

美克国际家具股份有限公司 2008 年公开评级报告

信用级别：Api

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：首次评级

行业分类：木质家具

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2006	2007	2008. Q1
总资产	23.48	21.55	21.77
所有者权益	12.75	14.10	14.29
主营业务收入	17.64	20.15	3.96
主营业务利润	5.20	6.39	1.32
利润总额	1.18	1.47	0.22
经营性现金流净额	3.45	4.82	-0.39
指标	2006	2007	2008. Q1
营业利润率	6.48	6.48	5.25
总资产报酬率	6.57	8.73	—
资产负债率	45.69	34.56	34.34
资本化比率	37.67	23.39	24.71
流动比率(倍)	1.14	1.33	1.37
速动比率(倍)	0.63	0.52	0.52

分析师：樊成

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

评级观点

我司根据中国人民银行的相关规定以及我司内部评级标准与方法，最终评定美克国际家具股份有限公司（以下简称“美克股份”和“公司”）2008年的信用级别为Api，评级展望为正面。

美克股份主要生产与销售木质家具。国内居民的消费水平、美元兑人民币的汇率、原材料以及劳动力价格、国家产业政策、行业前景、产品质量、公司战略、销售渠道以及盈利水平是影响美克股份信用级别高低最关键的几个因素。

主要优势/机遇

- ◆ 国内居民的消费能力不断提高，对公司的发展起到很大的促进作用
- ◆ 我国家具行业正处于调整与转型的阶段，而公司行业地位很高，在行业转型中具有很强的优势
- ◆ 公司正在实施的战略与行业走势相吻合，未来的盈利能力将有所提高
- ◆ 公司的设计能力与产品质量较高，产品的市场竞争力较强
- ◆ 公司在国内的零售渠道已具有一定的规模，有助于公司提升品牌价值、行业地位及盈利水平

主要风险/挑战

- ◆ 人民币相对于美元升值，增加了公司出口的难度
- ◆ 原材料价格以及劳动力价格的上涨、出口退税率的下调压缩了企业的盈利空间
- ◆ 公司的盈利水平不是很高，零售渠道建设的速度中等，受潜在竞争对手的威胁较大

广东普惠资信评估有限公司

2008/05/20

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。