

# 上海汽车集团股份有限公司 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

评级历史: 跟踪评级

评级展望: 稳定

行业分类: 汽车制造业

## 主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007	2008	2009.09
总资产	1018.15	1078.57	1199.74
所有者权益	430.06	385.37	439.54
营业务收入	1043.84	1058.92	996.11
净利润	54.08	-8.50	51.07
指标	2007	2008	2009.09
净利率	5.18	-	5.13
总资产收益率	4.99	0.63	3.49
总资产周转率	0.87	1.01	1.12
利息保障倍数	12.49	0.68	8.89
资产负债率	57.76	64.27	63.36
流动比率(倍)	1.12	1.02	1.05
速动比率(倍)	0.96	0.88	0.95

## 分析师: 林伟超

Tel: 0769-22653333-8863

Fax: 0769-23029993

Email: weichaolin3721@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制造业信用评级方法对上海汽车集团股份有限公司(以下简称“公司”)进行了主体评级,最终确定公司2010年的信用级别为AApi,评级展望为稳定。

公司主营业务为整车销售,整车产品包括轿车和商用车。普惠资信肯定了汽车行业前景广阔,公司行业地位高,内部管理能力强,资产质量好,以及未来一年盈利能力将保持较高水平等优势。同时,亦关注到公司经营与宏观经济、行业走势相关度较大,油价上涨、车辆购置税优惠幅度下降等负面政策所带来的不利影响,以及公司盈利能力独立性较弱等影响公司发展的不利因素。

## 主要优势/机遇

- 汽车行业前景广阔,随着我国经济增长以及人均收入的增加,市场保有量将大幅上升。
- 公司行业地位高,整车销量位居国内汽车集团中的首位,资产、收入、利润等主要指标位居我国汽车上市公司中的首位。
- 公司组织结构完善,采购、生产、营销等方面的管理质量好,稳定了公司的经营管理。
- 公司资产质量好,截至2009年9月末,拥有货币资金340.43亿元,资金链宽松,对债务具有很强的保障能力。
- 公司盈利能力从2008年的低谷迅速回升,2009年前三季度净利润已达51.07亿元,随着国内经济增速回升,2010年将继续保持较高的水平。

## 主要风险/挑战

- 受宏观经济的影响,汽车行业销量增速波动较大,公司经营情况较易受到宏观经济的影响。
- 我国汽车生产的核心技术主要掌握在国外知名汽车企业手中,我国汽车生产企业经营独立性较弱。
- 公司盈利能力较为依赖对合营企业的投资收益,公司盈利能力的独立性较弱。

广东普惠资信评估有限公司

2009/12/31

- 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。