



## 惠誉公布国家电网 ‘A+’ 级的评级；授予其拟发行的美元债券预期的 ‘A+ (EXP)’ 级

惠誉评级-香港-2013年5月7日：惠誉评级已公布国家电网公司（国家电网）长期外币和本币发行人违约评级（IDR）‘A+’级的评级，评级均为展望稳定。惠誉还授予公司外币和本币高级无担保评级‘A+’级。

同时惠誉已授予国家电网对 State Grid Overseas Investment (2013) Limited 担保的拟发行的美元高级无担保债券预期的 ‘A+ (EXP)’ 级。最终评级将视最后收到的文件与已获取的文件符合程度而定。

### 关键评级驱动因素

与主权评级挂钩等同：根据惠誉的《母子公司评级的关联性》方法论，国家电网的评级与其最终的所有者——中华人民共和国（A+级/展望稳定）挂钩等同。将公司与国家的评级挂钩等同考虑到了公司对国家的战略重要性以及政府通过资金和监管政策为公司提供的财务和运营支持。

在中国的战略重要性：国家电网区域覆盖中国 26 个省、自治区及直辖市，覆盖中国国土面积的 88%，供电人口超过 11 亿，用电量占全国全社会用电量约 80%。作为最大的购电、配电和售电企业，国家电网在中国的电力价值链中占有关键地位。

获得政府支持：国家电网获得了一系列财政和税收政策支持。重要的是，国家允许公司投资得到一定的回报从而保证公司财务稳健。虽然公司运营并非独立于国家政策，但重要的是，国家电网强健财务状况受惠于目前的电价机制。惠誉认为现在的监管环境对公司是非常有利的。

良好的独立的信用状况：国家电网的财务状况相对于 A+级而言比较优秀。惠誉预期国家电网的现金流继续保持稳健，运营资金流（FFO）调整后净杠杆率将保持在 2.75 倍以下，FFO 利息覆盖率将持续保持在 7.0 倍左右（2012 年分别为 2.56 倍和 6.07 倍）。公司同时还保持着充裕的资金和稳健的债务状况。

变化中的监管环境：中国政府已经列出监管框架未来改革纲要，以达到发电和售电两个板块市场化的目标。但是，惠誉预期国家继续严格管理国内输配电职能以及该行业的监管和电价的政策不会影响国家电网的地位。

充裕的资金：国家电网能保持充裕的资金是由于公司现金流继续保持稳健，良好分配债务到期期限以至很好融资的能力。国家电网已从各大银行获得承诺授信额度超过 9,000 亿人民币。国家电网有非常少的有抵押债务（约占总贷款的 6%）。母公司对下属子公司的现金流有集中管理权。

### 评级敏感度

负面：单独或共同导致惠誉采取负面的评级行动的未来发展因素包括：

- 惠誉对中国的主权采取任何负面评级行动。

- 如果国家电网与主权的联系弱化同时且国家电网的财务状况也出现弱化，导致 FFO 调整后净杠杆率持续高于 3 倍，FFO 利息覆盖率持续低于 5 倍，惠誉可能也会采取负面的评级行动

正面：单独或共同导致惠誉采取正面的评级行动的未来发展因素包括：

- 在国家电网与政府的联系未受影响的前提下，惠誉对主权采取正面的评级行动

联系人：

第一分析师

林志浩

董事

+852 2263 9975

惠誉国际评级有限公司

香港金钟道 89 号力宝中心二期 28 楼

第二分析师

胡伟恩

+852 2263 9922

董事

评级委员会主席

**Buddhika Piyasena**

董事

+65 6796 7223

公共关系：尹伟伦，香港，电话：+852 2263 9935，电邮：[wailun.wan@fitchratings.com](mailto:wailun.wan@fitchratings.com).

适用标准，'Corporate Rating Methodology'（《企业评级方法论》）和 'Parent Subsidiary Rating Linkage'（《母子公司评级关联方法论》）均发布于 2012 年 8 月 8 日，可在 [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) 上查阅。

更多信息，请参见惠誉网站 [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)。

适用标准和相关研究：

[Corporate Rating Methodology](#)

[Parent and Subsidiary Rating Linkage](#)

更多披露

[Solicitation Status](#)

惠誉所有的信用评级都有一定的限制和免责。请参照以下链接详细阅读这些限制和免责：

[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS)。此外，有关惠誉的评级定义和评级使用条款，请参见惠誉网站 [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM)。已出版的评级结果、评级标准和评级方法亦可随时参见上述网站。惠誉的行为准则、保密协定、利益冲突协议、防火墙协议、合规政策和其他相关政策，请参见网站的“行为准则”部分。

30 North Colonnade, London, E14 5GN

注意：本新闻稿为原文的中文译本。如有疑问，皆以英文版本为准。