

中国铝业股份有限公司 2010 年公开评级报告

信用级别：AAApi

级别释义：受评者具有极佳的偿债能力，而且此能力不太可能因可预见的不良事件而受损

评级历史：再次评级

评级展望：稳定

行业分类：铝冶炼及压延加工业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007 年	2008 年	2009 年
总资产	1058.48	1355.28	1339.75
所有者权益	644.93	601.97	555.81
主营业务收入	851.99	767.26	702.68
主营业务利润	151.34	2.57	-55.20
净利润	121.23	1.58	-46.83
总债务	261.48	541.83	658.55
净债务	170.83	378.29	579.96
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	14.23	0.21	-6.67
总资产报酬率	17.18	1.56	-2.39
长期资产适合率	108.91	104.34	96.21
债务资本比	28.79	47.35	54.21
EBIT 利息保障倍数	20.12	1.07	-1.48
资产负债率	39.07	55.58	58.51
流动比率 (倍)	1.29	1.10	0.91
速动比率 (倍)	0.63	0.59	0.40

分析师：靳云锋

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: 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”) 按照中国人民银行相关规定对中国铝业股份有限公司 (以下简称“中国铝业”或“公司”) 进行公开信用评级, 最终确定公司 2010 年的信用级别为 AApi, 展望为稳定。

公司主导产品为氧化铝、电解铝及铝加工相关产品。普惠资信肯定了公司在规模、铝土矿资源、产业链、融资渠道、外部支持等方面的优势。同时, 普惠资信也关注到公司盈利能力大幅下降、氧化铝优势地位受到挑战、管理能力受到挑战等风险。

主要优势/机遇

- 公司为中国最大的氧化铝、电解铝生产企业, 同时也是世界第三大氧化铝、第四大电解铝生产企业, 规模优势明显, 能够提升其整体竞争实力及抗风险能力
- 公司铝土矿资源储备量位居国内第一, 且公司也逐步获取海外资源, 为公司提供更加稳定的资源保障
- 公司“铝土矿—氧化铝—电解铝—铝加工”产业链进一步完善, 且公司也逐步投资电力、煤炭等领域, 能够进一步提升公司的抗风险能力和成本控制能力
- 公司融资渠道畅通, 目前尚未使用的银行授信额度约 388 亿元, 公司财务弹性较好
- 作为世界第三大氧化铝、第四大电解铝生产企业, 公司在铝土矿开采、产品销售、政策等方面受到国家及中铝公司较多的支持

主要风险/挑战

- 在金融危机的持续影响下, 公司盈利能力大幅下降, 2009 年公司净亏损 46.83 亿元
- 国内非中铝系氧化铝产能扩张速度加快, 公司在国内氧化铝市场的优势地位受到挑战
- 公司分 (子) 公司多且分布广泛, 影响到其对市场的反应能力, 同时公司并购、投资步伐仍在持续, 对其管理能力提出挑战

广东普惠资信评估有限公司

2010 年 4 月 16 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