主体与相关债项2019年度跟踪评级报告

目录

跟踪评级公告

大公报 SD【2019】364 号

[illegible]

进行跟踪评级，确定广州恒运企业集团股份有限公司的主体长期信用等级维持 AA，评级展望维持稳定，“14 恒运 01”、“15 恒运债”的信用等级维持 AA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一九年五月二十八日

评定等级

主体信用			
跟踪评级结果	AA	评级展望	稳定
上次评级结果	AA	评级展望	稳定

债项信用

债券简称	发行额（亿元）	年限（年）	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
14恒运01	5.0	3+2	AA	AA	2018.05
15恒运债	5.0	3+2	AA	AA	2018.05

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2019.3	2018	2017	2016
总资产	97.66	103.01	91.99	91.86
所有者权益	13.20	42.10	42.15	42.81
总有息债务	41.06	50.31	39.98	37.71
营业收入	6.27	[illegible]	[illegible]	[illegible]

主要观点

广州恒运企业集团股份有限公司（以下简称“广州恒运”或“公司”）主要负责广州地区电力及热力供应，是广州市政府指定的五个集中供热热源生产供应点之一。跟踪期内广东省经济继续稳定增长，公司电力经营面临较好环境，供热业务仍具有区域专营优势，公司营业收入同比有所提高。同时，公司综合业务毛利率有所下降，有息负债规模仍很大，债务结构以短期有息债务为主，短期偿债压力很大。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2018年以来广东省经济保持稳定增

1					
14 01	5.0	5.0	2014.09.18 2019.09.18		
15	5.0	1.0	2015.07.28 2020.07.28		

1992 11 30

1994 1

1995 4

2018 6.85

26.12%

2019

+X

NEM

2019 4 9

2018

2019

2018

90.03 6.6%

0.3 30.00

6.2% 0.4

63.56 5.9% 1.3

12.03 9.5% 2.5 2018

9.0% 1.2

9.7%

5.7% 13.3%

3.6 2018

6.2% 1.2

22.6% 12.2 25.0%

20.2

2019

2018

2018 6.84
8.5% 1.9 2012
7.2% 5.0
9.5%
12.7% 10.3%
6.5% 19.0
7.7 40.8% 2.0
3,862 73
4,361 143 3,613 16
2,095 1,212 146 7

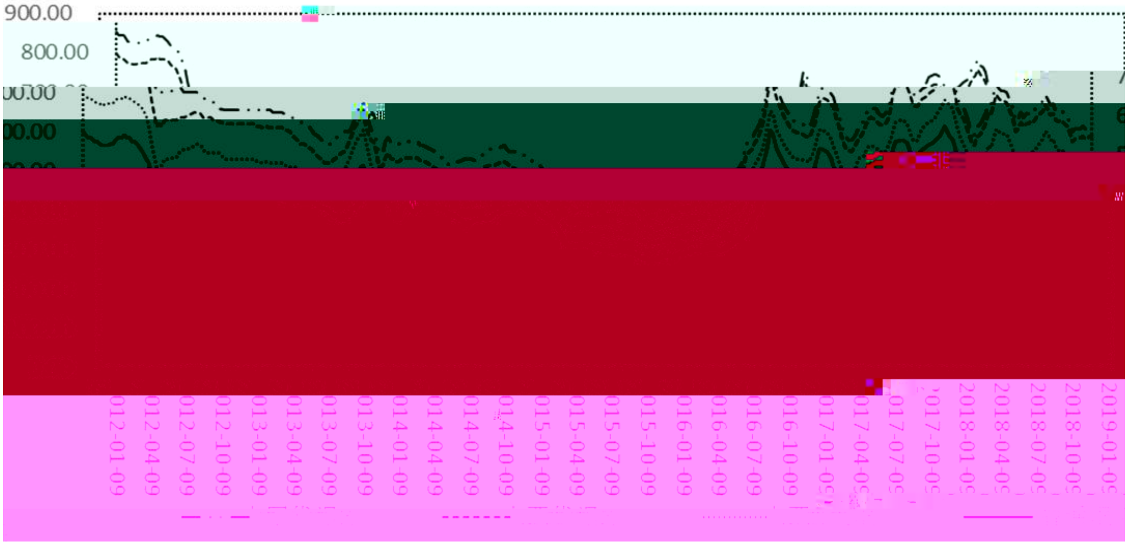
33.3% 2018 40.8%

2015 4 2 2016 1
3 2017 6 16
2017
7 1

1

2016 2018 2.1
/ 30% 4

2016
2018
CECI5500 571 635 /
2016 2808
2018
50% 2019 2 13
572 /



2 2012 1 2019 1 /

Wind

2018

2019

2

75% 90%

2018

2018

2018

2018

5.18%

2018 21.15 3.87%

6.84 8.03%

2018

2 2016 2018 2019 1 3 %

	2019 1 3		2018		2017		2016	
	6.27	**100.00**	**31.19**	**100.00**	**29.65**	**100.00**	**26.35**	**100.00**
	4.37	69.38	21.15	67.81	20.36	68.67	19.87	75.41
	1.62	25.84	6.84	21.94	6.34	21.37	4.07	15.45
	0.05	0.80	1.75	5.61	1.76	5.92	1.24	4.71
	0.23	3.99	1.44	4.63	1.20	4.05	1.17	4.44
	1.22	**100.00**	**5.68**	**100.00**	**5.74**	**100.00**	**8.60**	**100.00**
	0.68	55.74	2.76	48.63	3.08	53.68	6.54	76.05
	0.39	31.97	1.34	23.61	1.37	23.82	0.70	8.14
	0.03	2.46	0.98	17.27	0.95	16.60	0.70	8.14
	0.12	9.84	0.60	10.49	0.34	5.90	0.66	7.68
		19.39		**18.21**		**19.35**		**32.66**
		15.56		13.06		15.12		32.91
		24.07		19.59		21.57		17.20
		55.69		56.00		54.24		56.45
		52.17		41.29		28.22		56.41

2018

13.06% 2.06

19.59% 1.98

18.21%

1.14

2019 1 3 6.27 8.61%

4.71

2018

2018

2018

108

2018

5,434 119

58.69 54.32

3 2016 2018 2019 1 3				
	2019 1 3	2018	2017	2016
	13.01	58.69	57.41	51.43
	12.06	54.32	53.30	47.69
/	360.19	389.07	379.12	397.61
	1,205	5,434	5,315	4,762
/	862.47	907.00	902.63	694.69
/	320.66	320.37	324.96	327.80
/	0.3067	0.3201	0.3215	0.2747

2018

0.389 / 0.010 / 2018

907.00 /

320.37 /

0.320 /

2019 1 3 13.01 3.91%

862.47 /

4.78

2018

2018

2018

/

342.37 5.64%

2018

2016 12 26

”

000987

46.80 41.80

5.00

2018 10 8

24.48%

11.69%

2018

2018 31.19

5.18%

7.74%

11.61%

1.47 133.33%

1.11

4 2016 2018 2019 1 3				%
	2019 1 3	2018	2017	2016
	6.27	31.19	29.65	26.35
	5.05	25.51	23.92	17.75
	0.84	3.62	3.36	3.18
	0.34	1.41	1.47	1.40
	0.46	2.00	1.72	1.65
	0.31	1.47	0.63	2.42
	0.93	3.05	2.52	7.19
	0.93	3.14	2.49	7.19
	0.80	1.02	2.02	5.87
	19.39	18.21	19.35	32.66
	-	4.83	4.64	9.76
	1.85	2.42	4.80	13.71

2018

3.05 3.14

1.46

2019 1 3 6.27 8.61%

4.71 0.84 1.96

0.92 0.80

2018

2018

2018 4.23 15.57%
1.63

5.00

2019 1 3 -0.09 0.04

2019 3
4.80 1.20
3.60

5 2016 2018 2019 1 3 %

	2019 1 3	2018	2017	2016
	-0.09	4.23	5.01	8.45
	0.04	1.63	-6.40	-1.64
/	-0.17	9.34	14.16	29.25
/	-0.15	7.66	10.14	18.11
	0.04	1.86	2.68	0.87

2018

2018 70.50
31.22

2018

2018 52.85

117.33% 5.00

6 2016 2018 2019 1 3

	2019 1 3	2018	2017	2016
	9.43	52.85	24.32	17.91
	8.92	47.83	24.32	15.91
	15.60	46.15	26.25	20.27
	15.20	42.54	22.34	18.03

2018 28.07 7.48%

7 2016 2018 2019 3 %								
	2019 3		2018		2017		2016	
	97.66	**100.00**	**103.04**	**100.00**	**91.99**	**100.00**	**91.86**	**100.00**
	29.37	**30.07**	**35.24**	**34.20**	**21.36**	**23.22**	**24.98**	**27.19**
	18.01	18.44	24.75	24.03	11.58	12.59	14.88	16.20
	3.09	3.17	3.07	2.98	3.14	3.41	3.5	3.81
	6.11	6.25	6.23	6.05	5.86	6.37	6.07	6.61
	68.30	**69.93**	**67.80**	**65.80**	**70.63**	**76.78**	**66.89**	**72.81**
	26.33	26.96	26.02	25.25	29.76	32.36	29.52	32.14
	30.02	30.74	28.07	27.24	30.34	32.99	32.48	35.35

2018 1.92
1.28 0.64
1.86%
4.53%

8 2018 %			
	6.23	1.28	20.55
	24.75	0.64	2.59
	30.98	**1.92**	-

1 2

2018 4.23 52.85

2018 87.37

2018

2018 60.64 21.67%

58.85%

9 2016 2018 2019 3

10 2018	%			
	≤1	1,3]	3 5]	
	44.93	3.46	1.95	**50.34**
	89.24	6.88	3.88	**100.00**

2018 2019 3 42.40 43.20

2018

2018 47.80 28.71
1.67

2018 87.37 60.64
1.61
2018 EBITDA 3.31
EBITDA

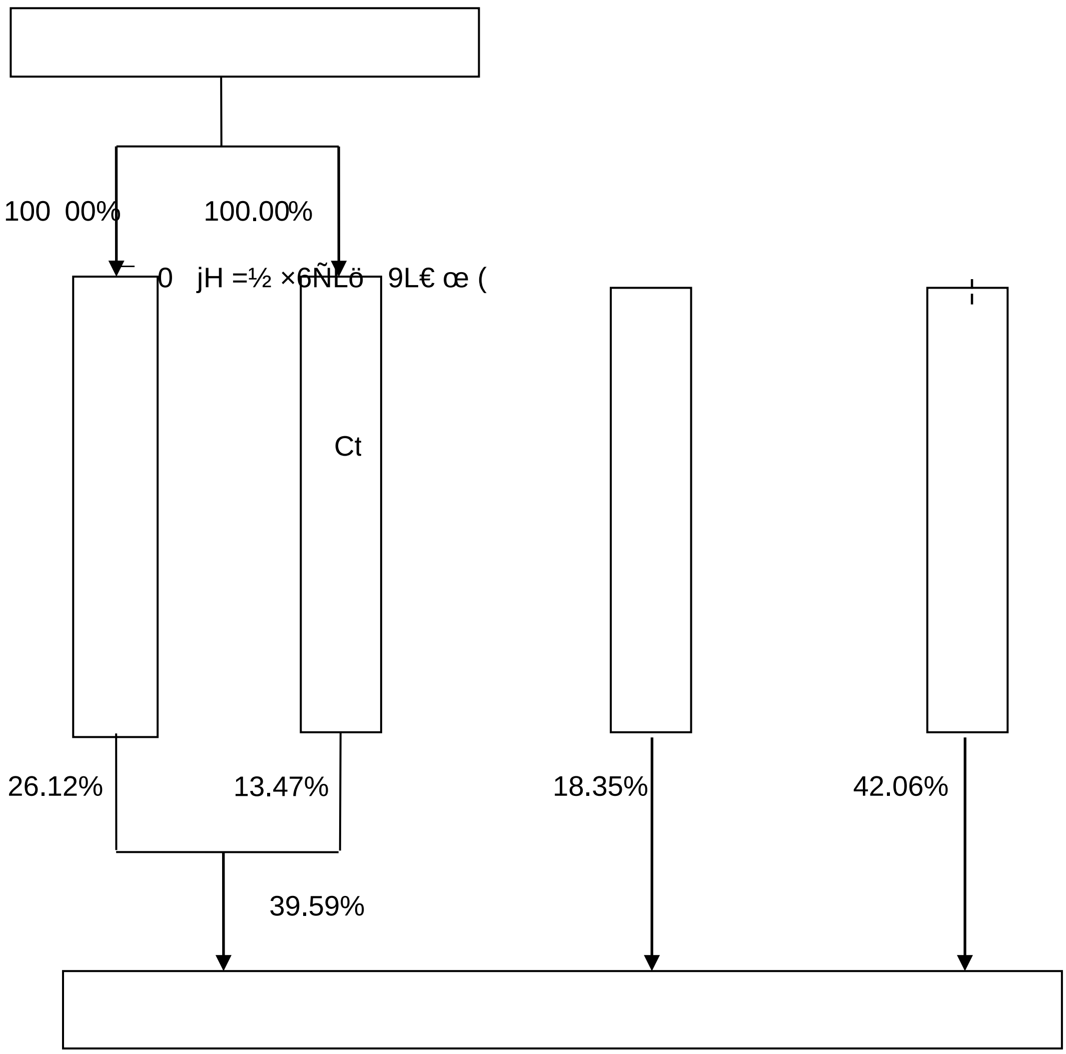
2018

14 01 15 AA

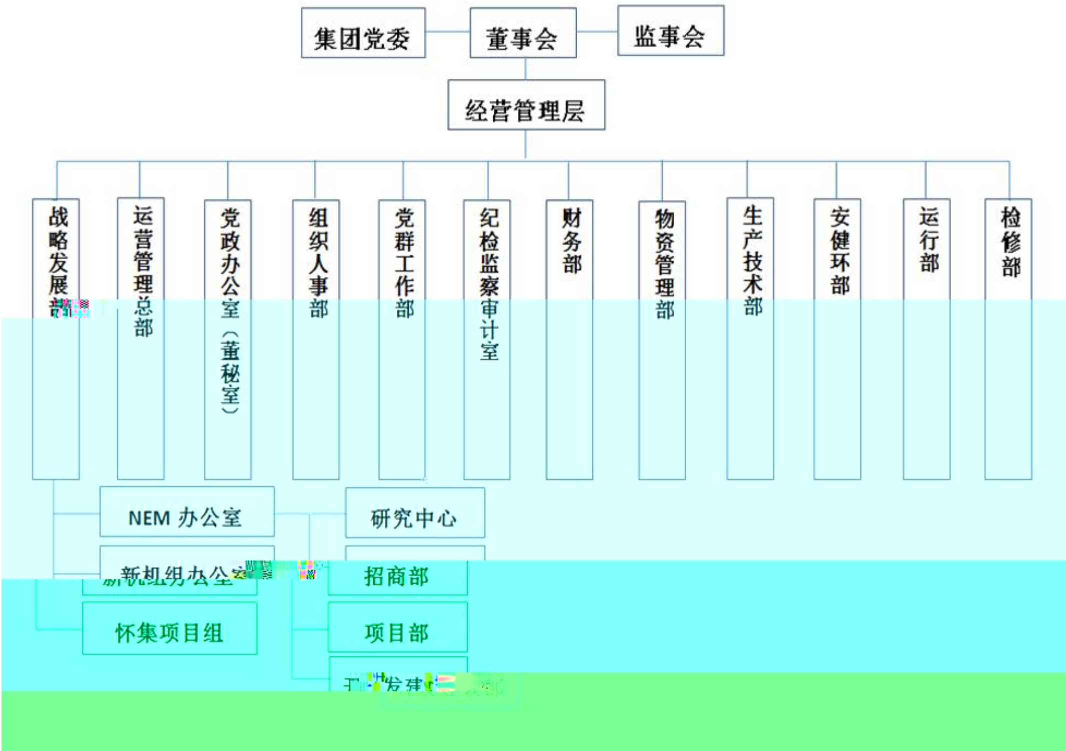
AA

1

1-1 2018



1-2 2018


集团党委
董事会
监事会
经营管理层
战略发展
运营管理总部
党政办公室（董秘室）
组织人事部
党群工作部
纪检监察审计室
财务部
物资管理部
生产技术部
安健环部
运行部
检修部
NEM 办公室
研究中心
新机组办公室
招商部
怀集项目组
项目部

2

2- 1

2- 2

	2019 1 3	2018	2017	2016
	475,645	531,320	374,776	332,690
	37,296	44,096	12,290	2,175
	10,008	10,008	99,937	147,653
	0	0	0	0
	68,951	75,045	123,578	157,569
	544,596	**606,365**	**498,354**	**490,260**
%				
	52.76	56.72	47.97	34.04
	8.9	8.72	10.84	12.9
	0	0	0	0
	8.9	8.72	10.84	12.9
	1.64	1	0.67	0.5
	10.17	9.04	9.63	8.16
	9.29	8.34	0.11	4.15
	87.34	87.62	75.2	67.86
	6.85	7.27	2.47	0.44
	1.84	1.65	20.05	30.12
	0	0	0	0
	12.66	12.38	24.8	32.14
	68,508	68,508	68,508	68,508
	89,098	89,098	89,726	89,961
	38,757	38,757	33,369	32,761
	202,492	194,582	198,627	197,938
	399,892	391,982	390,375	392,795
	32,135	32,052	31,141	35,592
	432,027	**424,034**	**421,516**	**428,387**
	62,662	311,894	296,540	263,539
	50,509	255,101	239,172	177,474
	799	5,499	5,464	5,984

360 2,146 re W n BT 10.56 -0 0 BDC 308.04 18068.8480.4

2- 3

	2019 1 3	2018	2017	2016
	3,146	14,775	6,272	24,191
	9,296	30,549	25,203	71,906
	-22	802	-311	-36
	9,274	31,351	24,893	71,870
	1,281	21,106	4,653	13,133
	7,993	10,245	20,240	58,737
%				
	80.61	81.79	80.65	67.34
	1.28	1.76	1.84	2.27
	0.57	0.69	0.59	0.5
	5.44	4.52	4.95	5.3

3

1. % 1 / × 100%
2. EBIT
3. EBITDA EBIT
4. EBITDA % EBITDA/ ×100%
5. % EBIT/ × 100%
6. % / × 100%
7. % / × 100%
8. % / × 100%
9. % / × 100%
10.
11. +

23. =min(∑ *)

24. EBIT EBIT/ EBIT /

25. EBITDA EBITDA/ EBITDA /

26. /
/

4

AAA	
AA	
A	
BBB	
BB	
B	
CCC	
CC	
C	

AAA CCC
“+” “-”