

信用等级公告

联合〔2019〕3318号

联合资信评估有限公司通过对重庆机电控股（集团）公司2019年度第二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2019年度第二期短期融资券信用等级为A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司

二〇一九年十一月二十五日



重庆机电控股（集团）公司

2019 年度第二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

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：5 亿元

本期短期融资券期限：366 天

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：置换银行贷款

评级时间：2019 年 11 月 25 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺		评级结果	AA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域 风险	3
			行业风险	3
		自身 竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务 风险	F3	现金流	资产质量	2
			盈利能力	3
			现金流量	1
		资本结构		3
		偿债能力		3
调整因素和理由				调整子级
有利因素：作为经营历史悠久的国有企业，公司拥有优质土地储备约 4410 亩，均按历史成本计价，为公司持续获得资产处置收益提供保障。				1

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点：

经联合资信评估有限公司（下称“联合资信”）评定，重庆机电控股（集团）公司（下称“公司”）拟发行的 2019 年度第二期短期融资券（下称“本期短期融资券”）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极低。

优势

1. 公司积极推进子公司混合所有制改革，进一步盘活变现低效无效资产，提升可持续发展能力；作为经营历史悠久的国有企业，公司拥有优质土地储备约 4410 亩，均按历史成本计价，为公司持续获得资产处置收益提供保障。
2. 公司持股 50% 的合营企业重庆康明斯经营良好，每年现金分红稳定，是公司投资收益的重要来源。2016—2018 年，公司分别获得现金分红 2.41 亿元、2.53 亿元和 3.03 亿元。
3. 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的保障能力极强。

关注

1. 公司主业盈利能力弱，投资收益和土地处置收益对利润总额贡献大。
2. 公司有息债务以短期债务为主，短期偿债压力较大。
3. 公司流动资产中，应收类款项及存货占比高，对营运资金形成一定占用。

分析师：李 明 杨 恒

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中

国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
现金类资产(亿元)	36.45	39.99	37.66	34.34
资产总额(亿元)	296.80	305.45	309.98	305.67
所有者权益(亿元)	96.77	86.30	87.68	88.28
短期债务(亿元)	80.05	81.00	93.49	87.14
长期债务(亿元)	42.76	50.23	40.46	40.68
全部债务(亿元)	122.81	131.24	133.95	127.82
营业收入(亿元)	139.88	150.20	146.20	91.30
利润总额(亿元)	3.01	3.42	4.31	2.98
EBITDA(亿元)	13.29	13.67	16.06	--
经营性净现金流(亿元)	-3.12	-2.62	0.98	-4.26
营业利润率(%)	13.46	10.61	13.07	12.05
净资产收益率(%)	2.61	2.04	4.23	--
资产负债率(%)	67.39	71.75	71.71	71.12
全部债务资本化比率(%)	55.93	60.33	60.44	59.15
流动比率(%)	102.31	107.45	100.47	101.76
经营现金流动负债比(%)	-2.18	-1.69	0.59	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.51	2.71	2.58	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.24	9.60	8.34	--

公司本部（母公司）

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
资产总额(亿元)	101.46	90.12	106.35	113.94
所有者权益(亿元)	26.28	21.25	20.70	21.70
全部债务(亿元)	48.67	57.90	66.89	61.82
营业收入(亿元)	2.11	0.46	0.40	0.15
利润总额(亿元)	0.82	2.18	-0.89	0.95
资产负债率(%)	74.10	76.42	80.53	80.95
全部债务资本化比率(%)	64.94	73.15	76.36	74.02
流动比率(%)	44.96	45.39	50.29	56.49
经营现金流动负债比(%)	-0.32	-2.59	8.91	--

注：2019 年前三季度财务报表未经审计；合并口径其他流动负债中的短期应付债券已调整至短期债务；合并口径长期应付款中的应付融资租赁款已调整至长期债务；合并口径现金类资产已剔除使用受限的货币资金

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA	稳定	2019/7/30	张豪若 杨恒	制造业企业信用评级方法（2016年） 制造业企业信用评级模型（2016年）	阅读全文
AA	稳定	2010/12/27	黄滨	企业主体评级方法（2009年）	阅读全文
AA-	稳定	2009/9/8	张成 吕晗	企业主体评级方法（2009年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

联合资信评估有限公司
二〇一九年十一月二十五日

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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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

2019 年度第二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。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”）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，对国有资产行使出资人职能。截至2019年9月底，公司注册资本为184288.50万元，公司唯一股东和实际控制人为重庆市国资委。

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2018年底，公司（合并）资产总额为309.98亿元，所有者权益87.68亿元（含少数股东权益43.84亿元）；2018年，公司合并口径实现营业总收入146.20亿元，利润总额4.31亿元。

截至2019年9月底，公司（合并）资产总额为305.67亿元，所有者权益为88.28亿元（含少数股东权益44.21亿元）；2019年1—9月，公司合并口径实现营业总收入91.30亿元，利润总额2.98亿元。

公司注册地址：重庆市北部新区黄山大道中段60号；法定代表人：王玉祥。

二、本期短期融资券情况

公司已于2019年注册短期融资券额度15亿元，并于2019年6月发行了“19渝机电CP001”，发行规模为7亿元，期限1年。本

期计划发行2019年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）5亿元，期限为366天，到期一次还本付息，所募集资金将用于置换银行贷款。

三、主体长期信用状况

公司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。2018年各板块收入占比分别为27.36%、14.46%、27.90%、8.16%和22.12%。

经营方面，2016—2018年，公司营业收入波动增长。2018年，公司实现营业收入146.20亿元，其中：高端装备制造板块近三年收入波动下降，分别为44.06亿元、47.07亿元和40.00亿元，2018年同比下降15.02%，主要系子公司通用工业调整收入确认时点以及风电叶片收入下降所致；2016—2018年，交通运输装备板块收入快速增长，2018年为40.78亿元，同比增长9.48%，主要系下游商用车主机厂需求提升所致；2016—2018年，智能制造及系统集成板块收入有所增长，2018年为11.94亿元，同比增长11.07%，主要系设备制造业景气度有所回升使得下游企业对机床、数控车床等需求量有所增长所致；公司电子信息板块收入主要来自军工类产品，受订单影响较大，2016—2018年波动增长，分别为15.43亿元、14.97亿元和21.14亿元；2016—2018年，工程技术服务及推广板块收入快速下降，2018年为32.34亿元，同比下降19.47%，主要系贸易业务减少所致。

从毛利率水平看，2016—2018年，公司综合毛利率有所波动，分别为13.80%、11.12%和13.80%；其中，智能制造及系统集成业务

毛利率波动增长，2018 年为 25.60%，同比增加 4.76 个百分点，主要系公司调整产品结构，同时加强内部管控所致；2016—2018 年，交通运输装备板块毛利率波动下降，主要系该板块中重庆通用航空产业集团有限公司处于起步发展阶段，产能利用率低，目前收入少且难以分摊运行成本所致；2016—2018 年，高端装备制造板块由于主要原材料价格波动较大以及高毛利率的水力发电设备销售占比提升，毛利率有所波动，2018 年为 21.34%；工程技术服务及推广业务近年来由于低毛利率的贸易收入占比有所波动，导致毛利率有所波动，2016—2018 年分别为 8.27%、3.95% 和 8.15%。

2019 年 1—9 月，公司实现营业收入 91.30 亿元，同比下降 10.91%，主要系交通运输装备板块和工程技术服务及推广业务收入同比下降所致。其中，交通运输装备板块收入同比下降 33.81%，主要系重卡市场景气度下行及公司推进子公司混合所有制改制，处置子公司重庆重型汽车集团专用汽车有限责任公司 51% 股权导致其三季度不再纳入合并范围所致；2019 年以来，公司进一步缩减贸易业务规模，工程技术服务及推广业务收入同比下降 12.12%。2019 年 1—9 月，电子信息设备板块收入同比增长 46.40%。同期，公司综合毛利率为 12.92%，同比增加 0.15 个百分点。其中，智能制造及系统集成板块毛利率同比下降 8.52 个百分点，主要系行业景气度下行影响所致。

近年来，公司资产总额有所增长。流动资产中，存货和应收类科目占比较重；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，土地储备较为丰富，公司整体资产质量尚可，资产流动性较弱；公司整体债务负担较重，且以短期债务为主，公司短期偿债压力较大；近年来，公司收入规模有所波动，期间费用对利润侵蚀大，主业盈利能力弱。考虑到公司联营企业近年经营状况

良好，公司可获得较为稳定的投资收益，且公司持有较为丰富的土地储备能够持续获得政府资产处置收益，以上均对公司利润形成有效补充；公司经营活动产生的现金流波动较大，同时考虑公司存量有息债务规模较大，资产流动性较弱，存在一定融资需求。

未来，随着公司深入推进产业整合，优化调整产业结构，整体竞争力有望进一步巩固与提高。经联合资信评估有限公司（以下简称“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

2016—2018 年，公司资产总额持续稳步增长，年均复合增长 2.20%。截至 2018 年底，公司资产总额为 309.98 亿元，其中流动资产合计占 54.02%，非流动资产合计占 45.98%。

2016—2018 年，公司流动资产持续增长，年均复合增长 6.80%。截至 2018 年底，公司流动资产为 167.44 亿元，同比增长 0.70%，从构成看，以货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款和存货为主。

2016—2018 年，公司货币资金保持增长。截至 2018 年底，公司货币资金为 30.98 亿元，同比增长 6.44%，其中银行存款和其他货币资金分别占 71.37% 和 28.53%。截至 2018 年底，公司货币资金中使用受限的金额为 8.42 亿元。

2016—2018 年，公司应收票据波动下降。截至 2018 年底，公司应收票据同比下降 17.10% 至 14.00 亿元，其中银行承兑汇票 8.83 亿元，商业承兑汇票 5.59 亿元，坏账准备 0.43 亿元。应收票据中已质押的金额为 2.76 亿元。

2016—2018 年，公司应收账款持续增长，年均复合增长 9.63%。截至 2018 年底，公司应收账款账面余额为 51.42 亿元，同比增长 6.00%，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

3.42%，坏账计提比例为60.24%。按单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款占6.34%，坏账计提比例为5.10%；按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款占90.24%，坏账计提比例为10.09%。账龄方面，1年以内的占76.67%，1~2年的占7.03%，以1年以内的为主，综合账龄适中；坏账准备方面，公司累计计提应收账款坏账准备7.51亿元，计提比例为14.60%，计提较充分。截至2018年底，公司应收账款金额前五名债务人欠款余额合计8.47亿元，占应收账款总额的16.48%，集中度较低。

2016—2018年，公司预付账款波动增长，年均复合增长12.70%。截至2018年底，公司预付款项为6.81亿元，同比变化不大。账龄方面，1年以内的占85.01%，1~2年的占6.18%，综合账龄适中。

2016—2018年，公司其他应收款有所波动。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。截至2018年底，公司其他应收款账面余额23.04亿元，同比下降4.43%。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3.32%，按79.98%的比例计提坏账准备0.61亿元；采用组合计提坏账准备的其他应收款占95.31%，多数账龄在1年以内，采用账龄分析计提坏账准备总计2.12亿元；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1.37%，按94.01%的比例计提坏账准备0.30亿元。截至2018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10.86亿元，占其他应收款账面余额的47.45%，集中度较高。

表1 截至2018年底公司前五大其他应收款欠款方情况（单位：亿元、%）

债务人名称	账面余额	占比	坏账准备
重庆市地产集团	4.98	21.80	--
土储中心	3.54	15.48	--

重庆市轨道交通（集团）有限公司	1.86	8.12	--
重庆市江城拆迁工程有限公司	0.26	1.15	0.16
重庆长福汽车配件制造有限公司	0.21	0.90	0.19
合计	10.86	47.45	0.35

资料来源：公司2018年审计报告

2016—2018年，公司存货不断增长，年均复合增长10.79%。截至2018年底，公司存货账面价值为40.46亿元，同比增长10.79%，主要系库存商品和自制半成品及在产品增长所致；已对账面余额计提跌价准备2.96亿元。公司存货结构主要由原材料（占21.53%）、自制半成品及在产品（占26.44%）及库存商品（占38.01%）构成。

2016—2018年，公司其他流动资产波动增长，年均复合增长5.20%。截至2018年底，公司其他流动资产为4.22亿元，同比下降45.13%，主要系已拆迁投资性房地产减少（已完成拆迁，确认相关损益）所致。主要构成为待抵扣增值税进项税3.18亿元和垫支的大集体清算费用0.97亿元。

截至2019年9月底，公司流动资产合计166.11亿元，较2018年底下降0.80%，其中：货币资金为25.02亿元（受限资金4.93亿元），较2018年底下降19.22%；预付款项10.89亿元，较2018年底增长59.87%，主要系企业预付的材料款及部分工程款发票暂未收回所致；其他应收款为23.53亿元，较上年底增加3.52亿元，主要系政府未按土地征收合同如期支付的土地款增加和工程项目保证金增加所致。

总体看，近三年，公司资产总额有所增长。流动资产中，存货和应收类科目占比较高；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，土地储备较为丰富，公司整体资产质量尚可，资产流动性较弱。

2.现金流

2016—2018年，公司经营活动现金流入

波动增长。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，2018年为137.93亿元，同比下降8.66%。近三年，公司经营活动现金流出波动增长，以购买商品、接受劳务支付的现金为主，2018年为106.74亿元，同比下降14.86%；2018年，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，分别为17.57亿元和26.21亿元，同比分别下降12.08%和13.90%。2016—2018年，经营活动现金净流量逐年增长，2018年为0.98亿元。从收入实现质量指标看，2016—2018年，公司现金收入比波动上升，分别为91.72%、100.31%和94.34%。

从投资活动来看，2016—2018年，公司投资活动现金流入量呈快速增长趋势。2018年，公司投资活动产生的现金流入为69.82亿元，同比增加6.09亿元，主要源自处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额大幅增长。2016—2018年，公司投资活动产生的现金流出量呈快速增长趋势。2018年，公司投资活动现金流出为57.30亿元，同比增长3.64%，主要源自投资支付的现金增长。2016—2018年，公司投资活动现金流量净额大幅增长，2018年为12.53亿元。

从筹资活动来看，2016—2018年，公司筹资活动现金流入量波动增长。2018年，公司筹资活动现金流入92.93亿元，同比下降5.94%，主要来自取得借款收到现金增长。2016—2018年，公司筹资活动现金流出量持续增长。2018年，公司筹资活动现金流出为106.58亿元，同比增长3.55%，主要来自偿还债务支付现金的增长。2016—2018年，公司筹资活动现金流量净流出规模持续扩大；2018年为-13.65亿元。

2019年1—9月，公司经营活动产生的现金流净额为-4.26亿元，现金收入比为97.66%；公司投资活动产生的现金流量净额为4.94亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为-3.16亿元。

总体看，近三年，公司经营活动产生的现金流波动较大，同时考虑到公司存量有息债务规模较大，资产流动性较弱，存在一定融资需求。

3. 偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2016—2018年，公司流动比率和速动比率均值分别为102.93%和79.12%，呈波动下降趋势。2018年底，公司流动比率和速动比率分别为100.47%和76.19%，分别同比下降6.98和7.66个百分点，2019年9月底分别为101.76%和74.75%。2018年，公司经营现金流动负债比为0.59%。考虑到公司应收类款项及存货占比高，资产流动性偏弱，短期债务占比高，短期偿债压力较大。

截至2019年9月底，公司对外担保金额为5800.00万元，为对参股公司重庆重型汽车集团专用汽车有限责任公司的担保。整体看，公司对外担保规模小。

公司与各家银行合作关系紧密，截至2019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223.13亿元，尚未使用的额度约为128.32亿元。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（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。

4. 母公司分析

截至2018年底，母公司资产总额为106.35亿元。截至2018年底，母公司资产总额为106.35亿元，其中流动资产33.34亿元，非流动资产73.01亿元；流动资产主要由货币资金和其他应收款组成，分别为5.25亿元和26.81亿元，其中其他应收款主要为关联方往来款；非流动资产构成以可供出售金融资产（1.99亿元）、长期股权投资（65.48亿元）和固定资产（2.97亿元）为主，其中可供出售金融资产主要为公司作为少数股东持有的未按权益法入账的各

类企业股权，长期股权投资主要为对联营企业的投资。

截至2018年底，母公司负债合计85.65亿元，其中，流动负债66.30亿元，非流动负债19.35亿元；流动负债主要以短期借款（34.89亿元）、其他应付款（9.33亿元）、其他流动负债（5.00亿元）以及一年内到期的非流动负债（17.00亿元）为主；非流动负债主要包括长期借款（15.00亿元）和长期应付款（3.70亿元）。截至2018年底，母公司资产负债率为80.53%。截至2018年底，母公司全部债务为66.89亿元，其中，短期债务为51.89亿元。

截至2018年底，母公司所有者权益合计20.70亿元，其中实收资本18.43亿元，资本公积15.00亿元，盈余公积0.68亿元、其他综合收益1.74亿元、未分配利润-15.15亿元，所有者权益稳定较强。

盈利能力方面，2018年母公司实现营业收入0.40亿元；期间费用为3.94亿元；投资收益为3.11亿元。2018年，母公司利润总额为-0.89亿元。

现金流方面，2018年，母公司经营活动现金流入量12.65亿元，主要为收到其他与经营活动有关的现金（12.36亿元）；经营活动现金流出6.74亿元，主要为支付其他与经营活动有关的现金（6.45亿元），当期母公司经营活动现金流量净额5.91亿元。投资活动方面，2018年母公司投资活动现金流入和流出分别以处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金（2.43亿元）和投资支付的现金（1.02亿元）为主，投资活动产生的现金流量净额2.31亿元。母公司2018年筹资活动产生的现金净额净额为-5.64亿元。

总体看，母公司资产以长期股权投资为主，负债结构以流动负债为主，债务负担重；母公司主营业务盈利能力弱，利润总额主要依赖于投资收益。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券发行额度为5亿元，占2019年9月底短期债务的5.74%，占全部债务的3.91%，对公司现有债务规模有一定影响。

截至2019年9月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为71.12%、59.15%和31.54%。考虑到本期短期融资券部分募集资金将用于置换银行贷款，公司实际债务负担小于上述测算值。

2. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

2016—2018年，公司剔除受限资金后现金类资产分别为36.45亿元、39.99亿元和37.66亿元，对本期短期融资券的保障倍数分别为7.29倍、8.00倍和7.53倍；对“19渝机电CP001”和本期短期融资券合计金额的保障倍数分别为3.51倍、3.86倍和1.21倍。截至2019年9月底，公司剔除受限资金后现金类资产为34.34亿元，对本期短期融资券的保障倍数为6.87倍；对“19渝机电CP001”和本期短期融资券合计金额的保障倍数为2.86倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力极强。

2016—2018，公司经营活动现金流入量分别为143.42亿元、174.00亿元和156.34亿元，分别为本期短期融资券的28.68倍、34.80倍和31.27倍；分别为“19渝机电CP001”和本期短期融资券合计金额的11.95倍、14.50倍和13.03倍。

总体看，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的保障能力极强。

六、结论

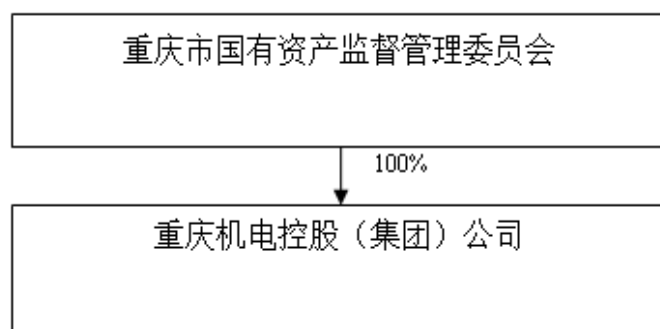
装备制造业是中国转变经济增长方式、

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。

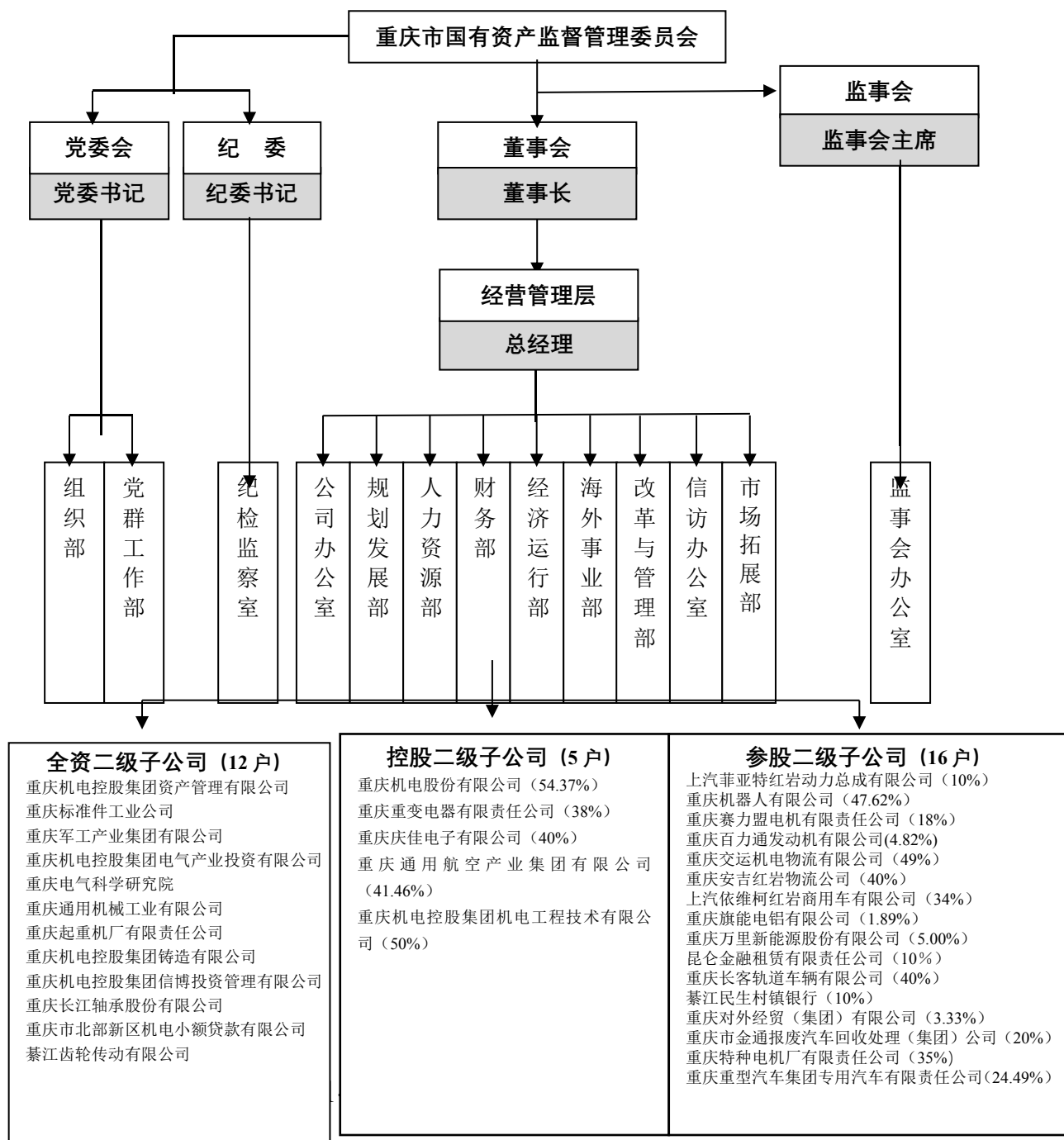
近年来，公司各业务板块产品在装备制造业细分领域中保持了一定的领先地位。2018 年受公司缩减贸易类业务影响，收入规模略有下降，主业盈利依然弱，投资收益及资产处置收益对利润贡献大；公司土地储备较为丰富，为持续获得资产处置收益提供保障。公司尚处于产业整合期，由于历史原因管理层级多、链条长，在一定程度上限制了公司的发展，公司通过加快破产兼并步伐，资产质量有所改善。

公司资产质量尚可，资产流动性偏弱；债务规模持续增长，短期偿债压力较大，考虑到公司土地资产较为丰富，且持有的股权和土地类资产能够持续贡献收益，公司整体偿债能力尚可。随着在建项目的相继达产，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。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的保障能力极强，本期短期融资券的违约风险极低。

附件 1-1 截至 2019 年 9 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 9 月底公司组织架构图



子公司名稱	註冊資本金 (萬元)	主營業務	持股比例 (%)		取得方式
			直接	間接	
重慶重變電器有限責任公司	3300.00	變壓器、技術諮詢	38		其他
重慶長江軸承股份有限公司	23514.29	生產、銷售軸承及相關零部件	100		其他
重慶慶佳電子有限公司	1500.00	電子元件及組件生產、銷售	40		其他

重庆起重机厂有限责任公司	12003.77	起重运输设备制造、销售	100		其他
重庆通用机械工业有限公司	1584.00	建筑安装	100		其他
重庆电气科学研究院	1001.63	开发及自销技术服务	100		其他
重庆机电控股集团资产管理有限公司	5000.00	投资、资产管理	100		投资设立
重庆机电控股集团机电工程技术有限公司	30000.00	技术服务	50		投资设立
重庆两江新区机电小额贷款有限公司	20000.00	其他非货币银行服务	100		投资设立
重庆重型汽车集团专用汽车有限责任公司	6608.87	改装汽车制造	75.49		其他
重庆标准件工业有限责任公司	7610.98	紧固件、弹簧制造、销售	100		投资设立
重庆机电股份有限公司	368464.02	设备制造、加工	52.54		投资设立
重庆机电控股集团铸造有限公司	50000.00	铸造机械制造和销售	100		投资设立
重庆通用航空产业集团有限公司	130000.00	飞机制造	41.46		投资设立
重庆军工产业集团有限公司	2000.00	电子产品、仪器仪表等销售	100		投资设立
重庆机电控股集团电气产业投资有限公司	2600.00	电气产业投资	100		同一控制下的企业合并
重庆机电控股集团信博投资管理有限公司	25000.00	投资管理	100		其他
綦江齿轮传动有限公司	20683.00	汽车传动系统、箱总成	100		投资设立
重庆瑞时达动力科技有限公司	2000.00	新能源汽车	71		投资设立

资料来源：公司审计报告

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
现金类资产(亿元)	36.45	39.99	37.66	34.34
资产总额(亿元)	296.80	305.45	309.98	305.67
所有者权益(亿元)	96.77	86.30	87.68	88.28
短期债务(亿元)	80.05	81.00	93.49	87.14
长期债务(亿元)	42.76	50.23	40.46	40.68
全部债务(亿元)	122.81	131.24	133.95	127.82
营业收入(亿元)	139.88	150.20	146.20	91.30
利润总额(亿元)	3.01	3.42	4.31	2.98
EBITDA(亿元)	13.29	13.67	16.06	--
经营性净现金流(亿元)	-3.12	-2.62	0.98	-4.26
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.85	2.70	2.48	--
存货周转次数(次)	3.60	3.84	3.27	--
总资产周转次数(次)	0.49	0.50	0.47	--
现金收入比(%)	91.72	100.31	94.34	97.66
营业利润率(%)	13.46	10.61	13.07	12.05
总资本收益率(%)	3.56	3.13	4.48	--
净资产收益率(%)	2.61	2.04	4.23	--
长期债务资本化比率(%)	30.65	36.79	31.58	31.54
全部债务资本化比率(%)	55.93	60.33	60.44	59.15
资产负债率(%)	67.39	71.75	71.71	71.12
流动比率(%)	102.31	107.45	100.47	101.76
速动比率(%)	79.33	83.85	76.19	74.75
经营现金流动负债比(%)	-2.18	-1.69	0.59	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.24	9.60	8.34	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.51	2.71	2.58	--

注：2019 年前三季度财务报表未经审计；合并口径其他流动负债中的短期应付债券已调整至短期债务；合并口径长期应付款中的应付融资租赁款已调整至长期债务；合并口径现金类资产已剔除使用受限的货币资金

附件 3 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
现金类资产(亿元)	1.57	2.81	5.30	5.38
资产总额(亿元)	101.46	90.12	106.35	113.94
所有者权益(亿元)	26.28	21.25	20.70	21.70
短期债务(亿元)	30.10	34.80	51.89	42.09
长期债务(亿元)	18.57	23.10	15.00	19.73
全部债务(亿元)	48.67	57.90	66.89	61.82
营业收入(亿元)	2.11	0.46	0.40	0.15
利润总额(亿元)	0.82	2.18	-0.89	0.95
EBITDA(亿元)	0.99	2.36	-0.73	--
经营性净现金流(亿元)	-0.17	-1.14	5.91	1.25
财务指标				
销售债权周转次数(次)	0.09	22.21	929.14	--
存货周转次数(次)	0.01	--	--	--
总资产周转次数(次)	0.01	0.00	0.00	--
现金收入比(%)	13.49	66.60	71.42	--
营业利润率(%)	87.75	39.80	76.71	26.96
总资本收益率(%)	1.19	2.79	-1.00	--
净资产收益率(%)	3.38	10.40	-4.22	--
长期债务资本化比率(%)	41.41	52.08	42.01	47.62
全部债务资本化比率(%)	64.94	73.15	76.36	74.02
资产负债率(%)	74.10	76.42	80.53	80.95
流动比率(%)	44.96	45.39	50.29	56.49
速动比率(%)	44.96	45.39	50.29	56.49
经营现金流动负债比(%)	-0.32	-2.59	8.91	--
全部债务/EBITDA(倍)	49.10	24.49	-91.60	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--

注：2019 年前三季度财务报表未经审计

附件 4 主要财务指标的计算公式

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 / 营业收入×100%
应收类款项/资产总额	(应收账款+其他应收款+长期应收款) / 资产总额×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-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	
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%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+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

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 2019 年度第二期短期融资券信用评级报告 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，及时对该事项进行分析，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。