

# 广东东阳光铝业股份有限公司 2010 年公开评级报告

## 信用级别: Api

评级时间: 2010/1/26

评级历史: 首次评级

评级展望: 稳定

行业分类: 铝箔行业

## 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	49.70	50.64	48.78
所有者权益	22.20	22.97	22.57
营业收入	10.62	24.68	17.06
营业利润	0.65	1.71	0.58
净利润	0.53	1.49	0.42
总债务	23.20	24.67	22.14
经营性现金净流入	0.71	3.87	1.52
指标	2007 年	2008 年	2009 年 1-9 月
净利率%	5.00	6.06	2.47
总资产报酬率%	3.30	7.24	3.49
总资产收益率%	1.91	2.98	0.85
长期资产适合率%	109.32	103.05	91.07
债务资本比%	50.28	51.23	48.96
短期债务/总债务	0.53	0.66	0.68
EBIT 利息保障倍数	3.63	2.26	1.75
资产负债率%	55.33	54.63	53.73
流动比率(倍)	1.19	1.05	0.84
速动比率(倍)	0.84	0.75	0.56

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对广东东阳光铝业股份有限公司(以下简称“东阳光铝”或“公司”)进行公开信用评级,信用级别为 Api,评级展望为稳定。

公司主导产品为亲水箱、化成箔、空调箔、电子箔、电容器等,其中亲水箱、化成箔的市场占有率在国内位居首位。普惠资信肯定了公司规模大、行业地位高;产品具有明显的竞争优势;产品定位高端,下游客户实力强;研发实力强。同时,我公司也关注到公司债务负担较重,短期债务占比较高;期间费用占营业收入比例较高,运营能力较低,影响到其整体盈利水平。

## 主要优势/机遇

- 公司为国内最大的铝箔企业,其亲水箱、化成箔市场占有率位居国内首位,空调箔的市场占有率位居国内第二位
- 公司产品尤其是亲水箱、化成箔具有明显的竞争优势
- 公司产品定位高端,下游客户实力强,为其稳定经营提供强有力的保障
- 公司研发实力强,能够进一步提升其产品的技术含量,进而提升其盈利水平

## 主要风险/挑战

- 原铝价格在 2009 年出现大幅回升,且目前的上升趋势仍在继续,将会对铝箔企业产生一定的负面影响
- 公司债务负担较重,短期债务占比较高,偿债压力较大
- 公司期间费用占营业收入比例较高,加上其运营能力较低,在很大程度上降低了其整体盈利水平

广东普惠资信评估有限公司

2010 年 1 月 26 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。

- 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