

金发科技股份有限公司 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

评级展望：稳定

评级历史：首次评级

行业分类：塑料加工行业

主要财务数据和指标 (万元, %)

项目	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
总资产	288492.58	598645.11	749612.8
所有者权益	127163.46	266759.61	318417.39
营业收入	465360.45	642341.19	589994.21
营业利润	29453.02	46148.31	42215.37
利润总额	30009.24	47309.25	45046.3
指标	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
营业利润率	6.33	7.18	7.16
总资产报酬率	15.59	11.8	--
经营性现金流	24318.38	-85027.92	-695.76
资产负债率	55.97	55.44	57.52
资本化比率	43.62	44.44	46.33
流动比 (倍)	1.5	1.67	2.06
速动比率 (倍)	1.05	0.95	1.16
EBITDA 利息倍数	10.98	10.22	--

分析师：林晶

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: linjing1025@163.com

评级观点

我司依据人民银行相关规定和我司制造业信用评级方法对金发科技股份有限公司（以下简称“金发科技”或“公司”）进行了主体信用评级，最终确定公司的信用级别为 A⁺pi，评级展望为稳定。

我司肯定了公司所处改性塑料行业较好的发展前景、公司在改性塑料行业的龙头地位、较强的研发实力以及不断增长的收入水平；同时，我司关注到国家相关政策变动和原材料价格不断波动等因素将对公司未来运营带来的影响，此外公司涉入房地产业务也将明显加大其管理难度和资金压力，这些都将在一定程度上影响到公司的信用水平。

主要优势/机遇

- ◆ “以塑代钢”、“以塑代木”正成为全社会生产和消费的一种趋势，也符合中国“十一五”规划“建设节能型社会”的构想，公司所处行业前景较为广阔
- ◆ 公司是目前国内规模最大、产品最齐全的改性塑料生产企业，龙头地位突出，且主导产品市场占有率稳居国内市场前列，竞争优势明显
- ◆ 公司拥有国内领先的技术研发优势，能够开发出适合市场需要的产品
- ◆ 公司短期偿债能力较强，且盈利能力不断提升也在一定程度上加强了公司的偿债能力

主要风险/挑战

- ◆ 公司调整产品结构，向高附加值的中高端产品领域进军，将面临更为激烈的市场竞争
- ◆ 近年来原油价格的大幅波动，对公司的生产成本控制带来一定的挑战
- ◆ 涉入房地产业务新领域，公司的整体管理能力可能受到较大挑战
- ◆ 当前房地产市场面临深度调整，影响了公司住宅项目的资金回笼，并且，公司未来项目的开工建设将使公司面临较大的资金压力和政策性风险

广东普惠资信评估有限公司

2009/04/03

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。