

信用等级公告

联合[2009] 288 号

联合资信评估有限公司通过对重庆机电控股（集团）公司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
2009 年度企业主体长期信用等级为
AA⁻

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年九月八日



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、评估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、联合资信与评估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 2009 年度企业主体长期信用等级自 2009 年 9 月 8 日至 2010 年 9 月 7 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内重庆机电控股（集团）公司的主体长期信用等级有可能发生变化。



重庆机电控股（集团）公司

企业主体长期信用评级报告

评级结果：AA⁻

评级展望：稳定

评级时间：2009 年 9 月 8 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 6 月
资产总额(亿元)	128.27	112.54	127.56	131.15
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	37.92	42.90	54.00	55.56
长期债务(亿元)	4.83	7.72	9.49	9.27
全部债务(亿元)	27.05	21.60	26.86	31.33
主营业务收入(营业收入)(亿元)	105.55	65.55	69.45	30.84
利润总额(亿元)	4.40	8.36	3.37	3.17
EBITDA(亿元)	7.91	10.33	5.77	--
主营业务利润率(营业利润率)(%)	16.13	16.61	16.61	16.08
净资产收益率(%)	8.49	18.19	5.68	--
资产负债率(%)	70.44	61.88	57.67	57.63
全部债务资本化比率(%)	41.63	33.49	33.22	36.05
流动比率(%)	106.61	135.41	133.29	135.54
全部债务/EBITDA(倍)	3.42	2.09	4.66	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.52	8.35	4.18	--

注：公司 2008 年执行《企业会计准则（2006）》，2007 年为期初调整数，2009 年 6 月数据未经审计。

分析师

张 成 吕 晗

lianhe@lianheratings.com.cn

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

联合资信评估有限公司（“联合资信”）对重庆机电控股（集团）公司（以下简称“重庆机电”或“公司”）的评级反映了公司作为中国西部最大的综合性机电企业集团，在行业前景、政策支持、技术水平和经营规模等方面的优势。同时，联合资信也关注到公司下属企业多，管理链条长、历史负担重等因素对其经营发展带来的一定不利影响。

公司通过加快破产兼并步伐，积极推进下属企业重庆机电股份有限公司（以下简称“机电股份”）上市等措施大力推进主业整合，资产质量有所改善，所有者权益得到充实，债务负担有所下降。考虑到机电股份募集资金项目和新建风电、机床产业化基地技术改造等将在 2009 年陆续完工等，未来公司收入和利润有望得到增长，公司抗风险能力有望保持稳定。联合资信对公司的评级展望为稳定。

优势

1. 装备制造业是国家重点扶持行业，公司发展前景看好，同时公司享受西部开发税收优惠政策。

2. 公司是西部最大的机电企业集团，规模优势明显。

3. 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。

4. 公司下属企业重庆机电股份有限公司于 2008 年 6 月在香港上市成功，拓宽了公司融资渠道，对公司治理水平提高和主业整合有积极作用。

5. 公司债务有息负担较轻。

关注

1. 公司由三家政府机构下属企业改制而成，下属子公司多，管理链条长，历史负担重，对公司管理造成一定难度。
2. 公司经营涉及五个制造业板块，各板块内尚未形成合力，子公司间协同效应较弱。
3. 由于企业改制及历史原因，公司下属企业存在逾期贷款。
4. 公司审计报告存在多项保留意见，投资收益对利润贡献大。

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”)是中国西南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 2008 年底,公司注册资本 159750.30 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。

公司内设办公室、规划发展部、经济运行部、资产财务部、企业改革部、破产办公室、人力资源组织部、物业管理部、党群工作部、纪检监察审计室等10个职能部门;公司下辖重庆重型汽车集团有限责任公司、重庆机电股份有限公司、重庆市普惠机电实业发展有限责任公司等16家全资及控股子公司(见附表1)。

截至 2008 年底,公司(合并)资产总额 127.56 亿元,所有者权益(含少数股东权益) 54.00 亿元;2008 年,公司实现营业收入 69.45 亿元,净利润 3.07 亿元。

截至2009年6月底,公司(合并)资产总额131.15亿元,所有者权益(含少数股东权益) 55.56亿元;2009年上半年,公司实现营业收入 30.84亿元,净利润3.08亿元。

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、行业分析

装备制造业是指为国民经济各部门简单再生产和扩大再生产提供技术装备的各制造

工业的总称,按国民经济行业划分,其范围包括金属制造业、普通机械制造业、专用设备制造业、交通运输设备制造业、电气机械及器材制造业、电子及通信设备制造业、仪器仪表及文化办公用机械制造业等。

1. 行业现状

装备制造业是国家工业的核心和基础,是国民经济和国防建设的重要支柱性、战略性新兴产业。经过 50 多年的发展,中国装备制造业已经形成了门类齐全、具有相当规模和一定水平的产业体系,已经成为中国经济发展的重要支柱性产业。

装备制造业是中国工业领域中最大的产业,也是国家对外贸易的第一大产业。2008 年全年规模以上工业增加值比上年增长 12.9%,其中轻工业、重工业分别增长 12.3% 和 13.2%。2008 年上半年,重庆市装备制造业全行业规模以上企业共完成工业总产值 356 亿元,同比增长 33.6%,增长速度高于去年同期 3.5 个百分点;完成销售产值 340 亿元,同比增长 39.4%,高于去年同期 10.2 个百分点。装备制造业总产值增速排全国 14 位,西部第 3 位。

目前中国装备制造业占整个制造业的比重还不到 30%,比发达国家的平均水平低 5% 以上,远低于美国的 41.9%、日本的 43.6%、德国的 46.4%。再从反映中国制造业最高水平的中国制造业 500 强的情况看,2007 中国制造业 500 强中,装备制造业企业的数量、销售收入和利润分别占整个中国制造业 500 强总量的 21%、25.42%、24.59%,这些数值仍然低于美国、日本、德国的水平。

2. 行业存在问题

中国装备制造业在迅速发展的同时,存在技术水平不高、产品技术含量低、成套设备生产能力弱、品牌缺失等问题。

首先,中国装备制造业落后的核心是总体技术水平不高,产品技术含量低,一些产品质

量竞争力不高。由于现阶段中国装备制造业和制造业整体一样，处于全球产业链的末端环节，利润率低下，难有足够资金投入研发，以至于某些行业和企业陷入了低成本竞争与产品质量竞争力不高的恶性循环。当前，世界制造业的发展已呈现出四大趋势：绿色制造业、极端制造业、制造业与高新技术广泛融合以及信息技术融入传统制造业；而中国在这些领域也远远落在了后边。

其次，成套设备生产能力弱，大量成套设备不得不依靠进口。由于缺乏具有系统设计、系统成套和工程总承包能力的制造业企业，导致中国具备生产设备部分零件能力，但较少生产成套设备，这使得中国企业在装备制造业只能赚“小头”，同时难以拥有和发展自我品牌。

最后，劳动生产率和盈利能力相对不高。无论在传统行业，或是在高技术含量的现代制造业中，中国装备制造业与国外优秀企业相比，利润水平仍存在巨大差异。从全口径的制造业比较看，目前中国人均制造业增加值大约为发达国家的 1 / 17。

3. 产业政策

2006 年 2 月，《国务院关于印发实施<国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020 年)>若干配套政策的通知》(国发[2006]6 号)颁布施行，从科技投入、税收激励、政府采购等多个方面提出了促进重大技术装备自主化的一系列政策措施。

2006 年 6 月 19 日，《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》正式出台，对装备制造业提出若干扶植政策。另外，国务院办公厅 2006 年 8 月发布的《关于“十一五”期间加快转变机电产品出口增长方式意见的通知》指出，中央外贸发展基金每年继续安排一部分资金，用于机电产品技术改造项目贴息。随着政策支持和引导力度的进一步加大，装备制造业的快速发展具有良好的外部环境。

在《西部大开发“十一五”规划》中，装备制造业进入重点发展产业之列。根据《规划》，振兴西部地区装备制造业具体工作包括提高西部地区重大装备制造研发设计、核心元器件配套、加工制造和系统集成整体水平；逐步形成一批竞争力较强的重大装备制造业基地和国家级研发生产基地；重点发展核电装备制造、重型燃机、大型冶金化工成套设备、重型机械和大型工程施工成套设备、汽车、摩托车、内燃机、环保成套设备以及输变电成套设备、大型数控机床、数字智能型仪器仪表、轨道交通设备、工程机械、农业机械、水力及风力发电成套设备等。

2006 年在西安召开的国务院振兴装备制造业工作会议上，重庆被列为国家重点支持的十大装备制造业基地之一。重庆市《十一五规划纲要》明确提出要构建装备制造业基地，大力提升研发设计、工艺装备、系统集成水平，努力建成中国重要的装备制造业基地。重点建设内燃机、环保成套装备、仪器仪表、军事装备等 4 个国家级研发生产基地；发展输变电成套装备、数控机床、电子产品及通讯设备、船舶及配套产品等 4 个优势装备制造行业；发展轨道交通设备、工程机械及大型结构件、水力及风力发电成套设备、系列模具、医疗成套设备、优质材料等六大重点产品。

2008 年 9 月，财政部、国家发改委、海关总署、国家税务总局联合下发通知，调整部分装备制造业设备及其关键零部件进口税收政策。通知要求，自 2008 年 1 月 1 日起，对国内企业为开发、制造超、特高压输变电设备而进口的关键零部件，大型石化设备而进口的关键零部件和原材料，大型煤化工设备而进口的关键零部件和原材料，国内企业进口以上产品所缴纳的进口关税和进口环节增值税实行先征后退，所退税款作为国家投资处理，转为国家资本金，主要用于企业新产品的研制生产以及自主创新能力建设。同时，中国自 2008 年 9 月 1 日起，对新批准的内、外资投资项目（以

项目的审批、核准或备案日期为准，下同）进口的部分设备，停止执行进口免税政策。该项政策的出台有利于降低国有整机企业的采购成本，同时通过停止执行进口设备免税政策，间接提高了进口设备进口成本，使国产设备性价比更为明显，有利于提高国产设备竞争力。

国务院办公厅 2009 年 5 月 12 日发布《装备制造业调整和振兴规划实施细则》。提出要加快产业结构调整，推动产业优化升级，加强技术创新，促进装备制造业持续稳定发展。规划内容归纳为四点，一是依托重点工程实现重点产品的国内制造，涉及煤、电、油、运等装备制造；二是结合重点项目推进装备自主化，涉及汽车钢铁纺织装备行业；三是提升基础产品的技术水平；四是支持装备制造骨干企业的联合重组。装备制造业调整和振兴规划实施细则的出台有利于行业的结构调整和技术升级，装备制造业长期发展前景良好。

4. 未来发展

中国机械工业协会提出装备制造业 2010 年发展目标为：经济总量进入世界前三位，装备制造业工业增加值占 GDP 比重提高 1.5 个百分点，初步扭转过渡依赖进口的被动局面，在电力设备、铁路机车、船舶、通信设备等领域形成自主创新能力。

国家“十一五”规划明确提出“要大力振兴装备制造业”。《国务院关于振兴装备制造业的若干意见》（[2006]8 号），明确了振兴装备制造业的工作目标：到 2010 年，发展一批有较强竞争力的大型装备制造企业集团，增强具有自主知识产权重大技术装备的制造能力，基本满足能源、交通、原材料等领域及国防建设的需要；依靠区域优势，发挥产业集聚效应，建成若干具有国际较高水平的国家级重大技术装备工程中心，初步建立以企业为主体的技术创新体系；逐渐形成重大技术装备、高新技术产业装备、基础装备、一般机械装备等专业化合理分工、相互促进、协调发展的产业

格局。

可以预见，在国家政策大力鼓励下，中国装备制造业有望进入加速发展阶段，相关企业将面临新一轮的发展机遇。

三、基础素质分析

1. 企业规模与竞争力

公司是中国西南地区最大的综合性机电企业集团。截至 2008 年底公司拥有 16 家全资及控股子公司，下属企业总数 180 户。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。

2008 年 6 月，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”）在香港联合交易所上市，以 1.30 元/股价格发行 H 股 10.05 亿股，募集资金 13.06 亿港元。上市后公司直接持有机电股份 52.22% 的股权。截至 2007 年底，机电股份总资产 31.04 亿元，所有者权益 29.78 亿元，2007 年实现营业收入 54.85 亿元，净利润 3.99 亿元。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，主营业务逐渐集中，汽车及零部件、电工电器、机床工具等板块已具有较强的竞争实力，整体抗风险能力得到增强。

2. 人员素质

公司现有高层管理人员 5 人，包括总裁 1 人和副总裁 4 人，均具有大专以上学历，具有丰富的行业从业经历和较高的专业水平。

公司董事长兼党委书记谢华骏先生，56 岁，在职研究生学历，高级经济师。谢先生拥有 30 余年的生产行业企业管理经验。曾任重庆二轻工业供销总公司副总经理，重庆市工艺美术工业公司经理，重庆市轻工业局副局长，重

庆市再就业办公室秘书长，重庆化医控股（集团）公司副总裁并出任重庆三峡油漆股份有限公司（深圳证券交易所上市公司，股票代码：000565）董事，重庆化医控股（集团）公司总裁及董事，重庆市国有资产监督管理委员会副主任，重庆市政府副秘书长。现任重庆机电控股（集团）公司董事、董事长、党委书记。

公司总裁黄勇先生，46岁，在职研究生，高级工程师。黄先生历任四川汽车制造厂总质量师兼质管处处长，四川汽车制造厂厂长助理，四川汽车制造厂副厂长，重庆重型汽车集团有限责任公司（以下简称“重庆重汽”）总经理、副董事长、董事长；自2004年起任公司董事、总裁、党委副书记。

截至 2008 年底，公司职工总数 22388 人，按学历划分，大专以上占 23.75%，高中及中专占 46.50%，初中及以下占 29.75%；公司员工中，具有高级职称的占 3.70%，中级职称的占 9.21%，初级职称的占 16.20%。从学历结构及具有中级以上职称情况看，公司技术人员结构符合机电行业企业特点，整体素质一般。

总体来看，公司高管人员多数在行业内工作多年，熟悉公司情况，行业经验丰富，业务管理能力强。公司员工整体素质一般，员工结构构成合理，能满足公司目前发展要求。

3. 技术水平

公司多数下属企业为行业中的老国有企业，本身技术力量雄厚，近年来通过合资合作引进高新技术，使得公司多项技术处于国内领先地位。

在汽车及零部件方面，重庆康明斯发动机有限公司（以下简称“重庆康明斯”）在大马力柴油引擎生产技术上在国内优势明显，下属子公司—綦江齿轮传动公司拥有齿轮箱的中国国家一级计量中心。

电工电气设备方面，公司被国家发改委指定为高水头冲击式水轮发电机组的生产基地，重庆 ABB 的变压器业务则使用 ABB 集团开

发的先进技术，是国内 10 家具备 500kV 变压器生产能力的企业之一。

在通用机械机械方面，公司是核电业工业泵和制冷机的制造供应商，公司的天然气加气站获得中国科技部授予的“高性能天然气加气站成套设备研制及产业化优质科技成果奖”。同时公司是中国制定离心机工业标准的委员会成员。

在机床工具方面，公司拥有国家级技术实验室，为齿轮加工机床分会（指导制订有关数控机床产品的中国国家及行业技术标准）的会员。2002 年，公司生产齿轮机器的技术中心获国家发改委、科技部、财政部、国家海关局及国家税务局确认为中国第 13 个国家认可的企业技术中心之一。此外，公司近期指导或参与了 10 个国家技术标准及超过 30 个行业技术标准的制订。

总体看，公司的生产技术和研发实力在中国装备制造领域处于领先地位，并为公司后续发展提供可靠的技术保障。

4. 外部环境

重庆市是中国四大直辖市之一，是长江上游最大的经济中心和交通枢纽，是中国西南地区最大的商贸中心，也是长江上游和西南地区最大的水陆空交通枢纽。装备制造业是重庆市的支柱产业之一。2008 年重庆市 GDP 为 5098 亿元，在全国省直辖市中排名 24 位，装备制造业占 GDP 的 16.36%。重庆装备制造业经过长期的发展，配套产业健全、产品体系丰富，具有发展向高精尖和下游产业拓展链的基础。重庆市本地有长安集团、嘉陵集团、力帆集团等一批规模较大的制造业企业，有利于公司机电产品的配套生产和销售。

5. 税收优惠

根据《财政部 国家税务总局 海关总署关于西部大开发税收优惠政策问题的通知》（财税[2001]202号）第二条第1款的规定，公司享

受15%的所得税优惠税率。

四、管理体制

1. 法人治理结构

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，对国有资产行使出资人职能。

公司设董事会，董事会为公司决策机构，对出资人负责。公司董事会由11人组成，其中职工代表董事1名。职工代表董事由公司职工大会民主选举或更换，其余董事由出资人委派或更换。董事会设董事长1人，董事长由出资人从董事会成员中指定。公司设总裁1名，副总裁4名。总裁由出资人提名，董事会聘任或解聘。总裁对董事会负责。

公司依照《公司法》和《国有企业监事会暂行条例》设置监事会，监事会对出资人负责，监事会对董事会及其成员和经营班子行使监督职责。监事会由5人组成，其中职工代表监事2人。职工代表监事由公司职工大会选举或更换，其余监事由出资人委派或更换。

公司内设办公室、规划发展部、经济运行部、资产财产部、企业改革部、破产办公室、人力资源组织部、物业管理部、党群工作部、纪检监察审计室等部门；公司拥有16家全资及控股子公司。

随着国企改革不断推进，公司治理结构不断健全。2008年6月机电股份在香港上市，使得公司的管理水平进一步提升，治理结构得到完善。随着今后公司资产重组、并购的不断进行，经营规模的不断扩大，对公司管理体制的要求将会更高。

2. 内部管理

公司根据国家有关法律、法规和相关制度的规定，制订了《重庆机电控股（集团）公司子公司管理制度和管理办法》，对全资子公司、控股子公司制定了以全面预算管理为主线，对

重大投资、公司改制、固定资产购置、资金管理、贷款担保管理、信用管理等一系列规范化管理办法，对主要管理者的任免、财务会计制度的制定、劳动工资等进行了规范化管理。具体包括《子公司管理办法》、《企事业单位领导人管理办法》、《财务管理办法》、《国有资产投资收益的管理办法》、《企业领导人员任期经济责任审计实施办法》、《提供贷款担保的管理办法》、《投资项目的管理办法》、

《企业改制及有关产权变动的管理办法》、《子公司投资兴办下一级公司的规定》、《企业经济运行统计工作管理办法》、《子公司董事会报告制度的规定》、《资产经营目标责任年薪制办法》等等，此外公司还颁布了《票据管理办法》《督办工作制度》《安全生产管理考核奖惩办法》《企业负责人资产经营目标责任年薪制办法》《财务管理制度》等制度。

公司向全资子公司委派或更换非由职工代表担任的董事、组建董事会，指定董事长。提名或任免全资子公司的主要经营者，并对其考核、评价和奖惩；不直接干预所投资企业日常的生产经营活动。

财务管理上，公司制定了《重庆机电控股（集团）公司财务会计管理制度》《重庆机电控股（集团）公司子公司管理制度和管理办法》加强对下属企业的财务管理。对外担保方面，公司系统内子公司可相互提供担保，但超过500万需报公司总部审批，下属子公司原则上不得对系统外企业提供担保。投资项目管理方面，公司要求投资项目进行分级申报、审批，按照项目性质进行审批分类。公司目前尚未实行资金统一管理，通过向全资子公司委派财务负责人进行管理，对全资子公司日常经营状况和财产变动情况进行监督。

总体看，公司已经建立健全了一整套管理办法和管理制度，并且通过各种措施不断提高内部管理水平，完善内部管理机制。公司通过业务板块内部整合，积极削减管理层级，通过机电股份重组上市，将部分4级5级管理缩短为

3级管理，在管理效率提升上取得了一定成效。同时联合资信也关注到，公司管理层级仍有5级，管理链条长，目前尚未建立起统一的结算中心，下属企业沉淀资金较多，本部资金实力较弱，资金利用效率有待进一步加强。

五、生产经营

1. 经营现状

近年来，公司通过收缩产业范围，提高主导产业集中度，实现了优势资源的有效配置。目前已形成了汽车及零部件、电工电器、机床工具、通用环保设备、军工电子五大业务板块。近三年公司各业务板块主营业务收入和毛利润情况见表1。

表1 2006年~2009年上半年公司各业务板块主营业务收入和毛利润情况

业务板块	2006年		2007年		2008年		2009年上半年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
汽车零部件	48.70	52.76%	29.61	35.81%	12.25	17.63%	6.98	22.63%
电工电器	19.43	21.05%	24.46	29.58%	23.45	33.77%	10.15	32.93%
机床工具	9.17	9.93%	12.16	14.70%	13.67	19.68%	6.34	20.55%
通用环保	8.91	9.65%	10.56	12.77%	12.16	17.50%	5.01	16.26%
军工电子	4.89	5.30%	4.91	5.94%	6.69	9.64%	1.87	6.05%
其他	1.21	1.31%	0.99	1.20%	1.23	1.77%	0.49	1.58%
合计（亿元）	92.31	100%	82.69	100%	69.45	100%	30.84	100%
业务板块	2006年		2007年		2008年		2009年上半年	
	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比
汽车零部件	6.61	43.70%	6.12	40.38%	2.08	17.68%	1.23	24.20%
电工电器	2.37	15.66%	2.41	15.92%	2.22	18.86%	1.10	21.74%
机床工具	2.21	14.62%	2.60	17.16%	2.71	23.00%	0.98	19.28%
通用环保	2.87	18.99%	2.86	18.85%	3.81	32.32%	1.28	25.20%
军工电子	0.93	6.17%	1.04	6.88%	0.87	7.37%	0.43	8.52%
其他	0.13	0.86%	0.12	0.80%	0.09	0.77%	0.05	1.05%
合计（亿元）	15.13	100%	15.15	100%	11.78	100%	5.07	100%

资料来源：公司提供

2006年~2008年，汽车零部件和电工电器板块、机床工具、通用环保板块在公司主营业务收入中占据较大比重，各板块收入占比较为均衡。受2006年上汽依维柯红岩商用车有限公司67%股权转让和2008年公司占有50%股权重庆康明斯不再并表影响，公司汽车零部件板块收入变化较大。

利润构成方面，从业务板块上看，公司毛利润主要来自汽车零部件、电工电器、机床工具、通用环保业务，该四项业务占2008年毛利润的91.86%，占2009年上半年毛利润的90.42%。投资收益对公司营业利润影响大，

2006年、2007年和2008年投资收益分别为营业利润的63.20%、35.44%和143.64%（投资收益构成参见表5）。

整体看，近三年受新旧会计准则变化和公司内部业务板块整合影响，公司部分下属子公司合并范围发生变化，各业务板块收入绝对值年度间变化较大；公司利润主要来自于对参控股企业的投资收益，受资产交易及重组影响波动性较大。

汽车及零部件板块

公司该板块主要从事重型汽车及其零部件柴油引擎、制动机转向系统、齿轮传动、汽车

制动及悬挂系统等设备的生产制造。

(1) 行业背景

重型汽车行业

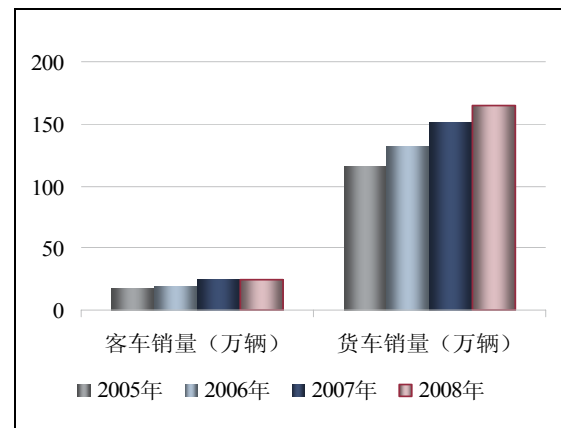
2005-2007 年中国货车销量保持较快增长（图 1）。2007 年轻型货车以 65%左右的市场份额占据主导地位，并保持平稳增长，全年销量 100.53 万辆。重型货车扭转以往负增长态势，以 9.31 万辆销量同比增长 68.97%，主要原因是随着计重收费政策在全国范围内的大范围实施和 2008 年将实施国 III 排放标准，运输企业对中型和重型货车在 2007 年的提前消费效应所致。

2008 年，货车市场受宏观经济形势变化影响十分明显，上半年厂商在国 III 标准实施前加大了对于国 II 车促销力度，市场总体保持了惯性增长。下半年随着国 III 标准全面实施以及国内外经济形势的变化，货车市场呈现快速萎缩态势，全年销售 164.06 万辆，同比增长 8.19%，增速回落 6.92 个百分点。

2008 年 7 月至年底，重型货车销量连续 6 个月同比负增长，12 月份同比负增长幅度达 44.7%，全年累计销售 34.63 万辆，同比增长 11.81%，增速回落 32.48 个百分点，主要原因为国 III 标准实施对购车成本的提升，以及生产制造业景气度下滑导致货运需求萎缩。2008 年轻型货车销售 117.55 万辆，同比增长 5.29%，增速回落 10.90 个百分点；微型货车市场压力相对较低，共销售 36.13 万辆，同比增长 18.88%，增速提升 10.52 个百分点。

从细分市场竞争格局看，中国重汽龙头地位稳固，2008 年销售 11.14 万辆，占重型货车市场的 20.62%；一汽集团和东风汽车分别以 19.82%、19.70%的市场占有率位居第二、三位，前三强合计市场占有率为 86.88%，较上年提升 1.71 个百分点，显示在排放标准转化、技术标准升级过程中，龙头企业凭借技术优势市场份额得以扩大。

图 1 2005-2008 年中国客货车销量情况



资料来源：wind 资讯

汽车零部件行业

中国的零部件配套体系伴随着国有汽车集团的建立而出现，主要是在其周边建立众多的零部件配套厂，是典型的纵向一体化模式。随着国外整车厂商进入中国合资设厂，美日欧的零部件供应商也随之进入。民营零部件企业是汽车配套体系中的另一重要主体，部分企业源自集体或者地方国有企业的改制，具有一定的技术积累，通过技术引进和与国外供应商合资等方式获得技术研发能力。

目前中国汽车零部件市场中2/3以上为国内OEM配套，其他还包括国内售后和出口。受益于中国整车产销量增长对零部件配套市场需求的拉动，汽车保有量增长对零部件维修市场的拉动，以及零部件出口市场的高速增长，三大需求因素共同促成了中国汽车零部件行业的快速成长。2004-2007年，中国汽车零部件行业工业总产值增速保持在16%以上，2007年产值占汽车工业总产值的37.1%，年均销售收入增速持续保持在20%以上。

汽车零部件行业对下游整车行业的高度依赖决定了其周期同步性。2008年，汽车零部件行业销售收入同比增速回落，从2007年的40%回落至25%左右；受上游钢价上涨直接传导的影响，行业毛利率自2008年2月开始回落，全年利润增速从2007年的70%左右降至11%，随整车销售下滑而步入调整期。

(2) 公司业务状况

公司汽车及其零部件板块生产企业为：重庆重型汽车集团有限责任公司（以下简称“重庆重汽”）、重庆万里蓄电池股份有限公司、长客城市轨道交通车辆有限责任公司（以下简称“长客轨道交通”）及重庆机电股份有限公司下属联营公司。其中，长客轨道交通处于建设期。

公司主要产品包括红岩汽车（2007 年以前）、康明斯柴油机、綦江齿轮传动系统、卡福制动机转向系统、红岩汽车悬挂系统及爱帝斯离合器等。公司主要产品具有较明显的技术优势和较强的品牌竞争实力。

2008 年，公司汽车及零部件板块共实现主营业务收入 12.24 亿，主营业务毛利润 2.08 亿元，分别较 2006 年减少 58.64%和 65.96%。主要原因为康明斯原属于重庆重汽下属企业，由于转让至机电股份，由全部合并改为按比例合并 50%，2008 年机电股份按新会计准则，不再对康明斯并表，反映在长期股权投资科目。2009 年上半年，公司汽车及零部件板块共实现主营业务收入 6.98 亿，毛利润 1.23 亿元。

公司通过机电股份持有 50%股份的重庆康明斯是与康明斯中国投资有限责任公司共同出资建立。重庆康明斯生产大马力及重载柴油机引擎，公司产品集中于 175-2000 马力之间，生产的柴油机以高扭矩、体积小、技术先进、节能、可靠性高闻名。重庆康明斯 2006 年获得中国国家安全生产监督管理局授予的一级安全质量标准化企业称号。重庆康明斯 2008 年销售引擎 16308 台，2009 年上半年销售引擎 6412 台；2008 年重庆康明斯的设备使用率为 99.3%，实现营业收入 22.17 亿元，净利润 4.62 亿元。2009 年上半年重庆康明斯的设备使用率为 99%，实现营业收入 9.65 亿元，净利润 2.71 亿元。

公司下属机电股份控股 100%的重庆卡福制动及转向系统有限公司（以下简称“重庆卡福”）主要生产气压制动元件、转向悬挂系统、

液压控制系统及齿轮箱控制系统。2008 年重庆卡福在中国商用汽车制动部件市场及商用汽车转向部件市场中，分别占据 20%和 22%的市场份额，2008 年重庆卡福销售 4646879 套制动及转向系统；2009 年上半年重庆卡福销售 932328 套制动及转向系统；2008 年实现营业收入 4.24 亿元，净利润-0.25 亿元。2009 年上半年实现营业收入 2 亿元，净利润-0.15 亿元。

整体来看，公司汽车及零部件板块主要生产公司技术先进，产品竞争实力较强，是公司核心业务板块和利润支柱，2008 年下半年以来，受全球经济危机影响，汽车消费放缓，公司该板块业务受到一定影响。

电工电器板块

公司该板块主要是从事水力发电设备、输变电设备、电线电缆及上游有色金属原材料的生产和制造。

(1) 行业背景

输配电及控制设备制造行业的发展与电力工业的发展密切相关。近几年，中国电力工业迅猛发展，全国发电装机容量分别在1987年、2000年、2005年跨越1亿千瓦、3亿千瓦、5亿千瓦三个台阶，电力供需形势得到缓解。据中国电力企业联合会最新统计，截至2008年底，全国发电装机容量7.93亿千瓦，同比增长10.34%；全国发电量为34334亿千瓦时，同比增长5.18%，全社会用电量34268亿千瓦时，同比增长5.23%，中国是目前仅次于美国的世界第二大电力生产和消费国。

长期以来，中国输配电建设严重滞后于电源建设。近年在国家对电网建设扶植和产业政策引导下电源投资快速增长，国内的电网建设也快速发展。2008年，中国电网建设投资2884.56亿元，同比增加17.69%。新增220千伏及以上输电线路回路长度4.10万公里。截至2008年底，全国220千伏及以上输电线路回路长度达到36.48万公里，同比增长11.10%。新增220千伏及以上变电设备容量23222万千伏安。截至2008年底，220千伏及以上变电设备容量

达到138714万千伏安，同比增长17.80%。2009年，中国各电网公司将计划完成投资约3500亿元，投资增幅仍保持较高的增速。近几年，国家积极推进特高压交流试验示范工程建设，开工建设特高压直流工程。

近年来电力供应短缺及电力建设的快速发展给输配电及控制设备制造业带来了良好的发展机遇。据Wind资讯统计，2008年，输配电及控制设备制造行业保持较高景气状态，1~11月实现累计产品销售收入达5670.70亿元，同比增长24.94%，实现利润总额411.10亿元，同比增长23.84%。2009年1~5月实现销售收入2495.323亿元，同比增长7.95%；实现利润总额160.75亿元，同比减少2.36亿元。输配电设备主要包括电网的基础性设备，如变压器、电力开关、电线电缆等，以及对基础性设备进行控制、监测和保护的设备。。

目前，全球输配电市场以欧洲的ABB、西门子和AREVA三家输配电企业为领袖企业，这三家企业共控制大约40%的全球市场。2000年至今，世界六大跨国公司ABB、西门子、三菱、日立、东芝和GE在中国建立了几十家独资、合资企业。国内外输配电设备制造企业之间的竞争与合作，大大提升了中国输配电产业的技术水准。

变压器子行业方面，据国家统计局统计，变压器产量2007年为9.10亿kVA，同比增长23.59%；2008年1~11月为10.57亿kVA，同比增长28.91%。据Wind资讯统计，2008年1~11月，中国变压器行业实现销售收入同比增长29.73%，实现利润同比增长40.14%，在保持销售收入快速增长的同时，利润增速明显快于销售收入的增速。2009年1~5月，中国变压器行业实现销售收入809.89亿元，同比增长10.25%；实现利润总额50.68亿元，同比增长8.39%。中国变压器产品品种、水平以及高电压变压器的容量，通过引进、吸收国外先进技术有了较大的提高，目前已全面掌握了500kV交、直流和750kV交流变压器的制造技术，并具有了±

800kV直流输变电、1000kV特高压交流输变电成套设备的研发能力，在高端市场实现了较大突破。但中国变压器市场呈现明显地二元格局，在中国变压器1400家生产企业（包括电力变压器、电子变压器、互感器、整流器等相关企业）中有能力生产500kV变压器的企业不超过10家，其中包括西安西电变压器有限责任公司、特变电工沈阳变压器集团有限公司、保定天威集团有限公司等国内三大变压器传统企业，以及常州东芝变压器有限公司、重庆ABB变压器有限公司、上海阿尔斯通变压器有限公司等合资企业。

高压开关子行业方面。目前中国高压开关行业的主要企业包括厦门ABB开关有限公司、西安西开高压电气股份有限公司、平高集团有限公司、正泰电气股份有限公司、华仪电器集团有限公司、新东北电气（沈阳）高压开关有限公司和泰开电气集团有限公司等。

总体看，受益于中国电网建设投资力度的加大，中国输配电及控制设备制造行业将维持较高的景气度，但面临技术更新和成本压力加大的挑战。

（2）公司业务状况

公司电工电气板块主要企业为：普惠机电、博森电气集团（简称“博森电器”）、重庆特种电机厂、电气科学研究院、重庆重变电器公司、标件工业公司，机电股份下属重庆水轮机厂有限责任公司（简称“重庆水轮机厂”）、重庆鸽牌电线电缆有限责任公司、重庆华浩冶炼有限公司等。

电工电器板块主要产品为：变压器及相关输变电设备、水轮发电机组、开关设备、电解铜粉及铜材等。

公司拥有中国第一个按 IEC 国际电工标准验收的低压电器产品试验站和西南地区唯一的电机特殊环境测试中心。其中公司参股的重庆 ABB 变压器有限公司的 500KV 高压、大型电力变压器及相关输变电设备国内技术领先；重庆电机厂与中科院电工所联合开发的

“CEV/CDM50”型车用主驱动电机，各项指标达到国际先进水平，获得国家专利，并通过与美国休斯公司和美洲电动汽车公司配套进入国际市场；重庆水轮机厂有限责任公司生产的混流式、轴流式、贯流式等中小水轮发电机组在国内具有领先地位，年生产能力达 60 万 kW，产品出口美国、加拿大及东南亚市场；重庆博森电器公司开发的小型化气体绝缘组合开关设备，带有自诊断和远程通讯功能，在小型化、轻量化和二次控制与监视方面具有优势。重庆鸽牌电线电缆有限责任公司生产的电线电缆在本地知名度和市场占有率较高。

电工电气板块收入及盈利贡献较大者为重庆鸽牌电线电缆有限责任公司，2008 年实现主营业务收入 13.17 亿元，净利润 0.21 亿元；2009 年上半年实现主营业务收入 5.82 亿元，净利润 0.14 亿元。博森电器 2008 年实现营业收入 1.56 亿元，营业利润 0.31 亿元。2009 年上半年实现主营业务收入 0.91 亿元，净利润 -0.08 亿元；

电工电气板块竞争较为激烈，虽然博森电器、重庆鸽牌电线电缆有限责任公司产品具备一定技术优势，但该板块多数公司产品市场竞争较为激烈，利润率较低，部分企业处于亏损状态，该板块整体盈利能力一般。

通用机械设备板块

(1) 行业背景

中国的通用机械行业主要包括机械产品，如工业泵、压缩机、离心机、工业风机、阀及干燥设备等。通用机械主要应用于冶金、能源、石油化工、造船及医药等下游行业。

通用机械市场高度分散。根据 wind 资料，截至 2008 年底，中国该行业共有 28930 家公司，收入 2006.96 亿元，较上年增长 28.59%，单位企业平均营业收入 693.73 万元。

通用机械市场进入门槛因个别产品而不同。由于高端产品(例如工业泵及气体压缩机)技术要求高、资金投入规模大，因此对潜在进入者构成一定技术门槛。低端产品市场进入门

槛较低，竞争激烈。

国内生产商在技术及研究方面仍然落后于国际生产商。由于国内生产商主要生产中高端产品，中国高端产品主要依赖进口。目前通用设备行业国内市场极为分散，多为小型生产商。

(2) 公司业务状况

公司通用机械行业主要生产企业为：重庆通用工业(集团)公司、重庆江北机械厂、重庆气体压缩机厂、重庆水泵厂共同组建的重庆通用工业(集团)有限责任公司和重庆香江环保产业有限公司。近三年公司通用机械设备板块主要产品产量情况见表 2。

表 2 通用机械设备板块主要产品产量

产 品	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 上半年
工业除磷泵(套)	1200	1600	1403	594
气体压缩机(台)	430	430	429	114
离心机(台)	410	450	508	170
制冷机 1(台)	3900	9700	2454	1465
制冷机 2(台)	13	13	135	437
工业风机(台)	620	720	1059	343

数据来源：公司提供

注：制冷机 1 指大型离心式制冷空调，制冷机 2 指离心式中央空调系统。

公司工业除磷泵、天然气加气站及成套设备和离心机以收入占比计算占据市场份额 2008 年分别为 75%、52%和 78%。公司工业除磷泵客户包括秦山核电站、中国海洋石油总公司、中国石油、中国石化、宝钢、鞍钢和武钢等。

重庆气体压缩机厂是定点生产军用和民用压缩机的重点企业，是中国中小型、高中压压缩机的主要生产基地之一，现主要研制生产 CNG 天然气汽车装置和加气站等成套环保机械设备等。公司气体压缩机有 600 多种规格，公司的天然气加气站获得“中国科技部授予高性能天然气加气站成套设备研制及产业化优质科技成果奖”。其产品用于压缩天然气加气站、制瓶及电力、核能、化工、航空、航天及

石油探采业，不但替代进口，并出口海外市场。受益于中国天然气加气站的增长，公司预计天然气加气站成套设备的优势将在国内市场得到进一步发挥。吹瓶压缩机主要用于食品、饮料等行业塑料容器制造，及高压气体压缩机主要用于航空、航天、造船、化工、石油开采等行业容器的检测。

公司制造四大类超过 100 多种规格的离心机，包括：活塞推料离心机，螺旋卸料离心机，刮刀卸料离心机和三足离心机。该类产品广泛应用于石油、天然气、煤化工、氯碱化工、医药、生物工程、食品加工及环保工业。公司下属重庆江北机械厂专业从事分离机械的研制与开发，是国内机械行业骨干企业，国内最大的分离机械专业制造厂，产品包括离心机、过滤器、淀粉机械、环保成套设备等四大类二十个系列近百个规格品种。公司拥有中国离心机生产的领先技术，是中国制订分离机行业标准的公司之一。

重庆通用工业（集团）公司是国家大型企业，全国五大鼓风机制造企业之一、国内最大的离心式制冷机制造企业，主要生产风机、制冷机和城市污水处理设备。公司主要产品耐高温风机，具有耐高温、防腐和节能特点，公司生产的重通工业风机获商务部授予中国最具市场竞争力品牌。

重庆水泵厂是全国泵行业骨干企业，部级计量泵研究开发中心，西南地区泵类产品质量、技术检测中心，国内研制、开发、生产计量泵最大的企业。

2008 年公司通用环保机械板块实现营业收入 12.16 亿元，毛利润 3.81 亿元；2009 年上半年，该板块实现营业收入 5.01 亿元，毛利润 1.28 亿元。

公司在通用机械设备制造上的技术水平高，目前公司产品正逐渐由生产低端产品转为生产高端产品。虽然行业竞争激烈，但公司主导产品工业泵、离心机、压缩机等具有较强的技术及设计、品牌优势，产品竞争力较强，一

直保持了较高的产能利用率和毛利率，是公司具备较强竞争实力业务板块之一。

机床工具板块

（1）行业背景

机床是装备制造业的“工作母机”，在装备制造业中战略地位突出。近五年来，中国机床工具行业的工业总产值和销售收入均保持年增长 20%以上的发展速度。

汽车工业、机械产业和航空航天产业是机床市场需求最大且需求产品技术最高的市场。其中，汽车产业占 45%~50%，机械产业占 20%~25%，航空航天产业占 15%~20%。

机床产量与汽车产量的相关程度较高，汽车产业的附加值 70%是由零部件业创造。2007 年，中国汽车生产 888.24 万辆，同比增长 22.02%，快速发展的汽车行业将带动机床需求的加大。

据国家统计局资料，2008 年 4832 家企业合计完成工业总产值 3472.3 亿元，同比增长 27.5%，增幅比去年同期低 8 个百分点；机床工具行业产品销售产值 3348.3 亿元，同比增长 26.0%，增幅比去年同期低 10.2 个百分点。2008 年我国机床工具出口 71.3 亿美元，同比增长 37.1%。拉动我国出口快速增长的主要产品是磨料磨具、切削工具和机床零部件，这三类产品合计出口额 33.6 亿美元，在机床工具出口总额中占 47.2%。2008 年机床工具进口总额 122.9 亿美元，同比增长 4.4%，增幅比上年回落 1.3 个百分点。金属加工机床占机床工具进口总额的 60%以上，达 75.9 亿美元，同比增长 7.3%。进口额列前三位的产品依次是加工中心、磨床和特种加工机床，分别为 20.9、9.9 和 7.4 亿美元，同比增长 20%、7.4%和 -0.9%。2009 年上半年 5813 家机床工具行业企业合计完成工业总产值 1701.9 亿元，同比增长 5.7%，增幅比去年同期降低 29.1 个百分点。

为应对行业发展危机，中国启动了以调整产品结构为目的的经济刺激措施，对市场的拉动作用初显，特别是对高附加值机床和大重型

机床拉动明显。因此，尽管整体市场规模在缩小，但是市场对中高端产品的需求依然在加大。金属加工机床行业 2009 年上半年产值数控化率为 53.7%，比同期增加 7.7 个百分点。数控金切机床的平均单价提高了 43%。数控化率的增长和数控机床单价的提升都表明市场需求结构有向中高端和大重型机床发展的趋势。

（2）公司业务状况

公司机床工具板块主要生产企业为重庆机床集团有限责任公司（以下简称“重庆机床集团”）、重庆起重机厂有限责任公司等企业。

重庆机床集团是国内齿轮加工机床的龙头企业，生产的齿轮加工机床占全国销量的 60%以上和世界同类产品市场的 18%，位列行业第一位；数控滚齿机、齿轮加工成套设备等产品的技术水平、产销量均名列全国同行业前茅；以重庆机床集团下属子公司重庆第二机床厂、重庆工具厂为主生产的数控车床、活塞加工成套专用车床生产线、高精度特种滚刀、高精度特种齿轮刀具、多头加长滚刀等，产销量在国内市场占有较高比例。2008 年重庆机床集团实现营业收入 11.77 亿元，净利润 0.50 亿元。

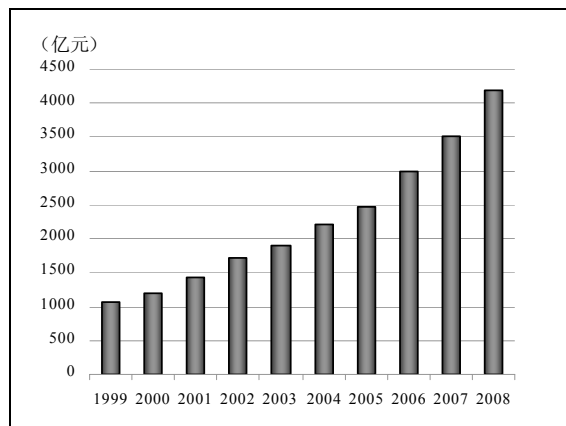
公司机床板块技术实力较强，是公司未来发展的重点板块业务。

军工电子板块

（1）行业背景

近年来，中国把国防科技工业作为产业结构升级、加快发展先进制造业的一个重要方面，加大了支出力度，国防支出总体呈上升趋势。1998年~2007年，国防支出复合增长率为 15.90%；2007年国防支出为3482.8亿元，比上年增长18.1%；2008年中国中央预算草案中的国防支出预算为4099.4亿元，比上年预算执行数增加616.6亿元，增长17.7%。中国国防预算继续保持稳定增长态势（参见图2），充分显示了在新的历史时期中国政府加强国防建设和国防军事能力的决心。

图2 中国近年国防支出（1999年~2008年）



资料来源：1999年-2006年数据来源于《中国统计年鉴》，2007-2008年数据来源于《关于2007年中央和地方预算执行情况与2008年中央和地方预算草案的报告》，2008年数据为预算数。

与其他一些大国相比，中国国防支出仍处于较低水平。2007年中国军费预算仅是美国的 8.54%，与发达国家相比仍存在差距（参见表 3）。2007年美国国防费占其GDP比重为4.6%，占其财政预算支出的比重为16.6%，法国分别为2%和13.5%，俄罗斯分别为2.63%和15.1%，印度分别为2.5%和14.1%。而中国分别为1.4%和7.2%。

表3 2007年主要国家军费情况

国家	美国	日本	俄罗斯	印度	中国
预算（亿美元）	5328	460	324	213	455
增长率（%）	17.54	4.55	35.00	7.58	29.63

资料来源：网上公开资料

中国的军民结合自20世纪80年代开始，2000年国家确定了“坚持军民结合，寓军于民”方针，使中国的军转民进入新的发展阶段。2001年以来，中国军工企业的民品快速增长，其中技术较为领先、民用市场大的电子信息产品的民用市场增长速度尤为突出。

总体而言，中国军事工业的军转民取得了较好效果，民品产值在整个军事工业产值中所占比重有了很大程度的提高；但由于军转民过程中的转化模式、企业改制、以及技术转化方面存在着一定的不足之处，中国军转民过程中暴露出技术优势不明显、企业和产品竞争力不强、经营效益不理想等问题。

对于“十一五”期间的民品发展，各军工企业都明确了发展方向，在转化方式、产品归集、技术转化和企业改制等方面将进一步完善，以保证军转民进程的健康发展。

（2）公司业务状况

公司军工电子板块主要生产企业以西南计算机有限责任公司（以下简称“西南计算机”）、重庆建安仪器有限责任公司（以下简称“建安仪器”）、重庆军通汽车有限责任公司为主。

公司主要产品包括通讯、计算机、军事电子装备、彩电及电子调谐器、广播电视测试仪器、SDH 光纤通信设备及网络系统、微电机、集成电路、特种器件、空气净化设备等。西南计算机有限责任公司同时还是中国火炮指挥系统科研与生产基地。

西南计算机以开发、生产、销售军用炮兵指挥系统、专用计算机、通用计算机、计算机应用产品、金融电子产品及汽车、摩托车零配件为主。西南计算机拥有电子装联、SMT 贴片、齿轮、机加等四条生产线；拥有计算机中心、齿轮检测中心、环境试验中心（包括西部地区最大的整车试验室）、电磁兼容试验室、多媒体终端试验室、通信试验室、定位定向试验室、系统仿真实验室等 8 个实验室；西南计算机在计算机软、硬件、计算机应用产品、金融电子产品、精密机械等产品的设计、开发、制造等方面积累了较强实力。近年来西南计算机积极进行民品研发，现已研发成功电子税控机和智能化仪表，目前正在申请牌照。2008 年西南计算机实现营业收入 5.71 亿元，毛利润 0.64 亿元。2009 年上半年实现营业收入 1.48 亿元，毛利润 221 万元。

建安仪器是国家定点科研生产核辐射测量、辐射防护及剂量监测仪器和移动通信产品的专业企业、是国家人防工程防化设备定点生产企业。公司长期从事核分析及核探测仪器仪

表、辐射防护技术及监测设备、环境监测体系工程的技术开发和产品研制与生产。主要产品有核辐射测量仪器及车辆、军民用通信产品、民用环保自动监控系统等三大系列产品。建安仪器 2008 年实现营业收入 0.59 亿元，毛利润 0.24 亿元。

军通汽车主要生产销售各类改装车，销售汽车配件，制冷空调设备，高温风机，通用备件，机械设备，环保设备，电控设备等。军通汽车 2008 实现营业收入 3847.17 万元，净利润 86.46 万元。2009 年上半年实现营业收入 173.82 万元，净利润 30.67 万元。

总体看，公司在军工电子业务技术实力强，细分市场产品竞争力强，近三年收入及利润稳定，公司民品开发初具成果，未来主要产品电子税控机和智能化仪表投入市场后，收入及利润有望稳定增长。

2. 经营效率

2008 年，公司资产总额和所有者权益合计分别比上年增长 13.34%和 25.87%，营业收入和利润总额分别比上年增长 5.95%和下降 59.66%。考虑到报表合并范围变化因素，公司实际资产增长质量较好。

2008 年公司销售债权周转次数和存货周转次数和总资产周转次数较上年均有所上升，分别为 5.63 次、3.61 次和 0.58 次，资产经营效率一般。

3. 未来发展

公司在进行内部板块梳理整合的基础上，积极进行产品结构升级调整。未来三年公司主要集中于水电项目改造、机床产业化基地技术改造项目、数控机床产业化及车铣复合加工中心、风电设备建设、搬迁及重大装备本地化技术改造和齿轮生产线技术改造项目等方面，具体投资计划见表 4。

表 4 公司未来 3 年投资计划（单位：万元）

序号	项目名称	项目审批情况及文号	预计完工时间	项目总投资	截至 2008 年末已完成投资	未来三年投资计划 项目投资				计划资金来源	
						三年合计	2009 年	2010 年	2011 年	自筹资金	信贷资金
1	水力发电成套设备产业化生产基地技术改造项目	渝经投资[2007]18 号	2012 年	50000	1538	23000	5000	8000	10000	50000	--
2	大型精密高速数控齿轮加工机床产业化基地技术改造项目	渝经投资[2007]13 号	2012 年	40000	6848	30000	10000	10000	10000	15000	25000
3	φ300~φ500 系列中档数控车床产业化及车铣复合加工中心研发制造技术改造项目	渝经投资[2007]27 号	2012 年	30000	727	20000	5000	10000	5000	6000	24000
4	大型风电机组叶片等重要部件产业化技术改造项目	渝经投资[2007]17 号	2011 年	29980	640	29340	4360	5000	19980	13980	16000
5	搬迁及重大装备本地化技术改造	渝经投资[2007]15 号	2011 年	28800	3884	24916	15116	5000	4800	12900	15900
6	齿轮生产线技术改造	-	2010 年	4884	2000	2884	1500	1384	-	4884	-
合计				183664	15637	130140	40976	39384	49780	102764	80900

资料来源：公司提供

（1）水力发电成套设备产业化生产基地技术改造项目

该项目是在重庆工业园区实施整体搬迁技术改造，新建厂房134300平方米，购置约32套关键设备以及1批先进的检测设备，以达到年产160万千瓦水轮发电机组、水电辅机、50台风力发电机、1500套轻轨铸钢支座的生产能力。目前该项目已通过项目可行性分析，及政府投资主管部门立项备案，规划和环评等行政审批，预计2012年末完工。项目达产后将为公司实现年销售收入10亿元，创利1.27亿元。

（2）大型精密高速数控齿轮加工机床产业化基地技术改造项目

该项目新建生产加工厂房40000平方米；新购高精度数控蜗杆磨床、铲齿磨床、齿轮综合测量中心等关键加工设备；引进先进设计、制造技术；建立数控机床计量检测中心；建立数控机床在线联调测试系统；建立数控机床远程诊断系统；建立机床热变形、刚度、振动、可靠性及稳定性综合试验系统；建立精密数控机床专用检测系统。新增大型精密数控滚齿机1465台(折合标机)/年的生产能力，新增齿轮加工机床年产2900台(折合标机)的生产能力。该

项目已经通过项目可行性分析，及政府投资主管部门立项备案、规划和环评等行政审批，预计2012年末完工投产。项目达产后将为公司实现年销售收入5亿元，创利0.84亿元。

（3）φ300~φ500系列中档数控车床产业化及车铣复合加工中心研发制造技术改造项目

项目新增建设用地100亩，新建生产用厂房和辅助用房共计约50000平方米，新增数控卧式、立式加工中心、龙门式五面体加工中心等重要和关键设备，新增部分检测设备及计算机辅助设计及辅助工艺过程的硬件设备及软件。项目建成可达年产中档数控机床1000台，车铣复合加工中心100台的目标的能力。该项目已经通过项目可行性分析，及政府投资主管部门立项备案，规划和环评等行政审批，预计2012年完工。项目达产后将为公司实现年销售收入5.5亿元，创利0.76亿元。

（4）大型风电机组叶片等重要部件产业化技术改造项目

项目新建联合厂房34839平方米，从国外引进850kW风电机组叶片模具、兆瓦级风电机组叶片设计技术、风力发电机叶片模具设计及制作技术和风力发电机叶片RIM成型工艺技术；从

国外采购用于风力发电机零部件的柔性加工单元。达产形成年产300套兆瓦级风电机叶片、风轮轮毂、主轴、机架、机舱的生产能力。项目已经通过项目可行性分析，及政府投资主管部门立项备案，规划和环评等行政审批，预计2011年完工。项目达产后将为公司实现年销售收入10.02亿元，创利1.22亿元。

(5) 搬迁及重大装备本地化技术改造

项目新征土地188亩，实施整体搬迁技术改造，达产实现年产各类水泵2350台，其中计量泵1200台；往复泵150台；高压离心泵及系统100台；深井泵300台；成套装置150台；S型泵320台；核电用泵30台；其他100台。同时在永通分厂实施《一、二、三类压力容器基地建设技术改造》项目，新增各类焊接、探伤、加工和起吊设备约87台套，年产各类压力容器600台。项目已经通过项目可行性分析，及政府投资主管部门立项备案，规划和环评等行政审批，预计2011年完工。项目达产后将为公司实现年销售收入8亿元，创利1.14亿元。

(6) 齿轮生产线技术改造项目

项目计划新增设备 32 套，其中引进进口设备 3 套，购置配套的国产设备 29 套。形成年产康明斯齿轮箱 3.3 万套，綦齿齿轮箱 12 万套，法士特齿轮箱 5 万套，其它齿轮箱 3 万套的生产规模。该项目已通过重庆经济技术开发区管理委员会备案，预计 2010 年完工。截止目前，项目已购置设备 30 余套，到货设备目前运转情况良好。根据 2009 年 4 月 9 日召开的工厂固定资产投资项目评审会议精神，2009 年将继续该项目的二期建设。

总体来看，公司未来三年投资主要围绕机床业务及风电业务展开，未来收入及利润有望保持稳定。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2006 年度财务报表合并财务报表经重庆华西会计师事务所有限公司审计，

2007、2008 年财务报表经重庆谛威会计师事务所有限公司审计，2009 年上半年财务报表未经审计。公司财务报表为新会计准则格式。

受部分下属企业财务报表不规范及历史遗留原因影响，公司近三年审计报告存在多项保留意见。导致保留意见的主要事项是：(1) 合并报表过程中内部现金流量抵消不充分。

(2) 机电集团全资子公司重庆机电厂 2007 年少计以前年度损益 1484.16 万元。(3) 2007 年重庆重汽集团将所属 19 个销售公司清算并帐，将清算损失 3234.09 万元计入待处理财产损失。(4) 受 2007 年转让重庆红岩汽车有限责任公司影响，公司多确认长期投资和净资产 12624.00 万元。(5) 机电集团所属孙公司重汽配件公司下属子公司资产进行了部分清理，账务未同步进行，下属子公司部分存货因证据无法获得，无法实施审计。(6) 机电集团所属全资孙公司重庆通用机械工业公司工程安装账务处理不规范，呆坏账核销证据无法获得，无法实施有效审计。

2008 年公司因出售股权或合营公司减少合并重庆香江环保产业有限公司、重庆冶炼(集团)有限责任公司、深圳崇发康明斯发动机有限公司、重庆电子技术研究所等 4 家企业。因下属企业进入破产程序，减少合并重庆专用汽车总厂、重庆浦陵机器厂等 2 家企业；增加合并重庆电子技术研究所。公司近三年财务报表合并范围变化较大，年度报表可比性不强，故本报告财务分析以 2008 年合并报表数据为主，分析涉及 2008 年财务数据比较时，以调整后的期初数为基数。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 127.56 亿元，所有者权益（含少数股东权益）54.00 亿元；2008 年，公司实现营业收入 69.45 亿元，净利润 3.07 亿元。

截至 2009 年 6 月底，公司（合并）资产总额 131.15 亿元，所有者权益（含少数股东权益）55.56 亿元；2009 年上半年，公司实现营业收入 30.84 亿元，净利润 3.08 亿元。

2. 资产质量

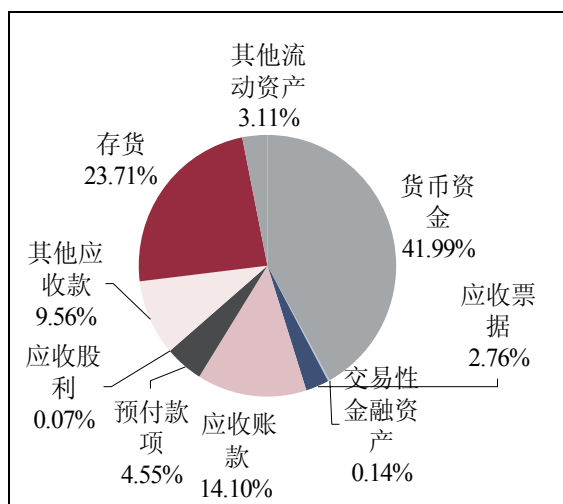
截至 2008 年底，公司资产总额 127.56 亿元，较 2008 年年初增长 13.34%，其中流动资产合计占 58.78%，非流动资产合计占 41.22%。

截至 2009 年 6 月底，公司资产总额 131.15 亿元，较 2008 年增长 2.81%，其中流动资产合计占 61.52%，非流动资产合计占 38.48%。

流动资产

截至 2008 年底，公司流动资产合计 74.99 亿元，其中主要为货币资金（占 41.99%）、存货（占 23.71%）、应收账款（占 14.10%）、其他应收款（占 9.56%）和应收票据（占 2.76%）。

图 3 2008 年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至 2008 年底，公司货币资金 31.49 亿元，较 2007 年增长 25.38%，除各控股子公司经营情况良好，利润增长外，公司对外借款增加 5.26 亿元。截至 2008 年底，公司现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据合计）33.66 亿元，占流动资产的 44.89%。公司货币资金充足，现金类资产占比高。

截至 2008 年底，公司应收账款余额为 15.56 亿元，较 2007 年上升 13.57%。公司应收账款主要为应收货款，从账龄上看，1 年以内的占 61.91%，1~2 年的占 7.06%，3 年以上的占 31.03%。2008 年底，公司对应收账款提取 4.98 亿元坏账准备，计提较为充分。

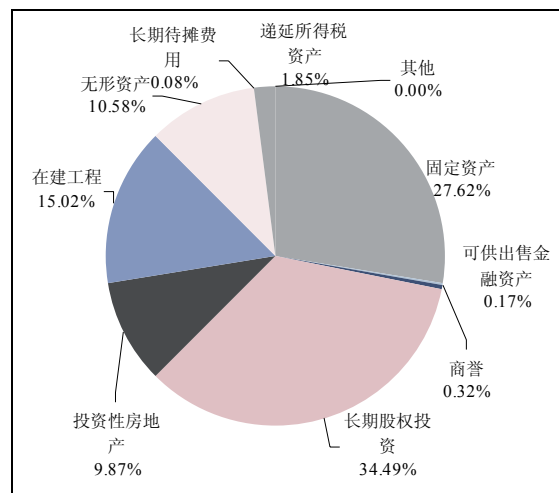
截至 2008 年底，公司其他应收款余额 8.45 亿元，较 2007 年下降 27.29%。从账龄上看，1 年以内的占 59.92%，1~2 年的占 0.69%，2 年以上的占 39.39%，其中 5 年以上的占 13.45%。2008 年底，公司对其他应收款提取 1.28 亿元坏账准备。

2008 年底公司存货净额为 17.78 亿元，较年初增加 25.56%，高于 2008 年营业收入 5.95% 的增速。存货主要为原材料（占 19.90%）、在产品（占 24.88%）和产成品（39.85%）。2008 年底，公司对库存商品计提存货跌价准备 1.45 亿元。

截至 2009 年 6 月底，公司流动资产合计 80.68 亿元，资产构成与 2008 年底变化不大，其中应收账款占比增加了 3.70 个百分点，其他应收款减少了 4.81 个百分点。

非流动资产

图 4 2008 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司提供

截至 2008 年底公司非流动资产合计 52.58 亿元，较年初增长 18.57%。主要为固定资产（占 27.62%）、长期股权投资（占 34.49%）、投资性房地产（占 9.87%）、无形资产（占 10.58%）和在建工程（占 15.02%）。公司非流动资产增长主要来自于长期股权投资，为公司持股 50% 的重庆康明斯发动机有限公司不再并表，反映在长期股权投资科目所致。

截至 2008 年底，公司固定资产净额 14.52

亿元，较 2007 年增长 10.86%，主要包括房屋建筑物（占 47.88%）、机械设备（占 39.20%）和土地资产（占 7.52%）。2008 年底固定资产累计折旧 10.57 亿元，提取减值准备 0.11 亿元。

截至 2008 年底，公司在建工程 7.90 亿元，较 2007 年增长 53.01%，公司在建工程主要是重庆长客城市轨道交通车辆有限责任公司厂区建设、建安公司军品生产线技术改造、重冶铜业公司 1.5 万吨电解铜恢复工程。

截至 2008 年底，公司长期股权投资余额 18.14 亿元，较上年增长 47.33%。公司长期股权投资的主要对象为重庆康明斯发动机有限公司、綦江齿轮厂、重庆变压器有限责任公司和重庆红岩商用车有限公司。

截至 2008 年底，公司无形资产余额为 5.56 亿元，其中土地使用权占 91.54%。2008 年底，公司无形资产累计摊销额合计 10.10 亿元。

截至 2008 年底，公司投资性房地产为 5.19 亿元，较 2007 年减少 5.05%，主要是公司自有出租的部分房屋。

截至 2009 年 6 月底，公司非流动资产合计 50.47 亿元。主要为固定资产（占 38.90%）、长期股权投资（占 21.14%）、在建工程（占 10.31%）和无形资产（占 10.62%）。

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；非流动资产以固定资产和长期股权投资为主，长期股权投资占比逐步提高。公司整体资产质量良好。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

截至 2008 年底，公司所有者权益合计 54.00 亿元，其中归属于母公司所有者权益合计占 61.13%，少数股东权益占 38.87%。

截至 2008 年底，归属于母公司所有者权益合计 54.00 亿元，其中实收资本占 34.13%，资本公积占 58.91%，盈余公积占 2.64%，未分配利润占-34.55%。公司所有者权益的稳定性一般。2008 年底归属于母公司所有者权益合计

较年初减少 3.26%，主要来自资本公积减少。公司在 2008 年将原为所属破产子企业代偿还工商银行债务的而形成应收款转销，冲减原工商银行债务打折转让所产生的资本公积，减少资本公积 6.03 亿元；因公司下属各子公司资本公积变动，机电集团按权益法核算调增资本公积一股权投资准备 3.14 亿元。

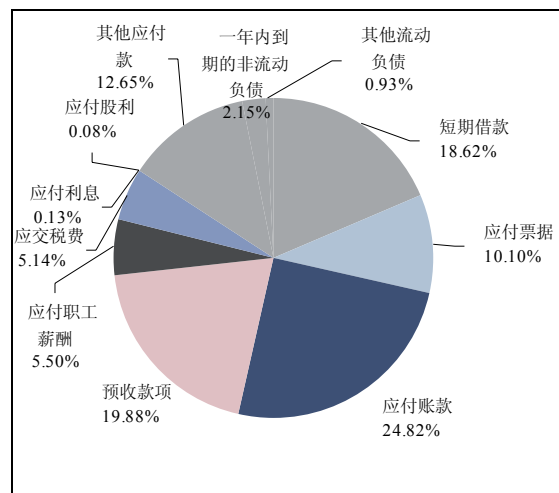
截至 2009 年 6 月底，公司所有者权益合计 55.56 亿元，各项构成与 2008 年底相比变化较小。

负债

截至 2008 年底，公司负债合计 73.56 亿元，其中流动负债占 76.48%，非流动负债占 24.52%，负债结构不尽合理。截至 2009 年 6 月底，公司负债合计 75.58 亿元，流动负债占 78.75%，非流动负债占 21.25%。

(1) 流动负债

图 5 2008 年底公司流动负债构成



资料来源：公司提供

截至 2008 年底，公司流动负债 56.26 亿元，较年初上升 11.69%。流动负债构成主要为应付账款（占 24.82%）、其他应付款（占 12.65%）、短期借款（占 18.62%）、预收款项（占 19.88%）、应付票据（占 10.10%）和应交税费（占 5.14%）。

截至 2008 年底，公司短期借款 10.47 亿元，较 2007 年增长 9.04%。短期借款中逾期未还的金额为 2631.05 万元（贷款逾期说明见附件 13）。

截至 2008 年底,公司应付票据 5.68 亿元,较年初增加 35.63%;预收款项 11.18 亿元,较 2007 年增长 17.33%,主要是预订产品定金;应付股利 0.04 亿元,主要为机电股份应付少数股东股利。

截至 2008 年底,公司应付账款 13.96 亿元,较年初增加 13.48%,主要为应付货款,公司应付账款略快于营业收入增加;其他应付款 7.11 亿元,较年初增加 370.50%。主要是公司进行资产剥离应付款增加及第三方欠款等增加,其他应付款集中于机电股份和重汽集团。

截至 2008 年底,公司其他流动负债 0.42 亿元,较 2007 年减少 91.34%,主要原因为公司在 2008 年支付破产企业专项周转金 2.7 亿元和重庆金泰国有资产经营公司接受破产企业产生欠费的 2.9 亿元,其他流动负债大幅减少。

截至 2009 年 6 月底,公司流动负债合计 59.52 亿元,主要为应付账款(占 26.55%)、预收款项(占 19.53%)、短期借款(占 18.99%)、应付票据(占 16.31%)、其他应付款(占 6.75%)和应交税费(占 4.86%)。

(2) 非流动负债

截至 2008 年底,公司非流动负债 17.30 亿元,较年初下降 10.22%,主要为长期借款(占 54.88%)、专项应付款(占 29.39%)和长期应付款(占 9.54%)。

截至 2008 年底,公司长期借款 9.49 元,较年初增加 22.95%,公司 2008 年对外融资有所增加。

截至 2008 年底,公司专项应付款 5.08 亿元,较 2007 年减少 30.66%,其中搬迁补偿款占 78.74%;长期应付款 1.65 亿元,其中辞退福利 1.40 亿元。

截至 2009 年 6 月底,公司非流动负债 16.06 亿元,以长期借款(占 57.72%)、专项应付款(占 26.72%)和长期应付款(占 10.54%)为主。

截至 2008 年底,公司长期债务资本化比率、全部债务资本化和资产负债率分别为

14.95%、33.22%和 57.65%。总体看,公司负债水平适宜,债务负担不重。

截至 2009 年 6 月底,公司长期债务资本化比率、全部债务资本化和资产负债率分别为 14.30%、36.05%和 57.63%。与 2008 年底相比,公司债务负担变化不大。

整体来看,公司全部债务中流动负债占比较高,但债务负担不重,存在融资空间。2008 年机电股份在香港上市,一定程度上增强了公司资本实力。

4. 盈利能力

2008 年公司实现营业收入 69.45 亿元,比 2007 年增加 5.95%,其中主营业务收入占 95.90%;营业成本较上年增加 5.92%,与营业收入基本持平。期间,受剥离员工和安置费用支出增加影响,公司管理费用较 2007 年增加 27.57%(约 0.99 亿元)。2008 年公司利润总额为 3.78 亿元,比上年大幅减少 59.66%,除费用大幅增加影响外,公司 2007 年转让依维柯红岩汽车 67%股权、红岩长力弹簧股权获得投资收益 1.52 亿元,2008 年股权投资转让收益大幅减少也是重要因素。投资收益对公司利润影响较大。

表 5 公司投资收益情况 单位: 万元

产生投资收益的来源	2007 年	2008 年
股票投资收益	10840.97	
债权投资收益		
以成本法核算的被投资单位宣告分派的利润	475.80	535.36
年末调整的被投资单位所有者权益净增减的金额	31681.61	41482.31
股权投资差额摊销		
股权投资转让收益	26351.37	3.70
委托理财收益		
委托贷款收益		
计提的投资减值准备		
其他投资收益	1034.20	12.61
合 计	70383.96	42033.99

注: 2007 年为 2008 年追溯调整数

资料来源: 公司 2008 年审计报告

从盈利指标看, 2008 年公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 16.61%、

5.50%和 5.68%，营业利润率与 2007 年持平，总资本收益率和净资产收益率均较 2007 年下降。公司整体盈利能力一般。

2009 年 1~6 月，公司实现营业收入 30.84 亿元，净利润 3.08 亿元。公司营业利润率为 16.08%。

总体看，投资收益对公司利润贡献较大，公司整体盈利能力一般。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2008 年公司流动比率和速动比率分别为 133.29%和 101.69%，2009 年 6 月底两项指标分别为 135.54%和 101.08%；2008 年底，公司筹资活动前现金流量净额为-6.90 亿元，对利息和全部债务不具有保护能力。2008 年公司经营活动现金流入量为 81.76 亿元，经营活动现金流量净额为 0.87 亿元，公司经营现金流动负债比率为 1.55%，短期支付压力较大。考虑到公司现金类资产规模大，以及流动负债中预收帐款金额较大，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债能力指标看，受投资收益大幅减少，2008 年净利润下降影响，公司 EBITDA 降幅较大。2006 年、2007 年和 2008 年公司 EBITDA 利息倍数分别为 6.52 倍、8.35 倍和 4.18 倍，利息支付能力一般；全部债务/EBITDA 分别为 3.42 倍、2.09 倍和 4.66 倍，EBITDA 对全部债务的保护能力一般。

综合看，公司整体偿债能力尚可。

截至 2009 年 6 月底，公司对外担保金额为 26946.01 万元。其中对重庆京统电子电讯有限公司 185 万元担保已逾期。重庆京统电子电讯有限公司原为建安仪器的子公司，建安仪器为其在农业银行贷款 185 万元进行信用担保。2004 年重庆京统电子电讯有限公司与农业银行协商一致以 25 万元抵清全部 185 万元债务，并按协商支付了 25 万元。但由于该债务豁免事项未签订书面协议，故建安仪器仍有可能继续承担担保责任。

截至 2009 年 6 月底，公司本部无逾期借款。下属子公司共有 4603.88 万元借款到期未偿还，多数是公司下属破产企业遗留问题，公司对此出具了专项说明，见附件 13。

截至 2009 年 6 月底，公司无重大诉讼、仲裁事项。

公司与各家银行保持着密切的合作关系，截至 2009 年 6 月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为人民币 42.01 亿元，尚未使用的额度为 20.40 亿元。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。

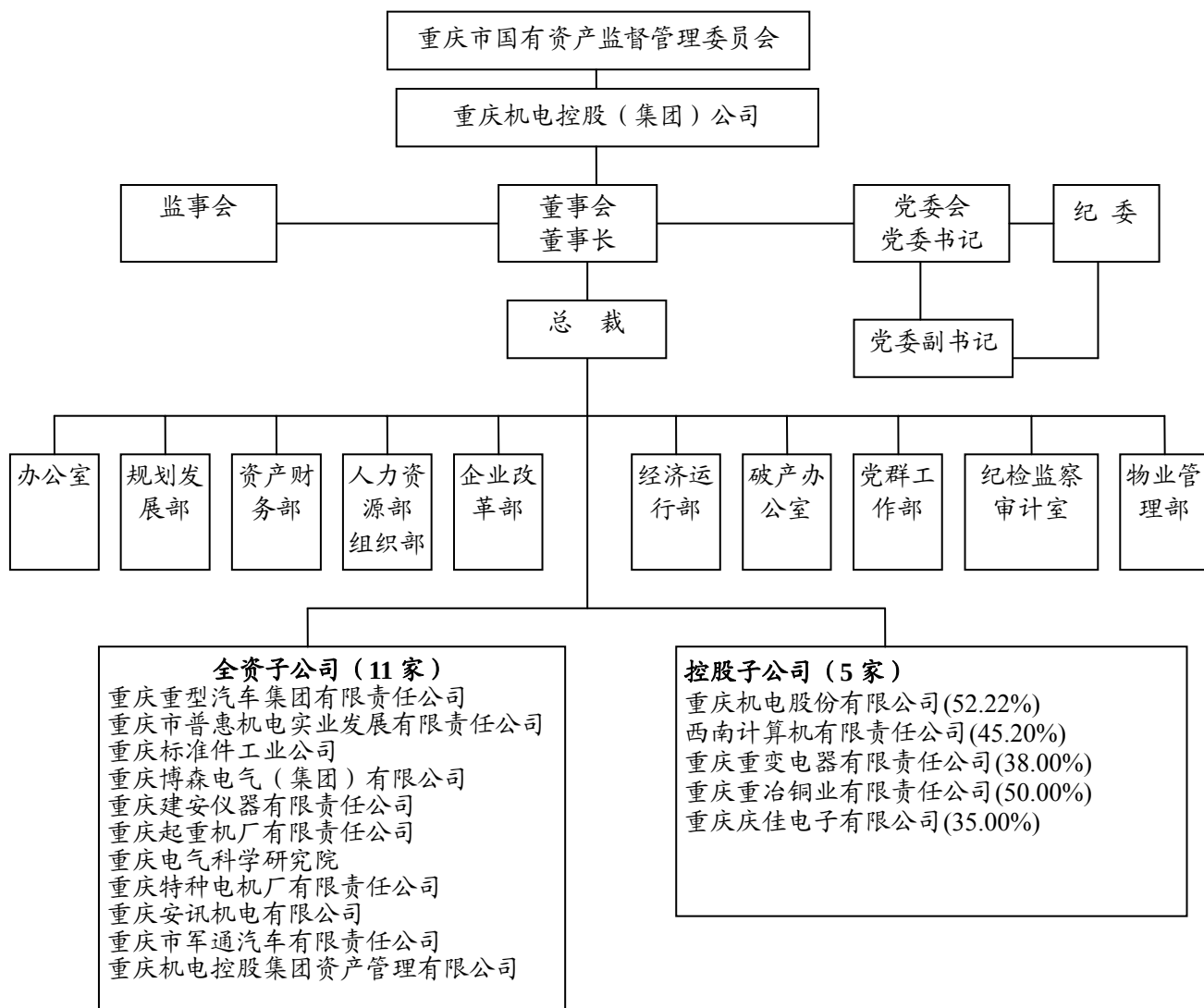
七、综合评价

装备制造业是中国重点发展产业，公司作为中国西南地区最大的机电装备制造业企业集团，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零部件、电工电器、通用环保设备、机床工具、军工电子五大业务板块。

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，但盈利能力受投资收益影响较大。

目前公司资产质量良好，盈利能力一般，债务负担不重，整体偿债能力尚可；未来投资规模一般，预计债务负担变化不大。总体看，公司发展前景良好，整体信用风险较低。

附件 1 公司组织架构图



附件 2-1 2006 年公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2006 年
流动资产	
货币资金	202513.56
短期投资	4032.70
应收票据	47395.59
应收股利	0.00
应收利息	
应收账款	137211.41
其他应收款	137653.90
预付账款	30451.42
期货保证金	
应收补贴款	96.21
存货	259385.91
待摊费用	885.70
待处理流动资产净损失	0.00
其他流动资产	22548.13
流动资产合计	842174.52
长期投资	78223.01
*合并价差	2259.11
长期投资合计	80482.11
固定资产原价	380976.78
减：累计折旧	171127.88
固定资产净值	209848.90
减：固定资产减值准备	2117.39
固定资产净额	207731.51
工程物资	4006.92
在建工程	54124.28
固定资产清理	182.35
待处理固定资产净损失	0.00
固定资产合计	266045.05
无形资产	87350.88
其中：土地使用权	67375.84
长期待摊费用（递延资产）	6650.96
其中：固定资产修理	0.00
固定资产改良支出	0.00
无形资产及其他资产合计	94001.85
资产总计	1282703.53

附件 2-2 2006 年公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2006 年
流动负债	
短期借款	171653.90
应付票据	49888.44
应付账款	238390.92
预收账款	93933.33
应付工资	7059.53
应付福利费	10860.53
应付股利（应付利润）	1442.85
应付利息	
应交税金	35057.94
其他应交款	2055.64
其他应付款	139413.12
预提费用	10233.88
一年内到期的长期负债	588.47
其他流动负债	29367.61
流动负债合计	789946.13
长期负债	
长期借款	48325.78
应付债券	
长期应付款	8061.81
专项应付款	57122.43
其他长期负债	32.99
长期负债合计	113543.02
负债合计	903489.15
少数股东权益	144748.29
所有者权益	
实收资本（股本）	181434.32
资本公积	258719.66
盈余公积	16820.95
其中：法定公益金	0.00
*未确认的投资损失	-40065.39
未分配利润	-151519.83
所有者权益小计	265389.71
减：未处理资产损失	30923.63
所有者权益合计（剔除未处理资产损失后的金额）	234466.09
负债和所有者权益总计	1282703.53

附件 3 2006 年公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年
一、主营业务收入	1055497.09
二、主营业务收入净额	1055497.09
减: (一) 主营业务成本	882255.67
(二) 主营业务税金及附加	2987.72
(三) 经营费用	177.78
加: (一) 其他	0.00
三、主营业务利润 (亏损以“-”号填列)	170075.92
加: 其他业务利润 (亏损以“-”号填列)	9424.49
减: (一) 营业费用	47176.52
(二) 管理费用	94617.62
(三) 财务费用	7516.22
四、营业利润 (亏损以“-”号填列)	30190.06
加: (一) 投资收益 (损失以“-”号填列)	6697.74
(二) 期货收益 (损失以“-”号填列)	
(三) 补贴收入	4288.79
(四) 营业外收入	5436.43
(五) 其他	2.40
减: (一) 营业外支出	2628.29
五、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	43987.12
减: 所得税	8723.27
* 少数股东损益	20243.88
加: * 未确认的投资损失	-3082.50
六、净利润 (净亏损以“-”号填列)	11937.48
加: (一) 年初未分配利润	-161820.64
七、可供分配的利润	-149883.16
减: (一) 提取法定盈余公积	1173.72
(二) 提取法定公益金	
(三) 提取职工奖励及福利基金	425.88
(四) 提取储备基金	37.07
(五) 提取企业发展基金	0.00
八、可供投资者分配的利润	-151519.83
减: (一) 应付优先股股利	
(二) 提取任意盈余公积	
九、未分配利润	-151519.83
其中: 应由以后年度税前利润弥补的亏损 (以“+”号填列)	297620.11

附件 4-1 2006 年公司合并现金流量表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年
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	922621.51
收到的税费返还	1698.77
收到的其他与经营活动有关的现金	108088.82
现金流入小计	1032409.11
购买商品、接受劳务支付的现金	666325.15
支付给职工以及为职工支付的现金	93380.93
支付的各项税费	50304.93
支付的其他与经营活动有关的现金	143715.66
现金流出小计	953726.66
经营活动产生的现金流量净额	78682.44
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资所收到的现金	1483.93
其中：出售子公司所收到的现金	0.00
取得投资收益所收到的现金	3239.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	11192.84
收到的其他与投资活动有关的现金	5955.07
现金流入小计	21871.52
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	40733.05
投资所支付的现金	9037.50
其中：购买子公司所支付的现金	
支付的其他与投资活动有关的现金	3999.21
现金流出小计	53769.77
投资活动产生的现金流量净额	-31898.25
三、筹资活动产生的现金流量：	
吸收投资所收到的现金	9738.59
借款所收到的现金	161805.63
收到的其他与筹资活动有关的现金	84849.69
现金流入小计	256393.91
偿还债务所支付的现金	140250.93
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	27120.34
支付的其他与筹资活动有关的现金	89886.73
现金流出小计	257258.00
筹资活动产生的现金流量净额	-864.09
四、汇率变动对现金的影响	-65.15
五、现金及现金等价物净增加额	45854.95

附件 4-2 2006 年公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料:	2006 年
一、将净利润调节为经营活动现金流量:	
净利润	11937.48
加: *少数股东损益	20243.88
减: *未确认的投资损失	-3082.50
加: 计提的资产减值准备	5341.44
固定资产折旧	18069.83
无形资产摊销	3830.65
长期待摊费用摊销	1044.06
待摊费用减少 (减: 增加)	-266.79
预提费用增加 (减: 减少)	-306.94
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (减: 收益)	-1471.21
固定资产报废损失	163.84
财务费用	7134.59
投资损失 (减: 收益)	-7579.62
递延税款贷项 (减: 借项)	1.11
存货的减少 (减: 增加)	-17640.43
经营性应收项目的减少 (减: 增加)	-17125.80
经营性应付项目的增加 (减: 减少)	43356.25
其他	8867.61
经营活动产生的现金流量净额	78682.44
二、不涉及现金收支的投资和筹资活动:	
债务转为资本	0.00
一年内到期的可转换公司债券	
融资租入固定资产	
其他	
三、现金及现金等价物净增加情况:	
现金的期末余额	202584.61
减: 现金的期初余额	158293.54
加: 现金等价物的期末余额	4811.82
减: 现金等价物的期初余额	3247.94
现金及现金等价物净增加额	45854.95

附件 5-1 2007 年公司合并资产负债表

(单位：人民币万元)

资 产	2006 年	2007 年
流动资产：		
货币资金	175671.49	269663.42
交易性金融资产		
短期投资	4032.70	1407.92
应收票据	35684.69	36944.12
应收账款	115957.86	102088.45
预付款项	25983.04	23569.03
应收股利	379.44	751.99
应收利息		
其他应收款	243733.56	100924.33
存货	229168.43	167472.25
其中：原材料	35513.50	34134.04
库存商品（产成品）	115109.32	55947.33
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	24016.87	27369.30
流动资产合计	854628.09	730190.80
非流动资产：		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		
长期债权投资	1.90	0.59
长期应收款		
长期股权投资	97569.25	108939.41
股权分置流通权		
投资性房地产		
固定资产原价	370742.92	339721.77
减：累计折旧	161676.63	137591.57
固定资产净值	209066.30	202130.20
减：固定资产减值准备	1683.04	1673.50
固定资产净额	207383.25	200456.70
在建工程	52897.25	53150.45
工程物资	2528.50	0.06
固定资产清理	1.11	254.79
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	61636.84	54727.52
其中：土地使用权	36569.03	29359.94
开发支出		
商誉		
合并价差	2489.73	90591.55
长期待摊费用（递延资产）	6572.17	2652.55
递延所得税资产	3409.86	4603.57
递延税款借项		
其他非流动资产（其他长期资产）		
其中：特准储备物资		
非流动资产合计	434489.87	515377.20
资 产 总 计	1289117.96	1245568.00

附件 5-2 2007 年公司合并资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2006 年	2007 年
流动负债：		
短期借款	165583.49	111497.39
交易性金融负债		
应付权证		
应付票据	43317.56	41898.76
应付账款	218168.98	143506.31
预收款项	78015.26	96862.09
应付职工薪酬	10802.27	7594.54
其中：应付工资	3742.80	1939.45
应付福利费	6960.84	5540.04
应交税费	44938.16	34784.23
其中：应交税金	42901.73	33657.77
应付利息		
应付股利（应付利润）	1212.58	1822.36
其他应付款	225090.02	133699.01
一年内到期的非流动负债	144.40	1038.69
其他流动负债	36098.75	63122.53
流动负债合计	823371.48	635825.89
非流动负债：		
长期借款	57325.78	75960.28
应付债券		
长期应付款	1949.38	17045.31
专项应付款	59058.61	19280.72
预计负债	721.50	1916.48
其他非流动负债	32.99	32.99
非流动负债合计	119088.28	114235.77
负 债 合 计	942459.75	750061.66
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（股本）	181434.32	185694.41
资本公积	299959.01	335170.11
减：库存股		
盈余公积	23038.05	23723.44
一般风险准备		
未确认的投资损失（以“-”号填列）	-39188.15	-35637.17
未分配利润	-156471.65	-102204.83
其中：现金股利		
外币报表折算差额		
归属于母公司所有者权益合计	308771.58	406745.95
少数股东权益	65691.23	115613.90
所有者权益合计	374462.81	522359.85
减：未处理资产损失	27804.60	26853.51
所有者权益合计（剔除未处理资产损失后金额）	346658.21	495506.34
负债和所有者权益总计	1289117.96	1245568.00

附件 6 2007 年公司合并利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
一、营业收入	923083.29	826861.06
其中：主营业务收入	902909.42	802246.91
其他业务收入	20173.86	24614.15
减：营业成本	771831.11	675367.93
其中：主营业务成本	758691.33	659433.03
其他业务成本	13139.78	15934.90
营业税金及附加	2929.77	2322.08
销售费用	42859.77	28561.62
管理费用	92558.87	81323.65
其中：业务招待费	1055.98	1028.45
研究与开发费	2514.99	4762.99
财务费用	7389.69	8366.78
其中：利息支出	9535.96	13681.74
利息收入	4894.50	5189.81
汇兑净损失	227.60	-93.81
资产减值损失	2.66	11.43
其他		
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		
投资收益（损失以“-”号填列）	9466.70	37285.24
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-370.24	97.25
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	14978.11	68192.79
加：营业外收入	8516.85	6716.61
其中：非流动资产处置利得	3101.59	790.01
政府补助（补贴收入）	1870.76	2111.53
债务重组利得	338.54	270.24
减：营业外支出	2176.79	3797.52
其中：非流动资产处置损失	895.67	651.24
债务重组损失	127.12	138.43
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	21318.16	71111.89
减：所得税费用	5720.27	6924.18
加：未确认的投资损失	3559.75	-2996.12
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	19157.64	61191.58
减：少数股东损益	8184.56	15573.30
五、归属于母公司所有者的净利润	10973.08	45618.28

附件 7-1 2007 年公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
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	951047.05	907583.59
收到的税费返还	14649.46	1254.01
收到其他与经营活动有关的现金	56055.45	256825.07
经营活动现金流入小计	1021751.96	1165662.67
购买商品、接受劳务支付的现金	648404.56	665968.70
支付给职工以及为职工支付的现金	106985.66	89211.02
支付的各项税费	63313.57	40106.54
支付其他与经营活动有关的现金	112815.16	319923.08
经营活动现金流出小计	931518.94	1115209.35
经营活动产生的现金流量净额	90233.02	50453.32
二、投资活动产生的现金流量:		
收回投资收到的现金	1040.00	4738.15
取得投资收益收到的现金	1979.94	24863.25
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	9800.16	11131.30
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	15.00	29862.56
收到其他与投资活动有关的现金	4620.76	8.03
投资活动现金流入小计	17455.86	70603.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	50750.82	54956.76
投资支付的现金	9422.50	58683.52
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	731.83	542.31
投资活动现金流出小计	60905.15	114182.59
投资活动产生的现金流量净额	-43449.29	-43579.29
三、筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金	5154.07	30611.82
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金	176727.93	216436.41
收到其他与筹资活动有关的现金	85674.72	35798.53
筹资活动现金流入小计	267556.72	282846.76
偿还债务支付的现金	157568.87	173290.57
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	42420.97	38185.29
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	430.03	81.05
支付其他与筹资活动有关的现金	86340.30	11512.81
筹资活动现金流出小计	286330.14	222988.67
筹资活动产生的现金流量净额	-18773.42	59858.08
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-46.53	-24.04
五、现金及现金等价物净增加额	27963.78	66708.08
加: 期初现金及现金等价物余额	152012.03	179975.81
六、期末现金及现金等价物余额	179975.81	246683.89

附件 7-2 2007 年公司合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料：	2006 年	2007 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	19157.64	61191.58
减：未确认投资损失	3559.75	-2996.12
加：资产减值准备	8184.53	2564.58
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	18069.83	13503.78
无形资产摊销	3693.79	1893.48
长期待摊费用摊销	862.65	647.42
待摊费用减少（增加以“－”号填列）	-131.32	392.64
预提费用增加（减少以“－”号填列）	2299.88	-5285.28
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-2550.18	-2369.44
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	123.21	99.24
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）		
财务费用（收益以“－”号填列）	7389.69	8366.78
投资损失（收益以“－”号填列）	-9466.70	-37285.20
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	0.00	-1193.71
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）		
存货的减少（增加以“－”号填列）	12008.96	61696.18
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-90178.00	157460.70
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	89117.96	-161378.00
其他	28091.31	-46855.70
经营活动产生的现金流量净额	90233.02	50453.32
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3.现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	179975.80	246683.90
减：现金的期初余额	152012.00	179975.80
加：现金等价物的期末余额		
减：现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	27963.78	66708.08

附件 8-1 2008 年~2009 年 6 月底公司合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

资 产	2007 年	2008 年	2009 年 6 月底
流动资产:			
货币资金	251144.02	314891.20	322298.13
交易性金融资产	2755.21	1047.86	1.70
应收票据	27215.19	20689.07	37915.31
应收账款	93128.98	105766.83	143568.61
预付款项	22993.86	34156.00	40278.99
应收股利	1067.86	545.88	290.96
应收利息			
其他应收款	98607.69	71699.03	38341.44
存货	141568.38	177755.06	205123.32
一年内到期的非流动资产			0.47
其他流动资产	43555.41	23307.72	18958.24
流动资产合计	682036.60	749858.64	806777.17
非流动资产:			
可供出售金融资产	1163.77	892.29	392.29
持有至到期投资			59.00
长期股权投资			
长期应收款			
长期股权投资	123095.69	181359.48	155991.02
股权分置流通权			0.00
投资性房地产	54909.94	51889.69	49057.13
固定资产原价	235777.88	252039.33	360099.79
减: 累计折旧	103800.67	105735.70	202764.06
固定资产净值	131977.21	146303.63	157335.73
减: 固定资产减值准备	972.49	1077.02	896.38
固定资产净额	131004.72	145226.61	156439.35
在建工程	51600.10	78953.42	79741.17
工程物资	0.06	5.15	
固定资产清理	254.79	2.06	38.20
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	67169.69	55620.72	51918.03
其中: 土地使用权	61715.10	50768.50	13504.22
开发支出			
商誉	1678.20	1678.20	
*合并价差			1103.87
长期待摊费用 (递延资产)	2652.55	403.94	9803.24
递延所得税资产	9873.66	9730.03	.
递延税款借项			
其他非流动资产 (其他长期资产)	7.83	7.56	7.56
其中: 特准储备物资			
非流动资产合计	443411.01	525769.15	504692.26
资 产 总 计	1125447.61	1275627.79	1311469.42

附件 8-2 2008 年~2009 年 6 月底公司合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

负债和所有者权益总计	2007 年	2008 年	2009 年 6 月底
流动负债:			
短期借款	96061.28	104749.30	113053.40
交易性金融负债			0.00
应付权证			0.00
应付票据	41898.76	56827.74	97104.57
应付账款	123047.39	139636.14	158017.78
预收款项	95341.86	111866.64	116240.13
应付职工薪酬	36927.51	30927.64	24330.26
其中: 应付工资	1957.94	619.64	18.71
应付福利费	8979.34	6807.72	423.02
应交税费	31940.31	28907.11	28910.60
其中: 应交税金	27877.70	25423.52	8284.45
应付利息	481.27	748.26	269.88
应付股利 (应付利润)	1655.99	440.80	662.67
其他应付款	15126.37	71170.10	40189.87
一年内到期的非流动负债	821.60	12073.86	10399.17
其他流动负债	60381.43	5226.65	6047.21
流动负债合计	503683.76	562574.23	595225.54
非流动负债:			
长期借款	77214.77	94934.68	92710.54
应付债券			
长期应付款	29588.00	16504.16	16931.69
专项应付款	73354.78	50863.59	42918.40
预计负债	4754.25	3845.06	4997.18
递延所得税负债	3907.51	2710.38	2710.38
递延税款贷项			0.00
其他非流动负债	3918.30	4187.81	356.14
其中: 特准储备基金			0.00
非流动负债合计	192737.61	173045.68	160624.33
负 债 合 计	696421.37	735619.91	755849.87
所有者权益 (或股东权益):			
实收资本 (股本)	185694.41	184288.50	184288.50
资本公积	344282.81	318104.12	319887.82
减: 库存股			
盈余公积	14282.23	14282.23	14282.23
未分配利润	-203029.19	-186559.40	-182624.13
归属于母公司所有者权益合计	341230.26	330115.45	335834.41
*少数股东权益	87795.99	209892.43	219785.14
所有者权益合计			
减: 未处理资产损失			
所有者权益合计 (剔除未处理资产损失后的金额)	429026.25	540007.88	555619.55
负债和所有者权益总计	1125447.61	1275627.79	1311469.42

附件 9 2008 年~2009 年 6 月底公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年 1-6 月
一、营业收入	655458.87	694478.15	308390.68
其中: 主营业务收入	634590.54	665981.94	303759.47
其他业务收入	20868.34	28496.21	4631.21
减: 营业成本	544441.97	576692.07	257652.87
其中: 主营业务成本	531449.05	557562.96	255709.70
其他业务成本	12992.92	19129.11	1943.16
营业税金及附加	2176.49	2462.13	1156.78
销售费用	24301.33	25875.11	12744.34
管理费用	65617.05	83706.61	32441.17
其中: 业务招待费	1632.34	1596.10	184.54
研究与开发费	3504.84	8797.01	188.28
财务费用	7490.89	9939.40	3265.66
其中: 利息支出	12375.38	13816.87	6274.32
利息收入	5229.18	5026.73	3481.90
汇兑净损失(汇兑净收益以“-”号填列)	-73.43	279.88	6.42
资产减值损失	2783.69	9475.16	113.12
其他	0.00	0.00	1.64
加: 公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	0.00	-1707.35	0.00
投资收益(损失以“-”号填列)	70383.96	42033.99	28836.67
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	28009.91	38287.33	20296.27
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	79031.41	26654.30	29851.78
加: 营业外收入	7893.08	10994.11	2335.60
减: 营业外支出	3316.19	3923.16	442.25
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	83608.30	33725.26	31745.13
减: 所得税费用	5577.45	3047.69	945.44
加: * 未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	78030.85	30677.57	30799.68
减: * 少数股东损益	14514.99	24266.22	12089.20
五、归属于母公司所有者的净利润	63515.86	6411.35	18710.49

附件 10-1 2008 年~2009 年 6 月底公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年 1-6 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	722903.76	785582.87	308698.91
收到的税费返还	176.27	1406.05	355.40
收到其他与经营活动有关的现金	59330.44	30609.18	111578.14
经营活动现金流入小计	782410.47	817598.09	420632.46
购买商品、接受劳务支付的现金	572923.83	624413.46	239088.07
支付给职工以及为职工支付的现金	72996.08	79474.60	40473.00
支付的各项税费	29449.83	27770.64	15044.53
支付其他与经营活动有关的现金	103233.76	77220.21	123822.52
经营活动现金流出小计	778603.51	808878.91	418428.12
经营活动产生的现金流量净额	3806.96	8719.19	2204.34
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	30680.82	6513.56	10133.22
取得投资收益收到的现金	35498.90	10340.38	33869.16
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	11081.58	12055.00	4601.02
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	25940.00	-	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	2057.28	4534.07	5961.14
投资活动现金流入小计	105258.58	33443.01	54564.54
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	43910.11	73619.48	16117.31
投资支付的现金	45368.95	32651.38	26929.64
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	1000.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	542.07	3941.17	5985.73
投资活动现金流出小计	89821.12	111212.04	49032.68
投资活动产生的现金流量净额	15437.46	-77769.03	5531.86
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	62557.95	113093.93	125.00
取得借款收到的现金	188164.31	134101.50	71875.33
收到其他与筹资活动有关的现金	32364.12	13382.90	1780.32
筹资活动现金流入小计	283086.39	260578.34	73780.65
偿还债务支付的现金	161811.09	107794.89	70312.55
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20303.37	20506.99	4146.74
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	81.05	2890.06	4.68
支付其他与筹资活动有关的现金	10569.78	7461.53	4242.02
筹资活动现金流出小计	192684.25	135763.41	78701.31
筹资活动产生的现金流量净额	90402.14	124814.94	-4920.66
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-47.91	-312.87	0.01
五、现金及现金等价物净增加额	109598.64	55452.22	2815.56
加: 期初现金及现金等价物余额	118730.27	228328.91	287796.87
六、期末现金及现金等价物余额	228328.91	283781.13	290612.43

附件 10-2 2008 年公司现金流量补充资料

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	78030.85	30677.57
减：未确认投资损失		
加：资产减值准备	2783.69	9475.16
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	10640.14	11256.87
无形资产摊销（与前面？）	1647.82	1889.10
长期待摊费用摊销	652.77	44.84
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	-2271.23	297.37
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	-2.02	-2.11
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	0.00	2012.51
财务费用（收益以“－”号填列）	7490.89	9939.40
投资损失（收益以“－”号填列）	-70383.96	-42033.99
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-1102.80	143.63
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	0.00	-1197.12
存货的减少（增加以“－”号填列）	-33793.52	-36186.67
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-98521.26	30404.46
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	109205.60	-3264.55
其他	-570.01	-4819.97
经营活动产生的现金流量净额	3806.96	8719.19
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本	0.00	0.00
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00
融资租入固定资产	0.00	0.00
3.现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	228328.91	283781.13
减：现金的期初余额	118720.27	228328.91
加：现金等价物的期末余额	0.00	0.00
减：现金等价物的期初余额	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	109598.64	55452.22

附件 11 公司主要财务指标

项目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	11.44	4.30	5.63	--
存货周转次数 (次)	3.40	2.72	3.61	--
总资产周转次数 (次)	0.82	0.54	0.58	--
盈利能力				
营业利润率 (%)	16.13	16.61	16.61	16.08
总资本收益率 (%)	3.70	14.02	5.50	--
净资产收益率 (%)	8.49	18.19	5.68	--
财务构成				
长期债务资本化比率 (%)	11.30	15.25	14.95	14.30
全部债务资本化比率 (%)	41.63	33.49	33.22	36.05
资产负债率 (%)	70.44	61.88	57.67	57.63
偿债能力				
流动比率(%)	106.61	135.41	133.29	135.54
速动比率(%)	73.78	107.30	101.69	101.08
EBITDA 利息倍数(倍)	6.52	8.35	4.18	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.42	2.09	4.66	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.17	0.09	-0.26	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.86	1.56	-5.00	--
现金流				
现金收入比 (%)	87.41	110.29	113.12	100.10

注：公司从2007年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。

附件 12 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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	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+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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
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率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 13 公司借款逾期情况

单位	借款金额	借款银行	逾期时间	形成逾期的原因	解决办法
西计公司	576.00	农行渝中区支行	12 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。
标准件公司	694.48	建行北培支行	10 年	系下属公司重庆专用汽车制造总厂技改贷款，当时因资金短缺，未能偿还。	重庆专用汽车制造总厂已宣布破产，目前只待法院宣告破产终结后，此债务将被豁免。
标准件公司	57.00	农行杨家坪支行	4 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。
标准件公司	85.00	信达资产管理公司	10 年	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。
标准件公司	70.00	重庆市市信托投资公司	10 年	系下属三铃公司流动资金贷款，当时因资金短缺，未能偿还。	正在协商还本付息。
标准件公司	562.03	信达资产管理公司	10 年	系下属公司重庆专用汽车制造总厂抵押贷款，当时因资金短缺，未能偿还。	重庆专用汽车制造总厂已宣布破产，目前只待法院宣告破产终结后，此债务将被豁免。
标准件公司	19.80	农行	20 年	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。
标准件公司	30.00	农行	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。
标准件公司	380.00	中行江北支行	2.4 年	系下属重庆通用机械工业公司流动资金贷款，因资金短缺，未能偿还。	银行已诉讼，目前已进入执行阶段
标准件公司	358.10	东方资产管理公司	10 年	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。
电气研究院	37.77	东方资产管理公司	10 年	系流动资金贷款，当时因资金短缺，未能偿还。	2009 年已向市经委提交了《关于申请核销呆坏账处理的请示报告》，申请豁免此笔贷款，此申请已获得市经委的批准。
电气研究院	50.00	东方资产管理公司	10 年	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。
建安仪器	698.34	东方资产管理公司	13 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。
建安仪器	82.95	信达资产管理公司	13 年		
建安仪器	902.41	信达资产管理公司	15 年		
合计	4603.88				

附件 14 企业主体长期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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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

联合资信评估有限公司关于 重庆机电控股（集团）公司 企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在重庆机电控股（集团）公司企业主体长期信用等级有效期内进行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，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，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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如重庆机电控股（集团）公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至重庆机电控股（集团）公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如重庆机电控股（集团）公司主体长期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。

