

信用评级公告

联合〔2023〕6823号

联合资信评估股份有限公司通过对中国机械进出口（集团）有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定中国机械进出口（集团）有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十一日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

中国机械进出口（集团）有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

评级时间：2023 年 7 月 21 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V4.0.202208
一般工商企业主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网
公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域 风险	2
			行业风险	3
		自身 竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	3
			现金流量	2
		资本结构		3
		偿债能力		1
		指示评级		
个体调整因素：--			--	
个体信用等级			aa ⁺	
外部支持调整因素：--			--	
评级结果			AA ⁺	

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中国机械进出口（集团）有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了公司作为央企中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“通用技术集团”）体系内重要的国际工程承包商、项目管理商和汽车供应链综合服务商，在经营规模、从业经验、资源获取和融资能力等方面具备竞争优势。公司现已形成以国际工程及贸易服务两大主业为核心的一专多能产业布局，业务基础雄厚。同时，联合资信也关注到公司海外业务存在地缘政治和汇率风险、债务规模上升快且债务负担加重等因素可能对公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着公司在手工程承包项目的执行以及汽车业务的发展，公司综合竞争力有望得以巩固。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，展望为稳定。

优势

1. **公司股东实力极强。**公司股东通用技术集团作为中央直接管理的国有重要骨干企业，形成了以先进制造与技术服务、医药医疗健康、贸易与工程服务的多板块经营体系。截至 2022 年底，通用技术集团合并资产总额 2775.24 亿元，所有者权益 892.03 亿元；2022 年，通用技术集团实现营业总收入 1830.17 亿元，利润总额 59.58 亿元。

2. **公司是中国重要的国际工程承包商、项目管理商和汽车供应链综合服务商之一，在从业经验和资源获取等方面具备竞争优势，近年来经营规模持续扩大。**公司是通用技术集团体系内重要的国际工程承包商、项目管理商和汽车供应链综合服务商，与世界 160 余个国家和地区的工商界、金融界建立了广泛联系，与中国政府部门、金融机构、工业企业建立了牢固的合作关系，业务基础雄厚。近年来公司主业收入及利润规模保持增长。

3. **公司间接融资渠道畅通，在资金和授信方面获得集团有力支持。**截至 2023 年 3 月底，公司共获得金融机构人民币授信 195.47 亿元，未使用额度 124.57 亿元。

分析师：徐 璨 杨学慧 刘祎烜
 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

截至 2022 年底，公司在通用技术集团体系内的授信为 56.93 亿元，已使用 45.09 亿元。

关注

1. 公司业务开展以海外业务为主，存在地缘政治和汇率波动风险。公司海外工程承包项目施工周期长，区域集中度较高，存在地缘政治风险和外汇管理难度。

2. 公司债务规模快速增长，短期债务负担重。2020—2022 年末，受经营规模扩张带动营运资金需求增加影响，公司全部债务年均复合增长 188.41%，截至 2022 年底为 81.98 亿元，其中短期债务占 89.05%；全部债务资本化比率为 59.08%。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产(亿元)	26.58	49.22	37.72	34.68
资产总额(亿元)	120.29	157.37	222.69	231.54
所有者权益(亿元)	50.60	56.10	56.78	58.44
短期债务(亿元)	4.19	17.14	73.01	73.49
长期债务(亿元)	5.67	11.42	8.97	10.56
全部债务(亿元)	9.86	28.56	81.98	84.05
营业总收入(亿元)	133.68	143.63	192.01	50.48
利润总额(亿元)	5.63	5.39	4.86	1.78
EBITDA(亿元)	7.07	8.55	7.95	--
经营性净现金流(亿元)	0.25	12.70	-17.97	4.51
营业利润率(%)	17.01	13.77	9.20	8.95
净资产收益率(%)	8.64	6.99	7.36	--
资产负债率(%)	57.94	64.35	74.50	74.76
全部债务资本化比率(%)	16.30	33.74	59.08	58.99
流动比率(%)	123.70	123.54	105.23	106.56
经营现金流动负债比(%)	0.41	14.81	-11.74	--
现金短期债务比(倍)	6.34	2.87	0.52	0.47
EBITDA 利息倍数(倍)	7.02	4.53	7.93	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.39	3.34	10.32	--
公司本部（母公司）				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额(亿元)	65.83	73.93	120.65	120.84
所有者权益(亿元)	28.18	32.75	30.36	31.38
全部债务(亿元)	1.30	10.55	38.09	43.99
营业总收入(亿元)	14.81	14.32	49.38	10.34
利润总额(亿元)	0.95	2.45	0.96	0.95
资产负债率(%)	57.19	55.70	74.84	74.03
全部债务资本化比率(%)	4.43	24.36	55.65	58.37
流动比率(%)	80.47	103.16	93.96	96.01
经营现金流动负债比(%)	-6.74	-23.89	-16.06	--

注：2023 年 1—3 月财务报表未经审计；合并口径短期债务含其他应付款中的有息债务。

资料来源：公司审计报告和公司提供，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2020-09-24	王晴 刘丙江	一般工商企业信用评级方法 (V3.0.201907) 一般工商企业主体信用评级模型(打分表) (V3.0.201907)	--

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，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。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析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。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信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。

五、本报告系联合资信接受中国机械进出口（集团）有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，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。

七、该公司信用等级自 2023 年 7 月 21 日至 2024 年 7 月 20 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

中国机械进出口（集团）有限公司

主体长期信用评级报告

一、主体概况

中国机械进出口（集团）有限公司（以下简称“公司”或“中机公司”）成立于1950年，是原外经贸部直属的专业外贸公司之一。1996年经对外贸易经济合作部外经贸政审函字第1811号文批复，统一由中国机械进出口总公司改名为现名。1997年，根据〔1997〕外经贸党办发第99号，对外贸易经济合作部党组《关于组建中国通用技术（集团）控股有限责任公司的决定》的指示，公司作为中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“通用技术集团”）的全资子公司。后经多次增资扩股，截至2022年底，公司注册资本为20.20亿元，控股股东及为通用技术集团¹，实际控制人为国务院国资委。

截至2023年3月底，公司本部设市场运营部、风控合规部、财务部、综合保障部和纪检监察职能部门5个，欧洲片区、南亚片区、粤港澳大湾区、东盟片区以及各业务子公司。

截至2022年底，公司合并资产总额222.69亿元，所有者权益56.78亿元（含少数股东权益16.15亿元）；2022年，公司实现营业总收入192.01亿元，利润总额4.86亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额231.54亿元，所有者权益58.44亿元（含少数股东权益16.01亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入50.48亿元，利润总额1.78亿元。

公司注册地址：北京市西城区阜成门外大街一号；法定代表人：康虎彪。

二、宏观经济和政策环境

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全REITs市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值28.50万亿元，按不变价格计算，同比增长4.5%，增速较上年四季度回升1.6个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现5%增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境

¹ 根据《中国通用技术（集团）控股有限责任公司董事会2021年第九次会议决议》（通董决字〔2021〕9号），将公司划为通用技术集团国际控股

有限公司（以下简称“国际公司”）子公司，国际公司为通用技术集团全资子公司。截至本报告出具日，工商变更尚未完成。

分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》。

三、行业分析

1. 工程承包行业

受外界多重突发事件影响，2020—2022 年，中国对外工程承包业务规模和新签合同额呈现波动增长。

对外工程承包是一种综合性的国际经济合作方式，属于国际技术贸易和国际劳务合作。在全球化进程日益加快的背景下，对外工程承包市场逐渐扩大，无论是发达国家还是发展中国家，都有越来越多的工程项目向境内外建筑施工企业开放，在更大范围内实现资源的优化配置。

中国对外工程承包按工程资金给付方式不同主要分为以下三类：一是国际投标项目，工程承包企业通过参加竞争性国际投标，中标后承揽相关工程项目，由招标方根据工程进度给付工程款项；二是对外援助项目，中国政府先与受援国政府签署对外援助框架协议，由商务部对外发布有限邀标函，依据投标方的报价、施工资质、实力、信誉及技术等因素确定中标的施工单位，投标结束后由中标企业签署总承包合同并组织实施项目工程，商务部按工程进度给付工程款项；三是对外优惠贷款项目，借款国政府根据发展计划和战略向中国政府或中国进出口银行提出备选项目，并提交有关申请资料，中国进出口银行对受理项目进行评估审查，并将评选结果报送中国政府主管部门（商务部）审核，项目审核通过后由中国政府和借款国政府签署政府间优惠贷款框架协议，同时中国进出口银行与借款人签署项目优惠贷款协议，贷款条件与框架协议一致，借款人按贷款协议规定向中国进出口银行提交有关单据，申请提款，中国进出口银行审核同意后将贷款按工程进度拨付至中方执行机构账户。

近年来，中国对外工程承包采用的承包模式也日趋多样化，采取 EPC（设计—采购—施工）承包模式的项目越来越多，BOT（建设—经营—转让）和 PPP 公私合营等带有投融资性质的承包模式也开始被广泛采用，设计咨询类业务新签合同额大幅增长。中国企业已经成为国际承包工程市场上的重要力量。

近年来，受外界多重突发事件影响，中国对外承包工程规模和新签合同量发生波动。2020—2022 年，中国对外承包工程业务完成营业额分别为 10756.1 亿元人民币（折合 1559.4 亿美元）、9996.2 亿元人民币（折合 1549.4 亿美元）和 10424.9 亿元人民币（折合 1549.9 亿美元）。2020—2022 年，新签合同额分别为 17626.1 亿元人民币（折合 2555.4 亿美元）、16676.8 亿元人民币（折合 2584.9 亿美元）、17021.7 亿元人民币（折合 2530.7 亿美元）。

2. 汽车销售

经过长期发展，中国汽车产业已形成很大规模，在国民经济中占据重要地位。2022 年，中国汽车销售总量在乘用车的带动下连续两年呈现增长态势，新能源车渗透率快速持续提升，商用车市场需求放缓、产销量持续下降；随着国内企业国际竞争力增强，整车出口大幅增长持续。2023 年 1—2 月，受到燃油车购置税减半政策取消以及新能源汽车补贴退出等因素影响，中国汽车产业阶段性低位运行，销量同比有所下降。

汽车行业具有产业关联度高、规模效益明显、资金和技术密集等特点，是拉动国民经济增长的主要产业。在国家鼓励汽车消费政策实施、道路交通条件改善和居民收入水平提高等因素驱动下，中国汽车产销量自 2000 年起快速增长，并自 2009 年起上升至全球首位。但随着汽车普及率的提高，2011 年以来，中国汽车销量增速逐步降低。2020 年初，汽车市场仍延续颓势，为刺激新能源汽车消费，中国政府延缓补贴政策退坡节奏，加之下半年新能源车

市场化需求开始体现，2020 年全年中国汽车销量降幅收窄。2021 年，中国实现汽车销售 2627.50 万辆，同比增长 3.80%，销量连续下降的局面得以扭转。2022 年，购置税减半等促消费政策对乘用车的拉动作用较为明显，叠加新能源汽车和海外出口的强势，中国实现汽车销售 2686.40 万辆，同比增长 2.10%，延续了上年的增长态势。2023 年 1—2 月，中国实现汽车销售 527.40 万辆，同比下降 22.43%。

图 1 近年来中国汽车销量情况

(单位：万辆、%)



资料来源：中国汽车工业协会、联合资信整理

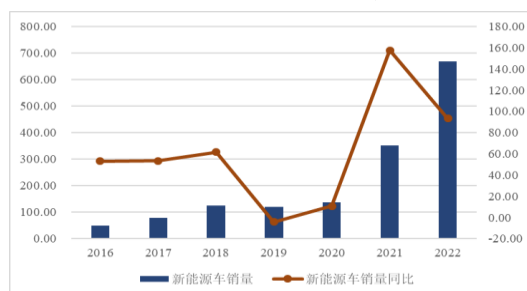
从细分市场情况来看，2018—2020 年，乘用车销量变化趋势与汽车总销量基本同步；2021—2022 年，乘用车销量分别为 2146.90 万辆和 2354.90 万辆，同比分别增长 6.61% 和 9.69%。2018—2021 年，商用车销量有所波动。其中，受到排放标准提高、治超趋严和基建投资力度加大等因素的拉动，2020 年商用车销量大幅增长 18.69% 至 513.10 万辆；而因上一年度销量的提前透支，2021 年，中国商用车销量下降 4.15% 至 491.80 万辆。2022 年，受到前期需求透支，中国商用车销量下降 32.90% 至 330.00 万辆。

新能源汽车方面，2018 年之前，中国新能源车产品较单一，成本居高不下，销售对购置补贴依赖较大；因补贴政策退坡，2019 年，中国新能源车销量出现下降。但在补贴政策退坡的同时，中国政府推出“双积分”政策，从供给侧强力推动，使得汽车产品新能源化成为业内共识。随着特斯拉进入中国以及主流厂商纷纷布局新能源市场，2020 年以来中国新能源汽车产品不断丰富，加之规模效应使得零部件成

本下降，新能源汽车性价比趋于合理，市场认可度迅速提高。2021 年，中国新能源车销量同比增长 157.50% 至 352.10 万辆，占汽车总销量的比例由 2020 年的 5.40% 提高至 13.40%。2022 年，中国新能源车销量同比增长 93.40% 至 668.70 万辆，占汽车总销量的比例由 2021 年的 13.40% 提高至 24.89%。

图 2 近年来中国新能源车销售情况

(单位：万辆、%)

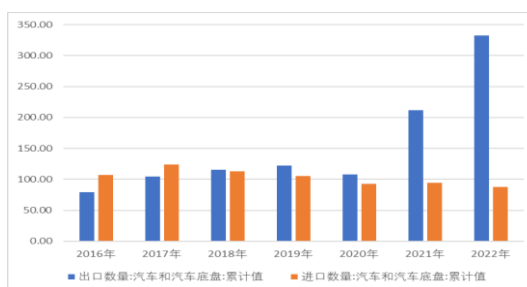


资料来源：中国汽车工业协会、联合资信整理

从进出口情况来看，自 2018 年开始，中国汽车和汽车底盘的出口量超过进口量，出口量波动增长，进口量波动减少。2021—2022 年，中国汽车（及底盘）出口量分别为 212.00 万辆和 332.00 万辆，同比分别增长 96.30% 和 56.60%。汽车出口量的增长反映了中国汽车厂商国际竞争力的增强。

图 3 近年来中国汽车和底盘进出口情况

(单位：万辆)



资料来源：Wind、联合资信整理

2023 年 1—2 月，中国汽车行业生产量和销售量分别为 522.00 万辆和 527.40 万辆，同比分别下降 21.59% 和 22.43%，主要系受到燃油车购置税减半政策取消以及新能源汽车补贴退出等因素影响，中国汽车产业阶段性低位运行。

汽车经销企业方面，国内各大经销商均有自身根植的区域，存在着较强的地域性特征和一定的品牌定位，主要包括以广汇汽车服务集团股份有限公司为代表的全线品牌型，国机汽车股份有限公司、中升集团控股有限公司为代表的中高端品牌型，利星行为代表的单一品牌型，物产元通为代表的本地主力型等。2022年，中国汽车经销商行业集中度进一步提高，优势资源逐步向头部企业靠拢，规模较大的经销商集团在人才培养、品牌知度和地区市场资源整合等方面具备竞争实力。由于在整车及零配件采购时，经销商一般需要全额支付价款，资金占用压力较大，具备规模效益的经销商在市场及信贷环境波动的情况下，能够体现出更强的抗风险能力，行业整合将成为未来的发展趋势。

表 1 2022 年中国汽车经销商集团前十名企业
(单位: 亿元、万辆)

排名	集团名称	营业收入	销量(含二手车)
1	中升集团控股有限公司	1798.57	66.05
2	广汇汽车服务集团股份有限公司	1335.44	71.62
3	利星行汽车	923.87	24.34
4	上海永达控股(集团)有限公司	823.62	26.81
5	恒信汽车集团股份有限公司	798.07	40.74
6	上海汽车工业销售有限公司	550.74	41.06
7	浙江物产元通汽车集团有限公司	527.14	30.83
8	大昌行集团有限公司	451.27	15.57
9	北京北汽鹏龙汽车服务贸易股份有限公司	444.91	7.32
10	江苏万帮金之星车业投资集团有限公司	417.21	11.53

资料来源: 中国汽车流通协会

四、基础素质分析

1. 股权状况

截至 2023 年 3 月底，公司注册资本为 20.20 亿元，通用技术集团持有公司全部股权，公司实际控制人为国务院国资委。

2. 企业规模及竞争力

公司是中国重要的国际工程承包商、项目管理商和汽车供应链综合服务商，形成了以国际工程和贸易服务为主的产业布局，业务基础雄厚，上下游资源广泛。

公司成立时间早，是原外经贸部直属的专业外贸公司之一，是新中国最早经营机电产品进出口贸易和国际工程承包业务的大型国有外贸企业。1998年，公司成为中央直属重要骨干企业通用技术集团的全资子公司和创始成员企业。通过多年发展，公司已与世界160余个国家和地区的工商界、金融界建立了广泛联系，与中国政府部门、金融机构、工业企业建立了牢固的合作关系。

中国能源工程股份有限公司（以下简称“能源公司”）²是一家整合能源投资运营、能源工程建设于一体的综合性能源服务提供商及海外能源工程商务集成商，在长期的实践中积累了丰富的属地化和国际化管理经验，在海外能源工程总承包和能源项目投资方面知名度高，业务主要涉及电力、化工及矿业三个业务板块。

中国轨道装备工程有限公司（以下简称“轨道公司”）以经营轨道交通建设、装备贸易、相关基础设施建设和投融资业务为主。轨道公司联合国内合作伙伴承建的土耳其安卡拉—伊斯坦布尔高速铁路项目，是中国企业在海外承建并已投入商业运营的第一个高速铁路项目；承接的斯里兰卡南部铁路项目，是该国百年来首条新建铁路，也是中国企业作为 EPC 承包商在斯里兰卡承接的第一个铁路项目。

中国车辆进出口有限公司（以下简称“车辆公司”）自成立以来，先后承担了大量政府汽车采购项目、汽车贸易项目、汽车生产技术引进项目、代理进口国宾专用车、特种车辆项目，累计进口各类型汽车逾百万辆，累计进口额度

² 目前能源公司由国际公司直接管理，公司仅作为第一大股东将其纳入合并范围。

超过百亿美元。

此外，公司在境外重要区域设立子公司辅助拓展业务，包括成立中机江淮荷兰汽车有限公司（以下简称“荷兰公司”）收购哈萨克斯坦最大的汽车经销公司 Allur 集团，协助江淮汽

车出口中亚，成立中机欧洲有限责任公司（以下简称“欧洲公司”）和通用技术集团意大利公司（以下简称“意大利公司”）利于拓展区域贸易和国际工程承包业务。

表2 公司本部和重要子公司2022年财务情况（单位：亿元）

公司名称	持股比例	主营业务	资产总额	所有者权益	营业总收入	净利润
能源公司	99.82%	国际工程承包	32.58	8.46	5.85	1.10
轨道公司	100.00%	国际工程承包、装备贸易	1.30	1.14	0.33	16.94 万元
车辆公司	100.00%	汽车经销	29.81	4.89	47.67	0.16
荷兰公司	51.00%	汽车销售与组装	33.66	4.18	56.00	1.22
欧洲公司	100.00%	国际工程承包、贸易	2.56	-0.29	6.65	0.10
华洋（亚太）国际有限公司（以下简称“华洋国际”）	100.00%	贸易	5.43	2.96	10.03	0.12
意大利公司	100.00%	贸易	5.41	1.16	13.38	0.72
本部	--	国际工程承包、汽车经销、贸易	120.65	30.36	49.38	1.05

资料来源：公司提供

3. 人员素质

公司高管专业素质高，管理经验丰富；员工岗位配置能满足公司经营需求。

公司高级管理人员8名，由1名党委书记（兼公司总经理）、1名常务副总经理、4名副总经理、1名纪委书记和1名财务总监构成。

朱震敏先生，1969年出生，中国国籍，无境外居留权，硕士研究生，国际商务师，中机公司总经理、党委书记、执行董事。朱先生曾任中国技术进出口总公司驻意大利代表处总代表，2002年7月至2004年7月任中国通用技术（集团）控股有限责任公司欧洲德玛斯意大利公司总经理，2004年7月至2010年1月任中国通用技术（集团）控股有限责任公司德玛斯意大利有限责任公司总经理，2010年1月至2013年11月任中国通用技术（集团）控股有限责任公司意大利公司总经理（集团二级机构副职级），2013年11月至2021年6月任中国通用技术（集团）控股有限责任公司意大利公司总经理（集团二级机构正职级），2021年6月至2022年5月

任中机公司副总经理，2022年5月至2022年9月任中机公司总经理，2022年9月至2022年11月任中机公司总经理、执行董事，2022年11月至今任中机公司总经理、党委书记、执行董事。

截至2022年底，公司员工共计4119人，按专业构成分类，职能管理人员占2.43%、经营机构人员占36.25%、境外机构人员占59.92%、其他人员占0.41%；从学历构成看，研究生及以上占8.40%、本科占31.90%、大专占8.74%、其他占50.96%。

4. 企业信用记录

公司本部过往履约情况良好。

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91110000100000833K），截至2023年6月9日，公司本部无未结清或已结清的关注、不良类信贷信息记录。

截至2023年6月12日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

公司在日常经营过程中运行良好，已建立起适合自身特点的管理模式，整体管理水平较高。

1. 法人治理结构

根据公司章程，公司不设董事会，设执行董事 1 人，由股东委派，执行董事对股东负责。执行董事每届任期 3 年。任期届满，经股东委派可以连任。公司不设监事会，设监事 1 人，由股东委派。监事的任期每届为 3 年，任期届满，经股东委派可以连任。

2. 管理水平

公司根据国家有关规定，制定了内部控制及风险管理制度和标准，涵盖公司的项目投资、资金管理、财务管理及财务等方面内容，有力保证公司各项经营活动的正常有序运行。

在财务管理方面，公司建立了独立的会计机构，制定了《财务管理办法》，对所有者权益、流动资产、固定资产、负债、成本费用、营业收入、利润及其分配等建立了严格的内部审批程序，规定了相应的审批权限。

资金管理方面，公司制定了《资金管理办法》，明确了资金管理权限，并在投资资金管理、结算资金管理、授信额度管理、存量资金管理以及借款、担保管理等方面明确了管理要求。公司对各子公司按周统一制定资金计划和资金管理办法，本部及子公司的资金每天统一归集到通用技术集团财务公司。

项目投资方面，公司根据通用技术集团《投资项目审批办法》和《投资决策程序》制定了《投资项目管理暂行办法（暂行）》，明确了项目投资管理权限和审批流程，规范了投资项目选择、尽职调查、项目立项评审、项目建设运

营、项目后评估及退出等全套流程。

六、经营分析

1. 经营概况

2020—2022 年，公司整体收入规模保持增长态势，但业务开展易受外界环境影响；随着贸易业务规模不断上升，公司综合毛利率持续下滑。

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长率为 19.85%，2022 年为 192.01 亿元，同比增长 33.69%。

从各板块收入来看，2020—2022 年，汽车销售与维修业务始终为公司最重要收入来源，收入占比在 60%左右，收入规模持续增长，2022 年实现 102.04 亿元，同比增长 7.41%；贸易销售为公司第二大收入来源，收入占比和规模不断提升，2022 年实现收入 72.43 亿元，同比增长 137.16%，主要是产品结构调整，煤炭贸易业务量增加所致，收入占比提升至 37.72%；工程承包项目受外部环境影响明显，收入规模不断下滑，2022 年实现收入 14.90 亿元，同比下降 4.55%，收入占比为 7.76%；公司其他业务规模不大，对公司影响有限。

从毛利率的情况看，2020—2022 年，各板块毛利率均有所下降。其中，2022 年工程承包业务毛利率下降明显，主要系项目执行不同阶段成本波动所致；贸易销售毛利率下降主要是品类调整所致；汽车销售与维修毛利率下滑主要是受外界环境影响销售成本增加所致。上述原因综合导致公司毛利率持续下滑，2020—2022 年分别为 17.25%、14.07% 和 9.64%。

2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 50.48 亿元，同比大幅增长 111.66%，各板块收入同比均有不同程度增长，其中贸易销售和汽车销售与维修业务收入增幅大，实现综合毛利率 9.15%，同比减少 2.43 个百分点。

表3 公司营业总收入构成情况（单位：亿元、%）

分类	2020 年			2021 年			2022 年			2023 年 1-3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
贸易销售	14.54	10.88	8.55	30.54	21.26	4.98	72.43	37.72	4.68	14.46	28.63	6.87
工程承包	23.39	17.50	33.59	15.61	10.87	31.23	14.90	7.76	19.44	4.87	9.65	13.15
汽车销售与维修	92.34	69.08	13.42	95.00	66.14	13.38	102.04	53.14	11.04	30.64	60.7	8.80
其他业务	3.40	2.55	46.10	2.47	1.72	44.61	2.64	1.37	36.24	0.52	1.02	56.06
合计	133.68	100.00	17.25	143.63	100.00	14.07	192.01	100.00	9.64	50.48	100.00	9.15

注：合计口径细微差异系四舍五入所致

资料来源：公司提供

2. 工程承包

公司工程承包业务板块历史积淀深厚，项目主要集中在亚洲、欧洲等地区，项目开发能力强；公司业务所在地存在一定的地缘政治风险和外汇管理难度，境外业务行业和区域集中度较高，近年来受外界多重超预期因素的反复冲击，收入规模呈现下滑。

公司工程承包业务板块历史积淀深厚，是通用技术集团海外工程承包的主要经营主体，积累了包括国内外政府部门、金融机构、行业协会以及部分国际组织等在内的社会网络资源，形成了丰富的国际工程总承包和成套设备出口经验，项目主要集中在亚洲、欧洲等地区，拥有大量关系稳固的供应商和合作伙伴，项目开发能力强。公司工程承包业务主要经营主体包括能源公司、中国轨道装备工程有限公司（以下简称“轨道公司”）和欧洲公司，涉足能源工程、轨道工程、轻工、成套设备出口等多个业务领域。

业务开展方面，公司通过与业主议标或参加业主公开招标取得项目，根据行业通行价格，综合考虑项目管理运作成本及适当的市场策略，制定对外报价。结算方面，公司对外签订海外承包工程合同，在项目启动时业主支付10%~15%预付款；项目运作期间70%左右的工程款按照合同所附的工程量清单和施工进度结算；工程尾款一般为10%~15%，其中10%在业主初步验收合格后支付，剩余5%作为质量保证金，在1~2年的试运行后支付，结算币种主要为美元。公司部分海外工程承包项目

由中信保承保。公司承揽海外工程承包项目，部分项目资金由中国进出口银行向业主提供政策性贷款方式筹措。

2014年，公司与孟加拉当地电力公司成立合资公司孟中电力公司，主营火力发电，公司持股50%，不纳入合并范围。2022年，孟中电力公司孟加拉PAYRA煤电站一期项目（也称“孟加拉PAYRA燃煤电站EPC项目”）投产运营。该项目建设完成后，不仅为公司在孟加拉国深耕业务奠定基础，同时拓宽公司煤炭出口规模，对公司贸易业务形成良好补充，2022年公司实现煤炭贸易出口36.94亿元。此外，孟中电力公司作为公司联营企业，2022年收入和利润水平良好，为公司贡献较好投资收益，2022年权益法发下确认的投资收益为2.54亿元（当期无现金分红）。截至2022年12月31日，孟中电力资产总额188.82亿元，负债总额147.79亿元，所有者权益41.03亿元；2022年度实现营业总收入66.79亿元，净利润4.73亿元。

2020—2022年，公司工程承包业务收入分别为23.39亿元、15.61亿元和14.90亿元，分别实现毛利率33.59%、31.23%和19.44%，持续下滑，2022年毛利率下滑明显主要系项目执行不同阶段成本波动所致，新签合同由于处于执行初期暂不满足收入利润确认的条件。

表4 2020-2022 工程承包业务主要收入确认项目
（单位：万元）

项目名称	2020 年确认收入金额
匈牙利考波什堡光伏电站项目	49223.00

斯里兰卡铁路项目	11416.00
孟加拉古拉绍 3 号机升级改造项目	4285.65
印尼 BOP 项目	19358.88
孟煤包产项目三期	4446.82
孟甘杰 3 号机项目	7610.42
孟加拉 PAYRA 燃煤电站 EPC 项目	97219.40
项目名称	2021 年确认收入金额
巴新海缆项目	13232.00
匈牙利考波什堡光伏电站项目	9027.00
孟加拉 400KV 电站扩建项目	16317.47
孟加拉 PAYRA 燃煤电站 EPC 项目	63354.99
印尼 BOP 项目	8555.66
项目名称	2022 年确认收入金额
孟加拉高速公路项目	33524.00
马达加斯加通信网络现代化项目	11160.00
匈牙利 MET 60MW 光伏电站项目	29644.00
孟加拉 PAYRA 燃煤电站 EPC 项目	32561.89
孟加拉 PAYRA 一期运维项目	8827.92
孟煤包产项目四期	2282.90

资料来源：公司提供

2020—2022 年，公司工程承包新签合同数量较为稳定，分别为 3 个、5 个、5 个，受单体项目造价不同影响，新签合同造价呈现波动，分别为 1.40 亿美元、7.90 亿美元和 2.43 亿美元，其中 2022 年新签合同为电力、热力工程项目。

表 5 公司工程承包业务新签合同情况
(单位：个、亿美元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
新签合同个数	3	5	5	3
新签合同总造价	1.40	7.90	2.43	0.27

资料来源：公司提供

表 6 截至 2023 年 3 月底在执行的主要项目情况 (单位：万美元)

合同名称	项目模式	业主方	资金来源	合同金额	开工时间	预计竣工时间	回款金额
孟加拉高速公路项目	单一型工程承包	孟加拉道路交通部桥梁局	业主自筹+ 口行优惠买方贷款	135903.00	2022-10	2027-12	20300.87
孟煤包产四期项目	单一型工程承包	巴拉普库利亚煤矿有限公司	业主自筹	4632.00	2021-12	2027-12	510.00
孟加拉古拉绍 3 号机升级改造项目	单一型工程承包	孟加拉电力发展署	业主自筹	12636.00	2017-01	2023-06	9142.00
印尼中爪哇燃煤电站项目	单一型工程承包	日本住友商事株式会社	业主自筹	25284.59	2016-06	2024-09	25281.87
孟加拉 Payra 燃煤电站运维项目	单一型工程承包	孟中电力有限公司	业主自筹	4852.94	2022-07	2027-06	636.00
匈牙利 MET60MW 光伏电站	单一型工程承包	MET Buzsák Solar Park Kft	业主自筹	5138.00	2022-02	2023-07	4329.00

截至 2023 年 3 月底，公司主要在建项目 7 个，项目合同金额共计 19.18 亿美元，主要在建项目为孟加拉高速公路项目、孟煤包产四期项目、孟加拉古拉绍 3 号机升级改造项目、孟加拉 Payra 燃煤电站运维项目，区域集中度高。

孟加拉高速公路项目是公司积极响应国家“一带一路”战略方针的重要成果及在孟加拉市场深耕细作的重大战略布局，项目主要工作内容包括 24 公里四车道高架桥路、14 公里既有道路升级拓宽、以及匝道、辅道桥、收费站、等附属工程内容。2022 年 10 月，项目正式开工。

截至 2023 年 3 月底，公司已签约但尚未执行的重点项目包括土耳其科尼亚轻轨项目（15.91 亿美元）、孟加拉 PAYRA 燃煤电站二期项目（14.40 亿美元）和孟加拉帕布纳 64 兆瓦光伏电站项目（8760.72 万美元）等，具备一定在手及储备项目规模，上述项目签约时间较早，受区域政治因素和建设资金未解决影响，项目没有实质性进展。

近年来，国际政治和经济环境错综复杂，公司与项目所在国的人员往来受到影响，部分国内出口设备、物资停滞或暂缓，部分在建项目推进工作有所延迟，对工程承包板块收入规模形成一定负面影响。

电站项目							
西班牙50MW光伏电站项目	单一型工程承包	Hefesto Solar SL	业主自筹	3354.00	2022-10	2023-11	1815.00
合计	--	--	--	191800.53	--	--	62014.74

注：合同金额和回款金额统计口径为按公司股份统计。

资料来源：公司提供

3. 汽车销售与维修

近年来，公司汽车销售与维修业务规模较为稳定，但受市场影响盈利水平小幅下滑。

公司车辆业务主要由车辆公司和 GC Allur JSC（以下简称“Allur 集团”）运营。其中车辆公司在国内营销的商业模式为汽车的批发、零售、仓储物流和维修业务，此外还有少量自营出口。Allur 集团为公司和江淮汽车于 2020 年在哈萨克斯坦收购的公司，主要经营哈萨克斯坦国内的汽车经销和组装业务。

2020 年 3 月，公司与安徽江淮汽车集团股份有限公司成立荷兰公司（公司持股 51%，江

淮汽车持股 49%），收购哈萨克斯坦最大的汽车企业集团 Allur 集团，收购价格合计 1497.23 万美元，其中公司出资 763.59 万美元，江淮汽车出资 733.64 万美元。通过产品优化与新品导入、提升内部管理水平，不断提升本地及周边国家市场占有率，加之 Allur 集团提供国外品牌当地组装服务，有助于丰富公司汽车板块收入结构，一定程度对冲中国汽车消费放缓可能造成的负面影响。2020—2022 年，Allur 集团分别实现汽车销量 39710 台、56126 台和 63000 台，分别实现收入 50.10 亿元、57.15 亿元和 56.00 亿元。

表 7 汽车销售与维修收入构成情况（单位：亿元、%）

类别	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 1-3 月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
汽车销售	91.34	13.48	94.83	13.57	99.68	10.45	30.51	7.64
汽车维修	1.00	31.00	0.17	59.15	2.36	43.85	0.13	27.40
合计	92.34	13.67	95.00	13.65	102.04	11.22	30.64	7.70

资料来源：公司提供

表 8 公司汽车销售与维修分类（单位：辆、万元）

品牌/品类	2020 年		2021 年		2022 年	
	销量	收入	销量	收入	销量	收入
奔驰	4861	238270	3724	210990	3473	197300
林肯	884	30035	1452	52531	1165	42802
一汽丰田	587	11517	567	11026	462	8889
平行进口-宝马车	2732	72844	451	41368	416	27083
代理进口-消防车	--	1381	--	1236	--	1358
其他	3290	95007	3049	94032	13633	182986
江淮等	30599	474394	50821	538815	50748	559997
合计	42953	923448	60064	949998	69897	1020415

注：其他品类包括平行进口-其他品牌、内贸及自营出口；代理进口销量与收入匹配度低，未在表中列示

资料来源：公司提供

公司国内品牌汽车营销业务以中高端及豪华品牌为目标，根据品牌、产品等因素的不同，锁定一线城市和深入重点二线城市，实现渠道

下沉、进行快速地市场渗透。截至 2023 年 3 月底，公司共有 4S 店 7 家，其中北京 2 家、广州

1 家，青岛 1 家，重庆 1 家，芜湖 1 家，合肥 1 家。

2020—2022 年，公司汽车经销品类包括奔驰、林肯、一汽丰田和江淮等，品类较为稳定。2022 年，公司主要品牌销量同比均有所下滑，对应收入规模相应下降，其他类车辆品牌销售量和销售收入大幅增加，主要为 Allur 集团在哈萨克区域拓展业务所致。

特种车辆进口方面，近十年来，公司为公安部消防局和地方各省市消防部队累计进口各类消防特种车辆及消防装备逾 10 亿美元，占消防部队进口装备市场近 60% 份额。公司特种车辆平行进口主要为代理业务，原则上不垫付资金，原产地主要集中于欧美国家，主要进口品类价格相对稳定，逐年稍有提高；结算方式为电汇和 L/C；风控方面，公司将国内采购合同的风险及责任背对背转嫁给进口合同供应商，不

承担跌价风险。

4. 贸易销售

近年来，由于战略调整，公司贸易业务结构变动频繁，贸易额收入规模波动较大。

公司贸易业务运营主体主要为公司本部、华洋国际、意大利公司和能源公司等。

2020 年以来，公司贸易销售业务主要以出口业务和内贸业务为主。出口贸易方面，出口业务产品类别主要供煤以及一般商品等，出口区域分布东盟、欧盟、美国以及一带一路沿线国家。2020—2022 年，公司出口总额持续增长，2022 年出口业务实现 48.01 亿元，同比增长 170.02%，系随着孟加拉煤炭一期项目的投产，带动煤炭贸易量大幅提升所致。此外，2022 年，受俄乌战争影响，欧洲能源短缺，公司借机发展光伏产品出口业务，2022 年实现出口额 24.23 亿元。

表 9 公司贸易业务收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 1-3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
出口业务	13.15	90.44	17.78	58.23	48.01	66.29	8.69	60.12
内贸业务	1.39	9.56	12.76	41.77	24.41	33.71	5.76	39.88
合计	14.54	100.00	30.54	100.00	72.43	100.00	14.46	100.00

资料来源：公司提供

表 10 公司主要出口贸易产品（单位：亿元）

产品类别	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
供煤	3.37	8.62	36.94	3.92
光伏产品	--	--	24.23	6.45
口罩	1.60	--	--	--
抹布	1.54	2.36	2.08	0.43
电烤锅	1.16	0.92	--	--
刷子	0.66	0.45	0.43	0.32
摩托车	--	0.38	0.29	0.08
点火线圈	--	--	0.23	--
排污泵	--	--	--	0.11

资料来源：公司提供

内贸方面，公司内贸业务分为在中国境内开展的贸易业务和境外单位在当地开展的贸易业务，以境外内贸为主。2022 年，内贸

业务实现收入 24.41 亿元，同比大幅增长 91.30%，其中境外内贸占比约 97%，主要为原材料、特殊纸浆业务、动车配件（10.03 亿元）和光伏逆变器（13.38 亿元）等，国内贸易占比很小，主要为电子产品和阀门等。

公司贸易业务主要采用自营模式，以销定购，并参照市场价格协商定价，盈利来源主要为贸易合同价差。结算方面，供煤贸易，公司与上游结算采用信用证方式，下游结算为电汇，上、下游账期均为 180 天，2022 年受下游国外汇储备不足影响，回款有所延迟，产生一定资金占用；光伏产品贸易与公司海外工程承包业务配套，公司在国内向上游采购产品结算方式为银行承兑汇票，下游根据项目完工结点进行回款，公司通过远期锁汇方式

规避汇兑风险，正常情况下不用垫资；其他品类公司结算方式主要为20%预付款+80%带款提货，下游付款后再向上游付款，资金垫付情况较少，收全款前控制货权。

风控方面，公司制定了《信用管理办法》等制度，遵循资源优化配置原则、信用限额控制原则、风险与收益相匹配原则和风险敞口量化原则等，通过明确信用管理机构与职责，明晰信用管理制度和流程，建立事前信用调查和评级、事中信用监控和风险规避、事后信用风险处置的全流程管理机制，降低信用风险。

2022 年，公司贸易业务前五大供应商采购金额合计 17.9 亿元；前五大销售客户合计销售金额 25.04 亿元。

5. 经营效率

公司经营效率尚可。

从资产运营效率看，2020—2022 年，公司销售债权周转次数分别为 5.21 次、7.33 次和 5.47 次，总资产周转次数分别为 1.10 次、1.03 次和 1.01 次，存货周转次数为 9.63 次、8.55 次和 6.74 次。

6. 未来发展

未来，公司将聚焦主责主业，坚持市场为导向，以资本为引领，以“专业化、属地化、协同化、滚动化”发展为核心，聚焦工程服务和产能合作，以国际清洁能源绿地开发、车辆业务国际产能合作为重要突破口，立足国际市场、兼顾国内市场，在局部国际市场形成领先优势；同时，全面深化国有企业改革，加快完善现代企业制度，建立科学有效的公司治理机制，稳步推进混合所有制改革，健全市场化经营机制。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020—2022 年财务报告，其

中 2020 年和 2021 年审计报告由中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论，2022 年审计报告由大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2023 年 1—3 月财务数据未经审计。

从公司财务报表合并范围看，2020 年公司新纳入合并范围子公司 19 家，减少子公司 1 家；2021 年，公司新纳入合并范围子公司 19 家，减少子公司 4 家；2022 年，公司新纳入合并范围子公司 2 家，不再纳入合并范围子公司 5 家；2023 年 1—3 月，公司合并范围新增子公司 1 家。截至 2023 年 3 月底，公司合并范围内子公司 67 家。总体看，合并范围的变动对公司财务影响不大，财务数据可比性较强。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 222.69 亿元，所有者权益 56.78 亿元（含少数股东权益 16.15 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 192.01 亿元，利润总额 4.86 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 231.54 亿元，所有者权益 58.44 亿元（含少数股东权益 16.01 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 50.48 亿元，利润总额 1.78 亿元。

2. 资产质量

2020—2022 年末，随着经营规模扩张，公司资产持续增长。流动资产中，受贸易业务规模提升影响，应收账款和存货增长快且占比高，对资金形成占用；货币资金规模较大，受限比例低。整体看，公司资产质量较好。

2020—2022 年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长 36.06%。截至 2022 年底，公司合并资产总额 222.69 亿元，较上年底增长 41.50%，主要系流动资产增加所致。其中，流动资产占 72.36%，非流动资产占 27.64%。公司资产以流动资产为主，流动资产占比上升较快。随着公司业务量的增加，主要科目均有不同程度增长。

表 11 2020—2022 年末公司资产主要构成情况

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	75.59	62.84	105.97	67.33	161.13	72.36
货币资金	26.11	34.54	40.09	37.84	29.20	18.12
应收账款	20.21	26.74	18.01	16.99	51.19	31.77
存货	14.19	18.77	14.67	13.84	36.82	22.85
非流动资产	44.70	37.16	51.41	32.67	61.55	27.64
长期股权投资	17.85	39.93	24.21	47.09	26.81	43.56
固定资产 (合计)	8.93	19.98	15.31	29.79	14.21	23.08
其他债权投资	0.00	0.00	0.00	0.02	9.34	15.18
资产总额	120.29	100.00	157.37	100.00	222.69	100.00

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2020—2022 年末，流动资产规模持续增长，年均复合增长 46.00%。截至 2022 年底，流动资产 161.13 亿元，较上年底增长 52.06%，主要系应收账款和存货增加所致。公司流动资产主要由货币资金（占 18.12%）、交易性金融资产（占 5.10%）、应收账款（占 31.77%）、预付款项（占 9.45%）和存货（占 22.85%）构成。

2020—2022 年末，公司货币资金波动增长，年均复合增长 5.75%。截至 2022 年底，公司货币资金 29.20 亿元，较上年底下降 27.18%，其中使用受限金额 1.53 亿元，受限比例低。

截至 2022 年底，公司交易性金融资产 8.22 亿元，较上年底下降 7.77%，构成以权益工具投资为主，主要为本部持有的上海三菱电梯有限公司 8.00% 股权，账面价值 8.20 亿元。

2020—2022 年末，公司应收账款波动增长，年均复合增长 59.15%。截至 2022 年底，公司应收账款账面价值 51.19 亿元，较上年底增长 184.28%，主要系煤炭贸易业务量增加所致。应收账款余额中账龄在 1 年以内占 74.35%，1-2 年占 2.03%，2-3 年占 3.58%，3 年以上占 20.02%；累计计提坏账 11.89 亿元；应收账款前五大欠款方合计余额为 47.98 亿元，占比为 76.06%，集中度高。

表 12 截至 2022 年底公司应收账款前五名情况
(单位：亿元、%)

单位名称	账面余额	占比	坏账准备
孟中电力有限公司	34.01	53.91	1.00

大唐武威新能源发展有限公司	8.85	14.02	4.51
古巴交通部下属通用交通供应公司	1.95	3.08	-
阿克塞锋电新能源投资有限公司	1.68	2.66	1.68
中纺院绿色纤维股份公司	1.51	2.39	--
合计	47.98	76.06	7.18

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

2020—2022 年末，公司预付款项持续增长，年均复合增长 72.34%。截至 2022 年底，公司预付款项 15.23 亿元，较上年底增长 26.59%，构成主要为预付设备款、货款等。

2020—2022 年末，公司存货持续增长，年均复合增长 61.08%。截至 2022 年底，公司存货 36.82 亿元，较上年底增长 150.99%，主要系汽车和新能源产品备货所致。存货主要由库存商品构成，累计计提跌价准备 0.10 亿元。

截至 2022 年底，公司应收资金集中管理款 8.00 亿元，主要为委托通用下属财务公司运营。

2020—2022 年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长 17.35%。截至 2022 年底，公司非流动资产 61.55 亿元，较上年底增长 19.74%，公司非流动资产主要由其他债权投资（占 15.18%）、长期股权投资（占 43.56%）和固定资产（占 23.08%）构成。

截至 2020 年底，公司可供出售金融资产 9.64 亿元，2021 年因执行新金融工具准则，调整至“债权投资”、“其他债权投资”、“交易性金融资产”、“其他权益工具投资”等科目列

报。截至 2022 年底，公司其他债权投资 9.34 亿元，较上年底大幅增加，主要为能源公司风电项目，主要为 2022 年 6 月对大唐武威新能源发展有限公司新增的债权投资，大唐武威新能源发展有限公司经营不善，存在多笔被执行记录，需要关注其后期还款情况。

2020—2022 年末，公司长期股权投资持续增长，年均复合增长 22.57%。截至 2022 年底，公司长期股权投资 26.81 亿元，较上年底增长 10.75%，构成主要为对合营企业孟中电力公司的投资 24.81 亿元，较上年底增加主要来自权益法下确认的投资收益。

2020—2022 年末，公司固定资产波动增长，年均复合增长 26.12%。截至 2022 年底，公司固定资产 14.21 亿元，较上年底下降 7.22%。固定资产主要由房屋及建筑物 6.90 亿元和机器设备 5.56 亿元构成。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 231.54 亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产占 73.01%，非流动资产占 26.99%，资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

公司所有者权益中少数股东权益和未分配利润占比高，所有者权益稳定性一般。

2020—2022 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 5.94%。截至 2022 年底，公司所有者权益 56.78 亿元，较上年底变化不大，当期收到国际公司货币资金 0.20 亿元。其中，归属于母公司所有者权益占比为 71.56%，少数股东权益占比为 28.44%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 35.57%、1.61%、-0.76%和 34.06%。所有者权益结构稳定性一般。

截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益 58.44 亿元，较上年底增长 2.92%，主要来自未分配利润的增加，其他科目变化不大。

(2) 负债

2020—2022 年末，受经营规模扩张带动营运资金需求增加影响，公司债务规模快速增长，构成以短期债务为主，整体债务负担偏重。

2020—2022 年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长 54.29%。截至 2022 年底，公司负债总额 165.90 亿元，较上年底增长 63.81%，主要系流动负债增加所致。其中，流动负债占 92.29%，非流动负债占 7.71%。公司负债以流动负债为主，流动负债占比上升较快。

2020—2022 年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长 58.30%。截至 2022 年底，公司流动负债 153.12 亿元，较上年底增长 78.51%，主要系短期借款、其他应付款和合同负债增加所致。公司流动负债主要由短期借款（占 17.61%）、应付票据（占 11.54%）、应付账款（占 16.54%）、其他应付款（占 19.11%）和合同负债（占 27.66%）构成。

2020—2022 年末，公司短期借款持续增长。截至 2022 年底，公司短期借款 26.97 亿元，较上年底大幅增长，构成主要为信用借款。

2020—2022 年末，公司应付票据持续增长，截至 2022 年底，公司应付票据 17.67 亿元，构成全部为银行承兑汇票。

2020—2022 年末，公司应付账款波动增长，年均复合增长 3.94%。截至 2022 年底，公司应付账款 25.32 亿元，较上年底增长 17.48%，构成主要为应付材料款和应付工程款。

2020—2022 年末，公司其他应付款持续增长，年均复合增长 92.25%。截至 2022 年底，公司其他应付款 29.27 亿元，较上年底大幅增长 103.34%，主要系集团内部借款和往来款大幅增加所致。

受会计准则调整，2021 年以来公司将与建造相关的已结算未完工、与建造合同相关

的预收款项重分类至合同负债。截至 2022 年底，公司合同负债 42.36 亿元，较上年底增长 43.07%，主要系工程业务量增加所致，构成中预收货款 15.84 亿元，工程款 24.96 亿元。

2020—2022 年末，公司非流动负债波动增长，年均复合增长 22.04%。截至 2022 年底，公司非流动负债 12.79 亿元，较上年底下降 17.51%。公司非流动负债主要由长期借款（占 64.47%）和递延所得税负债（占 29.15%）。

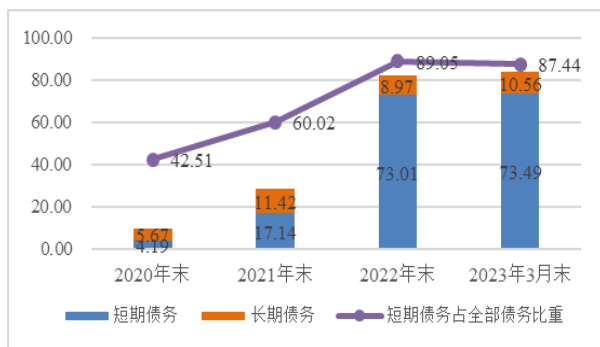
2020—2022 年末，公司长期借款波动增

长，年均复合增长 20.62%。截至 2022 年底，公司长期借款 8.24 亿元，较上年底下降 23.72%，构成以抵押借款为主。

2020—2022 年末，公司递延所得税负债波动增长，年均复合增长 16.24%。截至 2022 年底，公司递延所得税负债 3.73 亿元，

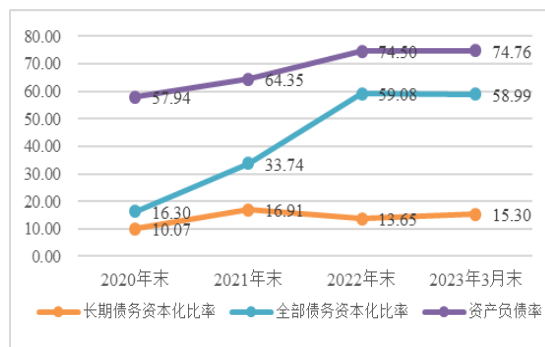
截至 2023 年 3 月底，公司负债总额 173.10 亿元，较上年底增长 4.34%。其中，流动负债占 91.65%，非流动负债占 8.35%，负债结构较上年底变化不大。

图 4 2020—2022 年末及 2023 年 3 月末公司债务结构
(单位: 亿元)



注: 短期债务占全部债务比重数值为百分比
资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

图 5 2020—2022 年末及 2023 年 3 月末公司债务
杠杆水平



注: 图中数据为百分比
资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

有息债务方面，2020—2022 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 188.41%。从债务指标来看，2020—2022 年末，公司资产负债率分别为 57.94%、64.35%和 74.50%，持续增长；全部债务资本化比率分别为 16.30%、33.74%和 59.08%，持续增长；长期债务资本化比率分别为 10.07%、16.91%和 13.65%，波动增长。截至 2022 年底，公司全部债务 81.98 亿元，较上年底增长 187.03%，其中短期债务占 89.05%，长期债务占 10.95%，以短期债务为主。

截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 84.05 亿元，较上年底增长 2.52%。从债务指标来看，截至 2023 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 74.76%、58.99%和 15.30%，较上年底分别

提高 0.26 个百分点、下降 0.09 个百分点和提高 1.65 个百分点。整体看，公司债务负担偏重。

4. 盈利能力

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长，期间费用控制能力良好，投资收益对利润的影响大，公司整体盈利能力尚可。

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 19.85%。2022 年，公司实现营业总收入 192.01 亿元，同比增长 33.69%。2020—2022 年，公司营业成本持续增长，年均复合增长 25.24%。2020—2022 年，公司营业利润率分别为 17.01%、13.77%和 9.20%，持续下降。

从期间费用看，2020—2022年，公司费用总额持续下降，年均复合下降14.56%；期间费用率分别为13.92%、12.03%和7.08%。2022年，公司费用总额为13.59亿元，同比下降21.36%。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为64.01%、36.89%、1.58%和-2.47%，以销售费用和管理费用为主。2022年，公司财务费用为负，系当期实现汇兑收益1.21亿元所致。公司费用控制能力良好。

2020—2022年，公司资产减值损失和信用减值损失合计发生额分别为-3.74亿元、-2.62亿元和-2.27亿元，为工程承包及贸易业务模块形成的坏账损失，按账龄法计提减值准备。

2020—2022年，公司投资收益分别为3.51亿元、5.03亿元和2.80亿元，主要为权益法核算的长期股权投资收益，主要来自上海三菱电梯公司分红、孟中电力公司，投资收益中现金分红规模分别为0.87亿元、0.83亿元和0.41亿元；其他收益分别为1.96亿元、0.31亿元和0.05亿元，主要为政府补助。公司投资收益对利润影响大。

2020—2022年，公司利润总额规模持续下滑，分别为5.63亿元、5.39亿元和4.86亿元。从盈利指标看，2020—2022年，公司总资产收益率分别为8.85%、6.86%和3.73%；净资产收益率分别为8.64%、6.99%和7.36%。公司各盈利指标呈现下滑。

2023年1—3月，受益于外界经营环境的改善，公司实现营业总收入50.48亿元，同比大幅增长111.65%；营业利润率为8.95%，同比减少2.01个百分点；实现利润总额1.78亿元，同比增长98.86%。

5. 现金流

受拓展业务带动营运资金需求增加影响，2022年公司经营活动现金流量净额变现为净流出，对投资活动现金净流出的覆盖能力走

弱，存在对外融资需求。

表 13 公司现金流量情况

(单位：亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
经营活动现金流入小计	136.58	177.00	203.81
经营活动现金流出小计	136.33	164.30	221.78
经营现金流量净额	0.25	12.70	-17.97
投资活动现金流入小计	2.77	1.48	2.57
投资活动现金流出小计	3.44	8.92	12.87
投资活动现金流量净额	-0.67	-7.44	-10.30
筹资活动前现金流量净额	-0.42	5.26	-28.27
筹资活动现金流入小计	6.66	28.40	41.69
筹资活动现金流出小计	14.38	20.64	17.93
筹资活动现金流量净额	-7.72	7.76	23.76
现金收入比 (%)	95.26	117.00	101.14

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

经营活动方面，2020—2022年，公司经营现金流入规模持续增加，分别为136.58亿元、177.00亿元和203.81亿元，主要来自销售商品、提供劳务收到的现金；经营活动现金流出规模变动方向与现金流入变动方面一致；经营活动现金流量净额波动明显，分别为0.25亿元、12.70亿元和-17.97亿元，其中2022年转负主要系公司贸易业务回款下降，以及加大备货力度所致。从收入实现质量看，2020—2022年，公司现金收入比分别为95.26%、117.00%和101.14%，收入实现质量较好。

投资活动方面，2020—2022年，公司投资活动现金流入规模不大，分别为2.77亿元、1.48亿元和2.57亿元，主要为收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金。2020—2022年，公司投资活动现金流出规模分别为3.44亿元、8.92亿元和12.87亿元，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金，其中2022年支付其他与投资活动有关的现金规模大，为12.11亿元，主要系支付的能源公司风电项目投资款。2020—2022年，公司投资活动现金净流量分别为-0.67亿元、-7.44亿元和-10.30亿元。

公司经营活动现金净流入对投资活动现金净流出的覆盖能力走弱。

2020—2022 年，公司筹资活动现金流入持续增长，主要为取得借款收到的现金。同期，公司筹资活动现金流出规模分别为 14.38 亿元、20.64 亿元和 17.93 亿元，主要为偿还债务支付的现金。2020—2022 年，公司筹资活动现金净流量分别为-7.72 亿元、7.76 亿元和 23.76 亿元。

2023 年 1—3 月，公司经营活动现金净流量为 4.51 亿元；投资活动现金净流量为-0.10 亿元；筹资活动现金净流量为-7.32 亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标一般，长期偿债指标表现良好，考虑到公司未使用授信规模大，间接融资渠道畅通，能够在资金和授信方面获得股东支持，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债指标看，2020—2022年末，公司流动比率分别为 123.70%、123.54% 和 105.23%。同期，公司速动比率分别为 100.48%、106.44%和81.19%。2020—2022年，公司经营现金流动负债比率分别为0.41%、14.81%和-11.74%。2020—2022年，公司现金短期债务比分别为6.34倍、2.87倍和0.52倍，持续下降，现金类资产对短期债务的保障程度走弱。

从长期偿债指标看，2020—2022 年，公司 EBITDA 分别为 7.07 亿元、8.55 亿元和 7.95 亿元。2020—2022 年，公司 EBITDA 利息倍数分别为 7.02 倍、4.53 倍和 7.93 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度较强。2020—2022 年，公司全部债务/EBITDA 分别为 1.39 倍、2.97 倍和 7.67 倍。整体看，公司长期偿债指标表现较好。

表 14 公司偿债指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年
短期偿债	流动比率 (%)	123.70	123.54	105.23
	速动比率 (%)	100.48	106.44	81.19

指标	经营现金/流动负债 (%)	0.41	14.81	-11.74
	经营现金/短期债务 (倍)	0.06	0.74	-0.25
	现金类资产/短期债务 (倍)	6.34	2.87	0.52
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	7.07	8.55	7.95
	全部债务/EBITDA (倍)	1.39	3.34	10.32
	经营现金/全部债务 (倍)	0.03	0.44	-0.22
	EBITDA/利息支出 (倍)	7.02	4.53	7.93
	经营现金/利息支出 (倍)	0.25	6.72	-17.93

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2023 年 3 月底，公司对外担保金额合计 8.93 亿元，其中对孟中电力公司提供项目融资总额 6%完工担保，担保总额为进出口银行贷款额度的 6%，期限至贷款约定的完工担保释放条件停止担保，担保余额为 7.76 亿元，其余为车辆公司对参股 4S 店平台公司的担保。被担保企业均正常经营。

截至2023年3月底，公司共获得金融机构人民币授信195.47亿元，未使用额度124.57亿元；获得外币授信折合人民币为11.74亿元，已全部使用。公司间接融资渠道畅通。

7. 公司本部财务分析

公司本部经营部分业务，承担部分融资职能，本部债务负担重；经营性净现金流入存在波动，投资净支出规模仍较大，持续存在外部融资需求。

截至 2022 年底，公司本部资产总额为 120.65 亿元，其中流动资产为 79.79 亿元，主要由货币资金（13.62 亿元）、应收账款（42.23 亿元）和其他应收款（8.17 亿元）构成；非流动资产 40.86 亿元，主要由固定资产（1.93 亿元）和长期股权投资（37.17 亿元）构成。

截至 2022 年底，公司本部负债合计 90.29 亿元，其中，流动负债为 84.92 亿元，主要为短期借款（23.61 亿元）、应付账款（5.87 亿元）和合同负债（17.46 亿元）构成；非流动负债为 5.37 亿元，主要为长期借款和递延所得税负债；公司本部全部债务为 38.09 亿元，其中短期债务 34.59 亿元，长期债务为 3.50 亿元。截至 2022 年底，公司本部全部债务资本化比

率为 55.65%。

截至 2022 年底，公司本部所有者权益合计 30.36 亿元，其中实收资本 20.20 亿元，资本公积(1.21 亿元)，未分配利润(6.34 亿元)，所有者权益稳定性良好。

2022 年，公司本部实现营业总收入 49.38 亿元，实现利润总额 0.96 亿元，投资收益为 4.16 亿元。2022 年，公司本部经营活动现金净流出 13.64 亿元，投资活动现金净流出 3.63 亿元；筹资活动现金净流入 24.74 亿元。

八、外部支持

公司股东实力极强，在资金和授信方面对公司支持力度大。

1. 支持能力

通用技术集团作为中央直接管理的国有重要骨干企业，形成了以先进制造与技术服务、医药医疗健康、贸易与工程服务的多板块经营体系。截至2022年底，通用技术集团合并资产总额2775.24亿元，所有者权益892.03亿元（含少数股东权益396.30亿元）；2022年，通用技术集团实现营业总收入1830.17亿元，利润总额59.58亿元。

2. 支持可能性

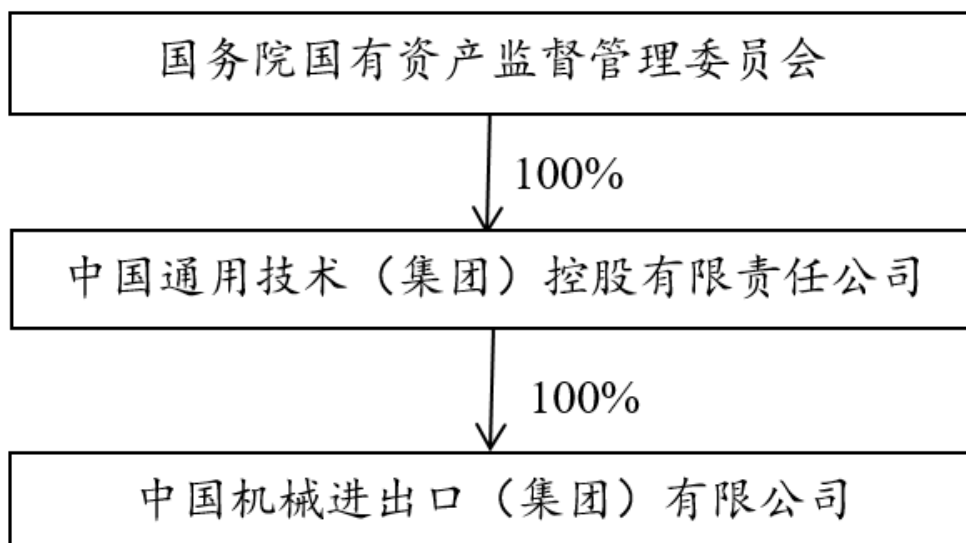
资金和授信方面，根据通财函字〔2018〕76号，通用技术集团2018年对公司增资14亿元，其中现金增资1.72亿元，增资后，公司注册资本由6.00亿元变更为20.00亿元。2022年，通用技术集团对公司现金增资0.20亿元。截至2022年底，公司在通用技术集团体系内的授信为56.93亿元，已使用45.09亿元，主要来自通用财务公司提供的授信。

九、结论

基于对公司经营风险、财务风险和外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定

公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

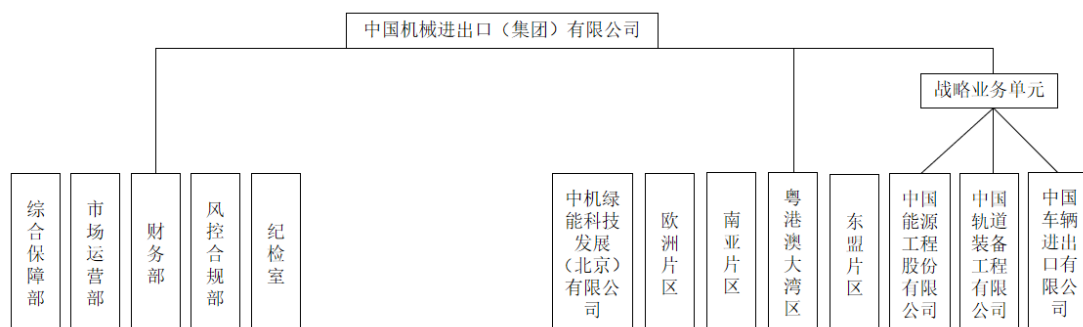
附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



注：根据《中国通用技术（集团）控股有限责任公司董事会 2021 年第九次会议决议》（通董决字（2021）9 号），将公司划为通用技术集团国际控股有限公司（以下简称“国际公司”）子公司，国际公司为通用技术集团全资子公司。截至本报告出具日，工商变更尚未完成。

资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司合并范围主要子公司情况

序号	企业名称	实收资本	持股比例 (%)	享有的表决权 (%)	取得方式
1	中国能源工程股份有限公司	300,000,000.00	99.82	99.82	投资设立
2	中国轨道装备工程公司	98,253,004.31	100.00	100.00	投资设立
3	中国机械进出口深圳有限公司	12,631,990.82	100.00	100.00	投资设立
4	中机绿能科技发展（北京）有限公司	10,000,000.00	100.00	100.00	投资设立
5	中国车辆进出口有限公司	200,000,000.00	100.00	100.00	投资设立

资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	26.58	49.22	37.72	34.68
资产总额（亿元）	120.29	157.37	222.69	231.54
所有者权益（亿元）	50.60	56.10	56.78	58.44
短期债务（亿元）	4.19	17.14	73.01	73.49
长期债务（亿元）	5.67	11.42	8.97	10.56
全部债务（亿元）	9.86	28.56	81.98	84.05
营业总收入（亿元）	133.68	143.63	192.01	50.48
利润总额（亿元）	5.63	5.39	4.86	1.78
EBITDA（亿元）	7.07	8.55	7.95	--
经营性净现金流（亿元）	0.25	12.70	-17.97	4.51
财务指标				
销售债权周转次数（次）	5.21	7.33	5.47	--
存货周转次数（次）	9.63	8.55	6.74	--
总资产周转次数（次）	1.10	1.03	1.01	--
现金收入比（%）	95.26	117.00	101.14	95.65
营业利润率（%）	17.01	13.77	9.20	8.95
总资本收益率（%）	8.85	6.86	3.73	--
净资产收益率（%）	8.64	6.99	7.36	--
长期债务资本化比率（%）	10.07	16.91	13.65	15.30
全部债务资本化比率（%）	16.30	33.74	59.08	58.99
资产负债率（%）	57.94	64.35	74.50	74.76
流动比率（%）	123.70	123.54	105.23	106.56
速动比率（%）	100.48	106.44	81.19	80.62
经营现金流动负债比（%）	0.41	14.81	-11.74	--
现金短期债务比（倍）	6.34	2.87	0.52	0.47
EBITDA 利息倍数（倍）	7.02	4.53	7.93	--
全部债务/EBITDA（倍）	1.39	3.34	10.32	--

注：2023 年 1—3 月财务数据未经审计；合并口径短期债务含其他应付款中的有息债务。
 资料来源：公司审计报告和公司提供，联合资信整理

附件 3 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	4.09	15.70	21.83	18.79
资产总额（亿元）	65.83	73.93	120.65	120.84
所有者权益（亿元）	28.18	32.75	30.36	31.38
短期债务（亿元）	0.00	4.17	34.59	38.99
长期债务（亿元）	1.30	6.38	3.50	5.00
全部债务（亿元）	1.30	10.55	38.09	43.99
营业总收入（亿元）	14.81	14.32	49.38	10.34
利润总额（亿元）	0.95	2.45	0.96	0.95
EBITDA（亿元）	--	--	--	--
经营性净现金流（亿元）	-2.31	-7.85	-13.64	3.25
财务指标				
销售债权周转次数（次）	--	--	--	--
存货周转次数（次）	--	--	--	--
总资产周转次数（次）	--	--	--	--
现金收入比（%）	137.96	82.00	68.33	101.62
营业利润率（%）	19.03	14.02	5.16	12.30
总资本收益率（%）	--	--	--	--
净资产收益率（%）	4.46	7.31	3.45	--
长期债务资本化比率（%）	4.43	16.30	10.34	13.74
全部债务资本化比率（%）	4.43	24.36	55.65	58.37
资产负债率（%）	57.19	55.70	74.84	74.03
流动比率（%）	80.47	103.16	93.96	96.01
速动比率（%）	75.76	101.44	92.32	94.04
经营现金流动负债比（%）	-6.74	-23.89	-16.06	--
现金短期债务比（倍）	*	3.76	0.63	0.48
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--	--

注：2023 年 1—3 月财务数据未经审计

资料来源：公司审计报告和公司提供，联合资信整理

附件 4 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据 + 平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业总收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(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	(营业总收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业总收入 × 100%
债务结构指标	
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 / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
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%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据 + 应收款项融资中的应收票据

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 + 其他短期债务

长期债务 = 长期借款 + 应付债券 + 租赁负债 + 其他长期债务

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 + 使用权资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

附件 5-1 主体长期信用等级设置及含义

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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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 5-2 评级展望设置及含义

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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
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，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 中国机械进出口(集团)有限公司的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在中国机械进出口（集团）有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。