

# 江西铜业股份有限公司 2009 年公开评级报告

## 信用级别：AA<sup>-</sup>pi

级别释义：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

评级历史：首次评级

评级展望：稳定

行业分类：有色金属冶炼及压延加工行业

## 主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007年	2008年	2009年3月
总资产	349.42	341.51	350.17
所有者权益	200.22	211.19	212.71
主营业务收入	433.37	539.72	98.86
主营业务利润	54.76	30.03	2.04
净利润	46.54	21.98	1.52
总债务	149.20	130.32	137.46
经营性现金净流入	16.04	62.49	18.60
指标	2007年	2008年	2009年3月
净利率	10.74	4.07	1.53
总资产报酬率	16.99	10.38	0.86
长期资产适合率	1.47	1.60	1.60
债务资本比	34.79	28.21	27.80
EBIT 利息保障倍数	13.90	6.49	3.29
资产负债率	42.70	38.20	39.25
流动比率 (倍)	1.48	2.27	2.17
速动比率 (倍)	0.78	1.39	1.36

分析师：靳云锋

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: jingyunfeng211@163.com

## 评级观点

我司依据人民银行相关规定与我司信用评级方法对江西铜业股份有限公司（以下简称“江西铜业”或“公司”）的资信状况进行评估，最终确定公司的信用级别为 AA<sup>-</sup>pi，评级展望为稳定。

公司主导产品为阴极铜、铜杆线、贵金属（黄金/白银）、化工产品、其他铜加工产品。我司肯定了公司所在有色金属冶炼及压延加工行业未来良好的发展前景，公司行业地位高、资源利用率及节能减排技术较高、受国家尤其是江西省较多支持，自有铜资源丰富、原材料保障能力强，产品多样化、具有较高的品牌效应，研发能力强，设备先进、生产工艺处于行业领先地位，拥有较强的外部融资能力、长短期偿债能力强，资产质量好、采购、生产、销售管理好，在原材料采购及产品销售方面接受股东及关联方较多支持。同时，我司也关注到公司存在经营环境恶化的状况尚未得到彻底改观、公司的盈利能力及偿债能力受到较大挑战，公司的盈利能力受产品价格波动影响较大，公司的期货业务具有高风险性、对公司的利润影响较大等风险。

## 主要优势/机遇

- ◆ 行业发展前景好，有利于公司未来的发展
- ◆ 公司行业地位高，资源利用率及节能减排技术较高，受国家尤其是江西省较多支持
- ◆ 设备先进、生产工艺处于行业领先地位
- ◆ 自有铜矿资源丰富，原材料保障能力强
- ◆ 产品多样化，具有较高的品牌效应
- ◆ 有较强的外部融资能力，长短期偿债能力强
- ◆ 资产质量好，采购、生产、销售管理好
- ◆ 关联公司在原材料采购、产品销售及给予较多的支持

## 主要风险/挑战

- ◆ 经营环境恶化的状况尚未得到彻底改善，在公司产品价格出现较大波动的情况下，公司的盈利能力及偿债能力受到较大的挑战
- ◆ 公司期货业务具有高风险，对公司的利润有较大的影响

广东普惠资信评估有限公司

2009/06/09

## 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。