

青岛海尔股份有限公司 2009 年公开评级报告

信用级别: A⁺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: 首次评级

行业分类: 家电行业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2006年	2007年	2008年	2009年Q1
总资产	129.97	134.43	155.37	168.62
所有者权益	66.51	70.56	77.01	78.39
主营业务收入	232.14	294.69	304.08	68.01
营业利润	8.31	8.99	11.67	1.67
净利润	6.38	7.54	9.79	1.37
总债务	55.18	69.61	67.82	84.77
经营性现金净流入	13.78	12.79	13.18	6.51
指标	2006年	2007年	2008年	2009年Q1
净利率	2.75	2.56	3.21	2.01
总资产收益率	4.91	5.61	6.30	0.81
债务资本比	6.02	8.27	10.80	6.49
长期资产适合率	210.97	210.29	178.28	180.40
EBIT 利息保障倍数	-	19.35	11.97	12.68
资产负债率	32.71	36.94	37.03	41.23
流动比率 (倍)	2.10	1.93	1.77	1.65
速动比率 (倍)	1.57	1.20	1.35	1.25

分析师: 邓集龙 林伟超

Tel: 0769-22653333-8858

Fax: 0769-23029993

Email: djl@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”) 按照中国人民银行相关规定和普惠资信家电行业信用评级方法对青岛海尔股份有限公司 (以下简称“青岛海尔”或“公司”) 进行了公开评级, 最终确定青岛海尔 2009 年信用级别为 A⁺pi, 评级展望为稳定。

公司主导产品为冰箱和空调。普惠资信肯定了公司冰箱产品领先的行业地位、优秀的营运能力、很高的毛利率和较强的偿债能力。同时, 普惠资信亦关注到目前家电行业销量增速放缓、公司空调市场份额下降、费用化率较高等因素对公司经营带来的风险。

主要优势/机遇

- “家电下乡”、出口退税率提高和节能补贴等政策的实施有利于促进公司的销量
- 公司品牌形象好, 拥有中国名牌、中国驰名商标、出口免检企业等称号和资质。冰箱产品销量长期位列全国第一
- 公司应收账款和存货周转速度快, 增强了公司的营运能力
- 公司采购管理较好, 保证了公司拥有行业内很高的毛利率
- 公司资产负债率低, 有息负债占比很少, 偿债能力强

主要风险/挑战

- 冰箱和空调产品需求受经济周期影响较大, 在全球经济不景气的大环境下公司很难取得较快的发展
- 空调行业竞争激烈, 公司所占市场份额有进一步下降的可能
- 销售费用占公司主营业务收入的比例过高, 大大降低了公司的盈利能力
- 复杂的关联交易以及与控股股东同业竞争现象可能会影响到公司经营的独立性

广东普惠资信评估有限公司

2009/08/18

- 请阅读最后一页免责条款

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。

- 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