

大连装备制造投资有限公司
2012年度第二期短期融资券募集说明书

发行人:	大连装备制造投资有限公司
注册总额度:	30亿元
本期发行金额:	10亿元
发行期限:	365天
信用评级机构:	中诚信国际信用评级有限责任公司
主体信用评级级别:	AA+
债项级别:	A-1
担保情况:	无条件的不可撤销的连带责任保证
担保人:	大连港集团有限公司
担保人主体信用评级:	AAA

主承销商/簿记管理人: 兴业银行股份有限公司



二零一二年十一月

重要提示

本公司发行本期短期融资券已在中国银行间市场交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期短期融资券的投资价值做出任何评价，也不代表对本期短期融资券的投资风险做出任何判断。投资者购买本企业本期短期融资券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性、完整性、及时性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本公司董事会已批准本募集说明书，全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本公司发行的短期融资券，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

本公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

截至募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

目 录

第一章 释 义.....	5
第二章 投资风险提示及说明.....	8
一、与本期短期融资券相关的投资风险.....	8
二、与企业相关的风险.....	8
第三章 发行条款.....	14
一、本期短期融资券的发行条款.....	14
二、发行安排.....	15
第四章 募集资金的用途.....	17
一、募集资金用途.....	17
二、募集资金用途承诺.....	18
第五章 发行人基本情况.....	19
一、发行人基本情况.....	19
二、发行人历史沿革.....	19
三、发行人股权结构及控股股东情况.....	19
四、发行人的独立经营情况.....	20
五、发行人下属企业情况.....	20
六、发行人治理结构及内控制度.....	30
七、公司董事、监事、主要高管人员以及员工情况.....	34
八、发行人主营业务经营状况.....	35
九、发行人主要在建工程及未来投资规划.....	51
十、发行人业务发展规划.....	53
十一、发行人所处行业状况.....	53
十二、发行人行业地位及竞争优势.....	64
第六章 发行人主要财务状况.....	66
一、财务会计信息及主要财务指标.....	66
二、财务会计制度.....	66
三、财务报表合并范围及变动情况.....	66
四、财务报表.....	68
五、发行人财务状况分析.....	79
六、公司近期有息债务情况.....	99
七、关联方关系及其交易.....	102
八、或有风险.....	105
九、受限资产情况.....	105
十、金融衍生产品、大宗商品期货和理财产品持有情况.....	106
十一、海外投资情况.....	106
十二、其他需要说明的事项.....	108
十三、直接债务融资计划.....	111
第七章 发行人资信状况.....	112

一、信用评级情况.....	112
二、发行人及子公司资信情况.....	114
第八章 债务融资工具担保.....	116
一、担保人的基本情况.....	116
二、担保人主营业务情况.....	125
三、担保人财务状况.....	131
四、担保人信用评级情况.....	144
五、本期短期融资券担保主要事项.....	145
第九章 税项.....	146
一、营业税.....	146
二、所得税.....	146
三、印花税.....	146
第十章 信息披露.....	147
一、短期融资券发行前的信息披露.....	147
二、短期融资券存续期内重大事项的信息披露.....	147
三、短期融资券存续期内定期信息披露.....	148
四、其他.....	148
第十一章 违约责任和投资者保护机制.....	149
一、发行人违约责任.....	149
二、违约事件.....	149
三、投资者保护机制.....	150
四、不可抗力.....	153
五、弃权.....	154
六、本期短期融资券的偿债保障措施.....	154
第十二章 发行人承诺与声明.....	156
第十三章 本期短期融资券发行有关的机构.....	157
一、发行人.....	157
二、主承销商.....	157
三、担保人.....	157
四、承销团其它成员（排名不分先后）.....	157
五、信用评级机构.....	159
六、审计机构.....	160
七、发行人律师.....	160
八、托管人.....	160
第十四章 其他重要事项.....	162
一、备查文件.....	162
二、文件查询地址.....	162

第一章 释 义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人/公司/本公司	指	大连装备制造投资有限公司
注册额度	指	大连装备制造投资有限公司2011年度短期融资券注册额度为30亿元
本期融资券/本期短期融资券	指	发行额为10亿元人民币的大连装备制造投资有限公司2012年度第二期短期融资券
短期融资券	指	指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一年内还本付息的债务融资工具
主承销商	指	兴业银行股份有限公司
本次发行	指	本期短期融资券的发行
承销团	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和分销商组成的承销机构
余额包销	指	本期短期融资券的主承销商按承销协议约定在规定的发售期结束后将剩余债券全部自行购入的承销方式
兑付款项	指	本期融资券的本金与本期融资券年度利息之和
募集说明书	指	发行人为本期短期融资券的发行而根据有关法律法规制作的《大连装备制造投资有限公司2012年度第二期短期融资券募集说明书》
人民银行	指	中国人民银行
交易商协会	指	中国银行间市场交易商协会
上海清算所	指	银行间市场清算所股份有限公司
承销协议	指	指主承销商与发行人为本次发行签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议》（2010版）
承销团协议	指	主承销商与承销团成员为本次发行签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议文本》（2010版）
簿记管理人	指	制定簿记建档程序及负责实际簿记建档的操作者，本期短期融资券发行期间由兴业银行股份有限公司担任
簿记建档	指	由主承销商作为簿记管理人记录投资者认购数量和认购价格的意愿的程序
实名记账式短期融资券	指	采用上海清算所的登记托管系统以记账方式登记和托管的短期融资券
工作日	指	国内商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）

《管理办法》	指	中国人民银行令【2008】第1号文件颁布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》
节假日	指	国家规定的法定节假日和休息日
元	指	如无特别说明，指人民币元
近三年	指	2009-2011年
近一期	指	2012年1-6月

公司简称

大连重工起重	指	大连重工·起重集团有限公司
大连华锐重工	指	大连华锐重工集团股份有限公司
华锐铸钢	指	大连华锐重工铸钢股份有限公司
瓦轴集团	指	瓦房店轴承集团有限责任公司
国投集团	指	大连市国有资产投资经营集团有限公司
大橡塑	指	大连橡胶塑料机械股份有限公司
辽无二电器	指	辽无二电器有限公司
热电集团	指	大连市热电集团有限公司
热电股份	指	大连热电股份有限公司
华锐风电	指	华锐风电科技（集团）股份有限公司
大连重工	指	大连华锐重工集团股份有限公司
金重公司	指	大连金州重型机器有限公司

专业术语

冶金机械	指	金属冶炼、轧制、铸造等生产专用设备。产品主要包括冶金车辆、炼焦设备、连铸设备、轧钢设备、炼钢设备等
起重机械	指	用在工厂、仓库、码头及其他地方装卸物资、货物的机械设备。产品主要包括桥式起重机、冶金起重机、门式起重机等
港口机械	指	用在各类港口等地方装卸材料、货物的机械设备。产品主要包括装船机、卸船机、岸边集装箱起重机、场地集装箱装卸桥、门座起重机等
散料装卸机械	指	用在矿山、码头、料场等地方装卸材料、货物的机械设备。产品主要包括堆料机、取料机、堆取料机、翻车机系统等
风电设备	指	将风的动能通过叶片的转动带动发电机工作转化为电能的装置
风电零部件	指	大型风力发电机的主要零部件,包括叶片、发电机、风电齿轮箱、风电电控系统、轮毂、偏航系统、机架等。

风电齿轮箱	指	能够将风轮的低转速转化为发电机发电所要求的高转速的机械部件，又称增速机
轮毂	指	固定叶片的螺旋体，是高韧性低温球铁
橡塑机械	指	制造加工橡胶和塑料制品的通用机械，它包括橡胶专用机械与塑料专用机械
热电联产	指	同时向用户供给电能和热能的生产方式
盾构机	指	一种隧道掘进的专用工程机械，现代盾构掘进机集光、机、电、液、传感、信息技术于一体，具有开挖切削土体、输送土碴、拼装隧道衬砌、测量导向纠偏等功能，涉及地质、土木、机械、力学、液压、电气、控制、测量等多门学科技术，而且要按照不同的地质进行“量体裁衣”式的设计制造，可靠性要求极高
轴	指	引擎的主要旋转机件，装上连杆后，可承接连杆的上下(往复)运动变成循环(旋转)运动
升压站	指	使通过的电荷电压变换的整体，为了实现用户或用电单位的使用把大电压变小电压，或小电压变大电压

第二章 投资风险提示及说明

本期短期融资券的风险由投资人自行承担。投资人购买本期融资券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。本期短期融资券依法发行后，因发行人及担保人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。如发行人及担保人未能兑付或者未能及时、足额兑付，主承销商与承销团成员不承担兑付义务及任何连带责任。投资者在评价和认购本期短期融资券时，应特别认真地考虑下列各种风险因素：

一、与本期短期融资券相关的投资风险

（一）利率风险

在本期短期融资券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率的波动，市场利率的波动将对投资者投资本期短期融资券的收益造成一定程度的影响。

（二）流动性风险

本期短期融资券将在银行间市场上进行交易，在转让时可能由于无法及时找到交易对手而难以将短期融资券变现，存在一定的流动性风险。

（三）偿付风险

大连港集团有限公司为本期短期融资券提供全额不可撤销的连带责任保证担保，短期融资券本息的按期偿付取决于发行人和担保人的经营状况。在本期短期融资券存续期间，如果由于不可控制的市场及环境变化，发行人及担保人可能出现经营状况不佳，或发行人及担保人的现金流与预期发生一定的偏差，将对本期短期融资券的按期足额兑付产生不利影响。

二、与企业相关的风险

（一）财务风险

1、资产负债结构不合理的风险

近年来，发行人需要通过对直接融资渠道和间接融资渠道的综合利用来筹措资金，并不断加强对资金的运用，提高资金收益，实现资产负债结构的调整，资产负债率呈现走低的态势。2009-2011年末以及2012年6月末资产负债率分别为62.87%、60.23%、62.36%和60.62%。但是总体来看，发行人的资产负债率仍处于较高水平，因此，发行人未来仍将面临如何加强财务管理和控制财务成本方面的压力。

2、经营性现金净流量波动的风险

2009-2011年及2012年上半年，发行人的经营活动现金净流量分别为264,631.63万元、17,535.55万元、-10,387.67万元和-3,174.84万元。发行人本部将拆借给子公司的资金计入经营活动现金流，导致发行人经营活动净现金流出现较

大波动。如果未来发行人未能对其经营活动现金流进行有效管理，发行人的经营活动和发展可能因经营活动现金流不足而受限。

3、存货跌价风险

近年来，随着生产经营规模的扩大，发行人的存货余额增长迅速。2009-2011年末以及2012年6月末，发行人的存货余额分别为462,025.21万元、664,289.15万元、674,952.45万元以及684,119.32万元。虽然发行人已按规定提取了跌价准备，但是由于发行人的存货主要是重型机械、风电零部件的自制半成品及在产品、产成品，容易随着外部经济环境的变化出现价格波动，因此发行人仍然面临存货跌价的风险。

4、未来资本支出压力较大的风险

发行人作为大连市装备制造业的投融资主体，生产经营过程中和未来发展均需大量的资金支持。2012-2014年发行人未来的投资规划合计42.6亿元，其中2012年计划投资12.9亿元。发行人未来投资所需资金除了利用经营活动产生的现金流外，发行人还需要对外融资。对外融资可能存在若干不确定因素，包括：发行人未来经营状况、财务状况和现金流状况；国内外金融市场的状况；有关融资政策的变化；投资者的信心和需求等。若未来不能取得足够资本支持，则发行人业务发展将可能受到不利影响。

5、应收账款占比较高风险

近年来，发行人生产销售规模的扩张带动应收账款持续快速增长。2009-2011年末及2012年6月末，应收账款净值分别为592,691.41万元、978,595.54万元、1,119,953.33万元和1,120,237.33万元，其中2010年末较2009年末增加385,904.13万元，增幅为65.11%；2011年末较2010年末增加141,357.79万元，增幅为14.43%。2009-2011年度，发行人的应收账款周转率分别为4.31、3.29和2.54，发行人应收账款周转速度较慢且处于下降趋势，同时发行人应收账款的集中度较高，2011年末，前五名应收账款占比共计36.04%，如果未来应收账款出现坏账，将对发行人的生产运营产生不利影响。2009-2011年末及2012年6月末，发行人应收账款占总资产的比重分别为20.41%、23.05%、23.13%和23.24%，存在应收账款占比较高的风险。

6、营业毛利率波动风险

2009-2011年及2012年上半年，发行人营业毛利率分别为15.85%、18.01%、17.53%和15.66%，发行人受行业经济形势及人力成本影响，营业毛利率存在小幅波动。若未来装备制造业务持续低迷，发行人存在营业毛利率继续下降的风险。

（二）经营风险

1、经济周期变化带来的风险

装备制造业属国民经济基础行业，为满足国民经济各部门发展和国家安全需要而制造各种技术装备，受经济增长周期性波动的影响较大。发行人上下游客户主要集中在钢铁、电力、交通、煤炭等行业，这些行业受经济周期变化影响较大，

进而会间接影响发行人的生产经营。当经济处于高速增长时期，装备制造行业产品需求将会迅速增加；但当经济处于萧条阶段，则相应需求也不可避免地受到影响。2008年受国际金融危机影响，国内装备制造行业内销放缓，出口大幅下降，虽然目前经济回暖使得国内外需求均有所回升，但装备制业的产品出口增长压力依然较大。后危机时代经济走势的不确定性将对国内装备制造行业的发展带来持续风险。

2、行业竞争风险

近年来，国内主要装备制造企业中国第一重型机械集团公司、中国第二重型机械集团公司、太原重型机械集团有限公司等大型装备制造企业纷纷加大市场拓展力度，一些民营企业也相继进入装备制造领域，导致目前发行人经营的起重机械、装卸机械、轴承等传统业务市场竞争加剧，发行人传统业务产品盈利水平有所下降。

3、关联交易金额较大风险

发行人下属子公司众多且多为装备制造类企业，涉及上下游产业链多家子公司，使发行人关联交易方较多。发行人2011年关联交易金额共计1,240,203.58万元，包括销售类、购买类及资金往来类关联交易额度分别为757,394.01万元、140,897.11万元和341,912.45万元，主要集中在华锐风电及其子公司，发行人存在关联交易金额较大的风险。发行人与华锐风电关系紧密，华锐风电是其生产风电设备零部件的主要销售客户，风电零部件业务存在下游客户过于集中的风险。如果华锐风电因国家宏观调控、行业景气周期的波动等因素导致生产经营状况发生重大不利变化，将对发行人的产品销售及正常经营产生不利影响，发行人风电零部件业务存在下游销售客户过于集中的风险。

4、技术研发的风险

装备制造业涉及众多技术领域，产品具有多学科知识的集成性、组织结构的跨企业性、项目性以及用户定制性等特点，产品生产周期长、研发成本高、不确定性较强，增加了产品研发的难度。特别是公司目前风电设备零部件中的部分核心部件，如风电齿轮箱中的主轴承、电控系统中的核心电器元件仍然需要从国外引入，面对激烈的市场竞争，公司必须加大技术研发的投入力度，关键核心部件的技术创新和制造能力将决定企业在未来的市场竞争中能否掌握主动权。国内其他风电设备及零部件研发企业面临同样的技术研发需求。

5、原材料价格波动的风险

发行人以装备制造业为主导产业，机械装备制造所需要的钢材及以钢材为原料的铸锻件、结构件，电缆等原材料成本约占总成本的70%以上，原材料价格的波动会对公司主营产品销售定价产生一定影响。钢材市场价格受到国内外经济气候、市场供求关系和原材料、能源价格波动等多方面的影响，近年来呈现震荡走势。发行人虽然可以通过调整产品价格转移原材料价格波动的风险，但由于发行人原材料价格与产品价格变动在时间上存在一定的滞后性，而且在变动幅度上

也存在一定差异，因此，原材料价格的波动将会对经营业绩的稳定性产生一定影响。

此外，燃煤是发行人热电板块最重要的原材料。虽然我国煤炭储量丰富，长期看煤炭供应有基本保证，但由于阶段性生产能力不足、国家煤炭产业政策的调整或铁路煤炭运力不足，都可能影响煤炭的有效供应，从而造成煤价大幅波动。2009-2011年，发行人的燃煤采购均价分别为210.17元/吨、311.71元/吨、315.93元/吨。由于发行人的发电和热力产品的销售价格刚性较强，煤炭等原燃料价格对发行人利润影响重大。若未来煤炭价格持续上涨，将会对发行人热电板块的业绩造成不利影响。

6、金融投资未来收益不确定性风险

近年来，发行人成立了“创新投”、“装备产业基金和“新兴产业基金”三家基金，以及保理公司、租赁公司，未来发行人在金融投资领域的投资规模和用途可能影响发行人在金融投资领域的收益，并影响发行人的经营业绩。

(三) 管理风险

1、安全施工的风险

根据国务院颁布的《关于进一步加强安全生产工作的决定》(国发[2004]2号)，要求进一步强化安全生产工作重点和政策措施。发行人属于大型装备制造行业，同时涉足多个细分行业，产品种类较多，存在危险的工作环境及工种，生产事故将直接影响发行人的正常生产经营，并造成负面的社会影响。虽然发行人极为重视安全生产，近三年无重大安全责任事故，但仍然存在安全施工风险。

2、管理跨度较大的风险

作为国内大型装备制造企业，发行人目前的业务板块涉及装备制造的多个细分板块，形成了传统业务和新兴业务相补充，主业多元并举的局面。发行人的经营策略有助于分散单一主业的经营风险，但同时也加大发行人的管理难度，对发行人的风险控制、管理效率、人力资源管理等方面均带来一定的挑战。

3、集团化管理体制有待完善的风险

发行人成立时间较短，虽然发行人目前已经初步建立了通过行使股东权利对子公司进行管控的机制，通过对各子公司实行经营业务年度考核，向子公司委派董、监事人员，通过董事会向子公司委派总经理、财务总监等公司高管，决定子公司的财务制度和财务预决算，决定子公司的利润分配，决定子公司的重大融投资，决定子公司的重大资产和产权处置等重大事项。但是组织结构、人员委派机制和重大决策事项均尚待进一步完善，集团化管理体制仍有待健全和强化。

4、海外投资风险

发行人为增加自身竞争力，吸收行业优质技术，下属子公司大橡塑股份收购加拿大麦克罗公司、成立大橡塑香港有限公司并收购捷克布祖卢科股份有限公司，大连重工成了德国技术研发中心。海外收购项目受汇率、利率和政策的影响较大，若出现罢工、金融风波、政策限制等突发事件，可能会对发行人的经营产

生重大不利影响。

(四) 政策风险

1、宏观调控政策的风险

发行人主营的冶金机械、港口机械、起重机械等业务，主要服务于冶金、港口、能源、航空航天等国民经济基础产业，国家宏观调控政策及宏观经济的变化将会对上述行业需求产生重大的影响，进而引致公司经营环境的相应波动。

2、电力和热力价格管制风险

电力和热力产品价格受政府部门直接调控，发行人没有自主定价权。预计在未来几年内，发行人所处地区仍由政府主导电力和热力产品价格的形成与变动，而上游的煤炭行业已经市场化，如果出现煤炭价格上涨而电价和热价没有及时相应调高的情况，可能会对发行人的未来收益产生不利影响。

3、产业政策变化风险

发行人所处的装备制造业作为国民经济的支柱产业，是国家高度重视和近年来重点支持发展的行业，为发行人提供良好的发展环境。2009年5月12日国务院发布了《装备制造业调整和振兴规划》，坚持装备自主化与重点建设工程、自主开发与引进消化吸收、发展整机与提高基础配套水平、发展企业集团与扶持专业化企业相结合，加快产业组织结构，调整增强自主创新能力，通过加大技术改造投入，增强企业自主创新能力，全面提升产业竞争力。同时明确对于装备制造业予以增值税转型政策、新增中央投资中安排产业振兴和技术改造专项、建立使用国产首台(套)装备风险补偿机制、增加出口信贷额度、对部分确有必要进口的关键部件及原材料，免征关税和进口环节增值税等支持性政策。如果未来国家对于装备制造业产业鼓励和扶持政策出变化，将对发行人的经营业绩产生影响。

4、税收优惠政策变化风险

发行人是大连装备制造业的投融资主体，下属子公司享受多项所得税优惠政策，如：

(1) 子公司大连华锐股份有限公司、大连华锐重工数控设备有限公司被认定为高新技术企业，2008-2010年执行15%的企业所得税税率。

(2) 子公司大连华锐重工铸钢股份有限公司被认定为高新技术企业，2009-2011年执行15%的企业所得税税率。

(3) 子公司大连华锐重工焦炉车辆设备有限公司、大连华锐重工起重机械有限公司、大连华锐重工特种备件制造有限公司、大连华锐特种传动设备有限公司、瓦房店轴承集团精密转盘轴承有限责任公司被认定为高新技术企业，2010-2012年执行15%的企业所得税税率。

如果未来发行人下属子公司执行的税收政策发生变动，将对发行人的经营业绩产生影响。

(五) 特有风险

1、担保人资信发生重大变化的风险

本期短期融资券为有担保事项的债券，大连港集团有限公司为此次发行短期融资券提供了无条件、不可撤销的连带责任保证担保。经中诚信国际资信评估有限公司评估，大连港集团有限公司主体评级为AAA。此次的担保行为为本期短期融资券的兑付提供了较为坚实的保障，但一旦担保人大连港集团有限公司的资信情况出现重大不利变化，则可能影响本期短期融资券的信用级别，从而加大短期融资券到期兑付的风险。

第三章 发行条款

一、本期短期融资券的发行条款

- 1、本期融资券名称：大连装备制造投资有限公司2012年度第二期短期融资券。
- 2、发行人全称：大连装备制造投资有限公司。
- 3、发行人待偿还债务融资工具余额：截至本募集说明书签署之日止，发行人待偿还债务融资工具余额为35亿元，包括25亿元公司债券及10亿元短期融资券。
- 4、接受注册通知书文号：中市协注[2011]【CP146】号。
- 5、接受注册通知书期限：2011年7月19日-2013年7月19日。
- 6、注册发行总额：人民币30亿元（即RMB 3,000,000,000.00元）。
- 7、本期发行金额：人民币10亿元（即RMB 1,000,000,000.00元）。
- 8、本期融资券期限：365天。
- 9、年度计息天数：365天。
- 10、本期融资券面值：本期短期融资券面值为每张100元。
- 11、本期融资券利率：固定利率。利率通过簿记建档的方式确定。融资券利率在融资券存续期限内固定不变，不计算复利，逾期不另计利息。
- 12、发行价格：面值发行。
- 13、融资券形式：采用实名记账方式，投资人认购的本期融资券在上海清算所开立的持有人账户中托管记载。
- 14、发行范围和对象：全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。
- 15、发行方式：本期短期融资券由主承销商组织承销团，通过簿记建档集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行。
- 16、承销方式：指主承销商以余额包销的方式承销本次短期融资券。
- 17、发行日期：2012年【11】月【20】日
- 18、分销期限：2012年【11】月【20】日起至2012年【11】月【21】日止
- 19、起息日期：2012年【11】月【21】日
- 20、缴款日期：2012年【11】月【21】日
- 21、债权债务登记日：2012年【11】月【21】日
- 22、上市流通日：2012年【11】月【22】日
- 23、兑付日期：2013年【11】月【21】日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间不另计息。
- 24、兑付价格：按面值兑付。
- 25、兑付方式：

(1) 还本付息方式

到期一次还本付息。

(2) 本息的兑付

本期融资券的兑付日为2013年【11】月【21】日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

本期融资券本息的兑付由托管人办理。本息兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在有关主管部门指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

26、信用评级机构及信用评级结果：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，本期短期融资券信用等级为A-1级，发行人主体信用评级为AA+级，评级展望为稳定。

27、短期融资券担保（增进情况）：本期短期融资券由大连港集团有限公司提供全额不可撤销的连带责任保证担保。大连港集团有限公司经中诚信国际信用评级有限责任公司评定，主体信用评级为AAA，评级展望为稳定。

28、税务提示：根据国家有关法律、法规的规定，投资人投资本期短期融资券所应缴纳的税款由投资人自行承担。

二、发行安排

(一) 本期融资券簿记建档安排

本期短期融资券按面值发行，发行利率根据簿记建档结果最终确定。

1、本次发行采用簿记建档、集中配售的方式，簿记建档仅接收承销团成员的《大连装备制造投资有限公司2012年度第二期短期融资券申购要约》（以下简称“《申购要约》”），其他投资者须通过承销团成员购买本期短期融资券。

2、除主承销商外的其它单个承销团成员最大申购额度为【5】亿元。

3、每一承销团成员在申购期间内可以且仅可以向簿记管理人提出一份《申购要约》。

4、2012年【11】月【15】日通过中国货币网、上海清算所网站公布：《大连装备制造投资有限公司2012年度第二期短期融资券募集说明书》、《大连装备制造投资有限公司2012年度第二期短期融资券发行公告》。

5、2012年【11】月【20】日簿记建档，时间为9:00-11:00，接受承销团成员的《申购要约》，簿记管理人统计有效申购量。

6、2012年【11】月【20】日16:00前，簿记管理人向承销团成员传真《大连装备制造投资有限公司2012年度第二期短期融资券配售确认及缴款通知书》。

(二) 分销安排

1、分销期：2012年【11】月【20】日起至2012年【11】月【21】日。

2、分销方式：承销商在本期融资券分销期内将所承销的本期融资券在上海清算所客户端系统进行分销并安排分销额度的缴款事项，所分销的短期融资券按上海清算所的有关规定办理托管。

- 3、分销对象：银行间市场机构投资者。
- 4、分销价格：承销商与分销对象协商确定分销价格。

(三) 缴款和结算安排

1、2012年【11】月【21】日12:00前，承销团成员将本期短期融资券认购款划至主承销商指定的缴款账户。

户名：兴业银行
开户行：兴业银行总行
账号：081010177599002348
支付系统行号：309391000011

2、2012年【11】月【21】日（缴款日）下午15:00前发行人通过主承销商向上海清算所提供本期融资券的资金到账确认书。如承销商不能按期足额缴款，按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和签订的“承销团协议”有关条款办理。

3、2012年【11】月【21】日为本期短期融资券债权债务登记日。

4、2012年【11】月【22】日在中国货币网、上海清算所网站公告本期短期融资券的实际发行规模、发行价格、期限等情况。

5、2012年【11】月【22】日本期短期融资券开始在银行间市场流通转让。

6、主承销商直接从发行人发行当期短期融资券实际收到的承销款中扣除承销手续费。主承销商根据承销团协议的约定，向承销团其他成员支付手续费。

(四) 登记托管安排

本期融资券以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。

上海清算所为短期融资券的法定债权登记人，在发行结束后负责对短期融资券进行债权管理，权益监护和代理付息兑付，并负责向投资人提供有关信息服务。

认购本期融资券的机构投资者应在上海清算所开立A类或B类持有人账户，或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立C类持有人账户；其他机构投资者可通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人在银行间债券市场清算所股份有限公司开立C类持有人账户。

(五) 上市流通安排

本融资券发行结束后，将在银行间债券市场中流通。上市流通日为融资券债权债务登记日的次一工作日，即2012年【11】月【22】日。

(六) 其他

无。

第四章 募集资金的用途

一、募集资金用途

本期短期融资券募集资金10亿元人民币，将用于偿还银行贷款和补充公司流动资金。

图表4.1：本期短期融资券募集资金用途（单位：亿元）

序号	资金用途	额度	占比
1	偿还银行借款	4	40%
2	补充流动资金	6	60%
	总计	10	100%

1、偿还银行借款

目前，发行人的对外融资主要通过银行借款获得，财务成本相对较高，融资渠道相对单一。此次短期融资券发行后，其中的4亿元将用于偿还发行人下属子公司的部分银行借款，提高直接融资比例，优化融资结构。

图表4.2：本期短期融资券募集资金偿还银行借款明细（单位：亿元）

借款人	还款银行	还款金额
大连重工·起重集团有限公司	中国银行	2
	浦发银行	0.3
	营口银行	0.5
大连市热电集团有限公司	广发银行	0.4
	民生银行	0.1
	深发展银行	0.4
	中国银行	0.3
合计		4

2、补充流动资金

此次募集资金中的6亿元将用于补充发行人下属子公司的流动资金。具体安排为2亿元用于补充瓦轴集团的流动资金；2亿元用于补充大橡塑的流动资金；1亿元用于补充热电集团的流动资金；1亿元用于补充金重公司的流动资金。

（1）瓦轴集团

近年来，瓦轴集团经营业绩稳步增长，2011年公司实现主营业务收入58.2亿元，较2010年增长8.87%；2012年1-6月，公司实现主营业务收入30.7亿元，同比增长4.46%。预计2012年全年可实现主营业务收入80亿元，2013年可实现主营业务收入100亿元。公司生产所需原材料主要为钢材，2011年公司钢材采购量约为15亿元，据此测算，公司2013年度所需钢材量约为18亿元，存在5-6亿元流动资金缺口。本次募集资金到位后，发行人将安排其中2亿元用于瓦轴集团的钢材采购。

（2）大橡塑

2011年，国内经济在金融危机之后率先实现由回升向好向稳定增长的转变，使得发行人的橡胶机械板块面临的环境有所好转，2011年度实现营业收入9.3亿

元，较上年增长60.94%。同时发行人完成老厂区的搬迁，基本实现产业升级，20万吨大型挤压造粒机组顺利通过用户验收，为发行人的发展提供有力的新产品保障，因此发行人预计橡胶机械板块在2012年全年有望实现12亿元的销售收入。生产销售规模的增长带动流动资金的需求，预计2013年发行人橡胶机械板块的经营主体大橡塑将产生3-4亿元的流动资金缺口。本次募集资金到位后，发行人将安排其中的2亿元将用于补充上述流动资金缺口，用于原材料的采购。

（3）热电集团

燃煤是热电集团是主要的原材料。2011年热电集团的燃煤采购量为201万吨，用于燃煤采购的金额为6.36亿元。未来随着热电集团的供热面积不断扩大，热电集团的燃煤采购量和采购金额均将相应增长，预计2013年热电集团用于燃煤采购的金额将达7-8亿元。本次募集资金到位后，发行人将安排其中的1亿元用于热电集团的燃煤采购。

（4）金重公司

2011年度金重公司实现营业收入12.1亿元，较上年增长17.48%，金重公司各项经济指标继续排在全国化工设备制造行业第一位。2012年1-6月，金重公司实现营业收入5.3亿元，同比增长23%，2012年全年有望实现16亿元营业收入。生产销售规模的增长带动流动资金的需求，预计2013年金重公司将产生约3-4亿元的流动资金缺口。本次募集资金到位后，发行人将安排其中的1亿元将用于补充上述流动资金缺口，用于原材料的采购。

对于此次短期融资券所募集资金，发行人根据公司投资管理制度合理安排，确保资金使用合法合规，并将根据下属子公司其生产经营特点，在付息日或还本付息日到期前提示其进行偿付安排，统一进行募集资金的还本付息。

二、募集资金用途承诺

发行人承诺如果本期短期融资券存续期间，募集资金用途发生变更，将提前通过中国银行间市场交易商协会认可的网站及时披露有关信息。发行人将加强募集资金管控，严格按照约定用途使用募集资金。本次募集资金均用于符合国家相关法律法规及政策要求的企业生产经营活动，不用于房地产业务。

第五章 发行人基本情况

一、发行人基本情况

- 1、注册名称：大连装备制造投资有限公司
- 2、公司注册地址：大连市沙河口区会展路 129 号
- 3、电话：0411-88890367
- 4、传真：0411-88890370
- 5、邮政编码：116021
- 6、注册资本：120,000 万元人民币
- 7、法定代表人：王春
- 8、公司类型：有限责任公司（国有独资）
- 9、成立日期：2009 年 7 月 17 日
- 10、工商登记号：大工商企法字 2102001109430
- 11、经营范围：项目投资及管理；受托国有资产管理；企业管理服务。

二、发行人历史沿革

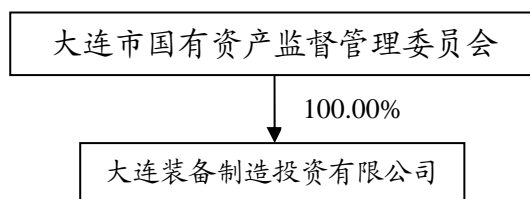
发行人由大连市国资委以其持有的重工·起重集团 100%、瓦轴集团 100%、国投集团 100% 股权、热电集团 45.15% 股权出资于 2009 年 7 月组建，注册资本 10 亿元。2011 年 6 月发行人增加注册资本 2 亿元，增资后发行人注册资本变为 12 亿元。

重工·起重集团成立于 2001 年 12 月 27 日，是由原大连重工集团有限公司和原大连大起集团有限公司重组合并后组建的国有控股公司。瓦轴集团是 1995 年经大连市人民政府和国家经济贸易委员会的批准，以瓦房店轴承厂为主体，改建的国有独资有限责任公司，于 1995 年 12 月 22 日登记注册。国投集团于 2005 年 3 月成立，为大连市国资委出资建立的国有独资有限责任公司。热电集团成立于 2000 年 1 月 6 日，是根据大连市经济体制改革委员会批准将原大连热电集团公司、大连春海热电有限公司、大连香海热电有限公司合并组建的有限责任公司。

三、发行人股权结构及控股股东情况

发行人是大连市国有资产监督管理委员会（以下简称“大连市国资委”）出资建立的国有独资有限责任公司，发行人的实际控制人为大连市国资委。

图表 5.1: 截至 2012 年 6 月 30 日股权结构图



截至本募集说明书签署之日，发行人的控股股东和实际控制人未有将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何的股权争议情况。

四、发行人的独立经营情况

发行人具有独立的企业法人资格，已经按照《中华人民共和国公司法》及《公司章程》建立完善的公司治理结构和合理、有效的内部控制制度。公司业务独立、资产完整，在人员、机构和财务方面均独立于公司的控股股东及关联企业。

（一）业务方面：发行人在业务上独立于股东，独立从事《企业法人营业执照》核准的经营范围内的业务，具有独立完整的业务及自主经营能力。

（二）人员方面：发行人设立了专门的机构独立负责劳动、人事及工资管理，拥有完善的劳动人事管理制度，公司总裁、副总裁等高级管理人员均在本公司领取报酬，未在其他股东单位担任重要职务或领取报酬。

（三）资产方面：发行人与股东在资产方面完全分开，对生产经营中使用的房产、设施、设备等拥有独立完整的产权，该等资产可以完整地用于从事公司的生产经营活动。

（四）机构方面：发行人机构与股东完全分开，不存在与股东合署办公的情况；发行人依据法律法规、规范性文件及公司章程的规定设立了董事会、监事会等机构，同时建立了独立的内部组织结构，各部门之间职责分明、相互协调，独立行使经营管理职权。

（五）财务方面：发行人设立了独立的财务会计部门，具有独立的会计核算体系和财务管理制度，依法独立核算并独立进行财务决策；发行人拥有独立的银行账号和税务登记号，依法独立纳税。

五、发行人下属企业情况

（一）全资及控股子公司

截至 2012 年 6 月 30 日，发行人纳入合并报表范围内的一级子公司共 5 家，纳入合并报表范围内的各级子公司共计 62 家。

图表 5.2: 截至 2012 年 6 月 30 日纳入合并范围的一级子公司（单位万元/%）

子公司名称	注册资本	业务性质	持股比例	层级
大连重工·起重集团有限公司	220,300.00	制造业	90.64	一级
瓦房店轴承集团有限责任公司	41,379.31	制造业	91.10	一级
大连市国有资产投资经营集团有限公司	280,000.00	投资	100.00	一级

子公司名称	注册资本	业务性质	持股比例	层级
大连市热电集团有限公司	45,461.40	供热	45.15	一级
大连保理融资服务有限公司	20,000.00	投资	100.00	一级

发行人持有大连市热电集团有限公司 45.15% 的股权，是其第一大股东并对其拥有实际控制权，因此将其纳入合并报表范围。

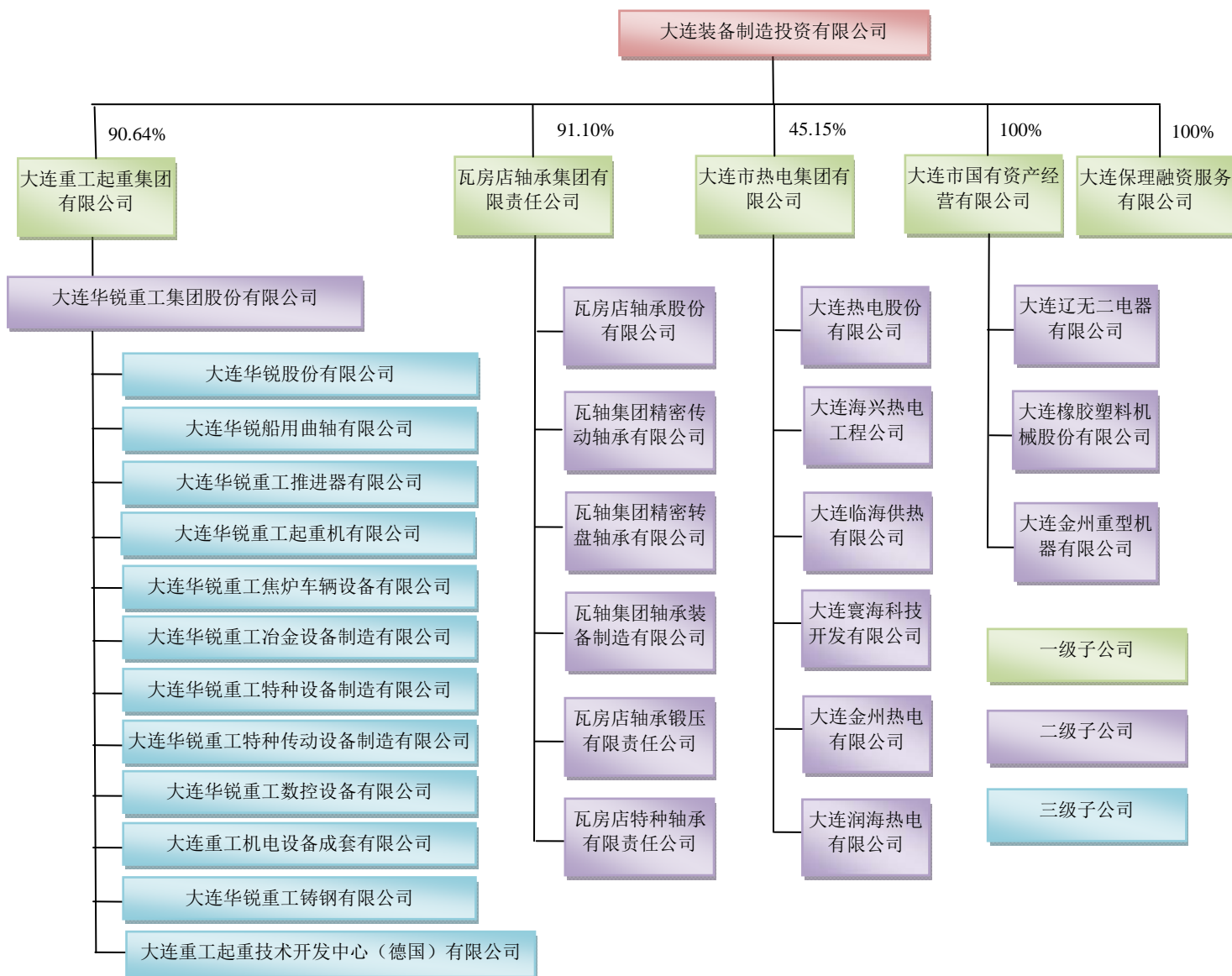
图表 5.3: 截至 2012 年 6 月 30 日纳入合并范围的二、三级子公司 (单位万元/%)

子公司名称	注册资本	持股比例	业务性质	层级
大连华锐重工集团股份有限公司	64,379.00	78.84	制造业	二级
大连华锐重工铸钢有限公司	3,000.00	100.00	制造业	三级
大连华锐船用曲轴有限公司	20,100.00	70.65	制造业	三级
大连华锐重工冶金设备制造有限公司	2,000.00	100.00	制造业	三级
大连华锐重工特种备件制造有限公司	2,000.00	100.00	制造业	三级
大连华锐重工数控设备有限公司	500.00	100.00	制造业	三级
大连华锐重工起重机有限公司	7,500.00	100.00	制造业	三级
大连重工机电设备成套有限公司	5,000.00	100.00	制造业	三级
大连华锐重工焦炉车辆设备有限公司	7,500.00	100.00	制造业	三级
大连华锐特种传动设备有限公司	2,000.00	100.00	制造业	三级
大连华锐股份有限公司	10,368.00	100.00	制造业	三级
大连华锐重工国际贸易有限公司	908.00	100.00	制造业	三级
大连大重机电安装工程有限公司	2,000.00	100.00	制造业	三级
大连华锐重工铸业有限公司	3,000.00	100.00	制造业	三级
大连华锐重工推进器有限公司	25,000.00	100.00	制造业	三级
大连重工·起重技术开发中心(德国)有限公司	欧元 150.00	100.00	制造业	三级
瓦房店轴承股份有限公司	33,000.00	60.60	制造业	二级
瓦房店轴承集团精密转盘轴承有限责任公司	5,000.00	100.00	制造业	二级
瓦房店轴承集团精密传动轴承有限公司	3,000.00	100.00	制造业	二级
大连瓦轴集团轴承装备制造有限公司	1,673.60	100.00	制造业	二级
瓦房店轴承动力有限责任公司	25,159.67	7.23	制造业	二级
瓦房店通达轴承制造有限责任公司	320.00	40.00	制造业	二级
瓦房店轴承教育培训中心	150.00	39.21	教育	二级
瓦房店轴承医院有限责任公司	817.37	33.32	医院	二级
瓦房店轴承精密钢球制造有限责任公司	680.00	48.87	制造业	二级
瓦房店轴承精密锻压制造有限公司	2,445.00	100.00	制造业	二级
瓦房店鸿承机械有限公司	1,049.86	75.00	制造业	二级
大连光洋瓦轴汽车轴承有限公司	18,185.40	45.00	制造业	二级
大连蒂业技凯瓦轴工业有限公司	18,114.73	30.00	制造业	二级
环海豪锦(大连)投资股份有限公司	5,000.00	55.00	投资	二级
大连国运房地产开发有限公司	5,000.00	51.00	房地产	二级
大连国正电子有限公司	18,531.65	100.00	制造业	二级
大连通达出租汽车有限公司	3,300.00	60.10	服务业	二级
大连国创投资管理有限公司	1,000.00	100.00	投资	二级
大连国通资产经营管理有限公司	5,000.00	100.00	服务业	二级
大连爱康国信新型建材产业园有限公司	10,000.00	40.00	科研开发	二级
大连村元电子有限公司	18,531.65	100.00	制造业	二级
大连粮食工业总厂	2,901.00	100.00	制造业	二级
大连粮食工业总厂海鑫宾馆	-	100.00	服务业	二级

子公司名称	注册资本	持股比例	业务性质	层级
金州重型机器有限公司	3,786.05	80.00	制造业	二级
金州重型机器厂进出口公司	100.00	100.00	制造业	三级
金州重型机器厂安装公司	970.53	100.00	制造业	三级
辽无二电器有限公司	4,000.00	42.00	制造业	二级
大连旅顺国汇小额贷款股份有限公司	15,000.00	40.30	金融业	二级
大连松下汽车电子系统有限公司	9,402.78	40.00	制造业	三级
大连橡胶塑料机股份有限公司	21,000.00	50.04	制造业	二级
大连大橡工程技术有限公司	137.00	51.10	制造业	三级
大连达翔电控设备制造有限公司	1,000.00	51.00	制造业	三级
大连大橡机械制造有限责任公司	30,000.00	100.00	制造业	三级
大橡塑国际有限公司	1000 万美元	60.00	投资、贸易	三级
Macro Engineering & Technology Inc.	120 万加元	100.00	制造业	四级
大连热电股份有限公司	20,229.98	32.91	供热	二级
大连海兴热电工程有限公司	800.00	90.00	供热	二级
大连寰海科技开发有限公司	1,000.00	81.00	科技开发	二级
大连金州热电有限公司	4,793.70	90.00	供热	二级
大连临海供热有限公司	1,000.00	50.00	供热	二级
大连市润海热电有限公司	300.00	100.00	供热	二级

发行人下属子公司瓦房店轴承集团有限责任公司是瓦房店轴承动力有限责任公司、瓦房店通达轴承制造有限责任公司、瓦房店轴承教育培训中心、瓦房店轴承医院有限责任公司、瓦房店轴承精密钢球制造有限责任公司、大连光洋瓦轴汽车轴承有限公司、大连蒂业技凯瓦轴工业有限公司的第一大股东，拥有实际控制权，因此将其纳入合并报表范围。发行人下属子公司大连市国有资产投资经营集团有限公司是辽无二电器有限公司、大连爱康国信新型建材产业园有限公司、大连旅顺国汇小额贷款股份有限公司、大连松下汽车电子系统有限公司的第一大股东，拥有实际控制权，因此将其纳入合并报表范围。发行人下属子公司大连市热电集团有限公司是大连热电股份有限公司的第一大股东，拥有实际控制权，因此将其纳入合并报表范围。

图表 5.4: 发行人主要子公司结构图



发行人的一级子公司以及主要的二/三级子公司情况如下:

图表 5.5: 截至 2012 年 6 月 30 日主要子公司情况 (单位: 万元)

序号	企业名称	子公司层级	注册资本	持股比例
1	大连重工•起重集团有限公司	一级	220,300.00	90.64%
2	大连华锐重工集团股份有限公司	二级	64,379.00	78.84%
3	瓦房店轴承集团有限责任公司	一级	41,379.31	91.10%
4	大连市国有资产投资经营集团有限公司	一级	280,000.00	100.00%
5	大连橡胶塑料机械股份有限公司	二级	21,000.00	50.04%
6	辽无二电器有限公司	二级	4,000.00	42.00%
7	大连市热电集团有限公司	一级	45,461.40	45.15%
8	大连热电股份有限公司	二级	20,230.00	32.91%
9	金州重型机器有限公司	二级	3,786.05	80.00%
10	大连保理融资服务有限公司	一级	11,000.00	100.00%

1、大连重工•起重集团有限公司 (以下简称“大连重工起重”)

大连重工起重成立于 2001 年 12 月 27 日, 是由原大连重工集团有限公司和原大连大起集团有限公司重组合并后组建的国有控股公司。大连重工起重经营

范围为：机械设备设计制造、安装调试；备、配件供应；金属制品、金属结构制造；工模具制造；金属表面处理及热处理；机电设备零件及制造、协作加工等。重工·起重主要经营冶金、起重、港口及散料装卸机械设备；船用曲轴、TBM 盾构机和垃圾处理发电新产品。

重工·起重是目前我国最大的装备制造企业之一。重工·起重大部分关键产品都在国内市场处于垄断或主导地位，其中大型散料装卸设备、大型焦炉设备国内市场占有率为 90% 左右、大型冶金车辆、大包转台等设备国内市场占有率为 60% 左右；大型起重机、大型港口机械国内市场占有率达 8% 以上，并具备工程总承包的资质和能力，是中国乃至世界物料搬运机械、起重及港口机械、冶金机械制造基地。

图表 5.6: 2011 年大连重工起重主要财务数据（单位：亿元）

	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
2011.12.31	237.28	171.96	65.32	124.51	11.11

2、大连华锐重工集团股份有限公司（以下简称“华锐重工”）

华锐重工原名为“大连华锐重工铸钢股份有限公司”，前身系大连重工集团重型铸钢厂于 1993 年 2 月 18 日成立。1999 年 7 月经大连市机械工业管理局大机管[1999]62 号文及大连市经济委员会大经发[1999]163 号文批准，大连重工集团重型铸钢厂重组改制为国有独资公司大连重工铸钢有限公司。2007 年 3 月经大连市国资委大国资产权[2007]58 号文批准，由大重铸钢整体变更为股份有限公司，2008 年 1 月，华锐铸钢首次向社会公众发行人民币普通股 5,400 万股，并于 2008 年 1 月 16 日在深圳证券交易所挂牌上市，股票代码 002204。2011 年 4 月 6 日发行人的控股子公司大连重工起重与其子公司大连华锐重工铸钢股份有限公司签订《发行股份购买资产协议》，将大连重工起重优质经营性资产注入大连重工起重下属间接控股上市子公司华锐铸钢，实现大连重工起重的整体上市。2011 年 10 月 25 日，华锐铸钢名称由“大连华锐重工铸钢股份有限公司”变更为“大连华锐重工集团股份有限公司”。本次交易及吸收合并大重公司完成后，重工·起重集团持有华锐重工的股数占发行后总股本的 78.84%。

华锐重工经营范围为：机械设备设计制造、安装调试；备、配件供应；金属制品、金属结构制造；工模具设计、制造；金属表面处理及热处理；机电设备零件及制造、协作加工；起重机械特种设备设计、制造、安装、改造、维修；压力容器设计、制造；铸钢件、铸铁件、铸铜件、铸铝件、锻件加工制造；钢锭铸坯、钢材轧制、防尘设备设计制造安装调试；铸造工艺及材料技术开发；造型材料制造；货物进出口、技术进出口；商业贸易；工程总承包；机电设备租赁及技术开发、咨询；计算机应用（特业部分限下属企业在许可范围内）。

华锐重工主要服务于冶金、港口、能源、航空航天等国民经济基础产业，拥有冶金机械、起重机械、港口机械、散料装卸机械 4 大类传统主导产品和风力发电设备、大型船用曲轴、核电站用起重机、隧道掘进设备、大型高端铸锻件 5

大类新拓展产品。

图表 5.7: 2011 年华锐重工主要财务数据 (单位: 亿元)

	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
2011.12.31	227.37	167.64	59.73	126.08	9.09

3、瓦房店轴承集团有限责任公司 (以下简称“瓦轴集团”)

瓦轴集团是经辽宁省人民政府[辽政(1995)108号]文件“关于同意瓦房店轴承厂改制为国有独资公司并授权经营国有资产的批复”和大连市经济体制改革委员会[大体改委发(1994)106号]文件“关于组建瓦房店轴承集团的批复”，于1995年12月由原瓦房店轴承厂改制设立。瓦轴集团下属13个子公司，其中瓦房店轴承股份有限公司于1997年2月向社会公众公开发行境内上市外资股(B股)股票并上市交易。

瓦轴集团的经营范围是：轴承、轴承专用工具、工装、设备、机械设备、特种钢、磨料、磨具、铸造、汽车零部件、机车零部件及相关产业产品的制造和销售、住宿、饮服、房屋租赁、设备租赁。

瓦轴集团的主导产品为重大技术装备配套轴承、轨道交通轴承、汽车车辆轴承、军事装备轴承等，其中15,000多个规格的轴承产品全部拥有自主知识产权，并以每天诞生2种新产品的速度在扩大国内外配套领域。瓦轴集团是我国目前规模最大的轴承制造企业，在轴承工业的综合排名为国内第一位，世界第八位，其ZWZ商标和轴承品牌先后被国家认定为中国驰名商标、中国名牌产品、国家免检产品、国家出口推荐品牌、中国最具市场竞争力品牌和全国商品售后服务十佳企业。

图表 5.8: 2011 年瓦轴集团主要财务数据 (单位: 亿元)

	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
2011.12.31	66.92	35.24	31.68	65.43	2.26

4、大连市国有资产投资经营集团有限公司 (以下简称“国投集团”)

国投集团于2005年3月成立，为大连市国资委出资建立的国有独资有限责任公司，法定代表人王茂凯，注册资本28亿元，注册地址大连市中山区解放路347号，经营范围包括国有资产经营及管理，项目投资，企业自主选择经营项目，开展经营活动。

截至2012年6月30日，国投集团下属参控股公司达38家，其中全资企业4家，控股企业12家，参股企业22家。较为主要的分别为相对控股42%的辽无二电器公司、控股80%的金重公司以及控股50.03%的上市公司大橡塑。

图表 5.9: 2011 年国投集团主要财务数据 (单位: 亿元)

	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
2011.12.31	94.2	49.9	44.3	66.9	2.0

5、大连橡胶塑料机械股份有限公司 (以下简称“大橡塑”)

大橡塑的前身为大连橡胶塑料机械厂，始建于1907年，是我国橡塑机械行业的大型骨干企业。1997年2月大连橡胶塑料机械厂整体划拨给大连冰山集团

有限公司，1998 年经大连市人民政府批准，大连冰山集团有限公司作为主要发起人以其下属的大连橡胶塑料机械厂经营性资产出资，与大连冷冻机股份有限公司、大连冶金轴承集团公司、大连金州区锻压件厂和烟台未来自动装备有限公司（原烟台气动元件厂）共同发起设立大连冰山橡塑股份有限公司。2001 年 8 月经中国证监会批准，公司向社会公开发行人民币普通股 3,850 万股（其中包括国有股存量发行 350 万股）。2006 年公司的控股股东变更为大连市国有资产监督管理委员会，公司更名为大连橡胶塑料机械股份有限公司，股票简称“大橡塑”，股票代码 600346。2008 年 11 月，大连市国有资产监督管理委员会所持有的公司 4,978.74 万股国有股股权无偿划转至大连市国有资产管理监督管理委员会下属全资子公司大连市国有资产经营有限公司持有。

大橡塑经营范围为：橡胶工业设备及配套件、塑料工业设备及配套件的设计、制造、安装、销售、维修；铸件制造；铆焊加工；机械加工、金属材料表面处理与热处理及其制品销售；电器控制柜的设计、加工、销售；企业自制产品、配套件及相关机电产品、技术的出口业务；机械设备的技术开发及咨询服务；机电安装工程的设计等。

图表 5.10：2011 年大橡塑主要财务数据（单位：亿元）

	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
2011.12.31	27.41	21.98	5.43	9.36	-0.74

大橡塑 2011 年净利润为负值的主要原因是大橡塑于 2010 年收购了 Macro Engineering & Technology Inc.（麦克罗公司），目前尚处于磨合时期，境外企业经营费用和管理费用增加但效益尚未体现。

6、辽无二电器有限公司（以下简称“辽无二电器”）

大连辽无二电器有限公司始建于 1960 年，是在辽宁无线电二厂（集团）的基础上改建的，生产包括汽车音响、船用导航雷达、电热地毯、音视频测试设备、系列船用电源、光学镜头等多品种、多门类的产品。目前，企业产品的技术水平、制造水平及质量水平均居国内领先地位。约 70% 的产品出口世界各地。其中，汽车音响全部采用“松下”品牌，其下游客户主要为美国通用汽车，其 60% 销售往美国、欧洲及南非，40% 在国内销售，其在国内的汽车音响市场上的销售占有率达到了 15%；中、小型船用导航雷达在国内市场占有率居第一位，已被总装备部列装。

图表 5.11：2011 年辽无二电器主要财务数据（单位：亿元）

	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
2011.12.31	17.60	11.33	6.27	45.00	1.80

7、大连市热电集团有限公司（以下简称“热电集团”）

热电集团成立于 2000 年 1 月，是大连市政府多元投资主体的大型骨干企业，是东北地区的大型热电联产、集中供热企业集团。热电集团住所为大连市沙河口区香周路 210 号，法定代表人于长敏，注册资本 4.55 亿元，公司类型为有

限责任公司，经营范围包括热电联产集中供热；供热工程设计及安装维修工业品生产资料购销。热电集团下属大连热电股份有限公司于 1996 年在公开向社会发行股票并在上海证券交易所挂牌交易。

图表 5.12: 2011 年热电集团主要财务数据 (单位: 亿元)

	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
2011.12.31	21.88	15.03	6.85	7.30	0.47

8、大连热电股份有限公司 (以下简称“热电股份”)

大连热电股份有限公司成立于 1993 年 9 月 1 日，是经大连市经济体制改革委员会（大体改委股字【1993】12 号）文件批准，以大连热电集团公司经评估的主要经营性资产折股并定向募集法人股和内部职工股成立的。热电股份于 1996 年 6 月公开向社会发行股票，并于 1996 年 7 月 16 日在上海证券交易所挂牌交易，股票代码：600719。1999 年经中国证券监督管理委员会（证监公司字【1999】14 号）文件批准，公司配股 2,679.98 万股，配股后公司股本为 20,229.98 万股。热电股份经营范围：集中供热、热电联产、供热工程设计及安装检修。热电股份承担向城市居民、企事业单位提供汽（暖）产品和向电业部门提供电力产品。

图表 5.13: 2011 年热电股份主要财务数据 (单位: 亿元)

	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
2011.12.31	14.62	7.50	7.12	6.65	-0.35

热电股份 2011 年净利润为负值的主要原因是受燃煤价格波动影响，公司原材料采购成本增加所致。

9、大连金州重型机器有限公司 (以下简称“金重公司”)

大连金州重型机器有限公司始建于 1956 年，是中国大型化工、石油化工、煤化工、大型化肥、石油炼制等成套装备研发制造的大型骨干企业。2010 年 4 月 27 日，大连市人民政府国有资产监督管理委员会大国资改组[2010]75 号文件《关于同意对大连金州重型机器有限公司实施股权多元化改造的批复》，原则同意大连金州重型机器有限公司股权多元化改造。改制后，大连市国有资产经营有限公司投资 80%，大连金重石化设备检验维修技术服务有限公司投资 20%。

金重公司是中国建立压力容器设计制造质量管理体系最早的企业，也是国内压力容器制造业中许可证级别最高暨资质证书最多的企业之一。公司自主研发的尿素关键设备、合成氨关键设备、煤气化全系列关键设备、炼油加氢设备、乙烯甲醇低温设备和甲醇合成塔等重大装备填补了国内空白，为大型石化装备国产化做出了卓越贡献。

图表 5.14: 2011 年金重公司主要财务数据 (单位: 亿元)

	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
2011.12.31	14.26	13.10	1.16	12.07	0.47

10、大连保理融资服务有限公司 (以下简称“保理公司”)

大连保理融资服务有限公司 2011 年 5 月由大连装备制造投资有限公司、大

连水泥集团、大连重工·起重集团有限公司及大连联合创业投资有限公司投资设立的以从事投资与资产管理、企业管理咨询等业务为主的服务型企业。公司目前已建立了完善的风险控制体系，并以此为指导积极开拓市场，寻找优质客户。自成立一年多来，公司通过与多家银行合作针对客户需求设计特定产品不仅满足客户的融资需求，而且可以为客户的应收账款管理提供咨询及建议。

图表 5.15: 2011 年保理公司主要财务数据 (单位: 万元)

	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
2011.12.31	11,049.89	17.94	11,031.95	82.23	34.95

(二) 其他权益投资

图表 5.16: 发行人主要的其他权益投资 (单位: 万元)

被投资单位名称	注册资本	期末余额	期末持股比例%
大连冰山集团有限公司	14,060.00	25,338.65	30.00%
华锐风电科技(集团)股份有限公司	100,510.00	82,012.80	16.86%
大连斯凯孚瓦轴轴承有限公司	14,000.00	8,138.21	49.00%
大连国通电气有限公司	5,000.00	2,706.85	42.50%
大连兴岛建设开发有限公司	2,000.00	940.19	50.00%
大连装备生态科技产业园有限公司	1,000.00	400.00	40.00%
大连绿洲能源有限公司	1,170.00	386.10	33.00%
日立仪器(大连)有限公司	USD25.00	446.92	40.00%
大连华大塑胶有限公司	1,887.00	267.76	30.00%
大连金宇锻件制造有限公司	911.57	283.65	25.33%
大连三和精工有限公司	日元 12,000	110.48	40.00%

1、大连冰山集团有限公司 (以下简称“冰山集团”)

冰山集团的前身是始建于 1930 年的原大连冷冻机厂。2008 年 7 月，经大连市人民政府大政[2008]15 号文件和大连市对外贸易经济合作局大外经贸发[2008]325 号文件批准，冰山集团改制为由大连市国资委、日本国三洋电机株式会社、大洋有限公司、亿达集团有限公司、大连中慧达制冷技术有限公司、大连市国有资产经营有限公司共同出资组建的中外合资企业，2008 年 7 月 3 日正式成立并取得大连市人民政府颁发的商外资大资字[2008]0286 号批准证书。2009 年 8 月 28 日，经董事会决议同意，大连市国资委将其持有的冰山集团 25% 的股权划转至大连装备制造投资有限公司。目前，冰山集团下属共有四十五个主要成员企业，其中：一个上市公司、十三个内资企业、三十一个中外合资企业。冰山集团的经营范围为：工业制冷产品、冷冻冷藏产品、大中小空调产品、石化装备产品、电子电控产品、家用电器产品、环保设备产品等领域产品的研制、开发、制造、销售、服务及安装。

冰山集团围绕冷热产业链，从方案提供到产品制造，从工程安装到调试维修，从用户培训到维保服务，建立了完善的市场综合服务体系。在石油化工、煤炭、电力、冶金、制药、化肥、食品冷冻冷藏、农产品深加工、水产品加工、肉类、禽蛋类、啤酒、乳品、渔业、商用空调、民用空调、工业空调、船用空调、医药空调等领域建立了冰山的品牌形象和商业信誉，是可靠的方案提供者和设备供应

商，在国内外市场具有强大的影响力。

图表 5.17: 2011 年冰山集团主要财务数据 (单位: 亿元)

	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
2011.12.31	115.40	74.10	41.30	118.60	1.10

2、华锐风电科技(集团)股份有限公司(以下简称“华锐风电”)

华锐风电于 2006 年 2 月 9 日在北京市工商行政管理局注册成立。2008 年 12 月 15 日，华锐有限公司第一届董事会第 5 次会议决议，同意公司之股东大连重工机电设备成套有限公司将其持有的公司 20% 股权无偿划转予大连重工·起重集团有限公司。经中国证监会批准，华锐风电于 2011 年 1 月 5 日首次公开发行股票 10,510 万股；并于 2011 年 1 月 13 日在上海证券交易所上市交易，股票代码：601558；上市后华锐风电注册资本为 100,510.00 万元，大连重工·起重持有其 16.86% 的股权。华锐风电的经营范围为：生产风力发电设备；开发、设计、销售风力发电设备；货物进出口、技术进出口、代理进出口；信息咨询等。

华锐风电是中国第一家自主开发、设计、制造和销售适应全球不同风资源和环境条件的大型陆地、海上和潮间带风电机组的产业化高新技术企业，并在中国率先自主开发出全球领先的 5MW、6MW 系列风电机组。公司实现了跨越式发展，2010 年，公司成为科技部和国务院国资委认定的第四批国家级创新型试点企业。截止 2011 年，累计风电装机容量达 12,989MW，排名中国第一。2011 年 10 月 20 日，华锐风电获得德国劳埃德船级社(GL)向其 SL1500/82 机组颁发的 A 级设计认证证书，成为中国首家获得世界权威机构(GL)认证证书的风电设备制造企业。2012 年 1 月底，华锐风电再次获得世界权威机构德国劳埃德船级社(GL)向其 SL1500/82 风电机组颁发的型式认证证书。这是继 2011 年 10 月 20 日，华锐风电获得劳埃德船级社(GL)首次为中国风力发电设备制造商颁发的风电机组 A 级设计认证证书之后，再次获得其首次为中国风电设备制造商颁发的风电机组型式认证证书。该认证包含了机组 A 级设计认证、样机测试评估、工厂审查评估和质量管理体系评估等全套认证。

在国内市场方面，面对日趋激烈的竞争，华锐风电积极开拓新市场和客户群体，巩固加强已有市场份额，并在国家风电特许权项目招标结果中排名第一：国家首轮 100 万千瓦海上风电特许权项目中标全部 60 万千瓦海上项目（全部采用 3MW 风电机组），新疆哈密及张家口地区 330 万千瓦特许权项目中标 135 万千瓦（其中采用 3MW 风电机组项目 90 万千瓦），江苏大丰沿海潮间带中标 30 万千瓦示范项目；另外，公司还中标 384MW（采用 3MW 陆地风电机组）和 45MW（采用 5MW 陆地风电机组）的甘肃酒泉千万千瓦级风电基地示范项目，并获得黑龙江大庆 200MW 的 3MW 风电机组订单，2011 年上海临港海上风电一期示范项目中标 10.2 万千瓦。

在国际市场方面，华锐风电积极筹建覆盖美国、西班牙、加拿大、澳大利亚

和巴西等地的全球化网络，并与上述国家的重点客户建立了战略合作伙伴关系。

图表 5.18: 2011 年华锐风电主要财务数据 (单位: 亿元)

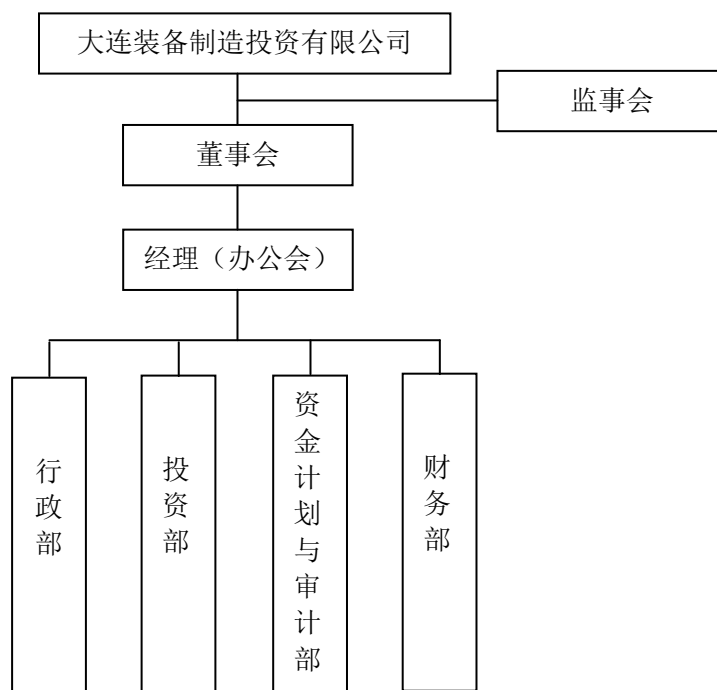
	总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
2011.12.31	347.85	209.24	138.61	104.36	7.76

六、发行人治理结构及内控制度

(一) 公司组织结构

发行人以大连市国资委为最高决策机构、董事会为决策机构、经营层为执行机构的经营管理架构。大连装备不设股东会，由大连市国资委行使股东会的部分职权，决定重大事项。发行人设立董事会和监事会，经营层为执行机构，下设行政部、投资部、财务部、资金计划与审计部。

图表5.19: 发行人组织结构图



1、行政部:

主要负责对公司整体的行政办公管理、日常法律事务管理、总务后勤管理及安全消防管理等职责，履行服务、协调、督办等职能。

2、投资部

主要负责投资业务管理，负责寻找投资项目、对拟投资项目进行前期研究、尽职调查、拟定投资方案、对已投资项目实施监控管理以及项目退出管理等职能。

3、财务部

主要负责公司预算管理、财务会计、资产与投资管理 and 统计管理等；负责对外借款管理与操作等负责公司人力资源规划、招聘管理，人事管理、工作分析；薪酬管理、社会保险、劳动工资统计；绩效管理、教育培训管理等。

4、资金计划与审计部

主要负责完成资金计划的编制，安排资金的使用；指导和监督内部控制制度的建立和实施；对公司内部控制制度的完整性、合理性及其实施的有效性进行检查和评估等。

(二) 公司治理结构

发行人建立以大连市国资委为最高决策机构、董事会为决策机构、经营层为执行机构的经营管理架构。根据《中华人民共和国公司法》及有关法律法规，发行人制订了公司章程。发行人按照政企职责分开的原则，不断完善法人治理结构，保证议事效率。根据章程，发行人不设股东会，由大连市国资委行使股东会的部分职权，决定公司的重大事项。

1、大连市国资委

大连市国资委为公司最高决策机构，公司的投资项目和资金用途，由大连装备制造董事会同意后报大连市国资委，大连市国资委审核同意后报市政府领导批准。

2、董事会

公司设立董事会，董事会由 3 人组成，由大连市国资委委派 2 人，职工代表董事 1 人。公司设董事长 1 名。

董事会对市国资委负责，行使下列职权：

- (1) 向市国资委报告工作；
- (2) 执行市国资委决议；
- (3) 决定公司的经营计划和投资方案；
- (4) 制定公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (5) 制定公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (6) 制定公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；
- (7) 制定公司合并、分立、解散、清算、破产或者变更公司形式的方案；
- (8) 决定公司内部管理机构的设置；
- (9) 审批公司的年度经营计划和一般项目投资方案；审批年度财务预算方案、决算方案、利润分配方案、弥补亏损方案；
- (10) 决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名决定聘任或者解聘总工程师、总会计师、总经济师、财务负责人及其报酬事项；
- (11) 制定公司的财务、劳动、人事、安全、生产、工资福利、奖惩等基本管理制度；
- (12) 提出公司章程的修改方案；
- (13) 市国资委规定的其他职权。

3、监事会

公司设监事会，监事会监事 5 人，其中由市国资委委派 3 人，职工代表监事 2 人，职工代表监事由职工大会选举产生。监事会主席由市国资委指定。监事每届任期三年，任期届满，可连任。

- (1) 检查公司财务;
- (2) 对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督,对违反法律、行政法规、公司章程或者监事会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议;
- (3) 当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时,要求董事、高级管理人员予以纠正;
- (4) 监事列席董事会会议;
- (5) 法律、行政法规、部门规章规定的其他职权。

4、经营层

公司设总经理 1 名、副总经理 2 名,由董事会决定聘任或者解聘。总经理对董事会负责,行使下列职权:

- (1) 主持公司的生产经营管理工作,组织实施董事会决议;
- (2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案;
- (3) 拟订公司内部管理机构设置方案;
- (4) 拟订公司的具体规章;
- (5) 聘任或者解聘应有董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员;
- (6) 提请聘任或者解聘公司总工程师、总经济师、总会计师、财务负责人。
- (7) 董事会授予的其他职权;
- (8) 市国资委规定的其他职权。

(三) 公司内部控制制度情况

为了建立完善的法人治理结构,有效提高内部管理效率,防范企业运营风险,发行人制订了一整套内部管理和控制制度,包括《内部审计制度》、《对外担保管理规定》、《会计制度》、《预算管理规定》、《关联交易决策制度》等。发行人与员工签订《劳动合同》,实行全员劳动合同制;发行人对下属子公司实行总经理授权经营和岗位目标责任制。

1、投资管理

发行人设立投资部作为投资管理责任部门,负责公司发展战略的研究,中长期发展规划的制定,围绕发展战略和中长期发展规划,研究国际国内实业和金融市场形势及制度变化等工作。同时发行人制定了《大连装备制造投资有限公司投资管理制度》等一系列投资管理制度。目前公司投资管理决策要求科学化、民主化、程序化,实行归口管理,明确项目负责人,建立了投资项目审批程序,规范审批行为。

2、担保管理

发行人根据《中华人民共和国担保法》等法律法规制定了《对外担保管理规定》,对于集团外企业的担保行为,发行人坚持风险可控的原则,实行严格的担保管理制度,将担保纳入年度预算进行管理,实行总量控制。集团全资子公司以及控股子公司没有担保审批权,所有担保必须由子公司或财务部提出,由公司董事会决定。

3、筹资管理

为规范公司及下属子公司的筹资行为，确保筹资行为的经济性和合规性，降低筹资成本，提高筹资效益，发行人制定了《对外借款管理办法》等一系列筹资管理制度。目前，发行人发生的预算内筹资事项，由分管财务的副总裁审批；超预算或无预算的筹资事项由分管财务的副总审查，并提交公司董事会或总裁办公会审批。公司发生的权益性筹资事项以及资本公积金和盈余公积金转增资本的方案，由公司董事会审批。

4、财务预算管理制度

发行人明确了各单位的责任、权利与利益，公司内部各单位建立了内部财务预算约束机制，进一步规范企业集团财务预算管理行为。财务部拟订集团公司和集团整体的财务预算目标、政策，制定财务预算管理的具体措施和办法，审议、平衡财务预算方案，组织下达财务预算，协调解决财务预算编制和执行过程中的问题，组织审计、考核财务预算的执行情况，督促各企业单位完成财务预算目标；集团公司建立内部弹性预算机制。对于不影响集团整体目标的业务预算、资本预算、筹资预算之间的调整，各子公司可以按照集团内部授权批准制度执行，鼓励预算执行单位及时采取有效地经营管理对策，保证财务预算目标的实现。

5、下属子公司的管理控制

发行人与子公司在资产、人员、业务、机构方面保持相对独立，发行人主要通过行使股东权利来实现对子公司的控制和管理，包括但不限于向子公司委派董、监事人员，通过董事会向子公司委派总经理、财务总监等公司高管，决定子公司的财务制度和财务预决算，决定子公司的利润分配，决定子公司的重大融投资，决定子公司的重大资产和产权处置等重大事项。同时并对各子公司实行经营业务年度考核，主要为年度利润指标完成情况考核制度。除行使股东权利外，发行人原则上不干预子公司的日常经营活动。

6、激励约束机制

发行人建立了以岗位、业务能力和业绩为核心的激励机制，根据对下属子公司的经营目标对经营管理层下达年度工作计划和任务目标，完善和落实各专业岗位的工作责任，通过绩效考核制度，完善对经营成果的定量考核。

7、关联交易管理

发行人制定有《关联交易决策制度》，对关联交易的基本原则、关联方及关联交易的确认、关联交易决策权限、审议程序进行了详尽规定，以保证公司与关联方之间的关联交易符合公平、公正、公开的原则，确保公司的关联交易行为不损害公司的合法权益。

8、安全生产管理

为规范生产管理，发行人制定了《安全生产管理制度》等生产管理规章制度，明确规定公司各级机构的安全生产管理责任，要求公司各级机构需针对自身行业生产特点，制定完善的安全生产管理规范，以保障生产安全和国家财产不遭受损

失。发行人下属各级机构在生产经营和项目建设过程中，不断加强安全生产管理体系建设，完善安全生产管理网络和制度，抓好安全生产培训教育和保障措施的到位，及时消除各类不安全因素和事故隐患；坚持推行安全标准化管理，完善事故防范机制，加强安全工作检查力度，着力抓好主要危险源点和要害部位的安全管理工作，保证了企业生产平稳发展。

七、公司董事、监事、主要高管人员以及员工情况

图表 5.20: 截至 2012 年 6 月 30 日董、监事会成员及高级管理人员情况

姓名	职务	性别	出生年份	任职期限
王春	董事长、总经理	女	1955 年	2011-2014
滕殿敏	董事	男	1964 年	2009-2012
刘峰	职工董事	男	1976 年	2009-2012
邵丁	监事会主席	男	1952 年	2009-2012
刘福英	监事	男	1973 年	2009-2012
王丽明	监事	男	1954 年	2009-2012
温铮	监事	男	1973 年	2009-2012
崔健	监事	男	1954 年	2009-2012
桂冰	副总经理	男	1973 年	2009-2012
王晓宁	副总经理、财务负责人	男	1968 年	2011-2012

(一) 董事会成员

王春，董事长、总经理，1955 年出生，1974 年 6 月参加工作。1991 年 9 月任大连第一商业局副局长兼总会计师，1993 年 8 月任大连市商委副主任，2002 年 1 月任大连市商业局(粮食局)副局长、党委副书记(正局级)。2004 年 9 月任大连市国有资产监督管理委员会主任、党委副书记。

滕殿敏，董事，1964 年出生，1986 年 9 月至 1988 年 9 月在大连市甘井子区财政局工作，1989 年 10 月至 2004 年 9 月在大连市财政局工作，2004 年 10 月至 2009 年 7 月在大连市国资委工作。

刘峰，职工董事，1976 年出生，伦敦大学硕士，2006 年 1 月至 2006 年 6 月汇丰银行大连分行工作，2006 年 7 月至 2009 年 7 月在大连市国资委工作。

(二) 监事会成员

邵丁，监事会主席，1952 年出生，大连理工大学工学硕士，曾任大连市经济委员会企业管理处副处长、大连市经济委员会企业管理处处长、瓦房店市人民政府副市长、大连市机械工业管理局副局长、大连经济技术开发区经济发展局局长、党组书记、大连市安全生产监督管理局副局长，大连市国资委国有企业监事会主席(正局级)。

刘福英，监事，1956 年出生，大学本科学历，曾任辽宁安装公司财务处职员、大连市政府集体办职员、大连市经委职员；2004 年至今在大连市国资委工作。

王丽明，监事，1970 年出生，研究生学历，1989 年至 1992 年在大连电子

局教育中心工作；1992 年至 1997 年在大连华兴公司工作；1997 年至 2002 年在大连凯姆汽车检测公司工作；2002 年至 2004 年在大连傲群投资有限公司工作；2004 年至今在大连市国资委国有企业监事会工作。

温铮，监事，1973 年出生，东北财经大学会计专业硕士，曾任大连铁道学院科技开发公司财务主管、中铁现代物流大连分公司财务部长、物流事业一部部长、大连市政府国有企业监事会管理办公室监事、大连市国资委监事。

崔健，监事，1954 年出生，大连理工大学硕士研究生，曾任大连市科研生产联合公司副经理、大连市工程咨询中心副主任、大连市建设投资公司处长、副经理、大连市国资委监事。

（三）公司高级管理人员

王春，董事长、总经理，详见董事会成员。

桂冰，副总经理，1973 年出生，硕士研究生，1992 年 9 月至 1996 年 7 月在沈阳建筑工程学院；1996 年 7 月至 2002 年 12 月在大连大起集团工作；2002 年 12 月至 2004 年 10 月在市工业党委、经贸委工作；2005 年 10 月至 2010 年 2 月在市国资委工作；2010 年 2 月至今任大连装备制造投资管理有限公司副总经理。

王晓宁，副总经理，财务负责人，1968 年出生，毕业于东北财经大学，研究生学历，硕士学位。1991 年 8 月至 1994 年 6 月在大连市建设投资公司工作；1994 年 6 月至 1997 年 11 月在大连市资产评估公司工作；1999 年 11 月至 2005 年 11 月在北京中企华资产评估有限公司工作；2008 年 11 月至 2009 年 11 月在大连宇光虚拟网络技术股份有限公司工作；2009 年 11 月至在大连装备制造投资有限公司工作。

发行人高级管理人员设置符合《公司法》等相关法律及公司章程要求。

（四）员工情况

截至 2012 年 6 月 30 日，发行人共有员工 69,749 人，详细情况如图表 5.21 所列示。

图表 5.21: 截至 2012 年 6 月 30 日公司员工情况

教育程度	人数	占比	年龄结构	人数	占比
初中文化以下	-	-	30 岁以下	35,083	50.30%
高中中专	5,022	7.20%	30-50 岁	30,551	43.80%
大专以上	64,727	92.80%	50 岁以上	4,115	5.90%
合计	69,749	100.00%	合计	69,749	100.00%

八、发行人主营业务经营状况

作为大连市政府唯一的装备制造业投融资主体，发行人旗下拥有大连市的四大国有企业集团，大连重工·起重集团有限公司、瓦房店轴承集团有限责任公司、大连市国有资产经营有限公司和大连市热电集团有限公司，业务范围涵盖重型机械制造、轴承制造、电子设备制造和热电供应。其中以大连重工·起重集团有限公司为经营主体的重型机械制造板块和以瓦房店轴承集团有限责任公司为经营主体的轴承生产制造板块是发行人最核心的业务板块。

图表 5.22: 近三年及一期主营业务情况表（单位：万元/%）

项目	2012 年 1-6 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	1,296,166	100	2,725,364	100	2,582,531	100	2,086,980	100
重型机械	461,943	35.65	1,245,067	45.69	1,313,901	50.88	1,093,233	52.38
轴承	337,553	26.04	654,303	24.01	526,780	20.40	442,241	21.19
电子	286,258	22.08	448,628	16.46	355,389	13.76	214,875	10.30
热电	83,403	6.43	147,960	5.43	137,871	5.34	130,516	6.25
石油化工机械	52,892	4.08	120,312	4.41	101,753	3.94	86,852	4.16
橡塑机械	64,374	4.97	92,728	3.40	57,555	2.23	42,345	2.03
其他	9,743	0.75	16,366	0.60	89,282	3.46	76,918	3.69
营业成本	1,093,201	100	2,247,593	100	2,117,442	100	1,756,282	100
重型机械	369,790	33.83	969,159	43.11	1,050,341	49.60	926,360	52.75
轴承	298,540	27.31	572,155	25.46	443,642	20.95	370,534	21.10
电子	254,733	23.30	392,876	17.48	311,077	14.69	186,376	10.61
热电	70,652	6.46	122,460	5.45	112,521	5.31	106,290	6.05
石油化工机械	43,177	3.95	105,081	4.68	89,851	4.24	74,590	4.25
橡塑机械	54,036	4.94	77,989	3.47	44,725	2.11	32,170	1.83
其他	2,273	0.21	7,873	0.35	65,285	3.08	59,962	3.41
毛利润	202,965	100	477,772	100	465,088	100	330,698	100
重型机械	92,153	45.41	275,909	57.75	263,560	56.67	166,873	50.46
轴承	39,013	19.22	82,148	17.19	83,138	17.88	71,707	21.68
电子	31,525	15.53	55,752	11.67	44,312	9.53	28,499	8.62
热电	12,751	6.28	25,500	5.34	25,350	5.45	24,226	7.33
石油化工机械	9,715	4.79	15,231	3.19	11,902	2.56	12,262	3.71
橡塑机械	10,338	5.09	14,739	3.08	12,830	2.76	10,175	3.08
其他	7,470	3.68	8,493	1.78	23,997	5.16	16,956	5.13
毛利率	15.66		17.53		18.01		15.85	
重型机械	19.95		22.16		20.06		15.26	
轴承	11.56		12.56		15.78		16.21	
电子	11.05		12.43		12.47		13.26	
热电	15.29		17.23		18.39		18.56	
石油化工机械	18.36		12.65		11.70		14.12	
橡塑机械	16.06		15.89		22.29		24.03	
其他	76.67		51.89		26.88		22.04	

注：发行人其他版块主要包括工程成套、产品安装、数控切割等业务。

近年来，国家装备制造业振兴规划、振兴东北老工业基地的长期战略、辽宁沿海经济带发展规划等政策的推出为发行人提供了良好的政策环境，同时 2009 年国务院推出的 4 万亿投资计划也促进重型机械产品市场需求的快速增长，发行人的经营业绩得以逐年稳步增长。2009-2011 年，发行人分别实现营业收入 2,086,979.73 万元、2,582,530.70 亿元和 2,725,364.28 万元，年复合增长率为 14.28%；分别实现营业毛利润 330,697.78 万元、465,088.25 万元和 477,771.60 万元，年复合增长率为 20.20%。2012 年 1-6 月，发行人营业收入和营业毛利润分

别为 1,296,166 万元和 202,965 万元，同比分别减少 2.71% 和 3.55%，主要是受装备制造行业低迷影响。

从发行人的业务构成来看，重型机械制造板块和轴承生产制造板块作为发行人的核心业务板块，是发行人营业收入和毛利润的主要来源。2009-2011 年及 2012 年 1-6 月，二者合计对于发行人营业收入的贡献度分别为 73.57%、71.28%、69.70% 和 61.69%，对于营业毛利润的贡献度分别为 72.14%、74.55%、74.94% 和 64.63%。2010 年发行人电子设备制造板块营业收入较 2009 年增加 140,514 万元，增加 65.39%，主要原因是受全球金融危机影响，日本松下关停了其在东南亚和美洲的汽车音响工厂，把全球的主要生产力的订单集中到大连松下汽车电子系统有限公司，使得发行人汽车音响的销售规模大幅扩张。2011 年发行人橡塑机械制造板块营业收入较 2010 年增加 35,173 万元，增加 61.11%，主要原因是前两年大橡塑受厂区搬迁改造影响，部分产能未能投产，随着搬迁改造工程逐步完成，大橡塑产能逐步释放，营业收入迅速增加。总体来看，重型机械制造板块和轴承生产制造板块对于发行人营业收入和毛利润的贡献度呈现下降趋势，主要是发行人其他业务板块特别是电子设备制造板块迅速发展。

随着发行人营业收入的增长，发行人营业成本也相应增长。2009-2011 年，发行人营业成本分别为 1,756,281.95 万元、2,117,442.45 亿元和 2,247,592.68 万元，年复合增长率为 13.13%，略低于营业收入年复合增长率。2009-2011 年及 2012 年 1-6 月，发行人的营业毛利润分别为 330,698 万元、465,088 万元、477.772 万元和 202,965 万元，发行人的综合毛利率分别 15.85%、18.01%、17.53% 和 15.66%。其中 2010 年营业毛利润及综合毛利率较 2009 年度分别增长 40.64% 和 2.16 个百分点，其中重型机械板块受经济回暖影响，营业毛利润较上年增加 57.94%，电子设备制造板块订单大幅增长、销售规模扩张，营业毛利润上年增加 55.49%；同时在当年度受经济回暖的带动下重型机械板块的毛利率上升 4.8 个百分点。

（一）重型机械板块

发行人的重型机械板块的经营主体为发行人下属控股子公司大连重工·起重集团有限公司（以下简称“大连重工起重”）。大连重工起重成立于 2001 年 12 月，系由原大连重工集团有限公司和原大连大起集团有限公司重组合并后组建的国有独资公司。大连重工起重旗下拥有 1 家一级子公司、14 家二级子公司。其中大连华锐重工集团股份有限公司前身系大连重工集团重型铸钢厂于 1993 年 2 月 18 日成立，2008 年在深交所中小企业板正式挂牌上市（股票代码 002204），2011 年 4 月与大连重工·起重集团有限公司签署了《发行股份购买资产协议》及《利润补偿框架协议》。根据《发行股份购买资产协议》，标的资产为大连重工·起重集团有限公司拥有的除华锐风电科技（集团）股份有限公司和大连重工集团有限公司股权之外的装备制造行业经营性资产和负债。2011 年 10 月 25 日召开的 2011 年第二次临时股东大会批准：公司名称由“大连华锐重工铸钢股份有限公司”变

更为“大连华锐重工集团股份有限公司”。2011 年 12 月 19 日与大连重工·起重集团有限公司签署了《重大资产重组交割确认书》，双方确认，自交割日零时起，标的资产即由大连重工实际控制并占有，与标的资产相关的业务由大连重工承接，并由大连重工享有与标的资产相关的一切权利、权益和利益，并承担相关的一切责任和义务。公司发行股份购买资产新增股份 215,193,341 股，于 2011 年 12 月 19 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记确认，并于 2011 年 12 月 27 日在深圳证券交易所上市。2011 年 12 月 30 日换领了由大连市工商行政管理局颁发的 21020011039966 号《企业法人营业执照》，住所为：大连市西岗区八一路 169 号；企业法定代表人为：宋甲晶；注册资本为：64,379 万元，正式由“大连华锐重工铸钢股份有限公司”变更为“大连华锐重工集团股份有限公司”。

大连重工起重大部分主要传统产品都在国内市场处于主导地位，其中大型焦炉设备、大型冶金车辆等设备国内市场占有率为 90% 左右，大型散料装卸设备、大包转台等设备国内市场占有率为 60% 左右；大型起重机、大型港口机械国内市场占有率达 8% 以上，并具备工程总承包的资质和能力¹。

图表 5.23: 近三年及一期重型机械板块经营情况 (单位: 亿元/%)

项目	2012 年 1-6 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	45.59	100	123.81	100	131.39	100	109.32	100
冶金机械	15.23	33.41	28.44	22.97	29.34	22.33	18.72	17.12
起重机械	5.95	13.05	15.90	12.84	10.66	8.11	13.25	12.12
装卸设备	7.07	15.51	15.56	12.57	6.96	5.30	5.64	5.16
港口机械	0.85	1.86	8.87	7.16	4.59	3.49	7.73	7.07
电站设备及零部件	10.13	22.22	40.74	32.91	63.93	48.66	49.51	45.29
大型铸钢件 ²	-	-	-	-	6.92	5.27	5.61	5.13
其他	6.36	13.95	14.30	11.55	8.99	6.84	8.86	8.10
主营业务毛利润	9.06	100	27.25	100	26.96	100	16.67	100
冶金机械	3.04	33.55	5.60	20.55	1.58	5.86	2.42	14.52
起重机械	1.17	12.91	3.16	11.60	2.50	9.27	1.60	9.60
装卸设备	0.77	8.50	1.76	6.46	2.18	8.09	0.56	3.36
港口机械	0.21	2.32	3.11	11.41	1.23	4.56	0.13	0.78
电站设备及零部件	2.24	24.72	8.43	30.94	11.86	43.99	6.32	37.91
大型铸钢件	-	-	-	-	2.11	7.83	2.20	13.20
其他	1.63	17.99	5.19	19.05	5.50	20.40	3.44	20.64
主营业务毛利率	19.88		22.01		20.52		15.25	
冶金机械	19.97		19.72		5.39		12.93	
起重机械	19.73		19.84		23.45		12.08	

¹数据来源：企业提供

²发行人重型机械板块经营主体大连重工起重 2011 年实现整体上市，公司对经营业务板块分类进行调整，大型铸钢件板块相应收入及成本计入铸钢件生产产品对应板块，不再单独统计。

项目	2012 年 1-6 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
装卸设备	10.95		11.28		31.32		9.93	
港口机械	24.71		35.02		26.80		1.68	
电站设备及零部件	22.11		20.69		18.55		12.77	
大型铸钢件	-		-		30.49		39.22	
其他	25.58		36.36		61.18		38.83	

注：发行人其他版块主要包括工程成套、产品安装、数控切割等业务。

1、产品情况

重型机械板块即包括冶金机械、起重机械、散料装卸机械、港口机械等传统重型机械产品，也包括兆瓦级风电设备零部件、大型船用曲轴、隧道掘进机/盾构机、核环吊、大型关键铸锻件等新型产品。其中冶金机械、起重机械是发行人最主要的传统重型机械产品，而兆瓦级风电设备零部件是最主要的新型产品。

图表 5.24：近三年及一期重型机械板块运营情况（单位：吨）

产品品种	项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
冶金机械	产能	100,000	100,000	60,000	60,000
	产量	36,944	89,578	94,300	93,459
	产能利用率	73.89%	89.58%	157.17%	155.77%
起重机械	产能	60,000	60,000	50,000	50,000
	产量	29,196	74,663	49,317	46,680
	产能利用率	97.32%	124.44%	98.63%	93.36%
散料装卸机械	产能	70,000	70,000	20,000	20,000
	产量	23,191	47,787	25,503	20,397
	产能利用率	66.26%	68.27%	127.52%	101.99%
港口机械	产能	40,000	40,000	20,000	20,000
	产量	3,366	24,024	16,491	27,259
	产能利用率	16.83%	60.06%	82.46%	136.30%
电站设备及零部件	产能	100,000	100,000	50,000	50,000
	产量	9,328	46,933	112,010	76,952
	产能利用率	18.66%	46.93%	224.02%	153.90%
其他设备	产能	30,000	30,000	30,000	30,000
	产量	7,990	25,457	40,543	47,048
	产能利用率	53.27%	84.86%	135.14%	156.83%
合计	产能	400,000	400,000	230,000	230,000
	产量	110,015	308,442	347,391	312,755
	产能利用率	55.01%	77.11%	151.04%	135.98%

(1) 冶金机械

发行人的冶金机械产品主要包括冶金车辆、炼焦设备、连铸设备、轧钢设备及冶金设备等，生产运营主体主要是大连重工起重下属子公司大连华锐重工集团股份有限公司、大连华锐重工焦炉车辆设备有限公司、大连华锐重工冶金设备制造有限公司和大连华锐重工特种备件制造有限公司。近年来发行人加大了对传统产品的升级改造力度，焦炉设备产品规格由 6 米升级到 7.63 米，自主开发了 7 米焦炉、5.5 米捣固焦炉，6.25 米捣固焦炉机械配套设施 SCP 机，目前发行人焦

炉机械产品技术水平国内领先。根据发行人的内部统计资料，发行人 5.5 米捣固焦炉、6 米焦炉国内市场占有率达 5% 以上，7 米以上焦炉机械国内市场占有率达到 90%。发行人连铸设备具备机、电、液自主成套设计、制造、安装调试和工程总承包能力，关键部件大包转台技术国内领先，中小型板坯连铸市场占有率在 25% 左右；轧钢设备具备大型冷、热连轧生产线工程总承包能力，国内市场占有率 20% 左右；混铁水车拥有国际先进产品技术，领先于国内同业，国内市场占有率达 90% 以上。发行人近年先后承揽莱钢 1,500mm 热连轧成套设备，开创了国内大型板坯连铸连轧成套设备机、电、液系统集成及自主设计、制造、安装、调试的先河，承揽太钢 7.63 米焦炉机械成套设备，是国内首套最大规格的大容积环保型焦炉机械。2011 年发行人与中冶焦耐工程技术有限公司签订 4 套 7 米焦炉，与孝义腾飞实业有限公司签订 2 套 6.25 米捣固焦炉合同，与山西潞宝集团晋钢兆丰煤化有限公司签订 2 套 6.05 米捣固焦炉合同，与菏泽聚隆能源有限公司签订 2 套 6 米焦炉合同，与中钢设备有限公司签订 2 套 6 米焦炉合同。

（2）起重机械

发行人的起重机械产品主要包括桥式起重机、冶金起重机、门式起重机、造船起重机等，生产主体大连重工起重机的公司本部及其子公司大连华锐重工起重机械有限公司。

发行人在中型起重机、造船起重机方面具有一定优势，近两年大型冶金吊、铸造吊、核环吊也取得了突破，开发了首钢 480t 铸造起重机、600t 造船门式起重机、2 万吨桥式起重机、900t 单主梁、1,000t 双梁造船门吊、320t 核环吊。目前发行人的桥门式起重机产品技术水平较为先进，接近国外起重机的第六代产品水平；造船用起重机设计制造技术在国内同业中处于领先地位，国内市场占有率达 50%。2011 年制造成功国内首台三代 EPR 核环吊，填补了国内该领域的空白。核环吊最大起吊量 320 吨，回转直径 44.3 米，是压水反应堆中的关键设备。近年来，发行人先后为烟台莱福士船厂设计开发了 2 万吨多吊点桥式起重机，为大连造船厂及渤船重工有限公司设计生产了 3 台 600t 造船式起重机。2011 年签订台湾台塑 35 台起重机合同，停用山西太钢不锈钢股份有限公司签订 11 台桥式起重机合同，与首钢京唐钢铁签订 10 台 40 吨桥式起重机合同，与大连橡胶签订 10 台铸造起重机合同，与中冶焦耐签订 20 台铸造起重机合同。

（3）风力发电设备零部件

目前发行人已具备 1.5 兆瓦、3 兆瓦、5 兆瓦及 6 兆瓦风电齿轮箱、1.5 兆瓦、3 兆瓦及 5 兆瓦电控系统、1.5 兆瓦、3 兆瓦及 5 兆瓦轮毂、偏航齿圈、主机架、偏航驱动器、变桨减速机等核心零部件制造能力，生产主体主要有大连重工起重机的下属子公司和大连华锐重工铸钢有限公司。

发行人的风电零部件产品受到了国家发改委大力支持，在国内率先实现了批量化生产。2011 年设在集团公司的国家风电传动与控制部件工程技术研究中心获批成立。在核心零部件中，近两年公司重点发展风电齿轮箱，目前 1.5MW、

3MW 及 5MW 机型已实现批量化生产, 形成年产 2,000 台以上生产能力。1.5MW 风电齿轮箱机型采用德国成熟的先进技术, 在消化吸收国外技术的同时发行人加强自主创新和产品研发能力, 自身技术实力不断提高, 自主研发的 1.65MW、3MW 海陆两用风电齿轮箱机型, 技术接近国际先进水平, 1.5MW、2MW、3MW、5MW、6MW 风电齿轮箱系列通过 GL 认证, 与国内同业相比具备明显的先发优势。与此同时, 发行人 2MW 样机已试车成功, 5MW 海上风电齿轮箱样机也已在国内率先研发成功。总体来看, 发行人风电齿轮箱研发方向符合未来风电向海上发展的趋势。

此外, 发行人是华锐风电的主要发起人, 经过几年的发展, 发行人与华锐风电已形成风电设备制造的完整产业链。目前发行人风电零部件大部分销售给华锐风电, 全部采取订单式生产。

2、生产基地

大连重工起重自 2002 年起进行搬迁改造, 目前形成以泉水、中革、旅顺、瓦房店和双 D 港五大基地为基础的生产布局。

泉水基地, 位于大连市装备制造业聚集区, 占地 47.5 万平方米, 是中国重型机械唯一、亚洲最大的重大装备临海研制制造基地。基地建有 3 个长 288 米、宽 188 米现代化联合厂房和 2 个 5,000 吨级自用码头, 拥有 110 余台世界先进的加工设备和 22.9 万平方米的大型临海产品露天总装场地, 具有超大型装备加工、总装和发运能力。泉水基地重点发展散料装卸机械、港口机械、大型造船门吊、连铸和轧钢设备等传统主导产品及大型船用曲轴、隧道掘进机/盾构机、核环吊等新拓展产品。

中革基地, 位于大连市甘井子区革镇堡镇, 占地 39 万平方米, 拥有 4 米数控磨齿机等 77 台具有国际一流水平的数控加工设备和 100 吨真空精炼炉、50 兆牛快速锻造油压机等大型铸锻设备。中革基地重点发展高端铸锻件、风电齿轮箱及电控、液压系统, 具有大型铸、锻、热处理及高精齿轮加工能力, 是发行人热加工、核心零部件(风电齿轮箱、电控设备)的研制基地。

旅顺基地, 位于旅顺开发区, 占地 52.5 万平方米, 厂区与旅顺港口相连, 是发行人批量化传统产品制造和出口基地。目前该基地有 4 座现代化厂房和 6 万多平方米的露天装配场地, 旅顺基地主要从事大型节能环保焦炉机械、各类通用起重设备、冶金设备、冶金车辆等批量化产品及特种备件的制造。

瓦房店基地, 位于瓦房店市西郊工业园区, 占地 76 万平方米, 是发行人占地面积最大的制造基地。目前该基地拥有国内第一套 30 吨中频炉, 40 吨/小时和 60 吨/小时连续式混砂机先进的铸造、机械加工和检测设备, 以及 5 台风电机组整机试验台, 未来将成为发行人热加工、风电主机架生产中心。

双 D 港基地, 位于大连经济技术开发区双 D 港, 占地 3 万平方米, 拥有德国进口的磨齿机、复合磨立式拉床等世界一流的高精齿轮加工和检测设备。双 D 港基地重点发展风电偏航、变桨驱动器及汽车用传动齿轮、变速齿轮等高精密、

高技术含量的核心部件。

3、生产情况

发行人重型机械板块的所有产品全部采取订单式生产，产品分为批量生产、单件小批以及总承包即“交钥匙工程”三种生产方式，分别约占生产总量的 60%、30%、10%。风电设备配套零部件一般采用批量生产；传统产品客户定制性较强，多为单件小批；冶金、港口机械类产品则大都采用总承包即“交钥匙工程”的生产方式。

4、销售情况

发行人在营销上采取直接面对顾客的直销模式，按订单组织生产。在定价策略上，竞争型产品的订价随行就市，非竞争型产品的订价由双方协商确定。产品定价方式是根据市场需求状况，参考原材料、能源、配套件价格等估算生产成本，结合同类产品历史价格等制定当期的产品价格。定价决策实施分级审批。

发行人重型机械板块产品由于生产周期较长，客户多采用分期付款方式，即签订合同时交部分保证金，此后按进度付款，直至产品交付安装运行规定时间后再付剩余款项，付款进度及比例一般为：10%保证金→30%进度款→30%进度款→20%完工款→10%尾款。其中风电零部件为订单式批量生产，经营周期一般在 1 年至 1 年半；传统类产品多为单件小批，根据招标方进度需求安排生产，经营周期平均约为 9 个月；冶金、港口类部分总承包项目经营周期一般在 1 年以上。

图表 5.25：2011 年前五名客户情况（单位：万元）

客户名称	销售商品	金额	占比
华锐风电科技（集团）股份有限公司及其子公司	电站设备及零部件	351,363.40	42.73%
哈尔滨汽轮机厂有限责任公司	电站设备及零部件	12,619.81	1.53%
首钢京唐钢铁联合有限责任公司	装卸设备	11,459.27	1.39%
青岛扬帆船舶制造有限公司	装卸机械	9,922.80	1.21%
宝山钢铁股份有限公司	起重机械	9,177.75	1.12%
合计		394,543.03	47.98%

图表 5.26：2012 年 1-6 月前五名客户情况（单位：万元）

客户名称	销售商品	金额	占比
华锐风电科技（集团）股份有限公司及其子公司	电站设备及零部件	319,891.09	39.91%
哈尔滨汽轮机厂有限责任公司	电站设备及零部件	10,324.42	1.29%
首钢京唐钢铁联合有限责任公司	装卸设备	10,215.76	1.27%
新疆中泰矿冶有限公司	成套设备	9,976.54	1.24%
青岛扬帆船舶制造有限公司	装卸机械	9,922.80	1.24%
合计		360,330.61	44.96%

发行人的下游客户主要分布在风力发电、冶金、港口、造船、煤化工、能源、航空航天等领域，主要客户有华锐风电、首钢、太钢、武钢、本钢、秦皇岛港、哈尔滨汽轮机厂等，合作关系稳定，并建立了长期的合作伙伴关系。发行人的大部产品均为内销，仅有部分工矿配件、堆取料机、起重机、港口机械出口，出口

占比约为 10%，产品出口地区主要为东南亚。

5、采购情况

图表 5.27: 2011 年度重型机械生产成本构成情况 (单位: 万元)

项目	金额	占比
原材料	772,482.61	80.00%
直接人工	137,209.96	14.21%
制造费用	55,910.69	5.79%
合计	965,603.26	100%

原材料是发行人重型机械板块的主要生产成本。原材料主要由钢铁类原材料和机电配套构成，其中钢铁类原材料主要包括钢材、锻件、铸钢件、铆焊件等；机电配套件主要包括进口轴承、电子电气元器件、电线电缆、电气配套和电气传动等。在钢铁类原材料的采购方面，发行人与宝钢、鞍本集团、太钢等国内大型钢铁集团建立了长期的合作伙伴关系，在机电配套件的采购方面，发行人与恩凯斯普（进口轴承）、西门子（电子电气元器件）、施耐德（电气配套和电气传动）等国际知名机电配套供应商建立了长期的技术交流，签署了优先供货战略框架协议，供应渠道充足、稳定。

重型机械板块目前采用的是集中管理、分散采购、大宗物资集中招议标管理的采购模式。合格供方认证由运行保证部下设的生产管理处、质量管理处负责，各经营单位在认定合格供方中选择采购，特殊物资采购需向生产管理处、质量管理处申请一次性审批；大宗物资实行限价管理，由招标办公室负责，经营单位在不高于限价的基础上进行招标采购；合同签订由经营单位按重型机械板块统一确定的制度、流程、合同文本实施，超过 50 万元人民币需要在 OA 系统中提交总部审批；采购物料入库前需经质量管理部门进行检查，入库由经营单位直接负责，供应商提供采购发票后，仓库人员确认后递交财务部门。

图表 5.28: 2011 年度前五名供应商情况 (单位: 万元)

供应商名称	采购商品	金额	占比
无锡宏达重工股份有限公司	锻件	9,293.26	1.30%
鞍山中油天宝铸造有限公司	铸钢件	6,201.38	0.87%
沈阳机床银丰铸造有限公司	铸铁件	6,089.97	0.85%
大连三荣斗山金属制品有限公司	铸钢件	5,915.88	0.83%
无锡市派克重型铸锻有限公司	锻件	5,542.38	0.78%
合计		3,3042.87	4.63%

(二) 轴承板块

发行人轴承板块的经营主体为瓦房店轴承集团有限责任公司（以下简称“瓦轴集团”）。瓦轴集团的前身是于 1938 年成立的瓦房店轴承厂，1995 年经大连市人民政府和国家经济贸易委员会的批准，以瓦房店轴承厂为主体，根据中华人民共和国公司法改建为国有独资有限责任公司，并于 1995 年 12 月 22 日登记注册。瓦轴集团下属 4 家全资子公司，2 家控股子公司，其中控股子公司瓦房店轴承股份有限公司（股权占比 60.90%）于 1997 年 2 月向社会公众公开发行境内上市外

资股（B 股）股票并上市交易。

1、产品和生产情况

瓦轴集团的主导产品是重大技术装备配套轴承、轨道交通轴承、汽车车辆轴承、军事装备轴承等，主导产品的国内市场占有率均在 20% 以上。在设计、制造、试验检测三大技术平台和制造水平均具有一定的国际市场竞争能力。企业已拥有国家级技术中心和国家级试验室，技术中心在轴承行业排名第一，试验室检测报告可与国际 16 个国家 23 个组织机构互为承认检测结果，15000 多种轴承产品全部拥有自主知识产权，并以每天诞生 2 种新产品的速度在扩大国内外配套领域。公司先后通过 ISO9000、ISO14001、QS9000 和 ISO/TS16949 等国际管理体系认证，并全面为客户提供“十项增值服务”。瓦轴的 ZWZ 商标和轴承品牌先后被国家认定为中国驰名商标、中国名牌产品、国家免检产品、国家出口推荐品牌、中国最具市场竞争力品牌和全国商品售后服务十佳企业³。

图表 5.29：近三年及一期轴承生产销售情况（单位：万套）

	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
产能（万套/年）	4,200	4,200	3,600	2,500
产量（万套）	2,070	4,033	3,479	2,184
产能利用率	98.57%	96.02%	96.64%	87.36%

2、销售情况

瓦轴集团的产品销售主要为直接销售模式，其在北京、上海、无锡等全国各地市设立 24 个销售分公司，与下游客户建立密切的合作关系。瓦轴集团一般在当年底或次年初与主要下游客户签订次年的供销合同，合同锁定公司的供应量，同时约定根据原材料价格调整产品价格的方式和方法。发行人根据供销合同安排年生产计划。因此发行人产销衔接良好，产销率水平较高。

图表 5.30：近三年及一期轴承生产销售情况（单位：万套）

	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
产量（万套）	2,070	4,033	3,479	2,184
销量（万套）	2,173	4,542	3,413	2,158
产销率	104.98%	112.62%	98.10%	98.81%

瓦轴集团的产品广泛用于交通运输、机床机械、冶金化工、军工电子、风电设备和航空航天等领域，产品销售以国内市场为主，出口国际市场的销售金额约为销售总额的 3-7%，占比较小。

图表 5.31：近三年及一期销售地区分布（单位：万元）

地区	2012 年 1-6 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内	293,174	95.54%	561,761	96.56%	493,962	93.77%	420,173	95.01%
国外	13,679	4.46%	20,029	3.44%	32,818	6.23%	22,068	4.99%
合计	306,853	100.00%	581,790	100.00%	526,780	100.00%	442,241	100.00%

瓦轴集团的产品销售按用途的不同可分为 AM 市场和 OEM 市场。AM 市场是

³数据来源：企业提供

维修服务市场，AM市场销售金额约为销售总额的5%，占比不大。OEM市场是为装备生产厂家、商用汽车生产厂商、轨道生产厂家等提供零配件配套，OEM市场销售约为销售总额的95%，是发行人产品销售的主要市场。OEM市场中发行人的主要下游客户包括中国重汽、一汽、陕西法士特等。

图表5.32: 2011年度瓦轴集团主要的下游客户 (单位: 万元)

序号	客户名称	销售产品	金额	占比
1	华锐风电科技(集团)股份有限公司	轴承	30,925.95	19.68%
2	中国铁路物资股份有限公司	轴承	7,646.92	4.86%
3	广东明阳风电产业(集团)有限公司	轴承	4,544.27	2.89%
4	吉林明阳大通风电技术有限公司	轴承	3,218.70	2.05%
5	天津明阳设备公司	轴承	2,654.40	1.69%
合计			48,990.24	31.16%

图表5.33: 2012年1-6月瓦轴集团主要的下游客户 (单位: 万元)

序号	客户名称	销售产品	金额	占比
1	中国铁路物资股份有限公司	轴承	6,726.00	1.99%
2	中国重汽集团	轴承	5,992.00	1.78%
3	西门子风力发电设备(上海)有限公司	轴承	5,759.00	1.71%
4	广东明阳风电产业集团有限公司	轴承	5,634.00	1.67%
5	中国一汽集团	轴承	5,403.00	1.60%
合计			29,514.00	8.75%

3、生产成本与原材料采购情况

轴承生产成本的构成占比大致为：原材料69%，人工费用5%，制造费用25%，其中原材料为生产成本最主要的组成部分。发行人生产原材料主要包括钢材、生铁、焦炭等。各种原材料与钢铁行业存在较高的相关度，受国际铁矿石价格和供应量、钢材价格和库存波动的影响较大。发行人的原材料上游供应方主要有东北特钢集团、西宁特殊钢股份有限公司等。

图表 5.34: 2011 年度瓦轴集团主要的供应商 (单位: 万元)

序号	供应商名称	采购原材料名称	金额	占比%
1	东北特钢集团(大钢、北满、抚钢)	轴承钢	11,684.40	19.50%
2	西宁特殊钢股份有限公司	轴承钢	9,264.90	15.40%
3	大冶特殊钢股份有限公司	轴承钢	7,181.70	11.90%
4	苏州苏信特钢有限公司	轴承钢	5,832.90	10.80%
5	江阴兴澄特种钢铁有限公司	轴承钢	6,498.40	9.70%
合计			40,462.30	67.30%

(三) 电子制造板块

发行人的电子制造板块的经营主体为国投集团的下属子公司辽无二电器有限公司(以下简称“辽无二电器”)。辽无二电器始建于1960年,生产包括汽车音响、船用导航雷达、电热地毯、音视频测试设备、系列船用电源、光学镜头等多品种、多门类的产品。其中汽车音响和船用导航雷达是发行人目前最主要的电子类产品。

图表5.35: 近三年及一期电子制造板块运营情况 (单位: 万元)

产品	项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
船用导航雷达	营业收入 (万元)	1,587.00	5,321.00	7,222.48	4,529.71
	产量 (台)	1,183	2,935	17,538	10,751
	销量 (台)	981	2,846	17,547	10,831
	产销率	82.92%	96.97%	100.05%	100.74%
汽车音响	营业收入 (万元)	269,741.00	406,703.00	323,469.21	188,823.80
	产量 (万台)	330	575	438	248
	销量 (万台)	336	576	425	251
	产销率	101.82%	100.17%	97.04%	101.21%

1、船用导航雷达

发行人的船用导航雷达的经营主体主要是辽无二电器。辽无二电器所生产的船用导航雷达在技术水平、制造水平及质量水平均居国内领先地位，是我国唯一能批量出口船用导航雷达、音视频测试设备的企业。其中，中、小型船用导航雷达在国内市场占有率居第一位，已被总参、总后和海军列装。

2、汽车音响

发行人汽车音响的经营主体为辽无二电器下属的大连松下汽车电子系统有限公司。该公司成立于1995年6月22日，1995年10月正式投产，为辽无二电器与日本松下合资的中日合资有限公司，厂区建筑面积约为29,200平方米。发行人的汽车音响采用世界先进的自动插件、自动焊接、自动检测的自动化规模生产方式，产品达到世界先进水平。发行人的汽车音响全部采用“松下”品牌，其下游客户主要为美国通用汽车，其60%销售往美国，40%在国内销售，其在国内的汽车音响市场上的销售占有率达到了15%。2008-2009年，受全球金融危机影响，日本松下关停了其在东南亚和美洲的汽车音响工厂，把全球的主要生产力和订单集中到大连松下汽车电子系统有限公司，使得近年来发行人汽车音响的销售规模急速扩张。2009-2011年，销售收入年复合增长率达46.76%。

图表5.36: 2011年度辽无二电器主要的下游客户 (单位: 万元)

序号	客户名称	销售产品	金额	占比
1	松下电器机电(中国)有限公司	汽车音响	134,684	30%
2	松下电器香港有限公司	汽车音响	109,921	24%
3	松下电器机电(日本)有限公司	汽车音响	141,151	31%
4	日本松下电器株式会社	电热地毯	10,217	2%
5	朝日松下电工株式会社	定时开关	10,765	2%
合计			406,738	89%

图表5.37: 2012年1-6月辽无二电器主要的下游客户 (单位: 万元)

序号	客户名称	销售产品	金额	占比
1	松下电器机电(中国)有限公司	汽车音响	89,219	31%
2	松下电器香港有限公司	汽车音响	37,842	13%
3	松下电器机电(日本)有限公司	汽车音响	122,680	43%
4	日本松下电器株式会社	电热地毯	3,429	1%
5	朝日松下电工株式会社	定时开关	3,514	1%
合计			256,684	89%

(四) 热电板块

发行人热电板块的经营主体为大连市热电集团有限公司（以下简称“热电集团”）。热电集团成立于2000年1月，是东北地区最大的热电联产、集中供热企业集团，下属5家子公司，包括两个热电厂（金州热电厂和香海热电厂）、一个供热公司、一个热电工程公司和一个技术开发公司，以及上市公司大连热电股份有限公司（北海热电厂和东海热电厂）。

图表5.38: 近三年及一期热电板块收入利润构成（单位：万元/%）

项目	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	85,274.94	100	149,386.94	100	139,915.27	100	132,694.14	100
电	23,676.88	27.77	50,907.29	34.08	53,020.13	37.89	53,381.55	40.23
热力	50,304.09	58.99	76,807.35	51.42	70,569.30	50.44	60,919.40	45.91
工程	9,421.97	11.05	20,043.87	13.42	14,281.58	10.21	16,225.83	12.23
其他	1,872.00	2.19	1,628.43	1.09	2,044.27	1.46	2,167.36	1.63
毛利润	13,207.63	100	25,869.07	100	26,372.14	100	25,307.50	100
电	668.32	5.06	-605.93	-2.34	5,085.23	19.28	5,706.64	22.55
热力	4,532.68	34.32	6,733.05	26.03	6,182.60	23.44	5,015.86	19.82
工程	7,549.62	57.16	19,171.25	74.11	14,082.24	53.4	13,528.18	53.46
其他	457.01	3.46	570.70	2.20	1,022.07	3.88	1,056.81	4.18

发行人热电板块业务主要三大板块五种产品，一是电力销售，二是热力销售，三是工程施工。其中热力销售包括蒸汽、供暖和高温水。目前，热电集团拥有可控装机容量25,265万千瓦，锅炉总容量2,445吨/小时。2011年完成发电量14.782亿千瓦时，完成上网电量12.344亿千瓦时，占据着大连市地方电厂约36%的市场份额。销售工商蒸汽296万吨，高温水销售量19万吉焦，发电煤耗303克/千瓦时，供热煤耗39.6千克/吉焦。截至2012年6月末，热电集团的供热面积达2,800万平方米，约占大连市城市集中供热建筑面积的40.1%，承担了包括425家工商业蒸汽用户、38家高温水用户，以及1,489万平方米的居民及公建供热任务。

图表5.39: 近三年及一期热电集团主要运营指标

指标	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
期末发电设备容量（万千瓦）	25,265	25,265	25,265	25,265
发电量（亿千瓦时）	6.8634	14.782	15.620	15.220
发电设备利用小时	2,716	5,836	6,183	6,024
供电煤耗（克/千瓦时）	280	331	348	336
厂用电率%	18.6	16.54	16.44	15.67
上网电量（亿千瓦时）	5.5867	12.344	13.053	12.835
平均上网电价（元/千瓦时）	469.2	469.2	433.36	433.86
期末锅炉总容量（吨/小时）	2,445	2,445	2,445	2,445
供热量（百万吉焦）	12.700	12.700	12.709	11.638
期末供热面积（万平方米）	1,489	1,489	1,262	1,200

热电集团发电上网东北电网，通过辽宁省电力公司大连供电公司进行上网电量的电费结算。发行人的销售电量按照上网时升压站变压器输出侧计量的电量确定，月末按规定电价进行结算。在上网电价方面，发行人的上网电价执行辽宁省

火电燃煤机组标杆电价。

热电集团在每年的4月初至10月末向用户预收下一采暖期的供暖费用。目前大连市仍按面积向用户收取供暖费用，供热价格由大连市物价局统一决定。

图表5.40：近三年及一期热电集团燃烧采购情况（单位：万元）

	2012年1-6月	2011年	2010年	2009年
煤炭采购金额	40,436	63,593	67,127	64,694
燃煤炭采购总量（吨）	1,161,734	2,012,858	2,134,826	2,262,493
燃煤采购均价（元/吨）	348.07	315.93	311.71	210.17

燃煤是电力、热力生产最主要的原料，在生产成本中的占比超过70%。热电集团所用燃煤全部对外采购，燃煤来源地主要为内蒙古。由于燃煤价格较易受外部环境因素影响出现大幅波动，因此为控制生产成本，热电集团一方面与内蒙古的煤炭生产销售企业建立直接、长期的采购关系，另一方面利用煤炭市场机会，实施淡季储煤策略，有效降低燃煤采购成本。

图表5.41：2011年度前五大供应商情况（单位：万元）

供应商	全年供煤量（万吨）	交易金额	占比
扎鲁特旗鲁霍煤炭有限公司	130	41,860	70%
本溪满族自治县嘉隆实业有限公司	22.4	10,044	12%
神华宝日希勒能源有限公司	15	5,160	8%
铁法煤业集团有限公司	10.5	5,368	5.6%
阜新天惠煤炭有限公司	7.1	3,294	3.8%

热电集团是大连地区最早具有从事供热管网接网和安装工程资格的企业之一。该项业务具有一定的垄断性且盈利能力较强。热电集团主要通过其控股子公司大连海兴热电工程有限公司从事供暖安装工程业务。

（五）其他

1、橡胶塑料机械

发行人橡胶塑料机械的生产经营主体为大连橡胶塑料机械股份有限公司（以下简称“大橡塑”）。大橡塑的前身为大连橡胶塑料机械厂，始建于1907年，是我国橡塑机械行业的大型骨干企业。2001年8月经中国证监会批准，大橡塑向社会公开发行人民币普通股3,850万股（其中包括国有股存量发行350万股），股票代码600346。大橡塑的经营范围主要有橡胶工业设备及配套件、塑料工业设备及配套件的设计、制造、安装、销售、维修；铸件制造；铆焊加工；机械加工、金属材料表面处理与热处理及其制品销售；电器控制柜的设计、加工、销售等。

大橡塑的主要产品在其橡塑机械行业细分板块内占有较为突出的行业地位，其产品在国内市场占有率达到40-50%，在国内的出口市场占有率有30%左右的份额。在国内销售市场的区域分布方面，沿海发达地区的销量占整体销售份额的65%以上，是大橡塑主要的客户来源。

近年来，面对2008年金融危机对于橡胶机械行业所带来的巨大冲击，大橡塑一方面把握国内经济率先复苏所带的市场机会，加大国内市场的营销力度，同时通过新产品的引领带动，使得国内销量增长迅速；另一方面稳步推动新厂区的搬

迁工作，于2010年上半年完成老厂区主体部分至营城子主厂区的搬迁，实现产能更新换代，与此同时，搬迁改造的另一重要部分——长兴岛项目也正积极推进。此外，大橡塑还持续加快新产品研发和产品结构调整的步伐，推出一大批具有自主知识产权的重要新产品、新技术，增强核心竞争能力。在产品研发方面，大橡塑根据国家产业振兴规划的要求，以市场需求为导向，着重开发节能、环保、市场前景广阔的新产品，确保产生长期效益。2011年全年完成技术准备415项，其中，新产品18项，新技术3项，技术攻关9项。新获专利授权30项，其中，发明专利15项。在产品结构调整方面，20万吨大型挤压造粒机组顺利通过用户验收；一步法混炼生产线，问世之初便受到行业的极大关注。2009-2011年，大橡塑分别实现营业收入4.27亿元、5.80亿元和9.36亿元。

2、石油化工机械

发行人的石油化工机械的经营主体主要为大连金州重型机器有限公司（以下简称“金重公司”）。金重公司始建于1956年，目前是我国大型化工、石油化工、石油炼制、大型化肥和煤化工等装置工艺流程设备的研发制造基地，注册资本1亿元。

与国内同类型企业相比，金重公司有较强的技术研发实力。近年来公司研制的大型尿素、合成氨的关键设备和大型煤气化关键设备在国内市场上已处于绝对优势地位，所研制的大型低温关键设备在国内市场上也处于相对优势地位。此外，公司研制的世界上最大的壳牌干粉煤气化炉、高压飞灰过滤器、西气东输关键设备低温分离器、大型海上钻井平台油气处理成套关键设备、新型鲁奇煤气化炉、世界最大的镍基材料气气换热器、年产100万吨的尿素四大关键设备、新型水冷壁多喷嘴煤气化炉、新型科林水煤浆气化炉等国内首台首套、填补国内空白的国产化设备等，在行业内均有一定的影响。凭借较强的技术实力，金重公司目前大型尿素合成氨关键设备国内市场占有率达95%，大型煤气化关键设备国内市场占有率达70%，特材低温设备国内市场占有率达40%。

（六）金融运作

1、保理融资

发行人保理融资的经营主体为大连保理融资服务有限公司（以下简称“保理公司”）。大连保理融资服务有限公司成立于2011年5月12日，注册资本20,000万元人民币。大连装备制造投资有限公司投资额为10,000万元人民币，持股比例50%；大连水泥集团投资额为6,000万元人民币，持股比例30%；大连重工·起重集团有限公司投资额为2,000万元人民币，持股比例10%；大连联合创业投资有限公司投资额为2,000万元人民币，持股比例10%。根据协议、章程规定，公司全体股东分期于营业执照签发之日起2年内缴足，截止2012年6月30日大连保理融资服务有限公司实缴注册资本为人民币11,000万元，其中大连装备制造投资有限公司投资1,000万元，大连重工·起重集团有限公司投资1,000万元，大连装备制造投资有限公司对保理公司实际控制100%，拥有绝对控制权。

公司的主要经营范围包括：投资与资产管理、企业管理咨询、国内一般贸易。目前，大连保理融资服务有限公司以核心企业为切入点，通过为其全国的上下游企业提供保理服务，开展产业链保理业务，满足产业链整体的保理需求。随着业务的不断拓展，大连保理融资服务有限公司的产业链保理服务将逐步涵盖国内各个产业的上下游企业，尤其是专注于装备制造、石油化工、现代服务业等优质行业。将围绕风险防控体系、业务创新发展体系、经营发展市场化运作体系三大经营主线，完善保理业务风险控制机制，构建风险防控体系，建立信用评价机制，优化风险管理手段；不断创新保理产品和融资合作，纵深保理服务链条，打造成为企业的财务顾问、资金管家、账款管理商及银行的渠道商和分销商。

2、融资租赁

发行人融资租赁的经营主体为大连装备租赁有限责任公司，成立于2012年6月6日，注册资本为人民币8000万元，近期将增资到3-5亿元。公司是由发行人独资经营的以融资租赁业务为主的服务型企业。公司目前已建立了完善的风险控制体系，并以此为指导积极开拓市场，寻找优质客户。自成立以来，公司通过与多家银行合作针对客户需求设计特定产品满足客户的融资需求。公司租赁业务涉及工业装备、基础设施、机械设备、汽车、不动产、船舶、物流等行业领域。通过前期与商务部的沟通，公司将成为商务部第十批内资融资租赁试点企业。

公司依托股东国有独资公司大连装备制造投资有限公司的雄厚实力，充分利用东北振兴的历史机遇和东北老工业基地装备制造业得天独厚的条件，在重型机械、轴承、冶金设备、橡胶机械等多个领域的融资租赁市场中占有先机。公司与大连市多家银行、保险、私募基金、保理公司都建立了良好的合作关系，拥有多层次多渠道融资体系。主要融资租赁产品：直接租赁、售后回租、厂商租赁、委托租赁、财务顾问服务等。主要业务板块：不动产融资租赁、体系内设备融资租赁、汽车融资租赁、基础设施融资租赁等。

3、产业基金

近年来，发行人为充分发挥自身作为大连市重型机械和装备类行业的投资控股主体，近年来通过政府引导、与金融机构合作的方式，先后成立了大连装备创新投资有限公司（以下简称“创新投”）、大连装备产业投资发展基金（以下简称“装备产业基金”）和大连新兴产业投资发展基金（以下简称“新兴产业基金”），加大了资本市场的投资力度。

图表5.42：截至2012年6月末基金投资情况

基金名称	基金规模	发行人投资比例	投资方向
创新投	注册资本 3 亿元	10%	推动下属子公司的企业改制和整体上市
装备产业基金	首期签约 5 亿元 目前尚未实际投入	25%	重点投向核电、风电、海洋工程、轴承等产业，延伸优势产业链
新兴产业基金	已募集 15 亿元	63.3%	大连城市化发展，目前与甘井子区政府合作进行一级土地整理，年固定收益率

为 11%

九、发行人主要在建工程及未来投资规划

(一) 在建工程

图表5.43: 截至2012年6月30日主要在建工程情况(单位: 亿元)

项目名称	总投资	累计完成投资	工程进度	资金来源	建设期间	项目批复
大连重工起重船用低速柴油机半组合曲轴国产化	4.20	2.60	62%	自有 75% 其他 25%	2009-2013	已取得 相关批 复(详 见下文 介绍)
大连重工起重大型推进器扩能改造项目	2.90	1.30	45%	100%自有	2010-2013	
大连重工起重大型球墨铸铁件扩能改造项目	2.50	1.90	76%	20%自有 80%借款	2010-2013	
大橡塑长兴岛制造园区	10.00	5.70	85%	自有 80% 其他 20%	2009-2012	
瓦轴集团重点领域关键技术改造项目	6.00	4.98	96%	100%自有	2010-2012	
合计	25.60	16.48				

1、大连重工起重船用低速柴油机半组合曲轴国产化

该项目建设主体为大连重工起重的子公司大连华锐船用曲轴有限公司。项目建设主要内容为新增各类工艺设备仪器20台(套), 扩建厂房建筑面积7,488平方米。项目建成后, 大连华锐船用曲轴有限公司将形成150根大型船用半组合曲轴生产能力, 其中该项目新增大型船用半组合曲轴生产能力为75根, 新增销售收入46,683万元。该项目计划总投资4.20亿元, 目前已完成土建工程, 关键设备订购过程中, 计划于2013年建成投产。

2008年7月30日, 大连市甘井子区发展和改革局以甘发改批[2008]80号文《关于大连华锐船用曲轴有限公司<船用低速柴油机半组合曲轴国产化扩能改造项目>申请备案的批复》核准本项目。2008年11月28日, 国家发改委办公厅以发改办产业[2008]2631号文《国家发展改革委办公厅关于大连华锐船用曲轴有限公司船用低速柴油机半组合曲轴国产化扩能改造项目的复函》同意将本项目列入重大装备本地化项目, 同意给予该项目贷款贴息和补助政策, 安排中央预算内投资3,140万元补助。

2、大连重工起重大型推进器扩能改造项目

该项目建设主体为大连重工起重的子公司大连华锐重工铸钢股份有限公司。项目建设的主要内容是新增建筑面积25,952平方米; 新增露天堆场面积2,771平方米; 新增工艺设备100台(套)。项目建成后扩大船用螺旋桨推进器的产能。目前该项目已完成部分土建工程及部分设备安装。该项目已取得《关于大连华锐重工推进器有限公司大型推进器建设项目备案的函》(瓦发改函[2010]37号)

3、大连重工起重大型球墨铸铁件扩能改造项目

该项目建设主体为大连重工起重的子公司大连华锐重工铸钢股份有限公司。

项目建设主要内容为新增建筑面积22,398平方米；新增露天垮4,968平方米；新增工艺设备51台（套），项目建成后将扩大风电轮毂、底座，水泥磨盘等产品的产能。目前该项目已完成部分土建工程及部分设备安装调试。该项目已取得《关于大连华锐重工铸业有限公司大型球墨铸铁件扩能改造项目备案的函》（瓦发改函[2010]38号）。

4、大橡塑长兴岛制造园区

该项目的建设主体为发行人的下属二级子公司大橡塑股份有限公司，是大橡塑实现厂区搬迁和产能扩大在长兴岛建造的工业园区，园区占地面积25万平方米，总投资约10亿人民币。建成后将形成集铸造、热处理、铆焊、机械加工、产品装配于一体的综合加工基地，生产开炼机、压延机、减速机、重型工程机械等工业装备，以及机床等各类机械产品零部件。预计2012年建成投产，达产后年产值将超过12亿元。该项目已获得《大连市投资项目备案确认书》（大长经备[2009]34号）批准。

5、瓦轴集团重点领域关键技术改造项目

该项目的建设主体是发行人的下属子公司瓦轴集团，是瓦轴集团十六项重点领域关键技术装备配套项目的组成部分，该项目主要是实现球面滚子、球面轴承生产能力的技术改以及相关试验平台建设，该项目计划总投资6亿元，目前完成土建工程及部分设备安装调试，部分投入生产，预计于2012年末可全部建成投产。该项目已获得大连发展和改革局《关于同意瓦房店轴承集团有限责任公司十六项重点领域关键技术装备配套轴承项目备案的函》（大发改工函[2007]54号）的批准。

根据本期融资券的法律意见书，公司主要在建工程主要是技术改造项目，项目审批手续齐全，符合法律法规的要求，符合国家相关政策。

（二）未来投资规划

图表5.44：各业务板块的投资规划（单位：亿元）

业务投向	总投资	2012	2013	2014	资金来源
重型机械	3.5	-	2	1.5	自筹、融资
轴承	15.9	4.6	6.5	4.8	自筹、贷款、融资
电子	0.5	-	-	0.5	自筹
热电	15	5	7	3	政府拨款及自筹
石油化工机械	1.8	0.6	0.6	0.6	自筹
橡塑机械	5.9	2.7	2.2	1	拆迁补偿及自筹
合计	42.6	12.9	18.3	11.4	

1、重型机械板块

通过五大生产基地的构建，发行人的重型机械板块的产能布局已基本形成。未来重型机械板块的投资将主要集中在新产品研发和技术引进，以及对于风电核心部件、大型船用曲轴等产能建设的后续投入。

2、轴承板块

轴承板块未来投资的规划主要是围绕风电轴承、特大型轴承、精密轴承等项

目新产品研发和技术改进，持续加大发展出口和替代进口的轴承品种的研发投资。其中主要工程为重点领域关键技术改造项目的后续投资和兆瓦级风力发电设备零部件国产化技术改造项目。

3、电子板块

电子板块的未来投资规划将主要是汽车音响扩产项目的后续投资，以及汽车发动机电子控制系统、汽车导航产品的前期研发投资。

4、热电板块

热电板块的未来投资规划将主要是围绕全面实施经营重心北移战略，为大连保税区配套新建热电厂工程建设，同时做好北部供热市场开发建设工作。其中最主要工程为新建二十里堡热电厂 300MW×2 供热机组工程，计划总投资 33 亿元，其中 2012-2014 年间计划完成投资 15 亿元。

5、石油化工机械

石油化工机械板块的未来投资规划及主要是围绕核压力容器、大型化工压力容器等新产品压阀和生产工艺改进，以及加大耐腐蚀耐高温压力容器的扩大产能的投入。

6、橡塑机械

橡塑机械板块未来投资规划主要是进行技术改造，优化公司产品结构同时扩大产品产能，以提高公司收益。相关建设项目投产后，公司将形成年产开炼机 300 台（其中新型开炼机 200 台）、减速机 730 台和中大型铸件 5 万吨的生产能力。

十、发行人业务发展规划

发行人作为大连市装备制造业投融资主体，聚合大连装备制造资源来搭建产业平台和金融平台，秉承“产融结合，资本聚焦、链条整合、结构升级”四大战略理念，以实现大连装备制造业发展超过千亿规模为阶段性目标。

从短期目标来看，以传统装备制造业产业升级为突破口，积极布局太阳能、核电等其它新能源产业，转变发展模式，优化产业结构。从长远目标来看，在装备制造中心的基础上打造多条完整的产业链，加大所属企业科技投入、加强产品研发、升级产业结构，深化金融服务领域。

未来，发行人将进一步整合重组大连的装备制造业，优化资源配置，发挥协同效应，力争成为在全国乃至全球市场上具有竞争力的大连装备制造业的旗舰。

十一、发行人所处行业状况

（一）装备制造业

装备制造业是指为国民经济各部门简单再生产和扩大再生产提供技术装备的各制造工业的总称，涉及行业范围非常广泛。其产业范围包括机械工业(含航空、航天、船舶和兵器等制造行业)和电子工业中的投资类产品。包括通用设备制造业、专用设备制造业、航空航天器制造业、铁路运输设备制造业、交通器材

及其他交通运输设备制造业、电气机械及器材制造业、通信设备计算机及其他电子设备制造业、仪器仪表及文化办公用品制造业等。

1、行业现状

装备制造业是为国民经济各行业提供技术装备的战略性产业，关联度高、吸纳就业能力强、技术资金密集，是产业升级、技术进步的重要保障和国家综合实力的集中体现。经过多年发展，我国装备制造业已经形成门类齐全、规模较大、具有一定技术水平的产业体系，成为国民经济的重要支柱产业。特别是《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》(国发〔2006〕8号)实施以来，装备制造业发展明显加快，重大技术装备自主化水平显著提高，国际竞争力进一步提升，部分产品技术水平和市场占有率跃居世界前列。主要体现在以下几个方面：

(1) 机械工业产业规模跃居世界首位。随着我国国民经济的快速发展，钢铁、电力、石化、煤炭等国民经济主导产业的发展和城市基础设施的大规模建设，我国机械工业得到快速发展。2000~2010年我国机械工业实现25%以上的高速发展，结构调整取得新进展，整体实力和水平继续提高，国际竞争力进一步增强。2011年，我国机械工业产业规模跃居世界首位，当年工业总产值达16.89万亿元，增长25.06%。2011年1~12月，工业销售产值出现普遍下滑，仅有农业机械、石化通用、重型矿山、食品包装行业的产销增速同比呈现小幅增长；其中，工程机械、文化办公用机械行业下滑幅度较大，同比增速分别下滑至34.56%和10.66%。截至2012年7月，机械工业全行业完成工业总产值10.18亿元，同比增长11.86%。

“十一五”期间，中国机械工业总产值由2005年的4.18万亿元增长到2010年的14.38万亿元，累计增长244%，年均增长28%，比“十一五”规划的预期目标12%高出16个百分点。2010年机械工业增加值比上年增长21.1%，高于全国工业平均增速(15.7%)5.4个百分点。中国机械工业的产业规模已超过美、日、德，居世界各国之首。重要产品如发电设备、输变电设备、汽车、摩托车、大中型拖拉机、内燃机等产量已稳居世界首位。

(2) 装备保障能力显著增强。“十一五”以来，在高速增长的需求拉动下，我国重大技术装备自主化成绩显著，机械产品水平取得长足进步。发电设备已能基本满足国内需求，技术水平和产品产量已经进入世界前列。1000KV特高压交流输变电设备和±800KV直流输电成套设备综合自主化率分别达到90%以上和60%以上，我国成为世界上首个特高压输变电设备投入工业化运行的国家。1000万吨级钢铁企业常规流程成套设备、2000万吨级露天矿成套设备、日产4000-10000吨级熟料干法工艺水泥成套设备已能自主提供。30万吨/年合成氨设备实现自主化，百万吨乙烯装置裂解气压缩机、丙烯压缩机和乙烯压缩机等关键“三机”研制成功。国产农业机械已基本满足国内农业需求。为数控机床配套的数控系统和功能部件自给率达到60%，自主研发的数控系统可靠性平均无故障时间达到2万小时。60万千瓦火电机组高中压转子国内市场满足率提高到60%，超超临界火电机组转子实现批量生产，百万千瓦级三代核电关键锻件技术攻关取得

突破。“十一五”期间，机械产品国内市场占有率由 2005 年的 80% 进一步提高到 2010 年的 85% 以上，对国民经济各行业的保障能力明显增强。

(3) 结构调整取得重要进展。一是资本结构趋向多元化，行业发展内生活力不断增强。国有大型企业在重大技术装备研制和生产中继续发挥主力军作用；民营经济已经成为机械工业发展的重要力量，对机械工业增长的贡献率超过 50%，为机械工业应对国际金融危机的影响和冲击、实现平稳较快发展作出了重要贡献。二是主要行业产业集中度不断提高。哈尔滨电气、东方电气、上海电气三大集团发电设备产量行业占比达到 69%；华锐、金风、东汽风电设备产量占全行业比重达到 70%；徐工、中联重科、三一重工、柳工、龙工、山推等工程机械企业已占据全行业市场销售总额的半壁江山。三是科技创新成果成为推动行业持续发展的强劲动力。机械工业新产品产值连续五年保持两位数增长，2010 年，新产品产值超过 2 万亿元，约占全国工业新产品产值的 40%。重大技术装备向大型化、高参数化发展，部分产品的效率已经接近世界先进水平，量大面广的通用机电产品效率也有很大提高。四是固定资产投资持续高速增长。“十一五”期间，机械行业累计完成固定资产投资 5.7 万亿元，年均增速达到 38%。全行业的装备水平和生产条件大为改善，行业固定资产的新度系数由“十五”末的 61% 提高到 2009 年的 64%，一批行业排头兵企业的装备水平已经达到或接近世界同行业先进水平。

(4) 国际竞争力显著增强。机械产品对外贸易规模持续扩大，结构不断优化，机械产品国际市场竞争力不断增强。“十一五”期间，我国机械工业连续五年实现贸易顺差。2006 年，机械工业历史上首次扭转了贸易逆差的局面，当年实现贸易顺差 7 亿美元。2008 年，实现贸易顺差 477 亿美元，达到历史最高水平。外贸结构不断优化。一般贸易额在外贸总额中的占比已由 2005 年的 46% 提高到 2010 年的 58%，加工贸易额占比则由 2005 年的 49% 降低到 2010 年的 31%。出口产品结构进一步优化。出口产品保持成本优势的同时，技术水平和品牌知名度也不断提高。在常规发电设备、输变电设备、港口装卸机械、水泥成套设备等制造领域，我国已走在世界前列，工程机械、数控机床等技术含量较高的产品国际竞争力明显增强，出口增长迅速。如发电设备出口量已占到总产量的近 15%。

(5) 发展质量明显提高。“十一五”期间，机械工业万元工业增加值综合能耗逐年大幅下降，从 2005 年的 0.65 吨标准煤降至 2009 年的 0.425 吨标准煤，降幅达到 34.6%，大幅超过十一五规划提出的单位国内生产总值能源消耗降低 20% 的指标；材料利用率大幅提高，大中型企业万元工业增加值耗钢量从 0.47 吨降至 0.38 吨，降幅达 18.2%。“十一五”期间，机械工业信息化进程加速。骨干企业已普遍使用三维设计，CAE、CAPP、PDM 的覆盖率已超过半数；财务管理信息化普及率达到 90% 以上；成本管理、采购管理、销售管理、库存管理、人力资源管理、主生产计划等信息化应用取得明显成效。产品开始向数字化、自动化、智能化方向发展。

然而，虽然我国已经成为装备制造业大国，但产业大而不强、自主创新能力薄弱，基础制造水平落后、重复建设和产能过剩等问题依然突出。近几年我国装备制造业的龙头企业迅速壮大，极大的带动了装备制造业重点领域的制造能力的提高，掌握了一批先进技术，形成了一批优势产品。但是重大技术装备研发制造与国际先进水平还有较大差距，自主设计水平不高，核心关键技术仍掌握在外方手中，关键零部件发展滞后于重大技术装备研发制造，如高档数控机床数控系统依赖于国外，大型精密轴承、飞机发动机关键零部件加工、大型风力发电储能技术及大功率风电齿轮箱等等。同时，从事基础零部件研发制造和配套的中小企业数量不多、规模较小、研发能力较弱，影响产业链延伸和规模集聚效应。

此外，装备制造业中部分行业产能过剩矛盾突出。除中小型普通机床制造、交联电缆行业等传统行业产能过剩矛盾依然突出外，近几年来，一些地方片面追求发展速度，热衷于仍然热衷于新上项目、铺摊子，在国家严格调控“两高一资”等行业固定资产投资的形势下，纷纷将投资重点转向装备制造业，导致一些新兴行业投资过热，出现产能过剩隐忧，过度竞争风险加剧，如风力发电设备、大型盾构机、大型压力机等。如不及时加以调控，不仅将使企业陷入生产经营困难，还将影响产业自主创新和结构调整的步伐。

2、行业政策

装备制造业的高速成长与政府的大力扶持密切相关。2006 年，出台《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》；同年，发布《国家中长期和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》。2009 年，在经济危机弥漫之际及时发布《装备制造业调整和振兴规划》。2010 年在国务院颁布的《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》中将高端装备制造业确定为七大新兴战略产业之一，高端装备制造业被提升到支柱产业的高度。

图表 5.45：2006 年以来政府对装备制造行业主要相关政策

时间	发布部门	文件名称	主要内容
2006.06	国务院	《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》	系统提出了振兴装备制造业的目标、原则、主要任务等；涉及电力、化工、冶金、采掘、海洋工程、城市轨道交通等 16 个子行业的装备自主化。
2009.02	国务院	《装备制造业调整和振兴规划》	在金融危机背景下，作为十大产业振兴规划的组成部分，提出加快振兴装备制造业，必须依托国家重点建设工程，大规模开展重大技术装备自主化工作；通过加大技术改造投入，增强企业自主创新能力，大幅度提高基础配套件和基础工艺水平；加快企业兼并重组和产品更新换代，促进产业结构优化升级，全面提升产业竞争力。
2009.05	国务院办公厅	《装备制造业调整和振兴规划实施细则》	为应对国际金融危机的影响，落实党中央、国务院关于保增长、扩内需、调结构的总体要求，确保装备制造业平稳发展，加快结构调整，增强自主创新能力，提高自主化水平，推动产业升级，特编制本规划，作为装备制造业综合性应对措施的行动方案。规划期为 2009-2011 年。

时间	发布部门	文件名称	主要内容
2010.10	国务院	《国务院关于加快培育和发 展战略性新兴产业的决定》	高端装备制造也被列为战略新兴产业的重要组成部分。明确提出重点发展以干支线飞机和通用飞机为主的航空装备，做大做强航空产业。积极推进空间基础设施建设，促进卫星及其应用产业发展。依托客运专线和城市轨道交通等重点工程建设，大力发展轨道交通装备。面向海洋资源开发，大力发展海洋工程装备。强化基础配套能力，积极发展以数字化、柔性化及系统集成技术为核心的智能制造装备。促进物联网、云计算的研发和示范应用；在物联网、信息服务等领域，支持企业大力发展有利于扩大市场需求的专业服务、增值服务等新业态。
2010.10	十七届五中全会	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》	《建议》提出培育发展战略性新兴产业。科学判断未来市场需求变化和技术发展趋势，加强政策支持和规划引导，强化核心关键技术研发，突破重点领域，积极有序发展新一代信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车等产业，加快形成先导性、支柱性产业，切实提高产业核心竞争力和经济效益。发挥国家重大科技专项的引领支撑作用，实施产业创新发展工程，加强财税金融政策支持，推动高技术产业做强做大。
2010.10	工信部	《机械基础零部件产业振兴实施方案》	方案指出机械基础零部件是装备制造业不可或缺的重要组成部分；设定了基础零部件 3 年发展目标，提出通过 3 年努力，使我国机械基础零部件制造水平得到明显提高，自主创新能力实现较大提升，产业结构不合理的局面得到改善，逐步扭转基础零部件产业发展严重滞后的被动局面。
2012.05	工信部	《十二五高端装备制造业产业发展规划》	规划指出，未来五年我国装备制造业将以调整转型和创新升级为战略，推进装备制造业由大变强，并着重发展五个细分行业：航空装备、卫星及应用、轨道交通装备、海洋工程装备、智能制造装备。预计到 2015 年，我国高端装备制造业年销售产值将超过 6 万亿元；力争到 2020 年，高端装备制造业销售产值占到行业总产值的 25%。

资料来源：华融证券

东北地区是我国传统的老工业基地，近年来国家在政策层面上不断加大对东北老工业基地的扶持。2009 年 3 月 5 日，国务院总理温家宝在十一届全国人大二次会议上作政府工作报告时说，要继续实施东北地区等老工业基地振兴战略，进一步支持东北地区加强薄弱环节。主要内容包括：继续实施西部大开发、东北地区等老工业基地振兴、中部地区崛起、东部地区率先发展的区域发展总体战略，促进区域协调发展。鼓励各地从实际出发，充分发挥自身优势，在应对外部冲击中闯出发展新路；进一步支持中西部和东北地区加强薄弱环节，以消除瓶颈制约为重点，加大基础设施、生态建设和环境保护投资力度，新开工一批交通、水利重点工程，加快建设一批粮食、能源原材料、装备制造等优势产业基地和特色产

业基地，加快重点地区优先开发，促进矿产资源枯竭型城市经济转型。

上述政策的出台，将为我国装备制造行业发展提供一定支持，特别是东北老工业基地将得到国家在资金、税收等多方面的支持。总体来看，我国装备制造行业在短期内受国际金融危机的影响增速下滑，但其中长期发展势头依然比较强劲。

3、行业发展趋势

(1) 2009 年 5 月国务院办公厅发布装备制造业调整和振兴规划实施细则，规划期为 2009-2011 年。规划目标主要包含：1) 提高国产装备质量水平，扩大国内市场，国产装备国内市场满足率稳定在 70%左右，巩固出口产品竞争优势，稳定出口市场。2) 全面提高重大装备技术水平，满足国家重大工程建设和重点产业调整振兴需要，高档数控机床与基础制造装备等一批重大装备实现自主化。3) 基础件制造水平得到提高，通用零部件基本满足国内市场需求，关键自动化测控部件填补国内空白，特种原材料实现重点突破。4) 形成若干家具有国际竞争力的科工贸一体化大型企业集团，形成一批参与国际分工的“专、精、特”专业化零部件生产企业。

(2) 目前，我国正处于工业化进程的中期阶段，装备制造业需求将长期保持旺盛。2011 年我国 GDP 总量达到了 471,564 亿元，超越日本居世界第二，其中工业占比超过 40%，达到了半工业化国家的水平，但离工业化国家 60%的标准还有相当差距。到 2020 年“基本实现工业化”是十六大明确提出的全面建设小康社会的目标之一。因此，按照产业发展规律，制造业仍是整个工业的主力军，装备制造业是整个经济快速发展的“发动机”。如果按 2000-2010 年 GDP 年均增长率 8-9%，2010-2020 年均增长率为 6-8%为假设条件进行预测，在我国经济快速平稳增长背景下，装备制造业将是未来 5-10 年增长速度最快的产业之一。

装备制造业与全社会固定资产投资高度正相关，是典型的投资拉动型周期性行业。基础设施建设和产业升级、消费升级将带动固定资产投资的增长，固定资产投资增长是拉动装备制造行业发展的基本动力。未来一段时间内我国将在 4 万亿投资规划的拉动下保持较高的固定资产投资增长；消费升级如房地产、汽车、消费电子等需求增加将推动相关产业链固定资产投资增长；另外，目前我国正处于重工业化阶段，军工、航天、航空等产业的复兴及风电、核电、太阳能等新兴产业的发展需要庞大的固定资产投资，将为装备制造业发展提供支持。

然而，我国是一个制造业大国，但大而弱的现象始终影响我们整个装备制造发展的提升，加快提升重大技术装备及关键零部件的研发水平，攻克关键领域的核心技术，提高附加值率，是“十二五”装备制造升级的主要任务和关键所在。

当前，世界经济呈现出新的发展趋势，国际金融危机使以美国为首的发达国家过渡依赖虚拟经济的增长模式，可以说受到了很大的冲击。西方国家加快调整科技和产业发展战略，提出再工业化、低碳经济、智慧地球等发展方向，重新重视实体经济，发达国家回归制造业不是回到传统制造业轨道上，而是瞄准在高端

制造领域，瞄准在战略性新兴产业，谋求塑造新的竞争优势，企图继续掌控全球产业竞争制高点。同时，越南、印度等新兴发展国家充分利用其更加低廉的劳动力成本优势，加快承接国际产业转移，扩大低端产品的生产能力。我国制造业正处于高端封顶、低端挤压的双重被动局面。国内外经济形势的新特点、新情况，对我国制造业发展形成了巨大压力。

4、行业竞争格局

发行人控股子公司均具有较强的竞争优势，在装备制造的各个细分行业各自都有突出的业务或知名的产品。

重工•起重是目前我国最大的装备制造企业之一。重工•起重大部分关键产品都在国内市场处于垄断或主导地位，根据发行人的内部统计资料，发行人 5.5 米捣固焦炉、6 米焦炉国内市场占有率达 5% 以上，7 米以上焦炉机械国内市场占有率达到 90%。发行人连铸设备具备机、电、液自主成套设计、制造、安装调试和工程总承包能力，关键部件大包转台技术国内领先，中小型板坯连铸市场占有率在 25% 左右；轧钢设备具备大型冷、热连轧生产线工程总承包能力，国内市场占有率 20% 左右；混铁水车拥有国际先进产品技术，领先于国内同业，国内市场占有率达 90% 以上。同时，发行人具备工程总承包的资质和能力，是中国乃至世界物料搬运机械、起重及港口机械、冶金机械制造基地。

瓦轴集团是我国目前规模最大的轴承制造企业。根据中国轴承工业协会的统计，瓦轴集团在轴承工业的综合排名为国内第一位，世界第八位，其 ZWZ 品牌轴承为中国轴承行业的第一品牌。⁴

国投集团全资控股的金重公司是国内同行业经营管理的排头兵，企业的经营状况、资信水平、市场份额和市场覆盖率始终占据着行业的最前列。国投集团相对控股的大橡塑是全国规模最大、研发和制造能力最强的橡胶塑料机械专业生产主导厂和出口基地，创造了我国橡塑机械 60 多个第一，多次承担了国家重大项目国产化的攻关任务。⁵

（二）热电行业

1、行业现状

城市集中供热（简称城市供热）是在上个世纪八十年代初发展起来的城市基础性的公用事业。城市供热开始时，由国营供热企业、房产部门供热事业单位、大型工厂企业锅炉房连片供热和机关、学校、部队等自行管理锅炉房供热等多种供热经营管理方式。

在推行现代企业制度改革阶段，沈阳市、大连、赤峰等城市的供热企业，积极推进供热企业体制和经营机制改革，剥离不良资产和富余人员，进行资产整合。经有关部门批准，先后成为股份制上市企业，彻底进入市场，以市场化的模式运营和经营城市供热。在转换经营机制的过程中，许多国营供热企业进行了以国有

⁴数据来源：企业提供

⁵数据来源：企业提供

独资为形式的企业改制，北京市热力公司、长春市热力公司、青岛热电公司等改制成为国有独资股份制企业，成立了北京市热电集团有限责任公司、长春热电集团有限责任公司、青岛热电集团有限公司等股份制公司。

在建设部建成（2002）272号《关于加快市政公用行业市场化进程的意见》的指导下，城市供热开始引入社会资金和国外资本，采取独资、合资、合作等多种形式参与城市供热的建设和经营管理，出现了许多国外投资、民营资本投资的供热企业，形成了多元化投资结构的格局。牡丹江热电公司、齐齐哈尔热力公司、吉林市热力公司等先后实行了全员职工持股的改制，建立了牡丹江热电有限公司、齐齐哈尔市阳光热电集团有限责任公司、吉林市热力有限公司等股份有限责任公司。北京、沈阳、哈尔滨、佳木斯、石家庄等城市，相继引进了香港、法国、英国和国内民营资本，建设和经营管理城市供热企业。

按热力消费市场的终端客户划分，热力供应行业可划分为工业市场和居民采暖市场两大类。目前工业部门是我国热力消费的主要领域，占全国热力消费总量的比重超过70%，但是居民采暖的热力消费增速高于工业领域，占全国热力消费总量约30%且比重不断提高。

供热方式主要包括热电联产、区域锅炉、分散锅炉、电热地膜、热泵技术等。据不完全统计，我国供热产业热源总热量中，热电联产占62.90%、区域锅炉房占35.75%、其它占1.35%。工业用热的热源以热电联产机组为主，区域锅炉房为辅；而集中供热（居民采暖）的热源则以区域锅炉房为主。随着节能减排淘汰落后产能政策在全国的推广，近年来各级地方政府加快了拆除高耗能、高污染、低热效率的区域小锅炉的步伐，而热电联产机组及大吨位锅炉具有节约燃料和减少环境污染的特点，在未来将成为我国主要的集中供热主体。

我国供热所用能源包括：煤炭、燃油、天然气、电能、核能、太阳能、地热等，但是集中供热所用能源仍以煤炭为主，只有北京、上海等少数城市开始使用天然气、轻油或电，煤炭占供热成本的60%以上。煤炭价格的波动对企业的成本有显著影响，并在很大程度上决定了供热企业的盈利能力。

2007年以来，煤炭价格的快速增长对供热企业的盈利能力提出了严峻的挑战。特别是2008年，由于煤炭价格居高不下，尤其是2008年7、8月份电煤价格达到历史高峰。2008年下半年，随着美国金融危机的加剧，世界经济减速预期加强，石油价格大幅下降带动了国际煤炭价格的回落，煤炭供求形势趋于宽松，燃煤市场价格也由2008年上半年的快速上涨转为逐步回落，主要品种煤炭价格出现较大幅度的下跌，2009年，随着我国经济形势不断好转，电煤需求逐渐走强，价格逐渐走高。

2010年全国煤炭价格呈“W型”走势。年初极端低温天气带动取暖负荷大幅上升、火电量快速增长，加之枯水期水电减发，煤炭需求旺盛，价格处于较高水平，秦皇岛港5,500大卡煤炭价格805元/吨左右。春节过后气温回升，煤炭需求和价格逐渐回落，3月下旬降至年内最低675元/吨左右。二季度，工矿企业生产

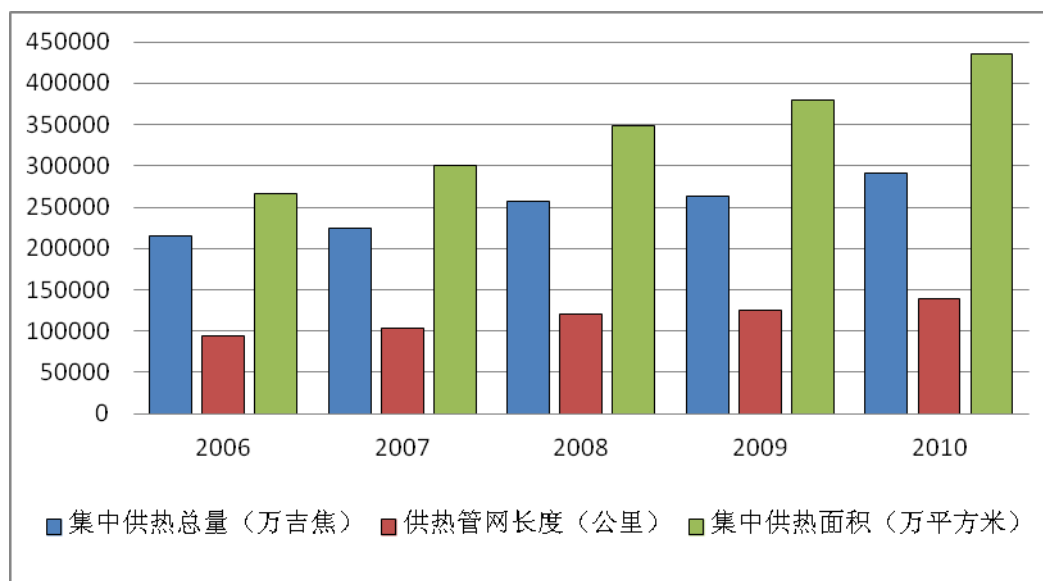
持续复苏、高载能行业用能快速增加，西南地区干旱、火电满负荷运行，加之发电企业提前储煤迎峰度夏，拉动煤炭需求“淡季不淡”，5 月份秦皇岛港 5,500 大卡煤价升至 760 元/吨。迎峰度夏期间，水电满发，重点发电企业库存充裕，煤炭消费“旺季不旺”，价格回落至 720 元/吨左右。10 月下旬以来，受国际能源价格上涨和我国冬储煤在即等因素影响，国内煤炭价格快速上涨，11 月底达到 807 元/吨，恢复至年初水平。2010 年 12 月下旬，全国日均火电发电量达到 107 亿千瓦时，创年内新高，旺盛的市场需求促使煤炭价格在高位运行，电力企业存煤积极性下降。为保持国民经济平稳运行，国家能源局召开座谈会要求煤炭企业在保证安全的前提下，确保迎峰度冬期间的煤炭供应；各地煤炭行业管理部门要会同价格管理部门联手打击囤煤惜售、恶意炒作行为，不得干预煤炭外运，保持良好的市场流通秩序；督促电力、煤炭企业做好 2011 年度电煤衔接，订立长期供货协议。在有关各方积极配合下，煤价趋于稳定，电煤价格适当下降。2010 年 12 月底，秦皇岛港 5,500 大卡煤炭价格为 775 元/吨，比 11 月底下降 30 元/吨。

总体来看，煤炭价格自 2009 年第四季度开始急速回升并在 2010 年上半年保持高位运行，受此影响供热企业的成本承受极大压力；另外 2009~2010 年采暖期内比以往年度更为寒冷的天气也让供热企业的煤炭采购量较往年上升，因此 2009~2010 年采暖期供热行业面临全行业亏损。

虽然在 2003 年启动的供热体制改革中已明确提出要建立原料价格与供热价格的联动机制，但是由于我国供热价格调整的法定程序较多且供热行业“市场煤、计划热”的特点决定了供热价格的变动具有明显的滞后性。供热定价机制具有明显的行政色彩，供热企业仍只能被动地承受上游原料价格波动的影响，政府补贴是主要的补偿机制。

近年来，政府对集中供热系统建设的投入逐年上升，由 2004 年的 173.40 亿元增至 2008 年的 269.68 亿元，年均复合增长率达 11.67%。受政府对基础设施建设投资力度加大及供热需求持续增长的双重影响，集中供热行业取得了快速发展，全国的集中供热面积和供热量稳定增长。据国家统计局统计，截至 2010 年末，全国的集中供热面积达 43.57 亿平方米，当年集中供热总量为 29.11 亿吉焦，供热管网长度达 13.92 万公里。

图表 5.46: 国内供热情况



资料来源：国家统计局

我国幅员辽阔、人口众多，虽然经过多年的快速发展，但是集中供热覆盖率仍处于较低水平。目前仅在北方各省的主要城镇建有集中供热系统，且平均覆盖率不到 50%；南方城镇和我国广大的农村地区则基本没有集中供暖设施，仅能依靠天然气炉、空调、电炉和蜂窝煤等独立供热方式取暖。而芬兰和丹麦等发达国家的城市集中供热覆盖率达 90%，其全国平均水平也在 60% 以上。未来房地产业的蓬勃发展，城市化率的提高，区域小锅炉的拆除和旧城区的管网建设改造等均集中供热市场创造了巨大而持续的需求，我国集中供热行业有非常广阔的发展前景。

2、行业政策

近几年，分户计量制度改革成为我国供热体制改革的核心，与我国供热行业的市场化改造密切相关，且符合节能减排、降低能源消耗的经济发展要求。同时，政府又陆续出台了一系列文件，支持供热体制改革的进程：

图表5.47：与供热体制改革相关政策

时间	供热体制改革相关政策
2000	建设部以76号文件颁发了《民用住宅节能管理规定》，提出了分户热计量的方向性问题。
2003	2003年7月，建设部等八部委印发《关于城镇供热体制改革试点工作的指导意见》，决定在我国三北（东北、华北、西北）及山东、河南等地区的首批12个城市开展城镇供热体制改革的试点。
2005	2005年12月，建设部等八部委印发《关于进一步推进城镇供热体制改革的意见》，要求各地大致要在两年内完成供热体制改革，并要求各级地方政府详细制定热改计划。
2006	2006年6月，建设部出台《关于推进供热计量的实施意见》，要求“十一五”期间大城市要完成热计量改造的35%，中等城市完成25%，小城市完成15%。
2007	2007年，国务院《节能减排综合性工作方案》中进一步提出，2007年、2008年两年启动北方采暖区既有居住建筑供热计量及节能改造1.5亿平方米。
	2007年，国家发改委和建设部联合下发的《城市供热价格管理办法》，要求既有建筑具备条件的，应当进行改造，实行按“两部制”热价计收热费。

时间	供热体制改革相关政策
2008	2008年,住房和城乡建设部和财政部出台《关于推进北方采暖地区既有居住建筑供热计量及节能改造工作的实施意见》,将国务院《节能减排综合性工作方案》中所定目标细化。
	2008年3月,住房和城乡建设部确定了北京市、天津市、长春市、大连市、兰州市、呼和浩特市、包头市、唐山市、承德市、威海市、德州市、招远市等12个城市为第一批供热计量改革示范城市。
2010	2010年2月,住房和城乡建设部等四部委下发《关于进一步推进供热计量改革工作的意见》,要求从2010年开始,北方采暖地区新竣工建筑及完成供热计量改造的既有居住建筑,取消按面积计价收费方式,实行按用热量计价收费方式;该“意见”明确提出地方政府要担负计量热改的主导作用,要求地方政府建立供热计量目标责任制和问责制,将供热计量改革目标完成情况作为对住房和城乡建设部门及负责人考核评价内容。
主席令第七十七号	《中华人民共和国节约能源法》规定,国家采取措施,对实行集中供热的建筑分步骤实行供热分户计量、按照用热量收费的制度。新建建筑或者对既有建筑进行节能改造,应当按照规定安装用热计量装置、室内温度调控装置和供热系统调控装置。
国务院令 第530号	《民用建筑节能条例》规定,国家积极推进供热体制改革,完善供热价格形成机制,鼓励发展集中供热,逐步实行按照用热量收费制度。
国务院令 第531号	《公共机构节能条例》规定,公共机构应当实行能源消费计量制度,区分用能种类、用能系统实行能源消费分户、分类、分项计量,并对能源消耗状况进行实时监测,及时发现、纠正用能浪费现象。

资料来源:中诚信国际

大连市供暖价格及政策情况介绍:

大连市是建设部、辽宁省深化城市供暖体制改革的试点城市,从2005年起就进行了城市供暖体制改革,当年在调整城市供暖价格的同时,采暖费补贴由“暗补变明补”。实行城市供暖体制改革,对促进大连市供暖企业的健康发展,保证冬季供暖质量起到积极的推动作用。但近年来受国内煤炭价格持续上涨的影响,目前供暖企业已入不敷出,成本与价格倒挂,制约了城市供暖企业的发展。2010年7月,为进一步深化大连市城市供暖体制改革,按照国家“试点城市供暖实行政府定价,由试点城市人民政府价格行政主管部门按照‘保本微利’的原则制定和调整”的规定,大连市政府适当调整城区供暖价格。调整后城区供暖价格为:居民住宅供暖价格由每建筑平方米23元调整为28元;非居民住宅供暖价格继续按每建筑平方米33元执行。供暖期增加15天,由每年11月15日起至次年3月31日止,调整为每年11月5日起至次年4月5日止。

3、行业前景

目前,供热行业正处于体制改革、设备更新、技术进步阶段,市政公用行业的市场化进程加快,外资、民营等多种经济成分已进入供热市场,供热市场的竞争日益激烈。供热市场准入、特许经营、用热商品化、热计量收费等改革将逐步深化,节能高效、多热源、大吨位、联片集中供热、地源供热、科学运行等运营方式将不断推进行业发展。

热源端将以新技术和能源、环保相结合,实现产能最大化;管网端将以调节、输送方主,实现资源配置最优化;用户端将主要服务于民生,服务于大众,树立

优质的服务理念，提升舒适系数。

4、行业竞争格局

按热力消费市场的终端客户划分，热力供应行业可划分为工业市场和居民采暖市场两大类。目前工业部门是我国热力消费的主要领域，占全国热力消费总量的比重超过 70%，但是居民采暖的热力消费增速高于工业领域，占全国热力消费总量约 30%且比重不断提高。

热电集团是东北地区的大型热电联产、集中供热企业集团。热电集团集中供热面积占整个大连市区的 40%以上。

十二、发行人行业地位及竞争优势

（一）行业地位

发行人控股子公司均具有较强的竞争优势，在装备制造的各个细分行业各自都有突出的业务或知名的产品。

重工•起重是目前我国最大的装备制造企业之一。重工•起重大部分关键产品都在国内市场处于垄断或主导地位，根据发行人的内部统计资料，发行人 5.5 米捣固焦炉、6 米焦炉国内市场占有率达 5%以上，7 米以上焦炉机械国内市场占有率达到 90%。发行人连铸设备具备机、电、液自主成套设计、制造、安装调试和工程总承包能力，关键部件大包转台技术国内领先，中小型板坯连铸市场占有率在 25%左右；轧钢设备具备大型冷、热连轧生产线工程总承包能力，国内市场占有率 20%左右；混铁水车拥有国际先进产品技术，领先于国内同业，国内市场占有率达 90%以上。同时，发行人具备工程总承包的资质和能力，是中国乃至世界物料搬运机械、起重及港口机械、冶金机械制造基地。

瓦轴集团是我国目前规模最大的轴承制造企业。根据中国轴承工业协会的统计，瓦轴集团在轴承工业的综合排名为国内第一位，世界第八位，其 ZWZ 品牌轴承为中国轴承行业的第一品牌。⁶

国投集团全资控股的金重公司是国内同行业经营管理的排头兵，企业的经营状况、资信水平、市场份额和市场覆盖率始终占据着行业的最前列。国投集团相对控股的大橡塑是全国规模最大、研发和制造能力最强的橡胶塑料机械专业生产主导厂和出口基地，创造了我国橡塑机械 60 多个第一，多次承担了国家重大项目国产化的攻关任务。⁷

热电集团是东北地区的大型热电联产、集中供热企业集团。热电集团集中供热面积占整个大连市区的 40%以上。

（二）竞争优势

发行人作为大连市国有资产运营管理的重要主体之一，担负着国有资产保值

⁶数据来源：企业提供

⁷数据来源：企业提供

增值以及做大做强大连市装备制造业的重要任务,在发展方面发行人具备如下的优势:

1、良好的政府资源优势

发行人是大连市国有资产经营管理的重要主体,得到了大连市有关部门和大连市政府的有力支持。借助强大的政府背景,发行人在充分利用政府资源、社会关系和有关政策方面具有较明显的优势。

2、装备制造业的综合优势

发行人二级子公司均为大连市大型国有企业,在装备制造的各个细分行业各自都有突出的业务或知名的产品,在大连市及全国具有明显的竞争优势和市场地位。因此,从整体上看,发行人具备装备制造业的综合竞争优势。

3、行业政策和地区经济的支持优势

如前文所述,装备制造业得到了国家政策的大力扶持,发行人的业务发展具备较好的行业政策环境。

发行人所在的东北地区是我国传统的老工业基地,近年来国家出台相关政策支持东北地区建成具备国际竞争力的装备制造业基地。2003 年,国务院振兴东北地区等老工业基地领导小组办公室成立,温家宝总理任组长。2007 年,国务院批复东北地区振兴规划,原则同意《东北地区振兴规划》(以下简称“《规划》”)。根据《规划》批复内容,要将东北地区建成具备国际竞争力的装备制造业基地。2009 年 3 月 5 日,国务院总理温家宝在十一届全国人大二次会议上作政府工作报告时指出,要继续实施东北地区等老工业基地振兴战略,要打造装备制造等优势产业基地。2009 年 7 月 1 日,国务院常务会议讨论并原则通过《辽宁沿海经济带发展规划》,规划加快包括大连等沿海城市在内的辽宁沿海经济带发展,对于振兴东北老工业基地,完善我国沿海经济布局,促进区域协调发展和扩大对外开发,具有战略意义。规划要求加快辽宁沿海经济带发展,要紧密结合应对国际金融危机的实际,充分考虑现有开发强度、资源环境承载能力和发展潜力,推进产业结构优化升级,淘汰落后产能,形成以先进装备制造业为主的现代产业体系。

大连市政府和市国资委认真贯彻执行《辽宁沿海经济带发展规划》,大连装备制造投资有限公司组建后,拟通过发行企业债券等多种渠道融资,发展高技术水平、高附加值的基础机械、重型装备、新能源设备制造等行业和优势产品,建成我国先进装备制造业的重要基地。

第六章 发行人主要财务状况

一、财务会计信息及主要财务指标

本募集说明书中发行人的财务数据来源于发行人2009年度、2010年度、2011年度经审计的年度财务报表和2012年上半年未经审计的财务报表。在阅读本募集说明书中财务报表的信息时，应当参阅读发行人上述的报表、注释以及本募集说明书中其他部分对于公司历史财务数据的注释。

发行人2009年度、2010年度合并及母公司财务报表已经中准会计师事务所有限公司审计，并出具中准审字[2011]6045号审计报告，审计报告意见类型为标准无保留意见。由于发行人原审计事务所中准会计师事务所有限公司大连分所并入大华会计师事务所有限公司，2011年度合并及母公司财务报表已经大华会计师事务所有限公司审计，并出具大华审字[2012]4356号审计报告，审计报告意见类型为标准无保留意见。2012年上半年财务报表未经审计。

发行人是由大连市国资委以其持有的重工·起重集团100%、瓦轴集团100%、国投集团100%股权、热电集团45.15%股权出资于2009年7月组建的，因此2008年-2009年度合并及母公司财务报表为模拟报表，模拟财务报表的编制以假设发行人于2008年初已由四家企业新设成立且持续经营为基础，以四家企业2008-2009年度实际发生的交易和事项，按照财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》及其补充规定进行编制。

二、财务会计制度

2009-2011年发行人合并及母公司财务报表都执行国家财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则》，即《企业会计准则-基本准则》和《企业会计准则第1号-存货》等38项具体会计准则以及应用指南。

三、财务报表合并范围及变动情况

(一) 财务报表合并范围

图表 6.1: 截至 2012 年 6 月 30 日纳入合并范围的一级子公司 (单位: 万元)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	层级
1	大连重工·起重集团有限公司	220,299.77	90.64%	一级
2	瓦房店轴承集团有限责任公司	41,379.31	91.10%	一级
3	大连市国有资产投资经营集团有限公司	280,000.00	100.00%	一级
4	大连市热电集团有限公司	45,461.40	45.15%	一级
5	大连保理融资服务有限公司	11,000.00	100.00%	一级

图表 6.2: 截至 2012 年 6 月 30 日纳入合并范围的二、三级子公司 (单位万元)

子公司名称	注册资本	业务性质	层级
大连华锐重工集团股份有限公司	64,379.00	制造业	二级
大连华锐重工铸钢有限公司	3,000.00	制造业	三级
大连华锐船用曲轴有限公司	20,100.00	制造业	三级

子公司名称	注册资本	业务性质	层级
大连华锐重工冶金设备制造有限公司	2,000.00	制造业	三级
大连华锐重工特种备件制造有限公司	2,000.00	制造业	三级
大连华锐重工数控设备有限公司	500.00	制造业	三级
大连华锐重工起重机有限公司	7,500.00	制造业	三级
大连重工机电设备成套有限公司	5,000.00	制造业	三级
大连华锐重工焦炉车辆设备有限公司	7,500.00	制造业	三级
大连华锐特种传动设备有限公司	2,000.00	制造业	三级
大连华锐股份有限公司	10,368.00	制造业	三级
大连华锐重工国际贸易有限公司	908.00	制造业	三级
大连大重机电安装工程有限公司	2,000.00	制造业	三级
大连华锐重工铸业有限公司	3,000.00	制造业	三级
大连华锐重工推进器有限公司	25,000.00	制造业	三级
大连重工·起重技术开发中心(德国)有限公司	欧元 150.00	制造业	三级
瓦房店轴承股份有限公司	33,000.00	制造业	二级
瓦房店轴承集团精密转盘轴承有限责任公司	5,000.00	制造业	二级
瓦房店轴承集团精密传动轴承有限公司	3,000.00	制造业	二级
大连瓦轴集团轴承装备制造有限公司	1,673.60	制造业	二级
瓦房店轴承动力有限责任公司	25,159.67	制造业	二级
瓦房店通达轴承制造有限责任公司	320.00	制造业	二级
瓦房店轴承教育培训中心	150.00	教育	二级
瓦房店轴承医院有限责任公司	817.37	医院	二级
瓦房店轴承精密钢球制造有限责任公司	680.00	制造业	二级
瓦房店轴承精密锻压制造有限公司	2,445.00	制造业	二级
瓦房店鸿承机械有限公司	1,049.86	制造业	二级
大连光洋瓦轴汽车轴承有限公司	18,185.40	制造业	二级
大连蒂业技凯瓦轴工业有限公司	18,114.73	制造业	二级
环海豪锦(大连)投资股份有限公司	5,000.00	投资	二级
大连国运房地产开发有限公司	5,000.00	房地产	二级
大连国正电子有限公司	18,531.65	制造业	二级
大连通达出租汽车有限公司	3,300.00	服务业	二级
大连国创投资管理有限公司	1,000.00	投资	二级
大连国通资产经营管理有限公司	5,000.00	服务业	二级
大连爱康国信新型建材产业园有限公司	10,000.00	科研开发	二级
大连村元电子有限公司	18,531.65	制造业	二级
大连粮食工业总厂	2,901.00	制造业	二级
大连粮食工业总厂海鑫宾馆	-	服务业	二级
金州重型机器有限公司	3,786.05	制造业	二级
金州重型机器厂进出口公司	100.00	制造业	三级
金州重型机器厂安装公司	970.53	制造业	三级
辽无二电器有限公司	4,000.00	制造业	二级
大连旅顺国汇小额贷款股份有限公司	15,000.00	金融业	二级
大连松下汽车电子系统有限公司	9,402.78	制造业	三级
大连橡胶塑料机股份有限公司	21,000.00	制造业	二级
大连大橡工程技术有限公司	137.00	制造业	三级
大连达翔电控设备制造有限公司	1,000.00	制造业	三级
大连大橡机械制造有限责任公司	30,000.00	制造业	三级
大橡塑国际有限公司	1000 万美元	投资、贸易	三级
Macro Engineering & Technology Inc.	120 万加元	制造业	四级

子公司名称	注册资本	业务性质	层级
大连热电股份有限公司	20,229.98	供热	二级
大连海兴热电工程有限公司	800.00	供热	二级
大连寰海科技开发有限公司	1,000.00	科技开发	二级
大连金州热电有限公司	4,793.70	供热	二级
大连临海供热有限公司	1,000.00	供热	二级
大连市润海热电有限公司	300.00	供热	二级

(二) 财务报表合并范围变化情况

图表 6.3: 近三年合并范围变化明细

项目	企业名称	持股比例	层级	合并范围变更原因
2009 年合并范围:				
增加	大连临海供热有限公司	50%	二级	新设成立
	大连橡胶塑料机股份有限公司	47.42%	二级	资产划入
	大连大橡工程技术有限公司	51.1%	三级	资产划入
	大连达翔电控设备制造有限公司	51%	三级	资产划入
	大连大橡机械制造有限公司	100%	三级	资产划入
	辽无二电器有限公司	42%	二级	资产划入
	大连松下汽车电子系统有限公司	40%	三级	资产划入
减少	-	-	-	-
2010 年合并范围:				
增加	大连华锐重工推进器有限公司	100%	三级	新设成立
	环海豪锦(大连)投资股份有限公司	100%	二级	新设成立
	大连国运房地产开发有限公司	100%	二级	新设成立
	大连村元电子有限公司	100%	二级	收购股权
	大橡塑国际有限公司	100%	三级	新设成立
	Macro Engineering & Technology Inc.	100%	四级	收购股权
减少	-	-	-	-
2011 年合并范围				
增加	大连保理融资服务有限公司	100%	一级	新设成立
	大连重工·起重技术开发中心(德国)有限公司	100%	三级	新设成立
	大连华锐重工铸钢有限公司	100%	三级	新设成立
	大连国正电子有限公司	100%	二级	收购股权
	大连通达出租汽车有限公司	60.1%	二级	改制划拨
	大连国创投资管理有限公司	100%	二级	新设成立
	大连国通资产经营管理有限公司	100%	二级	新设成立
	大连爱康国信新型建材产业园有限公司	40%	二级	新设成立
	大连旅顺国汇小额贷款股份有限公司	40.3%	二级	新设成立
	大连市润海热电有限公司	100%	二级	新设成立
减少	大连重工集团有限公司	-	二级	吸收合并
	大连大起集团有限责任公司	-	二级	转让

四、财务报表

(一) 合并财务报表

图表 6.4: 近三年及一期合并资产负债表(单位: 万元)

项目	2012.06.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动资产:				

项目	2012.06.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
货币资金	404,153.23	408,997.22	340,652.98	206,193.80
交易性金融资产	1,237.18	1,237.16	1,653.44	1,622.78
应收票据	217,518.34	354,190.03	93,372.13	89,459.41
应收账款	1,120,237.33	1,119,953.33	978,595.54	592,691.41
预付款项	161,422.98	177,233.50	94,197.70	108,596.99
应收利息	108.77	212.36	-	-
应收股利	69.88	89.88	24.00	24.00
其他应收款	214,880.89	139,226.72	111,172.64	59,890.10
存货	684,119.32	674,952.45	664,289.15	462,025.21
一年内到期的非流动资产	-	43.41	42.92	-
其他流动资产	172,558.05	185,718.88	1,533.87	3,280.25
流动资产合计	2,976,305.95	3,061,854.94	2,285,534.38	1,523,783.95
非流动资产:				
可供出售金融资产	36,732.58	40,813.98	-	-
持有至到期投资	-	-	30,000.00	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	314,298.44	271,310.87	209,475.69	106,160.42
投资性房地产	11,882.01	12,073.73	12,548.45	160.32
固定资产	887,489.59	903,588.60	887,628.76	850,997.78
在建工程	221,028.61	195,829.78	138,666.36	142,176.38
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	3.39	33.02	3.17	3.17
无形资产	128,146.64	115,244.81	480,687.56	102,187.25
开发支出	0.34	-	-	-
商誉	195,734.61	195,734.61	158,616.12	158,432.72
长期待摊费用	4,062.64	1,616.80	2,200.28	905.31
递延所得税资产	40,717.04	39,671.80	40,433.66	16,684.77
其他非流动资产	3,965.66	4,498.16	-	2,528.76
非流动资产合计	1,844,061.54	1,780,416.15	1,960,260.06	1,380,236.88
资产总计	4,820,367.50	4,842,271.09	4,245,794.44	2,904,020.83
流动负债:				
短期借款	403,047.51	445,853.20	297,853.81	370,837.82
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	245,520.20	232,093.12	137,968.75	92,224.69
应付账款	883,948.52	926,993.84	768,840.64	576,538.24
预收款项	409,537.44	499,812.82	488,776.07	365,091.86
应付职工薪酬	23,324.98	28,663.62	29,674.81	25,562.41
应交税费	8,196.46	23,695.69	41,881.27	8,960.15
应付利息	9,485.13	10,798.08	8,575.56	1,162.69
应付股利	4,460.32	5,458.45	625.82	772.99
其他应付款	112,468.62	120,098.90	120,520.14	95,289.76
一年内到期的非流动负债	24,046.45	41,816.84	85,666.23	56,970.97
其他流动负债	199,786.62	100,470.36	54.06	21.10
流动负债合计	2,323,822.26	2,435,754.90	1,980,437.16	1,593,432.70
非流动负债:				
长期借款	118,119.99	106,929.63	122,536.42	144,489.14
应付债券	250,000.00	250,000.00	250,000.00	-
长期应付款	342.00	390.99	177.84	9,421.84

项目	2012.06.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
专项应付款	54,126.65	42,848.82	57,620.60	39,954.86
预计负债	104,970.73	105,093.27	122,429.02	17,635.86
递延所得税负债	8,536.78	9,557.13	-	49.91
其他非流动负债	62,024.44	69,248.63	24,052.11	20,841.86
非流动负债合计	598,120.59	584,068.46	576,816.00	232,393.49
负债合计	2,921,942.85	3,019,823.36	2,557,253.15	1,825,826.19
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	120,000.00	120,000.00	100,000.00	100,000.00
资本公积	854,302.52	844,987.39	1,006,775.10	596,996.92
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	7,530.65	7,530.65	774.25	163.63
未分配利润	413,617.19	383,497.55	246,664.11	98,634.29
外币报表折算差额	-	-73.09	-	-
归属于母公司所有者权益合计	1,395,450.36	1,355,942.50	1,354,213.47	795,794.84
少数股东权益	502,974.29	466,505.23	334,327.82	282,399.80
所有者权益合计	1,898,424.65	1,822,447.73	1,688,541.29	1,078,194.64
负债和所有者权益合计	4,820,367.50	4,842,271.09	4,245,794.44	2,904,020.83

图表 6.5: 近三年及一期合并利润表 (单位: 万元)

项 目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
营业总收入	1,296,166.01	2,725,364.28	2,582,530.70	2,086,979.73
其中: 营业总收入	1,296,166.01	2,725,364.28	2,582,530.70	2,086,979.73
营业总成本	1,240,788.52	2,566,269.20	2,475,867.79	2,011,400.04
减: 营业成本	1,093,201.35	2,247,592.68	2,117,442.45	1,756,281.95
营业税金及附加	6,315.14	16,840.47	10,745.98	8,873.84
销售费用	35,645.07	77,064.33	89,378.30	57,711.73
管理费用	74,209.17	193,510.21	197,304.17	144,617.89
财务费用	26,442.58	31,104.07	34,014.96	30,155.51
资产减值损失	4,975.21	157.45	26,981.93	13,759.13
加: 公允价值变动收益	0.02	-414.66	1,450.94	845.51
投资收益	8,071.14	19,341.41	79,362.73	42,454.05
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
营业利润	63,448.65	178,021.82	187,476.58	118,879.25
加: 营业外收入	9,899.23	24,730.89	42,952.71	28,456.91
减: 营业外支出	1,342.77	4,286.42	14,501.64	5,788.76
其中: 非流动资产处置损失	-	-	-	-
利润总额	72,005.11	198,466.30	215,927.65	141,547.40
减: 所得税费用	13,072.61	38,906.08	35,178.95	23,497.34
净利润	58,932.50	159,560.22	180,748.69	118,050.05
(一) 归属于母公司所有者的净利润	40,285.99	120,356.83	152,689.99	101,402.39
(二) 少数股东损益	18,646.51	39,203.39	28,058.70	16,647.66
每股收益	-	-	-	-
基本每股收益	-	-	-	-
稀释每股收益	-	-	-	-

图表 6.6: 近三年及一期合并现金流量表表 (单位: 万元)

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,067,537.56	2,440,172.07	2,282,609.20	1,893,724.33
收到的税费返还	12,204.64	9,665.14	11,435.80	17,110.35
收到其他与经营活动有关的现金	323,600.17	389,831.31	221,346.80	90,687.13
经营活动现金流入小计	1,403,342.36	2,839,668.52	2,515,391.81	2,001,521.81
购买商品、接受劳务支付的现金	832,484.80	2,048,917.15	1,829,416.99	1,307,737.04
支付给职工以及为职工支付的现金	102,269.73	180,699.26	161,103.53	143,550.98
支付的各项税费	69,184.28	184,603.32	130,119.30	109,807.04
支付其他与经营活动有关的现金	402,578.39	435,836.45	377,216.43	175,795.13
经营活动现金流出小计	1,406,517.21	2,850,056.19	2,497,856.26	1,736,890.19
经营活动产生的现金流量净额	-3,174.84	-10,387.67	17,535.55	264,631.63
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	66,038.39	224,315.72	176,806.99	81,123.00
取得投资收益收到的现金	5,844.72	26,926.44	23,251.75	6,107.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	91.67	1,845.75	5,179.24	877.70
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1,416.19	-	-	1,048.17
收到其他与投资活动有关的现金	599.95	408.90	21.88	22,335.76
投资活动现金流入小计	73,990.93	253,496.81	205,259.87	111,491.83
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	43,216.66	143,693.54	66,807.38	120,103.69
投资支付的现金	70,005.84	339,113.22	254,458.36	80,805.67
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	158.97	-
投资活动现金流出小计	113,222.50	482,806.75	321,424.71	200,909.36
投资活动产生的现金流量净额	-39,231.57	-229,309.94	-116,164.85	-89,417.53
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	5,818.14	171,054.89	69,637.59	1,527.51
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
取得借款收到的现金	390,943.36	500,159.31	415,345.47	516,905.40
发行债券所收到的现金	-	99,600.00	308,200.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	10,007.62	21,071.53	8,351.31	380.67
筹资活动现金流入小计	406,769.13	791,885.73	801,534.37	518,813.58
偿还债务支付的现金	346,226.27	398,101.71	539,679.54	571,037.86
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	57,831.34	55,685.85	41,579.58	46,178.25
支付其他与筹资活动有关的现金	11,743.21	70,984.62	14,015.56	9,526.48
筹资活动现金流出小计	415,800.82	524,772.18	595,274.67	626,742.59
筹资活动产生的现金流量净额	-9,031.69	267,113.54	206,259.70	-107,929.01
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	313.69	318.65	-509.19	-260.81
五、现金及现金等价物净增加额	-51,124.41	27,734.58	107,121.22	67,024.28
加：期初现金及现金等价物余额	52,887.06	309,039.70	201,918.48	134,894.19
六、期末现金及现金等价物余额	1,762.65	336,774.28	309,039.70	201,918.48

(二) 母公司财务报表

表 6.7: 近三年及一期母公司资产负债表 (单位: 万元)

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动资产:				
货币资金	21,811.45	52,887.06	15,322.54	136.87
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-
应收账款	-	-	78.65	-
预付款项	-	-	-	-
应收利息	-6.48	-	509.89	-
应收股利	51,000.06	51,000.06	135.47	-
其他应收款	208,022.92	20,036.72	177,100.92	-
存货	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	139,000.00	213,243.29	-	-
流动资产合计	419,827.96	337,167.13	193,147.48	136.87
非流动资产:				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	30,000.00	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	948,648.13	940,648.13	729,715.09	686,065.85
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	3,825.42	3,713.61	3,637.77	44.50
在建工程	-	-	-	-
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	0.55	0.85	1.21	1.93
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	1,195.78	1,071.88	1,514.29	-
递延所得税资产	-	-	-	-
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	953,669.87	945,434.47	764,868.36	686,112.27
资产总计	1,373,497.83	1,282,601.60	958,015.84	686,249.14
流动负债:				
短期借款	-	-	-	200.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	-	-	-	-
预收款项	-	-	-	-
应付职工薪酬	-	24.71	14.37	8.09
应交税费	82.79	1,671.94	34.43	1.06
应付利息	8,096.97	9,603.15	7,370.00	-
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	5,573.69	5,484.65	5,924.85	2.92
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
其他流动负债	200,000.00	100,000.00	-	-
流动负债合计	213,753.45	116,784.45	13,343.66	212.08
非流动负债:				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	250,000.00	250,000.00	250,000.00	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	250,000.00	250,000.00	250,000.00	-
负债合计	463,753.45	366,784.45	263,343.66	212.08
所有者权益（或股东权益）:				
实收资本（或股本）	120,000.00	120,000.00	100,000.00	100,000.00
资本公积	726,560.18	726,560.18	590,979.19	584,400.79
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	7,530.65	7,530.65	774.25	163.63
未分配利润	55,653.55	61,726.32	2,918.74	1,472.64
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	909,744.38	915,817.15	694,672.18	686,037.06
少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益合计	909,744.38	915,817.15	694,672.18	686,037.06
负债和所有者权益	1,373,497.83	1,282,601.60	958,015.84	686,249.14

图表 6.8: 近三年及一期母公司利润表 (单位: 万元)

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
一、营业收入	8,228.39	10,683.19	2,465.25	-
减: 营业成本	3,057.67	6,099.25	-	-
营业税金及附加	460.79	613.69	144.18	-
销售费用	-	-	-	-
管理费用	520.87	1,562.76	679.91	28.99
财务费用 (收益以“-”号填列)	5,801.87	3,892.92	3,534.39	-0.20
资产减值损失	-	-	-	-
加: 公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	-	-	-	-
投资收益 (损失以“-”号填列)	5,861.63	70,613.68	7,664.68	1,665.06
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	4,248.81	69,128.26	5,771.45	1,636.27
加: 营业外收入	-	-	335.00	-
减: 营业外支出	-	0.01	0.18	-
其中: 非流动资产处置损失	-	-	-	-
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	4,248.81	69,128.25	6,106.27	1,636.27
减: 所得税费用	155.23	1,564.28	-	-
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	4,093.58	67,563.98	6,106.27	1,636.27
(一) 归属于母公司所有者的净利润	4,093.58	67,563.98	6,106.27	1,636.27
(二) 少数股东损益	-	-	-	-

图表 6.9: 近三年及一期母公司现金流量表 (单位: 万元)

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	8,228.39	303.65	164.90	-
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	165,690.94	247,092.73	105,400.32	1.32
经营活动现金流入小计	173,919.34	247,396.38	105,565.22	1.32
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	192.69	327.06	146.20	6.67
支付的各项税费	2,201.14	573.57	112.76	0.59
支付其他与经营活动有关的现金	276,661.97	269,822.63	270,770.63	13.19
经营活动现金流出小计	279,055.80	270,723.26	271,029.59	20.45
经营活动产生的现金流量净额	-105,136.47	-23,326.88	-165,464.37	-19.13
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	88.00	38,538.07	-	-
取得投资收益收到的现金	3,816.65	21,058.97	6,769.97	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	3,904.65	59,597.04	6,769.97	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	222.44	105.64	87.56	43.57
投资支付的现金	8,000.00	105,200.00	72,890.00	1,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	8,222.44	105,305.64	72,977.56	1,043.57
投资活动产生的现金流量净额	-4,317.79	-45,708.61	-66,207.59	-1,043.57
三、筹资活动产生的现金流量:				

项目	2012 年 1-6 月	2011 年	2010 年	2009 年
吸收投资收到的现金	-	20,000.00	-	1,000.00
取得借款收到的现金	-	-	7,000.00	200.00
发行债券所收到的现金	99,600.00	99,600.00	248,200.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	55.00	3,000.00	-
筹资活动现金流入小计	99,600.00	119,655.00	258,200.00	1,200.00
偿还债务支付的现金	-	-	7,200.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	21,221.35	13,055.00	4,142.36	0.44
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	21,221.35	13,055.00	11,342.36	0.44
筹资活动产生的现金流量净额	78,378.65	106,600.00	246,857.64	1,199.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-31,075.61	37,564.52	15,185.68	136.87
加：期初现金及现金等价物余额	52,887.06	15,322.54	136.87	-
六、期末现金及现金等价物余额	21,811.45	52,887.06	15,322.54	136.87

数据来源：公司提供

五、发行人财务状况分析

(一) 资产结构分析

图表 6.10: 近三年及一期资产结构数据表 (单位: 万元/%)

项目	2012.06.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	2,976,305.95	61.74	3,061,854.94	63.23	2,285,534.38	53.83	1,523,783.95	52.47
非流动资产	1,844,061.54	38.26	1,780,416.15	36.77	1,960,260.06	46.17	1,380,236.88	47.53
资产总计	4,820,367.50	100	4,842,271.09	100	4,245,794.44	100	2,904,020.83	100

近年来,随着生产销售规模的扩大,发行人的总资产规模逐年稳步增长。2009-2011 年末,发行人总资产分别为 2,904,020.83 万元、4,245,794.44 万元和 4,842,271.09 万元,年复合增长率为 29.13%。2012 年 6 月末,发行人总资产为 4,820,367.50 万元,与 2011 年末基本持平。

从发行人的资产结构来看,流动资产占比高于非流动资产,2009-2011 年末及 2012 年 6 月末,流动资产在总资产中的占比分别为 52.47%、53.83%、63.23% 和 61.74%,呈现逐年增长的趋势。

1、流动资产结构分析

图表 6.11: 近三年及一期流动资产构成数据表 (单位: 万元/%)

项目	2012.06.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	404,153.23	13.58	408,997.22	13.36	340,652.98	14.90	206,193.80	13.53
交易性金融资产	1,237.18	0.04	1,237.16	0.04	1,653.44	0.07	1,622.78	0.11
应收票据	217,518.34	7.31	354,190.03	11.57	93,372.13	4.09	89,459.41	5.87
应收账款	1,120,237.33	37.64	1,119,953.33	36.58	978,595.54	42.82	592,691.41	38.90
预付款项	161,422.98	5.42	177,233.50	5.79	94,197.70	4.12	108,596.99	7.13
应收利息	108.77	0.00	212.36	0.01	-	-	-	-
应收股利	69.88	0.00	89.88	0.00	24	0.00	24	0.00
其他应收款	214,880.89	7.22	139,226.72	4.55	111,172.64	4.86	59,890.10	3.93
存货	684,119.32	22.99	674,952.45	22.04	664,289.15	29.06	462,025.21	30.32
一年内到期的非流动资产	-	-	43.41	0.00	42.92	0.00	-	-
其他流动资产	172,558.05	5.80	185,718.88	6.07	1,533.87	0.07	3,280.25	0.22
流动资产合计	2,976,305.95	100	3,061,854.94	100	2,285,534.38	100	1,523,783.95	100

(1) 货币资金

2009-2011 年末及 2012 年 6 月末,发行人货币资金余额分别为 206,193.80 万元, 340,652.98 万元、408,997.22 万元和 404,153.23 万元,分别占同期流动资产的 13.53%、14.90%、13.36%以及 13.58%,是发行人的主要流动资产之一。其中,2010 年末货币资金较上一年末增加 134,459.18 万元,增幅 65.21%,主要原因是 2010 年发行人发行了 25 亿元的公司债,以及下属子公司大连重工起重发行人 6 亿元的短期融资券。2011 年末货币资金较上一年末增加 68,344.24 万元,增

幅 20.06%，主要原因是 2011 年发行人注册 30 亿元短期融资券，首期发行 10 亿元。2012 年 6 月末，货币资金余额与 2011 年末基本持平。

银行存款是发行人货币资金最主要的构成部分。2011 年末，银行存款在货币资金期末余额中的占比为 82.31%。货币资金中的其他货币资金主要是定期存单、银行票据保证金、开证保证金、质量保函保证金等，2011 年末其他货币资金余额为 72,275.57 万元，在货币资金期末余额中的占比为 17.67%，其中不能随时用于支付的银行存款、其他货币资金合计为 72,222.95 万元。2012 年 6 月末，发行人货币资金的结构较 2011 年末未发生重大变化。

图表 6.12: 2011 年末货币资金构成 (单位: 万元)

项 目	期 末	
	金 额	占 比
现 金	82.61	0.02%
银 行 存 款	336,639.04	82.31%
其 他 货 币 资 金	72,275.57	17.67%
合 计	408,997.22	100.00%

(2) 交易性金融资产

发行人的交易性金融资产主要是其所持有的二级市场股票。2009-2011 年末及 2012 年 6 月末，交易性金融资产余额分别为 1,622.78 万元、1,653.44 万元、1,237.16 万元以及 1,237.18 万元。其中 2011 年末，交易性金融资产余额较 2010 年末减少 416.28 万元，降幅达 25.17%，主要原因是发行人所持有的中南建设当年盈亏 -414.66 万元所致。

(3) 应收票据

发行人的应收票据主要是下游客户所开具的用于支付货款的银行承兑汇票。2009-2011 年末及 2012 年 6 月末，应收票据余额分别为 89,459.41 万元、93,372.13 万元、354,190.03 万元和 217,518.34 万元。其中 2011 年末较 2010 年末增长 260,817.90 万元，增幅达 279.33%，主要原因一是以票据形式结算的经营回款增长导致应收票据余额增加；二是按会计事务所审计要求将 2010 年末处于质押状态的 18 亿元应收票据从其他应收款科目调至应收票据科目。2012 年 6 月末，应收票据余额较 2011 年末减少 38.59%，主要原因是发行人适度调整下游客户付款方式，减少收取银行承兑汇票支付货款。

(4) 应收账款

2009-2011 年末应收账款净值分别为 592,691.41 万元、978,595.54 万元和 1,119,953.33 万元，分别占同期流动资产的 38.90%、42.82% 和 36.58%，是发行人最主要的流动资产。其中 2010 年末较 2009 年末增加 385,904.13 万元，增幅为 65.11%；2011 年末较 2010 年末增加 141,357.79 万元，增幅为 14.43%。近年来，发行人应收账款持续快速增长的主要原因是销售规模的持续扩大，2009-2011 年，应收账款账面净值年初末均值与当期营业收入的比例分别为 28.25%、26.60% 和 38.50%，呈现先降低后增加的趋势，但依然维持在比较低的水平，发行人应收账

款的回收管理情况比较稳定。

图表6.13: 2011年末应收账款账龄结构 (单位: 万元)

账龄	期末余额		
	余额	占比	坏账准备
1 年以内	967,587.57	81.95%	34,759.26
1-2 年	138,686.55	11.75%	5,867.24
2-3 年	36,354.08	3.08%	6,504.64
3 年以上	38,011.12	3.22%	23,554.85
合计	1,180,639.32	100%	60,685.99
应收账款净额	1,119,953.33		

发行人的应收账款账龄主要以一年以内的为主。2011年末,一年以内的应收账款占比为81.95%,1-3年的应收账款占比14.83%,主要是重型机械板块、橡塑机械板块以及石化机械板块所形成的机械产品销售的尾款;3年以上的应收账款占比为3.22%,主要是由于产品质量问题以及下游客户流动性问题所形成的应收货款,发行人已按规定提取坏账准备。2012年6月末,应收账款的账面净值为1,120,237.33万元,与2011年末基本持平。

图表6.14: 2011年末应收账款前五名明细 (单位: 万元)

债务人名称	与发行人关系	账面余额	占比	年限
华锐风电科技(集团)股份有限公司及其子公司	关联方	382,316.33 ⁸	32.38%	3 年以内
哈尔滨汽轮机厂有限责任公司	非关联方	12,619.81	1.07%	3 年以内
首钢京唐钢铁联合有限责任公司	非关联方	11,459.27	0.97%	4 年以内
青岛扬帆船舶制造有限公司	非关联方	9,922.80	0.84%	1 年以内
宝山钢铁股份有限公司	非关联方	9,177.75	0.78%	1 年以内
合计		425,495.96	36.04%	

发行人的应收账款存在较大的集中度,2011年末,前五名应收账款占比分别为36.04%,其中关联方华锐风电科技(集团)股份有限公司及其子公司所欠应收账款占发行人应收账款总额32.38%。2012年6月末,发行人应收账款账龄结构及较大额欠款人较2011年末未发生较大变化。

(5) 预付账款

2009-2011 年末以及 2012 年 6 月末,预付账款余额分别为 108,596.99 万元、94,197.70 万元、177,233.50 万元以及 161,422.98 万元。其中 2011 年末较 2010 年末增加 83,035.80 万元,增加 88.15%,主要原因是发行人子公司大连华锐重工集团股份有限公司预付项目款增加 3.18 亿元并按会计师事务所要求将部分 2010 年抵消的预付账款还原导致。

图表6.15: 2011年末预付账款账龄结构 (单位: 万元)

账龄	期末余额
----	------

⁸ 发行人 2011 年度审计报告由于合并口径不同,导致发行人应收账款中债务人华锐风电及其子公司所欠应收账款与募集关联交易部分华锐风电及其子公司所欠应收账款数据稍有差别。

	余额	占比	坏账准备
1 年以内	145,847.58	81.95%	701.43
1-2 年	16,917.94	9.50%	40.40
2-3 年	3,374.24	1.90%	-
3 年以上	11,835.58	6.65%	-
合 计	177,975.33	100%	741.83
预付账款净额	177,233.50		

2011年末，一年以内的预付账款占比为81.95%，1-3年的预付账款占比为11.40%，3年以上的预付账款占比为6.65%，其中账龄1年以上的预付账款形成的主要原因是合同尚未执行完毕，尚未结算。

图表6.16: 2011年末前五名预付账款明细 (单位: 万元/%)

欠款单位名称	账面余额	占比	欠款时间	内容及原因
中蓝建设工程局	15,000.00	8.46%	1 年以内	工程款 (合同期内)
沈阳矿山机械有限公司	9,834.31	5.55%	4 年以内	工程款 (合同期内)
中建六局土木工程有限公司	3,272.00	1.85%	1 年以内	工程款 (合同期内)
大连泓源建设有限公司	3,089.18	1.74%	1 年以内	工程款 (合同期内)
山特维克国际贸易 (上海) 有限公司	2,724.71	1.54%	1 年以内	未到交货期
合 计	33,920.20	19.14%		

2012年6月末，发行人预付账款账龄结构及较大额欠款人较2011年末未发生较大变化。

(6) 其他应收款

发行人的其他应收款主要包括发行人与其他单位的往来款以及临时性借款⁹。2009-2011年末以及2012年6月末，其他应收款账面净值分别为59,890.10万元、111,172.64万元、139,226.72万元以及214,880.89万元。其中2010年末其他应收款余额较2009年末增长51,282.54万元，增幅为85.63%，主要原因是2010年度发行人增加对甘井子区建设开发中心借款6亿元。2012年6月末，发行人其他应收款较2011年末增加75,654.17万元，增幅54.34%，主要原因是发行人按会计师事务所要求对其他流动资产进行了重分类，将8.8亿元的其他流动资产计入其他应收款导致。

图表6.17: 2011年末其他应收款账龄结构 (单位: 万元)

账 龄	期末余额		
	余额	占比	坏账准备
1 年以内	129,840.41	71.94%	10,740.69
1-2 年	30,818.70	17.08%	15,123.68
2-3 年	6,237.54	3.46%	3,929.93
3 年以上	13,577.52	7.52%	11,453.14
合 计	180,474.16	100%	41,247.44

⁹ 发行人自2010年6月规范与其他企业间的往来款，因此其他应收款中的与其他企业间的借款80%以上均委托借款形式存在。

其他应收款净额	139,226.72
---------	------------

发行人其他应收款的账龄主要以一年以内为主，2011年末，一年以内的其他应收款占比为71.94%。2012年6月末，其他应收款的账龄结构较2011年末未发生重大变化。

图表6.18: 2011年末其他应收款金额前五名 (单位: 万元)

债务人名称	性质	与发行人关系	期末金额	占比
大连大起集团有限责任公司	往来款	非关联方	37,701.40	20.89%
瓦房店轴承动力有限责任公司	往来款	参股公司	2,027.22	1.12%
大连海关	保证金	非关联方	1,119.20	0.62%
大连长兴伟业房地产开发有限公司	往来款	非关联方	1,000.00	0.55%
大连新型建筑材料研发有限公司	往来款	非关联方	922.55	0.51%
合计			42,770.37	23.70%

2012年6月末，发行人其他应收款账龄结构及较大额欠款人较2011年末未发生较大变化。

(7) 存货

发行人的存货主要是自制半成品及在产品、产成品和原材料。2009-2011年末以及2012年6月末，发行人的存货余额分别为462,025.21万元、664,289.15万元、674,952.45万元和684,119.32万元，分别占当期流动资产的30.32%、29.06%、22.04%以及22.99%。其中，2010年末存货较2009年末增加202,263.94万元，增长43.78%，主要原因是发行人下属子公司大连重工起重为满足下游客户华锐风电的订单需求，增加生产导致自半成品及在产品增长154,410.94万元，库存商品增长10,967.80万元。2012年6月末，存货账面净值较2011年末基本持平。

图表6.19: 2011年末存货明细 (单位: 万元)

项 目	期末余额		
	余额	占比	跌价准备
原材料	176,912.96	25.84%	1,763.01
材料采购	31.69	0.00%	-
材料成本差异	107.06	0.02%	-
周转材料	2,501.03	0.37%	20.71
自制半成品及在产品 (在研品)	285,032.33	41.64%	387.81
库存商品 (产成品)	219,375.61	32.05%	7,308.39
委托加工材料	-	-	-
其他物资	571.69	0.08%	100.00
合计	684,532.37	100%	9,579.92
存货净额	674,952.45		

2012年6月末，发行人存货明细较2011年末未发生较大变化。

2、非流动资产结构分析

图表6.20: 近三年及一期非流动资产结构 (单位: 万元/%)

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	36,732.58	1.99	40,813.98	2.29	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-	30,000.00	1.53	-	-
长期股权投资	314,298.44	17.04	271,310.87	15.24	209,475.69	10.69	106,160.42	7.69
投资性房地产	11,882.01	0.64	12,073.73	0.68	12,548.45	0.64	160.32	0.01
固定资产	887,489.59	48.13	903,588.60	50.75	887,628.76	45.28	850,997.78	61.66
在建工程	221,028.61	11.99	195,829.78	11.00	138,666.36	7.07	142,176.38	10.30
固定资产清理	3.39	0.00	33.02	0.00	3.17	0.00	3.17	0.00
无形资产	128,146.64	6.95	115,244.81	6.47	480,687.56	24.52	102,187.25	7.40
开发支出	0.34	0.00	-	-	-	-	-	-
商誉	195,734.61	10.61	195,734.61	10.99	158,616.12	8.09	158,432.72	11.48
长期待摊费用	4,062.64	0.22	1,616.80	0.09	2,200.28	0.11	905.31	0.07
递延所得税资产	40,717.04	2.21	39,671.80	2.23	40,433.66	2.06	16,684.77	1.21
其他非流动资产	3,965.66	0.22	4,498.16	0.25	-	-	2,528.76	0.18
非流动资产合计	1,844,061.54	100	1,780,416.15	100	1,960,260.06	100	1,380,236.88	100

发行人非流动资产的主要包括长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产以及商誉，2011年末分别占非流动资产的15.24%、50.75%、11.00%、6.47%和10.99%，合计占比94.45%。

(1) 可供出售金融资产

2011年末，发行人可供出售金融资产余额为40,813.98万元，为发行人持有的华锐铸钢股票，股票数量1,540.15万股，初始投资成本2,684.10万元，当年实际盈亏38,129.87万元。2012年6月末，发行人可供出售金融资产余额为36,732.58万元，为发行人持有的大连重工股票，股票数量2,310.23万股，初始投资成本2,684.10万元，累计实际盈亏34,048.48万元。

(2) 长期股权投资

发行人的长期股权投资主要是对于参股企业的投资。2009-2011年末及2012年6月末，长期股权投资余额分别为106,160.42万元、209,475.69万元、271,310.87万元和314,298.44万元。2010年末长期股权投资比2009年末增加103,315.27万元，增长97.32%，主要原因一是发行人新增对大连新兴产业投资发展基金¹⁰的投资39,990.00万元；二是华锐风电科技（集团）股份有限公司实现净利润28亿元，使得发行人核算长期投资增加5.6亿元。2011年末长期股权投资比2010年末增加61,835.18万元，增长29.52%，主要原因是发行人新增对大连新兴产业投资发展基金的投资55,000.00万元。2012年6月末，发行人长期股权投资较2011年末增加

¹⁰新兴产业基金是由大连装备与金融机构合作发起设立的有限合伙制基金，总规模30亿元，由大连装备产业基金管理有限公司作为基金管理人，定位于为大连全域城市化发展探索新的融资模式。基金已募集15亿元，通过与大连甘井子区政府合作，采取固定回报模式，为大连市科技新城建设提供资金支持，实现了资金运用的低风险与高效率。

42,987.57万元，增加15.84%，主要原因是发行人新增大连装备租赁有限责任公司投资，所属子公司国投集团新增对大连金重（旅顺）重工有限公司和大连国投投资管理有限公司投资所致。

图表6.21: 2011年末主要长期股权投资明细（单位：万元）

被投资单位	核算法	期末投资余额 (万元)	股权比例 (%)
大连兴岛建设开发有限公司	权益法	923.40	50.00
大连冰山集团有限公司	权益法	25,883.29	30.00
大连装备生态科技产业园有限公司	权益法	17,794.69	40.00
大连国通电气有限公司	权益法	3,463.73	42.50
华锐风电科技（集团）股份有限公司	权益法	80,806.13	16.86
大连荏大环境工程有限公司	权益法	33.00	33.00
大连绿洲能源有限公司	权益法	386.10	33.00
上海振鑫瓦轴机电销售有限公司	权益法	41.09	40.00
大连华大塑胶有限公司	权益法	267.76	30.00
大连日兴达橡塑机有限公司	权益法	9.22	20.00
大连那珂仪器有限公司	权益法	446.92	40.00
大连三和精工有限公司	权益法	110.48	40.00
鑫海工程塑料公司	权益法	91.64	40.00
大连冰山金重环保工程有限公司	权益法	0.83	30.00
大连金宇锻件制造有限公司	权益法	325.87	25.33
大连盛道集团有限公司	权益法	2,074.05	49.00
大连大显网络系统股份有限公司	权益法	2,000.00	20.00
华信汇通集团有限公司	成本法	2,285.00	1.74
大连华信信托股份有限公司	成本法	3,303.80	1.49
唐山钢铁股份有限公司	成本法	24.00	0.66
大连源润建筑设计有限公司	成本法	12.00	15.60
瓦房店轴承动力供热工程有限责任公司	成本法	1,819.82	7.23
上海爱姆意机电设备连锁有限公司	成本法	200.00	4.76
大连产权交易所	成本法	100.00	16.67
大连良运集团	成本法	4,341.82	20.00
大连市燃料有限公司	成本法	261.31	20.00
大连市第五晶体管有限公司	成本法	1,308.53	20.00
大连航运集团有限公司	成本法	400.00	20.00
大连美罗中药厂有限公司	成本法	357.63	3.60
大连名仕金国房地产开发有限公司	成本法	200.00	20.00
大连金州联丰村镇银行股份有限公司	成本法	1,000.00	10.00
大连装备创新投资有限公司	成本法	3,000.00	15.79
大连新兴产业投资发展基金	成本法	94,990.00	-
大连股权基金管理公司	成本法	200.00	20.00
大连国有资源投资有限公司	成本法	3,000.00	15.00
大连银行股份有限公司	成本法	6,400.00	0.49

中国融资租赁有限公司	成本法	7,000.00	13.06
大连地铁运营有限公司	成本法	3,000.00	30.00
大连海洋经济产业园发展有限公司	成本法	480.00	20.00
大连棒棰岛食品集团有限公司	成本法	1,018.26	20.00
大连凯特利催化工程技术有限公司	成本法	321.00	6.22
大连体育场商城有限公司	成本法	1,735.20	15.00
大连汇海建筑材料研发有限公司	成本法	27.86	20.00
大连热电工程设计有限公司	成本法	30.00	20.00
大连热电工程监理有限公司	成本法	11.80	20.00
光大银行	成本法	1,800.00	0.21
大连保税区长城科技开发公司	成本法	510.00	51.00
大连广桥房地产咨询服务有限公司	成本法	150.00	25.00
大连华利德电子有限公司	成本法	10.00	20.00
大连香海自控系统有限公司	成本法	15.05	20.00
大连海科热电科技发展有限公司	成本法	9.60	20.00
合计		271,980.87	

发行人已提取长期股权投资减值准备670万元。

(3) 固定资产

固定资产是发行人非流动资产的最重要组成部分，主要包括厂房和机器设备。近年来随着发行人下属子公司产能改扩建项目的陆续建成完工转入固定资产，固定资产余额逐年稳步增长。2009-2011年末，发行人的固定资产余额分别为850,997.78万元、887,628.76万元和903,588.60万元，年复合增长率为3.04%。2012年6月末，固定资产余额为887,489.59万元，与2011年末基本持平。

(4) 在建工程

2009-2011年末以及2012年6月末，发行人的在建工程余额分别为142,176.38万元、138,666.36万元、195,829.78万元以及221,028.61万元。其中2011年末较2010年末增加57,163.42万元，增幅41.22%，主要原因一是旗下子公司大连橡胶塑料机械股份有限公司搬迁改造项目开始建设，大橡机械制造公司机加装配厂房建设项目在建工程余额增加22,509.59万元；二是旗下子公司重工起重集团船用低速柴油机半组合曲轴国产化项目二期工程建设进度的推进，在建工程余额增加了8,024.23万元。2012年6月末，在建工程余额较2011年末增长25,198.83万元，增幅为12.87%，主要原因是发行人对大连重工起重船用低速柴油机半组合曲轴国产化、大橡塑长兴岛制造园区等在建项目的持续投入所致。2012年6月末，发行人主要的在建工程包括大连重工起重船用低速柴油机半组合曲轴国产化项目和精密大锻件改造项目，大橡塑的长兴岛制造园区项目，瓦轴集团重点领域关键技术改造项目。

图表6.22: 截至2012年6月30日主要在建工程情况(单位: 亿元)

项目名称	总投资	累计完成投资	工程进度	资金来源	建设期间	项目批复
大连重工起重船用低速柴油机半组合曲轴国产化	4.20	2.60	62%	自有 75% 其他 25%	2009-2013	已取得相关批复（详见第五章在建工程）
大连重工起重大型推进器扩能改造项目	2.90	1.30	45%	100%自有	2010-2013	
大连重工起重大型球墨铸铁件扩能改造项目	2.50	1.90	76%	20%自有 80%借款	2010-2013	
大橡塑长兴岛制造园区	10.00	5.70	85%	自有 80% 其他 20%	2009-2012	
瓦轴集团重点领域关键技术改造项目	6.00	4.98	96%	100%自有	2010-2012	
合计	25.60	16.48				

（5）无形资产

发行人的无形资产主要是土地使用权。2009-2011年末及2012年6月末，发行人的无形资产余额分别为102,187.25万元、480,687.56万元、115,244.81万元和128,146.64万元。其中2010年末无形资产较2009年末增加378,500.31万元，增幅370.40%，主要原因是大连市政府将已破产清算的金盐公司土地划拨给发行人的下属子公司国投集团，导致土地使用权净值增加35亿元。2011年末无形资产较2010年末减少365,442.75万元，降幅76.03%，主要原因是发行人子公司国投集团处置土地使用权35亿元。2012年6月末，无形资产余额较2011年末增长12,901.83万元，主要原因是发行人为新建的工程项目取得土地使用权增加。

（二）负债结构分析

图表6.23：近三年及一期负债结构数据表（单位：万元/%）

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	2,323,822.26	79.53	2,435,754.90	80.66	1,980,437.16	77.44	1,593,432.70	87.27
非流动负债合计	598,120.59	20.47	584,068.46	19.34	576,816.00	22.56	232,393.49	12.73
负债合计	2,921,942.85	100	3,019,823.36	100	2,557,253.15	100	1,825,826.19	100

2009-2011年末，发行人的负债总额分别为1,852,826.19万元、3,019,823.36万元和2,921,942.85万元，年复合增长率为28.61%，略低于总资产的增长幅度，但总体增长趋势与总资产保持一致。2012年6月末负债总额为2,921,942.85万元，较2011年末稍有减少。

从负债结构来看，发行人的负债以流动负债为主，2009-2011年末及2012年6月末，占比分别为87.27%、77.44%、80.66%以及79.53%。2010年，发行人为优化负债结构，除银行借款外，还通过发债等方式取得融资，在一定程度上改善了负债结构，2010年末非流动负债占比较2009年末提高了9.83个百分点。2011年，发行人发行10亿元短期融资券，使发行人流动负债较2010年末提高3.22个百分点。

1、流动负债结构分析

图表6.24: 近三年及一期流动负债结构 (单位: 万元/%)

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	403,047.51	17.34	445,853.20	18.30	297,853.81	15.04	370,837.82	23.27
应付票据	245,520.20	10.57	232,093.12	9.53	137,968.75	6.97	92,224.69	5.79
应付账款	883,948.52	38.04	926,993.84	38.06	768,840.64	38.82	576,538.24	36.18
预收款项	409,537.44	17.62	499,812.82	20.52	488,776.07	24.68	365,091.86	22.91
应付职工薪酬	23,324.98	1.00	28,663.62	1.18	29,674.81	1.50	25,562.41	1.60
应交税费	8,196.46	0.35	23,695.69	0.97	41,881.27	2.11	8,960.15	0.56
应付利息	9,485.13	0.41	10,798.08	0.44	8,575.56	0.43	1,162.69	0.07
应付股利	4,460.32	0.19	5,458.45	0.22	625.82	0.03	772.99	0.05
其他应付款	112,468.62	4.84	120,098.90	4.93	120,520.14	6.09	95,289.76	5.98
一年内到期的非流动负债	24,046.45	1.03	41,816.84	1.72	85,666.23	4.33	56,970.97	3.58
其他流动负债	199,786.62	8.60	100,470.36	4.12	54.06	0.00	21.1	0.00
流动负债合计	2,323,822.26	100	2,435,754.90	100	1,980,437.16	100	1,593,432.70	100

发行人流动负债的主要包括短期借款、应付账款、预收账款, 2011 年末分别占流动负债的 18.30%、38.06%、20.52%, 合计占比 76.88%。

(1) 短期借款

2009-2011 年末及 2012 年 6 月末, 发行人短期借款余额分别为 370,837.82 万元、297,853.81 万元、445,853.20 万元和 403,047.51 万元, 在流动负债中的占比分别为 23.27%、15.04%、18.30%和 17.34%。2010 年末短期借款较 2009 年末减少 72,984.01 万元, 主要原因是发行人于 2010 年末发行了 25 亿元的公司债券, 同时发行人的下属子公司大连重工起重发行了 6 亿元的短期融资券, 流动资金较为充裕, 发行人因此适当减少当期短期借款规模, 以控制财务成本。2011 年末短期借款较 2010 年末增加 147,999.39 万元, 增加 49.69%, 主要原因是随着发行人生产经营规模扩大, 所需流动资金也相应增加, 发行人通过短期借款筹措资金补充流动性缺口, 同时发行人下属子公司大连重工起重发行了 6 亿元的短期融资券当年到期兑付也使其流动资金较为紧张。

(2) 应付票据

发行人应付票据包括银行、商业承兑汇票, 随着发行人生产规模扩大及产品市场占有率增加, 发行人对上游客户的议价能力不断增强, 采购货款多以银行及商业承兑汇票形式支付, 节约公司财务成本。2009-2011 年末及 2012 年 6 月末, 发行人的应付票据余额分别为 92,224.69 万元、137,968.75 万元、232,093.12 万元和 245,520.20 万元, 在流动负债中的占比分别为 5.79%、6.97%、9.53%以及 10.57%, 呈逐年增长趋势。

(3) 应付账款

2009-2011 年末及 2012 年 6 月末, 发行人的应付账款余额分别为 576,538.24

万元、768,840.64 万元、926,993.84 万元和 883,948.52 万元，在流动负债中的占比分别为 36.18%、38.82%、38.06%以及 38.04%。其中 2010 年末较 2009 年末增加了 192,302.40 万元，增加 33.35%；2011 年末较 2010 年末增加 158,153.30 万元，增幅 20.57%，主要原因是发行人为满足不断扩大的销售需求而增加了材料采购，从而导致应付采购款项的增长。

发行人的应付账款的账龄结构以一年以内的为主。2011 年末一年以内的应付账款余额占比为 86.98%。账龄在三年以上的应付账款主要是发行人应付供应商的尾款。

图表6.25: 2011年末应付账款账龄结构 (单位: 万元)

账龄分析	期末余额	
	金额	占比
1 年以内	806,304.59	86.98%
1-2 年	82,425.09	8.89%
2-3 年	15,934.38	1.72%
3 年以上	22,329.77	2.41%
合 计	926,993.84	100.00%

图表6.26: 2011年末账龄超过一年的应付账款前五名 (单位: 万元)

债权人名称	期末余额	占比	性质	未结转原因
鞍山中油天宝铸造有限公司	5,965.15	0.64%	货款	合同未到期
石家庄市新华工业炉有限公司	2,321.03	0.25%	货款	合同未到期
NKE 奥地利有限公司	1,851.21	0.20%	货款	合同未到期
北京中矿联拓科技发展有限公司	1,349.77	0.15%	货款	合同未到期
德国 Zollern Dorstener 公司	1,218.21	0.13%	货款	合同未到期
合 计	12,705.37	1.37%		

2012年6月末，发行人应付账款账龄结构及较大额债权人较2011年末未发生较大变化。

(4) 预收款项

发行人的预收款项主要是重型机械板块所预收的下游客户的订金。2009-2011 年末以及 2012 年 6 月末，公司预收款项余额分别为 365,091.86 万元、488,776.07 万元、499,812.82 万元和 409,537.44 万元。其中 2010 年末预收款项余额较 2009 年末增加 123,684.21 万元，增幅 33.88%，主要原因是近年来发行人的业务规模的扩大，导致预收款项的相应增加。2012 年 6 月末，预收款项余额较 2011 年末减少 90275.38 万元，降幅 18.06%，主要原因是受行业经济低迷影响，发行人重型机械板块订单小幅减少，预收款降低所致。

发行人预收款项的账龄结构以一年以内的为主。2011 年末，一年以内的预收款项余额占比为 84.52%。账龄在一年以上的预收款项未结转收入的主要原因是受重型机械行业低迷影响，重型机械板块的部分合同客户要求项目暂停，以及货物未完工交付所至。

图表6.27: 2011年末预收款项账龄结构 (单位: 万元)

账龄分析	期末余额	
	金额	比例
1 年以内	422,453.57	84.52%
1-2 年	46,546.77	9.31%
2-3 年	10,889.95	2.18%
3 年以上	19,922.52	3.99%
合 计	499,812.82	100.00%

图表6.28: 2011年末账龄超过一年的预收款项金额前五名 (单位: 万元)

债权人名称	期末余额	占比	未结转原因
唐山宝业实业集团有限公司	8,000.00	1.60%	项目暂停
唐山首钢宝业钢铁有限公司	5,350.00	1.07%	项目延期
中冶赛迪上海工程技术有限公司	3,495.94	0.70%	项目暂停
华东工程科技股份有限公司	1,832.67	0.37%	项目取消
浙江天禄能源发展有限公司	1,676.00	0.33%	设备安装周期较长
合 计	20,354.61	4.07%	

2012年6月末, 发行人预收款项账龄结构及较大额债权人较2011年末未发生较大变化。

(5) 其他应付款

2009-2011 年末及 2012 年 6 月末, 发行人的其他应付款余额分别为 95,289.76 万元、120,520.14 万元、120,098.90 万元和 112,468.62 万元, 在流动负债中的占比分别为 5.98%、6.09%、4.93%以及 4.84%。

发行人的其他应付款的账龄结构以一年以内的为主。2011 年末一年以内的应付账款余额占比为 76.77%。

图表6.29: 2011年末其他应付款账龄结构 (单位: 万元)

账龄分析	期末余额	
	金额	占比
1 年以内	92,197.11	76.77%
1-2 年	12,362.87	10.29%
2-3 年	3,063.56	2.55%
3 年以上	12,475.36	10.39%
合 计	120,098.90	100.00%

图表6.30: 2011年末其他应付款金额前五名 (单位: 万元)

债权人名称	期末余额	占比	性质	未结转原因
大连冰山集团有限公司	4,460.00	3.71%	代收延伸审计 收益	留有尾款, 按计划收回
大连港集团有限公司	1,760.78	1.47%	往来款	土地转让款, 现已结清
中国爱地集团有限公司	1,000.00	0.83%	改制费用	留有尾款
瓦市土地规划局	914.35	0.76%	土地出让金	资金不足, 暂欠

债权人名称	期末余额	占比	性质	未结转原因
房屋维修基金	679.24	0.57%	房屋维修基金	按实际发生支付
合计	8,814.37	7.34%		

2012年6月末，发行人其他应付账款账龄结构及较大额债权人较2011年末未发生较大变化。

(6) 其他流动负债

2009-2011年末以及2012年6月末，发行人其他流动负债分别为21.10万元、54.06万元、100,470.36万元以及199,786.62万元。其中2011年末其他流动负债较2010年末增加100,416.30万元，主要是发行人当年度发行10亿元短期融资券。2012年6月末其他流动负债较2011年末增加99,316.26万元，主要是发行人2012年3月发行的10亿元短期融资券。

2、非流动负债结构分析

图表 6.31: 近三年及一期非流动负债结构数据表 (单位: 万元/%)

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期借款	118,119.99	19.75	106,929.63	18.31	122,536.42	21.24	144,489.14	62.17
应付债券	250,000.00	41.80	250,000.00	42.80	250,000.00	43.34	-	-
长期应付款	342.00	0.06	390.99	0.07	177.84	0.03	9,421.84	4.05
专项应付款	54,126.65	9.05	42,848.82	7.34	57,620.60	9.99	39,954.86	17.19
预计负债	104,970.73	17.55	105,093.27	17.99	122,429.02	21.22	17,635.86	7.59
递延所得税负债	8,536.78	1.43	9,557.13	1.64	-	-	49.91	0.02
其他非流动负债	62,024.44	10.37	69,248.63	11.86	24,052.11	4.17	20,841.86	8.97
非流动负债合计	598,120.59	100	584,068.46	100	576,816.00	100	232,393.49	100

发行人的负债主要是流动负债，非流动负债余额较小，非流动负债主要是长期借款、应付债券、专项应付款、预计负债和其他非流动负债。

(1) 长期借款

2009-2011年末以及2012年6月末，发行人长期借款余额分别为144,489.14万元、122,536.42万元、106,929.63万元以及118,119.99万元，总体呈现逐年递减的态势，主要原因一是发行人的产能改扩建陆续完工投产，对于中长期的建设投资资金需求有所降低；二是近年来发行人主动调整负债结构，拓展融资渠道，改变单纯依靠银行借款提供营运资金的局面，于2010年发行了25亿元的公司债券，补充项目建设投资所需。

(2) 应付债券

2011年末发行人应付债券余额为250,000.00亿元，为发行人于2010年4月发行的10亿元6年期的固定利率公司债券和15亿元的7年期固定利率公司债券。

(3) 长期应付款

发行人的长期应款主要是应付的融资租赁设备款。2009-2011年末以及2012年6月末，发行人长期应付款分别为9,421.84万元、177.84万元、390.99万元和342.00万元。其中，2010年末长期应付款较2009年末减少了9,244.00万元，减幅

98.11%，主要原因是发行人应付的融资租赁设备款随着租凭期限的增加而逐年减少。2011年末长期应付款较2010年增加213.15万元，增加119.85%，主要当年度增加住房补助金149.73万元。

(4) 专项应付款

发行人专项应付款主要是发行人获取的逐年摊入收入的政府专项补贴余额。2009-2011年末以及2012年6月末，发行人专项应付款余额分别为39,954.86万元、57,620.60万元、42,848.82万元以及54,126.65万元，分别占非流动负债的17.19%、9.99%、7.34%以及9.05%。

图表6.32: 2011年末前五名专项应付款明细 (单位: 万元)

类 别	期末余额	占比
转改制离退休人员安置费	26,377.38	61.56%
瓦轴集团厂前楼土地出让金返还	7,533.40	17.58%
瓦轴集团大连分厂拆迁补偿	6,612.00	15.43%
瓦轴集团大型风力发电机轴承实验台项目	1,230.24	2.87%
大连市财政局重大装备产业技术创新联盟	500.00	1.17%
合 计	42,253.02	98.61%

(5) 预计负债

2009-2011年末以及2012年6月末，发行人预计负债分别为17,635.86万元、122,429.02万元、105,093.27万元以及104,970.73万元。其中，2010年末较2009年末增加104,793.16万元，增幅594.20%，主要原因一是发行人为进一步夯实公司的资产，应对大批量风电产品、汽车音响产品和轴承产品可能带来的财务风险，自2009年起分别按上述三类产品销售收入的2%、1.05%和10%提取产品质量保证金，销售规模扩大，导致发行人对于风电产品、汽车音响产品和轴承产品所提取的产品质量保证金增长46,761.43万元；二是发行人的下属子公司大连重工起重出于业务战略发展考虑，所签订的部分重型机械订单项目合同价格明显低于项目预算成本，因此相应提取项目预计亏损52,693.61万元。

图表6.33: 2011年末预计负债明细 (单位: 万元)

项 目	期末余额	
	余额	占比
未决诉讼	7,545.73	7.18%
产品质量保证	42,438.51	40.38%
产品返修费用	22,472.23	21.38%
待执行的亏损合同	32,636.81	31.06%
合 计	105,093.27	100%

(6) 其他非流动负债

发行人的其他非流动负债主要是发行人取得的各类与资产相关、与收益相关的政府补助。2009-2011年末及2012年6月末，发行人其他非流动负债分别为20,841.86万元、24,052.11万元、69,248.63万元和62,024.44万元，分别占非流动负债的3.63%、8.97%、11.86%以及10.37%。其中，2011年末其他非流动负债较2010

年末增加45,196.52万元，增幅187.91%，主要当年度发行人在热电、瓦轴、风电等项目新增多项政府补助。

图表6.34: 2011年末其他非流动负债前五名情况(单位: 万元)

项 目	期末余额	占比
西郊工业园项目补贴款	11,397.09	16.46%
1.5兆瓦变速恒频风力发电机组	9,489.40	13.70%
振兴装备制造业改造	7,995.75	11.55%
风电增速机试验检测等项目补助资金	7,582.50	10.95%
土地补助金	7,025.76	10.15%
合计	43,490.50	62.80%

(三) 所有者权益结构分析

图表6.35: 近三年及一期所有者权益结构(单位: 万元/%)

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	120,000.00	6.32	120,000.00	6.58	100,000.00	5.92	100,000.00	9.27
资本公积	854,302.52	45.00	844,987.39	46.37	1,006,775.10	59.62	596,996.92	55.37
盈余公积	7,530.65	0.40	7,530.65	0.41	774.25	0.05	163.63	0.02
未分配利润	413,617.19	21.79	383,497.55	21.04	246,664.11	14.61	98,634.29	9.15
归属于母公司所有者权益合计	1,395,450.36	73.51	1,355,942.50	74.40	1,354,213.47	80.20	795,794.84	73.81
少数股东权益	502,974.29	26.49	466,505.23	25.60	334,327.82	19.80	282,399.80	26.19
所有者权益合计	1,898,424.65	100	1,822,447.73	100	1,688,541.29	100	1,078,194.64	100

2009-2011年末以及2012年6月末，发行人的资本公积分别为596,996.92万元、1,006,775.10万元、844,987.39万元和854,302.52万元。其中2010年较2009年增加409,778.18万元，增幅为68.64%，主要原因一是大连市国资委划拨转入土地及房屋建筑物3,578万元、大连市财政局转入大连装备产业投资发展基金政府引导资金3,000万元；二是发行人的子公司、合营及联营企业因其他所有者权益变动增加403,140万元。

2009-2011年末以及2012年6月末，发行人的所有者权益分别为1,078,194.64万元、1,688,541.29万元、1,822,447.73万元以及1,898,424.65万元。

2010年末所有者权益较2009年末增加610,346.65万元，增幅为56.61%，主要原因一是大连市国资委划拨转入土地及房屋建筑物合计3,578.40万元；二是大连市财政局转入大连装备产业投资发展基金政府引导资金3,000.00万元；三是发行人的子公司、合营企业及联营企业因其他所有者权益变动而增加403,199.79万元；四是发行人经营业绩增长使得未分配利润较上年年末增长148,029.82万元。2011年末所有者权益较2010年末增加133,906.44万元，增幅为7.93%。

(四) 损益表分析

图表6.36: 近三年及一期损益表分析(单位: 万元)

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
----	-----------	--------	--------	--------

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业总收入	1,296,166.01	2,725,364.28	2,582,530.70	2,086,979.73
其中：营业收入	1,296,166.01	2,725,364.28	2,582,530.70	2,086,979.73
营业总成本	1,240,788.52	2,566,269.20	2,475,867.79	2,011,400.04
其中：营业成本	1,093,201.35	2,247,592.68	2,117,442.45	1,756,281.95
营业税金及附加	6,315.14	16,840.47	10,745.98	8,873.84
销售费用	35,645.07	77,064.33	89,378.30	57,711.73
管理费用	74,209.17	193,510.21	197,304.17	144,617.89
财务费用	26,442.58	31,104.07	34,014.96	30,155.51
资产减值损失	4,975.21	157.45	26,981.93	13,759.13
加：公允价值变动收益	0.02	-414.66	1,450.94	845.51
投资收益	8,071.14	19,341.41	79,362.73	42,454.05
营业利润	63,448.65	178,021.82	187,476.58	118,879.25
加：营业外收入	9,899.23	24,730.89	42,952.71	28,456.91
减：营业外支出	1,342.77	4,286.42	14,501.64	5,788.76
利润总额	72,005.11	198,466.30	215,927.65	141,547.40
减：所得税费用	13,072.61	38,906.08	35,178.95	23,497.34
净利润	58,932.50	159,560.22	180,748.69	118,050.05

1、营业收入

近年来，国家装备制造业振兴规划、振兴东北老工业基地的长期战略、辽宁沿海经济带发展规划等政策的推出为发行人提供了良好的政策环境，同时2009年国务院推出的4万亿投资计划也促进重型机械产品市场需求的快速增长，发行人的营业收入得以逐年稳步增长。2009-2011年，发行人分别实现营业收入2,086,979.73万元、2,582,530.70万元和2,725,364.28万元，年复合增长率为14.28%。2012年1-6月，发行人实现营业收入1,296,166.01万元。

2、营业成本

发行人的营业成本包括原材料、人工费用和制造费用。2009-2011年发行人的营业成本分别为1,756,281.95万元、2,117,442.45万元和2,247,592.68万元，年复合增长率为13.13%。2012年1-6月，发行人的营业成本为1,093,201.35万元。总体来看，发行人营业成本的增长基本与营业收入同步。

3、期间费用

图表6.37：近三年及一期期间费用情况（单位：万元/%）

项目	2012 年 1-6 月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	收入占比	金额	收入占比	金额	收入占比	金额	收入占比
销售费用	35,645.07	2.75	77,064.33	2.83	89,378.30	3.46	57,711.73	2.77
管理费用	74,209.17	5.73	193,510.21	7.10	197,304.17	7.64	144,617.89	6.93
财务费用	26,442.58	2.04	31,104.07	1.14	34,014.96	1.32	30,155.51	1.44
期间费用合计	136,296.82	10.52	301,678.61	11.07	320,697.43	12.42	232,485.13	11.14

2009-2011年发行人的期间费用合计分别为232,485.13万元、320,697.43万元

和301,678.61万元，期间费用率（期间费用合计在营业收入中的占比）分别为11.14%、12.42%和11.07%，期间费用率总体比较稳定。从期间费用的构成来看，管理费用是占比最高，2009-2011年，管理费用在期间费用合计中的占比分别为62.21%、61.52%和64.14%。管理费用率（管理费用在营业收入中的占比）分别为6.93%、7.64%和7.10%，存在一定的波动，主要原因是发行人整合时间尚短，内部管理机制有待完善，因此各年的管理费用支出存在一定的变动。2012年1-6月，期间费用合计为136,296.82万元，期间费用率为10.52%，较2011年度小幅下降，主要是季度性因素所致。

4、资产减值损失

发行人的资产减值损失主要是发行人对于应收款项所计提的坏账准备。2009-2011年及2012年1-6月，资产减值损失分别为13,759.13万元、26,981.93万元、157.45万元和4,975.21万元。其中，2010年资产减值损失较2009年增加13,222.80万元，增加96.10%，主要原因是随着发行人业务规模的扩张，发行人应收款项余额逐年增长，发行人所提取的坏账准备也逐年增长。2011年资产减值损失较2010年减少26,824.48万元，减少99.42%，主要原因一是发行人收回部分土地出让金返还；二是发行人所属子公司大连华锐重工集团股份有限公司2011年发生重大资产重组，为了确保真实、准确地反映公司的财务状况和经营成果，会计师事务所审计对公司坏账准备的计提比例进行了变更，按账龄分析法计提的坏账准备的计提比例1年以内由5%变更为3%；1-2年的由10%变更为5%，使2011年净利润增加1,144.97万元。2012年1-6月资产减值损失较2011年增加4,817.76万元，增加3059.87%，大幅增长的主要原因是受行业经济低迷影响，发行人部分资产减值所致。

5、投资收益

发行人的投资收益主要是长期股权投资按权益法确认的投资收益，主要来自于大连重工起重参股子公司华锐风电科技（集团）股份有限公司。2009-2011年及2012年1-6月，发行人的投资收益分别为42,454.05万元、79,362.73万元、19,341.41万元和8,071.14万元。其中，2010年投资收益较2009年增加36,908.68万元，增加86.94%，主要原因一是由于近年来华锐风电科技（集团）股份有限公司生产销售规模不断扩大，业绩逐年增长，使得发行人所获得的投资收益也快速增长，二是发行人子公司国投集团处置友谊集团长期股权投资获得1亿元投资收益。2011年投资收益较2010年减少60,021.32万元，减少75.63%，主要原因是华锐风电科技（集团）股份有限公司受行业限制的影响，净利润大幅度降低，使发行人投资收益降低。

6、营业外收支

图表6.38：近三年及一期营业外收支情况（单位：万元）

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
营业外收入	9,899.23	24,730.89	42,952.71	28,456.91

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业外支出	1,342.77	4,286.42	14,501.64	5,788.76
营业外收支净额	8,556.46	20,444.47	28,451.07	22,668.15

2009-2011年，发行人的营业外收入分别为28,456.91万元、42,953.71万元和24,730.89万元。发行人的营业外收入包括政府补贴收入、非流动资产处置利得、债务重组利得和无法支付的款项等。其中政府补贴收入的占比相对较大，各年的金额也相对稳定。2009-2011年，政府补贴收入分别为20,886.04万元、15,980.05万元和12,765.99万元，在营业外收入中的占比分别为73.40%、37.20%和51.62%。由于发行人的政府补贴收入，大部分均为与具体项目挂钩，因此总体来看，发行人营业外收入存在较大的变动性。

图表6.39：近三年营业外收入详细情况（单位：万元）

项目	2012 年 1-6 月		2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
非流动资产处置利得	424.85	4.29%	7,295.66	29.50%	7,724.33	17.98%	551.30	1.94%
非货币性资产交换利得	-	-	-	-	1,123.34	2.62%	-	-
债务重组利得	1,280.49	12.94%	1,801.63	7.28%	4,205.33	9.79%	2,823.31	9.92%
担保损益	-	-	-	-	1,087.60	2.53%	-	-
政府补助	6,251.77	63.15%	12,765.99	51.62%	15,980.05	37.20%	20,886.04	73.40%
盘盈利得	-	-	-	-	242.98	0.57%	0.70	0.00%
捐赠利得	-	-	-	-	-	-	3.89	0.01%
违约赔偿收入	-	-	375.67	1.52%	653.96	1.52%	919.79	3.23%
增值税退税及减免税款	-	-	-	-	-	-	-	-
无法支付的款项	-	-	1,132.26	4.58%	8,003.89	18.63%	1,275.46	4.48%
废品销售收入	-	-	-	-	-	-	146.57	0.52%
其他	1,942.12	19.62%	1,359.69	5.50%	3,931.24	9.15%	1,849.83	6.50%
合计	9,899.23	100%	24,730.89	100%	42,952.71	100%	28,456.91	100%

2012年1-6月，发行人的营业外收入为9,899.23万元，金额较小的主要原因是政府补贴收入一般在年末划入。

7、利润总额

2009-2011年及2012年1-6月，发行人的利润总额分别为141,547.40万元、215,927.65万元、198,466.30万元和72,005.11万元，利润总额波动较大，波动一方

面来自于经营业务利润，而另一方面则来源于投资收益和营业收支净额。其中，2011年利润总额较2010年减少17,461.35万元，主要由于当年投资收益大幅减少所致。2009-2011年及2012年1-6月，投资收益和营业外收支净额合计在利润总额中的占比分别为49.93%、46.01%、20.05%和23.09%。

（五）现金流分析

图表 6.40: 近三年及一期现金流量主要数据（单位：万元）

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动现金流入小计	1,403,342.36	2,839,668.52	2,515,391.81	2,001,521.81
经营活动现金流出小计	1,406,517.21	2,850,056.19	2,497,856.26	1,736,890.19
经营活动产生的现金流量净额	-3,174.84	-10,387.67	17,535.55	264,631.63
投资活动现金流入小计	73,990.93	253,496.81	205,259.87	111,491.83
投资活动现金流出小计	113,222.50	482,806.75	321,424.71	200,909.36
投资活动产生的现金流量净额	-39,231.57	-229,309.94	-116,164.85	-89,417.53
筹资活动现金流入小计	406,769.13	791,885.73	801,534.37	518,813.58
筹资活动现金流出小计	415,800.82	524,772.18	595,274.67	626,742.59
筹资活动产生的现金流量净额	-9,031.69	267,113.54	206,259.70	-107,929.01
现金及现金等价物净增加额	-51,124.41	27,734.58	107,121.22	67,024.28

2009-2011年及2012年1-6月，发行人现金及现金等价物净增加额分别为67,024.28万元、107,121.22万元、27,734.58万元以及-51,124.41万元。各年的现金流量净额有较大的波动。2010年发行人加大筹资力度，发行25亿元企业债及子公司发行6亿元短期融资券，筹资活动现金净流量大幅增加；2011年发行人旗下各子公司陆续进行产能改扩建投资，整体投资规模增加，投资活动现金流出增加。

1、经营活动产生的现金流

2009-2011年及2012年1-6月，发行人经营活动现金净流量金额分别为264,631.63万元、17,535.55万元、-10,387.67万元以及-3,174.84万元。2010年末经营活动现金流量净额较2009年末减少247,096.08万元，降幅93.37%，主要原因是发行人下属子公司大连重工起重风电零部件业务发展迅速，由于该业务的回款周期较长，导致发行人的应收账款和存货大幅增长，形成对于发行人流动资金的占用，使得发行人的经营性净现金流量大幅下滑。2011年末经营活动现金流量净额较2010年末减少27,923.22万元，并由现金净流入变为净流出，主要原因是发行人子公司重工·起重集团缴纳税金10亿元，同比增加4亿元所致。2012年1-6月，发行人经营活动产生的现金流入与流出基本持平，主要是发行人经营中产生的收入及采购支出款项。

2、投资活动产生的现金流

2009-2011年及2012年1-6月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-89,417.53万元、-116,164.85万元、-229,309.94万元以及-39,231.57万元，各年的投资活动产生的现金流量净额均表现为较大净流出，主要原因是发行人旗下各子公司近年来陆续进行产能改扩建投资，整体投资规模较大。

3、筹资活动产生的现金流

2009-2011年及2012年1-6月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为-107,929.01万元、206,259.70万元、267,113.54万元以及-9,031.69万元。其中2009年筹资活动产生的现金流量净额为负，主要原因在于发行人当年的银行长期借款减少导致筹资活动取得借款收到的现金减少了150,488.34万元。2010年筹资活动产生的现金流量净额有较大规模的上升主要是当年发行人本部发行了25亿元的公司债，同时发行人的下属子公司大连重工起重发行了6亿元的短期融资券。2011年筹资活动产生的现金流量净额有较大规模的上升主要是大连市国资委以土地处置金对发行人子公司国投集团增资13亿元。

(六) 财务比率分析

1、流动性和偿债保障能力指标分析

图表 6.41: 近三年及一期流动性和偿债能力指标表

项目/时间	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
资产负债率	60.62%*	62.36%	60.23%	62.87%
流动比率(倍)	1.28*	1.26	1.15	0.96
速动比率(倍)	0.99*	0.98	0.82	0.67
EBIT(万元)	89,584.11	235,757.07	249,736.77	174,275.19
EBITDA(万元)	126,771.77	310,835.40	335,964.09	249,565.52
EBITDA 利息保障倍数(倍)	7.20	8.34	9.94	7.63

注：2012年1-6月数据未经年化处理

近年来，发行人在扩大生产销售规模的同时，主动调整自身的资产负债结构，资产负债率一直维持在稳定水平，2009-2011年末以及2012年6月末资产负债率分别为62.87%、60.23%、62.36%和60.62%。发行人的偿债能力稳定。

发行人的资产流动性良好，流动比率和速动比率稳中有升，2009-2011年末以及2012年6月末，流动比率分别为0.96、1.15、1.26和1.28，速动比率分别为0.67、0.82、0.98和0.99。

随着生产规模的扩大和盈利能力的不断增强，发行人的EBIT和EBITDA也逐年走高。2009-2011年，EBIT分别为174,275.19万元、249,736.77万元和235,757.07万元；EBITDA分别为249,565.52万元、335,964.09万元和310,835.40万元。息税前利润对于发行人的债务利息形成较好的覆盖，2009-2011年，EBITDA利息保障倍数分别为7.63、9.94和8.34，表明发行人盈利对债务利息的保障能力较强。

2、盈利能力指标分析

图表 6.42: 近三年及一期盈利能力指标分析

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入	1,296,166.01	2,725,364.28	2,582,530.70	2,086,979.73
营业毛利率	15.66%*	17.53%	18.01%	15.85%
营业利润(万元)	63,448.65	178,021.82	187,476.58	118,879.25
利润总额(万元)	72,005.11	198,466.30	215,927.65	141,547.40

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
总资产报酬率	1.22%*	3.30%	4.26%	4.07%
净资产收益率	3.17%*	8.76%	10.70%	10.95%

注：2012年1-6月数据未经年化处理

受益于外部良好的政策环境以及发行人自身对于新产品、新市场的不断拓展，近年来，发行人的盈利能力稳步增长。2009-2011年，发行人的主营业务收入、利润总额和净利润的年复合增长率分别为14.28%、18.41%和16.26%。

2009-2011年及2012年1-6月，毛利率分别为15.85%、18.01%、17.53%和15.66%。总体来看，毛利率水平较为稳定。

2009-2011年，发行人的总资产报酬率分别为4.07%、4.26%和3.30%，净资产收益率分别为10.95%、10.70%和8.76%。

3、营运效率指标分析

图表6.43：近三年及一期资产营运效率分析表

项目/时间	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款周转率（次）	2.31*	2.54	3.29	4.31
存货周转率（次）	3.22*	3.26	3.76	3.54
总资产周转率（次）	0.27	0.60	0.72	0.77

注：2012年1-6月数据已经年化处理

2009-2011年度，发行人的应收账款周转率分别为4.31、3.29和2.54。总体来看，发行人应收账款周转速度较慢，主要是由于发行人下属子公司以装备制造制造业为主的业务特点决定了其结算周期普遍较长。近年来，发行人的应收账款周转率呈现逐年降低的态势，主要由于机械装备行业经济低迷增速放缓，使发行人应收账款余额增加，影响发行人应收账款的回款速度。2009-2011年度，发行人的存货周转率分别为3.54、3.76和3.26，存货周转速度近年来有所减缓，主要原因是发行人的下属子公司大连重工起重的风电零部件业务规模逐年扩大，而风电零部件生产销售周期（一般为1年至1年半）的行业特征使得发行人的存货余额逐年增长。

2009-2011年，发行人的总资产周转率分别为0.77、0.72和0.60，呈逐年降低趋势，主要由于发行人近年来不断增加基建建设和投资力度，总资产快速增加，新增项目部分产能尚未实现所致。

六、公司近期有息债务情况

（一）有息债务期限结构

图表6.44：近一年及一期有息债务期限结构（单位：万元）

项目	2012.6.30		2011.12.31	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	403,047.51	50.68%	445,853.20	52.79%
一年内到期的长期借款	24,046.45	3.02%	41,816.84	4.95%

长期借款	118,119.99	14.85%	106,929.63	12.66%
应付债券	250,000.00	31.44%	250,000.00	29.60%
合计	795,213.95	100%	844,599.67	100%

(二) 有息债务借款类型

图表6.45: 截至2012年6月30日有息借款类型 (单位: 万元)

借款类别	短期借款	一年内到期 长期借款	长期借款	合计	占比
信用借款	222,638.51	7,046.45	42,863.99	272,548.95	49.99%
保证借款	142,900.00	15,500.00	60,256.00	218,656.00	40.10%
质押借款	36,150.00	-	-	36,150.00	6.63%
抵押借款	1,359.00	1,500.00	15,000.00	17,859.00	3.28%
合计	403,047.51	24,046.45	118,119.99	545,213.95	100%

图表6.46: 截至2012年6月30日主要银行借款明细表 (单位: 万元)

借款人	借款银行	借款金额	利率	性质	借款期限
大连重工起重	交通银行	10,000	6.31%	信用借款	2011.08.29-2012.08.28
	进出口银行	5,000	4.76%	担保借款	2010.06.02-2012.07.01
		25,000	4.76%	担保借款	2011.11.28-2012.11.24
		20,000	5.76%	信用借款	2012.06.26-2013.09.26
		18,000	6.56%	担保借款	2011.12.14-2012.12.13
	中国银行	8,000	6.56%	信用借款	2011.09.01-2012.09.01
		3,856	6.65%	担保借款	2010.09.02-2013.09.01
		3,000	6.65%	担保借款	2010.10.01-2013.09.01
		1,000	6.65%	担保借款	2010.12.01-2013.09.01
		1,000	6.65%	担保借款	2011.01.01-2013.09.01
		2,000	6.65%	担保借款	2011.03.17-2013.09.01
		1,000	6.40%	担保借款	2011.06.14-2013.09.01
		1,000	6.65%	担保借款	2011.07.01-2013.09.01
		2,000	6.65%	担保借款	2011.12.14-2013.09.01
		国家开发银行	21,600	6.12%	担保借款
	2,000		6.65%	信用借款	2009.12.15-2012.11.24
	兴业银行	20,000	5.70%	信用借款	2011.08.12-2012.08.11
		10,000	5.40%	信用借款	2012.05.18-2013.05.17
		10,000	5.40%	信用借款	2012.06.11-2013.06.10
	融达投资公司	1,000	3.55%	担保借款	2009.07.06-2013.06.21
1,000		3.55%	担保借款	2009.07.06-2014.07.04	
瓦轴集团	兴业银行	5,000	5.70%	信用借款	2012.04.11-2013.04.10
	融达投资公司	13,500	6.12%	抵押借款	2005.06.16-2020.06.15
	中国进出口银行	4,300	6.56%	信用借款	2012.05.29-2013.04.20
	金州区农村信用社	3,000	6.56%	担保借款	2012.03.23-2013.03.22
		3,000	6.56%	担保借款	2012.05.30-2013.05.29

借款人	借款银行	借款金额	利率	性质	借款期限
金重公司	浦发银行	6,000	6.56%	保证借款	2012.05.07-2013.05.06
		6,000	6.56%	保证借款	2011.10.13-2012.10.12
	兴业银行	10,000	6.94%	信用借款	2012.04.19-2013.04.18
	中信银行	8,000	7.68%	保证借款	2012.05.02-2013.05.01
大橡塑	中国银行	8,067	6.65%	信用借款	2010.09.14-2015.09.13
	浦发银行	5,000	6.40%	信用借款	2009.06.30-2012.06.30
		5,306	7.68%	质押借款	2010.12.15-2014.12.20
国投集团	盛京银行	5,500	6.15%	质押借款	2011.03.30-2013.01.09
	浦发银行	12,000	6.00%	质押借款	2012.05.28-2013.05.27
热电集团	浦发银行	3,000	7.872%	担保借款	2012.05.08-2012.11.11
		4,000	7.20%	担保借款	2012.08.06-2013.08.05
	吉林银行	2,000	8.528%	担保借款	2012.02.29-2013.02.08
	交通银行	2,500	6.60%	抵押、质押	2012.07.27-2013.07.26
	农业银行	4,000	7.872%	担保借款	2012.06.04-2013.06.03
	大连银行	10,000	8.203%	信用借款	2012.06.08-2013.06.07
	渤海银行	4,000	7.872%	担保借款	2012.01.20-2013.01.19
	营口银行	5,000	7.872%	担保借款	2012.02.23-2012.11.16
	建设银行	3,000	7.216%	质押借款	2012.01.17-2013.01.16
		2,500	7.216%	抵押借款	2012.01.05-2013.01.04
		4,000	7.216%	保证借款	2012.02.17-2013.02.16
	国家开发银行	3,500	6.873%	担保借款	2011.12.27-2012.12.26
		6,000	6.31%	担保借款	2011.07.27-2012.07.26
	兴业银行	22,000	6.67%	信用借款	2011.08.17-2012.08.16
8,000		5.70%	信用借款	2011.08.17-2012.08.16	
热电股份	中国银行	1,500	7.216%	担保借款	2011.12.20-2012.12.19
		2,200	7.216%	担保借款	2011.12.29-2012.12.28
		1,800	7.126%	担保借款	2012.01.10-2013.01.09
	招商银行	1,000	7.126%	担保借款	2012.01.31-2013.01.30
		1,000	7.126%	担保借款	2012.01.31-2013.01.30
		2,000	7.126%	担保借款	2012.03.14-2013.03.13
	民生银行	2,400	8.528%	担保借款	2012.02.07-2013.11.06
		3,000	8.528%	担保借款	2012.01.17-2012.11.10
		2,600	8.528%	担保借款	2012.03.05-2013.01.05
	建设银行	2,700	7.216%	担保借款	2012.03.21-2013.03.20
		5,000	7.216%	担保借款	2012.03.03-2013.03.02
		4,000	7.216%	担保借款	2012.06.07-2013.06.06
	交通银行	9,000	7.216%	担保借款	2012.06.05-2013.02.28
		13,000	7.216%	担保借款	2011.10.16-2012.10.08

借款人	借款银行	借款金额	利率	性质	借款期限
	深发展银行	4,000	7.872%	担保借款	2011.12.05-2012.11.05
	东亚银行	3,000	7.872%	质押借款	2012.01.09-2013.01.09
	广东发展银行	4,000	7.872%	担保借款	2011.12.12-2012.12.11
	中信银行	5,000	7.872%	担保借款	2012.03.13-2013.03.12
	哈尔滨银行	1,000	7.872%	担保借款	2012.05.04-2013.05.01

(三) 直接债务融资情况

截至本募集说明书签署之日，发行人直接债务融资余额为 35 亿元，系发行人于 2010 年 4 月发行了 10 亿元 6 年期的固定利率公司债券、15 亿元的 7 年期固定利率公司债券和 2012 年 3 月发行的 10 亿元短期融资券。

图表 6.47: 截至 2012 年 6 月 30 日直接债务融资情况 (单位: 万元)

序号	票据名称	发行规模	发行利率	起息日	到期日	备注
1	10 大连装备债 01	10.00	4.08	2010/4/30	2016/4/30	存续
2	10 大连装备债 02	15.00	4.65	2010/4/30	2017/4/30	存续
3	11 大装备 CP01	10.00	5.70	2011/8/10	2012/8/10	已兑付
4	12 大装备 CP001	10.00	4.74	2012/3/31	2013/3/31	存续
5	10 大重起 CP01	6.00	3.55	2010/9/16	2011/9/16	已兑付

七、关联方关系及其交易

(一) 关联方关系

关联交易产生的原因: 发行人下属子公司众多且多为装备制造类企业, 涉及上下游产业链多家子公司, 使发行人关联交易方较多。

1、存在控制关系的关联方

图表 6.48: 存在控制关系的关联方

企业名称	主营业务	与发行人关系
大连市人民政府国有资产监督管理委员会	-	股东
大连重工·起重集团有限公司	重工及起重设备制造销售等	子公司
瓦房店轴承集团有限责任公司	轴承、轴承专用工具制造销售等	子公司
大连市国有资产投资经营集团有限公司	国有资产经营及管理、项目投资	子公司
大连市热电集团有限公司	热电联产集中供热; 供热工程设计及安装维修	子公司
大连保理融资服务有限公司	投资与资产管理、企业管理咨询、国内一般贸易	子公司

2、不存在控制关系的关联方

图表 6.49: 不存在控制关系的关联方

公司名称	关联方关系
------	-------

公司名称	关联方关系
华锐风电科技（集团）股份有限公司	本公司联营企业
大连冰山集团有限公司	本公司联营企业
松下电器（中国）有限公司	子公司的孙公司股东
PANASONIC CORPORATION TRADING COMPANY	子公司的孙公司的关联方
PANASONIC CORPORATION AUTOMOTIVE SYSTEMS	子公司的孙公司的关联方
PANASONIC INDUSTRIAL KOREA CO.,LTD.	子公司的孙公司的关联方
松下电器机电（中国）有限公司	子公司的孙公司的关联方
松下电器（香港）有限公司	子公司的孙公司的关联方
华锐风电科技（大连）有限公司	联营企业的子公司
华锐风电科技（江苏）有限公司	联营企业的子公司
华锐风电科技（甘肃）有限公司	联营企业的子公司
华锐风电科技（大连）临港有限公司	联营企业的子公司
华锐风电科技（内蒙古）有限公司	联营企业的子公司
大连斯凯孚瓦轴轴承有限公司	子公司的参股公司
大连装备生态科技产业园有限公司	母公司的联营公司

（二）关联方交易

1、关联交易定价原则

发行人与关联方进行交易时确定交易价格的原则：以市场价为依据。

2、关联交易结算方式

发行人与关联方进行交易结算方式与非关联方相同，采用预付款及进度款方式。

3、关联交易情况

图表6.50：2011年度关联交易情况（单位：万元）

项 目	2011 年度
销售类	757,394.01
购买类	140,897.11
资金往来类	341,912.45
合 计	1,240,203.58

图表6.51：2011年度关联交易情况（单位：万元）

项 目	2011 年度
销售货物	757,394.01
委托贷款	172,223.85
投资收益	83.49
委托贷款收回	169,605.11
购买商品	111,170.07
购买固定资产	3,752.13
技术开发费	9,817.79

项 目	2011 年度
技术提成费	13,986.89
咨询服务费	136.82
关键管理人员报酬	2,033.41
合 计	1,240,203.58

发行人销售类、购买类及资金往来类关联交易额度分别为757,394.01万元、140,897.11万元和341,912.45万元，不会对发行人的生产经营产生重大不利影响。

4、对内担保

图表6.52: 2012年6月30日末对内担保明细 (单位: 万元)

担保人	被担保人	担保金额	担保期限
大连市热电集团有限公司	集团内部单位	69,400	2011.07-2013.11
大连市国有资产投资经营集团有限公司	集团内部单位	33,050	2011.08-2013.04
大连重工起重集团有限公司	集团内部单位	611,000	2010.07-2013.07
瓦房店轴承集团有限责任公司	瓦房店轴承精密转盘轴承有限公司	3,000	2012.03-2013.03
	瓦房店轴承股份有限公司	9,000	2012.03-2013.03
	瓦房店轴承股份有限公司	800	2007.09-2012.10

5、关联方往来款项余额

图表6.53: 2011年末关联方往来款项余额 (单位: 万元)

会计科目	欠款方名称	期末余额	年初余额
应收账款	华锐风电科技(集团)股份有限公司及其子公司	414,716.56	566,549.06
	小计	414,716.56	566,549.06
应收票据	华锐风电科技(集团)股份有限公司及其子公司	46,657.76	112,336.79
	小计	46,657.76	112,336.79
其他应收款	华锐风电科技(大连)有限公司	-	103.71
	大连大起集团有限责任公司	37,701.40	-
	小计	37,701.40	103.71
应付账款	PANASONIC CORPORATION TRADING COMPANY	-	21,850.04
	华锐风电科技(集团)股份有限公司	3,355.35	-
	松下电器香港有限公司	-	2,169.45
	大连斯凯孚瓦轴轴承有限公司	-	6,287.11
	小计	3,355.35	30,306.60
预收账款	华锐风电科技(集团)股份有限公司及其子公司	39,762.45	13,757.67
	小计	39,762.45	13,757.67

会计科目	欠款方名称	期末余额	年初余额
其他应付款	华锐风电科技(集团)股份有限公司	613.91	5,725.24
	华锐风电科技(集团)股份有限公司	4,460.00	-
	小计	5,073.91	5,725.24

八、或有风险

(一) 担保情况

1、对外担保

截至2012年6月30日，发行人无对外担保事项。

2、对内担保

截至2012年6月30日，发行人的控股子公司大连市热电集团有限公司为集团内部单位提供银行贷款担保69,400万元，担保期限为2011.07-2013.11；大连市国有资产投资经营集团有限公司为集团内部单位提供银行贷款信用担保33,050万元，担保期限为2011.08-2013.04；大连重工起重集团有限公司为集团内部单位提供银行贷款担保611,000万元，担保期限为2010.07-2013.07；瓦房店轴承集团有限责任公司为集团内部单位提供银行贷款信用担保12,800万元，其中：为瓦房店轴承精密转盘轴承有限公司担保3000万元，担保期限为2012.03—2013.03。为瓦房店轴承股份有限公司担保9,800万元，其中9,000万元的担保期限为2012.03-2013.03，800万元的担保期限为2007.09-2012.10。

截至本募集说明书签署之日，发行人上述担保事项无重大变化。

(二) 承诺事项

截至募集说明书签署之日，发行人不存在重大承诺事项。

(三) 重大诉讼或仲裁事件

截至2012年6月30日，发行人控股子公司大连重工起重集团有限公司因产品质量损害赔偿纠纷被韩国码头公司诉与大韩通运公司连带共同赔偿184号岸桥、185号岸桥两起事故损失，上述两起事故诉讼总额为93.228亿韩元，约合人民币5,734万元（按期末汇率计算），截止2011年末的罚息金额约1,811.73万元，本息合计约7,545.73万元。根据大连重工起重集团有限公司韩国代理律师案情报告，大连重工起重集团有限公司很可能承担上述全部损失，大连重工起重已对可能产生的赔偿金额计提了预计负债。

截至募集说明书签署之日，发行人上述未决诉讼未发生变化，除上述未决诉讼外，发行人不存在其他重大诉讼或仲裁事件。

(四) 其他或有事项

无

九、受限资产情况

截至2012年6月30日，发行人主要抵押、质押或其他受限资产共计36,150万

元，占发行人总资产的0.75%。

图表6.54: 截至2012年6月30日主要抵押、质押或其他受限资产情况 (单位: 万元)

质押人	抵押物	账面余额	借款银行	借款金额	质押期限
国投集团	良运集团 20% 股权	4,342.00	浦发银行	12,000.00	2012.05.23-2013.05.22
国投集团	辽无二电器 42% 股权	7,633.00			2012.05.23-2013.05.22
国投集团	大橡塑 2000 万股股权	3,262.00	盛京银行	10,000.00	2011.03.38-2013.03.28
热电集团	北海 5 套锅 炉,一台汽轮 机,1 套发电 机	6,882.00	中国建设 银行	2,700.00	2012.03.21-2013.03.20
热电集团	供热 21 套管 网设备	15,739.00		3,450.00	2003.09.05-2013.09.05
热电集团	香海电厂 5406 套机器 设备	8,368.00		3,000.00	2012.01.17-2013.01.16
热电集团	香海 1 套锅 炉,2 套汽轮 机,1 套控制 系统	8,408.00	交通银行	2,500.00	2012.07.27-2013.07.26
热电集团	香海 2 台锅 炉	7,437.00	建设银行	2,500.00	2012.01.05-2013.01.04
	合计	62,071.00		36,150.00	

截至募集说明书签署之日，上述抵质押情况未发生重大变化，除上述抵质押情况外，发行人无其他资产抵押、质押、担保以外的其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

十、金融衍生产品、大宗商品期货和理财产品持有情况

截至本募集说明书签署之日，发行人未持有衍生金融产品、大宗商品期货和理财产品。

十一、海外投资情况

(一) 大橡塑国际有限公司 (加拿大)

发行人的控股子公司大连市国有资产投资经营集团有限公司与其子公司大连橡胶塑料机股份有限公司共同在加拿大设立了大橡塑国际有限公司，并由大橡塑国际有限公司全资收购了 Macro Engineering & Technology Inc. (麦克罗公司)。

大橡塑国际有限公司是大橡塑于2009年12月在加拿大注册的全资子公司，注册资本为30万美元，法定代表人洛少宁。2010年5月，大橡塑与控股股东大连市国有资产经营有限公司共同向大橡塑国际增资，将其注册资本增加至1,000万美元（约合人民币6,800万元）。

麦克罗公司注册资本：10 万加元，注册地址安大略省米西沙加市垂德路东170号，法定代表人Miroslav Planeta；原来的股权结构为阿波罗公司持有其100%股权。麦克罗公司是一家面向全球的塑料薄膜、片材等生产设备的供应商。主要产品有1 至9 层的吹膜和流延膜共挤生产线，共挤贴合及拉伸生产线，片材生产线，卷曲系统和网络处理系统等。作为一家研发型公司，麦克罗公司拥有36 项专利技术，其中多项处于行业领先地位，如：AMT MACROPACK 叠加式共挤机头，可用于PP、PA 及EVOH 等多种材料的不同组合；PVdC封装技术，可用于生产PVdC 高性能阻隔膜等。特别是用于太阳能硅片的贴膜生产线，汽车和建筑用玻璃内粘合膜的生产线，长保质期食品包装膜生产线等，在全球范围内亦处于领先地位，并取得良好的销售业绩。目前该公司在中国和捷克设有销售网点，80%的销售收入来自于加拿大以外的市场，作为一个技术主导型出口公司，麦克罗公司曾被加拿大政府授予加拿大出口奖。

（二）大橡塑香港有限公司

发行人的控股子公司“大连市国有资产投资经营集团有限公司”与其子公司“大连橡胶塑料机械股份有限公司”共同在香港设立了“大橡塑香港有限公司”，并由大橡塑香港有限公司投资设立了“大橡塑香港投资有限公司”，再由“大橡塑香港投资有限公司”以90%的股权收购了“Buzuluk a.s.（捷克布祖卢科股份有限公司）”

“大橡塑香港有限公司”于2011年11月在香港注册成立，注册资本为2,500万美元，法定代表人洛少宁，“大连橡胶塑料机械股份有限公司”投资1,500万美元，占股60%；“大连市国有资产投资经营集团有限公司”投资1,000万美元，占股40%。

“大橡塑香港投资有限公司”由“大橡塑香港有限公司”全资设立于2011年12月在香港注册成立，注册资本为100万港元，法定代表人洛少宁。

“捷克布祖卢科股份有限公司”注册资本：96,855千克朗，注册地址Kom á rov, Buzuluk á 108, PS 267 62。原来的股权结构为持有两家公司股份：即BUKO-S，持股20%；č GS Avto，持股50%。“捷克布祖卢科股份有限公司”经营范围较为广阔，包括：生产机器和设备，冶炼，金属成型模具，电镀（镀锌），购买货物用于转售或转售货物，橡胶工业代理商，陆运货物，研发（活塞环及橡胶工业机械领域），簿记服务，数据处理，数据库服务，网络管理，货物仓储，房地产代理商，和房产租赁。

“捷克布祖卢科股份有限公司”是一家配套齐全，布局紧凑的传统公司。设有铸造、电镀、焊接、装配、机加等工种，涵盖了橡胶机械加工的主要内容。经

过多年的实际生产和发展，工艺布局基本稳定，设备使用正常，整个生产活动可以有有条不紊地进行。另外，该公司还对许多关键加工设备进行了升级改造，自动化程度较高。公司历史悠久，许多产品技术及加工工艺在国际同行业中处于领先地位。在实际运营中带有最先进和全球独特解决方案的顶级压延机生产线，用于给钢丝和纤维帘布挂胶的联合生产线。其中的5辊压延机是全球唯一的该类型设备供应商，挤出压延喂料生产线、钢丝帘布两用压延生产线处于国际领先水平。该公司还取得了“CE认证”。

（三）大连重工·起重集团技术开发中心（德国）

大连重工·起重集团技术开发中心（德国）成立于2011年2月4日，是大连重工·起重集团有限公司在德国设立的全资子公司，注册资本1,500,000欧元，经营范围为研究、开发、生产和经销所有机械设备，尤其是风力发电相关设备。目前该技术中心已正常开展相关业务。

截至本募集说明书签署之日，上述海外投资情况未有重大变化，除上述海外投资情况外，发行人无其他海外投资。

十二、其他需要说明的事项

（一）大连重工起重整合整体上市事宜

为优化国有资产产业布局并提升市场竞争地位，促使装备制造资源得到整合和优化，并通过上市公司的资本运作平台，拓宽融资渠道，为公司未来的发展提供广阔的空间，发行人通过下列安排，将大连重工起重优质经营性资产注入大连重工起重下属间接控股上市公司华锐铸钢（002204），实现大连重工起重的整体上市。

1、2011年4月6日，发行人的控股子公司大连重工起重与其子公司大连华锐重工铸钢股份有限公司签订《发行股份购买资产协议》，大连华锐重工铸钢股份有限公司通过向公司控股子公司大连重工起重发行股份的方式购买公司控股子公司大连重工起重拥有的除华锐风电和大重公司股权之外的装备制造业经营性资产和负债。具体发行方案如下：

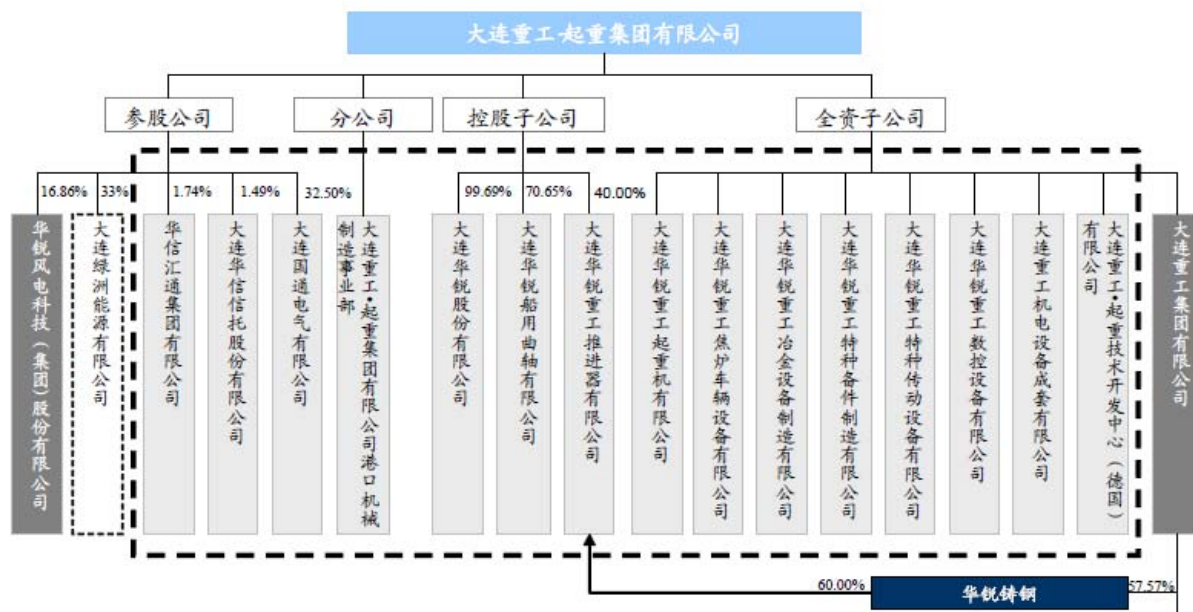
（1）发行方式：采取向特定对象非公开发行的方式；

（2）发行对象：大连重工起重；

（3）认购方式：大连重工起重以所持目标资产认购华锐铸钢向大连重工起重定向发行的股份；

（4）目标资产：大连重工起重除所持华锐风电和大重集团股权之外的装备制造业经营性资产及负债；

图表6.54：大连重工起重整合整体上市结构图



(5) 目标资产的定价

根据经大连市国资委核准的《资产评估报告》，目标资产以2011年3月31日为评估基准日的评估值为544,223.96万元，交易各方据此协商确认目标资产的交易价格为544,223.96万元。

(6) 发行数量

本次发行股份的数量为215,193,341万股。在本次发行的定价基准日至发行日期间，公司如有再次派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将按照深交所的相关规则对发行数量进行相应调整。

(7) 锁定期安排

重工起重集团通过本次发行股份购买资产所新取得的公司股份自本次发行结束之日起三十六个月内不得转让。

2、上述发行股份购买资产进行之同时，大连重工起重将吸收合并华锐铸钢的控股股东大重集团（原大连重工起重的全资子公司），吸收合并完成后，大重集团的全部资产、负债及权益并入重工起重集团，其现有的法人主体资格因本次吸收合并而注销。大重集团持有的华锐铸钢12,320万股股份将变更为大连重工起重直接持有。

3、上述发行股份购买资产及上述吸收合并系同步进行，但两者不互为前提条件。

4、项目进展情况

2011年10月25日，华锐铸钢召开2011年第二次临时股东大会批准：公司名称由“大连华锐重工铸钢股份有限公司”变更为“大连华锐重工集团股份有限公司”。英文名称由“Dalian Huarui Heavy Industry Steel Casting Co., LTD.”变更为“Dalian Huarui Heavy Industry Group Co.,LTD.”。

2011年11月25日华锐铸钢在大连市工商行政管理局完成了工商变更登记。

2011年11月25日，华锐铸钢收到中国证券监督管理委员会（证监许可【2011】1884号）《关于核准大连华锐重工铸钢股份有限公司向大连重工·起重集团有限公司发行股份购买资产的批复》文件，核准华锐铸钢向大连重工起重发行215,193,341股股份购买相关资产；同日，大连重工起重收到中国证券监督管理委员会（证监许可【2011】1885号）《关于核准大连重工·起重集团有限公司公告大连华锐重工铸钢股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》文件。

经深交所核准，华锐铸钢证券简称自2011年12月1日起由“华锐铸钢”变更为“大连重工”，公司证券代码不变。

2011年12月19日，华锐铸钢与大连重工起重签署了《重大资产重组交割确认书》，双方确认，自交割日零时起，标的资产即由大连重工实际控制并占有，与标的资产相关的业务由大连重工承接，并由大连重工享有与标的资产相关的一切权利、权益和利益，并承担相关的一切责任和义务。

2011年12月19日，大连华锐重工集团股份有限公司发行股份购买资产新增股份215,193,341股在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记确认。

2011年12月27日，本次发行新增股份上市，性质为有限售条件流通股，股票限售期为36个月，可上市流通时间为2014年12月27日。

本次交易及吸收合并大重公司完成后，重工·起重集团持有上市公司的股数占发行后总股本的78.84%。

（二）大橡塑定向增发事宜

2011年5月29日，发行人下属子公司大连橡胶塑料机械股份有限公司（600346）召开了五届二次董事会审议通过了《关于公司非公开发行A股股票方案的议案》（以下简称“非公开发行议案”）。根据该非公开发行议案，大连橡胶塑料机械股份有限公司将以非公开定向发行的方式，向其控股股东大连市国有资产投资经营集团有限公司发行最低下限为3,000万股，最高上限不超过3,100万股的股份，所募集资金将用于其下属子公司大连大橡塑机械制造有限责任公司的建设项目。2011年7月1日，大连橡胶塑料机械股份有限公司召开2011年第一次临时股东大会，审议通过了本次非公开发行议案。

2011年11月14日，中国证监会《关于核准大连橡胶塑料机械股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2011]1809号）核准公司非公开发行不超过3,100万股。

根据大连橡胶塑料机械股份有限公司2011年6月28日《2010年度利润分配实施公告》，经除息调整后，本次发行价格调整为9.63元/股。本次发行共计3,100万股A股股票，全部向大连市国有资产投资经营集团有限公司发行。根据中准会计师事务所有限公司《验资报告》（中准验字[2011]第6011号），本次发行募集资金总额为人民币298,530,000元，募集资金净额为人民币288,899,000元。

截至本募集说明书签署之日，上述其他需要说明事项未有重大变化，除上述海外投资情况外，发行人无其他其他需说明事项。

十三、直接债务融资计划

截至本募集说明书签署之日，发行人除本笔短期融资券外，无其他直接债务融资计划。

第七章 发行人资信状况

一、信用评级情况

(一) 评级机构

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信”）。2010年度，中诚信给予发行人主体评级为AA；2011及2012年度，中诚信给予发行人主体评级均为AA+。

(二) 评级结论

中诚信评定大连装备制造投资有限公司2012年度第二期短期融资券的债项信用级别为A-1，该级别为最高级短期融资券，还本付息风险很小，安全性很高；评定大连装备制造投资有限公司主体信用等级为AA+，评级展望为稳定，本级别反映了受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。

(三) 本期短期融资券的评级报告摘要

中诚信评定大连装备制造投资有限公司2012年度第二期10亿元短期融资券的信用级别为A-1。

优势：

➤ 作为大连市政府唯一的装备制造业投融资主体，公司得到大连市政府的有力支持。大连市国资委对公司增资，将其持有的大连重工起重、瓦轴集团、国投集团和热电集团等四家企业的股权全部划入公司，使公司成为市政府唯一的装备制造业投融资主体，公司未来发展有望继续得到大连市政府的大力支持。

➤ 主要控股子公司行业地位突出、经营实力较强。公司控股子公司大连重工起重、瓦轴集团和大橡塑等企业在细分领域内均具有较高的行业地位，生产技术和产品品牌优势显著，产品的市场认可度和占有率较高，企业整体盈利能力较强。

➤ 重型机械板块整体上市，拓展了融资渠道。2011年12月，公司重型机械板块运营主体大连重工起重将除华锐风电股权以外的全部资产注入华锐铸钢实现整体上市。公司重型机械板块的整体上市拓宽了公司的融资渠道，同时有助于资源整合及协同效应的进一步发挥。

➤ 很强的外部担保支持。大连港集团有限公司（中诚信国际评定主体信用等级为AAA）为该期融资券提供全额不可撤销的连带责任保证担保。

关注：

➤ 经营活动净现金流有较大波动。公司本部将拆借给子公司的资金计入经营活动现金流，导致公司经营活动净现金流出现较大波动。中诚信国际将持续关注大连装备子公司的还款情况和现金流变化对公司信用状况的影响。

➤ **短期债务压力较大，债务结构有待优化。**截至 2011 年底，公司短期债务为 81.98 亿元，占总债务比重大幅上升至 69.67%，公司以短期债务为主的债务结构有待优化。

（四）主体评级报告摘要

中诚信国际评定大连装备制造投资有限公司（以下简称“大连装备”或“公司”）主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。中诚信国际肯定了大连市未来经济与工业投资的发展潜力、公司控股子公司较为突出的行业地位以及大连市政府对公司较强的支持力度。同时，中诚信国际也关注到公司公司经营活动现金流的波动、债务规模持续增长及机械装备行业面临下行风险等因素对公司整体信用状况的影响。

优势：

➤ **作为大连市政府唯一的装备制造投融资主体，公司得到大连市政府的有力支持。**大连市国资委将其持有的大连重工起重、瓦轴集团、国投集团和热电集团等四家企业的股权全部划入公司，使公司成为市政府唯一的装备制造投融资主体，公司未来发展有望继续得到大连市政府的大力支持。

➤ **大连市经济的快速发展为公司未来的业务发展提供了良好的外部环境。**作为东北地区经济发展的龙头城市之一，大连市经济连续多年保持稳定的增长态势。大连市是中国最重要的装备制造基地之一，公司所属业务板块属于大连市经济发展的重点支柱产业，大连市经济和工业持续快速增长，为公司提供了良好发展环境和机遇。

➤ **主要控股子公司行业地位突出、经营实力较强。**公司控股子公司大连重工起重、瓦轴集团和大橡塑等企业在细分领域内均具有较高的行业地位，生产技术和产品品牌优势显著，产品的市场认可度和占有率较高，企业整体盈利能力较强。

关注：

➤ **经营活动净现金流有较大波动。**公司本部将拆借给子公司的资金计入经营活动现金流，导致公司经营活动净现金流出现较大波动。中诚信国际将持续关注大连装备子公司的还款情况和现金流变化对公司信用状况的影响。

➤ **公司债务持续增长。**截至 2011 年底，公司短期债务为 81.98 亿元，占总债务比重大幅上升至 69.67%，公司以短期债务为主的债务结构有待优化。

➤ **受宏观经营形势影响，机械装备行业增速放缓。**2011 年以来，由于外部经济局势的持续恶化以及内部需求增长不足使我国装备制造业增速明显放缓。中诚信国际将持续关注行业下行风险对行业内企业信用状况的影响。

（五）跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信将在本期融资券的存续期内对本期融资券每半年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。

中诚信将在融资券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。中诚信将

密切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知中诚信，并提供相关资料，中诚信将就该项进行实地调查或电话访谈，及时对该事项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并在中诚信国际公司网站对外公布。

二、发行人及子公司资信情况

（一）发行人银行授信情况

截至2012年6月30日，发行人共获得各银行授信额度共计人民币2,236,359万元，其中已使用额度为604,007万元，未使用额度为1,632,352万元。发行人与国内多家银行合作关系稳固，间接融资渠道畅通。

图表7.1: 截至2012年6月30日主要银行授信及使用情况（单位：万元）

授信银行	授信额度	已使用额度	未使用额度
中信银行	480,000.00	9,000.00	471,000.00
中国交通银行	329,500.00	34,500.00	295,000.00
中国银行	421,500.00	201,816.00	219,684.00
中国建设银行	91,100.00	26,502.00	64,598.00
浦发银行	86,000.00	43,489.00	42,511.00
民生银行	121,500.00	16,048.00	105,452.00
广发银行	7,000.00	3,400.00	3,600.00
华夏银行	70,000.00	11,587.00	58,413.00
兴业银行	93,000.00	10,000.00	83,000.00
中国光大银行	95,000.00	-	95,000.00
招商银行	134,000.00	36,106.00	97,894.00
国家开发行	69,100.00	33,900.00	35,200.00
中国进出口银行	85,000.00	75,000.00	10,000.00
中国工商银行	31,359.00	5,659.00	25,700.00
金州信用社	47,800.00	47,800.00	-
中国农业银行	24,000.00	4,000.00	20,000.00
东亚银行	8,000.00	3,000.00	5,000.00
营口银行	5,000.00	5,000.00	-
深发展银行	4,000.00	4,000.00	-
渤海银行	4,000.00	4,000.00	-
汇丰银行	3,000.00	2,700.00	300.00
哈尔滨银行	1,000.00	1,000.00	-
大连银行	10,000.00	10,000.00	-
吉林银行	2,000.00	2,000.00	-
融达投资	13,500.00	13,500.00	-
合计	2,236,359.00	604,007.00	1,632,352.00

（二）债务违约记录

截至2012年6月30日，发行人下属子公司瓦轴集团存在一笔逾期借款，逾期

借款余额为1,359.02万元。

图表7.2: 截至2012年6月30日逾期借款情况 (单位: 万元)

借款银行	金额	备注
中国工商银行辽阳市支行	1,359.02	瓦轴集团之子公司辽轴公司以机器设备(原值为2,293万元)作抵押,与工商银行辽阳支行签订期限为2001年8月21日至2002年8月16日的一年期流动资金贷款合同,贷款金额1,359.02万元,贷款年利率为5.31%,该笔贷款因逾期转入长城资产管理公司的事项正在协商中。

截至本募集说明书签署之日,除上述逾期借款,发行人及下属子公司无其他逾期借款或其他不良信用记录。

(三) 发行人及下属子公司其他债务融资工具申请情况

截至本募集说明书签署之日,发行人直接债务融资余额为35亿元,系发行人于2010年4月发行了10亿元6年期的固定利率公司债券、15亿元的7年期固定利率公司债券和2012年3月发行的10亿元短期融资券。

图表 7.3: 截至 2011 年 12 月 31 日直接债务融资情况 (单位: 万元)

序号	票据名称	发行规模	发行利率	起息日	到期日	备注
1	10 大连装备债 01	10.00	4.08	2010/4/30	2016/4/30	存续
2	10 大连装备债 02	15.00	4.65	2010/4/30	2017/4/30	存续
3	11 大装备 CP01	10.00	5.70	2011/8/10	2012/8/10	已兑付
4	12 大装备 CP001	10.00	4.74	2012/3/31	2013/3/31	存续
5	10 大重起 CP01	6.00	3.55	2010/9/16	2011/9/16	已兑付

第八章 债务融资工具担保

大连装备制造投资有限公司2012年度第二期短期融资券由大连港集团有限公司（以下简称“大连港集团”或“担保人”）提供全额不可撤销的连带责任保证担保，担保人已为此出具《担保函》。发行人未与担保人签订担保合同/协议，本期短期融资券的一切担保事项均以《担保函》为准。担保人承诺，在《担保函》规定的保证期间内，对于本期短期融资券所作出的担保不得变更、撤销或终止。

一、担保人的基本情况

名称：大连港集团有限公司

住所：辽宁省大连市中山区港湾街 1 号

法定代表人：惠凯

注册资本：400,000万元

企业类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：法律、法规禁止的，不得经营；应经审批的，未获审批前不得经营；法律、法规未规定审批的，企业自主选择经营项目，开展经营活动。

大连港集团有限公司是经大连市人民政府批准，由原大连港务局依法改制，以其占有、使用的国有资产出资而成立，并经大连市工商行政管理机关登记注册，具有独立法人资格的国有独资公司，由大连市国资委履行出资人职责。大连港集团经营业务范围包括货物装卸、运输、中转、仓储等港口业务和物流服务；金融服务；房地产开发；船舶理货、拖轮、港口信息服务等港口增值服务；电力、通信、建设项目管理、工程监理、工程施工、物业管理等服务业务等。

截至2012年6月末，担保人合并范围子公司共75家，其中全资子公司16家，控股子公司59家；合营公司26家，联营公司23家。

担保人的控股子公司——大连港股份有限公司于2006年4月在香港联合交易所成功上市，于2010年11月在上海交易所成功回归A股。

（一）历史沿革

大连港始建于1899年，经历了沙俄统治、日本统治、前苏联代管及中华人民共和国自行管理四个历史时期。

1952年1月7日，根据中央人民政府交通部电令，大连港接受中央人民政府交通部领导，名称被确定为“中央人民政府交通部大连区港务局”。

1953年6月15日，奉中央人民政府交通部令，中央人民政府交通部大连区港务局更名为“中央人民政府交通部大连区港务管理局”。

1961年7月，中央人民政府交通部大连区港务管理局改称“大连港务管理局”。

1982年1月1日，大连港开始实行政企分开。原大连港务管理局改制为大连港口管理局和大连港装卸联合公司。大连港口管理局是国家管理港口的行政机构，

主要负责港口行政管理和规划建设,由交通部和大连市双重领导,以交通部为主;大连港装卸联合公司是经济组织,主要从事港口装卸运输,实行独立核算、自负盈亏。

1986年1月1日,经国务院决定,大连港开始实行中央和地方双重领导、以地方为主的管理体制。原大连港装卸联合公司,中国外轮理货公司大连分公司,大连港口管理局的建港、公安、岸线管理、引航、陆域管理及外事等部门合并成大连港务局。

2002年3月,根据交通部“新港口管理体制和建立现代企业制度”的要求,大连港正式下放到大连市管理。2003年4月9日,大连市人民政府下发《大连市人民政府关于组建大连港集团有限公司的通知》(大政发[2003]25号文件),大连港务局实行政企分开,组建大连港集团有限公司。集团公司以行政管理职能划出后的原大连港务局所属企业单位为主体组建的国有独资公司,为市直属企业。

2003年4月30日,大连港集团有限公司取得大连市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》,正式成立,成立时注册资本为40亿元。

2005年担保人已经评估确认后的净资产27.77亿元出资,联合大连融达、大连海泰、大连德泰和大连正通共同发起成立大连港股份有限公司。2006年大连港股份有限公司在香港证券交易所公开发售新股96,600万股,并于2006年4月28日上市挂牌交易。

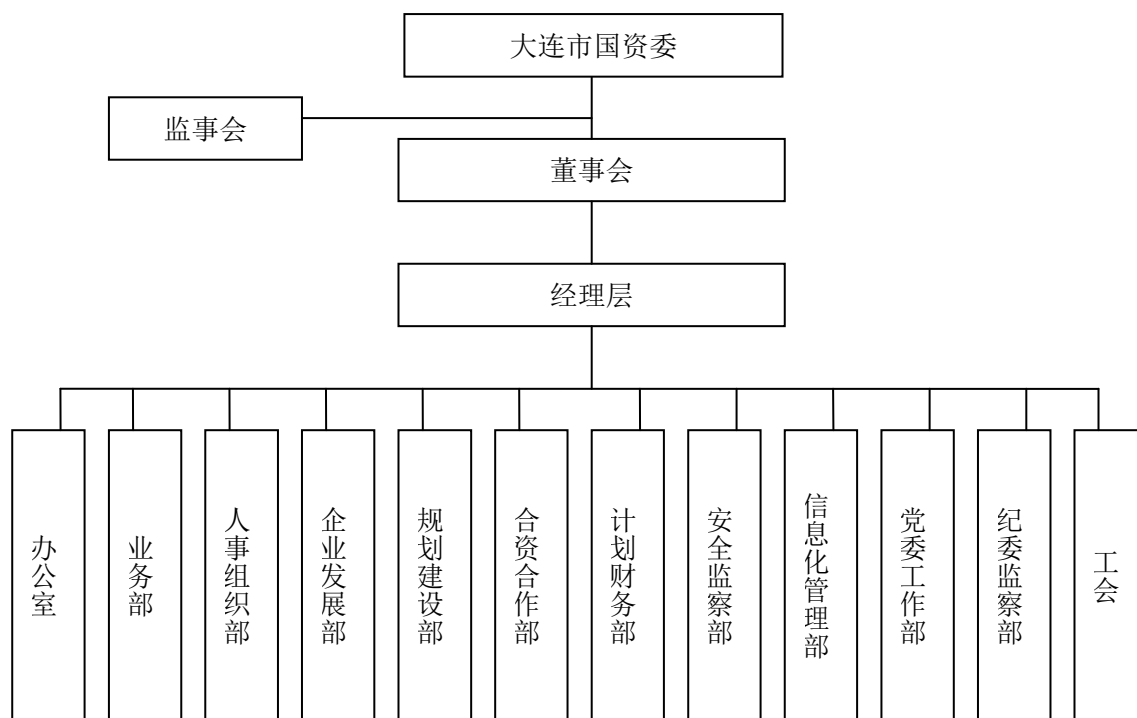
2010年12月6日,大连港股份有限公司首次公开发行A股工作圆满完成,大连港集团有限公司实现港口核心业务整体上市。该次发行采用了向大连港集团公司定向配售与向社会公众股东公开发行相结合的发行方式。其中:大连港集团以拥有的港口码头业务及相关资产直接认购定向配售的股票73,818万股,向社会公众股东公开发行76,182万股,共计发行15亿股。通过上述A股的发行,大连港股份有限公司成为国内第一家拥有A股和H股双资本平台港口类上市公司,拥有大连港集团的全部港口物流运营业务,实现了港口核心业务的整体上市。

(二) 控股股东、实际控制人及股权质押与其他争议情况说明

大连港集团有限公司为国有独资公司,由大连市国资委履行出资人职责。

(三) 担保人组织结构

图表 8.1: 担保人组织架构图



(四) 公司治理结构

根据《大连港集团有限公司章程》，公司设立董事会、监事会和经理层。

根据《大连港集团有限公司章程》，公司不设股东会，由大连市国资委行使股东职权：1、制定、修订、批准修订公司章程；2、决定公司的合并、分立、解散、增加或减少注册资本和发行公司债券；3、委派和更换非公司职工代表选举产生的董事，有权指定董事长、副董事长的人选，并决定董事的报酬；4、审议批准董事会的报告；5、委派和更换公司非职工代表选举产生的监事，有权指定监事会主席；6、审议批准监事会的报告；7、决定公司股权的转让和持股比例，决定公司购买、转让公司以外的其他公司的股权；8、批准公司重大投资及对外担保事宜；9、下达或批准公司年度经营指标；10、制定公司重大事项的报告监管制度，实施监管措施；11、对违反法律法规和违反公司章程规定，给公司造成重大损失的董事、监事、高管人员决定民事起诉权；12、依法应当由大连市国资委履行的其他职权。

根据《大连港集团有限公司章程》，董事会行使股东会的部分职权，决定公司部分重大事项。董事会为公司经营决策机构。董事会成员为5人，由授权方委派或更换。董事会的主要职权是：1、制订公司的发展战略和中长期规划；2、决定公司的资产经营方针和经营计划；3、制订公司的年度财务预算、决算方案；4、制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；5、制订公司的重大投资方案和重大资产处置方案；6、制订资产产权转让或产权收购方案；7、制订公司增加或减少注册资本方案以及发行公司债券方案；8、制订公司合并、分立、解散、清算方案或变更公司形式方案；9、决定公司内部管理机构的设置；10、制定公司的基

本管理制度；11、聘任或者解聘公司总经理；根据总经理提名，聘任或者解聘公司副总经理、总会计师，并决定其报酬事项；12、拟订公司章程或修改章程方案；13、审议批准或决定全资子公司、控股公司的合并、分立、解散、增减资本的方案；14、聘请或解聘会计师事务所；15、根据大连市国资委的意见，对违法或违反公司章程规定损害公司利益的监事提起诉讼；16、应当由董事会决定的其他重大事项。

根据《大连港集团有限公司章程》，监事会成员3人，其中1名职工代表，由公司职工民主选举产生。监事会行使下列职权：1、检查公司财务；2、对董事、总经理以及其他高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程的董事、总经理以及其他高级管理人员提出罢免的建议；3、当董事、总经理及其他高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求其予以纠正；4、列席董事会会议，并对董事会决议事项提出质询或建议；5、提议召开董事会临时会议；6、根据大连市国资委的意见，对违法或违反公司章程规定损害公司利益的董事、高级管理人员提起诉讼；7、法律、行政法规规定的其他职权。

根据《大连港集团有限公司章程》，担保人实行董事会领导下的总经理负责制，设总经理1人，副总经理若干人，总会计师1人。总经理对董事会负责，行使下列职权：1、主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；2、组织实施公司年度生产经营计划和投资方案；3、拟定公司内部管理机构设置方案；4、拟定公司的基本管理制度；5、制订公司的具体规章制度；6、提请聘任或解聘公司副总经理、总会计师；7、聘任或解聘公司中层管理人员；8、《大连港集团有限公司章程》规定和董事会授予的其他职权；9、出（列）席董事会会议，并对公司重大事项提出意见和建议。

（五）内部控制制度

大连港集团在内部控制方面，建立了较完善的内控体系。从公司的管理权责到各项业务流程，都制定了相应的内部控制规范及流程，防范了公司的经营风险和财务风险。从2010年，集团根据财政部等五部委下发的《企业内部控制基本规范》和《企业内部控制配套指引》，多次组织培训，并对现有的内部控制制度重新进行了梳理和自查工作。在集团领导的高度重视下，经过集团上下齐心协力，取得了阶段性的成果，下属上市公司大连港股份有限公司已经编制下发了《内控管理手册》，集团也将在近期下发《内控管理工作指引》，并已着手内控信息系统的开发工作，以期进一步地完善内部控制体系的建设。2011年，大连港集团在2010年组织进行《企业内控规范》培训、建立各级内控宣贯工作组织、开展内控缺陷自查等风险及内控管理工作的基础上，内控体系建设工作继续稳步推进，完善了风险及内控管理组织架构，规范并优化了业务流程和制度，提高了风险识别和风险防范能力，为集团会计信质量和内控管理的合规性提供了保障，使集团内控体系建设工作步入常态化。集团是大连市首批内控体系建设十个示范企业之一。

1、对全资及控（参）股子公司的管理

担保人全资子公司实行资产经营责任制。全资子公司内部经营管理机构设置、一般经营管理事项由子公司自主决策，但须报担保人备案。全资子公司的合并、撤销、分立以及改制等重大事项由担保人决策。

担保人对控股子公司的管理通过委派高管人员行使对控股子公司的管理权。控股子公司根据发展规划，自主决定经营范围，制定生产经营计划，报担保人备案。担保人根据出资比例向控股子公司派驻高管人员，代表担保人行使出资者的权利。对控股子公司会计核算、人力资源管理等实行统一的业务指导、监督和检查。

担保人通过选派代表参与参股公司的决策及监督，行使出资人的权利。参股公司可根据自身发展需要，有选择地参股符合国家产业政策、有发展前景、有较高投资回报率的企业或项目。参股公司定期向担保人报告其财务情况、经营情况和收益分配情况。对参股公司的资产负债、损益及分红情况，担保人会同投资各方联合审计或委托中介机构审计，以确保担保人投入资产的保值增值。

2、财务管理

担保人制定了包括财务职能管理、资金管理、应收款项管理、存货管理、投资管理、固定资产及投资性房地产管理、在建工程管理、无形资产管理、负债管理、筹资管理、权益管理收入管理、成本费用管理、利润管理、战略及全面预算管理、财务开支管理、税务管理、关联交易管理、风险管理、财务信息管理等内容的一整套财务管理制度。担保人通过委派或推荐下属公司的财务负责人，加强对分公司、子公司、合营企业财务负责人的管理来加强对下属企业的管理，具体措施包括：部署和监督财务负责人认真贯彻落实担保人的各项管理政策，财务负责人对本单位发生的重大事项，负有向担保人报告的义务。担保人财务部负责对分公司、子公司、合营企业财务人员的管理，按照对投资企业的管理要求，对各单位财务人员进行工作部署、业务指导、绩效考评，考核结果纳入对投资企业管理意见之中。

3、投资管理

担保人着重加强资本性投资、权益性投资、金融工具等投资的管理，对外投资遵守国家法律和行政法规规定，符合担保人的战略发展方向。各类投资项目均实行预算管理，经过董事会决策、审批和授权后方可实施。

4、关联交易管理

担保人制定有《关联交易决策制度》，对关联交易的基本原则、关联方及关联交易的确认、关联交易决策权限、审议程序进行了详尽规定，以保证公司与关联方之间的关联交易符合公平、公正、公开的原则，确保公司的关联交易行为不损害公司的合法权益。

5、对外担保管理

在对外担保方面, 担保人制订了《对外担保管理规定》, 原则上仅对所投资企业提供担保, 并不得为非法人单位或个人提供担保, 若因特殊情况, 须为所投资企业以外的其他单位提供任何形式的担保, 必须报大连市国资委同意后方可执行。

6、安全管理

在安全管理方面, 发行人根据港口行业管理的特点, 积极推行了标准化管理, 按照ISO9001质量体系的思想 and 标准并结合公司管理的实际, 建立了科学规范的运营管理体系, 建立一整套了行之有效的安全生产管理制度, 主要包括《安全生产管理职责暂行规定》、《安全生产检查制度》、《安全生产工作例会制度》、和《港口安全生产管理办法》等。通过上述制度的制订, 明确了各部门、人员的安全生产管理职责, 切实加强安全生产工作的开展和监管。

(六) 主要子公司情况

截至2012年6月末, 担保人合并范围子公司共75家, 其中全资子公司16家, 控股子公司59家; 合营公司26家, 联营公司23家。全资子公司及控股子公司基本情况如下:

图表8.2: 截至2012年6月末下属主要全资、控投子公司情况 (单位: 万元)

序号	子公司名称	注册资本	持股比例 (%)
1	大连港股份有限公司	442,600.00	55.62
2	大连港万通物流有限公司	26,000	100
3	大连港机械有限公司	800	45
4	大连保税区永德信房地产开发建设有限公司	8,400	100
5	葫芦岛绥中煤炭码头有限公司	500	90
6	大连港置地有限公司	30,600	100
7	庄河北黄海港口投资开发有限公司	10,000	100
8	大连港集团(锦州)辽西港口投资开发有限公司	25,450	100
9	大连经济技术开发区海湾货运公司	250	100
10	大连港劳务公司	37.95	100
11	大连港燃汽车运输队	10	100
12	大连港保安服务公司	100	100
13	瓦房店太平湾港有限公司	1,000	70
14	丹东海洋红投资开发有限公司	10,000	51
15	大连港集团财务有限公司	50,000	100
16	亚洲太平洋港口有限公司	7,500 万港币	100

1、大连港股份有限公司

大连港股份有限公司成立于2005年11月16日, 注册资本为442,600万元。该公司于2006年4月在香港联合交易所上市(股票代码: 2880.HK), 是大连市第一家境外上市公司, 2010年11月, 在上海交易所成功回归A股。该公司主营业务为: 国际、国内货物装卸、运输、中转、仓储等港口业务和物流服务; 国际、国

内航线船舶理货业务；引航业务；拖轮业务；港口物流及港口信息技术咨询服务。

截至2011年末，该公司资产总额2,717,385万元，负债总额1,353,419万元，股东权益合计1,363,966万元。2011年度，该公司实现营业收入395,539万元，净利润66,634万元。

2、大连港万通物流有限公司

大连港万通物流有限公司成立于1992年9月17日，注册资本为26,000万元。该公司经营范围为：国内沿海各港间货物运输、货运代理、船舶代理、租船定舱、钢材、木材批发兼零售、粮油零售。

截至2011年末，该公司资产总额39,849万元，负债总额14,618万元，股东权益合计25,231万元。2011年度，该公司实现营业收入10,537万元，净利润-2,548万元。公司受物流成本增加影响，2011年净利润为负。

3、大连港机械有限公司

大连港机械有限公司成立于1989年9月19日，注册资本为800万元。该公司经营范围为：装卸、起重运输设备制造、维修；各类钢结构制作、安装；电梯修理；机械配件销售；机械设备租赁、维修；计量衡器检定、维修；国内一般贸易，货物、技术进出口（法律、法规禁止的项目除外；法律、法规限制的项目取得许可证后方可经营）。

截至2011年末，该公司资产总额3,144万元，负债总额1,960万元，股东权益合计1,184万元。2011年度，该公司实现营业收入6,485万元，净利润287万元。

4、大连保税区永德信房地产开发建设有限公司

大连港口建设监理咨询有限公司成立于2003年7月28日，注册资本为8,400万元。该公司经营范围为：房地产开发及销售（凭资质证书经营）、国际贸易、转口贸易、商品展示、房屋租赁。

截至2011年末，该公司资产总额21,766万元，负债总额298万元，股东权益合计21,468万元。2011年度，该公司实现营业收入625万元，净利润0.9万元，

5、葫芦岛绥中煤炭码头有限公司

葫芦岛绥中煤炭码头有限公司成立于2009年9月27日，注册资本为500万元。该公司经营范围为：港口码头开发、建设、管理、投资；港口设施租赁；物流园区开发、场地租赁；房地产开发。

截至2011年末，该公司资产总额21,401万元，负债总额20,901万元，股东权益合计500万元。由于该公司尚处于建设期，2011年度无营业收入。

(七) 担保人董事、监事、主要高管人员及员工情况

图表 8.3: 截至 2012 年 6 月 30 日董、监事会成员及高级管理人员情况

姓名	职务	性别	出生年份
惠 凯	董事长、总经理	男	1964.09
付 彬	董事、党委书记	男	1958.10

姓名	职务	性别	出生年份
张凤阁	董事、副总经理、总会计师	男	1954.11
徐 健	董事、副总经理	男	1965.08
张佐刚	董事、副总经理	男	1963.05
徐 颂	董事	男	1972.02
袁 辉	监事会主席	男	1954.11
卢建民	监事	男	1952.12
李雄飞	监事	男	1952.05
张国峰	监事	男	1955.10
刘 巍	副总经理	男	1956.11
孙俊友	副总经理	男	1957.02
詹 炜	副总经理	男	1965.10

1、董事、监事、主要高管人员简介

(1) 惠凯，男，1964年9月出生，满族，籍贯：辽宁盖州。1987年8月参加工作。中共党员。文化程度：博士研究生。1987年7月毕业于大连工学院港口及航道工程专业（本科）；2000年3月毕业于美国罗斯福大学工商管理专业，获硕士学位；2000年7月毕业于大连海事大学交通运输规划与管理专业（硕士研究生）；2005年4月毕业于大连理工大学管理科学与工程专业（博士研究生）。专业技术职称：高级工程师。现任大连港集团有限公司董事长、总经理。

(2) 付彬，男，1958年10月出生，汉族，籍贯：辽宁朝阳。1976年8月参加工作。中共党员。文化程度：大学、硕士学位，1991年7月毕业于大连理工大学夜大学工业管理工程专业，2002年12月毕业于香港浸会大学工商管理专业。专业技术职称：高级经济师。现任大连港集团有限公司董事、党委书记、工会主席。

(3) 张凤阁，男，1954年11月出生，汉族，籍贯：山东牟平。1972年1月参加工作。中共党员。文化程度：硕士研究生学历，1986年7月毕业于上海海运学院财务会计专业，1999年3月东北财经大学会计学专业。专业技术职称：教授级高级会计师。现任大连港集团有限公司董事、副总经理、总会计师兼委派财务负责人管理中心主任。

(4) 徐健，男，1965年8月出生，汉族，籍贯：大连旅顺。1988年8月参加工作。中共党员。文化程度：大学，1988年7月毕业于天津大学港口及航道工程专业。专业技术职称：高级工程师。现任大连港集团有限公司董事、副总经理。

(5) 张佐刚，男，1963年5月出生，汉族，籍贯：辽宁本溪。1984年7月参加工作。中共党员。文化程度：硕士研究生，1990年3月毕业于东北财经大学工业经济专业。现任大连港集团有限公司董事、副总经理。

(6) 徐颂，男，1972年2月出生，汉族，籍贯：江西进贤。1992年7月参加工作。中共党员。文化程度：大学本科，硕士、博士学位。1992年7月毕业于华中理工大学物资管理专业（本科）；2000年6月毕业于东北财经大学工商管理专业，获硕士学位；2008年7月毕业于大连海事大学，获博士学位。专业技术职务：

高级经济师。现任大连港集团有限公司董事、大连港股份有限公司总经理。

(7) 袁辉，男，1954年11月出生，汉族，籍贯山东荣城，中共党员。2009年10月毕业于大连理工大学技术经济及管理专业，研究生学历，博士学位。1968年10月参加工作。曾任职：大连市乡镇局副局长、大连市乡镇企业局副局长、大连市国有资产监督管理委员会副主任；现任：大连市国资委国有企业监事。

(8) 卢建民，男，1952年12月出生，汉族，籍贯：江苏常熟。1975年10月参加工作。中共党员。文化程度：大专，1986年12月毕业于辽宁省高等教育自学考试党政基础理论专业。专业技术职称：高级会计师。现任大连港集团有限公司监事。

(9) 李雄飞，男，1952年5月出生，汉族，籍贯：山东海阳。1969年11月参加工作。中共党员。文化程度：大学，1998年6月毕业于解放军运输工程学院函授军事交通管理专业，2002年6月毕业于解放军军事交通学院成人教育军事交通专业。专业技术职称：高级工程师。现任大连港集团有限公司监事。

(10) 张国峰，监事，男，1955年10月出生，汉族，籍贯：山东惠民。1973年9月参加工作。中共党员。文化程度：大专，1988年7月毕业于上海海运学院财务会计专业。高级会计师。曾任职：大连港务局财务处副处长、大连港务局审计处处长、大连港股份有限公司总会计师。现任大连港集团有限公司计划财务部部长。

(11) 刘巍，男，1956年11月出生，汉族，籍贯：辽宁大连。1975年7月参加工作。中共党员。文化程度：硕士研究生，1997年4月毕业于大连理工大学法学专业。专业技术职称：高级工程师、高级政工师。现任大连港集团有限公司副总经理。

(12) 孙俊友，男，1957年2月出生，汉族，籍贯：辽宁宽甸。1976年2月参加工作。中共党员。文化程度：大专，1995年7月毕业于大连广播电视大学金融专业。现任大连港集团有限公司党委副书记兼纪委书记。

(13) 詹炜，男，1965年10月出生，汉族，籍贯：辽宁营口。1989年8月参加工作。中共党员。文化程度：大学，1989年7月毕业于大连铁道学院工业电气自动化专业。专业技术职称：高级政工师、高级物流师。现任大连港集团有限公司副总经理、大连港集团（锦州）辽西港口投资开发有限公司总经理。

2、员工情况

截至2012年6月30日，担保人共有员工9,672人，详细情况如下表所列示。

图表8.4：截至2012年6月30日员工情况

教育程度	人数	占比	年龄结构	人数	占比
初中文化以下	2,495	26%	30岁以下	1,510	16%
高中中专	2,304	23%	30-50岁	5,934	61%
大专以上	5,060	51%	50岁以上	2,228	23%
合计	9,672	100%	合计	9,672	100%

二、担保人主营业务情况

(一) 主营业务概况

担保人以太连港为载体，主要经营装卸、堆存、运输和港口管理等业务。2011年，担保人实现货物吞吐量2.67亿吨，占大连口岸货物吞吐量的79.10%；实现集装箱吞吐量635.10万TEU，同比增长21.20%。

图表8.5：近三年及一期担保人主营业务情况（单位：万元/%）

项目	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	224,769	100	446,712	100	370,231	100	371,338	100
运输	37,038	16.48	79,927	17.89	75,186	20.31	58,526	15.76
装卸	89,594	39.86	164,036	36.72	124,082	33.51	117,340	31.60
堆存	22,783	10.14	45,924	10.28	33,407	9.02	21,693	5.84
代理	4,102	1.82	7,910	1.77	8,520	2.30	5,673	1.53
港务管理	9,643	4.29	20,451	4.58	28,715	7.76	18,694	5.03
其他	61,609	27.41	128,464	28.76	100,321	27.10	149,412	40.24
营业成本	141,511	100	292,360	100	221,260	100	243,171	100
运输	35,020	24.75	66,489	22.74	54,362	24.57	36,815	15.14
装卸	49,443	34.94	96,193	32.90	77,647	35.09	81,213	33.40
堆存	8,559	6.05	18,370	6.28	14,167	6.40	8,162	3.36
代理	2,133	1.51	4,617	1.58	3,532	1.60	2,573	1.06
港务管理	4,515	3.19	9,364	3.20	13,422	6.07	13,477	5.54
其他	41,841	29.57	97,327	33.29	58,130	26.27	100,930	41.51
毛利润	83,258	100	154,352	100	148,971	100	128,167	100
运输	2,018	2.42	13,438	8.71	20,824	13.98	21,711	16.94
装卸	40,151	48.22	67,843	43.95	46,435	31.17	36,127	28.19
堆存	14,224	17.08	27,554	17.85	19,240	12.92	13,531	10.56
代理	1,969	2.36	3,293	2.13	4,988	3.35	3,100	2.42
港务管理	5,128	6.16	11,087	7.18	15,293	10.27	5,217	4.07
其他	19,768	23.74	31,137	20.17	42,191	28.32	48,482	37.83
毛利率	37.04		34.55		40.24		37.72	
运输	5.45		16.81		27.70		25.02	
装卸	44.81		41.36		37.42		46.84	
堆存	62.43		60.00		57.59		59.84	
代理	48.00		41.63		58.54		-8.43	
港务管理	53.18		54.21		53.26		45.02	
其他	32.09		24.24		42.06		30.28	

2011年，公司实现营业总收入为44.67亿元，其中装卸、运输和堆存三项收入占比64.89%，为公司主要的收入来源。2010年，公司油化品、汽车等货种吞吐量的增加推动公司运输业务收入的增长，达到7.52亿元，同比增长21.72%。受铁矿石价格高涨影响，东北地区钢厂进口量减少，公司货源减少，装卸、堆存业务

分别实现营业收入12.41亿元和3.34亿元，分别同比下降0.17%和1.56%。2011年，公司合并报表增加大连集装箱码头有限公司（DCT），公司装卸、堆存业务分部实现营业收入16.40亿元和4.59亿元，分别较上年增加32.15%和37.43%。

毛利率方面，2011年公司的营业毛利率为34.55%，较2010年稍有下降，但仍处于行业内较高水平。分板块来看，受石油价格大幅上涨影响，运输业务营业成本提高，运输业务毛利率降低至16.81%；代理业务方面，受金融危机影响，2009年代理业务出现大幅下降，随着经济回暖带动对外贸易逐步复苏，2010年代理业务毛利率大幅上升至58.55%，与金融危机前水平持平，2011年代理业务成本上升，使毛利率下降至41.63%。

（二）主营业务运营情况

担保人现有集装箱、原油、成品油、粮食、煤炭、散矿、化工产品、客货滚装等现代化专业泊位87个，其中万吨级以上泊位58个。担保人从事的主要业务为港口码头业务，包括油品/液体化工品码头及相关物流业务、集装箱码头及相关物流业务、汽车码头及相关物流业务和矿石码头及相关物流业务、杂货码头及相关物流业务、散粮码头及相关物流业务、客运滚装码头及相关物流业务、港口增值与支持业务等。其中品/液体化工品码头及相关物流业务、集装箱码头及相关物流业务、汽车码头及相关物流业务和矿石码头及相关物流业务是发行人最主要的收入和利润来源。

图表8.6: 近三年及一期主要货物吞吐量情况表

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
油化品（万吨）	1,926.70	4,087.50	4,355.00	3,980.00
集装箱（万TEU）	360.10	635.10	524.20	455.20
汽车（辆）	10,7102.00	176,624.00	121,011.00	201,959.00
矿石（万吨）	1,230.40	2,734.80	2,841.00	2,821.00
散粮（万吨）	362.80	706.60	642.00	709.00
杂货（万吨）	1,631.80	3,067.30	2,754.00	2,304.00
客运（万人次）	184.10	407.90	303.70	352.40
滚装（万辆）	44.90	62.70	51.20	45.90
总吞吐量（亿吨）	1.52	2.67	2.35	2.04

1、油品/液体化工品码头及相关物流业务

油品/液体化工品码头及相关物流业务主要为客户提供原油、成品油以及液体化工品的装卸和储存服务。大连港是全国三大油品转运中心之一，是东北地区最大的油品转运港口。担保人拥有的30万吨级油品码头是中国最大的油品码头之一，在环渤海湾内，担保人的油品码头是最早获交通部批准为石化企业提供进口原油中转服务的码头。担保人共有19个油品/液体化工品泊位，均位于大连港新港港区，年通过能力7,690万吨；拥有35座原油储罐、39座成品油储罐和51座液体化工品储罐，存储能力分别为350万立方米、36.8万立方米、12万立方米；此外，担保人的联营公司大连中石油国际储运有限公司拥有185万立方米保税原油

储罐。除此之外，大连港股份于2010年末A股公开发行募集资金的48.32%（约13.40亿元）将用于新建原油储罐，合计库容200万立方米，其中，容积为60万立方米的储罐于2011年初投入生产，为中转货源的争揽创造了条件；中石油420万立方米的商业原油储库亦于2011年8月份起逐步投入使用，将进一步增大担保人油品业务的储存能力促进油品吞吐量在逐步回升。

目前，担保人已经形成了水路、公路、铁路、管道为一体的油品/液体化工品集疏运网络，并通过管道及铁路专列将公司的油品/液体化工品码头与中国东北腹地的炼油厂及石化企业连接起来，以装卸、储存、运输一体化运作为客户提供高效的综合服务。

担保人的油品/液体化工品业务尤其是原油业务在东北地区具有明显的竞争优势，2011年，担保人完成油化品吞吐量4,088万吨，同比减少6.13%，主要由于油品码头公司受“716”事故影响，吞吐量同比下降所致。其中完成原油吞吐量2,895万吨，占油化品总吞吐量的70.82%；完成成品油1,063万吨，占油化品总吞吐量的26.00%。以2011年吞吐量计，担保人是东北地区最大的油品/液体化工品码头运营商。

图表8.7：近三年及一期油品/液体化工品吞吐量情况表（单位：万吨）

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
原油吞吐量	1,225	2,895	3,017	2,830
成品油吞吐量	513	1,063	1,223	1,039
液体化工品吞吐量	54	89	115	111
合计	1,792	4,047	4,355	3,980

2、集装箱码头及相关物流业务

集装箱码头及相关物流业务包括集装箱装卸业务和集装箱综合物流业务。担保人的集装箱码头及相关物流业务主要于大连港大窑湾港区经营，规划建设18个集装箱专用泊位，已建成集装箱专用泊位13个，最大水深-17.8米，可停靠12,000标准箱以上的集装箱船舶，年通过能力为505万标准箱。担保人拥有内外贸集装箱班轮航线91条，其中远洋干线13条，平均每周航班密度100余班，航线网络覆盖国内外100多个主要港口，是中国东北地区最大的集装箱枢纽港。

图表8.8：近三年及一期集装箱吞吐量情况（单位：万TEU）

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
外贸吞吐量	222.00	455.80	408.80	359.30
内贸吞吐量	138.10	179.30	115.40	95.90
合计	360.10	635.10	524.20	455.20

2010年，全球经济持续复苏，东北地区进出口贸易快速发展，集装箱业务取得恢复性增长。2010年，担保人集装箱吞吐量达524.20万TEU，同比增长15.16%。其中外贸集装箱吞吐量为408.80万TEU，同比增长13.78%；内贸集装箱吞吐量为115.40万TEU，同比增长20.33%。2011年，担保人集装箱吞吐量达635.10万TEU，同比增长21.16%。其中外贸集装箱吞吐量为455.80万TEU，同比增长11.50%；内

贸集装箱吞吐量为179.30万TEU，同比增长55.37%。担保人集装箱码头业务在大连口岸的市场占有率为99.7%，在东北口岸的市场占有率为62%。综合来看，未来码头吞吐能力的提高以及航线覆盖的进一步完善将为集装箱运营业务发展提供良好支撑。

3、汽车滚装业务

担保人主要为客户提供国内外进出口汽车及相关货物的装卸、仓储、过境、中转运输、展示、贸易、维修、简单加工等服务。担保人的汽车码头是目前国内最大的专业化汽车码头之一，拥有2个泊位，年通过能力49.67万辆，可靠泊全球最大的汽车滚装船。同时，大连是国家指定的国内四大整车海运进口口岸之一，是国内第一座按照国际标准设计建造的大型专业化汽车滚装码头。

东北地区作为中国的装备制造基地，汽车工业发达，拥有一汽大众汽车有限公司、哈尔滨哈飞汽车工业集团有限公司、华晨宝马汽车有限公司、奇瑞汽车股份有限公司等公司的诸多汽车组装厂，为担保人汽车码头业务的发展提供广阔的市场空间。此外，担保人可利用大窑湾保税港政策吸引客户将大连作为进口分拨基地；由于与日韩距离较短，还可依托土地、人力的资源优势发展国际中转业务。

图表8.9：近三年及一期汽车吞吐量（单位：辆）

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
外贸汽车吞吐量	12,620	36,659	33,029	13,446
内贸汽车吞吐量	94,482	139,965	87,982	36,802
合计	107,102	176,624	121,011	50,248

受益于快速增长的中国汽车产销市场，近年来担保人的汽车滚装业务呈现高速增长态势，2009-2011年年均复合增长率高达87.48%，是担保了增长速度最快的业务板块，其中内贸汽车吞吐量增速远高于外贸汽车吞吐量增速。担保人与上海汽车、广州本田形成两条汽车内贸航线，同时成功开发了东风日产、一汽、华晨宝马的水运业务；哈飞汽车集团在大连港开辟地中海、巴西航线；东北腹地的汽车厂商和贸易商也增加了经大连港的出口业务。目前在担保人的汽车码头后方正在建设国际汽车物流园区，奇瑞、丹东曙光集团等汽车厂商已经在园区开工建设汽车加工厂。随着工厂建成投产和园区的逐步成熟，大连港集团的汽车码头吞吐量将大幅上升。2011年，汽车码头实现汽车吞吐量176,624辆，同比增长45.96%。

4、矿石码头及相关物流业务

担保人的矿石码头主要为东北及华北地区的钢厂提供铁矿石及其他金属矿石的装卸、中转及相关物流服务。担保人的矿石码头拥有2个专业化泊位，年通过能力1,700万吨，前沿水深分别为-23米和-18.6米，可分别停靠30万吨级和15万吨级船舶；矿石码头堆场有效堆存面积约37.18万平方米；拥有两座装车楼，每座每小时可装约4,500吨矿石。

随着船舶大型化趋势的发展，大连港地处渤海湾入口的区位优势和水深优势

将更加明显。矿石码头将在巩固并加强与东北腹地大型钢铁生产企业合作的基础上, 凭借大连港特有的深水优势及保税功能, 继续拓展华北市场, 大力发展中转业务, 强化分拨、转运功能; 并继续与全球大型矿石生产商开展合作, 不断开拓国际市场, 提高区域竞争能力。

图表8.10: 近三年及一期矿石吞吐量情况 (单位: 万吨)

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
矿石	1,230.40	2,734.80	2,840.70	2,821.00
其中: 外贸进口铁矿石	709.40	1642.10	1,879.00	2,106.00

担保人充分发挥码头深水优势, 与国际矿商开展保税分拨业务, 积极开展中转、混矿等增值业务, 并与东北及华北地区的大型钢铁生产企业建立了长期稳定的合作关系。2009年, 我国基础设施建设对钢铁的巨大需求使得铁矿石进口量逐年大幅增加, 担保人矿石码头业务实现了快速增长。2009年, 担保人实现矿石码头业务吞吐量2,821万吨, 同比增长率高达108.49%。2010年受铁矿石价格持续走高影响, 担保人的矿石吞吐量增量明显放缓, 2010年担保人实现矿石码头业务吞吐量2,840.7万吨, 同比仅增长0.69%。2011年担保人实现矿石码头业务吞吐量2,734.8万吨, 同比小幅降低3.73%。

(三) 采购模式

担保人主要提供货物的装卸、堆存以及相关物流、港口增值等服务, 担保人的主要采购品为港机设备、原材料、生产所需能源等。港机设备的采购采用向社会招标采购的方式, 主要采购对象为港机设备供应商和代理企业; 与生产型企业相比, 担保人对原材料的需求较少, 所需原材料主要是生产经营所需的备品、备件等; 担保人生产所需的能源主要为电力、燃料等, 电力由当地的供电部门通过大连港电力公司向担保人供应; 燃料的采购采取按照市场价格向市场公开采购的方式, 主要为中国石油天然气股份有限公司的下属单位; 低值易耗品则采用招标或比质、比价等方式进行市场公开采购。担保人具有独立的物资采购系统。

(四) 销售模式

担保人拥有完备的营销体系和完善的营销模式, 主要客户包括货主类客户、航运类客户、代理类客户以及相关口岸单位。担保人主要采取以下措施进行市场开发和客户维护:

(1) 凭借完善的港口基础设施和先进的机械设备、强大的转运能力和综合服务功能、严格规范的作业管理, 充分保证货运质量和效率。为客户提供全程物流服务, 降低客户的综合成本。

(2) 针对不同的客户和特定货种, 成立专业的市场开发部门以及专项市场营销小组, 进行相关信息搜集、筛选以及再分析工作, 跟踪市场动态与客户需求。

(五) 未来发展规划

担保人未来发展目标是建设成为东北亚国际航运中心的核心港, 在东北亚国际航运中心建设中发挥核心与旗舰作用。现阶段目标确定为2020年建设成为多功

能、全方位、现代化的国际强港。担保人为实现发展目标，提出以港兴市、产业报国的两大企业使命，确立建设成为国际主枢纽港、国际物流中心和发展成为临港产业综合运营商三个战略定位。重点实施港城一体化、产业兴港、合作共赢和品牌临港等四大战略举措。全面实现港口发展由装卸型向物流型、贸易型、工业型；港口发展由依托政府型向创造市场型；港口发展由追求数量规模型向追求质量效益型；港口发展由单纯竞争型向合作共赢型；港口发展由自我发展型向港城一体化等五个方面的转变。通过“打造一个港口集群、搭建两个服务平台、建设三个核心港区、遵循四项发展原则、构建五大业务板块”等企业经营策略，不断提高核心竞争力，全面实现跨越式发展。

同时，为保证港口创新在“十二五”期得到有效落实，担保人还将重点实施“十大”工程。即构建全程物流服务体系，实施物流整合工程；构建商品交易平台，实施创造市场工程；继续加强战略合作，实施多方联盟工程；拓展物流金融业务，实施金融支撑工程；建设三大核心港区，实施港区共建工程；全面加快招商引资，实施临港产业工程；大力加强科技创新，实施智能港口工程；完善港口集疏运网络，实施港口畅通工程；构建全港安全体系，实施安全港口工程；全面推进企业改革，实施大港品牌工程。通过上述战略举措的实施，全面推进港口发展方式的转变，努力为辽宁沿海经济带开发开放和大连国际航运中心建设做出新的更大贡献。

(六) 主要在建工程和未来投资规划

图表8.11: 截至2012年6月30日主要在建工程和未来投资规划(单位: 亿元)

项目名称	总投资	累计完成投资	工程进度	资金来源
大窑湾北岸公共基础设施项目	105.90	47.56	45%	政府支持、自有资金、贷款
葫芦岛港绥中港区煤炭码头一期工程	54.96	0.95	17%	自有资金
大窑湾二期 13-16#泊位	37.83	31.76	84%	自有资金、贷款
大连湾杂货及滚装码头迁建工程	27.41	21.90	80%	自有资金、贷款
葫芦岛绥中煤炭码头通用泊位	12.81	0.12	1%	自有资金、贷款
新港 7#-8#原油罐组	7.18	6.34	88%	自有资金、贷款
新港 9#原油罐组	5.98	2.30	38%	自有资金、贷款
金窑铁路复线及疏解线	5.44	4.70	86%	自有资金、贷款
矿石 4#堆场	5.71	4.39	77%	自有资金、贷款
500 台散粮车	2.58	2.58	100%	自有资金
合计	265.80	122.60		

截至本募集说明书签署之日，除上表所列示的工程之外，担保人无其他重大投资规划。

三、担保人财务状况

(一) 担保人财务分析

担保人2009-2010年度母公司与合并财务报表已经中准会计师事务所有限公司审计并出具了中准审字(2010)6026号、中准审字(2011)6009号标准无保留意见的审计报告。由于担保人原审计事务所中准会计师事务所有限公司大连分所并入大华会计师事务所有限公司,担保人2011年度母公司与合并财务报表已经大华会计师事务所有限公司审计并出具了大华审字(2012)3574号标准无保留意见的审计报告。

担保人财务报表以持续经营为基础进行编制,根据实际发生的交易和事项按照企业会计准则的有关要求并遵循后述的财务会计政策,进行确认和计量。担保人自2008年1月1日起执行财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则》及其应用指南、解释(以下简称“《企业会计准则》”)真实、完整地反映了担保人的财务状况、经营成果和现金流量等有关信息。以下财务数据摘自或源于上述经审计的财务报告及未经审计的2012年1-6月的财务报表。在阅读下面的财务报表中的信息时,应当参阅担保人经审计的财务报告。

1、资产结构分析

图表8.12: 近三年及一期资产结构(单位:万元/%)

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	441,081.63	8.54	469,652.73	8.75	690,659.57	14.68	329,372.50	7.76
交易性金融资产	10,053.15	0.19	-	-	-	-	-	-
应收票据	11,325.14	0.22	14,672.85	0.27	9,710.05	0.21	9,281.57	0.22
应收账款	77,404.37	1.50	48,709.27	0.91	36,007.02	0.77	50,390.24	1.19
预付账款	68,313.87	1.32	65,020.77	1.21	353,457.02	7.51	562,436.46	13.26
应收利息	786.50	0.02	1,779.23	0.03	156.37	0.00	18.58	0.00
应收股利	5,509.07	0.11	3,277.27	0.06	10,101.77	0.21	12,193.88	0.29
其他应收款	317,572.48	6.15	297,745.37	5.55	118,750.34	2.52	100,019.62	2.36
存货	45,215.17	0.88	46,013.58	0.86	42,351.79	0.90	44,286.21	1.04
一年内到期的非流动资产	100,561.00	1.95	171,386.42	3.19	100,000.00	2.13	358.82	0.01
其他流动资产	73,785.00	1.43	273,683.00	5.10	156,800.00	3.33	391,930.00	9.24
流动资产合计	1,151,607.38	22.29	1,391,940.49	25.94	1,517,993.94	32.27	1,500,287.88	35.36
可供出售金融资产	34,952.42	0.68	35,218.50	0.66	39,832.03	0.85	49,768.87	1.17
持有至到期投资	-	-	-	-	900.00	0.02	900.00	0.02
长期股权投资	759,303.99	14.70	762,969.53	14.22	710,049.33	15.09	571,895.16	13.48
投资性房地产	67,775.00	1.31	68,618.73	1.28	88,340.65	1.88	91,133.03	2.15
固定资产	1,583,759.43	30.66	1,613,862.07	30.07	1,326,935.87	28.21	1,346,255.95	31.73
在建工程	1,278,529.30	24.75	1,224,667.42	22.82	813,046.11	17.28	508,097.63	11.98

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产清理	16,955.52	0.33	12,967.31	0.24	12,591.26	0.27	14,028.30	0.33
无形资产	145,587.32	2.82	137,186.08	2.56	105,603.21	2.24	43,185.63	1.02
商誉	7,773.53	0.15	7,773.53	0.14	7,773.53	0.17	1,603.53	0.04
长期待摊费用	9,580.50	0.19	2,426.51	0.05	2,084.56	0.04	2,081.06	0.05
递延所得税资产	6,648.19	0.13	5,906.12	0.11	6,221.97	0.13	4,569.80	0.11
其他非流动资产	102,970.32	1.99	103,005.93	1.92	72,559.10	1.54	108,646.50	2.56
非流动资产合计	4,013,835.53	77.71	3,974,601.72	74.06	3,185,937.60	67.73	2,742,165.46	64.64
资产总计	5,165,442.90	100	5,366,542.22	100	4,703,931.55	100	4,242,453.34	100

近年来，担保人处于港口建设的高峰期，固定资产投资力度不断加大，其总资产和经营规模不断扩大。2009-2011年末，大连港集团的资产总额分别为424.25亿元、470.39亿元和536.65亿元，年复合增长率为12.47%。2012年6月末，大连港集团总资产为516.54亿元，较年初减少20.11亿元，主要是部分委托理财到期兑付资金收回后偿还银行借款所致。

担保人的资产以非流动资产为主，2009-2011年及2012年6月末，非流动资产占比分别为64.64%、67.73%、74.06%和77.71%，符合港口行业特征。

（1）流动资产结构分析

担保人的流动资产主要包括货币资金、预付账款、其他应收款、一年内到期的非流动资产和其他流动资产，2011年末，各项在总资产中的占比分别为8.75%、1.21%、5.55%、3.19%和5.10%。

货币资金是担保人最主要的流动资产。2010年末货币资金的账面余额为69.07亿元，在流动资产中的占比为14.68%。2010年末货币资金余额较2009年末增长109.69%，主要原因是担保人于2010年收到政府拨付的扶持资金、大连港集团发行企业债券及大连港股份公司A股发行上市所募集的资金，在按预定项目进度投资后所余款项。2011年末货币资金的账面余额为46.97亿元，较2010年末减少22.10亿元，主要原因是发行公司债券和大连港股份A股上市所募集资金按预定项目逐步投入。2012年6月末，担保人的货币资金余额为44.11亿元，较2011年末减少2.85亿元，主要是银行存款小幅减少。

担保人的预付账款主要是预付的土地出让金和股权收购款。2010年末，预付账款余额较2009年末减少了20.89亿元，主要原因是中信地产公司取得土地后偿付担保人所预付土地出让金23亿元。2011年末，预付账款余额较2010年末减少了28.84亿元，主要原因一是中信房地产股份有限公司本期取得土地后，偿还担保人子公司大连港置地有限公司预付土地出让金本金及利息12亿元；二是大连港置地有限公司本年度将预付给大连中信海港投资有限公司的土地款17.60亿元转为借款，调至其他应收款；三是担保人子公司大连港股份有限公司本期将收购大连港旅顺港务有限公司60%股权的预付款13,747万元全部转为长期股权投资。2012年6月末，担保人的预付账款余额为6.83亿元，较2011年末增加5.08%。

担保人的其他应收款主要是土地出让金及补贴款。2011年末，其他应收款余额较2010年末增加了17.90亿元，主要是大连港置地有限公司本年度将预付给大连中信海港投资有限公司的土地款17.60亿元转为借款，调至其他应收款所致。2012年6月末，担保人的其他应收款余额为31.76亿元，较2011年末增加6.68%。

担保人一年内到期的非流动资产主要是投资期限超过一年且将于2012年内到期的委托理财。2011年末，一年内到期的非流动资产17.14亿元，较2010年末增加7.14亿元，主要包括共计17亿元将于2012年内到期的委托理财。2012年6月末，担保人的一年内到期的非流动资产余额为10.06亿元，较2011年末减少41.31%，主要是部分委托理财到期。

担保人的其他流动资产主要是委托贷款和委托理财。2010年末其他流动资产期末余额为15.68亿元，其中委托贷款余额为0.68亿元，委托理财余额为15.00亿元。2010年末其他流动资产余额较2009年末减少23.51亿元，降幅为59.99%，主要原因是当年度担保人委托理财余额较上期大幅减少。2011年末其他流动资产余额为27.37亿元，较2010年末增加11.69亿元，包括27.29亿元委托理财。2012年6月末，担保人的其他流动资产余额为7.38亿元，较2011年末减少19.99亿元，降幅为73.04%，主要是部分委托理财到期。

(2) 非流动资产结构分析

担保人的非流动资产主要包括长期股权投资、固定资产和在建工程，2011年末三者资产总额中的占比分别为14.22%、30.07%和22.82%。

担保人的长期股权投资主要是对联营、合营公司以及其他参股企业的投资。2009-2011年及2012年6月末，长期股权投资余额分别为57.19亿元、71.00亿元、76.30亿元和75.93亿元。长期股权投资余额逐年增长的主要原因一是担保人所投资的联营、合营企业业绩增长使得按权益法核算的长期股权投资逐年有所增长，二是随着担保人的运营规模的扩大，对外投资参股的规模也逐年有所增加。

作为港口运营企业，以码头和港口机械为主的固定资产是发行人最重要的资产。2009-2011年及2012年6月末，固定资产的账面净值分别为134.63亿元、132.69亿元、161.39亿元和158.38亿元，在总资产中的占比分别为31.73%、28.21%、30.07%和30.66%。

近年来，国家把大连港定位为“东北亚重要的国际航运中心”，辽宁省政府也确定由大连港为主体，整合辽宁沿海港口。担保人对外投资建设规模因此加大，处于港口建设高峰期，各期末在建工程余额也因此一直处于较高水平。2009-2011年末及2012年6月末，在建工程余额分别为50.81亿元、81.30亿元、122.47亿元和127.85亿元。其中2010年末较2009年末增加31.77亿元，涨幅64.13%，主要原因是2010年新增大窑湾北岸港口工程项目、滚装船项目等。2011年末较2010年末增加41.17亿元，涨幅50.64%，主要原因是大窑湾北岸港口工程项目、太平湾港区工程项目新增投资所致。

2、负债结构分析

图表8.13: 近三年及一期负债结构 (单位: 万元/%)

项目	2012.6.30		2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	285,450.00	10.54	259,100.00	8.86	326,500.00	13.51	152,166.00	6.59
应付票据	1,451.67	0.05	7,403.00	0.25	1,265.00	0.05	2,150.00	0.09
应付账款	18,163.57	0.67	19,474.75	0.67	14,230.41	0.59	37,713.27	1.63
预收款项	5,809.22	0.21	9,382.75	0.32	94,482.66	3.91	315,273.71	13.66
应付职工薪酬	10,397.81	0.38	20,319.09	0.69	14,647.25	0.61	8,680.85	0.38
应交税费	7,462.59	0.28	10,523.82	0.36	16,811.36	0.70	9,111.06	0.39
应付利息	32,281.40	1.19	31,745.01	1.09	18,815.54	0.78	18,109.95	0.78
应付股利	22,389.85	0.83	10,160.92	0.35	972.11	0.04	3,602.76	0.16
其他应付款	130,187.85	4.81	192,625.42	6.59	105,545.93	4.37	86,436.33	3.74
一年内到期的非流动负债	55,794.58	2.06	174,720.25	5.97	2,000.00	0.08	26,000.00	1.13
其他流动负债	-	-	20,000.00	0.68	-	-	-	-
流动负债合计	569,388.55	21.02	755,455.01	25.83	595,270.25	24.63	659,243.93	28.56
长期借款	721,648.87	26.64	745,607.37	25.49	914,535.50	37.83	923,961.92	40.02
应付债券	1,270,321.49	46.89	1,269,327.35	43.40	733,972.08	30.36	544,483.49	23.58
长期应付款	73,163.64	2.70	77,007.47	2.63	91,229.15	3.77	96,209.16	4.17
专项应付款	3,095.97	0.11	3,795.97	0.13	4,835.14	0.20	7,143.00	0.31
递延所得税负债	7,651.10	0.28	7,733.73	0.26	8,564.74	0.35	6,589.79	0.29
长期递延收益	64,120.43	2.37	65,674.60	2.25	68,847.81	2.85	71,034.50	3.08
其他非流动负债	-	-	-	-	-	-	2.89	0.00
非流动负债合计	2,140,001.50	78.98	2,169,146.50	74.17	1,821,984.43	75.37	1,649,424.75	71.44
负债合计	2,709,390.04	100	2,924,601.51	100	2,417,254.68	100	2,308,668.68	100

2009-2011年及2012年6月末,担保人的负债合计分别为230.87亿元、241.73亿元、292.46亿元和270.94亿元,年复合增长率12.55%。其中2010年末负债合计较2009年末增加4.7%,增速较缓的主要原因是担保人下各子公司大连港股份通过向大连港集团公司定向配售与向社会公众股东公开发行的发行方式完成首次公开发行A股,实现港口核心业务整体上市,募集资金净额27.72亿元补充投资建所需,减小担保人对外举债压力。从债务结构来看,担保人的债务以非流动负债为主,债务结构与担保人资产结构相匹配。2009-2011年及2012年6月末,担保人的非流动负债占比分别为71.44%、75.37%、74.17%和78.98%。

(1) 流动负债结构分析

担保人的流动负债主要包括短期借款、预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债。2011年末,各项在负债合计中的占比分别为8.86%、0.32%、6.59%和5.97%。

2009-2011年担保人的短期借款余额分别为15.22亿元、32.65亿元和25.91亿元。其中2010年末短期借款余额较2009年末增加114.52%,大幅增长的主要原因是营运规模的增长带动流动资金的需求,担保人为保证业务的正常运营而增加对外借款。2011年末短期借款余额较2010年末减少6.74亿元,主要是担保人部分银

行借款到期。2012年6月末，短期借款余额为28.55亿元，较2011年末增加2.64亿元。

2009-2011年担保人的预收款项分别为31.53亿元、9.45亿元和0.94亿元。其中2009年末预收款项余额较2008年末增长31.18亿元，增长比例为89.76倍，主要原因是当年度担保人与中信集团房地产股份有限公司签署投资协议，拟共同出资成立大连中信海港投资有限公司，收到中信集团房地产股份有限公司的预交投资款。2010年末，预收款项余额较2009年末减少22.08亿元，降幅为70.03%，主要原因是2010年度担保人将中信地产公司预交投资款23亿元转入已成立的大连中信海港投资有限公司。2011年末，预收款项余额较2010年末减少8.51亿元，降幅达90.05%，大幅减少的主要原因是担保人退回中信地产股份有限公司8.05亿元预交款。

担保人的其他应付款主要是应付的工程尾款。2009-2011年末及2012年6月末，担保人的其他应付款余额分别为8.64亿元、10.55亿元、19.26亿元和13.02亿元。其中2010年末其他应付款余额较2009年末增加1.91亿元，增长22.11%，主要原因系资金运营管理中心应付合并报表范围以外单位存款增加所致。2011年末其他应付款余额较2010年末增加8.71亿元，增长82.56%，大幅增长的主要原因是担保人子公司瓦房店太平湾港有限公司本期增加应付动迁补偿款7.6亿元。

担保人一年内到期的非流动负债主要是一年内到期的长期借款。2009-2011年末及2012年6月末，担保人一年内到期的非流动负债分别为2.60亿元、0.20亿元、17.47亿元和5.58亿元。其中2011年末一年内到期的非流动负债较2010年末增加17.27亿元，主要是担保人之前年度的中长期借款进入还款期所致。

(2) 非流动负债结构分析

担保人的非流动负债主要包括长期借款、应付债券和长期应付款。2011年末，三者 in 负债合计中的占比分别为25.49%、43.40%和2.63%。

2009-2011年末及2012年6月末，担保人的长期借款余额分别为92.40亿元、91.45亿元、74.56亿元和72.16亿元。2011年末长期借款余额较2010年末减少16.89亿元，主要原因是担保人部分长期借款进入还款期，转入一年内到期的非流动负债科目。

2009-2011年末及2012年6月末，担保人的应付债券余额分别为54.45亿元、73.40亿元、126.93亿元和127.03亿元。担保人的应付债券包括担保人于2008年发行人30亿元企业债和2010年发行的19亿元企业债，担保人下属子公司大连港股份于2009年发行的两期发行金额分别为15亿元和10亿元的中期票据、于2011年发行的两期发行金额分别为23.5亿元和26.5亿元的公司债，以及担保人下属子公司亚洲太平洋港口发展有限公司于2011年发行的金额4亿元境外公司债。

2009-2011年末及2012年6月末，发行人的长期应付款余额分别为9.62亿元、9.12亿元、7.70亿元和7.32亿元。发行人的长期应付款包括住房货币化补贴、银行间中期票据的发行费以及辞退福利。其中辞退福利的占比最大，2011年末，辞

退福利余额为7.30亿元，在当期长期应付款余额中的占比为94.75%，主要是担保人根据董事会决议及公司相关文件，经翰威特咨询（上海）有限公司精算确认的内退及离退休人员的辞退补偿费。

3、所有者权益结构分析

图表8.14：近三年及一期所有者权益结构（单位：万元/%）

项目	2012.6.30		2011年		2010年		2009年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本（股本）	400,000.00	16.29	400,000.00	16.38	400,000.00	17.49	400,000.00	20.68
资本公积	1,290,441.29	52.54	1,287,697.44	52.73	1,261,423.86	55.16	1,240,939.53	64.17
未分配利润	67,255.58	2.74	52,862.65	2.16	34,384.33	1.50	-2,906.65	-0.15
外币报表折算差额	596.43	0.02	593.25	0.02	-26.1	0.00	-613.68	-0.03
归属于母公司所有者权益合计	1,758,293.30	71.59	1,741,153.34	71.30	1,695,782.10	74.16	1,637,419.20	84.67
少数股东权益	697,759.56	28.41	700,787.36	28.70	590,894.77	25.84	296,365.45	15.33
所有者权益合计	2,456,052.86	100	2,441,940.71	100	2,286,676.87	100	1,933,784.66	100

2009-2011年末及2012年6月末，发行人所有者权益余额分别为193.38亿元、228.67亿元、244.19亿元和245.61亿元，呈现逐年增长趋势，主要原因是近年来大连港经营情况良好，利润留存使得未分配利润余额逐年增长，并于2009年由负转正。

4、现金流量分析

图表8.15：近三年及一期现金流量简表（单位：万元）

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动现金流入小计	513,006.63	713,960.42	902,347.34	920,440.41
经营活动现金流出小计	316,153.30	598,395.34	768,214.27	567,792.40
经营活动产生的现金流量净额	196,853.33	115,565.08	134,133.07	352,648.01
投资活动现金流入小计	155,613.02	534,688.97	266,291.67	68,598.82
投资活动现金流出小计	172,312.91	1,253,208.82	529,107.73	1,517,993.77
投资活动产生的现金流量净额	-16,699.89	-718,519.85	-262,816.07	-1,449,394.95
筹资活动现金流入小计	172,134.46	1,176,523.02	1,177,939.58	2,191,360.85
筹资活动现金流出小计	380,866.42	796,709.58	687,850.17	955,024.75
筹资活动产生的现金流量净额	-208,731.96	279,813.44	490,089.41	1,236,336.10
汇率变动对现金及现金等价物的影响	7.42	-81.07	-119.34	19.41
现金及现金等价物净增加额	-28,571.11	-223,222.40	361,287.07	139,608.57

2009-2011年度及2012年1-6月，担保人经营性净现金流量分别为35.26亿元、13.41亿元、11.56亿元和19.69亿元。其中2009年度经营性净现金流量明显高于其他年份的主要原因是当年度担保人收到中信集团房地产股份有限公司支付的地产项目合作开发款31.05亿元。总体来看，2010年以来，受益于油化品、汽车码头等业务的增长，担保人经营活动的现金流情况良好。

担保人投资活动产生的现金流入主要来源于取得投资收益收到的现金、处置

固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额。现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金、投资支付的现金等。近年来由于担保人进行较大规模的港口码头项目投资建设和设备采购，投资性现金流均呈负值。2009-2011年度及2012年1-6月，担保人的投资性净现金流量分别为-144.94亿元、-26.28亿元、-71.85亿元和-1.67亿元。

担保人的筹资活动产生的现金流入主要来源于吸收投资、取得借款收到的现金；筹资活动现金流出主要来源于偿还债务支付的现金。由于担保人近年港口建设的投资规模较大，而经营性净现金流无法满足投资支出资金需求，担保人主要通过取得外部借款、吸收投资弥补投资支出的资金缺口。2009-2011年度，担保人的筹资性净现金流量分别为122.36亿元、49.01亿元和27.98亿元，基本与投资活动现金流状况相匹配，仅2011年出现22.32亿元净现金流缺口。2012年1-6月，担保人的筹资性净现金流量为-20.87亿元，主要是偿还担保人偿还部分银行借款使筹资性现金流增加所致。

5、盈利能力分析

图表8.16: 近三年及一期盈利能力指标 (单位: 万元)

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入	224,768.93	446,711.69	370,230.63	373,849.83
营业成本	141,510.74	292,359.66	221,260.10	232,851.24
销售费用	47.76	123.86	-	-
管理费用	30,748.92	67,349.97	56,393.92	53,217.35
财务费用	35,934.16	40,231.47	13,531.90	27,082.95
投资收益	26,006.94	42,012.86	25,575.98	28,161.39
营业利润	32,465.28	69,814.26	87,074.19	71,976.84
加: 营业外收入	13,601.74	20,757.22	14,159.14	7,360.75
减: 营业外支出	2,132.15	6,024.19	7,444.28	8,226.93
利润总额	43,934.87	84,547.29	93,789.05	71,110.66
净利润	31,861.72	60,227.80	74,397.58	60,904.00
营业毛利率	37.04%	34.55%	40.24%	37.72%
净利润率	14.18%	13.48%	20.09%	16.29%
总资产报酬率	-	1.12%	1.58%	1.44%
净资产收益率	-	2.47%	3.25%	3.15%

2009-2011年度及2012年1-6月，担保人分别实现营业收入37.38亿元、37.02亿元、44.67亿元和22.48亿元。总体来看较为平稳。其中2010年，担保人油化品、汽车等货种吞吐量的增加推动公司运输业务收入的增长，达到7.52亿元，同比增长21.72%。但是受铁矿石价格高涨影响，东北地区钢厂进口量减少，担保人货源减少，装卸、堆存业务分别实现营业收入12.41亿元和3.34亿元，分别同比下降0.17%、1.56%。2011年，担保人营业收入较2010年增加7.65亿元，增加20.66%，主要是担保人扭转2010年装卸、堆存业务收入下降趋势，装卸、堆存业务分别实现营业收入16.40亿元和4.59亿元，分别较上年增长3.99亿元和1.25亿元。

毛利率方面，2009-2011年度及2012年1-6月，担保人的营业毛利率分别为37.72%、40.24%、34.55%和37.04%。其中2011年毛利率较2010年降低5.69个百分点，主要是受通胀影响，担保人经营过程中人力、物力等成本上升，使毛利率下降。

2009-2011年度及2012年1-6月，担保人的利润总额分别为7.11亿元、9.38亿元、8.45亿元和4.39亿元。其中2011年利润总额较2010年减少0.93亿元，降幅9.91%，主要原因是当年度利息支出增加、利息收入减少，导致财务费用较上年增加2.67亿元。担保人的利润总额主要来自于经营性收益，但投资收益对于担保人的利润总额也形成重大影响。2009-2011年度及2012年1-6月，投资收益在利润总额中的占比分别为39.60%、27.27%、49.69%和59.19%。

2009-2011年，担保人的总资产报酬率分别为1.44%、1.58%和1.12%；净资产收益率分别为3.15%、3.25%和2.47%。总资产报酬率和净资产收益率总体均呈下降趋，主要原因是近两年担保人处于港口建设的高峰期，而港口行业投资回报期长的特点使得营业收入的增长未能与资产规模的增长相匹配。

6、偿债能力分析

图表8.17: 近三年及一期偿债能力指标 (单位: 万元)

项目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
资产负债率	52.45%*	54.50%	51.39%	54.42%
流动比率	2.02*	1.84	2.55	2.28
速动比率	1.94*	1.78	2.48	2.21
EBIT (亿元)	-	13.43	13.18	10.74
EBITDA (亿元)	-	21.36	19.63	18.69
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	2.38	3.15	2.14

注：2012年6月指标未经年化处理

2012年6月末，资产负债率为52.45%，较2011年末减少2.05个百分点，集团负债规模比较合理。速动比率1.94，较2011年末增加16个百分点，偿债能力较好。

近年来担保人持续进行港口基础设施投资建设，对外融资需求较大，总债务规模不断上升。除了债务融资，担保人还运用下属的香港上市子公司大连港股份作为有效的融资平台，通过其在A股首发上市实现港口核心业务的整体上市，并募集资金27.72亿元，担保人的对外负债增速和长期偿债指标也因此得到有效控制。2009-2011年末及2012年6月末，担保人的资产负债率分别为54.42%、51.39%、54.50%和52.45%，基本保持在比较低的水平。

从流动比率和速动比率来看，担保人的资产具备较强的流动性，表明担保人债务结构与其资产结构形成良好的配比关系。近年来担保人良好的经营业绩，使得EBIT和EBITDA总体均呈上升趋势，并对担保人的债务利息形成良好的覆盖作用。

7、营运效率分析

图表8.18: 近三年及一期营运效率指标

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款周转率	7.13*	10.55	8.20	7.75
存货周转率	6.20*	6.62	5.11	5.38
总资产周转率	-	0.08	0.08	0.09

注：2012年6月指标已经年化处理

近年来，担保人的应收账款周转率和存货周转率呈现逐年增长趋势。虽然担保人近年来资产总额增长速度较快，但受益于经营规模的扩大，担保人总体资产的运营效率维持稳定。

（二）有息债务分析

截至2012年6月30日，大连港集团及其下属子公司对外有息债务余额为233.32亿元，其中短期借款28.55亿元，一年内到期的长期借款5.58亿元，长期借款72.16亿元，中期票据24.89亿元，企业债102.14亿元。

1、有息债务期限结构

图表8.19：近一年及一期有息债务期限结构（单位：万元）

项目	2012.6.30		2011.12.31	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	285,450.00	12.23%	259,100.00	10.58%
一年内到期的长期借款	55,794.58	2.39%	174,720.25	7.14%
长期借款	721,648.87	30.93%	745,607.37	30.45%
中期票据	248,938.30	10.67%	248,671.59	10.15%
企业债	1,021,383.19	43.78%	1,020,655.76	41.68%
合计	2,333,214.94	100.00%	2,448,754.97	100.00%

2、银行借款明细

图表8.20：截至2012年6月30日担保人主要银行借款明细（单位：万元）

借款银行	借款金额	利率	借款期限
中国进出口银行	18,542	2.6%	1998-2025
中国邮政	150,000	5.6525%	2009-2012
融达公司	109,111	6.12%	2009-2023
中国建设银行	73,450	5.94%	2009-2027
	30,000	5.76%	2010-2013
中国交通银行	39,550	5.94%	2009-2027
	20,000	5.76%	2011-2014
中国工商银行	56,700	5.904%	2009-2016

3、直接融资情况

图表8.21：截至2012年6月30日直接债务融资情况

发行主体	债券简称	期限	发行额	起息日期	到期日期	发行利率
大连港股份	09 大连港 MTN1	5 年	15.00	2009-5-27	2014-5-27	4.28%
	09 大连港 MTN2	5 年	10.00	2009-6-3	2014-6-3	4.28%
	11 大连港 (1)	10 年	23.50	2011-5-23	2021-5-23	5.30%
	11 大连港 (2)	5 年	26.50	2011-9-26	2016-9-26	5.30%

发行主体	债券简称	期限	发行额	起息日期	到期日期	发行利率
担保人	08 大连港债	10 年	30.00	2008-4-8	2018-4-8	5.35%
	10 大连港债	6 年	19.00	2010-12-24	2016-12-24	4.80%
亚洲太平洋港口发展有限公司	公司债（境外）	3 年	4.00	2011-10-26	2014-10-26	5.80%

（三）关联方关系及交易

1、关联方

截至2011年12月31日，大连港集团纳入合并报表范围的控股子公司74家，合营公司26家，联营公司23家，其他关联公司7家。

2、关联交易

关联方交易主要包括提供租赁服务、工程建设、信息服务、维修保养、水电气等能源、后勤服务等项目。

（1）销售商品、提供劳务的关联交易

图表8.22：2011年度担保人销售或提供劳务关联交易情况（单位：万元/%）

关联方	交易类别	2011 年	
		金额	占比
大连万捷国际物流有限公司	综合服务	497.14	2.73
大连中联理货有限公司	综合服务	79.33	0.43
大连毅都集发冷藏物流有限公司	综合服务	76.33	0.41
大连港中石油国际码头有限公司	综合服务	191.33	1.05
大连港湾东车物流有限公司	综合服务	31.00	0.17
大连港湾液体储罐码头有限公司	综合服务	378.08	2.09
大连联合国际船舶代理有限公司	综合服务	61.80	0.34
大连顺达综合物流有限公司	综合服务	57.78	0.32
辽宁集铁国际物流有限公司	综合服务	42.32	0.23
大连中油码头管理有限公司	综合服务	208.21	1.15
大连经济技术开发区湾港储运公司	综合服务	2.90	0.02
大连中铁联合国际集装箱有限公司	综合服务	251.60	1.39
大连国际集装箱码头有限公司	综合服务	5,228.62	28.84
大连普集置业发展有限公司	通讯服务	5.49	0.03
大连汽车码头有限公司	工程施工及综合服务	352.93	1.95
大连长兴岛港口有限公司	工程施工及综合服务	147.84	0.82
大连港湾集装箱码头有限公司	运输收入及综合服务	5,368.48	29.61
中海港联航运有限公司	综合服务	4.82	0.03
大连水产品交易市场有限公司	综合服务	4.47	0.02
大连港埠机电有限公司	工程施工及综合服务	969.29	5.35
大连胜狮国际集装箱有限公司	综合服务	70.00	0.39
大连集龙物流有限公司	综合服务	100.54	0.55
太仓兴港拖轮有限公司	运输收入	1,076.00	5.93

大通证券股份有限公司	通讯服务	86.97	0.48
大连大港中海集装箱码头有限公司	综合服务	335.06	1.85
大连港地产集团有限公司	综合服务	30.32	0.17
大连港物业管理有限公司	综合服务	0.05	0.00
大连港口设计研究院有限公司	综合服务	1.20	0.01
大连港实业有限公司	通讯服务和综合服务	41.46	0.23
大连港湾工程有限公司	综合服务	22.41	0.12
中石油大连液化天然气有限公司	综合服务	39.01	0.22
大连集装箱码头有限公司	综合服务	2,161.34	11.92
大连集海物流有限公司	综合服务	156.87	0.87
大连长兴岛港口投资发展有限公司	通讯服务	49.52	0.27
大连港实绿化工程有限公司	综合服务	2.06	0.01
合计		18,132.54	100.00

担保人向关联方销售商品和提供劳务是按担保人与关联方签订的协议条款执行。

(2) 购买商品、接收劳务的关联交易

图表8.23: 2011年度担保人采购或接受劳务关联交易情况(单位: 万元)

关联方	交易类别	2011 年	
		金额	占比
大连港通利船务代理有限公司	综合服务	246.39	5.59
大连长兴岛港口有限公司	综合服务	177.40	4.03
大连港湾集装箱码头有限公司	综合服务	5.44	0.12
大连交通国际旅行社	综合服务	7.37	0.17
大连救生筏检验有限公司	维修服务	11.63	0.26
大连港埠机电有限公司	维修服务	39.90	0.91
大连港物业管理有限公司	综合服务	102.30	2.32
大连港口设计研究院有限公司	工程设计服务	42.75	0.97
大连港实业有限公司	维修、劳务及综合服务	2,852.41	64.77
大连港湾工程有限公司	维修服务	108.79	2.47
大连港日兴园林绿化工程有限公司	综合服务	17.58	0.40
大连港新港建筑工程有限公司	维修服务	66.21	1.50
大连港日兴锅炉安装有限公司	维修服务	224.01	5.09
大连港实绿化工程有限公司	综合服务	413.48	9.39
大连中油码头管理有限公司	综合服务	14.91	0.34
大连集海物流有限公司	综合服务	73.60	1.67
合计		4,404.17	100.00

(3) 关联担保

截至2012年6月30日, 担保人关联担保共计3.73亿元, 为同期所有者权益的1.52%。

- 1、担保人为中海港联航运有限公司2.13亿元借款提供连带责任担保。
- 2、担保人的控股子公司大连港集发物流有限责任公司为大连中铁联合国际

集装箱有限公司1.16亿元借款提供一般担保。

3、担保人的控股子公司大连港股份有限公司为振华石油控股有限公司0.44亿元借款提供连带责任反担保。

3、关联方往来款项余额

图表8.24: 2011年末担保人关联方往来款项余额 (单位: 万元)

项目	2011 年末	2010 年末
应收票据	40.00	166.00
应收账款	1,370.42	2,182.33
预付账款	-	0.34
应收利息	0.55	9.93
应收股利	3,277.27	10,101.77
其他应收款	27,968.50	28,248.66
一年内到期的非流动资产	486.42	0.00
其他流动资产	783.00	6,800.00
其他非流动资产	3,005.93	2,559.10
短期借款	2,100.00	1,500.00
应付票据	3,249.00	110.00
应付账款	1,290.28	79.58
预收账款	1,593.42	8,544.61
应付利息	57.06	49.78
其他应付款	27,750.65	22,777.03

(四) 对外担保情况

截至2012年6月30日，担保人对外担保共计54亿元，为同期所有者权益的21.99%。

1、应大连市政府要求，大连港集团为大连装备制造投资有限公司的2010年发行人企业债券提供连带责任担保，担保金额共计25亿元；为大连装备制造投资有限公司2012年第一期短期融资券提供连带责任担保，担保金额共计10亿元。

2、大连港集团为大连德泰控股有限公司贷款提供连带责任保证担保，担保金额共计16.80亿元，债务到期日2014年12月。

3、担保人下属子公司大连港股份以反担保保证人的身份就振华石油控股有限公司为大连北方油品储运有限公司向贷款银行实际承担的保证责任，20%为其提供无条件、不可撤销、连带责任反担保保证。大连港股份的联营企业大连北方油品储运有限公司向中国银行股份有限公司申请人民币2.2亿元贷款，贷款期限不超过10年。振华石油控股有限公司作为大连北方油品储运有限公司的第一股东(持股29%)，为其申请的贷款提供全额连带责任担保。根据大连港股份第2届董事会2011年第4次会议相关决议，大连港股份以反担保保证人的身份就振华石油控股有限公司为大连北方油品储运有限公司向贷款银行实际承担的保证责任，20%为其提供无条件、不可撤销、连带责任反担保保证，并于2011年10月25日签订相关反担保保证合同。该保证期间自振华石油控股有限公司根据担保合同向银行承

担担保责任之日起两年。若振华石油控股有限公司不止一次根据担保合同向贷款银行履行了担保责任，则大连港股份在该反担保保证项下的保证期间分别计算。

(五) 重大未决诉讼、仲裁事项情况

1、2006年3月，大连保税区王栋水产养殖场向大连海事法院起诉大连港集团，起诉理由为港口建设损害赔偿，要求赔偿浮筏养殖损失等2.64亿余元，截至本募集说明书签署之日案件尚未判决。

2、宋智香因工伤待遇纠纷起诉大连港集团及联营公司大连港实业有限公司，涉案金额为90万元，中山区人民法院已经判决，宋智香不服判决，向市中级人民法院上诉，截至本募集说明书签署之日案件尚未判决。

3、大连港股份所属分公司（原大连港集团所属分公司）资金运营管理中心于2004年5月27日，对大连港集团与新华证券有限责任公司清算组国债合同纠纷一案提起诉讼，涉案金额为4,000万元人民币。该案已经大连市中级人民法院、辽宁省高级人民法院审理，判定大连港集团胜诉，截至本募集说明书签署之日，此案件正进行强制执行阶段，2006年已强制执行收回人民币500万元。

4、大连港股份将“连港8”号拖轮光租给大连华富船务有限公司（“华富船务”）。租赁期间，华富船务在2006年10月6日为上海港机重工有限公司（“原告”）运输门机部件时，发生货物落海事故。2007年9月29日，原告向上海海事法院提起诉讼，要求赔偿其货物及各种损失人民币2,049万元，大连港股份被列为第二被告。案件审理期间，因原告与保险公司提起保险赔付诉讼，上海海事法院于2008年12月12日裁定中止本案诉讼。2011年6月9日，上海海事法院基于保险索赔案的生效判决恢复案件审理，并于2011年8月22日做出判决，判令华富船务承担赔偿责任，驳回了大地保险（赔付后代位成为原告）对大连港股份的诉讼请求。华富船务、大地保险分别提起上诉，截至本募集说明书签署之日案件二审仍在进行中。

截至募集说明书签署之日，除上述事项外，担保人无其重大未决诉讼、仲裁事项。

(六) 担保人抵质押情况

图表8.25: 截至2012年6月30日担保人抵质押情况（单位：万元）

抵押物	抵押权人	借款金额	抵押期限	账面原值	账面净值
万荣海轮	国家开发行	12,640.00	2007.9.10-2021.9.9	20,131.58	16,412.95
集发东海船	中国农业银行	2,820.00	2010.3.31-2015.3.30	2,946.28	2,752.05
集发黄海船				2,948.55	2,754.18
在建工程及土地	交通银行	3,044.59	2011.3.15-2019.3.14	10,405.34	10,340.85
合计		18,504.59		36,431.75	32,260.03

截至募集说明书签署之日，上述抵质押情况未发生重大变化，除上述抵质押情况外，发行人无其他资产抵押、质押、担保以外的其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

(七) 担保人金融衍生产品、大宗商品期货和理财产品持有情况

截至本募集说明书签署之日，担保人未持有衍生金融产品、大宗商品期货和

理财产品。

（八）担保人海外投资情况

截至本募集说明书签署之日，担保人未有海外投资情况。

（九）担保人银行授信情况

截至2012年6月30日，担保人共获得各银行授信额度共计人民币425.03亿元，其中尚未使用授信额度239.02亿元，其中本部共获得各银行授信额度共计人民币201.37亿元，其中尚未使用授信额度105.30亿元。

（十）担保人债务违约记录

经查询人民银行资信系统，截至本募集说明书签署日，担保人本部及合并报表子公司无逾期借款或其他不良信用记录。

四、担保人信用评级情况

（一）评级机构

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）。2011及2012年，中诚信给予担保人主体评级AAA。

（二）评级结论及标识含义

中诚信国际评定大连港集团有限公司的主体信用级别为AAA，评级展望为稳定，该级别代表担保人极强的偿债能力，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（三）评级报告摘要

2011年以来，大连港集团有限公司（以下简称“公司”或“大连港集团”）凭借良好的港口条件和区位优势，各项业务基本取得稳定增长，其中煤炭业务增长较快，集装箱业务取得稳定增长。公司在建项目进展顺利，在东北亚地区的主导地位更加突出。此外，大连港集团控股的大连港股份有限公司（以下简称“大连港股份”）成功在A股上市，并在境内外成功发行公司债券，进一步拓宽了公司的融资渠道，优化了公司资本和债务结构。但中诚信国际也考虑到公司处于基建高峰期，未来资本支出较大及对外担保金额较大对公司信用状况的影响，中诚信国际评定大连港集团有限公司主体信用级别为AAA，评级展望为稳定。

优势

➤ **港口地位突出。**大连港为中国东北部最大港口，拥有最先进的30万吨级原油码头、30万吨级矿石码头和国内最大的自有油化品储罐规模。2011年港口货物吞吐量位居全国第六，其中油化品码头业务规模在全国港口（公共油品码头）排名前三。

➤ **货种结构丰富，客户关系稳定。**公司经营货种结构丰富，对外依存度较低，抗风险能力较强。公司在油化品、集装箱码头业务方面已与主要行业伙伴建立起战略合作关系，确保货源稳定。

➤ **公司融资渠道通畅。**公司下属子公司大连港股份于2010年12月在A股上

市，募集资金27.72亿元，成为中国唯一实现A股和H股两地上市的港口企业，融资渠道更加通畅。截至2012年6月底，公司权益增加至245.61亿元。

关注

➤ **未来资本支出压力较大。**公司不断加大港口建设和投资力度，未来几年公司仍处于建设高峰期，面临较大资本支出压力

➤ **对外担保金额较大。**截至2012年6月底，公司对外担保金额合计近54亿元，虽然部分担保与相关企业签订了反担保合同，但我们对可能发生的代偿风险仍保持关注。

五、本期短期融资券担保主要事项

1、被担保债券的数额、利息及期限：大连装备制造投资有限公司在注册有效期内发行待偿还金额不超过人民币30亿元的短期融资券，发行人可采取分期发行的方式，每次发行期限不得超过一年。

2、保证方式：无条件的不可撤销的连带责任保证担保。

3、保证范围：发行人在注册有效期内发行的待偿还金额不超过人民币30亿元短期融资券的本金及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的全部费用及其他应支付的费用。

4、保证期间：发行人在注册有效期内发行待偿还金额不超过人民币30亿元短期融资券的存续期及到期日起二年。

5、保证责任的承担：发行人应于本期短期融资券付息日和兑付日的前一天17:00前将本期短期融资券的本金和利息划入短期融资券登记托管机构或主承销商指定的账户。如果发行人未能在本期短期融资券付息日和兑付日的前一天17:00前将本期短期融资券的本金和利息划入短期融资券登记托管机构或主承销商指定的账户，担保人应主动承担连带保证责任，在本期短期融资券付息日和兑付日前将兑付资金划入短期融资券登记托管机构或主承销商指定的账户。短期融资券的持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任，主承销商有义务代理融资券持有人要求担保人履行保证责任。

6、保证人信息披露：保证人根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》在债务融资工具存续期内定期披露财务报表，并及时披露保证人资信发生重大变化等对发行人偿债能力有重大影响的事项。

第九章 税项

本期短期融资券的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本章的分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定作出的。如果相关的法律、法规发生变更，本章中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列说明仅供参考，所列税项不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本期短期融资券可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期短期融资券，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，投资者应就有关税务事项咨询专业财税顾问，发行人不承担由此产生的任何责任。

投资者所应缴纳税项与本期短期融资券的各项支付不构成抵销。

一、营业税

根据2009年1月1日起实施的《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则等，有价证券的买卖业务应以卖出价减去买入价后的余额作为营业额，缴纳营业税。

二、所得税

根据2008年1月1日起施行的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，企业投资者来源于企业债券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的债券利息计入企业当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据1988年10月1日生效的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的产权转移书据，均应缴纳印花税。

对短期融资券在银行间市场进行的交易，我国目前还没有有关的具体规定。截至本募集说明书发布之日投资者买卖、赠与或继承短期融资券而书立转让书据时，应不需要缴纳印花税。本公司无法预测国家是否或将会于何时决定对有关短期融资券交易征收印花税，也无法预测将会适用税率的水平。

以上所列税项不构成对投资者的纳税建议和纳税依据。

第十章 信息披露

本公司将严格按照根据中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行短期融资券存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响短期融资券投资者实现其短期融资券兑付的重大事项的披露工作。

一、短期融资券发行前的信息披露

本公司首期发行的短期融资券，在发行日前 5 个工作日公布发行文件；后续发行的短期融资券，在发行日前 3 个工作日，通过中国银行间市场交易商协会认可的网站披露如下文件：

- 1、大连装备制造投资有限公司 2012 年度第二期短期融资券发行公告；
- 2、大连装备制造投资有限公司 2012 年度第二期短期融资券募集说明书；
- 3、大连装备制造投资有限公司 2012 年度第二期短期融资券信用评级报告及跟踪评级安排；
- 4、2012 年度大连装备制造投资有限公司信用评级报告；
- 5、辽宁槐城律师事务所关于大连装备制造投资有限公司发行 2012 年度第二期短期融资券的法律意见书；
- 6、发行人 2009 年、2010 年、2011 年审计报告及未经审计的 2012 年 1-6 月财务报表；
- 7、担保函
- 8、担保人主体评级报告
- 9、担保人 2009 年、2010 年、2011 年审计报告及未经审计的 2012 年 1-6 月财务报表；
- 10、中国银行间交易商协会要求披露的其它文件。

二、短期融资券存续期内重大事项的信息披露

本公司在短期融资券存续期间，向市场公开披露可能影响短期融资券投资者实现其债权的重大事项，包括：

- 1、企业名称、经营方针和经营范围发生重大变化；
- 2、企业生产经营的外部条件发生重大变化；
- 3、企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
- 4、企业发生可能影响其偿债能力的资产抵押、质押、出售、转让、划转或报废；

- 5、企业发生未能清偿到期重大债务的违约情况；
- 6、企业发生大额赔偿责任或因赔偿责任影响正常生产经营且难以消除的；
- 7、企业发生超过净资产 10% 以上的重大亏损或重大损失；
- 8、企业一次免除他人债务超过一定金额，可能影响其偿债能力的；
- 9、企业三分之一以上董事、三分之二以上监事、董事长或者总经理发生变动；董事长或者总经理无法履行职责；
- 10、企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定，或者依法进入破产程序、被责令关闭；
- 11、企业涉及需要说明的市场传闻；
- 12、企业涉及重大诉讼、仲裁事项；
- 13、企业涉嫌违法违规被有权机关调查，或者受到刑事处罚、重大行政处罚；企业董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施；
- 14、企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况；企业主要或者全部业务陷入停顿，可能影响其偿债能力的；
- 15、企业对外提供重大担保。

三、短期融资券存续期内定期信息披露

本公司在短期融资券存续期内，通过中国货币网和上海清算所网站向市场定期公开披露以下信息：

- 1、每年 4 月 30 日以前，披露上一年度的经审计年度报告和审计报告；
- 2、每年 8 月 31 日以前，披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表；
- 3、每年 4 月 30 日和 10 月 31 日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表。

第一季度信息披露时间不得早于上一年度信息披露时间，上述信息的披露时间应不晚于企业在证券交易所、指定媒体或其他场合公开披露的时间。

四、其他

本公司将在短期融资券本息兑付日前 5 个工作日，通过中国货币网和上海清算所网站公布本金兑付和付息事项。如有关信息披露管理制度发生变化，本公司将依据其变化对于信息披露作出调整。

第十一章 违约责任和投资者保护机制

一、发行人违约责任

(一) 发行人应履行按时、足额偿付到期短期融资券本息的义务, 不得提前或推迟偿还本金和支付利息。发行人如未履行短期融资券还本付息义务或未按《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及配套文件规定的时间支付相关费用, 则按逾期金额每日 0.21% 承担违约责任。如双方出现争议且不能协商解决, 可依法向人民法院提起诉讼。

(二) 发行人应按照相关法律法规的要求和本募集说明书的约定及时披露信息, 并保证所披露信息的真实性、准确性和完整性。如果由于发行人未披露、未及时披露或信息披露存在瑕疵而造成投资者实际损失, 视为发行人违约。

(三) 发行人改变募集资金用途的, 应当及时向投资者公告。

(四) 在短期融资券存续期间, 发生影响公司偿债能力的重大事项, 即第九章所涉及的影响公司偿债能力的重大事项所列情形之一的, 应当及时予以公告或以有效的方式告知投资者, 否则将承担违约责任。

(五) 发行人如在其重要资产或重大受益权上设置可能对发行人偿还本期短期融资券的能力构成重大实质性不利影响的任何形式的担保或第三方权益, 或者发行人对其重要资产或重大受益权做出其他形式的处置, 影响到偿还本期短期融资券能力的, 即构成违约, 应限期改正, 并提供充分有效的补救措施。

(六) 发行人违反上述条款即构成违约。如导致投资者蒙受经济损失, 发行人有责任对投资者进行赔偿。

如果发行人未能按期向上海清算所指定的资金账户足额划付资金, 发行人将在本期短期融资券付息日或兑付日, 通过中国货币网和上海清算所网站及时向投资人公告发行人的违约事实。

二、违约事件

如下列任何一项事件发生及继续, 则投资者均可向本公司或主承销商、联席主承销商(如有代理追偿责任)发出书面通知, 表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下, 发行人或主承销商、联席主承销商(如有代理追偿责任)应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在本公司或主承销商、联席主承销商接获有关通知前已予以纠正的, 则另作别论:

(一) 拖欠付款: 拖欠短期融资券本金或其中任何短期融资券的任何到期应付利息;

(二) 解散: 本公司于所有未赎回短期融资券获赎回前解散或因其它原因不再存在。因获准重组引致的解散除外;

(三) 破产: 本公司破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部份债务或终止经营其业务, 或本公司根据《破产法》规定进入破产程序。

三、投资者保护机制

(一) 应急事件

应急事件是指本公司突然出现的, 可能导致短期融资券不能按期、足额兑付, 并可能影响到金融市场稳定的事件。

在各期短期融资券存续期内单独或同时发生下列应急事件时, 可以启动投资者保护应急预案:

1、本公司发生未能清偿到期债务的违约情况; 债务种类包括但不限于短期融资券、短期融资券、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行债务, 以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务;

2、本公司或本公司的高级管理层出现严重违法、违规案件, 或已就重大经济事件接受有关部门调查, 且足以影响到短期融资券的按时、足额兑付;

3、本公司发生超过净资产 10% 以上重大损失(包括投资损失和经营性亏损), 且足以影响到短期融资券的按时、足额兑付;

4、本公司做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定;

5、本公司受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件, 且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大, 且足以影响短期融资券的按时、足额兑付;

6、其他可能引起投资者重大损失的事件。

应急事件发生后, 本公司和主承销商、联席主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案, 保障投资者权益, 减小对债券市场的不利影响。

(二) 投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述应急事件时, 向本公司和主承销商、联席主承销商建议启动投资者保护应急预案; 或由本公司和主承销商、联席主承销商在发生应急事件后主动启动应急预案; 也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。

本公司和主承销商启动应急预案后, 可采取下列某项或多项措施保护债权:

1、公开披露有关事项;

2、召开持有人大会, 商议债权保护有关事宜。

(三) 信息披露

在出现应急事件时, 本公司将主动与主承销商、联席主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通, 并通过指定媒体披露该事件。

应急事件发生时的信息披露工作包括:

1、跟踪事态发展进程, 协助主承销商、联席主承销商发布有关声明;

2、听取监管机构意见, 按照监管机构要求做好有关信息披露工作;

3、主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；

4、适时与主承销商、联席主承销商联系发布关于应急事件的处置方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及债权人会议决议等；

5、适时与主承销商、联席主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

(四) 持有人会议

持有人大会是指在出现应急事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议。

1、持有人会议的召开条件

主承销商作为本期债务融资工具的持有人会议的召集人。在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议，并拟定会议议案。

(1) 发行人未能按期足额兑付债务融资工具本金或利息；

(2) 发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务；

(3) 发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响的；

(4) 发行人减资、合并、分立、解散、申请破产或被接管；

(5) 单独或合计持有百分之五十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开；

(6) 募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形；

(7) 法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人履行告知义务为前提。

2、持有人会议的召集

召集人应当至少于持有人会议召开日前两个工作日在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站发布召开持有人会议的公告。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项：

(1) 会议召集人、会务负责人姓名及联系方式；

(2) 会议时间和地点；

(3) 会议召开形式：持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式；

(4) 会议拟审议议题：议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》(NAFMII 规程 0002) 的相关规定。

(5) 会议议事程序：包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；

(6) 债权登记日：应为持有人会议召开日前一工作日；

(7) 提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：债务融资工具持有人在规定的时间内未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权。

(8) 委托事项。

召集人在持有人会议召开前将议案发送至参会人员，并将议案提交至持有人会议审议。

3、持有人会议参会机构

债务融资工具持有人应当于债权登记日向中国人民银行认可的银行间债券市场债券登记托管结算机构申请查询本人当日的债券账务信息，并于会议召开日提供相应债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席或者通过出具书面授权书委托合格代理人出席持有人会议。

授权委托书需载明委托事项的授权权限。授权权限包括但不限于代理出席权、议案表决权、议案修正权、修正议案表决权。

发行人、债务融资工具清偿义务承继方、信用增进机构等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会派员列席持有人会议。

持有人会议的出席律师由为债务融资工具发行出具法律意见的律师担任。出席律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与持有人会议决议一同披露。

信用评级机构可应召集人邀请列席会议，密切跟踪持有人会议动向，并及时发表公开评级意见。

4、持有人会议的表决和决议

债务融资工具持有人及其代理人行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。发行人、发行人母公司、发行人下属子公司、债务融资工具清偿义务承继方等重要关联方没有表决权。

除募集说明书另有约定外，出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上，会议方可生效。持有人会议的议事程序和表决形式，除本募集说明书有规定外，由召集人规定。

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。单独或合计持有该债务融资工具余额百分之十以上的债务融资工具持有人可以提议修正议案，并提交会议审议。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

持有人会议的全部议案在会议召开日后三个工作日内表决结束。

持有人会议表决日后,召集人应当对会议表决日债务融资工具持有人的持有份额进行核对。表决日无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票。

除募集说明书另有约定外,持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。

持有人会议应有书面会议记录。召集人应当保证持有人会议记录内容真实、准确和完整。持有人会议记录由出席会议的召集人代表和律师签名。

召集人应当在持有人会议表决日次一工作日将会议决议公告在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容:

- (1) 出席会议的本期债务融资工具持有人(代理人)所持表决权情况;
- (2) 会议有效性;
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

召集人在会议表决日次一工作日将会议决议提交至发行人,并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

召集人应当及时将发行人答复在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。召集人在持有人会议表决日后七个工作日内将持有人会议相关材料送交易商协会备案。备案材料包括但不限于以下内容:

- (1) 持有人会议公告;
- (2) 持有人会议议案;
- (3) 持有人会议参会机构与人员以及表决机构与人员名册;
- (4) 持有人会议记录;
- (5) 表决文件;
- (6) 持有人会议决议公告;
- (7) 发行人的答复(若持有人会议决议需发行人答复);
- (8) 法律意见书。

持有人会议的会议记录、出席会议机构及人员的登记名册、授权委托书、法律意见书等会议文件、资料由召集人保管,并至少保管至对应债务融资工具到期后五年。

5、对持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议,应在发行人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

四、不可抗力

(一) 不可抗力是指本期短期融资券计划公布后,由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况,致使短期融资券相关责任人不能履约的情况。

(二) 不可抗力包括但不限于以下情况:

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等;

2、国际、国内金融市场风险事故的发生；交易系统或交易场所无法正常工作。

3、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

（三）不可抗力事件的应对措施

不可抗力发生时，本公司或主承销商、联席主承销商应及时通知投资者及短期融资券相关各方，并尽最大努力保护短期融资券投资者的合法权益。

本公司或主承销商、联席主承销商应召集短期融资券投资者会议磋商，决定是否终止短期融资券或根据不可抗力事件对短期融资券的影响免除或延迟相关义务的履行。

五、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

六、本期短期融资券的偿债保障措施

为了充分有效地维护短期融资券持有人的利益，发行人为本期短期融资券的按时足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员，安排偿债资金和制定管理措施，并做好组织协调工作，加强信息披露等等，努力形成一套确保短期融资券安全兑付的保障措施。

（一）设立专门的偿付工作小组

发行人指定财务部负责协调本期短期融资券偿付工作，并通过发行人其他相关部门在财务预算中落实短期融资券本息兑付资金，保证本息如期偿付，保证短期融资券持有人利益。发行人将组成偿付工作小组，负责本息偿付及与之相关的工作。组成人员包括发行人财务部等相关部门，保证本息偿付。

（二）严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到短期融资券投资人的监督，防范偿债风险。

（三）加强本次短期融资券募集资金使用的监控

公司将根据内部管理制度及本次短期融资券的相关条款，加强对本次募集资金的使用管理，提高本次募集资金的使用效率，并定期审查和监督资金的实际使用情况及本次短期融资券各期利息及本金还款来源的落实情况，以保障到期时有足够的资金偿付本期短期融资券本息。

（四）其他保障措施

如果发行人出现了信用评级大幅度下降、财务状况严重恶化等可能影响投

投资者利益情况，发行人将采取不分配利润、暂缓重大对外投资等项目的实施、变现优良资产等措施来保证本期短期融资券本息的兑付，保护投资者的利益。

第十二章 发行人承诺与声明

发行人承诺在短期融资券的发行和交易过程遵循公开、公平、公正、诚信的原则。

发行人承诺将严格按照中国人民银行颁布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及中国银行间市场交易商协会的相关规则和指引，遵循诚实信用的原则，真实、准确、完整、及时地进行信息披露，承诺在所有信息披露的过程中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

发行人承诺将对本期短期融资券持有人按时足额兑付本息。

发行人声明自愿接受中国银行间市场交易商协会的自律管理。

发行人声明不存在与发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间的直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第十三章 本期短期融资券发行有关的机构

一、发行人

大连装备制造投资有限公司

法定代表人：王春

联系人：杨军

电话：0411-84806998

传真：0411-88890375

联系地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号期货大厦3211号

邮编：116023

二、主承销商

兴业银行股份有限公司

法定代表人：高建平

联系人：傅强

电话：010-63220563

传真：010-88395658

联系地址：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心C座17层

邮编：100005

三、担保人

大连港集团有限公司

法定代表人：惠凯

联系人：王劲松

电话：0411-82626755

传真：0411-82626021

联系地址：辽宁省大连市中山区港湾街1号

邮编：100044

四、承销团其它成员（排名不分先后）

中国光大银行

法定代表人：唐双宁

联系人：沈泰华、崔勤雅

电话：010-68098959、8797

传真：010-68098214

联系地址： 北京市复兴门外大街6号光大大厦2110投行业务部
邮编： 100045

国泰君安证券股份有限公司

法定代表人： 祝幼一

联系人： 刘颀

电话： 010-59312915

传真： 010-59312892

联系地址： 北京市西城区金融大街28号盈泰中心2号楼9层

邮编： 100033

华夏银行股份有限公司

法定代表人： 吴建

联系人： 李然

电话： 010-85238342

传真： 010-85238084

联系地址： 北京市东城区建国门内大街22号3A层

邮编： 100005

中国民生银行股份有限公司

法定代表人： 董文标

联系人： 陈曦、林胜蓝

电话： 010-58560666-8653 010-58560666-8972

传真： 010-58560742

联系地址： 北京市西城区复兴门内大街2号

邮编： 100031

中信证券股份有限公司

法定代表人： 王东明

联系人： 吴闻、洪渤、王真晖

电话： 010-84682936 010-84682707 010-84588211

传真： 010-84682936 010-84588234

联系地址： 北京朝阳区新源里16号琨莎中心二十三层

邮编： 100027

招商银行股份有限公司

法定代表人： 傅育宁

联系人： 乔夏、肖准
电话： 0755-83160814
传真： 0755-83195125
联系地址： 深圳市深南大道7088号招商银行大厦四层金融市场部
邮编： 518040

光大证券股份有限公司
法定代表人： 徐浩明
联系人： 觉思超
电话： 010-68565366
传真： 010-68561167
联系地址： 北京市复兴门外大街6号
邮编： 100045

交通银行股份有限公司
法定代表人： 胡怀邦
联系人： 王宇平、马稳
电话： 021-38579253
传真： 021-68870216
联系地址： 上海市银城中路188号
邮编： 200120

中信银行股份有限公司
法定代表人： 孔丹
联系人： 张睿、林子君
电话： 010-65556620 010-65556640
传真： 010-65550861
联系地址： 北京市朝阳区门北大街8号富华大厦C座
邮编： 100027

五、信用评级机构

中诚信国际信用评级有限责任公司
法定代表人： 毛振华
联系人： 牛兴华
电话： 010-66428877
传真： 010-66426100

联系地址： 北京市复兴门内大街156号北京招商国际金融中心D座12层
邮编： 100031

六、 审计机构

中准会计师事务所有限公司

法定代表人： 田雍

联系人： 隋国军

电话： 0411-82644020

传真： 0411-82813033

联系地址： 辽宁省大连市中山区同兴街67号邮电万科大厦24层

邮编： 116001

大华会计师事务所有限公司

法定代表人： 梁春

联系人： 隋国军

电话： 0411-82644020

传真： 0411-82813033

联系地址： 辽宁省大连市中山区同兴街67号邮电万科大厦24层

邮编： 116001

七、 发行人律师

辽宁槐城律师事务所

负责人： 温波

联系人： 王国强

电话： 0411-83769126

传真： 0411-83769113

联系地址： 辽宁省大连市西岗区新开路82号越秀大厦2601室

邮编： 116043

八、 托管人

银行间市场清算所股份有限公司

法定代表人： 许臻

联系人： 发行岗

电话： 021-63326662 传真： 021-63326661

联系地址： 上海市中山南路318号东方国际金融广场33-34号

邮编： 200010

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系及其他重大利害关系。

第十四章 其他重要事项

一、备查文件

- 1、中国银行间市场交易商协会注册通知书（中市协注[2011]【CP146】号）
- 2、发行人股东同意本期短期融资券发行的有关决议
- 3、大连装备制造投资有限公司 2012 年度第二期短期融资券募集说明书；
- 4、大连装备制造投资有限公司 2012 年度第二期短期融资券发行公告
- 5、大连装备制造投资有限公司章程
- 6、发行人 2009 年、2010 年、2011 年年度审计报告及 2012 年 1-6 月未经审计财务报表。
- 7、大连装备制造投资有限公司 2012 年度第二期短期融资券信用评级报告及跟踪评级安排；
- 8、2012 年度大连装备制造投资有限公司信用评级报告；
- 9、辽宁槐城律师事务所关于大连装备制造投资有限公司发行 2012 年度第二期短期融资券的法律意见书；
- 10、担保人 2009 年、2010 年、2011 年年度审计报告及 2012 年 1-6 月未经审计财务报表。
- 11、担保人主体评级报告
- 12、担保函

二、文件查询地址

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人和主承销商。

大连装备制造投资有限公司

法定代表人：王春

联系人：杨军

电话：0411-84806998

传真：0411-88890375

联系地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号期货大厦3211号

邮编：116923

兴业银行股份有限公司

法定代表人：高建平

联系人：张玉箫 刘岩

电话：010-63220550

传真：010-88395658

联系地址：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心C座17层

邮编：100005

投资者可通过中国货币网（www.chinamoney.com.cn）或上海清算所网站（www.shclearing.com）下载本募集说明书，或者在本次短期融资券发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

附录1: 有关财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
偿债能力指标	
资产负债率	$100\% * (\text{负债总额} / \text{资产总额})$
长期资本化率	$100\% * \text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益})$
总资本化率	$100\% * (\text{总债务}) / (\text{总债务} + \text{所有者权益 (含少数股东权益)})$
流动比率	流动资产/流动负债
速动比率	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
EBIT	利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBIT 利息保障倍数	EBIT / 计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT + 折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息支出)
现金流动负债比	经营活动产生的现金流量净额/年末流动负债
短期债务	短期借款 + 应付票据 + 一年内到期的长期负债 + 其他流动负债
长期债务	长期借款 + 应付债券
盈利能力指标	
毛利率	$100\% * (\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入}$
销售净利率	$100\% * \text{净利润} / \text{营业收入}$
总资产报酬率	$100\% * \text{净利润} * 2 / (\text{年初总资产} + \text{年末总资产})$
净资产收益率	$100\% * \text{净利润} * 2 / (\text{年初所有者权益} + \text{年末所有者权益})$
营运效率指标	
应收账款周转率	营业收入/平均应收账款净额
存货周转率	营业成本/平均存货净额
总资产周转率	营业收入/年末总资产

《大连装备制造投资有限公司 2012 年度第二期短期融资券募集说明书》

签字盖章页

(本页无正文)



大连装备制造投资有限公司

2012 年 10 月 26 日