

# 云南铝业股份有限公司 2010 年公开评级报告

## 信用级别：AA<sup>-</sup>pi

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：再次评级

评级展望：稳定

行业分类：铝冶炼及压延加工行业

## 主要财务数据和指标 (亿元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年
总资产	57.14	74.33	96.89
所有者权益	25.43	34.55	45.00
主营业务收入	70.05	61.61	52.10
主营业务利润	6.77	0.29	0.54
净利润	5.89	0.21	0.62
总债务	21.37	32.06	35.27
净债务	12.63	12.92	17.48
经营性现金净流入	11.75	5.23	5.27
指标	2007 年	2008 年	2009 年
净利率%	8.41	0.35	1.19
总资产报酬率%	14.86	2.88	1.85
长期资产适合率	0.91	1.15	1.09
债务资本比%	45.67	48.09	43.93
EBIT 利息保障倍数	5.99	1.24	1.64
资产负债率%	55.50	53.52	53.56
流动比率(倍)	0.85	1.28	1.15
速动比率(倍)	0.45	0.99	0.75

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”)按照中国人民银行的相关规定对云南铝业股份有限公司(以下简称“云南铝业”或“公司”)进行了公开信用评级,最终确定公司 2010 年的信用级别为 AA<sup>-</sup>pi,评级展望为稳定。

公司主导产品为电解铝、铝板带、铝杆等铝加工产品。普惠资信肯定了公司规模大、行业地位高;拥有“氧化铝—电解铝—铝加工”产业链优势;拥有先进的设备和领先的技术水平;获得较多的政策支持;具有畅通的融资渠道等优势。同时,我公司也关注到金融危机导致铝相关产品价格大幅下降,极大地影响了铝生产企业的盈利水平;电解铝行业产能过剩现象依然突出;公司 2010 年将面临一定的资本支出压力等风险。

## 主要优势/机遇

- 公司规模大、行业地位高,在行业内排名第四
- 公司“氧化铝—电解铝—铝加工”产业链的持续完善有助于降低公司生产成本、提升其盈利能力和抗风险能力
- 公司设备先进、技术水平领先
- 公司享受西部大开发优惠政策支持,同时作为首批直购电试点的十五家企业之一,公司用电成本能够进一步降低
- 公司融资渠道畅通,具有较好的财务弹性

## 主要风险/挑战

- 2008 年经济危机导致铝价出现剧烈波动,尽管 2009 年下半年以来,下游需求的逐步回升在一定程度上推动了铝价的回升,但仍低于去年同期水平,影响到铝生产企业的盈利水平
- 电解铝产能过剩现象依然突出,对行业内企业产生一定的负面影响
- 2010 年公司投资支出依然较大,公司将面临一定的资本支出压力

广东普惠资信评估有限公司

2010 年 4 月 2 日

- 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