

# 信用等级公告

联合[2014] 1920 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 年度第二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 年度第二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  
二零一四年十一月十八日



---

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  
电话: (010) 85679696  
传真: (010) 85679228  
邮编: 100022  
网址: [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

# 太原重工股份有限公司

## 2014 年度第二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, 购买原材料

评级时间: 2014 年 11 月 18 日

### 财务数据

| 项目             | 2011<br>年 | 2012<br>年 | 2013<br>年 | 2014 年<br>9 月 |
|----------------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| 现金类资产(亿元)      | 22.22     | 16.40     | 16.45     | 23.18         |
| 资产总额(亿元)       | 187.16    | 206.10    | 237.72    | 256.67        |
| 所有者权益(亿元)      | 57.15     | 53.83     | 54.08     | 54.14         |
| 短期债务(亿元)       | 32.54     | 36.95     | 56.07     | 78.28         |
| 全部债务(亿元)       | 44.14     | 66.00     | 84.74     | 113.74        |
| 营业收入(亿元)       | 103.26    | 93.60     | 95.51     | 53.75         |
| 利润总额(亿元)       | 4.05      | -3.49     | 0.10      | 0.13          |
| EBITDA(亿元)     | 7.02      | 0.55      | 5.39      | --            |
| 经营性净现金流(亿元)    | 0.27      | -6.65     | -8.27     | -11.54        |
| 净资产收益率(%)      | 6.83      | -6.16     | 0.49      | --            |
| 资产负债率(%)       | 69.47     | 73.88     | 77.25     | 78.91         |
| 速动比率(%)        | 102.63    | 97.53     | 85.25     | 85.73         |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 5.04      | 0.19      | 1.51      | --            |
| 经营现金流流动负债比(%)  | 0.24      | -5.52     | -5.49     | --            |
| 现金偿债倍数(倍)      | 2.22      | 1.64      | 1.64      | 2.17          |

注: 1.2014 年 1~9 月财务数据未经审计; 2.将其他流动负债中短期融资券计入短期债务; 3.现金类资产、现金偿债倍数已经剔除受限制货币资金。

### 分析师

马 栋 周 天

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 年度第二期短期融资券信用等级为 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很低。

### 优势

1. 公司是中国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中国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. 受下游行业投资需求减少,行业竞争激烈等因素影响,公司盈利能力下滑,盈利基础仍有待稳固。
2. 公司存货和应收账款规模较大,对资金占用明显,存在一定减值风险。
3. 近年来,公司经营活动现金流持续恶化,经营获现能力有待改善。

## 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 年度第二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，是公司的控股股东。公司实际控制人为太重集团，最终控制人为山西省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“山西省国资委”），股权结构详见附件 1-1。截至 2014 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、安全环保部、物流采控办公室、信息化办公室、物资采购部、理化检定中心等职能部门，21 个分子公司，1 个技术中心。截至 2014 年 9 月底，公司拥有 6 家全资子公司，1 家控股公司。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 237.72 亿元，所有者权益 54.08 亿元；2013 年实现营业收入 95.51 亿元，利润总额 0.10 亿元。

截至 2014 年 9 月底，公司合并资产总额 256.67 亿元，所有者权益 54.14 亿元；2014 年 1~9 月实现营业收入 53.75 亿元，利润总额 0.13 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

公司注册短期融资券 20 亿元，2014 年 4 月发行第一期 10 亿元，2014 年度第二期短期融资券（以下称“本期短期融资券”）计划发行额度为 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，部分用于购买原材料。

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，资产规模持续增长，但资产质量和流动性一般，盈利能力较弱，债务负担持续加重。

近年来，面对传统优势产品需求下滑的不利局面，公司加大了产品结构调整力度，未来

随着在建项目陆续投产，公司核心制造能力有望提高。公司产品结构调整在一定程度上改善了公司经营状况，有助于公司抵御行业需求下滑风险。

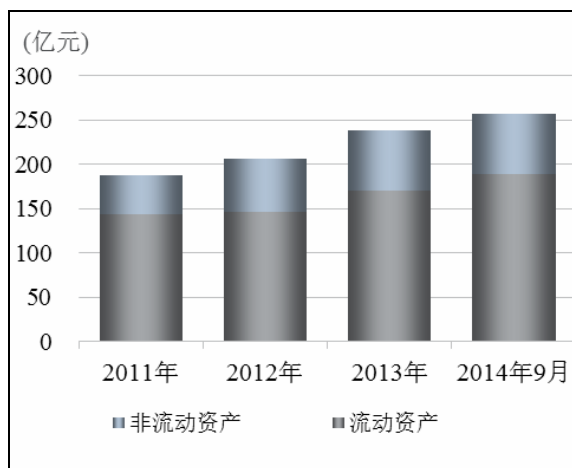
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为“稳定”。

#### 四、主体短期信用分析

##### 1. 资产流动性分析

2011~2013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12.70%。截至2013年底，公司合并资产总额237.72亿元，其中流动资产占71.47%，非流动资产占28.53%，公司资产以流动资产为主。

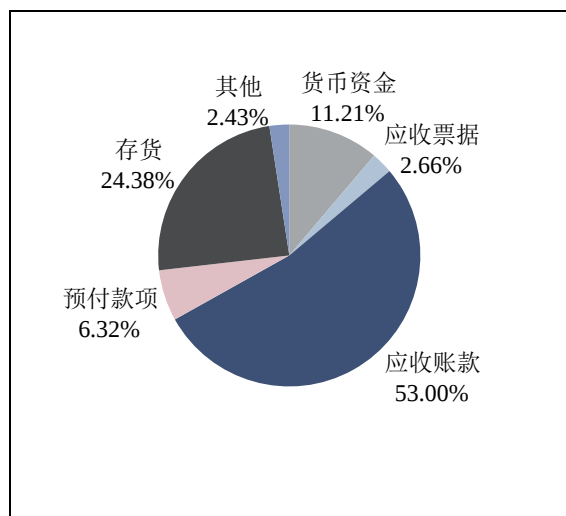
图1 公司资产构成情况



资料来源：公司财务报表

2011~2013年，公司流动资产持续增长，年均复合增长9.02%。截至2013年底，公司流动资产169.90亿元，主要由应收账款（占比53.00%）、存货（占比24.38%）、货币资金（占比11.21%）和预付款项（占比6.32%）构成。

图2 2013年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司财务报表

2011~2013年，公司应收账款年均复合增长7.23%，截至2013年底，公司应收账款达到90.04亿元。公司应收账款规模大，主要由于：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（预收款约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；④近年来增长较快的风电设备采用EPC模式销售。从账龄分析看，1年以内的占应收账款余额的53.11%，1~2年的占25.99%，2~3年的占12.62%，3年以上的占8.28%，账龄较长。截至2013年底，公司对应收账款合计计提坏账准备5.06亿元，占欠款总额的5.32%，其中2013年确认坏账损失1.41亿元。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19.07%，集中度低。

表 1 2013 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  | 38554.82  | 4.05  | 2 年以内 | 非关联方 |
| 第二名  | 37584.50  | 3.95  | 2 年以内 | 非关联方 |
| 第三名  | 36575.48  | 3.85  | 2 年以内 | 非关联方 |
| 第四名  | 35000.00  | 3.68  | 1 年以内 | 非关联方 |
| 第五名  | 33714.54  | 3.54  | 1 年以内 | 非关联方 |
| 合计   | 181429.34 | 19.07 | --    | --   |

资料来源: 公司财务报表

2011~2013 年, 公司存货快速增长, 年均增长 33.02%, 截至 2013 年底为 41.42 亿元, 其中在产品占 54.71%, 库存商品占 34.45%, 原材料占 9.51%。2013 年存货增长较快主要由于对于通用设备零部件生产增加及出口产品完工未离港所致。公司未计提存货跌价准备, 考虑到近年来公司产品销售价格大幅下降来看, 公司存货跌价风险较大。

2011~2013 年, 公司货币资金规模明显下降, 年均降幅达到 8.08%。截至 2013 年底, 公司货币资金为 19.05 亿元, 其构成为银行存款 (占 62.47%)、现金 (占 0.10%)、其他货币资金 (占 37.43%), 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。

2011~2013 年, 公司预付账款有所下降, 年均降幅为 3.80%。截至 2013 年底, 公司预付账款为 10.74 亿元, 主要是预付原材料采购款及工程款。截至 2013 年底, 公司预付账款中账龄 1 年以内占 74.78%, 1~2 年占 21.24%, 2~3 年占 2.60%, 3 年以上占 1.38%, 前五名单位欠款合计占总额的 20.97%, 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。

2011~2013 年, 公司其他应收款快速增长, 年均增速达到 59.13%。截至 2013 年底, 公司其他应收款 2.18 亿元, 较上年大幅增长主要是支付的项目保证金。

表 2 2013 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 | 11011.90 | 10.24 | 1 至 2 年 | 非关联方 |
| 第二名 | 3350.09  | 3.17  | 2 年以内   | 非关联方 |
| 第三名 | 3007.00  | 2.79  | 1 年以内   | 非关联方 |
| 第四名 | 2615.40  | 2.44  | 1 年以内   | 非关联方 |
| 第五名 | 2500.00  | 2.33  | 1 年以内   | 非关联方 |
| 合计  | 22484.39 | 20.97 | --      | --   |

资料来源: 公司财务报表

截至 2013 年底, 公司其他流动资产 1.94 亿元, 为待抵扣及留抵的增值税, 增长是由于本期将留抵的增值税重分类至本项目所致。

截至 2014 年 9 月底, 公司 (合并) 资产总额 256.67 亿元, 较 2013 年底增长 7.97%, 主要由于流动资产的各科目较上年底有所增长。公司资产构成中流动资产比重上升至 73.53%, 非流动资产比重下降至 26.47%, 流动资产比重进一步上升。

从经营效率来看, 公司 2011~2013 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, 2013 年分别为 1.06 次、2.33 次、0.43 次, 三年均值分别为 1.13 次、2.98 次及 0.48 次。总体看, 公司经营效率一般。

总体看, 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较大, 且近年来持续增长, 对公司资金占用明显, 整体资产流动性一般。

## 2. 现金流分析

经营活动方面, 2011~2013 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, 年均减少 13.97%。2011~2013 年, 公司收到的其他与经营活动有关的现金不断减少, 年均下降 16.34%, 主要是收到的保证金、政府补助款及资金往来款。2011~2013 年, 公司经营活动产生的现金流入年均减少 14.17%, 2013 年为 66.06 亿元; 同期, 公司经营活动现金流出年均减少 8.81%, 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2013年经营活动产生的现金流量净额为-8.27亿元。

2011~2013年，公司现金收入比波动下滑，2013年为66.90%，较上年下降19个百分点，主要由于销售商品、提供劳务收到的现金下降所致，公司收入实现质量较差。

投资活动方面，2011~2013年，公司投资活动现金流出波动减少，年均减少33.60%，2013年为9.38亿元；公司投资活动产生的现金流入较少，2013年为1.38亿元，其中收到其他与投资活动有关的现金1.37亿元，主要为收到的政府补助资金；公司投资活动现金净流出规模波动增长，2013年净流出8.00亿元。

筹资活动方面，2011~2013年，筹资活动产生的现金流入波动上升，年均增长19.39%，2013年为44.64亿元，主要通过借款和发行债券形式获得；2011~2013年，公司筹资活动产生的现金流出年均增长22.63%，2013年为28.32亿元，主要是偿还债务支付的现金。

2014年1~9月，公司经营活动现金流入量为44.31亿元，较上年同期下降32.91%；公司经营活动现金流出规模为55.84亿元，较上年同期下降24.87%，净流量为-11.54亿元。同期，公司投资活动现金流入量为0.03亿元，流出规模5.85亿元，净流出5.82亿元，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62.28亿元，流出量42.43亿元，筹资活动现金净流入量为19.84亿元。

总体看来，公司经营活动现金流持续恶化，投资活动净流出规模逐年减少，但具有较大规模，公司外部融资需求大。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2011~2013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117.35%和92.41%，2013年底分别为112.73%和85.25%。截至2014年9月底，公

司流动比率和速动比率分别升至115.70%和85.73%。2013年公司经营活动产生的现金流量净额下降，导致2012年公司经营现金流动负债比下降至-5.49%。总体看，公司短期偿债能力较弱，存在一定的短期偿付压力。

## 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2014年9月底公司全部债务的9.14%，对公司现有债务有一定影响。

截至2014年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为78.91%和67.75%，以2014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79.570%和69.56%。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。

2011~2013年，公司现金类资产（已扣除受限资金）分别为22.22亿元、16.40亿元和16.45亿元，分别为本期短期融资券发行额度的2.22倍、1.64倍和1.64倍；截至2014年9月底，公司现金类资产扣除受限资金后为23.18亿元，是本期短期融资券发行额度的2.32倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

2011~2013年，公司经营活动现金流入量分别为89.66亿元、82.75亿元和66.05亿元，分别为本期短期融资券额度的8.97倍、8.27倍和6.60倍。2011~2013年公司经营产生的现金流量净额分别为0.27亿元、-6.65和-8.27亿元，分别为本期短期融资券额度的0.03倍、-0.66倍和-0.83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。

2014年11月13日，公司发布公告，为拓宽风电设备销售渠道，公司与华夏金融租赁有限公司（以下简称“华夏租赁”）、山东润海风电发展有限公司（以下简称“山东润海”）签订

《权利义务转让协议》，同时华夏租赁与山东润海签署《融资租赁合同》，约定华夏租赁根据山东润海的要求向本公司购买用于峨山风电场工程项目的风电设备及附属设备（以下简称“标的物”），支付价款合计人民币 2.55 亿元，并将标的物出租给山东润海使用。公司向华夏租赁承担融资租赁的回购担保义务，并与华夏租赁签订《回购协议》。根据协议，公司将在风电设备融资租赁业务中承担余额回购担保义务。截至 2014 年 11 月 13 日，公司对外担保总额 2.55 亿元，占 2014 年 9 月底净资产的 4.71%。

截至 2014 年 9 月底，公司合并口径共获得各家银行授信总额度 129.55 亿元，尚未使用额度为 48.70 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。

## 六、结论

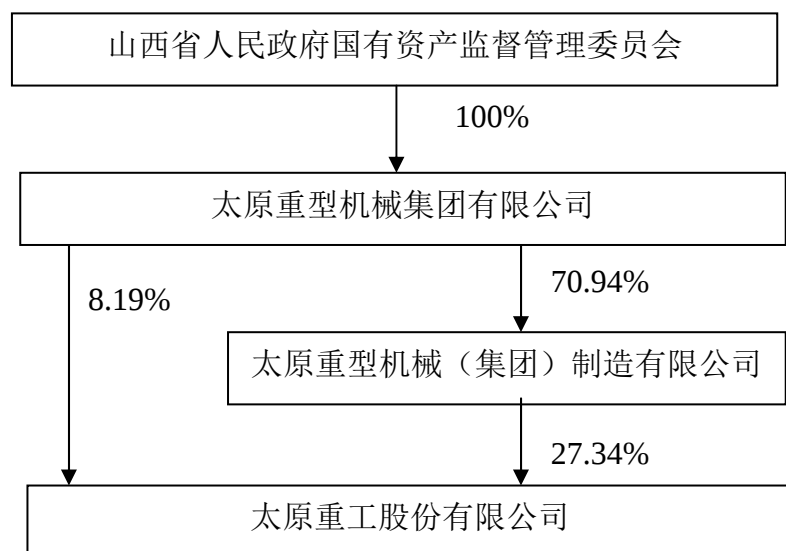
公司是中国高端重型机械制造龙头，重型机械产品具有一定的规模优势，产品种类、规格丰富，技术水平高，研发实力强，传统优势产品的市场占有率较高，在行业内的具备较强的竞争优势。

近年来，公司经营规模持续扩大，资产规模持续增长，但资产质量和流动性一般，盈利能力较弱，债务负担持续加重。

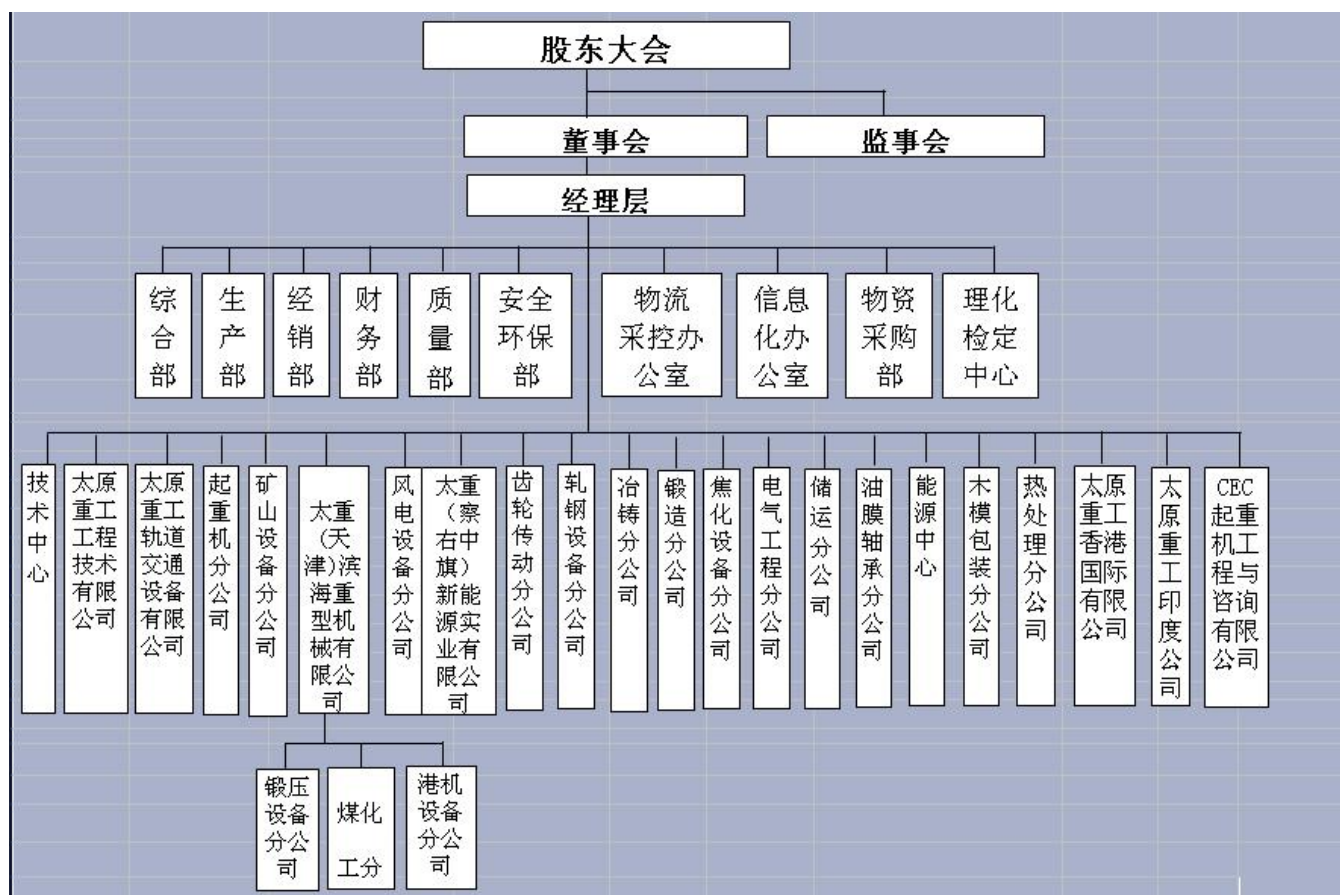
近年来，受国内经济结构调整、下游行业投资需求下降、行业竞争激烈等因素影响，公司传统产品产销下滑，2012 年出现较大亏损，2013 年虽整体实现扭亏，但主业仍处于亏损状态，盈利能力仍然较弱。面对传统优势产品需求下滑的不利局面，公司加大了产品结构调整力度，未来随着在建项目陆续投产，公司核心制造能力有望提高。

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很低。

### 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      |

## 附件 2 主要财务数据及指标

| 项目                | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 9 月 |
|-------------------|--------|--------|--------|------------|
| <b>财务数据</b>       |        |        |        |            |
| 现金类资产(亿元)         | 22.22  | 16.40  | 16.45  | 23.18      |
| 资产总额(亿元)          | 187.16 | 206.10 | 237.72 | 256.67     |
| 所有者权益(亿元)         | 57.15  | 53.83  | 54.08  | 54.14      |
| 短期债务(亿元)          | 32.54  | 36.95  | 56.07  | 78.28      |
| 长期债务(亿元)          | 11.60  | 29.06  | 28.68  | 35.46      |
| 全部债务(亿元)          | 44.14  | 66.00  | 84.74  | 113.74     |
| 营业收入(亿元)          | 103.26 | 93.60  | 95.51  | 53.75      |
| 利润总额(亿元)          | 4.05   | -3.49  | 0.10   | 0.13       |
| EBITDA(亿元)        | 7.02   | 0.55   | 5.39   | --         |
| 经营性净现金流(亿元)       | 0.27   | -6.65  | -8.27  | -11.54     |
| <b>财务指标</b>       |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)       | 1.35   | 1.10   | 1.06   | --         |
| 存货周转次数(次)         | 4.21   | 3.24   | 2.33   | --         |
| 总资产周转次数(次)        | 0.61   | 0.48   | 0.43   | --         |
| 现金收入比(%)          | 83.62  | 85.90  | 66.90  | 78.54      |
| 营业利润率(%)          | 13.14  | 9.69   | 14.39  | 17.38      |
| 总资本收益率(%)         | 5.23   | -0.31  | 2.76   | --         |
| 净资产收益率(%)         | 6.83   | -6.16  | 0.49   | --         |
| 长期债务资本化比率(%)      | 16.88  | 35.06  | 34.65  | 39.57      |
| 全部债务资本化比率(%)      | 43.58  | 55.08  | 61.04  | 67.75      |
| 资产负债率(%)          | 69.47  | 73.88  | 77.25  | 78.91      |
| 流动比率(%)           | 122.72 | 121.45 | 112.73 | 115.70     |
| 速动比率(%)           | 102.63 | 97.53  | 85.25  | 85.73      |
| 经营现金流动负债比(%)      | 0.24   | -5.52  | -5.49  | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 5.04   | 0.19   | 1.51   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)    | 6.29   | 120.88 | 15.74  | --         |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)  | 8.97   | 8.27   | 6.61   | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍) | 0.03   | -0.66  | -0.83  | --         |
| 现金偿债倍数(倍)         | 2.22   | 1.64   | 1.64   | 2.16       |

注：1.2014 年 1~9 月财务数据未经审计；

2. 现金类资产、现金偿债倍数已经剔除受限制货币资金；

3. 将其他流动负债中的短期融资券计入短期债务。

### 附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                                                     |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                                                             |
| 资产总额年复合增长率         | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100% |
| 净资产年复合增长率          |                                                                                             |
| 营业收入年复合增长率         |                                                                                             |
| 利润总额年复合增长率         |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                                                             |
| 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/主营业务收入×100%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>        |                                                                                             |
| 总资本收益率             | (净利润+费用化利息支出) / (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%                                                             |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| EBITDA 利息倍数        | EBITDA/利息支出                                                                                 |
| 全部债务/ EBITDA       | 全部债务/ EBITDA                                                                                |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 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%                                                                      |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                             |
| 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                                                                     |
| 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 4 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 年度第二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，联合资信有权终止信用等级。

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。

