

# 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。