

# 特变电工股份有限公司 2009 年公开评级报告

## 信用等级: AA<sup>+</sup>pi

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: 稳定

评级历史: 2008/8/4 AA<sup>+</sup>pi 正面

行业分类: 输配电及控制设备制造业

## 主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007年	2008年	2009年6月
总资产	100.3	151.53	167.59
所有者权益	33.35	59.26	69.85
营业收入	89.31	125.19	70.55
营业利润	5.98	11.88	9.41
净利润	6.11	10.79	8.16
总债务	23.76	28.44	35.43
经营性现金净流入	6.89	23.70	12.18
指标	2007年	2008年	2009年6月
净利率	6.84	8.62	11.56
总资产报酬率	7.00	8.60	5.11
长期资产适合率	138.95	165.92	151.49
债务资本比	41.45	32.40	33.63
经营性现金流动负债比	12.43	36.05	18.32
资产负债率	66.75	60.89	58.32
流动比率(倍)	1.23	1.52	1.52
速动比率(倍)	0.86	1.12	1.23

分析师: 许琳

Tel: 0769-22653333-8020

Fax: 0769-23029993

Email: [fiona@puhairatings.com](mailto:fiona@puhairatings.com)

广东普惠资信评估有限公司

2009/09/29

## 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2009年公开信用评级,最终确定公司2009年的信用等级AA<sup>+</sup>pi,展望稳定。

特变电工主要经营电力变压器、电线电缆的制造和销售及海外项目。我司肯定了公司在特高压领域广阔的发展前景、绝对的龙头地位、代表性的技术水平、良好的投融资管理效率、清晰且正确的战略计划以及较好的财务状况。但同时也看到公司面临的风险:长期看非晶合金变压器的推广对公司目前产品生存造成威胁,且硅钢等原材料价格若大幅波动会对公司毛利造成影响。

## 主要优势/机遇

- ◆ 特高压电网输电技术的陆续上马、新能源建设及节能产品的研发得到国家鼓励,这些都有力地支撑了公司主业的发展
- ◆ 公司已步入快速增长、良性发展的轨道,随技改产能释放,公司变压器行业国内第一、世界第三的龙头地位将有望提升
- ◆ 公司负责了国家输变电行业多项产品的技术攻关,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,其产品在高端市场上的占有率高达30%以上,技术实力可代表中国变压器行业的水平
- ◆ 2008年公司塔吉克斯坦输变电工程提前顺利完工,为公司后续海外业务的获得奠定了基础
- ◆ 公司投融资管理效率高,充分利用多种融资方式为公司投资并购提供了必要的资金支持
- ◆ 公司逐步打造新能源产业链,未来太阳能光伏组件产品毛利率将提高
- ◆ 财务方面,公司订单充足、收入来源十分稳定、现金流充足、偿债能力很强

## 主要风险/挑战

- ◆ 长期看,随电网节能技术的推广,非晶合金变压器在一定领域可替代硅钢变压器,公司新节能产品研发工作的步伐需加快
- ◆ 硅钢等原材料价格的大幅波动给公司的成本控制能力带来挑战

- 请阅读最后一页免责声明

若需报告全文,请拨 0769-22653333-8863 与本公司市场部林生联系

## 免责声明

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。

- 请阅读最后一页免责声明

若需报告全文，请拨 0769-22653333-8863 与本公司市场部林生联系