

信用等级公告

联合[2012] 212 号

联合资信评估有限公司通过对重庆机电控股（集团）公司2012 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

重庆机电控股（集团）公司
2012 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年六月十四日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与重庆机电控股（集团）公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与重庆机电控股（集团）公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因重庆机电控股（集团）公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由重庆机电控股（集团）公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、重庆机电控股（集团）公司 2012 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。



重庆机电控股（集团）公司

2012 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA

评级展望：稳定

本期短期融资券信用等级：A-1

发行额度：6 亿元

期限：365 天

评级时间：2012 年 6 月 14 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	40.90	44.42	60.33	48.79
资产总额(亿元)	146.90	171.86	203.93	205.12
所有者权益(亿元)	57.13	63.62	73.21	73.11
短期债务(亿元)	26.03	34.52	45.02	45.93
全部债务(亿元)	38.04	48.82	68.91	71.59
营业收入(亿元)	79.78	104.08	125.91	29.81
利润总额(亿元)	4.38	7.05	6.98	0.16
EBITDA(亿元)	7.45	11.38	13.11	--
经营性净现金流(亿元)	-0.10	-3.99	-2.74	-1.82
净资产收益率(%)	6.52	10.76	8.47	--
资产负债率(%)	61.11	62.98	64.10	64.36
速动比率(%)	103.64	90.47	100.82	99.79
EBITDA 利息倍数(倍)	5.28	5.10	3.87	--
经营现金流负债比(%)	-0.15	-4.75	-2.78	--
现金偿债倍数(倍)	6.82	7.40	10.05	8.13

注：1、公司 2012 年一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 亿元短期融资券和 2011 年发行的 8 亿元短期融资券已计入短期债务。

分析师

高利鹏 赵佩韬

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

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，重庆机电控股（集团）公司（以下简称“公司”或“重庆机电”）拟发行的2012年度第一期短期融资券信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

优势

1. 公司技术优势明显，是机电行业多个行业标准制订者之一，制齿机床、大型高水头冲击式水轮发电机组、康明斯发动机等产品技术含量高，达到国内或国际先进水平。
2. 公司现金类资产充裕，对本期短期融资券保障能力强。
3. 公司经营活动现金流入规模大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 公司期间费用占营业收入比重高，财务费用增长显著。
2. 公司未来计划投资规模大，存在一定的融资压力。
3. 公司利润对投资收益和营业外收入的依赖度较高。
4. 公司经营性净现金流波动较大。

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2012年3月底,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2011年底,公司(合并)资产总额203.93亿元,所有者权益(含少数股东权益)73.21亿元;2011年,公司合并口径实现营业收入125.91亿元,利润总额6.98亿元。

截至2012年3月底,公司(合并)资产总额205.12亿元,所有者权益(含少数股东权益)73.11亿元;2012年1~3月,公司合并口径实现营业收入29.81亿元,利润总额0.16亿元。

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、本期短期融资券概况

公司计划于2012年注册并发行总额度为6亿元的短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),期限365天。本期短期融资券所募集资金将用于偿还部分银行贷款,从而达到优化融资结构、降低融资成本的目的。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

装备制造业作为国家工业的核心和基础,一向是国民经济和国防建设的重要支柱性、战略性产业。经过半个多世纪的发展,中国装备制造业已经形成了门类齐全、规模庞大的产业体系,是中国经济发展的支柱性产业之一。2010年,在中央一系列宏观调控政策的积极作用下,装备制造业行业市场需求继续保持2009年以来的强劲增长态势,行业收入及利润增速均处于较高水平;进入2011年,中国装备制造业增速出现明显回落,国内规模以上装备工业增加值比上年增长15.1%,增速较上年下降约5个百分点,但仍然快于全部规模以上工业。2011年四季度装备制造业的增速止跌回升,并稳定在14.4%的水平,通用设备制造业、专用设备制造业增速也呈现出企稳回升态势;同时,行业出口增速大幅回落态势有所改观。

从区域环境看,近年来,重庆市装备制造业技术水平和行业整体竞争能力均有全面提升,为形成西部地区规模最大的国内现代装备制造业高地奠定了坚实基础。装备制造业振兴规划2012年2月4日获国务院原则审议通过。按照重庆制订的规划,重庆装备制造业2012年将实现“1322”计划,即打造13个产业集群,包括船舶、轨道交通等8个产业产值要上百亿;装备制造业的年产值达到2200亿元。这8个百亿级产业集群,大多数都在国家装备制造业振兴规划鼓励发展之列,其中不少还是国家即将大力扶持发展的重点行业。

公司是由重庆市国资委出资组建的国有独资公司,是重庆市国资委授权经营国有资产的投资机构,是中国西南地区最大的机电装备制造业企业集团。目前公司拥有国家级名牌产品1个,市级名牌产品41个,产品知名度较高。2011年,公司位列中国企业500强第311位,中国制造业企业500强第164位。

公司通过不断剥离非主业业务,对下属企业进行合并、破产重组,主营业务逐渐集中。

目前公司经营规模大、技术实力强，近年来通过改制及主业整合已形成了汽车及汽车零部件、电工电器、机床工具、通用机械、军工电子信息五大产业板块。

公司处于产业整合期，由于历史改制原因，公司管理层级多、链条长，在一定程度上限制了公司的发展，公司通过加快破产兼并步伐，积极推进优质资产上市等措施大力推进主业整合，资产质量得到一定程度改善，但盈利能力受投资收益和营业外收入影响较大。

目前公司资产质量良好，盈利能力一般，未来投资规模较大，债务负担呈加重趋势，但仍处于适中水平，整体偿债能力一般。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。总体看，公司主体信用风险低。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产总额持续稳步增长，年均复合增长率为 17.82%。截至 2011 年底，公司资产总额 203.93 亿元，较 2010 年底增长 18.66%，其中流动资产合计占 62.56%，非流动资产合计占 37.44%，公司资产结构以流动资产为主。

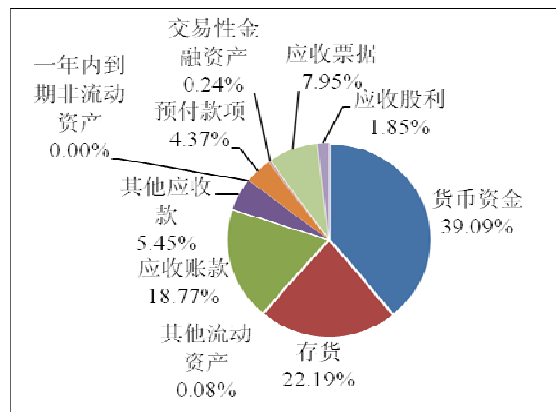
截至 2012 年 3 月底，公司资产总额进一步增至 205.12 亿元，较 2011 年底增长 0.59%，其中流动资产合计占 62.87%，非流动资产合计占 37.13%。

流动资产

2009~2011 年，公司流动资产年均复合增长 16.74%。截至 2011 年底，公司流动资产合计 127.57 亿元，较 2010 年底增长 25.03%，主

要体现在公司生产销售规模扩大导致的应收、预付科目以及存货的增长。

图 1 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：根据审计报告整理

2009~2011 年，公司货币资金年均复合增长 18.06%。截至 2011 年底，公司货币资金 49.87 亿元，主要是银行存款，占 88.85%。截至 2011 年底，公司现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据合计）60.33 亿元，占流动资产的 47.29%。公司货币资金较为充足，现金类资产占比高。

2009~2011 年，公司应收账款年均复合增长 21.62%，增长较快。截至 2011 年底，公司应收账款为 23.94 亿元，。公司应收账款主要为应收货款，从账龄分析，1 年以内的占 69.16%，1~3 年的占 10.62%，3 年以上的占 20.22%。截至 2011 年底，公司对应收账款累计提取 5.08 亿元坏账准备，计提比例为 17.51%，计提较为充分。

2009~2011 年，公司其他应收款年均复合增长 4.05%。截至 2011 年底，公司其他应收款净额为 6.96 亿元，较 2010 年底增长 84.13%。其中，单项金额重大且单项计提坏账准备的其他应收款占比为 73.91%，占比较大。采用组合测试计提坏账准备的其他应收款中，1 年以内的占 51.17%，1~3 年的占 5.81%，3 年以上的占 43.02%，账龄略长，存在较大的坏账风险。截至 2011 年底，公司累计对其他应收款提取 2.85 亿元坏账准备，计提比例为 29.05%。

2009~2011 年，公司存货年均复合增长 17.32%。截至 2011 年底，公司存货净额为 28.31 亿元。公司存货结构主要由原材料（占 21.14%）、自制半成品及在产品（占 33.37%）和产成品（32.90%）构成。

截至 2012 年 3 月底，公司流动资产合计 128.96 亿元，较 2011 年底增长 1.09%，其中现金类资产 48.79 亿元，占流动资产的 37.83%，较 2011 年底降低 9.46 个百分点。

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，应收款项计提坏账准备较为充分。整体看，公司资产流动性正常。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2011 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 134.66 亿元和 155.75 亿元，分别较 2010 年增长 26.37%和 42.79%；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分别为 114.82 亿元和 158.49 亿元，分别较 2009 年增长 33.48%和 38.03%；2011 年公司经营活动产生的现金流量净额-2.74 亿元，较 2010 年的-3.99 亿元有所好转，主要是由于公司业务发展较好，现金收入较上年增幅较大所致。从收入实现质量指标看，2011 年公司现金收入比为 106.94%，较上年上升 4.56 个百分点，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2011 年公司投资活动产生的现金流入为 107.32 亿元，较上年大幅增长 356.88%，主要是收回投资收到的现金大幅增加所致；2011 年公司投资活动现金流出为 111.06 亿元，较 2010 年大幅增长 311.79%，主要为投资支付的现金大幅增加所致；2011 年投资活动产生的现金流量净额为-3.74 亿元，筹资活动前现金流量净额为-6.48 亿元，公司经营活动现金流量不能够满足投资资金需求。

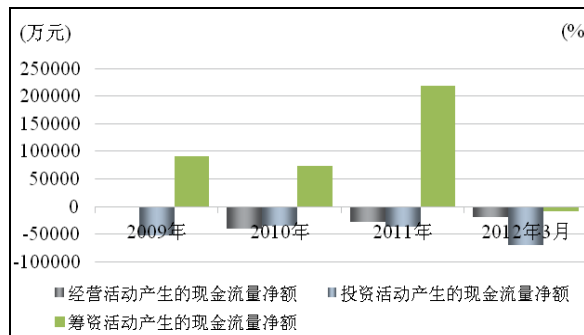
从筹资活动来看，2011 年公司筹资活动现金流入 52.63 亿元，较上年增长 62.94%，主要

取得借款收到的现金大幅增长所致；2011 年公司筹资活动现金流出为 30.68 亿元，较 2010 年增长 23.21%，主要用于偿还债务；2011 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 21.95 亿元。

2011 年公司现金及现金等价物净增加额为 15.41 亿元。

2012 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流净额为-1.82 亿元；公司投资活动产生的现金流量净额为-6.96 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为-0.94 亿元。随着公司投资在建项目的深入，公司存在较大的对外筹资压力。

图 2 公司现金流情况



资料来源：公司提供

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. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009~2011 年，公司流动比率和速动比率均值分别为 127.77%和 98.28%，2011 年底，公司流动比率和速动比率分别为 129.57%和 100.82%，2012 年 3 月底分别为 130.78%和 99.79%；2011 年，公司筹资活动前现金流量净额为-6.48 亿元，对利息和全部债务不具有保护能力。2011 年公司经营活动现金流入量为 155.75 亿元，规模较大，但经营活动现金流量净额为-2.74 亿元，对流动负债不具有保护能力，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，公司短期偿债能力一般。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度 6 亿元，为 2012 年 3 月底短期债务的 13.06%，对公司现有债务有一定影响。

截至 2012 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 64.36% 和 49.48%。以 2012 年 3 月底财务数据为基础，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别升至 65.37% 和 51.49%，考虑到公司募集资金全部用于偿还贷款，预计实际债务指标将低于上述测算。

截至 2012 年 3 月底，公司现金类资产 48.79 亿元，为本期短期融资券发行额度的 8.13 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

公司 2011 年经营活动产生的现金流入量和经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 25.96 倍和 -0.46 倍，公司经营性现金流入量对本期债券的覆盖程度较好，经营性现金流量净额对本期债券无保障能力。

截至 2012 年 3 月底，公司对外担保金额为 40998.93 万元，主要为对未并表关联企业担保，其中，对重庆长客城市轨道交通有限责任公司担保 4000.00 万元，对重庆长江轴承工业有限公司担保 15000.00 万元，对重庆市三峡库区产业信用担保有限公司担保 18998.93 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 5.61%，担保比率不高。被担保企业目前经营状况正常，公司或有负债风险较低。

截至 2011 年底，公司下属重庆博森电气（集团）有限公司涉案诉讼金额合计 273.14 万元，法院裁定金额 273.14 万元，对公司未来盈利及现金流状况存在一定影响。

截至 2011 年底，公司合计口径共有 2692.62 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 2）。

公司与各家银行保持着密切的合作关系，截至 2011 年底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为人民币 93.47 亿元，尚未使用的额度约为 66.73 亿元，公司间接融资渠道畅通。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。

总体看，公司本期 6 亿元短期融资券发行后将对公司现有债务有一定影响。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强，经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较好，经营性净现金流对本期短期融资券的保障能力弱。整体来看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿付能力。

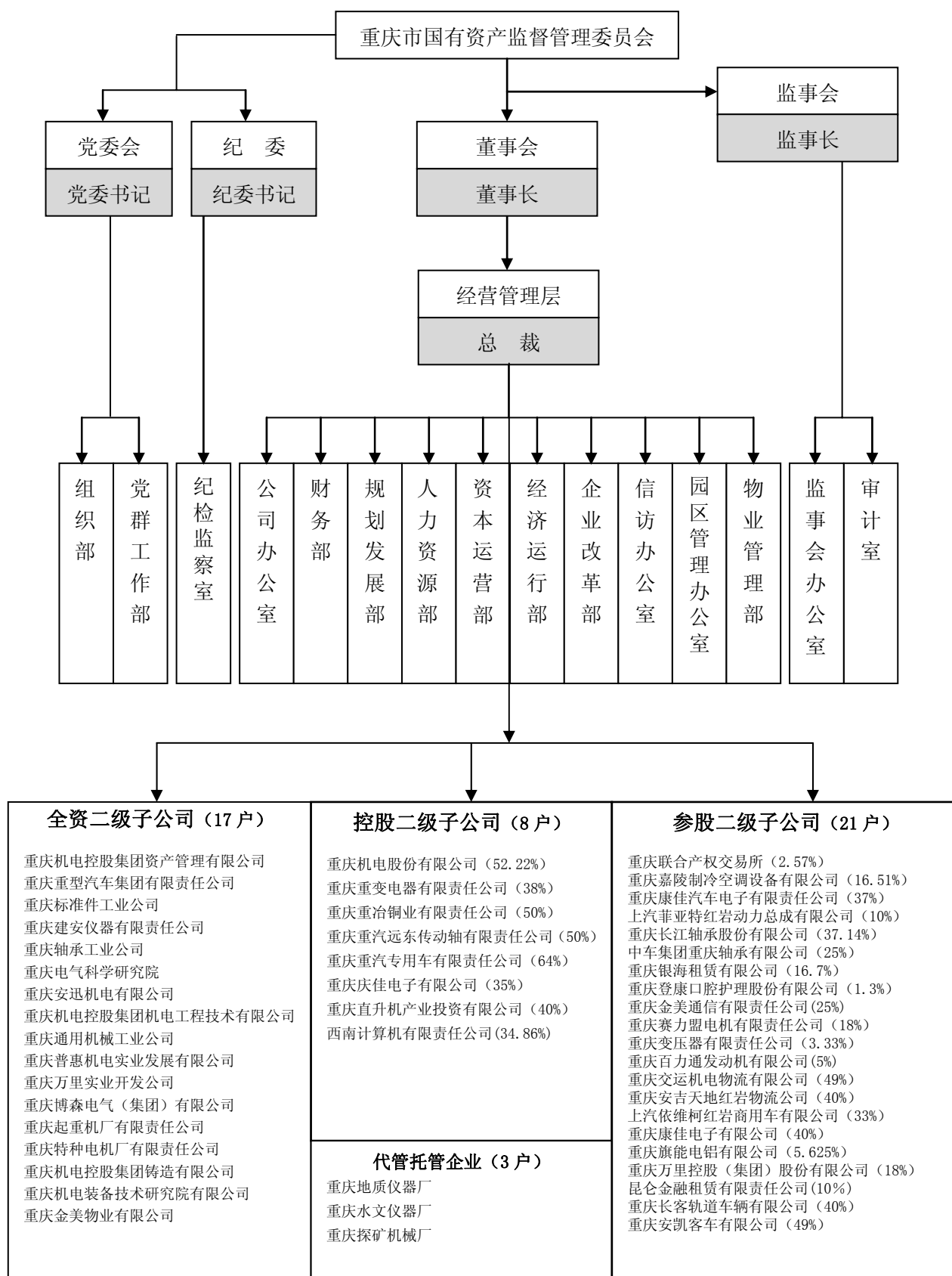
六、综合评价

公司作为中国西部地区最大的机电装备制造企业集团之一，近年来通过改制及主业整合已形成了汽车及汽车零部件、电工电器、机床工具、通用机械、军工电子信息五大业务板块，经营规模大、技术实力强。公司主体信用风险低。

目前公司资产质量良好，盈利能力一般，未来投资规模较大，债务负担呈加重趋势，但仍处于适中水平，整体偿债能力尚可；公司现金流量规模大，现金类资产对本期短期融资券保障能力强，经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较高。

总体看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司组织机构图



附件 2 2011 年底公司借款逾期情况

相关单位名称	借款金额 (万元)	借款银行	逾期 时间	逾期贷款形成原因	解决方案
重庆建安仪器 有限责任公司	446.60	信达资产管理 公司	14 年	系流动资金贷款，当时因 资金短缺，未能偿还。	正在协商进行债务打 折处置。
重庆建安仪器 有限责任公司	976.10	信达资产管理 公司	16 年		
重庆电气科学 研究院	50.00	东方资产管理 公司	10 年 以上	系技改贷款，当时因资金 短缺，未能偿还。	正在协商进行债务打 折处置。
重庆重型汽车 集团有限责任公司	30.00	建设银行	10 年 以上	环保借款，由于欠缺手 续，未能偿还。	正在协商债务豁免
西南计算机有 限责任公司	576.00	农业银行	13 年	系八五期间技改贷款，当 时因资金短缺，未能偿 还。	因贷款已过诉讼时 效，且金额较小，公 司计划待取得农行相 关坏账核销材料后作 收益处理。
重庆标准件工 业公司	85.00	信达资产管理 公司	10 年 以上	系流动资金贷款，当时因 资金短缺，未能偿还。	正在协商解决办法。
重庆标准件工 业公司	57.00	农业银行	6 年	系流动资金贷款，当时因 资金短缺，未能偿还。	正在协商进行债务打 折处置。
重庆标准件工 业公司	70.00	重庆市市信托 投资公司	10 年 以上	系下属三铃公司流动资 金贷款，当时因资金短 缺，未能偿还。	正在协商还本免息。
重庆标准件工 业公司	19.80	建设银行	10 年 以上	系 80 年代初环保贷款， 当时因资金短缺，未能偿 还。	因贷款已过诉讼时 效，且金额较小，公 司计划待取得银行相 关坏账核销材料后作 收益处理。
重庆标准件工 业公司	24.03	农业银行	10 年 以上	系下属公司浦陵厂贷款， 当时因资金短缺，未能偿 还。	浦陵厂已宣布破产， 目前只待法院宣告破 产终结后，此债务将 被豁免。
重庆标准件工 业公司	358.10	东方资产管理 公司	10 年 以上	系下属重庆通用机械工 业公司技改贷款，当时因 资金短缺，未能偿还。	因贷款已过诉讼时 效，且金额较小，公 司计划待取得银行相 关坏账核销材料后作 收益处理。

资料来源：公司合并财务决算专项说明（2010 年度）

附表 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	357824.44	362525.15	498701.20	18.06	387622.64
交易性金融资产	907.93	1038.61	3081.40	84.22	4958.92
应收票据	50242.74	80653.93	101471.83	42.11	95361.57
应收账款	161859.81	205350.63	239422.35	21.62	245747.87
预付款项	28640.92	57115.25	55738.71	39.50	69167.62
应收股利	0.00	0.00	23620.11	0.00	23630.15
其他应收款	64262.82	37784.70	69571.96	4.05	65324.33
存货	205663.03	259858.31	283091.00	17.32	305619.19
一年内到期的非流动资产	50000.00	0.00	18.95	-98.05	91582.02
其他流动资产	16639.75	15986.71	1012.87	-75.33	613.08
流动资产合计	936041.44	1020313.28	1275730.38	16.74	1289627.41
非流动资产：					
可供出售金融资产	768.89	2901.14	2117.04	65.93	2117.04
持有至到期投资	0.00	0.00	13000.00	0	450.00
长期股权投资	142580.13	241203.17	220391.19	24.33	234016.92
投资性房地产	51208.98	50130.80	53092.93	1.82	49563.58
固定资产	197154.47	259884.75	270967.35	17.23	263917.68
在建工程	67757.81	27498.11	65377.33	-1.77	75417.06
工程物资	460.41	393.54	4.37	-90.25	15.74
固定资产清理	2122.46	2123.71	2160.27	0.89	2188.80
无形资产	58191.26	83859.29	82269.84	18.90	82475.57
开发支出	0.00	0.00	388.09	0.00	0.00
商誉	1678.20	14443.25	14443.25	193.37	14301.85
长期待摊费用	1006.01	1693.35	6628.21	156.68	7346.74
递延所得税资产	9942.45	13900.01	12006.86	9.89	11274.56
其他非流动资产	85.66	254.77	20711.55	1454.94	18529.72
非流动资产合计	532956.73	698285.89	763558.28	19.69	761615.27
资产总计	1468998.17	1718599.17	2039288.66	17.82	2051242.68

附表 3-2 合并资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债:					
短期借款	133179.91	208686.31	269805.74	42.33	356279.96
应付票据	62189.28	69367.70	69060.71	5.38	82652.58
应付账款	168152.21	238096.70	219325.61	14.21	220520.79
预收款项	104401.48	114151.56	145960.59	18.24	159052.88
应付职工薪酬	30556.77	31255.75	30512.24	-0.07	25330.72
应交税费	37890.72	34890.74	30747.70	-9.92	26372.00
应付利息	164.31	93.42	4937.90	448.21	7864.76
应付股利	0.00	0.00	4635.20	0	7756.88
其他应付款	96987.69	72841.36	94232.51	-1.43	78791.89
一年内到期的非流动负债	4918.72	16118.05	31269.22	152.13	20383.61
其他流动负债	66264.22	55014.93	84126.97	12.68	1077.68
流动负债合计	704705.31	840516.52	984614.39	18.20	986083.76
非流动负债:					
长期借款	120064.87	143038.03	79597.81	-18.58	97192.37
应付债券	0.00	0.00	159345.10	0	159375.10
长期应付款	15317.64	13739.60	10362.80	-17.75	8829.50
专项应付款	20656.97	31957.95	22990.42	5.50	26043.74
预计负债	758.92	3756.44	0.00	-100.00	231.03
递延所得税负债	2394.16	4022.28	3826.24	26.42	1919.32
其他非流动负债	33846.61	45340.70	46430.96	17.12	40494.23
非流动负债合计	193039.17	241855.00	322553.32	29.26	334085.29
负债合计	897744.48	1082371.52	1307167.71	20.67	1320169.04
所有者权益:					
实收资本(或股本)	184288.50	184288.50	184288.50	0.00	184288.50
资本公积	344770.24	350809.01	316988.53	-4.11	316988.53
盈余公积	6785.27	6785.27	6785.27	0.00	6785.27
未分配利润	-200385.43	-165734.60	-89555.51	-33.15	-100327.38
专项储备			3.97		3.97
外币报表折算差额			52.21		52.21
归属于母公司权益合计	335458.58	376148.17	418562.96	11.70	407791.09
少数股东权益	235795.12	260079.48	313557.99	15.32	323282.54
所有者权益合计	571253.70	636227.65	732120.95	13.21	731073.64
负债和所有者权益总计	1468998.17	1718599.17	2039288.66	17.82	2051242.68

附表 4 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	797813.42	1040825.97	1259130.90	25.63	298138.89
减：营业成本	668409.92	876016.12	1079098.12	27.06	266551.96
营业税金及附加	3524.12	3878.28	5495.25	24.87	642.28
销售费用	30397.73	39286.96	41999.77	17.54	8588.34
管理费用	85704.21	96481.28	110415.69	13.50	27695.45
财务费用	7864.74	20575.91	28126.49	89.11	9119.71
资产减值损失	20158.22	2160.89	874.37	-79.17	-904.27
其他	1.64	0.00	0.00	-100.00	0.00
加：公允价值变动收益	1990.56	313.84	-253.44		0.00
投资收益	41792.76	43737.00	52245.83	11.81	13459.36
其中：对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	25536.16	46477.37	45113.59	32.92	-95.21
加：营业外收入	21259.40	29978.31	26396.05	11.43	1887.56
减：营业外支出	2989.74	5989.42	1678.54	-25.07	155.78
其中：非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		0.00
三、利润总额	43805.82	70466.26	69831.10	26.26	1636.56
减：所得税费用	6578.54	1982.73	7812.32	8.97	377.93
四、净利润	37227.28	68483.53	62018.78	29.07	1258.63
其中：归属于母公司的净利润	6109.04	33646.14	25702.67	105.12	-4256.48
少数股东损益	31118.25	34837.40	36316.11	8.03	5515.11
被合并方合并前的净利润	0.00	0.00	0.00		0.00

附表 5 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 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	882605.35	1065610.84	1346575.38	23.52	300894.44
收到的税费返还	1851.74	2592.34	3221.09	31.89	1504.97
收到其他与经营活动有关的现金	49168.05	22599.08	207721.65	105.54	14751.10
经营活动现金流入小计	933625.14	1090802.27	1557518.12	29.16	317150.51
购买商品、接受劳务支付的现金	707257.58	860194.37	1148205.86	27.42	258401.84
支付给职工以及为职工支付的现金	98250.60	116828.02	134977.70	17.21	18242.96
支付的各项税费	40357.03	52097.68	45149.52	5.77	28567.35
支付其他与经营活动有关的现金	88802.42	101630.68	256569.36	69.98	30183.42
经营活动现金流出小计	934667.63	1130750.74	1584902.44	30.22	335395.56
经营活动产生的现金流量净额	-1042.49	-39948.47	-27384.32	412.52	-18245.06
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	13319.76	187431.72	989860.08	762.06	276600.00
取得投资收益收到的现金	45274.11	30879.04	58213.40	13.39	11272.06
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	6540.81	10898.60	13508.35	43.71	329.82
收到其他与投资活动有关的现金	17294.28	5715.76	11584.56	-18.16	4.42
投资活动现金流入小计	82428.96	234925.12	1073166.39	260.82	288206.30
购建固定资产、无形资产等支付的现金	48904.44	38883.07	92956.11	37.87	14147.83
投资支付的现金	60074.71	210784.64	1009496.35	309.93	341515.14
取得子公司等支付的现金净额	17232.60	14317.58	6585.53	-38.18	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	8986.88	5688.58	1562.15	-58.31	2170.00
投资活动现金流出小计	135198.63	269673.87	1110600.15	186.61	357832.97
投资活动产生的现金流量净额	-52769.67	-34748.75	-37433.76	-15.78	-69626.68
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	64.57	490.00	33325.67	2171.80	0.00
取得借款收到的现金	267985.45	321312.91	464560.51	31.66	151054.21
收到其他与筹资活动有关的现金	1812.90	1243.46	28410.11	295.87	4477.30
筹资活动现金流入小计	269862.92	323046.37	526296.30	39.65	155531.51
偿还债务支付的现金	153542.45	210725.84	245733.51	26.51	142798.39
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14569.65	35850.45	42226.61	70.24	14704.22
支付其他与筹资活动有关的现金	10861.86	2472.50	18833.86	31.68	7430.80
筹资活动现金流出小计	178973.96	249048.79	306793.97	30.93	164933.42
筹资活动产生的现金流量净额	90888.96	73997.58	219502.32	55.40	-9401.90
四、汇率变动对现金的影响	-130.93	-400.48	-583.16	111.04	144.20
五、现金及现金等价物净增加额	36945.87	-1100.13	154101.09	104.23	-97129.44
加: 期初现金及现金等价物余额	279058.91	316323.69	315142.76	6.27	469243.85
六、期末现金及现金等价物余额	316004.78	315223.56	469243.85	21.86	372114.41

附件 6 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.71	4.18	4.02	4.20	--
存货周转次数(次)	3.49	3.76	3.97	3.81	--
总资产周转次数(次)	0.58	0.65	0.67	0.65	--
现金收入比(%)	110.63	102.38	106.94	106.31	100.92
盈利能力					
营业利润率(%)	15.78	15.46	13.86	14.73	10.38
总资本收益率(%)	5.40	8.08	6.75	6.88	--
净资产收益率(%)	6.52	10.76	8.47	8.77	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	17.37	18.36	24.61	21.28	25.98
全部债务资本化比率(%)	39.97	43.42	48.49	45.26	49.48
资产负债率(%)	61.11	62.98	64.10	63.17	64.36
偿债能力					
流动比率(%)	132.83	121.39	129.57	127.77	130.78
速动比率(%)	103.64	90.47	100.82	98.28	99.79
经营现金流动负债比(%)	-0.15	-4.75	-2.78	-2.85	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.28	5.10	3.87	4.52	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.10	4.29	5.25	4.93	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.14	-0.15	-0.09	-0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.81	-3.34	-1.91	-2.72	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	15.56	18.18	25.96	21.55	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.02	-0.67	-0.46	-0.43	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.90	-1.24	-1.08	-1.09	--
现金偿债倍数(倍)	6.82	7.40	10.05	8.61	8.13

附件 7 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	(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
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
本期短期融资券偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
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/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期中期票据到期偿还额

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(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 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 8 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

联合资信评估有限公司关于 重庆机电控股（集团）公司 2012 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

重庆机电控股（集团）公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。重庆机电控股（集团）公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，重庆机电控股（集团）公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注重庆机电控股（集团）公司的经营管理状况及相关信息，如发现重庆机电控股（集团）公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整信用等级。

如重庆机电控股（集团）公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送重庆机电控股（集团）公司、主管部门、交易机构等。

