

格力电器股份有限公司 2009 年公开评级报告

信用等级：AA⁻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

评级展望：稳定

评级历史：首次评级

行业分类：家电行业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2006 年	2007 年	2008 年
总资产	166.35	255.48	308.00
所有者权益	35.49	58.60	77.27
营业收入	263.58	380.41	422.00
净利润	7.02	12.87	21.28
总债务	130.86	196.88	230.73
经营性现金净额	17.33	27.93	3.69
指标	2006 年	2007 年	2008 年
销售毛利率	18.34	18.20	20.06
净利率	2.67	3.38	5.04
总资产收益率	5.19	5.43	7.66
债务资本比	2.27	13.69	3.52
长期资产适合率	103.32	129.19	102.76
资产负债率	78.67	77.06	74.91
流动比率(倍)	1.01	1.08	1.01
速动比率(倍)	0.58	0.70	0.80

分析师：邓集龙 林伟超

Tel: 0769-22653333-8858

Fax: 0769-23029993

Email: jdjjdl@tom.com

weichaolin3721@tom.com

评级观点

我司按照中国人民银行相关规定和普惠资信家电行业信用评级方法对格力电器股份有限公司(以下简称“格力电器”或“公司”)进行了公开评级,最终确定信用等级为 AA⁻pi,评级展望为稳定。

公司主导产品为空调。我司肯定了公司领先的行业地位、先进的生产和营销模式、优秀的创新能力以及盈利能力和资产对负债较强的保障能力。同时,我司亦关注到目前行业销量增速放缓、业内竞争较为激烈、公司资产负债率较高等因素对公司经营带来的风险。

主要优势/机遇

- “家电下乡”、提高出口退税和节能补贴等政策的实施有利于增加公司的销售额和利润率
- 公司行业地位高,品牌形象好,拥有中国名牌、世界名牌、出口免检企业等称号和资质。近年,公司空调销量位列全球第一
- 2008 年原材料价格下降提高了公司毛利率,2009 年公司的毛利率有望保持
- 公司注重创新,是中国空调业拥有技术专利最多、单项专利推出周期最短的企业
- 公司自建营销渠道,并收取大量的预收账款,不仅减轻了对国美、苏宁等家电连锁机构的依赖,也降低了资金占用成本
- 公司货币资金充足,有息负债少,营业利润数额大,偿债能力强

主要风险/挑战

- 空调制造业销量出现负增长,业内竞争程度有所加剧,格力电器销量增速及产品价格存在下降的可能性较大
- 资产负债率较高,给公司经营带来一定的偿债压力

广东普惠资信评估有限公司

2009/07/10

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。