

河南中孚实业股份有限公司 2009 年公开评级报告

信用评级：BBB⁺pi

级别释义：受评者的偿债能力尚佳，唯受经济状况及经营环境变迁影响，可能削弱偿债能力

评级展望：正面

评级历史：首次评级

行业分类：铝冶炼业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007年	2008年	2009年6月
总资产	54.39	81.43	85.96
所有者权益	22.98	24.08	24.47
营业收入	51.14	64.71	23.80
营业利润	7.96	2.58	0.82
净利润	5.40	1.73	0.72
总债务	25.44	39.31	39.44
经营性现金净流入	5.48	9.43	1.05
指标	2007年	2008年	2009年6月
净利率	10.56	2.67	3.01
总资产报酬率	20.44	5.93	-
长期资产适合率	0.74	0.42	0.49
债务资本比	52.55	62.01	61.72
EBIT 利息保障倍数	7.69	3.22	3.56
资产负债率	57.75	70.43	71.54
流动比率 (倍)	0.71	0.41	0.41
速动比率 (倍)	0.52	0.29	0.26

分析师：靳云锋

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: jyf@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”)依据人民银行相关规定与普惠资信信用评级方法对河南中孚实业股份有限公司(以下简称“中孚实业”或“公司”)的资信状况进行评估,最终确定公司2009年的信用级别为BBB⁺pi,评级展望为正面。

公司主导产品为电解铝(原铝)。普惠资信肯定了公司规模大、行业地位高;公司明显的成本优势;公司雄厚的研发实力和领先的节能减排水平。同时,普惠资信也关注到,在金融危机的持续影响下,公司经营环境恶化的状况尚未得到彻底改观;2008年以来公司的盈利水平大幅下滑;公司的资本结构不合理,债务负担重;公司为其关联公司提供的担保借款较多,公司披露的财务信息存在一些问题,这都在一定程度影响到公司的信用水平。

主要优势/机遇

- ◆ 公司规模大,行业地位高,为电解铝行业龙头企业
- ◆ 公司铝电产业链的逐步完善能够进一步提升公司的竞争力
- ◆ 公司氧化铝、电力的成本优势使得公司具备很强的竞争力
- ◆ 公司具有雄厚的研发实力,节能减排能力处于行业领先地位

主要风险/挑战

- ◆ 在金融危机的持续影响下,公司经营环境恶化的状况尚未得到彻底改观
- ◆ 2008年第四季度以来公司产品价格出现大幅下降,导致其盈利水平下降幅度较大
- ◆ 公司资本结构不合理,债务负担重
- ◆ 公司为其关联公司提供的担保借款较多,对公司产生较大的负面影响
- ◆ 公司财务报表科目间有较大的矛盾,披露的财务信息存在一些问题

广东普惠资信评估有限公司

2009/9/1

- 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