

# 江西铜业股份有限公司 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: 铜冶炼及压延加工业

## 主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007 年	2008 年	2009 年
总资产	349.42	341.51	380.34
所有者权益	200.22	211.19	231.75
主营业务收入	433.37	539.72	517.15
主营业务利润	54.76	30.03	31.09
净利润	46.54	21.98	23.47
总债务	106.84	83.29	95.41
净债务	74.89	41.89	56.40
经营性现金净流入	16.04	62.49	17.22
指标	2007 年	2008 年	2009 年
净利率	10.74	4.07	4.54
总资产报酬率	20.41	10.66	9.61
长期资产适合率	146.60	160.42	163.51
债务资本比	34.79	28.21	29.16
EBIT 利息保障倍数	21.44	8.09	11.88
资产负债率	42.70	38.16	39.07
流动比率 (倍)	1.48	2.27	2.17
速动比率 (倍)	0.78	1.39	0.96

分析师: 靳云锋 林晶

Tel: 0769-23029997

Fax: 0769-23029993

Email: [ethan@puhairatings.com](mailto:ethan@puhairatings.com)

## 评级观点

广东普惠资信评估有限公司按照中国人民银行相关规定对江西铜业股份有限公司 (以下简称“江西铜业”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 AA<sup>+</sup>pi, 评级展望为稳定。

江西铜业主导产品为电解铜、铜杆线、铜材、硫酸、贵金属等。我司肯定了公司规模大、行业地位高, 铜矿资源丰富、自给率较高, 产品品牌知名度高、竞争力强, 财务状况良好、短期偿债压力轻等优势; 同时我司也关注到铜行业的运行并没有得到彻底恢复, 仍给行业内企业带来一定负面影响, 公司期货套期保值连续两年亏损额度较大等风险。

## 主要优势/机遇

- 公司规模大、行业地位高, 为国内最大、全球前三的铜冶炼企业, 同时也是国内规模最大的硫化工、贵金属生产基地
- 公司铜矿资源丰富, 铜资源自给率较高, 为其提供非常明显的成本优势
- 公司阴极铜为国内首家在伦敦金属交易所注册的 A 级产品, 且为上海金属交易所一类产品并享受升水待遇, 黄金、白银为伦敦金银市场协会注册产品; 公司产品品牌优势明显
- 公司财务状况良好, 资产负债率较低, 偿债压力轻

## 主要风险/挑战

- 尽管 2009 年铜产品需求及价格有较大幅度回升, 但仍较 2008 年低迷, 对行业内企业产生一定的负面影响
- 公司期货套期保值连续两年亏损额度较大, 对公司盈利能力产生很大影响, 其期货交易能力有待提升

广东普惠资信评估有限公司

2010 年 5 月 14 日

- 请阅读最后一页免责条款

如需报告全文, 请拨 0769-23029997 与本公司市场部林先生联系

## 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 0769-23029997 与本公司市场部林先生联系