



## 开滦能源化工股份有限公司 跟踪评级

### 跟踪评级

信用等级: AA<sup>-pi</sup> 评级展望: 稳定

评级时间: 2014.10.24

### 上次评级

信用等级: AA<sup>-pi</sup> 评级展望: 稳定

评级时间: 2013.12.19

主要财务指标	2012	2013	2014Q2
现金类资产(亿元)	57.49	39.32	45.12
资产总额(亿元)	210.47	205.22	211.87
所有者权益(亿元)	86.64	88.05	89.39
长期债务(亿元)	51.13	47.75	56.77
全部债务(亿元)	92.01	84.30	122.2
营业总收入(亿元)	190.91	171.76	74.32
利润总额(亿元)	7.11	4.01	1.82
EBITDA(亿元)	19.93	16.55	—
经营净现金流(亿元)	15.71	14.96	9.54
营业毛利率(%)	12.03	11.80	11.55
总资产报酬率(%)	5.70	3.89	—
资产负债率(%)	58.84	57.09	57.81
全部债务资本化比率(%)	51.50	48.91	57.75
流动比率(倍)	1.28	1.01	1.15
全部债务/EBITDA(倍)	4.62	5.09	—
EBITDA 利息保障倍数(倍)	4.51	4.05	—

资料来源: 公司 2012-2013 年审计报告以及未经审计的 2014 年上半年财务报表。

### 分析师

刘金玲 路雪

电话: 010-88090092

邮箱: [liujinling@chinaratings.com.cn](mailto:liujinling@chinaratings.com.cn)

### 市场部

电话: 010-88090123

传真: 010-88090102

邮箱: [cs@chinaratings.com.cn](mailto: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](http://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”)根据此次主动评级获取的相关信息,认为开滦能源化工股份有限公司(以下简称“开滦股份”或“公司”)的经营风险很低,财务风险较低,外部支持增信作用较强,评定公司的主体信用等级为 AA<sup>-pi</sup>,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,受宏观经济及下游钢铁行业需求低迷、进口煤持续冲击国内市场等因素影响,焦煤及焦炭行业景气度持续处于低位。受此影响,2013 年公司煤炭和焦炭销售价格大幅下滑,经营压力加大,但公司具备良好的区位优势,整体经营风险维持在很低水平。

■ **财务风险较低。**跟踪期内,受煤炭和焦炭销售价格下降影响,公司收入、利润总额及经营净现金流均出现明显下降;债务负担处于行业中等水平,未来公司投资规模仍较大,债务负担将继续加重;长短期偿债指标有所弱化且处于行业中等水平,公司整体财务风险虽有所上升,但仍处于较低水平。

■ **外部支持仍具有较强的增信作用。**跟踪期内,控股股东开滦集团及实际控制人河北省国资委对公司信用品质仍具有较强的增信作用。

■ **评级展望为“稳定”。**未来 12~18 个月内,预计焦煤景气度依旧低迷,但公司区位优势将保持稳定,整体经营风险依旧很低。未来公司债务负担将继续加重,偿债指标继续弱化,财务风险有所上升,但开滦集团及河北省国资委仍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”。

■ **关注公司债务负担及偿债指标变化。**公司较大规模的项目投资将导致债务负担上升,并对公司偿债指标产生不利影响,偿债指标的显著变化可能触发信用等级或展望的调整。