

广州市广百股份有限公司 2010 年公开评级报告

信用级别：A⁺pi

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

评级展望：稳定

评级历史：首次评级

行业分类：百货零售业

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007 年	2008 年	2009 年
总资产	16.49	23.36	26.37
所有者权益	8.30	10.70	11.77
主营业务收入	28.05	42.55	46.31
净利润	1.13	1.66	1.66
经营性现金净流入	2.79	3.21	1.68
指标	2007 年	2008 年	2009 年
销售毛利率	22.64	21.08	20.74
净利率	4.02	3.89	3.59
总资产收益率	11.46	10.63	9.80
长期资产适合率	117.40	77.23	84.18
资产负债率	49.66	54.19	55.36
流动比率 (倍)	1.15	0.74	0.84
现金比率 (倍)	0.82	0.37	0.40
营业收入增长率	37.84	51.69	8.84

分析师：邓集龙

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: djl@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零售行业信用评级方法对广州市广百股份有限公司 (以下简称“广百股份”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 A⁺pi, 评级展望为稳定。

公司主要从事百货类产品的销售。普惠资信肯定了零售行业良好的成长性, 公司在广州地区领先的行业地位、优秀的运营能力以及较强的盈利能力。同时, 普惠资信亦关注到零售行业竞争过于激烈及公司不尽合理的资本结构所带来的影响。

主要优势/机遇

- 零售行业拥有较好的发展前景, 公司门店数量和销售规模将继续保持增长势头
- 公司在广州地区拥有很高的行业地位, 规模优势明显
- 公司营运能力突出, 总资产周转率保持较高水平
- 公司盈利能力突出, 增强了对债务的保障能力

主要风险/挑战

- 零售行业进入门槛低, 多种业态的存在以及外资企业的大量进入加剧了行业竞争
- 公司长期资产适合率低, 存在较为严重的短债长投现象, 资本结构不尽合理

广东普惠资信评估有限公司

2010. 4. 2

- 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

免责条款

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条款

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