



国家电网公司 跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AAA+ 评级展望: 稳定 评级时间: 2013 年 12 月 06 日

上次评级

信用等级: AAA+ 评级展望: 稳定 评级时间: 2013 年 07 月 30 日

跟踪评级观点

国家电网公司(以下简称“国家电网”或“公司”)在跟踪期内业务结构保持稳定,仍以售电为主。公司主营业务在跟踪期内的景气度变化不大,行业经营风险保持稳定。跟踪期内,尽管售电量增速有所波动,但公司为中国最大的电网企业,其自然垄断优势和行业地位得以保持,综合来看,公司的经营风险仍极低。跟踪期内,公司经营获现能力仍很强,盈利能力整体保持稳定,受2012年公司利息债务减少和所有者权益增加的影响,公司债务负担有所减轻,偿债指标表现向好,整体偿债压力很小。虽然公司未来资本支出仍很大,存在一定的新增融资需求,债务负担将有所加重,但公司将依靠持续增加的收入和利润规模维持极强的偿债能力,面临的偿债压力仍很小,整体财务风险仍极低。

综合分析,中债资信维持国家电网的主体信用等级为AAA+,评级展望为稳定。

分析师

李环 刘柱 张博

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

国家电网公司跟踪评级报告
(2013.07)

国家电网公司主体评级报告
(2012.12)

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 9 月
现金类资产(亿元)	1,157.86	992.86	1,079.05	1,357.64
资产总额(亿元)	20,775.24	22,115.91	23,335.32	24,378.37
所有者权益(亿元)	7,929.30	8,841.63	10,029.63	10,479.65
长期债务(亿元)	5,000.65	4,564.32	4,925.24	5,456.87
全部债务(亿元)	6,514.16	6,660.27	6,223.10	6,276.00
营业总收入(亿元)	15,318.27	16,753.59	18,829.99	15,170.00
利润总额(亿元)	450.72	537.80	1,090.29	531.23
EBITDA(亿元)	2,234.50	2,603.69	3,229.58	—
经营活动现金流入量(亿元)	19,005.27	22,063.26	24,588.13	18,702.26
EBITDA 利润率(%)	14.59	15.54	17.15	—
营业毛利率(%)	7.06	6.05	6.21	5.99
资产负债率(%)	61.83	60.02	57.02	57.01
全部债务资本化比率(%)	45.10	42.96	38.29	37.46
经营活动现金流入量/短期债务(倍)	12.56	10.53	18.95	—
全部债务/EBITDA(倍)	2.92	2.56	1.93	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	7.48	7.04	9.41	—

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