

广东汕头超声电子股份有限公司 2009 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

评级历史：首次评级

评级展望：稳定

行业分类：印制电路板制造业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

	2006 年	2007 年	2008 年
总资产	26.45	32.59	28.66
所有者权益	11.57	15.91	16.96
主营业务收入	18.85	23.04	24.29
营业利润	1.91	1.50	1.61
净利润	1.09	1.37	1.39
总债务	9.66	10.48	7.38
经营性现金净流入	2.17	2.38	2.30
指标	2006 年	2007 年	2008 年
净利率	5.76	5.96	5.7
总资产报酬率	6.04	6.26	7.36
长期资产适合率	114.72	129.2	111.24
债务资本比	45.50	39.71	30.31
EBIT 利息保障倍数	3.34	3.46	4.22
资产负债率	56.27	51.18	40.83
流动比率 (倍)	1.24	1.34	1.17
速动比率 (倍)	0.85	1.03	0.90

分析师：许琳

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: xlsysu@yahoo.com.cn

评级观点

我司按中国人民银行相关规定和我司制造业信用评级方法对广东汕头超声电子股份有限公司（以下简称“超声电子”或“公司”）进行了 2009 年主体信用评级，最终确定公司的信用级别为 **Api**，评级展望为稳定。

公司的主导业务为印制电路板的生产和销售。我司肯定了公司良好的成长空间、行业的龙头地位、较高的技术水平及研发能力、未来较强的盈利能力。同时，我司也关注到经济危机影响公司产能的充分释放，且 2009 年仍会受到一定影响，公司收入增长空间不大；另外，客户开拓期会增加相关费用成本。这些都会在一定程度上影响公司的信用级别及展望。

主要优势/机遇

- PCB 行业需求广泛，其是政府重点鼓励支持行业，未来成长性好
- 公司是 PCB 行业内规模最大的内资企业，行业地位高
- 公司较为注重研发，有专门的研发机构，目前是国内少数几家量产 HDI 的厂家之一，技术水平领先于国内众多企业
- 公司战略可行性高，符合行业发展趋势，且目前运行情况良好
- 公司成本控制能力较强，毛利率水平稳步上升；未来随产能利用率提高，盈利能力会大幅提高

主要风险/挑战

- 经济危机导致需求减少，短期内复苏迹象不明显，预计 2009 年公司收入利润及经营性现金流均会有一定幅度下降
- 近期公司因积极研发项目、努力开拓客户，瓜分外资企业市场份额，费用成本会继续增加

广东普惠资信评估有限公司

2009/06/12

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。