

# 中国葛洲坝集团股份有限公司 2010 年公开评级报告

## 信用等级：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

评级历史：首次评级

评级展望：稳定

行业分类：土木工程建筑业

## 主要财务数据和指标 (亿元, %)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	2010Q1
总资产	261.35	317.03	426.15	450.42
所有者权益	62.43	54.82	92.00	91.99
营业收入	120.05	193.70	266.01	73.95
营业利润	6.80	8.69	15.33	3.76
净利润	6.91	8.46	14.42	3.63
总债务	110.17	155.43	180.75	186.92
经营性现金净额	2.05	8.66	10.69	-4.21
指标	2007 年	2008 年	2009 年	2010Q1
净利率	5.75	4.37	5.42	4.91
总资产报酬率	5.01	5.16	6.7	1.40
长期资产适合率	95.36	103.91	110.63	119.93
债务资本比	60.92	72.72	65.08	67.04
EBIT	3.69	2.62	3.03	3.04
利息保障倍数				
资产负债率	76.11	82.71	78.41	76.02
流动比率	0.94	1.04	1.13	1.24
速动比率	0.59	0.58	0.67	0.77

分析师：张华香

Tel: 0769-22653333

Fax: 0769-23029993

Email: zhhx@puhairatings.com

## 评级观点

广东普惠资信评估有限公司（以下简称“普惠资信”）依据中国人民银行相关规定与普惠资信建筑业信用评级方法对中国葛洲坝集团股份有限公司（以下简称“葛洲坝”或“公司”）进行公开评级，最终确定公司 2010 年的信用等级是 AApi，评级展望是稳定。

公司主导业务为水利水电工程施工，普惠资信肯定了水利水电施工行业的广阔前景，公司在水利水电施工领域的龙头地位以及成功的多元化战略，但普惠资信也注意到公司的资产负债率较高，且规模的快速扩张导致资本支出较多，这些都会在一定程度上影响到公司的信用等级。

## 主要优势/机遇

- 在四万亿投资计划推动下，土木工程建筑业高景气运行。随着大力发展水电行业的政策推行，水利水电工程开工量较大，公司所处的经营环境较好
- 公司是我国水利水电施工领域的龙头企业之一，承接了包括三峡工程在内的 3000 余个工程项目，在资质、施工经验、施工技术等方面具有很强的竞争优势，行业地位很高
- 公司实行多元化战略，通过新建、收购等方式，实现了水泥、民爆等业务的快速扩张
- 公司收入和规模保持较快增长，近三年，公司营业收入年复合增长率高达 48.58%

## 主要风险/挑战

- 近年来，公司在高速公路运营等领域的资本性支出较多
- 2009 年末，公司资产负债率高达 78.41%，债务规模较大，总债务高达 180.75 亿元

广东普惠资信评估有限公司

2010.06.11

- 请阅读最后一页免责条款

若需报告全文，请拨 0769-2302997 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 0769-2302997 与本公司市场部林生联系