

上海汽车集团股份有限公司 2008 年公开评级报告

信用级别：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：稳定

评级历史：首次评级

行业分类：汽车制造

主要财务数据和指标 (亿元, %)

| 项目 | 2006 | 2007 | 2008. Q1 |
|---------|--------|---------|----------|
| 总资产 | 839.24 | 1018.15 | 1042.76 |
| 营业收入 | 195.59 | 1043.84 | 289.29 |
| 投资收益 | 19.97 | 65.78 | 12.56 |
| 净利润 | 13.67 | 54.08 | 14.11 |
| 指标 | 2006 | 2007 | 2008. Q1 |
| 营业利润率 | 7.47 | 5.34 | 5.32 |
| 总资产报酬率 | 2.75 | 4.99 | 1.20 |
| 资产负债率 | 55.08 | 57.76 | 58.67 |
| 流动比率(倍) | 1.01 | 1.12 | 1.11 |
| 速动比率(倍) | 0.86 | 0.96 | 0.96 |

分析师：林伟超

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以及我司内部评级标准与方法，最终评定上海汽车集团有限公司(以下简称“上海汽车”和“公司”)2008年度的信用级别为AApi，评级展望为稳定。

上海汽车主要经营整车生产和销售业务。宏观经济环境、行业前景、公司行业地位、技术状况、管理水平、原材料成本以及油价走势是影响上海汽车信用级别的关键因素。

主要优势/机遇

- 我国汽车市场处于成长期，随着人民收入的提高，汽车市场长期发展前景较好
- 随着主导业务的成功转型，上海汽车逐渐成为市场的领导者，资产规模和销售规模上的优势有利于实现规模经济效应、提高公司未来的竞争力
- 公司投入大量资金进行技术研发和自主品牌项目建设，有利于逐步形成自身的核心技术、提高未来经营独立性
- 公司生产管理能力强，有效地降低了生产成本、保证了产品质量和提高了品牌价值
- 销售收入、利润快速上升，有利于公司的可持续发展，保障了公司的长期偿还能力
- 公司资产质量好，对长期债务和短期债务的保障能力强

主要风险/挑战

- 原材料、劳动力成本大幅上涨提高了公司生产成本，降低了公司的产品利润率
- 油价大幅上涨、并存在继续上涨的预期，降低了公司产品市场竞争力
- 公司核心产品缺乏自主知识产权，给公司未来发展带来了隐患
- 上海汽车生产经营状况不佳，若除去投资收益，合并报表的营业利润为负数

广东普惠资信评估有限公司

2008/08/14

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。