

信用等级公告

联合[2012] 775 号

联合资信评估有限公司通过对太原重工股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

太原重工股份有限公司
2013 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年十月二十九日



太原重工股份有限公司

2013 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 一次性还本付息

发行目的: 全部用于偿还到期债务

评级时间: 2012 年 10 月 29 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
现金类资产(亿元)	25.39	38.38	28.63	31.66
资产总额(亿元)	107.66	148.77	187.16	204.62
所有者权益(亿元)	30.55	53.64	57.15	56.23
短期债务(亿元)	19.07	23.32	32.54	29.21
全部债务(亿元)	22.07	28.02	44.14	60.58
营业收入(亿元)	80.69	96.54	103.26	40.83
利润总额(亿元)	5.54	6.72	4.05	-1.16
EBITDA(亿元)	7.77	9.24	7.02	--
经营性净现金流(亿元)	0.55	4.84	0.27	-6.55
净资产收益率(%)	18.13	12.15	6.83	--
资产负债率(%)	71.62	63.94	69.47	72.52
速动比率(%)	99.00	124.19	102.63	109.63
EBITDA 利息倍数(倍)	9.57	10.82	5.64	--
经营现金流流动负债比(%)	0.75	5.45	0.24	--
现金偿债倍数(倍)	2.54	3.84	2.86	3.17

注: 公司 2012 年上半年财务数据未经审计。

分析师

周 旭 闫昱州

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 太原重工股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2013 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司是国内大型重型机械设备的主要制造企业之一, 大型矿用挖掘机、大型起重机等产品在国内具有较高的市场份额, 竞争优势显著。
2. 公司现金类资产和经营性现金流入量规模大, 对本期短期融资券保护程度较高。

关注

1. 受宏观经济波动影响, 钢铁等多个行业固定资产投资增速减缓影响, 公司利润规模呈波动下降趋势。
2. 公司有息债务增长较快, 债务负担有所增加。
3. 公司经营活动现金净流量波动大。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与太原重工股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与太原重工股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因太原重工股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由太原重工股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、太原重工股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

太原重工股份有限公司（以下简称“公司”或“太重股份”）是 1998 年经山西省人民政府晋政函[1998]50 号文批准，由太原重型机械集团有限公司（以下简称“太重集团”）、山西大同齿轮集团有限责任公司（前身为大同齿轮厂，以下简称“大齿集团”）、山西省经贸资产经营有限责任公司共同发起，通过向社会公开募股设立的股份有限公司。公司 1998 年 7 月 6 日在山西省工商行政管理局登记注册，1998 年 9 月 4 日在上海证券交易所挂牌交易（公司 A 股代码为 600169，为中国重机行业第一家上市公司）。2001 年 9 月公司原第一大股东太重集团根据国家对于国有大中型骨干企业实施债转股的政策，将其持有的全部股份公司股份作为出资，与中国华融资产管理公司合资组建太原重型机械（集团）制造有限公司（以下简称“太重制造”），太重集团持股 70.94%。随后，太重集团将其持有的占太重股份公司总股本 45.5% 的股份 16931 万股转由太重制造持有，并经财政部财企（2002）320 号《财政部关于太原重工股份有限公司国有股划转有关问题的批复》同意，办理了股权过户手续，使得太重制造成为太原重工的第一大股东，是本公司的实际控制人。因此，公司最终母公司为太原重型机械集团有限公司，最终控制人为山西省人民政府国有资产监督管理委员会。

公司经营范围包括制造销售火车轴、冶金、轧钢、锻压、起重、非标准设备、加压气化炉、压力容器、工矿配件、油膜轴承、精密锻件、结构件、齿轮及汽车变速箱；机电技术服务；机械设备安装、调试、修理、改造；经营自产产品的出口业务和自产所需的机械设备、零配件、原辅材料的进口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）；公路汽车货运；挖掘设备、减速机、钢轮产品的销售；国际货物运输代理业务。

公司下设综合部、财务部、经销部、生产

部、安全环保部、质量部、物流采购办公室、信息化办公室、技术创新部、经济运行部、战略规划部、党委工作部、纪委（监察室）、工会、设备技改部、审计部、法律事务部、人力资源部、武装保卫部和退休职工管理处等 21 个职能部门和 25 个分公司、中心等分支机构。截至 2012 年 6 月底，公司拥有 4 家全资子公司，1 家控股公司。

表 1 2012 年 6 月底公司子公司情况

企业名称	持股比例（%）	股本（万元）
太重（天津）滨海重型机械有限公司	100.00	5000.00
太重（天津）重型装备科技开发有限公司	100.00	500.00
TAIYUAN HEAVY INDUSTRY (INDIA) PRIVATE LIMITED	100.00	2000 万印度卢比
太原重工科技产业有限公司	100.00	900.00
CEC Crane Engineering and Consulting GmbH	55.00	2.5 万欧元

资料来源：公司提供

截至 2011 年底，公司资产总额 187.16 亿元，所有者权益 57.15 亿元；2011 年实现营业收入 103.26 亿元，利润总额 4.05 亿元。

截至 2012 年 6 月底，公司（合并）资产总额 204.62 亿元，所有者权益 56.23 亿元；2012 年 1~6 月实现营业收入 40.83 亿元，利润总额 -1.16 亿元。

公司注册地址：太原市万柏林区玉河街 53 号；法定代表人：王创民。

二、本期短期融资券概况

公司本期注册额度为 10 亿元，本期短期融资券拟发行 10 亿元，期限 365 天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券所募集资金将全部用于偿还到期债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

目前中国冶金、矿山开采等行业投资增速

放缓，导致重型机械行业需求下降，但近期钢材价格的下降，在一定程度上降低了重型机械行业的成本。

公司是太原重工集团有限公司主要经营主体，是中国高端重型机械制造龙头，公司重型机械产品具有一定的规模优势，主要产品获得市场认可，竞争优势明显。

近年来，公司经营规模持续扩大，资产利润规模持续增长，资产主要由流动资产构成，应收账款和存货规模相对较大，整体资产质量一般。公司资产以流动资产为主，资产流动性尚可；公司债务负担有所加重，公司对外融资需求加大，债务负担有进一步加重的压力。

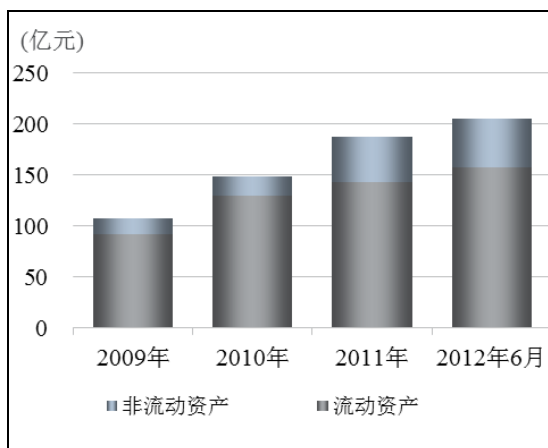
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产总额增长较快，年均增长 31.85%；截至 2011 年底，公司资产总额为 187.16 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占 76.38%和 23.62%。截至 2012 年 6 月底，公司资产总额为 204.62 亿元，其中流动资产和非流动资产分别占 76.63%和 23.37%，公司流动资产比例略有增长。

图 1 2009~2012 年 6 月底总资产规模与结构

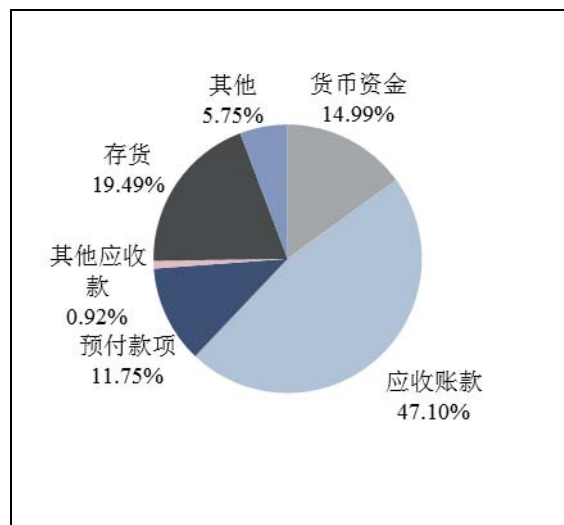


资料来源：公司提供。

流动资产

2009~2011 年，公司流动资产规模增长较快，年均增长 25.07%，主要系应收账款及存货增加所致。截至 2011 年底，公司流动资产为 142.94 亿元，主要为货币资金（占 18.72%）、应收账款（占 54.78%）和存货（占 16.37%）及预付款（8.12%）。

图 2 截至 2011 年底公司流动资产结构



资料来源：公司提供。

2009~2011 年，公司货币资金年均增长 15.85%；截至 2011 年底，公司货币资金 22.54 亿元，主要为人民币存款。货币资金占流动资产的 15.77%，公司现金类资产较为充足。

受经营规模扩大及市场环境的影响，公司回款速度有所减缓，2009~2011 年公司应收账款增长较快，年均增长 34.04%。截至 2011 年底，公司应收账款 78.31 亿元，较上年增长 34.04%。公司应收账款较大，且增速高于营业收入增长速度的主要原因系①公司销售多集中于大型钢铁厂及矿山企业，公司大型设备多采用五阶段分期结算的方式（预付款约 20%~30%，工程进度款约 20%~30%，发货款约 10%~30%（发货前收货款的 70%~80%），安装调试款 10%~20%，质保金占 10%）；②大型设备往往需要较长的设计阶段、安装验收期和质保期；③部分工程受开工进度影响，未能按期安装验收。从账龄分析看，1 年以内的占应收账款余额的

68.12%，1~2年的占20.37%，2~3年的占7.33%，3年以上的占3.38%。2011年公司已按账龄分析与个别认定相结合的方法计提坏账准备2.77亿元，占欠款总额的3.54%，坏账提取比较充分。公司应收账款的主要欠款客户为大型钢铁企业及采矿企业，前五名欠款客户占全部应收账款的14.01%。

2009~2011年，公司预付款年均增长96.45%。截至2011年底，公司预付账款为11.60亿元，主要是预付原材料采购款及工程款。从账龄看，1年以内的占84.06%，1~2年的占12.04%，2~3年的占0.93%，3年以上的占2.79%。从集中度看，前五名预付款客户占比13.56%，集中度较低。

2009~2011年，公司存货年均增长11.39%。截至2011年底，公司存货余额23.41亿元。其中，原材料、在产品、产成品分别占16.95%、51.61%和28.71%。在产成品占比较高的原因主要系公司大部分产品根据客户订单生产，生产周期较长（基本在6个月以上）。

2009~2011年，公司非流动资产增长迅速，年均增长64.78%，主要系在建工程和无形资产增加所致。2011年底，公司非流动资产为44.21亿元，其中，固定资产、在建工程及无形资产分别占31.20%、63.40%及4.79%。

2009~2011年，公司在建工程规模迅速扩大，年均增长368.13%；截至2011年底，公司在建工程28.03亿元，较上年增加23.31亿元，主要为天津临港基地建设（4.00亿元）、大型铸锻件国产化项目（13.41亿元）、新建高速列车轮轴国产化项目（9.24亿元）、数控机床购置及安装工程（0.46亿元）等。

截至2012年6月底，公司资产总额合计204.62亿元，较2011年底增长9.33%，主要源自流动资产中预付款项、存货和非流动资产中在建工程的增长。预付账款迅速增加主要系公司项目建设导致预付设备款持续增加；受国内整体经济增速放缓影响，上游客户投资增速放缓，导致公司部分客户设备安装进度滞后，因此公

司存货上升较快。总体来看，公司整体资产构成变化不大。

从经营效率指标看，公司2009~2011年销售债权周转率和总资产周转次数呈下降趋势，2011年分别为1.35次和0.61次。2009~2011年公司存货周转次数波动上升，2011年为4.21次。总体看，公司经营效率尚可。

总体上，公司资产规模持续增长，以流动资产为主，应收账款和存货规模相对较大，整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面，2009~2011年，在公司收入规模增长的拉动下，销售商品、提供劳务收到的现金呈上升趋势，年均增长13.43%。2009~2011年，公司收到的其他与经营活动有关的现金有所波动，年均增长42.47%，主要是收到的保证金与押金及往来款。2009~2011年，公司经营活动产生的现金流入年均增长14.30%，2011年为89.66亿元；同期，公司经营活动现金流出年均增长14.58%，主要是购买商品、接受劳务支付的现金的增加；公司支付其他与经营活动有关的现金有所增长，主要由于支付的保证金的增加。受上述因素影响，公司2011年经营活动产生的现金流量净额为0.27亿元。

2009~2011年，公司现金收入比率波动呈上升趋势，2011年为83.62%，考虑到公司采取预付定金、订单生产的方式，收入实现能力仍处于合理水平。

投资活动方面，2009~2011年，公司加大投入力度，重大技术装备大型铸锻件项目、临港重型装备制造基地项目、高速列车齿轮箱国产化项目和高速列车轮轴国产化项目的建设使投资规模迅速增长，投资活动产生的现金流出年均增长154.93%，2011年为21.27亿元；公司投资活动产生的现金流入很少，2011年为0.18亿元；公司投资活动现金净流出规模增加较快，2011年净流出21.08亿元。

筹资活动方面，2009~2011年，筹资活动

产生的现金流入迅速增加, 年均增长 34.08%, 2011 年为 31.32 亿元, 主要通过借款形式获得; 2009~2011 年, 公司筹资活动产生的现金流出年均增长 21.88%, 2011 年为 18.83 亿元, 主要是偿还债务支付的现金。

2012 年 1~6 月, 公司经营活动现金流入量为 39.10 亿元, 较上年同期下降 1.78%; 受库存增长影响, 公司经营活动现金流出规模为 45.65 亿元, 较上年增长 16.30%, 净流量为 -6.55 亿元, 经营活动现金净流量规模大幅下降。同期, 公司投资活动现金流入量为 0.05 亿元, 流出规模 8.57 亿元, 净流出 8.52 亿元, 主要是购建固定资产、无形资产导致的资本支出; 公司筹资活动现金流入量 29.81 亿元, 流出量 13.74 亿元, 筹资活动现金净流量为 16.06 亿元。

总体看来, 公司经营活动现金流入量规模较大, 但经营活动现金流状况有所波动; 公司投资增长较快, 对外借款融资需求较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看, 2009~2011 年, 公司流动比率、速动比率波动中有所提高, 截至 2011 年底, 两项指标分别为 122.72% 和 102.63%, 2012 年 6 月底上述指标略有上升, 分别为 136.31% 和 109.63%; 公司经营活动现金流动负债比指标波动较大, 2009~2011 年分别为 0.75%、5.45% 和 0.24%, 公司经营活动现金流量净额对流动负债保障能力有待提升。考虑到公司票据结算方式占据一定比例, 因此实际短期偿债能力要好于指标显示。因此总体来看, 公司短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 10 亿元, 占 2012 年 6 月底公司全部债务的 16.51%, 对公司现有债务影响较大。

截至 2012 年 6 月底, 公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 72.52% 和 51.86%, 以

2012 年 6 月底财务数据为基础, 不考虑其它因素, 预计本期短期融资券发行后, 公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升为 73.80% 和 55.66%。

截至 2012 年 6 月底, 公司现金类资产合计 31.66 亿元, 是本期短期融资券发行额度的 3.17 倍, 公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力良好。

2009~2011 年公司经营活动现金流入量分别为 68.62 亿元、75.48 亿元和 89.66 亿元, 分别为本期短期融资券额度的 6.86 倍、7.55 倍和 8.97 倍; 2009~2011 年公司经营产生的现金流量净额分别为 0.55 亿元、4.84 亿元和 0.27 亿元, 分别为本期短期融资券额度的 0.05 倍、0.48 倍和 0.03 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较好。

根据中国人民银行企业基本信用信息报告, 截至 2012 年 6 月底, 公司无不良信贷信息记录。

截至 2012 年 6 月底, 公司共获得授信额度总量为 41.30 亿元, 其中尚未使用的额度为 16.80 亿元。公司作为 A 股上市公司具备良好的直接融资渠道。

截至 2012 年 6 月底, 公司无对外担保。

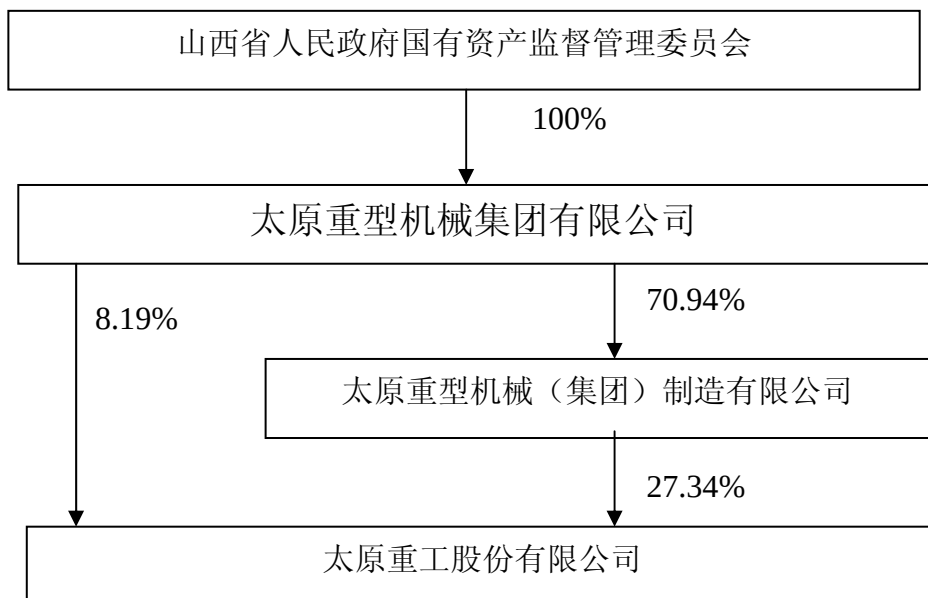
六、结论

公司是太原重工集团有限公司主要经营主体, 是中国高端重型机械制造龙头, 公司重型机械产品具有一定的规模优势, 主要产品获得市场认可, 竞争优势明显。近年来, 公司经营规模持续扩大, 资产总额持续增长, 公司资产主要由流动资产构成, 应收账款和存货规模相对较大, 整体资产流动性一般。

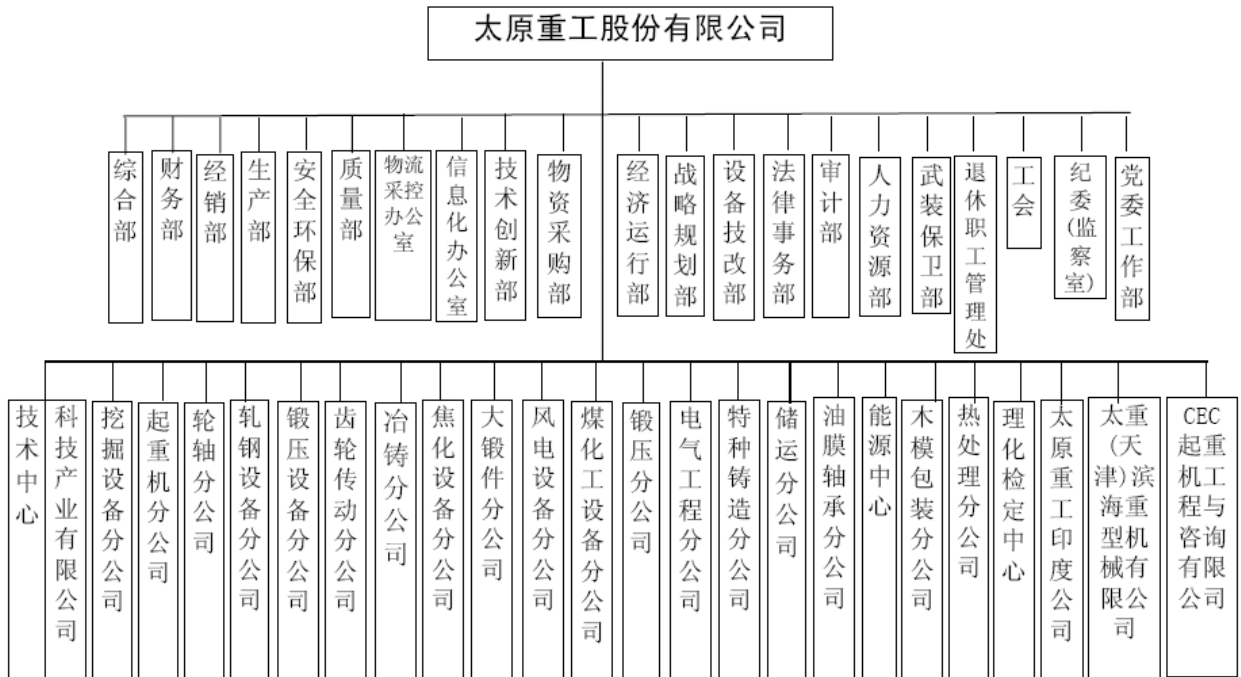
中国推进经济结构和能源结构调整将为公司发展带来较好机遇; 同时, 现有规划建设项目建成投产后将进一步扩大公司规模经济优势, 巩固和提高公司的行业地位。综合来看, 公司主体信用风险低。

公司现金类资产和经营性现金流入量规模大，对本期短期融资券保护程度较高，综合分析，公司对本期短期融资券的本息偿还保障程度较高。

附表 1-1 公司股权结构图



附表 1-2 公司组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	167961.60	308793.36	225430.85	15.85	235911.67
交易性金融资产					
短期投资					
应收票据	85894.75	75021.49	60900.75	-15.80	80698.79
应收账款	435892.48	609882.23	783101.97	34.04	741318.81
预付款项	30069.99	102911.30	116048.20	96.45	185792.49
应收利息					
应收股利					
其他应收款	5329.55	6614.49	8617.39	27.16	14508.85
存货	188655.79	190817.86	234061.42	11.39	306776.99
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产			1274.31		2228.54
流动资产合计	913804.17	1294040.73	1429434.89	25.07	1567236.14
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期股权投资					
长期应收款					
长期股权投资	116.47	116.48	111.99	-1.94	111.99
投资性房地产					
固定资产	149930.72	140213.87	137954.30	-4.08	131342.48
在建工程	12790.23	47191.97	280290.77	368.13	321436.35
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		5126.74	21175.66		20961.41
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产		1020.85	2586.30		5081.32
其他非流动资产					
非流动资产合计	162837.42	193669.91	442119.02	64.78	478933.55
资产总计	1076641.58	1487710.64	1871553.91	31.85	2046169.69

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	136200.00	136528.60	163091.74	9.43	172499.35
交易性金融负债					
应付票据	54530.84	96710.43	117285.78	46.66	109618.07
应付账款	390723.94	544685.99	723189.86	36.05	737779.06
预收款项	120748.95	85669.70	59261.19	-29.94	93080.31
应付职工薪酬	14022.33	11063.82	12216.59	-6.66	12782.99
应交税费	12753.91	11269.29	14731.12	7.47	4522.26
应付利息					2784.00
应付股利					
其他应付款	3459.04	2438.17	29984.47	194.42	6653.29
预计负债					
一年内到期的非流动负债			45000.00		10000.00
其他流动负债					
流动负债合计	732439.00	888365.99	1164760.74	26.11	1149719.34
非流动负债：					
长期借款	30000.00	47000.00	116017.00	96.65	163687.00
应付债券					150000.00
长期应付款					
专项应付款	1697.62	1450.18	1450.18	-7.57	1450.18
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债	7000.00	14471.00	17871.00	59.78	18974.61
非流动负债合计	38697.62	62921.18	135338.18	87.01	334111.79
负债合计	771136.62	951287.18	1300098.92	29.84	1483831.13
所有者权益：					
实收资本(或股本)	71483.59	80798.50	161597.00	50.35	242395.50
资本公积	95951.94	252377.94	203898.84	45.77	123100.34
减：库存股					
专项储备					
盈余公积	16361.97	22514.12	26289.78	26.76	26289.78
未确认的投资损失					
未分配利润	121707.46	180732.91	179635.38	21.49	170449.48
外币报表折算差额			-54.51		-62.06
归属于母公司权益合计	305504.96	536423.46	571366.48	36.76	562173.03
少数股东权益			88.51		165.53
所有者权益合计	305504.96	536423.46	571454.98	36.77	562338.56
负债和所有者权益总计	1076641.58	1487710.64	1871553.91	31.85	2046169.69

附件 3 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 月
一、营业收入	806888.50	965373.60	1032596.17	13.12	408324.34
减: 营业成本	693088.03	816701.90	894926.99	13.63	354000.66
营业税金及附加	3260.93	5465.24	2008.24	-21.52	230.17
销售费用	16640.45	23848.64	33559.17	42.01	16019.69
管理费用	24946.22	34835.78	43597.57	32.20	23907.88
财务费用	7028.79	8123.13	10800.62	23.96	9594.61
资产减值损失	7672.00	6821.34	10627.55	17.70	16636.28
加: 公允价值变动收益					
投资收益	0.03	0.02	-4.49	-	
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	54252.10	69577.59	37071.54	-17.34	-12064.95
加: 营业外收入	2745.46	1444.84	4747.36	31.50	564.46
减: 营业外支出	1622.92	3862.18	1297.83	-10.57	93.11
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	55374.64	67160.25	40521.06	-14.46	-11593.60
减: 所得税费用		1982.66	1483.61		-2486.36
加: 未确认的投资损失					
四、净利润	55374.64	65177.59	39037.46	-16.04	-9107.24

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 月
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	671113.86	747337.61	863461.83	13.43	387938.88
收到的税费返还			2398.55		
收到其他与经营活动有关的现金	15150.02	7502.07	30750.04	42.47	3059.56
经营活动现金流入小计	686263.88	754839.68	896610.42	14.30	390998.44
购买商品、接受劳务支付的现金	534322.13	519932.84	741131.87	17.77	367939.13
支付给职工以及为职工支付的现金	71020.13	82102.33	82028.62	7.47	38986.57
支付的各项税费	35951.41	67632.64	18724.92	-27.83	9896.62
支付其他与经营活动有关的现金	39510.40	36722.04	51977.71	14.70	39695.20
经营活动现金流出小计	680804.07	706389.84	893863.11	14.58	456517.52
经营活动产生的现金流量净额	5459.81	48449.84	2747.31	-29.06	-65519.08
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	279.89	552.76	512.61	35.33	1.66
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金		7471.00	1300.00		546.00
投资活动现金流入小计	279.89	8023.76	1812.61	154.48	547.66
购建固定资产、无形资产等支付的现金	32721.39	88900.09	212550.33	154.87	85749.83
投资支付的现金					
取得子公司等支付的现金净额			105.41		
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	32721.39	88900.09	212655.74	154.93	85749.83
投资活动产生的现金流量净额	-32441.50	-80876.33	-210843.13	154.93	-85202.17
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		165740.91			
取得借款收到的现金	174200.00	183004.29	311095.72	33.64	297294.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金		774.79	2080.03		782.29
筹资活动现金流入小计	174200.00	349519.99	313175.75	34.08	298076.29
偿还债务支付的现金	116400.00	167471.27	170325.71	20.97	126002.39
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10348.26	8723.51	17962.89	31.75	11095.56
支付其他与筹资活动有关的现金					330.25
筹资活动现金流出小计	126748.26	176194.79	188288.60	21.88	137428.20
筹资活动产生的现金流量净额	47451.74	173325.20	124887.15	62.23	160648.09
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	317.45	-66.95	-153.84	-	553.99
五、现金及现金等价物净增加额	20787.49	140831.76	-83362.51	-	10480.82
加: 期初现金及现金等价物余额	147174.11	167961.60	308793.36	44.85	225430.85
六、期末现金及现金等价物余额	167961.60	308793.36	225430.85	15.85	235911.67

附件 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	55374.64	65177.59	39037.46	-16.04
减: 未确认投资损失				
加: 资产减值准备	7672.00	6821.34	10627.55	17.70
固定资产折旧及其他	14170.35	16656.72	17181.10	10.11
无形资产摊销		34.41	211.62	
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产等损失	-656.04	1942.40	248.75	-
固定资产报废损失			4.09	
公允价值变动损失				
财务费用	8114.40	8540.67	12263.55	22.94
投资损失	-0.03	-0.02	4.49	-
递延所得税资产减少		-1020.85	-1565.45	
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	35684.66	-2162.07	-43209.89	-
经营性应收项目的减少	-163448.53	-196105.63	-221848.27	16.50
经营性应付项目的增加	48548.35	148565.27	189792.33	97.72
其他				
经营活动产生的现金流量净额	5459.81	48449.84	2747.31	-29.06
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	23345.99	308793.36	225430.85	210.74
减: 现金的期初余额	4977.76	167961.60	308793.36	687.62
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	18368.24	140831.76	-83362.51	-

附件 5 公司主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	1.87	1.60	1.35	1.53	--
存货周转次数(次)	3.36	4.30	4.21	4.07	--
总资产周转次数(次)	0.81	0.75	0.61	0.72	--
现金收入比(%)	83.17	77.41	83.62	81.67	95.01
盈利能力					
营业利润率(%)	13.70	14.83	13.14	13.76	13.25
总资本收益率(%)	12.06	9.03	5.07	7.65	--
净资产收益率(%)	18.13	12.15	6.83	10.69	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	8.94	8.06	16.88	12.64	35.81
全部债务资本化比率(%)	41.95	34.32	43.58	40.47	51.86
资产负债率(%)	71.62	63.94	69.47	70.33	72.52
偿债能力					
流动比率(%)	124.76	145.67	122.72	126.27	136.31
速动比率(%)	99.00	124.19	102.63	104.63	109.63
经营现金流动负债比(%)	0.75	5.45	0.24	1.90	-7.60
EBITDA 利息倍数(倍)	9.57	10.82	5.64	7.98	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.84	3.03	6.29	4.62	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.12	-0.12	-0.47	-0.29	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.33	-3.80	-16.97	-10.29	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	6.86	7.55	8.97	8.12	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.05	0.48	0.03	0.17	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.27	-0.32	-2.08	-1.19	--
现金偿债倍数(倍)	2.54	3.84	2.86	3.09	3.17

附件 6 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额 / 本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期 (非流动) 负债 + 应付票据

长期债务 = 长期借款 + 应付债券

全部债务 = 短期债务 + 长期债务

EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 7 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 太原重工股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

太原重工股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。太原重工股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注太原重工股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现太原重工股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如太原重工股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送太原重工股份有限公司、主管部门、交易机构等。

