

跟 踪 评 级 公 告

联合[2012] 700 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持重庆机电控股（集团）公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定，并维持“11渝机电MTN1” AA、“12渝机电CP001” A-1的信用级别。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年八月二十九日
评级业务专用章

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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

重庆机电控股（集团）公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AA 评级展望：稳定
上次评级结果：AA 评级展望：稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
11 渝机电 MTN1	6 亿元	2011/5/9-2016/5/9	AA	AA
12 渝机电 CP001	6 亿元	2012/7/11-2013/7/11	A-1	A-1

跟踪评级时间：2012 年 8 月 29 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	44.42	60.33	48.79
资产总额(亿元)	171.86	203.93	205.12
所有者权益(亿元)	63.62	73.21	73.11
短期债务(亿元)	34.52	45.02	45.93
全部债务(亿元)	48.82	68.91	71.59
营业收入(亿元)	104.08	125.91	29.81
利润总额(亿元)	7.05	6.98	0.16
EBITDA(亿元)	11.38	13.11	--
经营性净现金流(亿元)	-3.99	-2.74	-1.82
营业利润率(%)	15.46	13.86	10.38
净资产收益率(%)	10.76	8.47	--
资产负债率(%)	62.98	64.10	64.36
全部债务资本化比率(%)	43.42	48.49	49.48
流动比率(%)	121.39	129.57	130.78
全部债务/EBITDA(倍)	4.29	5.25	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.10	3.87	--
经营现金流流动负债比(%)	-4.75	-2.78	--

注：公司 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

高利鹏

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

重庆机电控股（集团）公司（以下简称“公司”）是立足于西部地区的国内大型综合性机电企业集团，跟踪期内，公司各业务板块技术水平稳步提升，行业地位持续巩固；整体收入规模稳定增长。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，公司历史负担重，期间费用占比过高，盈利能力有所下滑，以及债务负担加重等因素给公司信用水平带来的不利影响。

未来，随着中国经济稳增长、调结构的深入推进，国家对装备制造产业的重视程度和扶持力度将继续加大，公司通过产业整合，优化调整产业结构，资产质量将持续改善，整体竞争力有望进一步巩固与提高。随着公司投资项目的陆续达产，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。

综合考虑，联合资信维持公司 AA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“11 渝机电 MTN1”AA、“12 渝机电 CP001”A-1 的信用等级。

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。公司享有相应税收优惠、政府津贴、优先贷款及基建投资等扶持政策。
2. 跟踪期内，公司资产及收入规模提升，行业地位稳固。
3. 公司现金类资产充裕，经营活动现金流入量规模大，对存续期内债券余额的保障能力较强。

关注

1. 公司下属子公司多，子公司间协同效应较弱，存在历史遗留问题；公司管理链条长，

- 各经营板块内部尚有较大整合空间。
2. 公司利润对投资收益和营业外收入的依赖度较高。
 3. 公司经营性净现金流波动大，未来筹资压力较大。
 4. 公司有息债务负担持续加重。

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2012年3月底,公司注册资本184288.50万元。

公司主要从事汽车及汽车零部件、电工电器、通用机械、机床工具、军工电子信息、冶金产品的开发、制造、销售及出口等。

截至2011年底,公司(合并)资产总额203.93亿元,所有者权益(含少数股东权益)73.21亿元;2011年,公司合并口径实现营业收入125.91亿元,利润总额6.98亿元。

截至2012年3月底,公司(合并)资产总额205.12亿元,所有者权益(含少数股东权益)73.10亿元;2012年1~3月,公司合并口径实现营业收入29.81亿元,利润总额0.16亿元。

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、经营管理分析

1. 行业分析

装备制造业作为国家工业的核心和基础,一向是国民经济和国防建设的重要支柱性、战略性产业。经过半个多世纪的发展,中国装备制造业已经形成了门类齐全、规模庞大的产业体系,是中国经济发展的支柱性产业之一。2010年,在中央一系列宏观调控政策的积极作用下,装备制造业行业市场需求继续保持2009年以来的强劲增长态势,行业收入及利润增速均处于较高水平;进入2011年,中国装备制造业增

速出现明显回落,国内规模以上装备工业增加值比上年增长15.1%,增速较上年下降约5个百分点,但仍然快于全部规模以上工业。2011年四季度装备制造业的增速止跌回升,并稳定在14.4%的水平,通用设备制造业、专用设备制造业增速也呈现出企稳回升态势;同时,行业出口增速大幅回落态势有所改观。

从区域环境看,近年来,重庆市装备制造业技术水平和行业整体竞争能力均有全面提升,为形成西部地区规模最大的国内现代装备制造业高地奠定了坚实基础。装备制造业振兴规划2012年2月4日获国务院原则审议通过。按照重庆制订的规划,重庆装备制造业2012年将实现“1322”计划,即打造13个产业集群,包括船舶、轨道交通等8个产业产值上百亿;装备制造业的年产值达到2200亿元。这8个百亿级产业集群、大多数都在国家装备制造业振兴规划鼓励发展之列,其中多数还是国家大力扶持发展的重点行业。

从国家政策看,装备制造业是国家“十二五”期间重点扶持的战略行业之一。2011年11月,工信部为进一步贯彻落实《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》及《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020年)》,发布《“十二五”产业技术创新规划》(以下简称“规划”),规划范围涵盖原材料、装备制造、消费品、信息产业四个领域。规划指出装备制造作为“十二五”期间的重点领域技术发展方向,将继续加快高端制造业等科技重大专项实施,加大资金投入力度,鼓励企业为主体参与重大专项,实现重点领域核心技术的突破,力争到2020年,实现高端装备制造业销售产值占装备制造业销售产值的三成以上,国内市场满足率超过四分之一。

从地方政策来看,2009年7月,重庆市政府出台了《重庆市装备制造业振兴规划的实施意见及产业链重点项目》专项实施意见,规划了重庆市振兴装备制造业的重点领域和发展方向。提出了打造十三个产业集群、重点推进八

个百亿产业、2012 年实现销售总产值 2200 亿的“1322”的发展目标。

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。

2. 经营概况

公司拥有汽车及汽车零部件、电工电器、机床工具、通用环保机械、军工电子五大业务板块。

作为中国西部地区最大的综合性机电企业集团之一，公司目前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。2011 年，公司位列中国企业 500 强第 311 位，中国制造业企业 500 强第 164 位。截至 2011 年底，公司拥有专利 257 项，其中发明专利 18 项；拥有国家级技术中心 1 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。2011 年 6 月，公司在重庆市科学技术委

员会的指导下成立了“重庆机电装备技术研究院有限公司”。

跟踪期内，公司收入保持了稳步增长态势。2011 年，公司汽车零部件、电工电器板块、机床工具、通用环保机械板块在公司营业收入中占据较大比重，合计占比 83.97%，其中电工电器板块占比为 36.86%，依然是占比最高的业务板块，其次依次为汽车零部件、机床工具和通用环保机械；相对应，公司毛利润也主要来自上述四项业务，合计占 2011 年毛利润的 89.97%。2012 年一季度，业务构成较 2011 年整体保持稳定，上述四项业务板块的收入和毛利润分别占比为 88.10%和 88.92%。军工电子是公司另一项重要的业务板块，历年收入和利润占比基本在 10%左右，一定程度上有助于公司稳定经营、对抗行业风险。因历史原因导致的公司下属子公司众多、管理链条长等问题依然是公司管理费用较高的主要因素，营业利润对投资收益的依赖度高。2010~2011 年，公司投资收益分别为营业利润的 94.10%和 115.58%。整体看，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。

表 1 公司近年来营业收入情况（单位：亿元）

业务板块	2010 年		2011 年		2012 年 1~3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
汽车零部件	23.95	23.01%	23.14	18.38%	5.04	16.91%
电工电器	35.86	34.45%	46.42	36.86%	12.00	40.26%
机床工具	16.76	16.11%	20.91	16.61%	6.50	21.79%
通用环保机械	14.54	13.97%	15.26	12.12%	2.73	9.14%
军工电子	11.57	11.12%	12.96	10.30%	2.81	9.42%
其他	1.40	1.34%	7.22	5.73%	0.74	2.48%
合计	104.08	100.00%	125.91	100%	29.81	100.00%
业务板块	2010 年		2011 年		2012 年 1~3 月	
	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比
汽车零部件	4.95	29.39%	4.89	27.15%	0.61	19.30%
电工电器	2.40	14.25%	3.31	18.36%	0.78	24.68%
机床工具	3.25	19.30%	4.04	22.43%	0.74	23.42%
通用环保机械	3.76	22.33%	3.97	22.03%	0.68	21.52%
军工电子	1.52	9.03%	1.68	9.34%	0.33	10.44%
其他	0.6	3.56%	0.12	0.68%	0.02	0.63%
合计	16.48	100%	18.00	100.00%	3.16	100%

资料来源：公司提供

(1) 汽车及其零部件板块

公司汽车及其零部件板块主要产品包括康明斯柴油机、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，均具有较明显的技术优势和较强的品牌竞争实力。2011年，中高档客车配套的齿轮传动系统市场份额约为60%，制动及转向系统市场份额为16%，柴油引擎500马力以上产品市场份额为22%。

2010年公司汽车及汽车零部件板块共实现营业收入23.95亿元，毛利润4.95亿元，分别较2009年大幅增长46.93%和59.16%。主要是国家对汽车行业的扶持政策如《关于促进汽车消费的意见》、新能源汽车补贴、汽车下乡政策、以旧换新、燃料消耗量税收奖罚等，拉动了汽车零部件行业的快速增长。

2011年，由于宏观经济形势不明朗，下游重型货车市场需求不振，公司汽车零部件板块受到一定影响。2011年，公司汽车及其零部件板块共实现营业收入23.14亿元，毛利润4.89亿元，收入和盈利能力有所下降。

表2 公司汽车零部件主要产品产销量

主要产品	2010年		2011年		2012年1~3月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
齿轮传动系统(套)	81855	83786	97675	96664	14683	15486
制动及转向系统(万套)	838.7	749	740	800	173	145
柴油引擎(台)	17367	17310	21812	21777	5835	5852
汽车悬挂系统(吨)	80145	79121	64345	64308	20466	18024
离合器(万套)	227.7	176.5	--	180	51	52

资料来源：公司提供

整体看，公司汽车及零部件产品竞争实力较强，是公司核心业务板块和利润支柱。近年来继续受国家政策推动等驱动因素影响，业绩增长较快。跟踪期内，特别是2011年以来，受汽车消费优惠政策退出等外部因素影响，业绩增速明显放缓且盈利能力有所下降。

(2) 电工电器板块

公司电工电器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。

公司电工电器板块主要产品为：变压器及相关输变电设备、水力发电设备、开关设备、电线、电缆及其材料等。2011年，公司电工电器板块营业收入实现稳定增长，2011年达到46.42亿元，较2010年增长29.45%，实现毛利润3.31亿元，较2010年增长37.92%。对公司电工电器板块收入及盈利贡献较大者为鸽牌电线电缆，其2011年实现营业收入23.51亿元，净利润4.32亿元；2012年1~3月，鸽牌电线电缆实现营业收入6.6亿元，净利润0.10亿元。

2011年公司水力发电设备完成产量743兆瓦，电线、电缆及其材料产量达330779千米。受政府大力推行智能电网建设等因素影响，公司变压器及相关输变电设备、电线、电缆及其材料等相关产品产量较上年有所提升。

表3 公司电工电器主要产品产销量

主要产品	2010年		2011年		2012年1~3月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
水力发电设备(兆瓦)	544	544	743	743	212	212
电线、电缆及其材料(千米)	331116	315869	330779	311349	75390	88842

资料来源：公司提供

总体看，电工电器板块竞争较为激烈，跟踪期内，公司该板块收入和毛利润均有所提升，但由于毛利率水平整体不高，该板块盈利能力一般。

(3) 机床工具板块

公司机床工具板块主要生产销售齿轮加工机床、数控车床及加工中心和复杂精密金属切削刀具等。

跟踪期内，公司机床工具业务营业收入实现稳定增长，2011年达到20.91亿元，毛利润4.04亿元，分别较2010年提高24.76和24.31%。

2012年1-3月机床工具业务实现营业收入6.50亿元，毛利润0.74亿元。

表4 公司机床工具主要产品产销量

主要产品	2010年		2011年		2012年1~3月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
齿轮加工机床（台）	2106	2100	2273	2260	541	465
数控车床及加工中心（台）	2514	2510	2292	2246	170	274
复杂精密金属切削刀具（件）	71000	69296	78300	80787	13000	11000

资料来源：公司提供

整体看，公司机床板块技术实力较强，跟踪期内，收入规模及盈利能力持续提升，是公司未来发展的重点。

（4）通用环保机械板块

公司通用环保机械设备产品主要包括工业泵、压缩机、离心机、工业风机、阀及干燥设备等。

跟踪期内，公司通用环保机械板块营业收入持续上升，2011年达到15.26亿元，毛利润3.97亿元，分别较2010年提高4.95%和5.59%；2012年1~3月，该板块实现营业收入2.73亿元，毛利润0.68亿元。

表5 公司通用机械设备板块主要产品产销量

主要产品	2010年		2011年		2012年1~3月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
工业泵（台）	1522	2004	1270	1929	240	260
气体压缩机（台）	257	281	286	289	54	66
离心机（台）	419	392	388	434	76	67
工业风机（台）	1204	1204	954	954	229	218

注：部分低端工业泵产品采用外协生产，离心机产品前期库存多。

资料来源：公司提供

整体看，公司主导产品工业泵、离心机等具有较强的技术及设计、品牌优势，产品竞争力较强，一直保持了较高的盈利水平，是公司具备较强竞争实力业务板块之一。该板块经营业绩稳定增长，毛利润持续增长，盈利能力稳定。

（5）军工电子板块

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

跟踪期内，公司军工电子板块营业收入实现大幅增长，2011年达到12.96亿元，毛利润1.68亿元，分别较2010年提高12.01%和10.53%；2012年1~3月，该板块实现营业收入2.81亿元，毛利润0.33亿元。其中，西南计算机2011年实现营业收入10.16亿元，净利润0.16亿元；2012年1~3月实现营业收入2.34亿元，净利润0.05亿元；建安仪器2011年实现营业收入12018.7万元，净利润513.32万元；2012年1~3月实现营业收入3325.17万元，净利润-146.34万元。

整体看，跟踪期内，公司军工电子业务收入及利润稳定增长，未来电子税控机和智能化仪表投入市场后，公司收入及利润规模有望进一步增长。

综合看，跟踪期内，公司各业务板块产品技术水平持续提升，在装备制造业各细分领域中保持行业领先地位，整体竞争实力不断增强，收入规模持续提高，但个别板块盈利能力受下游行业形势及整体经济环境影响有所小幅下滑。

2. 管理分析

跟踪期内，公司管理体制、治理结构以及高层管理人员等未发生重大变化。

三、财务分析

公司2010年合并会计报表由重庆谛威会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；2011年合并会计报表由重庆康华会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司2012年

一季度财务报表未经审计。

2011 年公司合并范围增加 2 个子公司，分别为重庆机电装备技术研究院有限公司和重庆直升机产业投资有限公司，整体看，公司合并范围变化较大。本报告财务分析以 2011 年合并报表数据为主，以 2012 年一季度报表数据为补充。

1. 盈利能力

2011 年，公司全年实现营业收入 125.91 亿元，较 2010 年增长 20.97%；营业成本 107.91 亿元，较 2010 年增长 23.18%，增速略快于营业收入增长速度。

从期间费用来看，跟踪期内，公司继续加大费用控制力度，2011 年公司期间费用总额为 18.05 亿元，占营业收入的比重为 14.34%，较 2010 年的 15.02% 小幅下降。但是，由于公司历史负担重，下属子公司众多，管理链条长，管理费用占比仍然较高，且在公司债务负担不断加重的压力下，公司财务费用也显著增长，2011 年较上年增长 36.69% 至 2.81 亿元。

公司 2011 年实现投资收益 5.22 亿元，较上年增长 19.45%，主要是对下属参股和联营企业的确认的投资收益。受费用支出高企的影响，公司营业利润主要来源于投资收益。2010 年和 2011 年投资收益分别为营业利润的 94.10% 和 115.81%。

表 6 公司投资收益情况（单位：万元）

产生投资收益的来源	2010	2011
交易性金融资产收益	97.07	1911.73
持有至到期投资收益	0.00	1628.73
可供出售金融资产收益	0.21	3.60
长期股权投资收益	42521.06	48019.23
其中：权益法核算确认的投资收益	40661.15	47678.29
成本法核算单位分回的股利或利润	1626.51	340.93
股权转让收益	233.40	
其他投资收益	1118.66	682.56
合计	43737.00	52245.83

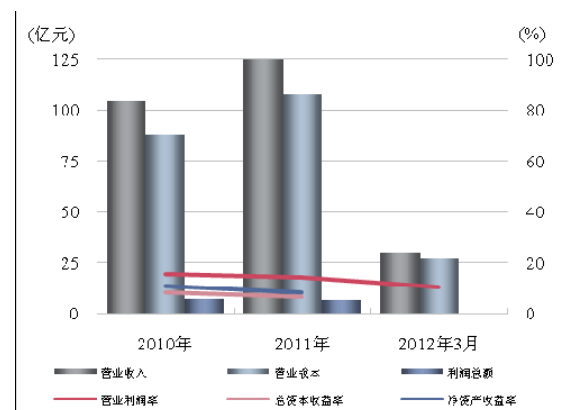
资料来源：公司年报

由于公司每年能够获得较大金额的补助，因此营业外收入对公司利润总额有较大贡献，营业外收支净额对公司利润总额的影响较大。2011 年公司实现营业外收入 2.64 亿元，其中固定资产处置利得 1.10 亿元，政府补助 0.62 亿元，主要系重庆市财政扶持款如更新改造项目补助、税费减免及返还、项目拨款、补助及专项经费等，金额较大的还有其他利得 0.91 亿元。2011 年，公司实现利润总额 6.98 亿元，较 2010 年降低 0.99%。

从盈利指标看，2011 年公司营业利润率为 13.86%，较 2010 年下降了 1.60 个百分点，总资产收益率和净资产收益率分别 6.75% 和 8.47%，分别较 2010 年降低了 1.33 和 2.29 个百分点。公司整体盈利能力一般。

2012 年 1~3 月，公司实现营业收入 29.81 亿元，为 2011 年全年水平的 23.68%，但受成本高企及费用攀升影响，同期实现利润总额 0.16 亿元，净利润 0.13 亿元，公司营业利润率持续下降为 10.38%。

图 1 公司盈利指标分析



资料来源：根据财务报表整理

总体看，公司期间费用占营业收入比重高，投资收益和营业外收入对公司利润贡献较大，公司整体盈利能力一般。

2. 现金流及保障

从经营活动来看，2011 年公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入量分别为 134.66 亿元和 155.75 亿元，分别

较 2010 年增长 26.37%和 42.79%；购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出分别为 114.82 亿元和 158.49 亿元，分别较 2009 年增长 33.48%和 38.03%；2011 年公司经营活动产生的现金流量净额-2.74 亿元，较 2010 年的-3.99 亿元有所好转，主要是由于公司业务发展较好，现金收入较上年增幅较大所致。从收入实现质量指标看，2011 年公司现金收入比为 106.94%，较上年上升 4.56 个百分点，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2011 年公司投资活动产生的现金流入为 107.32 亿元，较上年大幅增长 356.88%，主要是收回投资收到的现金大幅增加所致；2011 年公司投资活动现金流出为 111.06 亿元，较 2010 年大幅增长 311.79%，主要为投资支付的现金大幅增加所致；2011 年投资活动产生的现金流量净额为-3.74 亿元，筹资活动前现金流量净额为-6.48 亿元，公司经营活动现金流量不能够满足投资资金需求。

从筹资活动来看，2011 年公司筹资活动现金流入 52.63 亿元，较上年增长 62.94%，主要取得借款收到的现金大幅增长所致；2011 年公司筹资活动现金流出为 30.68 亿元，较 2010 年增长 23.21%，主要用于偿还债务；2011 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 21.95 亿元。

2011 年公司现金及现金等价物净增加额为 15.41 亿元。

2012 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流净额为-1.82 亿元；公司投资活动产生的现金流量净额为-6.96 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为-0.94 亿元。随着公司投资在建项目的深入，公司存在较大的对外筹资压力。

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，收入实现质量一般，经营活动现金流量不能满足投资资金需求，对外融资压力较大。

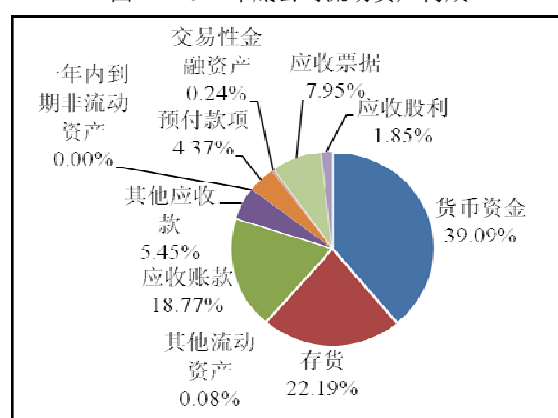
3. 资本及债务结构

资产

截至 2011 年底，公司资产总额 203.93 亿元，较 2010 年底增长 18.66%，其中流动资产合计占 62.56%，非流动资产合计占 37.44%，公司资产结构以流动资产为主。

截至 2011 年底，公司流动资产合计 127.57 亿元，较 2010 年底增长 25.03%，主要体现在公司生产销售规模扩大导致的应收、预付科目以及存货的增长。

图 2 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：根据审计报告整理

截至 2011 年底，公司货币资金 49.87 亿元，主要是银行存款，占 88.85%。截至 2011 年底，公司现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据合计）60.33 亿元，占流动资产的 47.29%。公司货币资金较为充足，现金类资产占比高。

截至 2011 年底，公司应收账款为 23.94 亿元，规模较大。公司应收账款主要为应收货款，从账龄分析，1 年以内的占 69.16%，1~3 年的占 10.62%，3 年以上的占 20.22%。截至 2011 年底，公司对应收账款累计提取 5.08 亿元坏账准备，计提比例为 17.51%，计提较为充分。

截至 2011 年底，公司其他应收款净额为 6.96 亿元，较 2010 年底增长 84.13%。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 73.91%，占比较大。采用组合测试计提坏账准备的其他应收款中，1 年以内的占 51.17%，1~3 年的占 5.81%，3 年以上的占

43.02%，账龄略长，存在较大的坏账风险。截至 2011 年底，公司累计对其他应收款提取 2.85 亿元坏账准备，计提比例为 29.05%。

截至 2011 年底，公司存货净额为 28.31 亿元。公司存货结构主要由原材料（占 21.14%）、自制半成品及在产品（占 33.37%）和产成品（32.90%）构成。

截至 2012 年 3 月底，公司流动资产合计 128.96 亿元，较 2011 年底增长 1.09%，其中现金类资产 48.79 亿元，占流动资产的 37.83%，较 2011 年底降低 9.46 个百分点。

截至 2011 年底，公司非流动资产合计 76.36 亿元，较 2010 年底增长 9.35%，主要由于固定资产、在建工程以及投资等的增长。非流动资产构成主要包括固定资产（占 35.49%）、长期股权投资（占 28.86%）、无形资产（占 10.77%）、在建工程（占 8.56%）和投资性房地产（占 6.95%）。

截至 2011 年底，公司固定资产净额 27.10 亿元，较 2010 年底增长 4.27%，主要包括机器设备（占 49.71%）和房屋建筑物（占 41.13%）。2011 年底固定资产累计折旧 14.64 亿元，固定资产成新率为 64.99%，公司提取固定资产减值准备 0.08 亿元。

截至 2011 年底，公司长期股权投资余额 22.04 亿元，较 2010 年减少 8.63%，主要投资对象为重庆康明斯发动机有限公司、上汽依维柯红岩商用车有限公司、重庆变压器有限责任公司和重庆长江轴承股份有限公司等。

截至 2011 年底，公司无形资产为 8.23 亿元，其中土地使用权占 80.61%。2011 年底，公司无形资产累计摊销额合计 1.47 亿元。

截至 2011 年底，受投资的工程项目增加影响，公司在建工程为 6.54 亿元，较 2010 年底增长 137.75%。其中，投资规模较大的有 30 万吨高精铸造项目一期工程、綦齿传动-中重型车用变速器生产基地（项目一期 20 万台）和新建机电大厦等。

截至 2011 年底，公司投资性房地产为 5.31

亿元，较 2010 年底小幅增长 5.99%，主要是公司自有出租的部分房屋。

截至 2012 年 3 月底，公司非流动资产合计 76.16 亿元，较 2011 年底基本持平，其构成为，长期股权投资占比 30.73%，固定资产占比 34.65%、在建工程占比 9.90%、无形资产占比 10.83%、投资性房地产占比 6.51%。

总体看，公司资产构成以流动资产为主。流动资产中，现金类资产占比较高，整体流动性较好；非流动资产以固定资产和长期股权投资为主，近年来长期股权投资下降且质量和收益较好。公司整体资产质量良好。

所有者权益

截至 2011 年底，公司所有者权益合计 73.21 亿元，其中归属于母公司所有者权益占 57.17%，少数股东权益占 42.83%。

截至 2011 年底，公司所有者权益合计 73.21 亿元，其中实收资本 18.43 亿元，资本公积 31.70 亿元，盈余公积 0.68 亿元，未分配利润-8.96 亿元，少数股东权益 31.36 亿元，近三年公司未分配利润持续为负，所有者权益稳定性一般。

截至 2012 年 3 月底，公司所有者权益合计 73.11 亿元，归属于母公司的所有者权益合计 40.78 亿元，权益构成与 2011 年底相比变化不大。

负债

截至 2011 年底，公司负债合计 130.72 亿元，其中流动负债占 75.32%，非流动负债占 24.68%，流动负债占比较大，公司负债结构有待改善。

截至 2011 年底，公司流动负债为 98.46 亿元，较 2010 年底增长 17.14%。流动负债构成主要有短期借款（占 27.40%）、应付账款（占 22.27%）、预收款项（占 14.83%）、其他应付款（占 9.57%）、其他流动负债（占 8.54%）和应付票据（占 7.02%）。

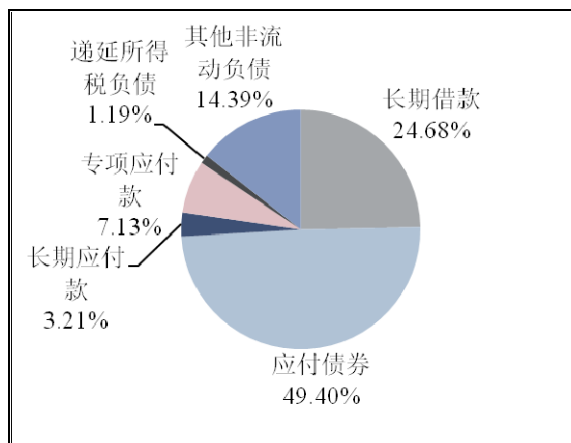
截至 2011 年底，公司短期借款为 26.98 亿元，较 2010 年底增长 29.28%；由于历史改制

原因，公司逾期未还的金额为 2692.63 万元。

截至 2011 年底，公司应付账款为 21.93 亿元，主要为应付货款及材料款。从账龄分析，1 年以内的占 89.33%，1~3 年的占 3.47%，3 年以上的占 7.21%。公司其他应付款 9.42 亿元，主要是未结算项目款以及往来款等。公司预收款项为 14.60 亿元，主要是货款及材料款等。公司其他流动负债为 8.41 亿元，较 2010 年增长 52.91%，主要为应付短期融资券。

截至 2011 年底，公司非流动负债为 32.26 亿元，较 2010 年底增长 33.36%，主要包括长期借款（占 24.68%）、应付债券（占 49.40%）、其他非流动负债（占 14.39%）和专项应付款（占 7.13%）等。

图 3 2011 年底公司非流动负债构成



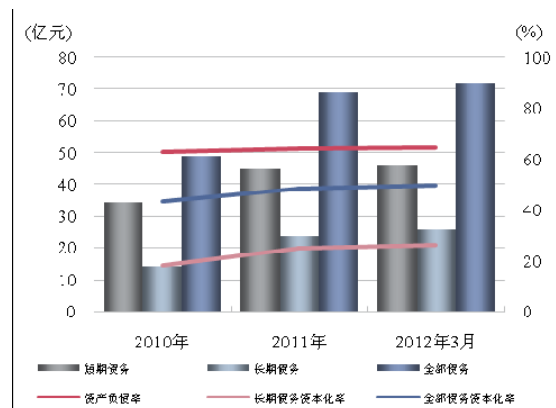
资料来源：根据审计报告整理

截至 2011 年底，公司应付债券 15.93 亿元，系子公司重庆机电股份有限公司于 2011 年 8 月 17 日发行公司债券 10 亿元，以及公司于 2011 年 5 月 6 日发行 6 亿元公司债券所致。截至 2011 年底，公司长期借款为 7.96 亿元，包括信用借款、抵押借款和保证借款。公司其他非流动负债为 4.64 亿元，主要由递延收益构成。截至 2011 年底，公司专项应付款为 2.30 亿元，较 2010 年底减少 28.13%，主要由破产企业专项周转金和拆迁补偿款构成。

截至 2012 年 3 月底，公司负债合计 132.02 亿元，较 2011 年底增长 0.99%，其中流动负债占 74.69%，非流动负债占 25.31%，负债结构

变化不大。

图 4 公司债务指标分析



资料来源：根据财务报表整理

截至 2011 年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 24.61%、48.49%和 64.10%，较 2010 年底分别上升了 6.25、5.07 和 1.12 个百分点。截至 2012 年 3 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 25.98%、49.48%和 64.36%，公司债务负担持续加重。

整体看，公司全部债务中短期债务占比较高，存在短期支付压力，跟踪期内，公司整体债务负担呈加重态势。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2011 年底，公司流动比率和速动比率分别为 129.57%和 100.82%，2012 年 3 月底分别为 130.78%和 99.79%；2011 年，公司筹资活动前现金流量净额为-6.48 亿元，对利息和全部债务不具有保护能力。2011 年公司经营活动现金流入量为 155.75 亿元，规模较大，但经营活动现金流量净额为-2.74 亿元，对流动负债不具有保护能力，短期支付压力较大。考虑到公司现金类资产规模较大，以及流动负债中预收账款金额较大，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2010 年和 2011 年，公司 EBITDA 利息倍数分别为 5.10 倍和 3.87 倍，利息支付能力一般；全部债务/EBITDA 分别为 4.29 倍和 5.25 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 2012 年 3 月底，公司对外担保金额为 40998.93 万元，主要为对未并表关联企业担保，其中，对重庆长客城市轨道交通有限责任公司担保 4000.00 万元，对重庆长江轴承工业有限公司担保 15000.00 万元，对重庆市三峡库区产业信用担保有限公司担保 18998.93 万元（以该公司合法拥有的机器设备提供反担保抵押），公司担保比率为 5.61%，担保比率不高。被担保企业目前经营状况正常，公司或有负债风险较低。

截至 2011 年底，公司下属重庆博森电气（集团）有限公司涉案诉讼金额合计 273.14 万元，法院裁定金额 273.14 万元，对公司未来盈利及现金流状况存在一定影响。

表 7 公司对外担保情况（单位：万元）

被担保单位	担保金额 (万元)	起止期限
重庆安吉天地红岩物流有限公司	3000.00	2011.1-2013.1
重庆长客城市轨道交通有限责任公司	4000.00	2007.12-2014.12
重庆长江轴承工业有限公司	6000.00	2011-2012.12.31
重庆长江轴承工业有限公司	3000.00	2011-2012.12.31
重庆长江轴承工业有限公司	6000.00	2011-2012.12.31
重庆市三峡库区产业信用担保有限公司	17900.00	2007.2-2015.2
重庆市三峡库区产业信用担保有限公司	1098.93	2008.7-2017.7
合计	40998.93	

资料来源：公司提供

截至 2011 年底，公司合并口径共有 2692.62 万元借款已经逾期，多数是公司下属破产企业历史遗留问题，公司对此出具了专项说明（详见附件 2）。

公司与各家银行保持着密切的合作关系，截至 2011 年底，公司共获得各家商业银行授

信额度总额为人民币 93.47 亿元，尚未使用的额度约为 66.73 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，有直接融资渠道。总体看，公司融资渠道畅通。

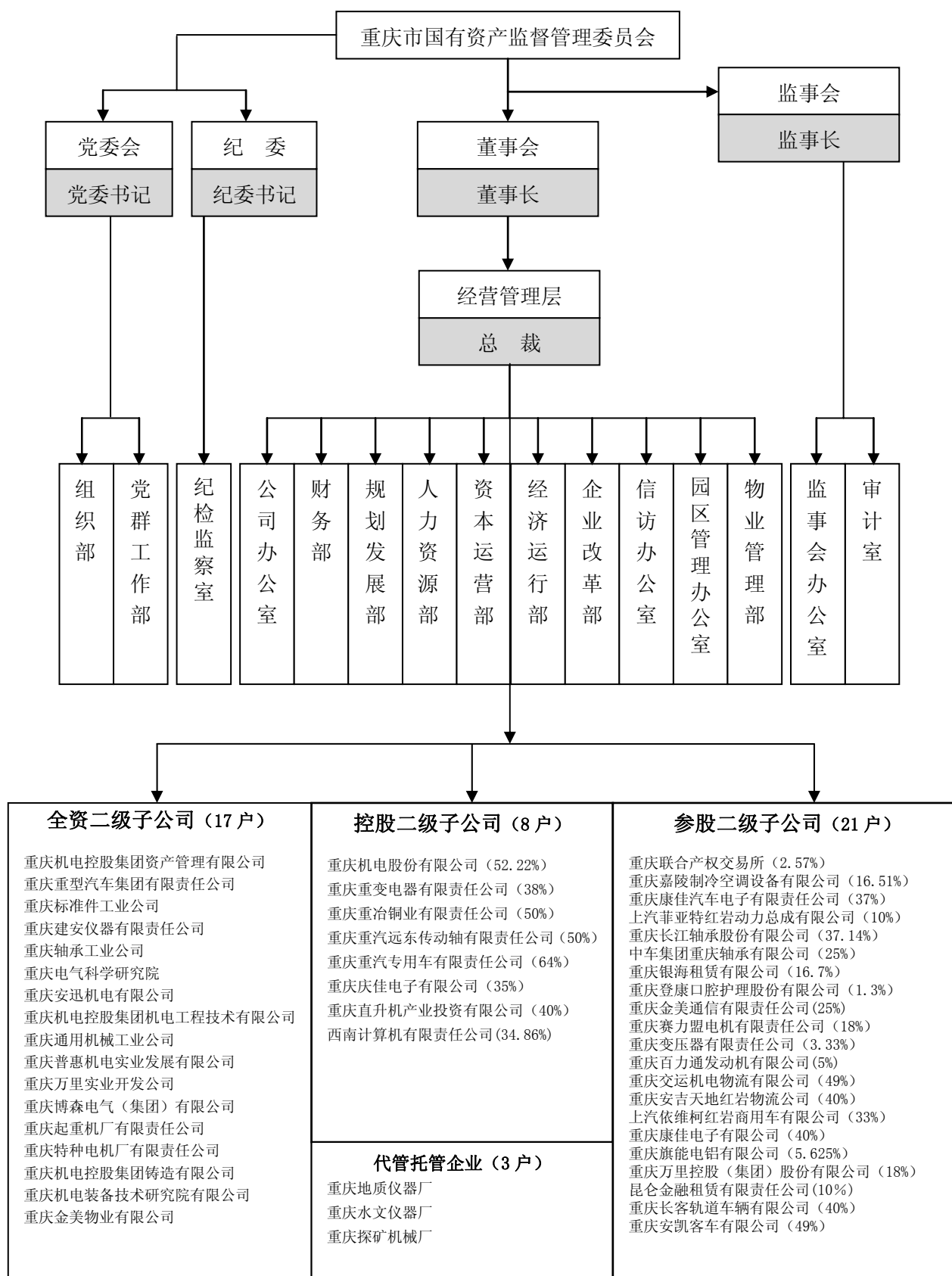
四、存续期内债券偿债能力

目前，公司处于存续期内的债务为 2011 年 5 月 9 日发行的 6 亿元中期票据（“11 渝机电 MTN1”），以及 2012 年 7 月 11 日发行的 6 亿元短期融资券（“12 渝机电 CP001”）。

截至 2012 年 3 月底，公司现金类资产 48.79 亿元，为存续期内债券余额的 4.07 倍；2011 年，公司 EBITDA、经营活动现金流入量分别为 13.11 亿元和 155.75 亿元，分别为上述存续期内债券余额的 1.10 倍和 12.98 倍。综合分析，公司现金类资产及经营活动现金流入量对存续期内债券余额的保障能力较强。

综合考虑，联合资信评估有限公司维持公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定，并维持存续期内债券“11 渝机电 MTN1”的信用等级为 AA，“12 渝机电 CP001”的信用等级为 A-1。

附件 1 公司组织机构图



附件 2 截至 2011 年底公司借款逾期情况

相关单位名称	借款金额 (万元)	借款银行	逾期 时间	逾期贷款形成原因	解决方案
重庆建安仪器 有限责任公司	446.60	信达资产管理 公司	14 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。
重庆建安仪器 有限责任公司	976.10	信达资产管理 公司	16 年		
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。
重庆重型汽车 集团有限责任公司	30.00	建设银行	10 年 以上	环保借款，由于欠缺手 续，未能偿还。	正在协商债务豁免
西南计算机有 限责任公司	576.00	农业银行	13 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。
重庆标准件工 业公司	85.00	信达资产管理 公司	10 年 以上	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。
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。
重庆标准件工 业公司	24.03	农业银行	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。
重庆标准件工 业公司	358.10	东方资产管理 公司	10 年 以上	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。

资料来源：公司提供

附件 3-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：				
货币资金	362525.15	498701.20	37.56	387622.64
交易性金融资产	1038.61	3081.40	196.68	4958.92
应收票据	80653.93	101471.83	25.81	95361.57
应收账款	205350.63	239422.35	16.59	245747.87
预付款项	57115.25	55738.71	-2.41	69167.62
应收股利	0.00	23620.11		23630.15
其他应收款	37784.70	69571.96	84.13	65324.33
存货	259858.31	283091.00	8.94	305619.19
一年内到期的非流动资产	0.00	18.95		91582.02
其他流动资产	15986.71	1012.87	-93.66	613.08
流动资产合计	1020313.28	1275730.38	25.03	1289627.41
非流动资产：				
可供出售金融资产	2901.14	2117.04	-27.03	2117.04
持有至到期投资	0.00	13000.00		450.00
长期股权投资	241203.17	220391.19	-8.63	234016.92
投资性房地产	50130.80	53092.93	5.91	49563.58
固定资产	259884.75	270967.35	4.26	263917.68
在建工程	27498.11	65377.33	137.75	75417.06
工程物资	393.54	4.37	-98.89	15.74
固定资产清理	2123.71	2160.27	1.72	2188.80
无形资产	83859.29	82269.84	-1.90	82475.57
开发支出	0.00	388.09		0.00
商誉	14443.25	14443.25	0.00	14301.85
长期待摊费用	1693.35	6628.21	291.43	7346.74
递延所得税资产	13900.01	12006.86	-13.62	11274.56
其他非流动资产	254.77	20711.55	8029.51	18529.72
非流动资产合计	698285.89	763558.28	9.35	761615.27
资产总计	1718599.17	2039288.66	18.66	2051242.68

附件 3-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：				
短期借款	208686.31	269805.74	29.29	356279.96
应付票据	69367.70	69060.71	-0.44	82652.58
应付账款	238096.70	219325.61	-7.88	220520.79
预收款项	114151.56	145960.59	27.87	159052.88
应付职工薪酬	31255.75	30512.24	-2.38	25330.72
应交税费	34890.74	30747.70	-11.87	26372.00
应付利息	93.42	4937.90	5185.70	7864.76
应付股利	0.00	4635.20		7756.88
其他应付款	72841.36	94232.51	29.37	78791.89
一年内到期的非流动负债	16118.05	31269.22	94.00	20383.61
其他流动负债	55014.93	84126.97	52.92	1077.68
流动负债合计	840516.52	984614.39	17.14	986083.76
非流动负债：				
长期借款	143038.03	79597.81	-44.35	97192.37
应付债券	0.00	159345.10		159375.10
长期应付款	13739.60	10362.80	-24.58	8829.50
专项应付款	31957.95	22990.42	-28.06	26043.74
预计负债	3756.44	0.00	-100.00	231.03
递延所得税负债	4022.28	3826.24	-4.87	1919.32
其他非流动负债	45340.70	46430.96	2.40	40494.23
非流动负债合计	241855.00	322553.32	33.37	334085.29
负债合计	1082371.52	1307167.71	20.77	1320169.04
所有者权益：				
实收资本(或股本)	184288.50	184288.50	0.00	184288.50
资本公积	350809.01	316988.53	-9.64	316988.53
外币报表折算差额	0.00	52.21		0.00
盈余公积	6785.27	6785.27	0.00	6785.27
未分配利润	-165734.60	-89555.51	-45.96	-100327.38
专项储备	0.00	3.97		3.97
归属于母公司权益合计	376148.17	418510.75	11.26	407738.89
少数股东权益	260079.48	313557.99	20.56	323282.54
所有者权益合计	636227.65	732068.75	15.06	731021.43
负债和所有者权益总计	1718599.17	2039288.66	18.66	2051242.68

附件 4 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	1040825.97	1259130.90	20.97	298138.89
减: 营业成本	876016.12	1079098.12	23.18	266551.96
营业税金及附加	3878.28	5495.25	41.69	642.28
销售费用	39286.96	41999.77	6.91	8588.34
管理费用	96481.28	110415.69	14.44	27695.45
财务费用	20575.91	28126.49	36.70	9119.71
资产减值损失	2160.89	874.37	-59.54	-904.27
其他	0.00	0.00		0.00
加: 公允价值变动收益	313.84	-253.44	-180.75	0.00
投资收益	43737.00	52245.83	19.45	13459.36
二、营业利润	46477.37	45113.59	-2.93	-95.21
加: 营业外收入	29978.31	26396.05	-11.95	1887.56
减: 营业外支出	5989.42	1678.54	-71.97	155.78
三、利润总额	70466.26	69831.10	-0.90	1636.56
减: 所得税费用	1982.73	7812.32	294.02	377.93
四、净利润	68483.53	62018.78	-9.44	1258.63
其中: 归属于母公司的净利润	33646.14	25702.67	-23.61	-4256.48
少数股东损益	34837.40	36316.11	4.24	5515.11

附件 5 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 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	1065610.84	1346575.38	26.37	300894.44
收到的税费返还	2592.34	3221.09	24.25	1504.97
收到其他与经营活动有关的现金	22599.08	207721.65	819.16	14751.10
经营活动现金流入小计	1090802.27	1557518.12	42.79	317150.51
购买商品、接受劳务支付的现金	860194.37	1148205.86	33.48	258401.84
支付给职工以及为职工支付的现金	116828.02	134977.70	15.54	18242.96
支付的各项税费	52097.68	45149.52	-13.34	28567.35
支付其他与经营活动有关的现金	101630.68	256569.36	152.45	30183.42
经营活动现金流出小计	1130750.74	1584902.44	40.16	335395.56
经营活动产生的现金流量净额	-39948.47	-27384.32	-31.45	-18245.06
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	187431.72	989860.08	428.12	276600.00
取得投资收益收到的现金	30879.04	58213.40	88.52	11272.06
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	10898.60	13508.35	23.95	329.82
收到其他与投资活动有关的现金	5715.76	11584.56	102.68	4.42
投资活动现金流入小计	234925.12	1073166.39	356.81	288206.30
购建固定资产、无形资产等支付的现金	38883.07	92956.11	139.07	14147.83
投资支付的现金	210784.64	1009496.35	378.92	341515.14
取得子公司等支付的现金净额	14317.58	6585.53	-54.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	5688.58	1562.15	-72.54	2170.00
投资活动现金流出小计	269673.87	1110600.15	311.83	357832.97
投资活动产生的现金流量净额	-34748.75	-37433.76	7.73	-69626.68
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	490.00	33325.67	6701.16	0.00
取得借款收到的现金	321312.91	464560.51	44.58	151054.21
收到其他与筹资活动有关的现金	1243.46	28410.11	2184.76	4477.30
筹资活动现金流入小计	323046.37	526296.30	62.92	155531.51
偿还债务支付的现金	210725.84	245733.51	16.61	142798.39
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	35850.45	42226.61	17.79	14704.22
支付其他与筹资活动有关的现金	2472.50	18833.86	661.73	7430.80
筹资活动现金流出小计	249048.79	306793.97	23.19	164933.42
筹资活动产生的现金流量净额	73997.58	219502.32	196.63	-9401.90
四、汇率变动对现金的影响	-400.48	-583.16	45.62	144.20
五、现金及现金等价物净增加额	-1100.13	154101.09		-97129.44
加: 期初现金及现金等价物余额	316323.69	315142.76	-0.37	469243.85
六、期末现金及现金等价物余额	315223.56	469243.85	48.86	372114.41

附件 6 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	4.18	4.02	--
存货周转次数(次)	3.76	3.97	--
总资产周转次数(次)	0.65	0.67	--
现金收入比(%)	102.38	106.94	100.92
盈利能力			
营业利润率(%)	15.46	13.86	10.38
总资本收益率(%)	8.46	6.75	--
净资产收益率(%)	10.76	8.47	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	18.36	24.61	25.98
全部债务资本化比率(%)	43.42	48.49	49.48
资产负债率(%)	62.98	64.10	64.36
偿债能力			
流动比率(%)	121.39	129.57	130.78
速动比率(%)	90.47	100.82	99.79
经营现金流动负债比(%)	-4.75	-2.78	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.10	3.87	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.29	5.25	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.15	-0.09	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.34	-1.91	--
债项偿债能力			
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	9.09	12.98	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.34	-0.23	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.62	-0.54	--
现金偿债倍数(倍)	3.70	5.03	4.07

附件 7 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
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	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: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据
 短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期负债 + 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
 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

附件 8 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

附件 9 中长期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，中长期债券信用评级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。

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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。