

# 广东生益科技股份有限公司 2009 年公开评级报告

## 信用级别：A<sup>-</sup>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：负面

评级历史：首次评级

行业分类：电子元件制造

## 主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2006	2007	2008.Q3
总资产	34.02	46.24	49.02
所有者权益	18.30	22.46	23.86
营业收入	34.37	42.67	35.94
净利润	4.54	4.96	2.56
利润率	13.20	11.63	7.11
经营性现金流净额	3.27	2.15	4.08
长期资产适合率	140.77	122.05	128.77
资产负债率	46.20	51.43	51.32
债务资本比率	35.57	38.87	36.73
流动比率(倍)	1.42	1.20	1.25
速动比率(倍)	1.03	0.88	0.93
利息保障倍数(倍)	4.16	9.59	6.25
经营性现金流保障倍数(倍)	6.56	3.47	6.94

分析师：吴国平

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: wgp\_long@163.com

## 评级观点

我司依据中国人民银行相关规定和我司评级方法，评定广东生益科技股份有限公司（以下简称“生益科技”或“公司”）2009 年度的信用级别为 A<sup>-</sup>pi，评级展望为负面。

生益科技主要从事覆铜板（以下简称“CCL”）和粘结片的制造与销售，产品供制作印制线路板用，产品以出口为主。我司肯定了高端 CCL 产品成长性较强、有利的行业政策、公司的行业地位较高、研发能力较强、产品性能较高、高端产品与世界厂商的技术差距缩小、融资能力相对较强等方面。同时，我司也关注到 CCL 产品供大于求、公司盈利能力趋于下降、经营性现金流净额将持续减少、债务结构不合理等因素对公司的资信等级产生了较大的负面影响。

## 主要优势/机遇

- ◆ 从长期来看，高端 CCL 产品的市场需求巨大
- ◆ 电子信息产业调整振兴规划的出台，将带动 IC 基板的发展，公司具有较大的发展机遇
- ◆ 公司是国内最大的 CCL 企业，行业地位较高
- ◆ 公司拥有行业内唯一的国家工程技术中心，研发能力较强
- ◆ 公司产品的性能普遍较好，部分达到国际先进水平，在国际上有较强的市场竞争力
- ◆ 公司与国际厂商在高阶多层板、HDI 等高端产品上的技术差距缩小
- ◆ 公司的融资能力相对较强

## 主要风险/挑战

- ◆ CCL 产品将在一定时间内出现供大于求的局面，行业竞争加剧
- ◆ 受市场需求萎缩、产品价格下降、原材料价格波动的影响，公司的盈利能力将持续下降
- ◆ 短期内公司经营性现金流净额将持续减少
- ◆ 公司的债务结构不合理，短期债务较多，短期偿债压力较大

广东普惠资信评估有限公司

2009/03/06

## 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。