

中国广核集团有限公司 主体信用评级结果

主体信用等级: AAA

评级展望: 稳定

评级时间: 2013年06月03日

评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)对中国广核集团有限公司(以下简称“中广核集团”或“公司”)的评级反映了核电行业发展前景、行业地位、电源结构、国家资金税收优惠支持及获现能力等方面的优势;同时也反映了核电安全隐患、缺乏铀燃料组件生产能力、环保成本上升、债务负担较重等因素给公司带来的不利影响。

虽然核电的安全隐患使其面临一定的国家政策调控风险,但作为燃料消耗小、发电稳定性高的清洁电源,未来国家仍将在保障核安全基础上有序推进核电开发建设,行业发展前景较好。尽管公司缺乏铀燃料组件生产能力,但公司占据中国核电近50%的市场份额,行业内的显著垄断地位使得其经营风险极低。尽管公司债务负担较重,且未来资本支出规模较大,但考虑到未来三年公司在建项目集中投产后,较好的盈利和获现能力将使得公司的收入和现金流规模大幅提升,偿债指标将有较大幅度好转,公司财务风险极低。结合公司的优势和关注点,经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析,同时考虑国家给予公司的资金和税收优惠支持,中债资信认为公司偿还债务的能力极强,违约风险极低,评定公司的主体信用等级为AAA,评级展望为稳定。

公司主要财务指标	2010年	2011年	2012年	2013年3月
现金类资产(亿元)	118.8	235.82	154.85	152.69
资产总额(亿元)	1,958.	2,252.4	2,630.1	2,657.45
所有者权益(亿元)	616.5	698.15	734.97	785.60
长期债务(亿元)	676.5	973.53	1,331.0	1,403.42
全部债务(亿元)	1,078.	1,247.8	1,510.5	1,532.00
营业总收入(亿元)	193.3	306.35	349.10	74.93
利润总额(亿元)	91.03	67.08	59.64	26.87
EBITDA(亿元)	146.9	151.89	157.65	—
经营活动现金流入量(亿元)	349.4	485.18	535.68	108.74
营业毛利率(%)	57.30	34.80	35.93	42.32
EBITDA 利润率(%)	76.03	49.58	45.16	—
资产负债率(%)	68.52	69.01	72.06	70.44
全部债务资本化比率(%)	63.62	64.12	67.27	66.10
经营活动现金流入量/短期债务(倍)	0.87	1.77	2.98	—
全部债务/EBITDA(倍)	7.34	8.22	9.58	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	7.14	2.34	2.18	—

资料来源:公司2010-2012年审计报告及未经审计的2013年1季度财务报表

分析师

李环 曹庆明

免责条款 1、本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等; 2、本报告所引用的受评主体相关资料均由受评主体提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责; 3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务,与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。