



中国航空技术国际控股有限公司 主体信用评级

主体信用等级：AAA-

评级展望：稳定

评级时间：2013年12月12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”）对中国航空技术国际控股有限公司（以下简称“中航国际”或“公司”）的评级，反映了公司在股东支持力度、业务多元化程度、核心业务竞争力等方面的优势。同时，也反映了多元化经营对管理要求较高、大宗商品贸易风险、资产负债率较高和现金流波动大对公司未来经营发展带来的不利影响。

总体看，公司为国家授权的航空产品营销商，是作为中国航空工业集团公司（以下简称“中航工业”）旗下航空产品进出口、国际市场开拓和投资的综合平台，行业地位和业务稳定性很高，虽然房地产业务在政策调控下面临一定的风险，但丰富的土地储备和较低的土地成本使公司拥有较高的竞争优势，同时电子、零售、精品业务综合竞争实力强，整体来看公司多元化风险分散效应显著，经营风险极低。财务方面，尽管公司负债水平较高、盈利能力一般且经营现金流波动大，但公司现金类资产比较充足，资产质量和资金周转较好，偿债指标表现稳定，整体财务风险较低。未来，公司将加大对投资力度，行业竞争力有望保持，公司盈利能力将随新建项目投产得到改善，整体信用水平有望保持稳定。经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析，加之考虑到作为中航工业对外合作的主窗口和主渠道，公司能够在订单、人才、技术、资金、土地配给等多方面获得股东大力支持，中债资信评定公司的主体信用等级为AAA-，评级展望为稳定。

分析师

鲁秦 张翔 陈潇

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)	222.17	224.96	294.46	378.08
资产总额(亿元)	983.67	1,255.27	1,732.38	2,042.32
所有者权益(亿元)	221.34	255.18	314.61	347.28
长期债务(亿元)	234.51	237.75	296.87	520.39
全部债务(亿元)	410.73	532.22	733.82	937.75
营业总收入(亿元)	567.75	915.74	1,209.66	935.25
利润总额(亿元)	22.05	36.04	45.21	30.83
EBITDA(亿元)	51.56	88.34	96.83	-
经营活动现金流量净额(亿元)	-3.56	-73.62	10.80	4.98
营业毛利率(%)	16.82	13.33	13.70	13.08
总资产报酬率(%)	4.43	5.14	4.85	-
资产负债率(%)	77.50	79.67	81.84	83.00
全部债务资本化比率(%)	64.98	67.59	69.99	72.98
流动比率(倍)	1.22	1.10	1.10	1.24
经营现金流入量/流动负债(倍)	1.61	1.71	1.53	-
全部债务/EBITDA(倍)	7.97	6.02	7.58	-
EBITDA利息保障倍数(倍)	3.49	4.05	3.43	-

资料来源：公司2010~2012年审计报告及未经审计的2013年三季度报表