

云南铝业股份有限公司 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：玻璃及玻璃制品制造业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

	2006 年	2007 年	2008 年
总资产	56.23	57.14	74.33
所有者权益	21.13	25.43	34.55
营业收入	67.58	70.05	61.61
营业利润	4.30	6.77	0.29
营业利润率	6.36%	9.67%	0.47%
利润总额	4.36	7.02	0.36
经营性净现金流	5.96	11.75	5.23
资产负债率	62.42%	55.50%	53.52%
流动比率	1.17	0.85	1.28
速动比率	0.58	0.45	0.99
长期资产适合率	1.09	0.91	1.15
利息保障倍数	3.91	5.84	1.23
经营性现金流负债比	0.28	0.55	0.16

分析师：靳云峰 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云南铝业股份有限公司（以下简称“云南铝业”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 Api，评级展望为稳定。

公司主导产品为铝锭及铝加工产品。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，公司规模较大、受云南省政府较多支持，拥有直接融资渠道及较好的授信支持，工艺流程先进、生产管理能力较好，技术设备先进、研发能力强、在节能减排和资源利用方面处于国内前列、受到国家政策的保护，有较强的偿债能力，产业链进一步延伸，关联公司在原料采购、产品销售及技术方面给予较多的支持。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，公司盈利能力受铝产品价格和电价波动影响较大，2008 年公司利润下降了 94.84% 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
- ◆ 公司规模较大，受云南省政府较多支持
- ◆ 拥有直接融资渠道及较好的授信支持
- ◆ 工艺流程比较先进，生产管理能力较好
- ◆ 技术设备先进、研发能力强、节能减排水平及资源利用率较高，受到国家政策的保护
- ◆ 拥有较强的偿债能力
- ◆ 产业链进一步延伸，能够改善公司的收入结构，提高公司抵御风险的能力及盈利能力
- ◆ 关联公司在原材料采购、产品销售及技术方面给予较多的支持

主要风险/挑战

- ◆ 经营环境恶化的状况尚未得到彻底改善，公司的盈利能力及偿债能力受到较大的挑战
- ◆ 盈利能力受铝产品价格和电价波动影响较大
- ◆ 受金融危机的影响，2008 年公司利润下降了 94.84%

广东普惠资信评估有限公司

2009/05/08

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。