



中国大唐集团公司 跟踪评级

跟踪评级

信用等级: AAA 评级展望: 稳定

评级时间: 2014.06.23

上次评级

信用等级: AAA 评级展望: 稳定

评级时间: 2013.07.18

主要财务指标	2012	2013	2014Q1
现金类资产(亿元)	110.10	126.76	120.49
资产总额(亿元)	6,559.36	6,979.97	7,160.43
所有者权益(亿元)	830.07	916.66	1,080.13
长期债务(亿元)	3,954.65	4,036.58	4,260.28
全部债务(亿元)	5,065.16	5,103.61	5,235.55
营业总收入(亿元)	1,917.98	1,904.79	485.34
利润总额(亿元)	60.24	109.61	33.87
EBITDA(亿元)	553.26	624.91	—
经营净现金流(亿元)	421.89	508.12	176.36
营业毛利率(%)	14.16	20.61	—
EBITDA 利润率(%)	28.85	32.81	—
总资产报酬率(%)	5.13	5.29	—
资产负债率(%)	87.35	86.87	84.92
全部债务资本化比率(%)	85.92	84.77	82.90
全部债务/EBITDA(倍)	9.16	8.17	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	1.81	2.11	—

资料来源: 公司 2012-2013 年审计报告及未经审计的 2014 年一季度财务报表

分析师

张鑫

电话: 010-88090170

邮箱: zhangxin1@chinacreditratings.com.cn

朱金

电话: 010-88090171

邮箱: zhu jin@chinacreditratings.com.cn

市场部

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

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”)认为中国大唐集团公司(以下简称“大唐集团”或“公司”)的经营风险极低,财务风险较低,外部支持具有很强的增信作用,评定公司的主体信用等级为 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。

■ **经营风险仍极低。**跟踪期内,火电行业信用品质依旧较高。公司仍是中央直属五大发电集团之一,市场地位依然很高,受益于燃煤成本大幅下降,电力业务经营显著向好。虽然公司煤炭自给率仍很低,但未来随着自有煤矿产量上升,煤炭保障程度将有所提高。

■ **财务风险较低。**跟踪期内,公司经营获利能力大幅改善,带动整体盈利能力的提升,且经营获现能力仍很强。虽受累于债务规模很大,公司债务负担仍很重,但偿债指标有所改善。未来短期内,公司有望保持现有盈利能力,经营净现金流也将继续增长。考虑到公司自有可用资金基本可保障 2014 年投资需求,短期内资金压力不大,在盈利和现金流趋好带动下,未来公司债务负担和偿债指标或将持续改善。

■ **外部支持仍具有很强的增信作用。**跟踪期内,国务院国资委对公司信用品质仍具有很强的增信作用。

■ **评级展望为“稳定”。**未来 12~18 个月内,预计电力需求增速将有所回落,但公司市场地位、区域经营环境、经营效率和供电煤耗等仍将保持稳定,整体经营风险依旧极低。公司盈利能力有望保持,经营获现能力仍将很强,债务负担和偿债指标表现有望持续改善,整体财务风险仍然较低。此外,国务院国资委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”。

■ **关注煤价波动、电价调整和煤化工项目不确定性。**煤炭价格波动、电价调整及现有三个大型煤化工项目未来运行情况会对公司偿债能力产生重大影响,偿债指标的显著变化可能触发信用等级或展望的调整。