

# 信用等级公告

联合[2017] 052 号

联合资信评估有限公司通过对国机汽车股份有限公司 2017 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

国机汽车股份有限公司  
2017 年度第一期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一七年八月十四日



# 国机汽车股份有限公司

## 2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

### 评级结果：

主体长期信用等级：AA<sup>+</sup>

评级展望：稳定

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：10 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次还本付息

发行目的：用于补充公司营运资金、偿还有息债务等符合国家相关法律法规及政策要求的企业生产经营活动

评级时间：2017 年 8 月 14 日

### 财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 6 月
现金类资产(亿元)	69.64	40.91	60.69	39.90
资产总额(亿元)	345.30	288.15	221.45	197.95
所有者权益(亿元)	53.49	56.88	71.50	74.51
短期债务(亿元)	225.27	168.89	74.17	53.08
长期债务(亿元)	0.89	7.99	21.18	21.18
全部债务(亿元)	226.16	176.88	95.35	74.26
营业收入(亿元)	903.44	641.64	505.85	255.82
利润总额(亿元)	11.26	6.18	8.02	6.18
EBITDA(亿元)	21.34	17.98	14.04	--
经营性净现金流(亿元)	-35.68	92.36	86.38	-18.61
营业利润率(%)	3.88	5.75	5.86	4.80
净资产收益率(%)	14.62	6.68	7.73	--
资产负债率(%)	84.51	80.26	67.71	62.36
全部债务资本化比率(%)	80.87	75.67	57.15	49.92
流动比率(%)	107.74	110.90	135.45	147.88
经营现金流动负债比(%)	-12.37	41.86	68.30	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.60	9.84	6.79	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.16	2.20	5.59	--

注：2017 年 1~6 月财务数据未经审计。

### 分析师

贺苏凝 方晓 魏丰

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

### 评级观点

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，国机汽车股份有限公司（以下简称“国机汽车”或“公司”）拟发行的 2017 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

### 优势

1. 公司作为中国机械工业集团有限公司下属以经营进口汽车批发为主的大型汽车经销服务集团，在行业地位、经营规模等方面优势显著。近年来，公司的汽车零售经营规模增长稳定，合作厂商众多，市场竞争力强。
2. 近年来，公司多次通过非公开发行股份吸收合并资产以及募集资金，资本实力得到提升。
3. 公司货币资金充裕，近年来加大库存去化力度，经营活动获现水平得到提升。
4. 2014 年以来，公司债务规模大幅下降，债务结构有所调整，债务负担减轻，整体偿债能力提升。
5. 公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较高；2016 年经营活动产生的现金流量净额对本期短期融资券保障能力强。

### 关注

1. 近年来汽车市场增速放缓，中国汽车经销行业竞争激烈，进口汽车市场步入深度调整，公司收入持续下降，利润规模有所波动。
2. 公司存货规模大，预付款项和存货占用大量运营资金，且存货面临跌价风险。

## 声 明

一、本报告引用的资料主要由国机汽车股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

## 国机汽车股份有限公司

### 2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

#### 一、主体概况

国机汽车股份有限公司（以下简称“国机汽车”或“公司”）原名中外建发展股份有限公司（下称“中外建发”），是 1999 年 3 月经国家经济贸易委员会国经贸企改[1999]171 号和财政部财管字[1999]34 号批准，由中国对外建设总公司作为主发起人以发起方式设立的股份有限公司。2001 年 1 月，经中国证券监督管理委员会证监发行字[2001]9 号文批复同意公司首次向社会公众发行人民币普通股 3500 万股，并于 2001 年 3 月在上海证券交易所挂牌上市，股票代码：600335.SH。2005 年 2 月，经天津市工商行政管理局批准，公司名称由“中外建发”变更为“鼎盛天工工程机械股份有限公司”。2011 年 11 月，经天津市工商行政管理局批准，公司更为现名。2013 年 3 月，公司向国机集团发行股份购买其持有的中国汽车工业进出口有限公司（以下简称“中汽进出口”）100% 股权，并向不超过 10 名特定投资者非公开发行新股募集本次发行股份购买资产的配套资金，用于补充流动资金。经中国证券监督管理委员会证监许可[2014]452 号文核准，2014 年 7 月 18 日，本公司向国机集团非公开发行的 52385761 股人民币普通股 A 股办理完成股份登记手续，公司注册资本增加至 6.12 亿元。2016 年 8 月 29 日公司经中国证券监督管理委员会核准非公开发行 A 股股票 89018302 股，公司股本增至 1029736837 股。至此，国机集团持有本公司 6004698 万股股份，占本公司发行股票后总股本的 58.31%。截至 2017 年 6 月底，公司总股本为 102973.68 万股，其中控股股东中国机械工业集团有限公司（下称“国机集团”）持有公司 58.31% 的股份，公司实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

截至 2017 年 6 月底，公司设有总经理办公

室、人力资源部（党委组织部）、资产财务部、投资管理部、审计稽核部、市场营销部、信息管理部、经营管理部、董事会办公室、党委工作部、党委组织部、纪检监察室 11 个职能部门。

截至 2017 年 6 月底，公司下辖中国进口汽车贸易有限公司、中国汽车工业进出口有限公司、国机汽车发展有限公司、中进汽贸（天津）进口汽车贸易有限公司、中进汽贸服务有限公司、宁波国机宁兴汽车投资有限公司（以下简称“国机宁兴”）、汇益融资租赁（天津）有限公司 7 家二级子企业，纳入合并范围的全资及控股企业共 84 家。

截至 2016 年底，公司（合并）资产总额 221.45 亿元，所有者权益 71.50 亿元（含少数股东权益 1.29 亿元）；2016 年公司实现营业收入 505.85 亿元，利润总额 8.02 亿元。

截至 2017 年 6 月底，公司（合并）资产总额 197.95 亿元，所有者权益 74.51 亿元（含少数股东权益 1.22 亿元）；2017 年 1~6 月，公司实现营业收入 255.82 亿元，利润总额 6.18 亿元。

公司注册地址：天津市滨海高新区华苑产业园区榕苑路 2 号 2-1605；法定代表人：陈有权。

#### 二、本期短期融资券概况

公司 2017 年注册短期融资券 20 亿元，本期拟发行 2017 年度第一期短期融资券（简称“本期短期融资券”），发行额度 10 亿元，期限 365 天。

本期短期融资券所募集的资金将用于补充公司营运资金、偿还有息债务等符合国家相关法律法规及政策要求的企业生产经营活动。

本期短期融资券无担保。

### 三、主体长期信用状况

公司是世界 500 强企业中国机械工业集团有限公司旗下一家大型汽车综合服务企业，主要经营汽车批发及贸易服务、汽车零售和汽车后市场等其他相关业务。

凭借 20 多年专注于进口汽车市场的丰富经验，国机汽车自重组上市以来，逐步构建起以进口汽车贸易服务为核心，汽车零售、汽车后市场为重点拓展的全新业务结构；培育出覆盖进口汽车贸易服务全链条的核心能力体系，先后与克莱斯勒、进口大众、通用、福特、捷豹路虎、雷诺、特斯拉等跨国汽车公司建立起了良好的合作关系；成为业内唯一的多品牌进口汽车综合贸易服务商，服务链条覆盖汽车进口全过程，形成“菜单式”服务体系，构建起战略咨询、市场分析、车型选择、工程改造、资金融通、认证协助、报关仓储、物流分销等业务模块，为合作伙伴提供全方位服务。

2014~2016 年，公司主营业务收入呈下降的态势，主要受中国进口汽车市场“供需双降”，汽车行业结构调整深化以及人民币汇率波动及进口热销车型国产化的影响所致，主营业务收入年均复合下降 25.26%。从构成来看，2014~2016 年，公司汽车批发及贸易服务收入规模降幅大，年均复合下降 30.44%；2016 年，该类业务实现营业收入 377.68 亿元，同比下降 27.52%。2014~2016 年，公司汽车零售业务收入规模稳中有增，年均复合增长 1.62%；2016 年，该类业务实现营业收入 104.15 亿元，同比增长 3.88%。公司 2014 年新增汽车后市场业务，收入规模基本稳定；2016 年，该类业务实现营业收入 3.03 亿元，同比下降 2.26%。公司其他业务包括汽车零售服务、汽车租赁、汽车改装、行业研究与咨询、融资租赁等业务，2014~2016 年，其他业务收入规模呈波动增长的态势，年均复合增长 7.52%；2016 年，该类业务实现营业收入 17.93 亿元，同比增长 26.36%。

从各业务占比情况来看，汽车批发及贸易

服务业务占比均在 70% 以上，但呈逐年下降趋势；汽车零售业务占比持续上升；汽车后市场业务占比较为稳定；其他业务占比稳定上升。

从毛利率情况来看，公司综合毛利率水平逐年上升。2016 年，公司汽车批发及贸易业务毛利率为 5.08%，较上年上升略有下降；2016 年，公司汽车零售业务毛利率 5.50%，较上年增长 0.32 个百分点；2016 年，公司汽车后市场业务毛利率 18.37%，较上年减少 7.26 个百分点，主要系公车改革冲击所致；2016 年，公司其他业务毛利率 12.53%，较上年上升 0.50 个百分点。

2017 年 1~6 月，公司实现主营业务收入 254.26 亿元，同比下降 2.85%，综合毛利率 4.44%。从构成来看，汽车批发及贸易服务实现收入 188.35 亿元，毛利率 3.22%；汽车零售板块实现收入 53.20 亿元，毛利率为 6.29%；汽车后市场板块实现收入 1.75 亿元，毛利率为 13.52%。

总体来看，近年来，受宏观经济增速放缓以及进口汽车市场下行影响，公司收入规模下降较快，综合毛利率稳定增长。公司主营业务突出，其中汽车批发及贸易服务业务占比有所下降，汽车零售业务收入有所增长；其他业务占比和毛利率水平均有所提升。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

### 四、主体短期信用分析

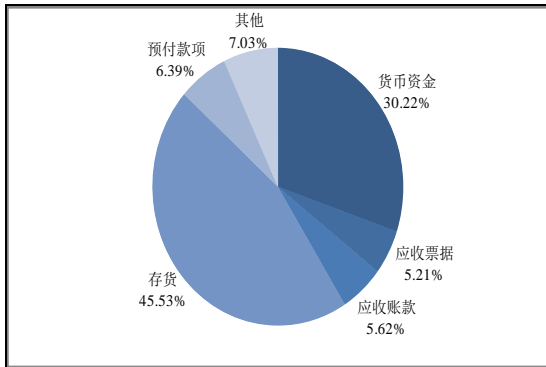
#### 1. 资产流动性分析

2014~2016 年，公司通过去库存回流资金并偿还一定债务，使得存货、货币资金等科目发生变动较大，资产总额快速下降，分别为 345.30 亿元、288.15 亿元和 221.45 亿元；截至 2016 年底，公司流动资产和非流动资产分别占 77.36% 和 22.64%；流动资产比重高，近年来有所下降（2015 年底流动资产占 84.93%）。

2014~2016 年，公司流动资产分别为

310.73 亿元、244.72 亿元和 171.31 亿元，整体呈下降趋势；截至 2016 年底的流动资产中，货币资金（占 30.22%）和存货（占 45.53%）所占的比重较高。

图 1 2016 年公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司货币资金额度波动幅度较大，分别为 54.05 亿元、36.58 亿元和 51.77 亿元；2015 年底同比下降 32.33%，主要由于公司加大偿债力度导致；2016 年底增长 41.54%，主要系公司销售回款良好所致。截至 2016 年底，公司货币资金以银行存款为主（占 89.75%）；货币资金中使用受限部分为 5.02 亿元，主要为各类保证金；货币资金中存放在境外的款项合计 0.05 亿元，规模较小。

2014~2016 年，公司应收票据波动下降。截至 2016 年底，公司应收票据为 8.92 亿元，同比大幅增长，主要系公司期末票据结算增加所致；公司应收票据以银行承兑票据为主，占 99.84%，其中已质押的银行承兑票据为 0.02 亿元。

2014~2016 年，公司应收账款波动增长，账面价值分别为 7.07 亿元、6.75 亿元和 9.64 亿元；其中，2016 年同比增长 42.79%，主要系下属子公司中国汽车工业进出口有限公司的出口业务大幅增长所致。从账龄结构看，1 年以内的应收账款占 90.07%（无计提坏账准备），1~2 年的占 9.80%（按 3%计提坏账准备），2~3 年的占 0.08%（按 10%计提坏账准备），5 年以上的占 0.05%（按 100%计提坏账准备），账龄较短。截至 2016 年底，公司应收账款累计计提

坏账准备 0.36 亿元，计提比例为 3.60%。集中度方面，公司前五大欠款方归集的年末余额合计 5.70 亿元，占总额的 57.01%，集中度较高。

表 1 截至 2016 年底公司应收账款前五名

（单位：亿元、%）

欠款单位	金额	占比
客户 1	1.78	17.86
客户 2	1.39	13.93
客户 3	1.30	13.01
客户 4	0.61	6.12
客户 5	0.61	6.09
合计	5.70	57.01

资料来源：公司审计报告

2014~2016 年，公司预付款项波动下降，分别为 35.19 亿元、42.18 亿元和 10.95 亿元，其中 2016 同比下降 74.05%，主要系公司持续采取去库存策略，控制采购规模所致。从账龄看，公司预付款项主要以 1 年以内的为主（占 92.11%）。按预付对象归集的期末余额前五名占总额的 43.69%，其中第一大供应商占 16.36%，采购集中度尚可。

2014~2016 年，公司存货规模快速下降，分别为 174.67 亿元、128.59 亿元和 77.99 亿元，主要由于公司在 2014 年由于汽车市场增速放缓而积累了一定库存，在 2015 年和 2016 年积极加强库存管理、压缩库存规模、调整库存结构，年末存货规模大幅回落。截至 2016 年底，公司存货几乎全部为库存商品（按账面价值计，占 99.69%），累计计提跌价准备 8.06 亿元，计提比例为 9.39%，考虑到进口汽车行业下行，公司仍面临一定存货跌价风险。

2014~2016 年，公司其他流动资产波动下降，分别为 21.29 亿元、23.42 亿元和 7.30 亿元，其中 2016 年同比下降 68.85%，主要系待处理存货和待抵扣增值税进项税减少所致。从构成看，2015 年底的其他流动资产主要为两部分，其一为 15.03 亿元的待抵扣增值税进项税，其二为 8.40 亿元的待处理存货，主要为天津港爆炸核心区域尚在索赔中的涉及车辆（截至 2016 年 9 月底理赔工作已结束）；2016 年底的其他

流动资产主要为 7.28 亿元的待抵扣增值税进项税。

截至 2017 年 6 月底，公司资产总额 197.95 亿元，较上年底下降 10.61%，主要由于公司进一步压缩库存、调整采购进度，使得流动资产相比上年底大幅回落所致，非流动资产仅有小幅下降，流动资产比重为 74.62%，资产结构较上年底变化不大。其中，流动资产方面，因公司偿还大额到期应付票据，导致货币资金较 2016 年底下降 36.04% 至 33.11 亿元；应收账款较 2016 年底的大幅增长 98.31% 至 19.11 亿元，主要系公司开展大额保理业务所致；存货较 2016 年底下降 12.66% 至 68.12 亿元，主要系公司持续去库存，控制采购节奏，促进存货销售所致。

公司以经营进口汽车批发为主的业务性质，导致了流动资产比重高、存货规模大的特征，预付款项和存货共同形成了对营运资金的大量占用；近年来，公司加强库存管理、调整库存结构，存货快速下降，始终保持一定规模的资金保有量。整体看，公司资产规模快速下降，资产质量尚可。

## 2. 现金流分析

经营活动方面，2014~2016 年，受主营业务下滑影响，公司经营活动现金流入量呈快速下降趋势，分别为 1073.73 亿元、803.82 亿元和 635.40 亿元，主要是销售商品、提供劳务收到现金；2016 年，公司销售商品、提供劳务收到现金 600.21 亿元，收到其他与经营活动相关现金 33.38 亿元，后者主要为收到的融资租赁款 13.03 亿元（上年无此项）、保证金收回的 4.01 亿元（上年为 12.34 亿元）、企业间资金往来及代收代付收现合计 11.46 亿元（上年为 10.73 亿元）和收到保险理赔款 3.91 亿元（上年为 16.30 亿元）。近三年，公司经营活动现金流出呈快速下降趋势，分别为 1109.41 亿元、711.46 亿元和 549.02 亿元，与汽车采购规模的变动联系紧密，其中支付的其他与经营活动有

关的现金分别为 16.11 亿元、30.56 亿元和 50.64 亿元，公司 2016 年支付其他与经营活动有关的现金主要为融资租赁业务（为 24.39 亿元）。近三年，公司经营活动现金流净额分别为 -35.68 亿元、92.36 亿元和 86.38 亿元，现金收入比分别为 116.81%、118.23% 和 118.65%，公司收入实现质量好。

从投资活动看，2014~2016 年，公司投资活动现金流入分别为 2.26 亿元、1.87 亿元和 2.65 亿元，整体规模不大，其中 2016 年处置子公司的现金净额为 0.19 亿元，为转让宁波宁兴雷克萨斯汽车销售有限公司所致；投资活动现金流出波动下降，分别为 7.27 亿元、5.29 亿元和 6.21 亿元，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金。近三年，投资活动现金流量净额分别为 -5.01 亿元、-3.42 亿元和 -3.56 亿元，资金支出缺口不大。

从筹资活动看，2014~2016 年公司筹资活动现金流入分别为 315.64 亿元、366.83 亿元和 118.36 亿元，主要系公司借款以及发行债券收到的现金；筹资活动现金流出分别为 261.40 亿元、472.79 亿元和 186.17 亿元，主要为偿还债务支付的现金。近三年，公司筹资活动现金流量净额分别为 54.24 亿元、-105.96 亿元和 -67.81 亿元。

2017 年 1~6 月，公司经营活动现金流入 306.49 亿元，同比下降 3.77%；经营活动现金流出 325.10 亿元，同比增长 21.19%，主要为购买商品、接收劳务支付的现金，为 280.23 亿元（同比增长 19.32%），公司现金收入比 111.42%，维持良好水平；经营活动现金流净额为 -18.61 亿元，同比大幅下降；投资活动和筹资活动现金流量净额分别为 -2.13 亿元和 2.51 亿元。

综上所述，公司经营活动现金流规模较大，收入实现质量好，能够满足公司的投资需求。

## 3. 短期偿债能力分析

短期偿债能力方面，2014~2016 年，公司

流动比率和速动比率均持续增长，截至 2016 年底分别为 135.45% 和 73.79%；受库存调整影响，公司经营现金流动负债比持续增长，近三年分别为-12.37%、41.86%和 68.30%。截至 2017 年 6 月底，公司流动比率和速动比率进一步增至 147.88%和 79.69%。公司持有较充裕的货币资金，2015 年以来债务规模大幅回落、债务结构有所调整，短期偿债能力有所增强。

截至 2017 年 6 月底，公司对外担保余额 15684 万元，全部为公司子公司宁波宁兴汇丰汽车服务有限公司对购车客户担保余额。截至 2017 年 6 月底，公司对外担保情况与截至 2016 年 6 月底无重大变化。

截至 2017 年 6 月底，公司（合并口径）共获得各家金融机构授信总额度 450 亿元，尚未使用额度 389 亿元，间接融资渠道畅通；公司为上市公司，具备直接融资渠道。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 10 亿元，是 2017 年 6 月底短期债务的 18.84%，全部债务的 13.47%，对公司现有债务规模有一定影响。

截至 2017 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 62.36% 和 49.92%。以 2017 年 6 月底财务数据为基础，在不考虑其他因素的情况下，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 64.17% 和 53.07%。考虑到本期短期融资券部分资金用于偿还有息债务，实际值低于上述测算。

截至 2016 年底，公司现金类资产（剔除受限资金）为 55.66 亿元，为本期短期融资券发行规模的 5.57 倍；截至 2017 年 6 月底，公司现金类资产（剔除受限资金）为 35.39 亿元，为本期短期融资券发行规模的 3.54 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较高。

2014~2016 年，公司经营活动现金流入量分别为 1073.73 亿元、803.82 亿元和 635.40 亿元，是本期短期融资券发行额度的 107.37 倍、80.38

倍和 63.54 倍；近三年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -35.68 亿元、92.36 亿元和 86.38 亿元，是本期短期融资券发行额度的 -3.57 倍、9.24 倍和 8.64 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的保护能力很强，公司 2014 年经营性净现金流不具备对本期短期融资券的保障能力，但 2015 年和 2016 年有明显改善。

总体看，本期短期融资券的发行对公司债务规模有一定影响；公司现金类资产和 2016 年公司经营性净现金流对本期短期融资券的保障能力较强。

## 六、结论

公司作为国机集团下属的以经营进口汽车批发为主的大型汽车经销服务集团，主营业务突出，近年来多次通过非公开发行募集资金及吸收合并企业股权，资本实力增强，在行业地位、经营规模等方面具备优势。受中国进口汽车市场步入深度调整以及人民币汇率波动的影响，公司收入规模和利润水平波动向下，整体盈利能力尚可。

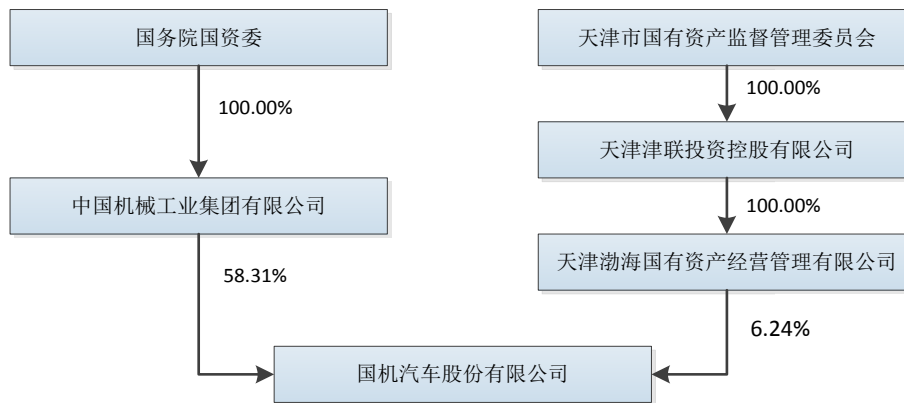
公司货币资金较充裕，以经营进口汽车批发为主的业务性质导致其流动资产比重高、预付款项及存货规模大；近年来，公司加强库存去化变现，债务规模大幅下降，整体债务负担可控。

本期短期融资券对公司债务规模有一定影响。公司现金类资产和经营活动产生的现金流入量净额对本期短期融资券具备较强保障能力。

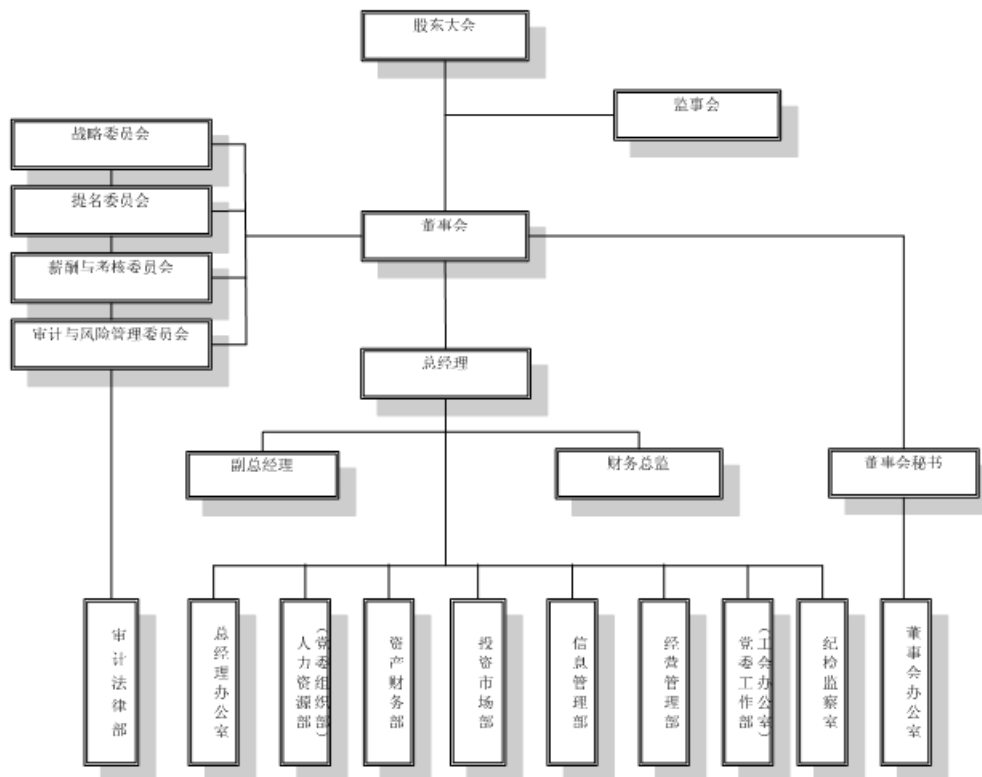
总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。



附件 1-1 公司 2017 年 6 月底股权结构图



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	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 6 月
<b>财务数据</b>				
现金类资产(亿元)	69.64	40.91	60.69	39.90
资产总额(亿元)	345.30	288.15	221.45	197.95
所有者权益(亿元)	53.49	56.88	71.50	74.51
短期债务(亿元)	225.27	168.89	74.17	53.08
长期债务(亿元)	0.89	7.99	21.18	21.18
全部债务(亿元)	226.16	176.88	95.35	74.26
营业收入(亿元)	903.44	641.64	505.85	255.82
利润总额(亿元)	11.26	6.18	8.02	6.18
EBITDA(亿元)	21.34	17.98	14.04	-
经营性净现金流(亿元)	-35.68	92.36	86.38	-18.61
<b>财务指标</b>				
销售债权周转次数(次)	36.34	38.03	34.14	-
存货周转次数(次)	5.67	3.99	4.60	-
总资产周转次数(次)	2.97	2.03	1.99	-
现金收入比(%)	116.81	118.23	118.65	111.42
营业利润率(%)	3.88	5.75	5.86	4.80
总资本收益率(%)	5.21	5.12	4.82	-
净资产收益率(%)	14.62	6.68	7.73	-
长期债务资本化比率(%)	1.64	12.32	22.85	22.14
全部债务资本化比率(%)	80.87	75.67	57.15	49.92
资产负债率(%)	84.51	80.26	67.71	62.36
流动比率(%)	107.74	110.90	135.45	147.88
速动比率(%)	47.18	52.63	73.79	79.69
经营现金流动负债比(%)	-12.37	41.86	68.30	-
EBITDA 利息倍数(倍)	3.16	2.20	5.59	-
全部债务/EBITDA(倍)	10.60	9.84	6.79	-

注：2017 年 1~6 月财务数据未经审计。

### 附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
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) <sup>1/(n-1)</sup> ]-1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	营业收入/(平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流流动负债比	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+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	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

## 附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

### 附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

## 联合资信评估有限公司关于 国机汽车股份有限公司 2017 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

国机汽车股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

国机汽车股份有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，国机汽车股份有限公司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国机汽车股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现国机汽车股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如国机汽车股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与国机汽车股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。