

跟 踪 评 级 公 告

联合信评字[2006] 206 号

联合资信评估有限公司通过对中国通用技术(集团)控股有限责任公司 2004 年 10 亿元公司债券的信用状况进行跟踪评级,确定中国通用技术(集团)控股有限责任公司 2004 年 10 亿元公司债券的信用等级维持 AAA,评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零六年六月二十三日



中国通用技术(集团)控股有限责任公司

2004 年 10 亿元公司债券跟踪评级分析报告

跟踪评级结果：AAA

评级展望：稳定

跟踪评级时间：2006 年 6 月 23 日

初次评级结果：AAA

初次评级时间：2003 年 12 月 25 日

财务概况：

项 目 (万元)	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
资产总额	1910629.37	1877950.37	1823973.16	-2.29
所有者权益	548919.20	434467.99	488677.86	-5.65
主营业务收入	805259.12	1000472.09	1027575.75	12.96
利润总额	47603.88	35173.74	65659.79	17.44
EBITDA	72003.87	59608.80	92348.85	13.25
指 标	2003 年	2004 年	2005 年	平均值
资产负债率(%)	68.68	75.49	71.66	72.21
全部债务资本化比率(%)	38.42	51.01	43.40	44.69
净资产收益率(%)	6.23	6.87	11.52	9.07
流动比率(%)	139.65	145.10	142.12	142.52
EBITDA 利息倍数(倍)	5.92	5.36	6.38	5.98
债务保护倍数(倍)	0.12	0.09	0.17	0.14

分析员

李宝臣 朱海峰

电话

8610-64912118

传真

8610-64912663

地址

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 16 层

100101

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

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

评级观点

伴随世界经济全球化趋势的加快，世界经济各国的经济联系越来越紧密，对外贸易在世界经济发展中的地位日益重要。随着我国加入 WTO 和对外开放的逐步深入，我国对外贸易呈现平稳发展态势。

近三年，中国通用技术(集团)控股有限责任公司(以下简称“公司”)资产规模基本稳定，但主营业务收入、利润总额大幅增长，经营状况良好。

2005 年公司负债水平略有下降，但仍有有一定债务负担；主营业务盈利能力较强，收入实现质量很高，总体具备较强的偿债能力。

本期公司债券于 2004 年 3 月 31 日发行，并于 2004 年 9 月 16 日在上海证券交易所上市交易，证券代码 120482，债券期限 10 年。本期债券募集资金用于孟加拉巴拉普库利亚煤矿项目和配套的 2×125MW 坑口电站项目。2004 年和 2005 年已累计使用募集资金 4 亿元用于以上两个项目，上述两个项目进展正常。

本期公司债券由中信银行(原“中信实业银行”)提供担保。截至 2005 年底，中信银行资产总额突破 6000 亿元，不良贷款率居国内银行业平均水平以下，达到国际良好银行标准，全年实现税前利润 54 亿元(提取资产损失准备后)。与前两年相比，中信银行的财务构成、盈利能力进一步增强。

综合以上分析，联合资信认为公司的整体经营情况和财务状况以及担保机构的担保实力没有发生影响本期公司债券信用水平的重大变化，本期公司债券信用等级 AAA 保持不变。

积极因素

1. 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。

2. 公司根据专业化经营和扁平化管理的原则，集中优势资源，初步构建起由核心业务、战略业务、新兴业务三个层面构成的有助于集团可持续发展的多元化业务组合，抗风险能力不断提高。

3. 近三年，公司经营活动产生的现金流量净额和EBITDA值均有较大幅度增长，年均增长率分别达到119.87%和13.25%，2005年分别为107048.36万元和92348.85万元，盈利能力和经营活动获现能力较强。

关注

1. 人民币升值对公司出口业务发展和收益增长可能会产生一定影响。

2. 贸易摩擦持续升温，而且逐步由产品、企业等微观层面向宏观政策、体制和制度层面延伸，外贸企业经营压力增大。

3. 近三年，公司资产规模略有下降。

评级展望

我国作为世界最重要的加工制造基地的地位日益突出，原料输入、制成品输出双向旺盛，预计未来几年外贸行业仍将保持均衡平稳增长。

公司已初步实现主业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，培养和发展了医药、金融等新的核心业务，综合实力、竞争优势进一步提升。预计随着多元化发展战略的实施，公司可持续发展能力及整体偿债能力将有所增强。

综合以上，联合资信认为公司发展前景良好，本期公司债券的评级展望为“稳定”。

主要财务数据

项 目 (万元)	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额	1910629.37	1877950.37	1823973.16
应收账款	241974.37	347992.50	258154.14
存货	188160.47	207551.58	183848.02
流动资产	1455255.24	1431529.00	1361053.69
短期借款	97483.14	44780.08	38913.49
一年内到期的长期负债	3600.00	--	--
流动负债	1042070.48	986614.10	957658.81
长期借款	268250.07	327571.79	247969.93
应付债券	--	102797.50	100000.00
负债合计	1312255.08	1417699.14	1307085.93
少数股东权益	49455.09	25783.24	28209.36
所有者权益合计	548919.20	434467.99	488677.86
主营业务收入	805259.12	1000472.09	1027575.75
主营业务成本	718484.32	899006.92	928327.60
主营业务利润	87185.12	133553.71	138851.62
营业利润	20812.54	23774.86	25920.51
利润总额	47603.88	35173.74	65659.79
净利润	34180.68	29852.79	56300.67
销售商品、提供劳务收到的现金	2159536.03	2250898.46	3015418.56
经营活动产生的现金流量净额	22144.06	45567.17	107048.36
投资活动产生的现金流量净额	14632.53	7224.88	33428.90
筹资活动产生的现金流量净额	-78966.60	84874.81	-74023.32
现金及现金等价物净增加额	-36557.64	139669.28	63340.77
EBITDA	72003.87	59608.80	92348.85
筹资活动前现金流量净额	36776.59	52792.05	140477.26
指 标	2003 年	2004 年	2005 年
销售债权周转次数(次)	3.65	3.32	3.34
存货周转次数 (次)	4.40	4.54	4.74
总资产周转次数 (次)	0.43	0.53	0.56
主营业务利润率 (%)	10.83	13.35	13.51
总资本收益率 (%)	3.75	3.59	6.62
净资产收益率 (%)	6.23	6.87	11.52
长期债务资本化比率 (%)	30.95	48.32	40.23
全部债务资本化比率 (%)	38.42	51.01	43.40
资产负债率 (%)	68.68	75.49	71.66
EBITDA 利息倍数 (倍)	5.92	5.36	6.38
债务保护倍数 (倍)	0.12	0.09	0.17
流动比率 (%)	139.65	145.10	142.12
速动比率 (%)	121.59	124.06	122.93
现金收入比 (%)	268.18	224.98	293.45