



中国外运股份有限公司

主体信用评级

主体信用等级: AA+

评级展望: 稳定

评级时间: 2013年11月13日

评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)对中国外运股份有限公司(以下简称“中外运”或“公司”)的评级反映了规模和市场地位、服务网络、物流资源、盈利稳定性、偿债指标表现等方面的优势,同时也反映了物流行业竞争激烈、航运业务稳定性及盈利性差等因素对公司经营发展带来的不利影响。

物流属于完全竞争行业,企业数量众多,集中度低,行业竞争激烈。公司规模和市场地位突出,服务网络覆盖中国及全球主要经济区域,仓储码头等物流资源较为丰富,未来随着集团非上市物流资源的注入,公司网络及物流资源更趋优化,虽然目前航运业务依然亏损,但考虑其业务规模较小,对公司经营稳定性影响不大,整体看经营风险很低。财务方面,公司盈利能力稳定,经营活动现获现能力很强,但因代缴关税原因存在时点波动,债务负担较轻,偿债指标处于很好水平,整体看公司财务风险很低。未来,依托较高的市场地位、不断扩张的服务网络和仓储物流资源,公司经营稳定性有望保持稳定,同时公司投资较为稳健,债务负担可控,偿债能力有望维持现有水平。经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析,中债资信评定公司的主体信用等级为AA+,评级展望为稳定。

分析师

刘雅南 牛圣涛 侯帅

客服

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京西城区金融大街28号院

盈泰中心2号楼6层(100032)

网站: www.chinaratings.com.cn

免责声明 1、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等; 2、本报告所引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务,与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

公司主要财务指标	2010年	2011年	2012年	2013年9月
现金类资产(亿元)	59.40	64.98	66.37	71.95
资产总额(亿元)	253.19	270.27	295.13	306.29
所有者权益(亿元)	122.96	122.49	129.95	134.44
长期债务(亿元)	11.44	7.48	28.45	29.10
全部债务(亿元)	43.61	51.38	57.03	58.07
营业总收入(亿元)	427.04	440.09	477.77	368.73
利润总额(亿元)	10.56	11.80	12.33	11.72
EBITDA(亿元)	16.78	19.07	20.79	16.67
经营活动现金流量净额(亿元)	9.58	11.18	3.81	13.24
营业毛利率(%)	6.49	6.59	6.29	6.40
总资产报酬率(%)	4.99	5.33	5.43	--
资产负债率(%)	51.44	54.68	55.97	56.11
全部债务资本化比率(%)	26.18	29.55	30.50	30.17
流动比率(倍)	1.15	1.05	1.17	1.18
全部债务/EBITDA(倍)	2.60	2.69	2.74	—
EBITDA利息保障倍数(倍)	13.69	8.87	6.90	—

资料来源:公司2010~2012年审计报告以及未经审计的2013年三季度财务报表。