

中国电力投资集团公司 主体信用评级结果

主体信用等级: AAA-_{pi}

评级展望: 稳定

评级时间: 2013年09月30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”)对中国电力投资集团公司(以下简称“中电投”或“公司”)的评级反映了公司在电力及铝业规模和行业地位、煤电铝产业链优势、经营获现能力、政府支持等方面的优势;同时也反映了上网电价及火电机组利用效率较低、电解铝盈利水平下降、经营性业务亏损、债务负担很重、偿债指标表现较差等因素给公司带来的不利影响。

公司是我国五大电力集团之一和我国第二大电解铝生产企业,电力及铝冶炼行业地位高,现已形成煤—电—铝一体化经营产业链。尽管公司火电机组利用效率和上网电价较低,但受益于煤价的大幅下跌,加之公司电煤自给率较高,其电力业务经营向好;虽然公司铝冶炼成本上升,价格下滑,盈利水平下降,但凭借较高的电力自给率,公司铝冶炼业务仍有较强的竞争力。整体看,公司经营风险极低。尽管公司经营性业务亏损,盈利能力偏弱,债务负担很重,偿债指标表现较差,但公司经营获现能力和筹资能力强,加之债务期限偏长,公司整体财务风险很低。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,并考虑公司可获得政府补助、注资等支持,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-_{pi},评级展望为稳定。

分析师

黄静 王慧慧

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6月
现金类资产(亿元)	129.27	172.82	194.03	231.02
资产总额(亿元)	4,433.93	5,030.26	5,726.34	5,821.98
所有者权益(亿元)	671.56	712.65	881.85	897.84
长期债务(亿元)	2,151.02	2,512.83	2,730.29	2,831.74
全部债务(亿元)	3,144.89	3,686.75	4,186.51	4,181.34
营业总收入(亿元)	1,270.40	1,577.46	1,801.83	898.15
利润总额(亿元)	50.20	26.04	53.63	45.19
EBITDA(亿元)	311.30	355.42	461.87	—
经营活动现金流入量(亿元)	1,444.49	1,735.05	1,978.14	941.28
营业毛利率(%)	12.90	11.35	14.19	17.42
EBITDA 利润率(%)	24.50	22.53	25.63	—
资产负债率(%)	84.85	85.83	84.60	84.58
全部债务资本化比率(%)	82.40	83.80	82.60	82.32
经营活动现金流入量/短期债务(倍)	1.45	1.48	1.36	—
全部债务/EBITDA(倍)	10.10	10.37	9.06	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	2.12	1.76	1.88	—

资料来源:公司2010~2012年审计报告及未经审计的2013年2季度财务报表。