

上海汽车集团股份有限公司 2009 年跟踪评级报告

信用级别：A⁺ pi

级别释义：受评者可能因经济状况及经营环境变迁而有负面影响，唯其偿债能力仍佳

评级展望：正面

评级历史：2008-08-14, AApi、稳定

行业分类：汽车制造业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

	2007	2008	2009.03
总资产	1018	1079	992
所有者权益	374	346	365
主营业务收入	1041	1054	271
营业利润	58	-9.7	10.0
毛利率	13.98	11.55	11.98
净利润	46	6.6	6.3
净利率	4.45	0.62	2.31
总资产报酬率	4.99	0.63	0.61
经营性现金净流入	-53	117	33
经营净现金比率	-11.18	21.17	6.93
EBIT 利息保障倍数	8.89	0.68	7.57
资产负债率	57.76	64.27	59.23
流动比率 (倍)	1.12	1.02	1.06
速动比率 (倍)	0.96	0.88	0.94

分析师：林伟超

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: weichaolin3721@tom.com

评级观点

相对 2008 年下半年，尽管在 2009 年以来，上海汽车的业务收入和利润率有所回升，但与 2008 年同期相比仍然处于较低水平。展望 2009 年全年，随着汽车产业振兴以及“汽车下乡”计划的实施，上海汽车收入和利润有望得到恢复。

综上，上海汽车本次跟踪评级结果为 A⁺ pi，评级展望为正面。

主要优势/机遇

- 我国汽车市场处于成长期，随着人民收入的提高，汽车市场长期发展前景较好
- 随着主导业务的成功转型，上海汽车逐渐成为市场的领导者，资产规模和销售规模上的优势有利于实现规模经济效应、提高公司未来的竞争力
- 公司投入大量资金进行技术研发和自主品牌项目建设，有利于逐步形成自身的核心技术、提高未来经营独立性
- 公司生产管理能力强，有效地降低了生产成本、保证了产品质量和提高了品牌价值
- 公司的资产质量好，资产对长期债务和短期债务的保障能力强
- 随着汽车产业振兴以及“汽车下乡”计划的实施，上海汽车收入和利润有望得到恢复

主要风险/挑战

- 公司核心产品缺乏自主知识产权，给公司未来发展带来了隐患
- 上海汽车生产经营状况不佳，若除去投资收益，合并报表的营业利润为负数
- 2008 年下半年，受市场环境影响，上海汽车利润大幅下降

广东普惠资信评估有限公司

2009/05/04

免责条款

1. 本资信评级报告，依据评级对象公布的公开资料，以分析师的专业视角而作出。本公司承诺所披露的信息有其明确来源，但不对信息的准确性与完整性负责。评级对象对其公布资料的合法性、真实性、完整性负责。
2. 报告中的分析以及结论受到报告中已说明的假设和限制条件的限制，只代表分析师自己的分析视角，并非是投资者进行投资的建议，若投资者因此遭受损失，本公司不承担任何责任。
3. 资信评级报告仅是公司信用等级的说明，不可将其视为公司日后偿债能力和持续经营能力等的保证，因使用不当造成的后果，本公司不承担任何责任。
4. 本评估报告最长时效为一年。本评估结果出具后，我司将尽合理审慎注意义务关注企业重大变革，请及时关注我司跟踪评级报告，若企业未能及时公布真实有效信息导致我司跟踪评级报告有误的，本公司不承担任何责任。