

信用等级公告

联合[2014] 1005 号

联合资信评估有限公司通过对重庆机电控股（集团）公司 2014 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
2014 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
二零一四年六月二十七日



重庆机电控股（集团）公司

2014 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

本期短期融资券发行额度：10 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

发行目的：补充流动资金与偿还银行贷款

评级时间：2014 年 6 月 27 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	60.33	56.55	40.76	34.97
资产总额(亿元)	203.93	247.45	258.43	259.67
所有者权益(亿元)	73.21	83.59	86.68	89.14
短期债务(亿元)	45.01	63.21	64.16	58.90
全部债务(亿元)	68.91	94.55	102.11	99.09
营业总收入(亿元)	125.91	142.41	150.10	31.00
利润总额(亿元)	6.98	4.86	4.59	0.24
EBITDA(亿元)	13.11	13.28	12.49	--
经营性净现金流(亿元)	-2.74	-0.23	-2.61	-5.65
净资产收益率(%)	8.47	4.85	4.22	--
资产负债率(%)	64.10	66.22	66.46	65.67
速动比率(%)	100.82	91.97	83.24	81.33
EBITDA 利息倍数(倍)	3.87	2.63	2.57	--
经营现金流流动负债比(%)	-2.78	-0.19	-2.09	--
现金偿债倍数(倍)	6.03	5.66	4.08	3.50

注：1. 公司 2014 年一季度财务数据未经审计；

2. 计入其他流动负债的短期融资券已调整至短期债务；

3. 长期应付款中的应付融资租赁款已调整至长期债务。

分析师

贺苏凝 荣毅

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2014年度第一期短期融资券的信用等级为A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，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. 公司作为重庆市国资委下属的大型综合性机电企业集团，具备较强的规模经济优势和技术优势，汽车零部件和机床工具的市场占有率保持较高水平。
2. 公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较好。

关注

1. 受下游需求和宏观经济环境影响，公司营业利润率波动下降，主业盈利能力偏弱。
2. 公司经营性净现金流持续呈现净流出，未来资本支出规模较大，存在一定筹资压力。

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 2014 年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。

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2014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2013年底,公司(合并)资产总额258.43亿元,所有者权益86.68亿元(含少数股东权益36.31亿元);2013年,公司合并口径实现营业总收入150.10亿元,利润总额4.59亿元。

截至2014年3月底,公司(合并)资产总额259.67亿元,所有者权益89.14亿元(含少数股东权益37.40亿元);2014年一季度,公司合并口径实现营业总收入31.00亿元,利润总额0.24亿元。

公司注册地:重庆市北部新区黄山大道中段60号;法定代表人:王玉祥。

二、本期短期融资券概况

公司于2013年注册短期融资券20亿元,已于2013年发行额度为10亿元的短期融资券,本次计划发行额度为10亿元的短期融资券(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中,8.20亿元将用于补充流动资金,1.80亿元将用于偿还部分银行贷款,从而优化融资结构、降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、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,是中国经济发展的支柱性产业之一。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保持了较为强劲的增长态势;2011年,中国装备制造业增速出现明显回落,但仍然快于全部规模以上工业;2012年,受固定资产投资增速放缓和出口持续下滑的影响,装备制造业增加值的增速继续回落,且低于全部规模以上工业增加值;进入2013年,装备制造业增速总体呈持续小幅回升态势,一季度、上半年、前三季度、全年增加值分别同比增长9.70%、9.73%、10.20%、11.03%,全年增加值的增速高于全国工业增加值增速1.33个百分点。但受整个工业产能过剩影响,冶金设备、矿山设备、煤炭机械等行业需求仍然低迷,且装备制造业生产周期长、调整难度大,快速走出下行压力仍具一定挑战。

从区域环境看,2013年西部地区固定资产投资109228亿元,同比增长22.8%,高于全社会投资增速3.5个百分点。重庆市引资主要投资方向为制造业,为重庆市的装备制造业提供了相对较好的发展环境。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。

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,是中国西部地区最大的综合性机电企业集团之一。截至2014年3月底,公司拥有国家级名牌产品1个、市级名牌产品41个、驰名商标3个,产品知名度较高。2013年,公司位列中国企业500强第370位,中国制造业企业500强第183位,排名较上年略有下滑。

目前,公司通过不断剥离非主营业务,对下属企业进行合并、破产重组,主营业务逐渐集中。近年来,公司资产和收入规模稳步增长、

技术实力强，通过改制及主业整合已形成了汽车零部件、电工电器、机床工具、通用环保、军工电子和制造服务六大板块。

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。

目前公司资产质量良好，营业收入稳定增长，主业盈利能力偏弱，利润水平受投资收益和营业外收入影响较大；未来投资规模较大，债务负担虽呈加重趋势，但仍处适中水平，整体偿债能力一般。未来随着公司投资项目的相继达产，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。整体看，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、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

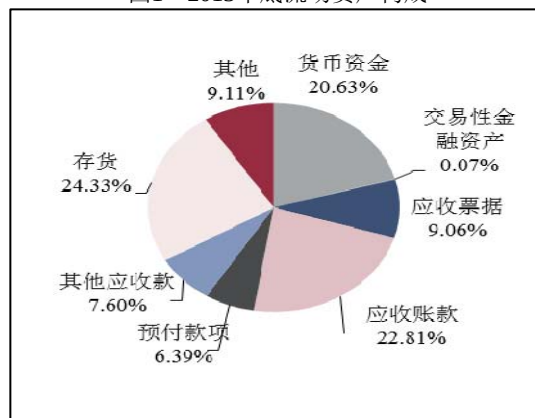
2011~2013年，公司资产总额持续稳步增长，年均复合增长率为12.57%。截至2013年底，公司资产总额258.43亿元，其中流动资产合计占53.02%，非流动资产合计占46.98%，公司资产构成以流动资产为主。

截至2014年3月底，公司资产总额259.67亿元，资产规模与2013年底基本持平，其中流动资产合计占51.89%，非流动资产合计占48.11%，非流动资产占比小幅上升1.13个百分点。

流动资产

2011~2013年，公司流动资产年均复合增长3.63%，低于总资产增速8.94个百分点。截至2013年底，公司流动资产为137.01亿元，以货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款和存货为主（见下图）。

图1 2013年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013年，公司货币资金规模持续下降，年均复合变动率为-24.72%，2013年底为28.26亿元（同比下降36.75%），其中银行存款和其他货币资金分别占比80.16%和19.60%。截至2013年底，公司现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据合计）40.76亿元，剔除受限资金后占流动资产的25.71%。公司现金类资产是流动资产的重要构成，货币资金相对充裕，但处于持续下滑的态势。

2011~2013年，随着公司营业规模的不断扩大，应收票据呈增长态势（年均复合增长10.59%，略高于营业收入增速）。截至2013年底，应收票据为12.41亿元，其中以银行承兑汇票为主（占比97.48%）。

2011~2013年，公司应收账款持续上升（年均复合增长14.26%，高于营业收入增速）。截至2013年底，公司应收账款净额为31.26亿元，主要为应收货款，账龄方面，1年以内的占81.80%，1~3年的占10.51%，3年以上的占7.68%，以1年以内的为主，综合账龄适中；坏账准备方面，公司累计提取5.21亿元应收账款坏账准备，计提比例为14.30%，计提较充分。

2011~2013年，公司预付款项分别为5.57亿元、11.24亿元和8.76亿元，呈现波动上升（年均复合增长25.34%）；其中2012年底增长明显（同比增长101.71%），主要源于未到货的设备款和工程款的增长，至2013年底有所回落。截至2013年底，公司预付款项余额8.76亿元，账

龄方面，1年以内的占85.18%，1~3年的占10.81%，3年以上的占4.01%，以1年以内的为主，综合账龄适中。

2011~2013年，公司其他应收款持续上升（年均复合增长22.35%）。截至2013年底，公司其他应收款净额为10.42亿元，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44.74%，按24.33%的比例计提坏账准备1.38亿元；采用组合计提坏账准备的其他应收款占49.21%，账龄构成中，1年以内的占75.09%，1~3年的占10.37%，3年以上的占14.54%，账龄较短，采用账龄分析计提坏账准备总计0.86亿元，综合计提比例为13.73%。总体看，公司其他应收款增长较快、历史原因较复杂，存在一定风险，但由于额度相对整体资产较小，产生的影响不大。

2011~2013年，公司存货年均复合增长8.52%，增长相对平稳。截至2013年底，公司存货账目余额33.34亿元，已计提跌价准备1.27亿元。公司存货结构主要由原材料（占22.96%）、自制半成品及在产品（占25.82%）、库存商品（31.69%）和工程施工（占14.27%）构成。

2011~2013年，受公司委托贷款增加的影响，公司其他流动资产快速增长，截至2013年底为7.94亿元，同比增长96.85%，主要为委托贷款（占比94.51%）。

截至2014年3月底，公司流动资产合计134.75亿元，较2013年底下降1.65%。相比2013年底，主要变动涉及：货币资金进一步降至20.94亿元，延续近年来的下滑趋势（较2013年底下降25.91%）；其他应收款进一步增至15.54亿元（较2013年底增长49.19%），主要源于往来款的增长，待年末会统一进行重分类；存货为37.30亿元（较2013年底增长11.90%）；其他流动资产由2013年底的7.94亿元大幅降至0.41亿元，主要由于委托贷款的大幅减少。截至2014年3月底，公司现金类资产34.97亿元，相比2013年底下降14.21%；剔除受限资金后占流动资产的21.31%。

2011~2013年，公司销售债权周转次数分别为4.55次、3.73次和3.50次，公司存货周转分别为4.42次、4.15次和4.01次，总资产周转次数分别为0.76次、0.63次和0.59次，经营效率指标均有所降低。整体看，公司经营效率状况一般。

总体看，公司资产始终以流动资产为主，但非流动资产呈现快速的增长态势，所占比重大不断攀升。公司现金类资产相对充裕，长期股权投资质量和收益较好，随着各项工程建设的持续投入和完工转固，固定资产和在建工程持续增长，整体资产质量良好。同时，公司现金类资产持续下降，资产流动性有所弱化。

2. 现金流分析

从经营活动来看，公司经营活动产生的现金流入以销售商品提供劳务收到的现金为主，2011~2013年销售商品提供劳务收到的现金的加权平均值为149.28亿元，经营活动产生的现金流入规模较大，且持续保持增长态势；经营活动产生的现金流出以购买商品、接受劳务支付的现金为主，三年加权平均值为125.54亿元，呈波动上升态势；其他与经营活动有关的现金流入与流出主要为公司与联营公司的资金往来，三年加权平均值分别为11.44亿元和16.20亿元，流出额始终大于流入额。2011~2013年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-2.74亿元、-0.23亿元和-2.61亿元，经营活动现金存有缺口。从收入实现质量指标看，近三年的现金收入比分别为106.94%、97.92%和107.28%，波动中略有上升，收入实现质量尚可。

从投资活动来看，公司于2011~2012年购买了较大规模的1~3个月期限不等的短期理财产品，所以投资活动现金流以收回投资收到的现金和投资支付的现金为主，2013年用于购买理财产品的资金规模大幅下降。除以上投资活动外，公司近年来购建固定资产等支付的现金逐年增长，2011~2013年分别为9.30亿元、11.20亿元和13.14亿元，随着公司对在建和拟将项目的进一步投入，未来资本性支出规模将较大；

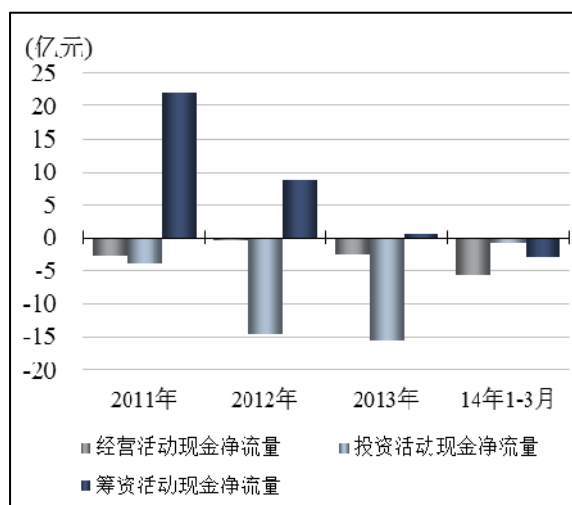
公司取得投资收益收到的现金分别为5.82亿元、5.42亿元和4.26亿元，稳定性较好。2011~2013年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-3.74亿元、-14.60亿元和-15.71亿元，筹资活动前现金流量净额分别为-6.48亿元、-14.83亿元和-18.32亿元，随着未来资本性支出的进一步投入，对外融资需求将持续上升。

从筹资活动来看，2013年公司筹资活动现金流入86.83亿元，三年复合增长28.44%，主要来自取得借款收到的现金的大幅增长；2013年公司筹资活动现金流出为86.30亿元，三年复合增长67.72%（低于筹资活动现金流入增幅39.28个百分点），增长主要来自偿还债务支付现金的增长。2011~2013年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为21.95亿元、8.74亿元和0.53亿元。

2011~2013年，由于公司经营活动和投资活动的现金流均表现为净流出，随着筹资活动现金流量净额的下降，公司现金及现金等价物净增加额下滑较为明显，2012和2013年均表现为负数（近三年分别为15.41亿元、-6.07亿元和-17.80亿元），拉低了公司的货币资金保有量。

2014年一季度，公司经营活动产生的现金流量净额为-5.65亿元；公司投资活动产生的现金流量净额为-0.76亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为-2.93亿元。

图2 公司现金流情况



资料来源：根据公司财报整理

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，收入实现质量尚可；但经营活动和投资活动现金流均呈现净流出，现金流状况对筹资活动的依赖性较大。随着投资在建项目的深入，公司资本支出需求上升，将面临较大的对外筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2011~2013年，随着非流动资产的快速攀升，公司流动比率和速动比持续下降，2013年底分别为110.01%和83.24%，2014年3月底分别为112.46%和81.33%。近三年，公司经营现金流动负债比均为负，2013年为-2.09%。考虑到公司现金类资产相对充裕，公司短期偿债能力尚可。

截至2014年3月底，公司对外担保金额为400.00万元（不包含对合并范围内子公司提供的担保），为重庆普惠机电实业发展有限责任公司对重庆施凯燃气动力有限公司担保400.00万元，对外担保额度很小、风险极低。

表1 截至2014年3月底公司对外担保情况(单位: 万元)

担保企业	被担保单位	担保金额	担保与被担保单位关系
重庆普惠机电实业发展有限责任公司	重庆施凯燃气动力有限公司	400.00	联营企业
合计		400.00	

资料来源：公司提供

截至2014年3月底，公司本部无逾期借款。下属子公司共有196.80万元借款逾期，为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2014年3月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为人民币115.11亿元，尚未使用的额度约为65.11亿元，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，存在直接融资渠道。总体看，公司融资渠道畅通。

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为10亿元，分别为2014年3月底短期债务和全部债务的16.98%和10.09%，对公司现有债务存在一定影响。

截至2014年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为65.67%和52.64%。以2014年3月底财务数据为基础，考虑到公司于2014年5月发行额度为7亿元的中期票据，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67.78%和56.57%，债务负担有所加重。考虑到公司部分募集资金将用于偿还银行贷款，实际债务指标将低于上述测算值。

2011~2013年，公司现金类资产分别为60.33亿元、56.55亿元和40.76亿元，分别为本期短期融资券发行额度的6.03倍、5.66倍和4.08倍。截至2014年3月底，公司现金类资产34.97亿元，为本期短期融资券发行额度的3.50倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

公司2011~2013年经营活动产生的现金流入量分别为本期短期融资券额度的15.58倍、14.87倍和17.11倍，公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度较好。经营活动产生的现金流量净额分别为本期短期融资券额度的-0.27倍、-0.02倍和-0.26倍，经营活动产生的现金流量净额对本期短期融资券不具备覆盖能力。

总体看，公司本期10亿元短期融资券发行后将对公司现有债务产生一定影响。公司现金类资产和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不具备保障能力。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、结论

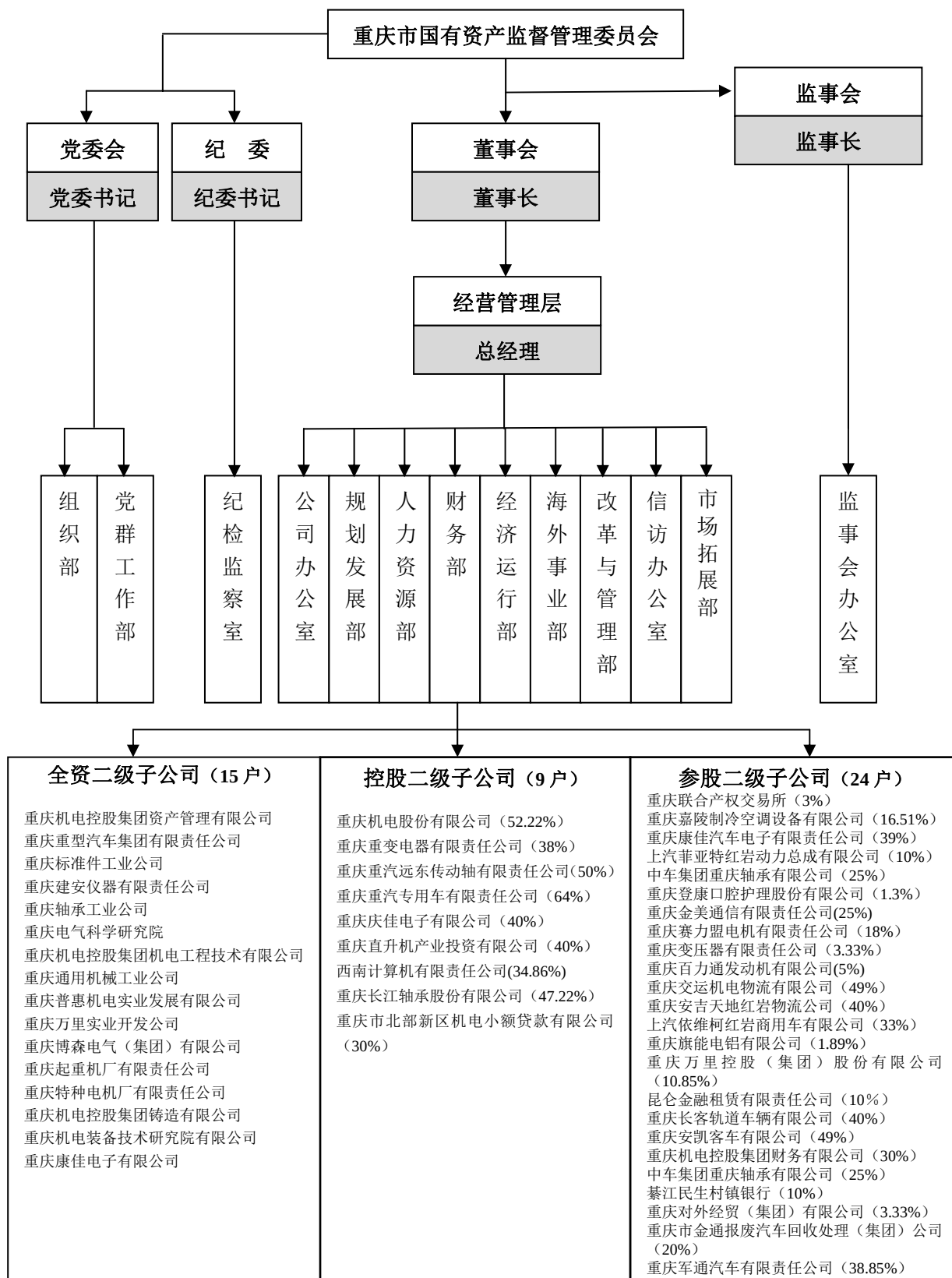
装备制造业是中国转变经济增长方式、实

现产业升级需要重点发展的领域，公司作为中国西部地区大型机电装备制造业企业集团，在行业前景、政策支持、技术水平和经营规模等方面具有一定优势。

公司处于产业整合期，由于历史原因管理层级多、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，积极推进机电股份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。

目前公司资产质量良好，货币资金相对充裕，经营活动产生的现金流入规模较大，收入实现质量尚可，但经营活动和投资活动现金流均呈现净流出、获取现金能力较弱，短期偿债能力正常。公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券具有较好的覆盖能力，且公司融资渠道畅通，总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 公司组织机构图



附件 2 截至 2014 年 3 月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	处置进度
重庆电器科学 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。

资料来源：公司提供

附表 3 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	60.33	56.55	40.76	34.97
资产总额(亿元)	203.93	247.45	258.43	259.67
所有者权益(亿元)	73.21	83.59	86.68	89.14
短期债务(亿元)	45.01	63.21	64.16	58.90
长期债务(亿元)	23.89	31.34	37.95	40.19
全部债务(亿元)	68.91	94.55	102.11	99.09
营业总收入(亿元)	125.91	142.41	150.10	31.00
利润总额(亿元)	6.98	4.86	4.59	0.24
EBITDA(亿元)	13.11	13.28	12.49	--
经营性净现金流(亿元)	-2.74	-0.23	-2.61	-5.65
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.55	3.73	3.48	--
存货周转次数(次)	4.42	4.15	4.01	--
总资产周转次数(次)	0.76	0.63	0.59	--
现金收入比(%)	106.94	97.92	107.68	110.70
营业利润率(%)	13.86	10.86	11.13	11.30
总资本收益率(%)	6.72	5.10	4.31	--
净资产收益率(%)	8.47	4.85	4.22	--
长期债务资本化比率(%)	24.61	27.27	30.45	31.08
全部债务资本化比率(%)	48.49	53.08	54.09	52.64
资产负债率(%)	64.10	66.22	66.46	65.67
流动比率(%)	129.57	118.51	110.01	112.46
速动比率(%)	100.82	91.97	83.24	81.33
经营现金流动负债比(%)	-2.78	-0.19	-2.09	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.87	2.63	2.57	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.25	7.12	8.18	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	15.58	14.87	17.11	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.27	-0.02	-0.26	--
现金偿债倍数(倍)	6.03	5.66	4.08	3.50

注：1、公司 2014 年一季度财务数据未经审计。

2、计入其他流动负债的短期融资券已调整至短期债务。

3、长期应付款中的应付融资租赁款已调整至长期债务。

附件 4 有关计算指标的计算公式（新准则）

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+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
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%
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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
 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 5 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 2014 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。

