

中国南玻集团股份有限公司 2009 年公开评级报告

信用级别：Api

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

评级历史：首次评级

评级展望：稳定

行业分类：玻璃及玻璃制品制造业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2006年	2007年	2008年	2009年Q1
总资产	67.72	84.53	103.76	107.46
所有者权益	26.28	42.86	48.13	49.00
主营业务收入	29.52	41.88	42.73	8.69
主营业务利润	9.39	6.42	4.66	0.70
净利润	3.32	5.67	5.00	0.69
总债务	38.32	41.67	55.63	58.47
经营性现金净流入	8.07	11.02	10.30	2.41
指标	2006年	2007年	2008年	2009年Q1
净利率	11.25	13.54	11.71	7.99
总资产报酬率		8.33	5.33	-
长期资产适合率	61.81	76.81	70.04	69.70
债务资本比	41.88	42.28	47.23	47.99
EBIT 利息保障倍数	5.14	4.75	4.47	-
资产负债率	56.58	49.30	53.61	54.41
流动比率 (倍)	0.42	0.59	0.41	0.41
速动比率 (倍)	0.31	0.50	0.34	0.34

分析师：张华香

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: zhhuaxiang@gmail.com

评级观点

广东普惠资信评估有限公司按照中国人民银行相关规定和普惠资信制造业信用评级方法对中国南玻集团股份有限公司(以下简称“南玻集团”或“公司”)进行公开信用评级,最终确定公司的信用级别为 **Api**, 评级展望为稳定。

公司主导产品为高档浮法玻璃原片、工程玻璃、精细玻璃、多晶硅、太阳能电池等。普惠资信肯定了其玻璃行业的龙头地位,完整的产业链建设,产品在技术、规模和结构上的优势,利润率保持行业较高水平,完善的产销网络体系,同时普惠资信也关注到公司所处行业风险较大,竞争较为激烈且太阳能光伏产业前景存在较大的不确定性,公司的短期借款占比较大,短期偿还压力很大,公司各项工程项目的开工建设,所需要的资金较多。

主要优势/机遇

- 公司为国内玻璃行业的龙头企业,部分产品的市场占有率很高
- 公司完整的产业链建设,使得整体的抗风险能力较强
- 公司部分产品已经形成了较强的技术和规模优势,毛利率保持行业较高水平
- 公司已经建成了全国范围的产品和销售网络

主要风险/挑战

- 行业风险较大,玻璃市场需求下降明显
- 太阳能光伏产业市场前景存在较大的不确定性
- 公司短期借款占比较大,短期偿还压力很大
- 随着公司战略的实施,对资金的需求较大

广东普惠资信评估有限公司

2009/06/09

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。