

一汽轿车股份有限公司 2009 年公开评级报告

信用等级：AA⁻pi

级别释义：AA pi 表示受评者具有良好的偿债能力，可预见的不利事件不致产生重大的不利影响，AA⁻pi 则在 AA pi 的基础上有一定的下调

评级展望：稳定

评级历史：首次评级

行业分类：轿车制造业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

| 项目 | 2006年 | 2007年 | 2008年 | 2009年Q1 |
|-------------|--------|--------|--------|---------|
| 总资产 | 82.95 | 96.53 | 101.30 | 114.42 |
| 所有者权益 | 54.40 | 59.09 | 66.18 | 69.18 |
| 主营业务收入 | 111.88 | 136.18 | 202.45 | 50.66 |
| 净利润 | 2.86 | 5.93 | 10.99 | 2.50 |
| 总债务 | 28.55 | 36.91 | 34.58 | 44.71 |
| 经营性现金净流入 | 3.74 | -0.35 | 11.69 | 14.27 |
| 指标 | 2006年 | 2007年 | 2008年 | 2009年Q1 |
| 销售毛利率 | 18.62 | 23.38 | 22.22 | 19.05 |
| 净利率 | 2.56 | 4.35 | 5.43 | 4.93 |
| 总资产收益率 | 3.41 | 6.39 | 10.99 | 2.31 |
| 股东权益比 | 65.08 | 60.58 | 64.83 | 59.60 |
| EBIT 利息保障倍数 | -3.20 | -26.28 | -16.12 | -23.32 |
| 资产负债率 | 34.42 | 38.79 | 34.67 | 39.54 |
| 流动比率 (倍) | 1.92 | 1.84 | 1.82 | 1.68 |
| 速动比率 (倍) | 1.43 | 1.34 | 1.45 | 1.37 |

分析师：林伟超

Tel: 0769-22653333-8858

Fax: 0769-23029993

Email: weichaolin3721@tom.com

评级观点

广东普惠资信评估有限公司（以下简称“普惠资信”）按照中国人民银行相关规定和普惠资信制造业信用评级方法对一汽轿车股份有限公司（以下简称“一汽轿车”或“公司”）的资信状况进行了评估，最终确定信用等级为 AA⁻pi，评级展望为稳定。

公司主导产品为轿车，目前拥有红旗、马自达 6、奔腾三大系列。普惠资信肯定了轿车行业前景较佳、公司在行业地位高、近年公司收入大幅增长且存在继续增长的趋势、资产质量较好、有息负债较少等优势。同时，普惠资信亦关注到宏观经济增速下滑对公司发展的影响以及激烈的行业竞争对公司盈利能力所带来的影响。

主要优势/机遇

- 我国人均轿车保有量较低，随着人均收入的提升，轿车行业具有较大的发展空间
- 公司资产规模和收入规模在汽车上市公司中靠前，公司在行业中地位高
- 公司产品的竞争力较强，2008 年公司营业收入和净利润大幅增长。随着两款新车的推出以及国家政策的激励，公司营业收入和利润有望于 2009 年保持较快增长
- 公司采购、营销、生产等方面的管理能力较强
- 公司资产质量较好，货币资金较多，资产负债率相对较低，公司资产对债务的保障能力强
- 公司有息债务少，公司盈利能力对其有息债务具有很强的保障能力

主要风险/挑战

- 轿车行业与宏观经济具有较高的正相关性。目前，我国经济增速下降较快，一定程度上影响着轿车行业的发展
- 轿车行业竞争激烈，一定程度上引致车企采取价格战抢占市场，行业毛利率有所下降

广东普惠资信评估有限公司

2009/07/10

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。