

苏宁电器股份有限公司 2010 年公开评级报告

信用级别：AApi

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：家用电器零售业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007 年	2008 年	2009 年 Q3
总资产	162.30	216.19	323.84
所有者权益	48.29	91.12	110.81
营业收入	401.52	498.97	415.74
净利润	15.23	22.60	20.41
经营性现金净流入	34.96	38.19	46.25
指标	2007 年	2008 年	2009 年 Q1
销售毛利率	14.46	17.16	17.17
净利率	3.79	4.53	4.91
总资产收益率	17.89	15.59	9.88
长期资产适合率	183.89	206.31	214.93
资产负债率	70.25	57.85	65.78
流动比率(倍)	1.19	1.38	1.28
现金比率(倍)	0.66	0.85	0.84
营业收入增长率	53.48	24.27	6.32

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用电器零售业信用评级方法对苏宁电器股份有限公司(以下简称“苏宁电器”或“公司”)进行了主体评级,最终确定公司 2010 年度的信用级别为 AApi,评级展望为稳定。

公司主要销售家用电器及消费类电子产品。普惠资信肯定了家电零售行业良好的成长性,公司领先的行业地位、优秀的运营能力、完善的物流配送体系和很强的偿债能力。2009 年末实现的增发将对公司资产规模的扩大、资产负债率的降低提供帮助。同时,我司亦关注到公司可比单店销售收入下降和租金成本上升所带来的影响。

主要优势/机遇

- 家电零售行业拥有较好的发展前景,公司门店数量和销售规模将继续保持快速增长的势头
- 家电下乡、家电以旧换新等政策的实施有利于扩大公司销售规模
- 公司物流配送体系完善,营运能力突出
- 公司拥有很强的盈利能力,而营销模式的多样化将使公司盈利能力得到进一步加强
- 公司货币资金数额巨大,有息负债少,偿债能力很强

主要风险/挑战

- 宏观经济环境给公司经营带来不利影响,可比单店销售收入出现下降趋势
- 公司每年有数额较大的租赁支出,而房地产价格的上涨将增加公司的运营成本

广东普惠资信评估有限公司

2009.12.31

- 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