

# 山东晨鸣纸业集团股份有限公司 2009 年公开评级报告

## 信用等级: AA<sup>-</sup>pi

级别释义: 受评者具有良好的偿债能力, 可预见的不良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: 造纸行业

## 主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007	2008年	2009年6月
总资产	220.1	262.99	284.22
所有者权益	78.98	140.23	140.92
营业收入	151.65	155.3	66.75
营业成本	120.74	125.57	56.29
营业利润	12.86	12.93	1.75
总债务	88.24	85.19	107.63
经营性净现金流	13.24	19.34	-5.26
指标	2007年	2008年	2009年6月
毛利率	20.38	19.14	15.67
营业利润率	8.04	8.33	2.62
长期资产适合率	95.01	109.26	112.99
债务资本比	44.38	33.1	41.11
EBIT 利息保障倍数	6.6	6.87	--
资产负债率%	51.93	46.68	50.42
流动比率(倍)	0.9	1.19	1.21
速动比率(倍)	0.65	0.77	0.91

## 分析师: 梁杰

Tel: 0769-22653333-8858

Fax: 0769-23029993

Email: lj@puhuiratings.com

## 评级观点

我司按中国人民银行相关规定和我司制造业信用评级方法对山东晨鸣纸业集团股份有限公司(以下简称“晨鸣纸业”或“公司”)进行公开评级, 最终确定公司2009年的信用等级为AA<sup>-</sup>pi级, 评级展望为稳定。

公司属于造纸行业, 其产品基本涵盖了市场上的主要纸种。我司肯定公司较好的产品质量, 较强的技术研发能力、行业的龙头地位、很强的市场领导能力以及较强的融资能力, 这些都有助于提升公司的资信等级。同时我司业关注到经济危机造纸行业整体景气度持续低迷, 使得公司业绩大幅度下滑, 盈利能力下降明显等问题。这些都将一定程度上影响到公司的信用水平。

## 主要优势/机遇

- 公司为造纸行业龙头企业, 规模及产能居全国首位, 拥有较强的市场竞争能力和抗风险能力
- 公司林浆纸一体化及增加高端纸种的发展战略符合行业的发展趋势, 长期来看, 有利于公司整体竞争能力的提高
- 公司的国有背景, 使得公司拥有很强的外部融资渠道, 其发展战略可行性较高, 不存在资金缺口问题
- 公司的技术水平和研发能力较强, 能为公司未来的发展提供良好的技术保障
- 公司自制浆的比例较高, 且仍在积极向上游发展, 未来有助于公司减少采购成本, 提高议价能力
- 公司的营销网络及市场反馈机制十分完善, 有利的支撑了公司的发展

## 主要风险/挑战

- 目前造纸行业整体景气度持续低迷, 公司业绩下滑明显, 2009年1-6月, 公司营业利润较去年同期相比下降了85.23%
- 公司债务负担在逐渐的加重, 未来其偿债压力将会较大

广东普惠资信评估有限公司

2009/9/29

- 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