

中海发展股份有限公司 主体信用评级结果

主体信用等级: AA^{-pi}

评级展望: 负面

评级时间: 2013年08月07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”)对中海发展股份有限公司(以下简称“中海发展”或“公司”)的评级反映了公司在经营规模与市场地位、货源稳定性等方面的优势,同时也反映了行业景气持续低迷、燃油成本压力加大、盈利及获现能力一般以及未来债务负担及偿债压力加大等因素对公司经营发展带来的不利影响。

航运业具有强周期特征,运价波动性很大,行业整体集中度不高,竞争十分激烈,获得政府支持力度不强。目前,行业供需矛盾严峻,运价持续低迷,加之波动上涨的燃油价格,行业亏损面加大,短期内难有显著改善。作为中海集团核心二级子公司,公司是中国沿海油品及干散货运输的最大承运人,总运力规模在央企二级子公司及民营企业中排名第二,在沿海运输市场具有市场领先地位,同时长期COA合同业务占比高,整体看经营风险很低。财务方面,虽然公司债务负担适中,但盈利稳定性较差且2012年以来盈利出现明显恶化,经营获现存在一定波动性,整体看存在一定财务风险。未来1~2年,行业景气度难有回升,公司亏损额可能继续扩大,同时随着计划投资推进,公司债务负担趋于上升,短期内偿债指标将继续弱化,财务风险可能加大。根据此次主动评级获取的相关信息,经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析,中债资信认为公司偿还债务的能力很强,违约风险很低。中债资信评定公司的主体信用等级为AA^{-pi},评级展望为负面。

分析师

刘雅南 牛圣涛

免责声明 1、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;2、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议等;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。

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)	11.72	35.66	34.86	22.18
资产总额(亿元)	407.10	515.89	578.61	577.00
所有者权益(亿元)	230.91	243.42	243.86	238.99
长期债务(亿元)	121.22	198.65	264.53	261.64
全部债务(亿元)	148.19	247.43	306.48	300.04
营业总收入(亿元)	114.09	122.91	111.57	26.33
利润总额(亿元)	21.71	12.25	-3.31	-4.82
EBITDA(亿元)	37.36	33.86	17.48	—
经营活动现金流量净额(亿元)	27.21	14.71	9.78	-1.87
营业毛利率(%)	21.68	13.39	-0.93	-3.72
总资产报酬率(%)	6.37	3.10	0.15	—
EBITDA 利润率(%)	32.74	27.55	15.67	—
资产负债率(%)	43.28	52.82	57.85	58.58
全部债务资本化比率(%)	39.09	50.41	55.69	55.66
流动比率(倍)	0.60	0.90	1.02	0.93
经营现金流入量/流动负债(倍)	2.48	1.89	1.90	—
全部债务/(EBITDA-公允价值变动损益)(倍)	3.97	7.31	23.41	—
(EBITDA-公允价值变动损益)/利息支出(倍)	10.27	4.48	1.27	—
经营净现金利息保障倍数(倍)	7.48	1.95	0.95	—

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