

## 内蒙古伊利实业集团股份有限公司 2009 年公开评级报告

### 信用等级：AA<sup>-</sup>Pi

级别释义：短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力很强；经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响很小

评级历史：首次评级

评级展望：稳定

行业分类：液体乳、乳制品制造

### 主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007 年	2008 年	2009Q3
总资产	101.74	117.8	137.41
所有者权益	47.07	32.28	35.72
营业收入	193.6	216.59	192.95
营业利润	0.85	-20.5	5.69
净利润	-0.05	-1.74	5.51
经营性现金净额	7.78	1.83	14.37
总债务	10.41	31.52	32.42
净债务	-7.31	3.77	-22.03
指标	2007 年	2008 年	2009Q3
净利率	-0.02	-8.02	2.86
长期资产适合率	91.85	56.26	66.03
债务资本比	18.11	49.41	47.58
EBIT 利息保障 倍数	4.65	—	26.04
资产负债率	53.73	72.6	74
流动比率 (倍)	0.91	0.66	0.79
速动比率 (倍)	0.57	0.41	0.66

分析师：张萍

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: ping@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”）根据人民银行相关规定和内部评级方法，评定内蒙古伊利实业集团股份有限公司（以下简称“伊利”或“公司”）2009 年的信用等级为 AA<sup>-</sup>Pi，评级展望为稳定。

伊利股份主要从事液态奶、奶粉、冷饮等产品的生产和销售，普惠资信肯定了乳制品行业较好的发展前景、公司很强的产品竞争力、公司在乳制品行业中很高的地位、较好的资产质量和充足的货币资金，但普惠资信也关注到乳制品行业面临产品质量安全、原料奶价格波动、供给不稳定等风险，此外，公司资产负债率水平过高，债务资本结构不合理，销售费用率过高，这些都在一定程度上影响公司的信用水平。

### 主要优势/机遇

- 随着居民生活水平的提高、国家产业政策的推动，我国乳制品行业有较为广阔的发展空间
- 公司产品种类丰富，品牌效应显著，具有很强的市场竞争力
- 公司拥有很高的行业地位，液态奶销量多年居全国第一
- 公司流动资产质量较好，货币资金充足，净债务为-22.03 亿元，经营性现金回笼状况良好

### 主要风险/挑战

- 产品质量安全控制风险
- 原料奶价格波动、供给不稳定的风险
- 公司资产负债率水平很高，债务资本结构不匹配，短期负债比重过高
- 公司销售费用率过高，削弱了公司的盈利能力

广东普惠资信评估有限公司

2009/12/15

- 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。