跟 踪 评 级 公 告

联合〔2020〕1192 号

中国核工业建设股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的可续期公司债券进行跟踪评级，确定：

中国核工业建设股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”

中国核工业建设股份有限公司公开发行的“19 核建 Y1”“19 核建 Y2”“19 核建 Y3”和“19 核建 Y5”债券信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年六月十九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）
电话：010-85172818
传真：010-85171273
网址：www. unitedratings.com.cn

中国核工业建设股份有限公司
可续期公司债券 2020 年跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果：AAA　　评级展望：稳定

上次评级结果：AAA　　评级展望：稳定

债项信用等级

债券简称	债券余额	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
19 核建 Y1	15.00 亿元	3 年（3+N）	AAA	AAA	2019/05/30
19 核建 Y2	5.00 亿元	5 年（5+N）	AAA	AAA	2019/05/30
19 核建 Y3	15.00 亿元	3 年（3+N）	AAA	AAA	2019/05/30
19 核建 Y5	5.00 亿元	5 年（5+N）	AAA	AAA	2019/05/30

跟踪评级时间：2020 年 6 月 19 日

评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对中国核工业建设股份有限公司（以下简称“公司”）的跟踪评级反映了其作为中国军工工程重要的承包商之一、核电工程建设的领军企业，继续保持在项目承接等方面具有的显著优势。公司军工及核电工程新签合同金额大幅增长，在手工程订单储备充足，资产及收入规模实现较快增长，盈利能力保持稳定。同时，联合评级也关注到公司未来面临一定投资压力，工业与民用工程业务回款情况相对滞后，信用减值损失对利润侵蚀明显，债务规模增长较快等因素对其信用水平产生的不利影响。

未来，随着公司承接的工程项目的持续推进，公司经营规模有望实现进一步提升。

综上，联合评级维持公司主体长期信用评级为“AAA”，评级展望为“稳定”；同时维持“19 核建 Y1”“19 核建 Y2”“19 核建 Y3”及“19 核建 Y5”的债项信用等级为“AAA”。

优势

1. **公司在项目承接方面优势显著。**公司作为中国军工工程重要的承包商之一、核电工程建设的领军企业，继续保持在项目承接等方面的显著优势。2019年，公司军工及核电工程新签合同金额实现大幅增长。

2. **公司工程项目在手订单储备充足。**公司在手工程订单储备充足，为未来收入规模提供有力支撑。

3. **公司经营规模进一步扩大。**随着工程项目的持续投入，公司资产规模保持增长；得益于军工工程及工业与民用工程业务的迅速发展，公司营业收入及利润规模有所扩大。

关注

1．**公司面临一定的投资压力。**公司工业与民用工程业务回款情况相对滞后，此外，公司 PPP 项目投资规模较大，投资回收期较长，给公司带来一定的投资压力。

2．**公司债务规模增长较快。**公司债务规模增长较快，整体债务负担较重。

3．**疫情带来的影响有待观察。**2020 年一季度，公司受新冠疫情带来的负面冲击较大，营业收入及毛利率均有所下滑。联合评级将持续关注疫情对公司生产经营所产生的影响。

分析师

李乃鹏　登记编号（R0040218100003）
黄静轩　登记编号（R0040220040012）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn
电话：010-85172818
传真：010-85171273
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）
网址：www.unitedratings.com.cn

主要财务数据：

合并口径			
项目	**2018 年**	**2019 年**	**2020 年 3 月**
资产总额（亿元）	945.06	1,244.60	1,299.47
所有者权益（亿元）	124.47	198.46	201.21
长期债务（亿元）	101.90	212.41	230.50
全部债务（亿元）	317.66	438.83	503.03
营业收入（亿元）	515.06	637.41	123.44
净利润（亿元）	11.22	14.22	1.83
EBITDA（亿元）	26.68	34.80	--
经营性净现金流（亿元）	6.40	-39.43	-45.72
营业利润率（%）	10.20	9.65	6.84
净资产收益率（%）	9.50	8.81	--
资产负债率（%）	86.83	84.05	84.52
全部债务资本化比率（%）	71.85	68.86	71.43
流动比率（倍）	0.98	1.03	1.05
EBITDA 全部债务比（倍）	0.08	0.08	--
EBITDA 利息倍数（倍）	2.71	2.28	--
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.67	0.87	--
公司本部（母公司）			
资产总额（亿元）	92.94	164.47	164.30
所有者权益（亿元）	63.75	107.13	107.02
全部债务（亿元）	27.59	44.41	44.56
净利润（亿元）	1.12	3.42	-0.11
资产负债率（%）	31.42	34.86	34.86
全部债务资本化比率（%）	30.21	29.30	29.40
流动比率（倍）	17.58	2.59	2.03

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 本报告将其他应付款中有息部分、吸收存款及同业存放计入短期债务核算，将长期应付款计入长期债务核算；3. 本报告中营业收入为营业总收入；4. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金；5. 2020 年一季度财务报表数据未经审计，相关指标未年化

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其他机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：李冯聪 黄翔宇

联合信用评级有限公司

一、主体概况

中国核工业建设股份有限公司（以下简称“公司”）系经国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）批准，由中国核工业建设集团公司（以下简称“核建集团”）、中国信达资产管理股份有限公司（以下简称“中国信达”）、航天投资控股有限公司及中国国新控股有限责任公司共同出资设立的股份有限公司。2018 年 1 月，经国务院批准，中国核工业集团有限公司（以下简称“中核集团”）与核建集团实施重组。根据中核集团与核建集团于 2019 年 2 月签署的《吸收合并协议》，中核集团吸收合并核建集团并承继取得核建集团直接持有的公司共计 61.78%的股份。截至 2020 年 3 月末，公司总股本 26.25 亿股，中核集团持有公司 61.78%股权，系公司控股股东，国务院国资委为公司最终实际控制人。截至 2020 年 3 月末，中核集团持有的公司股权，不存在质押或冻结情况。

跟踪期内，公司经营范围未发生重大变化，职能部门及业务管理单元保持稳定。截至 2020 年 3 月末，公司纳入合并范围的二级子公司共 19 家。

截至 2019 年末，公司合并资产总额 1,244.60 亿元，负债合计 1,046.14 亿元，所有者权益 198.46 亿元，其中归属于母公司所有者权益 155.68 亿元。2019 年，公司实现营业收入 637.41 亿元，净利润 14.22 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 12.07 亿元；经营活动产生的现金流量净额-39.43 亿元，现金及现金等价物净增加额 43.39 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额 1,299.47 亿元，负债合计 1,098.26 亿元，所有者权益 201.21 亿元，其中归属于母公司所有者权益 157.17 亿元。2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 123.44 亿元，净利润 1.83 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 1.32 亿元；经营活动产生的现金流量净额-45.72 亿元，现金及现金等价物净增加额 1.18 亿元。

公司注册地址：上海市青浦区蟠龙路500号；法定代表人：李晓明。

二、债券发行及募集资金使用情况

公司获准向合格投资者公开发行总额不超过 40 亿元（含）可续期公司债券。公司于 2019 年 1 月 15 日发行“中国核工业建设股份有限公司 2019 年公开发行可续期公司债券（第一期）”，分为两个品种，其中品种一实际发行规模 15 亿元，证券代码：155970.SH，债券简称“19 核建 Y1”，基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，公司有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。品种二实际发行规模 5 亿元，证券代码：155971.SH，债券简称：“19 核建 Y2”，基础期限为 5 年，以每 5 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，公司有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 5 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。“19 核建 Y1”及“19 核建 Y2”起息日为 2019 年 1 月 15 日，并于 2019 年 1 月 23 日起在上海证券交易所上市交易。

公司于 2019 年 6 月 13 日发行“中国核工业建设股份有限公司 2019 年公开发行可续期公司债券（第二期）”，分为两个品种，其中品种一实际发行规模 15 亿元，证券代码：155919.SH，债券简称“19 核建 Y3”，基础期限为 3 年，以每 3 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，公司有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即延长 3 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。品种二实际发行规模 5 亿元，证券代码：155918.SH，债券简称：“19 核建 Y5”，基础期限为 5 年，以每 5 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，公司有权选择将本品种债券期限延长 1 个周期（即

延长 5 年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。“19 核建 Y3”及“19 核建 Y5”起息日为 2019 年 6 月 13 日，并于 2019 年 6 月 21 日起在上海证券交易所上市交易。

截至 2019 年末，“19 核建 Y1”“19 核建 Y2”“19 核建 Y3”和“19 核建 Y5”募集资金已使用完毕，与募集说明书约定一致。公司已于 2020 年 1 月 15 日支付“19 核建 Y1”及“19 核建 Y2”自 2019 年 1 月 15 日至 2020 年 1 月 14 日期间的利息。公司已于 2020 年 6 月 15 日支付“19 核建 Y3”和“19 核建 Y5”自 2019 年 6 月 13 日至 2020 年 6 月 12 日。

三、行业分析

2019 年，建筑行业总产值继续保持增长，但增速略有下滑，原材料价格的上涨增加了企业的成本控制压力，房地产行业政策趋严；但在国家稳增长的宏观背景下，基建投资受到政策支持，PPP 模式日益规范化，并且受到政策鼓励。未来，建筑施工行业的增长点主要集中在基础设施建筑领域。

建筑业是国家的支柱产业之一，全社会 50%以上的固定资产要通过建筑业形成新的生产能力或使用价值，固定资产投资规模在很大程度上决定了建筑业的规模。2019 年，全国固定资产投资（不含农户）增速为 5.4%。

经国家统计局初步核算，2019 年全国建筑业总产值较上年增长 5.7%（上年增速为 9.9%），增速较上年略有下滑。建筑施工企业施工领域多涉及房建与基建业务。在房地产市场去库存、棚改货币化安置带动下，2019 年房地产开发投资增速为 9.9%。基建投资对于经济拉动作用较为显著，保持基础设施领域补短板力度成为国家推进供给侧结构性改革、巩固经济稳中向好态势、促进就业和提升长期综合竞争力的重要举措。2019 年，全国基础设施投资增速为 3.8%。

上游原材料方面，建筑施工企业在采购时主要在项目地附近就近采购，采购价格基本随行就市。原材料成本在建筑施工企业的生产成本中占比较大，原材料价格波动对企业成本控制有较大影响。钢材和水泥是建筑施工行业主要原材料，建筑行业利润易受建筑材料价格波动的影响。2015 年以来，受去产能政策及环保限产等因素影响，钢材和水泥价格呈震荡上升趋势。不利于建筑企业对于成本的控制。

行业政策方面，2018 年 10 月，国务院办公厅下发《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，指出补短板是深化供给侧结构性改革的重点任务，在整体投资增速放缓，特别是基础设施投资增速回落较多的背景下，亟需聚焦基础设施领域突出短板，保持有效投资力度，促进内需扩大和结构调整，保持经济运行在合理区间。对于房地产领域，2018 年 12 月中央经济工作会议提出，“要构建房地产市场健康发展长效机制，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策、分类指导，夯实城市政府主体责任，完善住房市场体系和住房保障体系”。政策上仍然坚持“房住不炒、因城施策”调控思路。PPP 模式方面，PPP 项目管理规范化，PPP 模式受到政策鼓励。2018 年 4 月和 2018 年 10 月，财政部和国务院办公厅分别下发《关于进一步加强政府和社会资本合作（PPP）示范项目规范管理的通知》和《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，对 PPP 规模进行规范的前提下，鼓励 PPP 模式发展。

建筑行业市场竞争激烈且利润水平较低，行业运行成本受原材料和劳动力价格波动影响较大；具有高负债的行业特征，流动资金压力较大，未来建筑企业的融资能力将成为重要的发展关键。

未来发展方面，从长期看，区域经济的持续发展、保障性住房和城镇化建设等都为建筑业企业提供了广阔的市场空间，同时众多区域规划的出台与实施，将迎来大量基础设施建设战略布局与投资，建筑行业仍将伴随着中国城市化发展需求，保持良好的发展前景。

四、公司管理

跟踪期内，公司部分董事及监事人员有所变动，公司核心管理团队稳定，主要内控管理制度连续，管理运作正常。

五、经营分析

1. 经营概况

2019 年，公司军工工程及工业与民用工程业务发展迅速，带动营业收入实现快速增长，公司毛利率水平保持相对稳定。作为大型建筑施工企业，2020 年一季度，公司受新冠疫情带来的负面冲击较大，营业收入及毛利率水平均有所下滑。

公司作为中国军工工程重要的承包商之一、核电工程建设的领军企业，继续保持在军工及核电工程施工、技术水平和项目承接等方面显著优势，并在工业与民用工程领域实现快速发展。2019 年，在军工工程及工业与民用工程业务收入增长的带动下，公司营业收入较上年增长 23.75%，实现快速增长。

从主营业务收入构成看，2019 年，公司军工工程业务收入较上年大幅增长 85.97%，主要系国家军工工程建设需求扩大所致；核电工程业务收入稳中有升；工业与民用工程业务收入较上年增长 26.70%，主要得益于公司较强的项目承揽能力，加之 PPP 项目收入逐步释放所致。

表 1　2018－2019 年及 2020 年 1－3 月公司主营业务收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年			2019 年			2020 年 1—3 月		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
军工工程	28.41	5.56	8.86	52.82	8.35	6.48	11.62	9.42	4.20
核电工程	92.72	18.16	15.10	95.26	15.05	15.31	14.52	11.77	16.63
工业与民用工程	348.24	68.19	8.48	441.24	69.72	8.74	86.12	69.82	5.65
其他	41.32	8.09	14.46	43.54	6.88	10.29	11.09	8.99	8.22
合计	**510.69**	**100.00**	**10.18**	**632.86**	**100.00**	**9.65**	**123.35**	**100.00**	**7.04**

注：其他业务主要包括工程材料销售、光伏 EPC 组件、勘察设计、检维修服务等
资料来源：公司提供

毛利率方面，2019 年，军工工程业务毛利率略有下滑，核电工程及工业与民用工程业务毛利率保持相对稳定。2019 年，公司主营业务毛利率较上年基本保持稳定。

2020 年 1—3 月，公司实现主营业务收入 123.35 亿元，较上年同期下降 10.32%，主要受新冠疫情影响部分项目延迟开工所致。受工业与民用工程板块毛利水平下降的影响，公司主营业务毛利率下降至 7.04%。此外，2020 年以来受新型冠状病毒疫情、延长春节假期及企业延时复工的影响，公司业务推进及回款可能会出现一定的滞后。

2. 军工及核电工程

2019 年，公司军工及核电工程业务新签合同大幅增长，在手订单储备充足，核电工程业务回款情况良好，但该业务受国家政策的影响较大。

公司军工、核电工程业务板块主要承担核工程、国防工程、核电站建设。在军工工程领域，公司承担了大量的国防科技工业军工建设任务，是我国国防军工工程的主要承包商之一。在核电工程建造领域，公司处于主导地位，安全优质高效地完成了我国压水堆、实验快中子反应堆、重水堆等

多种不同堆型核电站的建造，是中国核电工程建造行业的领军企业。

新签合同方面，2019 年，公司军工工程建设业务新签合同额较上年大幅增加 38 亿元，主要系国家军工工程建设需求扩大所致；核电工程建设业务新签合同金额较上年大幅增加 72 亿元，主要系 2019 年核电工程呈复苏态势，国家批复建设的项目陆续增多所致。2020 年 1－3 月，公司军工工程和核电工程分别新签合同额 23 亿元和 16 亿元。2019 年，公司军工工程和核电工程业务新签合同金额实现大幅增长。

在建合同额方面，截至 2019 年末，受新签合同及工程实施进度影响，公司军工工程及核电工程在执行未完成合同金额分别增至 155 亿元和 251 亿元，在手订单充足。截至 2020 年末，公司军工工程及核电工程在执行未完成合同金额进一步增加，

表 2　2018－2019 年及 2020 年 1－3 月公司军工及核电工程板块新签和在建合同情况（单位：亿元）

类别	项目	2018 年	2019 年	2020 年 1-3 月
军工工程	当年新签合同金额	58	96	23
	在执行未完成合同金额	130	155	161
核电工程	当年新签合同金额	49	121	16
	在执行未完成合同金额	222	251	286

资料来源：公司提供

核电工程建设方面，截至 2019 年末，公司共承担了 15 台核电机组建设任务，包括 3 台机组实现 FCD、4 台机组实现冷试、1 台机组成功并网发电。截至 2019 年末，公司在建前十大核电工程项目合同金额合计 216.74 亿元，已完成合同金额 149.74 亿元，已实现回款 174.72 亿元，公司核电工程业务回款情况良好。

3. 工业与民用工程

2019 年，公司工业与民用工程业务新签合同规模基本保持稳定，在手订单充足，为未来收入实现提供有力支撑。但该业务回款情况相对滞后，PPP 项目投资规模较大，投资回收期较长，给公司带来一定的投资压力。

工业与民用工程方面，公司重点发展石油化工、能源、冶金、建材、房屋建筑、市政和基础设施等多个行业领域的工程建设业务。公司从单纯施工的经营模式发展到投融资和建设相结合的业务模式，通过 BT、PPP 等方式运作基础设施、公用建筑、保障房建设、城市综合开发等规划、融资、建设、管理一体化的项目。

2019 年，公司工业与民用工程业务新签合同规模基本保持稳定，在执行未完工合同额增至 1,239 亿元。2020 年 1－3 月，公司工业与民用工程业务新签合同额为 122 亿元，较上年同期有所下降，主要受新冠疫情影响所致。公司工业与民用工程业务新签合同额较大，在手订单充足，为未来收入实现提供有力支撑。

表 3　2018－2019 年及 2020 年 1－3 月公司工业与民用工程板块新签和在建合同情况（单位：亿元）

项目		2018 年	2019 年	2020 年 1－3 月
工业与民用工程	新签合同额	771	754	122
	在执行未完工合同额	852	1,239	1,182

资料来源：公司提供

主要在建项目方面，截至 2019 年末，公司工业与民用工程板块前十大在建项目合同金额合计

124.95 亿元，已投资 79.11 亿元，已回款 42.03 亿元，回款情况相对滞后。公司在建项目合同金额较大，回款有所滞后，随着工程施工的逐步推进，公司将面临一定的资金支出压力。

表 4　截至 2019 年末公司工业与民用工程前十大在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	业主单位	合同金额	已完成合同额	已回款
凯达尔枢纽国际广场项目	广州凯达尔投资有限公司	20.36	15.94	15.43
凉山州邛海东山国际旅游度假区基础设施配套及综合开发 PPP 项目	凉山州毅展旅游开发有限公司	26.97	5.89	1.67
彭州三环路项目	彭州市统一建设集团有限公司	12.62	8.63	1.25
绵阳涪城区木龙河黑臭水体整治工程项目	绵阳信开水环境治理有限公司	7.68	6.08	2.48
潮州闽粤经济合作区 LNG 储配站项目	广东华丰中天液化天然气有限公司	11.22	8.26	--
徐州潘安湖科教创新区起步区 PPP 项目	徐州核建建设发展有限公司	14.99	12.46	8.37
第六师医院改扩建项目	新疆华汇融通建设发展有限公司	10.19	5.83	--
深圳市东部过境高速公路一期第二合同段	深圳华昱东部高速公路有限公司	9.09	8.55	6.52
沧州恒大童世界首开区四标段主体及配套建设工程	沧州益聚房地产开发有限公司	4.98	3.70	1.55
神华准能集团 2018－2020 年度外委剥离工程黑岱沟露天煤矿第一标段	神华准格尔能源有限责任公司	6.87	3.77	4.75
合计		**124.95**	**79.11**	**42.03**

资料来源：公司提供

PPP 项目方面，截至 2019 年末，公司在手 PPP 项目共计 68 个，其中，1 个项目因地方财政承受能力不足而被退库，1 个项目入省发改委库，其余项目均已入全国 PPP 综合信息平台库，上述退库及未入全国 PPP 综合信息平台库的项目公司已投规模小，后期计划转变业务模式。公司 PPP 合同总金额约 750 亿元，PPP 项目公司大部分由公司控股并纳入合并范围，项目主要分布在山东、湖南、湖北、四川、贵州等地，建设期一般为 2~3 年，运营期以 10~17 年为主；进入运营期的项目 19 个，但运营收入规模较小。公司 PPP 项目合同金额较大，为公司业与民用工程业务发展提供有力支撑，但同时 PPP 项目具有投资金额较大、投资回收期较长的特点，给公司带来一定的投资压力。

4. 未来发展

2020 年，公司将继续聚焦建筑业主业，加大军工市场开发力度，加强核电工程管理、深耕工业与民用市场，保持军工与核电两大传统优势领域地位的前提下，继续积极向工业与民用领域拓展。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2019 年合并财务报表经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留意见。公司提供的 2020 年一季度财务报表未经审计。公司财务报表编制执行财政部颁布的《企业会计准则－基本准则》、各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定，以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号－财务报告的一般规定》的披露规定。会计政策变更方面，公司会计政策的变更主要涉及相关报表项目汇总或分类列报。对会计核算科目的核算内容、核算方法及核算结果影响不大。

合并范围变化方面，2019 年，公司非同一控制下的企业合并新增子公司 1 家，新设立子公司 19 家，不再纳入合并范围的子公司 6 家。截至 2019 年末，公司纳入合并范围的二级子公司 19 家。整体看，公司新纳入合并范围的企业规模较小，公司财务数据可比性较强。

2. 资产质量

公司资产规模保持增长，以工程施工项目支出形成的存货及应收类款项为主，整体流动性一般。随着工程项目的持续推进，公司应收账款增长较快，存在一定的回收风险。考虑到公司货币资金较为充裕，整体资产质量尚可。

截至 2019 年末，公司合并资产总额较年初增长 31.70%，资产结构仍以流动资产为主，但非流动资产占比较年初提升 5.64 个百分点。

表 5 公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

科目	2018 年末		2019 年末		增长率	2020 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比		金额	占比
流动资产	702.46	74.33	854.88	68.69	21.70	905.65	69.69
货币资金	105.14	14.97	146.39	17.12	39.24	144.80	15.99
应收账款	215.93	30.74	242.04	28.31	12.09	227.66	25.14
其他应收款	52.99	7.54	51.69	6.05	-2.46	55.46	6.12
存货	283.51	40.36	335.73	39.27	18.42	75.46	8.33
合同资产	--	--	--	--	--	309.02	34.12
非流动资产	242.60	25.67	389.72	31.31	60.65	393.83	30.31
长期应收款	87.13	35.92	120.35	30.88	38.12	114.03	28.96
固定资产	35.40	14.59	36.39	9.34	2.77	35.87	9.11
在建工程	74.03	30.52	168.29	43.18	127.33	179.08	45.47
无形资产	5.22	2.15	24.78	6.36	375.15	24.88	6.32
资产总计	**945.06**	**100.00**	**1,244.60**	**100.00**	**31.70**	**1,299.47**	**100.00**

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合评级整理

截至 2019 年末，公司流动资产 854.88 亿元，较年初增长 21.70%，主要由货币资金、应收账款、其他应收款及存货构成。

截至 2019 年末，公司货币资金较年初增长 39.24%，主要系融资规模扩大所致；受限资金 17.52 亿元，主要为保证金、存单质押和因诉讼事项而司法冻结款（2.83 亿元）等，货币资金受限比例为 11.96%，受限比例较小。

截至 2019 年末，公司应收账款较年初增长 12.09%。公司应收账款中 1 年以内及 1~2 年的应收账款占比 78.91%，整体账龄较短；公司应收账款前五大应收对手方金额合计占应收账款账面余额的 9.54%，主要为工业企业和政府基建平台公司。公司应收账款累计计提应收账款坏账准备 27.19 亿元，占应收账款账面余额的 10.10%。随着公司工程施工业务规模扩大，应收账款规模增长较快，存在一定回收风险。

截至 2019 年末，公司其他应收款较年初变化不大，主要为往来款、保证金和押金。

截至 2019 年末，公司存货较年初增长 18.42%，主要系工程施工项目不断推进，已完工未结算资产增加所致，其中建造合同形成的已完工未结算资产占 81.55%、原材料占 14.80%，公司计提存货跌价准备 1.10 亿元。

截至 2019 年末，公司非流动资产较年初增长 60.65%，主要由长期应收款、固定资产、在建工程和无形资产构成。截至 2019 年末，公司长期应收款较年初增长 38.12%，主要系应收 PPP 项目工程款增长所致，累计计提坏账准备 1.69 亿元。公司固定资产较年初变化不大，主要构成为房屋建筑物及各类设备，固定资产成新率为 58.10%。公司在建工程较年初大幅增长 127.33%，主要系 PPP 项目投资增加所致。公司无形资产较年初大幅增长 375.15%，主要构成为对 PPP 项目运营的特许经营

权和土地使用权；无形资产中特许经营权账面价值 18.99 亿元，土地使用权账面价值 5.20 亿元，累计摊销 5.17 亿元。

截至 2020 年 3 月末，公司合并资产总额较年初增长 4.41%。公司资产仍以流动资产为主，资产结构较年初变化不大。公司自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，新增“合同资产”科目，并对“存货”及“应收账款”等资产科目进行调整。

截至 2020 年 3 月末，公司受限资产合计 157.15 亿元，主要由货币资金、固定资产和在建工程构成。其中货币资金受限金额为 14.75 亿元，系法院冻结及各项保证金所致；固定资产受限金额为 0.71 亿元，用于抵押借款；在建工程受限金额为 127.01 亿元，用于质押借款。公司资产受限比例为 12.09%，主要集中于非流动资产，受限资产占比较小。

3．负债及所有者权益

（1）负债

公司债务规模增长较快，债务结构相对均衡，整体债务负担较重，且在 2020 年面临一定的集中偿付压力。

截至 2019 年末，公司负债总额较年初增长 27.49%，流动负债占 79.08%，非流动负债占比较年初提升 7.86 个百分点。

表 6 公司主要负债构成情况（单位：亿元、%）

科目	2018 年末		2019 年末		增长率	2020 年 3 月末	
	金额	占比	金额	占比		金额	占比
流动负债	**713.44**	**86.94**	**827.33**	**79.08**	**15.96**	**860.32**	**78.34**
短期借款	95.91	13.44	126.03	15.23	31.40	175.17	20.36
吸收存款及同业存放	43.93	6.16	0.00	0.00	-100.00	0.00	0.00
应付票据	48.71	6.83	57.55	6.96	18.15	60.58	7.04
应付账款	294.05	41.22	346.51	41.88	17.84	295.38	34.33
预收款项	131.70	18.46	135.10	16.33	2.58	0.00	0.00
合同负债	--	--	--	--	--	171.51	19.94
其他应付款	36.38	5.10	63.16	7.63	73.61	56.79	6.60
其他流动负债	21.07	2.95	51.67	6.25	145.19	62.57	7.27
非流动负债	**107.15**	**13.06**	**218.81**	**20.92**	**104.22**	**237.94**	**21.66**
长期借款	101.38	94.62	177.73	81.22	75.30	195.55	82.19
应付债券	--	--	27.01	12.34	--	27.26	11.46
负债合计	**820.59**	**100.00**	**1046.14**	**100.00**	**27.49**	**1,098.26**	**100.00**

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合评级整理

截至 2019 年末，公司流动负债较年初增长 15.96%，主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、其他应付款和其他流动负债构成。

截至 2019 年末，公司短期借款较年初增长 31.40%，主要为信用借款（占 71.90%）和保证借款（占 27.79%）。公司吸收存款及同业存放期末无余额，主要系公司下属金融子公司[1]停止经营所致。公司应付票据较年初增长 18.15%，主要系票据结算增加所致。公司应付账款较年初增长 17.84%，主要系应付工程款增加所致，其中账龄在 1 年以内的占 78.70%。公司预收款项较年初变化不大，主要

[1] 根据公司于 2019 年 10 月发布的《中国核建:关于中国核工业建设集团财务有限公司解散暨关联交易的公告》，由于中核集团和核建集团实施重组，两核重组后，中核集团存在两家财务公司，即中核集团控股的中核财务有限责任公司和公司控股的中国核工业建设集团财务有限公司（以下简称“核建财务公司”）。经公司董事会决议，决定解散核建财务公司。

为公司建造合同形成的已结算未完工项目形成的预收工程款。公司其他应付款较年初增长 73.61%，主要系保证金、代收款项以及远期回购款增长所致。本报告已将其他应付款中有息部分纳入短期债务核算。公司其他流动负债较年初增长 145.19%，主要系公司供应链融资[2]项目快速增长所致。

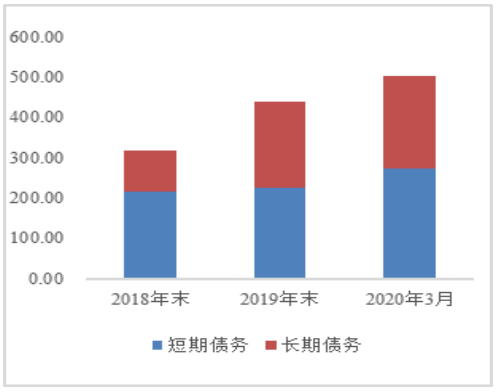
截至 2019 年末，公司非流动负债较年初增长 104.22%，主要由长期借款和应付债券构成。公司长期借款较年初增长 75.30%，其中信用借款占 47.70%、质押借占比 39.85%（主要为 PPP 项目及其他工程施工项目产生的收益及应收款权进行质押）、保证借款占比 12.45%。公司新增应付债券 27.01 亿元，主要系公司发行“核建转债”所致。截至 2020 年 5 月末，公司发行债券明细如下表所示。其中“15 中核工建 MTN001”“19 核建 Y1”“19 核建 Y2”“19 核建 Y3”和“19 核建 Y5”为永续债券，计入“所有者权益-其他权益工具”核算。公司面临的债券集中兑付及行权压力尚可。

表 7　截至 2020 年 5 月末公司发行债券情况（单位：亿元）

证券代码	证券名称	发行日期	到期日期	下一行权日	债券余额
101558052.IB	15 中核工建 MTN001	2015-12-08	2020-12-10	2020-12-10	13.00
155970.SH	19 核建 Y1	2019-01-11	2022-01-15	2022-01-15	15.00
155971.SH	19 核建 Y2	2019-01-11	2024-01-15	2024-01-15	5.00
113024.SH	核建转债	2019-04-04	2025-04-08	--	29.96
155919.SH	19 核建 Y3	2019-06-11	2022-06-13	2022-06-13	15.00
155918.SH	19 核建 Y5	2019-06-11	2024-06-13	2024-06-13	5.00
012001862.IB	20 中国核建 SCP002	2020-05-19	2020-11-17	--	20.00
合计	--	--	--	--	**102.96**

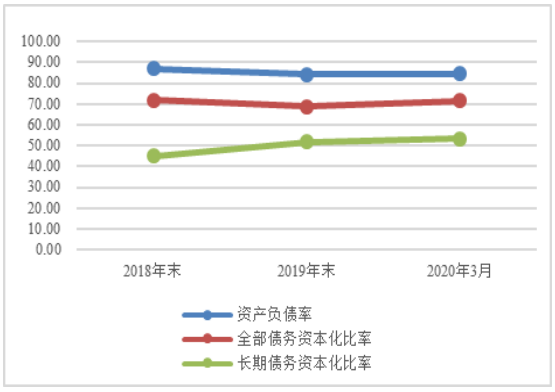
注：上表不包括公司发行的资产支持证券
资料来源：Wind、联合评级整理

图 1　公司长短期债务情况（单位：亿元）



资料来源：公司审计报告及财务报表，联合评级整理

图 2　公司负债水平和债务分析（单位：%）



资料来源：公司审计报告及财务报表，联合评级整理

截至 2019 年末，公司全部债务 438.83 亿元，较年初增长 38.14%。其中，短期债务占 51.60%，长期债务占 48.40%，债务结构相对均衡。短期债务 226.43 亿元，较年初增长 4.94%。长期债务 212.41 亿元，较年初增长 108.45%。截至 2019 年末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 84.05%、68.86%和 51.70%，较年初分别减少 2.77 个百分点、减少 2.99 个百分点和上升 6.68 个百分点。

截至 2020 年 3 月末，公司负债总额 1,098.26 亿元，较年初增长 4.98%。其中，流动负债占 78.34%，非流动负债占 21.66%，负债结构较年初变化不大。截至 2020 年 3 月末，公司全部债务 503.03 亿元，

2 供应链金融项目为公司对上游分包商的应付账款，由相关供应链银行向公司上游分包商定向支付所致，因公司表外负债回表将其列入其他流动负债项下。

较年初增长 14.63%。其中，短期债务 272.53 亿元（占 54.18%），较年初增长 20.36%。长期债务 230.50 亿元（占 45.82%），较年初增长 8.52%。截至 2020 年 3 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 84.52%、71.43%和 53.39%，较年初分别上升 0.46 个百分点、2.57 个百分点和 1.69 个百分点。公司债务负担较重。

考虑到永续债券的性质及特点，若将永续债从“所有者权益-其他权益工具”调整至长期债务（因其存在偿付的可能）进行偿债指标测算，截至 2020 年 3 月末，公司全部债务增至 556.03 亿元。其中，短期债务占 49.01%，长期债务占 50.99%。截至 2020 年 3 月末，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 88.59%、78.95%和 65.67%，较调整前分别上升 4.08 个百分点、7.53 个百分点和 12.28 个百分点。

（2）所有者权益

由于永续债券的发行及利润累积，公司所有者权益规模快速增长。公司所有者权益中其他权益工具和未分配利润占比较大，权益稳定性一般。

截至 2019 年末，公司所有者权益合计 198.46 亿元，较年初增长 59.44%，主要系发行的永续债计入“其他权益工具”所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 78.45%，少数股东权益占比为 21.55%。归属于母公司所有者权益 155.68 亿元，实收资本、其他权益工具、资本公积及未分配利润分别占 16.86%、35.79%、8.02%及 35.69%。

截至 2020 年 3 月末，公司所有者权益合计 201.21 亿元，权益规模及结构较年初变化不大，权益稳定性一般。

4．盈利能力

在军工工程及工业与民用工程业务的带动下，公司营业收入及利润规模保持增长，整体盈利能力较强，但信用减值损失对利润侵蚀明显。

表 8　公司盈利能力情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年	增长率	2020 年 1－3 月
营业收入	515.06	637.41	23.75	123.44
营业成本	460.71	574.06	24.60	114.67
费用总额	31.36	35.58	13.46	7.88
其中：销售费用	0.93	1.74	87.60	0.25
管理费用	15.45	17.49	13.19	3.60
研发费用	7.68	8.08	5.19	1.11
财务费用	7.30	8.28	13.33	2.92
利润总额	14.64	18.01	22.99	2.38
信用减值损失	--	10.90	--	1.60
营业利润率	10.20	9.65	--	6.84
总资本收益率	4.82	4.76	--	1.09
净资产收益率	9.50	8.81	--	3.66

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合评级整理

2019 年，公司实现营业收入 637.41 亿元，较上年增长 23.75%，主要系军工工程及工业与民用工程收入增加所致；2019 年，公司营业成本 574.06 亿元，较上年增长 24.60%。2019 年，公司营业利润较上年增长 21.17%，利润总额利润较上年增长 22.99%。

从期间费用看，2019 年，公司期间费用总额为较上年增长 13.46%，主要系管理费用增加所致。

从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 4.88%、49.14%、22.71%和23.27%，以管理费用为主。2019 年，公司费用收入比为 5.58%，同时考虑资本化利息，公司费用控制能力尚可。

2019 年，公司信用减值损失 10.90 亿元，其中，其他应收款坏账损失 3.67 亿元、应收账款坏账损失 6.92 亿元，信用减值损失对公司营业利润造成明显侵蚀。

从盈利指标看，2019 年，公司营业利润率较上年变化不大。公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率基本保持稳定。公司各盈利指标处于较高水平，盈利能力较强。

2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 123.44 亿元，利润总额为 2.38 亿元，营业利润率为 6.84%。

5．现金流

受工程施工项目持续投入以及下属金融子公司停止经营影响，公司经营活动现金流由净流入转为净流出。由于 PPP 项目持续推进，公司投资活动现金净流出规模有所扩大。考虑到未来工程施工业务未来仍面临一定投资压力，公司仍面临较大的融资需求。

表 9　公司现金流量情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年	2019 年	增长率	2020 年 1－3 月
销售商品、提供劳务收到的现金	436.65	546.32	25.12	142.90
购买商品、接受劳务支付的现金	353.11	453.68	28.48	170.25
支付给职工以及为职工支付的现金	61.00	68.00	11.48	15.09
支付其他与经营活动有关的现金	47.57	59.77	25.65	15.54
收回投资收到的现金	10.03	20.41	103.45	6.14
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	33.13	66.29	100.08	17.07
投资支付的现金	24.37	28.02	15.00	7.35
取得借款收到的现金	214.81	343.80	60.05	113.33
收到其他与筹资活动有关的现金	7.18	75.73	954.13	10.50
偿还债务支付的现金	154.44	257.27	66.58	50.85
经营活动产生的现金流量净额	**6.40**	**-39.43**	**--**	**-45.72**
投资活动产生的现金流量净额	**-44.67**	**-70.25**	**57.25**	**-18.29**
筹资活动产生的现金流量净额	**49.68**	**153.37**	**208.69**	**65.37**
现金及现金等价物净增加额	**11.15**	**43.39**	**289.21**	**1.18**
现金收入比	87.04	79.06	--	115.84

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合评级整理

从经营活动来看，2019 年，公司经营活动现金流入量较上年增长 11.88%，主要系工程建设项目规模扩大，回款规模增加所致；经营活动现金流出量较上年增长 21.62%，主要系工程建设支出增加所致。2019 年，受工程项目支出规模扩大以及下属金融子公司停止经营，公司经营活动现金由上年净流入转为净流出。2019 年，公司现金收入比为 79.06%，较上年减少 7.98 个百分点，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2019 年，公司投资活动现金流入量较上年增长 52.88%，主要系赎回理财产品情况影响所致；投资活动现金流出量较上年增长 56.06%，主要系 PPP 项目持续投入所致。受 PPP 持续推进影响，2019 年，公司投资活动现金净流出规模进一步扩大。

从筹资活动来看，2019 年，公司筹资活动现金流入量较上年增长 93.34%，主要系金融机构借款规模扩大以及发行债券所致；筹资活动现金流出较上年增长 60.75%，主要系偿还债务本息规模扩大

所致。2019 年，公司筹资活动现金净流入较上年增长 208.69%。

2020 年 1－3 月，公司经营活动现金流量净流出 45.72 亿元，公司现金收入比 115.84%，收入实现质量有所提升。公司投资活动净流出 18.29 亿元，主要为 PPP 项目持续投入所致。公司筹资活动现金净流入 65.37 亿元，主要系取得借款收到的现金。

6．偿债能力

公司短期及长期偿债能力均属较强，并考虑到其在军工、核电工程建设的行业地位、技术水平、业务规模及融资渠道等因素，公司整体偿债能力极强。

表 10　公司偿债能力指标情况（单位：倍）

项目	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
短期偿债能力指标			
流动比率	0.98	1.03	1.05
速动比率	0.59	0.63	0.96
现金短期债务比	0.52	0.69	0.59
长期偿债能力指标			
EBITDA 利息倍数	2.71	2.28	--
EBITDA 全部债务比	0.08	0.08	--

资料来源：公司审计报告及财务报表，联合评级整理

从短期偿债能力指标看，截至 2019 年末，公司流动比率、速动比率及现金短期债务较年初均有所提升。整体看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2019 年，公司 EBITDA 为 34.80 亿元，较上年增长 30.44%。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 9.32%）、摊销（占 5.97%）、计入财务费用的利息支出（占 32.96%）和利润总额（占 51.75%）构成。2019 年，公司 EBITDA 利息倍数有所下降，EBITDA 全部债务比保持稳定。整体看，公司长期债务偿债能力较强。

截至 2020 年 3 月末，公司本部共获各家银行授信总额为 1,498.28 亿元，已使用授信额 540.53 亿元，公司间接融资渠道通畅。此外，公司 2016 年于上海证券交易所挂牌上市，公司通过境内资本市场进行股本融资和债务融资，公司直接融资渠道通畅，融资能力强。

截至 2020 年 3 月末，公司对外担保共有 2 笔，对外担保余额 1.81 亿元，为对重庆中核通恒水电开发有限公司的担保，担保比率为 0.90%，担保比率低，目前被担保企业经营正常。

截至 2019 年末，公司涉及建筑工程纠纷未决诉讼案件数量较多，但从案件性质和涉案金额看，对公司整体经营情况可能产生的不利影响不大。

根据公司提供的企业信用报告（统一社会信用代码：91110000717828569P），截至 2020 年 5 月 7 日，公司本部无未结清和已结清的不良信贷信息记录，公司过往债务履约情况良好。

7．母公司财务分析

公司资产及收入主要集中在下属子公司，母公司对子公司管控力度较强，母公司债务负担较轻。

公司业务主要由下属子公司开展，故资产及收入主要来自子公司。公司下属子公司主要系通过统一控制下企业合并及投资设立取得，母公司对子公司管控力度较强。

截至 2019 年末，母公司资产总额 164.47 亿元。其中，流动资产 45.55 亿元（占 27.69%），非流动资产 118.92 亿元（占 72.31%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 62.62%）、其他应

收款（占 36.62%）构成，非流动资产主要由长期股权投资（占 60.61%）构成。截至 2019 年末，母公司货币资金为 28.52 亿元。

截至 2019 年末，母公司负债总额 57.33 亿元。其中，流动负债 17.60 亿元（占 30.71%），非流动负债 39.73 亿元（占 69.29%）。从构成看，流动负债主要由其他应付款（占 67.17%）、一年内到期的非流动负债（占 30.67%）构成，非流动负债主要由长期借款（占 30.21%）、应付债券（占 67.98%）构成。母公司资产负债率为 34.86%，较年初上升 3.44 个百分点；母公司全部债务资本化比率为 29.30%，较年初保持稳定。母公司债务负担较轻。

截至 2019 年末，母公司所有者权益为 107.13 亿元。其中，实收资本为 26.25 亿元（占 24.50%）、其他权益工具 55.72 亿元（占 52.01%）、资本公积合计 21.72 亿元（占 20.28%）、未分配利润合计 2.11 亿元（占 1.97%）、盈余公积合计 1.33 亿元（占 1.24%），母公司权益结构稳定性较弱。

2019 年，母公司未产生营业收入，净利润为 3.42 亿元，利润来源主要为投资收益。

截至 2020 年 3 月末，母公司资产总额 164.30 亿元，所有者权益为 107.02 亿元。2020 年 1—3 月，母公司营业收入 0.03 亿元，净利润-0.11 亿元。

七、公司债券偿还能力分析

从资产情况来看，截至 2019 年末，公司现金类资产为 156.87 亿元，为“19 核建 Y1”“19 核建 Y2”“19 核建 Y3”和“19 核建 Y5”待偿本金（40.00 亿元）的 3.92 倍，公司现金类资产对“19 核建 Y1”“19 核建 Y2”“19 核建 Y3”和“19 核建 Y5”待偿本金（40.00 亿元）的覆盖程度高；截至 2019 年末，公司净资产为 198.46 亿元，为“19 核建 Y1”“19 核建 Y2”“19 核建 Y3”和“19 核建 Y5”待偿本金（40.00 亿元）的 4.96 倍，公司净资产对“19 核建 Y1”“19 核建 Y2”“19 核建 Y3”和“19 核建 Y5”待偿本金（40.00 亿元）按期偿付的保障作用强。

从盈利情况来看，2019 年，公司 EBITDA 为 34.80 亿元，为“19 核建 Y1”“19 核建 Y2”“19 核建 Y3”和“19 核建 Y5”待偿本金（40.00 亿元）的 0.87 倍，公司 EBITDA 对“19 核建 Y1”“19 核建 Y2”“19 核建 Y3”和“19 核建 Y5”待偿本金（40.00 亿元）的覆盖程度高。

从现金流情况来看，2019 年，公司经营活动产生的现金流入为 542.50 亿元，为“19 核建 Y1”“19 核建 Y2”“19 核建 Y3”和“19 核建 Y5”待偿本金（40.00 亿元）的 13.56 倍，公司经营活动产生的现金流入对“19 核建 Y1”“19 核建 Y2”“19 核建 Y3”和“19 核建 Y5”待偿本金（40.00 亿元）的覆盖程度高。

综合以上分析，并考虑到公司在行业地位、工程业务规模、资产规模、融资能力等方面具有的优势，公司对待偿本金的偿还能力极强。

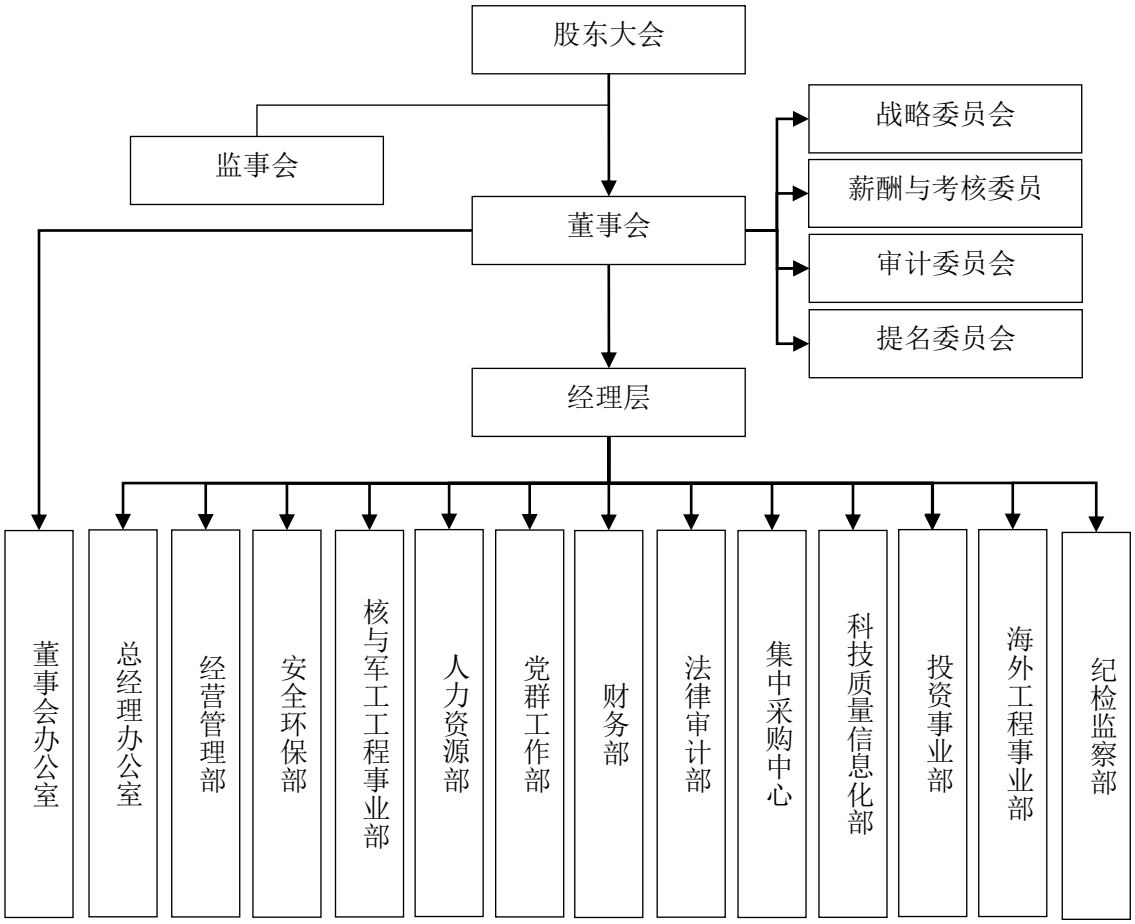
八、综合评价

公司作为中国军工工程重要的承包商之一、核电工程建设的领军企业，继续保持在项目承接等方面具有的显著优势，军工及核电工程新签合同金额大幅增长，在手工程订单储备充足，为未来收入规模提供有力支撑。2019 年，资产及收入规模实现较快增长，盈利能力保持稳定。同时，联合评级也关注到公司未来面临一定投资压力，工业与民用工程业务回款情况相对滞后，资产减值损失对利润侵蚀明显，债务规模增长较快等因素对其信用水平产生的不利影响。

未来，随着公司承接的工程项目的持续推进，公司经营规模有望实现进一步提升。

综上，联合评级维持公司主体长期信用评级为“AAA”，评级展望为“稳定”；同时维持“19 核建 Y1”“19 核建 Y2”“19 核建 Y3”及“19 核建 Y5”的债项信用等级为“AAA”。

附件 1　中国核工业建设股份有限公司
组织结构图（截至 2020 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附件 2　中国核工业建设股份有限公司
二级子公司情况（截至 2020 年 3 月末）

子公司名称	主要经营地	业务性质	持股比例（%）	取得方式
中国核工业第二二建设有限公司	湖北省武汉市	建筑施工	100.00	同一控制下企业合并
中国核工业二三建设有限公司	北京市	建筑安装	80.00	同一控制下企业合并
中国核工业二四建设有限公司	四川省绵阳市	建筑施工	71.79	同一控制下企业合并
中国核工业第五建设有限公司	上海市	建筑施工	69.65	同一控制下企业合并
中国核工业华兴建设有限公司	江苏省南京市	建筑施工	86.30	同一控制下企业合并
中国核工业中原建设有限公司	北京市	建筑施工	100.00	同一控制下企业合并
北京中核华辉科技发展有限公司	北京市	其他服务软件	80.65	同一控制下企业合并
中核华泰建设有限公司	广东省深圳市	建筑施工	100.00	同一控制下企业合并
郑州中核岩土工程有限公司	河南省郑州市	勘探施工	100.00	同一控制下企业合并
中核华辰建设有限公司	福建省莆田市	建筑施工	52.10	投资设立
中核机械工程有限公司	浙江省嘉兴市	吊装施工	100.00	投资设立
中核建材有限公司	湖北省武汉市	销售建筑材料	100.00	投资设立
中核建（天津）项目管理有限公司	天津市	建设施工	51.00	投资设立
和建国际工程有限公司	上海市	国际工程、贸易	60.00	投资设立
中核检修有限公司	上海市	建设施工	51.00	投资设立
中国核工业建设集团财务有限公司	北京市	财务公司	90.00	投资设立
宜昌中核港窑路建设项目管理有限公司	湖北省宜昌市	投资建设运营	78.95	投资设立
泸州中核建城建建设有限公司	四川省泸州市	建筑施工	89.88	投资设立
北京中核建市政发展投资基金管理中心（有限合伙）	北京市	投资与资产管理	100.00	投资设立

资料来源：公司提供

附件 3　中国核工业建设股份有限公司
主要财务指标（合并报表）

项目	2018 年	2019 年	2020 年 1－3 月
资产总额（亿元）	945.06	1,244.60	1,299.47
所有者权益（亿元）	124.47	198.46	201.21
短期债务（亿元）	215.77	226.43	272.53
长期债务（亿元）	101.90	212.41	230.50
全部债务（亿元）	317.66	438.83	503.03
营业收入（亿元）	515.06	637.41	123.44
净利润（亿元）	11.22	14.22	1.83
EBITDA（亿元）	26.68	34.80	--
经营性净现金流（亿元）	6.40	-39.43	-45.72
应收账款周转次数（次）	2.45	2.53	--
存货周转次数（次）	1.67	1.85	--
总资产周转次数（次）	0.60	0.58	--
现金收入比率（%）	87.04	79.06	115.84
总资本收益率（%）	4.82	4.76	--
总资产报酬率（%）	2.61	2.69	--
净资产收益率（%）	9.50	8.81	--
营业利润率（%）	10.20	9.65	6.84
费用收入比（%）	6.09	5.58	6.39
资产负债率（%）	86.83	84.05	84.52
全部债务资本化比率（%）	71.85	68.86	71.43
长期债务资本化比率（%）	45.01	51.70	53.39
EBITDA 利息倍数（倍）	2.71	2.28	--
EBITDA 全部债务比（倍）	0.08	0.08	--
流动比率（倍）	0.98	1.03	1.05
速动比率（倍）	0.59	0.63	0.96
现金短期债务比（倍）	0.52	0.69	0.59
经营现金流动负债比率（%）	0.90	-4.77	--
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.67	0.87	--

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 本报告将其他应付款中有息部分、吸收存款及同业存放计入短期债务核算，将长期应付款计入长期债务核算；3. 本报告中营业收入为营业总收入；4. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金；5. 2020 年一季度财务报表数据未经审计，相关指标未年化

附件 4　中国核工业建设股份有限公司
主要财务指标（公司本部/母公司）

项目	2018 年	2019 年	2020 年 1－3 月
资产总额（亿元）	92.94	164.47	164.30
所有者权益（亿元）	63.75	107.13	107.02
短期债务（亿元）	0.00	5.40	5.40
长期债务（亿元）	27.59	39.01	39.16
全部债务（亿元）	27.59	44.41	44.56
营业收入（亿元）	0.00	0.00	0.03
净利润（亿元）	1.12	3.42	-0.11
EBITDA（亿元）	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	-5.44	7.85	0.03
应收账款周转次数（次）	/	/	--
存货周转次数（次）	/	/	--
总资产周转次数（次）	/	/	--
现金收入比率（%）	/	/	135.65
总资本收益率（%）	1.25	2.82	-0.29
总资产报酬率（%）	/	/	--
净资产收益率（%）	/	/	--
营业利润率（%）	/	/	--
费用收入比（%）	/	/	2,301.92
资产负债率（%）	31.42	34.86	34.86
全部债务资本化比率（%）	30.21	29.30	29.40
长期债务资本化比率（%）	30.21	26.69	26.79
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/
EBITDA 全部债务比（倍）	/	/	/
流动比率（倍）	17.58	2.59	2.03
速动比率（倍）	17.58	2.59	2.03
现金短期债务比（倍）	/	5.28	5.40
经营现金流动负债比率（%）	-337.80	44.61	0.19

注：1. 母公司 2020 年一季度财务报表数据未经审计，相关指标未年化；2. 由于母公司部分年度应收账款、存货期末余额为零，故应收账款周转次数、存货周转次数等指标用“/”表示

附件 5　有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+计入财务费用的利息支出）/[（期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务）/2]×100%
总资产报酬率	（利润总额+计入财务费用的利息支出）/[（期初总资产+期末总资产）/2]×100%
净资产收益率	净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]×100%
主营业务毛利率	（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入×100%
营业利润率	（营业收入-营业成本-税金及附加）/营业收入×100%
费用收入比	（管理费用+营业费用+财务费用）/营业收入×100%
财务构成指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/（长期债务+短期债务+所有者权益）×100%
长期债务资本化比率	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）
本次公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本次公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本次公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本次公司债券到期偿还额

注：现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 6　公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：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；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。