

# 评级公告

大公公告 D[2008]173 号

---

大公国际资信评估有限公司对北京金中恒科技发展有限公司（下称“金中恒科技”或者“公司”）的信用级别为 **BBBzc-**。

评级结果综合反映了国家对电子行业的重视和国民经济的高速运行将带动我国消费类电子产业的发展、上游原材料供给充足和下游销售渠道较为稳固等有利因素，同时也反映了我国便携式电子消费品市场竞争激烈、产品功能较为雷同、自主研发能力较弱、公司规模不大、盈利能力及经营性净现金流对短期负债的保障较弱等不利因素。

我国便携式消费类电子产业正处于电子信息产业结构调整时期，消费类电子面临机遇的同时也面临着巨大挑战，市场竞争日趋激烈，销售层面面临着一定的市场压力；同时便携式消费类电子产业集中度不高、准入门槛低、不规范经营及价格竞争表现显著；公司尚未形成品牌效应，知名度不高；研发主要采用与其他科研机构合作方式，自主研发能力较弱。

公司采购的核心元器件市场供应充足、客户关系较为稳定，有利于公司业务的发展；公司生产采用委托加工方式，销售依托其子公司、代理商和中恒集团下属的连锁销售机构中恒驿站进行销售，具备销售渠道优势；组织机构和内部制度较为健全；公司产品市场表现品牌差异化较大，面对纽曼、魅族、蓝魔、三星等品牌，不具备品牌竞争优势。

公司近年来主营业务收入呈现出一定的增长趋势，MP4、数码学习机的销售是其主要的收入和利润来源；主营业务成本的高位运行极大的压缩了公司的利润空间，总体盈利能力较弱；2005-2008 年 6 月底公司资产规模呈下降趋势，除 2005 年预付账款波动较大外其他年度资产结构呈现同一变动趋势，总体资产质量一般；公司运营效率较好；2005-2008 年 6 月底公司负债全部为流动负债，负债规模呈逐年小幅下降趋势；公司资产负债率较高，负债经营状况显著，有息债务所占比重较大，盈利状况及现金流状况近期内难以得到较大改善，综合来看公司对短期负债的保障较弱。

大公国际资信评估有限公司  
二〇〇八年九月二十五日