

信用等级公告

联合[2013] 1709 号

联合资信评估有限公司通过对太原重工股份有限公司 2014 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
2014 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
二零一三年十二月二十日



太原重工股份有限公司

2014 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: 置换银行贷款, 补充流动资金

评级时间: 2013 年 12 月 20 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
现金类资产(亿元)	38.38	28.63	23.26	19.08
资产总额(亿元)	148.77	187.16	206.10	220.88
所有者权益(亿元)	53.64	57.15	53.83	53.31
短期债务(亿元)	23.32	32.54	36.95	52.82
全部债务(亿元)	28.02	44.14	66.00	78.07
营业收入(亿元)	96.54	103.26	93.60	54.70
利润总额(亿元)	6.72	4.05	-3.49	-0.65
EBITDA(亿元)	9.24	7.02	0.55	--
经营性净现金流(亿元)	4.84	0.27	-6.65	-11.83
净资产收益率(%)	12.15	6.83	-6.16	--
资产负债率(%)	63.94	69.47	73.88	75.87
速动比率(%)	124.19	102.63	97.53	85.98
EBITDA 利息倍数(倍)	10.82	5.72	0.22	--
经营现金流流动负债比(%)	5.45	0.24	-5.52	--
现金偿债倍数(倍)	3.84	2.86	2.33	1.91

注: 公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

史延 马栋 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 2014 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. 受产能过剩、国内经济结构调整等因素影响, 公司下游行业投资需求减少, 近年来公司盈利能力大幅下降, 2012 年呈亏损状态。
2. 公司有息债务增长较快, 债务负担有所增加, 存在一定的短期偿付压力。
3. 2012 年以来, 公司存货及应收账款规模持续增长, 经营活动现金净流量持续为负, 经营获现能力明显下降。

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 2014 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。2012 年 6 月，公司以资本公积转增股本，转增后股本为 24.24 亿元。截至 2013 年 9 月底，公司实收资本 24.24 亿元。

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、生产部、财务部、经销部、质量部、审计部、发展规划部、人力资源部、信息化办公室、物资采购部等职能部门和 25 个分公司、中心等分支机构（详见附件 1-2）。截至 2013 年 9 月底，公司拥有 2 家全资子公司。公司下属子公司情况详见附件 1-3。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 206.10 亿元，所有者权益 53.83 亿元；2012 年实现营业收入 93.60 亿元，利润总额 -3.49 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司合并资产总额 220.88 亿元，所有者权益 53.31 亿元；2013 年 1~9 月实现营业收入 54.70 亿元，利润总额 -0.65 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

公司计划注册发行 2014 年度第一期短期融资券（以下称“本期短期融资券”），额度为 10 亿元，期限 365 天。本期短期融资券所筹资金将部分用于置换银行借款，部分用于补充流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是太原重型机械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。

公司法人治理结构完善，管理机制顺畅，高管层和员工队伍整体素质较高，各项规章制度执行较为规范，管理风险较低。

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，资产质量和流动性一般。近年来公司负债水平逐年提高，债务负担有所加重。公司未来 1~2 年投资支出规

模较小，外部融资压力较小。

近年来，受国内经济结构调整、下游行业投资需求下降、行业竞争激烈等因素影响，公司产品降价销售，收入水平明显下滑，2012 年出现亏损。公司在建的新建高速列车轮轴国产化化和重大技术装备大型铸锻件国产化研制技术改造等项目将于 2013 年底之前建成投产，天津临港基地项目将于 2014 年底之前建成投产，届时公司核心制造能力将大幅提高，并将在轨道交通、新能源、海洋装备等方面获得新的利润增长点。

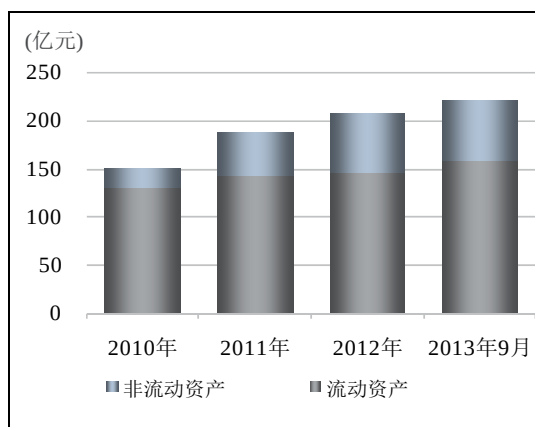
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，伴随公司生产规模不断扩大，公司资产规模稳定增长，年均增长率为 17.70%。截至 2012 年底，公司合并资产总额 206.10 亿元，其中流动资产占 70.99%，非流动资产占 29.01%，公司资产以流动资产为主。

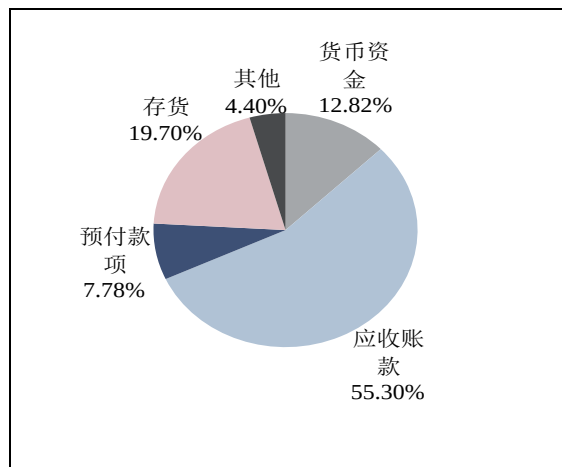
图 1 公司资产构成情况



资料来源：公司财务报表

2010~2012 年，公司流动资产持续增长，年均复合增长 6.33%。截至 2012 年底，公司流动资产 146.30 亿元，主要由应收账款、存货、货币资金和预付款项构成。

图 2 2012 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司财务报表

2010~2012 年，公司应收账款年均复合增长 15.18%，截至 2012 年底，公司应收账款达到 80.91 亿元。公司应收账款规模较大是因为：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。近年公司应收账款较增速高于营业收入增长速度的主要原因系公司为维护客户关系，主动调整总货款的构成比例，对部分优质、战略客户适当降低部分产品预收款的比例，相应增加进度款、尾款的比例。从账龄分析看，1 年以内欠款占 55.23%，1~2 年欠款占 29.39%，2~3 年欠款占 9.36%，3~4 年欠款占 3.78%，4~5 年欠款占 1.49%，5 年以上欠款占 0.75%；应收账款前五名单位欠款合计占应收账款的 20.51%，主要是下游客户的进度款及尾款。2012 年，公司因逾期无法收回核销应收账款（全部为销售货款）0.11 亿元。总体看，公司应收账款规模较大，且欠款期限较长，存在一定坏账风险。

表 1 2012 年底公司应收账款前五名情况
(单位: 万元, %)

欠款客户	金额	占比	年限	关系
第一名	42182.50	5.22	1 年以下, 1~2 年	非关联方
第二名	40310.85	4.99	1 年以下, 1~2 年	非关联方
第三名	34511.45	4.27	1 年以内	非关联方
第四名	26863.30	3.32	1 年以内	非关联方
第五名	22983.60	2.71	1 年以内	非关联方
合计	166851.70	20.51	--	--

资料来源: 公司财务报表

2010~2012 年, 公司存货快速增长, 年均增长 22.90%, 截至 2012 年底为 28.82 亿元, 其中在产品占 46.61%, 库存商品占 35.06%, 原材料占 16.40%。存货变动是由于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), 在产品规模增长较明显。公司未计提存货跌价准备。

2010~2012 年, 公司货币资金规模明显下降, 年均降幅达到 22.06%。截至 2012 年底, 公司货币资金为 18.76 亿元, 其构成为银行存款(占 63.27%)、现金(占 0.12%)、其他货币资金(占 36.61%), 其中其他货币资金为票据保证金、保函保证金和信用证保证金存款, 受限资金占比较高。

2010~2012 年, 公司预付账款缓慢增长, 年均增幅 5.16%。截至 2012 年底, 公司预付账款为 11.38 亿元, 包括公司预付给上游企业的材料及配套件采购款、公司技术引进款以及劳务采购款等。截至 2012 年底, 公司预付账款中账龄 1 年以内占 90.14%, 1~2 年占 6.38%, 2~3 年占 0.80%, 3 年以上占 2.68%, 前五名单位欠款合计占总额的 29.53%, 因合同未履行完毕而未结算。总体看, 公司预付账款账龄较短, 集中度较高, 整体风险可控。

表 2 2012 年底公司预付账款前五名情况
(单位: 万元, %)

单位	金额	占比	年限	关系
第一名	20108.21	17.67	1 年以内	非关联方

第二名	6061.07	5.33	1 年以内	非关联方
第三名	3986.58	3.50	1 年以内	非关联方
第四名	1930.62	1.70	1 年以内	非关联方
第五名	1521.70	1.34	1 年以内	非关联方
合计	33608.17	29.53	--	--

资料来源: 公司财务报表

截至2013年9月底, 公司(合并)资产总额 220.88 亿元, 较2012年底增长7.17%, 主要由于固定资产、存货、应收账款较上年底有所增长。公司资产构成中流动资产比重上升至71.43%, 非流动资产比重下降至28.57%, 流动资产比重进一步上升。

从经营效率来看, 公司2010~2012年销售债权周转次数、存货周转次数、总资产周转次数逐年下降, 2012年分别为1.10次、3.24次、0.48次, 三年均值分别为1.28次、3.74次及0.57次。总体看, 公司经营效率一般。

综合看, 近年来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, 整体资产质量及流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动方面, 2010~2012年, 在公司收入规模波动的影响下, 销售商品、提供劳务收到的现金呈波动增长趋势, 年均增长3.72%。2010~2012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76.79%, 主要是收到的保证金、政府补助款及资金往来款。2010~2012年, 公司经营活动产生的现金流入年均增长4.70%, 2012年为82.75亿元; 同期, 公司经营活动现金流出年均增长12.50%, 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, 主要由于支付的销售费用及保证金的增加。受上述因素影响, 公司2012年经营活动产生的现金流量净额为-6.65亿元。

2010~2012年, 公司现金收入比呈上升趋势, 2012年为85.90%, 收入实现质量不高。

投资活动方面, 2010~2012年, 公司投资

活动现金流出波动增长,年均增速28.20%,2012年为14.61亿元;公司投资活动产生的现金流入较少,2012年为0.54亿元;公司投资活动现金净流出规模波动增长,2012年净流出14.07亿元。

筹资活动方面,2010~2012年,筹资活动产生的现金流入波动上升,年均增长9.73%,2012年为42.09亿元,主要通过借款和发行债券形式获得;2010~2012年,公司筹资活动产生的现金流出年均增长19.60%,2012年为25.20亿元,主要是偿还债务支付的现金。

2013年1~9月,公司经营活动现金流入量为48.74亿元,较上年同期下降11.31%;公司经营活动现金流出规模为60.58亿元,较上年同期下降0.62%,净流量为-11.83亿元,经营活动现金净流量规模大幅下降。公司经营活动现金净流量下降,一方面由于经营环境恶化,销售回款难度加大;另一方面由于公司大力发展风电设备,而风电设备销售采用EPC模式,对公司的流动资金形成一定的占压,当期公司的经营活动现金净流量规模降幅较大。同期,公司投资活动现金流入量为0.58亿元,流出规模6.88亿元,净流出6.30亿元,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34.47亿元,流出量20.43亿元,筹资活动现金净流入量为14.04亿元。

总体看来,公司经营活动现金流入量规模波动增长,2012年以来,经营活动现金流状况有所恶化;公司投资有所下降,但仍保持较大规模,对外融资需求较大。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看,2010~2012年,公司流动比率和速动比率持续下降,三年加权平均值分别为126.68%和104.39%,2012年底分别为121.45%和97.53%。2013年9月底,公司流动比率和速动比率分别升至113.33%和85.98%,较2012年底进一步下滑。2012年公司经营活动产生的现金流量净额大幅下降,导

致2012年公司经营现金流流动负债比下降至-5.52%。总体看,公司短期偿债能力一般。

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2013年9月底公司全部债务的12.81%,对公司现有债务影响较大。

截至2013年9月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为75.87%和59.42%,以2013年9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76.91%和62.29%。考虑到本期短期融资券所募资金将部分用于偿还银行贷款,本期短期融资券发行后实际债务比率将低于预测值。

2010~2012年,公司现金类资产分别为38.38亿元、28.63亿元和23.26亿元,扣除受限资金后分别为34.73亿元、22.22亿元和16.39亿元,分别为本期短期融资券发行额度的3.47倍、2.22倍和1.64倍;截至2013年9月底,公司现金类资产合计19.08亿元,扣除受限资金后,为14.64亿元,是本期短期融资券发行额度的1.46倍,公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

2010~2012年,公司经营活动现金流入量分别为75.48亿元、89.66亿元和82.75亿元,分别为本期短期融资券额度的7.55倍、8.97倍和8.27倍;2010~2012年公司经营产生的现金流量净额分别为4.84亿元、0.27亿元和-6.65亿元,分别为本期短期融资券额度的0.48倍、0.03倍和-0.66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《企业信用报告》(报告编号:B201311150015586915),截至2013年11月15日,公司无未结清的不良信贷信息记录。总体看,公司过往债务履约情况良好。

截至2013年9月底,公司合并口径共获得各家银行授信总额度118.05亿元,已使用额度

为 49.65 亿元，尚未使用额度为 68.40 亿元。公司间接融资渠道较畅通。公司为 A 股上市公司，直接融资渠道较为畅通。

截至 2013 年 9 月底，公司无对外担保。

六、结论

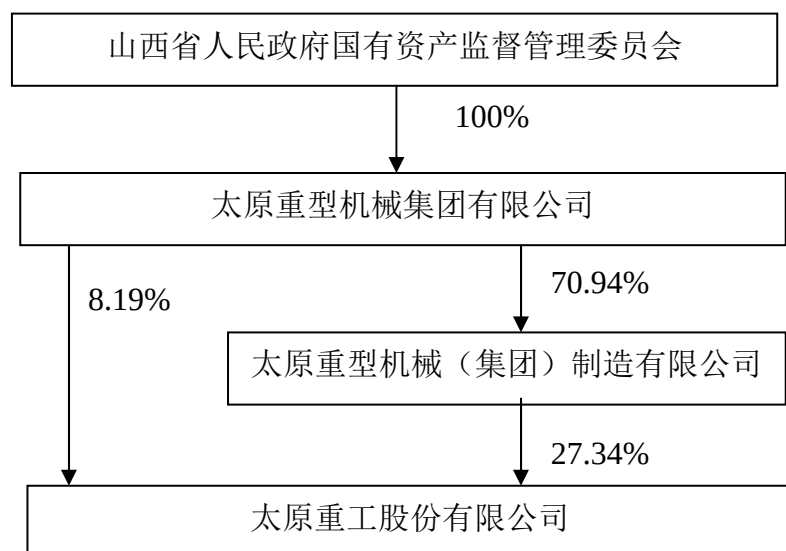
公司是中国高端重型机械制造龙头，重型机械产品具有一定的规模优势，产品种类、规格丰富，技术水平高，研发实力强，传统优势产品的市场占有率较高，在行业内的具备较强的竞争优势。

近年来，受国内经济结构调整、下游行业投资需求下降、行业竞争激烈等因素影响，公司产品降价销售，收入水平明显下滑，2012 年出现亏损。公司在建的新建高速列车轮轴国产化和重大技术装备大型铸锻件国产化研制技术改造等项目将于 2013 年底之前建成投产，天津临港基地项目将于 2014 年底之前建成投产，届时公司核心制造能力将大幅提高，并将在轨道交通、新能源、海洋装备等方面获得新的利润增长点。

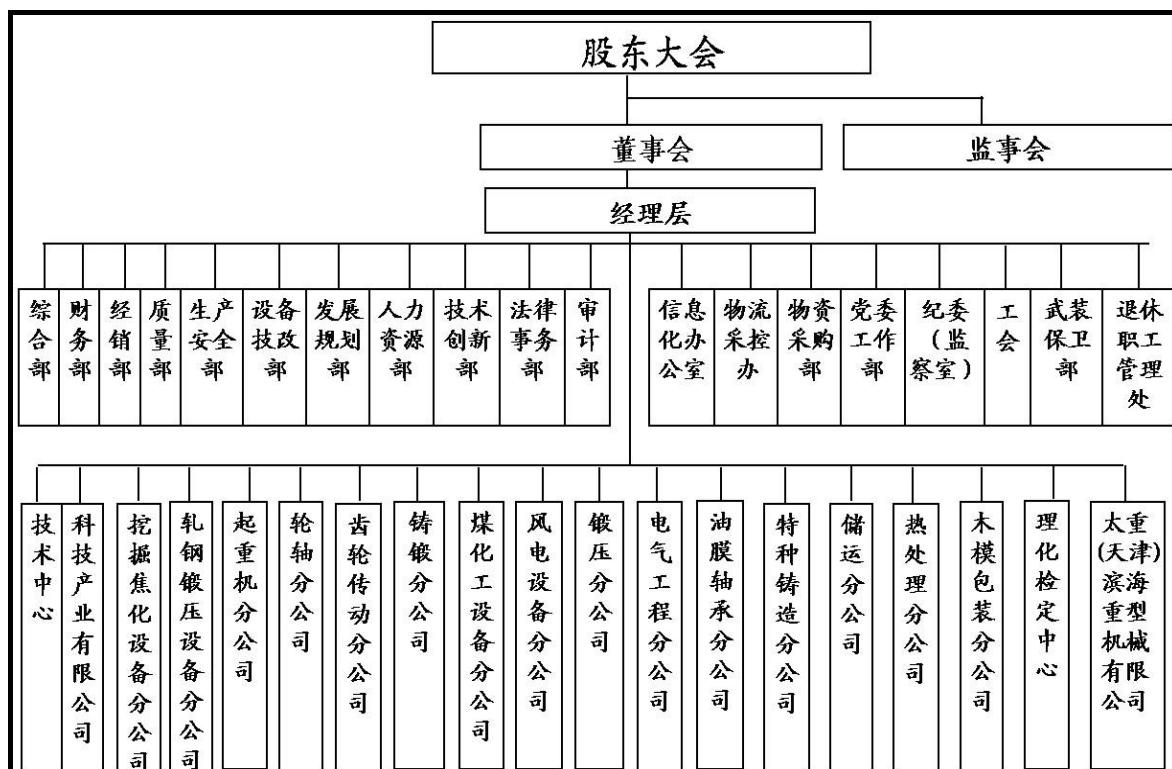
公司资产质量和流动性一般，盈利能力持续下降，债务负担逐年加重。公司未来 1~2 年投资支出规模较小，外部融资压力较小。公司主体信用风险低。

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。本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权关系图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 1-3 公司下属二级子公司情况

公司名称	持股比例	业务性质	注册资本	经营范围
太重（天津）滨海重型机械有限公司	100%	产品制造、销售	95420 万元	起重设备、锻压设备、压力容器、减速机、冶金设备、火车轴、钢轮、轧钢设备、挖掘设备、非标设备、工矿配件、精密锻件、结构件的生产；对工业项目进行投资、投资咨询
太原重工工程技术有限公司	100%	设计、安装；技术服务；开发及转让	900 万元	电气自动化成套设备、机械设备的设计、制造、安装及销售；压力容器设计；计算机软硬件的开发及销售；机电技术咨询服务及培训；机械产品配套工程设计、建筑工程设计、锅炉房设计、机电技术开发及转让
TAIYUAN HEAVY (INDIA) PRIVATE LIMITED	100%	产品进出口及技术服务、备件存储及修理	2000 万印度卢比	起重、轧钢、锻压、挖掘机、火车轮轴等进出口业务及技术服务，产品备件的存储及修理
CEC Crane Engineering and Consulting GmbH	55%	设计与咨询	2.5 万欧元	起重设备的设计与鉴定，备件制造、装配监理
太原重工香港国际有限公司	100%	贸易、投资、物流、制造、广告、顾问、电子、地产、	1000 万港元	贸易、投资、物流、制造、广告、顾问、电子、地产
太重轨道交通设备有限公司	100%	产品制造、销售	100000 万元	轨道交通轮、轴、轮对其他配件、部件，轨道交通机车车辆配件，特殊工序工艺流程的制造、研发、销售、检测、技术服务；锻件及材料的制造、研发、销售
太重（察右中旗）新能源实业有限公司	100%	产品制造、销售	5000 万元	风力发电设备及附属设备的设计、制造、销售；风力发电厂运营、维护、新能源开发、经营及技术服务；制造销售冶金、起重、非标设备、压力容器、工矿配件、矿山采掘及输送设备；大型货物仓储

附表 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	308793.36	225430.85	187585.75	-22.06	148920.82
交易性金融资产					
短期投资					
应收票据	75021.49	60900.75	45063.99	-22.50	41868.38
应收账款	609882.23	783101.97	809079.47	15.18	855166.38
预付款项	102911.30	116048.20	113797.29	5.16	126112.26
应收利息					
应收股利					
其他应收款	6614.49	8617.39	8470.84	13.17	21861.75
存货	190817.86	234061.42	288228.95	22.90	380703.89
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		1274.31	10783.88	#DIV/0!	3085.05
流动资产合计	1294040.73	1429434.89	1463010.17	6.33	1577718.54
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	116.48	111.99	88.09	-13.04	88.09
投资性房地产					
固定资产	140213.87	137954.30	333855.88	54.31	465955.01
在建工程	47191.97	280290.77	227047.11	119.34	80691.01
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	32567.14	152.04	43648.04
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	4436.24	108.46	5720.01
其他非流动资产					34934.22
非流动资产合计	193669.91	442119.02	597994.47	75.72	631036.38
资产总计	1487710.64	1871553.91	2061004.64	17.70	2208754.92

附表 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	136528.60	163091.74	181595.56	15.33	213264.31
应付票据	96710.43	117285.78	145885.84	22.82	101441.79
应付账款	544685.99	723189.86	728946.70	15.68	769139.65
预收款项	85669.70	59261.19	67314.77	-11.36	60834.57
应付职工薪酬	11063.82	12216.59	11317.14	1.14	10954.24
应交税费	11269.29	14731.12	7594.68	-17.91	-7201.82
应付利息			7440.00	--	8288.25
应付股利					
其他应付款	2438.17	29984.47	12478.30	126.23	21937.01
预计负债					
一年内到期的非流动负债		45000.00	42000.00	--	113500.00
其他流动负债				--	100000.00
流动负债合计	888365.99	1164760.74	1204572.99	16.44	1392158.01
非流动负债：					
长期借款	47000.00	116017.00	141197.00	73.33	103035.00
应付债券			149364.73	--	149467.14
长期应付款					
专项应付款	1450.18	1450.18	950.18	-19.05	950.18
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债	14471.00	17871.00	26611.03	35.61	30080.39
非流动负债合计	62921.18	135338.18	318122.94	124.85	283532.71
负债合计	951287.18	1300098.92	1522695.93	26.52	1675690.72
所有者权益：					
实收资本(或股本)	80798.50	161597.00	242395.50	73.21	242395.50
资本公积	252377.94	203898.84	123100.34	-30.16	122943.21
减：库存股					
专项储备			6.57	--	161.40
盈余公积	22514.12	26289.78	26289.78	8.06	26289.78
未确认的投资损失					
未分配利润	180732.91	179635.38	146412.75	-9.99	141200.63
外币报表折算差额		-54.51	-57.59	--	-65.94
归属于母公司权益合计	536423.46	571366.48	538147.35	0.16	532924.57
少数股东权益		88.51	161.35	--	139.63
所有者权益合计	536423.46	571454.98	538308.71	0.18	533064.20
负债和所有者权益总计	1487710.64	1871553.91	2061004.64	17.70	2208754.92

附表 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	965373.60	1032596.17	936007.69	-1.53	547032.32
减: 营业成本	816701.90	894926.99	845016.87	1.72	463196.84
营业税金及附加	5465.24	2008.24	291.34	-76.91	231.29
销售费用	23848.64	33559.17	45300.66	37.82	25606.60
管理费用	34835.78	43597.57	50567.02	20.48	36761.80
财务费用	8123.13	10800.62	21899.56	64.19	23158.68
资产减值损失	6821.34	10627.55	12078.39	33.07	8017.68
加: 公允价值变动收益					
投资收益	0.02	-4.49	-23.90	--	
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	69577.59	37071.54	-39170.05	--	-9940.55
加: 营业外收入	1444.84	4747.36	4546.19	77.38	3589.53
减: 营业外支出	3862.18	1297.83	297.01	-72.27	116.74
其中: 非流动资产处置损失			55.99	--	57.01
三、利润总额	67160.25	40521.06	-34920.87	--	-6467.76
减: 所得税费用	1982.66	1483.61	-1771.10	--	-1239.13
加: 未确认的投资损失					
四、净利润	65177.59	39037.46	-33149.78	--	-5228.63
其中: 归属于母公司的净利润	65177.59	39037.46	-33222.62	--	-5212.08
少数股东损益			72.85	--	-16.55

附表 4-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 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	747337.61	863461.83	804015.93	3.72	470773.89
收到的税费返还		2398.55		--	
收到其他与经营活动有关的现金	7502.07	30750.04	23446.60	76.79	16671.22
经营活动现金流入小计	754839.68	896610.42	827462.53	4.70	487445.11
购买商品、接受劳务支付的现金	519932.84	741131.87	735441.31	18.93	499328.96
支付给职工以及为职工支付的现金	82102.33	82028.62	85043.29	1.78	61509.72
支付的各项税费	67632.64	18724.92	13143.13	-55.92	1202.33
支付其他与经营活动有关的现金	36722.04	51977.71	60327.06	28.17	43744.46
经营活动现金流出小计	706389.84	893863.11	893954.79	12.50	605785.48
经营活动产生的现金流量净额	48449.84	2747.31	-66492.27	--	-118340.36
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	552.76	512.61	92.05	-59.19	25.51
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	5328.00	-15.55	5749.10
投资活动现金流入小计	8023.76	1812.61	5420.05	-17.81	5774.61
购建固定资产、无形资产等支付的现金	88900.09	212550.33	146104.91	28.20	63651.07
投资支付的现金					
取得子公司等支付的现金净额		105.41		--	5157.13
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	88900.09	212655.74	146104.91	28.20	68808.20
投资活动产生的现金流量净额	-80876.33	-210843.13	-140684.86	31.89	-63033.59
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	165740.91			-100.00	
取得借款收到的现金	183004.29	311095.72	270417.47	21.56	344739.45
发行债券收到的现金			149250.00	--	
收到其他与筹资活动有关的现金	774.79	2080.03	1199.23	24.41	
筹资活动现金流入小计	349519.99	313175.75	420866.70	9.73	344739.45
偿还债务支付的现金	167471.27	170325.71	229689.35	17.11	179831.30
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8723.51	17962.89	22007.36	58.83	23991.83
支付其他与筹资活动有关的现金			330.25	--	500.00
筹资活动现金流出小计	176194.79	188288.60	252026.96	19.60	204323.13
筹资活动产生的现金流量净额	173325.20	124887.15	168839.75	-1.30	140416.32
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-66.95	-153.84	492.28	--	-53.66
五、现金及现金等价物净增加额	140831.76	-83362.51	-37845.10	--	-41011.29
加: 期初现金及现金等价物余额	167961.60	308793.36	225430.85	15.85	189932.11
六、期末现金及现金等价物余额	308793.36	225430.85	187585.75	-22.06	148920.82

附表 4-2 合并现金流量表补充资料
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	65177.59	39037.46	-33149.78	--
减: 未确认投资损失				
加: 资产减值准备	6821.34	10627.55	12078.39	33.07
固定资产折旧及其他	16656.72	17181.10	15402.13	-3.84
无形资产摊销	34.41	211.62	710.82	354.52
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产等损失	1942.40	248.75	-271.68	--
固定资产报废损失		4.09	-16.63	--
公允价值变动损失				
财务费用	8540.67	12263.55	17288.61	42.28
投资损失	-0.02	4.49	23.90	--
递延所得税资产减少	-1020.85	-1565.45	-1849.95	34.62
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	-2162.07	-43209.89	-54167.53	400.54
经营性应收项目的减少	-196105.63	-221848.27	27278.04	--
经营性应付项目的增加	148565.27	189792.33	-49795.47	--
其他			-23.13	--
经营活动产生的现金流量净额	48449.84	2747.31	-66492.27	--
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	308793.36	225430.85	187585.75	-22.06
减: 现金的期初余额	167961.60	308793.36	225430.85	15.85
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	140831.76	-83362.51	-37845.10	--

附表 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	1.60	1.35	1.10	--
存货周转次数(次)	4.30	4.21	3.24	--
总资产周转次数(次)	0.75	0.61	0.48	--
现金收入比(%)	77.41	83.62	85.90	86.06
盈利能力				
营业利润率(%)	14.83	13.14	9.69	15.28
总资本收益率(%)	9.03	5.07	-0.74	--
净资产收益率(%)	12.15	6.83	-6.16	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	8.06	16.88	35.06	32.14
全部债务资本化比率(%)	34.32	43.58	55.08	59.42
资产负债率(%)	63.94	69.47	73.88	75.87
偿债能力				
流动比率(%)	145.67	122.72	121.45	113.33
速动比率(%)	124.19	102.63	97.53	85.98
经营现金流动负债比(%)	5.45	0.24	-5.52	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.82	5.72	0.22	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.03	6.29	120.88	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.12	-0.47	-0.31	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.80	-16.97	-8.54	--
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)	7.55	8.97	8.27	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.48	0.03	-0.66	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.32	-2.08	-2.07	--
现金偿债倍数(倍)	3.84	2.86	2.33	1.91

注：2013 年三季度财务数据未经审计

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 2014 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。

