

# 美克国际家具股份有限公司 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：2008.05.20, A<sub>pi</sub>、正面

行业分类：木质家具

## 主要财务数据和指标 (亿元, %)

	2007	2008.09
总资产	21.55	23.96
所有者权益	14.10	14.44
营业收入	20.15	13.59
营业利润	1.40	0.76
毛利率	32.04	33.61
净利润	1.19	0.62
净利率	5.91	4.60
总资产报酬率	8.35	4.31
经营性现金流净额	4.82	-0.17
长期资产适合率	116.36	118.68
债务资本比	20.57	31.74
EBIT 利息保障倍数	4.59	5.17
资产负债率	34.56	39.73
流动比率 (倍)	1.33	1.27
速动比率 (倍)	0.52	0.59

分析师：吴国平

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: wgp\_long@puhairatings.com

## 基本观点

美克股份主要生产与销售木质家具，产品内外销比例约为1:1.8。2008年前三季，受原材料、用工成本上升以及人民币兑美元汇率升值等影响，美克股份的净利润大幅度下降，经营性现金流净额逆转为负数。与此同时，美克股份如期实现家具连锁店开业计划、收购美国Schnadig公司，渠道优势进一步得到提升，内销收入和零售商品收入占比持续增加；美克股份完成了在俄罗斯原材料配套产业建设前期准备工作，通过与国内供应商合作加工原材料、加大开发国际供应商，保证原材料稳定供应和成本控制。

综上所述，美克股份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

- 与主要竞争者对比，美克股份内销收入占比相对较大，并具有零售渠道优势，受金融危机的影响相对较小
- 美克股份正在实施的战略符合行业发展趋势，在行业转型过程中具有先行优势
- 美克股份对上游供应商有较强的议价能力，有助于实现有效的成本控制，毛利率相对较高
- 我国4万亿元投资计划的实施和城市化进程的加快，从长期来看，将支持家具行业国内市场的增长

## 主要风险/挑战

- 美克股份盈利能力相对较弱，且趋于下降
- 美克股份的短期偿债压力较大
- 美克股份流动资产和速动资产对流动负债的保障能力相对较弱

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。