

中国电力建设股份有限公司 跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AA+ 评级展望: 稳定

评级时间: 2014.05.22

上次评级

信用等级: AA+ 评级展望: 稳定

评级时间: 2013.11.25

主要财务指标	2012	2013	2014Q1
现金类资产(亿元)	277.64	307.17	376.79
资产总额(亿元)	1,815.27	2,314.64	2,416.65
所有者权益(亿元)	348.61	413.08	423.73
长期债务(亿元)	568.12	698.51	760.10
全部债务(亿元)	765.23	1,005.34	988.96
营业总收入(亿元)	1,270.37	1,448.37	334.03
利润总额(亿元)	55.16	63.72	11.74
EBITDA(亿元)	132.89	143.52	-
经营活动现金流入量(亿元)	1,100.08	1,414.11	365.83
营业毛利率(%)	13.84	14.47	11.12
EBIT 利润率(%)	6.97	6.75	-
资产负债率(%)	80.80	82.15	82.47
全部债务资本化比率(%)	68.70	70.88	70.01
现金类资产/短期债务(倍)	1.41	1.00	1.65
经营活动现金流入量/短期债务(倍)	5.58	4.61	-
全部债务/EBITDA(倍)	5.76	7.01	-
EBITDA 利息保障倍数(倍)	3.99	4.22	-

资料来源: 公司 2012-2013 年审计报告和未经审计的 2014 年一季度报

分析师

唐海亮

电话: 010-88090141

邮箱: tanghailiang@chinaratings.com.cn

赵明

电话: 010-88090011

邮箱: zhaoming@chinaratings.com.cn

市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: cst@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”)认为中国电力建设股份有限公司(以下简称“中国电建”或“公司”)的经营风险很低、财务风险很低,具有一定的外部支持,评定公司的主体信用等级为 AA+, 评级展望为稳定。该评级结果表示公司偿还债务的能力很强,受不利经济环境的影响不大,违约风险很低。

■ **经营风险保持很低水平。**跟踪期内,水利水电等建筑领域投资增速均有不同程度放缓,未来两年水利水电投资规模仍将保持基本稳定。跟踪期内,公司经营规模稳定增长,国内水利水电建设领域龙头企业的市场地位保持稳定,施工领域分散性增强,新签合同保持较高增速;BT/BOT 业务规模进一步扩大,电力投资与运营业务整体经营状况良好且风电等新能源业务将继续投入,房地产业务规模大幅增长,未来水电顾问旗下水电、风电勘测设计资产注入将较大程度提升公司实力。

■ **财务风险依旧很低。**跟踪期内,公司收入规模稳定增长,盈利能力维持基本稳定;受益于境外项目收到业主的预付工程款大幅增加经营活动现金流量改善,投资类项目的开展或使未来投资活动现金流保持净流出状态;公司财务杠杆继续升高,BT/BOT 项目、电力投资与运营以及房地产业务的拓展使债务规模仍将上升,偿债指标有所弱化,但相关指标仍有望处在行业较好水平。

■ **外部支持仍具有一定的增信作用。**跟踪期内,股东和政府的外部支持对公司信用品质仍具有一定的增信作用。

■ **评级展望为“稳定”。**未来 12~18 个月内,预计水利水电投资规模仍将保持基本稳定,公司国内水利水电建设领域龙头企业的市场地位将保持稳定,整体经营风险依旧很低。公司盈利能力维持基本稳定,BT/BOT 项目、电力投资运营和房地产业务的开展使财务杠杆仍将上升,但公司相关偿债指标仍有望维持在行业较好水平,整体财务风险仍然很低。此外,股东和政府将保持对公司的支持力度。综合考虑上述预期表现,中债资信给予公司的评级展望为“稳定”。

■ **关注资产注入和相关资产整合进展。**水电顾问注入以及相关火电资产整合将较大程度提升公司实力,相应经营实力和偿债指标的显著变化可能触发信用等级或展望的调整。