

跟踪评级公告

联合信评字[2008] 182 号

联合资信评估有限公司通过对中国诚通控股集团有限公司的信用状况进行跟踪评级,确定中国诚通控股集团有限公司主体长期信用等级由AA⁻上调至AA,同时维持中国诚通控股集团有限公司2007年5亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年六月二十五日



中国诚通控股集团有限公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA 评级展望: 稳定

上次评级结果: AA⁻ 评级展望: 稳定

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 诚通债	5 亿元	2007/12/18-2017/12/18	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2008 年 6 月 25 日

上次评级时间: 2007 年 9 月 26 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年
现金类资产(亿元)	21.84	34.32
资产总额(亿元)	145.59	212.92
所有者权益(亿元)	58.10	99.08
短期债务(亿元)	53.16	59.97
全部债务(亿元)	58.27	66.73
营业收入(亿元)	152.43	250.32
净利润(亿元)	1.78	2.94
EBITDA(亿元)	5.04	7.35
经营性净现金流(亿元)	1.15	3.80
营业利润率(%)	6.10	5.17
净资产收益率(%)	3.06	2.96
资产负债率(%)	60.09	53.47
全部债务资本化比率(%)	50.07	40.24
流动比率(%)	96.00	104.04
全部债务/EBITDA(倍)	11.57	9.08
EBITDA 利息倍数(倍)	9.18	9.29
经营现金流负债比率(%)	1.43	3.78

注: 公司 2007 年实行新会计准则, 2006 年为追溯调整数。

分析师

吕 晗 010-85679696-8856

lvhan@lianheratings.com.cn

夏 阳 010-85679696-8802

xiayang@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http://www.lianheratings.com.cn

评级观点

中国诚通控股集团有限公司(以下简称“公司”)是直属于国务院国资委的大型企业集团,主营资产经营管理、综合物流服务和生产资料贸易业务。公司是国务院国资委确定的2家国有资产经营公司之一,积累了一定的实践经验,并形成规范有效的资产整合模式,发展空间广阔。

跟踪期内,受益于资产注入、接受央企资产增加和金融资产大幅增值,公司资产规模和所有者权益显著增加,债务负担明显下降。2007年以来,公司贸易及物流业务发展态势较好,受钢材原材料和产品价格以及煤炭价格上涨的影响,公司贸易业务迅速扩张,营业收入大幅增长。虽然物流和贸易行业竞争激烈、资产经营业务由于政策原因存在一定的不确定性、公司债务结构不够合理、盈利能力偏弱等因素给公司带来一定的不利影响,但鉴于公司在贸易和物流领域的优势及其资产经营业务的特殊性,公司资产及盈利规模有望进一步扩大。

“07诚通债”由中国农业银行授权其北京分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)公开评级,中国农业银行主体长期信用等级为AAApi,中国农业银行担保实力强,对“07诚通债”信用水平提升作用大。

综合以上,联合资信将公司主体长期信用等级由AA⁻上调至AA,评级展望为稳定,并维持“07诚通债”AAA的信用级别。

优势

1. 公司是国务院国资委确定的2家国有资产经营公司之一,在资产经营方面已经积累了一定的实践经验,并形成规范有效的资产整合模式,已经实质性的获得国资委国有资本预算支持,发展空间较大。

2. 公司物流延伸业务和创新业务收入增长较快，物流业务结构持续优化，综合物流运作能力明显提升。

3. 公司钢材贸易和铁矿石进口业务的市场份额迅速扩大，竞争力增强。

4. 2007 年，公司珠海 30 万吨高级涂布白纸板项目顺利投产，造纸板块涂布白纸板的规模优势逐步显现。

5. 公司拥有丰富的工业仓储用地土地储备，绝大部分位于各省中心城市周围，升值潜力大。

6. 公司资产规模、所有者权益和营业收入均实现较大幅度增长，债务负担明显下降。

7. 公司现金流入规模大，对本期债券保护能力强。

关注

1. 公司物流和贸易业务所处行业均属于完全竞争行业，竞争激烈。

2. 公司资产经营业务政策性较强，未来接收央企资产规模的实现具有一定的不确定性。

3. 公司负债结构中流动负债占比较大，债务结构不够合理。

4. 公司目前盈利能力仍偏弱。

一、企业基本情况

中国诚通控股集团有限公司（以下简称“诚通集团”或“公司”）前身为根据国内贸易局内贸行二字（1998）第 189 号批文于 1998 年 1 月 22 日成立的中国诚通控股公司。2005 年 11 月，根据国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）国资改革[2005]1462 号文，中国诚通控股公司获准改建为国有独资公司，并变更为现名。截至 2007 年底，公司注册资本为 256016.56 万元。

公司的主营业务是资产经营管理、综合物流服务和生产资料贸易。2007 年，公司列中国企业 500 强第 242 名，列中国服务业企业 500 强第 78 名，列物流、仓储、运输、配送服务业第 3 名。

公司是国资委首家国有资产经营公司试点企业和首批中央企业建立和完善国有独资公司董事会试点企业之一。公司董事会由 11 名董事组成，外部董事 6 名、内部董事 5 名，其中职工董事 1 名，董事会下设常务委员会、战略委员会、提名与治理委员会、薪酬与考核委员会和审计委员会。

截至 2007 年底，公司下属二级子公司 9 家、三级子公司 34 家（合并口径，见附件 1、附件 2）。公司拥有中储发展股份有限公司（股票代码 600787.SH，以下简称“中储股份”）、佛山华新包装股份有限公司（股票代码 200986.SZ，以下简称“粤华包”）、中国诚通发展有限公司（股票代码 0217.HK，以下简称“诚通发展”）三家上市公司。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 212.92 亿元，所有者权益 99.08 亿元（含少数股东权益 34.35 亿元）；2007 年公司实现营业收入 250.32 亿元，净利润 2.94 亿元。

公司注册地址：北京市丰台区南四环西路 188 号 6 区 17 号楼；法定代表人：马正武。

二、经营管理分析

1. 管理分析

2007 年 12 月 28 日，国务院国资委对诚通集团董事会成员进行了调整，聘任王文泽、杜昌焘、张秋生为中国诚通控股集团有限公司外部董事，聘期两年（2008 年 1 月至 2009 年 12 月），免去张国通的中国诚通控股集团有限公司董事职务。

此次董事会成员调整属正常的换届行为。

2. 经营分析

公司主要业务集中于物流、贸易、资产经营三大板块，另经营有包装材料、地产、水泥等其它业务。公司原预测 2007 年资产规模将达到 154 亿元，营业收入 182 亿元，利润总额 3.06 亿元。实际 2007 年底资产规模达到 212.92 亿元，实现营业收入 250.32 亿元，利润总额 4.20 亿元，较上年增长 46.25%、64.22%、49.40%。2007 年公司在各方面均超额完成目标。

物流业务

物流是公司的核心业务，也是公司的传统优势产业。公司拥有国内最大的仓储企业中国物资储运总公司，是全国最大的综合物流提供商之一。2007 年公司物流业务实现收入 17.77 亿元，比 2006 年增长 12.71%。收入及增长情况见表 1。

表 1 2006~2007 年公司物流业务收入情况

项目（万元）	2006	2007	增长率（%）
仓储	22232.85	23482.92	5.62
运输	27678.20	36449.22	31.69
装卸	35828.20	40036.92	11.75
加工	955.99	1381.86	44.55
货运代理	32073.52	26177.42	-18.38
现货市场	9092.04	10636.14	16.98
集装箱	23270.74	30004.94	28.94
质押监管	2462.54	7034.38	185.66
其他	4074.46	2500.97	-38.62
物流业务小计	157668.54	177704.76	12.71

资料来源：公司提供

总体上看，公司物流业务中，仓储和装卸收入所占比重为 36%，同比下降 4 个百分点，物流延伸业务和创新业务收入所占比重为 64%，同比增加 4 个百分点，表明物流业务结构持续优化，公司的综合物流运作能力明显提升。

2007 年中储参与的天津滨海新区综合物流加工园区项目已签订合作协议，规划工作进展顺利；并与意大利双塔集团开展物流合作，成功运作了天津高利尔包装材料的全国运输及仓储等业务。

此外，公司拥有用于物流主业的土地储备面积达到 1241 万平方米。公司土地多数是以划拨形式取得，成本较低；绝大部分位于各省中心城市周围，升值潜力大。丰富的低成本土地储备将是公司未来发展的重要经营优势。公司现有土地储备面积与 2007 年初（12370393 平方米）相比变化不大。

表 2 截至 2007 年底公司土地情况表

公司名称	地理位置	土地储备面积 (平方米)
中国物资储运总公司	全国	8618518
中国物流公司	全国	690061
中国诚通金属集团公司	全国	497994
中国物资开发投资总公司	全国	123480
合并报表外企业	全国	2484684
集团总计		12414737

资料来源：公司提供。本表数字未包括寰岛集团和原普天集团所属八家企业土地面积。

贸易

公司 2007 年实现商品购销收入为 231.51 亿元（含纸业销售收入），同比增加 69.38%；实现商品销售利润 4.3 亿元，同比增加 89.95%；实现商品销售量 1023 万吨，同比增加 77%。形成了以钢材、有色及贵金属、铁矿石、纸浆及纸制品为主，煤炭、塑料等为辅的贸易业务格局。2006~2007 年公司商品购销业务收入情况见表 3。

表 3 2006~2007 年公司商品购销业务收入变化

项目（亿元）	2006 年	2007 年	变动率(%)
钢材	69.21	111.68	61.37
有色	31.54	43.62	38.27
贵金属	2.36	3.17	34.53
木材建材	0.08	0.18	135.16
生铁炉料	15.03	40.37	168.56
化工	2.04	6.86	235.65
机电	1.12	2.39	113.15
纸浆及纸制品	7.32	10.58	44.57
农副产品	0.23	0.21	-8.32
煤炭	0.87	5.94	584.63
其他	6.88	6.50	-5.51
商品购销业务小计	136.68	231.51	69.38

钢材和有色是公司的传统贸易项目，受益于钢铁行业价格的上涨，公司钢铁贸易增长比 2006 年增长 61.37%；有色和贵金属目前处于价格高位，波动较大，公司出于减小风险考虑，适当控制了此类贸易的增长。生铁炉料主要是铁矿石，公司铁矿石主要是供河北华中地区中小钢厂，中储股份在铁矿石代理贸易上取得较大增长，2007 年贸易额同比增长 168.56%，其中印度矿石代理进口贸易量国内第二。受益于能源行业景气，公司 2007 年煤炭代理进出口业务也取得了较大增长，同比增长 584.63%。

公司的贸易业务主要集中在中国诚通金属集团公司（以下简称“诚通金属”）和中国物资储运总公司（以下简称“中储总公司”）。2007 年 2 家公司贸易业务概况见表 4。

表 4 2007 年公司贸易业务概况

项目	贸易额（亿元）			差价收入（亿元）		
	2006 年	2007 年	增长率 (%)	2006 年	2007 年	增长率 (%)
诚通金属	42.56	59.56	39.94	1.05	1.36	29.49
中储总公司	58.69	147.24	150.88	2.35	4.89	107.86

资料来源：公司提供

中储总公司和诚通金属的贸易业务均有较大幅度增长。中储总公司利用国内国际两个市场，调整业务结构，钢材贸易和铁矿石进口业务的市场份额迅速扩大。通过加强贸易业务的预算管理，单独下达贸易业务利润目标，资金向回报高的企业倾斜，加强经销网点建设，严格审批流程，提高资金使用效率等手段，全年达到授信资金利润率 4.61%、差价率 3.06%、销售利润率 1.38%，比上年大幅提高。诚通金属加大工程投标业务的开发，新中标了广深港客运专线工程、首都机场大通关工程、天津火车站交通枢纽等重点工程。并通过延伸产业链，为生产企业提供上游原料的供应和产品的下游销售，并提供加工服务和信息咨询的综合方案，从“传统贸易型”向“产业服务型”转变。

公司贸易板块增长主要得益于钢铁市场和煤炭市场的景气提升，考虑到中国为钢铁生产大国，铁矿石对外依存度较高，进口需求量大，煤炭行业作为基础资源性行业也将保持长期景气。整体看，公司贸易行业增长稳定性较好。

纸业

佛山华新包装股份有限公司珠海 30 万吨高级涂布白纸板项目（“珠海项目”）投产，通过对生产、技术、工艺路线的调整和完善，生产技术进入相对稳定阶段，生产综合效率稳步提高。2007 年珠海分公司全年实现产量 23.2 万吨，完成计划产量的 103.88%。珠海项目顺利达产后，佛山华新包装股份有限公司涂布白纸板总产能达到 45 万吨/年的规模，在珠江三角洲地区仅次于东莞建晖纸业有限公司和广东东莞玖龙纸业有限公司，公司核心产品涂布白纸板的规模优势将逐步显现。2007 年，佛山华新包装股份有限公司涂布白纸板产量为 39.8 万吨，实现营业收入 12.70 亿元，净利润 1.17 亿元。

3. 资产经营

作为国务院国有资产监督管理委员会确定

的 2 家国有资产经营公司之一，公司在央企整合中有较大的发展空间。截至 2007 年底，公司累计接受央企资产规模 45 亿元。但资产经营业务政策性较强，公司未来接受央企资产规模的实现存在一定不确定性。

截至 2007 年底普天 6 户企业改制破产工作基本完成。中国寰岛集团（以下简称“寰岛公司”）重组已完成 11 户调整类企业的改制退出工作，分流安置职工 2826 人，为职工总人数的 66%；通过积极有效的债务重组，减免债务 2.2 亿元，净资产从接收时的-1.6 亿元增加到 5 亿元左右；寰岛公司旅游业务重组已具雏形，目前已完成新公司注册和首批资产的注入工作，公司从整体上扭转了困难局面。公司通过对中国唱片总公司（以下简称“中唱公司”）的托管，完成了部分重大项目和资产的盘活，扭转了连续三年亏损局面并制定了中唱公司重组脱困框架方案。2007 年经国务院批准，中唱公司已完成托管，并入公司，目前尚未并表。

中国新元资产管理公司 2007 年完成集团系统内 12 户企业的清理退出工作，自成立以来累计清理退出 59 户企业，清理退出工作接近尾声。

2007 年国资委将中国华油集团公司持有的北京华油投资有限责任公司（以下简称“华油投资”）100%国有产权 15 亿元自 2007 年 4 月 1 日起无偿划转给公司。华油投资无实体资产及负债，此次划转为国资委直接注资，属于国资委国有资本预算，主要用于国有企业并购重组及改革成本支付。此次注资为公司提供了充足的资金，直接增强了公司资产经营业务实力。

目前公司已经形成一套规范有效的资产整合模式，通过设立离退休人员统一管理平台，利用央企辅业资产发展养老产业，妥善解决了整合过程中的离休下岗人员问题；通过搭建统一的产权平台，进一步规范了资产经营产权管理、财务管理工作。借助于公司现有经验积累和丰富的央企整合资源，未来公司在资产经营上有较大发展空间。

三、财务分析

公司提供的 2007 年财务报表经利安达信隆会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2007 年公司执行新会计准则并对 2006 年进行了追溯调整，合并范围与上年相比二级子公司未发生变化，三级子公司减少 9 户（其中因级次变化减少 7 户）。公司近两年的报表可比性较强。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 212.92 亿元，所有者权益 99.08 亿元（含少数股东权益 34.35 亿元）；2007 年公司实现营业收入 250.32 亿元，净利润 2.94 亿元。

1. 资产情况

截至 2007 年底，公司资产总额较 2007 年初增长 46.25%，其中流动资产增长 34.95%，非流动资产增长 59.13%。资产总额大幅增加，除正常经营性增长外，主要来自于国资委将中国华油集团公司持有的北京华油投资有限责任公司 100% 国有产权 15 亿元无偿划转给公司和金融资产增值（持有太平洋证券股份有限公司股份增值 21.03 亿元）。

2007 年底，公司流动资产占比由年初 53.24% 下降到 49.12%，非流动资产由年初 46.76% 上升至 50.88%。公司流动资产以货币资金（占 28.94%）、预付款项（占 31.42%）、存货（占 18.54%）为主。非流动资产以长期股权投资（占 20.07%）、固定资产净额（占 43.73%）、无形资产为主（占 9.18%）。

截至 2007 年底，公司资产中占比较重，与年初变化较大的科目及其原因如下表 5 所示。

表 5 公司 2007 年资产负债表主要变动科目成因

项目	数额(亿元)	增幅(%)	变化原因
流动资产			
货币资金	30.27	46.79	收入增加，同比增加
应收帐款	10.08	37.28	贸易规模扩大
预付账款	32.87	26.66	未结算货款增加

存货	19.39	56.42	库存商品增加
非流动资产			
可供出售金融资产	21.08	36148.86	太平洋证券股票限售股增值
长期股权投资	21.74	133.155	国资委无偿划转华油产权
固定资产净额	47.37	48.60	在建工程转入
无形资产	9.95	88.43	土地使用权增加

资料来源：公司年报

整体看，2007 年底，公司资产流动性较 2006 年底有所提高，资产质量维持了较好水平。公司未来 2 年投资规模不大，资本支出压力较小，具体规划见表 6。

表 6 未来两年投资计划

单位：万元

项目名称	截至 2007 年底 已完成投资	2008 年	2009 年
中储物流中心 改造项目等	7000	5684	
中国物流公司 项目	1050	2550	4600

资料来源：公司提供

2. 负债及所有者权益情况

所有者权益

2007 年底，受资本公积快速增加所致，公司的实收资本占比由 2007 年初 44.06% 缩小至 2007 年底 25.84%；资本公积同比由 2007 年初 30.49% 上升至 2007 年底 43.98%。

2007 年底，公司资本公积合计 43.58 亿元，较 2007 年初增加 25.87 亿元，主要是由于国资委将北京华油投资有限责任公司 100% 国有产权 15 亿元自 2007 年 4 月 1 日起无偿划转给公司，相应增加资本公积 15 亿元。中储股份因所持太平洋证券等金融工具公允价值变动增加资本公积 7.22 亿元。

2007 年底，公司少数股东权益 34.35 亿元，较 2006 年增加 13.62 亿元。主要是中储股份持有太平洋证券上市，增加少数股东权益 8.18 亿元，2007 年中储股份两次定向增发，增加少数股东权益 3.14 亿元。

负债

截至 2007 年底，公司负债合计 113.85 亿元，较 2006 年底增长 30.13%，低于同期资产增长幅度（46.25%），主要来自应付票据、预收账款和递延所得税负债增加和 5 亿元公司债的发行。

截至 2007 年底，公司应付票据 25.66 亿元，预收账款 12.01 亿元，递延所得税负债 5.15 亿元。分别较年初上涨 32.61%、38.63%、41791.69%。预收账款主要是预收货款；递延所得税负债年末数比年初数增加 417.92 倍，主要原因是由于中储总公司下属控股公司中储股份持有的尚处于限售期的太平洋证券股票年末市价比购买成本增加较多而产生较多的应纳税暂时性差异所致。

2007 年底，公司负债仍以流动负债为主（占 88.31%），较年初 92.29%略有下降。公司流动负债中非有息债务占比较大，从有息债务结构来看，2007 年底公司长短期债务占比分别 89.87%和 10.13%，短期债务比例较高，债务结构较不合理。

随着公司整合接收国有资产的增多和金融资产大幅增值，公司资产总额和所有者权益增长较快，债务水平和债务负担也随之下降。2007 年底，公司的资产负债率和全部债务资本化比率分别由 2006 年的 60.09%、50.07%下降至 53.74%、40.24%。

3. 盈利能力

2007 年公司实现营业收入 250.32 亿元，较 2006 年增长 64.22%，主营业务收入 249.63 亿元，较年初增长 64.26%。其中（1）商品销售收入增加 69.37%，主要是钢材、有色金属、生铁炉料、煤炭、销售收入大幅增加；（2）物流业务收入增加 19.41%，主要是运输配送和集装箱业务增加；（3）佛山华新包装股份有限公司新生产线投产，纸业收入增长 44.57%。

2007 年，受公司员工工资福利提升、对外借款增加、借款利率上调等因素的影响，公司

期间成本费用上升略快于营业收入增长，导致同期公司营业利润增幅略低于公司营业收入增幅速度。2007 年，公司营业利润达到 4.04 亿元，较 2006 年增长 37.98%，其中投资收益 2.27 亿元，较 2007 年初增长 99.42%，该部分收益来源见表 7。可以看到，公司投资收益主要来自于股权投资收益（主要是公司转让持有的创元科技股份有限公司和安徽四创电子股份有限公司股票的投资收益）、年末调整的被投资单位所有者权益净增减的金额（主要是华包股份确认对利乐华新（佛山）包装有限公司的投资收益）、股权投资转让收益（主要是中物投公司及下属嘉诚企业发展有限公司转让三家房地产公司所实现的股权转让收益）和其他投资收益（主要是诚通香港股权转让取得的收益）。

表 7 公司投资收益来源

单位：万元

产生投资收益的来源	2007 年度	2006 年度
股票投资收益	5590.76	2032.21
以成本法核算的被投资单位宣告分派的利润	41.67	72.67
年末调整的被投资单位所有者权益净增减的金额	7941.51	6172.86
股权投资差额摊销	-104.59	0.21
股权投资转让收益	6207.93	-203.83
基金收益	-6.56	0.00
委托贷款收益	765.96	3065.95
计提的投资减值准备	-4006.59	-2856.53
其他投资收益	5475.47	-377.20
可供出售金融资产	507.60	0.00
交易性金融资产	311.66	0.00
债权投资收益	0.00	3489.15
其中：债券收益	0.00	269.15
其他债权投资收益	0.00	3220.00
合 计	22724.82	11395.49

资料来源：公司年报

2007 年，公司利润总额较年初增长 49.40%，为 4.20 亿元。

2007年,公司营业利润率、净资产收益率分别为5.17%和2.96%,与2006年相比略有下降;总资本收益率为2.25%,比2006年略有上升。整体看,公司利润来源中投资收益占比较高,2007年盈利规模扩大,但盈利能力仍较弱。

4. 现金流

2007年,在主营业务收入规模增加及盈利能力提升的带动下,公司经营活动现金净流量较2006年有较大增长,达到3.80亿元;2007年公司投资活动现金流出为10.46亿元,较年初减少31.32%,受益于收回投资受到的现金大幅增加,公司投资性现金净流量由2007年初-11.56亿减少到-0.36亿元。2007年公司筹资活动前现金流量净额由年初-10.40亿元增加到3.43亿元。

2007年公司筹资活动现金净流量6.17亿元,较年初12.85亿元大幅减少。公司对外部筹资活动依赖降低。

整体看,公司现金流状况得到较大改观。

5. 偿债能力

从短期偿债指标来看,截至2007年底,公司流动比率和速动比率分别为104.04%和84.75%,均较2007年初有所提升。公司短期偿债能力保持稳定。

从长期偿债指标来看,2007年公司EBITDA为7.35亿元,较年初提高20.80%。由于2007年利率多次上调,公司支付利息同比上幅度较大,EBITDA对利息保护倍数由2007年初9.18倍上升至9.29倍,EBITDA对利息保护能力较强。同期,全部债务/EBITDA指标由年初的11.57倍下降至9.08倍;筹资活动前现金流量净额债务保护倍数由年初-0.18倍上升为0.05倍。2007年公司经营性现金流增加,使得2007年公司经营现金流动负债比率也由年初1.43%上升至3.78%。公司长期偿债能力正常。

截至2007年底,公司经营现金流量净额为

3.80亿元,为本期债券的0.76倍;现金类资产34.32亿元,现金偿债倍数为6.86倍。现金类资产对本期债券保护能力较强。

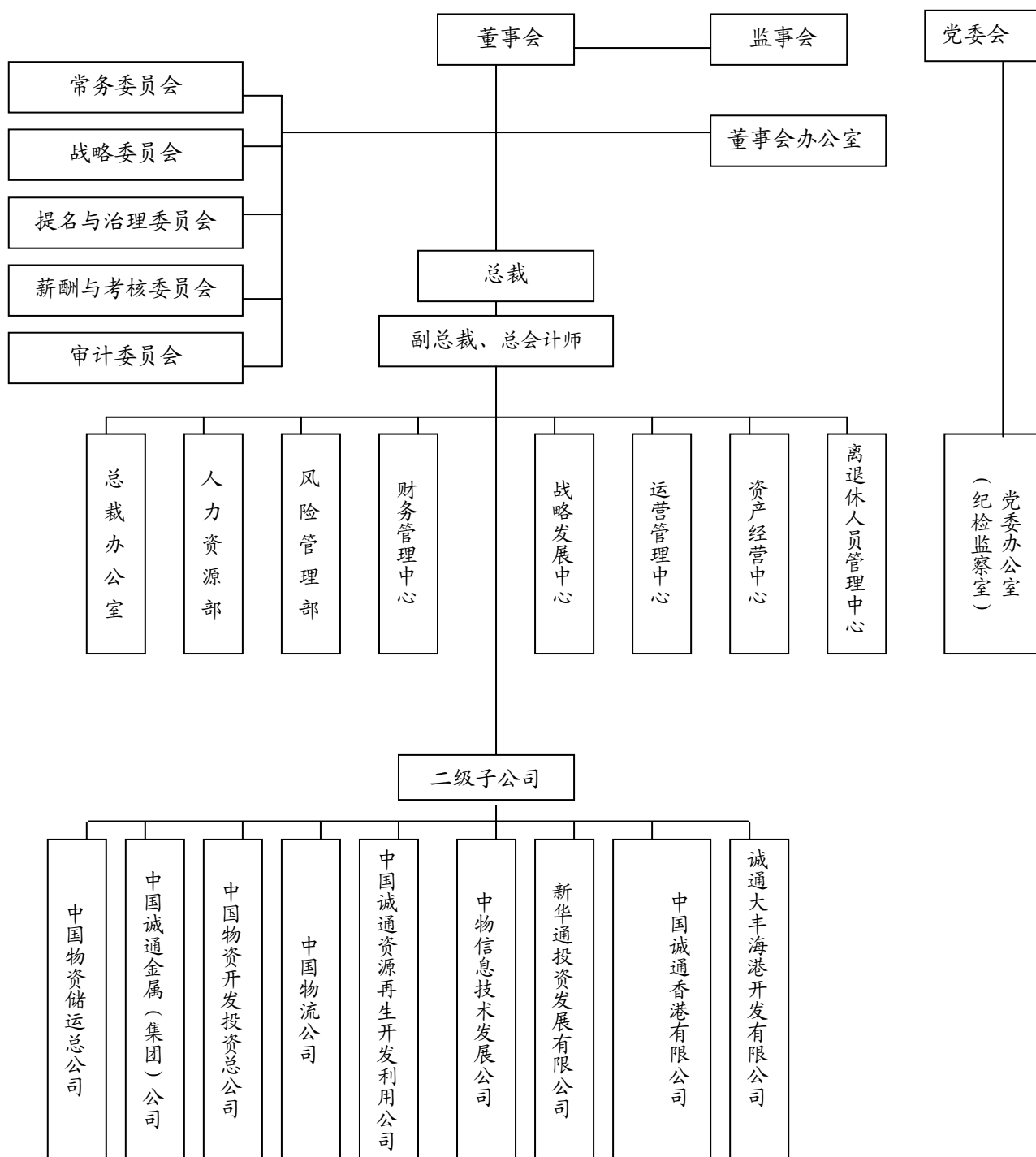
截至2007年底,公司拥有中储股份、粤华包、诚通发展三家上市公司,直接融资渠道畅通。2007年10月中储股份完成定向增发11630万股,共募集资金7.26亿元。中储股份参股5000万元的太平洋证券成功上市,以首日上市收盘价计算获得收益40倍以上。粤华包2007年6月成功发行了4.2亿元短期融资券。诚通发展2007年4月完成自公司收购以来的第一次配股,成功融资2亿元。公司融资渠道进一步拓宽。

截至2007年底,公司本部从银行获得授信额度共计118.07亿元,未使用额度53.76亿元。公司间接融资渠道畅通。

2007年12月公司发行5亿元公司债券,存续期为2007年12月18日至2017年12月18日。由中信证券主承销,由中国农业银行授权其北京分行提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。经联合资信公开评级,中国农业银行主体长期信用等级为AAApi,中国农业银行担保实力强,对“07诚通债”信用水平提升作用大。目前公司债券募集资金投向项目进展正常。

综合考虑,联合资信上调中国诚通控股集团有限公司主体长期信用等级为AA,评级展望为稳定,并维持“07诚通债”AAA的信用级别。

附件 1 公司组织结构图



附件 2 2007 年纳入合并报表子公司的基本情况

序号	企业名称	持股比例	注册资本	投资额	级次
1	中国物资储运总公司	100.00	57,147.96	57,147.96	2
2	广州中储国际贸易有限公司	89.00	300.00	267.00	3
3	中国物资储运总公司沈阳东站仓库	100.00	640.53	640.53	3
4	中国物资储运武汉江北公司	100.00	705.52	705.52	3
5	中国物资储运总公司成都物流中心	100.00	308.00	308.00	3
6	河北中储物流中心	100.00	1,644.52	1,731.32	3
7	中国物资储运总公司石家庄东三教仓库	100.00	318.18	318.18	3
8	中国物资储运总公司太原平阳仓库	100.00	201.97	201.97	3
9	中国物资储运寿阳公司	100.00	3,561.01	3,561.01	3
10	中国物资储运广州公司	100.00	824.54	824.54	3
11	连云港中储物流中心	100.00	2,304.95	2,304.95	3
12	青岛中储物流有限公司	65.00	1,000.00	650.00	3
13	中储发展股份有限公司	46.81	62,067.78	368,34.78	3
14	北京中储物流有限责任公司	55.00	1,000.00	374.50	3
15	中国物资开发投资总公司	100.00	131,929.00	131,929.00	2
16	嘉成企业发展有限公司	78.26	13,800.00	10,800.00	3
17	天津港保税区中物投资发展有限责任公司	80.67	3,000.00	2,600.00	3
18	佛山华新发展有限公司	62.11	45,793.00	28,444.00	3
19	青岛诚通燃料有限公司	80.00	1,000.00	800.00	3
20	中国诚通金属（集团）公司	100.00	46,714.92	46,714.92	2
21	广州诚通金属有限公司	100.00	1,707.00	1,707.00	3
22	中国诚通金属天津公司	100.00	4,098.60	4,098.60	3
23	诚通集团南方金属有限公司	100.00	1,000.00	1,000.00	3
24	中国黑色金属材料江苏公司	100.00	283.80	283.80	3
25	沈阳中金通钢金属材料有限公司	58.00	300.00	174.00	3
26	上海金基经贸有限公司	86.67	300.00	260.00	3
27	中国黑色金属材料北京公司	100.00	12,053.00	12,053.00	3
28	中国黑色金属材料西北公司	100.00	9,359.00	9,359.00	3
29	上海诚通香山金属交易有限公司	51.00	1,019.64	520.00	3
30	沈阳诚通金属有限公司	100.00	2,000.00	2,000.00	3
31	中机金和贸易有限公司	40.00	1000.00	400.00	3
32	诚通大丰海港开发有限公司	66.67	15,000.00	10,000.00	2

33	诚通大丰海港工程建设有限公司	100.00	204.00	204.00	3
34	中国诚通资源再生开发利用公司	100.00	1,850.00	1,850.00	2
35	大禹时代环保科技发展（北京）公司	51.00	1,000.00	510.00	3
36	北京诚通投资管理公司	100.00	1,850.00	1,850.00	3
37	中国物流公司	100.00	630.40	3,368.47	2
38	重庆中集物流有限公司	100.00	1,151.00	1,151.00	3
39	武汉诚通物流有限公司	42.40	5,885.00	2,495.00	3
40	中物信息技术发展公司	100.00	280.00	280.00	2
41	北京中物时代广告有限公司	70.00	50.00	35.00	3
42	中国诚通香港有限公司	100.00	34,038.40	34,038.40	2
43	新华通投资发展有限公司	26.40	2,000.00	528.00	2

注：级次 2 表示为公司 2 级子公司，3 表示为 3 级子公司

附件 3-1 2007 年公司资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年初	2007 年末
流动资产：		
货币资金	206190.09	302658.31
交易性金融资产	107.94	5.74
短期投资	23059.56	3519.40
应收票据	12133.76	40486.33
应收账款	73408.11	100771.95
预付款项	259469.62	328656.70
应收利息	0.00	3414.00
应收股利	0.00	0.00
其他应收款	74789.28	71880.82
存货	123991.38	193949.41
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00
其他流动资产	1960.29	639.73
流动资产合计	775110.03	1045982.39
非流动资产：	0.00	0.00
可供出售金融资产	581.64	210839.16
持有至到期投资	0.00	0.00
长期债权投资	1354.46	0.00
长期应收款	14930.34	13097.80
长期股权投资	93256.96	217427.01
投资性房地产	14773.91	17802.16
固定资产	318756.98	473672.94
在建工程	160622.42	23709.51
工程物资	0.00	1362.90
固定资产清理	344.44	0.00
生产性生物资产	0.00	0.00
油气资产	0.00	0.00
无形资产	52799.75	99488.70
开发支出	0.00	0.00
合并差价	454.62	1497.40
商誉	0.00	0.00
长期待摊费用	774.21	1864.46
递延所得税资产	2956.16	3343.38
其他非流动资产	0.00	0.00
非流动资产合计	680749.78	1083249.31
资产总计	1455859.81	2129231.70

附件 3-2 2007 年公司资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年初	2007 年末
流动负债：		
短期借款	326669.46	317280.71
交易性金融负债	0.00	0.00
应付票据	193477.35	256561.11
应付账款	78126.00	95526.52
预收款项	86664.58	120143.96
应付职工薪酬	8975.22	14145.56
应交税费	718.99	-331.39
应付利息	143.98	561.48
应付股利	1195.73	1162.55
其他应付款	99402.27	133065.65
一年内到期的非流动负债	11500.00	25848.17
其他流动负债	513.98	41358.91
流动负债合计	807387.55	1005323.22
非流动负债：		
长期借款	51004.30	17582.62
应付债券	0.00	50000.00
长期应付款	4867.90	1047.40
专项应付款	10906.37	11967.32
预计负债	0.00	0.00
递延所得税负债	122.84	51460.92
# 递延税款贷项	396.42	443.57
其他非流动负债	170.00	625.40
非流动负债合计	67467.83	133127.22
负债合计	874855.39	1138450.45
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	256016.56	256016.56
资本公积	177138.67	435790.34
减：库存股	0.00	0.00
盈余公积	0.00	0.00
未确认投资损失	-7185.71	-6997.28
未分配利润	-49715.95	-31956.06
外币报表折算差额	-2495.98	-5553.04
归属于母公司所有者权益合计	373757.59	647300.52
少数股东权益	207246.84	343480.73
所有者权益（或股东权益）合计	581004.42	990781.26
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1455859.81	2129231.70

附件 4 2007 年公司利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
一、营业收入	1524303.28	2503221.20
减：营业成本	1426309.04	2367383.80
营业税金及附加	5030.58	6333.01
销售费用	20640.76	31946.41
管理费用	44075.24	54126.27
财务费用	10650.61	20358.35
资产减值损失	-294.65	5530.38
其它	0.00	0.00
加：公允价值变动收益(损失以“－”号填列)	0.00	143.43
投资收益(损失以“－”号填列)	11395.49	22724.82
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00
汇兑收益(损益以“－”号添列)	0.00	0.00
二、营业利润(亏损以“－”号填列)	29287.19	40411.23
加：营业外收入	805.11	5747.30
减：营业外支出	1955.27	4121.83
其中：非流动资产处置损失	0.00	0.00
三、利润总额(亏损总额以“－”号填列)	28137.04	42036.71
减：所得税费用	10323.56	12478.70
加：未确认投资损失	-49.82	-188.44
四、净利润(净亏损以“－”号填列)	17763.66	29369.57
其中：归属于母公司所有者的净利润	6019.87	11277.28
少数股东损益	11743.79	18092.29

附件 5-1 2007 年公司现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年
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	1731092.80	2739280.23
收到的税费返还	2452.28	4894.45
收到其他与经营活动有关的现金	72577.02	208345.64
经营活动现金流入小计	1806122.11	2952520.32
购买商品、接受劳务支付的现金	1665194.51	2630902.53
支付给职工以及为职工支付的现金	48819.99	53177.08
支付的各项税费	24978.44	33327.65
支付其他与经营活动有关的现金	55591.61	197157.38
经营活动现金流出小计	1794584.55	2914564.63
经营活动产生的现金流量净额	11537.56	37955.68
二、投资活动产生的现金流量:	0.00	0.00
收回投资收到的现金	24474.99	50964.09
取得投资收益收到的现金	6546.04	14177.14
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5679.90	17095.09
收到其他与投资活动有关的现金	67.28	18787.16
投资活动现金流入小计	36768.21	101023.48
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	72865.75	76876.11
投资支付的现金	40815.69	25748.75
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	38661.39	2006.44
投资活动现金流出小计	152342.83	104631.31
投资活动产生的现金流量净额	-115574.62	-3607.83
三、筹资活动产生的现金流量:	0.00	0.00
吸收投资收到的现金	13753.05	58843.27
取得借款收到的现金	550940.35	552356.37
收到其他与筹资活动有关的现金	5148.75	90494.83
筹资活动现金流入小计	569842.15	701694.47
偿还债务支付的现金	418550.98	560986.70
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13854.71	24231.38
支付其他与筹资活动有关的现金	8919.92	54765.85
筹资活动现金流出小计	441325.60	639983.94
筹资活动产生的现金流量净额	128516.55	61710.54
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-27.70	409.84
五、现金及现金等价物净增加额	24451.78	96468.23
加: 期初现金及现金等价物余额	181738.30	206190.09
六、期末现金及现金等价物余额	206190.09	302658.31

附件 5-2 2007 年公司现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	17763.66	29369.57
加：资产减值准备	4569.43	11847.31
减：未确认投资损失	49.82	-188.44
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	15200.04	21372.93
无形资产摊销	1297.71	1855.80
长期待摊费用摊销	243.51	319.93
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	461.53	-2801.96
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	11.27	172.55
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	0.00	143.43
财务费用（收益以“－”号填列）	15422.71	21069.24
投资损失（收益以“－”号填列）	-13419.47	-22868.25
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	0.00	-387.23
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	43.36	51338.08
存货的减少（增加以“－”号填列）	-26918.79	-71428.76
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-49918.76	-147850.18
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	46701.54	146803.45
其他	30.00	-811.79
经营活动产生的现金流量净额	11537.56	37955.68
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3.现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	206190.09	302658.31
减：现金的期初余额	181738.30	206190.09
加：现金等价物的期末余额	0.00	0.00
减：现金等价物的期初余额	0.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	24451.78	96468.23

附件 6 公司财务报表主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年
经营效率		
销售债权周转次数(次)	12.71	10.45
存货周转次数(次)	7.40	6.05
总资产周转次数(次)	0.75	0.66
盈利能力		
营业利润率(%)	6.10	5.17
总资本收益率(%)	2.00	2.25
净资产收益率(%)	3.06	2.96
财务构成		
长期债务资本化比率(%)	8.07	6.39
全部债务资本化比率(%)	50.07	40.24
资产负债比率(%)	60.09	53.47
偿债能力		
流动比率(%)	96.00	104.04
速动比率(%)	80.65	84.75
EBITDA 利息倍数(倍)	9.18	9.29
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-18.97	4.34
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.18	0.05
现金流		
现金收入比(%)	113.57	109.43
利润现金比率(%)	64.95	129.23
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-104037.06	34347.85
本期债项偿债能力		
经营现金流动负债比率(%)	1.43	3.78
现金偿债倍数(倍)	4.37	6.86

附件 7 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率*	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
营业利润率*	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 8 企业主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。