

跟踪评级公告

联合[2010] 741 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定重庆机电控股(集团)公司主体长期信用等级由AA⁻调整为AA,评级展望为稳定,并维持“10渝机电CP01”的信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月二十七日



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)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

<http://www.lhratings.com>

重庆机电控股（集团）公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AA 评级展望：稳定

上次评级结果：AA⁻ 评级展望：稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
10 渝机电 CP01	5 亿元	2010/4/27~ 2011/4/27	A-1	A-1

跟踪评级时间：2010 年 12 月 27 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	33.66	40.90	39.12
资产总额(亿元)	127.56	146.90	166.03
所有者权益(亿元)	54.00	57.13	61.55
长期债务(亿元)	9.49	12.01	15.78
全部债务(亿元)	26.86	38.04	49.89
营业收入(亿元)	69.45	79.78	78.16
利润总额(亿元)	3.33	4.38	4.70
EBITDA(亿元)	6.09	7.45	--
经营性净现金流(亿元)	0.87	-0.10	-6.99
营业利润率(%)	16.61	15.78	14.53
净资产收益率(%)	5.68	6.52	--
资产负债率(%)	57.67	61.11	62.93
全部债务资本化比率(%)	33.22	39.97	44.77
流动比率(%)	133.29	132.83	125.27
全部债务/EBITDA(倍)	4.41	5.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.28	5.28	--
经营现金流流动负债比(%)	1.55	-0.15	--

注：1、公司 2010 年三季度财务数据未经审计。

2、计入其他流动负债的 2009 年发行的 6 亿元短期融资券和 2010 年发行的 5 亿元短期融资券已计入短期债务。

分析师

黄滨

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）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

重庆机电控股（集团）公司（以下称“公司”）是西部最大的综合性机电企业集团。跟踪期内，公司各业务板块产品结构经过调整，技术水平继续提升，行业地位得以加强；公司通过加快破产兼并步伐、推动下属企业上市等措施推进主业整合，资产质量有所改善。公司整体营业收入和利润总额稳定增长，债务负担有所加重，但仍保持在适中水平。

随着国内经济的增长及中国扩大内需政策的进一步落实，《装备制造业调整和振兴规划》提振作用逐步显现，有助于公司竞争力的巩固与提高。未来随着公司投资项目的逐步达产，公司技术和制造能力将进一步增强，收入水平和规模经济效益有望提升。

综合分析，联合资信评估有限公司（简称“联合资信”）将公司主体长期信用等级由 AA⁻提升至 AA，评级展望为稳定，并维持“10 渝机电 CP01” A-1 的信用等级。

优势

1. 装备制造业是国家重点扶持行业，也是重庆市支柱产业之一，发展前景良好。
2. 公司是西部最大的机电企业集团，具有一定规模经济优势，并享有西部开发税收优惠、政府津贴、优先贷款及基建投资等一系列扶持政策。
3. 公司通过加快破产兼并步伐、推动下属企业上市等措施推进主业整合，资产质量有所改善。
4. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对“10 渝机电 CP01”的保障能力较强。

关注

1. 公司下属子公司多、管理链条长、历史负担重，管理费用支出高企，期间费用占营业收入比重高；利润中投资收益和营业外收入占比大。

2. 公司未来投资规模大，给公司资本支出带来一定压力。
3. 公司经营活动获现能力弱，经营性净现金流波动性大。

一、主体概况

重庆机电控股(集团)公司(以下简称“重庆机电”或“公司”)是中国西部地区最大的综合性机电企业集团。公司成立于2000年8月,是由重庆市国有资产监督管理委员会(以下简称“重庆市国资委”)出资组建的国有独资公司,以原重庆市机械局、重庆市电子局和重庆市冶金局所属(办)国有独资、控股、参股的生产企业、工业供销公司、专业公司和科研院所的国有资产为授权经营主体,是重庆市国资委授权经营国有资产的投资机构,对国有资产行使出资人职能。截至2009年底,公司注册资本184288.50万元。

公司主要从事汽车及汽车零部件、电工电器、通用机械、机床工具、军工电子信息、冶金产品的开发、制造、销售及出口等。

截至2009年底,公司(合并)资产总额146.90亿元,所有者权益(含少数股东权益)57.13亿元;2009年,公司合并口径实现营业收入79.78亿元,利润总额4.38亿元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额166.03亿元,所有者权益(含少数股东权益)61.55亿元;2010年1~9月,公司合并口径实现营业收入78.16亿元,利润总额4.70亿元。

公司注册地:重庆市渝中区中山三路155号;法定代表人:谢华骏。

二、经营管理分析

1. 行业分析

装备制造业是中国工业领域中最大的产业,也是国家对外贸易的第一大产业。2009年以来,在中央一系列宏观调控政策的积极作用下,装备制造业企稳向好势头日趋明显,调整和振兴规划的政策效果已逐步显现。2009年中国装备制造业规模总量为2.2万亿美元,超过美国的1.5万亿美元和日本的1.23万亿美元,工业增加值增长达到13%;2010年前三季度,工业增加值同比增长21.6%,其中9月份增长

17%。

2009年重庆装备制造业生产销售形势良好,3月走出低谷,增速逐月加快。全年保持了20%以上的高速增长。全年规模以上企业共完成工业总产值1140亿元,同比增长27.9%,完成主营业务收入1088亿元,同比增长23%。

表1 2009年重庆装备制造业主要经济指标

(单位:亿元)

行业	企业数(户)	工业总产值	主营业务收入	工业增加值	利润总额
规模以上企业	1120	1140	1088	316	99.5
金属制品业	222	123	121	33	10.1
通用设备业	375	316	315	95	35.5
专用设备业	150	163	165	45	9.1
电气机械业	219	352	310	83	27.4
仪器仪表业	103	75	73	24	9.2
通信电子设备	51	111	104	36	8.2

注:数据不含交通运输设备制造业

资料来源:重庆市统计局

2010年5月,工信部正式启动《“十二五”装备制造业发展规划》编制工作。目标为:“十二五”期间,中国将致力把高端装备制造业培育成为国民经济的支柱产业,从而实现中国装备制造业由大到强的转变。到2020年,中国高端装备制造业销售产值有望占装备制造业销售产值的三成以上,中国国内市场满足率超过二成五。

可以预见,在国家政策大力鼓励下,中国装备制造业有望进入加速发展阶段,相关企业将面临新一轮的发展机遇。

2. 经营概况

近年来,公司通过收缩产业范围,提高主导产业集中度,实现了优势资源的有效配置。目前已形成了汽车及零部件、电工电器、机床工具、通用环保机械设备、军工电子五大业务板块。2009年,汽车零部件和电工电器板块、机床工具、通用环保板块在公司营业收入中占据较大比重,各板块收入占比较为均衡;公司毛利润也主要来自该四项业务,合计占2009年

毛利润的 91.15%，占 2010 年 1~9 月毛利润的 90.60%。因下属子公司多，管理链条长，历史负担重，公司历年管理费用高企，营业利润主要来源于投资收益。2008~2009 年投资收益分

别为营业利润的 157.70%和 163.66%。整体看，公司利润主要来自于对参控股企业的投资收益，受资产交易及重组影响波动性较大。

表2 公司营业收入和毛利润构成（单位：万元、%）

业务板块	2008 年		2009 年		2010 年 1~9 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
汽车零部件	12.25	17.63%	16.30	20.43%	21.80	27.88%
电工电器	23.45	33.77%	26.98	23.85%	26.29	33.65%
机床工具	13.67	19.68%	15.35	18.39%	14.43	18.46%
通用环保机械	12.16	17.50%	11.78	24.88%	8.73	11.17%
军工电子	6.69	9.64%	7.58	7.07%	5.97	7.64%
其他	1.23	1.77%	1.79	1.78%	0.94	1.2%
合计（亿元）	69.45	100%	79.78	100%	78.16	100%
业务板块	2008 年		2009 年		2010 年 1~9 月	
	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比
汽车零部件	2.08	17.68%	3.11	24.03%	3.66	31.58%
电工电器	2.22	18.86%	3.09	23.85%	2.03	17.51%
机床工具	2.71	23.00%	2.38	18.39%	2.46	21.26%
通用环保机械	3.81	32.32%	3.22	24.88%	2.34	20.25%
军工电子	0.87	7.37%	0.92	7.07%	0.82	7.11%
其他	0.09	0.77%	0.23	1.78%	0.26	2.29%
合计（亿元）	11.78	100%	12.95	100%	11.57	100%

资料来源：公司提供

（1）汽车及其零部件板块

2009 年，公司汽车及零部件板块共实现营业收入 16.30 亿元，毛利润 3.11 亿元，分别较 2008 年大幅增长 33.06%和 49.52%。2010 年 1~9 月，公司汽车及零部件板块共实现营业收入 21.80 亿元，毛利润 3.66 亿元，均超过 2009 年全年水平。

公司主要产品包括康明斯柴油机、綦江齿轮传动系统、卡福制动机转向系统、红岩汽车悬挂系统及爱帝斯离合器等，均具有较明显的技术优势和较强的品牌竞争实力，其中中高档客车配套的齿轮传动系统 2009 年市场份额为 49%，汽车悬挂系统 2009 年销量全国排名第三。

表3 公司汽车零部件主要产品产能、产量和市场份额

主要产品	2009 年			2010 年
	产能	产量	市场份额（按销售量统计）	产能
齿轮传动系统（中高档客车）	80000 套	63286 套	49%	100000 套
制动及转向系统	550 万套	520 万套	20%	650 万套
柴油引擎	12318 台	12318 台	21%	16000 台
汽车悬挂系统	96000 吨	54789 吨	中国排名第三	100000 吨
离合器	180 万套	186.4 万套	--	200 万套

资料来源：公司提供

整体看，公司汽车及零部件产品竞争实力较强，是公司核心业务板块和利润支柱。2009 年以来，受国家政策推动等驱动因素影响，公司该板块业务业绩增长明显。

(2) 电工电器板块

2009 年，公司电工电气板块共实现营业收入 26.98 亿元，毛利润 3.09 亿元，分别较 2008 年增长 15.05% 和 39.19%；2010 年 1~9 月，电工电气板块实现营业收入和毛利润分别为 26.29 亿元和 2.03 亿元。电工电气板块收入及盈利贡献较大者为重庆鸽牌电线电缆有限责任公司，2009 年实现营业收入 17.07 亿元，净利润 0.62 亿元；2010 年 1~9 月，实现营业收入 16.23 亿元，净利润 0.22 亿元。

2009 年，公司水力发电设备完成产量 521 兆瓦，电线、电缆及其材料产量达 306479 千米，产能利用率分别为 65.13% 和 87.57%。受政府大力推行智能电网建设等因素影响，预计 2011 年变压器及相关输变电设备、电线、电缆及其材料等相关产品产量将有所提升。

表 4 公司电工电器主要产品产能、产量

主要产品	2009 年		2010 年
	产能	产量	产能
水力发电设备	800 兆瓦	521 兆瓦	1200 兆瓦
电线、电缆及其材料	350000 千米	306479 千米	400000 千米

资料来源：公司提供

电工电气业务竞争较为激烈，虽然公司产品具备一定技术优势，但该板块多数公司产品市场竞争较为激烈，利润率较低，该板块整体盈利能力一般。

(3) 机床工具板块

2009 年，公司机床工具业务实现营业收入 15.35 亿元，毛利润 2.38 亿元。2009 年 1-9 月机床工具业务实现营业收入 14.43 亿元，毛利润 2.46 亿元。2009 年，公司齿轮加工机床产销量达 1200 台，市场份额达 38%，继续保持行业第一。

表 5 公司机床工具主要产品产能、产量和市场份额

主要产品	2009 年			2010 年
	产能	产量	市场份额 (按销售量统计)	产能
齿轮加工机床	1000 台	1205 台	38%	2000 台
数控车床及加工中心	3000 台	1665 台	2%	2500 台
复杂精密金属切削刀具	160165 件	120547 件	5%	200000 件

资料来源：公司提供

整体看，公司机床板块技术实力较强，是公司未来发展的重点。

(4) 通用环保机械板块

2009 年公司通用环保机械板块实现营业收入 7.58 亿元，毛利润 0.92 亿元；2010 年 1~9 月，该板块实现营业收入 8.73 亿元，毛利润 2.34 亿元。公司通用机械设备板块主要产品产量情况见表 6。通过产品结构调整，具有一定技术优势、毛利率较高的制冷机产品得到较快发展，产销量大增。

表 6 通用机械设备板块主要产品产量

产 品	2008 年	2009 年	10 年 1-9 月
工业除磷泵（套）	1403	1405	956
气体压缩机（台）	429	234	172
离心机（台）	508	380	300
制冷机 1（台）	2454	3798	3019
制冷机 2（台）	135	280	278
工业风机（台）	1059	712	947

资料来源：公司提供

注：制冷机 1 指大型离心式制冷空调，制冷机 2 指离心式中央空调系统。

整体看，通用机械行业竞争激烈，但公司主导产品工业泵、制冷机等具有较强的技术及设计、品牌优势，产品竞争力较强，一直保持了较高的盈利水平，是公司具备较强竞争实力业务板块之一。

(5) 军工电子板块

2009 年公司军工电子板块实现营业收入 11.78 亿元，毛利润 2.38 亿元；2010 年 1~9 月，该板块实现营业收入 5.97 亿元，毛利润 0.82 亿元。其中 2009 年西南计算机实现营业

收入 6.84 亿元，净利润 0.10 亿元；2010 年 1～9 月实现营业收入 5.03 亿元，净利润 0.07 亿元。

整体看，公司军工电子业务收入及利润较为稳定，未来电子税控机和智能化仪表投入市场后，收入及利润有望增长。

综合看，跟踪期内，公司各业务板块产品结构经过调整，技术水平继续提升，在装备制造业各细分领域中保持行业领先，产品结构得到优化。公司 2010 年前 3 季度整体经营保持

稳定，盈利水平有所提升。

2. 未来规划

公司在进行内部板块梳理整合的基础上，积极进行产品结构升级调整。未来公司投资项目主要集中于水电设备技术改造项目、机床产业化基地技术改造项目和 30 万吨薄壁铸造项目等方面，具体投资计划见表 7。

表 7 公司未来 3 年投资计划（单位：万元）

序号	项目名称	项目审批情况及文号	预计完工时间	项目总投资	截至 2010 年已完成投资	未来三年投资计划			计划资金来源	
						2011 年	2012 年	2013 年	自筹资金	信贷资金
1	水力发电成套设备产业化生产基地技术改造项目	重庆市经委《渝经投资[2007]18 号》文件备案批复	2013	50000	7000	8000	20000	15000	50000	0
2	大型精密高速数控齿轮加工机床产业化基地技术改造项目	重庆市经委《渝经投资[2007]13 号》文件备案批复	2013	40000	12000	10000	10000	8000	15000	25000
3	Φ300～Φ500 系列中档数控车床产业化及车铣复合加工中心研发制造技术改造项目	重庆市经委《渝经投资[2007]27 号》文件备案批复	2013	30000	6000	5000	9000	10000	6000	24000
4	大型风电机用叶片等重要部件产业化技术改造项目	重庆市经委《渝经投资[2007]17 号》文件备案批复	2012	29980	10755	10000	9225	-	13980	16000
5	搬迁及重大装备本地化技术改造(水泵)	重庆市经委《渝经投资[2007]15 号》文件备案批复	2012	28800	20000	4800	4000	-	12900	15900
6	三万吨电解铜技改扩能	重庆市企业投资项目备案证号 308222C33123021	2013	21200	12000	5000	2000	2200	10500	10700
7	电子信息类设备生产技术改造项目	渝发改投[2009]1546 号	2012	8310	5000	1500	1810	-	3510	4500
8	西南计算机有限责任公司整体技改搬迁项目	重庆市企业投资项目备案证号 310108c40144427	2012	43900	-	20000	23900	-	28100	15800
9	重庆起重机厂有限责任公司搬迁技改项目	重庆市企业投资项目备案证号 310381c361419664	2012	36900	-	20000	16900	-	16900	20000
10	重庆机床集团有限责任公司搬迁技改项目	南发改 2010 年 35 号文	2014	150000	5000	30000	30000	20000	50000	100000
11	30 万吨薄壁铸造项目	重庆市企业投资项目备案证号 310111c341110748/9	2012	240000	-	150000	90000	-	80000	160000
合 计		--	--	679090	77755	264300	216835	55200	286890	391900

资料来源：公司提供

根据公司未来投资计划，公司资本支出规模较大，主要集中在 2011 年～2012 年。从资金筹措看，公司将以自有资金和债务融资为主。综合分析，公司目前在建项目较多，投资

规模较大，对外融资需求加大。

3. 管理分析

跟踪期内，公司治理结构、管理体制以及

高层管理人员等均未发生重大变化。

三、财务分析

公司2009年合并会计报表由重庆谛威会计师事务所有限公司审计，并出具了带保留意见事项段的审计报告。公司2010年9月财务报表未经审计。2009年保留意见事项为：1、受审计条件限制，重庆普惠机电实业发展有限公司等6家子公司部分报表项目无法获取充分、适当的审计证据来证实其真实性；2、部分企业存在账务处理不符合企业会计准则规定的事项，对财务报表产生较大影响。

公司从2008年起开始全面执行新《企业会计准则》。2009年公司减少合并重庆长客城市轨道交通车辆有限责任公司1家，增加合并重庆金美物业有限公司、重庆轴承工业公司、重庆万里实业开发公司、重庆基殿物业管理有限责任公司、重庆双桥区红岩汽车房地产开发有限责任公司等5家。

1. 盈利能力

2009年，公司实现营业收入79.78亿元，较2008年增长14.88%；营业成本66.84亿元，较2008年增长15.90%，略快于营业收入增长速度。

2009年，公司期间费用总额为12.40亿元，占营业收入中比重为15.54%，占比较高。因下属子公司多，管理链条长，历史负担重，公司历年管理费用高企，2009年约占三项费用总额的70%左右。

2009年公司资产减值损失2.02亿元，较2008年增长102.81%，主要是公司处理了部分历史遗留问题导致的坏帐损失增至1.91亿元；实现投资收益4.18亿元，与2008年基本持平，主要是重庆康明斯等以权益法核算确认的投资收益。受费用支出高企的影响，公司营业利润主要来源于投资收益。2008~2009年投资收益分别为营业利润的157.70%和163.66%。

表8 公司投资收益情况（单位：万元）

产生投资收益的来源	2008年	2009年
交易性金融资产收益	0.00	7928.86
持有至到期投资收益	12.21	10.10
可供出售金融资产收益	0.27	5.49
长期股权投资收益	41143.69	33848.31
其中：权益法核算确认的投资收益	38584.45	37251.18
成本法核算单位分回的股利或利润	431.17	409.97
股权转让收益	3.30	1218.28
合 计	41156.17	41792.76

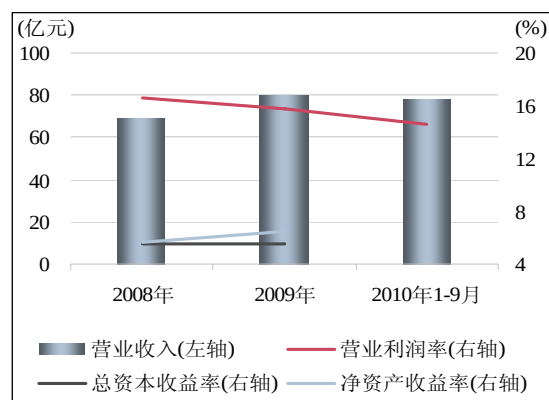
资料来源：公司2009年审计报告

由于公司每年均可获得较大金额的补助，因此营业外收入对公司利润总额有较大贡献，营业外收支净额对公司利润总额的影响较大。2009年公司实现营业外收入2.13亿元，其中政府补助1.02亿元，主要系重庆市财政扶持款、税费减免及返还、项目拨款、补助及专项经费等，近年来政府补助逐年大幅增加。2009年，公司实现利润总额4.38亿元，较2008年增长29.89%。

从盈利指标看，2009年公司营业利润率为15.78%，较2008年下降了0.83个百分点，总资产收益率和净资产收益率分别5.54%和6.52%，分别较2008年上升了0.02和0.84个百分点。公司整体盈利能力一般。

2010年1~9月，公司实现营业收入78.16亿元，利润总额4.70亿元，净利润4.33亿元，分别为2009年全年的97.97%、107.35%和116.32%。公司营业利润率为14.53%。

图1 公司盈利指标分析



资料来源：根据审计报告整理

总体看，公司期间费用占营业收入比重高，投资收益和营业外收入对公司利润贡献较大，公司整体盈利能力一般。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2009 年公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入量分别为 88.26 亿元和 93.36 亿元，分别较 2008 年增长 12.35%和 14.19%；购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出量分别为 70.73 亿元和 93.47 亿元，分别较 2008 年增长 13.27%和 15.55%；2009 年公司经营活动产生的现金流量净额-0.10 亿元，较 2008 年的 0.87 亿元有较大幅度下降，主要为支付给职工以及为职工支付的现金以及支付的税费增幅较大所致。从收入实现质量指标看，2009 年公司现金收入比为 110.63%，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2009 年公司投资活动产生的现金流入为 8.24 亿元，较上年大幅增长 146.48%，主要是取得投资收益收到的现金大幅增加所致；2009 年公司投资活动现金流出为 13.52 亿元，较 2008 年增长 21.57%，主要为投资及取得子公司等支付的现金大幅增加所致；2009 年投资活动产生的现金流量净额为-5.28 亿元，筹资活动前现金流量净额为-5.38 亿元，公司经营活动现金流量不能够满足投资资金需求。

从筹资活动来看，2009 年公司筹资活动现金流入 26.98 亿元，与 2008 年基本持平，但结构有所变化，主要体现为吸收投资收到的现金大幅减少和取得借款收到的现金的大幅增加；2009 年公司筹资活动现金流出为 17.90 亿元，较 2008 年增长 31.83%，主要用于偿还债务；2009 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 9.09 亿元。

2009 年公司现金及现金等价物净增加额为 3.69 亿元。

2010 年 1~9 月，受现金收入比下降以及

合并抵消问题影响，公司经营活动产生的现金流规模增幅较大，净额大幅下降，为-6.99 亿元；公司投资活动产生的现金流量净额为-7.62 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为 10.71 亿元。

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，收入实现质量一般，经营活动现金流量不能满足投资资金需求，对外融资压力较大。

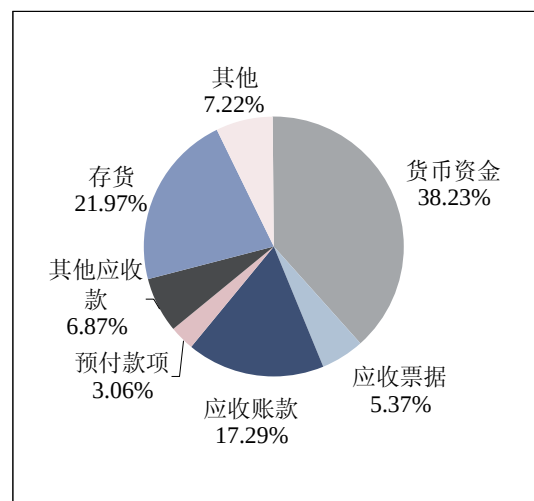
3. 资本及债务结构

资产

截至 2009 年底，公司资产总额 146.90 亿元，较 2008 年底增长 15.16%，其中流动资产合计占 63.72%，非流动资产合计占 36.28%。

截至 2009 年底，公司流动资产合计 93.60 亿元，较 2008 年底增长 24.83%，主要体现为一年内到期的非流动资产、应收账款以及货币资金的增长。

图 2 2009 年底公司流动资产构成



资料来源：根据审计报告整理

公司货币资金较为充足，现金类资产占比高。2009 年底，公司应收账款为 16.19 亿元，1 年以内的占 64.81%，1~2 年的占 10.05%，3 年以上的占 25.14%；累计提取 4.68 亿元坏账准备，计提比例为 24.64%，计提较为充分。2009 年底，公司存货净额为 20.57 亿元，较 2008

年底增长 15.70%，主要为原材料（占 21.55%）、在产品（占 43.74%）和产成品（29.39%）。2009 年底，公司新增一年内到期的非流动资产 5 亿元，为公司于 2009 年 12 月 31 日购入的兴业银行北京分行发行的 2009 年第 [17] 期万利宝一新湖集团信托贷款项目（第二期）人民币理财计划产品，约定期限 4 天（2009 年 12 月 31 日至 2010 年 1 月 4 日），净收益 50 万元。

截至 2009 年底，公司非流动资产合计 53.30 亿元，较 2008 年底增长 1.37%，主要来自于购买新机器设备所带来的固定资产增长。主要包括固定资产（占 36.99%）、长期股权投资（占 26.75%）、投资性房地产（占 9.87%）、在建工程（占 12.71%）和无形资产（占 10.92%）。2009 年底，公司长期股权投资余额 14.26 亿元，较上年减少 21.38%，主要投资对象为重庆康明斯发动机有限公司、綦江齿轮厂、重庆变压器有限责任公司和重庆红岩商用车有限公司等。2009 年底，公司固定资产净额 19.72 亿元，较 2008 年底增长 35.76%，主要包括机器设备（占 47.82%）、房屋建筑物（占 36.95%）和土地资产（占 9.33%）。2009 年底固定资产累计折旧 13.52 亿元，提取减值准备 0.10 亿元。2009 年底，公司在建工程 6.78 亿元，较 2008 年底减少 14.18%，公司在建工程主要是通用工业—茶园新厂区建设工程基建项目、新厂区搬迁建设项目、厂区新集资楼项目、鸽牌电线电缆-长寿晏家项目等。

截至 2010 年 9 月底，公司流动资产合计 102.54 亿元，其中现金类资产 39.12 亿元，占比 38.15%，下降 5.54 个百分点，流动资产构成与 2009 年底变化不大；公司非流动资产合计 63.49 亿元，较 2009 年底增长 19.12%，主要体现为长期股权投资的增长。

总体看，公司资产构成以流动资产为主。流动资产中，现金类资产占比高；非流动资产以固定资产和长期股权投资为主，长期股权投资占比逐步提高。公司整体资产质量良好。

所有者权益

截至 2009 年底，公司所有者权益合计 57.13 亿元，其中归属于母公司所有者权益合计占 58.72%，少数股东权益占 41.28%。2009 年底，归属于母公司所有者权益合计 33.55 亿元，其中实收资本占 54.94%，资本公积占 102.78%，盈余公积占 2.02%，未分配利润占 -59.73%。公司所有者权益的稳定性一般。

截至 2010 年 9 月底，公司所有者权益合计 61.55 亿元，归属于母公司所有者权益合计 36.31 亿元，权益构成与 2009 年底相比变化较小。

负债

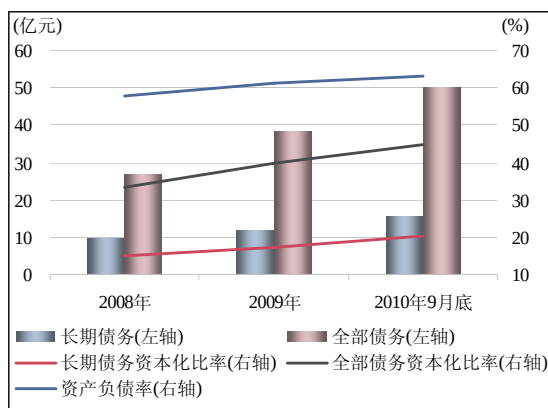
截至 2009 年底，公司负债合计 89.77 亿元，其中流动负债占 78.50%，非流动负债占 21.50%，负债结构有待改善。

2009 年底，公司流动负债 70.47 亿元，较 2008 年底上升 25.26%。流动负债构成主要为应付账款（占 23.86%）、短期借款（占 18.90%）、预收账款（占 14.81%）、其他应付款（占 13.76%）、其他流动负债（占 9.40%）和应付票据（占 8.82%）。2009 年底，公司短期借款 13.32 亿元，较 2008 年底增长 27.14%；逾期未还的金额为 1090.1 万元。2009 年底，公司应付账款 16.82 亿元，主要为应付货款；其他应付款 9.70 亿元，主要是公司进行资产剥离应付款增加及第三方欠款等增加，其他应付款集中于机电股份和重汽集团。截至 2009 年底，公司非流动负债 19.30 亿元，较 2008 年底增长 11.55%，主要为长期借款（占 62.20%）、其他非流动负债（占 17.53%）、专项应付款（占 10.70%）和长期应付款（占 7.93%）。截至 2010 年 9 月底，公司流动负债合计 81.86 亿元，较 2009 年底增长 16.16%；公司非流动负债 22.62 亿元，较 2009 年增长 17.17%，主要体现为长期借款的增长。

截至 2009 年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 17.37%、39.97%和 61.11%，较 2008 年底分别上涨了 2.42、6.75 和 3.45 个百分点，但整体仍

保持适中水平。截至 2010 年 9 月底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化和资产负债率分别为 20.40%、44.77%和 62.93%。与 2009 年底相比，公司债务负担有所加重。

图 3 公司债务指标分析



资料来源：根据审计报告整理

整体来看，公司全部债务中短期债务占比较高，近年来，公司整体债务负担有所加重，但仍保持在适中水平。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009 年底，公司流动比率和速动比率分别为 132.83%和 103.64%，2010 年 9 月底分别为 125.27%和 95.81%；2009 年，公司筹资活动前现金流量净额为-5.38 亿元，对利息和全部债务不具有保护能力。2009 年公司经营活动现金流入量为 93.36 亿元，经营活动现金流量净额为-0.10 亿元，公司经营现金流动负债比率为-0.15%，短期支付压力较大。考虑到公司现金类资产规模较大，以及流动负债中预收账款金额较大，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看，2008~2009 年，公司 EBITDA 利息倍数分别为 4.28 倍和 5.28 倍，利息支付能力一般；全部债务/EBITDA 分别为 4.41 倍和 5.10 倍，EBITDA 对全部债务的保护能力一般。

综合看，公司整体偿债能力尚可。

截至 2009 年底，公司对外担保金额为

21373.93 万元，以为对未并表关联企业担保为主，其中，对重庆长客城市轨道交通有限责任公司担保 4000 万元，对重庆长江轴承工业有限公司担保 9500 万元，对重庆市三峡库区产业信用担保有限公司担保 1098.93 万元（以该公司合法拥有的机器设备提供反担保抵押），公司担保比率为 3.74%。

截至 2009 年底，公司下属重庆标准件工业公司及重庆庆佳电子有限公司涉案诉讼金额合计 2160.82 万元，法院裁定金额 1968.62 万元，已赔付金额 57.90 万元，余 1910.72 万元尚未赔付，对公司未来盈利及现金流状况存在一定影响。

截至 2009 年底，公司合计口径共有 2066.20 万元借款已经逾期，多数是公司下属破产企业历史遗留问题，公司对此出具了专项说明（详见附件 7）。

公司与各家银行保持着密切的合作关系，截至 2010 年 9 月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为人民币 34.49 亿元，尚未使用的额度约为 0.85 亿元。另外，公司控股子公司机电股份为香港上市公司，有直接融资渠道。总体看，公司融资渠道畅通。

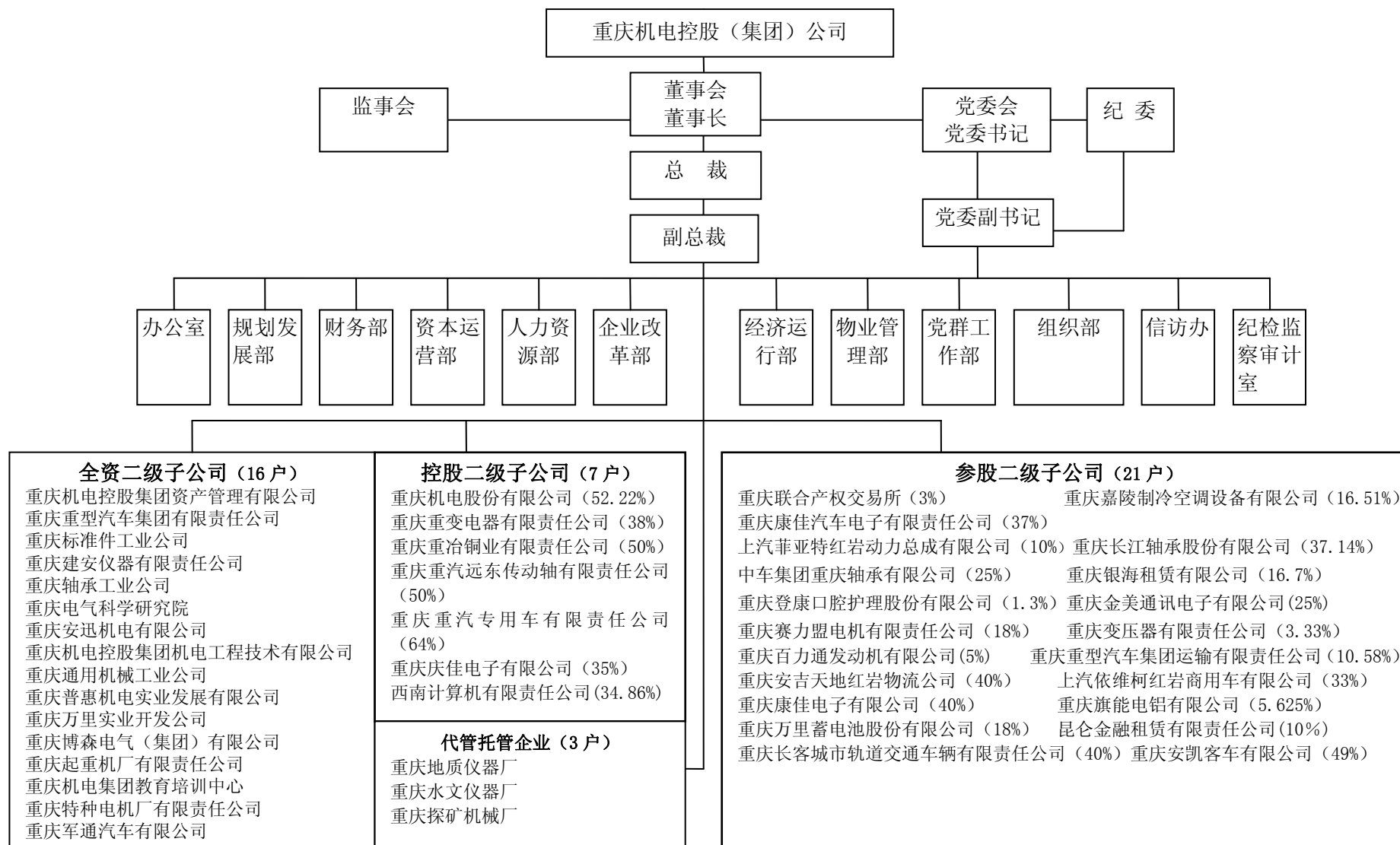
四、短期融资券偿债能力

公司于 2009 年 11 月 9 日发行 6 亿元短期融资券（“09 渝机电 CP01”），已如期兑付；公司于 2010 年 4 月 27 日发行 5 亿元短期融资券（“10 渝机电 CP01”），尚在存续期内。

截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产 39.12 亿元，为“10 渝机电 CP01”发行额度的 7.82 倍；2009 年，公司 EBITDA、经营活动现金流入量分别为 7.45 亿元和 93.36 亿元，是“10 渝机电 CP01”的 1.49 倍和 18.67 倍。综合分析，公司现金类资产及经营活动现金流入量对“10 渝机电 CP01”保障能力强。

综合考虑，联合资信评估有限公司上调公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，并维持“10 渝机电 CP01”的信用等级为 A-1。

附件 1 公司组织机构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月底
流动资产：				
货币资金	314891.2	357824.44	13.63	328896.14
交易性金融资产	1047.86	907.93	-13.35	711.77
短期投资				
应收票据	20689.07	50242.74	142.85	61595.4
应收账款	105766.83	161859.81	53.03	193036.74
预付款项	34156	28640.92	-16.15	68822.79
应收利息				19.8
应收股利	545.88		-100.00	
其他应收款	71699.03	64262.82	-10.37	75628.52
存货	177755.06	205663.03	15.70	241150.02
一年内到期的非流动资产		50000		38000
其他流动资产	23307.72	16639.75	-28.61	17552.14
流动资产合计	749858.64	936041.44	24.83	1025413.3
非流动资产：				
可供出售金融资产	892.29	768.89	-13.83	931.24
持有至到期投资				
长期债券投资				
长期股权投资	181359.48	142580.13	-21.38	248835.74
投资性房地产	51889.69	51208.98	-1.31	47616.5
固定资产	145226.61	197154.47	35.76	194119.8
在建工程	78953.42	67757.81	-14.18	71397.62
工程物资	5.15	460.41	8840.00	136.17
固定资产清理	2.06	2122.46	102932.04	2246.13
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	55620.72	58191.26	4.62	59376.95
开发支出				
商誉	1678.2	1678.2	0.00	1678.2
合并价差				
长期待摊费用	403.94	1006.01	149.05	1141.11
递延所得税资产	9730.03	9942.45	2.18	10367.24
其他非流动资产	7.56	85.66	1033.07	-2971.33
非流动资产合计	525769.15	532956.73	1.37	634875.39
资产总计	1275627.79	1468998.17	15.16	1660288.7

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月底
流动负债：				
短期借款	104749.3	133179.91	27.14	149910.35
交易性金融负债				
应付票据	56827.74	62189.28	9.43	77107.57
应付账款	139636.14	168152.21	20.42	197937.12
预收款项	111866.64	104401.48	-6.67	127678.57
应付职工薪酬	30927.64	30556.77	-1.20	28984.92
应交税费	28907.11	37890.72	31.08	31020.13
应付利息	748.26	164.31	-78.04	329.28
应付股利	440.8		-100.00	
其他应付款	71170.1	96987.69	36.28	83957.2
预计负债				
一年内到期的非流动负债	12073.86	4918.72	-59.26	4053.11
其他流动负债	5226.65	66264.22	1167.81	117613.16
流动负债合计	562574.23	704705.31	25.26	818591.42
非流动负债：				
长期借款	94934.68	120064.87	26.47	157793.28
应付债券				
长期应付款	16504.16	15317.64	-7.19	13620.39
专项应付款	50863.59	20656.97	-59.39	17043.01
预计负债	3845.06	758.92	-80.26	1012.82
递延收益				
递延所得税负债	2710.38	2394.16	-11.67	2293.08
其他非流动负债	4187.81	33846.61	708.22	34412.2
非流动负债合计	173045.68	193039.17	11.55	226174.77
负债合计	735619.91	897744.48	22.04	1044766.18
所有者权益：				
实收资本(或股本)	184288.5	184288.5	0.00	184288.5
资本公积	318104.12	344770.24	8.38	353226.85
减：库存股				
盈余公积	14282.23	6785.27	-52.49	6785.27
未分配利润	-186559.4	-200385.43	7.41	-181156.55
未确认的投资损失				
归属于母公司权益合计	330115.45	335458.58	1.62	363144.06
少数股东权益	209892.43	235795.12	12.34	252378.45
所有者权益合计	540007.88	571253.7	5.79	615522.51
减：未处理资产损失				0
负债和所有者权益总计	1275627.79	1468998.17	15.16	1660288.7

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
一、营业收入	694478.15	797813.42	14.88	781581.27
减: 营业成本	576692.07	668409.92	15.90	665825.03
营业税金及附加	2462.13	3524.12	43.13	2215.3
销售费用	25875.11	30397.73	17.48	27108.86
管理费用	83706.61	85704.21	2.39	64254.93
财务费用	9939.4	7864.74	-20.87	15320.25
资产减值损失	9475.16	20158.22	112.75	498.05
其他		1.64		
加: 公允价值变动收益	-1707.35	1990.56	-216.59	
投资收益	42033.99	41792.76	-0.57	32272.22
其中: 对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	26654.3	25536.16	-4.19	38631.08
加: 营业外收入	10994.11	21259.4	93.37	9386.2
减: 营业外支出	3923.16	2989.74	-23.79	990.65
其中: 非流动资产处置损失	1357.58		-100.00	21.74
三、利润总额	33725.26	43805.82	29.89	47026.63
减: 所得税费用	3047.69	6578.54	115.85	3724.31
加: 未确认的投资损失				
四、净利润	30677.57	37227.28	21.35	43302.32

附件 4 合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 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	785582.87	882605.35	12.35	746210.9
收到的税费返还	1406.05	1851.74	31.70	302.51
收到其他与经营活动有关的现金	30609.18	49168.05	60.63	140118.72
经营活动现金流入小计	817598.09	933625.14	14.19	886632.13
购买商品、接受劳务支付的现金	624413.46	707257.58	13.27	633982.76
支付给职工以及为职工支付的现金	79474.6	98250.6	23.63	68024.24
支付的各项税费	27770.64	40357.03	45.32	43792.03
支付其他与经营活动有关的现金	77220.21	88802.42	15.00	210718.5
经营活动现金流出小计	808878.91	934667.63	15.55	956517.54
经营活动产生的现金流量净额	8719.19	-1042.49	-111.96	-69885.41
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	6513.56	13319.76	104.49	98996.76
取得投资收益收到的现金	10340.38	45274.11	337.84	31848.24
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	12055	6540.81	-45.74	2694.74
处置子公司及其他单位收到的现金净额				0.21
收到其他与投资活动有关的现金	4534.07	17294.28	281.43	1404.47
投资活动现金流入小计	33443.01	82428.96	146.48	134944.42
购建固定资产、无形资产等支付的现金	73619.48	48904.44	-33.57	27849.39
投资支付的现金	32651.38	60074.71	83.99	177759.77
取得子公司等支付的现金净额	1000	17232.6	1623.26	
支付其他与投资活动有关的现金	3941.17	8986.88	128.03	5517.19
投资活动现金流出小计	111212.04	135198.63	21.57	211126.35
投资活动产生的现金流量净额	-77769.03	-52769.67	-32.15	-76181.94
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	113093.93	64.57	-99.94	10000
取得借款收到的现金	134101.5	267985.45	99.84	206711.9
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	13382.9	1812.9	-86.45	9608.96
筹资活动现金流入小计	260578.34	269862.92	3.56	226320.86
偿还债务支付的现金	107794.89	153542.45	42.44	99661.8
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20506.99	14569.65	-28.95	18652.89
支付其他与筹资活动有关的现金	7461.53	10861.86	45.57	898.22
筹资活动现金流出小计	135763.41	178973.96	31.83	119212.92
筹资活动产生的现金流量净额	124814.94	90888.96	-27.18	107107.94
四、汇率变动对现金的影响	-312.87	-130.93	-58.15	-23.69
五、现金及现金等价物净增加额	55452.22	36945.87	-33.37	-38983.09
加：期初现金及现金等价物余额	228328.91	279058.91	22.22	306783.29
六、期末现金及现金等价物余额	283781.13	316004.78	11.36	267800.2

附件 5 主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	5.23	4.71	--
存货周转次数(次)	3.34	3.49	--
总资产周转次数(次)	0.55	0.58	--
现金收入比(%)	113.12	110.63	95.47
盈利能力			
营业利润率(%)	16.61	15.78	14.53
总资本收益率(%)	5.52	5.54	--
净资产收益率(%)	5.68	6.52	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	14.95	17.37	20.40
全部债务资本化比率(%)	33.22	39.97	44.77
资产负债率(%)	57.67	61.11	62.93
偿债能力			
流动比率(%)	133.29	132.83	125.27
速动比率(%)	101.69	103.64	95.81
经营现金流动负债比(%)	1.55	-0.15	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.28	5.28	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.41	5.10	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.26	-0.14	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.86	-3.81	--
债项偿债能力			
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	16.35	18.67	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.17	-0.02	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.38	-1.08	--
现金偿债倍数(倍)	6.73	8.18	7.82

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
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)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 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%
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
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 × 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%
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 / 利息支出

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 + 一年内到期的长期负债 + 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
 筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额
 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 7 2009 年底公司借款逾期情况

项目	借款单位	贷款单位	期末账面余额(元)	借款类别
已到期未偿还的 短期借款	重庆建安仪器有限责任公司	东方资产管理公司重庆办事处	4000000.00	信用借款
	重庆建安仪器有限责任公司	信达资产管理公司重庆办事处	466000.00	信用借款
	重庆标准件工业公司	华岩信用社	15000.00	抵押借款
	重庆标准件工业公司	农业银行杨家坪支行	570000.00	抵押借款
	重庆标准件工业公司	重庆信托公司	700000.00	抵押借款
	重庆标准件工业公司	信达资产管理公司重庆办事处	850000.00	抵押借款
	重庆标准件工业公司	中行江北支行	3800000.00	抵押借款
	重庆电气科学研究院	东方资产管理公司重庆办事处	500000.00	抵押借款
	小计		10901000.00	--
已到期未偿还的 长期借款	重庆建安仪器有限责任公司	信达资产管理公司重庆办事处	9760965.54	信用借款
	小计		9760965.54	--
合计			20661965.54	--

资料来源：公司合并财务决算专项说明（2009 年度）

附件 8 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，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。

级别设置	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 9 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场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。

级别设置	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