

山东太阳纸业股份有限公司 2008 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

评级展望：正面

评级历史：首次评级

行业分类：造纸

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2006	2007	2008. Q1
总资产	68.37	71.88	72.58
所有者权益	25.67	29.75	31.13
营业收入	54.15	50.83	16.20
营业利润	3.58	4.33	1.48
利润总额	4.08	5.42	1.49
经营性现金流净额	7.72	2.72	1.10
指标	2006	2007	2008. Q1
营业利润率	6.61	8.52	9.14
总资产报酬率	9.49	10.24	2.92
资产负债率	62.53	58.61	57.11
资本化比率	52.11	52.70	65.19
流动比率 (倍)	0.85	0.68	0.71
速动比率 (倍)	0.64	0.49	0.55

分析师：梁杰

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

评级观点

我司依据中国人民银行相关规定以及我司内部评级方法对山东太阳纸业股份有限公司（以下简称“太阳纸业”或“公司”）进行了主体评级，最终评定公司 2008 年的信用级别为 Api，评级展望为正面。

太阳纸业主要生产和销售各种高档纸及纸板。公司是我国最大的民营造纸企业，总资产在大陆造纸行业内排名第三，公司拥有较强的竞争能力。纸业市场的需求、原材料价格涨跌、产品质量的优劣、新建项目的投产进度等是影响太阳纸业信用级别的关键因素。

主要优势/机遇

- 目前造纸行业景气度持续高涨，公司的主要纸品都面临着一个良好的市场环境，业绩保持持续稳定的增长
- 公司的发展战略与行业的发展趋势相吻合，且战略实施情况良好，未来的发展潜力巨大
- 公司在我国造纸行业中属于龙头企业，拥有一定的规模优势、成本优势和议价能力
- 公司的产品质量高，产品的认可度高，公司在工艺技术创新方面有较强的技术领先优势
- 公司流动资产的质量高，变现能力很强，短期偿债能力较强
- 公司的净利润快速增长，盈利能力逐步提高，对长期债务的保障程度高

主要风险/挑战

- 国家的宏观调控政策导致行业的不确定性加大，在信贷紧缩情况下，公司融资难度和成本加大
- 国际商品木浆价格持续高位运行，对公司的盈利有一定的不利影响
- 公司资本支出项目过多，造成货币资金缺口较大，运营出现一定的困难，中短期偿债压力较大

广东普惠资信评估有限公司

2008/08/07

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。