



中国核能电力股份有限公司 跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AAA 评级展望: 稳定 评级时间: 2014年04月09日

上次评级

信用等级: AAA- 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年09月27日

跟踪评级观点

2014年3月25日,中国核能电力股份有限公司(以下简称“中国核电”或“公司”)向中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)提供了公司相关资料。

虽然核电的安全隐患使其仍面临一定的国家政策调控风险,但核电具备燃料消耗小、发电稳定性高、电量优先上网的优势。同时,随着大气污染问题的凸显,国家对火电发展的态度日渐审慎,加之水电与风电运营受自然条件影响大。受益于此,预计未来核电建设将逐步恢复正常速度,“十三五”期间内陆核电将重启,公司项目建设面临的外部政策环境将逐步改善,行业整体信用品质较高。

经营风险方面,短期内,公司装机规模将大幅增长。预计2014~2015年,公司将合计新增核电装机规模812万千瓦,较2012年末增长约125.12%。预计随着上述机组的建成投产,公司经营规模将不断扩大,经营稳定性将不断提高。财务方面,随着公司在建机组的陆续建成投产,预计公司收入与利润规模将明显增长,以2012年公司收入与利润规模为测算依据,预计2014年和2015年公司收入规模将分别约为225亿元和335亿元,利润总额将分别约为65亿元和100亿元。虽然受工程建设的影响,公司有息债务将有所增加,但公司收入和利润规模的大幅增长将为未来投资提供有力的支撑,预计公司债务负担将有所减轻、偿债指标将有所改善¹。此外,2014年3月21日证监会发言人表示,将对新股发行制度进行微调和完善,业内普遍认为短期内新股发行将重启。受益于此,公司有望在未来1~2年实现上市²,从而拓宽融资渠道,减轻未来资本支出压力。整体看来,公司财务风险有所降低。

综合来看,短期内,随着公司经营规模的扩大和政策环境的改善,公司整体经营风险将明显降低。而收入、现金流和利润规模的持续快速扩大,也将使公司的投资压力有所减轻,整体偿债指标表现将有所改善,财务风险亦有所降低。综上所述,中债资信决定将中国核电主体信用等级由AAA-上调至AAA,评级展望为“稳定”。

分析师

霍志辉 刘柱

客服

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cs@chinacreditratings.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.chinacreditratings.com.cn

相关报告

中国核能电力股份有限公司主体信用
评级报告(2013.09)

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。

¹ 据中债资信预测,至2014年末公司全部债务资本化比率将低于75%,全部债务/EBITDA将低于8倍。

² 公司上市申请已于2012年11月30日获证监会受理。