

# 河南双汇投资发展股份有限公司 2009 年公开评级报告

## 信用等级: AApi

级别释义: 表示受评者具有良好的偿债能力, 可预见的不利事件不致产生重大的不利影响

评级历史: 2009/07, AA、正面

评级展望: 稳定

行业分类: 屠宰及肉制品加工

## 主要财务数据和指标 (万元, %)

项目	2007 年	2008 年	200906
总资产	402411.68	445617.94	577052.93
所有者权益	273422.3	245531.5	306937.41
营业收入	2184457.5	2600998.65	1296898.75
营业利润	88421.23	103584.76	57214.94
净利润	65940.62	81769.27	45652.2
总债务	2699.93	1142.02	96147.87
经营性现金净流入	76926.19	111841.62	45900.94
指标	2007 年	2008 年	200906
净利率	3.02	3.14	3.52
总资产报酬率	21.96	24.2	—
长期资产适合率	141.85	121.02	144.18
债务资本比	0.98	0.46	23.85
资产负债率	32.05	36.78	46.81
流动比率 (倍)	1.64	1.71	1.35
速动比率 (倍)	0.82	1.02	0.92

## 分析师: 张萍

Tel: 0769-22653333-8865

Fax: 0769-23029993

Email: ping@puhuiratings.com

## 评级观点

我司根据中国人民银行的相关规定和我司内部评级标准和方法, 评定上市公司河南双汇投资发展有限公司 (以下简称“双汇发展”或“公司”) 2009 年度的信用等级为 AApi, 评级展望为稳定。

双汇发展主要生产和销售各种高低温肉制品和冷鲜肉, 我司肯定了公司广阔的发展空间、突出的行业地位、完善的销售网络、有效的战略实施、很强的运营能力和充足的货币资金, 但我司也关注到公司与集团的关联交易有失公允、原材料价格波动很大等风险, 这些都在一定程度上影响公司的信用水平。

## 主要优势/机遇

- 行业广阔的发展空间。肉制品行业正处在成长期, 行业进入整合阶段, 公司作为龙头企业拥有广阔的发展空间。
- 突出的行业地位。公司是行业内的龙头企业, 销售量居行业内第一, 高温肉制品拥有绝对领先的市场地位。
- 完善的销售网络。公司在全国各县市均建立了销售网络, 有利于保证产品的销售。
- 有效的战略实施。公司正在延伸产业链, 进入上游养殖领域, 有利于经营的稳定性。
- 很强的运营能力和很高的总资产收益率。2008 年公司总资产周转率、总资产收益率分别是 5.84%、24.2%。
- 充足的货币资金。公司债务负担较轻, 货币资金可以覆盖有息负债。

## 主要风险/挑战

- 关联交易有失公允。公司与集团之间存在大量关联交易, 使得公司的毛利率和净利率水平较低。
- 原材料价格波动幅度大。受供求等多种因素影响, 生猪价格波动很大, 影响公司的成本控制能力和盈利水平。

广东普惠资信评估有限公司

2009/09/25

- 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