

# 广东省宜华木业股份有限公司 2008 年跟踪评级报告

## 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：稳定

评级历史：2008.03.01, A<sup>+</sup>pi、正面

行业分类：木质家具

## 主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007	2008. Q3
总资产	40.96	40.32
所有者权益	24.41	25.97
营业收入	20.02	13.84
营业利润	3.27	2.30
净利润	2.85	1.69
经营性现金流净额	2.35	-0.60
指标	2007	2008. Q3
毛利率	27.15	29.05
净利率	14.22	12.24
总资产报酬率	13.84	7.43
长期资产适合率	270.55	138.68
资产负债率	41.05	35.03
资本化比率	34.03	29.37
流动比率 (倍)	1.94	1.51
速动比率 (倍)	1.58	1.28
利息保障倍数	4.64	3.94

分析师：吴国平

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: wgp\_long@puhairatings.com

## 基本观点

宜华木业主要生产与销售实木家具，绝大部分产品出口到美国等发达国家。金融危机导致家具行业外部需求明显下降，宜华木业 2008 年前三季度的营业收入同比下降 34.13%，经营性现金流净额较 2007 年大为减少。同时，宜华木业投资林业资源，一定程度上保证原材料供应的稳定。

综上所述，宜华木业本次跟踪评级结果为 A<sup>-</sup>pi，评级展望为稳定。

## 主要优势/机遇

- 宜华木业的技术设备比较先进，产品的质量较高，其在我国家具行业转型中处于优势地位
- 宜华木业对林业资源的投资，一定程度上有利于保证原材料供应稳定，增强对上游供应商的议价能力
- 宜华木业的货币资金十分充裕，有利于对债务的保障

## 主要风险/挑战

- 受金融危机、人民币对美元汇率升值等因素的影响，宜华木业的盈利能力趋于下降
- 2008 年是宜华木业增发五大项目全面投入完工期，存在一定的项目投资经营风险
- 国内市场开拓和林业资源投资的资金需求较大，对宜华木业融资能力提出一定的挑战

广东普惠资信评估有限公司

2008/12/30

## 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。