

# 安徽省海螺水泥股份有限公司 2009 年公开评级报告

## 信用级别：AA<sup>-</sup>pi

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

评级展望：稳定

评级历史：首次评级

行业分类：水泥、石灰和石膏的制造

## 主要财务数据和指标（亿元，%）

项目	2007 年	2008 年	2009 年 Q1
总资产	310.4	425.41	415.85
所有者权益	115.47	252.68	261.7
主营业务收入	187.76	242.28	51.45
主营业务利润	31.7	29.87	4.97
净利润	27.03	26.79	4.2
总债务	167	108.38	98.58
经营性现金净流入	26.68	52.65	20.45
指标	2007 年	2008 年	2009 年 Q1
净利率	14.4	11.06	8.16
总资产报酬率	13.87	9.12	
长期资产适合率	89.13	108.14	106.53
债务资本比	59.08	29.99	27.35
EBIT 利息保障倍数	5.24	6.13	
资产负债率	62.80	40.59	37.07
流动比率（倍）	0.73	1.21	1.21
速动比率（倍）	0.57	1.04	0.99

## 分析师：张华香

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: zhhx@puhairatings.com

## 评级观点

广东普惠资信评估有限公司（以下简称“普惠资信”）依据中国人民银行相关规定与普惠资信信用评级方法对安徽海螺水泥股份有限公司（以下简称“海螺水泥”或“公司”）进行公开评级，最终确定公司 2009 年的信用级别是 AA<sup>-</sup>pi，评级展望是稳定。

公司的主导产品为水泥及水泥熟料。普惠资信肯定了近两年水泥行业的强劲市场需求，公司在规模、资源、生产工艺、品牌上的优势、不断改善的财务状况以及稳定的收入增长。同时，普惠资信也注意到公司最近几年规模扩张导致资本性支出较高，以及水泥行业的周期波动性风险，这些都会在一定程度上影响公司的信用级别。

## 主要优势/机遇

- 受益于基建项目的陆续开工建设，近两年对水泥的市场需求将保持持续增长
- 亚洲最大的水泥、熟料供应商，规模优势明显
- 凭借合理的产销布局、丰富的石灰石资源、良好的通路条件以及先进的生产工艺，公司具有明显的成本优势，在盈利能力上高于竞争对手
- 凭借较高的产品质量、品牌优势以及很强的营销能力，公司产品获得了很高的市场认可，在部分区域具有很高的市场占有率
- 公司加快在中西部地区的生产线布局，这些地区市场前景较为广阔，随着新增产能的集中释放，收入将保持稳定增长

## 主要风险/挑战

- 生产线的集中建设、资本性支出较高，给公司现金流带来一定挑战
- 水泥制造行业是典型的周期波动性行业，受基建投资和房地产投资的影响较大，公司收入易受到整个行业波动的影响

广东普惠资信评估有限公司

2009.08.21

- 请阅读最后一页免责声明

若需报告全文，请拨 0769-22653333-8863 与本公司市场部林生联系

## 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。

- 请阅读最后一页免责声明

若需报告全文，请拨 0769-22653333-8863 与本公司市场部林生联系