



国家电网公司 跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AAA+ 评级展望: 稳定

评级时间: 2014.05.07

上次评级

信用等级: AAA+ 评级展望: 稳定

评级时间: 2013.12.06

主要财务指标	2012	2013	2014Q1
现金类资产(亿元)	1,079.05	1,186.71	1,427.92
资产总额(亿元)	23,335.32	25,700.71	26,786.40
所有者权益(亿元)	10,029.63	11,050.05	11,309.40
长期债务(亿元)	4,925.24	4,908.61	5,425.37
全部债务(亿元)	6,223.10	6,662.87	7,379.96
营业总收入(亿元)	18,829.99	20,498.00	4,923.13
利润总额(亿元)	1,090.29	705.76	175.53
EBITDA(亿元)	3,229.58	3,130.73	—
经营活动现金流入量(亿元)	24,588.13	26,199.92	6,272.68
EBITDA 利润率(%)	17.15	15.27	—
营业毛利率(%)	6.21	6.00	6.34
资产负债率(%)	57.02	57.00	57.78
全部债务资本化比率(%)	38.29	37.62	39.49
流动比率(次)	0.35	0.30	0.34
全部债务/EBITDA(倍)	1.93	2.13	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	9.41	9.47	—

资料来源:公司2012-2013年审计报告及2014年1季度财务报表。

分析师

霍志辉

电话: 010-88090213

邮箱: huozhihui@chinaratings.com.cn

刘柱

电话: 010-88090018

邮箱: liuzhu@chinaratings.com.cn

市场部

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

跟踪评级观点

中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)认为国家电网公司(以下简称“国家电网”)的经营和财务风险极低,外部支持力度大。评定公司主体信用等级为AAA+,评级展望为稳定。该评级结果表示公司偿还债务的能力极强,基本不受不利经济环境的影响,违约风险极低。

■ **经营风险极低。**2013年,得益于国民经济的企稳回升,电网行业售电量增速有所回升,成本与价格整体保持稳定,行业信用品质仍很高。跟踪期内,公司业务结构保持稳定,尽管价差空间受政府管制,但公司为中国最大的电网企业,其自然垄断优势和行业地位在跟踪期内得以保持,经营稳定。

■ **财务风险极低。**跟踪期内,公司经营获现能力仍很强,盈利能力保持稳定;债务负担仍较轻,偿债指标表现很好,虽然公司未来资本支出很大,存在一定的新增融资需求,债务规模将有所增长,但公司将依靠持续增加的收入和利润规模维持极强的偿债能力,面临的偿债压力仍很小。

■ **外部支持仍具有一定增信作用。**跟踪期内,中央政府的大力支持对公司信用品质仍具有一定增信作用。

■ **维持“稳定”的评级展望。**未来12~18个月内,预计中国电力输配格局发生重大变化的可能性较小,上网电价与销售电价将整体保持稳定,公司电网业务运营将保持稳定,行业地位将得以维持,整体经营风险极低。短期内公司盈利能力将保持稳定,债务负担仍将维持较低水平,整体财务风险仍极低。综合考虑上述主要评级要素的预期表现,中债资信给予公司的评级展望为稳定。

■ **关注电力体制改革。**目前,中国电力体制改革加速推进,长期看,改革的实施或将对行业竞争格局和行业内企业盈利状况产生重大影响,中债资信将对此保持关注。