

# 信用等级公告

联合[2011] 914 号

联合资信评估有限公司通过对中国广东核电集团有限公司  
2012 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

中国广东核电集团有限公司  
2012 年度第一期短期融资券的信用等级为  
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一一年十二月九日



## 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）与中国广东核电集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国广东核电集团有限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，未因中国广东核电集团有限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广东核电集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国广东核电集团有限公司 2012 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。



# 中国广东核电集团有限公司

## 2012 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

发行额度: 50 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2011 年 12 月 9 日

### 财务数据

| 项目             | 2008 年  | 2009 年  | 2010 年  | 11年9月   |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 现金类资产(亿元)      | 132.58  | 110.15  | 118.83  | 200.05  |
| 资产总额(亿元)       | 1072.49 | 1419.58 | 1920.36 | 2306.10 |
| 所有者权益(亿元)      | 369.94  | 482.15  | 554.64  | 613.81  |
| 短期债务(亿元)       | 226.74  | 343.63  | 416.86  | 271.30  |
| 全部债务(亿元)       | 506.14  | 708.58  | 1093.45 | 1365.62 |
| 营业收入(亿元)       | 149.38  | 182.21  | 190.69  | 209.38  |
| 利润总额(亿元)       | 74.43   | 49.20   | 91.03   | 50.89   |
| EBITDA(亿元)     | 118.93  | 97.22   | 150.12  | --      |
| 经营性现金流(亿元)     | 116.76  | 117.10  | 158.23  | 35.93   |
| 净资产收益率(%)      | 17.51   | 8.60    | 14.78   | --      |
| 资产负债率(%)       | 65.51   | 66.04   | 71.12   | 73.38   |
| 速动比率(%)        | 100.49  | 64.50   | 41.82   | 81.45   |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 5.05    | 3.57    | 4.11    | --      |
| 经营现金流/负债比率(%)  | 36.27   | 25.85   | 25.65   | --      |
| 现金偿债倍数(倍)      | 2.65    | 2.20    | 2.38    | 4.00    |

注: 公司 2011 年三季度财务数据未经审计。

### 分析师

王佳 程晨

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评定, 中国广东核电集团有限公司 (以下简称“中广核集团”或“公司”) 拟发行的 2012 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以及本期短期融资券偿还能力的综合分析, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

### 优势

1. 核电行业在保障能源安全、优化能源结构、减少环境污染等方面具备特殊优势, 未来发展空间广阔。
2. 公司拥有丰富的核电站建设及运营经验, 机组多年运营稳定, 各项性能指标居世界先进水平。
3. 公司经营活动获取现金能力较强且稳定, 现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

### 关注

1. 未来几年公司核电站建设规模大, 筹资压力加大。
2. 公司存货规模大幅上升, 存货周转率相应呈下降趋势。

## 一、主体概况

中国广东核电集团有限公司(以下简称“中广核集团”或“公司”)根据国务院及原国家发展计划委员会、原国家经济贸易委员会、原国家经济体制改革委员会“计规划【1994】1028号”文件批准,于1994年9月29日在国家工商行政管理总局注册成立。2003年3月,国务院国资委成立后,根据国务院文件规定,公司由国务院国资委履行出资人权利。截至2010年底,公司注册资本为102亿元。

公司主要负责核电站的建设、运营,组织核电站的设计及科研工作,同时大力推进风电、水电等常规清洁能源的并购、开发和建设。公司是以核电为主业,由国务院国有资产监督管理委员会监管的清洁能源企业。

公司现拥有大亚湾核电站、岭澳核电站一期、岭澳核电站二期共610.80万千瓦的在运行核电机组。辽宁红沿河核电站一期、福建宁德核电站一期、阳江核电站、台山核电站一期、广西防城港核电站一期共18台核电机组已经国家核准,其中,15台核电机组已开工建设;湖北咸宁核电项目、辽宁红沿河核电站二期、广东陆丰项目共6台核电机组正在开展前期工作。公司已建成风电总装机容量超过278万千瓦;控股建成中国首个光伏发电特许权项目——甘肃敦煌10兆瓦光伏项目和青海锡铁山10兆瓦光伏发电项目,在建光伏发电项目70兆瓦。

截至2010年底,公司纳入合并范围二级子公司27家。公司本部设战略规划部、投资发展部、安全与工程管理部、科技与生产管理部、资本运营部等16个职能部门。

截至2010年底,公司资产总额1920.36亿元,所有者权益合计554.64亿元;2010年实现营业总收入193.32亿元,利润总额91.03亿元。截至2011年9月底,公司资产总额2306.10亿元,所有者权益合计613.81亿元;2011年1~9月实现营业总收入209.38亿元,利润总额50.89

亿元。

公司注册地址:广东省深圳市福田区上步中路1001号深圳科技大厦17-19层;法定代表人:贺禹。

## 二、本期短期融资券概况

公司本期计划发行50亿元,将用于偿还子公司的外部银行贷款,降低资金成本,提高企业竞争力。其中20亿元用于阳江核电有限公司,20亿元用于宁德核电有限公司,10亿元用于咸宁核电有限公司。

本期短期融资券无担保。

## 三、主体长期信用状况

核电产业以其低廉的运行成本、清洁的发电方式、高效稳定的供电能力得到了世界各国的普遍重视,未来发展空间广阔。

公司在核电站建设及运营经验、资产质量、盈利能力等方面优势显著,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。公司整体竞争实力和抗风险能力很强。

目前,公司资产结构合理,资产质量较好;负债水平较高;盈利能力很强。公司已进入核电项目大规模建设期,未来融资需求强劲,债务负担可能上升,但在建项目投产后,强劲的盈利能力有望逐步缓解公司债务负担,增强整体偿债能力,公司主体信用风险极低。

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

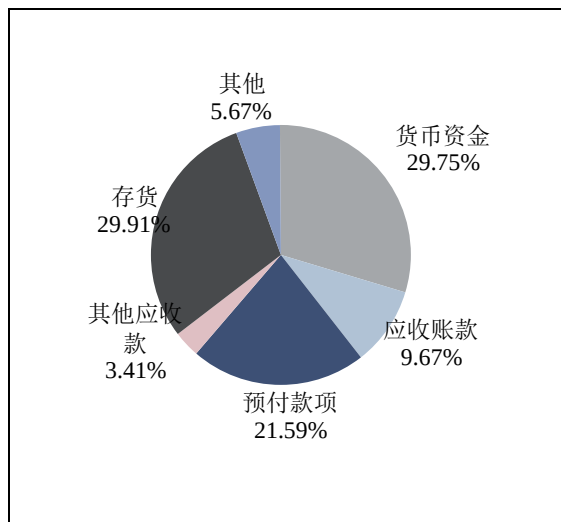
### 1. 资产流动性分析

2008~2010年,公司资产总额年均增长33.81%,截至2010年底合计1920.36亿元,其中流动资产占19.17%,非流动资产占80.83%,

公司资产以非流动资产为主，符合核电企业的经营特点。

2008~2010 年，公司流动资产小幅波动。截至 2010 年底，公司流动资产合计 368.08 亿元，主要以货币资金、预付账款、其他应收款和存货为主（见图 1）。

图 1 2010 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2008~2010 年，公司应收账款的年均增速达到了 65.32%，截至 2010 年底公司应收账款余额 35.65 亿元，共计提坏账准备 0.70 亿元。

2010 年，公司预付账款下降较多，较 2009 年下降 21.85%，截至 2010 年底公司预付款项合计 79.48 亿元，其中账龄 1 年以内的占比为 49.97%，1~2 年的占比 36.31%，2~3 年的占比 11.42%，3 年以上占 2.30%。

2008~2010 年，公司其他应收款先增后降，截至 2010 年底余额 12.56 亿元，较 2009 年大幅下降，主要是由于对于名义股东未实际出资的三亿美元股本金本息，在 2010 年进行调减，金额折合人民币 38.25 亿元，共计提坏账准备 1.19 亿元。

2008~2010 年，公司存货规模增长较快，年均增速 50.38%，截至 2010 年底合计 110.08 亿元，以铀原材料储备为主，公司共计提 1.96 亿元存货跌价准备。

截至 2011 年 9 月底，公司流动资产为

560.80 亿元，较 2010 年底增长 52.36%，主要是因为货币资金、预付账款和存货的大幅增加。

整体看，公司流动资产以货币资金和存货等科目为主，流动资产质量较高。

## 2. 现金流

从经营活动来看，2008~2010 年，公司经营活动现金流入量稳步增加，年均增幅 26.72%，以销售商品、提供劳务收到的现金为主。从收入实现质量看，2008~2010 年，公司现金收入比逐年上升，2010 年为 153.10%。公司现金收入比例较高，主要因为：①公司下属子公司销售商品、提供劳务收到的现金在进行合并抵消时，销项税未进行抵消；②下属工程公司对合营公司辽宁红沿河核电有限公司的设备收入在合并抵消时进行了部分抵消，但现金收入未进行抵消。2008~2010 年，公司经营活动现金流量净额年均增长 16.41%。

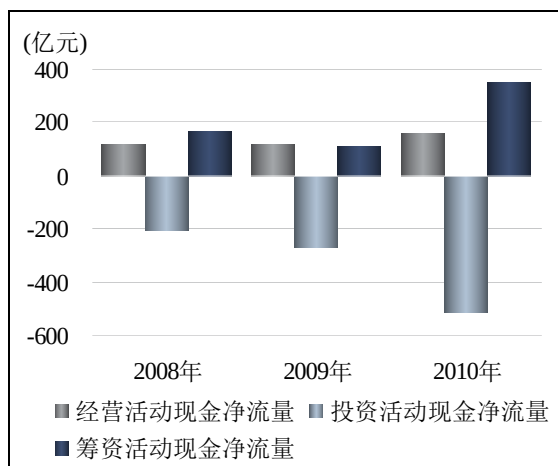
从投资活动来看，2008~2010 年，公司投资活动现金流入量有所波动，以收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金为主；公司投资活动现金流出量逐年增加，以购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金为主。其中，随着在建工程规模扩大，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金年均增幅 27.09%；公司收回投资收到的现金和投资支付的现金金额较大，以股票、债券等金融资产投资为主。近三年，公司投资活动现金流量净额分别为-208.01 亿元、-271.29 亿元和-512.59 亿元，2010 年公司筹资压力明显上升。

从筹资活动来看，2008~2010 年，公司筹资活动现金流入、流出规模以及流量净额逐年扩大，2010 年，公司筹资活动现金流入和净流量分别为 849.08 亿元和 350.59 亿元。

2011 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金流入和净流量分别为 324.58 亿元和 35.93 亿元，现金收入比为 115.18%。同期，公司投资活动现金流出量较上年同比增加，投资活动现金流出和净流量分别为 293.04 亿元和-213.69 亿元。

公司筹资活动现金流入量和筹资活动现金流出量均较上年同期大幅增加，筹资活动现金流入量和筹资活动现金流净额分别为 560.19 亿元和 254.24 亿元。

图 2 2008 年~2010 年公司现金流分析

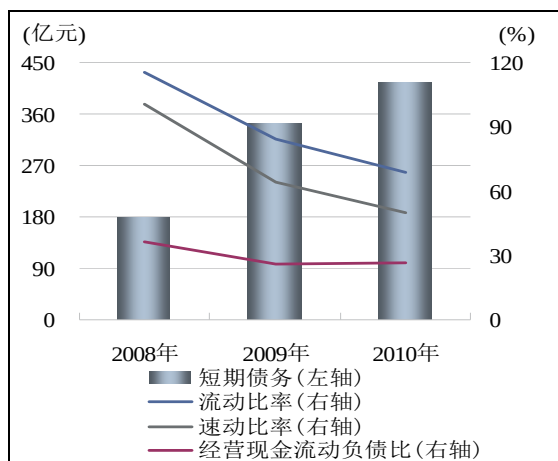


资料来源：公司审计报告

总体看，公司经营活动获取现金能力较强且稳定，但近年受在建项目逐步推进影响，公司对外筹资压力上升。

### 3. 短期偿债能力

图3 2008年~2010年公司短期偿债能力分析



资料来源：公司审计报告

2008~2010 年，由于流动负债规模大幅上升，公司流动比率和速动比率呈下降趋势，2010 年底分别为 59.66%和 41.82%。截至 2011 年 9 月底，两项指标分别为 110.96%和 81.45%。近三年公司经营现金流动负债比呈下降趋势，

2010 年为 25.65%。虽然公司短期偿债能力指标值偏低，但考虑公司盈利能力稳定，经营性现金流状况较好，公司对短期债务具备相应的偿还能力。

### 五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行规模为 50 亿元，占 2011 年 9 月底短期债务的 18.43%、全部债务余额的 3.66%，本期短期融资券的发行对公司债务结构影响较小。

2011 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 73.38%和 68.99%，本期 50 亿元短期融资券发行后，不考虑其他因素，上述指标将分别提升至 73.95%和 69.75%，考虑到本期债券中部分用于偿还银行贷款，实际负债指标将低于模拟值，短期融资券发行对上述指标影响小。

截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产为 200.05 亿元，是本期短期融资券的 4.00 倍，为 2011 年已发行短期融资券（“11 中广核 CP01”、“11 中广核 CP02”和“11 中广核 CP03”）及本期短期融资券发行额度合计 160 亿元的 1.25 倍，现金类资产对本期短期融资券的保护能力较强；2008~2010 年，EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量的平均值对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 2.56 倍、6.24 倍和 2.75 倍，分别为 2011 年已发行短期融资券及本期短期融资券发行额度合计 160 亿元的 0.80 倍、1.95 倍和 0.86 倍，覆盖程度较高；以 2010 年财务数据为基础，公司 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为 3.00 倍、6.99 倍和 3.16 倍，覆盖程度高。

截至 2010 年底，公司及其下属企业对外担保金额合计 17.50 亿元，担保比率为 2.84%，被担保企业经营稳定，企业性质基本为国有独资或控股企业，或有负债风险较低。

截至 2011 年 9 月底，公司累计获得银行授

信总额 6407.08 亿元,已使用额度 1070.17 亿元,  
尚未使用额度 5336.91 亿元。

## 六、综合评价

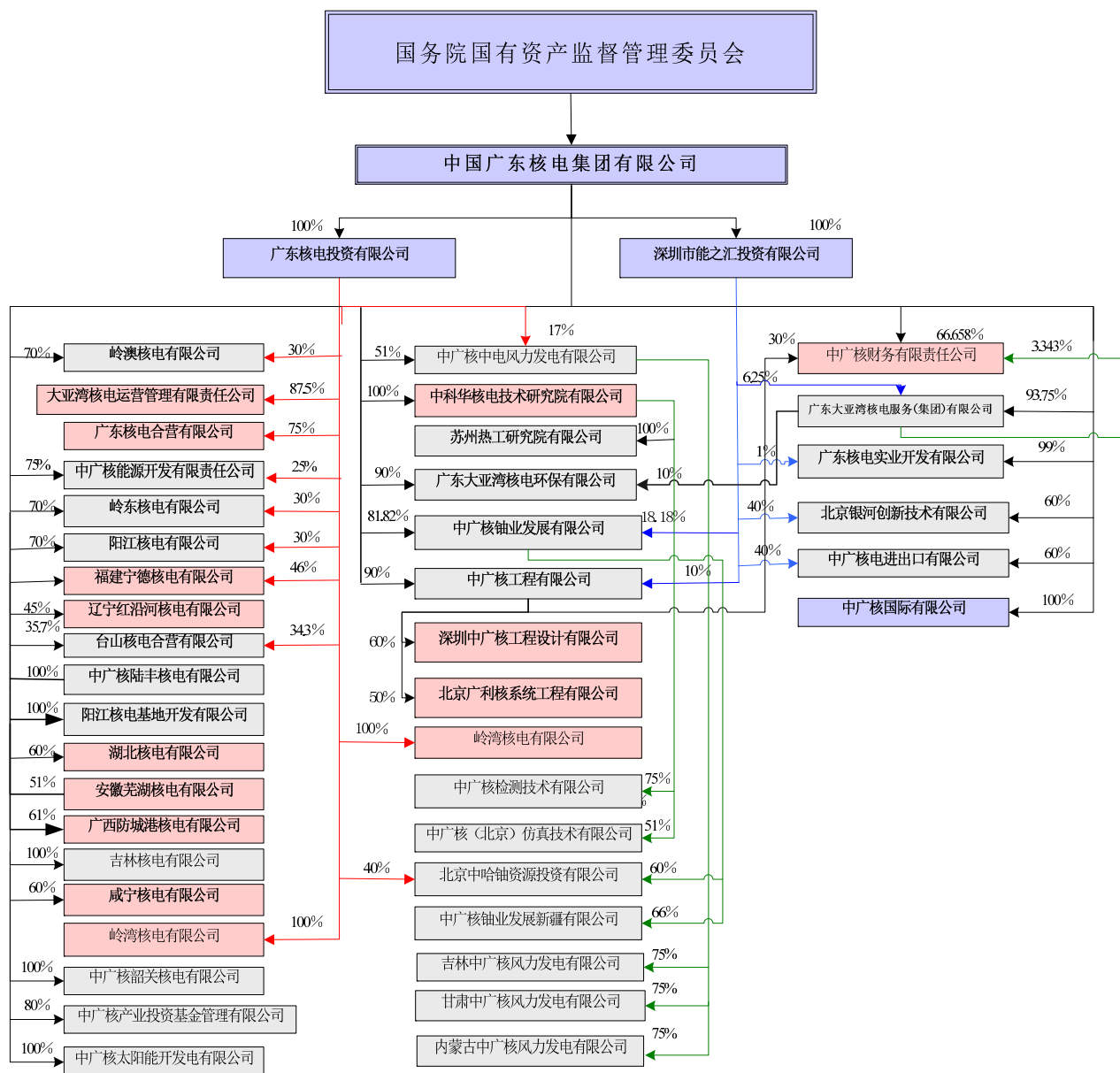
核电产业以其低廉的运行成本、清洁的发电方式、高效稳定的供电能力得到了世界各国的普遍重视,未来发展空间广阔。

公司在核电站建设及运营经验、资产质量、盈利能力等方面优势显著,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。公司整体竞争实力和抗风险能力很强。

目前,公司资产结构合理,资产质量较好;负债水平较高;盈利能力很强。公司已进入核电项目大规模建设期,未来融资需求上升,但在建项目投产后,强劲的盈利能力有望逐步缓解公司债务负担,进而支撑整体偿债能力,公司主体信用风险极低。

公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券的保障程度高。总体看,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 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项目             | 2008 年             | 2009 年             | 2010 年             | 变动率(%)       | 2011 年 9 月         |
|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                    |                    |                    |              |                    |
| 货币资金           | 1022381.08         | 1045044.14         | 1095097.32         | 3.50         | 1905572.87         |
| 交易性金融资产        | 300804.32          | 55389.25           | 86836.85           | -46.27       | 91456.02           |
| 应收票据           | 2605.29            | 1065.84            | 6384.38            | 56.54        | 3473.01            |
| 应收账款           | 130175.51          | 135764.87          | 355764.03          | 65.32        | 347519.86          |
| 预付款项           | 1046979.40         | 1017039.00         | 794784.12          | -12.87       | 1427862.62         |
| 应收利息           | 2526.38            | 467.16             | 576.55             | -52.23       | 3089.86            |
| 应收股利           |                    | 1183.97            | 8356.71            |              | 24118.04           |
| 其他应收款          | 410553.31          | 488513.83          | 125632.20          | -44.68       | 190271.21          |
| 存货             | 486790.91          | 902395.45          | 1100842.94         | 50.38        | 1491225.93         |
| 一年内到期的非流动资产    | 782.57             | 176745.71          | 106101.94          | 1064.40      | 114562.07          |
| 其他流动资产         | 318000.00          | 850.00             | 424.26             | -96.35       | 8840.10            |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>3721598.76</b>  | <b>3824459.21</b>  | <b>3680801.30</b>  | <b>-0.55</b> | <b>5607991.57</b>  |
| <b>非流动资产：</b>  |                    |                    |                    |              |                    |
| 可供出售金融资产       | 101165.91          | 174153.84          | 172481.78          | 30.57        | 53477.59           |
| 持有至到期投资        | 900.00             | 400.00             | 400.00             | -33.33       |                    |
| 长期应收款          |                    | 4500.00            | 9000.00            |              | 9342.46            |
| 长期股权投资         | 420658.75          | 550670.36          | 1091221.30         | 61.06        | 1169142.85         |
| 投资性房地产         | 50492.34           | 25311.43           | 21741.54           | -34.38       | 44445.38           |
| 固定资产           | 3001079.07         | 3498191.09         | 6247915.10         | 44.29        | 7396712.32         |
| 在建工程           | 3062065.35         | 5401859.98         | 6385123.52         | 44.40        | 6763278.35         |
| 工程物资           | 111723.82          | 294700.47          | 899198.89          | 183.70       | 1328606.06         |
| 固定资产清理         | 272.86             | 119.90             | 0.00               | -100.00      | -48.47             |
| 生产性生物资产        |                    |                    |                    |              |                    |
| 铀矿资产           | 1262.93            | 8899.67            | 14733.72           | 241.56       |                    |
| 无形资产           | 168181.63          | 200975.90          | 297137.88          | 32.92        | 298792.81          |
| 开发支出           | 1366.68            | 3954.52            | 6454.75            | 117.32       | 22892.27           |
| 商誉             | 53879.11           | 166789.32          | 271767.72          | 124.59       | 258377.67          |
| 非流动资产差额        |                    |                    |                    |              | 17208.42           |
| 长期待摊费用         | 522.34             | 3933.05            | 6960.69            | 265.05       | 29204.49           |
| 递延所得税资产        | 29718.49           | 30164.54           | 96208.12           | 79.93        | 57709.85           |
| 其他非流动资产        |                    | 6677.74            | 2458.85            |              | 3836.98            |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>7003289.27</b>  | <b>10371301.83</b> | <b>15522803.86</b> | <b>48.88</b> | <b>17452979.03</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>10724888.04</b> | <b>14195761.04</b> | <b>19203605.16</b> | <b>33.81</b> | <b>23060970.60</b> |

## 附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

| 项目                | 2008 年             | 2009 年             | 2010 年             | 变动率(%)       | 2011 年 9 月         |
|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|
| <b>流动负债：</b>      |                    |                    |                    |              |                    |
| 短期借款              | 1251355.46         | 1664832.30         | 2932948.10         | 53.10        | 1403552.22         |
| 吸收存款及同业存放         |                    | 17010.34           | 21253.90           |              | 1784.21            |
| 拆入资金              |                    | 50000.00           | 30000.00           |              | 100000.00          |
| 交易性金融负债           | 46173.77           | 23386.16           | 23101.80           | -29.27       | 52297.14           |
| 应付票据              | 252228.17          | 495957.24          | 43437.59           | -58.50       | 9919.44            |
| 应付账款              | 266372.86          | 351329.32          | 993021.28          | 93.08        | 1195355.03         |
| 预收款项              | 427504.75          | 463550.47          | 427326.18          | -0.02        | 590709.79          |
| 卖出回售金融资产款         |                    |                    | 100000.00          |              |                    |
| 应付职工薪酬            | 19158.17           | 24567.61           | 34551.77           | 34.29        | 29218.56           |
| 应交税费              | 62898.39           | -8583.52           | -156036.17         | 0.00         | -412545.69         |
| 应付利息              | 24869.59           | 35889.33           | 79973.29           | 79.32        | 91708.96           |
| 应付股利              | 33139.01           | 12854.43           | 241456.50          | 169.93       | 243497.71          |
| 其他应付款             | 117376.58          | 214573.38          | 376410.77          | 79.08        | 505533.46          |
| 预计负债              |                    |                    |                    |              |                    |
| 一年内到期的非流动负债       | 240987.25          | 125104.92          | 157814.56          | -19.08       | 145429.77          |
| 其他流动负债            | 477039.32          | 1060074.02         | 864316.53          | 34.60        | 1097676.26         |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>3219103.32</b>  | <b>4530546.01</b>  | <b>6169576.12</b>  | <b>38.44</b> | <b>5054136.88</b>  |
| <b>非流动负债：</b>     |                    |                    |                    |              |                    |
| 长期借款              | 2194069.00         | 2549516.53         | 4845929.44         | 48.62        | 8773213.50         |
| 应付债券              | 600000.00          | 1100000.00         | 1920000.00         | 78.89        | 2170000.00         |
| 长期应付款             | 32715.29           | 36787.19           | 38082.53           | 7.89         | 125651.64          |
| 专项应付款             | 399.57             | 0.00               | 9486.00            | 387.24       | 9526.00            |
| 预计负债              | 914843.62          | 990030.63          | 404357.79          | -33.52       | 516931.73          |
| 递延收益              |                    |                    |                    |              |                    |
| 递延所得税负债           | 12859.03           | 40624.04           | 132940.07          | 221.53       | 130166.95          |
| 其他非流动负债           | 51493.69           | 126737.70          | 136862.70          | 63.03        | 143254.92          |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>3806380.20</b>  | <b>4843696.09</b>  | <b>7487658.54</b>  | <b>40.25</b> | <b>11868744.74</b> |
| <b>负债合计</b>       | <b>7025483.52</b>  | <b>9374242.10</b>  | <b>13657234.66</b> | <b>39.43</b> | <b>16922881.61</b> |
| <b>所有者权益：</b>     |                    |                    |                    |              |                    |
| 实收资本(或股本)         | 373265.32          | 373265.32          | 373265.32          | 0.00         | 373265.32          |
| 资本公积              | 54188.09           | 241397.58          | 236795.71          | 109.04       | 204192.12          |
| 减：库存股             |                    |                    |                    |              |                    |
| 一般风险准备            | 201.31             | 422.34             | 715.53             | 88.53        | 715.53             |
| 盈余公积              | 186632.66          | 186632.66          | 3053994.48         | 304.52       | 3053994.48         |
| 未分配利润             | 2929848.37         | 3271702.00         | 508585.23          | -58.34       | 867872.15          |
| 外币报表折算差额          | -168410.46         | -128804.53         | -138343.57         | -9.37        | -143740.22         |
| <b>归属于母公司权益合计</b> | <b>3375725.31</b>  | <b>3944615.38</b>  | <b>4035012.71</b>  | <b>9.33</b>  | <b>4356299.39</b>  |
| 少数股东权益            | 323679.21          | 876903.56          | 1511357.80         | 116.09       | 1781789.59         |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>3699404.52</b>  | <b>4821518.93</b>  | <b>5546370.50</b>  | <b>22.44</b> | <b>6138088.99</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>10724888.04</b> | <b>14195761.04</b> | <b>19203605.16</b> | <b>33.81</b> | <b>23060970.60</b> |

### 附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项目              | 2008 年     | 2009 年     | 2010 年     | 变动率<br>(%) | 2011 年 1~9 月 |
|-----------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| <b>一、营业总收入</b>  |            | 1842021.16 | 1933208.61 |            | 2093815.53   |
| 营业收入            | 1493814.38 | 1822134.38 | 1906885.17 | 12.98      | 2069812.95   |
| 其中: 主营业务收入      | 1480894.13 | 1809394.30 | 1894599.72 | 13.11      | 2023639.59   |
| 其他业务收入          | 12920.24   | 12740.08   | 12285.45   | -2.49      | 46177.36     |
| 利息收入            |            | 12994.16   | 23388.98   |            | 22011.11     |
| 手续费及佣金收入        |            | 6892.63    | 2934.46    |            | 1991.47      |
| <b>减: 营业成本</b>  | 885388.35  | 1185726.21 | 823550.68  | -3.56      | 1282810.78   |
| 其中: 主营业务成本      | 874552.08  | 1174700.74 | 815562.72  | -3.43      | 1249293.64   |
| 其他业务成本          | 10836.26   | 11025.47   | 7987.96    | -14.14     | 33517.14     |
| <b>利息支出</b>     |            | 942.59     | 1819.69    |            | 18637.41     |
| <b>手续费及佣金支出</b> |            | 23.41      | 159.74     |            | 79.93        |
| 营业税金及附加         | 16202.70   | 16689.54   | 33213.47   | 43.17      | 27924.10     |
| 销售费用            | 9870.13    | 8733.42    | 7340.54    | -13.76     | 7100.31      |
| 管理费用            | 89093.97   | 89940.91   | 127839.86  | 19.79      | 110877.93    |
| 财务费用            | 31378.39   | 212151.77  | 188994.54  | 145.42     | 323548.40    |
| 资产减值损失          | -11244.79  | 5790.78    | 18295.71   |            | -477.22      |
| 加: 公允价值变动收益     | -15907.03  | 37245.93   | 13201.28   |            | -18088.15    |
| 投资收益            | 210887.46  | 45807.59   | 47588.85   | -52.50     | 67256.02     |
| 其中: 对合营企业投资收益   | 6408.93    | 1290.15    | 26401.76   | 102.97     | 1531.93      |
| 汇兑收益            |            |            | -662.43    |            | -704.10      |
| <b>二、营业利润</b>   | 668106.06  | 404604.11  | 792122.10  | 8.89       | 371777.66    |
| 加: 营业外收入        | 82692.30   | 105913.75  | 120750.76  | 20.84      | 139744.79    |
| 减: 营业外支出        | 6483.32    | 18517.37   | 2580.64    | -36.91     | 2639.72      |
| 其中: 非流动资产处置损失   | 2129.40    | 11931.07   | 1285.57    | -22.30     |              |
| <b>三、利润总额</b>   | 744315.04  | 492000.49  | 910292.22  | 10.59      | 508882.73    |
| 减: 所得税费用        | 96589.78   | 77342.50   | 90518.03   | -3.19      | 62950.33     |
| <b>四、净利润</b>    | 647725.26  | 414657.99  | 819774.19  | 12.50      | 445932.41    |

## 附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项目                        | 2008 年             | 2009 年             | 2010 年             | 变动率<br>(%)    | 11 年 1~9 月         |
|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量:</b>     |                    |                    |                    |               |                    |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 1968465.54         | 2736868.51         | 2919385.35         | 21.78         | 2411609.70         |
| 收到的税费返还                   | 76280.47           | 95176.08           | 88353.80           | 7.62          | 104717.08          |
| 客户存款和同业存放款项净增加额           |                    | 9325.81            | 4033.01            |               | -19469.69          |
| 向其他金融机构拆入资金净增加额           |                    |                    | -20000.00          |               | 70000.00           |
| 收取利息、手续费及佣金的现金            |                    | 16228.52           | 19609.79           |               | 29871.44           |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 131237.81          | 266588.09          | 482972.13          | 91.84         | 649102.88          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>2175983.82</b>  | <b>3124187.01</b>  | <b>3494354.07</b>  | <b>26.72</b>  | <b>3245831.41</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 561767.17          | 910319.16          | 1048563.39         | 36.62         | 1484872.91         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 99852.54           | 178746.93          | 232496.15          | 52.59         | 238618.01          |
| 支付的各项税费                   | 245930.20          | 264297.26          | 260284.42          | 2.88          | 348896.49          |
| 客户贷款及垫款净增加额               |                    | 239797.74          | -75361.33          |               | -24400.00          |
| 存放中央银行和同业款项净增加额           |                    | 103215.61          | 48117.20           |               | 93561.75           |
| 支付利息、手续费及佣金的现金            |                    | 6510.17            | 1561.38            |               | 2296.83            |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 100808.10          | 250323.34          | 396368.45          | 98.29         | 742701.27          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>1008358.02</b>  | <b>1953210.21</b>  | <b>1912029.65</b>  | <b>37.70</b>  | <b>2886547.25</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>1167625.80</b>  | <b>1170976.80</b>  | <b>1582324.42</b>  | <b>16.41</b>  | <b>359284.16</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量:</b>     |                    |                    |                    |               |                    |
| 收回投资收到的现金                 | 853418.27          | 2173324.07         | 354101.68          | -35.59        | 548910.09          |
| 取得投资收益收到的现金               | 288755.28          | 22909.17           | 33128.73           | -66.13        | 90783.87           |
| 处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额      | 765.10             | 6341.07            | 7782.19            | 218.93        | 48724.16           |
| 处置子公司及其他单位收到的现金净额         | 17835.75           | 4986.25            | 0.00               | -100.00       | 0.00               |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 83175.55           | 74855.25           | 31026.51           | -38.92        | 105088.14          |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>1243949.95</b>  | <b>2282415.81</b>  | <b>426039.12</b>   | <b>-41.48</b> | <b>793506.25</b>   |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金         | 2525163.61         | 2701823.24         | 4078565.31         | 27.09         | 1963433.16         |
| 投资支付的现金                   | 615436.66          | 2162764.83         | 740547.57          | 9.69          | 798364.02          |
| 取得子公司等支付的现金净额             | 125446.97          | 88770.78           | 702499.65          | 136.64        | 82559.18           |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 58026.60           | 41907.54           | 30309.74           | -27.67        | 86044.48           |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>3324073.84</b>  | <b>4995266.39</b>  | <b>5551922.27</b>  | <b>29.24</b>  | <b>2930400.85</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-2080123.89</b> | <b>-2712850.58</b> | <b>-5125883.16</b> | <b>56.98</b>  | <b>-2136894.60</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>     |                    |                    |                    |               |                    |
| 吸收投资收到的现金                 | 62079.57           | 642152.14          | 422399.49          | 160.85        | 235804.88          |
| 取得借款收到的现金                 | 2512420.01         | 3959769.92         | 8067373.61         | 79.19         | 5354279.88         |
| 发行债券收到的现金                 | 288840.00          |                    |                    | -100.00       |                    |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 729.75             | 12671.85           | 1027.94            | 18.69         | 11767.38           |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>2864069.33</b>  | <b>4614593.90</b>  | <b>8490801.04</b>  | <b>72.18</b>  | <b>5601852.14</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 974318.73          | 3235484.92         | 4646851.05         | 118.39        | 2497212.55         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 230600.21          | 295536.52          | 330929.09          | 19.79         | 535543.76          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 1617.74            | 3404.28            | 7089.50            | 109.34        | 26666.68           |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>1206536.68</b>  | <b>3534425.72</b>  | <b>4984869.64</b>  | <b>103.26</b> | <b>3059422.99</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>1657532.65</b>  | <b>1080168.18</b>  | <b>3505931.40</b>  | <b>45.44</b>  | <b>2542429.15</b>  |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>3262.34</b>     | <b>-883.37</b>     | <b>-24134.01</b>   |               | <b>8907.64</b>     |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>748296.91</b>   | <b>-462588.97</b>  | <b>-61761.34</b>   |               | <b>773726.35</b>   |
| 加: 期初现金及现金等价物余额           | 559535.00          | 1307831.90         | 845242.93          | 22.91         | 783481.59          |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>1307831.90</b>  | <b>845242.93</b>   | <b>783481.59</b>   | <b>-22.60</b> | <b>1557207.94</b>  |

## 附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 项目                       | 2008 年            | 2009 年            | 2010 年            | 变动率 (%)      |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| <b>1、将净利润调为经营活动现金流量:</b> |                   |                   |                   |              |
| 净利润                      | 647725.26         | 414657.99         | 819774.19         | 12.50        |
| 其中: 归属于母公司的净利润           |                   |                   |                   |              |
| 少数股东损益                   |                   |                   |                   |              |
| 加: 资产减值准备                | -11244.79         | 5790.78           | 18295.71          |              |
| 固定资产折旧及其他                | 295822.48         | 316485.33         | 356059.87         | 9.71         |
| 无形资产摊销                   | 5436.28           | 8945.92           | 11486.24          | 45.36        |
| 长期待摊费用摊销                 | 1617.80           | 465.69            | 2961.02           | 35.29        |
| 处置固定资产、无形资产等损失           | -707.57           | 11377.32          | -2652.35          | 93.61        |
| 固定资产报废损失                 | 1981.92           | 590.39            | 14.87             | -91.34       |
| 公允价值变动损失                 | 15907.03          | -37245.93         | -13201.28         |              |
| 财务费用                     | 42730.15          | 189435.46         | 220388.62         | 127.11       |
| 投资损失                     | -210887.46        | -45807.59         | -47588.85         | -52.50       |
| 递延所得税资产减少                | 2345.90           | -1804.05          | -66043.58         |              |
| 递延所得税负债增加                | -72927.92         | 2319.23           | -4707.99          | -74.59       |
| 待摊费用减少                   | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              |
| 预提费用增加                   | 0.00              | 0.00              | 0.00              |              |
| 存货的减少                    | -87236.76         | -417298.64        | -199810.75        | 51.34        |
| 经营性应收项目的减少               | 82539.01          | 249349.96         | 22352.30          | -47.96       |
| 经营性应付项目的增加               | 445513.27         | 469937.31         | 482291.96         | 4.05         |
| 其他                       | 9011.19           | 3777.61           | -17295.55         |              |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>     | <b>1167625.80</b> | <b>1170976.80</b> | <b>1582324.42</b> | <b>16.41</b> |
| <b>2、无现金收支的重大投资筹资活动:</b> |                   |                   |                   |              |
| 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                 |                   |                   |                   |              |
| <b>3、现金及现金等价物净变动情况:</b>  |                   |                   |                   |              |
| 现金的期末余额                  | 927831.90         | 845242.93         | 783481.59         | -8.11        |
| 减: 现金的期初余额               | 532450.08         | 927831.90         | 845242.93         | 25.99        |
| 加: 现金等价物的期末余额            | 380000.00         |                   |                   | -100.00      |
| 减: 现金等价物的期初余额            | 27084.92          | 380000.00         |                   | -100.00      |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>      | <b>748296.91</b>  | <b>-462588.97</b> | <b>-61761.34</b>  |              |

## 附件 5 主要计算指标

| 项目                 | 2008 年 | 2009 年 | 2010 年 | 平均值    | 11 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |        |          |
| 销售债权周转次数(次)        | 11.25  | 13.66  | 7.75   | 10.22  | --       |
| 存货周转次数(次)          | 1.82   | 1.71   | 0.82   | 1.29   | --       |
| 总资产周转次数(次)         | 0.14   | 0.15   | 0.11   | 0.13   | --       |
| 现金收入比(%)           | 131.77 | 151.09 | 153.10 | 148.23 | 134.39   |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |        |          |
| 营业利润率(%)           | 39.65  | 34.01  | 55.07  | 45.67  | 36.67    |
| 总资本收益率(%)          | 10.31  | 5.77   | 7.19   | 7.34   | --       |
| 净资产收益率(%)          | 17.51  | 8.60   | 14.78  | 13.47  | --       |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |        |          |
| 长期债务资本化比率(%)       | 43.03  | 43.08  | 54.95  | 49.01  | 64.07    |
| 全部债务资本化比率(%)       | 57.77  | 59.51  | 66.35  | 62.58  | 68.99    |
| 资产负债率(%)           | 65.51  | 66.04  | 71.12  | 68.47  | 73.38    |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |        |          |
| 流动比率(%)            | 115.61 | 84.41  | 59.66  | 78.28  | 110.96   |
| 速动比率(%)            | 100.49 | 64.5   | 41.82  | 60.36  | 81.45    |
| 经营现金流动负债比(%)       | 36.27  | 25.85  | 25.65  | 27.83  | --       |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 5.05   | 3.57   | 4.11   | 4.14   | --       |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 4.26   | 7.29   | 7.28   | 6.65   | --       |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.19  | -0.22  | -0.32  | -0.26  | --       |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -3.87  | -5.66  | -9.71  | -7.33  | --       |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |        |        |        |        |          |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 4.35   | 6.25   | 6.99   | 6.24   | --       |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 2.34   | 2.34   | 3.16   | 2.75   | --       |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | -1.82  | -3.08  | -7.09  | -4.83  | --       |
| 现金偿债倍数(倍)          | 2.65   | 2.20   | 2.38   | 2.38   | 4.00     |

注：2011 年 3 季度数据未经审计。

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                                                     |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                                                             |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -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         |                                                                                             |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                                                             |
| 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%                                                                  |
| <b>盈利指标</b>        |                                                                                             |
| 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%                                                             |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                                                             |
| 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%                                                                             |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                                                             |
| 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                                                                            |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                             |
| 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 7 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 中国广东核电集团有限公司 2012 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。

中国广东核电集团有限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。中国广东核电集团有限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广东核电集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国广东核电集团有限公司出现重大变化，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。

如中国广东核电集团有限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广东核电集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司  
二零一一年十二月九日

