

龙元建设集团股份有限公司 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

评级历史：首次评级

评级展望：正面

行业分类：建筑业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2006年	2007年	2008年	2009Q2
总资产	67.15	79.55	87.72	97.75
所有者权益	13.73	15.22	15.91	22.46
营业收入	71.69	71.16	72.87	35.48
营业利润	2.94	2.44	1.62	1.32
净利润	2.03	2.01	1.12	1.04
总债务	10.62	12.96	16.99	27.05
经营性现金净流入	1.15	0.95	0.90	2.76
指标	2006年	2007年	2008年	2009Q2
净利率	2.83	2.83	1.53	2.93
总资产报酬率	5.65	4.79	3.81	-
长期资产适合率	1.90	2.13	2.09	2.67
债务资本比	0.54	0.54	0.61	0.55
EBIT 利息保障倍数	5.2	4.1	2.31	-
资产负债率	79.55	80.87	81.86	77.02
流动比率 (倍)	1.12	1.13	1.12	1.20
速动比率 (倍)	0.70	0.69	0.69	0.73

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龙元建设集团股份有限公司 (以下简称“龙元建设”或“公司”) 进行公开评级, 最终确定公司 2009 年的信用级别为 A_{pi}, 评级展望为正面。

公司主导产品为房屋建筑工程施工。普惠资信肯定了公司国内房屋建筑领域的龙头地位, 完整的产业链以及充足的订单, 但同时普惠资信也关注到公司债务负担较重, 应收账款占用了较多的资金, 存在一定的回收风险, 这些因素都会在一定程度上影响到公司的信用级别。

主要优势/机遇

- 国内房屋建筑领域领军企业, 具有较强的综合竞争优势
- 专注房建业务, 致力于打造房屋建筑领域完整产业链, 可以降低其整体的经营性风险
- 订单充足, 收入和利润保持稳定增长
- 公司非公开发行股票募集资金成功, 可以一定程度上缓解公司紧张的现金流状况

主要风险/挑战

- 行业竞争激烈, 行业整体盈利水平较低
- 资产负债率很高, 债务负担较重
- 应收账款占用资金较多, 且账龄较长, 存在一定的回收风险

广东普惠资信评估有限公司

2009. 09. 11

- 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