

跟踪评级公告

联合[2014]152号

重庆宗申动力机械股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对重庆宗申动力机械股份有限公司主体长期信用状况和发行的“11 宗申债”公司债券进行跟踪评级，确定：

重庆宗申动力机械股份有限公司主体长期信用等级为 AA

重庆宗申动力机械股份有限公司发行的“11 宗申债”公司债券信用等级为 AA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：

二零一四年六月十九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.lianhecreditrating.com.cn>

重庆宗申动力机械股份有限公司

2011 年公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA

上次评级结果: AA

债项简称: 11 宗申债

债项信用等级

跟踪评级结果: AA

上次评级结果: AA

上次评级时间: 2013 年 5 月 27 日

跟踪评级时间: 2014 年 6 月 19 日

评级展望: 稳定

评级展望: 稳定

主要财务数据

重庆宗申动力机械股份有限公司			
项 目	2012年	2013年	2014年3月
资产总额(亿元)	45.79	48.79	55.30
所有者权益(亿元)	29.78	32.97	33.98
长期债务(亿元)	8.61	7.56	7.81
全部债务(亿元)	9.23	9.59	14.38
营业收入(亿元)	42.63	43.68	11.01
净利润(亿元)	3.43	3.18	1.00
EBITDA(亿元)	5.14	5.00	-
经营性净现金流(亿元)	3.55	-0.98	1.25
营业利润率(%)	16.32	16.90	20.49
净资产收益率(%)	13.66	10.14	3.00
资产负债率(%)	34.97	32.42	38.56
全部债务资本化比率(%)	23.66	22.53	29.74
流动比率	5.10	4.38	3.04
EBITDA全部债务比	0.56	0.52	-
EBITDA利息倍数(倍)	7.85	6.67	-

宗申产业集团有限公司		
项 目	2012 年	2013 年
资产总额(亿元)	127.27	125.19
所有者权益(亿元)	50.37	53.56
营业收入(亿元)	89.28	90.88
净利润(亿元)	2.05	2.09

注: 本报告中部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 报告中涉及货币内容除特别说明外, 均指人民币; 2014 年 1 季度相关指标未年化。

评级观点

跟踪期内, 摩托车发动机行业和通用机械行业持续低迷, 重庆宗申动力机械股份有限公司(以下简称“宗申动力”或“公司”)通过调整产品结构、延伸产业链、培育新的业务等方式实现了平稳发展; 公司货币资金数额较大, 债务负担较轻, 保持了较强的偿债能力。联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)同时也关注到行业整体低迷、地方禁摩政策和新兴市场、新业务影响其风险控制能力等因素可能给公司经营及财务状况带来的不利影响。

公司是我国摩托车发动机产销量领先的企业之一, 产销规模大、国内市场占有率较高、品牌知名度较高。未来随着经济形势的好转和公司业务转型的完成, 公司盈利能力将进一步提高。联合评级对公司的评级展望维持“稳定”。

本次债券由宗申产业集团有限公司(以下简称“宗申集团”或“集团”)提供全额不可撤销的连带责任保证担保。跟踪期内宗申集团经营状况正常, 债务压力有所降低, 整体担保实力依然较强。

综上, 联合评级维持公司“AA”的主体长期信用等级, 评级展望维持“稳定”; 同时维持“11 宗申债”“AA”的债项信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 公司通过向上游延伸方式完善产业链, 保持了主业的稳定发展。
2. 跟踪期内, 公司通过成立小额贷款公司拓展金融投资渠道, 构建公司产融结合平台, 为公司培育了新的业务增长点。
3. 公司货币资金数额较大, 债务负担较轻, 盈利能力在行业内属于较高水平。

关注

1. 国内部分大城市“禁限摩”政策和国际市场需求低迷使摩托车市场急剧萎缩, 摩托车

发动机市场竞争日趋激烈。

2. 跟踪期内公司开拓新市场力度较大, 并新进入小额贷款行业, 其风险控制能力值得关注。

分析师

张兆新

电话: 010-85172818

邮箱: zhangzx@unitedratings.com.cn

冯磊

电话: 010-85172818

邮箱: fengl@unitedratings.com.cn

传真: 010-85171273

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 12 层 (100022)

Http: //www.lianhecreditrating.com.cn

信用评级报告声明

除因本次评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与重庆宗申动力机械股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与重庆宗申动力机械股份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。

联合评级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。

本信用评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因重庆宗申动力机械股份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。

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。

本信用评级报告中引用的公司相关资料主要由重庆宗申动力机械股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

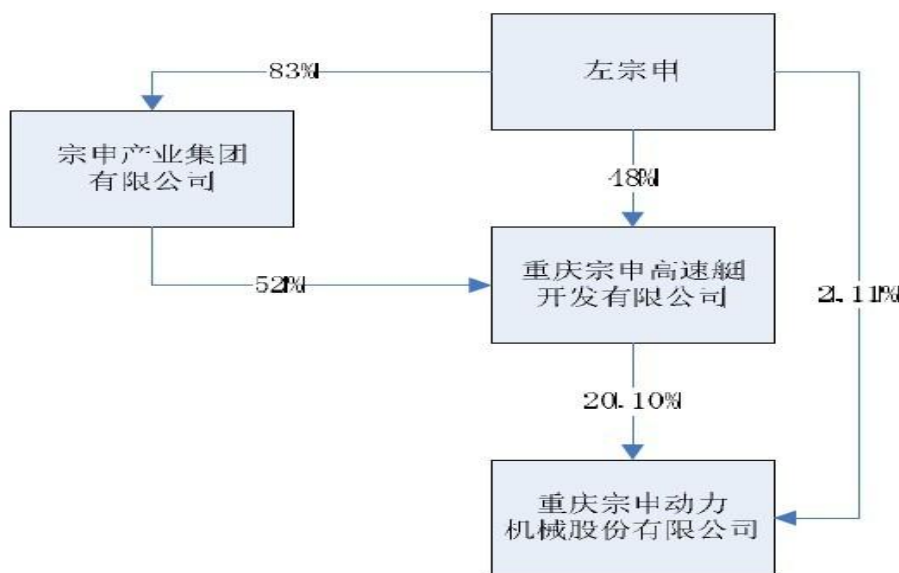
一、主体概况

公司前身为成都联益实业股份有限公司，系由成都市双流县联益钢铁企业公司、双流县东升乡和双流县东升乡涧槽村共同发起，经成都市体制改革委员会“成体改（1989）字第 23 号”文件批准设立的股份有限公司。1989 年 4 月 10 日，成都体制改革委员会批准成都联益向社会公众发行 24.80 万股人民币普通股，每股面值 100 元。1997 年 3 月 6 日，经中国证监会“证监发字（1997）第 39 号”《关于成都联益实业股份有限公司申请股票上市的批复》核准，同意成都联益股票上市，并确认其总股本为 6,580.00 万股，每股面值为 1.00 元。经深圳证券交易所审核通过，成都联益社会公众股上市交易，证券代码为：“000696”（现为：“001696”）。2003 年通过资产重组，成都联益实业股份有限公司的主营业务由钢铁生产和销售变更为生产销售摩托车发动机及零配件，同年 9 月 27 日，成都联益实业股份有限公司更名为“成都宗申热动力机械股份有限公司”，2005 年 1 月 5 日成都宗申热动力机械股份有限公司更名为“重庆宗申动力机械股份有限公司”。2005 年至 2013 年公司经历 5 次转增股本和 2 次定向增发。

跟踪期内，公司于 2013 年 9 月 3 日实施完成回购部分社会公众股份的方案，回购股份数量为 41,468,908 股，占公司总股本的比例为 3.50%。2013 年 9 月 6 日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成了回购股份注销手续。

截至 2013 年底，公司注册资本为 114,502.69 万元，股本为 1,145,026,920 股，其中有限售条件股份占比为 22.09%，无限售条件流通股份占比为 77.91%。2013 年底，公司控股股东仍为重庆宗申高速艇开发有限公司（持公司股份比例 20.10%），实际控制人为左宗申。

图 1 2013 年底公司股权结构与控制关系图



资料来源：公司年报

公司主要从事开发、生产和销售各类摩托车发动机、通用汽油机及零配件，目前具有年产摩托车发动机 400 万台，通用汽油机 300 万台，压缩机曲轴 300 万台的生产能力。

截至 2013 年底，公司下辖 15 家子公司，总部下设营销中心、财务中心、成本控制中心、制造技术系统、质管中心、产品开发中心、生产系统、配套系统、审计部、行政人资体系等职能部门

门；公司拥有在职员工 5,259 人。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 487,861.64 万元，负债合计 158,157.19 万元，所有者权益（含少数股东权益）329,704.45 万元。2013 年公司实现营业收入 436,812.39 万元，净利润（含少数股东损益）31,827.11 万元；经营活动产生的现金流量净额-9,831.34 万元，现金及现金等价物净增加额-11,436.39 万元。

截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额 552,967.84 万元，负债合计 213,217.62 万元，所有者权益（含少数股东权益）339,750.22 万元。2014 年 1~3 月公司实现营业收入 110,067.00 万元，净利润（含少数股东损益）10,027.67 万元；经营活动产生的现金流量净额 12,543.22 万元，现金及现金等价物净增加额-10,801.07 万元。

公司注册地址：重庆市巴南区炒油场；公司法定代表人：左宗申。

一、本期债券概况

本期债券发行总额 7.5 亿元，债券票面利率为 7.45%，期限为 6 年，附第 3 年末发行人上调票面利率和投资者回售选择权。本期债券的付息日期为 2012 年至 2017 年每年的 11 月 14 日，到期日为 2017 年 11 月 14 日。本期公司债券已于 2011 年 12 月 19 日在深圳证券交易所挂牌交易，债券简称“11 宗申债”，证券代码“112045”。跟踪期内，公司已于 2013 年 11 月 14 日按期付息。

二、行业分析

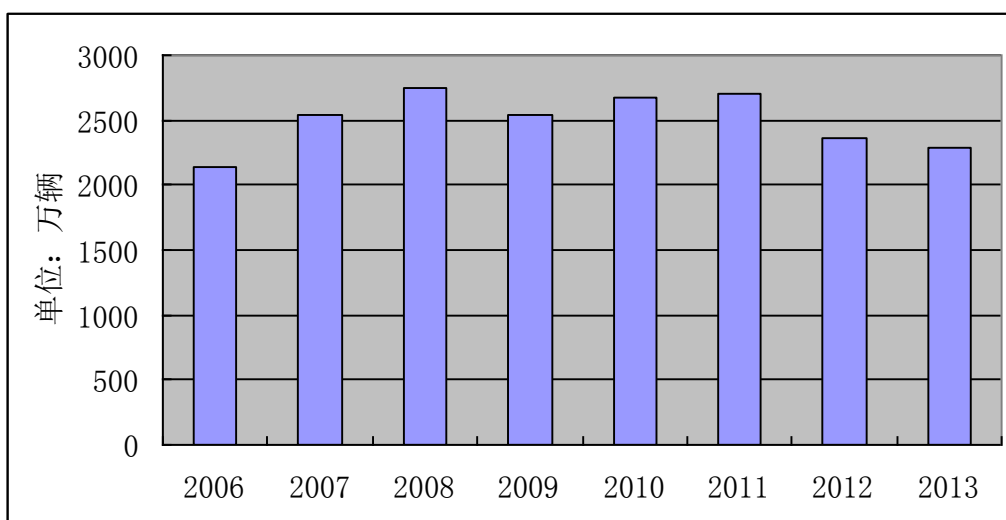
公司主要从事开发、生产和销售各类摩托车发动机、通用汽油机（以下简称“通机”）及零配件，分别从属于摩托车发动机和通用汽油机业。

1. 摩托车制造业

2013 年受宏观经济增速持续放缓、“禁限摩”的城市不断增加、电动车等替代产品的冲击等多重因素影响，国内摩托车需求持续低迷。而我国摩托车出口国家主要集中在非洲、中东、南美市场等，出口市场对价格较为敏感，劳动力成本上涨、人民币汇率的升值、钢材、橡胶等原材料价格的上涨等因素进一步削弱了我国摩托车出口的价格优势，导致国外市场也出现需求放缓。2013 年，国内摩托车整车产销量分别为 2,289 万辆和 2,305 万辆，较上年同期分别下降 3.13%和 2.54%，中小排量摩托车产销量降幅进一步扩大。从市场集中度来看，2013 年摩托车销售量排名前 10 家企业分别为大长江、隆鑫、力帆、北方企业、大运、宗申、建设股份、五羊一本田、银翔和嘉陵，前 10 家企业销售量合计 1,261.69 万辆，仅占整个行业销售量的 54.74%。

我国摩托车行业出口和内销的比例大致在 4:6 的水平，2013 年，摩托车出口量占总销量的 39.75%。据中国汽车工业协会统计分析，2013 年摩托车生产企业产品累计出口金额 59.04 亿美元，同比增长 2.66%，出口摩托车 916.81 万辆，比上年增长 2.6%。摩托车产品出口金额排名前十位的生产企业依次为：新大洲本田、隆鑫、力帆、广州大运、大长江、银翔、广州豪进、钱江、重庆鑫源和宗申，出口金额分别为 4.87 亿美元、4.82 亿美元、3.82 亿美元、3.59 亿美元、3.33 亿美元、2.66 亿美元、2.32 亿美元、2.23 亿美元、1.92 亿美元和 1.90 亿美元。

图 2 2006-2013 年中国摩托车产量情况



资料来源：中国汽车工业协会。

摩托车产业作为我国传统制造产业之一，近年来由于人民币升值、原材料成本上涨、多个城市实施禁限摩政策等因素影响，行业景气度不断下滑。国内摩托车制造企业原有单纯依靠价格竞争的模式已不能满足行业发展需要，迫切需要大力推进产品创新，积极向中大排量的高端化市场以及新能源动力方面拓展，同时通过上下游产业链整合，将竞争范围扩大到整个产业链，对摩托车的资金、技术、品牌、销售渠道等方面均提出了较高要求。

总体看，随着居民生活收入的提高，城市代步和休闲娱乐旅游用摩托车是我国摩托车的发展方向，未来摩托车行业将向中大排量转移。另外，国内部分城市的禁摩政策对整个行业产生一定制约。

2. 通用机械制造行业

公司通机产品主要以出口为主，2013 年累计销售 121.59 万台，其中出口 96.81 万台，占比 79.62%，国内销售 24.78 万台，占比 20.38%。

由于欧美经济复苏进程缓慢，国内经济增长速度放缓和国家对采用全面经济刺激政策的日趋谨慎，通用汽油机行业发展增速自 2012 年开始放缓，进入中低速发展、结构调整优化转型升级期，行业产品供大于求的矛盾继续加大，行业内竞争加剧，利润空间进一步被挤压。据国家统计局数据，2013 年，通机行业内的泵、阀门、压缩机工业增加值累计同比增长了 10%，较上年提升 0.6 个百分点；风机工业增加值累计同比增长了 10.4%，较上年提升 3.9 个百分点；其他通用机械工业增加值累计同比增长了 12.4%，较上年提升 4.3 个百分点。

从国外通机市场来看，全球通机产品每年需求量估算超过 6,000 万台，主要市场是欧洲、北美等发达地区，其消费量占全球市场的 50%，终端产品以园林机械和发电机组为主。我国通机产品的 70%以上都用于出口。近年来，欧美日等发达国家和地区对环保和安全的要求越来越高。美国、欧盟等地除了知识产权壁垒外，相继在环保方面制定了愈加严格的市场准入法律法规，例如：美国从 2011 年开始，对 225cc 以上的通用汽油机实施 EPA 第三阶段排放要求，并附加燃油蒸发排放要求，排放物限值较 EPA 第二阶段排放要求降低了 34%；对 225cc 以下的通用汽油机的新法规将在 2012 年实施，排放物限值较 EPA 第二阶段排放要求降低了 38%；欧盟不但执行严格的排放法规，还有多项安全法规及终端产品的噪声要求。需求下降和环保壁垒对我国通用动力机械产

品出口造成了一定影响，据国家统计局数据，2013 年中国通用设备行业出口交货值为 4,926.90 亿元，同比增长仅为 0.6%。

未来，随着欧美经济的回暖以及气候变化原因，欧美市场对扫雪机、除雪机、割草机等通机动力产品的需求将快速增加；同时，在国家大力提升农业机械化水平的背景下，用于南方市场的小型通机终端产品，如微耕机、水泵、发电机、收割机、培土机等农机产品的市场需求也将维持较快增长。

总体来看，通用汽油机行业未来面临良好发展前景，业内企业发展空间较大。但目前行业处于结构调整期，行业发展增速放缓。

三、管理分析

根据公司公告，2014 年 2 月 10 日，公司监事雷雨因个人原因辞去监事职务。新监事已有候选人，公司拟在换届时一并提交监事会审议。上述人员变动对公司整体运营管理情况影响不大。目前公司高管及核心技术人员队伍稳定，董事会及监事会人数仍符合证监会的相关规定，整体管理运作仍处于良好水平。

跟踪期内，公司董事会审议通过了《关于审议<公司限制性股票激励计划(草案)>及其摘要的议案》，并在临时股东大会通过，在证监会获得备案。本激励计划所涉及的标的股票为 4,000 万股宗申动力 A 股股票，占激励计划公告日公司股本总额（114,502.69 万股）的 3.49%。

总体看，跟踪期内公司组织架构、核心管理人员和技术人员保持稳定，整体管理水平较高。

四、经营分析

1. 经营概况

2013 年，受国际经济复苏乏力、国内经济增速放缓和机械制造业景气度回落等不利因素影响，摩托车行业产销量继续下滑，通机出口形势较为严峻，对公司主营业务产生较大冲击。2013 年，公司实现营业收入 436,812.39 万元，同比增长 2.47%；实现利润总额 37,220.91 万元，同比降低 6.14%；实现净利润 31,827.11 万元，同比下降 7.20%。跟踪期内，公司行业领先地位得到巩固，核心竞争力进一步提高。

2013 年公司的业务收入构成情况较上年变动不大，仍是以摩托车发动机产品和通机产品为主；全年实现主营业务收入 432,850.84 万元，较上年下降 1.88%，主营业务毛利率为 17.39%，较上年略有上升。从具体产品看，2013 年公司发动机产品收入规模下降了 2.28%，但公司通过拓展国内外新型市场和重点客户、提升三轮车以及中大排量发动机产品的销售比重、提高生产效率等手段，同时受益于原材料价格下降，发动机产品的毛利率水平上升了 0.47 个百分点；受欧美发达国家经济增速下滑等影响，国内通机行业出口量有所下降，但公司通过进一步加大国内外新市场开拓力度，全年实现国内市场销量 24.78 万台，较上年同期增长 42.91%，向新兴市场（巴基斯坦、墨西哥、南非等）出口发电机及动力产品达 12.6 万台，较上年同期增长 35.2%，有效弥补了发达国家市场销量下降带来的影响，公司通机产品全年实现业务收入 94,581.02 万元，同比增长 1.70%，毛利率下降了 0.99 个百分点；公司零售服务业务实现营业收入 17,612.86 万元，较上年增长 32.36%，但毛利率下降了 1.88 个百分点，主要原因是左师傅连锁营销售后服务网络的建设不断推进，新的网点建立拉高相关营业收入，但开业初期毛利率较低拉低了总体毛利率。

2012 年 12 月 31 日，重庆美心翼申机械制造有限公司（以下简称“美心公司”）股东徐争鸣

与公司签订了委托表决协议，将持有美心翼申公司股份对应的股东表决权委托公司进行表决，加上 2012 年 9 月公司已经拥有的美心翼申 30%股份，公司拥有了对美心公司 53.33%的表决权，对美心公司拥有了控制权，将该公司纳入合并报表，因此 2013 年公司新增压缩机曲轴产品业务，全年实现业务收入 9,362.23 万元，毛利率为 46.44%。压缩机曲轴产品是美心公司盈利能力最强的核心业务，主要出口销售给世界五百强企业—美国艾默生公司。美心公司压缩机曲轴产品的毛利率高于行业水平，主要原因在于美心公司自动化程度较高，辅料成本、维修成本均得到有效控制，生产成本相对较低且美心公司和主要客户美国艾默生公司主要采用“订单预算”的生产方式，美心公司根据美国艾默生公司定期下发的订单量组织生产，基本保证产品零库存，存货周转率快。目前压缩机曲轴业务收入规模比较小，对公司毛利的提升作用尚不明显。压缩机曲轴在中短期内将是美心公司的核心业务，未来公司将进一步完善产品结构、加大投入高智能、高精密设备，持续提升产品品质、销售规模和盈利水平。随着该业务的进一步发展，其对公司毛利额的贡献将进一步提升。

表 1 2012 年~2013 年公司主营业务收入、成本和毛利率情况 单位：万元，%

产品种类	2012 年		2013 年		2012 年	2013 年
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	毛利率	毛利率
发动机产品	318,551.82	264,120.99	311,294.73	256,634.14	17.09	17.56
通机产品	92,999.06	79,615.95	94,581.02	81,911.63	14.39	13.40
压缩机曲轴产品			9,362.23	5,014.53		46.44
零售服务	13,306.84	10,345.29	17,612.86	14,023.45	22.26	20.38
合计	424,857.72	354,082.23	432,850.84	357,583.76	16.66	17.39

资料来源：公司年报

2014 年一季度，公司实现营业收入 107,741.68 万元，较上年同期增长 0.84%，实现净利润 10,027.67 万元，较上年同期增长 41.65%，主要得益于利息收入和汇兑收益增加带来的财务费用的降低和公司新设立小额贷款公司带来利息收入。

整体看，受益于新增压缩机曲轴业务和小额贷款业务，2013 年公司营业收入较 2012 年略有上升，同时新增业务毛利率较高，带动了公司综合毛利率较 2012 年也有小幅上升。公司经营情况好转主要受益于新业务，未来传统主营业务的发展值得关注。

2. 业务运营

成本和原材料情况

从成本上看，公司以原材料为主的成本结构在跟踪期内未发生改变，2013 年公司成本构成中原材料的占比继续维持在 87% 以上。在跟踪期内，受益于原材料市场价格的下降，公司的各项原材料的采购价格均出现一定程度的下降。未来随着美心公司向公司供货量增加，公司曲轴产品采购成本将进一步下降。

表 2 公司主要原材料价格情况(不含税价)

项目	2012 年	2013 年
铝材（元/吨）	13,644.34	13,034.00
燃气（元/立方）	2.30	2.15
电（元/度）	0.79	0.67
水（元/吨）	4.25	4.02

曲轴（元/件）	58.34	55.37
曲轴箱（元/件）	52.31	51.23

资料来源：公司提供

总体看，从原材料采购价格来看，跟踪期内，公司各类主要原材料均有不同程度下跌，公司成本端压力有所缓解。未来随着公司向上游产业延伸，成本控制能力将进一步增强。

生产情况

跟踪期内，公司预计2013年销量将较上年有所增加，加大了产品备货力度，带动公司产能利用率止跌回升，较2012年提高了3.56个百分点。2013年，公司通用汽油机产品受不利市场情况影响产量较上年有所下降，为125.44万台，较上年下降3.66%，产能利用率为41.81%，较上年下降了1.59个百分点。跟踪期内，公司新增压缩机曲轴业务，2013年全年的产量为283.44万台，产能利用率为94.48%，处于较好水平。

表3 公司主要产品产能产量情况

	2012 年	2013 年	变化率
发动机产品			
产能（万台）	400	400	
产量（万台）	330.68	344.90	4.30%
产能利用率	82.67%	86.23%	3.56%
通机产品			
产能（万台）	300	300	
产量（万台）	130.21	125.44	-3.66%
产能利用率	43.40%	41.81%	-1.59%
压缩机曲轴产品			
产能（万台）		300	
产量（万台）		283.44	
产能利用率		94.48%	

资料来源：公司提供

销售情况

跟踪期内，公司产品的产销率有所下降，但仍维持在接近100%的较高水平上。从2013年销售量上看，发动机产品保持了比较好的势头，销量上升至344.58万台，较2012年上升了2.99%，但销售单价的下降导致该产品销售收入下降了2.28%；通机产品销量略微下降了7.66%至121.59万台，但销售单价提高导致该产品销售收入增加了1.70%。新增的压缩机曲轴产品产销率为96.74%。

2013年，公司全资子公司重庆宗申发动机制造有限公司加快了摩托车动力产品结构调整力度，通过提高生产效率、成本控制和质量控制水平等措施，累计销售各类摩托车发动机344.58万台，较上年同期增长2.99%；三轮车发动机实现销售194万台，较上年同期增长4.3%。同时，摩托车电动力产品也已初步实现小规模销售，全年累计销量达4.8万台，未来将逐步成为发动机业务新的盈利增长点。

2013年，国内通用机械行业发展增速继续放缓，行业盈利水平整体下滑，通机行业已进入中低速发展和结构调整时期。同时由于受美国气候变化等影响，公司子公司重庆宗申通用动力机械有限公司的第一大客户美国MTD公司对扫雪机等动力产品的采购量大幅减少，导致该公司全年产销量进一步降低。2013年，公司累计销售通机产品121.59万台，较上年减少7.66%。

表 4 公司主要产品销售情况

	2012 年	2013 年	变化率
发动机产品			
产量（万台）	330.68	344.90	4.30%
销量（万台）	334.57	344.58	2.99%
产销率	101.18%	99.91%	1.27%
通机产品			
产量（万台）	130.21	125.44	-3.66%
销量（万台）	131.68	121.59	-7.66%
产销率	101.13%	96.93%	-4.20%
压缩机曲轴产品			
产量（万台）		283.44	-
销量（万台）		274.20	-
产销率		96.74%	-

资料来源：公司提供

总体看，跟踪期内，由于国内经济发展放缓，公司生产所需的主要原材料价格出现下降。公司主导产品受不利市场情况影响，产能利用率不高，产销率整体有所下降。公司向产业链上游延伸，新增的压缩机曲轴产品产能利用率、产销率均处于较高水平，但业务量相对较小。整体看公司主营产品仍旧受不利的市场环境的影响，呈现稳中有降态势。

3. 小贷业务

跟踪期内，经公司 2013 年第二次临时股东大会审议批准，公司作为主发起人联合 12 家企业法人设立了宗申小额贷款公司，其中公司投资 2.55 亿元持有宗申小额贷款公司 50% 股份。经重庆市金融办批准，宗申小额贷款公司于 2013 年 11 月 26 日开业运营。宗申小额贷款公司成立后，将成为公司向金融产业拓展延伸的重要平台，通过向公司上下游产业链提供金融服务，快速提高公司经营规模和盈利能力，并为后期公司实施大型农机等产品的消费金融、融资租赁、资产管理等相关业务，以及完善公司金融产业布局奠定基础。

总体来看，投资小额贷款业务拓展了公司的业务范围，提升了公司服务于上下游产业链的竞争力，为公司未来发展培育了新的增长点，但同时也对公司的风险管理能力提出了挑战。

4. 对外投资

跟踪期内，为优化拓展公司现有产业结构，逐步介入通用航空领域，公司投资 1,000 万元收购北京华安天诚科技有限公司 350 万股股份，占其总股本的 10%。2013 年 4 月 13 日，该项收购已完成资产过户手续。华安天诚公司作为空中交通管理领域的专业化软件、系统研发和提供解决方案供应商，是我国具备国家空域评估资质的两家单位之一，在国内空域管理市场具备较强的竞争优势和行业地位。随着国家对低空空域的逐步开放，华安天诚公司在通用航空所涉及的低空空域规划与评估、运行管理与服务保障体系建设技术优势将进一步体现；除此之外，通用航空产业已明确将成为重庆发展“两翼”经济的支柱性产业，由重庆两江新区委员会出资组建的重庆两江航空产业投资集团有限公司也已完成对华安天诚公司的投资参股，此次投资有利于拓展公司在通用航空领域的发展空间。

5. 未来发展

未来，公司将按照“外延式”发展战略，进一步挖掘公司现有的规模优势、渠道优势、管理

优势和资金优势，确保公司“摩托车发动机和通机”两大传统产业的市场领先地位和盈利能力的稳步提升。同时，公司还将加大在“新能源动力、大型农机装备制造、金融投资”等产业的拓展力度，力争快速实现局部领域的重点突破，力争超额完成2014年制定的“销售收入同比增长7%、净利润同比增长10%和公司市值同比增长20%”的年度目标。

五、财务分析

1. 财务概况

公司 2013 年度合并财务报表已经四川华信（集团）会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留审计意见。公司 2014 年一季度的财务报表未经审计。2013 年公司合并报表范围新增 2 家子公司，分别为重庆宗申巴贝锐拖拉机制造有限公司和重庆两江新区宗申小额贷款有限责任公司，对公司财务数据可比性有一定影响。

截至 2013 年底，公司合并资产总额 487,861.64 万元，负债合计 158,157.19 万元，所有者权益（含少数股东权益）329,704.45 万元。2013 年公司实现营业收入 436,812.39 万元，净利润（含少数股东损益）31,827.11 万元；经营活动产生的现金流量净额-9,831.34 万元，现金及现金等价物净增加额-11,436.39 万元。

截至 2014 年 3 月底，公司合并资产总额 552,967.84 万元，负债合计 213,217.62 万元，所有者权益（含少数股东权益）339,750.22 万元。2014 年 1~3 月公司实现营业收入 110,067.00 万元，净利润（含少数股东损益）10,027.67 万元；经营活动产生的现金流量净额 12,543.22 万元，现金及现金等价物净增加额-10,801.07 万元。

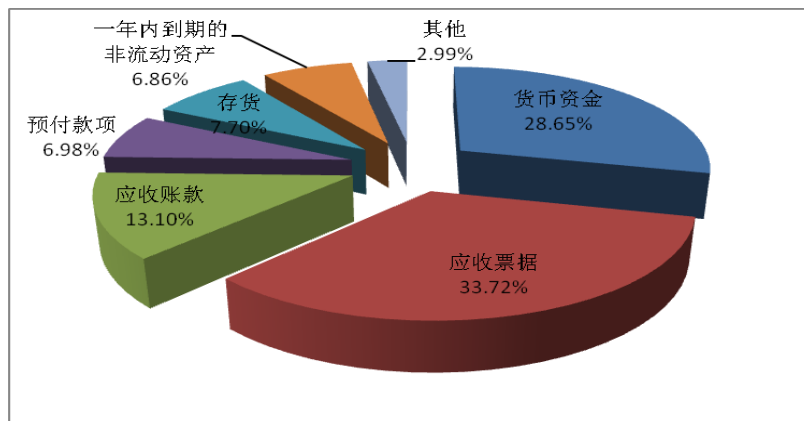
2. 资产情况

截至 2013 年底，公司合并资产总额 487,861.64 万元，较 2012 年底增长 6.53%。从资产构成看，2013 年底公司总资产中流动资产占比为 71.91%，非流动资产占比为 28.09%，公司资产以流动资产为主。

流动资产

截至 2013 年末，公司流动资产合计 350,811.78 万元，较 2012 年底下降 4.15%。公司流动资产中货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、存货和一年内到期的非流动资产占有较大比例，占比分别为 28.65%、33.72%、13.10%、6.98%、7.70%和 6.86%。

图 3 截至 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报。“其他”中包括交易性金融资产、应收利息、其他应收款和其他流动资产

截至 2013 年底，公司货币资金 100,495.06 万元，较上年下降 10.53%，主要是公司新增小额贷款公司导致客户贷款及垫款净增加额增加导致；公司货币资金主要由银行存款组成(占比为 98.45%)，公司货币资金储备充足。

截至 2013 年底，公司应收票据账面金额为 118,300.26 万元，全部为银行承兑汇票，较上年上升 5.72%，变化不大。公司下游客户使用票据结算较多，造成公司应收票据数额较大，公司应收票据全部由银行承兑，风险较低。

截至 2013 年底，公司应收账款余额 45,953.16 万元，较上年末增加 12.25%，主要系公司营业收入增加、回款速度变慢所致。公司子公司重庆宗申通用动力机械有限公司与中国出口信用保险公司签订的短期出口信用保险综合保险规定，其对宗申通机公司出口客户应收账款按地区风险不同承担 60%至 90%的赔付比例，最高赔付比例为 90%，因此仅对免赔额按照账龄分析法计提应收账款坏账准备，2013 年底公司已计提 1,694.40 万元坏账准备，计提较充分。

截至 2013 年底，公司预付款项为 24,486.15 万元，较上年末下降 9.73%，其中账龄在 1 年内的占比为 92.18%，其余账龄在 1-2 年之间，账龄结构较合理。

截至 2013 年底，公司存货金额为 26,994.98 万元，较上年末降低 9.19%，系公司降低原材料储备量和原材料价格下降共同导致。

截至 2013 年底，公司一年内到期的非流动资产为 24,080.16 万元，全部为短期银行理财产品，较 2012 年末下降 43.84%，原因为公司购买信托产品到期。

非流动资产

截至 2013 年底，公司的非流动资产总额为 137,049.86 万元，较 2012 年底增加了 49.04%，在资产总额中的占比为 28.09%。公司非流动资产的增长主要是公司新增小额贷款业务发放贷款及垫款增加 42,522.45 万元导致。公司非流动资产以发放贷款及垫款、固定资产和无形资产为主。

截至 2013 年底，公司发放贷款及垫款 42,522.45 万元，系新设立的小额贷款公司开展业务发放贷款所致。

截至 2013 年底，公司固定资产账面价值 58,399.25 万元，较 2012 年末下降了 3.49%。公司固定资产以房屋建筑物、运输工具、专用设备和通用设备为主，占比分别为 40.93%、1.25%、54.90%和 2.92%。公司固定资产累计计提折旧 34,116.23 万元，成新率为 63.17%，成新率尚可。

截至 2013 年底，公司无形资产 21,039.01 万元，较 2012 年底变化不大，主要由土地使用权、软件和商标构成，占比分别为 98.03%、1.80%和 0.17%。

截至 2013 年底，公司在建工程 2,844.53 万元，较 2012 年末大幅上升 86.72%，系公司对技术中心、三轮摩托车专用发动机等项目投入增加所致，占公司非流动资产的比例不高。

截至 2014 年 3 月末，公司资产总计 552,967.84 万元，较年初增长 13.35%，从资产构成上看，2014 年 1 季度末公司的资产仍以流动资产为主，占比为 72.89%，较年初略有上升。

总体看，公司的资产以流动资产为主，流动性较好，新增小额贷款业务带来非流动资产占比有所增加。

3. 负债和所有者权益情况

截至 2013 年底，公司负债合计为 158,157.19 万元，较 2012 年末下降 1.25%，其中流动负债和非流动负债占比分别为 50.67%和 49.33%。

流动负债

截至 2013 年底，公司流动负债合计 80,130.40 万元，较 2012 年底增长 11.55%。公司流动负

债以短期借款、应付账款和其他应付款为主，占比分别为 23.54%、58.17%和 6.76%，构成较上年变化不大。

截至 2013 年底，公司短期借款余额为 18,860.00 万元，较年初增长 255.85%，系子公司重庆美心翼申机械制造有限公司向银行借入的短期借款，其中质押借款 2,460.00 万元，抵押借款 14,400.00 万元，保证借款 2,000.00 万元。

截至 2013 年底，公司应付账款为 46,610.65 万元，较年初减少 8.56%，主要系公司原材料采购数量下降和价格下降导致应付供应商货款减少所致。

截至 2013 年底，公司应付职工薪酬较上年增加 35.39%，系公司合并范围新增 2 家公司导致。

截至 2013 年底，公司其他应付款主要系公司计提的相关运营费用（包括运输费、维修费、水电气费等）、以及尚未达到付款条件的工程设备款，金额为 5,419.39 万元，较年初减少 35.92%，系款项到期公司进行偿付所致。

截至 2013 年底，公司一年内到期的非流动负债为 11,000 万元，系将在一年内到期的长期借款。

非流动负债

截至 2013 年底，公司的非流动负债为 78,026.78 万元，较年初下降 11.66%，主要是 2012 年末的长期借款 11,000.00 万元转入一年内到期的非流动负债导致。公司非流动负债主要由应付债券构成，占比为 96.91%，应付债券金额上较年初变化不大。

截至 2013 年底，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 32.42%、18.66%和 22.53%，负债水平较低，债务压力较小。

截至 2014 年 3 月末，公司负债合计 213,217.62 万元，较年初增加 34.81%，主要系流动负债中短期借款大幅上升 40,907.90 万元导致；短期借款的上升也导致流动负债占比上升至 62.29%，非流动负债占比下降至 37.71%，流动负债占比有所上升。

所有者权益

截至 2013 年底，公司的所有者权益合计 329,704.45 万元，较上年末增加 10.72%，其中归属于母公司所有者权益 295,519.22 万元，占比为 89.63%。归属于母公司所有者权益由实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润构成，占比分别为 38.75%、18.46%、6.59%和 36.73%，公司所有者权益中未分配利润占比较高，稳定性一般。在跟踪期内公司回购社会公众股份并注销，导致公司股本降低了 3.5%，资本公积降低了 22.52%；公司盈利能力良好导致未分配利润提高了 29.47%；公司合并报表新增 2 家子公司导致少数股东权益大幅上升了 397.04%。

截至 2014 年 3 月末，公司所有者权益合计 339,750.22 万元，所有者权益构成变化不大，所有者权益金额较年初增加 3.05%，主要是未分配利润的增加。

跟踪期内，公司负债总额有所降低，刚性债务总额变化不大，但短期债务增加而长期债务减少，债务结构有待改善。公司所有者权益稳定性一般。

4. 盈利能力

2013 年，公司继续保持稳定的发展，营业收入为 436,812.39 万元，较上年上升 2.47%，但开拓新市场、加大研发投入、利息收入和汇兑收益减少、借款增加等因素等导致期间费用上升更快，因此净利润较上年下降 7.20%，为 31,827.11 万元。公司盈利能力有所下降。

从费用上看，2013 年公司期间费用合计 41,238.20 万元，较上年同期增长了 14.76%，主要系公司加大开发新市场力度导致销售费用增加 7.09%；加大研发投入导致管理费用增加 22.39%；利

息收入和汇兑损益减少、借款增加导致财务费用增加 24.01%共同作用导致。期间费用的上升导致公司 2013 年费用收入比上升至 9.44%，较 2012 年底上升了 1.13 个百分点。尽管公司收入费用比有所上升，但仍维持在行业较好水平。

从盈利能力指标上看，2013 年公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 9.64%、9.46%和 10.14%，均较 2012 年有所下降；但由于公司提高生产效率、注重控制成本，主营业务毛利率和营业利润率较上年有所提高。与同行业上市公司相比，公司的盈利能力处于领先水平，如下表所示。

表 5 2013 年主要摩托车及发动机上市公司盈利情况对比 单位：%

证券简称	净资产收益率	销售毛利率	总资产报酬率	销售期间费用率
宗申动力	10.47	17.27	9.05	9.45
力帆股份	7.99	18.99	3.97	16.26
江淮动力	5.49	16.63	2.68	13.69
钱江摩托	0.60	17.30	0.96	13.84

资料来源：wind

注：此表中指标采用 Wind 计算公式，可能与联合评级的指标计算公式不一致。

2014 年 1 季度，公司实现营业收入 110,067 万元，同比增长 3.02%，变化不大；实现归属于上市公司股东的净利润 8760.88 万元，同比增长 30.62%，主要系新增小额贷款公司增加利息收入 2,253.63 万元导致。

总体看，公司的收入和利润规模较大，期间费用增加较快导致盈利水平下降，但公司盈利能力仍处于同行业较好水平。

5. 现金流

2013 年，公司的主要产品销售较为平稳，经营活动现金流入为 490,408.07 万元，较 2012 年变动不大；公司经营活动产生现金流出为 500,239.41 万元，较上年增加 9.41%，主要原因是公司对新兴国家出口量增加导致运输费和出口费用增加，因此支付其他与经营活动有关的现金增加较快；经营活动现金流出增加导致经营活动产生的现金流量净额由正转负，为-9,831.34 万元。

公司货币资金较为充足，为提高暂时闲置资金的利用率，公司不断进行短期理财产品投资，导致公司投资活动现金流入流出规模均较大。2013 年公司投资活动现金流入为 465,085.50 万元，同比下降 2.97%，主要系信托产品和银行理财产品到期收回现金；投资活动现金流出为 461,349.01 万元，主要系对新设巴贝锐拖拉机制造有限公司和重庆两江新区宗申小额贷款有限责任公司的投资、对左师傅连锁销售服务有限公司和购买银行短期理财产品支付现金，投资活动现金流出同比下降 12.43%，主要系资金投入左师傅动力机械销售服务网络建设项目等导致用于银行短期理财产品的资金下降所致；投资活动产生的现金流量净额体现为净流入，为 3,736.49 万元，主要是由于公司投资力度降低以及购买短期理财提高投资收益所致。

2013 年，公司筹资活动现金流入为 66,531.54 万元，主要是公司通过银行借款取得，筹资活动现金流入较 2012 年下降 24.38%，主要系 2012 年公司定向增发导致筹资活动现金流入基数较大所致；筹资活动现金流出为 71,661.48 万元，主要系公司回购库存股和偿还债务产生，公司 2013 年筹资活动现金流出较 2012 年下降 16.99%，主要因为公司分配股利减少导致；2013 年公司筹资活动产生的现金流量净额为-5,129.95 万元，表现为净流出。

总体看，公司经营活动现金流流入稳定，开拓新市场导致经营活动现金流出增长较快，公司

经营活动现金流转为净流出。公司货币资金较为充足，对银行短期理财产品投资使得投资活动现金流入流出规模都较大。未来一段时间内公司主要投资项目资金需求由 2012 年进行的定向增发募集的资金满足，公司筹资压力不大。

6. 偿债能力

由于合并报表范围新增的两家子公司负债率较低，导致公司整体债务水平有所下降，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别由 2012 年末的 34.97%、23.66%和 22.44%下降到 2013 年末的 32.42%、22.53%和 18.66%，均处于较低水平。

从短期偿债能力看，2013 年末公司短期债务由于子公司美心公司短期借款增加而出现大幅增加，导致公司现金短期债务比和经营现金流动负债比分别为 10.80 和 -12.27，较 2012 年有所下降；短期借款的大幅增加导致公司流动负债增加较快，2013 年末公司流动比率、速动比率分别为 4.38 和 4.04，较上年末均有所下降，但仍处于较高水平，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力看，2013 年公司利润总额的下降导致 EBITDA 下降至 50,046.55 万元，较 2012 年下降 2.58%。公司 EBITDA 全部债务比为 0.52 倍，EBITDA 利息倍数为 6.67，较 2012 年小幅下降，但仍属良好水平。2013 年公司经营活动净现金流为负，导致经营现金债务保护倍数为 -0.10 倍，经营性现金流对债务的保障程度较低。整体看公司长期偿债能力良好。

截至 2013 年底，公司无对外担保。

截至 2014 年 3 月 31 日，公司共获得银行授信额度 80,000 万元，已使用额度 49,523.10 万元，未使用额度 30,476.90 万元，公司间接融资渠道畅通。

总体看，跟踪期内公司负债规模略有降低，营业收入保持稳定，盈利能力略微下降但仍保持在较高水平，公司仍保持了较强的偿债能力。

六、担保人分析

本期债券由宗申产业集团有限公司（以下简称“宗申集团”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

宗申集团组建于 1995 年 3 月 17 日，主要经营范围包括：设计、开发、制造、批发兼零售摩托车、摩托车发动机及零配件、汽车零部件、农业机械、机械模具、电瓶。摩托车修理。另外由于宗申产业集团下辖子公司较多，其下属子公司业务范围还涉及到房地产、担保、生物制药等方面业务。2013 年底，宗申集团下辖子公司 47 家，其中上市公司 2 家，分别为宗申动力和宗申派姆新动力股份有限公司（加拿大主板上市，股票代码：ZZP）。

截至 2013 年 12 月 31 日，宗申产业集团有限公司股权结构及持股比例情况为：左宗申出资 66,400 万元，占注册资本的 83%；袁德秀出资 8,000 万元，占注册资本的 10%；左颖出资 5,600 万元，占注册资本的 7%。

宗申动力是宗申集团下属重要的孙子公司，截至 2013 年底，宗申动力的资产总额、营业收入和净利润分别占宗申集团合并报表相应数据的 38.97%、48.06%和 152.15%，可见宗申动力的资产和营业收入是宗申集团的重要组成，且是宗申集团净利润的主要来源。宗申动力的情况介绍详见前文。

2013 年宗申集团整体实现营业收入 908,833.99 万元，较上年小幅上升 1.80%。从业务分配上看：受经营环境影响，摩托车和发动机板块实现销售收入 423,303.14 万元，同比下降 8.94%；通机产品板块实现销售收入 94,581.02 万元，同比上升 1.70%；受益于左师傅连锁销售服务有限公司

业务的扩张，摩托车配件销售收入 33,969.74 万元，同比上升 180.37%；受益于较好的市场环境，地产业务实现销售收入 73,391.08 万元，同比上升 21.06%；三轮摩托车整车业务销售收入 259,533.11 万元，同比增长 3.92%；非主营板块实现销售收入 9,705.94 万元，同比增长 108.70%。

截至 2013 年底，宗申集团资产总额 1,251,867.60 万元，所有者权益 535,579.43 万元（其中少数股东权益 321,092.30 万元）；2013 年宗申集团实现营业收入 908,833.99 万元，净利润 20,933.74 万元；经营活动产生的现金流量净额-17,385.97 万元，现金及现金等价物净增加额-8,528.44 万元。

资产负债情况

截至 2013 年底，宗申集团资产总额 1,251,867.60 万元，较年初下降 1.64%，其中流动资产 1,001,310.38 万元，总额较年初基本持平，结构也变化不大，以货币资金、应收票据、预付款项和存货为主；非流动资产 250,557.22 万元，较年初下降 7.66%，主要以长期股权投资、固定资产和无形资产为主。宗申集团资产总额下降主要是受非流动资产下降影响，因此 2013 年底流动资产在总资产中的占比达到 79.99%，较年初增长 1.31 个百分点；非流动资产占比 20.01%。宗申集团资产结构仍以流动资产为主。

截至 2013 年底，宗申集团负债总额为 716,288.18 万元，较年初下降 6.86%，其中流动负债 560,124.83 万元，较年初上升 10.38%，主要是短期借款增加导致；非流动负债 156,163.35 万元，较年初下降 40.30%，主要系公司为降低利息负担而归还部分长期借款和部分长期借款转入一年内非流动负债导致。宗申集团流动负债占总负债的比为 78.20%，较年初增加 12.21 个百分点，短期面临一定的偿付压力。截至 2013 年末，宗申集团所有者权益 535,579.43 万元，较年初增长 6.33%，其中归属于母公司所有者权益 214,487.13 万元，占比 40.05%，主要包括股本（占比 37.30%）、资本公积（占比 16.44%）、盈余公积（占比 2.84%）、未分配利润（占比 44.99%）和外币报表折算差额（占比-1.57%）；少数股东权益 321,092.30 万元，占比 59.95%。公司所有者权益稳定性一般。

2013 年末，宗申集团资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 57.22%、45.58%和 19.11%，均较 2012 年末有所下降，债务压力下降。

盈利能力

2013 年，宗申集团实现营业收入 908,833.99 万元，利润总额 30,310.30 万元，净利润 20,933.74 万元，分别同比增长 1.80%、8.60%和 1.96%。2013 年宗申集团净资产收益率、主营业务毛利率和营业利润率分别为 4.03%、17.09%和 15.25%，均较上年有所下降。宗申集团经营较为稳定，但盈利能力略有下降。

现金流

2013 年，宗申集团经营活动现金流入为 1,131,006.41 万元，同比下降 2.44%，主要系销售商品、提供劳务收到的现金减少导致；经营活动现金流出为 1,148,392.38 万元，同比上升 1.80%，主要系支付其他与经营活动有关的现金增长导致；经营活动净现金流为-17,385.97 万元，较 2012 年 31,247.04 万元的经营活动净现金流出现大幅下降。

2013 年，宗申集团投资活动现金流入为 750,942.23 万元，同比增长 12.82%，主要系收回投资收到的现金增加导致；投资活动现金流出为 805,496.23 万元，同比增长 14.97%，主要系投资支付的现金增加导致；投资活动净现金流为-54,554.00 万元，净流出规模同比大幅上升 55.70%。

2013 年，宗申集团筹资活动现金流入为 333,516.55 万元，同比小幅上升 5.59%，主要系借款增加所致；筹资活动现金流出为 268,252.84 万元，同比下降 11.35%；筹资活动净现金流为 65,263.71 万元，同比大幅上升 392.73%。

总体看，宗申集团 2013 年经营活动净现金流大幅下降并体现为净流出，投资规模持续增长并

导致投资活动净现金流出规模同比大幅上升。在此情况下宗申集团加大了筹资力度，筹资活动净现金流入大幅上升 392.73%。宗申集团整体现金流状况一般。

偿债能力

从短期偿债能力指标看，2013 年末，受短期借款的增加影响，宗申集团流动比率和速动比率分别为 1.79 和 1.30，较 2012 年末均有小幅下降，但仍处于较强水平。

从长期偿债能力指标看，2013 年宗申集团 EBITDA 利息保障倍数为 3.13，较 2012 年有所上升，主要原因为宗申集团长期借款减少导致利息支出降低；EBITDA 全部债务比为 0.15，较 2012 年有所下降，主要系全部债务增加导致。

总体看，跟踪期内受不利市场环境影响，宗申集团摩托车和发动机业务较为低迷，通机业务增长也趋于缓慢，摩托车配件销售收入和地产销售收入对宗申集团的贡献加大，集团的业务结构调整初现成果。跟踪期内，宗申集团总资产规模有所下降，盈利能力也受到影响而略微下降，现金流状况也一般。但宗申集团负债水平出现下降，债务压力有所减轻。宗申集团作为大型企业集团，综合实力较强，其担保对本期公司债本息的到期偿还具有积极的积极作用。

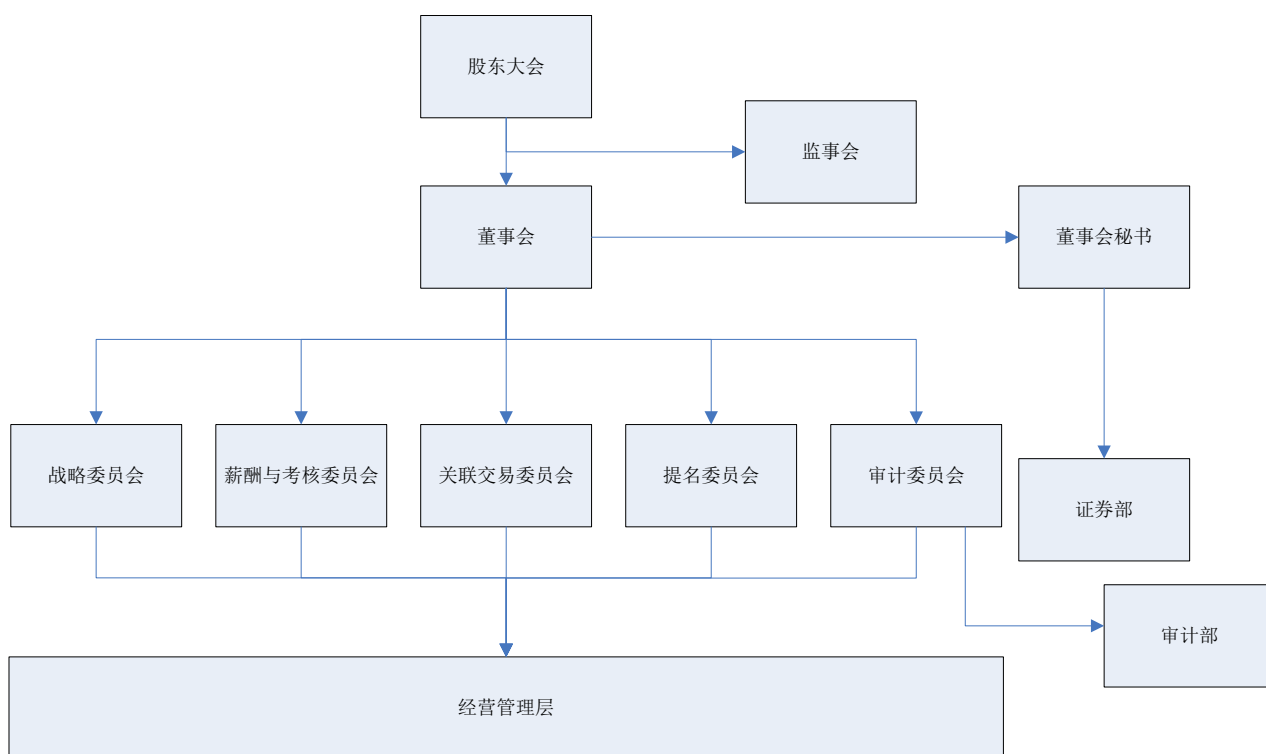
七、综合评价

公司是我国摩托车发动机产销量领先的企业之一，产销规模大、国内市场占有率较高、品牌知名度较高。跟踪期内，摩托车发动机行业和通用机械行业持续低迷，公司通过调整产品结构、延伸产业链、培育新的业务等方式实现了平稳发展；公司货币资金数额较大，债务负担较轻，保持了较强的偿债能力。联合评级同时也关注到行业整体低迷、地方禁摩政策和新市场、新业务影响其风险控制能力等因素可能给公司经营及财务状况带来的不利影响

跟踪期内，担保方宗申集团经营状况正常，债务压力有所降低，整体仍保持了较强的竞争实力，其担保对本期债券的还本付息具有一定的积极影响。

综上，联合评级继续维持宗申动力的主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，同时维持“11 宗申债”AA 的债项信用等级。

附件 1 重庆宗申动力机械股份有限公司组织结构图



附件 2-1 重庆宗申动力机械股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月公司合并资产负债表（资产）
(单位：人民币万元)

资产	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动资产：				
货币资金	112,320.35	100,495.06	-10.53	97,086.42
交易性金融资产		85.76		
应收票据	111,903.70	118,300.26	5.72	98,469.91
应收账款	40,938.43	45,953.16	12.25	61,317.87
预付款项	27,126.37	24,486.15	-9.73	24,902.67
应收利息		312.51		747.89
应收股利				
其他应收款	1,090.41	2,303.75	111.27	2,685.04
存货	29,727.13	26,994.98	-9.19	30,377.49
一年内到期的非流动资产	42,881.48	24,080.16	-43.84	87,482.69
其他流动资产		7,800.00		
流动资产合计	365,987.88	350,811.78	-4.15	403,069.98
非流动资产：				
可供出售金融资产				
发放委托贷款及垫款		42,522.45		53,217.22
长期应收款			!	
长期股权投资	1,490.28	4,478.54	200.52	4,456.68
投资性房地产	680.96	656.49	-3.59	693.14
固定资产	60,510.28	58,399.25	-3.49	57,101.93
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	1,523.40	2,844.53	86.72	6,204.00
工程物资				
固定资产清理				
无形资产	21,034.52	21,039.01	0.02	20,823.25
开发支出	996.98	1,052.11	5.53	1,085.11
商誉	3,605.95	3,605.95	0.00	3,605.95
长期待摊费用	524.76	642.89	22.51	651.45
递延所得税资产	1,585.67	1,808.66	14.06	2,059.10
其他非流动资产				
非流动资产合计	91,952.79	137,049.86	49.04	149,897.85
资产总计	457,940.67	487,861.64	6.53	552,967.84

附件 2-2 重庆宗申动力机械股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月公司合并资产负债表（负债及所有者权益）
(单位：人民币万元)

负债和所有者权益	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
流动负债：				
短期借款	5,300.00	18,860.00	255.85	59,767.90
交易性金融负债				1,002.63
应付票据	845.00	300.00	-64.50	4,900.00
应付账款	50,974.45	46,610.65	-8.56	51,641.26
预收款项	2,419.58	2,781.99	14.98	4,464.11
应付职工薪酬	2,411.38	3,264.82	35.39	2,892.95
应交税费	1,360.88	1,728.03	26.98	2,786.47
应付利息	34.83	38.56	10.71	37.10
应付股利	26.95	26.95	0.00	26.95
其他应付款	8,457.51	5,419.39	-35.92	5,285.89
一年内到期的非流动负债		1,100.00		
其他流动负债				
流动负债合计	71,830.58	80,130.40	11.55	132,805.27
非流动负债：				
长期借款	11,000.00		-100.00	1,000.00
应付债券	75,135.72	75,618.41	0.64	77,142.11
长期应付款				
专项应付款				
预计负债		54.54		54.54
递延所得税负债		12.86		
其他非流动负债	2,187.72	2,340.97	7.00	2,215.70
非流动负债合计	88,323.45	78,026.78	-11.66	80,412.34
负债合计	160,154.02	158,157.19	-1.25	213,217.62
所有者权益：				
股本	118,649.58	114,502.69	-3.50	114,502.69
资本公积	70,406.81	54,553.99	-22.52	54,553.99
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	19,444.15	19,482.37	0.20	19,482.37
未分配利润	83,843.41	108,547.92	29.47	117,308.79
外币报表折算差额	-1,435.13	-1,567.74	9.24	-1,549.64
归属于母公司所有者权益合计	290,908.83	295,519.22	1.58	304,298.20
少数股东权益	6,877.82	34,185.23	397.04	35,452.02
所有者权益合计	297,786.65	329,704.45	10.72	339,750.22
负债和所有者权益总计	457,940.67	487,861.64	6.53	552,967.84

附件 3 重庆宗申动力机械股份有限公司

2012 年~2014 年 3 月公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
一、营业收入	426,265.03	436,812.39	2.47	110,067.00
减: 营业成本	355,066.96	361,056.67	1.69	86,930.91
营业税金及附加	1,611.11	1,945.64	20.76	584.56
销售费用	14,308.40	15,322.18	7.09	3,643.67
管理费用	16,393.49	20,063.75	22.39	4,781.68
财务费用	4,719.36	5,852.28	24.01	661.51
资产减值损失	72.37	804.74	1,011.98	982.94
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)		85.76		-1,088.39
投资收益(损失以“—”号填列)	4,908.57	3,995.63	-18.60	412.78
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	101.04	38.26	-62.13	-21.86
汇兑收益(损失以“—”号添列)				
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	39,001.92	35,848.52	-8.09	11,806.12
加: 营业外收入	1,044.45	1,757.28	68.25	172.42
减: 营业外支出	389.59	384.88	-1.21	39.95
其中: 非流动资产处置损失	293.20	226.27	-22.83	-4.13
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	39,656.78	37,220.91	-6.14	11,938.59
减: 所得税费用	5,361.80	5,393.80	0.60	1,910.93
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	34,294.98	31,827.11	-7.20	10,027.67
其中: 归属于母公司所有者的净利润	34,208.20	33,736.61	-1.38	8,760.88
少数股东损益	1,862.04	558.38	-70.01	1,266.79
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益	0.34	0.29	-13.43	0.08
(二) 稀释每股收益	0.34	0.29	-13.43	0.08
六、其他综合收益	-477.23	39.49	-108.27	18.10
七、综合收益总额	33,817.75	31,694.76	-6.28	10,045.77
归属于母公司所有者的综合收益总额	33,730.97	33,776.09	0.13	8,778.98
归属于少数股东的综合收益总额	1,949.39	558.38	-71.36	1,266.79

附件 4 重庆宗申动力机械股份有限公司
2012 年~2014 年 3 月公司合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 3 月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	478,805.16	474,824.93	-0.83	121,672.46
收到的税费返还	11,698.91	11,602.05	-0.83	3,139.33
收到其他与经营活动有关的现金	2,261.82	3,981.08	76.01	5,210.04
经营活动现金流入小计	492,765.90	490,408.07	-0.48	130,021.82
购买商品、接受劳务支付的现金	406,706.73	394,591.53	-2.98	90,641.72
支付给职工以及为职工支付的现金	21,435.61	27,823.53	29.80	8,698.48
支付的各项税费	12,121.91	15,644.47	29.06	3,153.54
支付其他与经营活动有关的现金	16,970.31	62,179.88	266.40	14,984.87
经营活动现金流出小计	457,234.56	500,239.41	9.41	117,478.61
经营活动产生的现金流量净额	35,531.34	-9,831.34	-127.67	12,543.22
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	473,035.00	460,236.00	-2.71	153,169.04
取得投资收益收到的现金	3,952.25	4,459.92	12.85	232.77
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	408.60	104.58	-74.41	10.61
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	1,907.85	285.00	-85.06	0.00
投资活动现金流入小计	479,303.71	465,085.50	-2.97	153,412.43
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,753.33	8,221.97	6.04	5,811.58
投资支付的现金	514,999.00	453,127.04	-12.01	208,567.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	4,106.12	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
投资活动现金流出小计	526,858.45	461,349.01	-12.43	214,378.58
投资活动产生的现金流量净额	-47,554.74	3,736.49	-107.86	-60,966.15
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	87,984.50	26,195.00	-70.23	0.00
发行债券所收到的现金	0.00	0.00	#DIV/0!	0.00
取得借款收到的现金	0.00	39,936.54	#DIV/0!	58,307.90
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	400.00	#DIV/0!	0.00
筹资活动现金流入小计	87,984.50	66,531.54	-24.38	58,307.90
偿还债务支付的现金	40,000.00	38,276.54	-4.31	17,500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	35,479.55	12,945.46	-63.51	688.56
支付其他与筹资活动有关的现金	10,844.28	20,439.48	88.48	2,500.00
筹资活动现金流出小计	86,323.83	71,661.48	-16.99	20,688.56
筹资活动产生的现金流量净额	1,660.67	-5,129.95	-408.91	37,619.34
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	718.52	-211.59	-129.45	2.53
五、现金及现金等价物净增加额	-9,644.21	-11,436.39	18.58	-10,801.07
加: 期初现金及现金等价物余额	121,119.56	111,475.35	-7.96	100,038.96
六、期末现金及现金等价物余额	111,475.35	100,038.96	-10.26	89,237.89

附件 5 重庆宗申动力机械股份有限公司
2012 年~2013 年公司合并现金流量表补充资料
 （单位：人民币万元）

补充资料	2012 年	2013 年	变动率(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	34,294.98	31,827.11	-7.20
加：资产减值准备	281.44	72.37	-74.29
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4,506.81	4,727.65	4.90
无形资产摊销	576.48	472.25	-18.08
长期待摊费用摊销	84.50	126.33	49.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	-41.95	293.20	-798.98
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）			
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）			
财务费用（收益以“－”号填列）	1,843.68	6,621.88	259.17
投资损失（收益以“－”号填列）	-910.19	-4,908.57	439.29
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	145.07	-520.67	-458.91
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）			
存货的减少（增加以“－”号填列）	-5,175.40	2,528.42	-148.85
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-41,019.04	3,995.06	-109.74
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	6,878.23	-11,458.48	-266.59
其他	43.68	-713.07	-1,732.40
经营活动产生的现金流量净额	1,508.29	33,063.47	2,092.12
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3. 现金及现金等价物净变动情况：			
现金的期末余额	111,475.35	100,038.96	-10.26
减：现金的期初余额	121,119.56	111,475.35	-7.96
加：现金等价物的期末余额			
减：现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	-9,644.21	-11,436.39	18.58

附件 6 重庆宗申动力机械股份有限公司

主要财务指标

项目	2012 年	2013 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	9.69	9.68
存货周转次数 (次)	12.79	12.69
总资产周转次数 (次)	1.01	0.92
盈利能力		
总资本收益率 (%)	11.52	9.64
总资产报酬率 (%)	10.91	9.46
净资产收益率 (%)	13.66	10.14
主营业务毛利率 (%)	16.66	17.39
营业利润率 (%)	16.32	16.90
费用收入比 (%)	8.31	9.44
财务构成		
资产负债率 (%)	34.97	32.42
全部债务资本化比率 (%)	23.66	22.53
长期债务资本化比率 (%)	22.44	18.66
偿债能力		
EBITDA 利息倍数 (倍)	7.85	6.67
EBITDA 全部债务比	0.56	0.52
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.39	-0.10
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.13	-0.06
流动比率	5.10	4.38
速动比率	4.68	4.04
现金短期债务比 (%)	36.49	10.80
经营现金流动负债比 (%)	49.47	-12.27
经营现金利息偿还能力 (倍)	5.43	-1.31
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-1.84	-0.81
现金流		
现金收入比率 (%)	112.33	108.70
筹资活动前产生的现金流量净额 (万元)	-12,023.40	-6,094.86
本期公司债券偿债能力		
EBITDA 偿债倍数 (倍)	0.68	0.67
经营活动现金流入量偿债倍数 (倍)	6.57	6.54
经营活动现金流量净额偿债倍数 (倍)	0.47	-0.13

附件 7-1 宗申产业集团有限公司
2012 年~2013 年公司合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	278,177.85	237,368.22	-14.67
交易性金融资产	22,797.07	6,949.57	-69.52
应收票据	117,124.37	123,250.15	5.23
应收账款	87,453.75	84,030.24	-3.91
预付款项	81,309.97	103,363.20	27.12
应收利息		312.51	
应收股利			
其他应收款	96,066.96	79,040.68	-17.72
存货	254,447.76	275,560.74	8.30
一年内到期的非流动资产	56,881.72	71,502.61	25.70
其他流动资产	7,138.70	19,932.47	179.22
流动资产合计	1,001,398.14	1,001,310.38	-0.01
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			
长期股权投资	16,944.34	52,074.10	207.32
投资性房地产		656.49	
固定资产	161,088.46	139,887.90	-13.16
生产性生物资产			
油气资产			
在建工程	3,427.87	7,395.21	115.74
工程物资			
固定资产清理	1,169.91		-100.00
无形资产	49,194.18	41,570.67	-15.50
开发支出	996.98	1,052.11	5.53
商誉	33,908.36	3,605.95	-89.37
长期待摊费用	1,833.22	2,030.91	10.78
递延所得税资产	2,770.05	2,281.61	-17.63
其他非流动资产		2.29	
非流动资产合计	271,333.37	250,557.22	-7.66
资产总计	1,272,731.51	1,251,867.60	-1.64

附件 7-2 宗申产业集团有限公司

2012 年~2013 年公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2012 年	2013 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	132,996.62	237,399.00	78.50
交易性金融负债			
应付票据	47,111.69	45,252.88	-3.95
应付账款	139,378.05	128,371.55	-7.90
预收款项	41,649.62	37,464.28	-10.05
应付职工薪酬	7,988.36	6,485.48	-18.81
应交税费	23,056.46	10,585.25	-54.09
应付利息	34.83	65.32	87.53
应付股利	26.95	26.95	0.00
其他应付款	71,828.53	55,062.34	-23.34
一年内到期的非流动负债	43,065.89	39,100.00	-9.21
其他流动负债	311.78	311.78	0.00
流动负债合计	507,448.78	560,124.83	10.38
非流动负债：			
长期借款	127,679.51	50,891.00	-60.14
应付债券	75,135.72	75,618.41	0.64
长期应付款	28,149.05	0.00	-100.00
专项应付款	28,414.70	27,245.56	-4.11
预计负债	0.00	54.54	#DIV/0!
递延所得税负债	0.00	12.86	#DIV/0!
其他非流动负债	2,187.72	2,340.97	7.00
非流动负债合计	261,566.70	156,163.35	-40.30
负债合计	769,015.48	716,288.18	-6.86
所有者权益：			
股本	80,000.00	80,000.00	0.00
资本公积	39,118.07	35,252.33	-9.88
减：库存股			
专项储备			
盈余公积	6,102.03	6,102.03	0.00
未分配利润	86,411.17	96,503.04	11.68
外币报表折算差额	-4,609.31	-3,370.28	-26.88
归属于母公司所有者权益合计	207,021.97	214,487.13	3.61
少数股东权益	296,694.06	321,092.30	8.22
所有者权益合计	503,716.02	535,579.43	6.33
负债和所有者权益总计	1,272,731.51	1,251,867.60	-1.64

附件 8 宗申产业集团有限公司
 2012 年~2013 年公司合并利润表
 （单位：人民币万元）

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)
一、营业收入	892,779.36	908,833.99	1.80
减：营业成本	720,589.00	750,018.90	4.08
营业税金及附加	28,645.35	20,247.09	-29.32
销售费用	41,854.55	29,072.76	-30.54
管理费用	56,603.89	52,045.66	-8.05
财务费用	24,711.66	22,164.47	-10.31
资产减值损失	3,671.99	7,517.97	104.74
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	4,795.35	85.76	-98.21
投资收益（损失以“-”号填列）	2,802.24	-663.11	-123.66
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00	#DIV/0!
汇兑收益（损失以“-”号添列）	0.00	0.00	#DIV/0!
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	24,300.51	27,189.80	11.89
加：营业外收入	4,364.57	4,284.80	-1.83
减：营业外支出	755.62	1,164.29	54.08
其中：非流动资产处置损失	0.00	0.00	#DIV/0!
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	27,909.46	30,310.30	8.60
减：所得税费用	7,379.14	9,376.57	27.07
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	20,530.33	20,933.74	1.96
其中：归属于母公司所有者的净利润	3,535.69	11,018.70	211.64
少数股东损益	16,994.64	9,915.03	-41.66
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.00	0.00	#DIV/0!
（二）稀释每股收益	0.00	0.00	#DIV/0!
六、其他综合收益	0.00	0.00	#DIV/0!
七、综合收益总额	20,530.33	20,933.74	1.96
归属于母公司所有者的综合收益总额	0.00	0.00	#DIV/0!
归属于少数股东的综合收益总额	0.00	0.00	#DIV/0!

附件 9 宗申产业集团有限公司
2012 年~2013 年公司合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率(%)
一、经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,086,673.83	999,525.17	-8.02
收到的税费返还	23,256.80	13,776.44	-40.76
收到其他与经营活动有关的现金	49,370.26	117,704.80	138.41
经营活动现金流入小计	1,159,300.89	1,131,006.41	-2.44
购买商品、接受劳务支付的现金	926,969.70	899,679.98	-2.94
支付给职工以及为职工支付的现金	52,403.31	48,409.68	-7.62
支付的各项税费	53,699.23	48,847.34	-9.04
支付其他与经营活动有关的现金	94,981.62	151,455.38	59.46
经营活动现金流出小计	1,128,053.86	1,148,392.38	1.80
经营活动产生的现金流量净额	31,247.04	-17,385.97	-155.64
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	632,111.09	724,748.04	14.66
取得投资收益收到的现金	4,604.89	15,020.01	226.17
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	25,518.82	388.21	-98.48
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1,446.39	0.00	-100.00
收到其他与投资活动有关的现金	1,907.85	10,785.97	465.35
投资活动现金流入小计	665,589.04	750,942.23	12.82
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	19,952.49	17,171.80	-13.94
投资支付的现金	675,477.45	772,016.13	14.29
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	5,196.12	0.00	-100.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	16,308.31	#DIV/0!
投资活动现金流出小计	700,626.06	805,496.23	14.97
投资活动产生的现金流量净额	-35,037.01	-54,554.00	55.70
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	123,352.26	27,891.00	-77.39
发行债券所收到的现金			
取得借款收到的现金	188,440.76	304,875.54	61.79
收到其他与筹资活动有关的现金	4,057.59	750.02	-81.52
筹资活动现金流入小计	315,850.61	333,516.55	5.59
偿还债务支付的现金	211,231.76	196,526.54	-6.96
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	63,691.85	30,190.26	-52.60
支付其他与筹资活动有关的现金	27,681.57	41,536.04	50.05
筹资活动现金流出小计	302,605.18	268,252.84	-11.35
筹资活动产生的现金流量净额	13,245.43	65,263.71	392.73
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2,099.03	-1,852.18	-11.76
五、现金及现金等价物净增加额	7,356.42	-8,528.44	-215.93
加: 期初现金及现金等价物余额	230,535.74	237,892.16	3.19
六、期末现金及现金等价物余额	237,892.16	229,363.72	-3.59

附件 10 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
年均增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×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%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入×100%
财务构成指标	
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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券发行额度
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期公司债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券发行额度

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 11 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。