

信用等级通知书

东方金诚主评字【2026】0388号

太原重型机械集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。该主体信用等级及评级展望在 2027 年 5 月 29 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二六年五月三十日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 5.本次主体评级结果自本报告出具之日起生效，在东方金诚另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）之日或 2027 年 5 月 29 日孰早前有效。
- 6.未经东方金诚书面同意，本评级报告及评级观点和评级结论不得用于债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司

2026 年 5 月 30 日

太原重型机械集团有限公司主体信用评级报告

主体信用等级 ¹	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AA+	稳定	2026/5/30	任志娟	侯艳华

主体概况

太原重型机械集团有限公司（以下简称“太重集团”或“公司”）主要从事重型机械制造业务，实际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”）。

评级模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
企业规模	营业收入	20.00	16.38
	产品结构和多元化	8.00	8.00
市场竞争力	品牌知名度和市场地位	8.00	8.00
	研发投入比	6.00	6.00
	毛利率	10.00	8.37
盈利能力和运营效率	总资产收益率	10.00	1.30
	销售债权周转次数	8.00	4.98
	资产负债率	10.00	4.03
债务负担和保障程度	全部债务/EBITDA	5.00	0.26
	经营现金流动负债比	10.00	0.33
	EBITDA 利息倍数	5.00	2.44
调整因素			无
	个体信用状况		aa-
	外部支持		+2
	评级模型结果		AA+

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

公司重型机械产品类别丰富，矿用机械挖掘机、起重机设备、火车轮轴及轮对及轧锻设备等产品具有很强的市场地位，自主研发能力很强；近年推进智能高端装备生产线改造升级项目建设，智能装备制造水平较为先进；火车轮轴及车轮领域优势突出，近年来轨道交通设备收入和毛利润保持增长。同时，公司期间费用占比较高对利润影响较大；挖掘机、智能叉车及工程起重机产能爬坡速率有待提升，工程机械业务拓展导致存货和应收账款增长较快；全部债务持续增长且规模较大，资产负债率提升至较高水平。

外部支持方面，公司实际控制人为山西省国资委，作为全国能源综合改革试点省份，近年来山西省实施产业链“链长制”，加快产业转型升级；公司被列为山西省高端装备制造产业链及风电装备产业链“双链主”企业，为推动山西省产业转型发展发挥重要作用；公司自成立以来，持续获得山西省政府在资产划拨及资金注入、政府补助等方面的大力支持，实际控制人对公司支持意愿较强。

综合分析，公司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。

同业比较

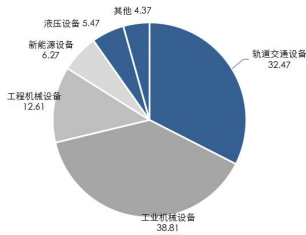
项目	太原重型机械集团有限公司	广西柳工集团有限公司
最新主体信用等级	AA+/稳定	AA+/稳定
资产总额（亿元）	919.58	525.45
营业总收入（亿元）	187.79	338.84
利润总额（亿元）	4.35	16.97
毛利率（%）	20.57	22.02
资产负债率（%）	75.41	61.26
经营现金流动负债比（%）	0.03	3.89

注：数据来自各企业公开披露的 2025 年数据，东方金诚整理。

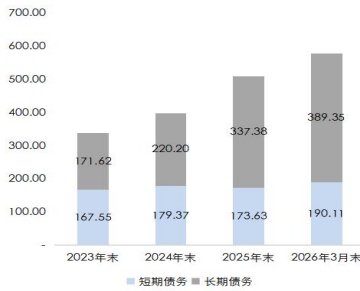
¹ 本次主体评级信息的有效期限列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

主要指标及依据

2025年营业总收入构成(%)



公司全部债务情况(单位:亿元)



主要数据和指标

项目	2023年	2024年	2025年	2026年3月
资产总额(亿元)	672.32	751.01	919.58	1002.13
所有者权益(亿元)	211.76	214.16	226.10	233.68
全部债务(亿元)	339.17	399.57	511.01	579.46
营业总收入(亿元)	162.62	173.65	187.79	48.75
利润总额(亿元)	3.59	3.95	4.35	0.16
经营性净现金流(亿元)	1.80	1.00	0.12	0.13
营业利润率(%)	17.63	18.18	19.54	16.77
资产负债率(%)	68.50	71.48	75.41	76.68
流动比率(%)	130.40	128.92	133.47	140.66
全部债务/EBITDA(倍)	15.31	16.74	16.45	-
EBITDA利息倍数(倍)	1.99	2.17	2.06	-

注:表中数据来源于公司2023年~2025年的审计报告及2026年1~3月未经审计的合并财务报表,2023年财务数据采用追溯调整后数据,2024年财务数据采取2025年合并报表期初数。

优势

- 公司重型机械产品类别丰富,自主研发能力很强,矿用机械挖掘机、起重机设备、火车轮轴、轮对及轧锻设备等产品具有很强的市场地位,大型矿用挖掘机远程和无人操作关键技术处于行业领先水平;
- 公司推进智能高端装备生产线改造升级项目建设,多家子(孙)公司获评国家级“智能制造示范工厂揭榜单位”、国家级“智能制造优秀场景”及工信部“卓越级智能工厂”,孙公司太重轨道获评全球“灯塔工厂”,智能装备制造水平较为先进;
- 公司火车轮轴及车轮领域优势突出,产品取得美国铁路协会AAR等认证,销售至50多个国家和地区,液压挖掘机、高空作业平台等工程机械产品实现批量销售,带动公司营业收入和毛利润保持增长;
- 作为山西省属大型装备制造企业,公司被列为山西省高端装备制造产业链及风电装备产业链“双链主”企业,在资产划拨及资金注入、政府补助等方面获得股东及相关各方的大力支持。

关注

- 地产走弱拖累钢铁、焦化等行业需求,对公司工业机械设备销售造成不利影响,期间费用较高对利润影响较大;
- 子公司太原重工由于风电业务收入跨期确认不当导致部分年度年报存在虚假记载,监管机构对太原重工及相关人员进行警告、罚款及证券市场禁入措施等行政处罚,公司治理水平仍需完善;
- 受项目建设、工程机械业务营运资金需求及合并范围扩大等因素影响,公司全部债务持续增长且规模较大,资产负债率较高。

评级展望

公司评级展望为稳定。未来公司仍将是主要重型机械设备制造商之一,预计随着智能化产线改造升级项目建设推进,公司在重型机械行业将保持很强的竞争力。

评级方法及模型

《重型装备制造企业信用评级方法及模型》(RTFC007202504)

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA+/稳定	-	2025/5/30	任志娟、吕春阳	《重型装备制造企业信用评级方法及模型》 (RTFC007202504)	-

AA+/稳定

-

2023/6/7 任志娟、彭菁菁

《重型装备制造企业信用评级方法及模型
(RTFC007202208)》

-

注：自 2023 年 6 月 7 日（首次评级）至本次报告出具日，太重集团主体信用等级未发生变化，均为 AA+/稳定。

主体概况

公司主要从事重型机械设备制造业务，实际控制人为山西省国资委

太原重型机械集团有限公司（以下简称“太重集团”或“公司”）前身为太原重型机器厂，始建于1950年，是新中国自行设计、建造的第一座重型机器厂。公司于1980年取得山西省工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》，出资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”）。根据《山西省人民政府关于同意成立山西省国有资本投资运营有限公司的批复》（晋政函【2017】8号）、山西省国资委《关于将持有的省属22户企业国有股权全部注入山西省国有资本投资运营有限公司的通知》（晋国资发【2017】35号）和山西省工商局《关于晋国投运营发【2017】2号报告的复函》（晋工商企业注函字【2017】70号），山西省国资委授权山西省国有资本运营有限公司（以下简称“山西国运公司”）对所属企业履行出资人职责，2017年8月18日公司股东成为山西国运公司。根据《山西省国资委关于将山西省国有资本运营有限公司持有的相关企业国有股权划转至省国资委的通知》（晋国资产权〔2025〕75号），山西省人民政府决定将山西国运公司所持有的太重集团91.78%股权划转至山西省国资委直接持有²。2011年6月至2017年12月，山西省财政厅累计拨入资本金1.25亿元。2022年12月28日，根据山西省财政厅《关于向太原重型机械集团有限公司拨付资本金的通知》（财政厅晋财资〔2022〕97号），山西省财政厅拨付国有资本经营预算资金18.00亿元，增加公司国家资本金。2024年及2025年，公司均获得山西省财政厅拨付的国有资本预算资金1亿元。截至2026年3月末，公司实收资本34.20亿元，山西省国资委和山西省财政厅分别持股91.78%和8.22%，公司实际控制人为山西省国资委。

公司主要从事重型机械制造业务，生产的主要产品包括轧锻设备、起重机设备、挖掘焦化设备、火车轮轴及轮对、风电设备、海洋工程设备等，产品类别丰富。公司设计、制造生产的产品广泛用于冶金、矿山、能源、交通、航空航天、化工、交通运输设备等行业，多项产品填补国家空白，产品知名度较高。公司拥有中国最大的起重设备生产基地、挖掘设备生产基地、航天发射装置生产基地和大型轧机油膜轴承生产基地，拥有唯一的轨道交通用车轮、车轴、齿轮箱及轮对的全谱系全系列全流程研发制造基地，市场地位较强。截至2025年末，公司纳入合并报表范围的直接控股子公司共34家。其中，下属子公司太原重工股份有限公司（以下简称“太原重工”，股票代码“600169.SH”）是公司生产经营的主要运营主体。

截至2026年3月末，公司（合并）资产总额1002.13亿元，所有者权益233.68亿元，资产负债率为76.68%。2025年和2026年1~3月，公司分别实现营业总收入187.79亿元和48.75亿元，利润总额分别为4.35亿元和0.16亿元。

核心子公司太原重工2026年3月末（合并）资产总额321.11亿元，所有者权益61.23亿元，资产负债率为80.93%。2025年和2026年1~3月，太原重工分别实现营业总收入103.79亿元和28.24亿元，利润总额分别为4.12亿元和0.75亿元。

² 截至报告出具日，上述事项尚未完成工商变更登记。

宏观经济和政策环境

受出口高增、投资止跌回升带动，一季度经济增长动能增强，物价水平偏低局面也在改善

2026年一季度GDP同比增长5.0%，增速较上季度回升0.5个百分点。主要原因是在外需偏强，以及国内制造业转型升级效应显现，推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增带动下，当季出口增速明显加快，以美元计价同比增长14.7%，显著高于去年四季度的3.8%。这是一季度工业生产同比增长6.1%，增速比上季度加快1.1个百分点的主要原因。另外，一季度在基建投资快速增长带动下，固定资产投资同比增长1.7%，扭转了去年四季度较大幅度负增长的态势，也对一季度GDP增速加快起到了一定推动作用。最后，在反内卷及外部输入性通胀综合作用下，一季度物价水平偏低状况也有明显改善，衡量宏观经济整体物价水平的GDP平减指数同比降幅由去年四季度的-0.65%收窄至-0.06%，二季度将会转正。需要强调的是，一季度高技术制造业增加值同比增长12.5%，比去年全年增速加快3.1个百分点，明显领先整体工业生产增速，显示新质生产力领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

值得注意的是，一季度在出口大幅提速的同时，宏观经济呈现一定程度的“外强内弱”特征，国内投资、消费增速仍然偏低。背后是房地产市场继续处于调整状态，有效需求不足的局面有待进一步破解。展望二季度，GDP增速有望达到4.8%左右，较一季度会略有放缓，主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济，以及去年同期基数偏高等影响，二季度出口增速有可能下行。总体上看，未来一段时间宏观经济运行将以稳为主，投资还有提速空间，居民消费会温和增长，房地产市场调整幅度有望收敛。

短期内宏观政策将继续处于观察期，降息降准会进一步后移；下半年财政政策有加码空间

短期来看，外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现，对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下，二季度宏观政策还将保持较强定力。其中，降息降准会进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业 and 中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立8000亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。总体上看，在房地产市场处于调整状态下，宏观政策会延续支持性取向。

行业分析

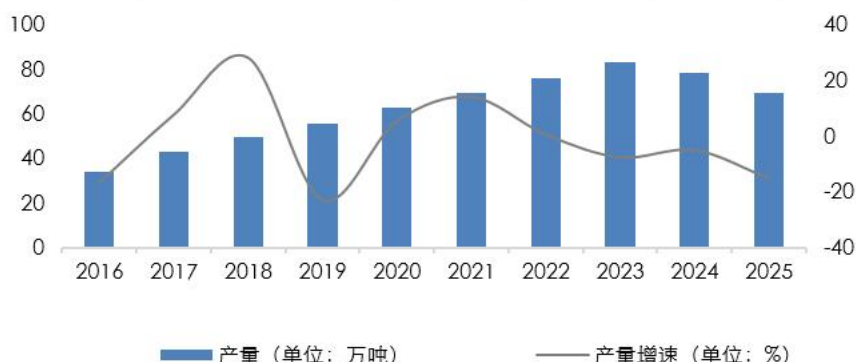
公司主要产品包括轧锻设备、起重机设备、挖掘焦化设备、火车轮轴及轮对、风电设备、液压挖掘机等，所属行业涉及重型机械和工程机械行业。

重型机械行业

近年来，地产走弱明显拖累钢铁等下游需求，重型机械行业整体景气较弱，行业以“服务化、高端化、智能化、绿色化”发展为主

重型机械行业的下游领域主要集中于矿山、冶金等行业，以煤炭行业和钢铁行业为代表。我国重型机械行业处于产能过剩的局面，2020年、2021年与重型机械行业相关的主要下游行业经营状况有所好转，重型机械行业需求有所回暖，矿山专用设备及金属冶炼设备产量均保持增长。2022年，国际能源需求偏紧、国内火电需求恢复，全年火电投资完成额同比增长28.40%，火电需求增长带动矿山专用设备产量增长。2023年以来，房地产走弱拖累钢材需求下行，钢铁行业景气下行，金属冶炼设备产量增速转负。2025年，国内经济仍处于结构调整中，钢铁、矿山等下游需求支撑较弱，重型机械行业整体需求仍偏弱，行业仍以“服务化、高端化、智能化、绿色化”发展为主。

图表 1：近年我国金属冶炼设备产量及增速

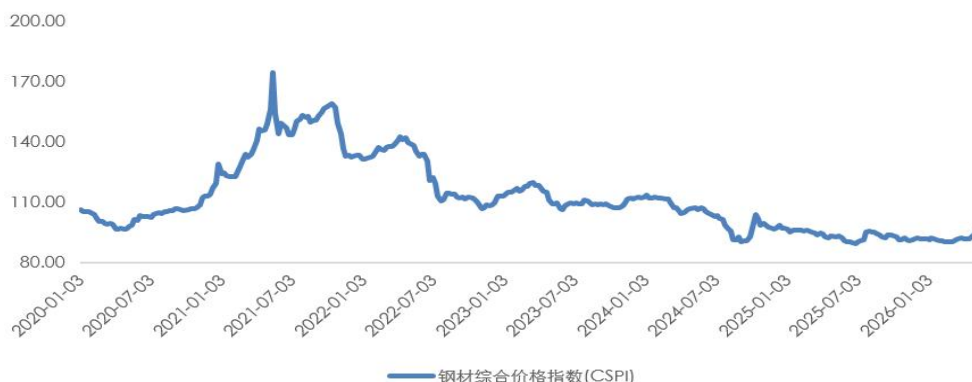


资料来源：Wind，同花顺，东方金诚整理

2025年，钢材价格仍处于筑底阶段，重型机械企业成本控制压力有所缓解

重型机械行业的原材料主要有钢材、生铁等，以钢材为主，钢材价格波动对行业内企业盈利水平影响较大。2022年，受房地产需求明显走弱拖累，钢铁行业需求下滑，外加铁矿石价格下行，触发钢材端负反馈，钢材价格整体下行。2023年以来，受地产景气度下行拖累，钢铁行业需求端仍延续疲软态势，钢材价格仍较低迷。

图表 2 近年原材料钢价走势情况（单位：元/吨）



资料来源：IFinD，东方金诚整理

受益于下游行业产能优化及行业转型升级，未来国内重型机械行业集中度将进一步增强，科技创新能力强的头部企业竞争力提升

重型机械行业属于资本和技术密集型行业，其产品体积大、重量大、制造工艺复杂，对企业的生产技术及资金投入的要求较高，该行业具有较高准入门槛，新进入者较少，龙头企业在各产品细分市场已占据主导地位，竞争优势明显。

国内主要的重型机械企业以国企为主，国有大型重型机械企业在国民经济的重要行业和关键领域承担重要责任，在一定程度上得到相关政策支持。从行业格局来看，目前国内规模较大的企业主要包括中国第一重型机械集团公司、国机重型装备集团股份有限公司、大连重工装备集团有限公司、北方重工集团有限公司³、太原重型机械集团有限公司、中信重工机械股份有限公司、上海重型机械厂有限公司等，即行业中俗称的“七大重机”。“七大重机”的工业总产值长期在重型机械行业中排名居前，形成我国重型机械行业的第一阵营。其中，中国一重、国机重装、太重集团和中信重工在冶金设备市场占有率合计 40%以上。

随着下游行业产能优化、对重型机械产品的技术要求提高，行业内企业竞争加剧、转型升级压力加大，小企业及技术水平较低的企业将逐步会被淘汰，行业集中度将进一步增强，未来加大关键核心技术攻关力度、产业链数字化智能化升级深入推进、科技创新能力强的头部企业竞争力提升。

工程机械行业

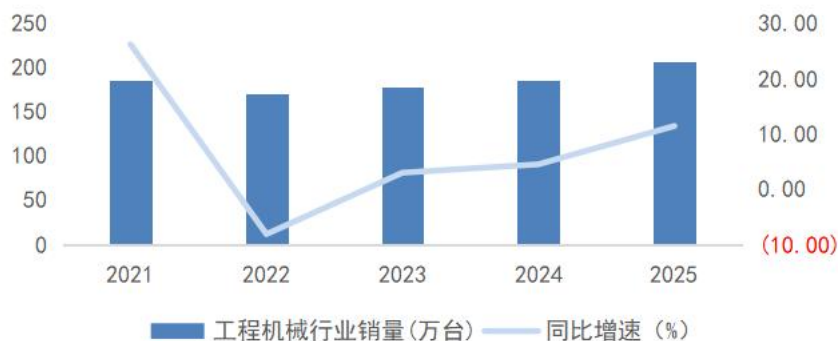
2025 年工程机械总体销量提升、产品类别分化明显，以挖掘机为代表的土方机械行业需求逐步筑底回升，升降工作平台市场需求仍然低迷，未来，行业电动化、智能化、绿色化转型升级加速推进，头部企业核心竞争力将进一步提升

2025 年，工程机械总体销量 206.09 万台，同比增长 11.10%。挖掘机方面，2025 年挖掘机销量达 23.53 万台，同比增长 17%，其中国内销量 11.85 万台，同比增长 17.9%，出口销量 11.67 万台，同比增长 16.1%，国内存量更新与海外新兴需求共同推动行业销量增长，整体呈现

³ 于 2018 年宣告破产重整。

稳健复苏态势。叉车方面，2025年叉车销量达145.18万台，同比增长12.9%，其中国内销量90.68万台，同比增长12.6%，出口销量54.50万台，同比增长13.4%，国内外市场同步增长。升降工作平台方面，2025年，升降工作平台销量为165171台，同比下降28.6%；其中国内销量63886台，同比下降42.4%；出口101285台，同比下降16%。

图表3 近年我国工程机械销量及增速



资料来源：中国工程机械工业协会，东方金诚整理

2025年全球工程机械制造商50强总销售额达2225.28亿美元，其中前五名分别为卡特彼勒（378.44亿美元，占比17.01%）、小松（241.32亿美元）、约翰迪尔（129.56亿美元）、徐工机械（125.57亿美元）、三一重工（106.55亿美元）。我国共有13家企业上榜，包括徐工机械、三一重工、中联重科、柳工机械、山推股份、临工重机等，这13家企业海外销售额占比平均超过40%，海外市场已成为重要增长极。预计2026年，政策与需求双重托底，有效支撑行业景气度，为行业企业经营提供稳定环境。头部企业、专精特新企业及政策支持的高端制造企业，盈利与现金流持续改善，偿债能力稳固，抗风险能力较强；行业电动化、智能化、绿色化转型升级加速推进，企业核心竞争力提升，风险抵御能力进一步增强。但需关注：（1）部分缺乏技术升级能力的传统企业，尤其是低毛利的通用设备企业受成本挤压与市场需求萎缩影响，营收与利润持续下滑，难以覆盖运营成本与债务支出，面临经营困境。（2）供应链单一且出海依赖度高的企业，核心部件依赖单一进口来源，未建立完善的供应链风险防控体系，易受关税波动、断供风险冲击；同时，海外业务缺乏本地化布局，受贸易环境变化影响较大，订单与回款稳定性较差。（3）财务状况恶化企业风险：部分企业现金流紧张，应收账款周转天数大幅高于行业平均水平，资产负债率高企，融资渠道狭窄，难以支撑技术改造与市场拓展，面临资金链断裂的风险。

业务运营

公司营业总收入和毛利润主要来源于工业机械设备、轨道交通设备及工程机械设备，近年公司营业总收入及毛利润有所增加，毛利率有所提升

公司收入和毛利润主要来源于工业机械设备、轨道交通设备及工程机械设备，挖掘焦化设备、起重机设备、轧锻设备、火车轮轴及轮对等产品是公司主要收入来源。2024年以来，随着挖掘机等工程机械设备产能释放，公司营业总收入及毛利润有所增加，毛利率有所提升。

2026年1~3月，公司实现营业总收入48.75亿元，同比增长4.88%；毛利润8.61亿元，同比增长22.44%；毛利率17.67%，较上年同期15.14%有所提升。

图表4 公司营业总收入及毛利情况（单位：亿元、%）

业务类别	2023年		2024年		2025年		2026年1~3月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
工业机械设备	98.48	60.56	74.64	42.98	72.88	38.81	18.62	38.19
轨道交通设备	45.02	27.68	54.02	31.11	60.97	32.47	15.63	32.07
工程机械设备	2.04	1.25	15.70	9.04	23.69	12.61	8.84	18.13
新能源设备	5.14	3.16	15.64	9.01	11.78	6.27	2.29	4.70
液压设备	7.62	4.68	7.95	4.58	10.28	5.47	2.26	4.64
其他	4.32	2.66	5.70	3.28	8.20	4.37	1.11	2.28
合计	162.62	100.00	173.65	100.00	187.79	100.00	48.75	100.00
业务类别	毛利润		毛利润		毛利润		毛利润	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
工业机械设备	13.54	13.74	9.56	12.80	11.61	15.93	2.45	13.17
轨道交通设备	13.62	30.25	17.00	31.47	18.87	30.96	4.55	29.12
工程机械设备	-0.23	-11.14	2.05	13.09	3.51	14.82	0.78	8.79
新能源设备	0.38	7.35	1.27	8.14	0.85	7.24	0.12	5.26
液压设备	1.37	17.97	1.44	18.07	1.94	18.88	0.39	17.36
其他	0.93	21.55	1.23	21.66	1.84	22.40	0.32	28.75
合计	29.61	18.21	32.55	18.75	38.62	20.57	8.61	17.67

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司重型机械产品类别丰富，矿用机械挖掘机、起重机设备、火车轮轴及轮对及轧锻设备等产品具有很强的市场地位，自主研发能力很强，具有很强的综合竞争力

太重集团为中国七大重机之一，公司生产的主要产品包括矿用机械挖掘机、起重机设备、焦炉机械设备、火车轮轴及轮对、轧锻设备、风电设备、海洋工程设备等。公司生产的重型机械设备主要用于冶金、矿山、能源、交通、航空航天、化工、交通运输设备等行业，其中轧机用油膜轴承、桥/门式起重机，减速机产品被评为“中国名牌”，“TZ”牌商标被评为中国驰名商标。

公司已生产矿用机械挖掘机1400余台，标准斗容4m³~75m³，产品广泛应用于各种大型露天煤矿、铁矿及有色金属矿的剥离、采装、运输等作业，市场占有率很高。公司是全球大型、特种起重机专业化制造基地，以生产钢铁行业使用的冶金专用桥式起重机为主，已累计生产6000余台起重设备，其中300吨以上冶金起重机国内市场占有率领先。公司在国内火车轮轴、车轮技术领域技术优势突出，其产品取得美国铁路协会AAR认证及欧洲EC质量认证，产品出口到50多个国家，在国际市场享有较高认可度。公司拥有国内品种最全的锻压设备生产基地，是国内生产轧锻设备的龙头厂商之一，已生产各种轧管成套机组50余套，国内市场份额领先。

公司拥有较强的自主研发能力，拥有矿山采掘装备及智能制造国家重点实验室及国家认证的企业技术中心，形成了机械、电气、液压、传动为一体的技术研发体系。公司曾先后获国家发明奖4项、国家科技进步奖19项、科技成果奖26项及国家重大技术装备研制成果奖7项。2023年~2025年，公司研发投入分别为14.47亿元、15.47亿元和16.79亿元，研发投入占比分别为8.90%、8.91%和8.94%，逐年增加。

近年来，公司在大型矿用挖掘机远程和无人操作关键技术及应用、挖掘机提升/回转机构永磁直驱关键技术研究及应用、高可靠性采煤机关键技术及应用等攻关项目取得重要科技突破和研究成果。2023年，公司牵头的《大型露天矿电铲设计制造关键技术及产业化》荣获山西省科学技术进步奖（一等奖），项目提出的大型重载矿用电铲推压、提升、缓冲装置协同优化设计方法以及挖掘装置应对突变载荷的顺应性控制技术处于行业先进水平。2024年，公司“千万吨级露天矿用挖掘机设计控制关键技术及应用”获机械工业科学技术一等奖，该技术提升挖掘效率15%，有力推动露天矿开采工艺升级。2025年，“复杂工况下大型风电机组高转矩密度齿轮箱关键技术及产业化”项目，荣获机械工业科技进步一等奖；公司成功设计制造全球最大口径 $\phi 530\text{mm}$ Assel斜轧管生产线，填补国际市场空白；研制国内首台套高海拔930t/h颚式半移动破碎站，攻克高寒缺氧环境下设备稳定运行的关键技术。

公司推进智能高端装备生产线改造升级项目建设，2022年以来，多家子（孙）公司获评国家级“智能制造示范工厂揭榜单位”、国家级“智能制造优秀场景”及工信部“卓越级智能工厂”，孙公司太重轨道获评全球“灯塔工厂”，智能装备制造水平较为先进

2021年以来，公司积极推进智能化产线改造升级项目建设。其中，2021年3月启动的太重退城入园智能高端装备生产线升级改造项目位于山西综改示范区潇河新兴产业园区，项目是山西省“十四五”重大标志性项目，总投资18.11亿元，项目覆盖下料、焊接、涂装、加工、装配等工艺全流程生产任务，项目达产后，代表性产品（WK-35矿用挖掘机）制造周期从240天缩减至120天，缩短50%。2022年3月公司新建智能高端液压挖掘机项目，项目总投资预计17.82亿元，2023年底投产，具备年产5万台全系列多动力液压挖掘机的能力。该项目整个产线达70%以上无人化，每4.4分钟一台挖掘机下线。此外，车轮生产线搬迁及智能化升级改造项目、新能源风力发电机组关键零部件智能化工厂建设项目、风电用变速箱生产线升级改造项目、高端冶金矿山机械用变速箱生产线升级改造项目等项目推进。

上述项目实施提升公司智能制造能力，公司智能制造水平处于行业领先。子公司山西太重智能装备有限公司获评国家级“2022年度智能制造示范工厂揭榜单位”。孙公司太原重工轨道交通设备有限公司获评国家级“2022年度智能制造优秀场景”及“2023年度智能制造示范工厂揭榜单位”，且获评世界经济论坛公布的2024年首批“灯塔工厂”。子公司太重集团向明智能装备股份有限公司获评国家级“2023年度智能制造优秀场景”。2024年，子公司太重集团榆次液压工业有限公司的“节能高压油缸柔性生产智能工厂”入选工信部首批“卓越级智能工厂”。2025年，子公司山西太重工程机械有限公司的高端工程挖掘机智能工厂获评山西省先进级智能工厂。

工业机械设备

公司工业机械设备运营主体主要为子公司太原重工以及太重（天津）滨海重型机械有限公司（以下简称“滨海公司”）。近年工业机械设备业务收入有所下滑，毛利润和毛利率有所波动。2022年11月30日，公司煤机业务经营主体太原重型机械集团煤机有限公司（以下简称“太重煤机”）不再纳入公司合并范围⁴。2026年1月1日，滨海公司纳入公司合并范围⁵。

因合并范围变化及下游矿山、炼焦等行业景气较弱影响，工业机械设备业务收入有所下降

公司工业机械设备包括矿用挖掘机、焦炉设备、冶金起重机、采煤机等煤矿机械设备、轧锻设备、油膜轴承、齿轮传动机械、铸锻件等。公司主要工业机械设备（矿用挖掘机、焦炉设备及起重机等）的销售一般采用预付款分期结算模式，分为预付款（20%~30%）、生产进度款（20%~30%）、发货款（10%~30%）、安装调试款（10%~20%）、质保金（10%）五部分。公司产品发货前要求收到预付款、生产进度款与发货款三部分，剩余安调款和质保金根据销售合同要求客户在一定期限内结清。销售回款结算方式主要为银行承兑汇票和现汇。

公司工业机械设备以销定产，主要产品产销率较高，近年来公司新签订单额有所波动，2023年新签订单下降主要系煤机业务出表影响。截至2026年3月末，公司工业机械设备主要产品在手订单55.90亿元，已中标待生效合同额9.03亿元。公司在手订单较为充足，能够满足未来1~2年生产需求，对公司未来业绩形成一定支撑。

图表5 近年公司工业机械设备订单情况（单位：亿元、个）

项目	2023年	2024年	2025年	2026年1~3月
新签订单额	55.14	61.87	61.54	17.97
新签订单个数	1431	1537	1838	479
完工订单金额	56.52	56.02	49.88	13.89

资料来源：公司提供，东方金诚整理

由于产品规格差异，公司工业机械设备板块部分主要产品近年销量变化较大，起重机、焦炉设备销售均价有所下降，矿山（挖掘）设备销售均价有所提高。2023年~2025年，公司工业机械板块分别实现收入98.48亿元、74.64亿元和72.88亿元，2024年工业机械板块收入下降较大主要系滨海公司2023年10月末出表所致。

⁴ 2022年12月，太原重型机械集团有限公司与山西晋通企业资产管理有限公司签订《关于太原重型机械集团煤机有限公司股权托管协议》，协议约定：以2022年11月30日作为股权托管行为的基准日，自基准日起，太原重型机械集团煤机有限公司纳入山西晋通企业资产管理有限公司管理范围。

⁵ 2023年12月，太原重型机械集团有限公司与山西晋通企业资产管理有限公司签订《关于太重（天津）滨海重型机械有限公司股权托管协议》，协议约定：以2023年10月31日作为股权托管行为的基准日，自基准日起，太重（天津）滨海重型机械有限公司纳入山西晋通企业资产管理有限公司管理范围。

图表6 主要工业机械产品销量情况（单位：台套、件、万吨）



图表7 主要工业机械产品销售价格情况（单位：元/吨）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司钢材、电器配套件和机械配套件采取集中采购方式，主要原材料价格及工业机械业务毛利率有所波动

公司重型机械业务制造成本中原材料成本占比最高，分产品类别和规格不同有所变动，总体在60%~70%左右。公司集中采购的原材料主要包括钢材（板材、型材等）、电器配套件（电机、电缆等）和机械配套件（轴承等）三大类。

公司以产定采，采购主要以集中招标形式进行。钢材采购价格主要是随行就市，结算方面主要是现款或者部分预付款。配套件方面，国内产品如电缆等市场竞争较为充分，公司订货议价能力较强，成本控制能力较好，少数配套件依赖进口，议价能力一般。

近年公司主要原材料轴承、板材、电缆等采购金额变动较大，主要为产品结构、规格变动所致。2023年~2025年，公司工业机械设备毛利率分别为13.74%、12.80%和15.93%。

图表8 近年公司主要原材料⁶采购金额（单位：亿元）

项目	2023年	2024年	2025年	2026年1~3月
进口轴承	0.85	0.55	1.04	0.39
国产轴承	0.18	0.14	0.44	0.12
国产电机	0.67	0.62	0.66	0.2
国产电缆	0.44	0.29	0.53	0.12
板材	3.01	4.59	5.29	1.11
型材	0.20	0.20	0.15	0.11

资料来源：公司提供，东方金诚整理

轨道交通设备

公司轨道交通设备运营主体为孙公司太原重工轨道交通设备有限公司（以下简称“太重轨道”）和智奇铁路设备有限公司（以下简称“智奇公司”）。

公司火车轮轴及车轮领域优势突出，其产品取得美国铁路协会AAR认证、欧洲EC质量认

⁶ 此处数据为子公司太原重工的采购数据。

证，销售至 50 多个国家和地区，近年来轨道交通设备收入及毛利润有所增长，毛利率保持较高水平

公司生产轨道交通车辆所配套的各种车轮、车轴、齿轮箱及轮对集成产品等，在国内火车轮轴、车轮领域优势突出，其产品取得美国铁路协会 AAR 认证、欧洲 EC 质量认证、德国铁路资质 DB HPQ 认证，在国际市场享有较高认可度。孙公司智奇公司系国内少数高铁轮对供应商，业务包含轮轴制造及维修保养等。截至 2026 年 3 月末，公司拥有车轮、车轴、齿轮箱以及轮对共计 6 条生产线，具备年产车轮 70 万片、车轴 16 万根、轮对总成 3 万付、齿轮箱 1 万套的生产和检修能力，产品累计销售至 50 多个国家和地区。火车轮轴轮对设备的销售结算分为国内销售和出口销售。国内销售部分占比约为 60%，一般为发货后进行结算，结算周期约为 3 个月，结算方式为承兑汇票；出口销售部分占比约为 40%，一般为发货后下游客户即以现汇形式支付。2023 年~2025 年，公司轮轴轮对销量分别为 554382 件、653102 件和 793113 件；轨道交通设备收入分别为 45.02 亿元、54.02 亿元和 60.97 亿元；毛利润分别为 13.62 亿元、17.00 亿元和 18.87 亿元；毛利率分别为 30.25%、31.47%和 30.96%，保持较高水平。

新能源设备

公司新能源设备运营主体为子公司太原重工新能源装备有限公司（以下简称“太重新能源”）及太重(察右中旗)新能源实业有限公司⁷。

作为山西省风电装备产业链“链主”企业，受益于政策推动下区域风电项目推进，新能源设备收入有所增长，风电行业竞争激烈影响，毛利率较低

近年来，山西省大力发展新能源产业。2022 年公司列为山西省风电装备产业链“链主企业”⁸，同年，山西省下达 2022 年支持新能源产业发展风电光伏发电建设项目 34 个，装机 372 万千瓦，要求建立项目月调度机制，确保项目于 2024 年 12 月底全容量并网。其中，公司与华润新能源投资有限公司等联合申报 105 万千瓦风电项目建设。

公司可设计制造 1.5MW~10MW 系列风电整机及核心零部件，1.5MW、2MW、2.5MW、3MW 系列风电机组累计装机量 850 余台，5MW 海上风电机组已经并网发电，10MW 风电机组开发成功。

公司风电设备研发及新产品不断推进。2023 年，风电机组传动链动力学计算分析研究全面完成，掌握了风电机组传动链机电耦合模型建模方法。2025 年，研制成功陆上低风速 6.25MW 风电齿轮箱。

风电设备销售方式主要为风场开工建设按照设备交付进度付款。2023 年~2025 年，公司风电整机合同订货量分别为 165 台、91 台和 122 台；销售均价分别为 2563.00 元/KW 和 2000

⁷ 2024 年 8 月 1 日，太原重工发布公告《太原重工股份有限公司关于公司向控股股东出售及购买资产暨关联交易的进展公告》，称太原重工转让太重(察右中旗)新能源实业有限公司 100%股权给太重集团的工商变更登记手续已完成。2024 年 12 月 27 日，太原重工发布公告《太原重工关于公司向控股股东出售资产暨关联交易的进展公告》，称太原重工拟将持有的太重新能源 39.782%股权转让给太重集团。

⁸ 2022 年，山西省出台《山西省重点产业链及产业链链长工作机制实施方案》（以下简称“《产业链方案》”），聚焦 10 条重点产业链，通过产业链高质量发展带动“链主”做强做优、“链核”企业提质增效。《产业链方案》提出，围绕“零部件及原材料-整机设备制造-风电场开发运营”成链，重点解决上游叶片、轴承、电控等配套企业缺失，中游整机、塔筒企业竞争优势不明显，下游电力企业多而散，产业链整体竞争力不强等短板，打造大功率风力发电机、风电塔筒、风电整机等成套产品，构建国内一流的风电装备产业链。

元/KW 和 2150 元/KW；公司新能源设备收入分别为 5.14 亿元和、15.64 亿元和 11.78 亿元；新能源设备毛利润分别为 0.38 亿元、1.27 亿元和 0.85 亿元；毛利率分别为 7.35%、8.14%和 7.24%。

受益于山西省重点风电项目快速推进，2023 年、2024 年及 2025 年公司风电设备新签订单分别为 26.29 亿元、14.96 亿元和 12 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司风电设备在手订单 5 亿元，上述订单将为公司未来业绩形成一定支撑。

图表 9 2025 年新能源设备业务前 5 大新签订单情况（单位：亿元）

项目名称	交易对手	合同金额	合同签订时间	截至 2026 年 3 月末项目实施进度
宁夏电力宁湘直流配套红寺堡 500MW 风电项目	上海电气风电集团股份有限公司	4.34	2025 年 2 月	已吊装 47 台
中广核太谷风电项目	上海电气风电集团股份有限公司	2.20	2025 年 3 月	已吊装 7 台
和顺 100MW 风光一体化风力发电项目风力发电机组、塔筒设备采购合同	和顺国光聚能清洁能源有限公司	2.15	2025 年 5 月	未开工
兴业能源晋州 50MW 风电合同	湖南水发兴业科技有限公司	1.10	2025 年 4 月	未开工
夏县	上海电气风电集团股份有限公司	0.96	2025 年 4 月	现场浇筑完成 16 台，吊装完成 5 台

资料来源：公司提供，东方金诚整理

液压设备

公司液压设备由子公司太重集团榆次液压工业有限公司负责运营。

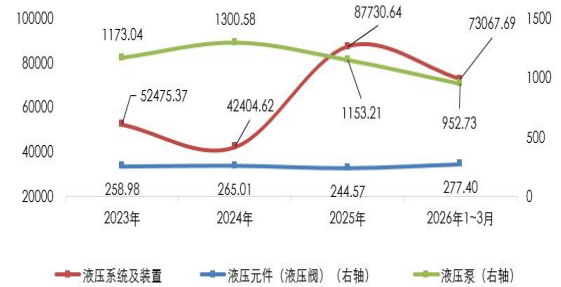
公司液压设备主要包括液压元件、液压系统及装置等产品，受益于产品结构升级调整，近年来液压设备收入和毛利润逐年增加，整体占比仍较小

公司液压设备产品包括高压柱塞泵、叶片泵、齿轮泵、液压阀、液压马达、油缸、集成液压系统以及各类铸件等。公司液压设备生产基地位于山西省转型综改示范区榆次工业园区，拥有铸造、液压泵、液压阀 3 个分厂和液压系统分公司。截至 2026 年 3 月末，公司具备液压元件 300 万件/年、液压系统 4 万套/年、各类铸件 3.5 万吨/年的生产能力。公司曾为三峡工程、南水北调、板坯连铸连轧和宽板热连轧生产线国产化等国家重点项目提供产品，承揽了包括三峡工程在内的所有国家重点水利水电工程的启闭机和升船机液压系统项目；攻克了主锤体油缸和液压控制技术、工艺难关，成功配套太重研发的国内首套全液压海上打桩锤，填补了打桩锤液压控制技术领域空白。2023 年~2025 年，公司主要液压产品液压系统及装置收入保持增长，公司液压产品收入分别为 7.62 亿元、7.95 亿元和 10.28 亿元；毛利润分别为 1.37 亿元、1.44 亿元和 1.94 亿元。

图表 10 液压设备产品销量情况（单位：万台（套））



图表 11 液压设备产品销售价格情况（单位：元/台（套））



资料来源：公司提供，东方金诚整理

工程机械设备

公司工程机械设备业务经营主体主要为子公司山西太重工程机械有限公司⁹及太原重工。

公司智能高端液压挖掘机项目于 2023 年底投产，随着产能逐步释放，工程机械设备收入明显增加，挖掘机行业周期性变化较大且行业成熟，公司液压挖掘机产能爬坡速率有待提升

依据公司“促进传统领域做强，转型领域做优，批量产品做大”战略，公司加快推动转型发展。在批量产品领域，2022 年 3 月，公司新建智能高端液压挖掘机项目，项目位于山西综改示范区潇河园区内，总投资预计 17.82 亿元，2023 年底投产，截至 2026 年 3 月末，该项目具有年产 3 万台全系列多动力液压挖掘机的能力。该项目整个产线达 70%以上无人化，每 4.4 分钟一台挖掘机下线，1000 个机器人昼夜不停，6000 米空中 EMS 输送系统，314 台 AGV、134 台 RGV，实现了零件机器人自动分拣，切割机在线切割坡口，19 条焊接加工自动生产线覆盖了小、中、大、超大挖五大结构件的生产，其中马达座 FMS 线实现了马达座的全自动化无人加工；自动化涂装生产线将涂装后的工件自动输送至装配生产线，转运过程实现了无人化、自动化。

公司自主设计制造生产 1.8 吨至 150 吨级全系列液压挖掘机（自 2023 年 9 月陆续上市），同时研制氢能、甲醇、纯电、拖电、换电、混合等新能源动力机型产品。2023 年，公司推出行业首创应用氢燃料技术的新一代挖掘机 TZ240EH，比纯电机型节省 90%停机时间。2025 年，全球首款 135 吨甲醇增程式液压挖掘机下线。公司液压挖掘机产品销售结算方式主要包括全额付款（首付 5%，余款次月付清）、分期付款（首付最低 20%，最长做 24 期分期）和融资租赁（首付最低 20%，余款次月付清）三种模式，2025 年三种模式销售占比分别为 2%、38%和 60%。

图表 12 近年公司液压挖掘机生产及销售情况（单位：台、%、万元/台）

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1~3 月
产能	2015	15461	30000	30000
产量	1653	4772	8013	1506
产能利用率	82.03	30.86	26.71	20.08

⁹ 2025 年末，资产 64.14 亿元，所有者权益 14.62 亿元，资产负债率 77.21%。2025 年，营业收入和净利润分别为 18.31 亿元和 0.17 亿元。

销量	783	4626	6436	1380
产销率	47.37	96.94	124.50	109.13%
销售均价	29.44	33.30	28.47	34.94

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司挖掘机产能处于爬坡期，工程机械设备收入逐年增加，毛利率波动较大。2023年~2025年，工程机械设备业务收入分别为2.04亿元、15.70亿元和23.69亿元。2025年，公司液压挖掘机销量增加，剪叉式、直臂式高空作业平台实现批量销售，自主研发生产的全系列汽车起重机等全面推向市场，带动业务收入大幅增长。工程机械设备业务毛利率分别为-11.14%、13.09%和14.82%。挖掘机行业周期性变化较大且行业成熟，公司液压挖掘机产能爬坡速率有待提升。

公司新增的智能叉车及工程起重机建设项目投资规模较大，面临一定的资本支出压力

2024年以来，公司新增智能叉车及工程起重机建设项目投资规模较大。其中，智能叉车项目预计总投资14.80亿元，设计年产能10万台新能源智能叉车。起重机智能制造项目预计总投资11.92亿元，项目分两期建设，计划生产25t-110t汽车起重机和8t-16t随车起重机，达产后年产各型工程起重机合计9800台。截至2026年3月末，公司主要在建项目待投资额11.99亿元，面临一定的资本支出压力。

图表 13 截至 2026 年 3 月末公司主要在建项目（单位：亿元）

项目名称	开始建设时间	预计投产时间	总投资	已投金额	待投金额
太重智能高端液压挖掘机产业项目	2022.3	2023.12	17.82	17.13	0.69
建设中大型工程起重机智能制造项目	2024.6	2025.7	11.92	7.94	3.98
新能源智能叉车项目	2024.1	2025.7	14.80	7.48	7.32
合计	-	-	44.54	32.55	11.99

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司治理、管理与发展战略

子公司太原重工由于风电业务收入跨期确认不当导致2014年至2018年、2020年和2021年年报存在虚假记载，监管机构对太原重工及相关人员进行警告、罚款及证券市场禁入措施等行政处罚，公司治理水平仍需完善

公司根据《中华人民共和国公司法》等有关法律、行政法规、规章和规范性文件制定《公司章程》，不断完善公司法人治理结构，制定相关的配套制度，规范董事会的议事规则和程序，明确董事会、董事长及经理的各级职权。公司法人治理结构由股东会、董事会和公司管理层组成。其中股东会是公司的权力机构；董事会执行股东会决议，董事会由9人组成，设董事长1人，副董事长2人。公司不设监事会。公司设总经理1名、副总经理若干名，由董事会聘任或解聘。公司总部设有人力资源部、改革创新部、战略投资部、财务部、资本运营部、审计风控部、法律合规部、健康安全环保部等多个职能部门，设立了培训中心、共享服务中心等业务中心。

2025年10月31日,子公司太原重工及相关人员收到中国证券监督管理委员会山西监管局出具的《行政处罚事先告知书》(晋证监处罚字〔2025〕3号),对太原重工责令改正,给予警告,并处以八百万元罚款;对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告,并处以罚款及证券市场禁入措施等。处罚原因主要系:2012年,太原重工与黑龙江瑞好科技集团有限公司合作开发建设黑龙江省杜尔伯特蒙古族自治县拉弹泡300MW风电工程项目(以下简称拉弹泡项目),约定太原重工向拉弹泡项目销售风力发电主机设备,总承包拉弹泡项目风电场工程,并提供项目建设资金。太原重工通过提前确认拉弹泡项目风力发电主机设备收入、结转成本且少计相关收入和成本,多计拉弹泡项目自采塔筒收入、少计和跨期结转自采塔筒成本,虚增除自采塔筒外其他风电场工程业务收入、成本,少计融资租赁财务费用的方式,导致太原重工2014年至2018年、2020年和2021年年报存在虚假记载。

公司推行用能预算管理、实施智能制造项目升级及推出绿色产品等,2家孙公司获评国家级“绿色工厂”,综合能耗有所下降

公司持续深化绿色低碳理念,淘汰落后设备,积极推动技术优化生产工艺,推动生产方式全面绿色转型,2024年~2025年,子公司太原重工减排措施直接减少的温室气体排放量分别为3167吨二氧化碳当量和4728吨二氧化碳当量。2023年,孙公司太原新能源和太重轨道获评国家级“绿色工厂”。公司推行用能预算管理、完善重点用能设备能耗在线监测系统,针对重点用能单位制定考核指标和考核办法,每月实行分类核算;近年公司实施车轮生产线搬迁及智能化升级改造项目、高端冶金矿山机械用变速箱生产线升级改造项目等,通过不断优化生产工艺流程,提高智能化生产水平,淘汰落后机电设备、降低电力损耗;推出绿色产品,近年推广焦炉机侧炉头烟车载式烟尘净化、炼焦全过程烟尘综合治理、焦炉炭化室测温系统等新技术,完成了山西焦化除尘系统升级改造和晋南钢铁“一键炼焦”智能化系统优化升级,形成“绿色焦化”示范效应。

公司实施“促进传统领域做强,转型领域做优,批量产品做大”战略,有助于提升公司装备制造行业竞争力

公司以“精细化、国际化、高端化、智慧化”为方向,促进传统领域做强,转型领域做优,批量产品做大,加快推动公司高质量高速度发展,实现效益与规模的双增长。在传统优势领域坚持技术创新与引智引资相结合,引入5G、云计算、边缘计算等新技术和高强轻量环保新材料,以智能起重机、无人操作挖掘机等为代表,向高强度、轻量化、智能化、绿色化方向升级;在转型产品领域坚持内部培育与外部引进相结合,在轨道交通装备、新能源装备、海洋装备、高端齿轮传动、高端工程机械等领域开发战略性新兴产业产品,培育转型增长引擎;在批量产品领域立足新型基础设施、新型城镇化、新型消费、绿色生态环保等民用民生领域,拓展通用产品,促进规模增长。公司将通过深化改革,转型新生,努力建设成为具有国际一流竞争力的现代化智能装备制造企业。

财务分析

财务质量

公司提供了2023年~2025年及2026年1~3月的合并财务报表，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2023年、2024年、2025年的财务数据进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。因子公司太原重工2014年度、2016年度营业收入存在跨期确认情形，影响相关年度营业收入、营业成本、财务费用和净利润，以及各期应收账款、预付款项、其他应收款、存货、合同资产、应付账款、合同负债等财务报表项目金额，公司对2023年及2024年财务报表进行差错更正及追溯调整，本报告2023年财务数据采取差错更正及追溯调整后的数据，2024年财务数据采取2025年合并报表期初数（追溯调整后的数据）¹⁰。2026年1~3月合并财务报表未经审计。

截至2025年末，公司纳入合并范围的子公司34家。

资产构成与质量

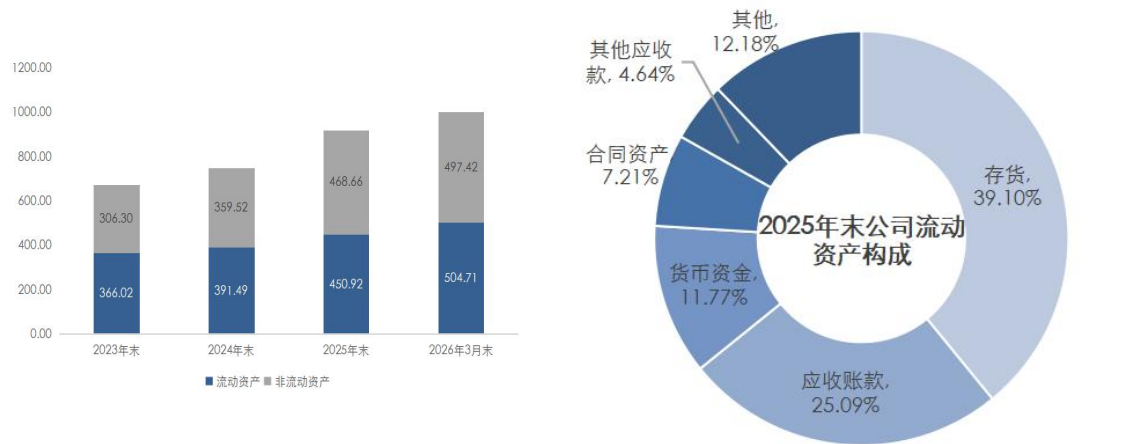
由于合并范围变化、项目建设推进及业务规模扩大等，公司资产规模逐年增加，非流动资产占比有所提升，工程机械业务拓展导致存货和应收账款增长较快，对公司资金形成较大占用

2023年~2025年末，公司资产总额有所扩大，非流动资产占总资产比重分别为45.56%、47.87%和50.96%，占比有所提升。

2025年末，公司流动资产主要由存货、应收账款、货币资金、其他应收款和合同资产构成。公司存货规模增长较快，主要系公司拓展工程机械业务提前备货所致，2025年末公司存货176.32亿元，其中自制半成品及在产品、库存商品、原材料账面价值占比分别为55.66%、28.01%和11.88%，共计提存货跌价准备2.00亿元。公司工程机械业务规模扩大导致应收账款规模增加，2025年末，应收账款账面价值113.16亿元，共计提坏账准备17.99亿元，按欠款方归集的期末前五名应收账款余额占比15.26%，2025年应收账款周转次数为1.70次，较上年1.75次略下降；公司货币资金期末余额53.10亿元，受限货币期末余额9.14亿元，受限原因主要系银行承兑汇票、信用证及保函保证金等；公司合同资产主要为已完工未结算及资产质保金；2025年末公司其他应收款账面价值20.93亿元，其中应收黑龙江瑞好科技集团有限公司账面余额4.70亿元，账龄1年以内，计提坏账准备0.02亿元。

¹⁰ 2025年10月31日，子公司太原重工及相关人员收到山西监管局出具的《行政处罚事先告知书》（晋证监处罚字〔2025〕3号），指出太原重工2014年度、2016年度营业收入存在跨期确认情形，影响相关年度营业收入、营业成本、财务费用和净利润，以及各期应收账款、预付款项、其他应收款、存货、合同资产、应付账款、合同负债等财务报表项目金额。太原重工于2025年10月31日召开第十届董事会第三次会议，审议通过《关于前期会计差错更正及追溯调整的议案》，同意太原重工按照《企业会计准则第28号——会计政策、会计估计变更和差错更正》、中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第19号——财务信息的更正及相关披露》有关规定，对太原重工相关年度财务报表进行会计差错更正及追溯调整。鉴于上述原因，2025年10月31日，公司发布《太原重型机械集团有限公司关于子公司前期会计差错更正及追溯调整的公告》，对公司2021年度至2025年上半年各期合并财务报表数据予以更正，并出具《太原重型机械集团有限公司前期会计差错更正专项说明》。2025年12月12日，大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具《太原重型机械集团有限公司前期会计差错更正专项说明的鉴证报告》，认为公司编制的《前期会计差错更正专项说明》如实反映了前期会计差错的更正情况。本报告2023年财务数据采取差错更正及追溯调整后的数据，2024年财务数据采取2025年合并报表期初数（追溯调整后的数据）。

图 表 14：公司资产构成及质量情况（单位：亿元）



项目名称	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
资产总计	672.32	751.01	919.58	1002.13
流动资产	366.02	391.49	450.92	504.71
其中：存货	128.25	147.57	176.32	201.83
应收账款	91.40	107.16	113.16	123.16
货币资金	37.48	38.22	53.10	66.27
其他应收款	46.91	23.37	20.93	24.95
合同资产	33.78	31.18	32.49	32.90
非流动资产	306.30	359.52	468.66	497.42
其中：固定资产	76.04	77.06	146.63	161.58
其他权益工具投资	95.16	109.28	133.17	111.74
其他非流动资产	29.55	28.72	44.32	46.89
在建工程	27.44	53.51	59.16	62.68
无形资产	32.02	34.65	34.26	38.08

资料来源：公司提供，东方金诚整理

2025 年末，公司非流动资产主要由固定资产、其他权益工具投资、其他非流动资产、在建工程和无形资产构成。公司固定资产规模有所波动，2025 年末大幅增加主要系山西智能装备产业园有限公司、杜尔伯特蒙古族自治县拉弹泡风力发电有限公司¹¹并表所致，固定资产主要以房屋及建筑物和机器设备为主。2025 年末，公司其他权益工具投资 133.17 亿元，主要为公司持有的太原钢铁（集团）有限公司股权 80.32 亿元、认购的山西信托发行的 20.00 亿元永续期信托产品及对滨海公司投资 21.43 亿元，公司其他权益工具投资增长主要系公司持有的太原钢铁（集团）有限公司股权本期计入其他综合收益的利得增加 23.88 亿元所致。2024 年末在建工程增加，主要系建设中大型工程起重机智能制造项目以及平鲁区下面高乡 10 万千瓦风电项目投入增加所致。2025 年末在建工程增加主要系智能高端液压挖掘机、新能源智能叉车项目推进所致。公司无形资产主要是土地使用权及专利权。

2026 年 3 月末，公司资产总额较 2025 年末增加 8.98%；流动资产较上年末增加 11.93%，主要系公司工程机械业务规模扩大存货及应收账款增加所致；非流动资产较上年末增加 6.14%，主要系滨海公司并表所致。

¹¹ 2025 年 6 月，杜尔伯特蒙古族自治县拉弹泡风力发电有限公司（以下简称“拉弹泡”）被太重集团收购，太重集团成为其控股股东。截至 2025 年末，拉弹泡资产 24.01 亿元，所有者权益 12.41 亿元，2025 年营业收入和利润总额分别为 1.31 亿元和-0.93 亿元。

截至 2025 年末，公司受限资产 40.50 亿元，占资产总额的 4.40%，占净资产的 17.91%。

图表 15 截至 2025 年末公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产	账面价值	受限金额	受限原因
货币资金	53.10	9.14	银行承兑汇票保证金、信用证保证金、履约保证金、被冻结的银行存款、保函保证金
应收票据	15.47	7.74	票据质押
固定资产	146.63	15.30	融资租赁
在建工程	59.16	2.33	融资租赁
其他权益工具投资	133.17	5.99	借款质押
合计	407.53	40.50	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

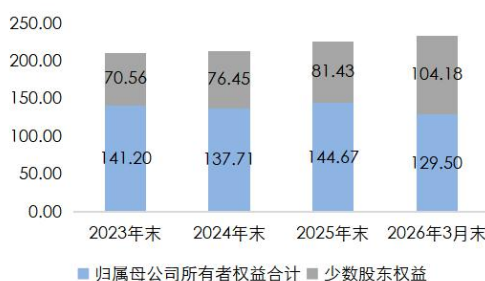
资本结构

2025 年以来，由于并表子公司及发行永续债等，公司所有者权益有所增加，主要由少数股东权益、资本公积、其他权益工具、实收资本及其他综合收益构成；由于前期亏损，未分配利润持续为负

公司所有者权益主要由少数股东权益、资本公积、其他权益工具、实收资本及其他综合收益构成。2025 年末，公司实收资本增加 1 亿元，为股东山西省财政厅拨付的资本金；公司其他权益工具 54 亿元，主要为公司 2025 年发行的 30 亿元科创债¹²及获得的山西信托股份有限公司等可续期贷款 24 亿元；公司其他综合收益 31.19 亿元，较上年末 13.42 亿元增长显著，主要系公司持有的太原钢铁（集团）有限公司股权本期计入其他综合收益的利得增加 23.88 亿元所致。由于前期亏损，公司未分配利润持续为负。

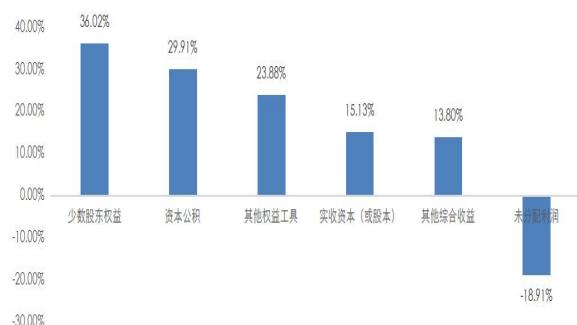
2026 年 3 月末，公司所有者权益 233.68 亿元，较上年末有所增加，主要系滨海公司并表所致。

图表 16 公司所有者权益情况
(单位：亿元)



资料来源：公司提供，东方金诚整理

图表 17 2025 年末公司所有者权益主要科目占比

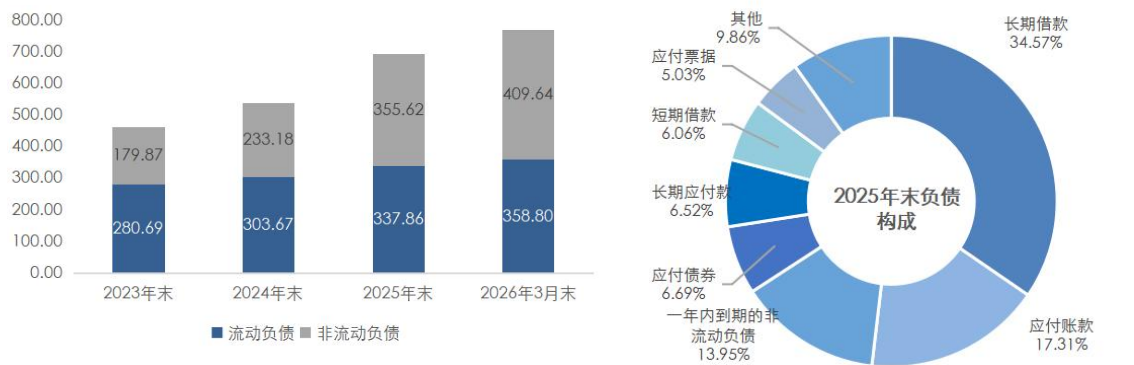


¹² 10 亿元 25 太重 MTN004 (科创债)，8 亿元 25 太重 MTN005 (科创债)，6 亿元 25 太重 MTN006 (科创债) 及 6 亿元 25 太重 MTN008 (科创债)。

受项目建设、工程机械业务营运资金需求及合并范围扩大等因素影响，2025年末公司全部债务增长较快，长期债务规模及占比提升，杠杆率抬升至较高水平

公司负债规模扩大，非流动负债占比提升。公司流动负债以短期借款、应付账款、应付票据、一年内到期的非流动负债为主。公司短期借款有所下降，2025年末短期借款42.00亿元，其中信用借款35.40亿元，保证借款6.59亿元。应付账款主要是应付原材料供应商货款，随着业务规模扩大逐年增长。2025年末应付票据34.86亿元，银行承兑汇票和商业承兑汇票分别为21.76亿元和10.31亿元。公司一年内到期流动负债有所波动，主要系一年内到期的长期借款波动所致。

图表 18 近年来公司负债结构情况（单位：亿元）



项目名称	2023年末	2024年末	2025年末	2026年3月末
负债合计	460.57	536.85	693.48	768.44
流动负债合计	280.69	303.67	337.86	358.80
其中：短期借款	76.91	54.94	42.00	47.26
应付账款	87.46	94.54	120.06	129.79
一年内到期的非流动负债	53.97	89.32	96.77	97.63
应付票据	36.67	35.11	34.86	40.22
非流动负债合计	179.87	233.18	233.18	261.43
其中：长期借款	157.14	196.73	239.74	283.11
应付债券	10.00	9.97	46.42	51.48
长期应付款	2.45	6.09	45.22	49.69

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。公司长期借款逐年增加，主要系公司调整债务结构增加中长期流贷以及项目建设贷款增加所致，2025年末公司长期借款239.74亿元，以信用借款和保证借款为主。2025年末，公司应付债券46.42亿元，较上年末增长较大，系公司当年发行“25太重MTN001”、“25太重MTN002”、“25太重MTN003”、“25太重MTN007”、“25太重MTN009”和“25太重MTN010”等所致。2025年末，公司长期应付款增长较大，主要系并表山西智能装备产业园有限公司增加30亿元政府专项债¹³所致。

¹³ 共2期债券，一期债券余额10亿元，利率3.62%，期限为2021.9.28-2051.9.27；一期债券余额20亿元，利率3.94%，期限为2021.6.23-2051.6.22。

2026年3月末，公司负债总额较2025年末增加10.81%。其中，流动负债较2025年末增长6.20%；非流动负债较2025年末增长15.19%，主要系公司增加长期借款以及公司发行“26太重CP001（科创债）”所致。

受智能高端液压挖掘机等项目建设、工程机械业务营运资金需求及合并范围扩大等因素影响，2023年~2025年末及2026年3月末，公司全部债务持续增长，长期债务占比分别为50.60%、55.11%、66.02%和67.19%，逐年提升；公司资产负债率和全部债务资本化比率抬升至较高水平。

图表 19 近年末公司全部债务及杠杆率情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2026年3月末，公司对外担保金额27.61亿元，担保比率为11.82%，系对太重煤机有限公司担保。

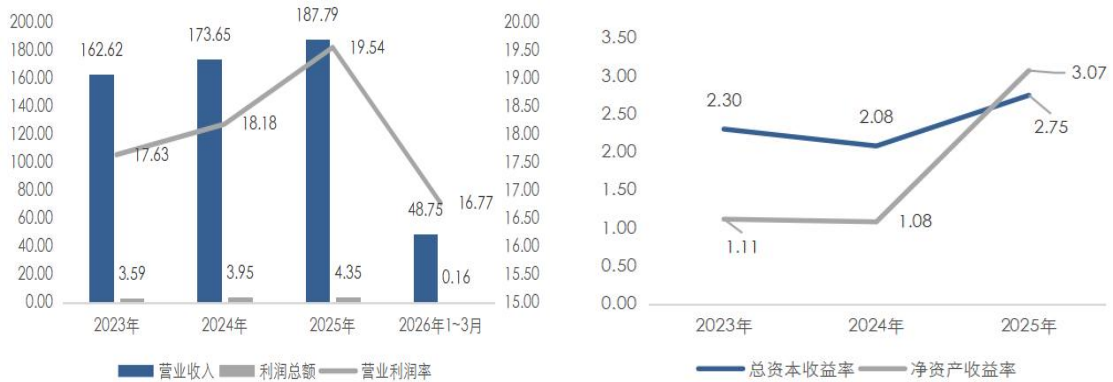
盈利能力

公司营业收入及利润总额有所增长，期间费用较高，对利润影响较大，利润总额对其他收益及投资收益存在一定依赖

2023年~2025年，公司营业收入有所增长，公司营业利润率有所提升。同期，公司期间费用分别为26.76亿元、29.42亿元和34.89亿元，期间费用占比分别为16.46%、16.94%和18.58%；公司管理费用分别为7.75亿元、8.28亿元和8.87亿元；公司财务费用分别为10.62亿元、10.86亿元和13.82亿元，财务费用逐年增长、规模较大对利润造成挤压；公司资产减值损失分别为-0.09亿元、-0.43亿元和-0.29亿元；信用减值损失分别为-3.62亿元、-1.36亿元和-0.85亿元，主要系应收账款坏账损失；公司其他收益主要为政府补助，包括科技研发类补贴、技术改造专项资金以及返还子公司土地出让金等，分别为1.72亿元、2.44亿元和2.71亿元；公司投资收益分别为3.53亿元、0.89亿元和1.62亿元，主要系持有其他权益工具投资期间取得的股利收入；公司利润总额对其他收益及投资收益存在一定依赖。

2026年1~3月，公司营业收入48.75亿元，同比增加4.88%；利润总额为0.16亿元，同比下降37.30%；毛利率17.67%，较上年同期的15.14%有所提升。

图表 20 近年公司盈利情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金诚整理

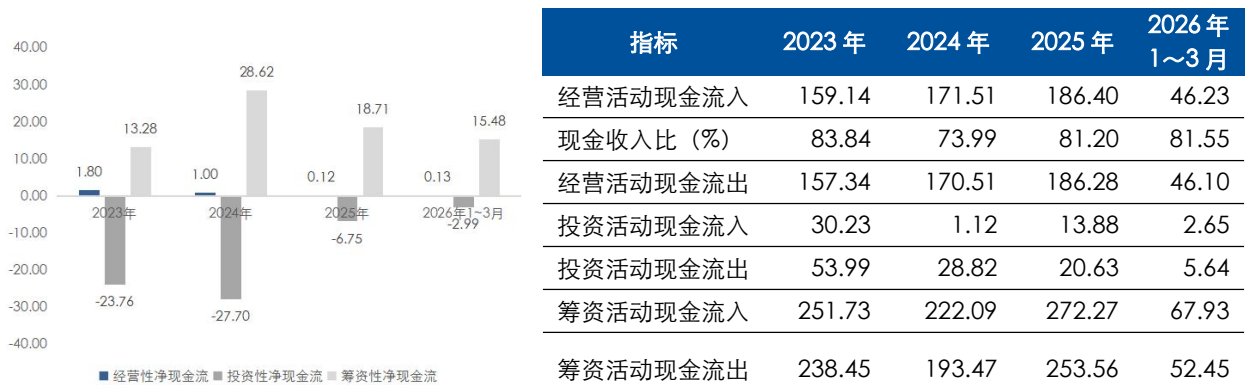
现金流

受工程机械业务拓展影响，公司经营性净现金流有所下降；受项目建设及购买信托产品等活动影响，公司投资性净流出保持较大规模，公司对外部融资存在一定依赖

2024年以来，因公司工程机械业务拓展提前备货以及应收账款回款较慢等因素影响，公司经营净现金流入有所下降。受项目建设及购买信托产品等活动影响，公司投资性净现金流出规模较大。公司投资所支付现金主要系购买信托产品、成立产业基金及设立公司支付出资款等，近年波动较大。公司筹资活动现金流持续净流入，对外部融资存在一定依赖。

2026年1~3月，公司经营净现金流、投资性净现金流和筹资性净现金流分别为0.13亿元、-2.99亿元和15.48亿元。

图表 21 公司现金流情况（单位：亿元）



资料来源：公开资料，东方金诚整理

偿债能力

公司流动比率和速动比率近年有所提升，处于一般水平；公司经营现金流流动负债比处于较低水平；EBITDA 利息倍数略有所波动；全部债务/EBITDA 指标较弱。

截至2025年末，公司未受限货币资金43.95亿元，短期债务173.63亿元，账面货币资金对短期债务的覆盖不足。2025年，公司分配股利、利润或偿付利息支付的现金为18.06亿元。

同期，公司筹资前净现金流为-6.63亿元，对债务偿还无法形成助力。公司主要偿债来源为债务置换、银行授信和业务盈利等。截至2026年3月末，公司剩余授信额度279.88亿元，具备较强的再融资能力。考虑到公司资产变现、未使用银行授信以及股东及相关各方的大力支持，预计公司可筹资保障相关支出及债务偿还。

图表 22 公司偿债能力主要指标（%、倍）

项目	2023年	2024年	2025年	2026年3月
流动比率	130.40	128.92	133.47	140.66
速动比率	84.71	80.33	81.28	84.41
经营现金流动负债比	0.64	0.33	0.03	-
EBITDA 利息倍数	1.99	2.17	2.06	-
全部债务/EBITDA	15.31	16.74	16.45	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的、由中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》（自主查询版），截至2026年5月6日，公司本部未结清业务无不良信贷记录。

截至本报告出具日，公司在资本市场发行的债券均已按期付息或兑付。

外部支持

作为山西省属大型装备制造企业，公司被列为山西省高端装备制造产业链及风电装备产业链“双链主”企业，获得股东及相关各方在资产划拨及资金注入、政府补助等方面的大力支持

山西省经济实力和财政实力很强。2023年~2025年，山西省GDP分别为26050.8亿元、25494.7亿元和25495.68亿元；一般公共预算收入分别为3479.1亿元、3541.7亿元和3218.6亿元。作为全国能源综合改革试点省份，近年来山西省实施产业链“链长制”，把制造业振兴作为产业转型的主攻方向，加快构建现代化产业体系。

太重集团是山西省属大型装备制造企业，2022年公司被列为山西省高端装备制造产业链及风电装备产业链“双链主”企业，为推动山西省产业转型发展发挥重要作用。根据2022年山西省人民政府办公厅印发的《山西省重点产业链及产业链链长工作机制实施方案》，公司被列为山西省高端装备制造产业链及风电装备产业链“双链主”企业。依据《山西省装备制造业2023年行动计划》，山西省将构建多点支撑、特色明显的山西装备制造产业体系将全面打造轨道交通、智能煤机、铸锻造优势产业基地，大力发展通用航空、新能源装备、机器人3个新兴产业集群，着力培育工程机械、船舶海工等产业发展壮大，做大一批产业带动能力强、盈利水平高的装备制造重点企业。依据《山西省重点产业链能级跃升2025年行动计划》，山西实施产业链、产业集群融合发展，持续优化“链长+链主”制度体系，不断激发产业链发展动能。

资产划拨及资金注入方面，根据2022年12月山西省国有资本运营有限公司与公司签订的

《国有产权无偿划转协议》，山西省国有资本运营有限公司将持有的太原钢铁（集团）有限公司 9.4% 股权无偿划转至太重集团，公司资本公积增加 42.00 亿元。2022 年、2024 年及 2025 年，公司分别获得山西省财政厅拨付国有资本经营预算资金 18 亿元和、1 亿元和 1 亿元。

政府补助方面，2023~2025 年，公司分别获得各类政府补助 1.41 亿元、1.70 亿元¹⁴和 2.37 亿元，计入“其他收益”中，主要包括科技研发类补贴、技术改造专项资金等。

抗风险能力及结论

公司重型机械产品类别丰富，自主研发能力很强，矿用机械挖掘机、起重机设备、火车轮轴、轮对及轧锻设备等产品具有很强的市场地位，大型矿用挖掘机远程和无人操作关键技术处于行业领先水平；公司推进智能高端装备生产线改造升级项目建设，多家子（孙）公司获评国家级“智能制造示范工厂揭榜单位”、国家级“智能制造优秀场景”及工信部“卓越级智能工厂”，孙公司太重轨道获评全球“灯塔工厂”，智能装备制造水平较为先进；公司火车轮轴及车轮领域优势突出，产品取得美国铁路协会 AAR 等认证，销售至 50 多个国家和地区，液压挖掘机、高空作业平台等工程机械产品实现批量销售，带动公司营业收入和毛利润保持增长。同时，地产走弱拖累钢铁、焦化等行业需求，对公司工业机械设备销售造成不利影响，期间费用较高对利润影响较大；子公司太原重工由于风电业务收入跨期确认不当导致部分年度年报存在虚假记载，监管机构对太原重工及相关人员进行警告、罚款及证券市场禁入措施等行政处罚，公司治理水平仍需完善；受项目建设、工程机械业务营运资金需求及合并范围扩大等因素影响，公司全部债务持续增长且规模较大，资产负债率较高。

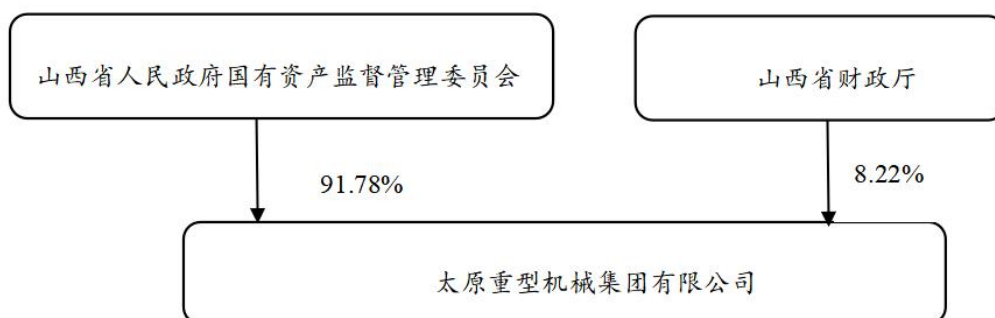
外部支持方面，公司实际控制人为山西省国资委，作为全国能源综合改革试点省份，近年来山西省实施产业链“链长制”，加快产业转型升级；公司被列为山西省高端装备制造产业链及风电装备产业链“双链主”企业，为推动山西省产业转型发展发挥重要作用；公司自成立以来，持续获得山西省政府在资产划拨及资金注入、政府补助等方面的大力支持，实际控制人对公司支持意愿较强。

综上，东方金诚评定太重集团主体信用等级为 AA+¹⁵，评级展望为稳定。

¹⁴ 2025 年审计报告期初数。

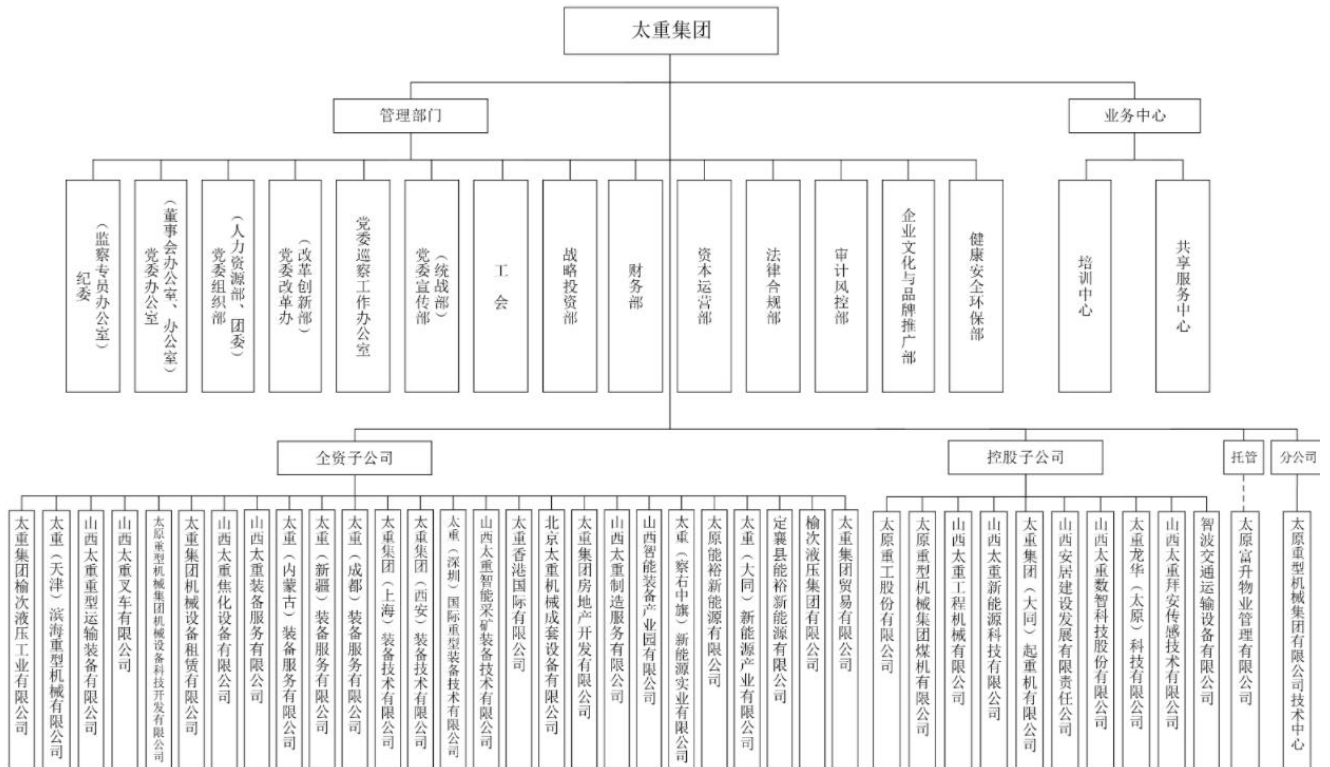
¹⁵ 本次主体评级信息的有效期限列示于信用等级通知书，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

附件一：截至 2026 年 3 月末公司股权结构图¹⁶



¹⁶ 根据《山西省国资委关于将山西省国有资本运营有限公司持有的相关企业国有股权划转至省国资委的通知》（晋国资产权〔2025〕75号），山西省人民政府决定将山西国运公司所持有的太重集团91.78%股权划转至山西省国资委直接持有。上述事项尚未完成工商变更登记。

附件二：截至 2026 年 3 月末公司组织结构图



附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2023年	2024年	2025年	2026年3月
资产总额（亿元）	672.32	751.01	919.58	1002.13
所有者权益（亿元）	211.76	214.16	226.10	233.68
负债总额（亿元）	460.57	536.85	693.48	768.44
短期债务（亿元）	167.55	179.37	173.63	190.11
长期债务（亿元）	171.62	220.20	337.38	389.35
全部债务（亿元）	339.17	399.57	511.01	579.46
营业总收入（亿元）	162.62	173.65	187.79	48.75
利润总额（亿元）	3.59	3.95	4.35	0.16
净利润（亿元）	2.36	2.31	6.95	-0.39
EBITDA（亿元）	22.15	23.87	31.06	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	1.80	1.00	0.12	0.13
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-23.76	-27.70	-6.75	-2.99
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	13.28	28.62	18.71	15.48
毛利率（%）	18.21	18.75	20.57	17.67
营业利润率（%）	17.63	18.18	19.54	16.77
销售净利率（%）	1.45	1.33	3.70	-0.80
总资本收益率（%）	2.30	2.08	2.73	-
净资产收益率（%）	1.11	1.08	3.07	-
总资产收益率（%）	0.35	0.31	0.76	-
资产负债率（%）	68.50	71.48	75.41	76.68
长期债务资本化比率（%）	44.77	50.70	59.87	62.49
全部债务资本化比率（%）	61.56	65.10	69.33	71.26
货币资金/短期债务（倍）	22.37	21.31	30.58	34.86
非筹资性现金净流量债务比率（%）	-6.47	-6.68	-1.30	-0.49
流动比率（%）	130.40	128.92	133.47	140.66
速动比率（%）	84.71	80.33	81.28	84.41
经营现金流动负债比（%）	0.64	0.33	0.03	-
EBITDA 利息倍数（倍）	1.99	2.17	2.06	-
全部债务/EBITDA（倍）	15.31	16.74	16.45	-
应收账款周转率（次）	-	1.75	1.70	-
销售债权周转率（次）	-	1.52	1.47	-
存货周转率（次）	-	1.02	0.92	-
总资产周转率（次）	-	0.24	0.22	-
现金收入比（%）	83.84	73.99	81.20	81.55

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金短债比 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销
 长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务
 全部债务=长期债务+短期债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：信用等级符号及定义

主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
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，有较高违约风险
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

注：除AAA级和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。

科技创新主体信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{sti}	受评主体具有科技创新属性，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 _{sti}	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 _{sti}	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 _{sti}	不能偿还债务

注：除AAA_{sti}级和CCC_{sti}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。

中长期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{sti}	科技创新债券安全性很强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA _{sti}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A _{sti}	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB _{sti}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{sti}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{sti}	科技创新债券较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC _{sti}	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC _{sti}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还科技创新债券
C _{sti}	不能偿还科技创新债券

注：除AAA_{sti}级和CCC_{sti}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。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	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

注：每一个信用等级均不进行微调。

短期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力最强，安全性最高
A-2 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力较强，安全性较高
A-3 _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力较低，有一定的违约风险
C _{sti}	短期科技创新债券还本付息能力很低，违约风险较高
D _{sti}	短期科技创新债券不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求,东方金诚将在太原重型机械集团有限公司(以下简称“受评主体”)主体信用等级有效期内,持续关注与受评主体相关的、可能影响其信用等级的重大事项,并在东方金诚认为可能存在对受评主体信用等级产生重大影响的事项时启动跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对太原重型机械集团有限公司主体的跟踪评级义务。

在主体信用等级有效期内发生可能影响受评主体信用评级的事项时,委托方或受评主体应及时告知东方金诚,并提供相关资料,东方金诚将就相关事项进行分析,视情况出具跟踪评级结果。

如委托方或受评主体未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料,东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果将根据监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露。

东方金诚国际信用评估有限公司
2026年5月30日