

信用等级公告

联合[2015] 278 号

联合资信评估有限公司通过对兰州兰石集团有限公司信用状况进行综合分析和评估，确定

兰州兰石集团有限公司
主体长期信用等级为
AA⁻

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年七月三十日



兰州兰石集团有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁻

评级展望: 稳定

评级时间: 2015 年 7 月 30 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
资产总额(亿元)	39.34	108.90	188.00	206.31
所有者权益(亿元)	20.39	43.99	61.32	61.41
长期债务(亿元)	0.69	4.06	45.18	48.77
全部债务(亿元)	8.11	35.69	98.74	112.13
营业收入(亿元)	15.61	22.29	64.80	14.83
利润总额(亿元)	0.45	0.97	5.65	0.12
EBITDA(亿元)	1.55	2.38	8.90	--
营业利润率(%)	23.32	18.83	7.03	4.31
净资产收益率(%)	1.55	1.96	7.73	--
资产负债率(%)	48.16	59.60	67.38	70.23
全部债务资本化比率(%)	28.45	44.79	61.69	64.61
流动比率(%)	123.97	82.77	95.22	96.07
全部债务/EBITDA(倍)	5.23	15.01	11.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.81	2.84	1.97	--

注: 1. 2015 年 1 季度财务数据未经审计;

2. 已将其他流动负债和长期应付款中有息债务部分分别计入短期和长期债务中计算。

分析师

盛东巍 张小平

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

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对兰州兰石集团有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了其作为国内最大的专业从事大型、重型压力容器和成套石油钻机生产企业之一,在行业地位、市场占有率、技术研发及政府支持等方面具备的综合优势。此外,公司“出城入园”项目取得低成本的优质土地储备以及子公司兰石重型装备股份有限公司(以下简称“兰石重装”)的成功上市,提升了公司整体的抗风险能力。同时,联合资信也关注到公司主营业务盈利能力弱化、非经常性损益对公司利润影响大及债务负担较重等因素给公司经营发展可能带来的不利影响。

随着公司整体搬迁至兰州新区工业园,青岛和新疆生产基地未来建成投产,公司生产规模将大幅扩大,产能瓶颈问题将得到解决。公司未来将适时地出售部分土地储备并发展房地产业务,公司的收入规模及盈利能力有望得到进一步提升。此外,子公司兰石重装成功上市后,公司具备直接融资渠道。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 公司作为国内最大的专业从事大型、重型压力容器和成套石油钻机生产企业之一,产品种类齐全,市场占有率高,具有较强的竞争优势。
2. 公司在石油炼化专用装备、快速锻造液压机及钻采设备领域均有较强的技术研发能力,并处在同行业领先水平,为公司可持续发展奠定了良好基础。
3. 随着公司整体搬迁至兰州新区工业园,青岛和新疆生产基地未来建成投产,公司生产规模将大幅扩大,产能瓶颈问题将得到

解决，收入规模有望进一步提升。

4. 政府在“出城入园”搬迁改造项目上给予了公司较大的政策支持，公司取得优质的土地储备，土地价值较高，提升了公司的整体抗风险能力。

关注

1. 公司高压容器产品主要应用于炼油化工等领域，下游产业景气度受宏观经济影响较大；钻采设备行业竞争激烈，盈利水平较低。
2. 近年公司主营业务盈利能力弱化，非经常性损益对公司利润影响大。
3. 2014 年公司房地产及建安收入大幅增长，业务主要以保障房建设为主，盈利水平低。
4. 公司债务负担较重，短期支付压力较大。
5. 公司未来以房地产投资为主，资本支出规模很大，存在很大的筹资压力。

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）与兰州兰石集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与兰州兰石集团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，未因兰州兰石集团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兰州兰石集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、兰州兰石集团有限公司主体长期信用等级自 2015 年 7 月 30 日至 2016 年 7 月 29 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

兰州兰石集团有限公司（以下简称“公司”或“兰石集团”）是按照建立现代企业制度的要求，在原兰州石油化工机械设备工程集团公司的基础上，于 2002 年 12 月 27 日根据兰石集团《关于兰州石油化工机械设备工程集团有限责任公司国有股权审定的申请报告》（兰石集团[2002]24 号）和甘肃省财政厅《关于兰州石油化工机械设备工程集团有限责任公司国有股权管理方案的批复》（甘财企[2002]123 号）文件成立的国有独资有限责任公司，改制重组建为新型集团公司，隶属甘肃省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“甘肃省国资委”），注册资本 52800 万元。2013 年 6 月 5 日，甘肃省国资委以甘国资发产权[2013]118 号《关于兰石集团增加实收资本变更注册资本的批复》，批准兰石集团以资本公积及未分配利润转增实收资本，将注册资本增至 12 亿元。2013 年 6 月 13 日，甘肃励致安远会计师事务所对兰石集团新增注册资本实收情况进行了验证并出具了甘励安会验字（2013）第 058 号《验资报告》，截至 2013 年 6 月 5 日，公司已将财政拨付的国有资本金 500 万元、资本公积 5 亿元、未分配利润 1.67 亿元转增实收资本，本次转增后公司累计注册资本实收金额为 12 亿元。2014 年，甘肃省国资委将所持有的甘肃兰石集团有限责任公司（以下简称“兰石集团”）100%的国有股权无偿划转至公司，甘肃省财政厅拨付的国有资本金 665 万元，公司注册资本增加至 12.60 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司注册资本 12.60 亿元，甘肃省国资委为公司实际控制人。

公司经营范围为石油钻采、通用设备及油气集输大中型项目的设计、制造、成套与安装、技术培训与咨询及信息服务；工矿物资经营及储存；房屋及设备租赁；管理经营集团的国有资产；危货运输（3 类 1 项）、危货运输（9 类）；房地产开发；设备及材料进出口；氧气（管道、

充瓶）、液氧运输（限分公司经营）；停车场收费（限分公司经营）。

公司下设集团办公室、规划发展部、企业管理部、财务部、审计部、人力资源部、科技部、市场管理部、绩效管理部、安全环保质量部、武装保卫部、离退休职工工作办公室、党委办公室、党委组织部、纪检监察室、宣传部、集团工会和团委等 18 个职能部门。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 188.00 亿元，所有者权益合计 61.32 亿元（其中少数股东权益 3.98 亿元）；2014 年，公司实现营业收入 64.80 亿元，利润总额 5.65 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 206.31 亿元，所有者权益合计 61.41 亿元（其中少数股东权益 3.93 亿元）；2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 14.83 亿元，利润总额 0.12 亿元。

公司注册地址：兰州市七里河区西津西路 194 号；法定代表人：杨建忠。

二、宏观经济和政策环境

2014 年，中国国民经济在新常态下保持平稳运行，呈现出增长平稳、结构优化、质量提升、民生改善的良好态势。初步核算，全年国内生产总值 636463 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.4%。增长平稳主要表现为，在实现 7.4%的增长率的同时还实现城镇新增就业 1322 万，调查失业率稳定在 5.1%左右，居民消费价格上涨 2%。结构优化主要表现为服务业比重继续提升；以移动互联网为主要内容的新产业、新技术、新业态、新模式、新产品不断涌现，中国经济向中高端迈进的势头明显；最终消费的比重提升，区域结构及收入结构继续改善。质量提升主要表现为全年劳动生产率提升、单位 GDP 的能耗下降。民生改善主要表现为全国居民人均可支配收入扣除物价实际增长 8%，城镇居民人均可支配收入实际增长 6.8%，农村居民人均可支配收入实际增长 9.2%。

从消费、投资和进出口情况看，2014年，市场销售稳定增长，固定资产投资增速放缓，进出口增速回落。社会消费品零售总额 262394 亿元，比上年名义增长 12.0%（扣除价格因素实际增长 10.9%）。固定资产投资（不含农户）502005 亿元，比上年名义增长 15.7%（扣除价格因素实际增长 15.1%）。全年进出口总额 264335 亿元人民币，比上年增长 2.3%。

2014 年，中国继续实施积极的财政政策。全国一般公共预算收入 140350 亿元，比上年增加 11140 亿元，增长 8.6%。其中，中央一般公共预算收入 64490 亿元，比上年增加 4292 亿元，增长 7.1%；地方一般公共预算收入（本级）75860 亿元，比上年增加 6849 亿元，增长 9.9%。一般公共预算收入中的税收收入 119158 亿元，同比增长 7.8%。全国一般公共预算支出 151662 亿元，比上年增加 11449 亿元，增长 8.2%。其中，中央本级支出 22570 亿元，比上年增加 2098 亿元，增长 10.2%；地方财政支出 129092 亿元，比上年增加 9351 亿元，增长 7.8%。

2014 年，中国人民银行继续实施稳健的货币政策，综合运用公开市场操作、短期流动性调节工具（SLO）、常备借贷便利（SLF）等货币政策工具，创设中期借贷便利（MLF）和抵押补充贷款工具（PSL）；非对称下调存贷款基准利率；两次实施定向降准。稳健货币政策的实施，使得货币信贷和社会融资平稳增长，贷款结构继续改善，企业融资成本高问题得到一定程度缓解。2014 年末，广义货币供应量 M2 余额同比增长 12.2%；人民币贷款余额同比增长 13.6%，比年初增加 9.78 万亿元，同比多增 8900 亿元；全年社会融资规模为 16.46 万亿元；12 月份非金融企业及其他部门贷款加权平均利率为 6.77%，比年初下降 0.42 个百分点。

2015 年，中国经济下行压力依然较大。李克强总理的政府工作报告指出，2015 年经济社

会发展的主要预期目标是 GDP 增长 7.0%左右，居民消费价格涨幅 3%左右，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率 4.5%以内，进出口增长 6%左右。2015 年是全面深化改革的关键之年，稳增长为 2015 年经济工作首要任务，将重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略。三大战略的推进势必拓展中国经济发展的战略空间，并将带动基础设施建设等投资，从而对经济稳定增长起到支撑作用。

三、行业及区域经济环境

公司主营业务集中在炼油化工设备制造、石油钻采设备制造、铸锻热加工制造三大板块。

炼油化工设备制造

1. 行业概况

装备制造业是为国民经济各行业提供技术装备的战略性新兴产业，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。炼油化工专用设备制造行业是装备制造业的一个分支，炼油化工专用设备中的关键核心设备是各类重型、大型压力容器。作为重大装备中的特种设备，大型、重型压力容器广泛应用于石油、化工、冶金、核能等领域，尤其是能源化工、电力、环保行业。

作为国民经济中的支柱产业，石油和石油化工工业在国民经济中占有重要地位，国民经济的快速发展促进了石化行业的快速发展。根据 Wind 资讯资料显示，2014 年中国原油表观消费量已达 517.88 亿吨，较 2010 年提高了 18.05%。

表 1 中国原油消费平衡情况（百万吨、%）

年份	产量	进口量	表观消费量	对外依存度
2010	20301.40	23931.14	43868.33	53.86
2011	20364.60	25254.92	45367.32	55.11
2012	20747.80	27109.00	47606.80	56.42

2013	20946.87	28195.00	48845.87	57.72
2014	21142.90	30837.66	51787.64	59.55

资料来源：Wind 资讯

石油石化行业加大投入力度带动设备制造行业快速发展，给炼化设备带来了极大的发展机遇。大型化肥及乙烯装路关键制造技术开发及设备制造、石油天然气勘探、钻采设备制造等重大项目的实施，都为炼化设备带来不可多得的机会。近年来，国家对石化行业及装备制造业一直采取扶持和优先发展的政策，极大地促进了中国炼油化工专用设备制造行业的发展。

发达国家的炼油化工专用设备制造行业发展较早，技术比较先进。全球石油化工设备产业已形成美、亚、欧三足鼎立的格局，这三个地区炼油化工专用设备制造行业发展较快，典型代表为美国 ABB 詹姆斯公司、绍尔集团，德国鲁奇集团和日本制钢所株式会社。经过 20 多年的研制、开发、引进吸收国外先进技术，中国炼油化工专用设备制造行业已具有坚实基础，已经建立起一个比较完整的制造体系，在部分领域已经达到或接近世界先进水平。目前，中国已经能够制造 500 万吨/年以上炼油厂成套设备、800 万吨/年常减压蒸馏装置、200 万吨/年延迟焦化装路。一些高难度设备，如加氢裂化和加氢精制装路用的加氢反应器、高压换热器、高压空冷器，加氢和重整装路用的离心式循环压缩机等都已实现国产化。一般的塔器、容器、加热器、换热设备等国内设计、制造较为成熟，与国际水平差距不大。日本制钢所株式会社是世界上最大的加氢反应器制造商。中国一重、二重重装主要生产锻焊式加氢反应器。

新型煤化工行业作为一个初步发展的新兴产业，其所需设备的设计、制造在目前的市场竞争格局下，尚没有企业具有市场主导能力。

2. 行业关注

目前，中国压力容器持证制造厂家共有 3200 多家，行业规模在不断扩大，整个行业的生产能力不断提高。但行业发展不平衡，中、低端产品市场竞争激烈，高端产品制造受制于资金及技术水平的限制，形成如下特点：

大型、重型高压容器制造属于资金、技术密集型行业，产品大部分是单件小批量制造，制造周期长，占用资金量大，中国的重型机械行业在形成之初是政府计划引导的模式，在计划经济体制下开始运行，由此形成了大型、重型高压容器制造业中由大型企业主导的格局。

大型、重型高压容器制造的核心竞争力在于技术与工艺的竞争，关键体现在技术的竞争，安全、成熟、稳定的生产工艺是设备质量保证的关键。建国初期国内大部分炼化高压容器依赖外国技术生产或进口。

核电领域，由于核电的特殊性，中国实行严格的核承压设备制造许可证和合格供应方资格审查制度。根据国家核安全局公告的民用核安全设备设计/制造/安装/无损检验资格许可证持证单位名单，截至目前，国内具备设计/制造许可证持证单位（反应堆压力容器、主泵、蒸汽发生器、主管道、铸锻件、法兰）包括中国一重、二重重装等 19 家企业，核 2、3 级设备设计/制造许可证持证单位（压力容器、贮罐、热交换器、波纹管）包括苏州海陆重工股份有限公司、上海森松压力容器有限公司等 13 家企业，核级泵和阀设计/制造许可证持证单位 29 家，核级管道、管配件及支撑等设计/制造许可证持证单位 17 家，共计 78 家企业。中国核电设备供应无论从短、中、长期来看都将出现严重的不足，有效的市场竞争在相当长一段时间内将无法形成。

3. 行业发展

炼油化工专用设备制造行业是装备制造业的重要子行业，国务院、政府主管部门出台了一系列振兴装备制造业及石油化学工业的

产业政策。大型、重型压力容器是石油精炼及化工行业的关键设备。

2011 年 12 月 13 日,工业和信息化部发布《石化和化学工业“十二五”发展规划》,《规划》制定了“十二五”时期中国石化和化学工业的发展目标,即全行业经济总量继续保持稳步增长,总产量年均增长 13% 左右。并进一步制定了行业的结构调整目标,技术创新目标和节能减排目标。依据规划,石化百万吨乙烯成套设备,环氧乙烷大型反应器,10 万吨/年以上大型氯乙烯流化床反应器,超大型甲醇、甲烷化、煤制乙二醇、合成气制多元醇、甲醇制芳烃等大型煤化工成套技术和装备,化肥及无机盐大型成套氮肥技术和装备等都是“十二五”期间中国石化和化学工业的技术创新重点。中国石油精炼行业的快速发展必然加大对大型、重型压力容器等关键设备的需求。

2012 年 5 月 7 日,工业和信息化部发布《高端装备制造业“十二五”发展规划》。规划提出,到 2015 年中国高端装备制造业销售收入超过 6 万亿元,在装备制造业中的占比提高到 15%,工业增加值率达到 28%,国际市场份额大幅度增加,规划强调要重点开发石油石化智能成套设备。

2014 年 9 月,国家发改委发布《石化产业规划布局方案》,将按照产业园化,炼化一体化、装置规模化等推动石化企业优化调整 and 产业基地建设,优化产业布局。按此规划,围绕上海潘泾、浙江宁波、广东惠州、大连长兴岛、江苏连云港、福建古雷、河北曹妃甸七大石化产业基地建设,预计到 2020 年,七大基地炼油生产能力将达到 18000 万吨。彼时,中国炼油综合加工能力将达到 79000 万吨。此举将有效缓解目前国内因地区间的供需不平衡导致地区生产柴汽比和消费柴汽比出现差异。

此外,从全球炼油工业近年的发展形势看,集约化经营以降低污染并取得规模效应的模式渐渐成为主流,石化装备技术与装备向大型化、模块化方向发展。随着国家环保新政陆

续出台,对碳、硫等排放物要求越来越严格,环保要求越来越高,国内很多地方已开始全面推广国 IV 质量标准汽油的使用。随着这些国内石化企业继续扩能和油品升级以及很多规模较小、产能落后炼油厂的设备升级改造,将为炼油化工设备企业提供更大的市场需求。

在化工领域,按照国家化工产业发展规划,中国将大力发展 80 万~100 万吨规模的乙烯项目,预计 2020 年,乙烯需求量将达 3700 万~4100 万吨,生产能力 2300 万吨,只能满足需求的 60%。据经验数据估算,石化和化工项目设备投资占工程总投资的 50% 以上,石化装备行业发展前景看好。此外,大型及特种材质压力容器还广泛应用于炼油、化工存储、化肥等领域,大型压力容器制造行业市场范围广阔,潜力较大。

石油钻采设备制造行业

1. 行业概况

石油钻机是石油钻采专用设备制造的龙头产品。中国是发展中国家唯一能生产成套石油钻机的国家,已具备年生产 1000-9000 米系列成套钻机 120 套左右能力。中国石油钻机技术和质量已接近国际水平,加上价格上的优势,中国石油钻机在国际市场有一定的竞争力。

近年来,国内石油钻机技术得到最为快速的发展,制造能力得到极大提高。中国钻机制造厂制造的各种钻机已基本满足国内石油勘探开发工作自身的需要,先后开发了适于陆地、沙漠及海洋作业的石油钻机,传动技术已发展到机械传动、直流电传动、交流变频电传动及机、电复合传动并举。目前,中国已具备年制造钻机 200 台的能力,成为全球最大的钻机制造国。国内目前已形成了几个比较集中地制造基地。如以兰州、宝鸡、江钻、南阳、广汉等为主的钻井设备基地,以上海、江苏、武汉等为主的石油工具基地,以济南为主的石油钻机专用柴油机制造基地和遍布全国、东北相

对集中的采油设备基地。

目前，中国已经成为全球最主要的石油钻采专用设备出口国，但仍然大大低于美国的发展水平，可发展空间非常大。中国石油钻采专用设备出口量中大部分是通过国内各石油公司的采购商和服务队出口，而中国的石油公司已经确定北非、南美和南亚等地区为主要战略发展区，对国内石油钻采专用设备的出口起到明显的推动作用。同时上述地区的产油量相对较高，但制造钻采设备的能力较弱，且设备陈旧，需要更新换代，设备进口需求量大，这为中国的设备出口提供了较大的市场。

2. 行业关注

中国石油装备制造企业数量多、规模小、区域布局分散，产业集中度较低，企业间缺乏有效的分工与合作，重复建设现象突出，缺乏强有力的竞争水平。集中度低、专业化水平不高导致中国石油装备产业缺乏生产成套大型设备能力。国内石化最终用户对工艺设计相对熟悉，对装备技术相对陌生；而装备制造部门则与此相反。另外，中国化工装备制造业本身也是割裂的，如鼓风机厂只造鼓风机，水泵厂只造水泵，整个行业都忽略了成套技术的发展，尤其是系统的可靠性研究不够。这些都导致了我国国内化工装备制造业缺乏工程设计、成套设备制造和供货等综合实力。

随着中国市场经济的发展和对外贸易的扩大，为中国石油装备产业发展提供了良好的机遇。但另一方面，石油装备市场仍不够规范，从有效的知识产权保护到市场运作，仍然存在着行政干预较多，操作不规范、恶性竞争、不按市场规律办事等诸多现象，这些都严重阻碍着石油装备制造企业的快速发展。中国装备制造业总体处于价值链相对低端，议价能力不强。化工装备产品主要以吨计价成为行业惯例，无法充分体现其中的知识以及服务的价值。化工装备的材料费占总成本的 70% 以上，我们产品的增加值率与国际先进水平相比，有

近一半的差距。

在低端装备制造领域，由于行业进入门槛低，大部分产品处于产能过剩状态，降价是企业最主要的竞争手段。这就造成产品毛利率降低，企业无法积累资源进行新产品研发和制造工艺改进，产品档次和质量难以得到提升，不得不被动进入持续降价求生存的恶性循环。在石油和化工行业发展总体减速的背景下，装备制造业产能过剩的矛盾将日益凸显。未来只有掌握高端技术的企业才能在激烈的市场竞争中取得良性发展。

3. 行业发展

近两年，在世界宏观经济不振的大背景下，国家加大了产业结构调整力度，国内新增石油钻井机械需求明显放缓，但从政策层面和中长期发展上看，行业需求依然很大，前景仍然看好，尤其是高技术附加值和重型钻采设备。同时，海外市场空间广阔，需求强劲。

随着国家加快能源战略的实施，国家将加大能源开采投入，带动石油钻采设备需求。国家“十二五”规划明确提出：“加大石油、天然气资源勘探开发力度，稳定国内石油产量，促进天然气产量快速增长，推进煤层气、页岩气等非常规油气资源开发利用”。在全球上游油气投资快速增长的大环境下，中国在油气产能缺口显著、三大油企“走出去”和煤层气、页岩气开发的推动下，油气勘探投资将实现稳定快速增长。

开放民营石油资本市场，将促进石油钻采设备需求增加。2012 年 6 月国家能源局下发了《国家能源局关于鼓励和引导民间资本进一步扩大能源领域投资的实施意见》指出，中国将拓宽民间资本投资范围。列入国家能源规划的项目，除法律法规明确禁止的以外，均向民间资本开放，鼓励符合条件的民营企业以多种形式参与国家重点能源项目建设和运营。民营企业参与国内外能源市场的开发，将会给石油钻采设备带来一定的市场需求。出口打井战略

将直接拉动石油钻采设备需求增加。基于中石油、中石化进军海外战略，目前各油田企业纷纷组队赴海外市场打井。随着海外区域扩展和特殊工况环境要求，对特型、成套钻井设备的需求也会明显增长。

总体上看，伴随石油需求稳步增长，石油钻采专用设备行业市场前景值得期待。鉴于以上需求存在，预计中国石油钻采专用设备行业在较长一段时期内仍将呈现高景气度。保守估计，2017 年石油钻采专用设备行业的销售规模将达到 2951 亿元。

铸锻热加工行业

中国铸造行业目前绝对产量占世界第一。国有企业利用设备条件优势的同时进一步大幅进行投入和技术改造，引进国外大型炼钢设备扩大再生产，除此之外，各省市地方也相应的加大投入改造，目前国内能生产单件重量 100 吨以上的企业数量提升速度超过了世界铸钢行业的总和。但是，因为铸造厂的数量过于庞大，企业的平均产量低，达不到经济规模，企业的盈利能力下降。很多中小铸造企业都面临诸多问题。据不完全统计，中国现有 8~185MN 自由锻液（水、油）压机在 500 台以上，其中大型液压机 60~80MN 约 10 台、120~185MN 为 7 台。而根据粗略统计，目前中国大锻件年产量约 140 万吨，液压机生产能力则在 400 万吨以上。现在中国大锻件生产处于“过剩”和“短缺”的双重压力，即一般大锻件供大于求，技术含量和质量要求高的大锻件，如百万千瓦级火电和核电用汽轮机转子（超临界、超超临界）、特大支承辊、大型高压厚壁筒体、船用大马力低速柴油机组曲轴等锻件，中国尚处于生产能力低或不能生产的状态。

未来几年，随着一些铸钢企业的扩容改造和地方私营企业的大手笔投入建厂，铸钢生产单件总量超 50 吨以上的企业数量大幅增加。国有企业利用设备条件优势的同时进一步大

幅进行投入和技术改造，引进国外大型炼钢设备扩大再生产，除此之外，各省市地方也在相应加大投入改造，目前国内能生产单件重量 100 吨以上的企业数量提升速度超过了世界铸钢行业的总和。中小企业，尤其是一些个体民营企业，机制灵活，市场适应性强，近年来如雨后春笋般迅速成长发展。大重铸钢、二重铸造、韶关铸锻、东汽铸造、宝石铸钢、温州开诚这 6 家都是专业铸造企业。

作为装备制造业下游的锻热行业，由于耗费的原材料以不可再生的能源为主，能耗高、治理污染投入大、人工成本高，利润很低，属于完全竞争的市场格局。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2015 年 3 月底，公司实收资本 12.60 亿元，全部由甘肃省国资委出资，公司为国有独资公司。

2. 企业规模

公司是国内最大的专业从事大型、重型压力容器生产的企业之一，生产的压力容器产品齐全，可以为石油炼化、煤化工等领域提供各类大型、重型高压容器。公司承担了国家多项大型、重型装备的研制、开发任务，积累了设计、制造各类压力容器的丰富经验，是国内生产压力容器时间最长，累计产量最高的企业，产品多次填补了国内石化装备国产化的空白，适用于石油、化工、新能源、军工等多个行业。

炼化化工设备制造方面，公司在国内处于领先地位，是国内炼化化工行业提供设备的国家骨干企业，公司承继于新中国最早的高端压力容器制造企业——兰石总厂，具有超过 60 年的炼油、化工核心装备制造历史，在炼化化工等重大技术装备制造领域不断创造了国产化设备零的突破。国产第一台板焊结构加氢反应器、第一台四合一连续重整反应器、第一台螺旋锁紧环式高压换热器以及第一台分置式连

续重整反应器、第一台板式换热器等装备均由公司前身兰石总厂制造。公司主导产品四合一连续重整反应器、板焊结构加氢反应器代表国内领先制造水平，快速锻造液压机组系列产品“国内领先、国际先进”，BR1.6 板式换热器、全焊式板式换热器、宽通道焊接式板式换热器等连续十六年行业质量抽查名列第一，“兰石”品牌在国内形成较高的知名度，获得了用户的高度认可，并开始逐步建立国际化的品牌形象。公司板焊高压加氢反应器国内市场占有率达到 60%，四合一连续重整反应器是公司独家产品，国内市场占有率达到 100%，高压螺纹锁紧环式换热器国内市场占有率达 50%。公司为壳牌、BP、林德、法液空、塞班等国际知名公司的合格设备供应商，是中石化认定的 3 家设备战略供应商之一，中石化设备材料出口一体化团队成员单位，中石油的战略供应商。

石油钻采设备制造方面，公司石油钻采板块中的兰石石油装备工程有限公司是中国西部最大的石油钻采机械设备生产基地，产品以出口为主，技术优势保持国内领先。在多年发展过程中，紧紧围绕市场发展和需求的契机，充分利用在石化行业的品牌优势、技术优势及设备优势，紧盯高端产品，生产的钻井机械在国内行业具有相当的影响力。公司前身系中国第一家钻井机械制造企业，是中国石油钻采机械设备的开创者，上世纪 90 年代以前，作为中国石油钻采机械行业的龙头企业，曾占有国内市场 70% 的份额，行业地位显著，产品知名度高，优势明显。

3. 人员素质

公司董事长、党委书记杨建忠，1964 年出生，曾任金川公司万方公司董事长、经理、党委书记，西北永新集团有限公司董事长、党委书记，西北永新化工股份有限公司董事长、党委副书记，甘肃省国有资产监督管理委员会副主任、党委委员，兰州新区管委会副主任；现任公司董事长、党委书记。

公司总经理张金明，1963 年出生，曾任兰石机械有限公司副总经理兼炼化公司经理、党委书记，兰石集团有限公司总经理助理兼兰石机械有限公司总经理，兰石集团有限公司副总经理兼兰石球罐公司董事长；兰石有限公司、装备公司总经理；现任兰州兰石集团有限公司董事、党委常委、总经理；兰州兰石重型装备股份有限公司董事长、兰州兰石球罐工程有限责任公司董事长。

截至 2015 年 3 月底，公司共有在职员工 7704 人。按文化程度分，本科及以上学历占比为 28.63%，大专及以下学历占比为 71.37%；按年龄结构分，30 岁以下占比为 19.03%，30 至 50 岁占比为 60.38%，50 岁以上占比为 20.59%；按岗位构成分，公司生产人员占比为 62.05%，其余为研发、销售及管理人员。

总体看，公司高管素质较高，管理经验丰富，员工构成、员工素质符合行业特点，能够满足公司经营发展需要。

4. 研发及技术优势

公司通过多年的技术积淀，掌握了丰富、独有的大型、重型装备研发及制造工艺技术，积累了大量精密设备、大型设备运用过程中的经验数据。在石油炼化专用装备生产领域，公司通过对设备运用和制造工艺的优化，形成了厚壁筒节的成型、高压螺纹换热器大螺纹的整体加工、大直径厚壁反应器的现场组焊等多项非专利技术；在快速锻造液压机组研发及生产领域，公司通过对国外技术的消化及创新，形成了独有的大型设备机电液一体化集成技术，重点产品相继荣获“国家科技进步二等奖”、“甘肃省科技进步一等奖”等殊荣，重点研发项目荣获“教育部科学技术进步一等奖”；在板式换热器研发制造领域，通过引进德国技术，相继完成了一系列换热器产品的开发应用，全焊式板式换热器填补了中国板式换热器行业的一项空白，宽通道焊接式板式换热器打破了国外公司对中国市场的垄断，H450/H500

系列大型板式换热器成功应用于多个核电站。2012~2014年,公司研发投入分别为1.31亿元、1.65亿元和2.00亿元。

公司高度重视技术人才的培养和储备,目前拥有高级职称工程师88名,中级职称工程师219名,部分员工还荣获“国务院政府特殊津贴专家”、“全国技术能手”、“甘肃省技术标兵”以及“甘肃省优秀专家”等称号。公司下设一个国家级企业技术中心(由能源装备工程研究院、钻采设备研发部、压力容器研发部、换热设备研发部、铸锻件研发部、通用机械研发部、材料测试研究中心组成)及四个省部级工程(技术)研究中心。

雄厚的人才储备、行业领先的技术研发、成熟先进的生产工艺及丰富的经验数据形成了公司突出的新型装备开发及主体制造能力,为公司在市场竞争中获得竞争优势提供了技术支撑。

5. 政府支持

政府补贴方面,公司作为甘肃省重点国有企业,在产业转型升级、技术改造、关键技术研发、专项设备业项目建设等方面不断取得政府补助资金。2012~2014年,公司分别获得政府补助资金672.59万元、1841.63万元和25089.80万元。

近年,公司积极响应兰州市政府的大型工业企业搬迁进入兰州新区的“出城入园”号召,实施整体搬迁。各级政府分别以《甘肃省人民政府关于加快推进兰州新区建设的指导意见》(甘政发[2010]92号)、《甘肃省人民政府关于支持中央和省属在兰州市区工业企业向兰州新区拓展的意见》(甘政发[2011]78号)、《甘肃省人民政府关于支持兰州新区开发建设政策的意见》(甘政发[2012]135)等文件对兰石集团“出城入园”给予了优惠政策,特别是《甘肃省国土资源厅关于对兰州兰石集团有限公司兰州兰石重型装备股份有限公司所涉用地办理出让手续的批复》(甘国土资利发[2013]15号)。

文件中,确定兰石集团原厂区土地面积为640733.91平方米,即961.10亩,土地用途变更费用总额394953.45万元,并同意兰石集团只需缴纳费用总额的15%,即59243.02万元后,将兰石集团961.10亩土地性质由工业用地变更为商业及住宅开发用地。

公司已于2014年1月将土地用途变更费用缴纳完毕,变更后的土地使用权证已全部获得。由于兰州市主要城区土地供应量小以及兰石集团老厂区土地位置优越,临近兰州市西站,参考2013年8月老厂区所在地附近地块招拍挂成交价格约800~1000万元/亩,预计公司拥有的961.10亩土地储备市场价值将达到77~96亿元左右。2014年6月,公司取得了《兰州市地方税务局大企业税收管理分局《关于兰州兰石集团有限公司申请享受免征土地增值税政策的回复》原则同意兰石集团享受土地增值税免征优惠。

此外,2013年12月,兰州新区管委会通过了经发局《关于兑现兰石集团出城入园搬迁项目改造项目资金的请示》,统一奖励兰石集团出城入园搬迁改造项目,将公司一期工业项目支持的土地出让金的80%作为奖励予以兑现,其余20%待公司按照合同约定时间建成后再予以支付。截至目前,该奖励资金已全部发放给公司。

2014年5月4日,甘肃省人民政府出具《关于兰州兰石集团有限公司兼并重组甘肃兰驼集团有限责任公司批复》(甘政函[2014]58号),同意甘肃省国资委将所持有的兰驼集团100%的国有股权无偿划转至公司,并以其净资产向公司增资0.54亿元;兰驼集团保留独立法人资格,由公司直接管理;甘肃省国资委将协调兰州市政府和兰州新区管委会,给兰驼集团“出城入园”项目提供与公司“出城入园”项目同样的优惠政策。

兰驼集团主要从事农用机械设备生产及销售,近年整体盈利能力弱,债务负担重。截至2014年底,兰驼集团资产总额90347.15万

元，所有者权益 35487.86 万元；2014 年，兰驼集团实现营业收入 2612.51 万元，净利润 -1396.01 万元。

总体看，近年来政府对公司发展提供了财政补贴等支持，特别是在“出城入园”搬迁改造项目上给予了公司较大的资金和政策支持，公司取得的土地价值较高，提升了公司的整体实力和可持续发展能力。此外，兰驼集团的划拨将使公司债务规模进一步扩大，但考虑到未来兰州市政府和兰州新区管委会针对兰驼集团“出城入园”项目给予的优惠政策，将有助于缓解公司合并兰驼集团带来的信用风险。

6. 重大事项

子公司兰石重装于 2014 年 10 月 9 日在上海证券交易所上市（股票代码：603169），募集资金 1.68 亿元。本次发行前，兰石重装总股本为 49115.53 万股，公司持有其 71.15% 的股权，为兰石重装实际控制人。兰石重装本次发行股份数量为 10000 万股，均为新股发行，无老股转让，发行价格为 1.68 元/股。本次发行后，公司持有兰石重装的股权下降至 57.70%，仍为兰石重装实际控制人。

总体看，子公司兰石重装成功上市后，有助于公司更加严格地规范经营管理，加强内部控制，并且拓宽自身融资渠道。

五、管理分析

1. 法人治理结构

公司根据《公司法》及有关法律、法规的规定，设立董事会、监事会和经理层。公司作为国有独资有限责任公司，甘肃省人民政府授权甘肃省人民政府国有资产监督管理委员会履行国有资产出资人职责，并以其认缴出资额为限对公司承担有限责任，公司以其全部资产对公司债务承担有限责任，依法享有民事权利，承担民事责任。公司董事会是公司经营管理的最高决策机构。董事会成员为 5 人，其中外派董事不低于三分之一，其中职工代表出任

的董事为 1 人。公司监事会由 4 人组成，公司监事由甘肃省国资委委派并采取外派监事会换届轮换方式。公司设总经理一名，总理由董事会聘任和解聘，总经理对董事会负责，设副总经理若干名，协助总经理工作。公司副总经理及章程规定的其他高级管理人员经总经理提名后，由董事会聘任或解聘，任期三年。

此外，公司建立了党政联席会议制度，党政联席会议制度是党委会与公司法人治理结构相互配合协调的重要形式，对重大事项进行讨论、决策的会议形式。

2. 管理水平

为规范公司行为，控制经营风险，保障公司的可持续发展，提高抗风险管理水平，保护出资人的合法权益，公司结合自身经营管理及业务管理的特点和要求，建立健全以经营管理、财务管理和信息披露为主的内部控制制度。

对下属子公司的内控管理制度方面，为规范公司运作，防范经营过程中可能存在的风险，公司先后制定和修订了《兰州兰石集团有限公司财务管理制度》、《兰州兰石集团有限公司会计核算制度》、《兰州兰石集团有限公司劳动人事管理制度》、《兰州兰石集团有限公司绩效管理制度（试行）》等以一系列公司治理规则来规范整个系统内部日常财务管理、生产经营、人事管理和安全环保等活动。同时，公司建立了其他内部控制制度，涵盖了重大投资决策、关联交易管理、环境保护、营销销售管理、绩效考评管理等方面，对经营风险起到了有效的控制作用。

财务会计管理制度方面，公司已建立出一整套相对完善、切实可行、合理有效的财务管理控制制度，为公司营造了健全的内部治理结构和优良的控制环境。公司根据《中华人民共和国会计法》、《企业财务通则》、《会计基础工作规范》及国家其他有关法律法规，制定了《兰州兰石集团有限公司财务管理制度》，

对财务机构设置、职责和权限进行了详尽规定，集团财务管理工作按照集团财务战略，合理筹措资金，有效营运资产，控制成本费用，规范收益分配及重组清算财务行为，加强财务监督和财务信息管理。集团内部按照经营管理的需要划分不同财务级次，分级进行责任主体认定、预算分解、业务核算、资金结算、业绩考核等财务管理活动。

担保管理制度方面，公司制定的《兰州兰石集团有限公司财务管理制度》第三十条规定：集团原则上只对全资及控股子公司提供担保。需提供担保的单位按相关要求，提供董事会决议等相关法律文书，由集团财务部组织落实。如需对外提供担保，担保事项要严格履行审批和备案程序，由被担保单位提出担保申请，经财务部门会同法律部门审核提出意见后，报经集团董事会或党政联席会议审议，并报甘肃省国有资产监督管理委员会同意方可提供。集团担保要符合法律、行政法规和有关规定，根据被担保单位的资信及偿债能力，按照内部审批制度采取相应的风险控制措施。集团所属单位不得自行对外提供担保。财务部门在组织实施对外担保时，要签订担保协议和反担保协议。同时设立备查账簿登记，实行跟踪监督等，严格控制担保风险。

预算管理制度方面，公司根据财政部《关于企业实行财务预算管理的指导意见》的精神和《兰州兰石集团有限公司财务管理制度》的有关要求，结合兰石集团公司实际，制定了《兰州兰石集团有限公司财务预算管理制度》，对集团公司有控制权的子公司和分支机构实施财务预算管理。公司财务预算的基本任务是：在预测和决策的基础上，围绕企业经营目标，对一定时期内企业资金取得和投放、各项收入和支出、企业经营成果及其分配等资金运动所做的统筹规划和具体安排，从而依法合理筹集资金，有效利用企业各项资产，努力提高企业经济效益。财务预算以业务预算、资本预算为基础，以经营利润为目标，以现金流量为核心

进行编制。

生产管理控制制度方面，为规范公司产品制造管理，公司制定了《兰州兰石集团有限公司安全生产管理制度》及《兰州兰石重工有限公司产品质量考核管理暂行规定》规定了制造管理的体制、制造过程的管理内容 and 要求。在实际工作中，公司要求制造管理实行生产副总经理统一领导，制造部和工段两级管理的体制，公司在制造部设立总调度长和调度员，在工段设立计划调度员。针对制造过程的管理内容 and 要求，公司在计划与准备、生产调度、制品管理、外委协作管理、转序运输、作业现场管理、报产、包装、入库方面都有详实的规定，坚决实施生产过程管理。

总体看，公司法人治理结构符合公司经营需要，管理制度完善，内部管理严格，整体管理水平较高。

六、经营分析

1. 经营现状

2014 年以前，公司主营业务包括炼化设备及通用机械制造、钻采设备制造、及铸锻热加工业务；2014 年，公司新增的房地产、建安和贸易业务成为公司营业收入主要的贡献来源，但受制于毛利率较低的影响，新增业务对公司利润贡献度小。公司其他板块主要包括房屋租赁及废料销售等业务，对公司整体营业收入影响较小。

2012~2014 年，公司分别实现营业收入 15.61 亿元、22.29 亿元和 64.80 亿元。从营业收入构成看，2012 年，公司主要收入来源于炼化设备和铸锻热加工板块；2013 年，公司完成对合资公司兰州兰石国民油井石油工程有限公司的股权回购（回购后变更为兰州兰石石油装备有限公司），相关财务数据于 2013 年纳入公司财务报表合并范围，钻采设备板块实现收入 7.02 亿元，占比为 31.49%；炼化设备及通用机械设备板块仍为公司主要的收入来源，实现收入 13.02 亿元，占比为 58.41%。

2014 年，公司以兰州新区“出城入园”搬迁改造项目为契机，不仅以较低成本（土地用途变更费用总额 394953.45 万元，兰州市政府同意兰石集团只需缴纳费用总额的 15%即可）取得原厂区 961.10 亩优良的土地储备，还在兰州新区获得 2996.69 亩土地（土地成本约 4 亿元，未来将以财政补助形式返还）建设兰石装备制造工业园区。2014 年，公司实现房地产及建安收入 19.89 亿元，占比 30.69%；炼化设备及通用机械板块实现收入 14.47%，继续保持平稳增长，占比则下降至 22.33%；公司新增的贸易业务实现收入 23.26 亿元，占比 35.90%，主要系贵金属国际贸易业务，以及出城入园设备和重型机械零部件，包括钢板、焊材等。

毛利率方面，受近年陆续新增的钻采设备、房地产及建安、贸易等业务毛利率较低的影响，2012~2014 年公司营业毛利率呈快速下降趋势，分别为 25.02%、20.10%和 8.10%。近年，炼化设备及通用机械板块毛利率水平基本保持平稳，2014 年该板块毛利率为 25.57%，是公司主要毛利润来源；受宏观经济增长放缓、行业景气度下滑以及公司原有铸锻件工艺落后的影响，公司铸锻热加工板块毛利率下降较快，2014 年该板块呈现亏损，为-16.31%。2014 年，由于房地产及建安业务中保障房建设毛利率水平较低，该板块毛利率为 5.83%；同期，由于贸易业务主要系用于做大公司收入规模，并非以盈利为目的，因此该板块毛利率仅为 0.21%。

表 2 近年公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2012 年			2013 年			2014 年			2015 年 1-3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
炼化设备及通用机械	11.59	74.25	27.87	13.02	58.41	26.17	14.47	22.33	25.57	2.29	15.44	23.58
钻采设备	--	--	--	7.02	31.49	8.00	5.58	8.61	8.24	0.23	1.55	-4.35
铸锻热加工	2.74	17.55	6.93	1.76	7.90	7.74	1.41	2.18	-16.31	0.13	0.88	-7.69
房地产及建安	--	--	--	--	--	--	19.89	30.69	5.83	0.41	2.76	17.07
贸易业务	--	--	--	--	--	--	23.26	35.90	0.21	11.44	77.14	0.17
其他	1.28	8.20	37.50	0.49	2.20	76.74	0.19	0.29	57.89	0.33	2.23	18.18
合计	15.61	100.00	25.02	22.29	100.00	20.10	64.80	100.00	8.10	14.83	100.00	4.51

资料来源：公司提供

2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 14.83 亿元，同比增长 132.09%，但剔除贸易业务收入后，公司营业收入同比有所下降，主要系国际石油价格下跌较快，国内外市场钻采设备销售疲软，导致公司钻采设备收入同比下降所致。毛利率方面，受贸易业务占营业收入比重提升至 77.14%的影响，公司营业毛利率进一步下降至 4.51%。

总体来看，近年来虽然公司营业收入呈快速增长态势，但毛利率水平不断下降。其中，受宏观经济增长放缓及行业竞争加剧影响，公司铸锻热加工板块呈现亏损。

2. 炼化设备及通用机械板块

公司炼化设备及通用机械制造业务主要由下属子公司兰州兰石重型装备股份有限公司（以下简称“兰石重装”）经营，兰石重装于 2014 年 10 月 9 日在上海证券交易所上市。

原材料采购

炼化设备及通用设备制造主要原材料为钢板材、钢管材、锻件及焊材等。兰石重装设有物资供应部专门负责物资的集中采购订货、供应等工作，同时建有成熟的物流管理系统，对公司大宗物资采购，根据订单进行询价采购，保证了大宗原材料的质量水平与价格管理。公司所有物资的收、发、存全部纳入物流

系统管理，保证物资采购的快捷、高效。公司制定了动态、统一的合格供应商管理制度，公司内部严格对供应商进行控制，对大宗原材料、主要辅助材料实行国内物资材料生产厂家直接供应，保证了原材料采购过程中的质量控制与价格水平。

公司厚壁板焊结构加氢反应器用主要原材料钢板供应商国内厂家以舞阳钢铁公司为主，超大厚度板焊结构加氢反应器产品用钢板主要依靠进口。公司的超大厚度板焊结构加氢反应器制造技术代表国际先进水平，公司主导产品用铬钼钢焊材、内壁耐腐蚀堆焊用焊接材料主要以进口为主，部分焊材通过国内几家具生产能力的企业提供。

表 3 近年炼化及通用设备主要原材料价格
(单位: 万元/吨)

原材料	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 1-3 月
SA387 进口 2.25Cr-1Mog 钢板	3.20	2.44	2.00	0.00
2.25Cr-1Mo (12Cr2Mo1R) 钢板	2.54	2.05	1.75	1.50
2.25Cr-1Mo (12Cr2Mo1R) 锻件	2.70	2.40	--	--

资料来源: 公司提供

公司所需原材料主要为铬钼钢、锻件等，占总生产成本 80% 左右，因此原材料价格对公司毛利率水平影响较大。由于近年国内钢铁行业产能过剩，主要铬钼钢板及锻件价格呈下降趋势。

表 4 2014 年炼化及通用设备前五大原材料供应商

名称	主要采购产品	占当期采购比重 (%)
舞阳钢铁有限责任公司	板材	4.60
上海福勤机械有限公司	锻件	4.32
上海市五金矿产进出口公司	板材、焊材	2.83
兰州兰石锻造热处理有限责任公司	锻件	2.71
兰州舞钢冶金物资有限责任公司	板材	2.50
合计	--	16.96

资料来源: 公司提供

公司国内主要供货商有舞阳钢铁公司、哈尔滨焊接研究所等国内知名企业。国外主要供货商有德国迪林根集团公司、法国阿赛洛集团公司、法国液化气集团公司、日本神户制钢所

株式会社、瑞典 AVISTA 公司、日本 WEL 公司、德国 Rexroth 公司、德国 Siemens 公司等世界知名企业。在结算方式上，除生产用铬钼钢需要严格按照产品设计图纸加工，即同批钢板对应同批产品，需先支付 30% 的预付款外，其他原材料采购均以银行承兑汇票付款，付款周期平均为 150 天；对于需要从国外进口的原材料，公司与国外厂家直接商谈确定采购价格、签订采购合同后，委托上海五金矿产进出口有限公司进行报关、报检等进口环节的工作，在结算方式上公司先向国外原材料供应商支付 30% 预付款，货到验收付全款。2014 年，公司炼化及通用设备板块原材料前五大供应商为舞阳钢铁有限公司、上海福勤机械有限公司、兰州兰石锻造热处理有限责任公司和兰州舞钢冶金物资有限责任公司，采购金额占该板块采购总额的 16.96%，集中度低。

生产及销售

炼化设备是公司传统的优势产品，在国内处于领先地位，公司主要产品包括四合一连续重整反应器、板焊高压加氢反应器、高压螺纹锁紧环式换热器、煤液化反应器、大型球形储罐和可拆式板式换热器等。通用设备主要产品为快速锻压液压机组。公司产品多为非标产品，采取“以销定产”的经营模式，根据在手订单情况制定生产计划、采购原材料并组织生产。公司生产基地分布在兰州、新疆、青岛，兰州生产基地以炼油、大型煤化工核心设备、锻压设备、板式换热器设备、出口设备及核电设备为主；青岛生产基地以超大型、大厚度板焊容器、出口设备及核电设备为主；新疆生产基地主要生产煤化工核心装备。此外，公司近年来正在推广“移动工厂”的合作模式，即公司在客户指定生产基地建厂，并打造其订制设备，此举既可为客户节省后期大型设备的运输成本，又有利于公司扩大订单量。

表 5 近年公司炼化设备及通用机械订单情况
(单位: 万元)

指标	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 1-3 月
完工订单	135600	150095	136630	47458

新增订单	157900	176992	260413	31006
在手订单	45900	51673	265856	249403

资料来源：公司提供

注：生产和财务统计口径略有差异。

2012~2014 年，公司年新增订单金额保持快速增长，分别为 157900 万元、176992 万元和 260413 万元。截至 2015 年 3 月底，公司在手订单金额达 249403 万元。

随着国内能源结构战略调整的深化以及

新能源对石油的替代性，国内煤化工行业发展迅速，投资力度不断加大，大型煤化工成套设备被列入国家大力发展的 16 项重大技术装备任务之一。公司抓住国家能源结构调整机遇，不断优化产品结构，拓展市场空间，煤化工装置、核电设备、板式换热器收入占比逐年提升，传统炼油化工设备保持稳定，锻压机组和球罐容器收入有所下降(见表 6)。

表 6 近年公司主要炼化设备及通用机械产品销售情况

炼化化工设备	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
本期销售额(万元)	76226.19	64818.48	89521.99	9167.43
本期销售量(吨)	16716.43	14493.76	12817.00	2296.00
销售均单价(万元/吨)	4.56	4.47	6.98	3.99
快速锻造液压机组	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
本期销售额(万元)	15373.17	13210.98	17516.44	4340.06
本期销售量(台)	9	32	14	5
销售均单价(万元/台)	1708.13	412.84	1251.17	868.01
煤化工设备	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
本期销售额(万元)	9418.44	30866.25	10197.79	3257.35
本期销售量(吨)	2271.14	7483.57	2114.60	761.00
销售均单价(万元/吨)	4.15	4.12	4.82	4.28
球罐设备	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
本期销售额(万元)	9742.79	8710.71	2099.31	--
本期销售量(吨)	9143.58	8189.46	2010.65	--
销售均单价(万元/吨)	1.07	1.06	1.04	--

资料来源：公司提供

注：1.2013 年快速锻造液压机组销售主要为小型压机、压机改造及部件为主，因此导致销售均价大幅下降；

2.由于 2013 年公司集中完工一批煤化工设备订单，因此 2014 年其销售量有所下降；

3.2014 年球罐订单量受市场需求变化影响下降幅度较大。

销售方面，公司在国内主要采取直接销售模式，由于行业的特殊性，公司生产的炼油及煤化工设备均为非标产品，根据订单进行生产，产品价格主要来源于投标报价，在不同的竞争环境和制造复杂程度下，订单签订价格会有所不同。公司压力容器下游客户主要为中石化、中石油、中海油及其他炼油化工、煤化工企业；快速锻造液压机组的客户主要为攀钢集团四川长城公司、湖北大冶特钢公司、武钢集团等钢铁企业、西部超导公司、金川集团等有色金属企业以及晋西车轴公司、长春客车公司等铁路设备生产企业。海外市场方面，公司在销售渠道上主要与国际和国内总承包商、工程公司进行合作，提供相关工程的配套设施。

表 7 2014 年炼化及通用设备前五大客户

名称	产品	销售占比(%)
中国寰球工程公司	反应器	13.88
中国石油化工股份有限公司物资装备部	反应器	6.60
张家港市广大机械锻造有限公司	锻压设备	4.24
山东尚能实业有限公司	反应器	3.32
兰州兰石锻造热处理有限责任公司	储罐	2.93
合计	--	30.97

资料来源：公司提供

公司销售部根据公司的经营目标制定营销计划并协调执行及进行客户管理，长期跟踪客户的市场动态，有针对性地开展公司的市场营销工作。另外，公司利用技术优势积极开展产品的后续维修服务，拓展客户群体。对即将步入设备检修高峰及部件更新的石油化工企业提供技术服务。在增加营业收入的同时也拓展了客户群，为公司以后的销售打下良好的合

作基础。

结算方式方面，公司采用订单销售结算方式。首先，在签订销售合同后，客户先支付 30% 的预付款；其次，主要原材料到厂后，客户在收到原材料验收报告时支付 30% 的进度款；接下来，待产品交货验收合格后，客户再支付 30% 的货款；余下 10% 作为质保金，在交货后的 12~18 个月内付清。

总体来看，公司炼化设备及通用机械制造业保持平稳发展，新增订单金额呈增长趋势。

3. 钻采设备板块

公司石油钻采设备业务主要由子公司兰州兰石石油装备工程有限公司（以下简称“兰石装备”）生产经营。兰石装备前身系兰州兰石国民油井石油工程有限公司，是兰石集团与美国国民油井公司组建成的合资企业（美方控股 60%），成立以来应用一系列的新技术和新设施，先后设计、制造了用户所需的各类钻井设备，开发了系列交流变频电驱动钻机、直流电驱动钻机、机电复合型钻机、链条传动钻机和快速移运模块拖装式钻机，主要适用于陆地、浅滩、海洋、沙漠等各种环境需要，各类钻井设备均可满足中国石油行业 HSE 的要求和美国 API 规范。由于中美双方在市场开拓，文化、价值观方面的差异，2011 年 11 月兰石集团启动对兰州兰石国民油井石油工程有限公司的回购，2013 年 4 月 3 日完成工商企业法人营业执照变更，兰石集团实现对兰州兰石国民油井石油工程有限公司 100% 控股，变更后该公司更名为兰州兰石石油装备工程有限公司。

表 8 近年公司钻采设备订单情况

（单位：万元）

指标	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 1-3 月
完工订单	68000	64000	63476	2606
新增订单	70000	73000	82787	35295
在手订单	5000	44000	64120	96814

资料来源：公司提供

注：生产和财务统计口径略有差异。

近三年，公司新增订单额呈上升趋势，2014 年公司新增订单金额 8.28 亿元。2015 年 1~3 月新增订单额 3.53 亿元，截至 2015 年 3 月底，公司在手订单 9.68 亿元。

原材料采购

兰石装备原材料采购由下属采购部负责，采购原材料主要包括各类钢材、铸锻件毛坯（包括铸铁件、有色铸件等）、外协配套件、辅助材料、机电大配套、产品配套件、工具（含各类计量、检测仪器）、工装、机械电器配件、油漆、油料等，原材料占成本比重达到 65% 以上。

公司采购管理坚持比质比价，特殊情况采用邀请招标和单一来源方式，采购流程规范了采购计划的编制及审批、询价议价、合同的审批、采购价格说明、进度控制、后期付款等作业规范，有效的控制了物资采购成本。公司原材料采购以国内市场为主，80% 直接从厂家采购，20% 从经销商处采购。结算方式上，公司一般在货物验收入库并开具发票 120 天后以银行电汇和银行承兑汇票支付。

表 9 2014 年钻采设备板块大原材料供应商

名称	主要采购产品	占当期采购比重
西安正麒电气有限公司	直流电机 ZZ008	1%
北京四利通控制技术股份有限公司	钻机电控系统 0174.00-04JX	2%
NOV-638	顶驱 11SA	3%
天津瑞灵石油设备股份有限公司	钻机电控系统 LA0165.00-20JX	4%
D&L International HongKong Co., Ltd	CAT 柴油发电机组	4%
合计	--	14%

资料来源：公司提供

生产及销售

兰石装备主要生产石油钻井机械、石油钻机、成套钻机、钻机部机、零部件等。产品包括 1000~900 米系列直流电驱动钻机、交流变频电驱动钻机、机电复合型钻机、链条传动钻机、胶带传动钻机、快速移动钻机、直升机吊装钻机以及满足各种钻机配套要求的 P 系列、F 系列和 3NB 系列的泥浆泵和各类部机，

104-250 井架、备品备件。技术含量较高的 LSNOI 牌 500 米快速移动理想钻机原是公司主导出口产品。合资期间，公司产品销售主要依靠美国国民油井公司强大海外渠道和优质客

户资源，产品得到国内外用户的信赖，产品远销美国、澳大利亚、意大利、印度、俄罗斯、土库曼斯坦等国家和地区。

表 10 近年公司钻采板块产品销售情况（单位：吨、万元/吨）

产品	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年 1~3 月	
	销量	单价	销量	单价	销量	单价	销量	单价
钻机	8104	2.85	10698	3.21	12882	3.18	--	--
理想钻机	6931	2.85	1919	3.20	--	--	--	--
大钩	330	3.97	198	4.89	117	5.07	20	5.78
绞车	644	2.45	1084	3.09	457	2.31	91	2.6
泥浆泵	1319	2.65	2256	3.02	1482	3.39	45	3.15
井架	663	1.98	3093	1.88	--	--	436	2.14
底座	3172	1.41	1113	1.37	988	1.53	--	--

资料来源：公司提供

2013 年以来，兰石集团对兰石国民油井公司股权回购完成后，在国内销售方面，公司钻采设备产品主要供应中国石油、中国石化、中海油总部及其所属的全国各油田、油田机械厂、中国神华、国内民营钻探公司及国内机械产品进出口企业等；在国外销售方面，目前公司保持与美国国民油井公司的业务合作，并在美国、俄罗斯、土库曼斯坦及阿联酋成立分公司，正在加快海外渠道开拓及建设，未来产品仍以出口为主。2014 年，公司主要下游客户为土库曼斯坦国有石油开采公司，前五大客户销售占比为 71.20%，集中度较高。

表 11 2014 年钻采设备前五大客户

名称	产品	销售占比（%）
“Turkmengas” State Concern	土库曼钻机（第 5、6、7 台）	33.90
中宏兴石油设备（北京）有限公司	中宏兴钻机、备件	13.08
内蒙古航联科技开发有限责任公司	陆地钻机	12.33
国民油井华高石油设备（上海）有限公司-506	部机、备件	6.49
濮阳市兰石钻采设备有限公司	部机、备件	5.40
合计	--	--

资料来源：公司提供

总体来看，2014 年以来，公司从美方收回兰石装备股权的影响逐步显现，由于合资期间公司钻采设备主要依赖美方客户资源在国外销售，收回股权后兰石装备国外客户资源有所丢失，并参与到国内激烈的竞争环境中，兰石

装备订单量及销售额较以前年度下滑较快。

4. 铸锻热加工板块

公司铸锻热加工业务板块主要由子公司兰州兰石铸造有限责任公司和兰州兰石锻造热处理有限责任公司经营。

铸件方面，公司具备年产铸钢件 1.2 万吨、有色及离心铸造铸件 500 吨，最大铸件单重 15 吨的生产能力，产品主要用于石油钻采、电站设备、冶金、矿山机械等领域。公司拥有三条树脂砂自动造型线和两个手工造型工部，5 台混砂机（最大混砂机 30T/h），微机自动控制的 10 吨电弧炉 1 台、10 吨 AOD 精炼炉 1 台，0.5 吨中频炉 5 台；全微机自动控制的天然气热处理炉窑 7 台，10 吨抛喷丸联合清理室 1 台。公司采用冷硬呋喃树脂砂生产工艺和 AOD 精炼技术，借助 CAE 凝固模拟理论，辅以光谱仪和氮氢氧气体分析仪等检测设备，成功开发了 9-Cr 钢、超低碳不锈钢、高致密强韧 Al-Cu 合金等产品并可以按照美国、日本、欧洲等国家和地区的相关标准生产各类铸件。

锻件及热加工方面，公司主要生产用于国内外各大油田的锻件和热处理件等产品，主要包括：轴类、盘类、齿轮类、法兰类、环形类、套筒类等各种自由锻件、胎模锻件及辗环件。典型产品有提环、吊环、中心管、下筒体、钩杆等钻机提升部件。公司具有 50 多年锻造和

热处理生产历史，是国内较早专业化生产锻件和热处理件的骨干企业，是西北最大的锻造和热处理生产基地之一。拥有各种大中型锻造、热处理设备 174 台，工业炉窑 40 余台。公司年生产锻件能力 1.5 万吨以上，热处理件能力 1.8 万吨以上。

公司产品主要应用于石油化工、工程机械、矿山机械、风力发电、冶金、造船、军品等领域。公司生产的容器锻件广泛应用于中石油、中石化以及伊朗出口项目的螺纹锁紧环、

四合一反应器、加氢反应器等炼化设备和煤化工设备中；机架辊、滚道辊、支撑辊、输送辊等中型锻件应用于宝钢、武钢、酒钢、舞钢等各大钢厂轧机项目和备件之中；齿轮轴、大齿轮、太阳轮等齿轮钢锻件已经成功应用于中国二重风机增速机项目中；风电法兰、主轴已应用于国内风力发电项目；齿轮轴、齿圈、轮缘、轮毂、锻焊齿轮、阀体等锻件产品远销澳大利亚、加拿大、美国、中东市场。

表 12 近年公司铸锻热加工板块产品销售情况（单位：吨、万元/吨）

产品	2012 年		2013 年		2014 年		2015 年 1~3 月	
	销量	单价	销量	单价	销量	单价	销量	单价
铸件	5932	1.55	5291	1.53	4103	1.18	356	1.2
锻件	11798	1.50	6685	1.35	8947	1.01	566	1.45
热处理	5586	0.09	3852	0.15	2689	0.09	7	0.11
合计	23316	--	15828	--	15739	--	929	--

资料来源：公司提供

总体来看，2012 年以来，受行业产能过剩导致竞争加剧影响，公司铸件、锻件及热处理业务销量均有所下降，销售价格快速下滑。2014 年，公司铸锻热加工板块出现亏损，主要由于产品销售价格进一步下滑导致收入下降较快，固定支出费用较高所致。

5. 房地产及建安板块

公司房地产及建安业务主要由公司集团本部以及下属子公司兰州兰石房地产开发有限公司（以下简称“兰石地产”）、兰州兰石物业服务有限公司和兰州兰石建设工程有限公司（以下简称“兰石建设”）经营，主营业务范围包括房地产开发及销售、建筑设计、建设安装、物业服务及管理、园林绿化等。2014 年，公司实现房地产及建安收入 19.89 亿元，其中房地产项目收入 10.98 亿元，建筑施工收入 8.53 亿元，物业收入 0.38 亿元。公司建筑施工业务主要系兰石建设承建的兰州新区项目工程建设业务。

在“出城入园”整体搬迁项目中，公司取得约 626 亩的土地用于兰州新区配套住宅项

目，分为 A、B 两区，其中 A 区为保障房项目，由集团本部承建，B 区为商业住宅项目，由子公司兰石地产承建，总建筑面积约 110 万平方米，其中，住宅面积约 76 万平方米、单身公寓面积 3.4 万平方米、商业服务设施面积约 5.5 万平方米、幼儿园 2 所（约 6000 平方米）、停车位 8600 个（约 25 万平方米）。A 区保障房项目建筑面积 63.52 万平方米，已于 2014 年 6 月竣工，截至 2014 年底已实现收入 8.18 亿元。B 区商业住宅项目总建筑面积 51.7 万平方米，于 2014 年 5 月开工，预计 2015 年实现收入 12 亿元、2016 年实现收入 7 亿元。

土地储备方面，公司拥有老厂区 961.10 亩土地储备，已于 2014 年 1 月将土地用途变更费用缴纳完毕，变更后的土地使用权证已全部获得。由于兰州市主要城区土地供应量小以及兰石集团老厂区土地位置优越，临近兰州市西站，参考 2013 年 8 月老厂区所在地附近地块招拍挂成交价格约 800-1000 万元/亩，预计公司拥有的 961.10 亩土地储备市场价值将达到 77-96 亿元左右。此外，2014 年 6 月，公司取得了《兰州市地方税务局大企业税收管理分局

关于兰州兰石集团有限公司申请享受免征土地增值税政策的回复》同意兰石集团享受土地增值税免征优惠。对于老厂区土地未来的开发

及规划，公司将适时出售部分土地储备以获取资金支持炼化及其他产业发展，并加大商业地产投资力度。

表 13 公司房地产主要在建项目

项目名称	项目性质	规划面积 (万平方米)	总投资 (万元)	2014 年底累计完 成投资 (万元)	销售均价 (元/平方米)	预计实现营业收入 (万元)
兰石集团 2007 工程 1#-3#楼	经适房	2.88	0.88	0.88	3240	0.93
兰石集团 2007 工程 4#-5#楼	经适房	1.33	0.50	0.50	3182	0.42
润安经适房 (01、02、06)	经适房	15.19	1.83	1.83	1165	1.77
兰石集团新区 保障房	经适房	44.86	11.77	11.77	2993	8.98
睿智名居	商品房	51.70	17.37	6.74	4600	19.00
合计	--	115.96	32.35	21.72	--	31.10

资料来源：公司提供

总体来看，目前公司在售的房地产项目以经适房及保障房为主，盈利能力偏低。截至 2014 年底，公司账面上用于商业开发的土地使用权价值为 51.70 亿元，未来随着商业开发的不断推进，公司房地产及建安板块将有助于推动公司收入及利润规模的提升。

6. 贸易业务

公司贸易业务板块主要经营实体为兰州兰石能源装备国际工程公司（以下简称“兰石国际”），主营业务为进出口贸易业务和国内贸易业务。兰石国际进出口贸易业务的主要产品多为“出城入园”涉及的设备和重型机械零部件，包括钢板、焊材等，出口产品则主要为抽油机。目前，进口产品全部为钢板、焊材等。进出口贸易区域主要为亚洲、美洲，亚洲为主要出口区域。国内贸易的主要产品是电解铜、镍生铁、锌锭、铅锭。公司贸易结算方式主要是信用证付款和 T/T 付款，信用证主要为短期信用证。2014 年和 2015 年 1 季度，公司分别实现贸易业务收入 23.26 亿元和 11.44 亿元，对公司营业收入贡献大；但同期，该业务毛利率仅为 0.21%和 0.17%，对利润贡献很小。

7. 经营效率

2012~2014 年，受益于公司整体资产及经营规模扩大，公司销售债权周转次数、存货周转次数及总资产周转次数均呈波动上升趋势，三年均值分别为 2.68 次、2.11 次和 0.39 次，其中 2014 年分别为 3.49 次、2.59 次和 0.44 次。

总体看，公司经营效率一般。

8. 在建项目及未来发展

在建项目

截至 2015 年 3 月底，公司主要在建项目为公司“出城入园”项目、青岛兰石生产基地项目和兰石重装新疆公司项目。近年，公司压力容器产能利用率一直保持较高水平，中大型压力容器受制于运输瓶颈，公司在建 3 个项目均为解决公司压力容器核心产品产能瓶颈问题，青岛和新疆项目将解决公司产品外送运输短板。

“出城入园”项目总投资 44.81 亿元，其中土地成本约 4 亿元，未来政府将以财政补助形式返还，截至 2014 年底已投入 41.89 亿元，公司于 2014 年 8 月开始搬迁工作，目前已基本完成搬迁工作，全面达产后，公司年营业收入可达到 180 亿元。

新疆是国内能源大省，石油、天然气、煤

炭资源储备巨大，煤化工市场前景广大，由于煤化工核心设备主要以直径5米以上的超大超重产品为主，运输困难较大，为了新疆煤化工市场的开拓，因此公司加大新疆地区项目投资。公司新疆公司项目总投资5亿元，主要生产超大型煤制气、煤制油、煤制加氢用气化炉及炼化加氢反应器等设备。项目竣工达产后，可实现年产331台/套产品，折合重量年生产能力42864吨，实现年营业收入8亿元。

青岛兰石基地项目以超大型、大厚度板焊容器、出口设备及核电设备为主，2013年青岛公司已取得民用核电安全设备制造许可证。同

时青岛地理位置优越，将有助公司产品出口，打开国际销售渠道。青岛基地总投资4.5亿元，建成后产能将达到1万吨，年销售收入可达20亿元。

出城入园产业升级、青岛、新疆项目全面投产后，公司产业布局将进一步完善，产能将得到极大的提升，产品结构也得以优化和升级。公司将形成超大型炼油设备、超大型煤化工核心设备、核电设备、板换设备及新能源和环保设备齐头并进、国内国际市场两个市场共同发展的格局。

表 14 公司在建项目情况（单位：万元、%）

项目名称	总投资	资金筹措方案		截至 2014 年底 已投资	2015 年 E	2016 年 E	2017 年 E
		贷款	自筹				
出城入园项目	44.81	68.75	31.25	41.89	2.63	0.29	-
青岛兰石基地项目	4.50	70.00	30.00	0.35	0.50	2.65	-
兰石重装新疆公司项目	5.00	66.67	33.33	1.31	3.64	0.05	-
改造及大修项目	1.18	69.04	30.96	--	0.20	0.98	-
兰驼集团出城入园项目	14.60	54.71	45.29	4.26	0.48	1.00	-
兰石集团 HOPSCA 项目	174.57	18.04	81.96	5.94	21.4	22.3	22.94
合计	244.66	--	--	53.75	28.85	27.27	22.94

资料来源：公司提供

兰驼集团出城入园项目位于兰州新区装备制造制造园区，预计总投资14.6亿元。该项目征地696亩，通过大中型拖拉机、手扶拖拉机、农作物收获机械、三轮汽车再制造和设施农业设备等产品项目，投资建设“兰驼农业工程机械工业园区”，实现产品结构优化调整，完成产业转型升级和跨越发展。项目建成投产后，可实现各类产品综合产能8.2万台（套）、工业总产值23亿元，利税总额2.4亿元，可提供就业岗位2200人。

HOPSCA项目是公司目前在兰州新区建设的最大的出城入园项目之一。为加快出城入园步伐，公司提出利用原址土地变性进行融资，对原址土地实行自主开发，开发收益用于在新区的项目建设及搬迁资产损失补偿。目前该项提议已经得到了兰州市政府及有关部门的认可，公司老厂区原为工业用地，现规划用

途为商业、居住等。本项目总用地面积约935294.90平方米（约合1402.94亩），预计总投资为174.57亿元。

公司在建项目预计总投资达244.66亿元，截至2014年底已完成投资53.75亿元，2015~2017年还将分别投资28.85亿元、27.27亿元和22.94亿元。总体看，公司未来资本支出规模很大，存在很大的融资压力。

未来发展

未来公司将以6大支柱产业为基础，延伸产业链，靠实集团内部每条产业链上的上下游关联项目，提高内部产业的关联度，着力打造具有兰石特色的产业链体系。抓重点公司重点产品，做精做强传统产业，同时积极布局新能源装备产业及利用“出城入园”土地置换的历史机遇加大商业地产的管理与开发力度。明确重点公司发展方向，发展的重点产品，发展策

略，指导各公司协调发展。

石油钻采制造方面，推动兰石装备继续做好技术创新工作，不断提升产品的市场竞争力，稳步拓展国内陆地钻机和海洋项目市场；尽最大可能拓展国际市场空间，保持与 NOV 的持续合作，强化与 NOV 其他分支机构的合作，积极参加知名的国际石油钻机产品展会。

炼化装备制造方面，借助国内、国际炼化装备市场的复苏、经济形势的好转，以及国家环保部门对油品等级的提升要求，尤其是油品改造项目的全面启动，炼化装备市场项目有所增多等重大有利条件，加大产品营销力度和增强生产工艺技术创新能力，保持四合一重整反应器、螺纹锁紧环式换热器等强势产品的制造优势和市场占有率，以炼化装备大型化为契机，积极实施千吨级锻焊加氢和板焊加氢生产制造的工艺攻关，抢占市场，力争在重型压力容器市场有所突破，在国内形成与中国一重及二重竞争的三足鼎立格局；积极实施“经营国际化”战略，加大国际市场的开发力度，加速 GOST 证书的取证工作，及早进入独联体市场，拓宽国际市场的营销渠道，保障国际、国内炼化装备市场占有率的逐步提升，满足兰州基地与青岛基地的产能需求。

新能源装备制造方面，抓住国家产业结构调整 and 扶持新能源产业发展的历史机遇，积极布局，加快核电、煤化工、太阳能、风电装备开发研制步伐，充分发挥在核电、煤化工领域潜在优势，加强产学研结合和人才引进，加大核容器设备制造的技术攻关，在高水平、高质量完成与清华大学合作研制的第四代高温气冷核反应堆电加热器制造的基础上，努力扩大合作领域，同时抓紧核电取证工作，争取早日进入核电压力容器市场；加快实施“百万千瓦级核电站用板式换热器国产化产业能力建设”，增强基础设施建设扩大产能和技术研发能力，力争使子公司兰石换热公司成为行业龙头企业；加大太阳能光伏产业多晶硅成套设备以及煤化工设备、核电和风电设备配套的铸

锻件技术的研发和工艺攻关，增强实力，扩大新能源装备的市场占有率，力争到“十二五”期末新能源装备制造的销售收入达到总销售收入的 15%~20%，实现跨越式发展。

商业地产开发方面，利用“出城入园”土地置换及兰州西客站商圈的建设，积极引进具有商业地产开发经验的战略合作者，加强兰石商业地产的开发力度，构建以阳光商埠为中心向外发散的商业地产开发格局，打造集购物、休闲、旅游及物流为一体的兰石西站商贸中心，繁荣城市经济，使商业地产开发与管理成为兰石未来的支柱性产业。

七、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2012 年财务报表经国富浩华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2013 年与 2014 年财务报表经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了保准无保留意见的审计报告。公司提供的 2015 年一季度财务报表未经审计。

2013 年，公司合并范围新增 7 家子公司，分别为兰州兰石石油装备工程有限公司、兰州兰石建设工程有限公司、兰州兰石能源装备工程研究院有限公司、兰州兰石能源装备国际工程有限公司、兰州兰石换热设备有限责任公司、兰州兰石精密机械设备有限公司和兰州兰石环保工程有限责任公司。2014 年，公司财务报表合并范围新增 8 家子公司，分别为甘肃兰驼集团有限责任公司（以下简称“兰驼集团”）、新疆兰石重装能源工程有限公司、兰州兰石酒店餐饮管理有限公司、兰州汇农车辆制造有限责任公司、兰州兰驼置业有限责任公司、兰州兰石集团兰驼农业装备有限公司、兰州陇上商贸有限责任公司和美国兰石贸易公司。2014 年，兰州兰石传动设备有限责任公司不再纳入合并范围。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 188 亿元，所有者权益合计 61.32 亿元（其中少数

股东权益 3.98 亿元)；2014 年，公司实现营业收入 64.80 亿元，利润总额 5.65 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 206.31 亿元，所有者权益合计 61.41 亿元（其中少数股东权益 3.93 亿元）；2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 14.83 亿元，利润总额 0.12 亿元。

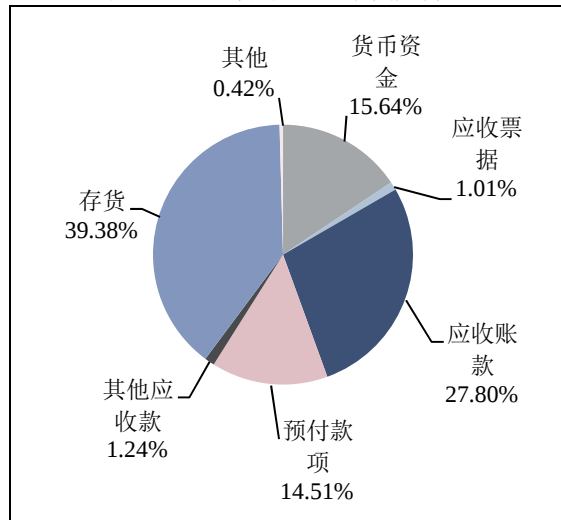
2. 资产质量

2012~2014 年，受公司财务报表合并范围扩大的影响，公司资产总额快速增长，年均增长 118.61%，截至 2014 年底为 188.00 亿元，同比增长 72.63%。从资产构成看，流动资产占比 39.32%，非流动资产占比 60.68%。

流动资产

2012~2014 年，公司流动资产快速增长，年均增长 82.02%，截至 2014 年底为 73.93 亿元，同比增长 48.35%，主要由货币资金、应收账款、预付款项、存货构成。

图 1 2014 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司货币资金快速增长，年均增长 55.20%，截至 2014 年底为 11.56 亿元。其中，受限资金 2.16 亿元（保证金存款 1.74 亿元），受限资金占比 18.69%。

2012~2014 年，公司应收票据有所下降，截至 2014 年底为 0.75 亿元，其中，银行承兑汇票 0.65 亿元，商业承兑汇票 0.10 亿元。

2012~2014 年，公司应收账款快速增长，年均增长 62.06%，截至 2014 年底为 20.55 亿元，同比增长 36.37%。主要由于兰石装备与兰驼集团纳入合并范围所致。其中，按账龄组合计提坏账准备账面余额 21.29 亿元，占比 98.42%，从账龄结构看，1 年以内的占比 61.78%，1~2 年的占比 31.44%，2~3 年的占比 2.86%，3 年以上的占比 3.93%，公司应收账款账龄结构适中。从客户集中度来看，公司应收账款前五名客户合计金额 6.22 亿元，占比 30.25%，集中度较低。公司应收账款已计提坏账准备 1.08 亿元，计提比例为 5.00%。

表 15 2014 年底公司应收账款前五名客户

(单位：万元、%)

单位名称	金额	占比
“Turkmengas” State Concern	31763.33	15.46
“Turkmengeology” State Corporation	12705.33	6.18
中国寰球工程公司	9217.62	4.49
中国石油天然气股份有限公司乌鲁木齐石化分公司	4422.29	2.15
内蒙古航联科技开发有限责任公司	4054.93	1.97
合计	62163.5	30.25

资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司预付款项快速增长，年均增长 193.87%，截至 2014 年底为 10.73 亿元。主要系兰石装备和兰驼集团等子公司并入合并范围及兰石工业园区建设预付资金增加所致（工业园区建设资金在取得发票之前计入预付账款，取得发票后转入在建工程）。

2012~2014 年，公司存货快速增长，年均增长 106.29%，截至 2014 年底为 29.12 亿元，同比增长 73.30%，主要是公司本部出城入园工程物资增加以及财务报表合并范围扩大所致。公司存货主要为原材料（占比 16.90%）、在产品（占比 32.07%）、库存商品（占比 8.93%）、工程施工（占比 17.72%）和在途物资（占比 21.64%）。公司已计提存货跌价准备 0.82 亿元，计提比例 2.74%。

非流动资产

2012~2014 年，公司非流动资产快速增长，年均增长 158.85%，主要是兰石集团原厂区土

地变性、兰石工业园在建工程增加、新增子公司纳入合并报表所致。截至 2014 年底为 114.07 亿元，同比增长 93.11%，主要由投资性房地产、固定资产、在建工程构成。

2012~2014 年，公司投资性房地产年均复合增长 215.05%。截至 2013 年底，公司投资性房地产同比大幅增长至 36.63 亿元，主要系公司原厂区土地性质变更，以新评估价值入账所致。截至 2014 年底，公司投资性房地产 57.48 亿元，同比增长 56.92%，主要系公司原有土地使用权公允价值增长 7.01 亿元，以及 2014 年新增 5.78 亿元房屋、建筑物，8.06 亿元土地使用权所致。

2012~2014 年，公司固定资产快速增长，年均增长 120.03%，截至 2014 年底为 24.36 亿元，同比增长 202.28%，固定资产快速增长主要是兰石装备和兰驼集团纳入合并范围所致。截至 2014 年底，公司固定资产原值 27.52 亿元，已累计计提折旧 3.11 亿元，成新率 88.70%，公司固定资产未计提减值准备。

2012~2014 年，公司在建工程快速增长，年均增长 1470.12%，截至 2014 年底为 26.75 亿元，同比增长 133.07%，主要由于公司出城入园项目持续投入所致。

2012~2014 年，公司无形资产波动下降，年均复合增长率-24.14%，2014 年底为 1.84 亿元，其中，土地使用权 1.74 亿元，软件 0.10 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司资产总额 206.31 亿元，较 2014 年底增长 9.74%，主要来自货币资金、预付款项、存货和在建工程的增长。其中，流动资产占比 42.97%，非流动资产占比 57.03%，资产构成较 2014 年底变化不大。

总体看，受财务报表合并范围不断扩大影响，公司资产规模增长较快。公司流动资产中货币资金、存货及应收账款模较大，资产流动性一般；非流动资产主要以投资性房地产和在建工程为主。公司整体资产质量一般。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2012~2014 年，公司所有者权益年均增长 73.39%。2013 年，公司由资本公积 5.00 亿元和未分配利润 1.67 亿元转增注册资本，变更后的实收资本为人民币 12.00 亿元，同期，由于土地变性手续办理完备，公司将原有成本法核算的土地转入投资性房地产科目核算所致，所增加的公允价值计入资本公积，导致资本公积当年增加 19.71 亿元。

2014 年，甘肃省财政厅本期对公司拨入国有资本金 665 万元，同时，甘肃省国资委持有的兰驼集团 100%国有股权无偿划转公司，由此新增实收资本 0.54 亿元，公司实收资本达 12.60 亿元。截至 2014 年底，公司资本公积下降至 4.11 亿元，由于 2014 年 7 月 1 日执行新会计准则，以按照土地变更费用总额 36.63 亿元作为初始公允价值确认依据，将原按照无形资产核算的土地摊余价值 6.55 亿元、土地出让金 5.49 亿元、契税 0.16 亿元以及办证及其他费用 129.54 万元，合计 12.22 亿元之间的差额 24.40 亿元计入其他综合收益。同期，公司新增其他综合收益 35.47 亿元，除资金公积调入的 24.40 亿元以外，当期新增投资性房地产公允价值大于账面价值的收益 11.07 亿元。

截至 2014 年底，公司所有者权益为 61.32 亿元，其中，归属于母公司所有者权益占 93.51%，少数股东权益占 6.49%；归属于公司所有者权益中，股本占 21.98%、资本公积占 7.17%、盈余公积占 1.41%、未分配利润占 7.55%，其他综合收益占比 61.87%，专项储备占比 0.02%。

截至 2015 年 3 月底，公司所有者权益为 61.41 亿元，较 2014 年底增长 0.16%，所有者权益与 2014 年底保持稳定。

总体看，受土地性质变更导致土地价值增加影响，公司所有者权益规模快速增长，其他综合收益占比较高，公司所有者权益稳定性一般。

负债

受公司出城入园项目资金需求较大影响，2012~2014 年，公司负债总额快速增长，年均增长 158.60%，2014 年底为 126.68 亿元，同比增长 95.16%。其中，流动负债占比 61.29%，非流动负债占比 38.71%。

2012~2014 年，公司流动负债快速增长，年均增长 107.69%，截至 2014 年底为 77.64 亿元，主要由短期借款和应付账款构成。

2012~2014 年，公司短期借款快速增长，年均增长 153.16%，2014 年底为 39.22 亿元，同比增长 32.54%，其中保证借款 25.72 亿元、信用借款 13.50 亿元。

2012~2014 年，公司应付票据快速增长，年均增长 132.58%，截至 2014 年底，公司应付票据 6.31 亿元，主要是应付银行承兑汇票。

2012~2014 年，公司应付账款快速增长，年均增长 49.83%，主要是新增子公司纳入合并报表所致。截至 2014 年底为 12.08 亿元，同比增长 9.61%。

截至 2014 年底，公司其他应付款 4.32 亿元，主要为公司应付土地变性出让金。

截至 2014 年底，公司其他流动负债 8.40 亿元，同比增长 23657.57%，其中，应付短期融资券 8.00 亿元，分别为“14 兰石 CP001”和“14 兰石 CP002”。

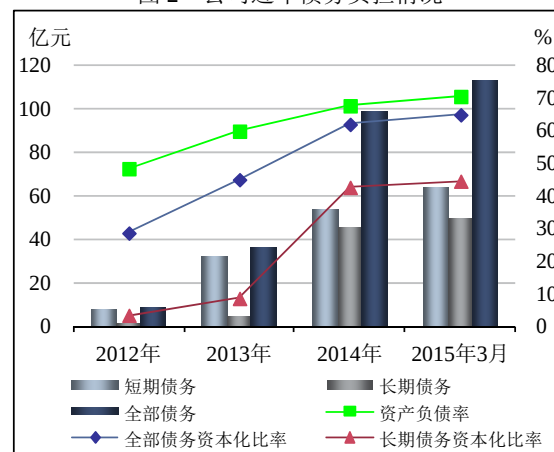
2012~2014 年，公司非流动负债快速增长，年均增长 620.69%，截至 2014 年底为 49.04 亿元，主要由长期借款、应付债券、长期应付款和其他非流动负债构成。2012~2014 年，公司长期借款快速增长，年均增长 670.57%，截至 2014 年底为 41.12 亿元，同比增长 911.70%，主要是抵押借款（39.85 亿元）。截至 2014 年底，公司长期应付款 2.05 亿元，其中，租赁设备款 1.95 亿元。截至 2014 年底，公司应付债券为 2.11 亿元，系“14 兰石 PPN001”。截至 2014 年底，公司其他非流动负债 2.94 亿元，主要是招商引资落地项目奖励资金。

有息债务方面，受出城入园项目支出增长

影响近三年，公司全部债务快速增长，年均增长 248.98%。截至 2014 年底，公司全部债务 98.74 亿元，同比增长 176.64%。其中，短期债务占比 54.25%，长期债务占比 45.75%。

从债务指标看，近三年，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均呈快速上升趋势。2012~2014 年，资产负债率分别为 48.16%、59.60%和 67.38%；全部债务资本化比率分别为 28.45%、44.79%和 61.69%；长期债务资本化比率分别为 3.28%、8.46%和 42.42%。

图 2 公司近年债务负担情况



资料来源：公司审计报告

截至 2015 年 3 月底，公司负债总额 144.90 亿元，较 2014 年底增长 14.38%，主要由于短期借款增长所致。同期，公司全部债务 112.13 亿元，其中，短期债务占比 56.50%，长期债务占比 43.50%；资产负债率进一步上升至 70.23%，全部债务资本化比率进一步上升至 64.61%，长期债务资本化比率进一步上升至 44.26%。

总体来看，近年来随着公司出城入园项目资金需求的加大，公司债务规模增长较快。目前公司债务负担重。

4. 盈利能力

2012~2014 年，公司营业收入快速增长，年均增长 103.78%，2014 年，公司实现营业收入 64.80 亿元，同比增长 190.71%，主要由于

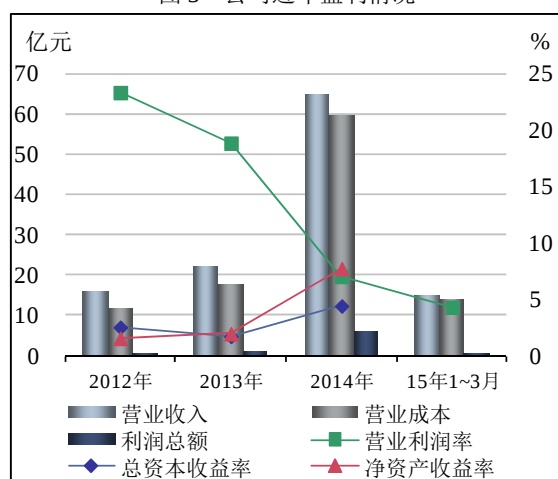
财务报表合并范围扩大所致。营业成本方面，2012~2014 年，公司营业成本快速增长，年均增长 125.60%，快于营业收入增长速度，2014 年为 59.55 亿元。受此影响，2012~2014 年，公司营业利润率快速下降，三年分别为 2014 年为 23.32%、18.83%和 7.03%。

从期间费用看，2012~2014 年，公司期间费用（营业费用、管理费用和财务费用）占营业收入的比例分别为 20.74%、17.62%和 12.19%，期间费用占营业收入的比重呈下降趋势状态，期间费用控制能力有所增强。

非经常性损益方面，2014 年，公司实现公允价值变动收益 7.01 亿元，主要是兰驼集团自用土地使用权转变为投资性房地产带来的公允价值变动收益。2012~2014 年，公司实现营业外收入分别为 0.07 亿元、0.85 亿元和 2.57 亿元，主要是政府补助资金。其中，2014 年大幅增长主要系该年度新增出城入园项目奖励款 0.45 亿元和兰州新区装备制造工业园区项目奖励资金 1.02 亿元。

2012~2014 年，公司利润总额快速增长，年均增长 255.89%，2014 年为 5.65 亿元，同比增长 481.10%。非经常性损益对公司利润影响大。

图 3 公司近年盈利情况



资料来源：公司审计报告

从盈利指标看，近三年公司总资本收益率波动上升，三年分别为 2.54%、1.73%和 4.42%；

公司净资产收益率逐年上升，三年分别为 1.55%、1.96%和 7.73%。

2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 14.83 亿元，为 2014 年全年的 22.89%；营业利润率为 4.31%，较 2014 年进一步下降；利润总额为 0.12 亿元，为 2014 年全年的 2.09%。

总体看，受财务报表合并范围扩大影响，公司收入规模快速增长，但受产品价格下滑、人工成本上升及贸易业务的增加，公司盈利能力快速下降。2014 年，非经常性损益对公司利润影响大。随着公司整体搬迁至兰州新区装备制造工业园区以及青岛和新疆生产基地未来建成投产后，公司收入及利润规模有望进一步增长。

5. 偿债能力

从短期偿债指标来看，2012~2014 年，公司流动比率呈波动下降趋势，三年分别为 123.97%、82.77%与 95.22%，公司速动比率呈波动下降趋势，三年分别为 85.96%、54.87%与 57.72%，公司经营现金流动负债比呈波动下降趋势，三年分别为 -2.35%、1.34%与 -11.03%。截至 2015 年 3 月底，公司流动比率和速动比率分别为 96.07%和 57.57%，和 2014 年底相比保持稳定。总体看，公司短期偿债能力较弱，短期支付压力大。

从长期偿债指标来看，2012~2014 年，公司 EBITDA 快速增长，三年分别为 1.55 亿元、2.38 亿元和 8.90 亿元；EBITDA 利息倍数逐年下降，三年分别为 3.81 倍、2.84 倍和 1.97 倍，EBITDA 对利息保障能力尚可；全部债务/EBITDA 呈波动上升趋势，三年分别为 5.23 倍、15.01 倍和 11.10 倍，EBITDA 对全部债务保障能力较弱。总体看，公司整体偿债能力偏弱。

截至 2015 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2015 年 3 月底，公司共获得各银行授信额度 217.17 亿元，尚未使用额度 100.34 亿元，公司间接融资渠道畅通。子公司兰石重

装于2014年10月9日在上海证券交易所上市，公司具备直接融资渠道。

6. 过往债务履约情况

根据中国人民银行征信中心查询的《企业信用报告》(银行版)，截至2015年5月26日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，且无不良对外担保信息记录，过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

公司是国内最大的专业从事大型、重型压力容器和成套石油钻机生产的企业之一，生产的压力容器产品齐全，可以为石油炼化、煤化工等领域提供各类大型、重型高压容器，产品种类齐全，市场占有率高，具有较强的竞争优势。

随着公司整体搬迁至兰州新区工业园，青岛和新疆生产基地未来建成投产，公司生产规模将大幅扩大，产能瓶颈问题将得到解决，收入规模有望进一步提升。同时政府在“出城入园”搬迁改造项目上给予了公司较大的政策支持，公司取得优质的土地储备，土地价值较高，提升了公司的整体抗风险能力。

综合判断，公司整体抗风险能力较强。

八、结论

公司作为国内最大的专业从事大型、重型压力容器生产企业之一，在行业地位、市场占有率、技术研发及政府支持等方面具备的综合优势。此外，公司“出城入园”项目获得优质的土地储备以及子公司兰石重型装备股份有限公司的成功上市，提升了公司整体的抗风险能力。

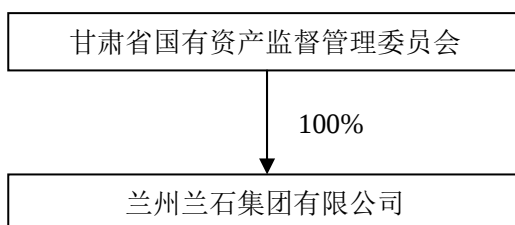
目前，公司资产质量及所有者结构稳定性一般。近年来，随着公司出城入园项目资金需求的加大，公司债务规模增长较快，债务负担重；公司主营业务盈利能力弱化，非经常性损

益对公司利润影响大。

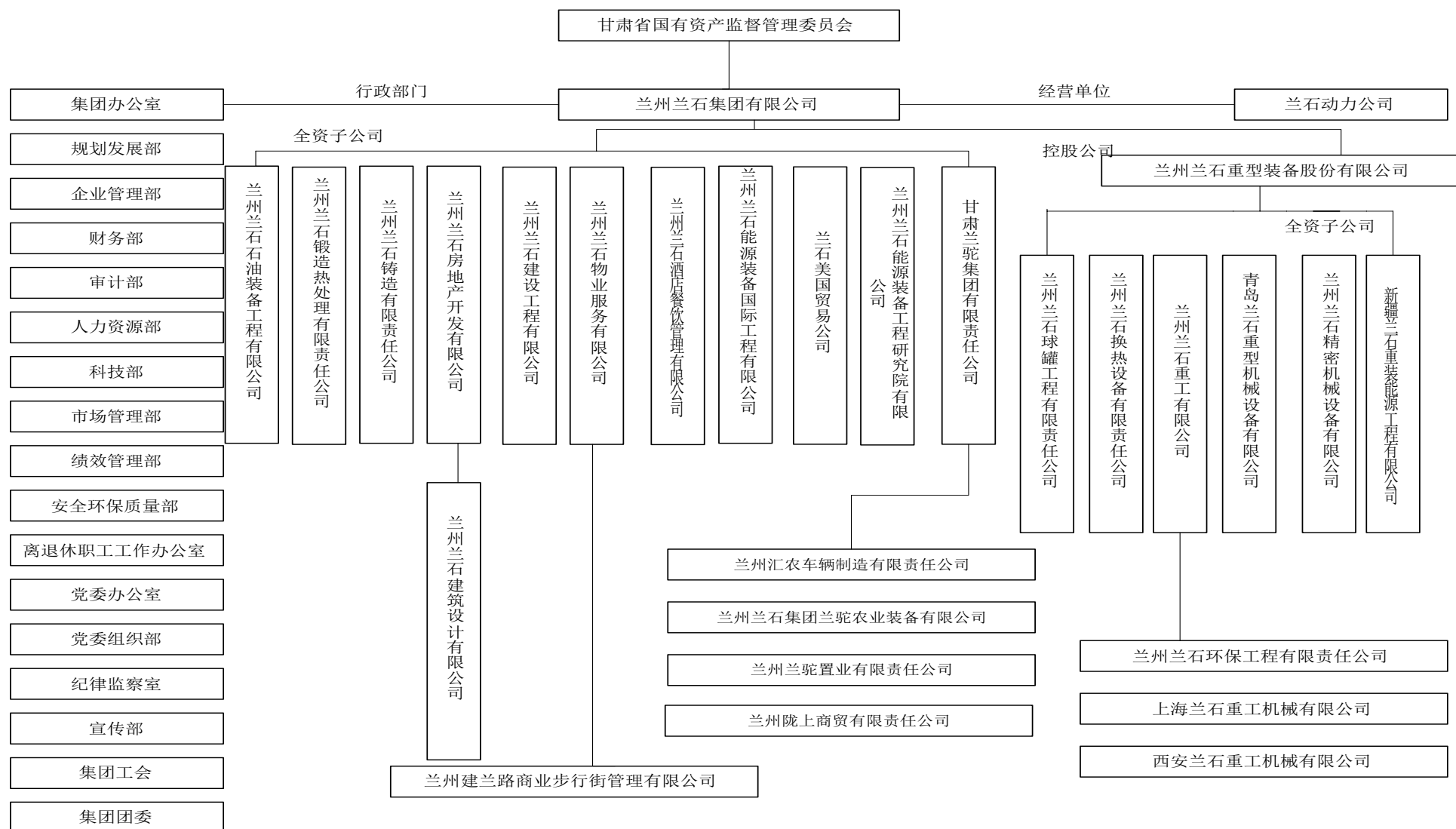
随着公司整体搬迁至兰州新区工业园，青岛和新疆生产基地未来建成投产，公司生产规模将大幅扩大，产能瓶颈问题将得到解决，同时公司未来将适时地出售部分土地储备并发展房地产业务，公司的收入规模及盈利能力有望得到进一步提升。

总体看，公司主体信用风险较低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	5.42	11.19	10.15	13.22
资产总额(亿元)	39.34	108.90	188.00	206.31
所有者权益(亿元)	20.39	43.99	61.32	61.41
短期债务(亿元)	7.42	31.63	53.56	63.36
长期债务(亿元)	0.69	4.06	45.18	48.77
全部债务(亿元)	8.11	35.69	98.74	112.13
营业收入(亿元)	15.61	22.29	64.80	14.83
利润总额(亿元)	0.45	0.97	5.65	0.12
EBITDA(亿元)	1.55	2.38	8.90	--
经营性净现金流(亿元)	-0.42	0.81	-8.57	-6.33
财务指标				
销售债权周转次数(次)	1.93	1.82	3.49	--
存货周转次数(次)	1.80	1.51	2.59	--
总资产周转次数(次)	0.41	0.30	0.44	--
现金收入比(%)	94.11	109.76	98.21	124.18
营业利润率(%)	23.32	18.83	7.03	4.31
总资本收益率(%)	2.54	1.73	4.42	--
净资产收益率(%)	1.55	1.96	7.73	--
长期债务资本化比率(%)	3.28	8.46	42.42	44.26
全部债务资本化比率(%)	28.45	44.79	61.69	64.61
资产负债率(%)	48.16	59.60	67.38	70.23
流动比率(%)	123.97	82.77	95.22	96.07
速动比率(%)	85.96	54.87	57.72	57.57
经营现金流动负债比(%)	-2.35	1.34	-11.03	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.81	2.84	1.97	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.23	15.01	11.10	--

注：1.2015 年 1 季度财务数据未经审计；

2.已将其他流动负债和长期应付款中有息债务部分分别计入短期和长期债务中计算。

3. 现金类资金已剔除受限资金部分。

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
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+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%
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
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%

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

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

联合资信评估有限公司关于 兰州兰石集团有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在兰州兰石集团有限公司主体长期信用等级有效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。

兰州兰石集团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。兰州兰石集团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兰州兰石集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现兰州兰石集团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，据以确认或调整主体长期信用等级。

如兰州兰石集团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，如兰州兰石集团有限公司主体长期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兰州兰石集团有限公司、主管部门、交易机构等。

