

上海振华港口机械（集团）股份有限公司

2005 年 12 亿元短期融资券跟踪评级

跟踪评级结果：A-1

评级展望：积极

跟踪评级时间：2005 年 9 月 10 日

初次评级结果：A-1

初次评级时间：2005 年 5 月 15 日

联合资信评估有限公司
资信评估委员会

主要数据：

项 目	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年 6 月
资产总额(万元)	543650.56	728186.41	1195545.23	1313955.65
股东权益(万元)	194233.63	212872.91	346599.69	393393.81
主营业务收入(万元)	307423.76	462817.28	710966.43	580040.46
利润总额(万元)	15536.41	30997.60	46605.88	59349.95
负债比率(%)	64.25	70.75	71.00	68.78
全部资本化比率(%)	61.56	65.46	58.57	56.72
净资产收益率(%)	7.05	13.05	13.18	14.44
流动比率(%)	108.80	107.65	120.69	116.18
利息倍数(倍)	2.70	3.94	4.54	6.56
债务保护倍数(倍)	0.12	0.14	0.16	0.15

注：*表示该指标为半年数据，与以往年度数据的可比性弱。

分析员

左 夏 马建昆

电话

8610-64938802

传真

8610-64912663

地址

100101

北京市朝阳区安慧里四区 15 号楼

五矿大厦 16 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cnHTTP: www.lianheratings.com.cn

上海振华港口机械（集团）股份有限公司

评级观点

2005 年上半年，上海振华港口机械（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）主营业务收入继续高速增长，盈利能力增强，除销量显著增加外，公司会计政策变更、所得税抵免以及远期外汇合同产生的汇兑和评估收益等非经营性收益对业绩增长的贡献也较大。本期短期融资券发行后，公司通过优化债务结构，整体负债水平有所下降，目前偿债能力正常。综合各因素分析，联合资信认为上海振华港口机械（集团）股份有限公司及其所属行业没有发生重大变化，本期融资券信用等级保持不变。

积极因素：

1. 市场开发能力强，海外市场拓展顺利，订单量持续增长，全球市场占有率继续提高，公司先前盈利预测的可实现程度高。
2. 长兴岛二期工程基本完工，产能瓶颈有所缓解。
3. 管理费用率下降，主营业务利润率、总资本报酬率等盈利指标上升，公司成本费用控制能力获得改善。

关注：

1. 经营活动产生的现金流量净额为负值，加之投资支出大，公司对外部融资活动的依赖程度高。
2. 销售收入主要以美元和欧元结算，同时，公司的主要竞争对手都在境外，需关注人民币升值对公司盈利水平及核心竞争力的影响。