

广州发展集团股份有限公司 跟踪评级

跟踪评级

信用等级: **AA+** 评级展望: **稳定** 评级时间: 2014年04月10日

上次评级

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

跟踪评级观点

2014年1月21日,广州发展集团股份有限公司(以下简称“广州发展”或“公司”)披露了2013年经营快报;4月1日,公司向中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)提供了公司部分经营及财务资料。

2011年四季度以来,得益于煤炭价格进入下跌通道的影响,火电行业经营及财务表现连续两年大幅改善,特别是2013年行业整体表现处多年来最好水平。公司是珠三角地区重要的以电力、天然气和煤炭为主的综合能源运营商。自2012年7月2日公司完成定向增发并收购控股股东经营性资产(燃气资产为主)以来,公司燃气业务经营规模显著扩大,产业布局进一步完善,综合竞争力提升。**电力业务方面**,截至2013年底,公司可控装机容量为384万千瓦,区域地位优势显著,市场竞争力很强。得益于发电机组小幅增加及平均机组发电利用小时上升,2013年公司合并口径发电量及上网电量分别为188.40亿千瓦时和177.15亿千瓦时,同比分别增长16.03%和15.35%。同期,尽管公司上网电价小幅下调,但仍高出行业平均水平。同时,受益于电煤成本的大幅下跌,2013年公司电力业务经营向好。**天然气业务方面**,广州燃气集团有限公司(简称“燃气集团”)的注入使得公司成为广州地区最大的燃气供应商及天然气利用工程的唯一建设主体,区域垄断优势明显,经营规模显著提升。截至2013年底,公司管网规模提升至3,352公里,较2012年底增长8.44%,较收购前增长12.75%。2013年公司售气总量9.08亿立方米,较2012年增长19.39%。**煤炭业务方面**,2013年公司市场煤销售量为915.31万吨,同比增长5.58%,运营状况平稳。整体看,跟踪期内,公司市场地位增强,经营整体向好,整体看经营风险很低。

财务方面,受业务规模扩大的影响,2013年1~9月,公司营业收入同比增长9.09%至121.00亿元;受益于毛利率高的燃气业务收入占比提升,以及电煤成本大幅下跌带来的电力业务毛利率提升,公司营业毛利率较2012年底上升2.35个百分点至19.12%;利润总额同比增长32.94%至15.32亿元,整体盈利水平提升,且得益于良好的电

分析师

刘雅南 王慧慧

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

广州发展集团股份有限公司跟踪评级报告(2013.07)

广州发展集团股份有限公司跟踪评级报告(2013.02)

广州发展集团股份有限公司主体信用评级报告(2012.02)

免责声明 1、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、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。



力行业景气、很强的区域竞争实力以及稳定的经营模式，公司盈利能力有望保持。同时，受益于燃气业务规模扩大，公司经营获现规模显著提升，且稳定性好，2013年1~9月实现经营活动净现金流22.94亿元。从债务负担来看，2013年9月底，公司债务规模较2012年底小幅增长至134.90亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为50.92%和45.03%，债务负担仍处于行业较轻水平，尽管未来公司存在一定投资支出需求，但考虑充沛的经营现金流，公司债务负担不会大幅增加。此外，公司授信充足，筹资压力很小。截至2014年2月底，公司授信总额为366.33亿元，其中已使用授信为58.91亿元，未使用授信为307.42亿元。整体而言，公司债务负担维稳，但在盈利提升及经营获现能力增强的作用下，预计2013年公司偿债指标表现小幅改善。整体看，公司财务风险很低。

此外，根据3月25日新闻，下属子公司燃气集团爆出“多高管被抓，或涉嫌信批违规”的负面新闻，公司已于26日早间发布公告辟谣：“公司不存在应披露未披露的事宜，公司及燃气集团各项经营业务均正常开展”。中债资信认为该新闻对公司运营无实质影响。

整体看，受益于燃气集团注入的支撑，公司电力、燃气和煤炭为主的综合能源供应能力提升，综合竞争力增强，在广州市内行业地位提升，且经过一年多的时间，各业务有序开展，融合状况良好，经营风险很低。受益于燃气业务经营规模扩大以及火电行业景气提升，公司经营业绩向好，盈利水平有所提升，债务负担维持行业较轻水平，偿债指标表现有望小幅改善。综合看，公司信用品质有较大程度提升。未来2~3年，随着在建电力项目的投产和燃气管网的增加，公司在广州市的市场地位有望进一步巩固及增强，电力业务有望继续享受煤炭价格低位带来的利好，燃气业务有望保持较快增长，燃料业务有望保持稳定，整体经营有望保持稳定。加之公司整体债务负担较轻，预计未来财务表现仍将保持行业很好水平。综上所述，中债资信决定将广州发展主体信用等级由AA上调至AA+，评级展望为“稳定”。