

# 云南铜业股份有限公司 2010 年公开评级报告

## 信用级别: A<sup>+</sup>pi

级别释义: 受评者可能因经济状况及经营环境变迁而有负面影响, 唯其偿债能力尚佳

评级历史: 首次评级

评级展望: 稳定

行业分类: 铜冶炼行业

## 主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007 年	2008 年	2009 年 9 月末
总资产	291.59	217.05	227.95
所有者权益	73.69	44.32	45.98
营业收入	344.73	257.55	99.32
营业利润	10.37	-30.56	1.68
净利润	10.67	-29.05	1.43
总债务	172.22	118.15	134.65
经营性现金净流入	0.44	-51.48	31.32
指标	2007 年	2008 年	2009 年 9 月末
净利率	2.97	-11.87	1.69
总资产报酬率	6.44	-8.61	-
长期资产适合率	1.58	1.02	1.15
债务资本比	70.03	72.72	74.54
EBIT 利息保障倍数	2.88	-2.50	1.36
资产负债率	74.73	79.58	79.83
流动比率 (倍)	1.21	1.01	1.09
速动比率 (倍)	0.77	0.59	0.59

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 (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铜冶炼行业信用评级方法对云南铜业股份有限公司 (以下简称“云南铜业”或“公司”) 进行了主体评级, 最终确定公司 2010 年度的信用等级为 A<sup>+</sup>pi, 评级展望为稳定。

公司主导产品为电解铜、黄金、白银、硫酸等。普惠资信肯定了公司规模大、行业地位高; 工艺设备先进; 研发实力强; 获得中国铝业公司及云铜集团的大力支持。同时, 我公司也关注到公司资源自给率低, 影响到其成本控制能力; 期间费用占营业收入比例较高, 降低了公司的盈利水平; 资产负债率高, 债务压力大。

## 主要优势/机遇

- 公司为国内三大铜冶炼企业之一, 规模大, 行业地位高
- 公司艾萨炉工艺技术先进, 为其提供明显的成本优势
- 公司研发实力强, 有利于其技术的进一步提升
- 中国铝业公司、云铜集团在资金、资源、管理等方面为公司提供较多支持, 有利于其整体竞争力的提升

## 主要风险/挑战

- 尽管 2009 年铜产品的需求及价格有了较大幅度回升, 但依然较去年同期低迷, 对铜冶炼行业企业有一定的负面影响
- 公司资源自给率低, 影响到其成本控制能力
- 公司期间费用占营业收入比例较高, 降低了其盈利水平
- 公司资产负债率高, 在 A 股有色金属行业中位居首位, 债务压力大

广东普惠资信评估有限公司

2009 年 12 月 31 日

- 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。