



唐山冀东水泥股份有限公司 跟踪评级报告

跟踪评级

信用等级: AA- 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年09月12日

上次评级

信用等级: AA- 评级展望: 稳定 评级时间: 2013年07月08日

跟踪评级观点

唐山冀东水泥股份有限公司(以下简称“冀东水泥”或“公司”)拟于2013年9月13日发行10亿元的期限为365天的短期融资券(无担保),本期债券募集资金中7亿元用于偿还公司银行借款、3亿元用于流动资金周转。

本期债券发行后公司债务规模将略有增加,债务期限结构将弱化,以2013年中期报表数据为测算基础,预计债券发行后公司全部债务资本化比率和短期债务/长期债务将由65.59%和0.50变为65.85%和0.52,债务负担仍处于行业较重水平。

虽然水泥行业受宏观经济周期影响显著,目前产能过剩较严重,但公司规模优势较为明显,产能抵御分散性较好,在京津冀、陕西、内蒙等省具有较强的控制力,生产线装备水平高,有一定的抵御水泥行业周期性、区域性波动风险的能力,总体看公司经营风险很低。公司前期举债扩张导致目前债务负担较重,近期较弱的盈利水平导致偿债指标较差。债券发行后短期债务总额将略有增加,公司偿债指标将有所弱化,但总体上债券发行对公司财务风险影响不大,公司财务风险一般。

未来短期内,部分区域行业景气度下行将压制公司盈利恢复,预计短期内公司盈利仍将维持低位,长期偿债指标较差局面短期难改。预计随着公司增长转入低速增长阶段,公司经营性应收项目增长较快的情况将得到缓解,若其得到良好控制,公司经营净现金将出现显著好转,或有利于短期偿债指标改善。

综上所述,中债资信维持冀东水泥的主体信用等级为AA-,评级展望为稳定。

分析师

张双双 吴春杰

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

唐山冀东水泥股份有限公司主体信用评级报告(2013.07)

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。