

# 上海建工股份有限公司 2009 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

评级历史：首次评级

评级展望：稳定

行业分类：建筑行业

## 主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2006	2007	2008
总资产	137.50	157.95	190.30
所有者权益	38.41	40.28	41.97
营业收入	210.22	252.21	305.74
营业利润	2.50	2.60	2.69
毛利率	6.03	5.35	5.35
净利润	2.75	3.01	2.89
净利率	1.31	1.19	0.94
总资产报酬率	2.49	2.32	2.03
经营性现金净流入	19.47	12.7	17.11
长期资产适合率	133.49	151.41	147.76
债务资本比	22.28	20.67	18.87
EBIT 利息保障倍数	13.87	133.98	-
资产负债率	72.06	74.50	77.95
流动比率 (倍)	1.14	1.16	1.12
速动比率 (倍)	0.88	0.87	0.81

分析师：张华香、张萍

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: zhuaxiang@gmail.com

## 评级观点

我司按中国人民银行相关规定和我司建筑业信用评级方法对上海建工股份有限公司(以下简称“上海建工”或“公司”)进行了公开评级,最终确定公司的信用级别为 **AApi**, 评级展望为稳定。

上海建工主要从事各类建筑工程的总承包、设计、施工、装饰和基础设施投资建设。我司肯定了公司在上海建筑施工行业的龙头地位,过硬的资质,先进的技术设备,丰富的管理和承包经验,大型工程建设的实力,良好的发展机遇,高成长性以及充裕的现金流。同时我司也注意到公司盈利能力欠佳,随着公司业务的扩展,加之公司继续以 BOT、BT 方式参与基础设施工程的项目投资,公司对流动资金的需求将持续增加,债务规模可能会快速增加,财务风险会加大。

## 主要优势/机遇

- 在扩张性财政政策、上海“三个中心”建设、世博会召开的背景下,公司业务的发展空间很大
- 公司资质过硬,公司是上海市建筑业龙头企业,具有很强的竞争力
- 公司管理、行业经验丰富,技术设备先进
- 公司近年订单和主营业务保持稳定增长、具备良好的成长性
- 经营性现金流充沛,2008 年经营性现金流净额为 17.1 亿元,较上年增长 4.8 亿元

## 主要风险/挑战

- 建筑市场的激烈竞争压低了行业利润,2008 年公司净利率仅为 0.94%,处于较低水平
- 随着公司增加以 BT、BOT 方式参与基础设施工程项目投资,公司未来对资金的需求量将持续增加,债务规模可能会快速增长

广东普惠资信评估有限公司

2009/04/24

## 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。