

中国铝业股份有限公司 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：有色金属冶炼及压延加工行业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

	2007 年	2008 年
总资产	1058.48	1355.28
所有者权益	644.93	601.97
营业收入	851.99	767.26
营业利润	151.34	2.57
营业利润率	17.76	0.34
利润总额	149.92	1.25
经营性现金流	121.23	50.04
资产负债率	39.07	55.58
流动比率(倍)	1.29	1.10
速动比率(倍)	0.63	0.59
长期资产适合率(倍)	1.43	1.45
利息保障倍数(倍)	15.15	0.07
经营性现金流利息保障倍数(倍)	11.44	2.88

分析师：靳云锋、张伟伟

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中国铝业股份有限公司（以下简称“中国铝业”或“公司”）的资信状况进行了评估，最终确定公司的信用级别为 A⁺pi，评级展望为稳定。

公司主导产品为氧化铝和原铝。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，公司接受国资委较多支持，研发能力强、工艺水平高、技术设备先进，节能减排技术及资源利用率高、受政府政策支持，拥有较丰富的铝矿资源，拥有较好的资产质量和较强的偿债能力，接受股东及关联公司较多的支持。同时，我司也关注到公司存在短期内氧化铝及原铝供大于求的局面依然存在、经营环境的恶化尚未得到彻底改观，资产负债率有较大幅度的增加，2008 年利润大幅度下降，这些都将在一定程度上影响公司的信用水平。

主要优势/机遇

- ◆ 有色金属冶炼及压延加工行业发展前景好，有利于公司未来的发展
- ◆ 公司为中国乃至世界的行业龙头，对上下游客户的议价能力较强
- ◆ 公司第一大股东中国铝业公司隶属于国资委，公司受国资委较多支持
- ◆ 公司技术设备先进，工艺水平处于行业领先地位，拥有一家自己的研究院，研发能力强
- ◆ 公司节能减排技术及资源利用率较高，受到国家政策的保护
- ◆ 公司拥有较丰富的铝矿资源，这是其核心竞争力的保证
- ◆ 公司拥有较好的资产质量和较高的偿债能力
- ◆ 股东及关联公司在原材料采购和产品销售方面给予较多的支持

主要风险/挑战

- ◆ 氧化铝及原铝供大于求的局面依然存在，经营环境的恶化尚未得到彻底改观
- ◆ 公司资产负债率有较大幅度的增加
- ◆ 2008 年利润大幅度下降，资金压力增加

广东普惠资信评估有限公司

2009/04/30

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。