

# 福建鸿博印刷股份有限公司 2010 年公开评级报告

## 信用级别: A<sup>+</sup><sub>pi</sub>

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: 稳定

行业分类: 印刷行业

## 主要财务数据和指标 (万元, %)

项目	2008 年	2009 年
总资产	47550.43	63468.95
所有者权益	44534.42	47368.01
营业收入	15494.55	18068.66
营业利润	4111.34	5031.25
净利润	4090.7	4833.59
总债务	0	13000
经营性现金净流入	6569.7	4611.12
指标	2008 年	2009 年
净利率%	26.4	26.75
现金回笼%	127.97	105.24
总资产周转率	0.44	0.33
固定资产周转率	2.14	2.21
长期资产适合率%	443.5	261.75
债务资本比%	0.03	21.6
EBIT 利息保障倍数	-10.22	-15.44
资产负债率%	6.34	25.37
流动比率(倍)	12.44	2.82
速动比率(倍)	11.9	2.71

分析师: 梁杰

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: [lj@puhuiratings.com](mailto:lj@puhuiratings.com)

## 评级观点

广东普惠资信评估有限公司按中国人民银行相关规定和广东普惠资信制造业信用评级方法对福建鸿博印刷股份有限公司(以下简称“鸿博印刷”或“公司”)进行公开评级, 确定公司 2010 年度信用级别为 A<sup>+</sup><sub>pi</sub>, 评级展望为稳定。

公司属于印刷行业, 主要从事商业票据印刷。公司为少数定点印刷资格企业之一, 为商业票据印刷龙头企业, 拥有优质且稳定的客户群, 目前其盈利能力在行业内较强且稳定, 并拥有十分充裕的资金, 其长短期偿债能力均较强, 这些都将有助于提升公司的资信等级。但我们也注意到公司下游客户集中度较高、募集资金项目尚存在较大不确定性等问题, 这些也都将影响公司的资信水平。

## 主要优势/机遇

- 公司拥有中央国家机关和中央直属机关定点印刷资格, 是票据印刷企业龙头, 具备较强的抗风险及市场领导能力。
- 公司的盈利能力很强, 2009 年期净利润率为 26.75%, 远高于同类上市公司。
- 公司的资金十分充裕, 完全可满足各资本支出项目所需。
- 公司资产负债率较低, 并拥有较强的长短期偿债能力。
- 公司为高新技术企业, 所得税率由 25% 下降到 15%。

## 主要风险/挑战

- 2010 年的经济形势比较复杂, 由于原材料上涨等因素, 公司毛利率存在着下降的风险。
- 公司存在大量超额现金, 投资渠道不畅, 导致其运营能力较差。
- 公司对募集资金项目的可行性论证不充分, 建设周期缓慢, 未能达到预期效果。
- 公司证券投资存在着由于二级市场波动而亏损的风险。

广东普惠资信评估有限公司

2010 年 4 月 30 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