,179	52,834
净利润	-33,715	1,381	2,654	43,243
占营业收入比 (%)				
营业成本	97.98	85.26	81.37	77.15
销售费用	3.60	1.44	1.57	1.36
管理费用	21.22	10.32	12.09	11.69
财务费用	14.49	6.83	5.30	2.87
营业利润	-36.06	0.35	-2.65	3.61
利润总额	-35.70	1.86	0.98	6.04
净利润	-36.05	0.17	0.32	4.94

**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	2014 年 3 月 (未经审计)	2013 年	2012 年	2011 年
<b>现金流类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	-73,479	148,466	-187,419	-164,427
投资活动产生的现金流量净额	-7,509	58,022	77,075	-233,425
筹资活动产生的现金流量净额	35,425	-125,742	204,719	327,946
<b>财务指标</b>				
EBIT（万元）	-18,610	71,645	55,027	80,173
EBITDA（万元）	-5,783	125,953	125,147	136,957
总有息负债（万元）	1,039,155	1,001,516	1,085,833	878,539
毛利率（%）	2.02	14.74	18.63	22.85
营业利润率（%）	-36.06	0.35	-2.65	3.61
总资产报酬率（%）	-0.52	2.01	1.52	2.35
净资产收益率（%）	-2.03	0.08	0.16	2.56
资产负债率（%）	53.81	52.59	53.21	50.51
债务资本比率（%）	38.51	37.18	39.07	34.19
长期资产适合率（%）	227.08	228.42	234.76	208.72
流动比率（倍）	2.12	2.14	2.05	1.78
速动比率（倍）	1.42	1.48	1.44	1.25
保守速动比率（倍）	0.41	0.50	0.38	0.30
存货周转天数（天）	793.90	392.11	400.82	339.85
应收账款周转天数（天）	920.14	448.88	450.25	351.66
经营性净现金流/流动负债（%）	-6.19	12.09	-14.19	-13.72
经营性净现金流/总负债（%）	-3.86	7.81	-10.27	-11.41
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-4.97	2.65	-3.99	-5.95
EBIT 利息保障倍数（倍）	-	1.28	1.17	2.90
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.25	2.66	4.95
现金比率（%）	35.69	40.30	30.29	20.76
现金回笼率（%）	91.00	69.06	59.50	60.36
担保比率（%）	0.00	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	2014 年 3 月 (未经审计)	2013 年	2012 年	2011 年
资产类				
货币资金	490,806	537,309	456,038	322,419
应收票据	60,502	110,358	103,177	124,385
应收账款	958,356	954,025	1,132,945	947,830
预付款项	235,861	187,583	126,395	137,290
存货	838,908	777,770	776,537	730,727
流动资产合计	2,600,756	2,585,282	2,690,993	2,476,458
固定资产	704,818	714,972	716,813	634,653
在建工程	117,198	103,487	96,167	130,122
无形资产	145,385	147,030	143,125	132,802
非流动资产合计	1,069,646	1,063,252	1,013,035	1,000,247
总资产	3,670,403	3,648,534	3,704,028	3,476,705
占资产总额比 (%)				
货币资金	13.37	14.73	12.31	9.27
应收票据	1.65	3.02	2.79	3.58
应收账款	26.11	26.15	30.59	27.26
预付款项	6.43	5.14	3.41	3.95
存货	22.86	21.32	20.96	21.02
流动资产合计	70.86	70.86	72.65	71.23
固定资产	19.20	19.60	19.35	18.25
在建工程	3.19	2.84	2.60	3.74
无形资产	3.96	4.03	3.86	3.82
非流动资产合计	29.14	29.14	27.35	28.77
负债类				
短期借款	257,515	250,415	470,345	487,427
应付票据	56,208	60,796	75,668	129,355
应付账款	408,489	398,482	385,470	384,067
预收款项	165,843	151,061	167,388	198,960
流动负债合计	1,006,155	984,825	1,143,634	1,252,710
长期借款	142,000	107,000	47,000	7,000
应付债券	498,432	498,306	497,820	248,758
非流动负债合计	833,553	799,432	802,260	517,853
负债合计	1,839,707	1,784,258	1,945,894	1,770,564

**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	2014 年 3 月 (未经审计)	2013 年	2012 年	2011 年
占负债总额比 (%)				
短期借款	14.00	14.03	24.17	27.53
应付票据	3.06	3.41	3.89	7.31
应付账款	22.20	22.33	19.81	21.69
预收款项	9.01	8.47	8.60	11.24
流动负债合计	54.69	55.20	58.77	70.75
长期借款	7.72	6.00	7.72	6.00
应付债券	27.09	27.93	27.09	27.93
非流动负债合计	45.31	44.80	45.31	44.80
权益类				
实收资本（股本）	188,894	188,894	78,942	78,942
资本公积	699,995	699,995	705,386	655,386
盈余公积	36,207	36,207	35,949	35,729
未分配利润	237,003	257,665	254,934	256,124
所有者权益合计	1,830,695	1,864,276	1,758,134	1,706,141
损益类				
营业收入	93,527	836,907	831,930	874,940
营业成本	91,641	713,537	676,912	675,028
销售费用	3,370	12,060	13,037	11,903
管理费用	20,080	87,025	101,208	102,849
财务费用	13,358	56,389	43,843	24,653
营业利润	-33,774	3,043	-22,470	31,332
利润总额	-33,432	17,808	7,803	53,105
净利润	-33,760	3,434	2,296	44,022
归属于母公司所有者的净利润	-20,662	3,121	1,465	27,050
占营业收入净额比 (%)				
营业成本	97.98	85.26	81.37	77.15
销售费用	3.60	1.44	1.57	1.36
管理费用	21.47	10.40	12.17	11.76
财务费用	14.28	6.74	5.27	2.82
营业利润	-36.11	0.36	-2.70	3.58
利润总额	-35.75	2.13	0.94	6.07
净利润	-36.10	0.41	0.28	5.03

**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	2014 年 3 月 (未经审计)	2013 年	2012 年	2011 年
<b>现金流类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	-	142,466	-184,054	-169,632
投资活动产生的现金流量净额	-	58,029	494,947	-233,084
筹资活动产生的现金流量净额	-	-125,879	67,808	331,954
<b>财务指标</b>				
EBIT（万元）	-18,654	73,903	54,652	80,445
EBITDA（万元）	-	35,794	54,659	137,401
总有息负债（万元）	994,155	956,516	1,090,833	883,539
毛利率（%）	2.02	14.74	18.63	22.85
营业利润率（%）	-36.11	0.36	-2.70	3.58
总资产报酬率（%）	-0.51	2.03	1.48	2.31
净资产收益率（%）	-1.84	0.18	0.13	2.58
资产负债率（%）	50.12	48.90	52.53	50.93
债务资本比率（%）	35.19	33.91	38.29	34.12
长期资产适合率（%）	249.08	250.52	252.74	222.34
流动比率（倍）	2.58	2.63	2.35	1.98
速动比率（倍）	1.75	1.84	1.67	1.39
保守速动比率（倍）	0.55	0.66	0.49	0.36
存货周转天数（天）	793.86	392.10	351.06	339.83
应收账款周转天数（天）	920.13	448.86	409.89	351.65
经营性净现金流/流动负债（%）	-	13.39	-17.12	-15.02
经营性净现金流/总负债（%）	-	7.64	-11.67	-11.39
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	2.54	-3.92	-6.14
EBIT 利息保障倍数（倍）	-	1.32	1.16	2.91
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.29	1.16	4.98
现金比率（%）	48.78	54.56	39.88	25.74
现金回笼率（%）	-	68.05	59.49	60.36

## 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>1</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>2</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>1</sup> 一季度取 90 天。

<sup>2</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。