

中国远洋运输(集团)总公司2002年 20亿元企业债券资信评级分析报告摘要

评估结果

AAA

评估时间

2002年7月10日

主要数据:

项 目	1999 年	2000 年	2001 年
资产总额(万元)	7950406	8536569	8681963
净资产(万元)	1784254	1800362	1503646
销售收入(万元)	3614266	4665567	4461655
利润总额(万元)	41027	73838	24979
资产负债率(%)	72.17	69.38	73.34
资本化比率(%)	65.21	62.12	65.65
销售利润率(%)	8.11	9.68	8.82
净资产收益率(%)	2.3	4.1	1.66
速动比率(%)	112.29	97.04	89.12
利息倍数	1.27	1.29	1.09
债务保护倍数	0.12	0.15	0.14

分析员

邵立强 朱海峰 蒋建国

Tel: 010-64938802, 64919935

Fax: 010-64912663

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 1019 室

<http://www.lianheratings.com.cn>

企业概况

中国远洋运输(集团)总公司(以下简称“中远集团”或“公司”)的前身是1961年4月27日成立的中国远洋运输总公司。1993年2月16日组建为中国远洋运输(集团)总公司。中远集团是以国际航运为主业,集船货代理、海上燃物料、陆地货运、航空货运代理、工业、金融、房地产、国际贸易、旅游、国际劳务输出等陆上产业于一体的跨国家、跨地区、跨行业的特大型企业集团,是国家首批39家直属大型国有骨干企业之一,被国务院批准为授权投资机构。

中远集团是全球最大船公司之一,截止2002年6月24日,中远集团共经营各型船舶553艘/2443万载重吨,包括集装箱船、干散货船、杂货船、客货船、特种船和油轮、液化气船等,其中自有船舶466艘/1846万载重吨,租船87艘/597万载重吨,排名世界前列。中远集团船队航迹遍及世界170多个国家和地区,2001年完成货运量超过1.73亿吨。中远集团在全国各地有数百家企业或网点,其中在广州、上海、青岛、天津、大连等地的远洋运输企业已经成为具有相当实力的专业化航运公司。此外,中远集团在全球170多个国家和地区,1400多个港口设有自己的代理,已经形成了一个以北京为中心,以香港、美国、德国、日本、澳大利亚和新加坡为地区分中心的跨国经营网络。

中远集团总公司内设总裁办公室、运输部、资本运营部、财金部、企划部等管理部门,拥有境内全资子公司17家、控股公司17家、境外投资公司22家,现有在岗员工64586人,其中陆地员工27696人、自有船员36443人、驻外员工447人。截止2001年底,公司总资产为868.20亿元,净资产150.36亿元,固定资产原值586.62亿元。2001年实现营业收入446.16亿元,利润总额2.5亿元。

中远集团注册地址:北京市东长安街六号,经营地址:北京市西城区复兴门内大街158号远洋大厦。法定代表人:魏家福。

评估观点

中国远洋运输(集团)总公司是中国最大的航运企业,拥有国内最大的远洋船队,并跻身于世界最大的船公司之列,在国民经济中占有重要地位,是国家重点支持发展的国有大型企业,在国际上具有较高的知名度和较强的竞争力。中远集团注重企业内部管理,建立了国内第一个以决策为控制对象的综合管理体系,将决策和管理的全过程进行有效控制,

其管理水平在国有大型企业中处于领先地位,管理风险很小。

中远集团已初步形成“一业为主、三业支撑”的产业格局,航运业为核心主业,陆上产业尤其是修造船、房地产、金融是重要的支柱产业。在连续几年航运市场不景气的情况下,陆上产业为公司作出了较大的利润贡献,有效地分担了航运风险。未来几年世界经济形势并不看好,航运市场形势依然严峻,中远集团在物流和陆上产业方面快速增长,预计中远集团整体经营情况将有所好转。

从财务状况看,目前中远集团资产规模很大,资产结构基本合理。由于历史原因和行业特点,国家投入的资本金不足,负债比率较高,中远集团自有资本不足,债务负担较重,盈利水平较低,整体债务偿还能力较弱。考虑到中远集团在国内外信誉良好,银企之间保持着良好的合作关系,具有较强的融资能力及资金调度能力,且现金流量很大,总体上可以保持资金平衡。

本期债券由中国农业银行提供担保。中国农业银行是四大国有商业银行之一,得到政府和中央银行一如既往的全力支持,目前经营状况正在好转,对本期债券具有很强的担保实力。

本期债券如期还本付息的风险很小。