

广州发展集团股份有限公司 跟踪评级结果

跟踪评级结果

信用等级：AA 评级展望：稳定 评级时间：2013年2月22日

上次评级结果

信用等级：AA 评级展望：稳定 评级时间：2012年2月24日

跟踪评级观点

跟踪期内，受益于非公开发行A股股票资金募集及收购控股股东所持有的经营性资产，广州发展集团股份有限公司（以下简称“广州发展”或“公司”）的资产、收入规模增长明显，电力装机的增加及燃气集团的并入使得公司电力和燃气业务在广州市内地位显著提升。同时，燃料业务虽易受煤炭市场持续低迷影响，但在广州市内地位显著，经营相对较为稳定。整体看，公司经营风险仍很低。跟踪期内，尽管重大重组导致公司债务负担略有加重，偿债指标也有所弱化，但公司盈利能力有所增强，经营获现能力维持较强，实际偿债压力不大，整体看，公司财务风险仍很低。未来，随着在建电力项目的投产和燃气管网的增加，预计公司电力业务和燃气业务继续保持较快增长。虽然公司未来有一定的资本支出，但公司货币资金充足，经营效益良好，总体资本支出压力不大。

综上所述，中债资信认为广州发展偿债能力很强，违约风险很低，维持其AA的主体信用等级，评级展望为稳定。

分析师

李环 曹庆明

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9月
现金类资产（亿元）	22.35	19.65	29.87	54.00
资产总额（亿元）	154.26	173.10	205.88	316.14
所有者权益（亿元）	106.68	117.78	119.22	156.26
长期债务（亿元）	23.89	31.77	47.91	99.35
全部债务（亿元）	35.61	44.91	75.36	130.78
营业总收入（亿元）	75.67	88.59	108.18	110.91
利润总额（亿元）	12.49	13.64	8.03	11.53
EBITDA（亿元）	18.35	19.28	15.20	—
经营活动现金流入量（亿元）	90.64	103.30	124.99	136.02
营业毛利率（%）	18.55	16.63	10.67	16.77
EBITDA 利润率（%）	24.25	21.77	14.06	—
资产负债率（%）	30.85	31.96	42.09	50.57
全部债务资本化比率（%）	25.03	27.60	38.73	45.56
经营活动现金流入量/短期债务（倍）	7.73	7.86	4.55	—
全部债务/EBITDA（倍）	1.94	2.33	4.96	—
EBITDA 利息保障倍数（倍）	10.65	12.45	4.52	—

资料来源：公司2009~2011年审计报告以及未经审计的2012年1~9月财务报表