

中国水利水电建设股份有限公司 主体信用评级

主体信用等级: AA+

评级展望: 稳定

评级时间: 2013年11月25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”)对中国水利水电建设股份有限公司(以下简称“公司”或“中国水电”)的评级,反映了公司在市场地位、产业链拓展、区域及领域多元化、项目储备和盈利能力等方面的优势。同时,中债资信也关注到公司海外项目相比国内面临更多或有风险、BT/BOT项目存在一定投资需求、房地产项目后续销售存在一定不确定性以及财务杠杆偏高等对公司未来经营发展带来的不利影响。

虽然公司占比较大的海外业务在分散单一区域风险的同时亦面临相比国内业务更多的或有风险,公司BT/BOT项目后续存在一定投资需求,且房地产项目后续投资和销售情况需关注,但公司在水利水电细分领域行业地位高,施工区域和领域分散性均较好,项目储备较充足,产业链协同效应显著,公司整体经营风险很低。尽管公司财务杠杆偏高,且存在继续上升的压力,但其盈利能力处于行业较好水平,电力投资运营业务亦带来较为稳定的现金流,公司整体财务风险很低。经对影响公司经营风险和财务风险的关键指标进行分析,中债资信评定公司的主体信用等级为AA+,评级展望为稳定。

分析师

张双双 马小明 聂玉玲

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

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。

公司主要财务指标	2010年	2011年	2012年	2013年09月
现金类资产(亿元)	135.50	334.36	277.64	295.58
资产总额(亿元)	1,214.71	1,632.15	1,815.27	2,170.16
所有者权益(亿元)	136.32	315.96	348.61	390.41
短期债务(亿元)	118.12	187.37	197.11	268.81
全部债务(亿元)	486.10	643.78	765.23	984.94
营业总收入(亿元)	1,014.94	1,134.71	1,270.37	1,052.44
利润总额(亿元)	40.34	49.87	55.16	43.62
EBITDA(亿元)	89.01	116.25	132.89	—
经营活动现金流入量(亿元)	925.49	968.40	1,100.08	970.22
营业毛利率(%)	12.48	14.42	13.84	13.34
EBIT 利润率(%)	5.43	6.67	6.97	—
资产负债率(%)	88.78	80.64	80.80	82.01
全部债务资本化比率(%)	78.10	67.08	68.70	71.61
流动比率(倍)	0.93	1.17	1.17	1.25
经营现金流入量/短期债务(倍)	7.84	5.17	5.58	—
现金类资产/短期债务(倍)	1.15	1.78	1.41	1.10
全部债务/EBITDA(倍)	5.46	5.54	5.76	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	6.04	4.50	3.99	—

资料来源:公司2010-2012年审计报告及未经审计的2013年三季度财务报表