

跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 725 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”、“12渝机电MTN1”的信用等级为AA，以及“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
二零一三年六月二十七日



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 MTN1	6 亿元	2012/9/21-2017/9/21	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：2013 年 6 月 27 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	44.42	60.33	56.55	59.20
资产总额(亿元)	171.86	203.93	247.45	259.19
所有者权益(亿元)	63.62	73.21	83.59	83.67
短期债务(亿元)	34.52	45.02	63.21	67.75
全部债务(亿元)	48.82	68.91	94.03	100.91
营业收入(亿元)	104.08	125.91	142.41	36.56
利润总额(亿元)	7.05	6.98	4.86	0.21
EBITDA(亿元)	11.38	13.11	13.28	--
经营性净现金流(亿元)	-3.99	-2.74	-0.23	1.54
营业利润率(%)	15.46	13.86	10.86	10.87
净资产收益率(%)	10.76	8.47	4.85	--
资产负债率(%)	62.98	64.10	66.22	67.72
全部债务资本化比率(%)	43.42	48.49	52.94	54.67
流动比率(%)	121.39	129.57	118.51	116.51
全部债务/EBITDA(倍)	4.29	5.25	7.08	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.10	3.87	2.63	--
经营现金流/流动负债(%)	-4.75	-2.78	-0.19	--

注：公司 2013 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，面对不利的国内外经济环境，公司仍保持了资产收入规模的上升，区域行业地位较为稳固，公司在技术实力和经营规模等方面仍具有较强的综合优势。联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，受上下游双重挤压，公司盈利能力持续下滑。同时，公司历史负担重，期间费用占比过高，以及债务负担加重等因素可能给公司信用基本面造成不利影响。

未来，随着经济增长方式的转变和产业升级的推进，市场对装备制造产业的需求有望恢复并加大。公司通过优化调整产业结构，资产质量将得到改善，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，维持“11 渝机电 MTN1”、“12 渝机电 MTN1”的信用等级为 AA，“12 渝机电 CP001”的信用等级为 A-1。

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持续提升，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. 跟踪期内，公司盈利能力持续下滑，利润

- 对投资收益和营业外收入的依赖度高。
2. 公司期间费用占营业收入比重大，财务费用增幅显著。
 3. 公司下属子公司众多，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。
 4. 公司经营性净现金流波动大，较大的投资规模使得未来筹资压力较大。
 5. 公司有息债务负担持续加重。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与重庆机电控股（集团）公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与重庆机电控股（集团）公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因重庆机电控股（集团）公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由重庆机电控股（集团）公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于重庆机电控股（集团）公司主体长期信用及存续期内相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

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 2013 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 2012 年底，公司（合并）资产总额 247.45 亿元，所有者权益 83.59 亿元（含少数股东权益 34.38 亿元）；2012 年，公司合并口径实现营业收入 142.41 亿元，利润总额 4.86 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 259.19 亿元，所有者权益 83.67 亿元（含少数股东权益 34.43 亿元）；2013 年 1~3 月，公司合并口径实现营业收入 36.56 亿元，利润总额 0.21 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。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平

稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万元以上的企业，下同）实现主营业务收入 915915 亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落，CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅

上涨,12月CPI回调至2.5%。从CPI分类指数看,食品类价格走势对CPI影响明显。PPI方面,2012年全年PPI同比下降1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响,2012年前三季度PPI不断下降,9月达年内低点-3.6%,10月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响,PPI降幅持续收窄,12月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面,继续实施积极的财政政策,通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜,加快推进结构性减税,扩大“营改增”试点范围,同时进一步推动基础设施建设等多种措施,确保“稳增长”目标实现。公共支出方面,2012年全国教育支出21165亿元,同比增长28.3%;医疗卫生支出7199亿元,同比增长12.0%;社会保障和就业支出12542亿元,同比增长12.9%;住房保障支出4446亿元,同比增长16.4%。2012年,全国财政累计收入为117210亿元,累计支出为125712亿元,分别同比增长12.8%和15.1%。结构性减税方面,2012年8月1日起至年底,中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围,由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳10个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计,截至2012年底,已纳入试点的企业户数约71万户,即将纳入试点的户数约20万户,“营改增”减负效果明显。此外,为进一步加强和改善关税调控作用,财政部发布通知,自2013年1月1日起,中国将对进出口关税进行部分调整,中国将对780多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面,国务院总理温家宝5月23日主持召开国务院常务会议,要求推进“十二五”规划重大项目按期实施,启动一批事关全局、带动性强的重大项目,已确定的铁路、节能环保、农村和西部地

区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至12月末,教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势,均保持两位数以上的增速。

货币政策方面,央行继续实施稳健的货币政策,通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调,为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境,取得了预期效果。2012年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下,央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性,全年两次下调存款准备金率共1个百分点,公开市场操作净投放1.44万亿元,成为2012年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各0.5个和0.56个百分点,引导市场利率适当下行,促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看,2012年全年人民币贷款增加8.20万亿元,同比多增7320亿元,货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面,截至2012年末,人民币兑美元汇率中间价仅升值0.25%,同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道,目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面,继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产,落实和完善扶持政策,加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣,支持中小企业发展,发展生产性服务业,加强生态建设。房地产方面,坚持房地产调控不放松,一方面温家宝总理多次指出稳定和严格实施房地产调控政策,相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面,支持自住性合理需求,国家发改委、住建部表示完善首套房优惠政策,央行指出满足首套房贷款需求,30多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看,2012年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策;通过公共开支逐步

向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜,扩大“营改增”试点范围,继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施,并搭配稳健的货币政策,包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调,基本实现预期政策效果。在产业政策方面,调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线,房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业分析与区域环境

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。2011年,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。进入2012年,受固定资产投资增速放缓和出口持续下滑的影响,装备制造业仍未摆脱下行压力。据国家统计局统计,2012年1~11月装备制造业增加值同比增长8.2%,明显低于全部规模以上工业增加值,增速比去年同期回落7.2个百分点。2012年下半年,由于铁路投资快速恢复的推动,增速较上半年有所提升。订单下滑明显,从机械联合会重点联系企业订单情况看,2012年累计新签订订单呈现负增长局面(2011年同比增长6%),其中工程机械、船舶、机床、载重汽车、发电设备订单下滑最为明显。出口增速大幅回落,2012年1~11月出口交货值同比增长1.3%,比去年同期大幅回落20.2个百分点。装备制造业生产周期长,调整难度大,快速走出下行压力具有一定挑战。进入2013年,由于季节性调整,一季度装备制造业固定资产投资总额为5761.4亿元,同比增长14.5%,比去年四季度回落8.8个百分点,主要源于机械、汽车、仪器仪表制造业投资增速的大幅回落;一季度装备制造业实现利润总额2924.1亿元,同比增长14.0%,

同比增速与去年四季度基本持平(微升0.1个百分点),延续了去年一季度以来探底回升的走势,增速回升缓慢;装备制造业企业的出口交货值增速略低于去年四季度水平。

从区域环境看,2012年西部地区固定资产投资88749亿元,同比增长23.1%,高于全社会投资增速2.8个百分点。重庆市引资主要投资方向为制造业,为重庆市的装备制造业提供了相对较好的发展环境。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。

中国装备制造业在迅速发展的同时,仍然在技术研发、产品结构、盈利水平、行业发展动力等方面存在一定问题。

技术研发方面,中国装备制造业总体技术水平不高,处于全球产业链的末端环节,利润率低下,导致难有足够资金投入研发,研究开发能力薄弱,导致自主开发能力差、大量成套设备依靠进口,产品的技术含量受制于国外大型公司,制约企业向高端工业化发展。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。

产品结构方面:一方面,中低端产品产能过剩、高端产品研发能力和产业化能力弱,企业生产能力多集中于中低端产品,考虑到设备的可持续使用和资金制约等因素,多致力于现有产品扩大产能,致使不少产品产能过剩;同时,高端产品的生产能力严重短缺,致使国外产品大量涌入国内市场,国外巨头占据全球产业链中具有较高利润率的环节。另一方面,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,导致企业具备生产设备部分零件能力,但较少生产成套设备,在产业链中只能赚很少的利润,难以发展具有高附加值的自有品牌。

盈利能力方面,由于受到技术水平和生产

能力的限制，中国装备制造业劳动生产率和盈利能力相对不高，与国外优秀企业相比，利润水平仍存较大差距，而较低的利润水平对研发经费的制约又使企业陷入了技术水平落后、竞争力不足的恶性循环。根据工信部《2012年工业经济运行报告》，2012年1-10月份，装备工业实现利润9053亿元，同比增长2.1%（2011年增长20.8%），其中汽车工业同比增长8%，扣除汽车工业利润，其他行业利润合计下降1.4%；主营业务收入利润率为6.31%，同比回落0.4个百分点；企业亏损面为14.7%，亏损企业亏损额775亿元，同比增长71.7%。整体看，2012年装备制造业处于相对低谷期。

行业发展动力方面，装备制造业对城镇化进程和固定资产投资拉动的依赖性较大，近几年装备制造固定资产增长率高出全国工业固定资产和城镇化固定资产增长率，对行业发展具有积极的推动。

2. 区域环境

重庆市是中国西部地区唯一的直辖市，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。重庆市还是中国六大老工业基地和十个重大装备制造业基地之一，也是政府极力发展的西部汽车制造中心及机械制造基地。

2012年重庆市地区生产总值达到11459亿元，同比增长13.6%，增速居全国第二、西部第一。工业方面，2012年重庆市规模以上工业增加值同比增长16.3%，高出全国平均水平6.3个百分点；分行业看，39个大类行业中有35个行业产值比上年实现增长；汽车制造业稳步回升，产值增长11.8%，2012年累计生产汽车196.33万辆，增长11.5%。

从投资来看，2012年重庆市固定资产投资规模总额9380亿元，同比增长22.0%，投资规模创历史新高。其中，工业投资3064.18亿元，增长21.1%，占全市固定资产投资总额的

32.7%；房地产开发投资2508.35亿元，增长24.5%，占全市固定资产投资总额的26.7%。

从外贸方面看，2012年重庆市全年进出口总额达532.04亿美元，增长82.2%，高出全国平均水平76个百分点。其中：出口总额385.71亿美元，增长94.5%；进口总额146.33亿美元，增长56.1%，增速分别高出全国平均水平86.6和51.8个百分点。从2012年全国各城市排名看，重庆市进出口总额排全国第11位，出口总额排第10位、进口总额排第15位，分别都比上年同期提高了6位、3位和5位。其中进出口、出口总额在西部地区列第2位，出口总额列第1位。

从引资来看，2012年重庆市外商投资实际到位资金105.33亿美元，与上年持平；实际利用内资金额5914.64亿元，增长20.2%。从资金投向看，资金最为青睐制造业：外资方面，2012年制造业引资实际到位49.19亿美元，增长44.3%，占全市总量的46.7%；内资方面，实现引进内资2042.43亿元，占全市总量的1/3，增长24.6%，居各行业首位。相比制造业，房地产引资有所放缓。

总体看，2012年重庆市经济再创新高，作为西部地区的重点城市，重庆市经济呈现平稳快速增长态势。

五、基础素质分析

1. 产权关系

公司是重庆市人民政府批准成立的国有独资公司，由重庆市人民政府授权，重庆市国资委代表国家行使股东权利，公司唯一股东及实际控制人为重庆市国资委。

2. 企业规模和竞争实力

公司是中国西部地区最大的综合性机电企业集团之一。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。2012年，公司位列中国企业500强第330位，中国制造业企业500强第168位，排名较上年

略有下滑。

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 2011 年底，机电股份总资产 114.38 亿元，所有者权益 52.33 亿元，2011 年实现营业收入 86.48 亿元，净利润 7.31 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，增强汽车及零部件、电工电器、机床工具等主要板块的集中度和竞争实力，整体抗风险能力得到增强。

六、管理分析

跟踪期内，公司在管理体制、管理制度等方面无重大变化。

高管层方面，根据《重庆市人民政府关于王玉祥同志任职的通知》（渝府人【2013】15 号文），经 2013 年 4 月 12 日重庆市人民政府第七次常务会议决定，任命王玉祥为公司法定代表人、董事长。该项人事变动不影响公司存续期债券的偿付。

王玉祥，1961 年 9 月生，重庆大学工商管理学院工商管理专业毕业，在职研究生学历，高级经济师，高级政工师，1979 年 12 月参加工作，曾任中国第二重型机械集团公司重机分厂党总支书记兼副厂长，中国第二重型机械集团公司重机分厂厂长兼党总支书记，中国第二重型机械集团公司纪委书记兼德阳重工园区党委书记，重庆市国有资产监督管理委员会副主任、党委委员，重庆市咨询研究院党委书记。2013 年 4 月起任公司董事长、党委书记。

七、经营分析

1. 经营现状

公司主营业务传统上包括汽车零部件、电工电器、机床工具、通用环保、军工电子五大业务板块，2012 年起，公司在既有业务板块基础上，整合集团内部资源，建立了制造服务板块，继而形成了六大业务板块的新格局。制造服务板块是公司推进传统制造业向上下游产业链延伸，以期通过产品和服务的融合，实现制造价值链价值增值。

2010~2012 年，公司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营业收入中占较大比重，合计占比分别为 87.54%、83.97% 和 80.41%。其中，电工电器板块占比最高，其后为汽车零部件，由于行业景气度低迷导致产销量出现下滑，机床工具板块 2012 年起收入有较大幅度下降，由以往的第三大收入贡献板块降为和通用环保设备板块持平的水平，军工电子收入情况稳定。从利润贡献度来看，公司利润也主要来自上述前四项业务。2010 年~2012 年，合计占公司毛利润的比重分别为 85.27%、89.97% 和 83.03%。公司 2012 年起整合内部资源，建立集采购原材料、工程承包、工程安装等职能于一体的制造服务板块，该板块在 2012 年和 2013 年一季度实现了较为稳健的收入利润水平。

2010~2012 年，公司综合毛利率分别为 15.83%、14.30% 和 11.19%，呈下降趋势。受外部经济环境的影响，各板块的毛利率水平均有不同程度的下降，2012 年汽车零部件毛利率水平降幅尤其明显，对公司综合毛利率的影响较大。此外，材料成本和人工等生产成本的增加，同业产能扩张、下游需求趋缓等因素加大了公司经营压力，也在一定程度拉低了整个板块的毛利率均值。

基于历史改制原因，公司下属子公司众多，管理链条长，组织架构较为繁杂，历史负担重，公司历年管理费用高企，营业利润对投资收益

的依赖度很高。2010~2012 年，公司投资收益分别为营业利润的 94.10%、115.81%和 43.24 倍。

整体看，公司近年来主营业务经营情况正

常，盈利能力偏弱，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		2013 年 1~3 月	
	收入	占比	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%	27.34	19.20%	7.54	20.62%
电工电器	35.86	34.45%	46.42	36.86%	56.73	39.83%	10.91	29.83%
机床工具	16.76	16.11%	20.91	16.61%	15.17	10.65%	4.25	11.63%
通用环保	14.54	13.97%	15.26	12.12%	15.28	10.73%	3.13	8.57%
军工电子	11.57	11.12%	12.96	10.30%	16.82	11.81%	3.49	9.54%
制造服务	--	--	--	--	9.28	6.52%	6.86	18.76%
其他	1.40	1.34%	7.22	5.73%	1.79	1.26%	0.39	1.06%
合计	104.08	100.00%	125.91	100.00%	142.41	100.00%	36.56	100.00%
业务板块	2010 年		2011 年		2012 年		2013 年 1~3 月	
	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	4.95	30.04%	4.89	27.15%	3.62	22.75%	1.03	25.33%
电工电器	2.40	14.53%	3.31	18.36%	3.25	20.41%	0.78	19.15%
机床工具	3.25	19.70%	4.04	22.43%	2.72	17.09%	0.71	17.48%
通用环保	3.76	22.79%	3.97	22.03%	3.63	22.78%	0.71	17.64%
军工电子	1.52	9.23%	1.68	9.34%	1.61	10.14%	0.42	10.46%
制造服务	--	--	--	--	0.26	1.61%	0.26	6.51%
其他	0.61	3.72%	0.12	0.68%	0.83	5.22%	0.14	3.43%
合计	16.48	100.00%	18.00	100.00%	15.93	100.00%	4.05	100.00%

资料来源：公司提供

（1）汽车零部件板块

公司汽车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。公司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%。

2010~2012 年，公司汽车零部件板块营业收入波动增长，2012 年达到 27.34 亿元，较上年增长 18.15%，但毛利润仅实现 3.62 亿元，同比降低 25.97%。主要原因是缺少政策拉动、投资偏紧的宏观背景下，国内汽车市场景气度低迷，直接影响到了相关零部件企业效益。2013 年 1~3 月，该板块实现营业收入 7.54 亿元，但在日趋激烈的市场竞争下，毛利润仅为 1.03 亿元，盈利能力小幅回升。

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		2013 年 1~3 月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
齿轮传动系统（套）	81855	83786	97675	96664	86374	83993	18360	17997
制动及转向系统（万套）	838.7	749	740	800	588	401	120	88
柴油引擎（台）	17367	17310	21812	21777	19055	19016	4349	4335
汽车悬挂系统（吨）	80145	79121	64345	64308	64582	65399	18807	18410
离合器（万套）	228	177	182	180	176	185	57	54

资料来源：公司提供

整体看，公司汽车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。特别是 2012 年，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。

2010~2012 年，电工电器板块的收入占比逐年增加，2012 年收入占比 39.83%；得益于销售规模的扩大，毛利润占比近年来持续回升，2012 年占 20.41%，但因板块毛利率下降幅度较大，近三年的毛利率分别为 6.69%、7.13%和 5.73%，处于低位徘徊。

2012 年，公司水力发电设备完成产量 899 兆瓦，同比增长 21.00%；电线、电缆及其材料产量达 332806 千米，基本与 2011 年持平。近年来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稳步提升。

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		2013 年 1~3 月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
水力发电设备（兆瓦）	544	544	743	743	899	899	80	80
电线、电缆及其材料（千米）	331116	315869	330779	311349	332806	287312	73540	80741

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。

32.67%。2013 年 1~3 月机床工具业务实现营业收入 4.25 亿元，毛利润 0.71 亿元，该板块盈利能力下降。

整体看，公司机床板块技术实力较强，但是近年来受外部环境影响，毛利率和收入规模均有所波动，不过基于技术储备和市场空间，仍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。

表 4 公司机床工具主要产品产销量

主要产品	2011 年		2012 年		2013 年 1~3 月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
齿轮加工机床（台）	2273	2260	1577	1408	305	304
数控车床及加工中心（台）	2292	2246	1110	2066	148	220
复杂精密金属切削刀具（件）	78300	80787	62000	59000	11000	8600

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司机床工具业务营业收入明显波动，2012 年实现收入 15.17 亿元，毛利润 2.72 亿元，分别较 2011 年下降 27.45%和

表 5 公司通用机械设备板块主要产品产销量

主要产品	2011 年		2012 年		2013 年 1~3 月	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量
工业泵（台）	1270	1929	1171	1107	161	166
气体压缩机（台）	286	289	250	247	34	32
离心机（台）	388	434	351	363	57	42
工业风机（台）	954	954	908	736	158	120

部分低端工业泵产品采用外协生产，离心机产品前期库存较多。

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司通用环保机械板块营业收入持续上升，2012 年达到 15.28 亿元，毛利润 3.63 亿元；2013 年 1~3 月，该板块实现营业收入 3.13 亿元，毛利润 0.71 亿元。

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增长，2012 年达到 16.82 亿元，较 2011 年提高 29.78%，毛利润 1.61 亿元，较 2011 年降低 4.17%；2013 年 1~3 月，该板块实现营业收入 3.49 亿元，毛利润 0.42 亿元。其中，西南计算机 2012 年实现营业收入 12.55 亿元，净利润 0.19 亿元；2013 年 1~3 月实现营业收入 2.02 亿元，净利润 0.04 亿元；建安仪器 2012 年实现营业收入 2.02 亿元，净利润 534.41 万元；2013 年 1~3 月实现营业收入 0.50 亿元，净利润 17.25 万元。

整体看，跟踪期内，公司军工电子业务收入及利润实现稳定增长，公司民品开发初具成果，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。

（6）制造服务板块

为了发挥整合资源等服务职能，打造集团综合竞争能力，提高内部的运营效率，降低营业成本，公司跟踪期内新增制造服务板块，主要从事机电系统工程承包、机电工程建设、大

宗物资采购等业务。该板块主要经营主体包括：机电工程公司、通用机械公司以及机电股份下属子公司盛普物资有限公司等。

机电工程技术有限公司是重庆市唯一的国有大型机电系统集成商，主要从事交通、化工、市政、IT 等领域的系统集成或设备成套业务，为用户提供一体化解决方案；现拥有机电安装工程施工总承包二级资质、市政公用工程施工总承包三级资质、计算机信息系统集成三级资质。2012 年实现销售收入 5.7 亿元（含关联交易）。

通用机械工业有限公司主要在工程建设项目中的冷暖空调、恒温恒湿及空气净化环境控制工程；制冷站、空压站、配电站等站房系统工程；室内外工艺综合管网、中低压供电设施工程提供整体解决方案；现拥有机电设备安装工程专业承包二级资质、建筑装修工程专业承包三级资质、建筑智能化工程专业承包三级资质、消防设施工程专业承包三级资质。2012 年实现销售收入 1 亿元（含关联交易）。

盛普物资有限公司主要对发行人内部企业中批量较大、品种相近的钢材、油料等主要原材料纳入大宗物资采购平台实施集中采购，逐步推进铜材、工具、电机、炉料（生铁）、办公用品、轴承等 6 类物资纳入集中采购范围。2012 年实现销售收入 27.8 亿元（含关联交易）。

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了一定的领先地位，整体竞争实力增强，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不同程度下滑。

2. 经营效率

2010~2012 年，公司资产总额和所有者权益年均复合增长率分别为 19.99%和 14.62%，营业收入年均复合增长 16.97%，但是利润总额为负增长，年均复合增长率为-16.94%。公司内部资源整合和改制遗留问题的处理正在推

进。

2010~2012 年，公司销售债权周转次数分别为 4.18 次、4.02 次和 3.73 次，有逐年下滑趋势，但公司存货周转次数逐年上升，2012 年为 4.15 次，总资产周转次数 0.63 次。整体看，公司经营效率一般。

八、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，对 2010 年报表出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2011~2012 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，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2013 年 1~3 月财务报表未经审计。

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；2012 年公司合并范围增加重庆长江轴承股份有限公司。整体看，公司合并范围变化不大。

会计政策变动方面，公司自 2012 年开始对投资性房地产后续计量采用公允价值模式，当年涉及对期初投资性房地产账面余额与公允价值的差异进行追溯调整，调增期初投资性房地产 7.17 亿元，调增期初递延所得税负债 1.58 亿元，调增期初未分配利润 5.51 亿元，调增期初少数股东权益 0.08 亿元。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 247.45 亿元，所有者权益 83.59 亿元（含少数股东权益 34.38 亿元）；2012 年，公司合并口径实现营业收入 142.41 亿元，利润总额 4.86 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 259.19 亿元，所有者权益 83.67 亿元（含少数股东权益 34.43 亿元）；2013 年 1~3 月，公司合并口径实现营业收入 36.56 亿元，利润总额 0.21 亿元。

1. 盈利能力

2012 年，公司实现营业收入 142.41 亿元，同比增长 13.10%，同期营业成本增长 17.21%，增长率高于营业收入 4.11 个百分点，2012 年营业成本为 126.48 亿元。

从期间费用来看，2010~2012 年公司期间费用总额分别为 15.63 亿元、18.05 亿元和 21.00 亿元，年均复合增长 15.89%，期间费用占营业收入的比重分别为 15.02%、14.34%和 14.75%，呈波动中小幅下降趋势。但由于公司历史负担重，下属子公司众多，管理链条长，历年管理费用高企，近三年均占三项费用总额的六成左右，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，2012 年较上年增长 48.09%至 4.17 亿元。

公司 2012 年公允价值变动收益为 1.28 亿元，主要来自投资性房地产的公允价值变动收益，以前年度来自该项目的收益极少，公司自 2012 年开始对投资性房地产后续计量采用公允价值模式。2012 年，公允价值变动收益占利润总额的 26.34%。

2010~2012 年，公司实现投资收益呈波动状态，额度相对稳定，分别为 4.37 亿元、5.22 亿元和 4.24 亿元，主要是对下属参股和联营企业的确认的投资收益，投资收益的稳定性较高。受期间费用高企导致对营业毛利润的侵蚀，公司营业利润主要来源于投资收益，近三年投资收益分别为营业利润的 94.10%、115.81%和 4322.43%。

表 6 公司投资收益的主要构成（单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年
处置交易性金融资产取得的收益	26.69	1890.63	3044.05
持有至到期投资收益	0	1628.73	5930.72
长期股权投资收益	42521.06	48019.23	31960.34
其中：权益法核算确认的投资收益	40661.15	47678.29	31417.63
合计	42547.75	51538.59	40935.11

资料来源：公司审计报告

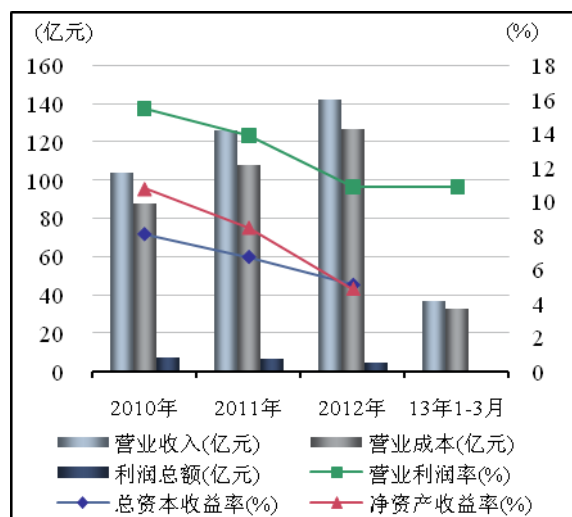
2010~2012 年，公司取得营业外收入呈波动上升趋势，年均复合增长 27.30%，主要来自于政府补助和非流动资产处置利得，政府补助主要来源于重庆市财政扶持款如拆迁补助、更新改造项目补助及专项经费等。营业外收入对公司利润总额贡献较大，近三年营业外收入分别占利润总额的 42.54%、37.80%和 99.93%。

从盈利指标看，2010~2012 年，公司营业利润率分别为 15.46%、13.86%和 10.86%，成本的增速高于收入的增速，形成营业利润率的持续下降。2012 年，总资本收益率和净资产收益率分别为 5.11%和 4.85%，分别较 2011 年降低了 1.64 和 3.62 个百分点。公司整体盈利能力一般。

2010~2012 年，公司利润总额呈持续下降趋势，分别为 7.05 亿元、6.98 亿元和 4.86 亿元，2011 年和 2012 年分别同比下降 0.99%和 30.37%，呈持续下降趋势。

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 36.56 亿元，为 2012 年全年水平的 25.67%，营业利润率为 10.87%，与 2012 年一致。同期实现利润总额为 0.21 亿元，净利润 0.17 亿元。

图 1 公司盈利指标分析



资料来源：公司审计报告

总体看，公司营业利润率的持续降低以及高企的期间费用，共同形成了对利润的侵蚀营业利润和利润总额均呈下滑趋势；2012 年投资

性房地产开始产生收益，对公司利润形成一定支撑；投资收益和营业外收入对公司利润贡献较大，投资收益较高且相对稳定。公司整体盈利能力一般。

2. 现金流及保障

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，2010~2012 年销售商品提供劳务收到的现金的平均值为 131.43 亿元，持续保持增长态势；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，三年平均值为 108.64 亿元，呈波动上升态势；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，不具有连贯性。2010~2012 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-3.99 亿元、-2.74 亿元和-0.23 亿元，经营活动现金缺口逐渐收窄。从收入实现质量指标看，近三年的现金收入比分别为 102.38%、106.94%和 97.92%，波动中略有下降，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2012 年公司投资活动产生的现金流入为 116.16 亿元，近三年复合增长 122.36%，主要源自收回投资收到现金在 2011 年和 2012 年的大幅增长；2012 年公司投资活动现金流出为 130.76 亿元，近三年复合增长 120.20%，主要源自投资支付的现金在 2011 年和 2012 年的大幅增长。公司投资收到和支付的现金在近两年出现急剧增长，主要来自于公司购买的 1~3 个月期限不等的短期理财产品；近三年取得投资收益收到的现金分别为 3.09 亿元、5.82 亿元和 5.42 亿元，年均复合增长 32.46%，保持稳定增长。2010~2012 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-3.47 亿元、-3.74 亿元和-14.60 亿元，筹资活动前现金流量净额分别为-7.47 亿元、-6.48 亿元和-14.83 亿元，经营活动现金流量不能够满足投资资金需求，对外融资需求上升。

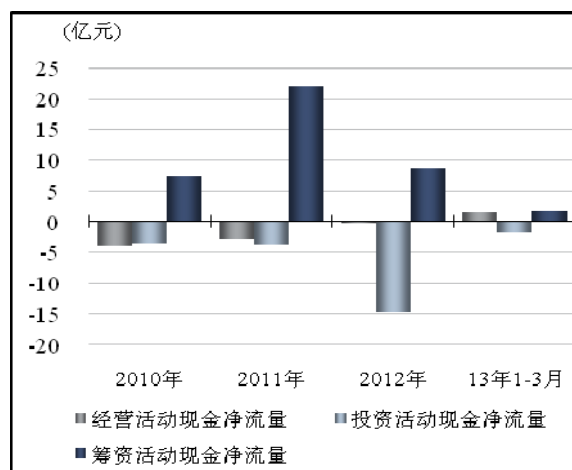
从筹资活动来看，2012 年公司筹资活动现金流入 83.48 亿元，三年复合增长 60.75%，主

要来自取得借款收到的现金和受到其他与筹资活动有关现金流入的大幅增长；2012 年公司筹资活动现金流出为 74.74 亿元，三年复合增长 73.23%，较筹资活动现金流入的增幅 13.99 个百分点，增长主要来自偿还债务支付现金的增长。2010~2012 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 7.40 亿元、21.95 亿元和 8.74 亿元。

2010~2012 年，公司现金及现金等价物净增加额分别为-0.11 亿元、15.41 亿元和-6.07 亿元，呈现一定波动。

2013 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流净额为 1.54 亿元；公司投资活动产生的现金流量净额为-1.76 亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为 1.73 亿元。

图 2 公司现金流情况



资料来源：根据公司财报整理

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大且增长稳定，经营活动现金流量不能满足投资资金需求，公司筹资规模大，且随着投资在建项目的深入，仍将面临较大的对外筹资压力。

3. 资本及债务结构

资产

截至 2012 年底，公司资产总额 247.45 亿元，其中流动资产合计占 58.90%，非流动资产合计占 41.40%，公司资产结构以流动资产为

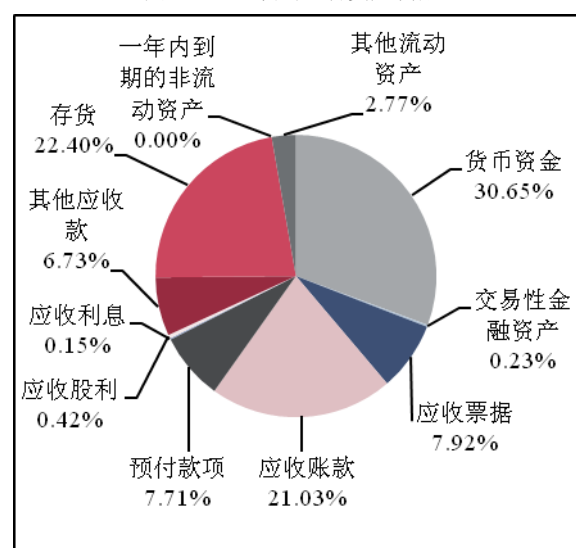
主。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额 259.19 亿元，较 2012 年底增长 4.74%，其中流动资产合计占 59.40%，非流动资产合计占 40.60%，基本与 2012 年底持平。

流动资产

2010~2012 年，公司流动资产年均复合增长 19.52%，主要源自货币资金、应收账款和存货的增加；流动资产构成以货币资金、应收票据、应收账款、预付款项和存货为主。

图3 2012年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司货币资金年均复合增长 11.01%，在 2011 年底同比大幅提升 37.56% 至 49.87 亿元后，2012 年出现同比回落 10.42%。截至 2012 年底，公司货币资金为 44.68 亿元，其中银行存款占 82.03%，其他货币资金占 11.68%；公司现金类资产（货币资金、短期投资和应收票据合计）56.55 亿元，占流动资产的 38.80%。公司货币资金较为充足，现金类资产占比高。

2010~2012 年，公司应收账款年均复合增长 22.18%，增长较快。截至 2012 年底，公司应收账款净额为 30.65 亿元，同比增长 28.03%，应收账款主要为应收货款，从账龄分析，1 年以内的占 79.83%，1~3 年的占 11.84%，3 年以上的占 8.33%，账龄适中。截至 2012 年底，

公司对应收账款累计提取 5.20 亿元坏账准备，计提比例为 14.51%，计提较为充分。

2010~2012 年，公司预付款项年均复合增长 40.30%，2010~2011 年保持稳定，2012 年大幅增长。截至 2012 年底，公司预付款项余额 11.24 亿元，同比增幅为 101.71%，主要来自尚未到货的设备款和工程款；从账龄分析，1 年以内的占 82.35%，1~3 年的占 14.12%，3 年以上的占 3.53%。

2010~2012 年，公司其他应收款年均复合增长 61.07%。截至 2012 年底，公司其他应收款净额为 9.80 亿元，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 37.09%，按 10.37% 的比例计提坏账准备 0.43 亿元；采用组合计提坏账准备的其他应收款占 60.07%，账龄构成中，1 年以内的占 25.88%，1~3 年的占 23.65%，3 年以上的占 50.47%，账龄较长，存在较大的坏账风险，采用账龄分析计提坏账准备总计 0.72 亿元，综合计提比例为 10.88%。2012 年，公司实际核销其他应收款共计 2.93 亿元，为债务人因债务重组形成的收购债权和因破产终结形成的破产兜底债权，主要是钢丝绳厂和冶炼集团公司因破产终结而核销的 1.83 亿元款项。总体看，其他应收款账龄较长、增长较快、历史原因较复杂，存在一定风险，但由于额度相对整体资产较小，产生的影响不大。

2010~2012 年，公司存货年均复合增长 12.08%，增长相对平稳。截至 2012 年底，公司存货账目余额 32.64 亿元，已计提跌价准备 1.38 亿元。公司存货结构主要由原材料（占 23.63%）、自制半成品及在产品（占 28.73%）、库存商品（30.95%）和工程施工（占 11.56%）构成。

截至 2013 年 3 月底，公司流动资产合计 153.96 亿元，较 2012 年底增长 5.64%，整体变化不大；其中现金类资产 59.20 亿元，占流动资产的 38.45%，与 2012 年底持平。

非流动资产

2010~2012 年，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长率 20.69%，略高于流动资产增幅。截至 2012 年底，公司非流动资产合计 101.71 亿元，较 2011 年底增长 33.20%，主要源自投资性房地产、固定资产和在建工程的增长。非流动资产构成主要包括长期股权投资（占 19.81%）、投资性房地产（占 15.39%）、固定资产（占 32.15%）和在建工程（占 10.58%）。

2010~2012 年，公司长期股权投资年均复合变动率为 -8.60%，主要投资对象为重庆康明斯发动机有限公司（持股比 50%）、昆仑金融租赁有限责任公司（持股比 10%）、上汽依维柯红岩商用车有限公司（持股比 33%）、重庆变压器有限责任公司（持股比 65.69%）等，其中重庆康明斯于 2012 年获得现金红利 2.89 亿元。

2010~2012 年，公司投资性房地产主要是公司自有出租的部分房屋，年均复合增长 76.72%。截至 2012 年底，公司投资性房地产为 15.66 亿元，其中按成本计量部分为 2.05 亿元，按公允价值计量部分为 13.60 亿元；较 2011 年底的 5.31 亿元增长 10.35 亿元，主要增长来自因 2012 年开始对投资性房地产后续计量采用公允价值模式导致对以前年度投资性房地产账面余额与公允价值的差异进行追溯调整而调增的 7.17 亿元。

2010~2012 年，公司固定资产年均复合增长 12.18%，增长较稳定。截至 2012 年底，公司固定资产净额 32.70 亿元，主要包括房屋建筑物（占 50.63%）和机器设备（占 41.58%）。2012 年底固定资产累计折旧 18.85 亿元，提取固定资产减值准备 0.08 亿元。

2010~2012 年，公司在建工程年均复合增长 97.85%，主要受固定资产投资支出增加的影响。截至 2012 年底，公司在建工程为 10.76 亿元，投资规模较大的有 30 万吨高精铸造项目一期工程（项目预算 15.93 亿元，已完成投

入 27.52%) 和机床产业化基地建设项目(项目预算 15.00 亿元, 已完成投入 10.38%) 等, 随着各项工程建设进度的加深, 在建工程科目将出现进一步增长。

2010~2012 年, 公司无形资产年均复合增长 4.07%, 截至 2012 年底, 公司无形资产为 9.08 亿元, 其中土地使用权占 84.61%。2012 年底, 公司无形资产累计摊销额合计 1.97 亿元。

截至 2013 年 3 月底, 公司非流动资产合计 105.23 亿元, 较 2012 年底增长 3.46%, 除在建工程较 2012 年底增长 20.96%外, 其他科目基本与 2012 年底相一致。

总体看, 公司资产构成较稳定, 以流动资产为主。流动资产中, 现金类资产占比较高, 存货和应收账款逐年上升, 整体来看流动性较好; 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, 长期股权投资质量和收益较好, 固定资产规模随着投资项目的逐步完工有待进一步增加。公司整体资产质量良好。

所有者权益

截至 2012 年底, 公司所有者权益合计 83.59 亿元, 其中归属于母公司所有者权益占 58.86%, 少数股东权益占 41.14%。

截至 2012 年底, 公司所有者权益合计 83.59 亿元, 构成以实收资本(占 22.05%)、资本公积(37.89%)和少数股东权益为主(41.14%)。2010~2012 年, 公司未分配利润持续为负, 但随着公司的持续盈利而逐渐改善。所有者权益稳定性一般。

截至 2013 年 3 月底, 公司所有者权益合计 83.66 亿元, 归属于母公司的所有者权益合计 49.24 亿元, 权益构成与 2011 年底相比基本无变动。

负债

截至 2012 年底, 公司负债合计 163.86 亿元, 其中流动负债占 75.05%, 非流动负债占 24.95%, 流动负债占比较大, 公司负债结构有

待改善。

截至 2013 年 3 月底, 公司负债合计 175.52 亿元, 较 2012 年底增长 7.12%, 其中流动负债占 75.29%, 非流动负债占 24.71%, 负债结构基本无变动。

(1) 流动负债

2010~2012 年, 公司流动负债年均复合增长 20.96%, 略低于负债总额的增幅。截至 2012 年底, 公司流动负债为 122.98 亿元。流动负债构成主要有短期借款(占 35.47%)、应付票据(占 8.53%)、应付账款(占 22.72%)、预收款项(占 11.45%)、其他应付款(占 8.93%)和其他流动负债(占 5.33%)和应付票据(占 7.02%)。

2010~2012 年, 公司短期借款年均复合增长 44.57%, 尤其 2012 年底增幅较大。截至 2012 年底, 公司短期借款为 43.62 亿元, 较 2011 年底增长 61.68%; 公司不存在已到期未偿还的短期借款。

2010~2012 年, 公司应付票据年均复合增长 23.00%。截至 2012 年底, 公司应付票据为 10.49 亿元, 同比增长 51.81%, 应付票据主要为银行承兑汇票。

2010~2012 年, 公司应付账款呈波动上升趋势, 近三年分别为 23.81 亿元、21.93 亿元和 27.94 亿元。截至 2012 年底, 公司应付账款余额为 27.94 亿元, 主要为应付货款及材料款。从账龄分析, 1 年以内的占 92.88%, 1~3 年的占 4.20%, 3 年以上的占 2.92%。

2010~2012 年, 公司预收款项呈波动上升趋势, 近三年分别为 11.42 亿元、14.60 亿元和 14.08 亿元, 主要是货款及材料款等, 账龄在 1 年之内的占 91.44%。

2010~2012 年, 公司其他应付款年均复合增长 22.81%。截至 2012 年底, 公司其他应付款余额 10.99 亿元, 主要是未清算项目款以及往来款等; 从账龄构成看, 1 年以内的占 22.65%, 1~3 年的占 25.89%, 3 年以上的占 51.46%。

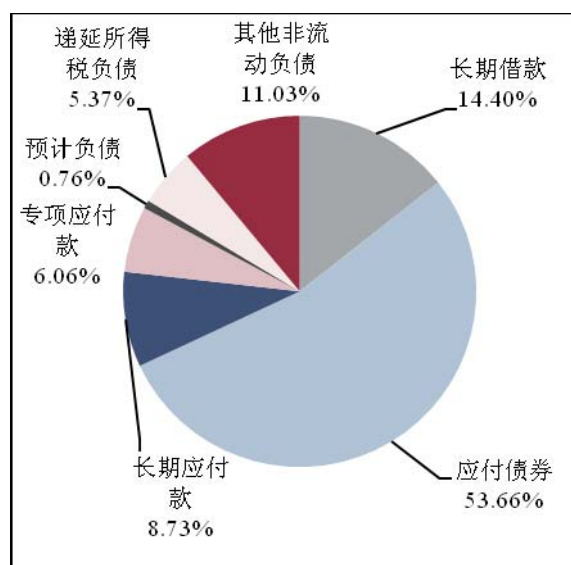
2010~2012 年，公司其他流动负债分别为 5.50 亿元、8.41 亿元和 6.55 亿元，主要为公司发行的短期融资券。

(2) 非流动负债

2010~2012 年，公司非流动负债年均复合增长 30.01%。截至 2012 年底，公司非流动负债为 40.88 亿元，主要包括长期借款、应付债券、长期应付款、专项应付款、递延所得税负债和其他非流动负债。

截至 2012 年底，公司应付债券面值 22 亿元，系子公司重庆机电股份有限公司于 2011 年发行公司债券“11 重机债”10 亿元，以及公司于 2011 年和 2012 年分别发行的各 6 亿元中期票据；结转相关的利息费用后，2012 年底公司应付债券为 21.93 亿元。

图 4 2012 年底公司非流动负债构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司长期借款年均复合变动率为-35.85%，截至 2012 年底，长期借款为 5.89 亿元，主要为保证借款和信用借款。

2010~2012 年，公司长期应付款呈波动上升趋势。截至 2012 年底，公司长期应付款 3.57 亿元，同比增长 243.27%，主要来自 2012 年新增的应付昆仑金融租赁有限责任公司的融资租赁款 3.51 亿元。

2010~2012 年，公司专项应付款呈波动下

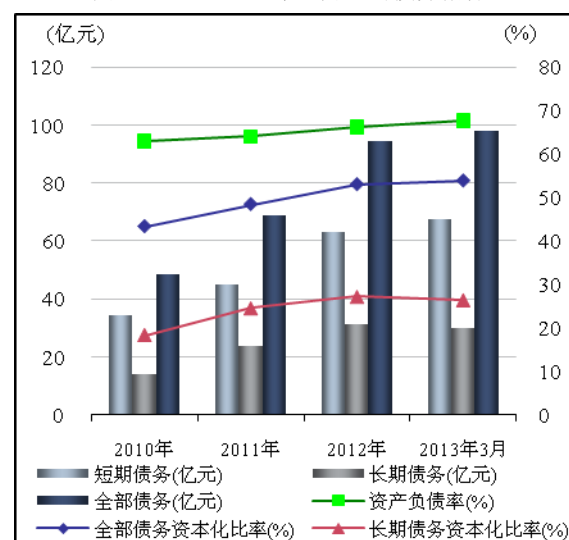
降趋势，分别为 3.20 亿元、2.30 亿元和 2.48 亿元，主要由破产企业专项周转金和拆迁补偿款构成。

2010~2012 年，公司递延所得税负债年均复合增长分别为 0.40 亿元、0.38 亿元和 2.19 亿元，2012 年底大幅增长主要源于投资性房地产后续计量采用公允价值模式而相应调增了递延所得税负债。

2010~2012 年，公司其他非流动负债分别为 4.53 亿元、4.64 亿元和 4.51 亿元，主要是拆迁改造款和政府拨付的项目资金等构成的递延收益。

截至 2013 年 3 月底，公司流动负债合计 132.15 亿元，较 2012 年底增长 7.46%；公司非流动负债 43.37 亿元，较 2012 年底增长 6.10%。负债结构基本无变动。

图 5 2010~2013 年 3 月公司债务指标



资料来源：根据公司财报整理

截至 2012 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 26.94%、52.94%和 66.22%，较 2011 年底分别上升了 2.33、4.45 和 2.12 个百分点。截止 2012 年底，短期债务占全部债务的 67.22%。公司债务负担逐渐加重，且已短期债务为主，债务结构有待改善。

截至 2013 年 3 月底，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 28.38%、54.67%和 67.72%，与 2012 年底比变化不大。

整体看，公司整体债务负担呈持续加重态势；且短期债务占比较高，存在短期支付压力。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010~2012 年，公司流动比率和速动比率均值分别为 122.40% 和 94.32%。2012 年底，公司流动比率和速动比率分别为 118.51%和 91.97%，2013 年 3 月底分别为 116.51%和 89.89%。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，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力指标看，2010~2012 年，公司 EBITDA 利息倍数分别为 5.10 倍、3.87 倍和 2.63 倍，呈下降趋势，利息支付能力一般；全部债务/EBITDA 分别为 4.29 倍、5.25 倍和 7.12 倍，随着债务水平的提高不断上升，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 年底，公司对外担保金额为 13400.00 万元（不包含对合并范围内子公司提供的担保），主要为对未并表关联企业担保，其中：重庆机电控股（集团）公司对外提供 2 笔担保，包含对重庆长客城市轨道交通有限责任公司担保 4000.00 万元和对重庆安吉天地红岩物流有限公司担保 3000.00 万元；重庆普惠机电实业发展有限责任公司对重庆施凯燃气动力有限公司担保 400.00 万元，重庆机电控股集团资产管理有限公司对重庆红岩大方汽车悬架有限公司担保 6000.00 万元。公司担保比率为 1.60%，担保比率低。

表 7 截至 2012 年底对外担保情况（单位：万元）

担保企业	被担保单位	担保金额	担保与被担保单位关系
重庆机电控股（集团）公司	重庆长客城市轨道交通有限责任公司	4000.00	联营企业
重庆机电控股（集团）公司	重庆安吉天地红岩物流有限公司	3000.00	联营企业
重庆普惠机电实业发展有限责任公司	重庆施凯燃气动力有限公司	400.00	联营企业

重庆机电控股集团资产管理有限公司	重庆红岩大方汽车悬架有限公司	6000.00	联营企业
合计		13400.00	

资料来源：公司审计报告

截至 2012 年底，公司作为被诉单位的未决诉讼金额合计 75 万元，法院裁定金额 75 万元，已赔付金额 21.90 万元，诉讼金额不大，对公司未来盈利及现金流状况影响较小。

公司与各家银行保持着密切的合作关系，截至 2013 年 3 月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为人民币 145.68 亿元，尚未使用的额度约为 80.35 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。

5. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201304349828），截至 2013 年 4 月 2 日，公司本部无已结清和未结清的不良信贷记录。截至 2013 年 3 月底，公司本部无逾期借款。下属子公司共有 2062.60 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）。

6. 抗风险能力

公司作为中国西部地区大型综合性机电企业集团，在政策支持、技术实力和经营规模等方面具有较强的综合优势。近年来，公司资产与营业收入规模持续增长，但在激烈的市场竞争下，盈利水平有所下滑。

随着经济增长方式的转变和产业升级的推进，国家对装备制造产业的扶持力度有望继续加大。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。未来，随着公司投资项目的相继达产，其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。

总体看，公司整体抗风险能力强。

九、存续期内债券偿债能力

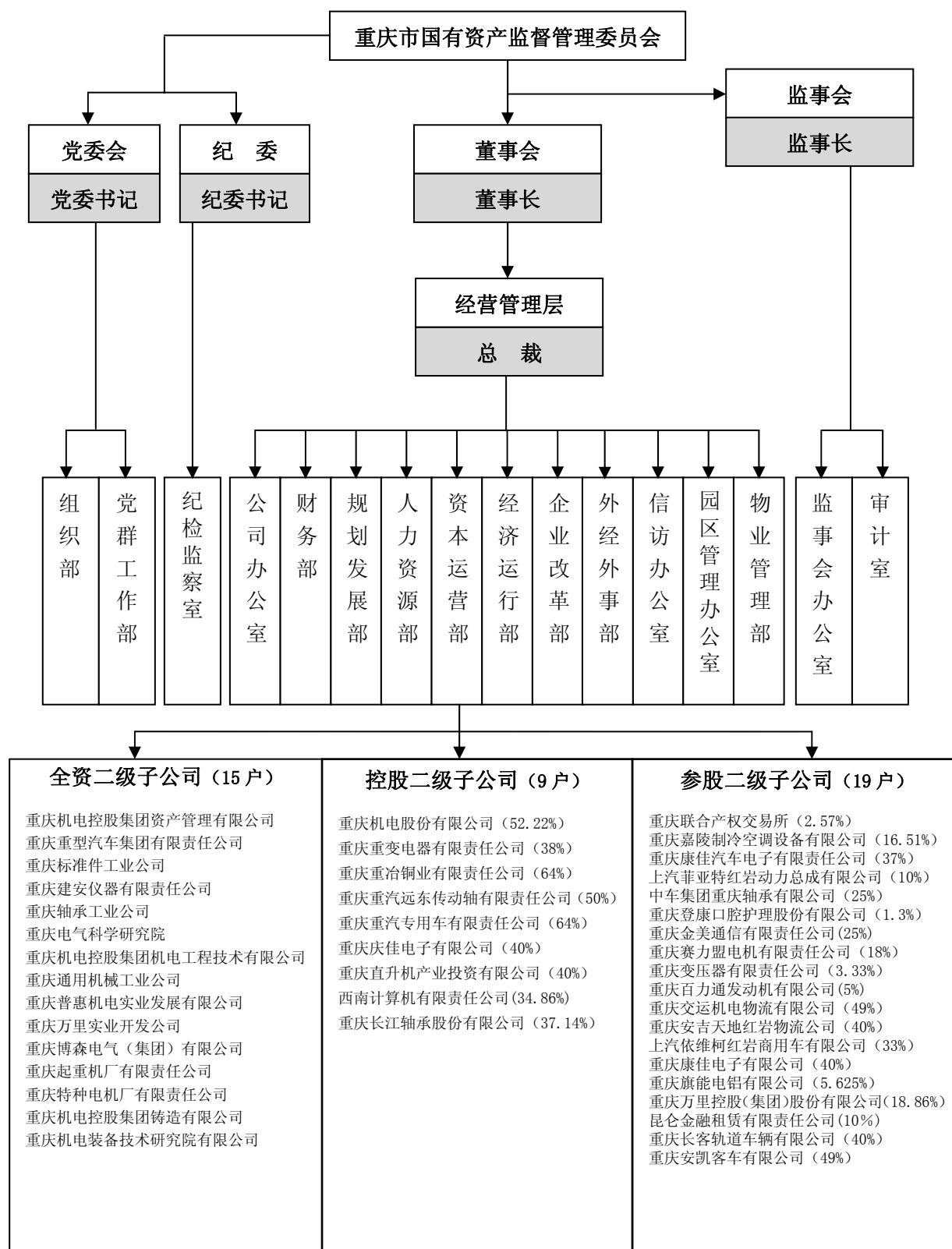
目前，公司处于存续期内的债券为 2011 年 5 月 9 日发行的 6 亿元中期票据（“11 渝机电 MTN1”）、2012 年 9 月 21 日发行的 6 亿元中期票据（“12 渝机电 MTN1”），以及 2012 年 7 月 11 日发行的 6 亿元短期融资券（“12 渝机电 CP001”）。

截至 2012 年底，公司现金类资产为 56.55 亿元，为存续期债券的 3.14 倍。截至 2013 年 3 月底，公司现金类资产 59.20 亿元，为存续期债券的 3.29 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

公司 2012 年经营活动产生的现金流入量分别为存续期债券的 8.26 倍。经营活动产生的现金流量净额为负，公司经营性现金流入量对存续期债券的覆盖程度良好，经营活动净现金流对存续期债券不具备保障能力。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”、“12 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 2013 年 3 月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	处置进度
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	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	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	362525.15	498701.20	446757.75	11.01	467846.31
交易性金融资产	1038.61	3081.40	3285.54	77.86	3185.54
应收票据	80653.93	101471.83	115437.37	19.64	120969.08
应收账款	205350.63	239422.35	306542.13	22.18	320367.45
预付款项	57115.25	55738.71	112428.95	40.30	131517.13
应收利息	0.00	0.00	2147.08		4.30
应收股利	0.00	23620.11	6073.75		193.75
其他应收款	37784.70	69571.96	98021.58	61.07	103850.83
存货	259858.31	283091.00	326411.43	12.08	351698.31
一年内到期的非流动资产	0.00	18.95	0.00		0.00
其他流动资产	15986.71	1012.87	40312.53	58.80	39998.21
流动资产合计	1020313.28	1275730.38	1457418.12	19.52	1539630.90
非流动资产：					
可供出售金融资产	2901.14	2117.04	2236.25	-12.20	2236.25
持有至到期投资	0.00	13000.00	48087.68		53051.68
长期应收款	0.00	0.00	0.00		962.72
长期股权投资	241203.17	220391.19	201502.43	-8.60	219220.69
投资性房地产	50130.80	53092.93	156562.69	76.72	156333.08
固定资产	259884.75	270967.35	327021.57	12.18	319248.89
在建工程	27498.11	65377.33	107636.37	97.85	130201.54
工程物资	393.54	4.37	4.37	-89.46	4.37
固定资产清理	2123.71	2160.27	2151.15	0.64	2299.79
无形资产	83859.29	82269.84	90831.42	4.07	90346.39
开发支出	0.00	388.09	549.89		14.41
商誉	14443.25	14443.25	46167.69	78.79	46167.69
长期待摊费用	1693.35	6628.21	12746.14	174.36	13584.47
递延所得税资产	13900.01	12006.86	11193.49	-10.26	11143.36
其他非流动资产	254.77	20711.55	10420.47	539.54	7496.09
非流动资产合计	698285.89	763558.28	1017111.60	20.69	1052311.42
资产总计	1718599.17	2039288.66	2474529.72	19.99	2591942.32

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	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	208686.31	269805.74	436194.09	44.57	458665.61
应付票据	69367.70	69060.71	104939.30	23.00	140408.78
应付账款	238096.70	219325.61	279360.68	8.32	319572.61
预收款项	114151.56	145960.59	140756.87	11.04	171074.68
应付职工薪酬	31255.75	30512.24	22162.78	-15.79	16664.73
应交税费	34890.74	30747.70	30127.68	-7.08	22093.91
应付利息	93.42	4937.90	7228.64	779.65	10786.81
应付股利	0.00	4635.20	2642.98		2494.02
其他应付款	72841.36	94232.51	109858.91	22.81	95795.65
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	16118.05	31269.22	31003.93	38.69	18386.74
其他流动负债	55014.93	84126.97	65525.67	9.14	65561.68
流动负债合计	840516.52	984614.39	1229801.53	20.96	1321505.21
非流动负债：					
长期借款	143038.03	79597.81	58862.16	-35.85	82247.13
应付债券	0.00	159345.10	219347.78		219378.78
长期应付款	13739.60	10362.80	35708.00	61.21	36075.82
专项应付款	31957.95	22990.42	24758.90	-11.98	27790.98
预计负债	3756.44	0.00	3101.21	-9.14	3104.98
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	4022.28	3826.24	21946.07	133.58	21946.07
其他非流动负债	45340.70	46430.96	45079.64	-0.29	43194.29
非流动负债合计	241855.00	322553.32	408803.77	30.01	433738.04
负债合计	1082371.52	1307167.71	1638605.30	23.04	1755243.25
所有者权益：					
实收资本(或股本)	184288.50	184288.50	184288.50	0.00	184288.50
资本公积	350809.01	316988.53	316703.19	-4.99	316703.19
外币报表折算差额	0.00	52.21	54.42		60.60
盈余公积	6785.27	6785.27	6785.27	0.00	6785.27
未分配利润	-165734.60	-89555.51	-15768.15		-15425.70
专项储备	0.00	3.97	25.68		21.88
归属于母公司权益合计	376148.17	418562.96	492088.90	14.38	492433.73
少数股东权益	260079.48	313557.99	343835.51	14.98	344265.34
所有者权益合计	636227.65	732120.95	835924.42	14.62	836699.07
负债和所有者权益总计	1718599.17	2039288.66	2474529.72	19.99	2591942.32

附件 4 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	1040825.97	1259130.90	1424059.70	16.97	365606.02
减: 营业成本	876016.12	1079098.12	1264751.59	20.16	325120.75
营业税金及附加	3878.28	5495.25	4588.86	8.78	739.74
销售费用	39286.96	41999.77	44334.02	6.23	9672.13
管理费用	96481.28	110415.69	124001.62	13.37	30221.25
财务费用	20575.91	28126.49	41653.67	42.28	10839.46
资产减值损失	2160.89	874.37	-1078.91		-0.02
加: 公允价值变动收益	313.84	-253.44	12791.41		0.00
投资收益	43737.00	52245.83	42380.21	-1.56	10757.65
二、营业利润	46477.37	45113.59	980.47	-85.48	-229.63
加: 营业外收入	29978.31	26396.05	48577.24	27.30	2586.06
减: 营业外支出	5989.42	1678.54	945.95	-60.26	262.85
三、利润总额	70466.26	69831.10	48611.75	-16.94	2093.58
减: 所得税费用	1982.73	7812.32	8066.23	101.70	369.34
四、净利润	68483.53	62018.78	40545.52	-23.06	1724.23
其中: 归属于母公司的净利润	33646.14	25702.67	23154.47	-17.04	480.94
少数股东损益	34837.40	36316.11	17391.05	-29.35	1243.29

附件 5-1 合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率	2013 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	1394483.45	14.40	405253.13
收到的税费返还	2592.34	3221.09	1543.93	-22.83	680.64
收到其他与经营活动有关的现金	22599.08	207721.65	91088.78	100.76	24843.80
经营活动现金流入小计	1090802.27	1557518.12	1487116.16	16.76	430777.58
购买商品、接受劳务支付的现金	860194.37	1148205.86	1139764.74	15.11	317364.04
支付给职工以及为职工支付的现金	116828.02	134977.70	152470.50	14.24	31897.49
支付的各项税费	52097.68	45149.52	42375.81	-9.81	14848.17
支付利息、手续费及佣金的现金			30.30		
支付其他与经营活动有关的现金	101630.68	256569.36	154770.12	23.40	51286.04
经营活动现金流出小计	1130750.74	1584902.44	1489411.47	14.77	415395.74
经营活动产生的现金流量净额	-39948.47	-27384.32	-2295.31		15381.84
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	762494.75	101.70	42336.00
取得投资收益收到的现金	30879.04	58213.40	54182.42	32.46	8368.50
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	10898.60	13508.35	7069.05	-19.46	11.17
收到其他与投资活动有关的现金	5715.76	11584.56	337846.89	668.82	405.11
投资活动现金流入小计	234925.12	1073166.39	1161593.10	122.36	51120.78
购建固定资产、无形资产等支付的现金	38883.07	92956.11	111991.98	69.71	20935.99
投资支付的现金	210784.64	1009496.35	801589.12	95.01	42536.50
取得子公司等支付的现金净额	14317.58	6585.53	37600.29	62.05	5000.00
支付其他与投资活动有关的现金	5688.58	1562.15	356448.10	691.58	270.56
投资活动现金流出小计	269673.87	1110600.15	1307629.49	120.20	68743.05
投资活动产生的现金流量净额	-34748.75	-37433.76	-146036.39		-17622.27
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	11849.10	391.75	0.00
取得借款收到的现金	321312.91	464560.51	583858.66	34.80	106880.49
收到其他与筹资活动有关的现金	1243.46	28410.11	239081.23	1286.62	3543.13
筹资活动现金流入小计	323046.37	526296.30	834788.98	60.75	110423.61
偿还债务支付的现金	210725.84	245733.51	591282.01	67.51	81054.02
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	35850.45	42226.61	61880.93	31.38	7326.09
支付其他与筹资活动有关的现金	2472.50	18833.86	94208.04	517.27	4776.58
筹资活动现金流出小计	249048.79	306793.97	747370.99	73.23	93156.69
筹资活动产生的现金流量净额	73997.58	219502.32	87417.99	8.69	17266.92
四、汇率变动对现金的影响	-400.48	-583.16	210.28		-197.45
五、现金及现金等价物净增加额	-1100.13	154101.09	-60703.43		14829.04
加：期初现金及现金等价物余额	316323.69	315142.76	472848.00	22.26	412144.58
六、期末现金及现金等价物余额	315223.56	469243.85	412144.58	14.35	426973.62

附表 5-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	68483.53	62018.78	40545.52
减: 未确认投资损失	0.00	0.00	0.00
加: 资产减值准备	-5121.61	874.37	-1078.91
固定资产折旧及其他	17988.92	23943.35	28550.46
无形资产摊销	2750.81	3032.88	3952.75
长期待摊费用摊销	302.54	826.38	1450.84
处置固定资产、无形资产等损失	-4893.75	-10818.44	-21070.61
固定资产报废损失	19.55	0.00	-198.06
公允价值变动损失	-313.84	253.44	-12791.41
财务费用	22334.96	30749.35	39713.77
投资损失	-43737.00	-52245.83	-42380.21
递延所得税资产减少	-4142.71	2063.28	-308.93
递延所得税负债增加	1341.75	-1134.74	3010.07
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00
预提费用增加	0.00	0.00	0.00
存货的减少	-53535.68	-7328.15	-20513.42
经营性应收项目的减少	-25264.05	-73674.30	-130277.36
经营性应付项目的增加	-16161.89	-5944.70	109100.20
其他	0.00	0.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	-39948.47	-27384.32	-2295.31

附件 6 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.18	4.02	3.73	3.91	--
存货周转次数(次)	3.76	3.97	4.15	4.02	--
总资产周转次数(次)	0.69	0.67	0.63	0.65	--
现金收入比(%)	102.38	106.94	97.92	101.52	110.84
盈利能力					
营业利润率(%)	15.46	13.86	10.86	12.68	10.87
总资本收益率(%)	8.08	6.75	5.11	6.20	--
净资产收益率(%)	10.76	8.47	4.85	7.12	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	18.36	24.61	26.94	24.52	28.38
全部债务资本化比率(%)	43.42	48.49	52.94	49.69	54.67
资产负债率(%)	62.98	64.10	66.22	64.94	67.72
偿债能力					
流动比率(%)	121.39	129.57	118.51	122.40	116.51
速动比率(%)	90.47	100.82	91.97	94.32	89.89
经营现金流流动负债比(%)	-4.75	-2.78	-0.19	-1.88	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.10	3.87	2.63	3.50	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.29	5.25	7.08	5.97	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.15	-0.09	-0.16	-0.14	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.34	-1.91	-2.94	-2.71	--

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。