

河南双汇投资发展股份有限公司 2008 年公开评级报告

信用等级：AApi

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

评级展望：正面

评级历史：首次评级

行业分类：肉制品加工

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2005 年	2006 年	2007 年
总资产	35.01	37.04	40.24
所有者权益	23.60	25.88	27.34
营业收入	134.60	154.31	218.45
营业利润	6.95	6.97	8.84
利润总额	6.72	7.13	8.91
经营性现金净流入	6.01	6.97	7.69
指标	2005 年	2006 年	2007 年
营业利润率	5.16	4.51	4.05
总资产报酬率	13.01	15.06	16.39
债务资本比	3.85	0.79	0.98
EBIT 利息保障倍数	3.12	297.44	276.43
资产负债率	32.59	30.13	32.05
流动比率 (倍)	1.36	1.60	1.64
速动比率 (倍)	0.59	0.75	0.82

分析师：张萍

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

评级观点

我司根据中国人民银行的相关规定和我司内部评级标准和方法，最终评定河南双汇投资发展有限公司（以下简称“双汇发展”或“公司”）2008 年度的信用等级为 AApi，评级展望为正面。

双汇发展主要生产和销售各种高低温肉制品和冷鲜肉，公司是行业中的龙头企业，有着稳定广泛的销售渠道，公司运营能力和偿债能力比较强，公司与集团的关联交易削弱了公司的盈利能力是影响公司信用等级的重要因素。

主要优势/机遇

- 肉制品加工行业近年来年均增长速度在 20% 以上，受消费升级的带动，行业将继续保持高速发展的态势，行业发展空间巨大
- 公司是行业内的龙头企业，销售量居行业内第一，高温肉制品拥有绝对领先的市场地位
- 公司的设备先进，研发能力强，拥有稳定而庞大的销售渠道，能够保证生产和销售的顺利实现
- 公司的运营能力比较强，2007 年公司的总资产周转率高达 5.65，远高于行业平均水平
- 公司偿债能力较强，公司的负债多为经营性负债，2007 年底债务资本比率仅为 0.98%。经营性现金债务比为 0.60，利息保障倍数为 276.43

主要风险/挑战

- 公司与集团之间存在大量的关联交易，使得公司的毛利率和净利率水平比较低
- 受粮食价格上涨等因素的影响，公司主要原材料生猪的价格将持续高位运行

广东普惠资信评估有限公司

2008/08/14

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。