

# 关于武汉锅炉股份有限公司 投资风险分析报告

根据《武汉锅炉股份有限公司股份转让公告》，武汉锅炉股份有限公司（以下简称“武锅股份”或“公司”）股份将于 2014 年 9 月 15 日起在全国中小企业股份转让系统（以下简称“全国股份转让系统”）挂牌转让。依据有关规定主办券商须在公司股份在全国股份转让系统挂牌前发布分析报告，客观地揭示公司所存在的投资风险，长江证券股份有限公司作为武锅股份的主办券商，特此发布本分析报告。

本报告仅依据武锅股份披露的最近年度和半年度报告报告，对该公司的情况进行客观分析并向投资者揭示存在的主要投资风险，不构成对武锅股份的任何投资建议。

## 一、武汉锅炉股份有限公司概况

### （一）公司基本情况

公司名称： 武汉锅炉股份有限公司

股票简称： 武锅 B3

股票代码： 420063

法定代表人： YEUNG KWOK WEI RICHARD

注册资本： 29,700 万元人民币

成立日期： 1998 年 4 月 8 日

股份公司设立日期： 1998 年 4 月 8 日

住 所： 武汉市东湖新技术开发区流芳园路 1 号

邮政编码：430205

公司电话：（027）81993700

公司传真：（027）81993701

电子信箱：cnwhu.wbc@power.alstom.com

信息披露事务负责人：徐幼兰

所属行业：制造业-电气机械和器材制造业

经营范围：研究、设计、开发、制造电站锅炉、特种锅炉、一、二、三类压力容器、锅炉辅机、脱硫设备，销售自产产品（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）。

组织机构代码：27175643-2

## （二）挂牌前股本结构

截至2015年8月25日，公司股本结构为：

项目	2015年8月25日	2014年12月31日
<b>一、未上市流通股份</b>	<b>172,000,000</b>	<b>172,000,000</b>
1、发起人股份	172,000,000	172,000,000
其中：国有法人持股	20,530,000	20,530,000
境内非国有法人持股	151,470,000	151,470,000
<b>二、已上市流通股份</b>	<b>125,000,000</b>	<b>125,000,000</b>
1、人民币普通股	125,000,000	125,000,000
<b>三、股份总数</b>	<b>297,000,000</b>	<b>297,000,000</b>

## （三）挂牌前的前十名股东持股情况

截至2015年8月25日，公司前十名股东的持股情况如下：

股东名称	股东性质	持股比例	持有的普通股数量	持有有限售条件的普通股数量	质押或冻结情况
阿尔斯通（中国）投资有限公司	境内非国有法人	51.00%		151,470,000	无
武汉锅炉集团有限公司	国有法人	6.91%		20,530,000	无
王晓	境内自然人	0.90%	2,672,800		无
谌鹏	境内自然人	0.79%	2,331,545		无
胡志宏	境内自然人	0.47%	1,390,397		无
陈楚云	境内自然人	0.46%	1,367,450		无
黎志坚	境内自然人	0.43%	1,286,281		无
招商证券香港有限公司	国有法人	0.41%	1,226,036		无
HSBC BROKING SECURITIES(ASIA) LIMITED-CLIENTS A/C	境外法人	0.40%	1,185,114		无
庄畅雄	境内自然人	0.35%	1,045,000		无
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司第一大股东阿尔斯通(中国)投资有限公司、第二大股东武汉锅炉集团有限公司所持股份为非流通股。第一大股东阿尔斯通(中国)投资有限公司、第二大股东武汉锅炉集团有限公司与其他流通股股东不存在关联关系，也不属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》中规定的一致行动人；公司未知前十名流通股股东之间的关联关系，也未知是否属于一致行动人；公司也未知前十名流通股股东与前十名股东之间是否存在关联关系。				

## 二、公司经营情况及财务状况分析（数据来自公司 2015 年半年度报告）

### （一）主要会计数据和财务指标

单位：人民币元

	2015 年 1-6 月	2014 年 1-6 月	同期增减
营业收入（元）	553,684,354.35	496,898,159.52	11.43%
归属于上市公司股东的净利润（元）	15,693,724.97	8,214,639.10	91.05%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	14,753,138.30	7,868,973.11	87.48%
经营活动产生的现金流量净额（元）	-22,269,868.81	151,310,124.28	-114.72%

基本每股收益（元/股）	0.05	0.03	66.67%
稀释每股收益（元/股）	0.05	0.03	66.67%
加权平均净资产收益率	-1.02%	-0.60%	-0.42%
	2015年6月30日	2014年12月31日	同期增减
总资产（元）	1,485,503,148.90	1,150,482,149.87	29.12%
归属于上市公司股东的净资产（元）	-1,444,162,976.17	-1,459,856,701.14	1.08%

## （二）经营情况分析

公司主要从事一、二、三类压力容器、电站锅炉、特种锅炉、锅炉辅机、脱硫设备等产品的研发、生产和销售。因连续三年亏损，武汉锅炉于2015年7月13日被深圳证券交易所暂停上市。公司于2015年5月22日收到深圳证券交易所自律监管决定书[2015]215号《关于终止武汉锅炉股份有限公司股票上市交易的决定》，深圳证券交易所决定终止公司股票上市交易。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，公司股票于2015年5月29日进入退市整理期交易。退市整理期为三十个交易日。在武汉锅炉退市整理期届满日（即2015年7月10日）的下一转让日（即2015年7月13日）起的45个转让日（即2015年9月15日），武汉锅炉股份将开始在全国中小企业股份转让系统挂牌。

根据中电联发布的中国电力工业现状与展望，基于全国发电能源资源禀赋特征和用电负荷分布，统筹协调经济社会发展、生态文明建设、电力安全保障以及技术经济制约，电力发展将加快转变电力发展方式，着力推进电力结构优化和产业升级，坚持节约优先，优先开发水电、积极有序发展新能源发电、安全高效发展核电、优化发展煤电、高效发展天然气发电，推进更大范围内电力资源优化配置，构建安全、经济、绿色、和谐现代电力工业体系。2015年1-6月，公司实现营业收入55,368.44万元，比去年同期增加11.43%；营业利润1,910.05万元，比去年同期增加138.12%；实现归属于母公司所有者的净利润1,569.37万元，比去年同期增加91.05%。然而，截至2015年6月30日，流动负债为2,888,485,796.17元，净资产为-1,443,930,502.61元，归属于上市公司股东的净利润为15,706,440.35万元。这些情况表明公司的持续经营能力存在重大不确定性。

### (三) 财务状况分析

#### 1、资产状况分析（单位：人民币元）

##### (1) 货币资金

项目	2015年6月30日	2014年12月31日
库存现金	0.00	0.00
银行存款	21,379,057.23	6,682,825.97
其他货币资金	0.00	1,831,933.08
合计	21,379,057.23	8,514,759.05
其中：存放在境外的款项总额	0.00	0.00

##### (2) 应收票据

##### 1) 应收票据分类

项目	2015年6月30日	2014年12月31日
银行承兑票据		36,245,380.00
合计		36,245,380.00

2) 截至2015年6月30日公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据

项目	已终止确认金额	未终止确认金额
银行承兑票据	32,359,100.00	
合计	32,359,100.00	

##### (3) 应收账款

##### 1) 应收账款分类

类别	2015年6月30日					2014年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例		金额	比例	金额	计提比例	
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	36,772,460.00	15.97%	36,772,460.00	100.00%	0.00	36,772,460.00	22.41%	36,772,460.00	100.00%	0.00
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	187,442,988.26	81.43%	96,569,323.90	51.52%	90,873,664.36	119,219,864.05	72.66%	94,952,546.58	79.64%	24,267,317.47
单项金额不重大但单独计提坏账	5,987,000.00	2.60%	5,587,000.00	93.32%	400,000.00	8,087,000.00	4.93%	7,687,000.00	95.05%	400,000.00

准备的应收账款										
合计	230,202,448.26	100.00%	138,928,783.90	60.35%	91,273,664.36	164,079,324.05	100.00%	139,412,006.58	84.97%	24,667,317.47

2015年6月30日单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款：

应收账款（按单位）	2015年6月30日			
	应收账款	坏账准备	计提比例	计提理由
东方希望包头稀土铝业有限责任公司	24,820,000.00	24,820,000.00	100.00%	公司需承担后续支出,估计无法收回。
甘肃大唐西固热电有限责任公司	11,952,460.00	11,952,460.00	100.00%	公司需承担部分后续支出,估计无法全额收回。
合计	36,772,460.00	36,772,460.00	--	--

组合中，按账龄分析法计提坏账准备的应收账款：

账龄	2015年6月30日		
	应收账款	坏账准备	计提比例
1年以内分项			
1年以内（含1年）	82,979,888.77	2,495,972.16	3.00%
1年以内小计	82,979,888.77	2,495,972.16	3.00%
1至2年	10,084,100.04	302,523.00	3.00%
2至3年	557,000.00	33,420.00	6.00%
4至5年	105,738.39	21,147.68	20.00%
5年以上	93,716,261.06	93,716,261.06	100.00%
合计	187,442,988.26	96,569,323.90	51.52%

2) 2015年1-6月计提、收回或转回的坏账准备情况

2015年1-6月计提坏账准备金额2,494,241.40元；2015年1-6月收回或转回坏账准备金额2,977,464.07元。

其中2015年1-6月坏账准备收回或转回金额重要的：

单位名称	收回或转回金额	收回方式
ALSTOM Power Inc.	33,615.53	款项收回
ALSTOM Boiler France	141,828.69	款项收回
山西潞安余吾热电有限责任公司	80,000.00	款项收回
大唐辽源发电厂	2,100,000.00	款项收回
荏平信源铝业有限公司	90,000.00	款项收回
国网能源和丰煤电有限公司	210,000.00	款项收回
东方希望包头稀土铝业有限责任公司	322,019.85	款项收回

合计	2,977,464.07	--
----	--------------	----

### 3) 按欠款方归集的 2015 年 6 月 30 日前五名的应收账款情况

截至 2015 年 6 月 30 日按欠款方归集的 2015 年 6 月 30 日前五名应收账款汇总金额为 146,700,218.58 元, 占应收账款 2015 年 6 月 30 日合计数的比例为 63.73%, 相应计提的坏账准备 2015 年 6 月 30 日汇总金额为 80,997,071.96 元。

### (4) 预付款项

#### 1) 预付款项账龄分析

账龄	2015 年 6 月 30 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例
1 年以内	267,291,390.37	92.41%	97,029,047.03	90.14%
1 至 2 年	11,389,033.54	3.94%	17,045.08	0.02%
2 至 3 年	945,699.56	0.33%	2,975,013.79	2.76%
3 年以上	9,626,702.46	3.33%	7,616,170.80	7.08%
合计	289,252,825.93	--	107,637,276.70	--

#### 2) 按预付对象归集的 2015 年 6 月 30 日前五名的预付款情况

截至 2015 年 6 月 30 日按供应商归集的 2015 年 6 月 30 日前五名预付款项汇总金额为 223,099,878.12 元, 占预付款项 2015 年 6 月 30 日合计数的比例为 77.13%。

### (5) 其他应收款

#### 1) 其他应收款分类

类别	2015 年 6 月 30 日					2014 年 12 月 31 日				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例	金额	计提比例		金额	比例	金额	计提比例	
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款	19,950,586.83	15.59%	19,950,586.83	100.00%	0.00	19,950,586.83	12.45%	19,950,586.83	100.00%	
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	98,618,702.40	77.04%	70,345,255.75	71.33%	28,273,446.65	130,870,168.49	81.66%	70,459,600.65	53.84%	60,410,567.84
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	9,438,361.42	7.37%	9,438,361.42	100.00%	0.00	9,438,361.42	5.89%	9,438,361.42	100.00%	

合计	128,007,650.65	100.00%	99,734,204.00	77.91%	28,273,446.65	160,259,116.74	100.00%	99,848,548.90	62.30%	60,410,567.84
----	----------------	---------	---------------	--------	---------------	----------------	---------	---------------	--------	---------------

2015年6月30日单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款：

其他应收款（按单位）	2015年6月30日			
	其他应收款	坏账准备	计提比例	计提理由
山东鲁能物资集团有限公司	19,950,586.83	19,950,586.83	100.00%	项目暂停，难以收回款项。
合计	19,950,586.83	19,950,586.83	--	--

组合中，按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款：

账龄	2015年6月30日		
	其他应收款	坏账准备	计提比例
1年以内分项			
1年以内（含1年）	965,984.10	28,979.48	3.00%
1年以内小计	965,984.10	28,979.48	3.00%
1至2年	211,944.52	6,358.34	3.00%
2至3年	50,232.38	3,013.94	6.00%
3至4年	388,529.69	77,705.94	20.00%
5年以上	70,229,198.05	70,229,198.05	100.00%
合计	71,845,888.74	70,345,255.75	97.91%

2) 2015年1-6月计提、收回或转回的坏账准备情况

2015年1-6月计提坏账准备金额45,651.35元；2015年1-6月收回或转回坏账准备金额159,996.25元。

3) 其他应收款按款项性质分类

款项性质	2015年6月30日	2014年12月31日
投标保证金	4,800,000.00	4,000,015.00
销售税金	19,894,551.76	53,993,186.23
对关联单位的应收款项	61,781,692.69	62,310,820.18
对非关联单位的应收款项	41,253,579.26	39,741,095.33
其他往来	277,826.94	214,000.00
合计	128,007,650.65	160,259,116.74

4) 按欠款方归集的2015年6月30日前五名的其他应收款情况

单位名称	款项的性质	2015年6月30日	账龄	占其他应收款2015年6月30	坏账准备2015年6月30日余额
------	-------	------------	----	-----------------	------------------



				日合计数的比例	
武汉锅炉集团有限公司	老厂区搬迁补偿款	61,030,488.11	5年以上	47.68%	61,030,488.11
山东鲁能物资集团有限公司	销售税金	19,950,586.83	5年以上	15.59%	19,950,586.83
东湖开发区政府	代垫新厂搬迁三通费用	8,947,367.44	5年以上	6.99%	8,947,367.44
滨州北海新材料有限公司	销售税金	8,136,752.10	1-2年(含2年)	6.36%	
山西振兴集团有限公司	销售税金	6,722,635.47	5年以上	5.25%	6,722,635.47
合计	--	104,787,829.95	--	81.86%	96,651,077.85

## (6) 存货

### 1) 存货分类

项目	2015年6月30日			2014年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	208,936,609.40	30,806,038.57	178,130,570.83	129,212,638.42	55,367,786.36	73,844,852.06
建造合同形成的已完工未结算资产	93,987,920.38	69,079,973.86	24,907,946.52	69,414,350.22	84,238,630.17	-14,824,279.95
合计	302,924,529.78	99,886,012.43	203,038,517.35	198,626,988.64	139,606,416.53	59,020,572.11

### 2) 存货跌价准备

项目	2014年12月31日	2015年1-6月增加金额		2015年1-6月减少金额		2015年6月30日
		计提	其他	转回或转销	其他	
原材料	55,367,786.36			24,561,747.79		30,806,038.57
建造合同形成的已完工未结算资产	84,238,630.17			15,158,656.31		69,079,973.86
合计	139,606,416.53			39,720,404.10		99,886,012.43

### 3) 2015年6月30日建造合同形成的已完工未结算资产情况

项目	金额
累计已发生成本	2,880,799,127.10
累计已确认毛利	470,343,759.63
减：预计损失	69,079,973.86
已办理结算的金额	3,257,154,966.35
建造合同形成的已完工未结算资产	24,907,946.52

(7) 固定资产

1) 固定资产情况

项目	房屋及建筑物	机器设备	电子设备	运输设备	合计
一、账面原值：					
1. 2014年12月31日	522,569,108.13	390,941,874.18	38,685,562.14	1,035,064.64	953,231,609.09
2. 2015年1-6月增加金额	3,150,000.00	3,366,624.61	540,685.58		7,057,310.19
(1) 购置		3,366,624.61	540,685.58		3,907,310.19
(2) 在建工程转入	3,150,000.00				3,150,000.00
(3) 企业合并增加					
3. 2015年1-6月减少金额			536,610.21		536,610.21
(1) 处置或报废			536,610.21		536,610.21
4. 2015年6月30日	525,719,108.13	394,308,498.79	38,689,637.51	1,035,064.64	959,752,309.07
二、累计折旧					
1. 2014年12月31日	67,838,952.79	175,566,686.97	32,764,749.57	823,699.48	276,994,088.81
2. 2015年1-6月增加金额	6,581,727.67	8,950,387.41	1,473,815.33	48,208.56	17,054,138.97
(1) 计提	6,581,727.67	8,950,387.41	1,473,815.33	48,208.56	17,054,138.97
3. 2015年1-6月减少金额			408,581.77		408,581.77
(1) 处置或报废			408,581.77		408,581.77
4. 2015年6月30日	74,420,680.46	184,517,074.38	33,829,983.13	871,908.04	293,639,646.01
三、减值准备					
1. 2014年12月31日		1,991,303.13	57,717.82	61,574.28	2,110,595.23
2. 2015年1-6月增加金额					
(1) 计提					

3. 2015年1-6月减少金额					
(1) 处置或报废					
4. 2015年6月30日		1,991,303.13	57,717.82	61,574.28	2,110,595.23
四、账面价值					
1. 2015年6月30日	451,298,427.67	207,800,121.28	4,801,936.56	101,582.32	664,002,067.83
2. 2014年12月31日	454,730,155.34	213,383,884.08	5,863,094.75	149,790.88	674,126,925.05

(8) 在建工程

1) 在建工程情况

项目	2015年6月30日			2014年12月31日		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
新基地设备采购	1,510,955.65		1,510,955.65	1,087,737.12		1,087,737.12
联合厂房(油包车间)	17,580,722.91		17,580,722.91	4,920,166.37		4,920,166.37
合计	19,091,678.56		19,091,678.56	6,007,903.49		6,007,903.49

2) 主要在建工程项目 2015年1-6月变动情况

项目名称	预算数	2014年12月31日	2015年1-6月增加金额	2015年1-6月转入固定资产金额	2015年1-6月其他减少金额	2015年6月30日	工程累计投入占预算比例	工程进度	利息资本化累计金额	其中：2015年1-6月利息资本化金额	2015年1-6月利息资本化率	资金来源
联合厂房(油包车间)	59,707,711.00	4,920,166.37	16,263,556.54	3,150,000.00	453,000.00	17,580,722.91	29.44%	29.44%				自有资金
合计	59,707,711.00	4,920,166.37	16,263,556.54	3,150,000.00	453,000.00	17,580,722.91	--	--				--

(9) 无形资产

1) 无形资产情况

项目	土地使用权	专利权	其他	合计
一、账面原值				
1. 2014年12月31日	41,599,836.72	93,251,576.87	16,891,691.15	151,743,104.74
2. 2015年1-6月增加金额			16,374.36	16,374.36
(1) 购置			16,374.36	16,374.36
(2) 内部研发				
(3) 企业合并增加				
3. 2015年1-6月减少金额				
(1) 处置				
4. 2015年6月30日	41,599,836.72	93,251,576.87	16,908,065.51	151,759,479.10
二、累计摊销				
1. 2014年12月31日	5,551,105.22	60,472,281.41	16,843,404.66	82,866,791.29
2. 2015年1-6月增加金额	415,946.90	1,785,802.04	21,627.33	2,223,376.27
(1) 计提	415,946.90	1,785,802.04	21,627.33	2,223,376.27
3. 2015年1-6月减少金额				
(1) 处置				
4. 2015年6月30日	5,967,052.12	62,258,083.45	16,865,031.99	85,090,167.56
三、减值准备				
1. 2014年12月31日				
2. 2015年1-6月增加金额				
(1) 计提				
3. 2015年1-6月减少金额				
(1) 处置				
4. 2015年6月				

月 30 日				
四、账面价值				
1. 2015 年 6 月 30 日	35,632,784.60	30,993,493.42	43,033.52	66,669,311.54
2. 2014 年 12 月 31 日	36,048,731.50	32,779,295.46	48,286.49	68,876,313.45

(10) 递延所得税资产/递延所得税负债

1) 未经抵消的递延所得税资产

项目	2015 年 6 月 30 日		2014 年 12 月 31 日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	304,379,071.48	76,094,767.87	321,717,727.79	80,429,432.07
内部交易未实现利润	0.00	0.00	0.00	0.00
可抵扣亏损	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	304,379,071.48	76,094,767.87	321,717,727.79	80,429,432.07

2) 未经抵消的递延所得税负债

项目	2015 年 6 月 30 日		2014 年 12 月 31 日	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
非同一控制企业合并资产评估增值	0.00	0.00	0.00	0.00
可供出售金融资产公允价值变动	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	0.00	0.00	0.00	0.00

3) 以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

项目	递延所得税资产和负债 2015 年 6 月 30 日互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债 2015 年 6 月 30 日余额	递延所得税资产和负债 2014 年 12 月 31 日互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债 2014 年 12 月 31 日余额
递延所得税资产		76,094,767.87		80,429,432.07

4) 未确认递延所得税资产明细

项目	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日
可抵扣暂时性差异	56,466,970.94	103,987,894.83
可抵扣亏损	600,102,106.24	600,102,106.24
合计	656,569,077.18	704,090,001.07

5) 未确认递延所得税资产的可抵扣亏损将于以下年度到期

年份	2015年6月30日	2014年12月31日
2015	138,617,290.31	138,617,290.31
2016	258,201,599.91	258,201,599.91
2017	169,083,295.20	169,083,295.20
2018	34,199,920.82	34,199,920.82
2019	0.00	0.00
合计	600,102,106.24	600,102,106.24

#### (11) 其他非流动资产

项目	2015年6月30日	2014年12月31日
被套期项目	26,427,811.58	24,545,702.64
套期工具		
合计	26,427,811.58	24,545,702.64

## 2、债务状况分析（单位：人民币元）

### (1) 短期借款

#### 1) 短期借款分类

项目	2015年6月30日	2014年12月31日
委托借款	1,631,800,000.00	1,512,800,000.00
合计	1,631,800,000.00	1,512,800,000.00

委托借款为公司控股股东阿尔斯通（中国）投资有限公司提供，总额不超过人民币 22 亿元，借款利率为基准利率下浮 10%。

### (2) 应付票据

种类	2015年6月30日	2014年12月31日
银行承兑汇票	147,380,000.00	133,450,000.00
合计	147,380,000.00	133,450,000.00

### (3) 应付账款

#### 1) 应付账款列示

项目	2015年6月30日	2014年12月31日
应付材料及部件采购款	404,329,818.03	198,324,854.35
合计	404,329,818.03	198,324,854.35

#### 2) 账龄超过 1 年的重要应付账款

项目	2015年6月30日	未偿还或结转的原因
上海住友商事有限公司	49,500,946.97	尚未办理项目结算
Vallourec Deutschland GmbH	16,304,197.63	尚未办理项目结算
武汉锅炉集团工程技术有限公司	10,803,704.17	尚未办理项目结算
山东鲁能光大钢结构有限公司	8,726,015.77	尚未办理项目结算
豪顿华工程有限公司	8,342,120.02	尚未办理项目结算
合计	93,676,984.56	--

#### (4) 预收款项

##### 1) 预收款项列示

项目	2015年6月30日	2014年12月31日
预收锅炉产品销售款	653,510,262.40	649,426,107.48
合计	653,510,262.40	649,426,107.48

##### 2) 账龄超过1年的重要预收款项

项目	2015年6月30日	未偿还或结转的原因
ALSTOM Boiler Deutschland GmbH	60,419,188.95	尚未达到建造合同工程结算的节点
合计	60,419,188.95	--

##### 3) 2015年6月30日建造合同形成的已结算未完工项目情况

项目	金额
累计已发生成本	2,880,799,127.10
累计已确认毛利	470,343,759.63
减：预计损失	69,079,973.86
已办理结算的金额	3,257,154,966.35
建造合同形成的已完工未结算项目	24,907,946.52

#### (5) 应付职工薪酬

##### 1) 应付职工薪酬列示

项目	2014年12月31日	2015年1-6月增加	2015年1-6月减少	2015年6月30日
一、短期薪酬	9,872,888.01	93,380,079.40	98,535,176.43	4,717,790.98
二、离职后福利-设定提存计划		9,610,787.22	9,610,787.22	
三、辞退福利		201,702.64	201,702.64	
合计	9,872,888.01	103,192,569.26	108,347,666.29	4,717,790.98

##### 2) 短期薪酬列示

项目	2014年12月31日	2015年1-6月增加	2015年1-6月减少	2015年6月30日
1、工资、奖金、津贴和补贴	8,956,685.90	84,383,927.46	89,562,273.11	3,778,340.25
2、职工福利费		242,312.50	242,312.50	
3、社会保险费		4,080,977.71	4,080,977.71	
其中：医疗保险费		3,461,697.54	3,461,697.54	
工伤保险费		316,385.20	316,385.20	
生育保险费		302,894.97	302,894.97	
4、住房公积金		3,489,781.84	3,489,781.84	
5、工会经费和职工教育经费	916,202.11	1,183,079.89	1,159,831.27	939,450.73
合计	9,872,888.01	93,380,079.40	98,535,176.43	4,717,790.98

### 3) 应付职工薪酬列示

项目	2014年12月31日	2015年1-6月增加	2015年1-6月减少	2015年6月30日
1、基本养老保险		8,892,138.67	8,892,138.67	
2、失业保险费		718,648.55	718,648.55	
合计		9,610,787.22	9,610,787.22	

### (6) 应交税费

项目	2015年6月30日	2014年12月31日
增值税	-209,326.51	2,159,884.19
个人所得税	308,405.24	41,797.78
城市维护建设税		5,712.00
教育费附加		2,448.00
土地使用税	391,111.99	391,112.01
堤防费		816.00
地方教育发展费		1,632.00
印花税	172,964.38	130,952.05
合计	663,155.10	2,734,354.03

### (7) 应付利息

项目	2015年6月30日	2014年12月31日
短期借款应付利息	2,002,168.92	2,002,170.00
合计	2,002,168.92	2,002,170.00

### (8) 应付股利

项目	2015年6月30日	2014年12月31日



哈工大东力机电公司	108,000.00	108,000.00
西交大星源动力公司	166,000.00	166,000.00
上海发电设备研究所	144,000.00	144,000.00
武汉都市环保工程公司	144,000.00	144,000.00
合计	562,000.00	562,000.00

(9) 其他应付款

1) 按款项性质列示其他应付款

项目	2015年6月30日	2014年12月31日
应付关联方往来	2,930,023.13	5,321,456.61
应付非关联方往来	23,558,681.48	28,805,926.97
应付职工个人往来	17,031,896.13	7,418,464.89
合计	43,520,600.74	41,545,848.47

2) 账龄超过1年的重要其他应付款

项目	2015年6月30日	未偿还或结转的原因
淄博热电股份有限公司	1,018,599.31	销售税金
合计	1,018,599.31	--

(10) 长期应付职工薪酬

1) 长期应付职工薪酬表

项目	2015年6月30日	2014年12月31日
一、离职后福利-设定受益计划净负债	18,504,391.11	19,697,000.00
二、辞退福利	2,675,000.00	2,675,000.00
合计	21,179,391.11	22,372,000.00

2) 设定受益计划变动情况

设定受益计划义务现值:

项目	2015年1-6月	2014年1-6月
一、2014年12月31日	19,697,000.00	24,492,038.06
二、计入当期损益的设定受益成本		417,943.52
1.当期服务成本		
2.过去服务成本		417,943.52
3.结算利得(损失以“-”表示)		
4.利息净额		
三、计入其他综合收益的设定收益成本		
1.精算利得(损失以“-”表示)		

四、其他变动	-1,192,608.89	-1,193,953.68
1. 结算时支付的对价		
2. 已支付的福利	-1,192,608.89	-1,193,953.68
五、2015年6月30日	18,504,391.11	23,716,027.90

设定受益计划净负债（净资产）

项目	2015年1-6月	2014年1-6月
一、2014年12月31日	19,697,000.00	24,492,038.06
二、计入当期损益的设定受益成本		
三、计入其他综合收益的设定收益成本		
四、其他变动	-1,192,608.89	-776,010.16
五、2015年6月30日	18,504,391.11	23,716,027.90

(11) 递延收益

1) 长期应付职工薪酬表

项目	2014年12月31日	2015年1-6月增加	2015年1-6月减少	2015年6月30日	形成原因
政府补助	12,036,960.00		138,888.00	11,898,072.00	公司新厂区土地使用权收益
合计	12,036,960.00		138,888.00	11,898,072.00	--

涉及政府补助的项目：

负债项目	2014年12月31日	2015年1-6月新增补助金额	2015年1-6月计入营业外收入金额	其他变动	2015年6月30日	与资产相关/与收益相关
公司新厂区土地使用权收益	12,036,960.00		138,888.00		11,898,072.00	与资产相关
合计	12,036,960.00		138,888.00		11,898,072.00	--

(12) 其他非流动负债

项目	2015年6月30日	2014年12月31日
套期工具	7,870,392.23	24,991,910.49
被套期项目		
合计	7,870,392.23	24,991,910.49

### 三、公司重大事项分析

#### (一) 对外担保情况分析

截至 2015 年 6 月 30 日，公司不存在对外担保。

#### (二) 控股股东占用资金情况分析

截至 2015 年 6 月 30 日，公司不存在控股股东及其关联方对公司的非经营性占用资金。

#### (三) 重大诉讼仲裁事项

截至 2015 年 8 月 25 日，公司重大诉讼仲裁情况如下：

诉讼(仲裁)基本情况	是否形成预计负债	诉讼(仲裁)进展	诉讼(仲裁)审理结果及影响
<p>2003 年 9 月，东方希望包头稀土铝业有限责任公司与公司签订了《2×350MW 机组扩建工程锅炉买卖合同》，在该合同的履行过程中，公司按照合同约定生产并向包头铝业交付了全部锅炉设备，但该公司长期拖欠该锅炉设备合同款。公司曾连续多次通过各种方式（包括电话、传真和特快专递）要求包头铝业支付该合同的欠款，但包头铝业均以锅炉设备存在质量问题为由不予支付，也不同意与公司友好协商解决问题。2014 年 5 月，公司向内蒙古自治区高级人民法院起诉，请求判决包头铝业偿还公司合同欠款、违约金及其利息，并向内蒙古自治区高级人民法院提交了相关证据。</p> <p>上述案件经过内蒙古自治区高级人民法院开庭审理，在法院的主持下，最终当事人达成调解协议。2015 年 7 月法院向当事人双方送达了《民事调解书》，主要内容如下：</p> <p>1、包头铝业向公司支付剩余货款及利息总额为 2583.80 万元，于 2015 年 7 月 31 日前给付 1291.90 万元，于 2015 年 8 月 15 日前给付 1291.90 万元。</p> <p>2、包头铝业逾期未支付上述任何一笔款项，公司有权要求包头铝业立即支付全部剩余款项及违约金 650 万元，并申请人民法院强制执行。</p> <p>3、双方因《2×350MW 机组扩建工程锅炉买卖合同》再无其他争议。</p>	否	已结案	本案件对公司期后利润的影响为 1962.5 万元
<p>旋力公司称：因公司与旋力公司曾存在业务关系，公司尚欠旋力公司加工款人民币 100 万元，要求公司尽快付清；旋力公司向常熟市人民法院提起本诉讼，请求法院判令：公司立即给付加工款共计 100 万元，并承担该款自 1998 年 9 月 22 日起至法律文书确定的付款之日止的银行贷款利息损失。</p> <p>2015 年 7 月，公司收到常熟市人民法院的《民事裁定书》，准许原</p>	否	已结案	无

告旋力公司撤回对公司的诉讼。			
<p>2015年6月25日，公司召开了2014年度股东大会（以下简称“625股东大会”），分别对包括《公司2015年度日常关联交易预计议案》（以下简称“关联交易议案”）在内的9项议案进行了审议，形成了相应决议（以下简称“625决议”）。625决议否决了关联交易议案。</p> <p>原告诉称：</p> <p>由于关联交易议案被否，势必将会对公司日常生产经营产生无法预计的负面影响；也可能会侵害公司广大职工及股东的合法权益。根据《武汉锅炉股份有限公司章程》第七条规定：“公司为永久存续的股份有限公司。”据此，原告认为：公司625股东大会决议中对关联交易议案的否决已严重影响了公司正常的生产运营、公司的合法存续及股东的利益，并违反了公司章程的规定，应予以撤销，即向武汉东湖新技术开发区人民法院提起本诉讼。</p>	否	未结案	本案件对公司本期利润和期后利润的影响取决于诉讼的最终判决结果。
<p>2015年6月25日，公司召开了2014年度股东大会（以下简称“625股东大会”），分别对包括《公司2015年度日常关联交易预计议案》（以下简称“关联交易议案”）在内的9项议案进行了审议，形成了相应决议（以下简称“625决议”）。625决议否决了关联交易议案。</p> <p>原告诉称：</p> <p>1、根据《中华人民共和国公司法》第18条规定：“公司研究决定改制以及经营方面的重大问题、制订重要的规章制度时，应当听取公司工会的意见，并通过职工代表大会或者其他形式听取职工的意见和建议。”</p> <p>2、根据《中华人民共和国公司法》第20条规定：“公司股东应当遵守法律、行政法规和公司章程，依法行使股东权利，不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益”。</p> <p>3、根据《中华人民共和国公司法》第22条第1款的规定：“股东会或者股东大会、董事会的决议内容违反法律、行政法规的无效”。</p> <p>原告认为：由于关联交易议案被否，势必将会对公司日常生产经营产生无法预计的负面影响。也可能会侵害公司广大职工及股东的合法权益。原告依照《中华人民共和国公司法》等相关法律规定向武汉东湖新技术开发区人民法院提起本诉讼，请求判决625股东大会对关联交易议案否决之决议无效。</p>	否	未结案	本案件对公司本期利润和期后利润的影响取决于诉讼的最终判决结果。

以上涉讼情况分析,系根据武汉锅炉股份有限公司的公告材料整理得出，鉴于无法保证武汉锅炉股份有限公司既往均如实履行公告义务，且可能发生公告期后涉讼事项，因而本涉讼情况分析可能无法反映武汉锅炉股份有限公司涉讼的完整信息，敬请投资者注意。

#### **（四）前十大股东所持公司股份被质押、冻结情况**

截至 2015 年 6 月 30 日，前十大股东所持公司股份不存在质押、冻结情况。

#### **四、提请投资者注意的投资风险**

##### **(一) 公司的持续经营存在重大不确定性**

根据武锅股份财务报表，公司 2011-2014 年度连续四年发生亏损，截止 2015 年 6 月 30 日，流动负债为 2,888,485,796.17 元，净资产为-1,443,930,502.61 元，未分配利润为-1,959,740,012.57 元。这些情况表明武锅股份持续经营具有重大不确定性。

##### **(二) 2014 年度财务报告的审计意见**

武汉锅炉股份有限公司 2014 年度财务报告经审计后，众环海华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2014 年年度财务报告出具了带强调事项段的无保留意见的《审计报告》[众环审字（2015）011153 号]，强调事项如下：

“我们提醒财务报表使用者关注，根据《深圳证券交易所上市规则（2014 年修订）》的第 14.4.4 条规定，如财务报表附注（十五）3、4 所述，武锅股份公司 2011 年度至 2014 年度连续四年的净资产与净利润均为负值。截至 2014 年 12 月 31 日，股东权益合计为-145,963.69 万元，2014 年度净利润为-10,225.98 万元，武锅股份公司股票存在终止上市的重大风险；另依据《中国注册会计师审计准则第 1324 号-持续经营》第十八条规定，武锅股份公司持续经营的基本假设是基于母公司阿尔斯通（中国）投资有限公司及实际控制人阿尔斯通的持续支持做出判断的，具有重大不确定性。本段内容不影响已发表的审计意见，武锅股份公司财务报表的编制符合企业会计准则的规定。”

##### **(三) 关联交易风险**

2015 年上半年，公司采购商品或接受劳务的关联交易合计 12,407,726.49 元，出售商品或提供劳务的关联交易合计 436,167,357.21 元，同时公司控股股东阿尔斯通（中国）投资有限公司委托中国建设银行向公司提供了 1,631,800,000.00 元的一年期短期贷款，贷款利率为基准利率下浮 10%，2015 年 1—6 月累计发生利息费用 35,902,075.25 元。武锅股份持续经营基于母公司阿尔斯通（中国）投资

有限公司及实际控制人阿尔斯通的持续关联交易及贷款支持，具有重大不确定性。

#### **（四）实际控制人变更风险**

2014年11月6日，公司接到控股股东阿尔斯通（中国）投资有限公司的书面通知，知悉通用电气公司已与公司之实际控制人阿尔斯通公司正式签署了一份全球收购框架协议及其他相关交易文件。根据收购框架协议，若该项交易完成，通用电气公司将间接拥有公司51%的股份。

（本页无正文，为《关于武汉锅炉股份有限公司投资风险分析报告》之盖章页）

长江证券股份有限公司

2015年9月10日