

信用等级公告

联合[2013] 1523 号

联合资信评估有限公司通过对中国国电集团公司 2014 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

中国国电集团公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



中国国电集团公司

2014 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 82 亿元

本期短期融资券发行期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还公司债务

评级时间: 2013 年 11 月 5 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	230.67	417.53	351.55	352.34
资产总额(亿元)	5358.38	6634.07	7258.25	7641.10
所有者权益(亿元)	968.70	1065.49	1170.00	1245.45
短期债务(亿元)	2040.23	2176.94	2246.36	2348.03
全部债务(亿元)	3688.53	4557.58	4924.49	5223.00
营业收入(亿元)	1625.72	2106.31	2324.87	1680.27
利润总额(亿元)	62.05	60.89	118.13	126.31
EBITDA(亿元)	384.17	459.34	612.02	--
经营性净现金流(亿元)	68.44	58.17	387.85	461.13
净资产收益率(%)	4.17	3.78	7.29	--
资产负债率(%)	81.92	83.94	83.88	83.70
速动比率(%)	26.65	33.64	26.21	28.15
EBITDA 利息倍数(倍)	3.05	2.58	2.51	--
经营现金流/负债比(%)	2.56	1.89	12.17	--
现金偿债倍数(倍)	2.81	5.09	4.29	4.30

注: 部分其他流动负债计入短期债务; 公司 2013 年三季度数据未经审计

分析师

于浩洋 石岱

lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层 (100022)

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 中国国电集团公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2014 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 公司在电力装机容量和发电量方面规模优势明显。
2. 现金类资产和经营净现金流对本期短期融资券的保障能力强。
3. 近期煤炭市场价格走低, 公司成本压力下降。

关注

1. 电力行业环保要求提高, 煤炭价格波动, 公司仍面临较大的成本压力。
2. 公司负债水平高, 债务负担重, 未来在电源点建设、原有电厂扩建和设备改造方面支出较大。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国国电集团公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国国电集团公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中国国电集团公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国国电集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国国电集团公司 2014 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

中国国电集团公司（以下简称“国电集团”或“公司”）成立于2002年12月，是在原国家电力公司部分企事业单位基础上组建的国有企业，是电力体制改革后国务院批准成立的五大全国性发电企业集团之一，是经国务院统一进行国家授权投资的机构和国家控股公司试点企业，截至2012年9月底，公司注册资本金120亿元人民币。

公司目前拥有9个区域和省级分公司，31个特大型子公司，3家科研机构以及近800家基层企业。公司拥有国电电力发展股份有限公司（600795）、国电长源电力股份有限公司（000966）、内蒙古平庄能源股份有限公司（000780）、宁夏英力特化工股份有限公司（000635）和烟台龙源电力技术股份有限公司（300105）等5家国内A股上市公司，及龙源电力集团股份有限公司（00916）和国电科技环保集团股份有限公司（01296）等2家H股上市公司。公司电源基地遍布全国31个省、市、自治区；员工人数13万余人。

公司经营范围：实业投资经营及管理；电源的开发、投资、建设、经营和管理；组织电力（热力）的生产、销售；煤炭、发电设施、新能源、交通、高新技术、环保产业的投资、建设、经营及管理；电力业务相关的技术服务、信息咨询；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。

公司本部设办公厅、计划发展部、人力资源部、财务管理部、安全生产部、市场营销部、工程建设部、企业管理与法律事务部、资本运营与产权管理部、综合产业部、审计部、监察部、工会工作委员会、政治工作部、国际合作与海外业务部、新闻中心、社会保险中心、技术经济咨询中心、专家委员会办公室等19个职能部门。

截至2012年末，公司（合并）资产总额为

7258.25亿元，所有者权益为1170.00亿元，其中少数股东权益768.56亿元；2012年公司实现营业收入2324.87亿元，利润总额118.13亿元。

截至2013年9月底，公司（合并）资产总额为7641.10亿元，所有者权益为1245.45亿元，其中少数股东权益813.56亿元；2013年1~9月公司实现营业收入1680.27亿元，利润总额126.31亿元。

公司地址：北京市西城区阜城门北大街6-8号；法定代表人：乔保平。

二、本期短期融资券概况

公司2014年第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）计划发行82亿元，发行期限365天。本次发行短期融资券所募集的资金将全部用于偿还公司债务。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

作为国资委直接管理的中央企业，公司在电力行业内规模优势明显，市场占有率高、电力设备先进、技术水平处于国内领先地位。公司近年来发展迅速，经营状态良好；公司管理制度健全，实施有效，综合管理水平较高。

截至2012年底，公司可控装机容量12008万千瓦，其中火电装机容量9301万千瓦，占77.46%，水电装机容量1154万千瓦，占比9.61%，风电装机容量1497万千瓦，占比12.47%；控股煤炭资源量160亿吨。2012年公司完成发电量4898亿千瓦时，煤炭产量6880万吨。

公司发电业务广泛分布于全国，并以华北、华东和华中电网区域为主。2012年，公司累计完成发电量4898亿千瓦时，同比增长2.70%。

目前，公司资产规模大，资产结构合理，资产质量较高；债务负担相对较重；收入及利润规模大，整体盈利状况有所波动。中期来看，电力行业环保要求不断提高，煤炭价格波动，

公司成本受其影响较为明显。但公司间接与直接融资渠道通畅，可降低因利润挤压及大规模的资本支出带来的流动性风险，公司有望凭借自身的规模优势和技术水平继续维持行业领先地位。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

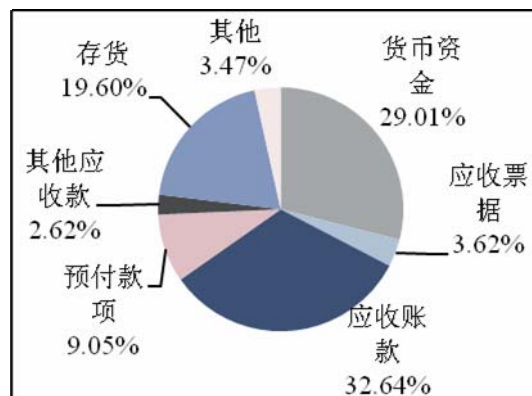
公司2010~2012年财务报表经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准的无保留意见审计报告。公司2013年三季度财务报表未经审计。以下财务分析以2010~2012年数据为主。

1. 资产流动性分析

2010~2012年，公司资产总额复合变动率16.39%；截至2012年底，公司资产总额为7258.25亿元。2010~2012年公司资产构成比较稳定，非流动资产占总资产比重均在80%以上。公司资产以非流动资产为主。

2010~2012年，公司流动资产规模波动扩张，年均复合增长9.06%。截至2012年底，公司流动资产合计1039.18亿元，主要为货币资金占29.01%，应收账款占32.64%，预付款项占9.05%，应收票据占3.62%，存货占19.60%。

图1 2012年公司流动资产构成



资料来源：公司提供

2010~2012年，公司货币资金波动增长，

年均增长23.63%，截至2012年底为301.47亿元，主要为银行存款、信用证保证金存款和保函押金等，其中银行存款占货币资金总额的96.92%。

2010~2012年，公司应收账款波动增长，年均增长14.45%。截至2012年底，公司应收账款净额为339.14亿元，其中账龄在1年以内的占94.16%。公司采用个别认定法对部分款项未计提或全额计提坏账合计5.13亿元，计提比例为1.48%。

2010~2012年，公司预付款项波动下降，年均降幅为15.78%，2012年底为94.02亿元，公司预付款项主要是预付工程款与预付设备款。其中账龄在一年以内占75.01%。公司超过1年以上的预付账款主要系尚未结算的预付大型设备款，产品供货期较长未进行结算所形成，故未计提坏账准备。

2010~2012年，公司其他应收款下降较快，年均降幅为44.58%，主要是项目公司成立后，作为前期费的项目资本金从其他应收款中转出较多所致。截至2012年底，公司其他应收款净额为27.23亿元，其中1年内款项占比15.19%、1~2年占比32.12%、2~3年占比15.57%、3年以上占比37.12%。公司分别采用个别认定法与账龄分析法合计计提坏账准备8.77亿元，坏账准备计提充分。

2010~2012年，公司存货波动增长，年均增长12.78%，主要是公司下属发电公司存煤增长较大所致。截至2012年底，公司存货余额为203.65亿元，其中，占比较大的分别是原材料，占比53.92%，主要为电力生产企业储存的电煤；库存商品占比33.26%，主要是集团下属煤炭企业储存的电煤。公司共计提2.45亿元存货跌价准备，主要为公司下属的光伏企业由于多晶硅市场价格大幅下滑，按成本与可变现净值孰低计提的跌价准备。

截至2013年9月底，公司流动资产合计1167.39亿元，公司流动资产构成与2012年底变化不大。

总体看，公司资产构成符合电力企业经营

特点，资产质量较高，资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2010年~2012年，公司现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金，年复合增长率为14.74%，2012年为2606.31亿元。2010年~2012年，公司经营活动现金流出年复合增长7.74%至2218.46亿元，主要由购买商品、接受劳务支付的现金及支付其他与经营活动有关的现金构成。公司经营活动产生的现金流量净额分别为68.44亿元、58.17亿元和387.85亿元，年复合增长率138.06%，其快速增长主要由于公司销售商品、提供劳务收到的现金以年均334.11亿元快速增长所致。从收入实现质量看，2010~2012年，公司现金收入比分别为109.51%、99.10%和105.32%，现金收入实现质量一般。

从投资活动看，2010年~2012年，公司投资活动现金流主要表现为现金流出，公司投资活动产生的现金净流出量分别为871.27亿元、701.98亿元和677.37亿元，其稳步下降主要由于公司收回投资收到的现金年复合增长23.21%而购建固定资产、无形资产等年均降低11.21%所致。

2010年~2012年公司筹资活动前产生的现金流净额分别为-802.83亿元、-643.80亿元和-289.52亿元，虽然公司对外融资压力呈降低趋势，但经营活动现金流净额无法覆盖投资活动的资金需求，对外融资依赖性仍处于较高水平。

从筹资活动看，公司筹资活动现金流入主要是取得借款收到的现金；筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金；2010年~2012年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为759.84亿元、774.07亿元和221.91亿元，其中2012年降幅较大主要是由于公司偿还债务支付的现金增加397.01亿元所致。

2013年1~9月，公司经营性现金流入和净流量分别为2200.72亿元和461.13亿元，现金收入比为119.84%；投资性现金流出和净流出量分

别为656.73亿元和521.02亿元。2013年1~9月，公司筹资活动现金流入与净流入分别为3358.66亿元及54.66亿元。

总体上，公司经营活动获取现金能力强，公司投资规模呈缩小趋势但仍然较大，对外部融资渠道依赖性较强。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2010~2012年，随着流动负债规模的增长，公司流动比率和速动比率均有所下降，2012年底分别为32.60%和26.21%。截至2013年9月底，流动比率和速动比率分别上升至34.53%和28.15%。2010~2012年，公司经营现金流动负债比大幅上升，2012年为12.17%，主要由于公司经营性现金净额增长较快所致。总体看，公司短期债务规模较大，短期偿债能力指标有所上升但仍然偏低，同时考虑到公司经营规模较大，行业地位突出，融资能力较强，预计公司能满足短期债务偿还资金周转的需要。

截至2012年底，公司的对外担保余额为44.69亿元，担保比率为3.82%。公司的主要担保对象为国有独资或国有控股企业，目前被担保企业生产经营状况良好，发生代偿风险的可能性低。

公司与银行建立良好的合作关系，截至2013年9月底，公司已获得各商业银行授信总额为8271亿元，其中已使用3485亿元，尚有4786亿元未使用，公司间接融资渠道畅通。

截至2012年底，公司逾期借款总计0.86亿元。其中，龙源电力集团贷款金额为4000万元，属于改革历史遗留问题；国电九江发电厂贷款金额为2624万元，该逾期贷款正在清理中；国电万安发电厂贷款金额为1942.20万元，主要由于其地方政府与中央存在争议尚未解决，导致该贷款未能按时偿还。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 82 亿

元，占 2013 年 9 月底短期债务的 3.49%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构的影响小。

2013 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 83.70% 和 80.75%。本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率变化不大，分别为 83.87% 和 80.99%。本期短期融资券的发行对公司债务负担情况影响小。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量/本次短期融资券的比率分别为 24.14 倍、29.33 倍和 31.78 倍；经营活动现金净流量/本次短期融资券的比率分别为 0.83 倍、0.71 倍和 4.73 倍。2010~2012 年及 2013 年三季度，公司现金类资产为本期短期融资券的 2.81 倍、5.09 倍、4.29 倍和 4.30 倍，公司现金类资产和经营活动现金流量对本期短期融资券的保障能力强。

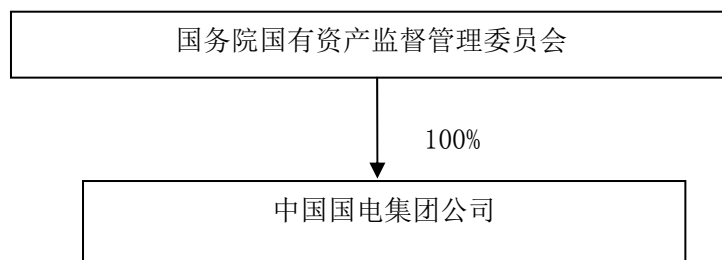
六、结论

作为中国五大发电集团之一，公司近年来电力装机规模显著增长，经济技术指标逐步优化，电源结构日趋合理，整体经营发展态势良好。同时，作为国资委直接管理的中央企业，公司管理制度健全，实施有效，综合管理水平较高。公司主体信用风险极低。

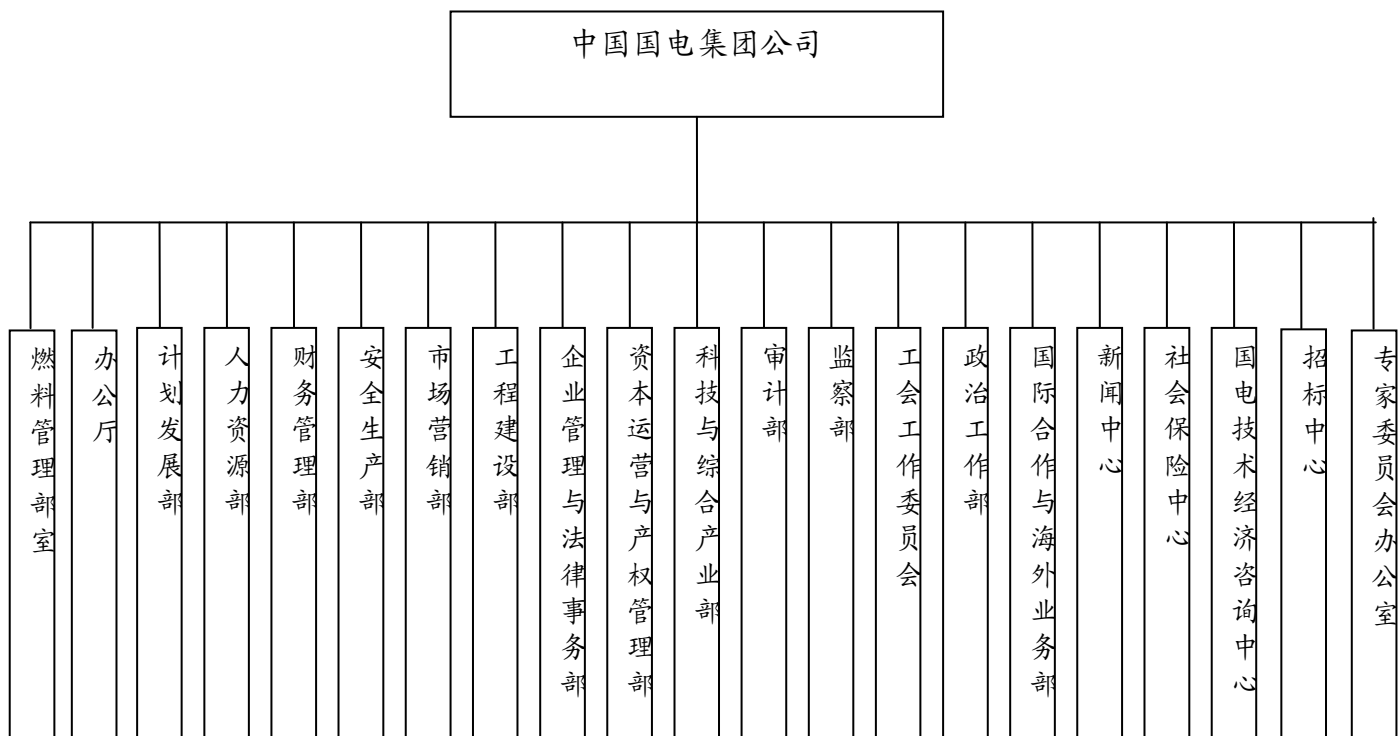
本期短期融资券对公司目前债务结构影响较小；公司现金类资产和经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖程度高。

综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1 公司股权结构图



附件 2 公司组织机构图



附件 3-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	1972396.56	3588177.32	3014678.51	23.63	2980605.36
拆入资金		50228.01			
交易性金融资产	126813.99	134721.14	124441.13	-0.94	95334.13
应收票据	207444.61	452390.02	376334.72	34.69	447425.20
应收账款	2589265.71	3414271.59	3391417.29	14.45	4107150.76
预付款项	1325383.53	1332559.98	940165.33	-15.78	1196463.59
应收保费					6801.48
应收分保账款			1277.22		3619.44
应收分保合同准备金			3.29		11041.01
应收利息	1352.88	2999.20	10930.08	184.24	19275.23
应收股利		4712.06	5904.81		26910.18
其他应收款	886405.84	949562.60	272292.55	-44.58	321276.10
买入返售金融资产		397790.40	199562.27		195420.48
存货	1601216.25	2189521.20	2036529.90	12.78	2155987.32
一年内到期的非流动资产	5384.18			-100.00	
其他流动资产	21205.66	39536.59	18227.43	-7.29	106555.95
流动资产合计	8736869.21	12556470.12	10391764.54	9.06	11673866.21
非流动资产：					
发放贷款及垫款	49000.00	703582.94	995681.62	350.78	1414613.96
可供出售金融资产	29224.09	43955.45	87147.30	72.69	130552.52
持有至到期投资	58907.46	448726.44	834690.63	276.42	943223.17
长期应收款	22235.52	22804.63	543452.45	394.38	551581.40
长期股权投资	1847922.00	2102491.17	2387667.07	13.67	2428227.23
投资性房地产	13234.51	80141.37	62213.78	116.82	62351.61
固定资产	29389705.48	34399652.92	39766333.33	16.32	41833061.83
在建工程	9864083.13	11293016.88	12522393.80	12.67	11596588.50
工程物资	944617.31	947901.73	1007714.91	3.29	1399783.04
固定资产清理					576.42
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	1628100.15	2237105.45	2505236.11	24.05	2503958.98
开发支出	1925.14	11510.67	20640.77	227.44	29485.22
商誉	523561.20	693681.44	711334.53	16.56	730074.28
合并价差					
长期待摊费用	67400.46	54453.72	169775.17	58.71	155418.47
递延所得税资产	144358.55	259757.53	321465.59	49.23	326735.33
其他非流动资产	262608.37	485480.21	255017.58	-1.46	630881.60
非流动资产合计	44846883.37	53784262.55	62190764.65	17.76	64737113.56
资产总计	53583752.58	66340732.67	72582529.19	16.39	76410979.77

附件3-2 公司合并负债及所有者权益表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债:					
短期借款	15011154.65	14110277.81	12551646.91	-8.56	12330629.84
向中央银行借款		10000.00	22500.00		149724.07
吸收存款及同业存放	46593.38	1501283.89	2277801.92	599.19	2456294.79
拆入资金		100000.00			100000.00
交易性金融负债	1675.14	1638.23		-100.00	
应付票据	1805917.21	1423750.34	1242857.74	-17.04	1385110.86
应付账款	4472671.65	5298702.23	5207575.71	7.90	4814023.83
预收款项	323930.18	470472.65	494227.69	23.52	568509.69
卖出回购金融资产款		165167.00	101549.44		161810.00
应付手续费及佣金			294.86		2536.66
应付职工薪酬	234563.35	230680.78	239443.39	1.03	286463.88
应交税费	-530559.87	-852585.56	-1110612.96		-1035898.27
应付利息	236972.98	268633.69	324874.04	17.09	575062.04
应付股利		68682.83	64561.01		169892.49
其他应付款	1592134.94	1767544.03	1294519.05	-9.83	2147871.90
预提费用					
应付分保账款			691.74		5913.30
保险合同准备金			13.74		17480.88
一年内到期的非流动负债	1523528.69	2423704.06	2200820.16	20.19	983158.79
其他流动负债	2060000.00	3827306.81	6968524.03	83.92	7195015.39
流动负债合计	26778582.30	30815258.81	31881288.46	9.11	33808232.12
非流动负债:					
长期借款	12959121.86	17810013.12	19350251.69	22.20	21861926.06
应付债券	3523898.04	5996427.36	7431058.98	45.22	6887765.47
长期应付款	233995.85	477697.75	426303.05	34.98	747134.47
专项应付款	11644.65	12820.62	12712.10	4.48	24629.07
预计负债	38263.40	56535.14	37730.88	-0.70	42278.36
递延收益					
递延所得税负债	166937.14	217563.28	217190.04	14.06	
递延收益-非流动负债					
其他非流动负债	184336.80	299560.48	1526020.12		56371.08
非流动负债合计	17118197.74	24870617.75	29001266.85	30.16	30148241.55
负债合计	43896780.04	55685876.55	60882555.31	17.77	63956473.67
所有者权益:					
实收资本(或股本)	1200000.00	1200000.00	1200000.00		1200000.00
资本公积	2259101.70	2478710.28	2923845.66	13.77	2927954.25
专项储备	117296.74	105193.44	100826.86	-7.29	199531.68
盈余公积	12020.61	16556.55	24307.68	42.20	24307.68
一般风险准备	17351.21	20866.47	21504.79	11.33	23110.93
未分配利润	-292668.64	-373838.77	-254726.55		-57870.18
外币报表折算差额	9393.38	7071.52	-1393.60		1915.19
归属于母公司权益合计	3322495.01	3454559.50	4014364.84	9.92	4318949.55
少数股东权益	6364477.53	7200296.63	7685609.04	9.89	8135556.55
所有者权益合计	9686972.54	10654856.12	11699973.88	9.90	12454506.09
负债和所有者权益总计	53583752.58	66340732.67	72582529.19	16.39	76410979.77

附件4 公司合并利润表

(单位：人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	16257177.87	21063068.71	23248725.18	19.59	16802654.93
减：营业成本	14173358.42	18312350.40	19144652.17	16.22	13097626.66
利息支出	10174.06	83354.88	132391.86	260.73	96054.85
手续费及佣金支出	467.56	1374.63	1812.77	96.90	2469.27
赔付支出净额			469.58		1748.92
提取保险合同准备金净额					3812.69
分保费用			153.02		292.05
营业税金及附加	115300.85	167033.30	196375.35	30.51	158645.80
销售费用	175737.31	274331.03	321146.89	35.18	231604.47
管理费用	310392.58	422910.06	441609.93	19.28	294648.92
财务费用	1251458.61	1790956.08	2351381.54	37.07	1844719.31
资产减值损失	47058.79	101292.19	137798.10	71.12	31537.78
加：公允价值变动收益	4150.72	-31334.61	-8421.59		-7975.36
投资收益	213316.49	314502.76	258012.03	9.98	135081.82
其中：对合营企业投资收益	99552.98	130331.42	153727.94	24.27	80929.79
其他业务利润					
二、营业利润	390696.88	192634.30	770524.39	40.43	1166599.48
加：营业外收入	271383.00	460086.81	430701.93	25.98	122347.75
减：营业外支出	41544.19	43824.47	19962.71	-30.68	25834.10
其中：非流动资产处置损失	23054.72	25201.09	5397.54		12731.13
三、利润总额	620535.69	608896.64	1181263.61	37.97	1263113.13
减：所得税费用	216342.72	205821.79	327830.97	23.10	345592.47
四、净利润	404192.97	403074.85	853432.64	45.31	917520.65
其中：归属于母公司的净利润	77198.18	-59137.82	135337.77	32.41	216099.02
少数股东损益	326994.79	462212.67	718094.86	48.19	701421.63

附件 5-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	17802471.19	20873381.05	24484808.48	17.28	20136129.99
收到的税费返还	42024.18	46977.08	30743.97	-14.47	27767.41
收到其他与经营活动有关的现金	2015936.63	2543560.88	534929.15	-48.49	682640.45
客户存款和同业存放款项净增加额	-81079.61	253089.92	764442.52		1029878.93
向中央银行借款净增加额		27236.15	-6787.13		-112840.57
向其他金融机构拆入资金净增加额		100000.00	-100000.00		100000.00
收取利息和手续费净增加额	16348.89	209714.53	211660.29	259.81	224963.24
收到原保险合同保费取得的现金					20621.63
收到再保业务现金净额			-4240.04		-1929.94
回购业务资金净增加额			147560.57		
经营活动现金流入小计	19795701.27	24053959.60	26063117.80	14.74	22007231.15
购买商品、接受劳务支付的现金	13805916.47	16235961.25	16993228.88	10.94	12677093.55
支付给职工以及为职工支付的现金	1145844.93	1322795.25	1540341.58	15.94	1156014.64
支付的各项税费	1351158.64	1637406.12	1988210.46	21.30	1739535.38
支付其他与经营活动有关的现金	2527701.62	3885065.89	1389237.53	-25.86	551438.08
客户贷款及垫款净增加额	-10533.05	-17582.72	244737.59		281436.86
存放央行和同业款项净增加额	280047.40	321456.87	-92189.50		878094.50
支付原保险合同赔付款项的现金					2360.73
支付手续费的现金	11181.61	87116.65	121062.11	229.04	109996.87
经营活动现金流出小计	19111317.62	23472219.33	22184628.64	7.74	17395970.61
经营活动产生的现金流量净额	684383.65	581740.27	3878489.17	138.06	4611260.54
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	316989.49	249138.68	481205.91	23.21	890876.55
取得投资收益收到的现金	88719.38	93306.00	43455.26	-30.01	90793.04
处置固定资产和其他长期资产收回的	80919.07	122132.78	63155.96	-11.66	118875.16
处置子公司及其他单位收到的现金净	18192.43	6708.25	22759.24	11.85	31601.27
收到其他与投资活动有关的现金	101644.26	208618.65	77985.81	-12.41	224934.29
投资活动现金流入小计	606464.63	679904.36	688562.18	6.55	1357080.31
购建固定资产、无形资产等支付的现	7949087.60	6332368.42	6266153.84	-11.21	4522758.44
投资支付的现金	911665.38	1009907.23	801995.83	-6.21	1796730.61
取得子公司等支付的现金净额	332959.24	215409.05	107482.93	-43.18	27234.09
支付其他与投资活动有关的现金	125423.21	141989.60	286598.89	51.16	220559.73
投资活动现金流出小计	9319135.43	7699674.30	7462231.49	-10.52	6567282.87
投资活动产生的现金流量净额	-8712670.80	-7019769.94	-6773669.31		-5210202.56
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	1338186.69	903908.74	1072264.21	-10.49	178776.85
取得借款收到的现金	32108358.56	41877136.93	41334133.15	13.46	33102411.06
发行债券收到的现金	131118.22	269048.64	97558.48	-13.74	50000.00
收到其他与筹资活动有关的现金					255414.33
筹资活动现金流入小计	33577663.47	43050094.30	42503955.84	12.51	33586602.24
偿还债务支付的现金	24026827.94	32720101.91	36690154.28	23.57	29790190.28
分配股利、利润或偿付利息支付的现	1497587.20	2187515.33	3170650.51	45.51	2867903.58
支付其他与筹资活动有关的现金	454843.93	401801.99	424081.18	-3.44	381870.28
筹资活动现金流出小计	25979259.08	35309419.23	40284885.97	24.53	33039964.14
筹资活动产生的现金流量净额	7598404.39	7740675.07	2219069.87	-45.96	546638.09
四、汇率变动对现金及现金等价物的	-1717.36	-1791.11	356.23		18230.78
五、现金及现金等价物净增加额	-431600.11	1300854.30	-675754.04		-34073.15
加: 期初现金及现金等价物余额	2254823.83	1824231.32	3132633.30	17.87	3014678.51
六、期末现金及现金等价物余额	1823223.73	3125085.62	2456879.26	16.08	2980605.36

附件 5-2 公司合并现金流量补充表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
净利润	404192.97	403074.85	853432.64	45.31
加: 资产减值准备	47058.79	101292.19	137798.10	71.12
固定资产折旧及其他	1891755.26	2139591.65	2413492.46	12.95
无形资产摊销	42997.56	49873.92	61386.91	19.49
长期待摊费用摊销	27637.92	15817.12	27864.96	0.41
处置固定资产、无形资产等损失	-5866.98	-20232.87	-15526.98	
固定资产报废损失	5688.99	950.34	623.93	-100.00
公允价值变动损失	-4150.72	31334.61	8421.59	
财务费用	1258761.59	1825643.92	2434134.24	39.06
投资损失	-213316.49	-314502.76	-258012.03	
递延所得税资产减少	-42288.83	-112010.09	-72206.89	
递延所得税负债增加	122823.47	10025.93	-10213.80	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-695970.24	-581830.26	155721.59	
经营性应收项目的减少	-1161878.56	-2345243.19	-4348453.13	
经营性应付项目的增加	-993061.08	-622045.08	2490025.58	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	684383.65	581740.27	3878489.17	138.06
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产	143528.68			
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	1823223.73	3125085.62	2456879.26	16.08
减: 现金的期初余额	2254823.83	1824231.32	3132633.30	17.87
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	-431600.11	1300854.30	-675754.04	

附件 6 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	5.81	6.32	6.09	--
存货周转次数(次)	8.85	9.66	9.06	--
总资产周转次数(次)	0.30	0.35	0.33	--
现金收入比(%)	109.51	99.10	105.32	119.84
盈利能力				
营业利润率(%)	12.11	12.27	16.81	21.11
总资本收益率(%)	3.57	3.88	5.40	--
净资产收益率(%)	4.17	3.78	7.29	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	62.98	69.08	69.60	69.77
全部债务资本化比率(%)	79.20	81.05	80.80	80.75
资产负债率(%)	81.92	83.94	83.88	83.70
偿债能力				
流动比率(%)	32.63	40.75	32.60	34.53
速动比率(%)	26.65	33.64	26.21	28.15
经营现金流动负债比(%)	2.56	1.89	12.17	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.05	2.58	2.51	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.60	9.92	8.05	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.22	-0.14	-0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.38	-3.62	-1.19	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	24.14	29.33	31.78	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.83	0.71	4.73	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-9.79	-7.85	-3.53	--
现金偿债倍数(倍)	2.81	5.09	4.29	4.30

附件 7 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) /营业收入×100%
债务结构指标	
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/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
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×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
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/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 8 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 中国国电集团公司 2014 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

中国国电集团公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。中国国电集团公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注中国国电集团公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国国电集团公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如中国国电集团公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，且联合资信无法根据有关公开信息资料进行准确分析并评定信用等级，联合资信可公布撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送中国国电集团公司、主管部门、交易机构等。

