

# 山东南山铝业股份有限公司 2009 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

评级历史: 首次评级

评级展望: 稳定

行业分类: 铝冶炼及压延加工业

## 主要财务数据和指标单位: 亿元

项目	2007 年	2008 年	2009 年 9 月末
总资产	106.29	138.75	145.48
所有者权益	83.85	93.80	121.20
营业收入	65.72	72.32	51.82
营业利润	16.09	8.42	5.58
净利润	13.57	8.71	4.90
总债务	5.09	33.39	12.40
经营性现金净流入	13.46	10.44	3.99

  

指标	2007 年	2008 年	2009 年 9 月末
净利率%	20.65	12.04	9.45
总资产报酬率%	16.02	7.39	—
长期资产适合率	1.01	1.21	1.16
债务资本比%	5.70	26.09	9.20
EBIT 利息保障倍数	44.82	14.22	16.95
资产负债率%	21.11	32.39	16.69
净债务	3.78	15.29	-2.26
流动比率 (倍)	1.05	2.15	1.75
速动比率 (倍)	0.39	1.38	1.16

分析师: 靳云锋

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: [jyf@puhairatings.com](mailto:jyf@puhairatings.com)

## 评级观点

广东普惠资信评估有限公司按照中国人民银行相关规定和普惠资信铝冶炼及压延加工业信用评级方法对山东南山铝业股份有限公司(以下简称“南山铝业”或“公司”)进行公开信用评级, 信用级别为 AApi, 评级展望为稳定。

公司主导产品为氧化铝、电解铝、电及铝材相关产品。普惠资信肯定了公司的规模优势和行业地位; 完整的产业链使公司拥有明显的成本优势; 先进的技术水平和雄厚的研发实力使其产品具有明显的竞争优势; 债务负担很轻、盈利能力强。同时, 我公司也关注到全球经济仍没有明显复苏使得铝冶炼及压延加工业依然较 2008 年低迷; 行业内产能过剩现象严重, 对行业内企业有一定的负面影响。

## 主要优势/机遇

- 公司规模大, 为国内第二大铝冶炼及压延加工企业, 具有很高的行业地位
- 公司拥有完整的产业链, 且其各环节分布十分集中, 具有明显的成本优势
- 公司技术水平先进, 研发实力雄厚
- 公司产品多样且竞争优势明显, 能够有效地分散风险
- 公司盈利能力强, 债务负担很轻, 2009 年 9 月末公司净债务为-2.26 亿元

## 主要风险/挑战

- 在金融危机的持续影响下, 全球经济并没有出现明显的复苏, 铝冶炼及压延加工业依然较 2008 年低迷, 对公司产生一定的负面影响
- 行业内产能过剩现象严重, 对铝相关产品的价格走势产生一定的负面影响, 最终影响到公司的盈利水平

广东普惠资信评估有限公司

2009/12/15

- 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声明

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