

信用等级公告

联合[2017] 2919 号

联合资信评估有限公司通过对重庆机电控股（集团）公司 2018 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
2018 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
二零一七年十二月八日



重庆机电控股（集团）公司

2018 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：5 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：偿还银行借款

评级时间：2017 年 12 月 8 日

财务数据

项 目	2014 年	2015 年	2016 年	17 年 9 月
现金类资产(亿元)	31.74	32.24	36.45	24.99
资产总额(亿元)	269.13	291.26	296.80	308.45
所有者权益合计(亿元)	92.94	93.13	96.77	96.97
短期债务(亿元)	55.87	83.14	80.05	72.05
长期债务(亿元)	51.13	36.31	42.76	52.97
全部债务(亿元)	107.00	119.45	122.81	125.02
营业收入(亿元)	147.21	139.36	139.88	94.83
利润总额(亿元)	5.13	2.21	3.01	2.34
EBITDA(亿元)	13.58	12.25	13.29	--
经营性净现金流(亿元)	-1.09	2.15	-3.12	-12.36
营业利润率(%)	11.77	12.13	13.46	11.48
净资产收益率(%)	4.15	1.37	2.61	--
资产负债率(%)	65.47	68.02	67.39	68.56
全部债务资本化比率(%)	53.52	56.19	55.93	56.32
流动比率(%)	120.75	98.62	102.31	113.31
经营现金流动负债比(%)	-0.96	1.45	-2.18	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.88	9.75	9.24	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.63	2.05	2.51	--

注：1.2017 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；4.现金类资产中已剔除使用受限的货币资金。

分析师

张豪若 杨 涵

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2018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. 装备制造业是国家产业升级政策的重点扶持领域，也是重庆市支柱产业之一，发展前景良好。
2. 公司是重庆市国资委下属的大型综合性机电企业集团，业务主要涉及高端装备制造、电子信息设备、交通运输装备、智能制造及系统集成、工程技术服务及推广业务等，规模经济优势较强，政策支持力度大。
3. 由于历史原因，公司拥有土地储备约 4000 亩，大多分布在主城区周边，计价成本较低。
4. 公司现金类资产对本期短期融资券覆盖程度好。

关注

1. 公司下属子公司多、管理链条长，各经营板块内部尚有较大整合空间。
2. 公司期间费用对利润影响很大，主业盈利能力弱；利润总额对投资收益和营业外收入依赖度很高，营业外收入主要为非流动资产处置利得。
3. 公司流动资产中，应收类款项及存货占比高；债务规模较大，存在短期偿债压力。
4. 公司经营性净现金流波动大。

声 明

一、本报告引用的资料主要由重庆机电控股（集团）公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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

2018 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2017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2016年底，公司（合并）资产总额296.80亿元，所有者权益96.77亿元（含少数股东权益44.22亿元）；2016年，公司合并口径实现营业总收入140.23亿元，利润总额3.01亿元。

截至2017年9月底，公司（合并）资产总额308.45亿元，所有者权益96.97亿元（含少数股东权益43.11亿元）；2017年1~9月，公司合并口径实现营业总收入94.83亿元，利润总额2.34亿元。

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，并于当年发行额度为10亿元的2016年第一期短期融资券，期限为365天，并已于2017年3月到期。本次计划发行额度为5亿元的2018年度

第一期短期融资券（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银行借款。

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，主营业务包括高端装备制造、电子信息设备、交通运输装备、智能制造及系统集成、工程技术服务及推广业务五大板块。截至2017年9月底，公司拥有国家级名牌产品1个、市级名牌产品44个、驰名商标6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3个，市级企业技术中心25个，行业技术中心1个，博士后科研工作站5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。截至2016年底，机电股份资产总额为153.42亿元，所有者权益70.17亿元（含少数股东权益5.53亿元）；2016年，机电股份实现营业总收入91.29亿元，利润总额5.35亿元。截至2017年6月底，机电股份资产总额为160.06亿元，所有者权益68.86亿元（含少数股东权益3.55亿元）；2017年1~6月，机电股份实现营业总收入35.10亿元，利润总额2.58亿元。

2016年，公司实现营业收入139.89亿元，其中：高端装备制造板块于近三年出现下滑，主要受原材料价格下行及部分产品销量降低，造成公司销售收入持续下降影响；2014~2016年，交通运输装备板块收入逐年下降，分别为

33.40亿元、24.93亿元和22.78亿元，主要系汽车主机厂对公司汽车零部件需求不足所致；2014~2016年，智能制造及系统集成板块收入逐年下降，近三年分别为15.90亿元、12.33亿元和9.27亿元，主要系制造行业景气度下行，下游企业对机床、数控车床等需求量不足所致；2014~2016年，公司电子信息板块收入波动增长，近三年分别为13.65亿元、17.05亿元和15.43亿元，该板块主要为军工类产品，收入受订单影响较大，收入在近年来有所波动；工程技术服务及推广板块收入规模快速上升，近三年分别为32.00亿元、34.65亿元和48.35亿元。此外，该板块还包括财务公司、小贷公司等企业，2016年收入为0.96亿元。

2014~2016年，公司综合毛利率分别为11.33%、12.26%和13.80%，虽整体呈波动上升态势，但公司主业盈利能力依旧偏弱。智能制造及系统集成业务毛利率持续增长，2016年为20.99%，2016年较2015年有明显增长主要系高毛利率的数控机床比重加大所致；交通运输装备板块毛利率呈逐年下降态势，主要系该板块中重庆通航集团、重庆机电控股集团铸造有限公司处于起步发展阶段，产能利用率低，目前收入少难以分摊运行成本所致；高端装备制造板块由于主要采购原材料价格走低以及高毛利率的水力发电设备销售占比提升，毛利率呈现上升态势，2016年为19.32%；工程技术服务及推广业务近年来由于该板块中低毛利率的贸易收入占比降低，整体毛利率逐年增长，但仍处于较低水平，2014~2016年分别为4.10%、5.44%和8.27%。

2017年1~9月，公司实现营业收入94.83亿元，占2016年全年水平的67.79%，同比增长2.29%。同期，公司的综合毛利率为12.01%，与上年同比略有上升，主要系公司毛利率较低的工程技术服务及推广业务收入占比下降所致，除此之外各业务板块毛利率均有所波动。受前三季度重庆通航集团、重庆机电控股集团铸造有限公司毛利率为负影响，导致交通运输装备

整体毛利率进一步下滑至9.31%。

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

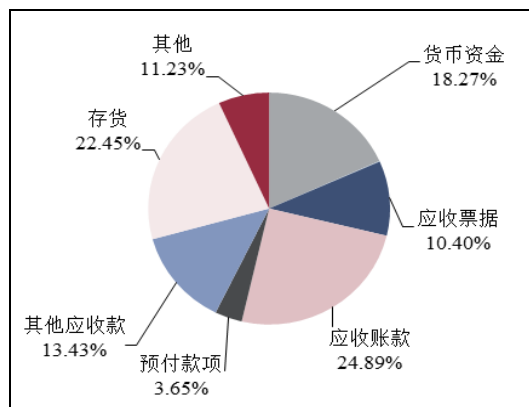
1. 资产流动性分析

2014~2016年，公司资产总额持续稳步增长。截至2016年底，公司资产总额296.80亿元，其中流动资产合计占49.47%，非流动资产合计占50.53%。

截至2017年9月底，公司资产总额308.45亿元，资产规模较2016年底略有增长，其中流动资产合计占51.77%，非流动资产合计占48.23%，资产结构较2016年底变化不大。

2014~2016年，公司流动资产年均复合增长3.59%。截至2016年底，公司流动资产为146.81亿元，以货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款和存货为主。

图1 截至2016年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2014~2016年，公司货币资金规模基本稳定。截至2016年底，公司货币资金为26.83亿元，其中银行存款和其他货币资金分别占比76.78%和22.94%。公司货币资金中使用受限的金额为5.78亿元。

2014~2016年，应收票据年均复合增长11.94%。2016年公司增加票据结算，应收票据同比增长55.43%，为15.27亿元，其中使用受限的金额为0.95亿元。

2014~2016年，公司应收账款持续增长。截至2016年底，公司应收账款为36.54亿元。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3.02%，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1.56%，坏账计提比例为97.86%；按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款占95.42%，坏账计提比例为8.52%。账龄方面，1年以内的占81.80%，1~2年的占9.13%，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5.30亿元应收账款坏账准备，计提比例为12.67%，计提较充分。截至2016年底，公司应收账款金额前五名债务人欠款余额合计4.98亿元，占应收账款总额的11.90%，集中度低。

2014~2016年，公司预付款项年均复合下降17.24%，截至2016年底，公司预付款项为5.36亿元，同比下降13.98%。账龄在1年以内的占80.72%，1~2年的占9.26%，以1年以内的为主，综合账龄适中。

公司其他应收款主要包括竞买土地处置收入、项目保证金、股权转让款、收购保证金、往来款等。2014~2016年，公司其他应收款规模快速增长。截至2016年底，公司其他应收款为19.72亿元，同比增长47.95%，增长主要系厂房搬迁土地处置收入挂账所致。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5.67%，按84.73%的比例计提坏账准备1.07亿元；采用组合计提坏账准备的其他应收款占93.55%，多数账龄在1~2年，采用账龄分析计提

坏账准备总计1.38亿元；采用单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款占0.78%，按94.57%的比例计提坏账准备0.16亿元。截至2016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12.19亿元，占其他应收款账面余额的54.53%，集中度相对较高。总体看，公司其他应收款增长快、历史原因较复杂，存在一定风险。

2014~2016年，公司存货规模波动下降，截至2016年底为32.96亿元，已计提跌价准备1.81亿元。公司存货结构主要由原材料（占23.70%）、自制半成品及在产品（占21.39%）、库存商品（占29.30%）和工程施工（占22.12%）构成。

截至2016年底，公司其他流动资产为3.82亿元，同比减少5.30亿元，主要构成为银行理财产品1.87亿元，待抵扣增值税进项税1.85亿元和预缴税费0.09亿元。

截至2017年9月底，公司流动资产合计159.69亿元，较2016年底增长8.77%，其中：公司货币资金为17.80亿元（受限资金4.70亿元），较2016年底下降33.65%；预付款项8.83亿元，较2016年底增长64.70%，主要系企业预付的材料款及部分工程款发票暂未收回导致。

整体看，公司流动资产中应收账款、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，2014~2016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-3.47%，2016年为128.61亿元，同比下降4.99%；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，2014~2016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-2.98%，2016年为106.66亿元，同比下降0.15%；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-1.09亿元、2.15亿元和-3.12亿元，经营活动现金流波动较大。从收入实现质量指标看，受公司应收类款项波动增长及预收款持续下降影响，近三年的现金收入比波动下降，分别为92.94%、96.80%和91.72%，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2016年公司投资活动产生的现金流入为18.88亿元，近三年复合下降29.29%，同比下降18.70%，主要源自收回投资收到现金在2016年的大幅减少；2016年公司投资活动现金流出为15.17亿元，近三年复合增长-39.32%，同比下降46.43%，主要源自购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金在2016年的大幅下降。2014~2016年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-3.45亿元、-5.10亿元和3.71亿元，筹资活动前现金流量净额分别为-4.54亿元、-2.96亿元和0.58亿元，存在对外融资需求。

从筹资活动来看，2014~2016年，公司筹资活动现金流入分别为74.81亿元、66.30亿元和78.63亿元，呈波动增长趋势，三年复合增长2.52%，主要系取得借款收到的现金和发行债券收到的现金增长所致；2016年公司筹资活动现金流出为80.42亿元，同比增长37.34%，主要来自偿还债务支付现金的增长。2014~2016年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-1.22亿元、7.75亿元和-1.79亿元。

2017年1~9月，公司经营活动产生的现金流净额为-12.35亿元，主要是受季节性影响，业务多于第四季度结算影响；现金收入比为83.37%，较2016年底有所下降；公司投资活动产生的现金流量净额为0.20亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为3.01亿元，其中支付其他与筹资活动有关的现金9.41亿元，主要是公司下属企业重庆重汽专用车有限责任公司（以下简称“重庆重汽”）代上汽依维柯支付的材料款8亿元（重庆重汽为上汽依维柯的一级经销商）。

总体看，公司经营活动产生的现金流入呈逐年下降态势，经营性净现金流波动大，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得到缓解。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2014~2016年，公司流动比率和速动比率均值分别为104.89%和79.33%，呈波动下降趋势。2016年底，公司流动比率和速动比率分别为102.31%和79.33%，2017年9月底分别为113.31%和80.54%。2014~2016年，公司经营现金流动负债比有所波动，但规模较小，2016年底为-2.18%。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。

截至2017年9月底，公司对外担保余额1.01亿元。

表1 截至2017年9月底公司对外担保情况

(单位：万元)

担保单位	被担保单位	担保金额	与被担保单位关系
重庆机电	重庆红岩方大汽车悬架有限公司	4000	重庆机电为机电集团下属子公司，红岩方大为集团下属子公司机电股份参股企业
重庆机电	重庆江北机械有限责任公司	4900	江北机械为重庆机电股份参股企业
重庆机电	重庆安吉红岩物流有限公司	1200	参股企业
合计	--	10100	--

资料来源：公司提供

公司与各家银行合作关系紧密，截至2017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162.87亿元，尚未使用的额度约为70.14亿元。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2017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

1. 本期短期融资券对公司原有债务的影响

公司本期短期融资券发行额度为5亿元，分别为2017年9月底短期债务和全部债务的6.94%和4.00%，对公司现有债务影响不大。

截至2017年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为68.56%和56.32%。考虑到本期短期融资券募集资金将用于偿还公司银行借款，公司实际债务负担变化不大。

2. 本期短期融资券偿债能力

2014~2017年9月底，公司现金类资产分别为31.74亿元、32.24亿元、36.45和24.99亿元，分别为本期短期融资券发行额度的6.35倍、6.45倍、7.29倍和5.00倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

公司2014~2016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29.50倍、29.02倍和28.68倍，公司经营性现金流入量对本期短期融资券的覆盖程度高。

总体看，公司本期5亿元短期融资券发行后将对公司现有债务影响不大。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

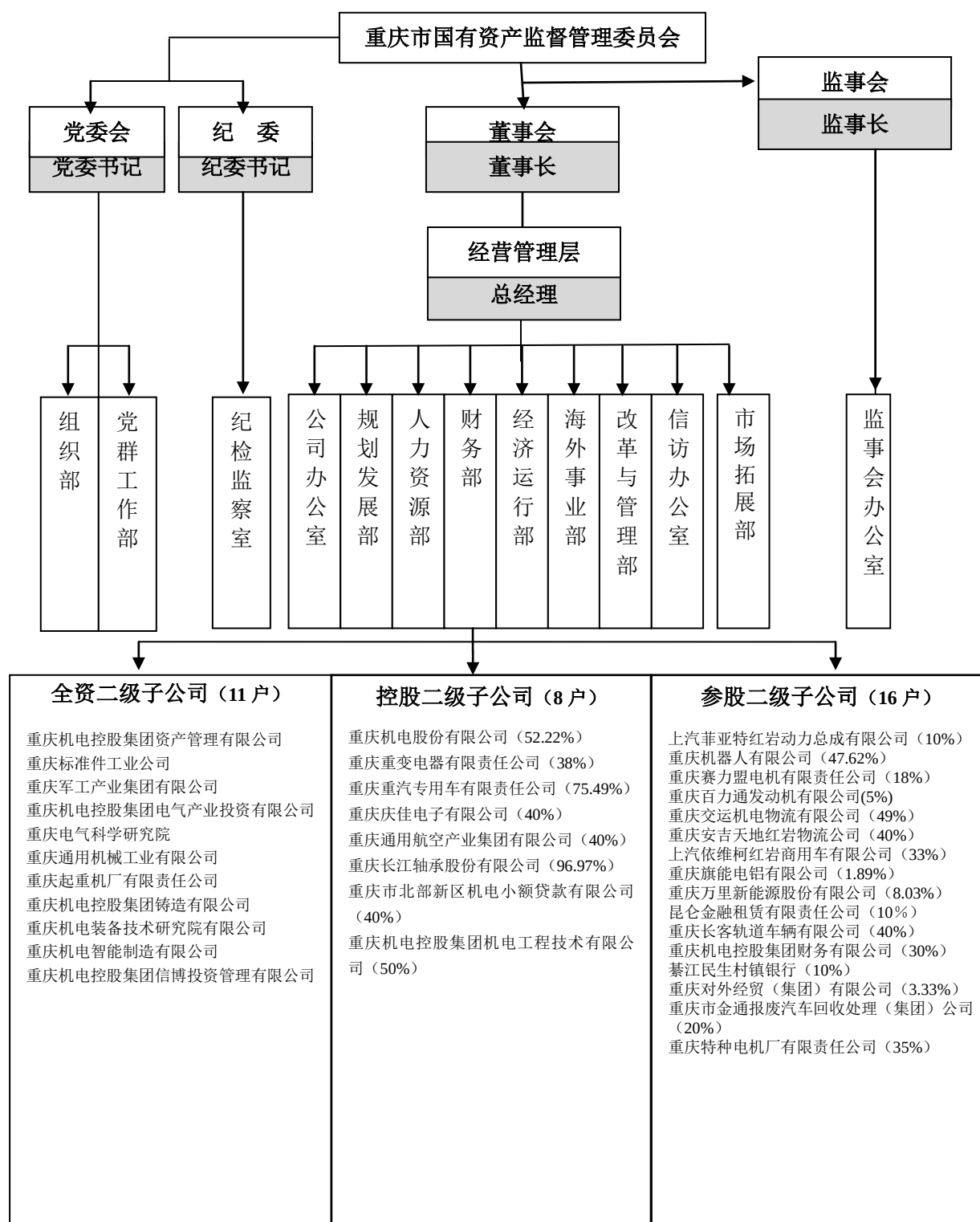
装备制造业是中国转变经济增长方式、实现产业升级需要重点发展的领域，公司作为中国西部地区大型机电装备制造业企业集团，在行业前景、政策支持、技术水平和经营规模等方面具有一定优势。

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 2017 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	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	31.74	32.24	36.45	24.99
资产总额(亿元)	269.13	291.26	296.80	308.45
所有者权益(亿元)	92.94	93.13	96.77	96.97
短期债务(亿元)	55.87	83.14	80.05	72.05
长期债务(亿元)	51.13	36.31	42.76	52.97
全部债务(亿元)	107.00	119.45	122.81	125.02
营业收入(亿元)	147.21	139.36	139.88	94.83
利润总额(亿元)	5.13	2.21	3.01	2.34
EBITDA(亿元)	13.58	12.25	13.29	--
经营性净现金流(亿元)	-1.09	2.15	-3.12	-12.36
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.28	3.04	2.88	--
存货周转次数(次)	3.87	3.44	3.45	--
总资产周转次数(次)	0.56	0.50	0.48	--
现金收入比(%)	92.94	96.80	91.72	83.37
营业利润率(%)	11.77	12.13	13.46	11.48
总资本收益率(%)	4.51	3.40	3.56	--
净资产收益率(%)	4.15	1.37	2.61	--
长期债务资本化比率(%)	35.49	28.05	30.65	35.33
全部债务资本化比率(%)	53.52	56.19	55.93	56.32
资产负债率(%)	65.47	68.02	67.39	68.56
流动比率(%)	120.75	98.62	102.31	113.31
速动比率(%)	90.66	73.66	79.33	80.54
经营现金流动负债比(%)	-0.96	1.45	-2.18	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.63	2.05	2.51	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.88	9.75	9.24	--

注：1、公司 2017 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；4.现金类资产中已剔除使用受限的货币资金。

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 2018 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

重庆机电控股（集团）公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，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、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现重庆机电控股（集团）公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如重庆机电控股（集团）公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与重庆机电控股（集团）公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。