

广州发展实业控股集团股份有限公司 主体信用评级结果

主体信用等级：AA

评级展望：稳定

评级时间：2012 年 02 月 24 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”）对广州发展实业控股集团股份有限公司（以下简称“广州控股”或“公司”）的评级反映了公司所属行业的信用品质，公司在区域市场地位、煤炭资源保障、经营获现能力等方面的优势。同时，中债资信也关注到燃料成本上涨、电源结构单一、未来投资规模较大等因素对公司未来经营发展带来的不利影响。

整体看，火电、天然气行业作为关系国计民生的基础公用事业，行业地位高，且经营具有区域垄断性，整体信用品质较高。公司面临的区域市场经营环境良好，电力方面，公司较高的区域市场地位、较强的煤炭资源控制力和运输保障能力弱化了燃料成本上升和电源结构单一所带来的影响。公司天然气业务发展空间较大，有利于未来经营业绩提升，公司经营风险很低。公司债务负担相对较轻，偿债指标表现较好，尽管未来公司投资规模将增大，但中债资信预计公司债务负担仍在可控范围内，公司财务风险很低。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很强，违约风险很低。中债资信评定公司的主体信用等级为AA，评级展望为稳定。

分析师

黄静 曹庆明 刘嗣兴

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。

公司主要财务指标	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
现金类资产(亿元)	19.90	22.35	19.65	24.71
资产总额(亿元)	140.32	154.26	173.10	196.79
所有者权益(亿元)	99.24	106.68	117.78	119.57
长期债务(亿元)	19.93	23.89	31.77	45.00
全部债务(亿元)	33.93	35.61	44.91	64.99
营业总收入(亿元)	82.05	75.67	88.59	77.90
利润总额(亿元)	7.91	12.49	13.64	6.89
EBITDA(亿元)	14.22	18.35	19.28	—
经营活动现金流量净额(亿元)	10.45	17.12	7.66	7.19
营业毛利率(%)	14.15	18.55	16.63	11.72
总资产报酬率(%)	7.07	9.53	9.17	—
资产负债率(%)	29.28	30.85	31.96	39.24
全部债务资本化比率(%)	25.48	25.03	27.60	35.21
流动比率(倍)	1.66	1.52	1.68	1.47
全部债务/EBITDA(倍)	2.39	1.94	2.33	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	6.06	10.65	12.45	—

资料来源：公司 2008~2010 年审计报告以及未经审计的 2011 年 3 季度财务报表