



2004

远东企业资信评级报告精要



欧志伟 张令钤 主编



上海财经大学出版社

2004

远东企业资信评级报告精要

欧志伟 主编
张令铃

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

2004 远东企业资信评级报告精要/欧志伟,张令铃主编. —上海:上海财经大学出版社,2004.4

ISBN 7-81098-131-5/F·122

I. 2… II. ①欧… ②张… III. 企业-资信评估-调查报告-上海市-2004 IV. F279.275.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 022937 号

2004 YUANDONG QIYE ZIXIN PINGJI BAOGAO JINGYAO

2004 远东企业资信评级报告精要

欧志伟 主编
张令铃

责任编辑 麻俊生 封面设计 周卫民

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海市印刷七厂一分厂装订

2004 年 4 月第 1 版 2004 年 4 月第 1 次印刷

890mm×1240mm 1/32 10 印张 241 千字

印数: 0 001—2 500 定价: 30.00 元

前 言

在中国人民银行上海分行一贯支持与帮助下,上海远东资信评估有限公司自 2000 年以来已经连续 4 年出版了《远东企业资信评级报告精要》,该报告在大量事实数据的基础上凭借严谨的专业分析,全面概括了上海市各个行业的宏观经济信息以及各行业中的标杆企业的综合状况,出版后受到了金融机构、评级公司以及学术机构的好评和企业管理者的青睐。

当前,正是中国经济高速稳步发展的时期,市场排序瞬息万变,该报告力求客观专业地评述最新的行业发展趋势及其信用状况,从而为推进市场信用体系的建设,为金融市场的健康有序发展贡献绵薄之力,同时也想借此呼吁各界进一步关注信用意识。

《远东企业资信评级报告精要》由欧志伟、张令铃主编,李凯、侯江涛、陈刚、周顺华、许国栋主持编写。黄蕤、易灿军、王悦、朱佳峰等参与了资料分类、整理、校对等工作,对此表示感谢。

编委会

2004 年 2 月

目

录

前言	1
第一章 评级综述	1
第一节 2003 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	21
第三节 机械	25
第四节 汽车	36
第五节 电子电器	42
第六节 电信制造	52
第七节 化工	57
第八节 建材	65
第九节 纺织	71
第十节 轻工	74
第十一节 医药	84
第十二节 食品	90
第三章 建筑施工	98
第四章 房地产	105

第五章 商业	158
第一节 商业零售	158
第二节 商业贸易	172
第六章 宾馆服务	194
第七章 交通运输	199
第八章 邮电通信	210
第九章 公用一水电气	216
第十章 城建投资	228
第十一章 投资管理	241
第十二章 企业化管理事业单位	260
第十三章 综合	273

附录:2003 年远东贷款企业资质信用评级 BBB 及以上级别名单

(含 2001 年、2002 年级别)	289
---------------------	-----

第一章 评级综述

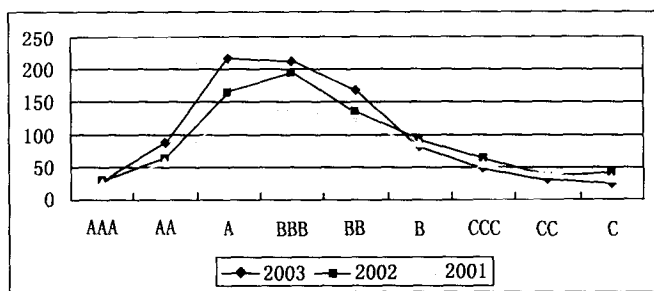
第一节 2003 年企业资信总体状况

2003 年上海远东资信评估有限公司对上海市贷款规模在 5 000 万元额度以上的贷款企业进行了资信等级评估,参评企业数量较上年增长 9.27%。随着上海经济的繁荣,企业贷款规模的扩大,被纳入评级范围的企业越来越多。个别企业贷款规模的大小既反映了企业自身的规模,同时也反映出该企业在其所属行业中的地位,因而贷款规模较大的企业的信用状况对其所属行业以及上海整体企业信用状况都有较大的影响。上海远东资信评估有限公司自从 1998 年开始进行贷款信用评级以来,一直负责上海市大部分受评企业的信用评级工作,所评估企业的贷款总额占了上海市商业银行贷款总额的相当比例,因而其对受评企业的信用状况的统计分析结果,可以比较真实的反映各行业以及上海整体企业信用状况,对商业银行和社会机构控制和防范金融风险具有重要的参考价值,也对企业提高信用意识起到积极的推动作用。

上海远东资信评估有限公司 2003 年进行的上海市贷款企业资信评级总数为 896 家,各级别分布情况如下:

2001~2003 年贷款企业资信评级级别分布表

年份 \ 资信等级	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	合计
2003	24	87	217	213	168	82	49	30	26	896
2002	29	63	164	195	135	91	63	38	42	820
2001	26	58	125	140	117	89	52	47	30	684



2001~2003 年贷款企业资信评级级别分布图

上海远东资信评估有限公司对上海市 2003 年贷款企业进行资信评级采用的评级方法是由中国人民银行上海市分行统一制定的定量和定性相结合的综合指标评分体系。该评分体系从企业基本素质、财务结构、偿债能力、经营能力、经营效益、发展前景等方面对企业的信用状况给予评估打分。其中财务结构、偿债能力、经营能力、经营效益四项为依据企业的财务状况进行分析,一般占 70%;企业基本素质和发展前景两项为定性打分,一般占 30% (房地产经营企业 40%)。如企业得分达到 60 分以上,即获得 BBB 级以上的评级,说明企业在上述诸方面均有良好表现,整体业绩较好,在市场竞争中处于相对优势地位,较容易得到银行的信用支持和商业客户的信赖。而 BBB 级以下的企业则在上述诸方面或多或少都存在相对不足之处,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

手段,从而增加融资成本,融资数量也难以如愿。根据一家企业连续几年的评级结果也可以看出该企业信用状况的发展趋势,为防范长期信用风险提供依据。

从评级结果看,2003年受评企业总体资信状况继续稳步提高,但在结构上仍然呈现“中间大,两头小”的正态分布格局。综观2001~2003年3年的资信级别情况,资信情况较好的BBB级以上企业比重分别为51.02%、55.00%和60.38%,呈稳健上升趋势。而信用状况较差的CCC~C级比重分别为18.86%、17.42%和11.72%,呈加速下降趋势。2003年受评企业的资信状况进一步向中间的A和BBB两个级别聚集,被评为A和BBB两个级别的企业占全部受评企业的47.99%,高于2001年的38.47%和2002年的43.78%。与往年不同的是:2003年的峰值从往年的BBB级向前推进到A级。2003年A级企业比重为24.44%,高于BBB级企业比重23.44%有1个百分点,同时比2002年的20.00%的比重有大幅提高。这是一个可喜的变化。上述数据和变化,都说明随着近几年本市信用体系建设的不断发展,本市企业的信用意识不断增强,整体信用水平得到相应的提高。

另外处于结构两头的AAA级和B~C级在受评企业总数增加的情况下,绝对数却在下降。B~C级企业数量下降说明信用级别低的企业比重下降的幅度大于受评企业总数增加的幅度,是整体信用水平提高的表现。

2001~2003年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
2003	2.68	9.82	24.44	23.44	18.75	9.15	5.47	3.35	2.90	100
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

目前受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较大,不同行业也反映出各自的运行特点。此次评级的企业,工业企业分为冶金、机械制造、船舶、化工、轻工、纺织、医药、食品、电子电器、电信制造、建材 11 个子行业,公共事业单位分为邮电通信、水电气、交通运输 3 个子行业,其他行业还有商业贸易、商业零售、房地产经营、房地产开发、建筑施工、综合、宾馆服务、投资管理、城建投资、企业化管理的事业单位,共分为 24 个子行业,分类进行了统计。在这 24 个子行业中,2003 年资信状况较好(即 BBB 级或以上的比重大于或等于总体平均数 60.38%)的行业为邮电通信、水电气业、交通运输、冶金、汽车、化工、电子电器、电信制造、建材、零售、房产开发;资信状况较差的行业为机械制造、纺织、商业贸易、房地产经营、综合、宾馆服务和投资管理等。另外,有些行业因为样本数在行业内所占比例太小未考虑。

2003 年远东贷款企业资信评级行业分布表

资信等级 行业		AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	合计
工业	冶金	1	2	3	4	1	1	0	1	0	13
	机械制造	0	6	10	10	10	6	7	1	4	54
	船舶	0	1	2	1	0	1	0	0	0	5
	化工	1	4	7	5	6	2	1	0	0	26
	轻工	0	4	11	13	9	3	1	2	2	45
	汽车	7	0	0	1	0	0	0	0	1	9
	纺织	0	0	4	5	7	1	1	1	3	22
	电子电器	1	4	10	6	5	4	1	2	0	33
	电信制造	0	4	4	1	0	0	0	1	0	10
	建材	0	2	5	5	4	3	0	0	0	19
	医药	1	1	4	3	2	1	2	1	0	15
	食品	2	2	6	2	0	2	1	1	0	16
商业	贸易	1	7	17	17	21	13	6	4	3	89
	零售	1	3	9	8	4	1	4	1	1	32
房地产经营		0	2	4	4	10	6	1	2	0	29

续表

资信等级 行业		AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	合计
房地产开发		2	12	63	66	52	16	6	6	2	225
建筑施工		0	4	3	2	2	1	1	0	0	13
综合		0	6	12	18	9	6	10	2	1	64
公用事业	邮电通信	2		1	1	0	0	0	0	0	4
	水电气	2	3	7	2	1	2	0	0	0	17
	交通运输	0	5	4	3	3	0	2	0	0	17
宾馆服务		0	3	0	6	5	2	4	1	1	22
投资管理		1	2	17	16	13	10	1	4	8	72
城建投资		0	1	13	8	3	1	0	0	0	26
企业化管理的 事业单位		2	10	3	3	1	0	0	0	0	19
合计		24	88	219	210	168	82	49	30	26	896

按照所有制结构,可将受评企业分为国有企业、集体企业、民营企业、“三资”企业、混合所有制企业和其他所有制企业。从下表可以看出混合所有制企业和民营企业的信用状况最好,集体企业的信用状况相对较差;“三资”企业的整体信用状况也参差不齐,与国有企业和其他企业大致处于同一水平,并且略低于全市平均数。

2003年远东贷款企业资质评级所有制结构分布表

资信等级 所有制结构	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	合计	BBB级 以上比重
国有企业	9	33	82	76	59	32	29	15	13	348	57.47%
混合企业	4	15	50	39	21	12	5	2	1	149	72.48%
集体企业	1	4	3	16	15	9	2	3	8	61	39.34%
民营企业	1	5	26	38	21	9	2	2		104	67.31%
三资企业	7	21	45	32	37	17	7	7	3	176	59.66%
其他	2	10	13	9	15	3	4	1	1	58	58.62%
合计	24	88	217	213	168	82	49	30	26	896	60.38%

按照企业规模分析,我们可以发现随着企业规模的增大,信用状况也相应提高。尤其是资产规模在 50 亿元以上的企业,信用状况良好的比例在 90% 以上,并且有 1/4 的企业被评为 AAA 级,占有 AAA 级企业的近一半。而相比之下,规模在 1 亿元以下的企业的信用状况则令人不满意,信用状况良好的比例仅占 37.50%。

2003 年远东贷款企业资信评级企业规模分布表

资信等级 企业规模	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	CC	C	合计	BBB 级 以上比重
1 亿元以下	2	3	4	11	17	7	4	4	8	60	33.33%
1~5 亿元	5	32	106	125	103	46	31	15	12	475	56.42%
5~10 亿元	3	14	46	40	28	16	7	8	3	165	62.42%
10~50 亿元	2	32	41	32	18	12	7	3	3	150	71.33%
50 亿元以上	12	7	22	2	2	1	0	0	0	46	93.48%
合计	24	88	219	210	168	82	49	30	26	896	60.38%

第二节 行业运行趋势对资信状况的影响

一、2002 年各行业运行状况

2002 年世界经济受“9·11”影响持续低迷,而我国国民经济克服全球经济衰退和国内通货紧缩的不利影响,保持持续较快健康增长。全年国内生产总值跃上 10 万亿元的新台阶,达到 102 398 亿元,按可比价格计算,比上年增长 8%。其中,第一产业增加值 14 883 亿元*,增长 2.9%;第二产业增加值 52 982 亿元,增长 9.9%;第三产业增加值 34 533 亿元,增长 7.3%。同时就业规模继续扩大,国际收支良好,人民币汇率保持稳定,国际竞争力进一步提高。

上海 2002 年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%。不仅第 11 年保持两位数增长,而且也是近五

* 本书未特别注明,货币单位均指人民币元。

年来增长最快的年份。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,比上年增长 12.1%;第三产业增加值 2 755.83 亿元,比上年增长 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%。其中:

1. 农业结构调整加快推进,农业生产稳步发展。全年完成农业总产值 233.76 亿元,比上年增长 3%。其中,种植业产值 97.38 亿元,增长 1.2%;畜牧业产值 87.06 亿元,比上年下降 2%;渔业产值 42.27 亿元,比上年增长 6.1%。

2. 工业以四大产业基地建设为基础,全面推进工业新高地建设。全年实现工业增加值 2 312.77 亿元,比上年增长 12.7%,增幅比上年提高 0.6 个百分点。其中,轻工业增加值 839.46 亿元,增长 8.9%;重工业增加值 1 473.31 亿元,增长 14.9%。全年完成工业总产值 8 476.05 亿元,比上年增长 14.6%,其中规模以上工业总产值 7 740.56 亿元,增长 14.7%。工业生产产销衔接良好,经济效益总体水平继续提高。全年规模以上工业企业产品销售率达到 99%。工业企业全年实现利润 544.63 亿元,比上年增长 18.5%;实现税金 435.55 亿元,增长 18.6%。其中,国有及国有控股工业企业实现利润 318.2 亿元,增长 33.9%,占工业利润总额的 58.4%;实现税金 301.88 亿元,增长 21.8%,占工业税金总额的 69.3%。

3. 建筑业生产增速加快。全年实现建筑业增加值 251.92 亿元,比上年增长 6.4%。本市建筑企业全年完成施工产值 810.21 亿元,比上年增长 10.9%;完成施工面积 5 729.12 万平方米,增长 4.3%;竣工面积 2 582.04 万平方米,增长 6.1%。建筑企业以质量求生存,以创新促发展,经济效益不断提高。按施工产值计算的全员劳动生产率达到人均 13.32 万元,比上年提高 12.3%。

4. 金融保险业加快服务创新,不断提高市场竞争能力。全年实现金融保险业增加值 584.67 亿元,比上年增长 0.3%。

5. 商业企业以加快结构调整、发展新型商业业态为主,努力改善消费环境,扩大市场销售。全年实现国内商业增加值 363.44 亿元,比上年增长 11.1%。

6. 邮电通信及交通运输业服务水平继续改善,经营效益不断提高。全年实现邮电通信及交通运输业增加值 380.5 亿元,比上年增长 9.7%。

7. 房地产业快速发展。全年实现房地产业增加值 373.63 亿元,比上年增长 14.5%。

8. 房地产开发与销售同步增长。从开发看,全年商品房施工面积 6 853.17 万平方米,比上年增长 14.5%;竣工面积 1 983.92 万平方米,增长 10.7%。从销售看,全年商品房销售面积 1 960.6 万平方米,比上年增长 9.1%,其中商品住宅销售 1 839.05 万平方米,增长 9.4%。在商品住宅销售面积中,个人购房比重已达 97.5%,比上年提高 4.1 个百分点。存量房产交易稳步上升,全年成交过户面积 1 790.48 万平方米,比上年增加 368.05 万平方米,增长 25.9%。房屋租赁市场交易活跃,全年商品房屋出租面积 597.19 万平方米,比上年增长 17.5%。

2002 年,上海市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、成套设备制造业和生物医药制造业等六大支柱工业呈现出强劲的增长态势,成为推动全市工业经济快速增长的强大动力。2002 年六大支柱工业完成总产值 4 517.88 亿元,占全市规模以上工业总产值的 58.4%,比上年增长 18%,增幅高出全市规模以上工业企业 3.3 个百分点;完成工业销售产值 4 485.43 亿元,比上年增长 14.7%,高出全市规模以上工业企业 4.1 个百分点;产销率达 99.3%,高出全市规模以上工业 0.3 个百分点。

电子信息产品制造业是六大支柱工业中总量规模最大的。全年完成工业总产值 1 305.24 亿元,比上年增长 12%,占六大支柱工业产值比重的 28.9%。其中计算机、电子器件和电子元件制造业是电子信息产品制造业中主要的推动力量。

汽车制造业是六大支柱工业中增长最快的。在上海大众、上海通用等龙头企业的带动下,汽车制造业牢牢抓住国内轿车市场升温的机

遇,努力扩大销售。全年完成工业总产值 942.47 亿元,比上年增长 37.6%;完成工业销售产值 938.18 亿元,增长 29.5%。

钢铁行业面对我国加入 WTO 后的国内外竞争形势,进一步着眼于集团化多元经营方式,努力提高产品的技术含量,加大促销力度,实现了产销的良好衔接。全年完成工业总产值 581.57 亿元,比上年增长 10.1%。全年产销率达 100.7%,为六大支柱工业中最高。

石油化工及精细化工制造业、成套设备制造业、生物医药制造业也取得了较好的成绩。全年分别完成工业总产值 846.67 亿元、634.27 亿元和 207.67 亿元,分别比上年增长 15.5%、17.6%和 18.5%,产销率分别达到 98.6%、98.5%和 97%。

企业 2003 年的信用状况很大程度取决于其 2002 年年底的财务状况,而企业的财务状况又是与其所属行业的运行状况密切相关的。我们不难发现,在资信评估中得分较高的邮电通信、水电气业、交通运输、冶金、化工、电子通讯、建材等行业都是在 2002 年发展迅速,增长率超过平均水平的行业。因此分析行业的发展趋势,对于评估企业的信用状况具有重要的意义。

二、行业发展趋势

(一) 发展现状

2003 年,我国在遭受“非典”疫情和频繁发生的自然灾害情况下,国民经济持续快速增长。全年实现国内生产总值 116 694 亿元,按可比价格计算,比上年增长 9.1%,是 1997 年以来增长最快的年份。按照现行汇率计算,2003 年我国 GDP 总量相当于 1.4 万多亿美元,人均达到 1 090 美元。

分产业看,第一产业增加值为 17 247 亿元,增长 2.5%,增幅同比减慢 0.4 个百分点;第二产业增加值为 61 778 亿元,增长 12.5%,加快 2.7 个百分点;第三产业增加值为 37 669 亿元,增长 6.7%,减慢 0.8 个百分点。

2003 年,上海国民经济持续快速增长。全年实现国内生产总值

(GDP)6 250.81亿元,按可比价格计算,比上年增长 11.8%。全年第一产业增加值 92.98 亿元,比上年增长 2.3%;第二产业增加值 3 130.72亿元,增长 16.1%;第三产业增速受“非典”的影响而有所减缓,全年实现增加值3 027.11亿元,增长 8%,增幅比上年下降 2 个百分点。第三产业增加值占全市国内生产总值的比重为 48.4%,比上年下降 2.6 个百分点。

农业全年完成总产值 239.52 亿元,比上年增长 2.3%。其中,种植业产值 97.21 亿元,比上年下降 1.5%;畜牧业产值 80.64 亿元,下降 6%;渔业产值 48.33 亿元,比上年增长 15.8%。工业以大项目、大企业为依托,重点行业为龙头,工业新高地建设发挥积极效应。全年实现工业增加值 2 865.85 亿元,比上年增长 17.6%,增幅比上年提高 4.9 个百分点。其中,轻工业增加值 895.84 亿元,增长 11.9%;重工业增加值1 970.01亿元,增长 20.7%。全年工业总产值首次突破万亿元大关,达到11 266.62亿元,比上年增长 31.4%,其中规模以上工业总产值 10 342.82 亿元,增长 31.4%。工业生产产销衔接良好,经济效益总体水平大幅提高,全年规模以上工业企业产品销售率达到 99%。新产品开发力度继续加大。高新技术产业快速发展。高技术导向型、出口导向型工业产品产量快速增长。建筑业生产全面增长,全年实现建筑业增加值 264.87 亿元,比上年增长 1.3%。金融业加强服务创新,市场规模进一步扩大,全年实现金融业增加值 629.08 亿元,比上年增长 7.6%。国内商业努力改善消费环境,不断加快布局结构和经营业态调整,商业企业的集聚、辐射能力不断增强,全年实现国内商业增加值 395.5 亿元,比上年增长 9%。交通运输、仓储和邮政业加快发展,综合服务水平不断提高,全年实现交通运输、仓储和邮政业增加值 311.41 亿元,比上年增长 4.5%。房地产业保持持续快速发展,全年实现房地产业增加值 461.88 亿元,比上年增长 13.7%。

(二)2004 年行业景气前瞻

2004 年,我国产业结构调整与消费结构升级推动行业发展呈四大趋势,优势产业正在快速走向世界。

1. 基础原材料行业继续快增

2004 年,我国基础设施建设仍将保持较大投资规模。西部开发已进入实质实施阶段;西气东输、西电东送、青藏铁路、南水北调等大型工程将继续实施或上马;铁路、公路、城市轨道交通以及北京“奥运”设施建设将加快进度。这对基础原材料行业的发展无疑是一个利好,可以预期,2004 年基础原材料行业将继续保持较快的增长速度。

钢铁行业是扩大投资规模的最大受益行业,汽车、房地产等高耗钢产业的快速发展将对钢铁行业产生巨大拉动。我国主要有色金属品种对国际市场依存度较高,有色金属行业供需余缺将由国际市场调剂,国内生产受资源可供量制约,基本保持稳定增长。水泥行业要注意投资过热,房地产业和基础设施建设是水泥的两大需求领域,这两个领域的快速发展将拉动水泥生产的较快增长,但随着能源需求量过快增长,煤炭供应出现紧张局面,将对水泥生产产生制约。

2. 能源类行业与经济增长同步

从长期看,能源行业与经济增长将基本保持同步增长。2003 年经济的快速增长带动了能源生产和投资的快速增长,这为 2004 年能源工业的进一步提速创造了良好条件。

原油生产在我国属于短缺资源,长期以来生产受到资源可供量的制约,在不断加大投入的情况下,也只能保持缓慢的增长,供需存在巨大缺口,每年需要大量进口才能满足经济增长的需要。2004 年,这种情况无法改变。煤炭行业由于火电、钢铁、建材等高耗能行业在投资拉动下快速增长,为煤炭生产的增长提供了良好的需求环境,煤炭价格上涨,煤炭行业效益将继续增长。2003 年以来,电力生产快速增长,但仍然不能满足需求的生长,部分地区出现用电高峰时间拉闸限电现象。目前,各地已普遍加快了电力投资,预计 2004 年电力生产将继续高速增长,电力供应紧张的局面将有所缓解。

3. 机电行业不同门类差异增大

机电行业是国民经济的装备行业,处于整体经济产业链的中间环节,在国民经济中占有重要地位。当前,我国产业结构调整和消费结构