

中国通用技术（集团）控股有限责任公司

2003 年度 10 亿元公司债券信用评级分析报告摘要

评级结果：AAA

评级时间

2003 年 12 月 25 日

主要数据：

项 目	2000 年	2001 年	2002 年
资产总额(万元)	1856392.30	1821009.80	1827552.80
股东权益(万元)	480233.20	463565.00	499626.30
主营业务收入(元)	828794.40	824150.50	736530.30
利润总额(万元)	55041.00	62888.50	53814.60
资产负债率(%)	72.39	72.22	70.88
全部资本化比(%)	41.33	41.29	43.53
净资产收益率(%)	8.61	10.00	7.73
流动比率(%)	121.24	126.45	134.30
利息倍数(倍)	13.11	20.69	16.36
债务保护倍数(倍)	0.19	0.21	0.16

分析员

朱海峰 鹿永东

电话

8610-64938802, 64919935

传真

8610-64912663

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 1001-1006 室

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

HTTP: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

企业概况

中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“通用技术集团”或“公司”）是按照国务院关于深化外贸体制改革的精神，于 1998 年 3 月经国务院批准正式成立，是在原对外贸易经济合作部直属的中国技术进出口总公司、中国机械进出口（集团）有限公司、中国仪器进出口总公司、中国海外经济合作总公司、中国医药保健品进出口总公司、中国国际广告公司等专业外贸公司的基础上组建的国有独资公司。公司是国家对国有外贸企业战略性改组、实现“强强联合”的产物，是中央直接管理的大型国有骨干企业集团之一。

公司经营范围：投资；资产经营、资产管理；自营和代理各类商品和技术的进出口业务。通用技术集团及所属子公司长期以来致力于发展我国外贸事业，并为此做出了重要贡献，年进出口贸易额在全国进出口额最大的 500 家企业排名中，始终位于 10 强之列。在机电产品和技术进出口企业排名中，通用技术集团及所属子公司始终名列榜首。近年来公司发挥专业优势，发展大型成套设备、机电设备和高新技术产品出口，积极探索 BOT、境外加工贸易等贸易方式，形成了鲜明的经营特色，并通过战略投资和企业购并，培育和发展了医药、金融等多元化业务。按照专业化经营和扁平化管理的原则，经重组后，目前公司总部设置 11 个职能部门，现有境内直属经营机构 16 个，事业本部 1 个，境外直属经营机构 8 个。

截止 2002 年底，公司（境内外合并）资产总额 182.76 亿元，股东权益 49.96 亿元，少数股东权益 3.25 亿元。2002 年实现主营业务收入 73.65 亿元，利润总额 5.38 亿元。现有员工 2765 人。

公司地址：北京市海淀区乔建里 2 号。法定代表人：陈伟根。

评估观点

公司主营业务所属的外贸行业是国家重点扶持与发展的领域。近年来，伴随世界经济全球化趋势加快，以及国内经济持续保持高速增长，外贸政策稳定，进出口贸易额大幅增长，外贸行业所面临的市场环境良好。加入 WTO 后，中国经济将融入国际经济的主流，

将给外经贸企业提供更多的发展机遇。

中国通用技术（集团）控股有限责任公司是国家对国有外经贸企业实行战略性改组、实现“强强联合”的产物，是中央直接管理的大型国有骨干企业集团之一，在国内外经贸领域占有重要地位。

公司是按《公司法》规范组建的国有独资公司，实行母子公司管理体制，目前已初步形成了以资本为纽带的产权关系。按照专业化经营和扁平化管理的原则，公司积极推进经营机制转换，已制定了一套较为完善的管理制度，基本建立起集团内部的约束机制，管理水平较高。

公司主营外经贸业务，是中国机电产品和技术贸易进口的主渠道，在大型成套设备、机电产品和高新技术产品等出口业务也具有很强竞争力。近年来公司还重点培育和发展医药、金融业务，多元化业务取得了较快

发展，抗风险能力增强。

公司目前资产质量较好，货币资金充足，负债水平基本正常，实际债务负担合理，有较强的债务偿还能力；近几年发展速度平缓，经营状况稳定；公司具有较强的盈利能力，未来发展前景稳定。

本期债券由中信实业银行提供担保。中信实业银行是我国重要的商业银行之一，对国民经济的影响较大，对我国金融体系影响较大，因而会得到政府和中央银行一如既往的支持。本期债券对中信实业银行的影响较小，其担保实力较强。

综上所述，本期债券不能如期还本付息的风险很低。

中国通用技术（集团）控股有限责任公司 2003年10亿元公司债券信用评级分析报告

一、发债主体概况

中国通用技术（集团）控股有限责任公司（以下简称“通用技术集团”或“公司”）是按照国务院关于深化外经贸体制改革的精神，于1998年3月经国务院批准正式成立，是在原对外贸易经济合作部直属的中国技术进出口总公司、中国机械进出口（集团）有限公司、中国仪器进出口总公司、中国海外经济合作总公司、中国医药保健品进出口总公司、中国国际广告公司等专业外经贸公司的基础上组建的国有独资公司。公司是国家对国有外经贸企业战略性改组、实现“强强联合”的产物，是中央直接管理的大型国有骨干企业集团之一。

公司经营范围：投资；资产经营、资产管理；自营和代理各类商品和技术的进出口业务。通用技术集团及所属子公司长期以来致力于发展我国外经贸事业，并为此做出了重要贡献，年进出口贸易额在全国进出口额最大的500家企业排名中，始终位于10强之列。在机电产品和技术进出口企业排名中，通用技术集团及所

属子公司始终名列榜首。近年来公司发挥专业优势，发展大型成套设备、机电设备和高新技术产品出口，积极探索BOT、境外加工贸易等贸易方式，形成了鲜明的经营特色，并通过战略投资和企业购并，培育和发展了医药、金融等多元化业务。按照专业化经营和扁平化管理的原则，经重组后，目前公司总部设置11个职能部门，现有境内直属经营机构16个，事业本部1个，境外直属经营机构8个。

截止2002年底，公司（境内外合并）资产总额182.76亿元，股东权益49.96亿元，少数股东权益3.25亿元。2002年实现主营业务收入73.65亿元，利润总额5.38亿元。现有员工2765人。

公司地址：北京市海淀区乔建里2号。法定代表人：陈伟根。

二、本期债券及债券筹资项目概况

1. 本期债券概况

经国家发展和改革委员会“发改财金[2003]

1179号”文批准，公司计划于2003年发行企业债券10亿元人民币，本期债券期限为10年，前5年的票面利率为3.7%，后5年的票面利率为5.1%，在第五年时设定一次发行人选择提前赎回的权利。本期债券每年付息一次，最后一期利息随本金一次支付。本期债券由中信实业银行提供担保。

2. 本期债券投资项目概况

本期债券所筹资金将用于孟加拉巴拉普库利亚煤矿项目（孟煤项目）和孟加拉巴拉普库利亚煤矿2×125MW燃煤电站项目（孟电项目）建设。本期债券募集资金均用于上述两个项目的国内采购，项目合同金额共计4.15亿美元，折合人民币约34亿元人民币。

（1）孟煤项目

公司所属全资子公司中国机械进出口（集团）有限公司（中机公司）和孟加拉石油天然气矿业公司于1994年签订了年产100万吨原煤的巴拉普库利亚煤矿项目工程承包合同，合同总价为1.9487亿美元，其中美元价格为1.248亿美元，当地货币塔卡折合美元7007万美元。孟煤项目为我国在国外承包的第一个交钥匙煤炭项目，该项目对外合同签订后，中机公司按照合同约定积极开展对内对外工作，组织进行水文地质勘探、方案设计，建立井下排水系统。目前，该项目进展顺利，已完成工程总投资额的34%，预计2004年8月完工。

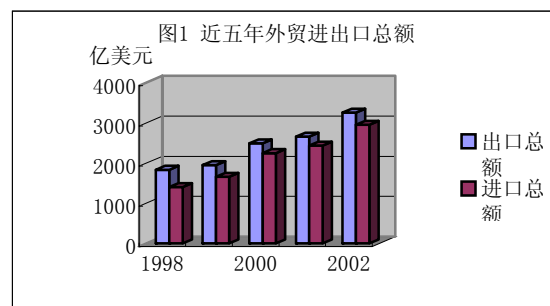
（2）孟电项目

孟电项目是中机公司承包在建的巴拉普库利亚煤矿的姊妹项目，离煤矿矿区约1公里，煤矿生产出的70%煤炭将直接用皮带运往坑口电站发电。项目合同总价为2.2亿美元（其中美元2.09亿元，当地货币塔卡折合美元1100万元）。中机公司作为领导方，与上海电气（集团）总公司、深圳中机能源公司组成对外项目投标联合体，由中机公司主签对外承包合同。该项目采用国内成熟的125MW机组及设计方案，由上海电气（集团）总公司作为国内总包单位，项

目业主是孟加拉电力发展局。该项目合同已于2001年7月正式签署，2002年10月开工，项目建设工期为38个月。

三、行业分析

公司主营业务属于外经贸行业。改革开放以来，我国政府坚持对外开放的基本国策，不断加强与世界各国、各地区的经贸合作，积极参与经济全球化进程，对外经济贸易进入了历史上最快最好的发展时期。2002年我国进出口总额达6208亿美元，比上年增长21.8%，其中，出口总额3256亿美元，增长22.3%；进口总额2952亿美元，增长21.2%，在世界贸易的排名升至第五位。图1为1998年~2002年我国外贸进出口总额增长情况。近五年，我国出口总额年平均增长15.38%，进口总额年平均增长20.46%，都大大高于国民经济的增长速度。



资料来源：国家统计局

从近年来国际贸易经济环境看，受美国经济减速及“9.11”事件的影响，2001年世界经济增速大幅下滑。美、欧、日三大经济体的经济增长同时放缓，东亚及拉美等国家和地区的经济增长同时放缓，东亚及拉美等国家和地区的发展面临十分严峻的挑战。全球经济活动疲软造成世界贸易急剧萎缩，跨国并购收缩致使全球外商直接投资大幅滑落。面对严峻的世界经济形势，各国联手采取了空前的反衰退措施，至2001年底时局势日渐稳定。进入2002年，世界经济呈恢复增长，总体形势出现向好的方向发展的征兆，美国经济复苏的迹象表现得最为明显，欧元区的经济已趋于稳定且增速在日益恢复，日本经济出现趋向稳定的征兆，

一些亚洲发展中国家和地区的经济复苏迹象也在增多，但大多数拉美国家的经济情况至今仍未见明显起色。2003年受伊拉克战争的影响，世界经济增长速度一度减缓。

总体看，当前世界经济发展仍面临着不少不确定因素，其中包括：世界政治及军事形势不稳定，中东局势进一步恶化将冲击世界石油市场；美国企业盈利下降导致投资前景不明朗；日本经济虽趋稳定，但复苏依然乏力；2002年以来，国际贸易领域中的摩擦不断，最为引人注目的是世界钢铁贸易；一些发展中国家金融市场动荡，初级产品价格长期下跌导致主要依靠原料出口的发展中国家经济难以明显改善等。上述因素都将成为世界经济增长的潜在威胁，使全球经济复苏的基础不稳固。但世界经济总体发展趋势是全球一体化，并且世界经济全球一体的趋势在加快。在经济全球化的今天，各国经济相互依赖、相互补充，尤其对于最大的发展中国家来说，中国经济的发展已离不开世界，世界的经济贸易合作也离不开中国，因此，外经贸行业面临良好的发展机遇。

党的十六大报告中明确提出，本世纪头20年中国要实现全面建设小康社会，2020年国内生产总值比2000年翻两番的奋斗目标。外经贸作为国民经济的重要组成部分，要实现这一目标，也必须达到翻两番的奋斗目标。如果按此计算，到2020年我国外贸进出口额应接近2万亿美元，这一贸易额相当于现在世界上最大贸易国的贸易规模，未来20年我国外贸进出口年均增长率要达到7.2%以上。

从中国经济的发展前景看，存在着一些明显的有利因素。从政策层面看，继续实施积极的财政政策，加大西部开发的投资力度，进一步完善社会保障制度，将为经济发展提供动力要素。从市场层面看，居民消费将随收入增加平稳增长，物价总水平将继续回升。加入WTO后政府经济管理体制改革进一步深化，将改善经济环境，激发市场活力。此外，世界经济全球一体化以及总体回升趋向，将使中国对外经济贸易的发展国际环境有所改善。近年来，在

国际投资总额不断减少的情况下，中国实际吸引外资每年都保持在400亿美元。今后一段时期，中国吸收外资将面临着新的发展机遇。中国拥有稳定的政治经济环境、良好的投资环境、最具活力的市场环境和丰富的劳动力资源，这些都大大增强了外商对华投资的信心。

另一方面，由于存在世界经济景气低迷的滞后影响，我国政府鼓励出口政策措施的运用范围和力度将因加入WTO的对外承诺而发生新的变化，我国部分出口产品的国际竞争力将受到影响，以及“非典”疫情等一系列不利因素，我国对外贸易发展的外部环境并不宽松。此外，由于进口增幅继续高于出口，预计贸易顺差将有所降低。

2001年12月，中国正式成为WTO成员国。2002年我国已开始履行对外承诺，逐步将我国的关税总水平从15.3%降低到12%，加权平均税率从9.5%降至5.56%。在进口管理方面，关税调节和关税配额将取代行政审批成为管理进口的主要手段；在出口方面，中国将享有多边的、无条件的最惠国待遇，出口发展的外部环境将得到某种程度的改善。在货物贸易领域，中国大幅降低了进口关税，取消了各种非关税措施；在服务贸易领域，中国政府根据承诺在一些服务贸易部门颁布了新的外资进入的法规和条例，并在开放服务业市场方面采取了大量的实际行动；在与贸易有关的知识产权领域，中国在知识产权保护立法方面已完全符合世贸组织的要求；在投资领域，中国完成了对外商直接投资的基本法律及实施细则的修订。由于加入WTO后使中国的市场开放度骤然增大，进口贸易的较快增长是可以预期的。近两年来，中国对外开放不断推进，法制建设和政府职能转变取得新进展，出口和引资迅速增长，促进了农业、服务业、汽车等行业的改革与发展。当然，加入世贸组织对中国经济发展的影响是长期的过程，需要做好长期的认真应对。从总体上和长远看，加入WTO对促进中国市场经济的发育成熟，加速国内产业结构调整、升级和技术进步，在更深、更高的层次上参与经济全球化进

程，广泛分享国际分工和国际经济交流产生的比较利益，为中国的改革开放和经济建设创造稳定、良好的国际环境，具有极其深远的意义。

四、基础素质分析

1. 企业规模

公司是在中国技术进出口总公司、中国机械进出口（集团）有限公司、中国仪器进出口总公司、中国海外经济合作总公司、中国医药保健品进出口总公司和中国国际广告公司等 6 家原外经贸部直属专业外经贸企业基础上组建而成的，是经国务院批准、国家投资组建的国有独资公司。截止 2002 年底，公司（境内外合并）资产总额 182.76 亿元，股东权益 49.96 亿元，少数股东权益 3.25 亿元。

近年来，公司按照专业化经营和扁平化管理的原则，进行了一系列战略调整和业务重组，目前共有境内直属经营机构 16 个，包括：中国技术进出口总公司、中国机械进出口（集团）有限公司、中国仪器进出口（集团）公司、中技国际招标公司、中机国际招标公司、中仪国际招标公司、中国海外经济合作总公司、中国医药保健品进出口总公司、中国国际广告公司、中技贸易股份有限公司（境内上市公司）、通用国际贸易有限责任公司、通用技术集团医药控股有限公司、通用技术集团国际仓储运输有限公司、通用技术集团国际广告展览有限公司、通用技术集团物业管理有限公司、北京通润房地产开发有限公司，事业本部 1 个，即金融事业本部；境外直属经营机构 8 个，包括：通用技术集团欧洲德玛斯有限公司、通用技术集团美洲公司、华洋（亚太）国际有限公司、通用技术集团香港国际资本有限公司、中机卢森堡财务公司、兆华贸易株式会社、通用技术集团南非（集团）有限公司、通用技术集团驻俄罗斯代表处。

公司拥有机电产品国际招标甲级资质、外国政府贷款资质、技改项目设备招标甲级资质、工程建设项目招标甲级资质、政府采购甲级资

质、对外经济合作经营资格，以及汽车销售、钢材、橡胶、羊毛、晴纶、胶合板经营权等经营资质。公司已连续多年在全国进出口额最大的 500 家企业排名中位于 10 强之列。

公司下属的主要子公司：中国技术进出口总公司（中技公司）、中国机械进出口（集团）有限公司（中机公司）、中国仪器进出口（集团）公司（中仪公司）、中国医药保健品进出口总公司基本情况如下：

中技公司

中技公司成立于 1952 年，注册资本 2 亿元人民币，是以经营技术和成套设备进出口为主的国有大型专业外贸公司。

中技公司自成立以来，在中国经济建设和国民经济发展的各个时期，一直发挥着技术、技术装备和成套设备进出口的主渠道作用。中技公司具有良好的商誉、人才优势和国内外经营网络及业务渠道。作为一家以技术贸易为特色的大型国有外贸企业，中技公司坚持走工贸结合、技贸结合的道路，致力于多元化市场的开发，拓展业务发展空间。50 年来，中技公司累计为国家引进各种先进技术和成套设备项目 4800 多项，进口总额近 800 多亿美元，出口业务始于 80 年代中期，累计出口额近 40 亿美元，出口国别达 70 多个国家和地区。

截止 2002 年底，中技公司资产总额 56.93 亿元，所有者权益 9.60 亿元。2002 年实现主营业务收入 17.99 亿元，利润总额 1.82 亿元。

目前，中技公司已按照通用技术集团的战略要求实施战略转型和结构调整。调整后的中技公司市场定位更加明确，在所划定业务板块内的经营优势更加明显，核心竞争力更加突出。中技公司将在能源、环保、建材、大型成套设备、工程承包等领域，培育自己的核心竞争能力，实现由传统的进出口代理向项目开发商、项目集成商、项目运营商转型。

中机公司

原中国机械进出口总公司，成立于 1950 年，是我国成立最早的以经营机电产品进出口贸易为主的大型国有外贸公司，注册资本 3 亿

元人民币。公司自成立以来，一直是我国机电设备进口和技术引进的主要窗口之一，累计完成进出口贸易额近 700 亿美元。

中机公司从国民经济第一个五年计划时期就开始了出口业务，为中国机电产品走向世界做出了开创性贡献，并为国家引进了大量高精尖设备、生产线、技术装备，为促进国内工农业生产的发展和工业技术水平的提高做出了贡献，更在船舶建造和修理、工业机械出口、铁路车辆和设备出口以及相关的工程承包领域形成了雄厚实力和竞争优势，同时保持和巩固了在一般机电产品出口领域的传统优势。

中机公司具有海内外融资、贸易网络、市场信息渠道、员工队伍等多方面的优势。在搞好进出口主业的同时，中机公司利用多年积累起来的国内外市场渠道及声誉，积极拓展内贸业务，在进口汽车及配件的国内销售方面形成了一定规模，并建立了汽车及配件销售网络，同时配合销售业务开展汽车维修服务。调整后，中机公司将向船舶、飞机、轨道交通、汽车以及工业机械等专业化经营领域发展。

截止 2002 年底，中机公司资产总额 58.40 亿元，所有者权益 4.45 亿元。2002 年实现主营业务收入 20.17 亿元，利润总额 1.42 亿元。

中仪公司

原中国仪器进出口总公司，成立于 1955 年，业务活动开始于 1950 年，是我国最早从事进出口业务的专业外贸总公司之一，注册资本 1.5 亿元人民币。

40 多年来，中仪公司在各领域为我国引进了大量先进的设备、生产线和技术，其中包括第一套空中交通管制系统、第一套海底电缆、第一套一百万伏超高压输变电设备、全国最大的彩电中心设备、最大的地震数据处理系统和最大的海关管理计算机系统等项目，已发展成为以进口、出口和技术服务业务为核心的、实力雄厚的综合型外贸企业。

中仪公司在专业外贸公司中，最早与外商合作开展进口产品售后服务业务。目前，公司

在全国各省、市与外商设立了 119 个技术服务维修站、零配件寄售库及保税中心，拥有一支由近千人组成的技术精湛、服务优秀的专业技术人才队伍，形成了集维修、培训、技术交流、展览、零配件寄售、系统集成为一体的网络服务体系。

截止 2002 年底，中仪公司资产总额 16.69 亿元，所有者权益 1.36 亿元。2002 年实现主营业务收入 8.63 亿元，利润总额 0.74 亿元。

按照通用集团公司的战略部署，中仪公司将立足于服务领域，以电子、信息技术、仪器、家电、软件产品贸易和技术服务为主业，加速推进电子商务与公司业务的结合，提升专业化经营水平和为客户提供全方位增值服务能力，实现向项目管理和商品供应链服务商转型的战略调整，为客户提供包括进口、出口、分销、派送、整机寄售服务、系统集成、技术培训等一条龙服务在内的全过程、深层次服务。

中国医药保健品进出口总公司

中国医药保健品进出口总公司是中国医药保健品行业中最大的外经贸企业，市场定位是以医药产品的专业化和国际化经营为手段，为国内外用户提供高效增值服务。

中国医药保健品进出口总公司的经营领域包括天然药物、化学药品、医疗器械、医用敷料、保健品、制药设备及其它各类与生命健康有关的产品的进出口业务、代理服务、技术服务、国内贸易、合资合作、生产加工等主业的经营，其中天然药物业务已经形成了种植、加工、销售“一条龙”服务的经营特色。中国医药保健品进出口总公司和世界上 100 多个国家和地区的 client 建立了广泛的经济贸易关系，并享有良好的商业信誉。根据医药类产品的不同专业和不同的业务特点划分为十个不同的业务经营单位，这些经营单位在近年的业务经营和开拓创新中均创造出了骄人的业绩。

截止 2002 年底，中国医药保健品进出口总公司（合并）资产总额 7.58 亿元，所有者权益 2.14 亿元。2002 年实现主营业务收入 10.18 亿元，利润总额 0.88 亿元。

2. 人员素质

公司现有 7 位主要高层管理人员，其中研究生 2 人、大学本科 5 人，年龄在 50 岁以上的有 3 人，40 岁~50 岁的 4 人，均具有中级以上职称。公司领导具有长期从事外经贸工作和管理经验，有较强的管理能力和决策能力，整体素质较高。公司现任党组书记、董事长、总经理陈伟根先生，现年 48 岁，1999 年 3 月至 2001 年 3 月在中欧国际工商学院学习工商管理专业获工商管理硕士学位。陈伟根先生大学毕业后分配到中机公司工作，先后任子公司副总经理、总经理，机械公司副总经理、董事长、总经理，1998 年 11 月任通用技术集团常务董事，2000 年 8 月任通用技术集团党组成员、常务董事、总经理，2003 年 6 月起任现职。

公司现有员工 2765 人，其中大专及以上学历的 2464 人，占员工总数的 89.11%，具有初级以上职称的 1967 人，占员工总数的 71.14%，年龄在 30 岁以下的占 11.54%，30 岁至 50 岁占 77.58%，50 岁以上的占 10.89%。总体看，公司员工文化素质和专业素质很高。

3. 经营环境

公司主营业务所属的外经贸行业是国家重点扶植与发展的领域。近几年来，世界经济全球化趋势在加快，国内经济持续保持高速发展，外贸政策稳定，进出口贸易额大幅增长，外经贸行业所面临的市场环境良好。加入 WTO 后，中国经济将融入国际经济的主流，将给外经贸企业提供更多的发展机遇。

公司主要经营大型成套设备、机电产品和技术进出口。目前，国际成套设备、机电产品和技术市场竞争比较激烈，并且进出口贸易易受国际经济及政治因素等的影响，不确定及突发性因素较多，因此公司的经营活动也易受这种不确定因素的影响。由于国家对大型成套设备、机电产品和技术外贸业务实行一定程度的专营，从而形成一定的进入壁垒。公司所属的“中技公司”、“中机公司”、“中仪公司”、“海

经公司”等国有大型外经贸企业大多具有 50 年左右的经营历史，是国内外市场上享有崇高声誉的“老牌”国有外贸企业，为我国经济建设和外经贸事业做出了历史性的贡献，在国内相应的专业领域处于领先地位，具有很强的竞争实力。

公司是国家对国有外经贸企业战略性改组、实现“强强联合”的产物，是中央直接管理的大型国有骨干企业集团之一，在国内外经贸领域占有重要地位。因此在公司发展过程中，始终得到中央及政府有关部门的大力支持。

五、公司管理

公司为国家投资组建的国有独资公司，原对外贸易经济合作部代行出资人权利。按照建立现代企业制度的要求，公司构筑了决策权与经营权相分离的体制，设立董事会、经理层和监事会组成的组织机构，不设股东会。董事会是公司的最高决策机构，行使出资人授予的权利，成员由出资人任命和委派。由总经理为首的经理层负责公司日常经营管理工作。

公司实行母子公司管理体制，集团公司与子公司是以资本为纽带的产权关系。集团公司作为母公司和各子公司的全资出资人，主要从事资产管理、资本经营和战略管理，其关注的重点是国有资产的安全运行和保值增值。各子公司作为利润中心，在其专业化经营领域独立开展业务活动，其主要职能是业务经营的创新和发展。2002 年，公司按照专业化经营和扁平化管理的原则，在集团内部进行了重大战略调整和业务重组。重组后，公司共有境内直属经营机构 16 个，事业本部 1 个，境外直属经营机构 8 个，总部设置集团办公室、人力资源总部、政治工作部、财务管理总部、企业管理总部、企业发展总部、法律事务总部、审计部、纪检监察室、信息管理总部和总务部等 11 个职能部门，建立了与公司业务相适应的内部组织机构。

针对各子公司管理模式、管理水平的差异，公司确立了“五个统一”的管理目标，即在集

团内部实行“经营计划与经营决策的统一”、“人事管理与人事制度的统一”、“财务管理与财务制度的统一”、“分配原则与分配政策的统一”、“内部机制与规章制度的统一”，同时建立了财务、人事、投资、业务四大管理体制，以人事制度和分配制度为重点，深化内部改革。

公司突出财务管理体制的重要性，坚持以财务管理为核心，实行财务负责人委派制度、分级授权、逐级负责的产权管理体制。公司重视资金管理，制定了相关的资金管理、授信额度管理、担保管理、资金委托管理等管理制度，形成了一套以投资资金、结算资金、授信额度、存量资金、担保行为、银行帐户管理、内部资金集中管理为重点的、逐级管理、逐级考核的资金管理体系，以有效发挥集团整体的资金运筹优势，控制了资金风险，同时也降低了融资成本。

在投资管理方面，公司实行集中统一决策、分级分类管理的投资管理体制，对新项目评估和论证、投资项目管理、投资项目处置、不良债权管理等分别制定了规章制度。近年来公司加大了对不良投资项目的清理力度，将新增投资项目集中到外经贸主业转型和医药产业发展方面，提高了公司的投资管理水平。

在业务管理方面，公司实施扁平化管理模式，明确不同层级的管理定位，减少管理层次，实行集约化管理。公司制定并推行包括经营预算、财务预算和资本支出预算为主要内容的全面预算管理，建立了绩效评价体系，对子公司实施绩效评价和考核，并将经营成果在收入分配时予以体现，促进了各子公司经营管理水平的提高。

在防范风险方面，公司积极配合国务院派驻监事会工作，已基本建立了内部财务监督机制、审计监督机制、法律监督机制和业务控制机制，设立了专门的风险管理部门，逐步规范了经理管理行为。

在信息化建设方面，公司提出了“打造一个全新数字化企业”的信息化建设目标，专门

成立了信息化建设领导小组及工作小组，完成了内部信息资源的整合工作。

总体看，公司通过对传统的国有企业的改革，管理水平有所提高，已建立了良好的管理机制，管理风险较低。

六、公司经营

公司主营外经贸业务，包括：进口业务、出口业务、外经业务。长期以来，公司及所属子公司在我国外经贸领域发挥着具有影响力的积极作用，主营业务经营范围包括：成套设备与工程、电力能源、船舶与飞行器、铁道交通、汽车、工业机械、通讯设备、仪器仪表与电子信息产品、技术服务、工业原材料的进出口业务；外国政府、国际金融组织提供资金、贷款项下的招标、投标和采购业务；政府招标采购业务；国内外工程项目的设计、设备分包、产品返销、国内外投标、国际工程承包和劳务输出业务；中国对外经济技术援助项目和援助物资的执行业务；医疗设备、医疗器械、医药保健品和一般贸易商品的进出口业务。同时，公司还积极开展易货贸易、转口贸易、国内贸易、来料加工、来样加工、来件装配、补偿贸易、技术服务、对外咨询等多种业务。

为了应对内外部环境发生的变化，实现长远可持续发展，积极迎接全球经济一体化和我国加入 WTO 的机遇和挑战，公司在 2001 年制订了新的发展战略，进一步明确了经营定位和战略目标。从 2002 年开始按照专业化经营和扁平化管理的原则，公司进行了战略调整和业务重组，结合各行业或商品的经营特点及发展前景，将贸易业务划分为 13 个专业板块，对经营资源重新进行了合理配置，使各个专业化经营公司在集团整体战略框架内完成自身的业务发展计划，在集团范围内共享业务信息，以实现集团整体利益最大化，并逐步发展成为各专业化领域的项目管理及商品供应链管理服务商。

进口业务

公司一直是我国机电产品和技术贸易的主

渠道，50 年来，公司所属子公司为国家引进先进技术和成套设备项目累计金额超过 1800 亿美元，涉及能源、交通、通讯、化工、冶金、轻工、纺织、建材、石化、环保、机械、造船、电子、信息、医药、农林、教育和城市建设等国民经济建设各个领域，并形成了以重大技术装备、大型成套设备和机电设备引进为主的显著特色。公司及所属子公司还率先与外商合作积极开展了进口机电仪产品的售后服务业务，在全国各地建立了 120 多个技术服务维修站、保税库和零配件寄售中心，形成了集维修、培训、技术交流、产品展览、零配件寄售为一体的网络化服务体系，在全国外经贸行业独树一帜。

出口业务

公司所属子公司在大型成套设备、机电产品和高新技术产品出口方面，已形成了鲜明的经营特色。目前，公司所属子公司已与世界 100 多个国家和地区建立了出口业务关系，涉及的范围主要包括化工、建材、交通、纺织、电子、轻工、煤炭、机械、医药、通讯等领域，涉及的商品主要包括化工厂、水泥厂、制药厂、纺织厂等大中型成套设备和技术，以及船舶、铁路车辆等大型机电产品。同时，在一般机电仪器产品、医药和保健品等出口方面也形成了较大规模。在高新技术产品出口方面，出口了计算机系统和相关技术、电视发射装置、激光晶体制造技术和设备，以及电话程控交换机设备等。

公司还积极探索 BOT、境外加工贸易等贸易方式，如本期债券的两个筹资项目：合同金额为 1 亿美元的出口巴基斯坦 175 辆新型铁路客车合同；合同金额分别为 1.2 亿美元和 9000 万美元的出口巴基斯坦铁路信号项目及圭亚那糖厂项目等。此外，通用技术集团在菲律宾、科特迪瓦、乌兹别克斯坦、俄罗斯等国家建立了汽车、电器等产品组装厂。

外经业务

外经业务是公司主要业务之一，长期以来，公司所属的相关子公司在我国外经事业发展中一直发挥着重要作用。公司相关子公司积极开展对外经济技术援助和各类援助物资业务，广泛开展了承包国（境）外各类工程项目和境内外资工程业务，以及向国（境）外派遣各类工程、生产和服务行业的劳务人员业务。目前，与世界 100 多个国家和地区建立了广泛的经济合作关系，为我国 600 多个对外经济援助项目提供了物资、设备和技术服务，涉及农业、能源、轻工、化工、电讯、通讯、交通、运输、文化、教育、卫生和城市建设等诸多领域。为适应国家援外方式的改革，公司在巩固传统外经业务的基础上，大力拓展新的外经延伸业务，通过援外优惠贷款项目、援外合作合资项目，带动海外工程承包和对外劳务合作业务，提升集团的国际知名度。

近年来，公司在发展外经贸主业的同时，通过战略投资和业务延伸，向新的经营领域突破，确立了医药、金融作为公司新的核心业务，加快多元化业务发展。

医药产业

公司具有发展医药产业的良好资源条件，拥有在国内医药进出口行业居于领先地位的中国医药保健品进出口总公司，并且通过战略投资和业务延伸，初步建立了医药产业科工贸一体化的发展平台。公司于 2002 年投资 2 亿元人民币，在上海浦东成立了通用技术集团医药控股有限公司（通用医药公司），直接从事对医药产业的投资、研发、生产和销售。通用医药公司控股的海南通用同盟药业有限公司是以生物制药为主的现代化企业，拥有六条 GMP 生产线；控股的海南通用三洋药业有限公司是以生产化学药品为主的制药企业，拥有青霉素类、头孢类、非青非头的粉针、水针和胶囊剂 GMP 生产线，其抗生素复合制剂产品的研发、生产、销售在国内市场具有较强的竞争能力；控股的云南通用善美制药有限责任公司是生产中药、中成药和从事中药材种植及产品开发的企业；

控股的云南通用健联医药有限公司，主要从事医院药房托管和医药物流配送业务的连片开发，在我国实施医、药分家政策的改革中率先进入了医院药房托管领域；所属的研发中心，是公司直接从事新品研发的专业机构，通过购并和充分吸纳社会资源，组建了一支较高素质的医药科技研发队伍；通用技术集团投资并委托通用医药公司管理的复旦张江生物医药公司是以创制拥有自主知识产权的生物医药产品为目标，具有基因工程药物、生物芯片、天然药物和小分子药物开发体系和将生命科学的发现转化为实用性科技成果，并实现产业化过程能力的生物医药企业，该公司已于 2002 年 8 月份在香港二板市场上市。

金融业务

近年来，为实现集团金融业务发展战略，构建集团金融产业平台，通用技术集团不断整合现有各类金融资产，成立了金融事业本部，专门从事金融投资业务。公司在境外有香港国际资本有限公司和中机卢森堡财务公司两家财务公司。海内外资源的系统运用、海内外资本市场的共同拓展，大大提高了集团金融业务的综合运作能力。通过与高盛、摩根斯坦利、中金公司、中银国际等国际著名投资银行，与国泰君安、申万、中信等国内知名券商的紧密业务合作关系，使公司金融业务拥有了国际化视野和巨大成长空间。

目前，公司的金融业务主要包括金融股权投资管理和短期资金运作两部分。金融股权投资涉及银行、保险、证券等领域，投资的金融机构主要有交通银行（31742 万元，占 1.17%）、招商银行（17500 万元，占 1.36%）、天安保险股份有限公司（11000 万元，占 19.97%）、中银国际证券有限责任公司（9000 万元，占 0.06%）、华泰财产保险股份有限公司（5000 万元，占 3.75%）、中信证券股份有限公司（5000 万元，占 1.50%）、福建兴业银行（4700 万元，占 1.33%）、中国光大银行（3780 万元，占 0.43%）、泰康人寿保险股份有限公司（2000 万元，占

3.30%）等。短期资金运作主要是对包括股票、债券、基金等在内的证券市场进行直接投资，公司成立了金融业务监管小组，制定了有关风险控制措施，由金融事业本部负责资金运作。

多元化业务

集团组建后，对实业、储运、广展、物业等多元化业务进行了重组，基本实现了主业与多元化业务的分业经营，各外经贸子公司集中力量抓主业，通过集团内部经营资源的合理配置，实现了多元化业务的专业化、集约化经营，促进了多元化业务的发展。近年来，公司所属子公司在物流、广告、展览、房地产开发、物业管理和信息技术等领域取得了长足发展。

物流业务

公司所属的专业国际货运公司——通用技术集团国际仓储运输有限公司，是国家一级国际货运代理企业，在天津、上海、兰州、广州、深圳、满洲里、香港等全国各主要口岸设立了子公司，并在天津、上海等地拥有大型综合外贸仓库。该公司以国际货运代理业务为主导，承办海运、陆运、空运进出口货物的国际运输代理业务，办理国际多式联运、海运租船及空运包机运输业务等。

公司物流业务的发展目标是：以集团供应链管理类业务为依托，通过运用先进的物流、IT 技术，整合内外部物流系统，由传统的国际货代型业务，向信息化、规模化、网络化、一体化的物流型业务发展，并进入国内领先的物流企业行业。发展总体战略思路是：在整合集团内部资源、扩大经营规模的基础上，以集团未来重点发展的 MRO、电子商务等供应链管理类业务为依托，以先进的信息技术、物流技术为手段，采取联盟策略，建立高效、完善的物流网络体系，并在服务集团内部贸易类业务的基础上，拓展第三方物流服务。

展览业务

公司所属的专业公司——通用技术集团国际广告展览有限公司，凭借雄厚的实力，在国际展览和国际交流业务中取得了迅速发展，已在世界五大洲 60 多个国家和地区举办并参与

了百余次国际性展览会，其中在俄罗斯和印度举办的“俄罗斯中国商品展览会”、“俄罗斯中国中小企业商品展览会”和“印度中国工程和商品展览会”等大型国家级展览会取得了圆满成功。其常年组织国内厂商参加的国外展览主要包括：“科隆国际五金工具展”、“巴拿马国际贸易博览会”、“汉诺威国际博览会”、“芝加哥全美五金制品展”、“南非中国机电商品展”和“智利中国商品展”等。同时，还在中国境内举办了“国际化妆品展”、“国际名牌展”、“国际广播、电视设备展”、“国际休闲产品展”等一系列国际性展览会。目前，已与海内外知名大型工贸企业、跨国公司建立了稳定的业务关系，在国内展览行业中处于领先地位。

公司展览业务将在巩固现有海外展优势地位的基础上，与国外著名展览商进行战略合作；充分利用集团在外贸领域形成的海内外客户资源，提升客户服务水平，大力拓展来华展览业务，以自主举办、联盟、收购主办权等多种形式，在若干专业展览领域，形成具有国际影响力的展览。

房地产业务

公司所属子公司在海内外房地产开发业务中积累了丰富的经验，取得了良好业绩。在海外先后参与了叙利亚大马士革体育场、塞拉利昂政府办公大楼、斯里兰卡班达拉奈克国际会议大厦等几十个海外项目的建设；在国内开发了北京的富裕隆大厦、广东的香港公务员村——浪琴花园一、二期项目。目前，公司还在北京中央商务区核心地段开发建设总建筑面积近 20 万平米的高档商住项目。

公司前三年增长情况见表 1。前三年公司资产总额、股东权益年平均增长分别为-0.78%和 2.00%，资产规模增长缓慢；主营业务收入、利润总额略有下降。总体看，公司前几年发展平缓。

表 1 公司前三年增长情况（单位：万元）

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
资产总额	1856392.30	1821009.80	1827552.80	-0.78
股东权益	480233.20	463565.00	499626.30	2.00
主营业务收入	828794.40	824150.50	736530.30	-5.73

利润总额	55041.00	62888.50	53814.60	-1.12
------	----------	----------	----------	-------

从经营效率看（见表 2），公司前三年管理费用率有所增长，成本率略下降；销售债权周转次数总体有所增长，但存货、总资产周转次数有不同程度下降。总的来看，公司近几年经营效率提高速度一般，整体经营状况比较平稳。

表 2 公司前三年经营效率

指 标	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
管理费用率 (%)	7.15	8.56	9.69	16.41
成本率 (%)	99.13	97.67	96.52	-1.33
销售债权周转次数(次)	2.64	4.31	3.79	19.82
存货周转次数 (次)	7.26	7.32	4.77	-18.94
总资产周转次数 (次)	0.45	0.45	0.40	-5.72

根据外经贸行业面临的形势以及公司的整体经营状况，公司确定的发展战略是：立足于服务领域，以重大技术装备和机电产品贸易为主业，通过全面提升专业化经营水平和为客户提供全方位增值服务，实现主业的经营内涵向项目管理及商品供应链管理转型的战略调整；同时，通过战略投资和业务延伸，培育和发展医药、金融等核心业务，最终成为具有综合实力和竞争优势的国际化经营的大型企业集团。

未来的业务组合的目标，就是要形成以贸易、医药和金融为三大核心业务的新组合，通过对外延业务与其它业务的清理，最终退出没有发展前景、不具备市场竞争优势的业务领域。

按照公司的未来发展规划，2003~2005 年经营目标见表 3。

表 3 2003~2005 年经营目标（单位：亿元）

项目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
投资计划	27.4	35.1	45.5	28.86
经营收入	91.4	105.5	122.1	15.58
净利润	2.8	4.3	6	46.39
境内净资产	34.7	39	45.2	14.13

外经贸业务方面，公司的目标是增强集团在重大技术装备和机电产品贸易领域的领先地位，基本完成向项目管理和商品供应链管理的战略转型，到 2005 年进出口额达到 80 亿美元。

医药业务方面，公司的战略定位是：以贸易为重心，具有国际化经营知名品牌，哑铃型结构的科、工、贸一体化的产业集团，以化学药为近期最主要的突破口，中成药为中期发展

的重点，生物制药为长期的投资方向，迅速占领医药流通业、打造企业自身品牌。2003~2005年将新增投资13亿元，用于国内外贸易网络和国内外制药工业体系的建设，至2005年预计实现年销售额100亿元，净利润3亿元。

金融业务方面，公司未来的金融业务将主要由资产管理业务、金融股权投资、投资银行业务、项目融资业务等四部分构成，金融发展战略的总体框架是：从自身实力和实际出发，重点发展最有行业吸引力而且自身已经具备一定经验的资产管理类业务；调整现有的财务性金融股权投资，清理不良资产，维持或增加对收益或成长性较好的金融企业的投资，促进集团金融事业和其他业务的发展；通过资本运作，在支持相关业务板块快速发展的同时，发展投资银行业务；突出企业金融特色，开展项目融资业务。未来几年，在金融股权投资管理方面，公司将继续调整已有的金融股权投资，集中资金，加强战略性投资，成立或控股金融机构，创立金融品牌，为集团构造金融产业平台。在短期资金运作方面，公司将结合金融机构的设立，从面向集团内部的资金运作，逐渐发展为面向外部客户的资产管理业务。公司还将积极探索和开展新业务，为集团的其他业务提供金融服务。

从境内企业看，截止2003年6月30日，公司（境内合并）资产总额为163.95亿元，其中流动资产124.19亿元，固定资产合计19.26亿元，长期投资净额16.11亿元，无形资产及其他资产合计4.38亿元；负债总额125.65亿元，其中流动负债98.78亿元，长期负债26.87亿元；少数股东权益3.29亿元；股东权益35.01亿元。2002年实现主营业务收入63.97亿元，利润总额5.02亿元。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2000年~2002年财务报表已经利安达信隆会计师事务所有限责任公司审计，其中资产负债表和利润表为境内外企业的合并报表，现金流量表为境内企业的合并报表。

截止2002年底，公司（境内外合并）资产总额182.76亿元，其中流动资产137.44亿元，长期投资19.16亿元，固定资产净值18.79亿元；负债总额129.54亿元，其中流动负债102.33亿元，长期负债27.20亿元；股东权益49.96亿元，少数股东权益3.25亿元。2002年实现主营业务收入73.65亿元，利润总额5.38亿元。

2. 盈利能力分析

公司主营业务收入和利润主要来自境内企业，2002 年度，境内企业实现主营业务收入和利润总额分别占境内外企业合并主营业务收入和利润总额的 86.85%和 93.33%。表 4 为公司近三年经营收入、经营利润明细。从表 4 看，公司经营收入以进出口商品销售收入为主，经营利润主要来自进出口商品销售、代理和投资收益。

从图 2 看，2000 年和 2001 年进出口商品销售收入变化不大，且进口产品销售收入与出口产品销售收入基本相当；2002 年出口产品销售收入与前两年相比变化不大，但进口产品销

售收入有所下降，进口产品销售收入小于出口产品销售收入。

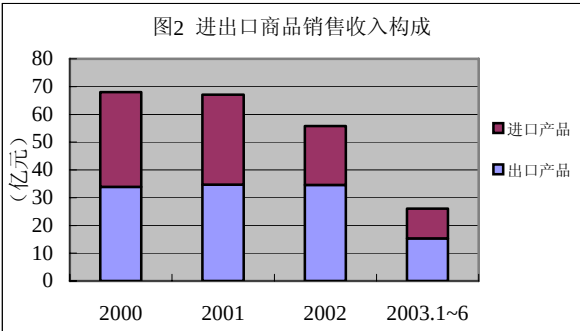


表 4 公司经营收入、利润明细（单位：万元）

项 目		经营收入				经营利润			
		2000	2001	2002	变动率(%)	2000	2001	2002	变动率(%)
商品销售	自营进口	356503	306492	208829	-23.46	2437	6156	5256	46.86
	自营出口	333621	328277	324856	-1.32	17015	18768	18500	4.27
	易货进口	14211	15525	2064	-61.89	1070	48	7	-91.91
	易货出口	9488	156	2586	-47.79	-21	0.3	869	
	自营内贸	15038	21104	50115	82.55	1589	110	10297	154.56
	合 计	728860	671555	588450	-10.15	22090	25083	34930	25.75
代购代销	代理进口	24310	34297	26577	4.56	19376	26907	20434	2.69
	代理出口	3753	2002	2594	-16.86	3560	1389	2247	-20.55
	代理贸易	95	93	123	13.79	78	82	116	21.95
	合 计	28159	36392	29294	2.00	23014	28377	22797	-0.47
经缓项目		3693	7585	2765	-13.47	1499	2821	769	-28.38
承包工程		2936	12664	21313	169.43	762	2105	6777	198.22
劳务合作		80	24	34	-34.81	50	12	9	-57.57
技术服务		13882	12658	16578	9.28	3240	3067	3147	-1.45
物业经营		3663	3839	3898	3.16	1899	1467	1632	-7.30
房地产经营		-	2904	778		-	718	-1032	
仓储运输		12780	15939	18415	20.04	1700	1430	1551	-4.48
广告展览		1566	2068	2695	31.18	1158	1604	1403	10.07
投资收益		32446	36463	21632	-18.35	32446	36463	21632	-18.35
其他业务		7033	7362	10503	22.20	5385	4924	7557	18.46
合 计		835098	809453	716355	-7.38	93243	108071	101171	4.16

公司前三年主营业务收入有所下降，由于主营业务成本下降，主营业务利润大幅上升，年平均增长率为 22.50%；前三年其他业务利润、管理费用、财务费用、投资收益等均有较大变动，导致利润总额有所波动。从表 5 看，公司主营业务利润率呈增长态势，前三年平均值为 8.54%，2002 年为 10.69%。前三年总资本盈利率、净资产收益率有所波动，总体盈利水平比较稳定，总资本盈利率、净资产收益率前三年平均值分别为 6.86%、8.78%，2002 年分别为 6.08%、7.73%，总体盈利水平较高。

表 5 盈利能力

项 目（万元）	2000 年	2001 年	2002 年	变动率（%）
主营业务收入	828794.40	824150.50	736530.30	-5.73
主营业务利润	52447.20	71010.90	78703.00	22.50
利润总额	55041.00	62888.50	53814.60	-1.12
净利润	41330.80	46369.00	38598.40	-3.36
利息支出	4544.12	3194.30	3503.93	-12.19
股东权益	480233.20	463565.00	499626.30	2.00
总债务	361009.30	355732.50	410162.70	6.59
指 标	2000 年	2001 年	2002 年	平均值
主营业务利润率（%）	6.33	8.62	10.69	8.54
总资本盈利率（%）	6.82	7.67	6.08	6.86
净资产收益率（%）	8.61	10.00	7.73	8.78

从境内企业 2003 年 1~6 月经营状况看（见表 6），2003 年上半年，公司主营业务收入同比增长 14.40%，而利润总额则同比增长

84.55%，盈利状况有明显提高。

表 6 境内企业 2003 年上半年经营状况

项 目 (万元)	2002 年 1~6 月	2003 年 1~6 月	同比增长 (%)
主营业务收入	28.41	32.50	14.40
主营业务利润	2.01	3.40	69.15
利润总额	1.23	2.27	84.55
净利润	0.82	1.52	85.37

从境内企业现金流量看（未编制境内外企业合并现金流量表），2002 年公司销售商品、提供劳务收到的现金为 138.64 亿元，现金流量较大，现金收入比为 **216.73%**，收入质量较高；2002 年经营活动产生的现金流量净额及现金及现金等价物净增加额均为负值，是因为公司大型成套设备和船舶出口项目业务增多，增加预付款所致。

3. 财务构成分析

前三年，公司资产规模变化不大。从资产构成看，截止 2002 年底，流动资产占资产总额的 75.20%，其中货币资金占 36.57%，短期投资占 12.15%，应收帐款占 14.13%，预付帐款占 19.27%，占其他应收款的 3.92%，存货占 10.08%；长期投资占资产总额 10.48%，固定资产净值占资产总额 10.28%。公司在前几年已清理了部分不良资产，目前资产构成基本正常，整体资产质量较好，货币资金充足。

从资金来源看，前三年股东权益有所增长，增长部分主要来自公司盈利，截止2002年底，公司自有资金占总资金来源的比例为29.12%，自有资金实力较弱。截止2002年底，公司负债总额129.54亿元，其中流动负债占78.99%，长期负债占21.01%。流动负债中，主要是预收帐款、应付帐款、短期借款和其他应付款，分别占流动负债的38.80%、24.833%、13.89%和13.11%。长期负债主要为长期借款。

从表7看，公司近三年负债水平略有下降，截止2002年底，负债比率为70.88%，在外经贸行业处于较低水平；有息债务有所增加，2002 年底，长期资本化比率和全部资本化比率分别为33.50%和43.53%，债务负担较重。但从债务

构成看，在长期借款总额中，中国进出口银行的贷款占77%，作为政策性贷款，这部分贷款的利息较低。值得关注的是，中国进出口银行的贷款是国家为了鼓励船舶出口而给予的融资支持，公司基本采取代理出口经营方式，中国进出口银行通过公司向船厂融资，专项用于船舶建造，资金利息由船厂负担。如扣除中国进出口银行的这部分长期借款，2002年底，全部资本化比率仅为27.78%，因此，公司实际的债务压力较小。

表 7 财务构成

项 目(万元)	2000 年	2001 年	2002 年	变动率(%)
净资产	512521.90	505832.90	532132.30	1.90
短期债务	214124.40	161468.20	142128.80	-18.53
长期债务	146884.90	194264.30	268033.90	35.08
负债总额	1343870.40	1315176.90	1295420.50	-1.82
资产总额	1856392.30	1821009.80	1827552.80	-0.78
指 标	2000 年	2001 年	2002 年	平均值
长期资本化比率(%)	22.28	27.75	33.50	27.84
全部资本化比率(%)	41.33	41.29	43.53	42.05
负债比率(%)	72.39	72.22	70.88	71.83

本期债券发行后，以2002年底为基准，预计全部债务将增长24.38%，资产负债率和全部资本化比率将分别上升至72.39%和48.94%，债务负担有所加重。

4. 偿债能力分析

由表 8 看，近三年公司流动比率和速动比率均有所上升，三年平均分别为 127.33%和 116.72%，2002 年底分别为 134.30%和 120.76%，总体处于正常水平，短期支付压力不大。

公司近三年利息倍数较高，2002 年分别为 16.36 倍，利息支付能力很强；债务保护倍数有所波动，三年平均值分别为 0.19 倍，2002 年为 0.16 倍。考虑到公司现有债务的性质，公司实际债务偿还能力较强。

表 8 偿债能力

项 目(万元)	2000 年	2001 年	2002 年	变动率(%)
流动资产	1445674.40	1412580.30	1374352.20	-2.50
流动负债	1192447.60	1117068.90	1023326.10	-7.36
折旧	8169.31	6541.03	7320.57	-5.34
摊销	787.42	919.90	1823.64	52.18
利息支出	4544.12	3194.30	3503.93	-12.19
利润总额	55041.00	62888.50	53814.60	-1.12
EBITDA	68541.85	73543.73	66462.74	-1.53
总债务	361009.30	355732.50	410162.70	6.59
指 标	2000 年	2001 年	2002 年	平均值

流动比率（%）	121.24	126.45	134.30	127.33
速动比率（%）	112.23	117.16	120.76	116.72
利息倍数（倍）	13.11	20.69	16.36	16.72
债务保护倍数（倍）	0.19	0.21	0.16	0.19

从公司现有长期债务偿还分布年限看，在2005年前需偿还的占78.28%。

本期债券期限为10年，每年付息一次，最后一期利息随本金一次支付。公司前三年EBITAD（税、息、折旧及摊销前的收益）平均值为6.95亿元，预计未来十年内每年的EBITAD应在7亿元以上，因此，偿还10元本期债券的风险较小。

八、债权保护条款分析

1. 担保条款分析

根据中信实业银行出具的担保函，中信实业银行为公司发行的10亿元企业债券提供债券到期兑付无条件的不可撤销的担保。

保证范围包括债券本金、利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其它应支付的费用。

担保方式：连带责任担保。

2. 担保人概况

中信实业银行是经国务院国办函[1987]14号文和中国人民银行银发[1987]75号文批准，于1987年4月7日成立的国有独资商业银行，是中信控股有限公司的全资子公司，注册资本43.13亿元。中信实业银行是我国改革开放中最早成立的新兴商业银行之一，主要经营银行及其他金融相关业务。截止2002年底，中信实业银行资产总额3351.63亿元，所有者权益93.37亿元，当年实现利润总额22.35亿元。

中信实业银行地址：北京市东城区朝阳门大街8号富华大厦C座。行长：窦建中。

3. 担保人行业分析

商业银行是储蓄与投资相互转化的主要中介，在国民经济发展中发挥着重要作用。银监会所监管的银行业总资产2002年年底是26.45

万亿元人民币，占全国金融资产的85%；我国银行业主要包括四大国有商业银行、三大政策性银行、四家资产管理公司；11家全国性股份制商业银行，111家城市商业银行；449家正在营运中的城市信用社和35500家农村信用社以及外资银行等。

近年来，随着金融改革的深化，国有独资商业银行机构调整力度加大，其他商业银行股份制改革工作进一步推进，中央银行取消信贷规模管理，推行资产负债比例管理，通过市场准入、业务规章、非现场监管、现场稽核和内控制度建设加强了对商业银行的监管。国务院决定对四大国有银行补充2700亿元资本金，并从四大银行剥离13000亿元不良资产，增强了四大银行的抗风险能力。从2002年1月1日起我国正式实行贷款质量五级分类管理，有利于提高银行的风险控制能力。对银行业的监管体制发生了重大变化，专门成立了银行业监督管理委员会，进一步加强对银行业的监管。

信贷资产目前占银行总资产的比例高达80%左右，是银行最稳定、最重要的盈利资产，信贷资产的收益是我国商业银行的主要利润来源，是银行效益的中心。提高信贷资产质量，用高质量的信贷资产创造更大的效益，是商业银行生存和发展的基础。近三年来，根据中国人民银行制定的《贷款损失准备计提指引》，四家国有商业银行同时加大了核销坏账的力度。各银行及时足额提取各类贷款损失准备，对于提高资产质量，降低风险具有重要作用。2002年底，四大国有商业银行不良贷款的比例加权平均为26.12%，到2003年3月底，下降到24.13%。2003年银监会对四大国有商业银行下达的不良资产“双降”的指标任务是：不良贷款率下降3%至4%，不良贷款余额下降700亿至800亿。由于多种原因，国有独资商业银行、股份制商业银行在经营管理、内部控制和资产质量等方面仍存在许多突出的问题和薄弱环节，特别是国有独资商业银行历史包袱仍然很重，化解风险的任务还十分艰巨。

总体上看，近几年我国国民经济保持较快

增长，外汇储备充足，银行业的经营环境良好，银行业总体上运行安全。

4. 担保人担保能力分析

截止2002年底，中信实业银行除在北京设立总行营业部外，还在国内主要大中城市设立了24家分行，在全国各地拥有372家分支机构，并与世界上71个国家的937家银行总分支机构建立了代理行关系。目前中信实业银行已发展成为一家拥有数万优质的公司客户和数百万零售客户，各项主要财务指标在国内中小商业银行中处于领先地位的银行。

从表9可以看出，中信实业银行近几年资产总额、所有者权益、存款总额、贷款总额等都有较快的增长，营业收入、利息收入、利润总额、净利润的增长速度很快，盈利水平也有所提高，2002年净资产收益率达到15.17%，盈利能力较强。按中国人民银行贷款五级分类口径计算，2002年不良贷款余额比上年降低1.29亿元，不良率为10.35%，比上年下降3.38个百分点。总体看，中信实业银行经营状况正常，盈利能力在同行业中属于中上等水平。

表9 中信实业银行主要财务指标表

项目(亿元)	2000年	2001年	2002年	增长率(%)
资产总额	2352.85	3003.96	3351.63	19.35
贷款总额	1207.39	1009.41	1449.21	9.56
负债总额	2267.22	2908.87	3258.26	19.88
存款总额	1635.45	2266.87	2648.69	27.26
所有者权益	86.63	95.09	93.37	3.82
营业收入	85.18	103.19	113.14	15.25
利息收入	47.7	60.98	72.99	23.70
利润总额	14.52	15.74	22.35	24.07
净利润	9.24	9.46	14.16	23.79
指标(%)	2000年	2001年	2002年	平均值
负债比率	96.36	96.83	97.21	96.80
资产收入率	3.62	3.44	3.38	3.48
净资产收益率	10.67	9.95	15.17	11.93
存贷款比率	135.45	224.57	182.77	180.93

中信实业银行是我国重要的商业银行之一，对国民经济的影响较大，对我国金融体系影响较大，因而会得到政府和中央银行一如既往的支持。

中信实业银行对本期债券的担保额度相当于中信实业银行2002年底资产总额的0.3%，所有者权益的10.71%。因此，偿还担保的本期债

券，对中信实业银行的影响较小。

总体看，中信实业银行对本期债券提供的担保实力较强。

九、综合评价

公司主营业务所属的外经贸行业是国家重点扶植与发展的领域。近年来，伴随世界经济全球化趋势加快，以及国内经济持续保持高速增长，外贸政策稳定，进出口贸易额大幅增长，外经贸行业所面临的市场环境良好。加入WTO后，中国经济将融入国际经济的主流，将给外经贸企业提供更多的发展机遇。

中国通用技术（集团）控股有限责任公司是国家对国有外经贸企业实行战略性改组、实现“强强联合”的产物，是中央直接管理的大型国有骨干企业集团之一，在国内外经贸领域占有重要地位。

公司是按《公司法》规范组建的国有独资公司，实行母子公司管理体制，目前已初步形成了以资本为纽带的产权关系。按照专业化经营和扁平化管理的原则，公司积极推进经营机制转换，已制定了一套较为完善的管理制度，基本建立起集团内部的约束机制，管理水平较高。

公司主营外经贸业务，是中国机电产品和技术贸易进口的主渠道，在大型成套设备、机电产品和高新技术产品等出口业务也具有很强竞争力。近年来公司还重点培育和发展医药、金融业务，多元化业务取得了较快发展，抗风险能力增强。

公司目前资产质量较好，货币资金充足，负债水平基本正常，实际债务负担合理，有较强的债务偿还能力；近几年发展速度平缓，经营状况稳定；公司具有较强的盈利能力，未来发展前景稳定。

本期债券由中信实业银行提供担保。中信实业银行是我国重要的商业银行之一，对国民经济的影响较大，对我国金融体系影响较大，

因而会得到政府和中央银行一如既往的支持。
本期债券对中信实业银行的影响较小，其担保
实力较强。

综上所述，本期债券不能如期还本付息的风
险很低。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	532584.40	578573.00	502642.40	-2.85
短期投资	224214.70	191101.20	167065.80	-13.68
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	224214.70	191101.20	167065.80	-13.68
应收票据				
应收股利				
应收利息				
应收帐款	313761.20	191249.30	194244.00	-21.32
其他应收款	75714.00	55110.50	53917.30	-15.61
减：坏帐准备				
应收款项净额	389475.20	246359.80	248161.30	-20.18
期货保证金				
预付货款	148326.70	237837.70	264873.40	33.63
应收补贴款				
应收出口退税				
存货	107349.50	103839.00	138538.60	13.60
减：存货跌价准备				
存货净额	107349.50	103839.00	138538.60	13.60
待摊费用				
待处理流动资产净损失				
一年内到期的长期债权投资				
其他流动资产	43723.90	54869.60	53070.70	10.17
流动资产合计	1445674.40	1412580.30	1374352.20	-2.50
长期投资				
长期股权投资	223671.50	205990.40	191609.70	-7.44
长期债权投资				
长期投资合计	223671.50	205990.40	191609.70	-7.44
减：长期投资减值准备				
长期投资净额	223671.50	205990.40	191609.70	-7.44
合并价差				
固定资产				
固定资产原值	168318.00	179542.80	187927.00	5.66
减：累计折旧				
固定资产净值	168318.00	179542.80	187927.00	5.66
固定资产净值减值准备				
固定资产净额	168318.00	179542.80	187927.00	5.66
工程物资				
在建工程	5790.60	4122.90	42228.60	170.05
固定资产清理				
待处理固定资产净损失				
固定资产合计	174108.60	183665.70	230155.60	14.97
无形资产及其他资产				
无形资产	9007.30	15180.10	16129.60	33.82
开办费				
长期待摊费用	3433.80	3274.60	15098.20	109.69
无形资产及递延资产合计	12441.10	18454.70	31227.80	58.43
其他长期资产	496.70	318.70	207.50	
递延税项				
递延税项借项				
资产总计	1856392.30	1821009.80	1827552.80	-0.78

附表 1-2 资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债及股东权益	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	214124.40	161468.20	142128.80	-18.53
应付票据				
应付帐款	358267.30	321976.70	254176.40	-15.77
预收帐款	413274.50	411192.30	397082.60	-1.98
代销商品款				
应付工资				
应付福利费				
应付利润				
应付股利				
应交税金	44480.20	48889.40	44743.80	0.30
其他应交款				
其他应付款	69635.60	117824.10	134238.90	38.84
预提费用				
一年内到期的长期负债				
其他流动负债	92665.60	55718.20	50955.60	-25.85
流动负债合计	1192447.60	1117068.90	1023326.10	-7.36
长期负债				
长期借款	146884.90	194264.30	268033.90	35.08
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				
住房周转金				
其他长期负债	4537.90	3843.70	4060.50	-5.41
长期负债合计	151422.80	198108.00	272094.40	34.05
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	1343870.40	1315176.90	1295420.50	-1.82
少数股东权益	32288.70	42267.90	32506.00	0.34
股东权益				
股本	70000.00	85678.90	85678.90	10.63
资本公积	193422.20	183056.60	177669.40	-4.16
盈余公积	190530.70	156961.40	163555.60	-7.35
其中：公益金				
未分配利润	30994.00	42169.50	73842.50	54.35
未确认的投资损失	-730.80	-65.10	-175.30	-51.02
外币报表折算差额	-3982.90	-4236.30	-944.80	-51.30
股东权益合计	480233.20	463565.00	499626.30	2.00
负债及股东权益合计	1856392.30	1821009.80	1827552.80	-0.78

附表 2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	828794.40	824150.50	736530.30	-5.73
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	828794.40	824150.50	736530.30	-5.73
减: 主营业务成本	779297.40	759924.20	660241.80	-7.96
主营业务税金及附加	1180.60	1462.80	1539.80	14.20
经营费用	23152.80	26889.50	23796.20	
其他				
加: 代购代销收入	27283.60	35136.90	27750.50	0.85
其他				
二、主营业务利润	52447.20	71010.90	78703.00	22.50
加: 其他业务利润	14456.40	14773.20	17827.20	11.05
减: 存货跌价损失				
管理费用	58768.60	68937.30	68911.10	8.29
财务费用	-1360.60	-5526.80	-8850.30	155.04
营业费用	2727.60	3210.10	10806.40	
其他	-451.40			-100.00
三、营业利润	7219.40	19163.50	25663.00	88.54
加: 投资收益	32526.70	39491.80	23076.00	-15.77
补贴收入	8478.20	880.20	2161.80	-49.50
营业外收入	7469.20	3353.00	2913.80	-37.54
其他				
减: 营业外支出				
其他支出				
加: 以前制度损益调整	-652.50			
四、利润总额	55041.00	62888.50	53814.60	-1.12
减: 所得税	12447.20	17679.00	11341.00	-4.55
减: 少数股东损益	1370.10	-723.70	3985.40	70.55
加: 未确认的投资损失	107.10	435.80	110.20	1.44
五、净利润	41330.80	46369.00	38598.40	-3.36
加: 年初未分配利润				
盈余公积转入数				
其他调整因素				
减: 合资企业提取奖福基金				
六、可供分配的利润				
减: 提取法定盈余公积				
提取法定公益金				
提取储备基金				
提取企业发展基金				
七、可供股东分配的利润				
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
八、未分配利润				

附表 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
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	1646645.48	2032565.16	1386418.01	-8.24
收到的租金	2241.70			
收到的税费返还	37188.15	20977.72	22429.99	
收到的其他与经营活动有关的现金	200216.18	334971.63	589543.19	
现金流入小计	1886291.51	2388514.51	1998391.19	2.93
购买商品、接受劳务支付的现金	1565414.50	1932911.10	1352406.12	
经营租赁所支付的现金	2599.25			
支付给职工以及为职工支付的现金	24422.06	31842.63	34382.19	
实际缴纳的增值税款	21122.54			
支付的所得税款	15883.69			
支付的除增值税、所得税以外的其他税费	25330.46	65377.51	44877.77	
支付的其他与经营活动有关的现金	206472.92	338938.66	664279.87	
现金流出小计	1861245.42	2369069.90	2095945.95	6.12
经营活动产生的现金流量净额	25046.09	19444.61	-97554.76	
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	87590.79	72175.53	5135.36	
分得股利或利润所收到的现金	19051.64			
取得债券利息收入所收到的现金	1449.02	41719.97	21796.88	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	12746.30	1247.77	4270.06	
收到的其他与投资活动有关的现金	22119.57	413446.27		
现金流入小计	142957.32	528589.54	31202.30	-53.28
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	8516.88	5450.11	47261.79	
权益性投资所支付的现金	60146.43	86350.68	6177.68	
债权性投资所支付的现金	31895.86			
支付的其他与投资活动有关的现金	30470.18	406811.06		
现金流出小计	131029.35	498611.85	53439.47	-36.14
投资活动产生的现金流量净额	11927.97	29977.69	-22237.17	
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	18399.88	14779.00		-100.00
发行债券所收到的现金				
借款所收到的现金	145321.00	245305.04	548726.97	
收到的其他与筹资活动有关的现金	8251.63	43469.23	14700.89	
现金流入小计	171972.51	303553.27	563427.86	81.00
偿还债务所支付的现金	100935.77	246473.73	495658.27	
发生筹资费用所支付的现金	152.70			
分配股利或利润所支付的现金		14160.17	18204.82	
偿付利息所支付的现金	16695.70			
融资租赁所支付的现金				
减少注册资本所支付的现金				
支付的其他与筹资活动有关的现金	16.89	80685.39		
现金流出小计	117801.06	341319.29	513863.09	108.86
筹资活动产生的现金流量净额	54171.45	-37766.02	49564.77	-4.35
四、汇率变动对现金的影响	-144.52	-169.01	102.89	
五、现金及现金等价物净增加额	91000.99	11487.27	-70124.27	

附表 3-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2000 年	2001 年	2002 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
债务转为资本		1227.69		
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
融资租赁固定资产	25.00			
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	33951.78	38535.52	35135.36	1.73
加: 少数股东损益			716.98	
计提的坏帐准备或转销的坏帐	-502.33	-719.09		
固定资产折旧	9119.29	8015.70	10771.18	8.68
无形资产摊销	627.78	184.13	1043.93	28.95
长期待摊费用摊销		470.00	505.28	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	481.93	-90.15	587.98	
待摊费用减少(减:增加)		71.60	966.99	
预提费用增加(减:减少)		-2905.93	-2274.75	
固定资产报废损失	82.31	43.32	66.97	
财务费用	4262.00	2220.06	-3873.95	
投资损失(减:收益)	-30901.38	-36178.96	-21632.09	
递延税款贷项(减:借项)		6304.73		
存货的减少(减:增加)	-9748.40		-35251.04	
经营性应收项目的减少(减:增加)	-223380.71	-198007.21	-26357.76	
经营性应付项目的增加(减:减少)	234741.01	201899.06	-61845.75	
其他	6312.78	-398.20	3885.93	
经营活动产生的现金流量净额	25046.09	19444.60	-97554.76	
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	331489.43	376283.29	330767.18	
减: 货币资金的期初余额	280789.25	336226.32	377441.00	
现金等价物的期末余额	213363.01	185793.30	162282.86	
减: 现金等价物的期初余额	173061.20	214363.01	185733.30	
现金及现金等价物净增加额	91000.99	11487.26	-70124.26	

附表 4 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入
总资本盈利率	(利润总额+利息支出)/(权益合计+长期债务+短期债务)
净资产收益率	净利润/股东权益
长期资本化比率	长期债务/(长期债务+股东权益+少数股东权益)
全部资本化比率	(长期债务+短期债务)/(长期债务+短期债务+股东权益+少数股东权益)
负债比率	负债总额/资产总额
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
利息倍数	(利润总额+利息支出)/利息支出
债务保护倍数	EBITDA/(长期债务+短期债务)
自有纯现金债务比	(经营活动产生的现金净流量+分得股利或利润所收到的现金+取得债券利息收入所收到的现金)/(长期债务+短期债务)
到期债务偿还倍数	期内(税后利润+折旧+摊销+其他偿债资金)/期内应偿还的长期债务
管理费用率	管理费用/总成本
销售债权周转次数	主营业务收入/(应收帐款+应收票据)平均余额
存货周转次数	主营业务成本/存货
总资产周转次数	主营业务收入/资产总额
成本率	总成本/主营业务收入
总成本	主营业务收入-营业利润
EBITDA	税、息、折旧及摊销前的收益 (利润总额+利息支出+折旧+摊销)
短期债务	短期借款+一年内到期的长期负债
长期债务	长期借款+应付债券