

## 联合资信评估有限公司关于 下调太原重工股份有限公司和太原重型机械集团有限公司 主体及相关债项信用等级的公告

太原重工股份有限公司（以下简称“太重股份”）于 2012 年发行两期中期票据“12 太重 MTN1”（发行日 2012 年 2 月 10 日、发行金额 5 亿元、期限 5 年）和“12 太重 MTN2”（发行日 2012 年 3 月 29 日、发行金额 10 亿元、期限 5 年）；太原重型机械集团有限公司（以下简称“太重集团”）于 2015 年发行一期中期票据“15 太重 MTN001”（发行日 2015 年 9 月 24 日、发行金额 3.3 亿元、期限 5 年）；上述债券均由联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评级。

联合资信关注到：受市场需求持续低迷、行业竞争激烈的影响，2016 年太重股份产品销量和销价同比下降，前三季度实现营业收入 22.08 亿元，净利润-9.82 亿元。截至 2016 年 9 月底，太重股份应收账款和存货分别占流动资产的 38.64%和 39.42%，现金类资产 14.12 亿元，资产流动性较差；资产负债率及全部债务资本化比率分别上升至 83.55%和 75.27%，短期债务升至 115.45 亿元，占全部债务的 84.48%，债务负担重且短期偿债压力大；经营性净现金流持续为负，经营获现能力弱。太重股份 2017 年 1 月 26 日发布 2016 年业绩预亏公告，预计 2016 年全年经营业绩出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为-18.50 亿元左右。太重股份在第四季度亏损加剧，预计亏损总额占公司净资产（2016 年 9 月底）的 41.20%。考虑到将于 2017 年 2 月及 3 月兑付的两期本金合计 15 亿元的中期票据，太重股份存在较大的集中偿付压力。

太重股份是太重集团控股上市公司（截至 2016 年 12 月 22 日，太重集团直接及间接持股比例合计 33.58%），是太重集团重型机械核心业务的主要经营实体，也是太重集团主要收入及利润来源；除太重股份所开展的业务外，太重集团还开展煤机制造及商品贸易等业务，上述业务虽然对太重集团有一定收入贡献，但其毛利率低，下游需求不振，实质处于亏损状态；故太重股份的经营业绩基本能够反映出太重集团的经营水平。

截至 2016 年 9 月底，太重集团资产负债率和全部债务资本化比率分别上升至 82.68%和 72.77%；有息债务规模扩大至 195.01 亿元，短期债务占比提升至 78.81%，整体债务负担加重。2016 年 1-9 月，太重集团实现营业收入 117.99 亿元，利润总额-9.01 亿元，收入水平同比下降，亏损规模扩大；同期，太重集团经营性净现金流为-14.79 亿元，同比由正转负。此外，根据太重股份预亏公告，预计太重集团 2016 年全年出现大额亏损可能性很大。

综合考虑上述因素对太重股份和太重集团整体经营和信用状况的影响，联合资信决定将太重股份的主体长期信用等级由 AA 调整为 AA<sup>-</sup>，并列入信用评级观察名单；将“12 太重 MTN1”和“12 太重 MTN2”的债项信用等级由 AA 调整为 AA<sup>-</sup>；将太重集团的主体长期信用等级由 AA 调整为 AA<sup>-</sup>，并列入信用评级观察名单；将“15 太重 MTN001”的债项信用等级由 AA 调整为 AA<sup>-</sup>。

特此公告。

