

跟踪评级公告

联合信评字[2006] 250 号

联合资信评估有限公司通过对长征火箭技术股份有限公司 2006 年 3 亿元短期融资券的信用状况进行跟踪评级, 确定长征火箭技术股份有限公司 2006 年 3 亿元短期融资券的信用等级维持 A-1, 评级展望“稳定”。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零六年七月十四日



长征火箭技术股份有限公司

2006 年 3 亿元短期融资券跟踪评级报告

跟踪评级结果:

信用等级: A-1

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2006 年 7 月 14 日

初次评级结果:

信用等级: A-1

初次评级时间: 2006 年 1 月 31 日

主要数据:

项 目	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额(万元)	176075.87	188024.48	224821.57
所有者权益(万元)	95073.54	101314.13	115658.50
主营业务收入(万元)	60707.57	73478.84	101767.46
EBITDA(万元)	18059.07	20150.30	28246.76
利润总额(万元)	13558.03	14737.37	19559.88
资产负债比率(%)	43.12	43.15	45.98
全部债务资本化比率(%)	32.10	28.99	33.09
净资产收益率(%)	12.79	13.76	15.05
流动比率(%)	189.41	201.48	188.57
EBITDA 利息倍数(倍)	12.87	9.50	9.52
债务保护倍数(倍)	0.38	0.47	0.47

分析员

曾舜朴 张学群

电话

8610-64912118

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 16 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

HTTP: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

中国航空航天制造业是国家重点扶持和大力发展的战略性新兴产业,也是我国少数几个具备在国际市场与发达国家开展竞争的行业之一。近年来,我国航空航天产业快速增长,发展势头迅猛。

2005 年,长征火箭技术股份有限公司(以下简称“公司”)经营状况良好,主营业务收入与利润总额较 2004 年大幅增长,整体债务负担保持在较低水平。

综合各因素分析,联合资信认为:公司经营及其所属行业没有发生影响本期融资券信用水平的重大变化,本期融资券信用等级 A-1 保持不变。

积极因素

➤ 我国载人航天工程、“嫦娥工程”等重点航天项目的推进,国际商用卫星发射市场复苏,都为航空航天制造业的发展提供了良好的外部支持。

➤ 公司在遥感、卫星通信、航天测控、高精机电组件等航空航天制造业领域技术力量雄厚,长期承担国家重点项目配套生产任务,享受国家多项优惠扶持政策。

➤ 现阶段,公司军品生产任务饱满,市场占有率高,产品供不应求。

➤ 在巩固现有军品生产基础上,公司积极筹划拓展民品业务,现已初具规模。

关注

➤ 目前,我国军品生产管制逐步放松,军品采购订货市场化程度不断提高,公司所处行业竞争压力加大。

➤ 现阶段,公司主要产品交货压力较大,不

能充分满足市场需求。

➤ 目前，公司民品业务盈利水平和产业化程度较低，对公司业绩贡献有限。

评级展望

公司技术实力强，政策优势明显，所处行业目前处于快速发展时期，公司整体经营状况稳步上升。

综上所述，联合资信认为公司发展前景良好，本期短期融资券的信用评级展望为“稳定”。

主要财务数据

项 目 (万元)	2003 年	2004 年	2005 年
资产总额	176075.87	188024.48	224821.57
流动资产	103500.99	114970.3	147005.29
应收账款	17126.89	16491.34	24634.34
存货	43875.38	51099.68	76285.66
流动负债	54644.84	57062.79	77956.27
短期借款	38050	33900	50000.00
应付票据	0	0	0.00
一年内到期的长期负债	0	0	0.00
长期借款	9300.41	9750	10050.00
应付债券	0	0	0.00
少数股东权益	5082.36	5585.54	5779.47
所有者权益	95073.54	101314.13	115658.50
主营业务收入	60707.57	73478.84	101767.46
主营业务成本	31548.27	40229.24	54766.80
主营业务利润	29153.53	33193.11	46913.07
营业利润	13597.74	14400.84	20310.45
利润总额	13558.03	14737.37	19559.88
净利润	12161.76	13938.48	17405.95
销售商品、提供劳务收到的现金	51109.97	77982.35	93817.40
经营活动产生的现金流量净额	2727.63	15276.08	2806.83
投资活动产生的现金流量净额	-12276.05	-11395.11	-10239.48
筹资活动产生的现金流量净额	9343.07	8.58	7571.95
现金及现金等价物净增加额	-205.35	3889.55	139.30
指 标	2003 年	2004 年	2005 年
销售债权周转次数(次)	5.04	4.35	4.76
存货周转次数 (次)	0.78	0.85	0.86
总资产周转次数 (次)	0.38	0.40	0.49
主营业务利润率 (%)	48.02	45.17	46.10
现金收入比 (%)	84.19	106.13	92.19
总资产收益率 (%)	10.41	11.49	12.82
净资产收益率 (%)	12.79	13.76	15.05
长期资本化比率 (%)	8.50	8.36	7.64
全部资本化比率 (%)	32.10	28.99	33.09
负债比率 (%)	43.12	43.15	45.98
流动比率 (%)	189.41	201.48	188.57
速动比率 (%)	109.11	111.93	90.72
EBITDA	18059.07	20150.30	28246.76
筹资活动前产生的现金流量净额	-9548.42	3880.97	-7432.65
EBITDA 利息倍数 (倍)	12.87	9.50	9.52
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-6.75	1.81	-2.50
债务保护倍数 (倍)	0.38	0.47	0.47

