

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Chongqing Machinery & Electric Co.,Ltd.*

重慶機電股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號:02722)

海外監管公告
重慶機電股份有限公司
公開發行2016年公司債券跟蹤評級報告(2017)

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10(B)條而作出。

茲載列重慶機電股份有限公司(「本公司」)在上海證券交易所網站以「重慶機電股份有限公司公開發行2016年公司債券跟蹤評級報告(2017)」為題刊登之公告，僅供參閱。

承董事會命
重慶機電股份有限公司
執行董事 董事長
王玉祥

中國·重慶

二零一七年六月二十一日

於本公告日期，執行董事為王玉祥先生、陳萍女士及楊泉先生；非執行董事為黃勇先生、魏福生先生、鄧勇先生及何小燕女士；及獨立非執行董事為盧華威先生、任曉常先生、靳景玉先生及劉偉先生。

* 僅供識別



信用等级通知书

信评委函字[2017]跟踪332号

重庆机电股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司已发行的“重庆机电股份有限公司公开发行2016年公司债券”的信用状况进行了跟踪分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，维持贵公司本次债券信用等级AA⁺，维持本次发债主体信用等级为AA，评级展望稳定。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司

信用评级委员会

二零一七年六月二十日

重庆机电股份有限公司 公开发行 2016 年公司债券跟踪评级报告（2017）

发行主体	重庆机电股份有限公司		
担保主体	重庆机电控股（集团）公司		
发行规模	人民币 8 亿元		
存续期限	2016/09/29-2021/09/29		
上次评级时间	2016/09/12		
上次评级结果	债项级别	AA ⁺	
	主体级别	AA	评级展望 稳定
跟踪评级结果	债项级别	AA ⁺	
	主体级别	AA	评级展望 稳定

概况数据

重庆机电	2014	2015	2016
所有者权益（亿元）	64.58	67.42	71.78
总资产（亿元）	137.56	148.78	154.36
总债务（亿元）	35.84	38.45	38.35
主营业务收入（亿元）	94.86	88.54	89.47
营业毛利率（%）	11.79	11.79	12.34
EBITDA（亿元）	9.41	8.82	8.81
所有者权益收益率（%）	8.43	6.62	6.69
资产负债率（%）	53.05	54.69	53.50
总债务/EBITDA（X）	3.81	4.36	4.35
EBITDA 利息倍数（X）	5.54	5.39	6.07

机电集团	2014	2015	2016
所有者权益（亿元）	92.94	93.13	96.77
总资产（亿元）	269.13	291.26	296.80
总债务（亿元）	107.07	119.32	123.18
营业收入（亿元）	148.50	139.84	140.23
营业毛利率（%）	11.93	12.24	13.80
EBITDA（亿元）	13.58	12.25	13.29
所有者权益收益率（%）	4.15	1.37	2.61
资产负债率（%）	65.47	68.02	67.39
总债务/EBITDA（X）	7.89	9.74	9.27
EBITDA 利息倍数（X）	2.50	2.31	2.51

注：所有者权益包含少数股东权益；净利润包含少数股东损益。

基本观点

2016 年，在我国经济低速增长的环境下，重庆机电股份有限公司（以下简称“重庆机电”或“公司”）总体收入规模略有增长，且规模较大的投资收益一定程度上保障了公司的整体盈利水平，整体偿债能力维持良好。与此同时，中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）也关注到行业的景气度欠佳、公司经营业务盈利能力未恢复等因素对公司信用水平的影响。

综上，中诚信证评维持重庆机电主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；维持“重庆机电股份有限公司公开发行 2016 年公司债券”信用等级为 AA⁺，该级别考虑了重庆机电控股（集团）公司（以下简称“机电集团”或者“集团”）提供的全额不可撤销的连带责任保证担保对本次债券本息偿付所起的保障作用。

正面

- 主营业务收入保持稳定。2016 年，公司实现主营业务收入 89.47 亿元，较上年增长 1.05%。其中通用机械和材料销售业务稳步增加，全年实现主营业务收入 22.79 亿元和 42.61 亿元，分别同比增长 7.1%和 18.03%。
- 投资收益良好。公司参股的重庆康明斯发动机有限公司经营状况良好，为公司贡献的投资收益规模较大，2016 年为 4.24 亿元，一定程度上保障了公司的盈利水平。
- 资本结构保持稳健，财务弹性较强。公司自有资本实力仍然较强，负债水平适中，财务结构保持稳健；同时公司备用流动性较为充裕，财务弹性较强。

分析师

胡辉丽 hlhu@ccxr.com.cn

季子通 zjt@ccxr.com.cn

Tel: (021) 51019090

Fax: (021) 51019030

www.ccxr.com.cn

2017年6月20日

关注

- 部分业务收入下滑。公司汽车零部件业务、电力设备业务和数控机床业务受行业影响均出现了一定程度的下滑，短期内行业景气度仍然欠佳，将对公司经营造成一定影响。
- 公司经营性业务盈利能力未恢复。尽管公司2016年经营性业务利润较上年增加3.95亿元，但公司经营性业务盈利能力仍需加强，中诚信证评将对公司未来主业整体经营状况保持关注。

信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级委托方构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxr.com.cn）公开披露。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由发行主体或/及评级对象相关参与方提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本次债券到期兑付日有效；同时，在本次债券存续期内，中诚信证评将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定是否调整信用等级，并按照相关法律、法规对外公布。

基本分析

重庆机电股份有限公司（以下简称“重庆机电”或“公司”）2016年实现主营业务收入89.47亿元，较上年增长1.05%，但不同业务板块营收情况差别较大：公司汽车零部件业务、电力设备业务、通用机械业务、数控机床业务和材料销售业务分别实现

主营业务收入6.79亿元、16.28亿元、22.79亿元、6.69亿元和42.61亿元。其中通用机械业务和材料销售业务同比增长7.1%和18.03%，汽车零部件业务、电力设备业务和数控机床业务分别同比下降16.89%、34.72%和27.86%。

表 1：2016 年公司各业务板块营业收入构成及毛利率

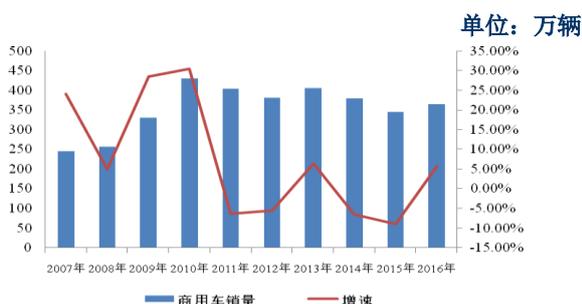
业务部门	主营业务收入	毛利率	业务收入同比
汽车零部件	6.79	11.93%	-16.89%
电力设备	16.28	18.61%	-34.82%
通用机械	22.79	21.59%	7.1%
数控机床	6.69	24.85%	-27.68%
材料销售	42.61	0.12%	18.03%

数据来源：公司提供国内报表口径，中诚信证评整理

2016年我国商用车行业景气度回升，然而受市场竞争加剧、公司新能源汽车相关产品研发滞后影响，汽车零部件板块收入和毛利率均有所下滑。

2016年，受汽车行业加大供给侧改革、产品结构调整和更新步伐加快影响，我国汽车产销量较去年均有明显增长，其中产量2,811.9万辆，同比增长14.5%，销量达到2,802.08万辆，同比增长13.7%，增幅较上年均有明显上升。从子行业来看，2016年我国乘用车产销分别为2,442.1万辆和2,437.7万辆，同比增长15.5%和14.9%，产销量创历史新高；商用车产销分别完成369.8万辆和365.1万辆，较上年分别增长8%和5.8%，与公司密切相关的大中型客车和重卡销量分别为19万辆和73万辆，同比分别增长16.2%和33.1%；另外，受益于政府对新能源汽车的政策支持，2016年我国新能源汽车销量增幅明显，达到50.7万辆，同比增长53%。

图 1：2007~2016 年我国商用车销量及增速



数据来源：公开资料，中诚信证评整理

2016年11月，公司成立瑞时达动力科技有限公司，旨在研发并掌握拥有自主知识产权的新能源商用车动力总成工程化和产业化相关技术，形成系列化产品和批量生产能力。

然而，受市场竞争加剧以及新能源汽车相关产品研发滞后的影响，2016年公司该板块业务收入有所下降，当年实现主营业务收入6.79亿元，较上年减少16.89%，毛利率为11.93%，同比下降2.38个百分点。

表 2：公司汽车零部件业务产销量情况

产品	产能	产量	销量
柴油引擎	24,000	13,930	13,908
变速器	120,000	52,402	52,689

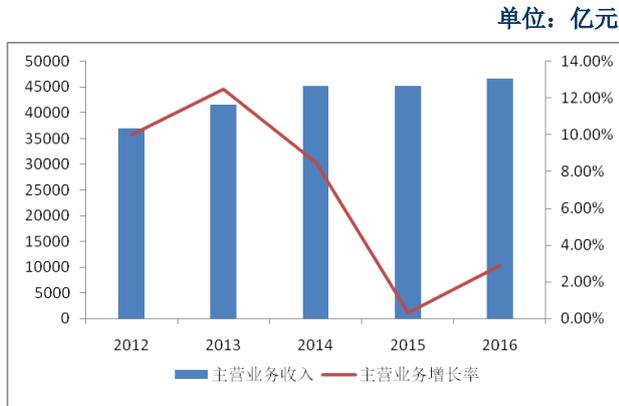
数据来源：公司提供，中诚信证评整理

从产销情况看，2016年公司汽车零部件主要产品之一柴油引擎产能为24,000台，实现产量13,930台，产能利用率58.04%，同比提高2.09个百分点，实现销量13,908台，销量较上年增长3.41%；变速器产能为120,000台，实现产量52,402台，产能利用率为43.67%，同比下降11.42个百分点，实现销量52,689台，同比减少19.61%。

总体来看，受制于市场竞争和新能源汽车产品研发滞后的影响，公司汽车零部件业务较上年有所下滑。

2016年通用机械行业保持温和增长态势，受益于风电发电叶片的良好表现，公司通用机械业务规模持续增长。

图 2：2012~2016 年我国通用设备制造业收入情况



数据来源：中商情报网，中诚信证评整理

2016年我国通用设备制造业主营业务收入达到 47,870 亿元，同比增长 2.9%，增长率较上年提升 2.6 个百分点。从利润情况来看，2016 年全国通用设备制造业全年利润总额达到 3,054 亿元，同比增长 0.2%。通用设备营业收入、利润均呈现低位增长态势。

公司通用机械业务板块产品众多，且拥有国家级企业技术中心，主要包括工业泵、压缩机、离心机、制冷机、工业风机及风电叶片等产品的设计、生产及销售。产品广泛应用于钢铁冶金、建材、石油及天然气、环保、电力、核电、医药、化工、航天及航空和食品等行业。公司研发出国内新一代高效节能离心通风机、第三代核电用离心式冷水机组、双级高效离心式冷水机组，并取得了良好的市场推广效果；公司核电站二级泵取得中国首家生产制造销售资质；风力发电机叶片已从 850KW 扩展至 1.5MW 和 2.0MW，并逐步发展为公司新的业绩增长点。

具体来看，2016 年公司工业泵业务获批“国家级企业技术中心”；公司自主研发的第三代核电离心冷水机、高压比离心式制冷压缩机成功中标两座新建核电站；公司江苏如东海上风电叶片基地一期工程建成投产，且已启动海上风电叶片产业化项目二期建设；气体压缩机业务获得 6,700 万元的国家专项低息资金支持。

表 3：通用机械业务主要产品销量

产品	2015	2016
工业风机（台）	602	470
工业泵（台）	874	800
压缩机（台）	139	86
风力发电叶片（支）	2,575	2,904

资料来源：公司提供，中诚信证评整理

从销售情况看，2016 年公司机械业务主要产品中，风力发电叶片实现销量 2,904 支，较上年增长 12.78%；工业风机、工业泵和压缩机销量均出现一定程度的下降。2016 年，受益于风电叶片收入持续增长，公司通用机械业务的主营业务收入为 22.79 亿元，同比增长 7.1%。然而，由于风电叶片售价有所下降，导致 2016 年通用机械板块毛利率较上年下降 1.20 个百分点，为 21.59%。总体来看，受益于风电叶片业务的良好表现，公司通用机械业务收入稳步增长；考虑到国家核电、环保、清洁能源等产业的政策利好，公司通过积极转变产品结构，向风电、核电等新能源装备领域拓展为其业务的长期发展奠定了良好基础。

2016 年，公司电力设备业务受公司水力发电设备业务整合、退出低毛利产品市场影响，收入规模下滑，毛利率上升。

公司电力设备业务主要用于发电、输变电行业，主要产品包括水力发电设备、高压变压器、电线、电缆及有色金属材料等。

2016 年，全国电力消费稳步上升，全社会用电量 59,198 亿千瓦时，同比增长 5.0%，增速较上年上升 4.5 个百分点。电力投资方面，2016 年全国电力投资额达到 8,855 亿元，同比增长 11.89%。其中，电源投资额达到 3,429 亿元，同比下降 12.9%；电网投资额为 5,426 亿元，同比增长 16.9%。截至 2016 年底，全国发电装机容量达到 16.5 亿千瓦，同比增长 8.2%；其中，水电装机 3.3 亿千瓦、火电 10.54 亿千瓦、风电 1.49 亿千瓦。

2016 年，公司水力发电设备业务模式实现向机电工程总包、水电项目 EPC 总包延伸。但受公司电力设备业务整合，退出低毛利产品市场影响，造成该板块营业额大幅下降，但毛利率明显上升。公司电力设备业务全年实现主营业务收入 16.28 亿元，

同比下降 34.82%，但毛利率明显上升，达到 18.61%，较上年增加 8.90 个百分点。

表 4：电力设备业务主要产品销售量

产品	产能	产量	销量
水轮机（兆瓦）	1,200	259	259
电线电缆（千米）	500,000	484,036	483,011
有色金属粉末（吨）	7,000	5,095	5,735

数据来源：公司提供，中诚信证评整理

从产销情况上看，2016 年公司电力设备主要产品水轮机、有线电缆和有色金属粉末产能利用率分别为 44.83%、96.81% 和 72.79%，产能利用率差异明显；2016 年分别实现销量 259 兆瓦、483,011 千米和 5,735 吨，产销率较高，均接近或超过 100%。2016 年 11 月，公司与意大利 Water Gen Power S.r.l. 公司签订股权买卖及增资协议，收购其 35% 股权并进一步增资 14% 股权，旨在拓展国际水电市场，建立欧洲行销平台。

整体看，公司 2016 年电力设备业务收入有所下降，但毛利率明显增长，随着公司电力设备业务国内外市场的开拓，未来该板块的业务表现值得关注。

2016 年，受困于数控机床市场需求萎缩，公司该板块业务收入下降，但毛利率明显提升。此外，材料销售板块收入大增，有助于降低公司采购成本。

公司的数控机床业务主要包括齿轮加工机床、数控车床以及复杂精密金属切削刀具的设计、生产和销售，下游行业包括汽车、工程机械、通用机械等行业。

2016 年中国机床消费总额约为 275 亿美元，同比持平。其中，金属切削机床消费额约为 164 亿美元，同比下降 4.1%；金属成形机床消费额约为 111 亿美元，同比增长 6.7%。2016 年中国工具消费总额约为 40 亿美元，同比下降 11.1%。2016 年中国机床产业产出总额约为 229 亿美元，同比增长 3.6%。

进出口方面，2016 年中国机床出口总额约为 29 亿美元，同比减少 9.4%。其中，金属切削机床出口约为 19 亿美元，同比减少 9.5%；金属成形机床出口约为 10 亿美元，同比减少 9.1%。出口减少

反映出近期国际经济和主要消费市场仍呈现低迷和运行乏力的状态。2016 年中国机床进口总额约为 75 亿美元，同比减少 12.8%。其中，金属切削机床进口约为 61 亿美元，同比减少 12.9%；金属成形机床进口约为 14 亿美元，同比减少 12.5%。进口持续显著减少反映机床工具消费市场仍处于动力转换过程中。

受国内产业结构调整、投资萎缩、去产能的影响，公司数控机床市场需求萎缩，营业收入有所下降。2016 年公司数控机床业务实现营业收入 6.69 亿元，同比减少 27.68%，但公司通过调整产品结构，使得数控机床板块毛利率为 24.85%，较上年的 7.24% 大幅上升 17.61 个百分点。

从产销情况上看，2016 年公司数控机床产品之一齿轮加工机床产能为 3,000 台，实现产量 211 台，产能利用率很低，仅为 7.03%，销量 378 台，产销率为 179.15%；公司数控机床产能为 3,300 台，产量 320 台，产能利用率仅为 9.70%，实现销量 412 台，产销率为 128.75%。

2016 年，公司数控机床业务多个技术创新项目申报成功，共获得国家财政补助约 1,600 万元。

此外，公司于 2011 年组建了大宗物资集中采购平台，该平台主要通过规模效应增强议价能力，降低采购成本。2016 年公司材料销售板块实现收入 42.61 亿元，较上年大幅增加 18.03%。公司集中采购规模的扩大，有利于降低采购成本，提升议价能力。

总体来看，公司数控机床业务受市场不景气、需求下滑影响，业务收入有所下降。然而得益于公司调整产品结构，毛利率水平有所上升。随着机床行业的逐步回稳、公司产品升级的推动，未来公司该板块业务的表现或有所回升。

财务分析

以下分析主要基于公司提供的经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2014~2016 年度合并财务报告。中诚信证评将长期应付款中应付融资租赁款计入长期债务，将其他流动负债中的短期融资券计入短期债

务进行财务指标分析。

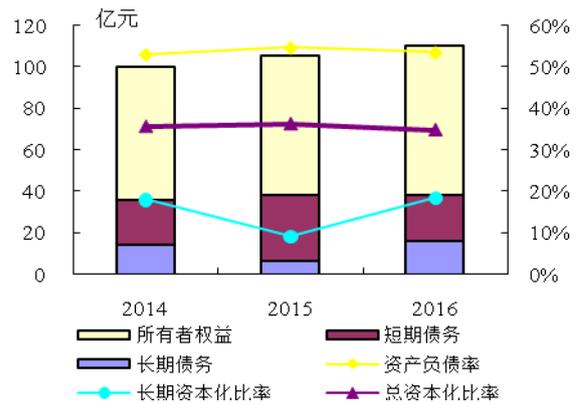
资本结构

近年来，公司资产规模保持稳步增长，截至 2016 年 12 月 31 日，资产总计 154.36 亿元，较上年增长 3.75%；总负债 82.58 亿元，较 2015 年末的 81.36 亿元上升 1.50%，所有者权益为 71.78 亿元，同比增长 6.47%。杠杆比率方面，在资产规模有所增长的情况下，2016 年公司资产负债率和总资本化比率均有所下降，分别为 53.50% 和 34.82%，整体负债水平基本保持稳定，仍较为合理。从资产结构看，公司资产以流动资产为主，截至 2016 年末，公司流动资产为 93.44 亿元，较上年增长 2.23%，占总资产比重的 60.53%。公司流动资产主要为存货、应收账款和货币资金构成，分别占流动资产比重的 21.67%、20.18% 和 19.20%。其中存货 20.25 亿元，较 2015 年下降 15.91%；应收账款 18.86 亿元，同比减少 8.71%；货币资金 17.94 亿元，较上年下降 10.38%。

非流动资产方面，2016 年末公司非流动资产为 60.92 亿元，较上年增加 6.16%。公司非流动资产主要为固定资产和在建工程，截至 2016 年末，分别占公司非流动资产比重的 36.68% 和 23.40%。其中固定资产主要为房屋、建筑物和机器设备，在建工程主要为重庆机床（集团）有限公司-机床产业化基地建设项目。

负债结构方面，截至 2016 年末，公司负债总额为 82.58 亿元，较上年增长 1.50%，主要为非流动负债增长所致。2016 年公司流动负债总额为 60.85 亿元，占负债总额的 73.69%，主要是由应付账款和短期借款组成，分别占流动负债比重的 23.82% 和 20.52%。2016 年公司应付账款为 14.49 亿元，同比增长 3.23%，主要为应付材料款；2016 年短期借款为 12.48 亿元，同比增长 42.10%，主要是公司信用借款大幅增长 69.52% 所致。

图 3：2014~2016 年公司资本结构分析



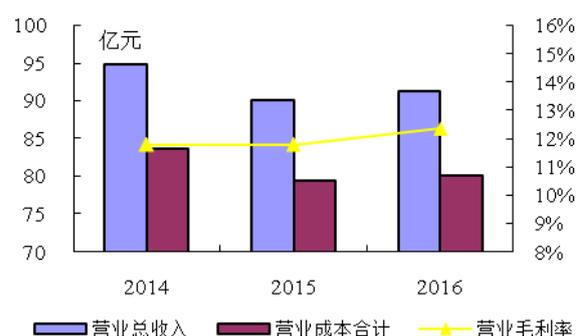
数据来源：公司提供，中诚信证评整理

从债务规模看，截至 2016 年末公司总债务为 38.35 亿元，同比减少 0.25%，总债务规模变化较小。从债务期限结构来看，由于公司偿付借款，2016 年公司短期债务较上年减少 9.54 亿元至 22.15 亿元；此外，受公司发行公司债券影响，2016 年长期债务较上年增长 9.44 亿元至 16.26 亿元。受上述因素影响，公司长短期债务比为 1.37，较 2015 年下降 3.32，债务结构有所优化，但仍以短期债务为主。

总体来看，公司目前自有资本实力较上年略有增强，负债总额和负债水平基本保持稳定，债务结构有所优化。

盈利能力

图 4：2014~2016 年公司收入成本结构分析

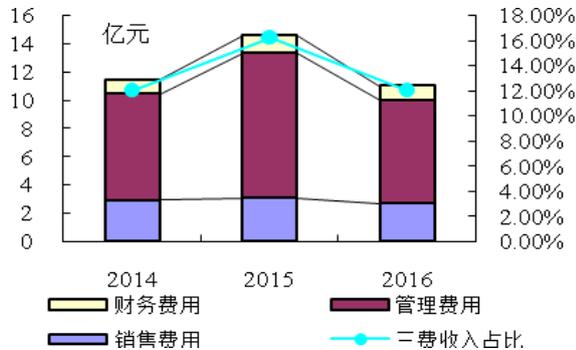


数据来源：公司提供，中诚信证评整理

2016 年，受益于通用机械业务和材料销售业务收入增加，公司实现主营业务收入 89.47 亿元，较上年上升 1.05%；综合毛利率为 12.34%，较上年的 11.79% 略有上升。期间费用方面，2016 年公司三费合计为 10.97 亿元，销售费用、管理费用、财务费用分别为 2.74 亿元、7.21 亿元和 1.03 亿元，其中管理费用较上年明显下降，主要系人工成本降低所

致，受此因素影响，公司三费较 2015 年的 14.56 亿元明显减少。2016 年公司三费收入占比为 12.02%，同比减少 4.14 个百分点，费用控制能力有所提升。

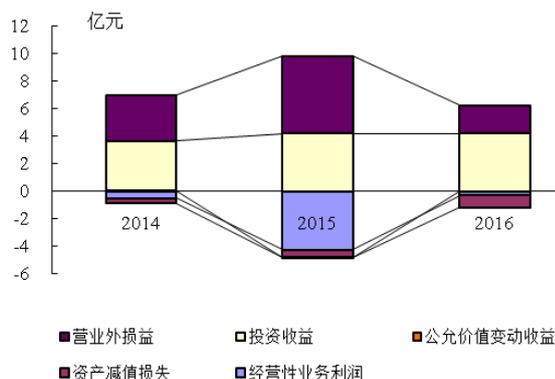
图 5：2014~2016 年公司三费情况分析



资料来源：公司提供，中诚信证评整理

从利润构成来看，公司主营业务由于市场竞争激烈，未能实现盈利，近三年公司利润总额主要由投资收益和营业外收益组成。投资收益方面，公司参股 50% 的重庆康明斯发动机有限公司（以下简称“重庆康明斯”）一直是公司最主要的投资收益来源。2016 年公司获得投资收益 4.24 亿元，较上年基本持平。营业外收益方面，公司营业外收入主要来自于资产处置和政府补助，当年公司营业外收入为 2.18 亿元，较上年减少 63.24%，主要系公司非流动资产处置利得较上年大幅减少所致。受此因素影响，公司 2016 年营业外收益为 2.04 亿元，较上年减少 63.51%。此外，尽管公司经营性业务仍继续亏损，但 2016 年受三费大幅减少影响，公司经营性业务利润为 -0.29 亿元，较上年的 -4.24 亿元减少 93.16%，亏损状况明显改善。2016 年公司利润总额为 5.09 亿元，较 2015 年的 5.04 亿元基本持平。

图 6：2014~2016 年公司利润总额构成情况



资料来源：公司提供，中诚信证评整理

综合来看，公司 2016 年收入规模和毛利率基本保持稳定，费用控制能力增强，经营性业务亏损情况明显改善，较大规模的投资收益和营业外损益在一定程度上保障了公司的整体盈利水平。

偿债能力

截至 2016 年 12 月 31 日，公司总债务为 38.35 亿元，同比减少 0.25%；EBITDA 为 8.81 亿元，同比减少 0.83%。截至 2016 年 12 月 31 日，公司总债务/EBITDA 为 4.35 倍，基本保持稳定。EBITDA 利息保障倍数为 6.07 倍，同比增加 0.78 倍，主要系公司利息支出减少所致。公司 EBITDA 对债务本息的保障程度基本稳定。

表 5：2014~2016 年公司主要偿债能力指标

	2014	2015	2016
长期债务 (亿元)	14.22	6.76	16.21
总债务 (亿元)	35.84	38.45	38.35
总债务/EBITDA (X)	3.81	4.36	4.35
经营净现金/总债务 (X)	0.02	0.09	-0.02
经营净现金利息倍数 (X)	0.46	2.04	-0.57
EBITDA 利息倍数 (X)	5.54	5.39	6.07

数据来源：公司定期报告，中诚信证评整理

2016 年，由于公司与客户以应收票据为主要结算方式，公司净现金流为 -0.82 亿元，较上年的 3.34 亿元减少 124.65%，公司经营现金净流出状况有待改善。

或有负债方面，截至 2016 年末，公司对外担保总额为 6,900 万元，分别为对重庆红岩方大悬架有限责任公司的 4,000 万元担保和重庆江北机械有限责任公司的 2,900 万元担保。

授信方面，截至 2016 年 12 月 31 日，公司共获得各家银行授信合计 68.03 亿元，其中已使用额度为 30.48 亿元，尚未使用 37.55 亿元，备用流动性较强。

综上所述，2016 年公司负债水平适中，资本结构较为稳健，收入水平保持稳定，经营性业务盈利能力有所好转，且规模较大的投资收益和营业外收益一定程度上保障了公司的整体盈利水平，其整体偿债能力仍很强。

担保实力

重庆机电控股（集团）公司为本次债券提供全额不可撤销的连带责任保证担保。

业务运营

机电集团是中国西部地区最大的综合性机电企业集团。集团成立于 2000 年 8 月，是由重庆市国有资产监督管理委员会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，对授权范围内的国有资产拥有完整的法人财产权，对国有资产行使出资人职能。截至 2016 年 12 月 31 日，机电集团资产合计 296.80 亿元，净资产为 96.77 亿元；2016 年完成主营业务收入 139.89 亿元，实现净利润 2.52 亿元，经营性净现金流-3.12 亿元。

分业务板块来看，机电集团主要从事高端及智能装备、电子信息产业、交通运输装备、基础制造及材料和现代制造服务五大业务板块产品的研发、设计、制造和销售。从 2016 年的主营业务收入构成来看，高端及智能装备和现代制造服务业务为集团最主要的收入来源，当年该两部分业务占主营业务收入比重的 66.06%；此外，电子信息产业、交通运输装备和基础制造及材料收入占比分别为 11.03%、16.28%和 6.63%。

表 6：2016 年机电集团主营业务收入构成

单位：亿元

业务板块	主营业务收入	占比（%）
高端及智能装备	44.06	31.49
电子信息产业	15.43	11.03
交通运输装备	22.78	16.28
基础制造及材料	9.27	6.63
现代制造服务	48.35	34.57
合计	139.89	100.00

数据来源：公司提供，中诚信证评整理

财务分析

2016 年，机电集团经营状况基本维持稳定，资产及负债规模小幅增长。截至 2016 年 12 月 31 日，

机电集团资产总计 296.80 亿元，同比增长 1.90%；负债合计 200.03 亿元，同比增长 0.96%；资产负债率和总资本化比率分别为 67.39%和 56.00%，分别较上年下降 0.63 个百分点和 0.16 个百分点。

盈利能力方面，2016 年机电集团实现主营业务收入 139.89 亿元，较上年增长 0.37%。营业毛利率为 13.80%，较上年上升 1.56 个百分点。主要得益于集团调整产品结构，优化生产工艺，提升高附加值产品份额，同时加大生产成本控制力度。机电集团 2016 年实现净利润 2.52 亿元，同比增长 97.58%。整体来看，机电集团仍具有很强的业务规模优势和盈利能力。

从 EBITDA 对债务的保障程度来看，截至 2016 年 12 月 31 日，集团总债务/EBITDA 和 EBITDA 利息保障倍数分别为 9.27 倍和 2.51 倍，EBITDA 对债务的本息保障能力仍较强。

或有负债方面，截至 2016 年 12 月 31 日，机电集团对外担保余额为 1.29 亿元，占净资产比重为 1.80%，因对外担保引致的或有负债风险可控。

银行授信方面，截至 2016 年 12 月 31 日，机电集团共获得银行授信 162.86 亿元，其中已使用额度 44.54 亿元，尚未使用额度为 118.32 亿元，备用流动性充足。

综上所述，机电集团业务规模基本维持稳定，财务结构稳健，整体盈利能力保持较好，整体偿债能力很强。作为中国西部地区最大的综合性机电企业集团，机电集团具备很强的综合实力，能够为本次债券的偿还提供较为有效的保障。

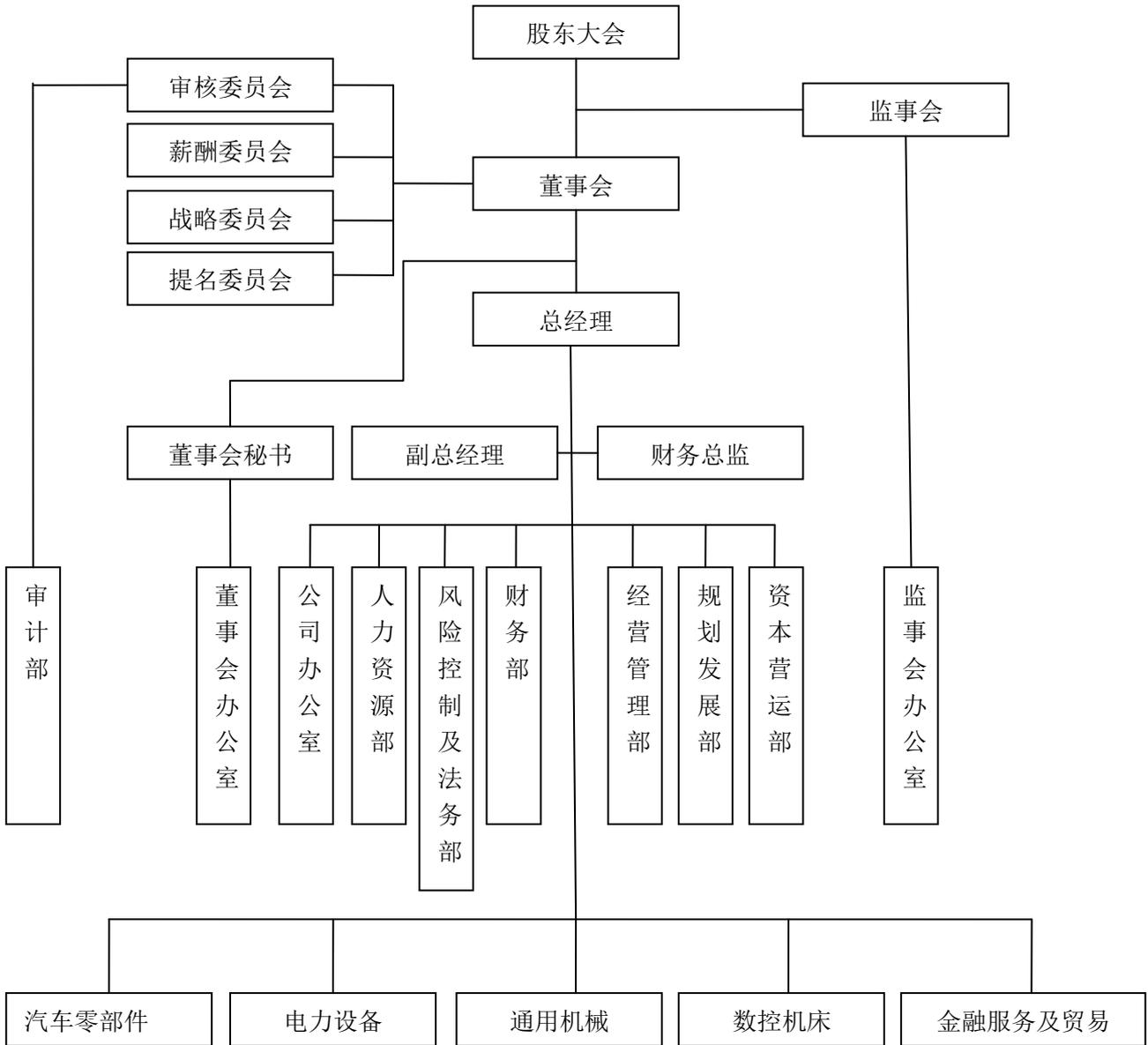
结论

综上，中诚信证评维持发行主体重庆机电主体信用等级为 **AA**，评级展望稳定；维持“重庆机电股份有限公司公开发行 2016 年公司债券”信用等级为 **AA⁺**。

附一：重庆机电股份有限公司各业务板块子公司情况表（截至 2016 年 12 月 31 日）

<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 0 auto;">重庆市国资委</div> <p style="text-align: center;">↓</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: 0 auto;">重庆机电控股（集团公司）</div> <p style="text-align: center;">↓</p>		
业务板块	一级公司	二级公司
汽车零部件业务	100% 綦江齿轮传动有限公司	40.83% 重庆市綦齿高新铸造有限责任公司
	100% 重庆卡福汽车制动转向系统有限公司	100% 重庆市綦齿汽车零部件有限责任公司
	44% 重庆红岩方大汽车悬架有限公司	100% 綦江綦齿锻造有限公司
	50% 重庆康明斯发动机有限公司	100% 綦江綦齿鑫欣福利有限责任公司
	27% 爱思帝（重庆）驱动系统有限公司	5% 山东鑫海融资担保有限公司
	51% 重庆瑞时达动力科技有限公司	35% 重庆綦齿安特变速器有限公司
	34% 克诺尔商用车系统（重庆）有限公司	86.63% 济南方大重弹汽车悬架有限公司
电力设备业务	100% 重庆华浩冶炼有限公司	94.73% 成都红岩方大汽车悬架有限公司
	41.5% 重庆有研重冶新材料有限公司	58.4% 深圳崇发康明斯发动机有限公司
	100% 重庆水轮机厂有限责任公司	40% 爱思帝（广州）驱动系统有限公司
	74% 重庆鸽牌电线电缆有限公司	
通用机械业务	100% 重庆变压器有限责任公司	100% 重庆鸽牌电瓷有限公司
	100% 重庆通用工业（集团）有限责任公司	50% 重庆鸽牌电工材料有限公司
	100% 重庆水泵厂有限责任公司	37.8% 重庆 ABB 变压器有限公司
	41% 重庆江北机械有限责任公司	91.18% 吉林重通成飞新材料股份公司
	100% 重庆气体压缩机厂有限责任公司	100% 重庆顺昌通用电器有限责任公司
		100% 重庆通用集团冰洋机电设备安装有限公司
		10% 重庆美的通用制冷设备有限公司
数控机床业务		100% 重庆通用工业集团潼康水务有限公司
		40% 重庆重通透平技术股份有限公司
		20% 重庆燃气工程股份有限公司
		42% 重庆重通智远空调设备有限公司
		51% 新疆保田采棉服务有限公司
		40% 重庆世玛德智能制造有限公司
	100% 重庆机床（集团）有限责任公司	100% 重庆工具厂有限责任公司
		100% 重庆第二机床厂有限责任公司
		100% 重庆神箭汽车传动件有限责任公司
		100% 重庆银河铸锻有限责任公司
		100% 重庆神工机械制造有限责任公司
		55% 重庆霍洛伊德精密螺杆制造有限公司
		45% 重庆霍洛伊德精密螺杆制造有限公司
		100% Holroyd Precision Ltd.（霍洛伊德）
	100% Precision Components Ltd.（精密零部件）	
	100% PTG Heavy Industries Ltd.（PTG 重工）	
	100% Milnrow Investments Ltd.（米罗威投资）	
	100% PTG Advanced Developments Ltd.（PTG 发展）	
	100% PTG Deutschland GmbH（PTG 德国）	
	100% PTG Investment Development Company Ltd.（精密技术集团投资发展有限公司）	
	100% Precision Technologies Group（US）Llimited	
贸易及金融服务	100% 重庆盛普物资有限公司	
	51% 重庆机电控股集团财务有限公司	
	45% 重庆市北部新区机电小额贷款有限公司	

附二：重庆机电股份有限公司组织架构图（截至 2016 年 12 月 31 日）



附三：重庆机电股份有限公司财务数据及主要指标

财务数据（单位：万元）	2014	2015	2016
货币资金	188,754.67	200,137.39	179,356.64
应收账款净额	216,264.79	206,570.54	188,579.83
存货净额	219,890.45	240,814.51	202,489.07
流动资产	878,240.02	913,970.71	934,364.98
长期投资	88,430.47	82,477.05	105,194.91
固定资产合计	205,018.52	217,347.67	223,494.34
总资产	1,375,630.19	1,487,835.45	1,543,590.96
短期债务	216,169.34	316,861.61	221,487.19
长期债务	142,198.61	67,631.85	162,057.69
总债务（短期债务+长期债务）	358,367.96	384,493.45	383,544.87
总负债	729,787.44	813,625.58	825,753.65
所有者权益（含少数股东权益）	645,842.75	674,209.87	717,837.31
营业总收入	948,557.04	901,042.29	912,930.21
三费前利润	109,076.38	103,231.30	106,806.81
投资收益	36,271.19	42,409.14	42,415.78
净利润	54,440.57	44,642.33	48,006.96
息税折旧摊销前盈余 EBITDA	94,067.60	88,214.84	88,124.01
经营活动产生现金净流量	7,771.89	33,351.16	-8,220.90
投资活动产生现金净流量	-37,910.82	5,948.64	3,610.72
筹资活动产生现金净流量	-43,596.99	5,223.81	-10,828.05
现金及现金等价物净增加额	-28,632.37	34,046.79	-15,802.17
财务指标	2014	2015	2016
营业毛利率（%）	11.79	11.79	12.34
所有者权益收益率（%）	8.43	6.62	6.69
EBITDA/营业总收入（%）	9.92	9.79	9.65
速动比率（X）	1.22	0.98	1.20
经营活动净现金/总债务（X）	0.02	0.09	-0.02
经营活动净现金/短期债务（X）	0.04	0.11	-0.04
经营活动净现金/利息支出（X）	0.46	2.04	-0.57
EBITDA 利息倍数（X）	5.54	5.39	6.07
总债务/EBITDA（X）	3.81	4.36	4.35
资产负债率（%）	53.05	54.69	53.50
总资本化比率（%）	35.69	36.32	34.82
长期资本化比率（%）	18.04	9.12	18.42

注：所有者权益包含少数股东权益；净利润包含少数股东损益。

附四：重庆机电控股（集团）公司主要财务数据及指标

财务数据（单位：万元）	2014	2015	2016
货币资金	288,366.14	277,983.21	268,256.42
应收账款净额	339,973.73	355,808.20	365,433.37
存货净额	340,980.94	370,063.28	329,639.06
流动资产	1,368,142.35	1,462,063.47	1,468,113.23
长期投资	281,561.23	288,274.63	337,620.67
固定资产合计	815,486.30	929,112.36	557,868.32
总资产	2,691,306.53	2,912,613.49	2,967,977.64
短期债务	557,200.37	829,836.62	800,507.38
长期债务	513,501.06	363,370.87	431,254.42
总债务（短期债务+长期债务）	1,070,701.43	1,193,207.49	1,231,761.80
总负债	1,761,948.18	1,981,304.22	2,000,262.64
所有者权益（含少数股东权益）	929,358.36	931,309.26	967,715.00
营业总收入	1,484,981.59	1,398,387.47	1,402,260.48
三费前利润	172,052.69	168,887.80	188,403.79
投资收益	60,746.77	51,374.87	50,612.97
净利润	38,612.38	12,760.10	25,211.07
息税折旧摊销前盈余 EBITDA	135,773.23	122,489.87	132,893.78
经营活动产生现金净流量	-10,856.81	21,461.69	-31,236.28
投资活动产生现金净流量	-34,498.83	-51,020.23	37,068.23
筹资活动产生现金净流量	-12,192.21	77,478.03	-17,868.46
现金及现金等价物净增加额	-57,621.81	48,026.60	-12,146.14
财务指标	2014	2015	2016
营业毛利率（%）	11.33	12.24	13.80
所有者权益收益率（%）	4.15	1.37	2.61
EBITDA/营业总收入（%）	9.14	8.76	9.48
速动比率（X）	0.91	0.74	0.79
经营活动净现金/总债务（X）	-0.01	0.02	-0.03
经营活动净现金/短期债务（X）	-0.02	0.03	-0.04
经营活动净现金/利息支出（X）	-0.20	0.40	-0.59
EBITDA 利息倍数（X）	2.50	2.31	2.51
总债务/EBITDA（X）	7.89	9.74	9.27
资产负债率（%）	65.47	68.02	67.39
总资本化比率（%）	53.53	56.16	56.00
长期资本化比率（%）	35.59	28.07	30.83

注：所有者权益包含少数股东权益；净利润包含少数股东损益。

附五：基本财务指标的计算公式

货币资金等价物=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资

固定资产合计=投资性房地产+固定资产+在建工程+工程物资+固定资产清理+生产性生物资产+油气资产

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债

长期债务=长期借款+应付债券

总债务=长期债务+短期债务

净债务=总债务-货币资金

三费前利润=营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金收入-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-营业税金及附加

EBIT（息税前盈余）=利润总额+计入财务费用的利息支出

EBITDA（息税折旧摊销前盈余）=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

资本支出=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金+取得子公司及其他营业单位支付的现金净额

营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

EBIT 率=EBIT/营业总收入

三费收入比=（财务费用+管理费用+销售费用）/营业总收入

所有者权益收益率=净利润/所有者权益

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

存货周转率=主营业务成本（营业成本）/存货平均余额

应收账款周转率=主营业务收入净额（营业总收入净额）/应收账款平均余额

资产负债率=负债总额/资产总额

总资本化比率=总债务/（总债务+所有者权益（含少数股东权益））

长期资本化比率=长期债务/（长期债务+所有者权益（含少数股东权益））

EBITDA 利息倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

利息支出=计入财务费用的利息支出+资本化利息支出

附六：信用等级的符号及定义

债券信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券信用质量极高，信用风险极低
AA	债券信用质量很高，信用风险很低
A	债券信用质量较高，信用风险较低
BBB	债券具有中等信用质量，信用风险一般
BB	债券信用质量较低，投机成分较大，信用风险较高
B	债券信用质量低，为投机性债务，信用风险高
CCC	债券信用质量很低，投机性很强，信用风险很高
CC	债券信用质量极低，投机性极强，信用风险极高
C	债券信用质量最低，通常会发生违约，基本不能收回本金及利息

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体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	受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	受评主体偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	受评主体偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	受评主体偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	受评主体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	受评主体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	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

评级展望的含义

正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

评级展望是评估发债人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，中诚信证评会考虑中至长期内可能发生的经济或商业基本因素的变动。