

广东省宜华木业股份有限公司 2008 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：正面

评级历史：首次评级

行业分类：木质家具

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2005	2006	2007. Q3
总资产	15.15	18.24	37.61
所有者权益	8.18	9.75	23.42
主营业务收入	7.87	11.57	12.78
主营业务利润	2.03	3.18	3.36
利润总额	1.20	1.98	2.17
经营性现金流净额	2.74	-0.76	-1.01
指标	2005	2006	2007. Q3
营业利润率	15.01	17.36	17.31
总资产报酬率	9.28	12.82	6.98
资产负债率	45.7	46.24	37.6
资本化比率	34.01	40.79	33.58
流动比率(倍)	1.24	1.3	2.08
速动比率(倍)	1.03	1.11	1.83
利息保障倍数	6.82	6.47	5.72

分析师：樊成

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

评级观点

我司根据中国人民银行相关规定和我司内部评级方法与标准，评定广东省宜华木业股份有限公司（以下简称“宜华木业”或“公司”）2008年的信用级别为A⁺pi，评级展望为正面。

宜华木业主要生产与销售实木家具，其所生产的绝大部分产品是外销到美国等发达国家。公司的生产能力及战略、我国家具制造业的转型、公司的融资能力、人民币汇率的变化、原材料以及人力价格的走势、国外居民消费情况以及国际贸易摩擦是影响宜华木业信用级别的关键因素。

主要优势/机遇

- ◆ 我国家具制造业正从“量”的增长向“质”的提高转型，宜华木业在行业转型的过程中处于优势地位
- ◆ 宜华木业的技术设备比较先进，机械化程度较高，研发能力较强，产品的质量较高
- ◆ 宜华木业近期的战略是扩大公司产能，该战略能提高公司的盈利能力以及在行业中的影响力
- ◆ 宜华木业能通过增发股票、发行债券以及银行贷款的方式融资，融资能力较强

主要风险/挑战

- ◆ 进口原木价格的上涨以及制造业雇员对工资要求的提高增加了公司的生产成本，缩小了公司的盈利空间
- ◆ 受次级债风波的影响，美国消费疲软，美国居民对家具的需求下降
- ◆ 我国与家具进口国的贸易摩擦加剧，加大了国内出口型家具生产企业生产经营的难度
- ◆ 人民币相对于美元的升值，削弱了我国出口产品的价格优势，降低了出口产品的市场竞争力

广东普惠资信评估有限公司

2008/03/01

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。