



跟踪评级公告

大公报 SD【2015】832 号

大公国际资信评估有限公司通过对中国第一重型机械股份有限公司及“11 一重债”、“12 一重 01”的信用状况进行跟踪评级，确定中国第一重型机械股份有限公司的主体长期信用等级调整为 AA，评级展望维持负面，“11 一重债”、“12 一重 01”的信用等级调整为 AA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司
二〇一五年十二月二十八日



中国第一重型机械股份公司主体与 相关债项 2015 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2015】832 号

主体信用

 跟踪评级结果：**AA** 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 | 额度(亿元) | 年限(年) | 跟踪评级结果 | 上次评级结果 |
|----------|--------|-------|--------|--------|
| 11 一重债 | 25 | 5 | AA | AAA |
| 12 一重 01 | 25 | 5 | AA | AAA |

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

| 项目 | 2015.9 | 2014 | 2013 | 2012 |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| 总资产 | 385.83 | 399.86 | 356.98 | 361.86 |
| 所有者权益 | 159.10 | 169.66 | 169.24 | 169.33 |
| 营业收入 | 34.25 | 73.28 | 83.69 | 83.19 |
| 利润总额 | -10.38 | 0.81 | 1.56 | 0.82 |
| 经营性净现金流 | -3.11 | -22.94 | 14.85 | -18.74 |
| 资产负债率(%) | 58.76 | 57.57 | 52.59 | 53.21 |
| 债务资本比率(%) | 48.19 | 48.02 | 37.18 | 39.07 |
| 毛利率(%) | 7.46 | 10.98 | 14.74 | 18.63 |
| 总资产报酬率(%) | - | 1.83 | 2.01 | 1.52 |
| 净资产收益率(%) | -6.61 | 0.11 | 0.08 | 0.16 |
| 经营性净现金流利息保障倍数(倍) | - | -3.53 | 2.65 | -3.99 |
| 经营性净现金流/总负债(%) | -1.36 | -10.98 | 7.81 | -10.27 |

注：2015 年 9 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：周风华
 评级小组成员：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、重型压力容器、核能设备、大型铸锻件等重型机械制造及销售业务。评级结果反映了我国出台相关政策推动机械行业向高端智能化方向发展，公司主要产品市场占有率领先、核电产品制造优势相对明显等有利因素；同时也反映了重型机械行业仍面临产能双重过剩局面，公司存在较大偿债压力、应收账款不断增加、盈利能力持续下滑、2015 年 1~9 月亏损幅度扩大等不利因素。中国第一重型机械集团公司（以下简称“一重集团”）对“11 一重债”及“12 一重 01”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，大公对公司“11 一重债”、“12 一重 01”信用等级调整为 AA，主体信用等级调整为 AA，评级展望维持负面。

有利因素

- 2014 年以来，国家出台了一系列推进装备制造业发展的政策措施，推动机械行业向高端智能化方向发展；
- 公司冶金轧制设备、核电反应堆压力容器、重型压力容器等产品国内市场占有率处于领先地位；
- 公司目前仍是国内能够生产核电大型铸锻件和提供全套核反应堆压力容器、稳压器及蒸发器的企业之一，制造优势相对明显；
- 一重集团对“11 一重债”、“12 一重 01”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

- 2014 年以来，重型机械行业增速放缓，受钢铁、冶金等行业产能过剩等因素影响，下游需求持续低迷，加之重型机械产能扩张加剧，产品价格及利润

大幅下滑，重型机械行业仍面临自身及下游行业产能双重过剩局面；

- 截至 2015 年 9 月末，公司总负债 226.73 亿元，流动负债 144.61 亿元，同时 2014 年以来，公司经营性现金流保持净流出状态，现金获取能力较弱，存在较大的偿债压力；
- 受国内经济下行、下游行业产能过剩影响，公司销售回款不畅，应收账款持续增长，2015 年 9 月末达到 123.33 亿元，且周转效率持续下滑，存在较大的回收风险和流动性压力；
- 受下游行业低迷、市场竞争激烈、订单量及价格持续下降等因素影响，2014 年以来公司盈利能力持续下滑，2015 年 1~9 月净利润-10.52 亿元，亏损幅度同比扩大 59.89%。

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存续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

根据大公承做的中国一重存续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，证券简称“中国一重”，证券代码：601106.SH。截至 2015 年 9 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，2015 年 8 月 4 日，公司发布《中国第一重型机械股份公司重大事项公告》，董事长吴生富先生于 2015 年 8 月 3 日突然去世；依据《公司章程》第 118 条的规定，暂由公司副董事长代行董事长职务，截至 2015 年 9 月末公司尚未任命董事长。

公司主要产品包括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；以轧制、冶炼设备为主的冶金成套设备；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。公司具有一次性提供钢水 700 吨以上、最大钢锭 600 吨、最大铸件 500 吨、最大锻件 400 吨的生产能力，综合制造能力处于行业前列。

大公承做的中国一重存续债券共计 3 期。

表 1 目前大公承做的中国一重存续期债券及募集资金概况

| 债券简称 | 发行额度 | 发行期限 | 募集资金用途 | 进展情况 |
|----------------|-------|-----------------------|---------------|------------|
| 11 一重债 | 25 亿元 | 2011.12.20~2016.12.20 | 补充流动资金、偿还银行贷款 | 已按募集资金要求使用 |
| 12 一重 01 | 25 亿元 | 2012.09.03~2017.09.03 | 补充流动资金、偿还银行贷款 | 已按募集资金要求使用 |
| 15 中国一重 MTN001 | 2 亿元 | 2015.08.05~2020.08.05 | 补充营运资金、偿还银行借款 | 已按募集资金要求使用 |

数据来源：根据公司提供资料整理



宏观经济和政策环境

2015年前三季度，受国内经济结构调整、工业生产疲弱以及世界经济复苏缓慢的影响，我国经济增速有所回落；随着经济结构持续调整以及稳增长政策逐渐发挥作用，我国经济总体将保持稳定运行的态势

2015年前三季度，我国国内生产总值为48.78万亿元，同比增长6.9%，分季度看，一季度、二季度和三季度分别增长7.0%、7.0%和6.9%。三季度GDP增速有所回落，一方面是由于世界经济复苏步伐不及预期，美国加息预期进一步强化许多国家货币出现进一步贬值，加大我国出口的压力，另一方面是由于我国仍处于经济结构调整的关键阶段，传统行业去库存、去产能的压力较大，工业生产持续走弱。

从三大产业来看，第一产业增加值3.92万亿元，同比增长3.8%，第二产业增加值19.78万亿元，同比增长6.0%，第三产业增加值25.08万亿元，同比增长8.4%，第三产业增加值增速较上年同期增长0.8个百分点，明显快于第一、二产业。三次产业增加值占GDP比重分别为8.04%、40.55%和51.41%，其中第三产业占比较上年同期提高2.3个百分点，高于第二产业10.8个百分点。在我国工业生产疲弱、经济下行压力较大的背景下，第三产业景气度明显高于第二产业，已成为拉动我国经济增长的重要动力。

2015年前三季度，我国规模以上工业增加值同比增长6.2%，较上半年下降0.1个百分点，其中三季度工业增加值同比增长5.9%，较二季度下滑0.4个百分点；固定资产投资（不含农户）同比增长10.3%，增速比上半年回落1.1个百分点，其中基建投资增速18.1%，房地产投资增速2.6%，制造业投资增速8.3%，三大投资主力增速均有所下滑，表明企业的投资意愿仍然不强，固定资产投资仍较为疲软。

从国内需求来看，2015年前三季度，社会消费品零售总额21.61万亿元，同比增长10.5%，增速比上半年加快0.1个百分点；按消费形态分，餐饮收入同比增长11.7%，商品零售增长10.4%，其中限额以上单位商品零售增长7.5%；最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为58.4%，比上年同期提高9.3个百分点。总体来看，消费增速较为平稳，整体情况好于投资。

我国经济虽面临一定的下行压力，但从各项经济指标看，仍处于合理运行区间。经济结构调整稳步推进，产业结构持续优化，第三产业和消费支出对经济增长的拉动作用明显增强，经济发展由工业主导向服务业主导转变的趋势更加明显。近期我国政府推出了一系列稳增长、促改革措施，包括降息、降准、密集批复基础设施建设、推出国企改革方案等。随着稳增长、促改革措施逐步发挥作用，预计2015年四季度经济将略有回升。

综合来看，受国内经济结构调整、工业生产疲弱以及世界经济复



苏缓慢的影响，我国经济增速有所回落，但主要经济指标仍处于合理区间。随着经济结构持续调整和稳增长政策逐渐发挥作用，我国经济总体将保持稳定运行的态势。

行业及区域经济环境

重型机械行业是装备制造业的重要组成部分，属于国家战略型行业，在国民经济体系中具有重要地位；2014年以来，国家出台了一系列推进装备制造业发展的政策措施，推动机械行业向高端智能化方向发展

重型机械行业是为矿山、冶金、石油、化工、水利、电力、建材、环保、国防等领域提供矿山开采、矿物加工、金属冶炼、金属轧制、油气炼化深加工、压力加工、起重运输、固废处理等专用技术设备和重大成套装备。

重型机械行业是装备制造业的重要组成部分，属于国家战略型行业，其发展关系到国家经济安全和实力，在国民经济体系中具有重要地位。重型机械行业发展得到国家的高度重视，先后出台各项政策文件，积极扶持行业发展。2014年国家提出并积极推进“一带一路”战略，充分依靠中国与有关国家既有的双多边机制，借助既有的、行之有效的区域合作平台，共同打造政治互信、经济融合、文化包容的利益共同体、命运共同体和责任共同体。国家将在更高层面上，推动强强联合和资源配置，解决企业发展中遇到的市场瓶颈和过度竞争。

2015年以来，国务院刊发《中国制造2025》规划，明确将通过政府引导、整合资源，实施国家制造业创新中心建设、智能制造、工业强基、绿色制造、高端装备创新等五项重大工程，实现长期制约制造业发展的关键共性技术突破，提升我国制造业的整体竞争力；着重突破十大重点高端制造板块，包括新一代信息技术产业、高档数控机床和机器人、航空钢铁装备、海工装备、高铁、新能源汽车、农业机械、电力装备、新材料、生物医药和医疗器械，实施工业强基战略，到2020年和2025年核心零部件国产化率分别达到40%和70%。

总体来看，我国装备制造业的发展得到国家政策的大力支持，推动机械行业向高端智能化方向发展。

2014年以来，重型机械行业增速仍放缓，受下游钢铁、冶金等行业产能过剩等因素影响，下游需求持续低迷；此外，由于重型机械产能扩张加剧，产品价格及利润大幅下滑，重型机械行业面临产能“双过剩”局面

进入“十二五”以来，我国重型机械行业虽继续保持相对较快的发展速度，但增速出现明显回落。受下游行业钢铁及冶金等行业低迷、下游行业开工率不足影响，重型机械行业合同订单大幅下滑，冶金矿山机械行业、物料搬运设备行业、矿山机械行业信用风险增加。2014



年机械工业增加值同比增长 10%，增速同比下降 0.9 个百分点，机械工业累计实现主营业务收入 22.2 万亿元，同比增长 9.4%，增速同比回落 4.4 个百分点，全年累计实现利润总额 1.56 万亿元，同比增长 10.6%，增速同比回落 5 个百分点。2014 年机械工业累计完成固定资产投资 4.5 万亿元，同比增长 12.7%，增速回落了 4.5 个百分点，已连续三年回落。2014 年机械工业存货中的产成品增速持续处于较高水平，且总体呈现出加快的态势。

与此同时，重型机械行业产能扩张加剧。根据 Wind 资讯数据显示，2004 年，我国规模以上采矿、冶金、建筑专用设备制造企业数量仅为 1,456 家，2014 年末增长至 4,811 家，规模以上炼油、化工生产专用设备制造企业由 2004 年末的 277 家增长至 2014 年末的 480 家。重型机械行业产能扩张导致企业竞争激烈，订单价格下降，利润空间不断缩小。

总体来看，受国际经济环境变化影响，在固定资产投资增速下降的影响下，重型机械行业在经历了高速发展之后增速明显回落，重型机械行业面临下游行业及本行业产能“双过剩”的局面。

● 重型压力容器

2014 年以来，在经济增速趋缓的情况下，重型压力容器产能仍处于过剩状态，行业竞争激烈，下游需求有所下降

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，2014 年我国原油一次加工能力达 7.6 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，2014 年我国累计进口成品油 3,000 万吨。

在过去政策拉动下，石油和化工行业固定资产投资高速增长，但在经济增速趋缓的情况下，产能过剩逐步显现，2014 年我国石油和化工行业实际完成固定资产规模达到 23,291 亿元，同比增长 10.71%，增速同比下滑 8.79 个百分点。由于国家对环保重视程度提高，石化企业炼化项目逐渐减少，同时化工和煤化工市场需求也有所下降，均对石化设备行业带来不利影响。2014 年金属压力容器行业主营业务收入 820.82 亿元，同比增长 1.81%，增速同比下降 13.80 个百分点。2015 年 1~10 月，我国金属压力容器主营业务收入累计达 665.37 亿元，同比减少 2.31%；利润总额累计达 30.24 亿元，同比减少 13.22%。总体来看，在经济增速趋缓的情况下，石化行业产能过剩逐步显现，重型压力容器行业竞争激烈，下游需求也有所下降。

● 冶金成套设备

受全球经济不景气和钢铁行业总体产能过剩影响，2014年以来冶金成套设备行业企业总体盈利情况不断下滑；国家对钢铁行业的调控及未来钢铁企业的转型升级将为公司冶金成套装备带来一定的市场空间

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：2014年，我国粗钢产量为8.23亿吨，同比增长5.60%，增速较2013年下降3.12个百分点；2015年1~11月，我国粗钢产量7.38亿吨，同比下降2.20%，我国粗钢产量增长明显放慢。钢铁行业总体产能过剩，2014年我国粗钢产能达11.60亿吨，超出需求4.29亿吨，产能利用率下降至70.92%，在我国经济增长放缓的背景下，钢铁行业需求或将持续减弱，这将对冶金成套设备销售带来一定的不利影响，冶金成套设备行业企业总体盈利情况不断下滑。

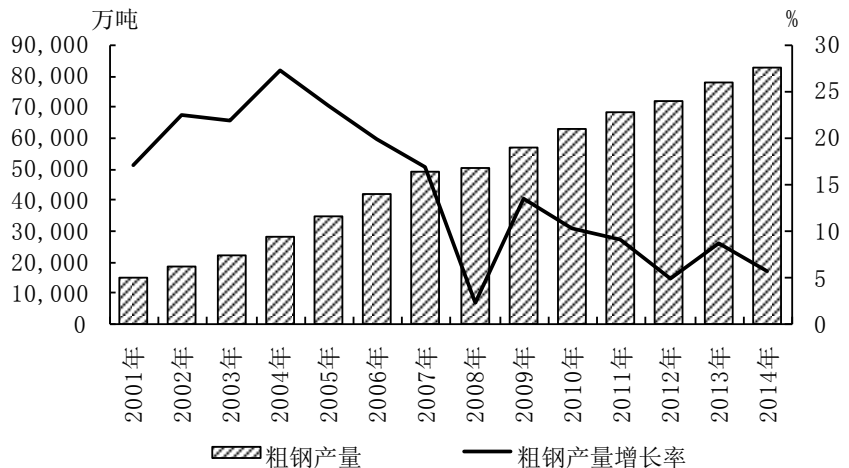


图1 2001~2014年我国粗钢产量和同比增长情况

数据来源：Wind 资讯

● 核能设备

2014年，我国核电发电量持续上升；随着国家重启核电项目审批工作，未来核电行业面临良好的发展趋势

根据《2014年全国核电运行情况报告》，2014年，中国核电发电量和上网电量继续保持上升。22台商业运行核电机组保持安全稳定运行，累计发电量为1,305.80亿千瓦时，同比增长18.89%；累计上网电量为1,226.84亿千瓦时，同比增长18.80%。根据Wind资讯数据显示，2015年1~10月，我国核电产量达1,404.56亿千瓦时，同比增长30.99%，增速较快。

2014年1月，国家能源局下发《2014年能源工作指导意见》，提出了适时启动核电重点项目审批，稳步推进沿海地区核电建设，做好



内陆地区核电厂址保护等内容。根据最新的核电发展规划，到 2020 年中国核电在运机组 5,800 万千瓦，在建 3,000 万千瓦。以此计算，2015 年到 2020 年 6 年时间需新建装机 4,000 万千瓦，每年平均需要开工 6 台机组。随着国家适时重启核电项目审批工作，未来核电行业面临良好的发展趋势。

● 大型铸锻件

我国铸造及锻造业进入壁垒较低，厂商数量较多，装备技术水平不高，区域内竞争较为激烈；2014 年以来铸锻件生产规模持续回升

铸锻行业属于劳动密集型行业，进入壁垒相对较低，发展非常迅速。我国铸造行业目前产量居世界第一。铸造企业利用设备条件优势的同时进一步大幅进行投入和技术改造，引进国外大型炼钢设备扩大再生产，目前国内能生产单件重量 100 吨以上的企业数量提升速度超过了世界铸钢行业的总和。国内生产大型自由锻件已有 50 多年历史，目前自由锻液压机的数量、等级、大锻件产量位居世界之首，但是一些质量要求高的重要大锻件仍需进口。作为装备制造业下游的锻造行业，由于耗费的原材料以不可再生的资源为主，能耗高，治理污染投入大，人工成本较高，行业平均利润低，属于完全竞争的市场格局。行业较低的进入壁垒以及普遍落后的工艺技术使铸锻行业竞争较为激烈。

自 2008 年以来，我国铸锻件产量逐年增长，但受金融危机影响，下游行业需求持续低迷，增速持续下降。2014 年以来，随着下游需求的增加和经济刺激计划的实施，锻件产量增速有所回升，铸件产量增速则维持低位。

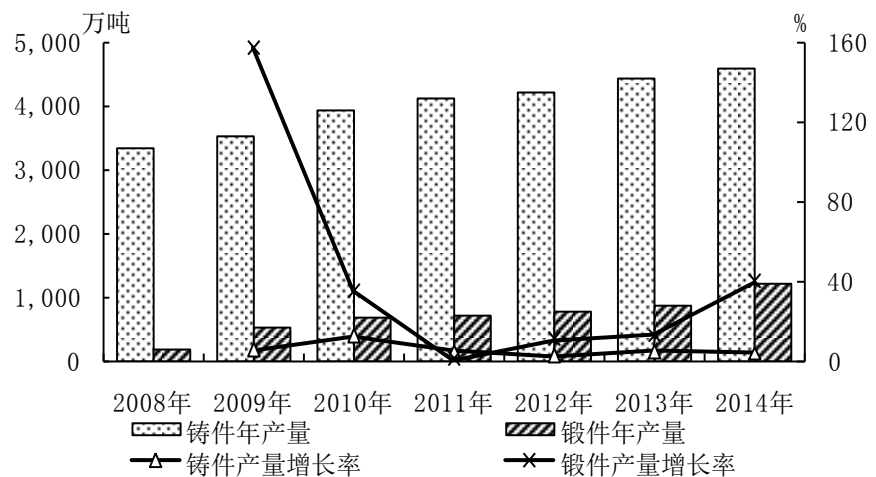


图 2 2008~2014 年我国铸锻件产量和同比增长情况

数据来源：Wind 资讯

黑龙江省经济增长较为平稳，为区域内企业的发展奠定了良好基础

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一定的增长幅度，总体上呈现平稳增长的态势，2014年，黑龙江省全年实现地区生产总值（GDP）15,039.38亿元，同比增长4.56%。从三次产业看，第一产业增加值2,659.60亿元，增长5.67%；第二产业增加值5,591.80亿元，下降5.52%；第三产业增加值6,788.00亿元，增长14.12%。三次产业结构为17.7：37.2：45.1。黑龙江省经济增长较为平稳，为区域内企业的发展奠定了良好基础。

经营与竞争

公司仍主要从事重型机械设备制造和销售业务；2014年，受行业竞争激烈及下游行业需求下滑影响，营业收入及利润同比大幅下滑；2015年以来，公司收入及利润同比均有所下滑

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、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矿产销售、工矿配件、工程材料及废钢销售收入等。

表2 2012~2014年及2015年1~6月公司营业收入及毛利润情况¹（单位：亿元）

| 项目 | 2015年1~6月 | | 2014年 | | 2013年 | | 2012年 | |
|-------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 营业收入 | 24.06 | 100.00 | 73.28 | 100.00 | 83.69 | 100.00 | 83.19 | 100.00 |
| 冶金成套设备 | 7.43 | 30.90 | 23.83 | 32.52 | 32.51 | 38.84 | 22.76 | 27.36 |
| 重型压力容器 | 3.99 | 16.60 | 12.86 | 17.55 | 15.77 | 18.84 | 30.47 | 36.63 |
| 核能设备 | 2.32 | 9.62 | 11.15 | 15.22 | 8.69 | 10.38 | 5.50 | 6.61 |
| 大型铸锻件 | 3.43 | 14.26 | 10.66 | 14.55 | 10.92 | 13.04 | 9.50 | 11.42 |
| 锻压设备 | 0.56 | 2.35 | 1.57 | 2.14 | 2.68 | 3.21 | 4.78 | 5.75 |
| 矿山设备 | 0.39 | 1.60 | 0.38 | 0.52 | 3.02 | 3.61 | 2.76 | 3.32 |
| 其他 | 5.94 | 24.68 | 12.83 | 17.50 | 10.10 | 12.08 | 7.42 | 8.91 |
| 毛利润 | 3.57 | 100.00 | 8.05 | 100.00 | 12.34 | 100.00 | 15.50 | 100.00 |
| 冶金成套设备 | 0.33 | 9.37 | 0.32 | 3.98 | 1.56 | 12.62 | 1.31 | 8.45 |
| 重型压力容器 | 0.83 | 23.34 | 1.51 | 18.81 | 4.43 | 35.90 | 9.16 | 59.10 |
| 核能设备 | 0.65 | 18.13 | 2.31 | 28.73 | 2.62 | 21.27 | 1.67 | 10.77 |
| 大型铸锻件 | -0.32 | -8.92 | 0.25 | 3.06 | 0.66 | 5.32 | 0.62 | 4.00 |
| 锻压设备 | -0.03 | -0.91 | 0.03 | 0.38 | 0.07 | 0.57 | 0.04 | 0.26 |
| 矿山设备 | 0.12 | 3.47 | 0.09 | 1.14 | 0.79 | 6.39 | 0.64 | 4.13 |
| 其他 | 1.99 | 55.53 | 3.54 | 43.90 | 2.21 | 17.93 | 2.06 | 13.29 |

数据来源：根据公司提供资料整理

¹ 公司未提供2015年前三季度分板块营业收入、毛利润情况。

2014年，受国内经济增速放缓、重型机械行业竞争激烈等因素影响，公司冶金成套、大型铸锻件等产品订货价格有所下滑，同时受下游冶金行业产能过剩、石化企业炼化项目逐渐减少、化工和煤化工领域市场需求降低的影响，盈利能力较强的石化锻焊结构容器收入有所减少，另一方面销量的降低使得单位成本承担的固定性费用有所增加，导致营业收入同比下降12.44%，毛利润同比下降34.76%，其中冶金成套设备收入和利润同比分别下降26.70%和79.49%，重型压力容器产品收入和毛利润同比分别减少18.45%和65.91%，大型铸锻件、锻压设备和矿山设备收入及毛利润均有不同程度下降；受国家重启核电项目影响，核能设备收入同比提高28.31%，但由于竞争激烈，核能设备产品价格下降导致毛利润同比下降11.83%。为适应市场变化，增强公司的竞争力，2014年公司在红土镍矿、镍铁合金和镍矿产品销售领域开拓市场，公司新增矿产销售业务，该项业务收入和成本的差额1.22亿元计入其他业务收入。

表3 2012~2014年及2015年1~6月公司综合毛利率情况²（单位：%）

| 项目 | 2015年1~6月 | 2014年 | 2013年 | 2012年 |
|--------|-----------|-------|-------|-------|
| 综合毛利率 | 14.84 | 10.98 | 14.74 | 18.63 |
| 冶金成套设备 | 4.50 | 1.34 | 4.79 | 5.76 |
| 重型压力容器 | 20.87 | 11.77 | 28.09 | 30.06 |
| 核能设备 | 27.98 | 20.73 | 30.20 | 30.36 |
| 大型铸锻件 | -9.29 | 2.31 | 6.01 | 6.53 |
| 锻压设备 | -5.74 | 1.94 | 2.64 | 0.84 |
| 矿山设备 | 32.21 | 24.17 | 26.08 | 23.19 |
| 其他 | 33.40 | 27.54 | 21.89 | 27.76 |

数据来源：根据公司提供资料整理

从毛利率来看，2014年公司毛利率持续下降，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，重型压力容器和核能设备毛利率同比分别下降16.32个百分点和9.47个百分点，降幅较大。

2015年1~6月，公司营业收入同比减少1.16亿元，其中冶金成套设备、重型压力容器、大型铸锻件和锻压设备营业收入同比分别减少1.51亿元、1.00亿元、1.09亿元和0.09亿元；核能设备和其他业务营业收入同比分别增加0.11亿元和2.41亿元；矿山设备营业收入基本保持不变。2015年1~6月，公司毛利润同比增加3.13亿元，其中冶金成套设备扭亏为盈，重型压力容器毛利润略有增长，其他业务毛利润大幅增长，主要是由于公司矿产贸易业务量增加所致。2015年1~6月，公司毛利率同比上升13.09个百分点，主要是由于冶金成套设备、重型压力容器及矿山设备产品由于承接低价订单减少以及公司流程再造降低生产成本导致毛利率大幅上升。

² 公司未提供2015年前三季度分板块毛利率情况。



预计未来1~2年，市场竞争仍较为激烈，下游行业景气度回升尚待时日，公司营业收入及盈利水平仍将保持低迷。

2014年，公司除生铁、镍板外主要原材料价格整体保持下降趋势，有利于公司的成本控制

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。2014年，公司除生铁、镍板外，其他主要原材料如废钢、铬系合金等及煤价格均有所下降。总体来看，公司除生铁、镍板外主要原材料价格整体保持下降趋势，有利于公司的成本控制。2015年1~6月，公司营业成本同比下降17.30%。

表4 2012~2014年公司原材料和能源采购价格情况（单位：万元/吨）

| 项目 | 2014年 | 2013年 | 2012年 |
|--------|--------|--------|--------|
| 生铁 | 0.34 | 0.34 | 0.38 |
| 废钢 | 普 0.23 | 普 0.25 | 普 0.30 |
| | 核 0.29 | 核 0.32 | 核 0.36 |
| 钢材 | 0.46 | 0.70 | 0.57 |
| 镍板 | 11.87 | 10.38 | 12.64 |
| 铬系合金 | 1.07 | 1.22 | 1.46 |
| 煤 | 0.09 | 0.10 | 0.11 |
| 电（元/度） | 0.74 | 0.73 | 0.73 |

资料来源：根据公司提供资料整理

2014年，公司前五大原材料供应商采购金额占总采购金额比重为11.91%，供应商集中度较低。

表5 2014年公司原材料前五大供应商情况（单位：亿元、%）

| 供应商 | 采购金额 | 占总采购金额比例 |
|--------------------|-------------|--------------|
| 黑龙江龙煤矿业集团股份有限公司 | 1.95 | 5.53 |
| 金川集团股份有限公司 | 1.00 | 2.83 |
| 洛阳栾川钼业集团销售有限公司 | 0.48 | 1.36 |
| 抚顺罕王直接还原铁有限公司拉古分公司 | 0.41 | 1.16 |
| 河北龙凤山铸业有限公司 | 0.36 | 1.03 |
| 合计 | 4.21 | 11.91 |

资料来源：根据公司提供资料整理

公司客户主要为大中型企业，2014年前五大客户销售金额占公司总销售额的比重为19.40%，集中程度较低。



表 6 2014 年公司前五大客户销售情况（单位：亿元、%）

| 客户 | 销售金额 | 占销售总额比例 |
|-------------------|-------|---------|
| 哈电集团（秦皇岛）重型装备有限公司 | 3.37 | 4.60 |
| 西门子（中国）有限公司 | 2.91 | 3.97 |
| 利津石油化工厂有限公司 | 2.86 | 3.90 |
| 宝丰翔隆不锈钢有限公司 | 2.79 | 3.80 |
| 中广核工程有限公司 | 2.29 | 3.13 |
| 合计 | 14.22 | 19.40 |

资料来源：根据公司提供资料整理

● 冶金成套设备

公司冶金业务的主要经营实体仍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”）。

公司冶金轧制产品市场份额较高，受竞争激烈、下游需求减少影响，2014 年以来公司冶金成套设备业务销售收入有所下降

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，开发研制出 1,780mm 大型宽带钢冷连轧机、2,150mm 大型宽带钢热连轧机为代表的大型冷热连轧机组冶金成套设备，具备自主设计、制造全流程钢铁设备的能力，钢铁制造工艺流程中核心设备的市场占有率达到 70%。根据公司提供的数据显示，公司在冶金轧制产品市场份额为 65%，在行业内处于领先地位。

表 7 2012~2014 年公司冶金成套设备产销情况

| 项目类别 | 2014 年 | 2013 年 | 2012 年 |
|----------|--------|---------|--------|
| 产量（吨） | 70,576 | 112,760 | 96,904 |
| 销量（吨） | 84,933 | 110,111 | 67,434 |
| 产销率（%） | 120.34 | 97.65 | 69.59 |
| 销售收入（亿元） | 23.83 | 32.51 | 22.76 |

数据来源：根据公司提供资料整理

2014 年公司冶金成套设备产量及销售均有所下降，销售收入同比下降 26.70%，主要是由于钢铁行业产能依然严重过剩，下游行业对冶金成套设备需求减少，导致公司冶金成套产品产量、销量均有所减少。2014 年，公司冶金成套设备新签订单总额为 28.37 亿元，同比减少 15.52%；由于市场竞争异常激烈，公司对于价格偏低的合同选择性签订，导致新签合同总量及销量有所减少。综上所述，公司的冶金成套设备业务在市场份额、技术和制造能力上具有优势，2014 年受下游钢铁行业产能过剩影响营业收入较大幅度下滑。



● 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”）。

公司具有千吨级加氢反应器制造经验和能力，重型压力容器市场占有率仍较高；受石化项目逐年减少影响，2014年公司重型压力容器产量继续下降，销售收入有所减少

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，根据公司提供资料显示，2014年公司锻焊结构加氢反应器和厚壁板焊反应器市场占有率均为70%。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，2014年公司重型压力容器产量同比有所下降，销量同比略有上升，但由于市场竞争激烈、产品销售价格下降，2014年营业收入仍同比下滑18.45%。2014年，公司重型压力容器新签订单总额为1.48亿元，同比下降93.27%。

表 8 2012~2014 年公司重型压力容器产销情况（单位：吨、亿元）

| 项目类别 | 2014 年 | 2013 年 | 2012 年 |
|------|--------|--------|--------|
| 产量 | 18,969 | 29,283 | 44,074 |
| 销量 | 22,800 | 22,509 | 37,409 |
| 销售收入 | 12.86 | 15.77 | 30.47 |

数据来源：根据公司提供资料整理

● 核能设备

公司目前是国内能够生产核电大型铸锻件的企业和提供全套核反应堆压力容器、稳压器及蒸发器的企业之一，制造优势相对明显；随着国家核电设备重启，2014年公司核能设备销售收入继续增加

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，目前公司仍是国内能够生产核电大型铸锻件的企业，是国内提供全套核反应堆压力容器、稳压器及蒸发器的企业之一，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始终保持很强的技术优势，市场占有率保持在较高水平。目前我国90%以上的国产核电锻件、80%以上的国产核反应堆压力容器均由公司生产。受国家重启核电项目审批的影响，2014年，公司核电设备销售收入同比大幅增长。2014年，公司核电设备新签订单总额为8.95亿元，同比增长6.80%。



表 9 2012~2014 年公司核能设备产销情况（单位：吨、亿元）

| 项目类别 | 2014 年 | 2013 年 | 2012 年 |
|------|--------|--------|--------|
| 产量 | 6,859 | 4,432 | 1,567 |
| 销量 | 6,941 | 4,458 | 2,826 |
| 销售收入 | 11.15 | 8.69 | 5.50 |

数据来源：根据公司提供资料整理

● 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。

公司仍是国内大型铸锻件的主要制造厂家之一；受市场竞争激烈影响，2014 年以来，大型铸锻件产销量均有较大下滑

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。公司是国内大型铸锻件制造的主要厂家之一，拥有较为领先的生产装备和制造工艺。由于市场竞争激烈，产品价格下滑，2014 年公司大型铸锻件产销量及销售收入均有所下降。

表 10 2012~2014 年公司大型铸锻件产销情况（单位：吨、亿元）

| 项目类别 | 2014 年 | 2013 年 | 2012 年 |
|------|--------|--------|--------|
| 产量 | 32,561 | 36,706 | 31,720 |
| 销量 | 42,218 | 43,516 | 28,871 |
| 销售收入 | 10.66 | 10.92 | 9.50 |

数据来源：根据公司提供资料整理

● 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。

公司仍是国内生产重型锻压设备的主要企业之一，锻压设备生产规模占比相对较小，市场占有率不高；2014 年矿山设备产销量及收入均有较大程度下滑

公司仍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。2012 年以来，公司锻压设备产销量及销售收入不断下降；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 2012~2014 年公司锻压设备的产销情况

| 项目类别 | 2014 年 | 2013 年 | 2012 年 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 产量 (吨) | 6,637 | 10,024 | 14,525 |
| 销量 (吨) | 6,388 | 9,760 | 16,741 |
| 产销率 (%) | 96.25 | 97.37 | 115.26 |
| 销售收入 (亿元) | 1.57 | 2.68 | 4.74 |

数据来源：根据公司提供资料整理

2014年，受下游行业需求下降影响，公司矿山设备产销量及收入均有较大程度下滑。

表 12 2012~2014 年公司矿山设备的产销情况 (单位：吨、亿元)

| 项目类别 | 2014 年 | 2013 年 | 2012 年 |
|------|--------|--------|--------|
| 产量 | 724 | 3,336 | 11,514 |
| 销量 | 1,302 | 9,272 | 7,097 |
| 销售收入 | 0.38 | 3.02 | 2.76 |

数据来源：根据公司提供资料整理

公司治理与管理

公司于 2010 年 2 月在上海证券交易所上市，股票简称“中国一重”，股票代码 601106.SH。截至 2015 年 9 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。2015 年 8 月 4 日，公司发布《中国第一重型机械股份公司重大事项公告》，董事长吴生富先生³于 2015 年 8 月 3 日突然去世；依据《公司章程》第 118 条的规定，暂由公司副董事长代行董事长职务，截至 2015 年 9 月末公司尚未任命董事长。

公司未来发展战略以原有核心技术和制造能力为支撑，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，形成核心制造能力。公司未来将持续围绕工业装备、装备基础材料、环保装备、能源装备“四大板块”，加快推进基础研究和新产品开发，升级优势产品，并不断向其他领域延伸，开拓新的利润增长点。

公司冶金轧制设备、核电反应堆压力容器、重型压力容器、大型铸锻件等产品国内市场占有率行业领先；目前公司是国内具有全套核反应堆压力容器、稳压器和蒸发器生产能力的企业之一，制造优势相对明显。但目前下游行业产能过剩较为严重，需求不断下滑，重型机

³ 吴生富先生于 2008.12~2015.08 期间担任中国第一重型机械股份公司董事长，中国第一重型机械集团公司总经理、党委副书记。



械行业竞争激烈，公司订单量和订单金额总体有所下滑。总体来看，公司抗风险能力很强。

财务分析

公司提供了2014年及2015年1~9月财务报表。瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2014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2015年1~9月财务报表未经审计。

资产质量

2014年末公司资产规模有所上升，流动资产占资产总额的比重保持在较高水平；公司应收账款规模较大，占流动资产的比重较高，存在较大的回收风险和流动性压力；存货规模较大且周转效率有所放缓，存在一定的存货跌价风险

2014年末及2015年9月末，公司资产总额分别为399.86亿元和385.83亿元，2014年末公司资产规模有所上升，2015年9月末资产规模有所下降。公司流动资产占资产总额的比重保持在较高水平，2015年9月末达72.08%。

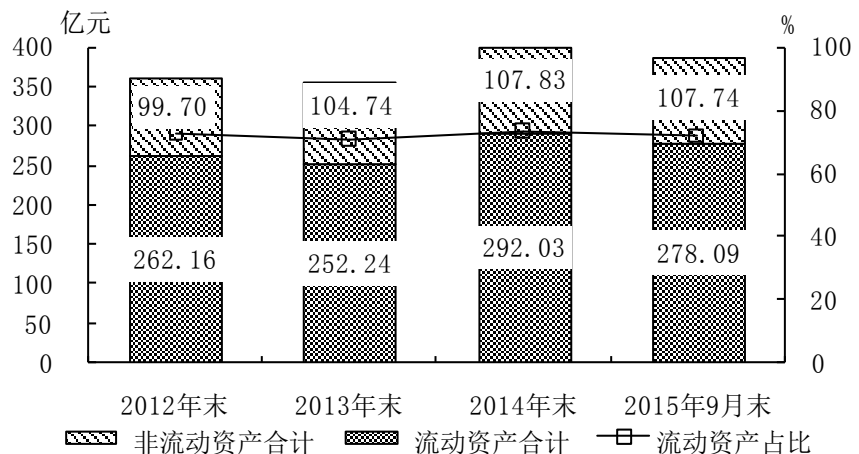


图3 2012~2014年末及2015年9月末公司资产构成情况

公司流动资产以应收账款、存货、其他流动资产、货币资金和预付款项等构成，2014年末上述五项占流动资产的比重合计为94.17%。

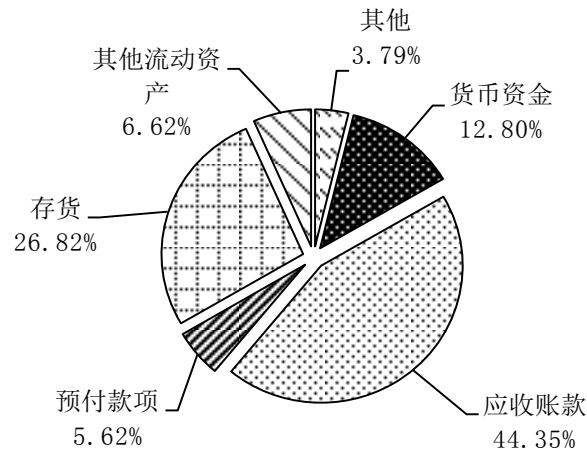


图4 2015年9月末公司流动资产构成情况

2014年末应收账款账面价值为115.52亿元，同比增长21.09%；受国内经济下行影响，公司销售回款不畅，应收账款金额较大，占流动资产的比重较高；此外，由于重型机械行业货款支付采用按照工程进度节点进行支付的方式，公司账龄在1年以上应收账款金额较大；公司已计提坏账准备9.21亿元，存在较大的回收风险和流动性压力。

表13 截至2014年末公司应收账款前五名明细（单位：亿元、%）

| 单位名称 | 应收账款余额 | 占全部应收账款比例 |
|-------------------|--------------|--------------|
| 中国寰球工程公司 | 10.29 | 8.25 |
| 福建鼎信科技有限公司 | 6.52 | 5.23 |
| 国核工程有限公司 | 4.15 | 3.33 |
| 哈电集团（秦皇岛）重型装备有限公司 | 4.63 | 3.71 |
| 中国石油化工股份有限公司物资装备部 | 3.84 | 3.08 |
| 合计 | 29.43 | 23.60 |

数据来源：根据公司提供资料整理

2014年末存货67.95亿元，其中在产品29.05亿元、原材料25.24亿元、库存商品10.75亿元，公司存货已计提跌价准备0.43亿元；公司存货规模较大且有所增长，存在一定的跌价风险。公司其他流动资产主要为理财产品，2014年末大幅增加至39.62亿元，主要原因是为增加公司收益，本年将暂时闲置的资金办理了定期存款理财业务，导致2014年末其他流动资产增加较多。2014年末，公司货币资金33.58亿元，其中受限资金为1.08亿元，主要为受限保证金；2014年末公司货币资金同比减少29.23%，主要是以货币资金购买理财产品同比增加所致。2014年末预付款项18.34亿元，同比略有下降。

2015年9月末，公司货币资金较2014年末无明显变化，应收票据



较 2014 年末下降 51.68%，一是因为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；二是部分票据到期导致应收票据减少。应收账款略有增长，占总资产的比重仍处于较高水平，影响资产流动性的同时存在较高的回收风险；预付款项较 2014 年末下降 14.80%；存货较 2014 年末增长 9.74%，存在一定的跌价风险。其他流动资产较 2014 年末减少 53.57%，主要是公司根据资金使用安排，定期存款理财业务规模下降所致。

公司非流动资产以固定资产、无形资产和在建工程为主。2014 年末，公司固定资产 74.07 亿元，在建工程 10.22 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制造基地、中国一重大连设计院研发大楼及高端数控机床项目等。公司无形资产为 13.54 亿元，主要为土地使用权。

2015 年 9 月末，公司非流动资产构成情况较 2013 年末变化不大。其中固定资产较 2014 年末略有下降，在建工程大幅增长 50.85%，主要是由于因天津港发生爆炸，公司所属子公司天津重型装备工程研究有限公司的研发大楼受损，转入在建工程。

截至 2014 年末，公司货币资金中受限资金 1.09 亿元，主要是保证金；质押的应收票据账面价值为 2.20 亿元。此外，子公司一重集团苏州重工有限公司（以下简称“苏州重工”）冻结资产中，房屋建筑物账面价值 8,563 万元，这主要是由于苏州重工为江苏永大重机有限公司向中国建设银行股份有限公司张家港港城支行借款 1,200 万元提供的反担保形成诉讼事项。

2012~2014 年及 2015 年 1~9 月，公司存货周转天数分别为 400.82 天、392.11 天、402.13 天和 607.11 天；应收账款周转天数分别为 450.25 天、448.88 天、518.10 天和 941.57 天。2014 年及 2015 年 1~9 月，公司存货周转效率和应收账款周转效率均有所下滑，总体处于很低水平。

总体来看，公司资产规模较为稳定，流动资产占资产总额的比重保持在较高水平；公司应收账款规模较大，占流动资产的比重较高，存在较大的回收风险和流动性压力，存货和应收账款周转效率处于很低水平。

资本结构

2014 年末，公司总负债有所增长，债务结构以流动负债为主；债务规模总体保持较高水平，存在较大的偿债压力

2014 年末及 2015 年 9 月末，公司总负债分别为 230.20 亿元和 226.73 亿元，2014 年末负债规模有所提高，构成以流动负债为主，但占比不断下降；2015 年 9 月末公司负债规模保持稳定。总体来看，债务规模总体保持较高水平，短期内存在较大的偿债压力。

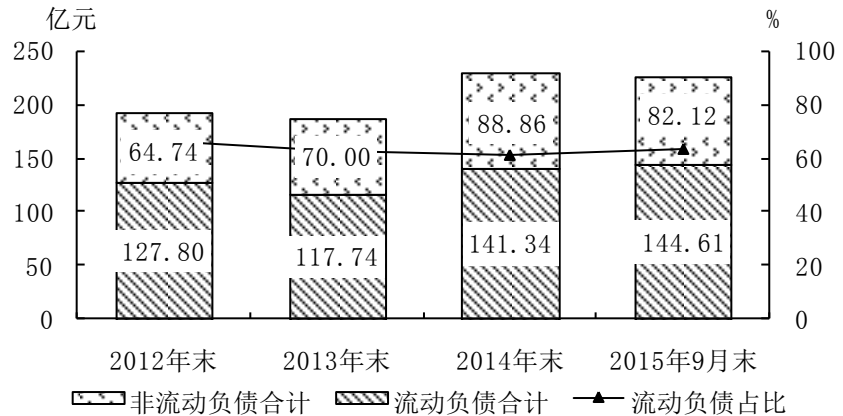


图5 2012~2014年末及2015年9月末公司负债构成情况

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和预收款项等构成。

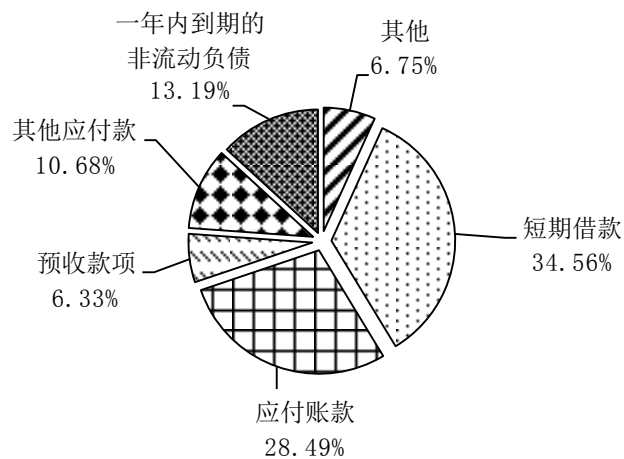


图6 2015年9月末公司流动负债构成情况

2014年末，公司短期借款为60.01亿元，同比增长99.77%，主要是由于2013年末公司根据生产经营情况归还大量银行借款，2014年根据公司2015年生产经营需求增加短期借款；应付账款37.00亿元，同比略有减少；其他应付款15.21亿元，主要为应付关联方一重集团的款项，是由国家拨款给一重集团的科研和项目款；2014年末，一年内到期的非流动负债为10.60亿元，同比大幅增加，主要是由于部分长期借款即将到期所致。2014年末预收款项为7.28亿元，同比下降51.81%，主要是由于公司下游行业仍处于低迷时期，在手合同额减少，导致客户支付预付款的金额有所减少。

2015年9月末，公司短期借款、应付账款均较2014年末略有下降；应交税费0.81亿元，较2014年末下降63.00%，一是由于按正常纳税属期上交了前期形成的税款，二是收入下滑导致应交增值税发生额减少。预收款项9.16亿元，较2014年末增长5.79%；应付利息1.22亿元，较2014

年末增长132.4%，主要是应付公司债券及中期票据的利息；公司一年内到期的非流动负债19.07亿元，较2014年末增长79.88%，主要是由于即将到期的长期借款增加所致；其他流动负债情况较2014年末变化不大。

公司非流动负债主要由应付债券、长期借款和长期应付职工薪酬等构成。2014年末，应付债券为49.88亿元，为2011年和2012年发行的公司债券；长期借款30.25亿元，同比大幅增长196.57%，主要是由于公司为了满足生产经营需要，调整长短期债务结构，2014年末新增了部分长期借款；新增长期应付职工薪酬6.76亿元，主要是由于会计政策调整将原确认为预计负债的离退休人员、内退人员和遗属三类人员费用确认为长期职工薪酬。2015年9月末，公司非流动负债较2014年末略有下降；其中长期借款21.70亿元，较2014年末下降28.26%，主要是由于部分长期借款转入一年内到期的非流动负债所致；应付债券51.92亿元，略有增长，主要是2015年8月5日公司发行2亿元5年期中期票据所致。公司其他非流动负债构成较2014年末变动不大。

2014年末，公司有息债务快速增长，占总负债的比重大幅提高，其中短期有息债务和长期有息债务金额相当。2015年9月末，公司总有息债务规模略有下降，但总体规模较大，短期内存在一定的偿债压力。

表 14 2012~2014 年末及 2015 年 9 月末公司总有息债务及其构成情况

| 项目 | 单位 | 2015 年 9 月末 | 2014 年末 | 2013 年末 | 2012 年末 |
|--------------|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 短期有息债务 | 亿元 | 74.33 | 76.62 | 40.12 | 54.60 |
| 长期有息债务 | 亿元 | 73.62 | 80.13 | 60.03 | 53.98 |
| 总有息债务 | 亿元 | 147.96 | 156.76 | 100.15 | 108.58 |
| 总有息债务占总负债比重 | % | 65.26 | 68.10 | 53.35 | 56.40 |

2014年末，公司资产负债率略有提高，但仍均优于行业平均水平⁴；债务资本比率及长期资产适合率均有所上升；2014年末，公司流动比率有所波动，速动比率逐年上升。由于公司负债减少的幅度小于资产下降的幅度，2015年9月末公司资产负债率、债务资本比率均有所上升，长期资产适合率均有所下降，流动比率及速动比率也有所下滑。

表 15 2012~2014 年末及 2015 年 9 月末公司部分财务指标

| 项目 | 2015 年 9 月末 | 2014 年末 | 2013 年末 | 2012 年末 |
|-------------|-------------|---------|---------|---------|
| 资产负债率 (%) | 58.76 | 57.57 | 52.59 | 53.21 |
| 债务资本比率 (%) | 48.19 | 48.02 | 37.18 | 39.07 |
| 长期资产适合率 (%) | 223.88 | 239.75 | 228.42 | 234.76 |
| 流动比率 (倍) | 1.92 | 2.07 | 2.14 | 2.05 |
| 速动比率 (倍) | 1.41 | 1.59 | 1.48 | 1.44 |

⁴ Wind 资讯：2014 年，我国矿山、冶金、建筑设备制造业资产负债率平均值为 60.00%。



2014年末及2015年9月末，公司所有者权益分别为169.66亿元和159.10亿元，2015年9月末，由于公司未分配利润较2014年末大幅减少，公司所有者权益有所下降。

截至2014年末，公司无对外担保。

总体来看，2014年末，公司负债规模有所提高，总有息债务较大幅度增长；公司债务规模保持较高水平，短期内存在一定的偿债压力。

盈利能力

2014年，受重型机械行业及下游行业产能“双过剩”影响，公司营业收入及毛利润不断减少，利润总额主要来自于营业外收入；2015年1~9月，公司营业收入持续下降，净利润亏损幅度同比扩大59.89%，盈利能力持续下滑

2014年，公司营业收入同比下降12.44%，毛利率持续下降，受国内经济增速放缓、下游需求不足以及重型机械行业产能过剩等因素影响，公司冶金成套、大型铸锻件等产品订货价格有所下滑，同时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降低的影响，盈利能力较强的石化锻焊结构容器收入有所减少，另一方面销量的降低使得单位成本承担的固定性费用有所增加，导致公司营业收入及毛利率同比较大幅度下降。

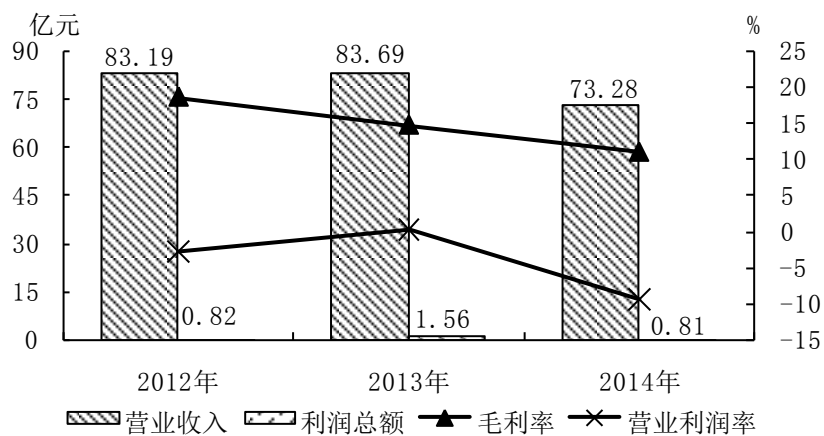


图7 2012~2014年公司收入和盈利情况

2014年，公司期间费用有所增长，公司管理费用占营业收入的比重较高，主要是由于研究开发支出较多所致，随着公司加大费用控制力度，管理费用持续下降；由于公司银行借款的利息费用增加，2014年公司财务费用有所增长。公司期间费用占营业收入的比重仍较高，对公司盈利能力产生一定影响。

2014年，公司营业外收入为7.73亿元，其中计入营业外收入的政府补贴为0.65亿元。2014年公司营业外收入大幅增长，主要是公司通过法律等手段获得合同违约理赔收入、通过出售低效资产及通过向集团公司转让技术成果等方式使得营业外收入较同期增幅较大，其中非

流动资产处置利得占比较高，为 4.21 亿元。

表 16 2012~2014 年及 2015 年 1~9 月公司期间费用情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2015 年 1~9 月 | 2014 年 | 2013 年 | 2012 年 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 销售费用 | 0.74 | 1.24 | 1.21 | 1.30 |
| 管理费用 | 5.91 | 8.31 | 8.64 | 10.05 |
| 财务费用 | 5.35 | 6.30 | 5.72 | 4.41 |
| 期间费用合计 | 12.00 | 15.85 | 15.56 | 15.77 |
| 期间费用/营业收入 | 35.04 | 21.63 | 18.60 | 18.95 |

2014 年，公司资产减值损失-0.93 亿元，投资收益 0.58 亿元；公司营业利润亏损 6.91 亿元，主要是由于重型机械行业及下游行业双重产能过剩局面导致公司销售收入下滑但固定支出居高不下导致。2014 年，公司利润总额为 0.81 亿元，同比有所下降，利润主要来自于营业外收入；所得税费用为 0.62 亿元，净利润为 0.19 亿元；2014 年净利润同比增长，主要是由于营业外收入较多所致。2014 年，公司总资产报酬率和净资产收益率分别为 1.83%和 0.11%，均低于行业平均水平⁵。

2015 年 1~9 月，是受下游行业产能过剩及制造行业产能过剩的影响，市场竞争激烈，公司订单金额有所下降，营业收入 34.25 亿元，同比下降 27.23%，毛利润 2.55 亿元，同比减少 9.79%；毛利率 7.46%，同比上升 1.44 个百分点；期间费用同比上升 6.25%，其中财务费用同比增长 19.97%；资产减值损失 1.62 亿元，同比大幅增加，主要是由于受应收账款总额增加及账龄延长的影响，按账龄计提坏账金额同比大幅提高；投资收益有所增加，主要是由于理财产品收益增加所致；受营业收入下滑、期间费用率上升以及资产减值损失增加等因素影响，营业利润-10.44 亿元，净利润-10.52 亿元，亏损幅度同比扩大 59.89%。

总体来看，2014 年公司营业收入和毛利率持续下降，总资产报酬率及净资产收益率处于较低水平；2015 年 1~9 月，公司营业利润、利润总额与净利润均出现亏损且亏损幅度持续扩大；公司盈利能力持续下滑。

现金流

2014 年以来，公司经营性现金流保持净流出状态，现金获取能力较弱，不利于其对债务和利息的保障；2014 年公司投资性现金流净流出规模和筹资性现金流净流入规模均大幅增长

2014 年，公司经营性现金流由净流入转为净流出，主要是由于经济形势仍未好转，公司应收账款大幅增加所致。

⁵ Wind 资讯：2014 年我国矿山、冶金、建筑设备制造业总资产报酬率平均值为 5.10%，净资产收益率平均值为 8.10%。

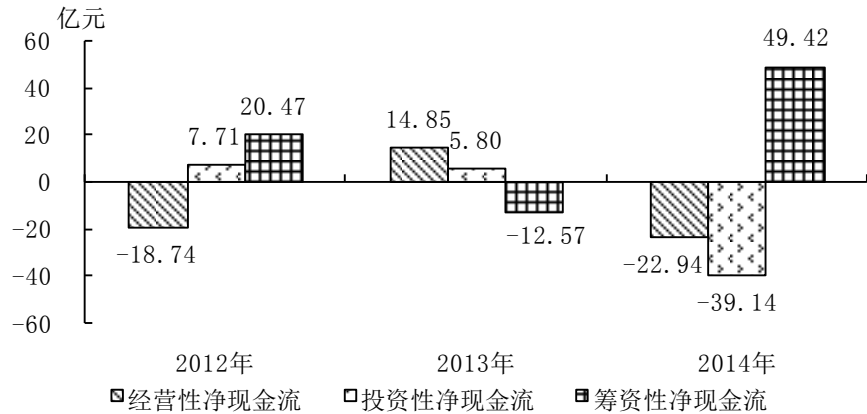


图8 2012~2014年公司现金流情况

2014年，公司经营性现金流由净流入转为净流出，不利于其对债务和利息的保障；EBIT及EBITDA对利息的保障程度有所下降。

表17 2012~2014年及2015年1~9月公司经营性净现金流对债务及利息的覆盖情况

| 项目 | 2015年1~9月 | 2014年 | 2013年 | 2012年 |
|------------------|-----------|--------|-------|--------|
| 经营性净现金流/流动负债(%) | -2.17 | -17.71 | 12.09 | -14.19 |
| 经营性净现金流/总负债(%) | -1.36 | -10.98 | 7.81 | -10.27 |
| 经营性净现金流利息保障倍数(倍) | - | -3.53 | 2.65 | -3.99 |
| EBIT利息保障倍数(倍) | - | 1.12 | 1.28 | 1.17 |
| EBITDA利息保障倍数(倍) | - | 1.93 | 2.25 | 2.66 |

2014年，投资性现金流由净流入转为净流出，且净流出规模较大，主要是由于公司为增加存量资金收益，暂时将闲置资金办理了定期存款性质的理财业务。2014年，筹资性现金流由净流出转为大规模的净流入，主要是由于公司增加了部分借款所致。

2015年1~9月，公司经营性净现金流-3.11亿元，持续保持净流出；投资性净现金流20.06亿元，保持净流入状态，主要是由于根据资金使用情况，2014年购买定期存款理财产品本年到期收回，同期只购买了少量的理财产品，导致收回投资收到的现金38.94亿元。筹资性净现金流-15.63亿元，主要是由于偿还部分银行贷款所致。

总体来看，2014年以来，公司经营性现金流保持净流出状态，现金获取能力较弱，不利于对债务和利息的保障；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

2014年，受全球经济复苏乏力、国内经济增速放缓、重型机械行业及下游行业产能双重过剩影响，公司营业收入、毛利润及毛利率持续下滑。2014年末，公司资产规模有所上升，流动资产占比保持在较高水平；负债规模较大幅度增长，流动负债所占比重不断下降，有息



负债快速上升。2014年，公司经营性现金流由净流入转为净流出，不利于其对债务及利息的保障。2015年1~9月，公司营业收入同比有较大幅度下滑，公司营业利润、利润总额及净利润均出现亏损，且亏损幅度不断扩大；2015年9月末，公司资产及负债规模均略有下降，资产负债率略有上升；公司现金获取能力较弱。

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，同时公司分别于2011年12月及2012年9月成功发行公司债券，于2015年8月发行中期票据，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的战略合作关系。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，公司偿还债务能力很强。

债务履约情况

根据公司提供的由中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至2015年4月30日⁶，公司本部未发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司已发行的11一重债、12一重01和15中国一重MTN001尚未到还本日，11一重债、12一重01的到期利息均已按期支付。

担保分析

一重集团为“11一重债”、“12一重01”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。

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

⁶ 公司未提供最新《企业信用报告》。



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。

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 2014 年末，一重集团资产总额 414.62 亿元，负债总额 223.63 亿元，所有者权益 190.99 亿元，其中少数股东权益 68.25 亿元，资产负债率 53.94%。2014 年，一重集团实现营业收入 73.20 亿元，利润总额-0.88 亿元，经营性净现金流-23.38 亿元。

根据一重集团提供的未经审计的 2015 年 1~3 月财务报表，截至 2015 年 3 月末，一重集团总资产 406.21 亿元，负债总额 218.08 亿元，所有者权益 188.12 亿元，其中少数股东权益 67.10 亿元，资产负债率 53.69%。2015 年 1~3 月，一重集团实现营业收入 10.58 亿元，利润总额-2.81 亿元，净利润-2.89 亿元。

综合来看，一重集团具有领先的行业地位和规模优势，由其为中国一重发行的“11 一重债”、“12 一重 01”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。

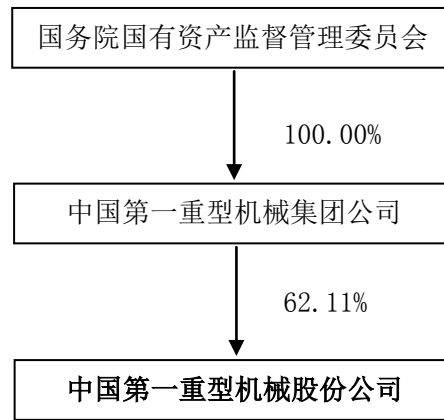
结论

重型机械行业仍是装备制造业的重要组成部分，属于国家战略行业，在国民经济中具有极其重要地位，国家出台相关政策给予大力扶持。公司生产制造能力很强，技术实力雄厚，主要产品国内市场占有率行业领先，制造优势相对明显。2014 年以来，受重型机械行业和下游行业产能双重过剩形势的影响，机械行业竞争激烈，产品价格下降、订单不足，公司整体产量、销量下降，公司盈利能力有所下滑。2015 年 1~9 月，公司营业利润、利润总额和净利润均出现较大幅度亏损。预计未来 1~2 年，受下游行业低迷及重型机械行业竞争激烈等因素影响，公司经营情况较难改善。

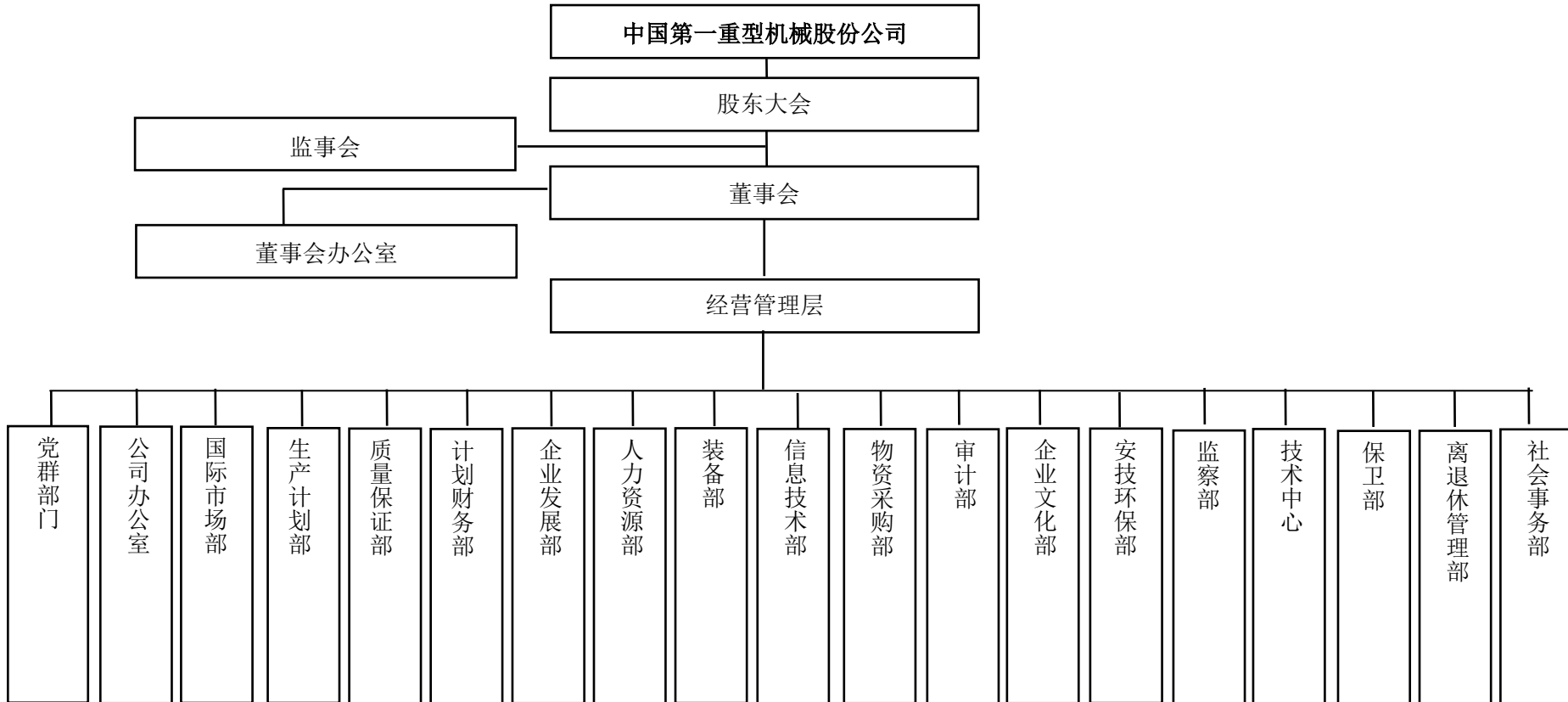
综合分析，大公对公司“11 一重债”、“12 一重 01”信用等级调整为 AA，主体信用等级调整为 AA，评级展望维持负面。



附件 1 截至 2015 年 9 月末中国第一重型机械股份公司股权结构图



附件 2 截至 2015 年 3 月末中国第一重型机械股份公司组织结构图⁷



⁷ 公司未提供最新组织结构图。



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 | 2015 年 9 月 (未经审计) | 2014 年 | 2013 年 | 2012 年 |
|-------------------|----------------------|-----------|-----------|-----------|
| 资产类 | | | | |
| 货币资金 | 356,051 | 335,830 | 474,526 | 387,126 |
| 应收票据 | 63,937 | 132,332 | 110,358 | 103,177 |
| 应收账款 | 1,233,315 | 1,155,228 | 954,025 | 1,132,945 |
| 预付款项 | 156,229 | 183,357 | 187,583 | 126,042 |
| 存货 | 745,746 | 679,535 | 777,770 | 776,537 |
| 其他流动资产 | 183,961 | 396,193 | 2,332 | 85,438 |
| 流动资产合计 | 2,780,879 | 2,920,274 | 2,522,407 | 2,621,597 |
| 固定资产 | 676,075 | 740,665 | 712,263 | 713,951 |
| 在建工程 | 154,153 | 102,189 | 103,487 | 96,167 |
| 无形资产 | 130,058 | 135,352 | 138,534 | 134,629 |
| 非流动资产合计 | 1,077,418 | 1,078,290 | 1,047,397 | 997,036 |
| 总资产 | 3,858,296 | 3,998,564 | 3,569,804 | 3,618,633 |
| 占资产总额比 (%) | | | | |
| 货币资金 | 9.23 | 8.40 | 13.29 | 10.70 |
| 应收票据 | 1.66 | 3.31 | 3.09 | 2.85 |
| 应收账款 | 31.97 | 28.89 | 26.72 | 31.31 |
| 预付款项 | 4.05 | 4.59 | 5.25 | 3.48 |
| 存货 | 19.33 | 16.99 | 21.79 | 21.46 |
| 其他流动资产 | 4.77 | 9.91 | 0.07 | 2.36 |
| 流动资产合计 | 72.08 | 73.03 | 70.66 | 72.45 |
| 固定资产 | 17.52 | 18.52 | 19.95 | 19.73 |
| 在建工程 | 4.00 | 2.56 | 2.90 | 2.66 |
| 无形资产 | 3.37 | 3.39 | 3.88 | 3.72 |
| 非流动资产合计 | 27.92 | 26.97 | 29.34 | 27.55 |
| 负债类 | | | | |
| 短期借款 | 499,783 | 600,145 | 300,415 | 470,345 |
| 应付账款 | 411,943 | 369,953 | 398,434 | 385,391 |
| 预收款项 | 91,560 | 72,789 | 151,061 | 167,388 |
| 其他应付款 | 154,426 | 152,062 | 188,008 | 152,318 |
| 一年内到期的非流动负债 | 190,682 | 106,002 | 40,000 | 0 |
| 流动负债合计 | 1,446,139 | 1,413,401 | 1,177,373 | 1,277,975 |
| 长期借款 | 217,000 | 302,500 | 102,000 | 42,000 |
| 应付债券 | 519,218 | 498,817 | 498,306 | 497,820 |
| 长期应付职工薪酬 | 65,605 | 67,576 | 0 | 0 |

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 | 2015 年 9 月 (未经审计) | 2014 年 | 2013 年 | 2012 年 |
|-------------|----------------------|-----------|-----------|-----------|
| 非流动负债合计 | 821,181 | 888,600 | 699,991 | 647,359 |
| 负债合计 | 2,267,320 | 2,302,001 | 1,877,364 | 1,925,334 |
| 占负债总额比 (%) | | | | |
| 短期借款 | 22.04 | 26.07 | 16.00 | 24.43 |
| 应付账款 | 18.17 | 16.07 | 21.22 | 20.02 |
| 预收款项 | 4.04 | 3.16 | 8.05 | 8.69 |
| 其他应付款 | 6.81 | 6.61 | 10.01 | 7.91 |
| 一年内到期的非流动负债 | 8.41 | 4.60 | 2.13 | 0.00 |
| 流动负债合计 | 63.78 | 61.40 | 62.71 | 66.38 |
| 长期借款 | 9.57 | 13.14 | 5.43 | 2.18 |
| 应付债券 | 22.90 | 21.67 | 26.54 | 25.86 |
| 长期应付职工薪酬 | 2.89 | 2.94 | 0.00 | 0.00 |
| 非流动负债合计 | 36.22 | 38.60 | 37.29 | 33.62 |
| 权益类 | | | | |
| 实收资本（股本） | 653,800 | 653,800 | 653,800 | 653,800 |
| 资本公积 | 841,515 | 841,515 | 841,500 | 841,500 |
| 盈余公积 | 12,569 | 12,569 | 12,569 | 12,569 |
| 未分配利润 | 52,214 | 157,299 | 163,335 | 162,465 |
| 所有者权益合计 | 1,590,977 | 1,696,563 | 1,692,440 | 1,693,299 |
| 损益类 | | | | |
| 营业收入 | 342,463 | 732,800 | 836,876 | 831,852 |
| 营业税金及附加 | 3,266 | 6,161 | 5,971 | 3,147 |
| 营业成本 | 316,932 | 652,321 | 713,514 | 676,886 |
| 销售费用 | 7,432 | 12,412 | 12,060 | 13,037 |
| 管理费用 | 59,097 | 83,095 | 86,380 | 100,530 |
| 财务费用 | 53,486 | 62,970 | 57,181 | 44,085 |
| 资产减值损失 | 16,241 | -9,290 | -34,551 | 18,804 |
| 营业利润 | -104,434 | -69,065 | 2,947 | -22,038 |
| 营业外收支净额 | 610 | 77,155 | 12,604 | 30,217 |
| 利润总额 | -103,824 | 8,090 | 15,550 | 8,179 |
| 净利润 | -105,200 | 1,929 | 1,381 | 2,654 |
| 占营业收入比 (%) | | | | |
| 营业成本 | 92.54 | 89.02 | 85.26 | 81.37 |
| 营业税金及附加 | 0.95 | 0.84 | 0.71 | 0.38 |
| 销售费用 | 2.17 | 1.69 | 1.44 | 1.57 |

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 | 2015 年 9 月 (未经审计) | 2014 年 | 2013 年 | 2012 年 |
|-------------------|----------------------|-----------|-----------|-----------|
| 管理费用 | 17.26 | 11.34 | 10.32 | 12.09 |
| 财务费用 | 15.62 | 8.59 | 6.83 | 5.30 |
| 资产减值损失 | 4.74 | -1.27 | -4.13 | 2.26 |
| 营业利润 | -30.49 | -9.42 | 0.35 | -2.65 |
| 营业外收支净额 | 0.18 | 10.53 | 1.51 | 3.63 |
| 利润总额 | -30.32 | 1.10 | 1.86 | 0.98 |
| 净利润 | -30.72 | 0.26 | 0.17 | 0.32 |
| 现金流类 | | | | |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -31,086 | -229,445 | 148,466 | -187,419 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 200,617 | -391,375 | 58,022 | 77,075 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -156,313 | 494,159 | -125,742 | 204,719 |
| 财务指标 | | | | |
| EBIT | - | 73,069 | 71,645 | 55,027 |
| EBITDA | - | 125,333 | 125,953 | 125,147 |
| 总有息负债 | 1,479,565 | 1,567,558 | 1,001,516 | 1,085,833 |
| 毛利率 (%) | 7.46 | 10.98 | 14.74 | 18.63 |
| 营业利润率 (%) | -30.49 | -9.42 | 0.35 | -2.65 |
| 总资产报酬率 (%) | - | 1.83 | 2.01 | 1.52 |
| 净资产收益率 (%) | -6.61 | 0.11 | 0.08 | 0.16 |
| 资产负债率 (%) | 58.76 | 57.57 | 52.59 | 53.21 |
| 债务资本比率 (%) | 48.19 | 48.02 | 37.18 | 39.07 |
| 长期资产适合率 (%) | 223.88 | 239.75 | 228.42 | 234.76 |
| 流动比率 (倍) | 1.92 | 2.07 | 2.14 | 2.05 |
| 速动比率 (倍) | 1.41 | 1.59 | 1.48 | 1.44 |
| 保守速动比率 (倍) | 0.29 | 0.33 | 0.50 | 0.38 |
| 存货周转天数 (天) | 607.11 | 402.13 | 392.11 | 400.82 |
| 应收账款周转天数 (天) | 941.57 | 518.10 | 448.88 | 450.25 |
| 经营性净现金流/流动负债 (%) | -2.17 | -17.71 | 12.09 | -14.19 |
| 经营性净现金流/总负债 (%) | -1.36 | -10.98 | 7.81 | -10.27 |
| 经营性净现金流利息保障倍数 (倍) | - | -3.53 | 2.65 | -3.99 |
| EBIT 利息保障倍数 (倍) | - | 1.12 | 1.28 | 1.17 |
| EBITDA 利息保障倍数 (倍) | - | 1.93 | 2.25 | 2.66 |
| 现金比率 (%) | 24.62 | 23.76 | 40.30 | 30.29 |
| 现金回笼率 (%) | 78.97 | 64.48 | 69.06 | 59.50 |
| 担保比率 (%) | - | 0.00 | 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 | 2015 年 3 月 (未经审计) | 2014 年 | 2013 年 | 2012 年 |
|-------------------|----------------------|-----------|-----------|-----------|
| 资产类 | | | | |
| 货币资金 | 446,438 | 459,596 | 537,309 | 456,038 |
| 应收票据 | 126,842 | 132,332 | 110,358 | 103,177 |
| 应收账款 | 1,170,316 | 1,155,228 | 954,025 | 1,132,945 |
| 预付款项 | 181,306 | 183,357 | 187,583 | 126,395 |
| 存货 | 690,972 | 679,535 | 777,770 | 776,537 |
| 流动资产合计 | 2,970,568 | 3,045,599 | 2,585,282 | 2,690,993 |
| 固定资产 | 734,524 | 743,227 | 714,972 | 716,813 |
| 在建工程 | 103,465 | 102,189 | 103,487 | 96,167 |
| 无形资产 | 148,476 | 150,425 | 147,030 | 143,125 |
| 非流动资产合计 | 1,091,485 | 1,100,583 | 1,063,252 | 1,013,035 |
| 总资产 | 4,062,053 | 4,146,181 | 3,648,534 | 3,704,028 |
| 占资产总额比 (%) | | | | |
| 货币资金 | 10.99 | 11.08 | 14.73 | 12.31 |
| 应收票据 | 3.12 | 3.19 | 3.02 | 2.79 |
| 应收账款 | 28.81 | 27.86 | 26.15 | 30.59 |
| 预付款项 | 4.46 | 4.42 | 5.14 | 3.41 |
| 存货 | 17.01 | 16.39 | 21.32 | 20.96 |
| 流动资产合计 | 73.13 | 73.46 | 70.86 | 72.65 |
| 固定资产 | 18.08 | 17.93 | 19.60 | 19.35 |
| 在建工程 | 2.55 | 2.46 | 2.84 | 2.60 |
| 无形资产 | 3.66 | 3.63 | 4.03 | 3.86 |
| 非流动资产合计 | 26.87 | 26.54 | 29.14 | 27.35 |
| 负债类 | | | | |
| 短期借款 | 500,145 | 535,145 | 250,415 | 470,345 |
| 应付票据 | 53,263 | 60,094 | 60,796 | 75,668 |
| 应付账款 | 356,641 | 370,002 | 398,482 | 385,470 |
| 预收款项 | 60,844 | 72,789 | 151,061 | 167,388 |
| 一年内到期的非流动负债 | 140,125 | 106,002 | 40,000 | 0 |
| 流动负债合计 | 1,207,561 | 1,228,069 | 984,825 | 1,143,634 |
| 长期借款 | 272,500 | 307,500 | 107,000 | 47,000 |
| 应付债券 | 498,950 | 498,817 | 498,306 | 497,820 |
| 专项应付款 | 111,872 | 111,872 | 91,711 | 147,171 |
| 非流动负债合计 | 973,255 | 1,008,202 | 799,432 | 802,260 |
| 负债合计 | 2,180,816 | 2,236,271 | 1,784,258 | 1,945,894 |

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 | 2015 年 3 月 (未经审计) | 2014 年 | 2013 年 | 2012 年 |
|---------------|----------------------|-----------|-----------|-----------|
| 占负债总额比 (%) | | | | |
| 短期借款 | 22.93 | 23.93 | 14.03 | 24.17 |
| 应付票据 | 2.44 | 2.69 | 3.41 | 3.89 |
| 应付账款 | 16.35 | 16.55 | 22.33 | 19.81 |
| 预收款项 | 2.79 | 3.25 | 8.47 | 8.60 |
| 一年内到期的非流动负债 | 6.43 | 4.74 | 2.24 | 0.00 |
| 流动负债合计 | 55.37 | 54.92 | 55.20 | 58.77 |
| 长期借款 | 12.50 | 13.75 | 6.00 | 7.72 |
| 应付债券 | 22.88 | 22.31 | 27.93 | 27.09 |
| 专项应付款 | 5.13 | 5.00 | 5.14 | 7.56 |
| 非流动负债合计 | 44.63 | 45.08 | 44.80 | 45.31 |
| 权益类 | | | | |
| 实收资本（股本） | 188,894 | 188,894 | 188,894 | 78,942 |
| 资本公积 | 758,721 | 758,721 | 699,995 | 705,386 |
| 盈余公积 | 36,303 | 36,303 | 36,207 | 35,949 |
| 未分配利润 | 219,272 | 236,606 | 257,665 | 254,934 |
| 所有者权益合计 | 1,881,237 | 1,909,910 | 1,864,276 | 1,758,134 |
| 损益类 | | | | |
| 营业收入 | 105,783 | 732,044 | 836,907 | 831,930 |
| 营业成本 | 93,558 | 652,398 | 713,537 | 676,912 |
| 销售费用 | 2,940 | 12,412 | 12,060 | 13,037 |
| 管理费用 | 19,485 | 83,535 | 87,025 | 101,208 |
| 财务费用 | 20,049 | 60,570 | 56,389 | 43,843 |
| 营业利润 | -28,170 | -68,059 | 3,043 | -22,470 |
| 利润总额 | -28,103 | -8,820 | 17,808 | 7,803 |
| 净利润 | -28,875 | -15,189 | 3,434 | 2,296 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | -11,541 | -15,589 | 3,121 | 1,465 |
| 占营业收入净额比 (%) | | | | |
| 营业成本 | 88.44 | 89.12 | 85.26 | 81.37 |
| 销售费用 | 2.78 | 1.70 | 1.44 | 1.57 |
| 管理费用 | 18.42 | 11.41 | 10.40 | 12.17 |
| 财务费用 | 18.95 | 8.27 | 6.74 | 5.27 |
| 营业利润 | -26.63 | -9.30 | 0.36 | -2.70 |
| 利润总额 | -26.57 | -1.20 | 2.13 | 0.94 |
| 净利润 | -27.30 | -2.07 | 0.41 | 0.28 |

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 | 2015 年 3 月 (未经审计) | 2014 年 | 2013 年 | 2012 年 |
|------------------|----------------------|-----------|----------|-----------|
| 现金流类 | | | | |
| 经营活动产生的现金流量净额 | - | -233,764 | 142,466 | -184,054 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | - | -391,861 | 58,029 | 494,947 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | - | 559,947 | -125,879 | 67,808 |
| 财务指标 | | | | |
| EBIT | -28,103 | -8,820 | 73,903 | 54,652 |
| EBITDA | - | 43,588 | 35,794 | 54,659 |
| 总有息负债 | 1,464,983 | 1,507,558 | 956,516 | 1,090,833 |
| 毛利率 (%) | 11.56 | 10.88 | 14.74 | 18.63 |
| 营业利润率 (%) | -26.63 | -9.30 | 0.36 | -2.70 |
| 总资产报酬率 (%) | -0.69 | -0.21 | 2.03 | 1.48 |
| 净资产收益率 (%) | -1.53 | -0.80 | 0.18 | 0.13 |
| 资产负债率 (%) | 53.69 | 53.94 | 48.90 | 52.53 |
| 债务资本比率 (%) | 43.78 | 44.11 | 33.91 | 38.29 |
| 长期资产适合率 (%) | 261.52 | 265.14 | 250.52 | 252.74 |
| 流动比率 (倍) | 2.46 | 2.48 | 2.63 | 2.35 |
| 速动比率 (倍) | 1.89 | 1.93 | 1.84 | 1.67 |
| 保守速动比率 (倍) | 0.47 | 0.48 | 0.66 | 0.49 |
| 存货周转天数 (天) | 659.19 | 100.52 | 392.10 | 351.06 |
| 应收账款周转天数 (天) | 989.29 | 129.66 | 448.86 | 409.89 |
| 经营性净现金流/流动负债 (%) | - | -21.03 | 13.39 | -17.12 |
| 经营性净现金流/总负债 (%) | - | -11.62 | 7.64 | -11.67 |
| 现金比率 (%) | 36.97 | 37.42 | 54.56 | 39.88 |
| 现金回笼率 (%) | - | 63.96 | 68.05 | 59.49 |

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⁸ = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数⁹ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
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) = $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁸ 前三季度取 270 天。

⁹ 前三季度取 270 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 中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期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。