

特变电工股份有限公司 2008 年公开评级报告

信用级别：AApi

级别释义：受评者具有良好的偿债能力，可预见的不利事件不致产生重大的不利影响

评级展望：正面

评级历史：首次评级

行业分类：输配电及控制设备制造

主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2006	2007	2008H
总资产	74.14	100.3	133.66
所有者权益	23.55	33.35	41.30
营业收入	61.43	89.31	54.15
营业利润	3.1	5.98	6.39
利润总额	3.09	6.97	6.51
经营性现金流净额	5.10	6.89	11.7
指标	2006	2007	2008H
营业利润率	5.05	6.7	11.8
总资产报酬率	6.41	8.78	5.59
资产负债率	68.24	66.75	69.1
资本化比率	55.14	43.54	46.48
流动比率(倍)	1.23	1.23	1.34
速动比率(倍)	0.83	0.86	0.99
利息保障倍数	2.78	4.36	6.79

分析师：许琳

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: xlsysu@yahoo.com.cn

评级观点

我司按中国人民银行相关规定和我司制造业信用评级方法对特变电工股份有限公司(以下简称“特变电工”或“公司”)进行了主体信用评级,最终评定公司 2008 年的信用级别为 AApi,评级展望为正面。

特变电工主要经营变压器、电线电缆及其辅助设备的制造和销售。国家加大对电力及基础设施建设的投入、公司拥有的前沿技术、原材料价格、公司的盈利能力及偿债能力是影响特变电工信用级别的关键因素。

主要优势/机遇

- 公司所属行业发展空间广阔。国家大力推进电力建设、电网投资以及节能减排政策,鼓励新能源以及高科技节能产品的开发与推广,在政策上为公司提供了发展机会
- 公司行业地位较高。截至 2008 年上半年公司总资产及主营业务收入规模均位于行业第二,是输配电行业的龙头企业;公司重视技术研发,目前已掌握世界交、直流输变电设备研制领域的最前沿技术,其产品在高市场占有率高
- 公司发展战略清晰,符合行业及政策发展趋势。公司积极开拓毛利率很高的境外工程项目,海外市场业务规模不断上升;公司一直致力于以太阳能为核心的新能源业务开发,现已形成较成熟的产业链;公司正在实施上游原材料多晶硅的生产项目,该项目将进一步完整公司产业链,有利于稳定原材料来源。预计未来公司的收入规模以及盈利水平均有较大提高
- 近三年公司销售收入快速增长;成本费用比不断下降,成本控制能力增强;且公司盈利能力在同行业中处于较高水平
- 公司应收账款回收速度在同行业中处于较快水平,对下游客户议价能力较强;且公司现金回笼情况良好,公司资金营运能力较强

主要风险/挑战

- 原材料价格上涨短期内给公司利润增长带来一定影响
- 公司负债程度较高,自身经营性现金流对长期有息债务的保障程度较低

广东普惠资信评估有限公司

2008/08/04

免责条款

1. 本资信评级报告，依据评级对象公布的公开资料，以分析师的专业视角而作出。本公司承诺所披露的信息有其明确来源，但不对信息的准确性与完整性负责。评级对象对其公布资料的合法性、真实性、完整性负责。
2. 报告中的分析以及结论受到报告中已说明的假设和限制条件的限制，只代表分析师自己的分析视角，并非是投资者进行投资的建议，若投资者因此遭受损失，本公司不承担任何责任。
3. 资信评级报告仅是公司信用等级的说明，不可将其视为公司日后偿债能力和持续经营能力等的保证，因使用不当造成的后果，本公司不承担任何责任。
4. 本评估报告最长时效为一年。本评估结果出具后，我司将尽合理审慎注意义务关注企业重大变革，请及时关注我司跟踪评级报告，若企业未能及时公布真实有效信息导致我司跟踪评级报告有误的，本公司不承担任何责任。