

中国重汽集团济南卡车股份有限公司 2009 年公开评级报告

信用级别：AA⁻pi

级别释义：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

评级展望：稳定

评级历史：首次评级

行业分类：汽车制造业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2006	2007	2008	2009.06
总资产	77.75	96.05	117.94	164.77
所有者权益	16.17	25.47	29.15	32.54
营业收入	99.63	173.35	191.93	109.45
净利润	4.54	9.29	6.19	3.39
指标	2006	2007	2008	2009.06
销售毛利率	13.47	12.38	8.63	9.49
净利率	4.56	5.36	3.22	3.09
总资产收益率	4.01	8.26	4.42	-
总资产周转天数	237.80	180.48	200.69	
EBIT 利息保障倍数	6.45	10.27	32.96	-
资产负债率	79.20	73.49	75.28	80.25
流动比率 (倍)	1.06	1.26	1.09	-
速动比率 (倍)	0.80	0.82	0.80	-

分析师：林伟超

Tel: 0769-22653333-8863

Fax: 0769-23029993

Email: weichaolin3721@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制造业信用评级方法对中国重汽集团济南卡车股份有限公司 (以下简称“中国重汽”或“公司”) 进行公开信用评级, 最终确定公司 2009 年的信用级别为 AA⁻pi, 评级展望为稳定。

公司主导产品为重卡, 目前拥有 HOWO-A7、HOWO、斯太尔王、斯太尔、黄河少帅等系列产品。普惠资信肯定了重卡行业前景较佳, 公司在行业地位高, 产品质量佳、竞争力强, 内部管理能力强, 资产质量较好、尤其货币资金充裕等优势; 同时, 普惠资信亦关注到重卡行业易受宏观环境影响波动较大, 公司目前资产负债率较高等不利因素。

主要优势/机遇

- 重卡行业前景广阔。随着我国高速公路里程的增加以及货车平均运距的提高, 中高档重卡需求大。
- 公司行业地位高。公司资产和收入在汽车行业上市公司中靠前, 且在重卡子行业中处于龙头的地位, 市场占有率第一。
- 公司产品类型丰富, 产品质量好, 在重卡市场具有明显的竞争优势。
- 公司管理能力强。公司在研发、采购、生产管理、营销等方面的管理能力强。
- 公司资产质量较好, 货币资金充裕, 对债务具有较强的保障能力。
- 公司得到集团和政府的外部支持。公司核心零部件主要靠集团内部供应, 生产稳定性得到保证, 旗下子公司获得所得税优惠, 税收负担明显下降。

主要风险/挑战

- 受宏观经济的影响, 重卡行业销量增速波动较大, 公司自 08 年以来收入和利润有所下降。
- 行业竞争激烈, 加上原材料价格较为波动, 使得公司毛利率波动较大。
- 公司资产负债率高, 具有一定的短期偿债压力。

广东普惠资信评估有限公司

2009/09/11

- 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

免责条款

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条款

若需报告全文，请拨 0769-22653333-8863 与本公司市场部林生联系