

# 海信电器股份有限公司 2009 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，唯其偿债能力仍佳

评级历史：首次评级

评级展望：正面

行业分类：家用影视设备制造业

## 主要财务数据和指标

单位：亿元

项目	2007	2008	2009Q3
总资产	62.73	59.14	79.70
所有者权益	29.37	30.76	33.36
营业收入	148.38	134.07	130.49
净利润	2.14	2.11	3.09
总债务	2.59	2.63	5.51
经营性现金净流入	1.74	2.17	4.51
指标	2007	2008	2009Q3
销售毛利率%	16.05	17.76	20.11
净利率%	1.44	1.53	2.47
总资产收益率%	4.94	4.41	5.55
债务资本比%	8.09	7.79	14.17
长期资产适合率%	255.72	275.71	278.42
资产负债率%	53.18	47.98	58.14
流动比率(倍)	1.55	1.74	1.49
速动比率(倍)	0.93	1.30	1.05

## 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按照中国人民银行相关规定和普惠资信电子设备制造业信用评级方法对青岛海信股份有限公司(以下简称“海信电器”或“公司”)进行公开信用评级,信用级别为A<sup>+</sup>pi,评级展望为正面。

公司主导产品为电视机。普惠资信肯定了平板电视市场良好的成长性,公司领先的行业地位以及很强的偿债能力。即将实现的增发也将对公司扩大产能、增强盈利能力提供帮助。同时,我司亦关注到目前行业核心技术缺失、整体盈利能力较弱以及销售费用化率过高等因素对公司经营带来的风险。

## 主要优势/机遇

- 电视产品正处更新换代高峰期,平板电视前景广阔
- 家电下乡、家电以旧换新、出口退税上调等政策的实施有利于扩大公司产品的销量
- 公司行业地位高,产品竞争力强,平板电视销量长期位列全国第一
- 公司拥有很强的营运能力
- 公司资产负债率较低,有息负债少,拥有很强的偿债能力
- 增发的实施将提高公司的资产规模和产能,改善公司的盈利能力

## 主要风险/挑战

- 国内电视设备制造企业缺乏核心技术,对上游行业依赖性强,且行业整体盈利能力弱
- 公司销售费用占营业收入比例过高,削弱了公司的盈利能力

广东普惠资信评估有限公司

2009. 12. 3

- 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。

- 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