



中国长江电力股份有限公司 跟踪评级报告

跟踪评级结果

信用等级: AAA_{pi} 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年07月12日

上次评级结果

信用等级: AAA_{pi} 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年04月03日

跟踪评级观点

2013年4月27日,中国长江电力股份有限公司(以下简称“长江电力”或“公司”)发布了经大华会计师事务所出具的标准无保留审计意见的2012年财务会计报告。

公司2012年财务表现基本符合上次评级时的预期。盈利及现金流方面,在来水量大幅增加、装机规模扩大、上网电价上调的利好因素作用下,2012年,公司实现营业收入257.82亿元,同比增长24.55%。2012年,公司期间费用收入比略降为20.17%,公司实现利润为135.74亿元,同比增长34.37%。2012年,公司经营活动现金流量净额为214.61亿元,同比增长38.91%;现金收入比基本稳定,为118.44%,公司经营获现能力仍较强。随着三峡电站收购的逐步完成,公司投资支出规模减小,2012年为93.02亿元。筹资方面,2012年公司筹资活动现金流量表现为净流出196.38亿元。债务负担及偿债指标方面,2012年底公司全部债务减少至766.34亿元,短期债务仍偏多,占比为61.35%。2012年底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为51.76%和50.58%,同比分别下降约5个百分点和6个百分点,整体债务负担仍较轻。2012年底,公司经营活动现金流入量/短期债务上升为0.70倍,短期偿债指标虽然有所好转,但仍存在一定短期偿债压力。由于公司债务规模下降、盈利规模增加,2012年底公司全部债务/EBITDA、EBITDA利息保障倍数好于2011年底水平,分别为3.15倍和5.30倍,仍处于已发债水电企业上游水平。

未来投资方面,公司将收购母公司三峡集团承建的向家坝水电站和溪洛渡水电站,收购资本支出规模较大,债务负担将加重,但由于公司收购机组能够立即投产并产生良好经营效益,公司收入、利润及现金流将大幅增加,盈利能力将保持很强水平,预计公司整体偿债压力极小。

综上所述,中债资信维持长江电力的主体信用等级为 AAA_{pi} ,评级展望为稳定。

分析师

李环 王慧慧

客服

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinaratings.com.cn

地址: 北京西城区金融大街28号院

盈泰中心2号楼6层(100032)

网站: www.chinaratings.com.cn

相关报告

中国长江电力股份有限公司主体信用评级报告(2012.04)

中国长江电力股份有限公司跟踪评级报告(2013.04)

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、本报告为主动评级报告,评级符号以“pi”下标表示,报告中引用的受评主体相关资料主要来自公开信息,中债资信无法对所引用资料的真实性及完整性负责,评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料; 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。



附件一：

公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
货币资金	19.01	37.56	15.48	27.02
应收票据	11.94	7.56	1.61	1.63
应收账款	13.49	13.09	14.47	13.92
其他应收款	0.16	13.02	9.97	10.08
存货	3.13	3.32	4.22	4.33
流动资产合计	65.60	78.59	46.51	57.78
长期股权投资	76.44	72.17	88.79	89.87
固定资产	1,357.51	1,376.77	1,353.52	1,337.86
在建工程	0.94	1.05	2.75	3.25
无形资产	0.15	0.12	0.39	0.36
资产总计	1,574.61	1,583.85	1,552.33	1,560.72
短期借款	88.00	187.00	350.00	380.00
应付票据	0.19	0.23	0.71	0.91
应付账款	0.88	0.80	1.27	0.84
其他应付款	7.94	4.12	3.39	3.47
一年内到期的非流动负债	307.03	245.67	4.62	4.61
流动负债合计	592.22	592.24	497.15	500.21
长期借款	123.71	116.89	112.23	111.21
应付债券	183.64	183.79	183.94	183.97
负债合计	912.96	901.39	803.46	805.72
实收资本（股本）	165.00	165.00	165.00	165.00
资本公积	320.12	306.22	311.10	312.26
未分配利润	115.39	138.78	179.25	184.22
少数股东权益	0.05	0.06	0.07	0.08
所有者权益合计	661.66	682.46	748.87	755.00
营业总收入	218.80	207.00	257.82	34.39
营业成本	83.35	84.22	93.59	21.71
销售费用	0.11	0.10	0.08	0.01
管理费用	4.59	4.30	5.59	0.96
财务费用	43.05	42.24	46.34	9.82
投资收益	3.58	11.17	10.18	0.89
营业外收入或政府补助	21.18	17.23	21.38	4.30
营业利润	87.83	83.85	114.51	2.08
利润总额	108.86	101.04	135.77	6.38
净利润	82.26	77.01	103.53	4.97
归属于母公司所有者的净利润	82.25	77.00	103.52	4.97
销售商品、提供劳务收到的现金	253.70	246.59	305.35	38.98
经营活动现金流入量	272.40	264.57	327.05	43.79
购买商品、接受劳务支付的现金	24.92	22.21	24.35	3.58
经营活动现金流量净额	173.26	154.50	214.61	21.77
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	115.12	78.30	40.67	0.88
投资活动现金流量净额	-129.21	-53.46	-40.31	-10.94
筹资活动现金流量净额	-46.19	-82.48	-196.38	0.71

附件二：

公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
现金类资产（亿元）	30.97	45.14	17.11	28.67
短期债务（亿元）	567.14	576.04	470.18	480.38
长期债务（亿元）	307.35	300.68	296.16	295.18
全部债务（亿元）	874.49	876.71	766.34	775.57
EBIT（亿元）	152.11	143.92	181.66	—
EBITDA（亿元）	210.39	202.68	243.12	—
应收账款周转率（次）	8.83	8.98	14.04	—
存货周转率（次）	28.41	26.15	24.83	—
流动资产周转率（次）	3.52	2.87	4.12	—
总资产周转率（次）	0.14	0.13	0.16	—
资产负债率（%）	57.98	56.91	51.76	51.62
全部债务资本化比率（%）	56.93	56.23	50.58	50.67
长期债务资本化比率（%）	31.72	30.58	28.34	28.11
营业毛利率（%）	61.90	59.31	63.70	36.86
EBITDA 利润率（%）	96.15	97.91	94.30	—
总资产报酬率（%）	9.53	9.11	11.58	—
净资产收益率（%）	12.85	11.46	14.47	—
期间费用收入比（%）	21.82	22.54	20.17	31.38
成本费用率（%）	59.92	63.22	56.47	94.52
现金收入比（%）	115.95	119.12	118.44	113.36
盈利现金比率（%）	210.63	200.63	207.30	437.91
经营净现金/EBITDA（%）	82.35	76.23	88.27	—
流动比率（倍）	0.11	0.13	0.09	0.12
速动比率（倍）	0.11	0.13	0.09	0.11
保守速动比率（倍）	0.05	0.08	0.03	0.06
全部债务/EBITDA（倍）	4.16	4.33	3.15	—
EBITDA 利息保障倍数（倍）	4.86	4.73	5.30	—
经营活动现金流入量/短期债务（倍）	0.48	0.46	0.70	—
经营净现金/短期债务（倍）	0.31	0.27	0.46	—