

国家电网公司 主体信用评级报告

主体信用等级: AAA+

评级展望: 稳定

评级时间: 2012年12月4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”)对国家电网公司(以下简称“国家电网”或“公司”)的评级,反映了公司在行业地位、垄断地位、国家支持、获现能力、融资能力等方面的优势。同时,中债资信也关注到海外投资风险、未来资本支出规模大等因素对公司经营发展带来的不利影响。

总体看,公司作为中国最大电网企业,经营覆盖范围广,垄断地位突出;近年来中国经济保持持续增长,电力需求不断增加,公司经营稳定性很好。同时,电网企业关系国计民生,国家在政策和资金方面给予公司大力支持,公司经营风险极低。目前公司经营获现能力很强,债务负担不重,偿债压力较小,虽然公司未来资本支出很大,债务负担将会有所加重,但是公司持续增大的资产收入规模、很强的经营获现能力、畅通的外部融资渠道使得公司未来面临的偿债压力仍较小,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,中债资信认为,公司偿还债务的能力极强,违约风险极低,中债资信评定公司的主体信用等级为AAA+,评级展望为稳定。

分析师

黄静 刘嗣兴 李环

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

免责声明 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	2009年	2010年	2011年	2012年1~3月
现金类资产(亿元)	1,041.33	1,157.86	992.86	1,365.06
资产总额(亿元)	18,419.36	20,775.204	22,115.90	22,535.94
所有者权益(亿元)	6,434.78	7,929.30	8,841.63	9,002.84
长期债务(亿元)	5,343.60	5,000.65	4,564.32	5,315.44
全部债务(亿元)	6,629.80	6,514.16	6,660.27	7,157.58
营业总收入(亿元)	12,603.12	15,318.27	16,753.59	4,329.66
利润总额(亿元)	45.99	450.72	537.80	152.32
EBITDA(亿元)	1,661.31	2,234.50	2,603.69	—
经营活动现金流量净额(亿元)	2,066.35	2,344.32	2,693.41	917.32
营业毛利率(%)	4.23	7.01	6.05	6.58
总资产报酬率(%)	1.71	3.59	4.11	—
资产负债率(%)	65.07	61.83	60.02	60.05
全部债务资本化比率(%)	50.75	45.10	42.96	44.29
流动比率(倍)	0.43	0.45	0.36	0.43
全部债务/EBITDA(倍)	3.99	2.92	2.56	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	5.58	7.48	7.04	—

资料来源:公司2009~2011年审计报告及未经审计的2012年1季度财务报告