

上海美特斯邦威服饰股份有限公司 2009 年公开评级报告

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

评级历史：首次评级

评级展望：稳定

行业分类：服装

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007年	2008年	2009年Q1
总资产	18.58	45.77	47.60
所有者权益	6.68	25.88	27.42
营业收入	31.57	44.74	10.90
营业利润	4.29	8.33	1.66
净利润	3.64	5.87	1.81
负债总额	11.91	19.89	20.18
经营性现金净流入	2.18	4.70	3.12
指标	2007年	2008年	2009年Q1
净利率	11.52	13.13	16.57
总资产报酬率	29.13	27.43	—
长期资产适合率	0.88	2.21	2.34
债务资本比	49.97	33.44	32.38
EBIT 利息保障倍数	27.74	21.36	15.37
资产负债率	64.08	43.46	42.40
流动比率 (倍)	0.92	1.85	2.11
速动比率 (倍)	0.57	1.48	1.73

分析师：敖卓团

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: azt20@163.com

评级观点

我司根据中国人民银行相关规定以及我司内部评级标准和方法，评定上海美特斯邦威服饰股份有限公司（以下简称“美特斯邦威”或“公司”）2009 年度的信用级别为 A⁺pi，评级展望为稳定。

我司肯定了美特斯邦威的品牌知名度、销售网络较为完善、运营能力及盈利能力较高。同时，我司也关注国内外经济环境变化以及行业竞争激烈对美特斯邦威业务的影响。此外，美特斯邦威的债务资本比率相对较高也在一定程度上会影响公司的信用水平。

主要优势/机遇

- 美特斯邦威品牌知名度较高，渠道网络较为完善，为公司未来收入稳定增长提供基础
- 2008 年美特斯邦威公开发行股票，资金主要用来渠道扩张，可以提高公司未来销售收入
- 美特斯邦威信息管理系统相对较为完善，供应链管理相对较强

主要风险/挑战

- 国民经济增速下滑，行业需求放缓，公司 2009 年销售收入增速可能下滑
- 休闲服领域竞争激烈，加大公司经营风险
- 公司的债务资本比率相对较高，债务负担相对较重

广东普惠资信评估有限公司

2009/06/25

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，但不对其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。