

信用等级公告

联合[2017] 264 号

联合资信评估有限公司通过对重庆机电控股（集团）公司 2017 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
2017 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
二零一七年二月二十一日



重庆机电控股（集团）公司

2017 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：偿还有息债务

评级时间：2017 年 2 月 21 日

财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 9 月
现金类资产(亿元)	37.74	31.74	32.24	34.00
资产总额(亿元)	258.43	269.13	291.26	295.53
所有者权益合计(亿元)	86.68	92.94	93.13	93.86
短期债务(亿元)	64.72	55.87	83.14	68.95
长期债务(亿元)	37.95	51.13	36.31	56.21
全部债务(亿元)	102.67	107.00	119.45	125.15
营业收入(亿元)	149.55	147.21	139.36	92.71
利润总额(亿元)	4.59	5.13	2.21	0.98
EBITDA(亿元)	12.49	13.58	12.25	--
经营性净现金流(亿元)	-2.61	-1.09	2.15	-7.15
营业利润率(%)	11.45	11.77	12.13	11.59
净资产收益率(%)	4.22	4.15	1.37	--
资产负债率(%)	66.46	65.47	68.02	68.24
全部债务资本化比率(%)	54.22	53.52	56.19	57.14
流动比率(%)	110.01	120.75	98.62	115.01
全部债务/EBITDA(倍)	8.22	7.88	9.75	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.57	2.63	2.05	--

注：1、公司 2016 年 1~9 月财务数据未经审计；2、计入其他流动负债的短期融资券已调整至短期债务；3、长期应付款和中的应付融资租赁款和其他非流动负债中的有息债务已调整至长期债务。

分析师

杨 涵 张豪若

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

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2017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. 公司是重庆市国资委下属的大型综合性机电企业集团，规模经济优势较强、政策支持力度大；具备较强的技术优势，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. 近年来受下游行业需求和宏观经济环境影响，公司主业盈利能力偏弱。
2. 公司经营性净现金流持续呈现较大波动性，债务结构以短期为主，存在一定偿债压力。

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 2017 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

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

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2016年9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、通用环保、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2015年底，公司（合并）资产总额291.26亿元，所有者权益93.13亿元（含少数股东权益40.87亿元）；2015年，公司合并口径实现营业收入139.84亿元，利润总额2.21亿元。

截至2016年9月底，公司（合并）资产总额295.53亿元，所有者权益93.86亿元（含少数股东权益42.95亿元）；2016年1~9月，公司合并口径实现营业收入92.71亿元，利润总额0.98亿元。

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2016年注册短期融资券金额10亿元，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将全部用于偿还有

息债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是中国西部地区最大的综合性机电企业集团之一。截至2015年底，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。拥有专利1970项，其中发明专利60项；拥有国家级技术中心2个，市级企业技术中心22个，行业技术中心1个，博士后科研工作站1个，占重庆市市级企业技术中心总数的11%。公司拥有11项国际领先技术，50项国内领先技术，是装备制造业多个细分行业标准制订者之一。

公司下属控股企业重庆机电股份有限公司（以下简称“机电股份”）于2008年6月在香港联合交易所上市，上市后公司直接持有机电股份52.22%的股权。机电股份目前业务范围包括商用汽车零部件、电力设备、通用机械、数控机床四个板块，公司上述四个板块主要经营资产目前已置入机电股份。

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，增强汽车及零部件、电工电器、机床工具等主要板块的集中度和竞争实力，整体抗风险能力得到增强。

公司近年资产总额稳步增长。流动资产中，存货和应收类科目逐年上升，占比较重；非流动资产以投资性房地产、固定资产和长期股权投资为主，长期股权投资质量出现下滑；公司整体债务负担持续加重，债务规模较大，且以短期债务为主，债务结构有待改善。公司收入呈逐年下降态势，期间费用对利润侵蚀加重。公司主业亏损，营业利润和利润总额对公允价值变动损益、投资收益和营业外收入依赖程度

很高。公司整体盈利能力偏弱。

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

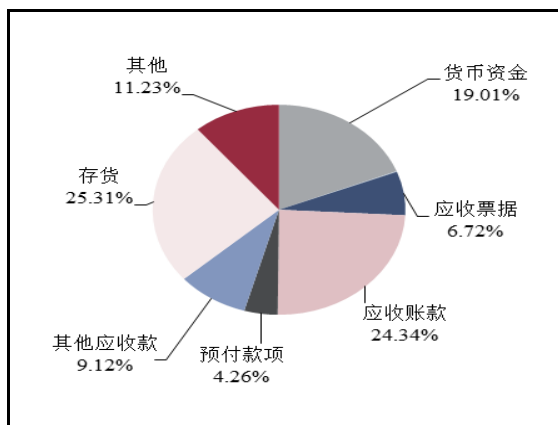
1. 资产流动性分析

2013~2015年，公司资产总额持续稳步增长，年均复合增长率为6.16%。截至2015年底，公司资产总额291.26亿元，其中流动资产合计占50.20%，非流动资产合计占49.80%，公司资产构成中流动资产与非流动资产所占比重大致相当。

截至2016年9月底，公司资产总额295.53亿元，资产规模较2015年底略有增长，其中流动资产合计占51.54%，非流动资产合计占48.46%，资产结构与2015年底变化不大。

2013~2015年，公司流动资产年均复合增长3.30%。截至2015年底，公司流动资产为146.21亿元，以货币资金（占19.01%）、应收票据（占6.72%）、应收账款（占24.34%）、其他应收款（占9.12%）和存货（占25.31%）为主。

图1 截至2015年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2013~2015年，公司货币资金规模基本稳定，年均复合变动率为-0.82%，截至2015年底公司货币资金为27.80亿元，同比下降3.60%，其中银行存款和其他货币资金分别占比78.42%和21.40%。截至2015年底，公司货币资金中使

用受限制的金额为5.54亿元。

2013~2015年，应收票据年均复合下降11.01%，截至2015年底公司应收票据为9.83亿元，同比下降19.38%，其中以银行承兑汇票为主（占比94.73%）。截至2015年底，公司应收票据中使用受限制的金额为1.22亿元。

2013~2015年，公司应收账款年均复合增长6.69%，截至2015年底，公司应收账款为35.58亿元，同比增长4.66%，主要为应收货款。公司应收账款分类中：按单项重大并计提坏账准备的应收账款占3.82%，已全部计提坏账准备。按单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款占1.07%，坏账计提比例为62.83%；按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款占95.30%，坏账计提比例为9.32%。账龄方面，1年以内的占75.60%，1~2年的占14.34%，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5.85亿元应收账款坏账准备，计提比例为14.11%，计提较充分。截至2015年底，公司应收账款金额前五名债务人欠款余额合计4.23亿元，占应收账款总额的11.89%，集中度低。

2013~2015年，公司预付款项年均复合下降15.62%，截至2015年底，公司预付款项为6.24亿元，同比下降20.37%。账龄方面，1年以内的占86.48%，1~2年的占6.10%，以1年以内的为主，综合账龄适中。

2013~2015年，公司其他应收款规模波动增长，截至2015年底，公司其他应收款为13.33亿元，同比增长34.54%，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41.59%，按22.22%的比例计提坏账准备1.50亿元；采用组合计提坏账准备的其他应收款占57.08%，多数账龄在1~2年，采用账龄分析计提坏账准备总计1.29亿元。截至2015年底，公司其他应收账款金额前五名的债务人欠款余额合计8.51亿元，占其他应收款账面余额的63.83%，集中度相对较高。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。

2013~2015年，公司存货规模较有所增长，年均复合增长5.36%，截至2015年底为37.01亿元，已计提跌价准备1.09亿元。公司存货结构主要由原材料（占24.35%）、自制半成品及在产品（占23.81%）、库存商品（占32.02%）和工程施工（占15.77%）构成。

截至2015年底，公司其他流动资产为9.11亿元，同比增长7.83亿元，主要系公司购买理财产品7.46亿元所致。截至2015年底公司其他流动资产主要构成为银行理财产品7.46亿元，待抵扣增值税进项税1.29亿元和预缴税费0.36亿元。

截至2016年9月底，公司流动资产合计152.32亿元，较2015年底增长4.18%，其中：受公司通过发行债券和增加银行借款筹集资金影响，公司货币资金为30.53亿元，较2015年底增长9.83%；受公司减少票据结算量，并收回到期票据影响，公司应收票据为2.35亿元，较2015年底下降76.05%；受公司主业季节性因素影响，公司应收账款为42.82亿元，较2015年底增长20.34%，同比下降5.78%，受公司出售公司本部、重庆气体压缩机厂和重庆鸽牌线缆厂等投资性房地产款项及出售土地款暂未收回，计入其他应收款项影响，公司其他应收款为22.09亿元，较2015年底增长65.74%。

整体看，公司流动资产中应收账款和其他应收款和存货占比较高，流动性偏弱。

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，2013~2015年销售商品提供劳务收到的现金逐年下降，年均复合增长率-8.31%，2015年为135.37亿元，同比下降1.92%；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，2013~2015年购买商品、接受劳务支付的现金的逐年下降，年均复合增长率-11.63%，2015年为106.82亿元，同比下降5.74%；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。受往来款项净流出规模和职工薪金支付额度均较大的影响，公司近三年经营活动产生的现金流量净额分别为-2.61亿元、-1.09亿元和2.15亿元，经营活动现金流由负转正。从收入实现质量指标看，近三年的现金收入比分别为107.28%、92.94%和96.90%，波动中略有下降，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2015年公司投资活动产生的现金流入为23.22亿元，近三年复合增长3.03%，同比下降38.50%，主要源自收回投资收到现金在2014年的大幅增长；2015年公司投资活动现金流出为28.33亿元，近三年复合增长-13.19%，同比下降44.81%，主要源自投资支付的现金在2015年的大幅下降。2013~2015年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-15.71亿元、-3.45亿元和-5.10亿元，筹资活动前现金流量净额分别为-18.31亿元、-4.54亿元和-2.96亿元，经营活动现金流量不能够满足投资资金需求，对外融资需求上升。

从筹资活动来看，2013~2015年，公司筹资活动现金流入分别为86.83亿元、74.81亿元和66.30亿元，呈逐年下降趋势，三年复合下降12.62%，主要系取得借款收到的现金和发行债券收到的现金下降所致；2015年公司筹资活动现金流出为58.55亿元，呈逐年下降趋势，三年复合下降17.63%，同比下降22.98%，主要来自偿还债务支付现金的下降。2013~2015年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为0.53亿元、-1.22亿元和7.75亿元。

2016年1~9月，公司经营活动产生的现金流净额为-7.15亿元，现金收入比为98.34%，较2015年底有所回升；公司投资活动产生的现金流量净额为0.96亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为3.91亿元。

总体看，公司经营活动产生的现金流入呈逐年下降态势，经营活动现金流量不能满足投资资金需求，公司始终存在对外融资需求，但随着公司在建项目均进入尾声，未来资本性支出压力将缓解。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2013~2015年，公司流动比率和速动比率均值分别为107.54%和80.68%，呈逐年下降趋势。2015年底，公司流动比率和速动比率分别为98.62%和73.66%，2016年3月底分别为104.80%和81.78%。2013~2015年，公司经营现金流流动负债比由负转正，但规模较小，2015年底为1.45%。考虑到公司应收类款项及存货占比高，资产流动性偏弱，短期债务较多，存在一定短期偿债压力。

从长期偿债能力指标看，2013~2015年，公司EBITDA利息倍数分别为2.57倍、2.63倍和2.05倍，呈下降趋势，利息支付能力一般；全部债务/EBITDA分别为8.22倍、7.88倍和9.75倍，EBITDA对全部债务的保护能力一般。

综合看，公司整体偿债能力一般。

截至2016年底，公司无对外担保。

表1 截至2016年9月底公司对外担保情况

(单位: 万元)

被担保单位	担保额	担保期限	与被担保单位关系
上汽依维柯红岩商用车有限公司	20000.00	2016.9.19~2016.12.20	参股企业
--	20000.00		--

注：截至2016年9月底，上汽依维柯红岩商用车有限公司（为公司参股企业）资产总额34.91亿元，负债39.09亿元，所有者权益4.18亿元，收入30.87亿元，净利润-3.05亿元。为支持该公司转型升级、拓展市场、提升效益，经股东方协商一致，由股东方对其进行增资，增资额为9亿元，其中公司增资3.06亿元，持股比例由33%上升到34%。机电集团对其提供的2亿元银行贷款担保已在2016年12月20日到期解除。

公司与各家银行合作关系紧密，截至2016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约120.81亿元，尚未使用的额度约为68.62亿元。公司间接融资渠道畅通。另外，公司控股子公司重庆机电股份有限公司为香港上市公司（股票代码：2722.HK），存在直接融资渠道。总体看，公司融资渠道畅通。

截至2016年9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）。

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2016年9月底短期债务和全部债务的14.50%和7.99%，对公司现有债务存在一定影响。

截至2016年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为68.24%和57.14%。以2016年9月底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，上述指标将分别上升至69.28%及59.02%。考虑到本期短期融资券募集资金将部分用于偿还公司有息债务，公司实际债务负担将低于以上模拟值。

2013~2016年9月底，公司现金类资产分别为37.74亿元、31.74亿元、32.24亿元和34.00亿元，分别为本期短期融资券发行额度的3.78倍、3.17倍、3.22倍和3.40倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

公司2013~2015年经营活动产生的现金流量分别为本期短期融资券额度的17.11倍、14.75倍和14.51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。

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。整体来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

六、结论

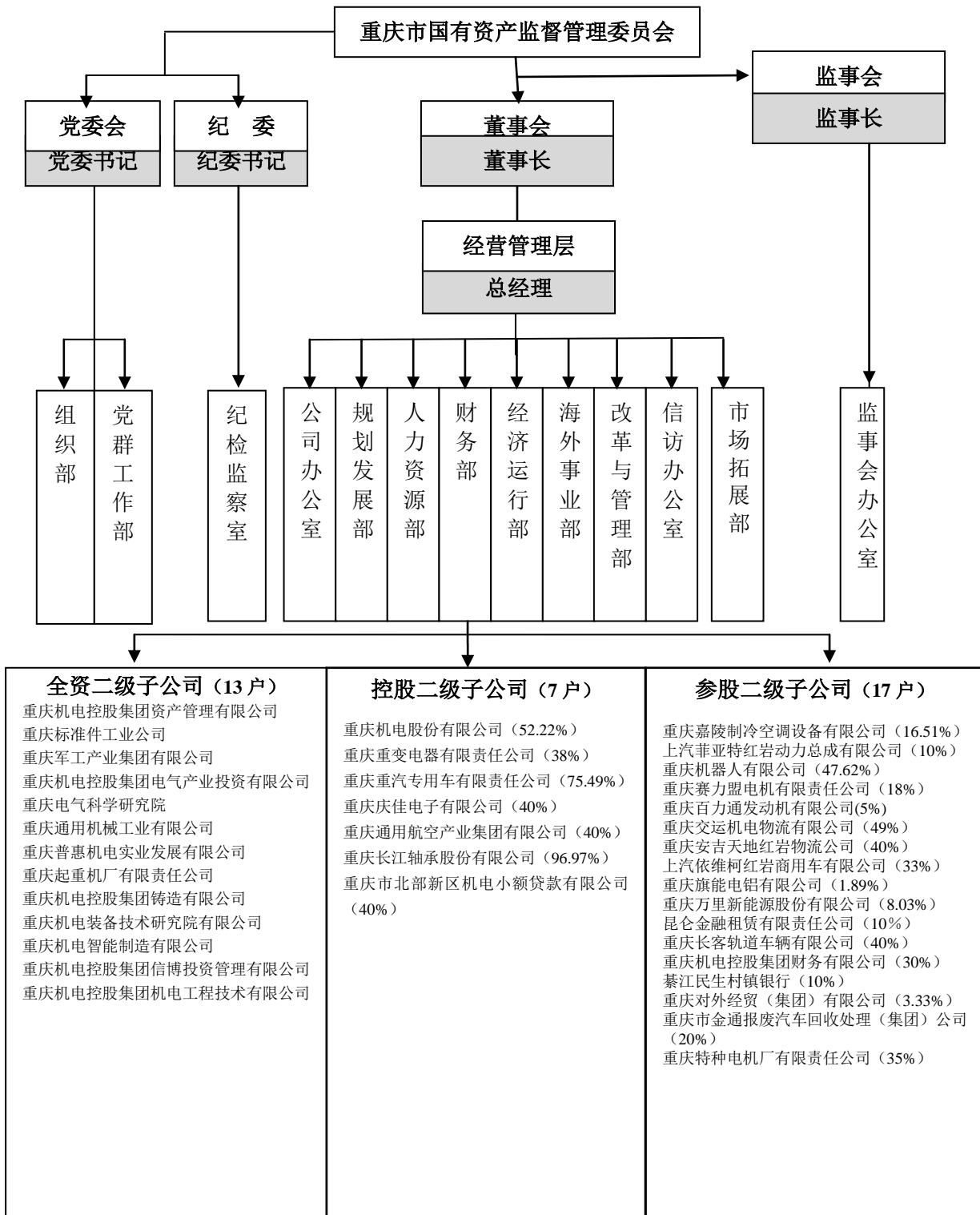
装备制造业是中国转变经济增长方式、实现产业升级需要重点发展的领域，公司作为中国西部地区大型机电装备制造业企业集团，在行业前景、政策支持、技术水平和经营规模等方面具有一定优势。

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，公司资产流动性偏弱，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，存在一定短期偿债压力。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。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司组织机构图



附件 2 截至 2016 年 9 月底公司借款逾期情况

相关单位名称	借款金额 (万元)	借款机构	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	2013年	2014年	2015年	2016年9月
财务数据				
现金类资产(亿元)	37.74	31.74	32.24	34.00
资产总额(亿元)	258.43	269.13	291.26	295.53
所有者权益(亿元)	86.68	92.94	93.13	93.86
短期债务(亿元)	64.72	55.87	83.14	68.95
长期债务(亿元)	37.95	51.13	36.31	56.21
全部债务(亿元)	102.67	107.00	119.45	125.15
营业收入(亿元)	149.55	147.21	139.36	92.71
利润总额(亿元)	4.59	5.13	2.21	0.98
EBITDA(亿元)	12.49	13.58	12.25	--
经营性净现金流(亿元)	-2.61	-1.09	2.15	-7.15
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.48	3.28	3.04	--
存货周转次数(次)	4.01	3.87	3.44	--
总资产周转次数(次)	0.59	0.56	0.50	--
现金收入比(%)	107.28	92.94	96.80	98.34
营业利润率(%)	11.45	11.77	12.13	11.59
总资本收益率(%)	4.50	4.51	3.40	--
净资产收益率(%)	4.22	4.15	1.37	--
长期债务资本化比率(%)	30.45	35.49	28.05	37.46
全部债务资本化比率(%)	54.22	53.52	56.19	57.14
资产负债率(%)	66.46	65.47	68.02	68.24
流动比率(%)	110.01	120.75	98.62	115.01
速动比率(%)	83.24	90.66	73.66	85.92
经营现金流动负债比(%)	-2.09	-0.96	1.45	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.57	2.63	2.05	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.22	7.88	9.75	--

注：1、公司 2016 年 1-9 月财务数据未经审计；2、计入其他流动负债的短期融资券已调整至短期债务；3、长期应付款和中的应付融资租赁款和其他非流动负债中的有息债务已调整至长期债务。

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	营业总收入/(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-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 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

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。详见下表：

信用等级设置	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 5-2 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 5-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 2017 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年进行次定期跟踪评级，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，联合资信有权终止信用等级。

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。

联合资信评估有限公司
二零一七年二月二十一日

