

中国远洋运输（集团）总公司 2005年20亿元公司债券资信评级分析报告摘要

评级结果：AAA

评级时间：

2005年7月22日

主要数据：

项 目	2002年	2003年	2004年
资产总额(亿元)	807.95	806.99	892.77
股东权益(亿元)	95.46	85.05	141.50
主营业务收入(亿元)	483.78	650.78	752.40
利润总额(亿元)	3.31	22.91	74.65
负债比率(%)	78.90	78.74	78.52
全部资本化比率(%)	71.64	68.73	66.82
净资产收益率(%)	2.72	12.20	40.56
流动比率(%)	139.94	137.49	109.28
利息倍数(倍)	2.89	5.86	13.07
债务保护倍数(倍)	0.10	0.15	0.35

分析员

张 驰 朱海峰

电话

8610-64919935 64938802

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

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

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

评级观点

中国远洋运输（集团）总公司是中国最大的航运企业，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，在国际上具有很高的知名度和很强的竞争力。

中远集团注重企业内部管理，通过引进IRIS-2系统、SAP系统，管理水平在国有大型企业中处于领先地位。作为一家中央直接管理的国有大型企业，中远集团的管理风险小。

中远集团在国际国内航运业中均占据重要地位，其物流、贸易、工业、金融等产业已形成一定规模，具有很强的综合竞争力，抗风险能力强。未来几年，预计国际航运市场将处于平稳增长状态，中远集团的经营风险较小，发展前景稳定。

从财务上看，中远集团资产规模很大，资产质量较高，结构基本合理。由于历史原因和行业特点，中远集团目前的负债比率偏高，债务压力较重。近年来，中远集团经营活动获取现金的能力大幅提升，现金流量大，目前盈利水平很高，未来几年仍有望保持现有水平并获取稳定的现金流。虽然现有债务负担偏重，但总体具备较强的偿债能力，并且中远集团在国内外信誉良好，直接融资及间接融资渠道畅通，资金调度能力强。

本期债券由中国农业银行总行营业部提供无条件不可撤销的连带责任保证担保，对本期债券具有很强的担保实力。

综合以上，本期债券如期还本付息的风险很小。