

美的电器股份有限公司 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：家电行业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007 年	2008 年	2009 年 Q3
总资产	196.85	233.84	299.04
所有者权益	61.56	72.93	120.84
主营业务收入	351.88	453.13	356.57
营业利润	18.29	17.27	22.86
净利润	16.95	15.51	19.82
总债务	46.46	57.88	24.45
经营性现金净流入	17.48	37.53	31.80
指标	2007 年	2008 年	2009 年 Q3
净利率	4.82	3.42	5.56
债务资本比	43.01	44.06	16.76
长期资产适合率	112.19	76.78	118.17
EBIT 利息保障倍数	8.40	4.65	-
资产负债率	68.73	68.81	59.59
流动比率 (倍)	1.05	0.86	1.11
速动比率 (倍)	0.52	0.54	0.90

分析师：邓集龙

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: djl@puhuiratings.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家电行业信用评级方法对美的电器股份有限公司 (以下简称“美的电器”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。

公司主导产品为空调及相关产品。普惠资信肯定了公司空调产品很强的竞争优势、良好的品牌形象、完整的产业链条、先进的产品技术以及合理的产品结构。同时, 普惠资信亦关注到目前家电行业销量增速放缓, 公司销售、管理和财务三项费用占比依然过高对公司盈利能力的影响。

主要优势/机遇

- “家电下乡”、出口退税率提高和节能补贴等政策的实施有利于扩大公司的销量。
- 公司品牌形象好, 拥有中国名牌、中国驰名商标、出口免检企业等称号和资质, 产品竞争能力强。
- 资产规模迅速扩张, 产能大幅提高, 空调销量长期处于行业第二的位置, 规模优势明显。
- 公司产业链条完整, 高性能的压缩机为公司产品质量提供了保障。
- 公司研发能力强, 技术水平先进。

主要风险/挑战

- 空调产品需求受经济周期影响较大, 在全球经济不景气的大环境下公司主导产品发展速度将受到限制。
- 销售、管理等费用占公司主营业务收入的比例过高, 降低了公司的盈利能力。

广东普惠资信评估有限公司

2009. 10. 30

- 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条款

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