

雅戈尔集团股份有限公司 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：负面

评级历史：首次评级

行业分类：纺织服装

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2006	2007	2008. Q3
总资产	172.50	353.44	348.26
所有者权益	79.52	165.73	129.78
主营业务收入	61.28	70.34	82.17
营业利润	10.12	36.43	25.98
利润总额	11.57	36.91	27.25
指标	2006	2007	2008. Q3
营业利润率	16.52	51.80	31.62
总资产报酬率	8.45	14.42	8.54
EBIT 利息保障倍数	17.81	37.76	11.01
资产负债率	53.90	53.11	62.74
流动比率 (倍)	1.10	0.99	1.04
速动比率 (倍)	0.36	0.45	0.45

分析师：敖卓团

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: azt20@163.com

评级观点

我司根据中国人民银行相关规定以及我司内部评级标准和方法，最终评定雅戈尔集团股份有限公司（以下简称“雅戈尔”或“公司”）2009 年度的信用级别为 A⁺pi，评级展望为负面。

我司肯定了雅戈尔服装较高的市场占有率，2008 年前三季度服装和房地产业务的高速增长，股权投资的相对成功，较强的融资能力。同时，我司也关注国内外经济环境变化对雅戈尔服装业务的影响，国内房地产市场和资本市场持续调整对雅戈尔的房地产收益与投资收益的影响，以及雅戈尔的经营性现金流不足。

主要优势/机遇

- 雅戈尔正装品牌知名度很高，市场占有率很高，2007 年雅戈尔衬衫、西服大型零售商场市场占有率分别为 13.81%、14.96%
- 2008 年上半年雅戈尔服装和房产营业收入大幅度增长，两项业务分别增长了 101.39%、75.97%
- 公司的股权投资相对成功，增强了公司对债务的保障能力
- 雅戈尔盈利能力较强，近年来雅戈尔服装、房地产和纺织的综合毛利率超过 32%
- 雅戈尔具有较强的融资能力，融资渠道较为通畅
- 雅戈尔拥有很强的设计研发实力
- 雅戈尔服装拥有完善的市场营销渠道，且店铺的平效逐渐增长

主要风险/挑战

- 房地产持续调整，对雅戈尔房地产毛利率和资金回收情况产生一定的影响，待建项目的风险增大
- 全球经济不景气，人民币升值对纺织服装外销业务有一定影响
- 股票二级市场持续低迷，公司的投资收益存在着不确定性
- 公司的经营性现金流对公司的有息负债保障能力较弱

广东普惠资信评估有限公司

2008/12/29

免责声明

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。