

浙江报喜鸟服饰股份有限公司 2010 年公开评级报告

信用级别: Api

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: 男装

主要财务数据和指标 (万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年 Q3
总资产	77712.45	122737.99	118813.88
所有者权益	53725.74	66292.24	73078.31
营业收入	46846.44	93794.18	70607.97
营业利润	10421.39	16716.02	11677.05
净利润	8293.02	12306.1	10258.13
总债务	7000	16500	13400
经营性现金净流入	7145.49	17205.69	3149.37
指标	2007 年	2008 年	2009 年 Q3
净利率%	17.70	13.12	14.53
总资产报酬率%	18.85	17.17	10.58
长期资产适合率%	287.79	123.24	141.92
债务资本比%	15.55	23.90	16.63
EBIT 利息保障倍数	-	27.85	25.90
资产负债率%	30.87	45.99	38.49
流动比率 (倍)	2.46	1.23	1.49
速动比率 (倍)	2.00	0.70	0.69

分析师: 敖卓团

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: azt@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”) 根据中国人民银行相关规定以及普惠资信内部评级标准和方法, 评定上市公司浙江报喜鸟服饰股份有限公司 2010 年度的信用级别为 Api, 公司成功增发, 渠道进一步扩张将增强公司竞争力及提高公司销售收入。另外, 增发成功很大程度上降低了公司的资产负债率, 提高了公司的偿债能力。因此给予公司评级展望为正面。

普惠资信肯定了公司的较高的品牌知名度、较强的供应链管理能力和、较低的资产负债率、较高的盈利能力、充足的资金。同时普惠资信也关注到公司渠道数量相对较少、S. ANGELO 品牌成立时间较短对公司业务的影响。

主要优势/机遇

- 公司为国内知名男装品牌, 市场竞争力较强
- 供应链管理能力强, 对市场变化反映速度较快, 有利于公司经营稳定
- 公司为高新技术企业, 所得税率由 25% 下降到 15%
- 公司增发成功, 资金充足, 渠道网络升级及扩张可以得到保障
- 公司资产负债率相对较低, 债务压力小
- 2009 年 1-9 月份公司的毛利率和净利率分别为 50.59%、14.53%, 盈利能力强

主要风险/挑战

- S. ANGELO 品牌成立时间较短, 休闲服领域竞争激烈, 市场发展前景仍有待观察
- 公司营销渠道与主要上市公司相比, 渠道数量相对较少, 产品市场覆盖度有待提高

广东普惠资信评估有限公司

2010 年 3 月 19 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

业务声明

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，但不对其准确性与完整性负责。评级对象对其提供资料的合法性、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条款

若需报告全文，请拨 0769-22653333-8863 与本公司市场部林生联系