

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co., Ltd.\***

**中聯重科股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1157)

## 關於「08中聯債」跟蹤評級結果的公告

中聯重科股份有限公司(「本公司」)根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)第13.09條及香港法例第571章《證券及期貨條例》第XIVA部內幕消息條文(按《上市規則》的定義)刊登本公告。

根據中國證券監督管理委員會《公司債券發行試點辦法》和中國深圳證券交易所《公司債券上市規則》的有關規定，鵬元資信評估有限公司對本公司發行在深圳證券交易所上市的人民幣11億元公司債券(債券代碼：112002)(「08中聯債」)進行了跟蹤評級。根據鵬元資信評估有限公司出具的《中聯重科股份有限公司2008年公司債券2015年跟蹤信用評級報告》(「報告」)，本公司債券「08中聯債」信用等級為AA+，本公司主體信用等級AA+，評級展望穩定。跟蹤評級結果與上次評級結果一致。

投資者欲全面瞭解本次信用評級報告的具體情況，請查閱本公告之附件有關此報告的原文。

承董事會命  
中聯重科股份有限公司  
董事長  
詹純新

香港，2015年5月25日

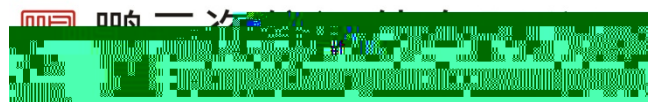
於本公告刊發日期，本公司執行董事為詹純新博士及劉權先生；非執行董事為邱中偉先生；以及獨立非執行董事為錢世政博士、王志樂先生及連維增先生。

\* 僅供識別

2

2008

2015



## 信用评级

除因本次评级事项本评级机构与发行  
不存在任何足以影响评级行为独立、客观、  
委员会委员及评级人员亦不存在足以影响评  
本评级机构及评级人员遵循勤勉尽责和  
规及监管部门的有关规定等，依据本评级机  
的有关事实和资料进行审查和分析，并作出  
调查义务，有充分理由采信出具评级报告所  
独立、客观、公正。

本评级机构保证所出具的评级报告遵循  
和其他任何组织或者个人的任何影响改变评

本评级报告观点仅为本评级机构对被评  
买、出售、持有任何证券的建议。投资者应

被评债券信用等级的有效期与被评债券  
象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权  
构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关

报告编号:

鹏信评【2015】跟踪第  
【106】号01

债券剩余规模: 109,995  
万元

债券到期日期: 2016年  
4月21日

债券偿还方式: 每年付  
息一次, 到期一次还本,  
最后一期利息随本金一  
起支付

分析师

姓名:  
范刚强 林心平

电话:  
0755-8287202

邮箱:  
fangq@pyrating.cn

鹏元资信评级有限公司

地址: 深圳市深南大道  
7008号阳光高尔夫大厦  
3楼

电话: 0755-82872897

网址: www.pyrating.cn

# 中联重科股份有限公司 2008年公司债券

本次跟踪评级

AA+

AA+

稳定

2015年5月

## 信用评级报告

上次信用评级结果

AA+

AA+

稳定

2014年5月28日

### 评级结论:

鹏元资信评级有限公司(以下简称“鹏元”)受中联重科股份有限公司(以下简称“中联重科”或“公司”)及其2008年4月发行的“2008年公司债券”(以下简称“本期债券”)的委托,对本期债券的跟踪评级结论为:本期债券信用等级为AA+,发行主体长期信用等级为AA+,评级展望维持为稳定。中联重科作为行业龙头企业,市场占有率高,融资弹性较好;公司运营能力较强,收入减少,公司运营面临一定的资金压力、偿债压力,存在一定代偿风险。

### 正面:

- 主要产品市场占有率高。公司主要产品市场占有率居行业前列。
- 融资弹性较好。截至2014年末,公司融资弹性较好。
- 环卫机械销售收入持续增长。随着麓谷二期工程投

鹏元资信评级有限公司(以下简称“鹏元”)受中联重科股份有限公司(以下简称“中联重科”或“公司”)及其2008年4月发行的“2008年公司债券”(以下简称“本期债券”)的委托,对本期债券的跟踪评级结论为:本期债券信用等级为AA+,发行主体长期信用等级为AA+,评级展望维持为稳定。中联重科作为行业龙头企业,市场占有率高,融资弹性较好;公司运营能力较强,收入减少,公司运营面临一定的资金压力、偿债压力,存在一定代偿风险。

混凝土机械、起重机械市场占有率第一。使用权账面价值分别为60.67亿元、19.6亿元,均未抵押,授信额度高达753.17亿元,环保意识增强和政府加大环保基础设施建设力度,环卫机械销售收入持续增长。随着麓谷二期工程投

2014

2014

76.90

26.11

2014

5,251,004.71

2014

172.61

2014

4.97

25.09

	2015 3	2014	2013	2012
	9,926,318.37	9,375,795.58	8,953,715.77	8,897,446.46
	4,125,259.44	4,124,790.87	4,205,157.03	4,118,896.03
	58.44%	56.01%	53.03%	53.71%
	-	3,775,377.56	2,828,995.46	2,619,690.42
	378,283.68	2,585,119.51	3,854,177.53	4,807,117.35
	-42,822.06	66,292.18	453,423.65	890,898.91
	6,106.26	41,404.45	24,553.54	33,500.49
	-38,413.64	86,313.89	452,191.08	885,814.07
	24.90%	27.89%	29.17%	32.30%
	-	2.32%	6.15%	11.98%
EBITDA	-	270,297.35	605,424.72	1,011,566.95
EBITDA	-	2.14	6.24	13.38





GDP

**2014**

2014	2,537,202.29	33.47%	
			2014
	41.60%	29.25%	
			2014
	38.6%	40.52%	
			2014
402,436.71	22.62%		
2014		15.86%	2013
7.25			
			2012
			2013-2014

2014

93,035.62

36.31%

3

	2014		2013	
	1,055,544.05	22.43%	1,719,085.03	26.57%
	742,251.49	27.79%	1,247,921.16	<del>26.83%</del>
	402,436.71	29.84%	328,205.64	28.84%
	102,593.67			



2014 143,786.14 8.78%  
300,884.76 18.37%

**5**

2014	1	A		143,786.14	8.78%
	2	B		51,919.85	3.17%
	3	C		50,930.58	3.11%
	4	D		28,220.57	1.72%
	5	E		26,027.62	1.59%
					<b>300,884.76</b>
2013	1	A		134,939.53	6.03%
	2	B		98,829.96	4.41%
	3	C		79,237.99	3.54%
	4	D		52,842.40	2.36%
	5	E		43,097.86	1.92%
					<b>408,947.74</b>

	3	C		23,162.10	0.6%
	4	D		21,409.70	0.56%
	5	E		19,018.93	0.49%
				<b>114,840.84</b>	<b>2.98%</b>

2014

2014

7

		2014	2013
		10,580.00	17,872.00
	/	99.77	96.19
		100.14%	108.08%
		12,312.00	22,014.00
	/	60.29	56.69
		96.64%	101.01%
		10,632.00	8,846.00
	/	37.85	37.10
		91.85%	104.41%

2014

28.95

11.2%

8

	2014		2013	
	224.77	88.59%	353.48	92.69%
	28.95	11.41%	27.87	7.31%
	<b>253.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>381.34</b>	<b>100.00%</b>

300

(ISO)

200

340

2014 120,419.95 33.90%  
 4.66% 0.07

**9**

	2014	2013
	120,419.95	182,166.30
	4.66%	4.73%

2014 8 208,800

18

60% 2014 12 26,134.80 2.253

7.51% 2015 1

2014

2011 6

2013 2014 1-6

2.35% 0.72%

**10**

	2014 1-6	2013
	939,839.48	872,441.28
	579,777.25	512,439.19

	360,062.23	360,002.09
	300,062.23	300,598.74
	211,260.08	386,176.13
	1,520.14	9,066.30
	0.72%	2.35%

2013- 2014

2014	9,375,795.58	4.71%
2014	79.01%	
2014	1,689,434.97	24.11
	2014	3,043,938.97
32.47%	1	60%
13,626.20		177,991.64
1,066,570.57	28,947.76	2014
28,947.76		2014
1,220,344.60		2014
		2014
910,345.98	116,857.72	
9.71		
		2014
59.26%	2014	

2014 447,916.36

2014

**11**

	2014		2013	
	1,689,434.97	18.02%	2,007,221.90	22.42%
	3,043,938.97	32.47%	2,780,630.77	31.06%
	1,037,622.81	11.07%	874,719.84	9.77%
	1,220,344.60	13.02%	1,022,938.95	11.42%
	<b>7,408,196.41</b>	<b>79.01%</b>	<b>6,952,995.85</b>	<b>77.65%</b>
	606,679.44			



	1.51%	9.50%
--	-------	-------

2014

-769,013.30

2014

2014

899,100.00

1,429,571.47

2014

1,248.90

753.17

**14**

	2014	2013
	62,787.48	395,188.13
	125,338.46	159,474.94
	142,185.66	33,671.03
FFO	330,311.60	588,334.10
	-1,098,343.58	-518,368.33
	-169,617.52	298,400.45
	-339,697.07	-659,078.19
	-589,028.99	-157,690.59
	-769,013.30	73,676.98
	-261,140.19	-138,579.65
	822,951.57	-275,330.26
	-217,400.24	-342,655.18

2014

5,251,004.71

10.58%

90





2014 12 31 145.25

4.97

2

2014 12 31 547.53

2 5

3

2014 12 31 27.36

2 5 2014 12 31

4

2014 25.09

2014 172.61

2014 4.97 25.09

AA+

AA+



	118.80	118.80	544.03	2,022.56
	432,534.64	422,210.15	604,034.78	710,088.00
	284,411.96	188,108.87	247,262.59	510,262.80
	3,037,793.62	2,526,244.36	3,302,324.84	3,476,598.18

	2015 1-3	2014	2013	2012
	378,283.68	2,585,119.51	3,854,177.53	4,807,117.35

-1

	2015 1-3	2014	2013	2012
	-	-	-	-
	474,050.77	2,447,947.76	3,734,942.29	4,789,404.70
	2,193.88	15,940.90	21,038.78	10,586.21
	21,467.79	91,292.72	109,682.54	321,133.56
	497,712.43	2,555,181.38	3,865,663.62	5,121,124.47
	520,549.17	2,291,119.34	2,637,217.41	3,653,249.04
	98,882.40	309,619.39	342,415.32	366,417.95



-2

	2014	2013	2012
	62,787.48	395,188.13	752,896.41
	60,678.16	103,289.84	73,913.44
	51,147.45	45,930.38	40,570.92
	13,434.02	10,254.72	9,562.74
	78.83	0.00	0.00
	1,014.03	2,149.00	1,998.97
	1,177.44	-342.40	1,778.26
	140,069.86	50,249.18	60,498.04
	-1,084.03	-4,104.87	-3,587.36
	5,775.47	-14,820.84	-13,671.21
	-4,767.11	540.96	1,456.91
	-169,617.52	298,400.45	-226,410.46
	-339,697.07	-659,078.19	-860,999.25
	-589,028.99	-157,690.59	456,869.60
	-981.32	3,711.20	1,151.98
	-769,013.30	73,676.98	296,028.99
	1,448,341.70	1,665,741.94	2,008,397.12
	1,665,741.94	2,008,397.12	1,600,220.85
	-217,400.24	-342,655.18	408,176.27



Zoomlion Capital(H.K.) Co.,Limited	Hong Kong			100.00%	
			100.00%		
			100.00%		

			100.00%		
				100.00%	
			100.00%		
			65.00%		
			100.00%		
			100.00%		
			100.00%		

2014

	2014	2013	2012
	405.56	218.13	
	184.65	135.03	
	154.52	108.12	
	435.69	245.04	
	999.96	637.77	434.52
	79.68	46.45	32.47
	1,276.27	833.70	

		/ [	/2]
		/ [	+ /2 ]
		/ [	+ /2]
		/ [	+ /2]
		/ [	/2]
		/	×100%
		/	×100%
		/	/2 ×100%
		/	/
		/2	×100%
		/	×100%
		/	×100%
	EBIT	+	
	EBITDA	EBIT+	+ +
		EBIT/	+
	EBITDA	EBITDA/	+
		/	×100%
		/	
		/	
		+	+
		+	+1
		+	



AAA	
AA	
A	
BBB	
BB	
B	
CCC	
CC	
C	
AAA    CCC	“+” “ ”

AAA	
AA	
A	
BBB	
BB	
B	
CCC	
CC	
C	

