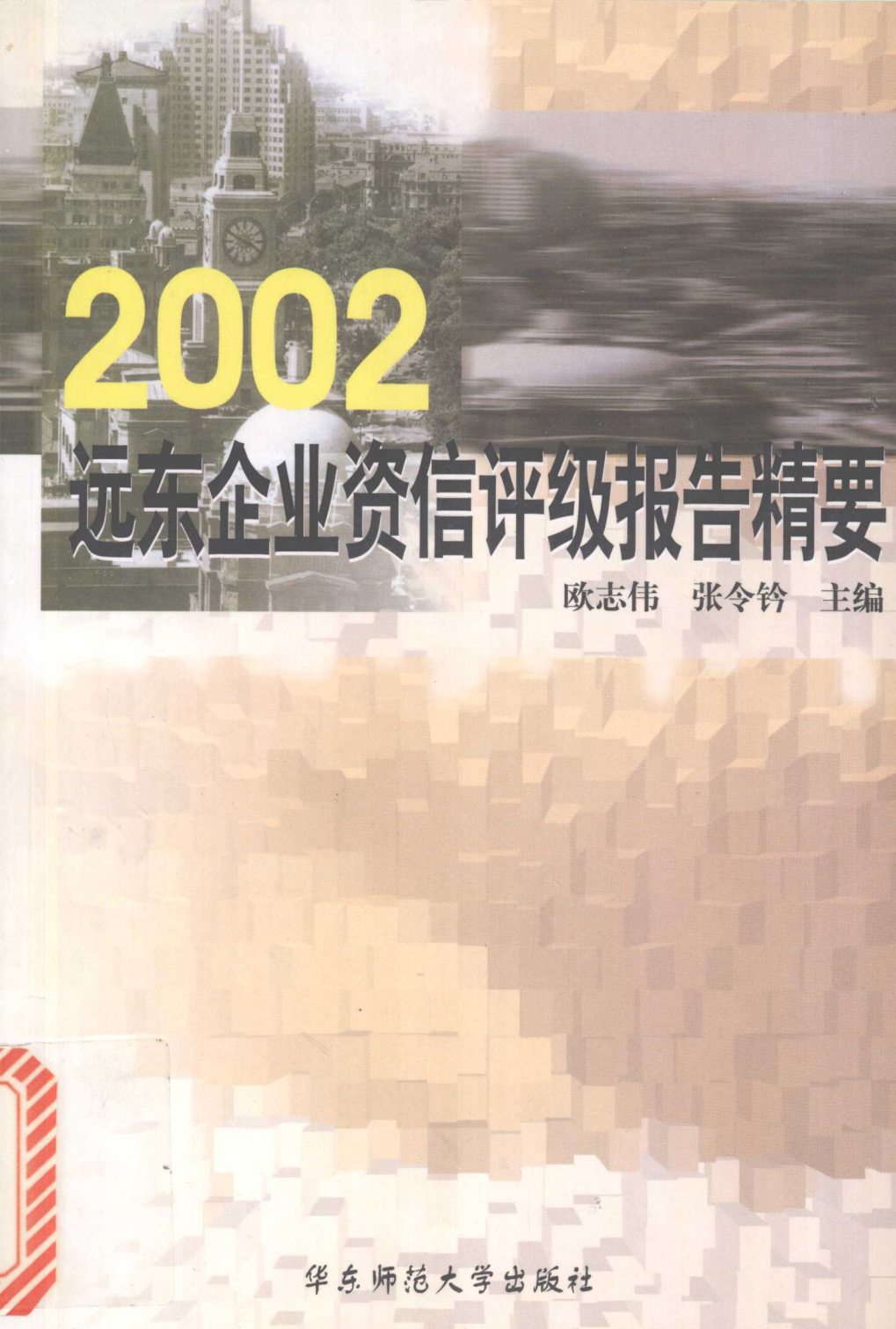




2002

远东企业资信评级报告精要

欧志伟 张令铃 主编



华东师范大学出版社

2002

远东企业资信评级报告精要

欧志伟 张令铃 主编



华东师范大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2002 远东企业资信评级报告精要 / 欧志伟, 张令铃主编. — 上海: 华东师范大学出版社, 2003. 4

ISBN 7-5617-3294-5

I. 2... II. ①欧... ②张... III. 企业—资信评估—调查报告—上海市—2002 IV. F279.275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 030645 号

2002 远东企业资信评级报告精要

主 编 欧志伟 张令铃

责任编辑 张俊玲

责任校对 邱红穗

封面设计 高山

出版发行 华东师范大学出版社

市场部 电话 021-62865537

传真 021-62860410

门市(邮购) 电话 021-62869887

门市地址 华东师大校内先锋路口

http: // www.ecnupress.com.cn

社 址 上海市中山北路 3663 号

邮编 200062

印 刷 者 上海长阳印刷厂

开 本 850 × 1168 32 开

印 张 13.75

字 数 324 千字

版 次 2003 年 4 月第一版

印 次 2003 年 4 月第一次

印 数 2 100

书 号 ISBN 7-5617-3294-5 / F · 099

定 价 32.00 元

出 版 人 朱杰人

(如发现本版图书有印订质量问题, 请寄回本社市场部调换或电话 021-62865537 联系)

前 言

近几年信用失范事件引起中西方国家对信用体系建设的高度重视,征信体系是信用体系的核心,为促进我国信用体系的建设,在政府的主导下即将颁布相应的规章。作为征信体系的核心——资信评级也受到相当程度的重视,有关部委也将就资信评级出台相应的管理办法。企业资信评级作为资信评级的主要品种之一,是在充分收集、处理分析反映和影响企业信用信息的基础上,利用科学的评级理念、评级技术,对企业长、短期的信用意愿和信用能力做出的评价,最终以有等级标识的报告表述。企业资信评级不仅是防范和化解信用风险、加强市场信用监管的有力工具,是企业进入金融市场低成本融资的“经济身份证”,也是优化企业财务结构、促进企业在可控信用风险范围内发展的有效方式。

上海远东资信评估有限公司是中国最早成立的社会专业评级机构,长期以来致力于推进我国信用制度和信用体系建设,推动我国金融市场的健康、稳定发展。经过十多年评级实践,评级理念与方法日趋成熟,评级品种日益丰富。同时我们也积累了大量蕴涵隐性资信评级知识的评级报告,为促进资信评级知识的传播、扩大资信评级的社会影响,我们对评级资料进行深度整

理、加工,不断推出评级报告精要。

本书是我们推出的评级报告精要(年度版)的第三本。在本书的编辑过程中,施建军、李凯、周顺华、张春华、张瑾等同志参与了资料分类、整理、校对等工作,在此表示感谢;同时我们也感谢华东师范大学出版社领导和编辑同志们的大力支持和辛勤劳动。另外,书中的不足之处敬请指正。

欧志伟、张令铃

2003 年 3 月

目

录

前 言	1
第一章 评级综述	1
第一节 2002 年企业资信总体状况	1
第二节 行业运行趋势对资信状况的影响	6
第二章 工业	15
第一节 冶金	15
第二节 船舶	23
第三节 机械	28
第四节 汽车	44
第五节 电子电器	59
第六节 电信制造	73
第七节 化工	83
第八节 建材	97
第九节 纺织	109
第十节 轻工	118
第十一节 医药	134
第十二节 食品	143
第三章 建筑施工	156

第四章 房地产.....	163
第五章 商业.....	222
第一节 商业零售.....	222
第二节 商业贸易.....	238
第六章 宾馆服务.....	273
第七章 交通运输.....	284
第八章 邮电通信.....	301
第九章 公用——水、电、气.....	310
第十章 城建投资.....	324
第十一章 投资管理.....	341
第十二章 企业化管理事业单位.....	370
第十三章 综合.....	380
附录：2002 年远东贷款企业资质评级 BBB 及以上 级别名单(含 2000 年、2001 年级别) ...	417

第一章 评级综述

第一节 2002 年企业资信总体状况

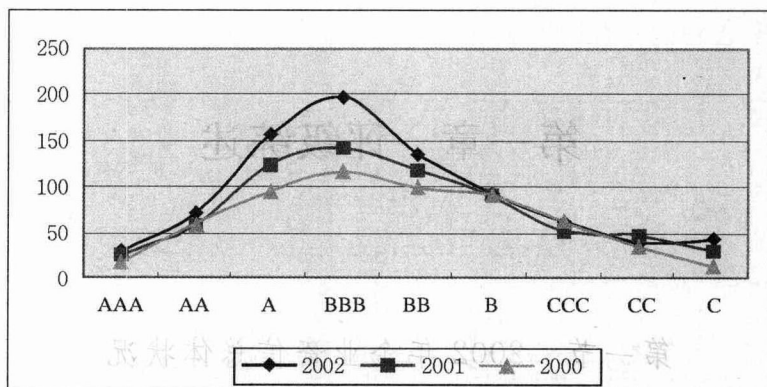
2002 年上海资信评估有限公司对上海市贷款规模在 5 000 万元额度以上的 820 家贷款企业进行了资信等级评估, 参评企业数量较上年增长 19.88%, 越来越多的企业被纳入了评级范围。由于受评企业大多为上海市的大中型企业, 在各个行业中具有一定的代表性, 其贷款余额占了上海市商业银行贷款总额的相当比重, 对其进行评级一方面可在很大程度上反映其所处行业的整体资信状况, 另一方面对控制和防范金融风险, 提高企业信用意识起到了积极的作用。

上海市 2002 年贷款企业资信评估总数共计 821 户, 各级别分布情况见下表和下图附 2000、2001 年资料:

2000—2002 年上海市贷款企业资信评级级别分布表

资信级别 年 份	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	合计
2002	29	63	164	195	135	91	63	38	42	820
2001	26	58	125	140	117	89	52	47	30	684
2000	18	59	94	116	99	90	63	35	13	587

2000—2002 年上海市贷款企业资信评级级别分布表



总体看来,资信等级在 BBB 级及以上的企业在企业基本素质、财务结构、偿债能力、经营能力、经济效益、发展前景等方面均有良好表现,整体业绩较好,在市场竞争中处于相对优势地位,较易得到银行的信用支持和商业客户的信赖。而 BBB 级以下的企业在上述诸方面或多或少都存在着不足之处,企业在市场竞争中处于劣势,有的维持惨淡经营,有的甚至濒临破产,企业的资信级别较低,在申请银行贷款时不可避免要运用财产抵押、担保等提升资信的手段,从而增加融资成本,融资数量也难以如愿。

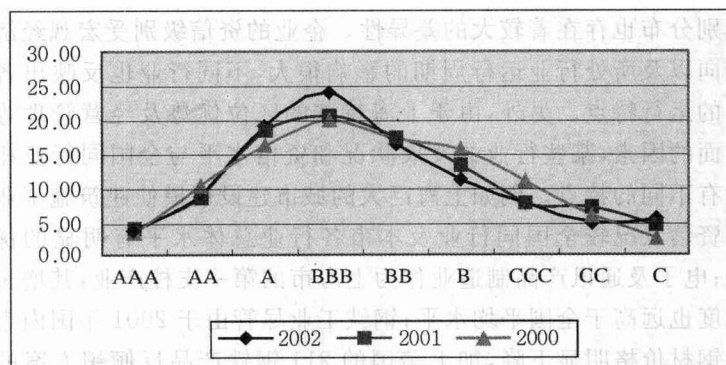
从评级的结果看,2002 年受评企业总体资信状况呈现“中间大,两头小”的正态分布格局,与历年评级所反映的企业资信总体状况趋于一致。综观 2000 年以来的资信级别情况,资信状况较好的 BBB 级及以上级别比重分别为 48.89%、51.02% 和 55.06%,呈稳健上升趋势,其中 2002 年比 2001 年增加 4.04 个百分点。而资信状况较差的 CCC—C 级比重则分别为 18.90%、18.86% 和 17.42%,其中 2002 年比 2001 年下降 1.44 个百分点。

这说明本市国民经济各行业整体资信状况在不断改善,同时也说明在上海市府大力倡导下的社会信用制度和信用体系建设在不断取得发展,众多企事业单位的信用意识不断增强。

2000—2002 年上海市贷款企业资信评级各级别比例表

年份 \ 级别比例 (%)	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	合计
2002	3.53	7.68	20.00	23.78	16.46	11.10	7.68	4.63	5.12	100
2001	3.80	8.48	18.27	20.47	17.11	13.01	7.60	6.87	4.39	100
2000	3.07	10.05	16.01	19.76	16.87	15.33	10.73	5.96	2.21	100

2000—2002 年上海市贷款企业资信评级各级别比例图



本市国民经济各行业整体资信状况的不断改善是中国国民经济稳定增长的反映,映射出上海经济日益加快的发展步伐。在世界经济衰退的大背景下,我国的宏观经济运行平稳,连续三年 GDP 仍保持 7% 以上的增长率。2000 年,我国国内生产总值首破 1 万亿美元大关。2001 年是“十五”计划的起始之年,我国经济克服外部环境的不利影响,保持持续健康发展, GDP 更达

到 95 933 亿元,成为世界第六经济大国,国际竞争力进一步提高。2002 年外资注入中国将超过 500 亿美元,成为超过美国的世界第一大吸收外资的国家,中国正在成为世界的制造工厂。

2001 年上海国民经济继续保持较快的增长态势,国内生产总值总量完成 4 951 亿元,按可比价格计算,比上年增长 10.2%。这也是上海市国内生产总值自 1992 年起连续 10 年保持两位数增长,上海经济正处在加速发展的成长阶段。上海市人均国内生产总值达到 3.73 万元,比 2000 年增加 2 700 元,继续以人均 GDP 超过 3 万元的实力,居全国省级地区之首。按当年汇率折算,上海人均 GDP 已突破 4 500 美元,综合经济实力从低收入国家的平均水平上升为下中等收入国家的平均水平。

目前参评企业的行业分布非常广,身处不同行业的企业,其级别分布也存在着较大的差异性。企业的资信级别受宏观经济走向以及所处行业运行周期的影响很大,不同行业也反映出各自的运行特点。另外,由于上海特殊的区位优势及经营管理等方面的因素,某些行业的发展状况和资信水平与全国同行业相比有不同的特点。例如上海巨大的城市建设规模使建筑施工业的资信状况较全国同行业及本市各行业总体水平有明显的优势;电子及通讯产品制造业作为上海市的第一支柱产业,其增长速度也远高于全国平均水平;钢铁工业尽管由于 2001 年国内市场钢材价格明显下降,加上美国的 211 钢铁产品反倾销方案的出台,使得国内的钢铁工业企业销售收入增速放缓,钢材的供给速度超过国内有效需求的增长,但上海的钢铁行业在宝钢集团的统一整合下发展状况超出全国同行业平均水平。

工业企业是此次评级的重点,可细分为冶金、船舶、机械制造、汽车、电子电器、电信制造、化工、建材、纺织、轻工、医药等行业,其他行业包括房地产、施工、商业贸易、宾馆旅游、交通运输、

公用事业等本市国民经济主要行业,除了以上所列行业,考虑到随着经济的发展涌现了专事投资经营与管理的企业以及多元化经营且无一种居于支配地位的企业,为此我们的评级对象也划分了投资管理、城建投资和综合类型的企业。

目前受评企业的行业分布较广,不同行业的企业资信级别分布存在一定的差异性。在对 821 家企业评级中, BBB—AAA 区间数量占 55.05% 不考虑样本数较少的行业,资信状况较好(即 BBB 级及以上比重占 55.05%)的行业分别为邮电通信、汽车、水电气业、交通运输、化工、建材、电信制造、轻工、医药等,而资信状况较差的行业有宾馆旅游、机械制造及纺织等。

参评企业的级别按行业分布如下表所示:

2002 年上海市贷款企业资信评级行业分布表

资信等级		AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	合计
所属行业	冶金	1	3	1	4	5	1	1	1		17
	船舶			2	1	1					4
	机械制造	1	1	6	15	10	11	11	1	4	60
	汽车	11	3	3	1				2		20
	电子电器	2	3	7	5	9	4		2		32
	电信制造	1	5	5	2	4			2	1	20
	化工	1	3	8	7	3	3	3	1		29
	建材	1	1	6	7	2	3	2		1	23
	纺织			2	8	4	1		2	4	21
	轻工		5	5	11	7	2	4			34
	医药		2	4	3	2	3	1			15
	食品	2	5	3	3	2	4	3	3	1	26

(续表)

资信等级		AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	合计
所属行业											
商业	贸易	1	4	15	19	22	13	6	8	8	95
	零售	1	8		7	3	4	4	2	3	32
	房地产		9	26	51	35	16	11	6	4	158
	施工			5	1	2	1	2			11
	综合	1	5	14	19	9	11	7	1	5	72
公用事业	邮电通讯	2	1	1	1						5
	水电气	2	4	5	1	1	1				14
	交通运输		3	8	3	1		3			18
	宾馆服务		2	1	6	5	6	3	3	1	27
	投资管理	1	2	15	13	5	7	1	4	10	58
	城建投资			11	5	2		1			19
	事业单位	1	2	2	4	1					10
合 计		29	71	155	197	135	91	63	38	42	821

第二节 行业运行趋势对资信状况的影响

一、2001 年各行业运行状况

2001 年我国坚持扩大内需的方针,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,在全球经济普遍下滑的不利局面下,宏观经济保持了快速增长的势头。国民经济总体上呈现快增长、高效益、低通胀格局,与同期世界经济增长明显放缓形成鲜明对比。

上海国民经济持续快速增长,经济运行抗波动能力不断增强。全年实现国内生产总值 4 950.84 亿元,按可比价格计算,比上年增长 10.2%,增长幅度连续第 10 年保持两位数水平。

产业结构调整作用显现,第二、第三产业共同推动经济发展。全年第一产业增加值 85.5 亿元,比上年增长 3%,第二产业增加值 2 355.53 亿元,增长 12%,第三产业增加值 2 509.81 亿元,增长 8.7%。城市综合服务功能进一步增强,在 20 世纪 90 年代,上海产业调整以“三、二、一”为指针,着重解决二、三产业比例失调问题,2001 年第三产业增加值占国内生产总值的比重继续提高,达到 50.7%,这标志着上海中心城市的综合服务功能得以进一步加强。“十五”期间上海产业调整的显著特点是打破产业界限,改变六大支柱产业仅限于第二产业的范畴,以适应 21 世纪产业同融合发展的趋势,通过全面提升城市综合经济竞争力,尽快把上海建设成国际“经济、金融、贸易、航运”中心。“十五”期间上海产业结构调整方向见下表:

“十五”期间上海产业结构调整方向

支柱产业	电子信息制造、金融、商贸、汽车、成套设备制造、房地产
基础产业	钢铁、石化
新兴产业	生物医药、新材料、环境保护和现代物流
都市型产业	都市型产业、都市型服务业、都市型农业

2001 年上海市工业生产产销衔接状况良好,工业经济效益进一步提高。全年完成工业增加值 2 128.25 亿元,比上年增长 12.4%,增幅比上年加快 2.2 个百分点。其中,轻工业增加值 778.73 亿元,比上年增长 4%,重工业增加值 1 349.52 亿元,增长 17.9%。全年完成工业总产值 7 656.96 亿元,比上年增长 17.1%,其中规模以上工业总产值 7 006.4 亿元,增长 18.6%。全年规模以上工业企业产品销售率达到 98.8%。新产品开发力度加大,全年开发新产品 2 万多项,规模以上工业企业实现新产品产值 960.83 亿元,比上年增长 1.5%,占工业总产值的比

重达到 13.7%。

以电子信息、汽车制造为代表的高新技术产业和重点发展行业成为推动工业经济发展的重要支撑。全年高新技术产业完成总产值 1 669.22 亿元,比上年增长 30.3%,占全市工业总产值的比重达到 21.8%,比上年提高 1.2 个百分点。电子信息产品制造业、汽车制造业、石油化工及精细化工制造业、精品钢材制造业、成套设备制造业、生物医药制造业六个重点发展的工业行业完成总产值 3 960.39 亿元,比上年增长 22.6%,占全市工业总产值的比重达到 51.7%,其新增产值占全市工业新增产值的比重达到 60.3%。

二、行业发展趋势

(一) 发展现状

2002 年国民经济持续快速增长。全年实现国内生产总值 5 408.76 亿元,按可比价格计算,比上年增长 10.9%。产业结构在调整中不断优化,第二、第三产业共同推动经济增长的格局进一步巩固。全年第一产业增加值 88.24 亿元,比上年增长 3%,第二产业增加值 2 564.69 亿元,增长 12.1%,第三产业增加值 2 755.83 亿元,增长 10%。城市综合服务功能不断提升,第三产业增加值占国内生产总值的比重继续提高,达到 51%。

2002 年我国农业生产在结构调整中平稳增长,1—9 月农业总产值较去年同期增长了 3.91%。我国工业经济仍然呈现较快的增长速度,第二产业增速始终高于第三产业和第一产业,是带动 GDP 增速回升的主要原因。第三产业增速总体保持平稳。第一产业增速最低且持续下降。根据国务院发展研究中心产业经济研究部的统计,截至 2002 年第三季度,第二产业对 GDP 增长的贡献达到 59.1%,比去年同期略有提升,工业依然是最重

要的经济增长部门。

第二产业中,电子和通讯产品制造业(不含日用电子产品)增长速度居各行业之首,而且一直保持了领先地位。该行业近3年来的产值和销售收入增速一直保持在30%以上的水平。虽然受国际信息产业明显回落的不利影响,其增长速度有所放缓,但是作为上海市的第一支柱产业,信息产业仍将以高于全国平均水平的速度增长。石油工业近3年平均增长速度仅次于电子行业居第二位。汽车工业近3年来销售收入增长速度一直保持在16%以上。原材料工业中,钢铁行业 and 有色金属行业扭转长期以来的不景气局面,近3年表现出较好的增长态势。家用电器行业近年来也保持了较快增长态势,全行业销售收入增长速度在15%的水平上下小幅波动。纺织服装业近年来总体保持了较快的增长态势。传统消费品行业如食品、饮料、医药等行业,虽然增速略低一些,但行业增长波动幅度较小,总体保持了平稳态势,而且近年来增长速度在稳步提高。煤炭行业和烟草行业呈现出稳步提高的态势。建筑业受国家宏观政策影响较大,增速变化波动明显,但由于经济总量较小,对总量增长的影响不大。工业仍然是第二产业增长速度的主要决定力量。从工业体系看,电子通信设备制造业,电器机械及器材制造业生产的速度加快,汽车和交通运输设备制造业也在生产高位上继续加速,上述的四个行业对工业增长的贡献率达到36.7%,拉动工业生产增长5个百分点。

同工业各行业相比,第三产业增长速度略低一些,但主要行业仍保持了快速增长态势。电信服务业是最引人注目的高增长行业。住宅与房地产业近年来的商品房销售面积和销售收入等主要指标均保持了20%以上的增长速度,随着上海新一轮城市建设和旧区改造的实施和郊区城市化步伐的加快,该行业也将

保持快速的增长态势。零售业基本维持平稳运行,由于医改、社保等改革限制了居民的支出,加上近年物价总水平继续下跌等因素影响了零售总额的增长。金融业发展基本保持平稳,在央行继续推行稳健的货币政策,强化银行监管,推行国际通行的贷款五级分类办法后,国有银行的市场份额逐年下降,股份制商业银行份额有所上升。上海市内不良贷款的比重有所下降,在近期利率不发生大幅下降的情况下,整个金融行业运行正在逐渐转好。旅游业总体保持了平稳快速增长态势,旅游资源越炒越热,民营资本纷纷介入景点经营,近年来收入增长速度平均达到15%以上。铁路行业近年来保持了快速增长态势,运输收入增长速度平均达到9%的水平,而且呈现出稳步提高的良好态势。

(二) 影响下阶段行业增长趋势的主要因素分析

1. 需求结构升级

现阶段多数城镇居民家庭已经基本解决了衣食和部分用的问题,正在向提高住、行水平和生活质量的阶段过渡。今后几年中,以住宅和汽车消费的快速增长为特点的新一轮的消费结构升级,将成为影响行业增长格局的主要力量之一。在此带动下,住宅和房地产业、汽车工业的快速增长具有良好的需求基础,旅游行业随着人们收入水平提高,休闲消费需求的快速增长,前景也比较乐观。另外,通讯及其他新型电子产品、文化娱乐、社区服务等也将成为重要增长点,并相应带动建筑、建材、机械、石化、电子等工业部门的较快增长。

2. 产业结构向高级化方向发展

目前,我国工业结构升级的主要矛盾已开始由资源供给转到工业技术开发创新能力方面,并以此为转折点,开始转入以高加工度产业为主导的工业化的新阶段。就具体产业或产业群的发展趋势看,工业化阶段转换首先表现在传统消费品工业的发