

信用等级公告

联合[2014] 221 号

联合资信评估有限公司通过对中广核风电有限公司 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

中广核风电有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



中广核风电有限公司

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: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还委托贷款及信托贷款

评级时间: 2014 年 2 月 20 日

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,中广核风电有限公司(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极低。

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	20.57	12.62	4.67	3.26
资产总额(亿元)	230.77	257.26	302.20	356.29
所有者权益(亿元)	99.98	118.28	132.27	139.11
短期债务(亿元)	51.64	46.85	27.73	24.82
全部债务(亿元)	108.77	124.01	145.27	191.77
营业收入(亿元)	10.71	15.61	23.69	24.75
利润总额(亿元)	2.44	1.76	4.55	7.71
EBITDA(亿元)	10.91	14.63	21.58	--
经营性净现金流(亿元)	6.45	11.21	18.27	23.58
净资产收益率(%)	2.43	1.42	3.26	--
资产负债率(%)	56.67	54.02	56.23	60.96
速动比率(%)	63.76	51.36	54.80	62.78
EBITDA 利息倍数(倍)	2.39	1.91	2.58	--
经营现金流流动负债比(%)	9.46	19.79	38.46	--
现金偿债倍数(倍)	2.06	1.26	0.47	0.33

注: 2013 年三季度财务数据未经审计。

优势

1. 公司控股股东中国广核集团有限公司(以下简称“中广核集团”)综合实力雄厚,风力发电是中广核集团重点发展的第二大支柱产业,股东支持对公司未来发展提供良好支撑。
2. 公司获得母公司中广核集团流动性支持,对公司债务偿还形成有效补充和支持。
3. 公司经营活动现金流状况良好,对本期短期融资券的覆盖程度较高。

关注

1. 公司应收账款占比大且增速快,对公司流动资金形成一定占用。
2. 公司未来在建项目投资规模大,资本支出压力较大。

分析师

丁伟 董征

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

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）与中广核风电有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中广核风电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，未因中广核风电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广核风电有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中广核风电有限公司 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

中广核风电有限公司（以下简称“公司”）是中国广核集团有限公司（以下简称“中广核集团”）的全资子公司，于2010年5月25日注册成立，注册资本人民币56亿元。后经多次增资，截至2013年3月底，中广核风电有限公司实收资本为103.24亿元，中广核集团持有中广核风电有限公司100%股份，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司经营范围：风力发电项目的投资、开发、建设、管理；风电产品或设备及零部件的购买及销售；提供风电项目的咨询服务；技术咨询、技术服务、技术培训、技术转让。

公司本部设15个职能部门：财务部、计划经营部、人力资源部、综合管理部、审计监察部、合同商务部、投资发展部、工程事业部、运维事业部、安全质量部、改制上市办公室、法律事务办公室、科学技术委员会、技术经济管理部、海外开发部（筹）。

截至2012年底，公司合并资产总额为302.20亿元，所有者权益合计为132.27亿元（其中少数股东权益23.69亿元）。2012年，公司实现营业收入23.69亿元，利润总额4.55亿元。

截至2013年9月底，公司（合并）资产总额为356.29亿元，所有者权益合计为139.11亿元（其中少数股东权益24.27亿元）。2013年1~9月，公司实现营业收入24.75亿元，利润总额7.71亿元。

公司注册地址：北京市丰台区南四环西路188号12区2号楼；法定代表人：陈遂。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2014年注册总额度45亿元的短期融资券，本期发行10亿元，期限365天。本期短期融资券募集资金将用于偿还中国广核集团有限公司的委托贷款（6亿元）和建信信托有限责任公司信托贷款（4亿元），降低融资

成本，保障资金周转，改善并优化发行人的债务融资结构。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用分析

公司是国内大型风电投资企业之一，截至2013年9月底，风机吊装容量412万千瓦，目前公司在全国设立了14家分公司、112家项目公司，风电项目已遍布河北、吉林、内蒙古、甘肃、山东、广东等16个省区。公司累计风电项目核准容量超过737万千瓦，在建项目超过138万千瓦，储备风电场址资源超过4300万千瓦，年度发电计划超过71亿千瓦时。公司作为中广核集团旗下唯一的风力发电企业，是中广核发展风电产业的新平台，获得中广核集团多次增资，并取得中广核集团的流动性支持。

近三年，公司风电装机规模和发电量快速增长，收入水平大幅增加，盈利能力逐步增强。公司资产质量较好，资产流动性一般；债务规模持续增长，资产负债率适中，债务负担较轻，债务结构合理；公司获得母公司流动性支持，整体偿债能力良好。

随着未来新建风电项目的投产，公司风电装机规模逐年增大，发电量将进一步上升，公司收入及利润规模有望提升，并保持较强的综合抗风险能力。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

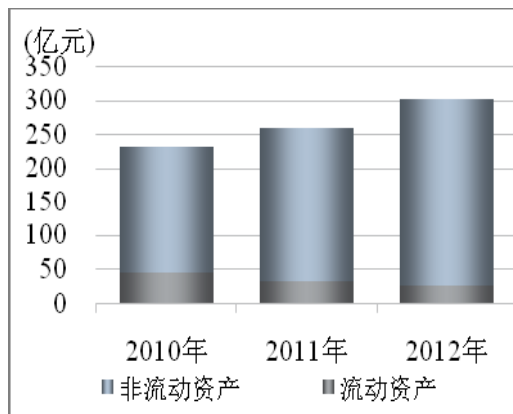
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2010~2012年，公司合并资产总额年均复合增长14.11%。截至2012年底，公司合并资产总额302.20亿元，其中流动资产和非流动资产分别占8.62%和91.38%，非流动资产占比不断提高，主要为陆续投入运行和新建风电场项目。其中固定资产占比较大符合电力行业特点。

截至2013年9月底，公司资产总额为356.29亿元，较2012年底增长17.90%，其中流动资产占8.06%，非流动资产占91.94%，构成基本保持稳定。

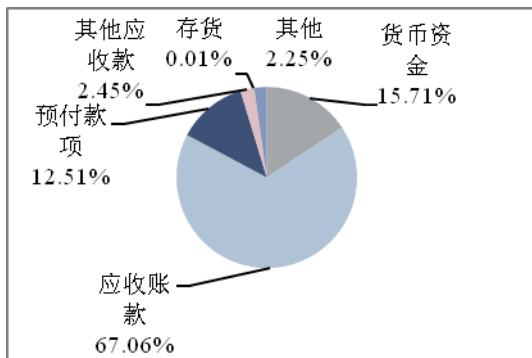
图1 公司资产构成情况



资料来源：公司财务报表

2010~2012年公司流动资产年均复合增长-23.00%，2012年底为26.04亿元，主要有应收账款（占67.06%）、货币资金（占15.71%）、预付款（占12.51%）、存货（占0.01%）和其他应收款（占2.45%）构成。2010~2012年，各部分比重变化较大，货币资金所占比重下降较快，应收账款所占比重上升较快。

图2 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2010~2012年，公司应收账款快速增长，年均复合增长44.96%，主要由于发电量增长，应收电费（主要为补贴电价收入）相应增长所致。截至2012年底，公司应收账款账面余额17.46亿元，其中按组合计提坏账准备的应收账款17.46亿元，主要为国家电网及其分公司所

欠款项；单项计提坏账准备的应收账款80.91万元，预计难以收回。公司应收账款占比较大，对公司流动资金形成一定占用。

表1 公司2012年底应收账款前5名情况

债务单位	期末账面余额(万元)
内蒙古电力(集团)有限责任公司	52,573.30
甘肃省电力公司	17,842.23
吉林省电力有限公司	13,264.55
新疆电力公司	3,254.85
山东电力集团公司	5,296.26

资料来源：公司提供

截至2012年底，公司货币资金4.09亿元，主要为银行存款4.04亿元（其中人民币存款3.95亿元，其他外汇存款0.09亿元），公司受限货币资金为501.66万元。

2010~2012年公司预付款项年均复合增长-50.05%，主要因为风电项目转产后转入固定资产所致。截至2012年底，公司预付账款3.26亿元，较上年下降20.33%。从账龄来看，1年以内的占78.35%，1~2年的占21.08%，2年以上预付款项占比0.57%。

2010~2012年公司其他应收款年均复合变动率为-35.72%，呈波动下降的趋势。截至2012年底，公司其他应收款6389.18万元，账面余额9475.04万元，账龄分析法计提坏账准备的其他应收款金额40万元；单独计提坏账准备的其他应收款金额3045.86万元，债务单位分别为锡林浩特市财政局、四子王旗风能资源开发办公室和苏尼特右旗财政局。

近三年，公司销售债权次数不断提高，存货周转次数波动中有所增长，2012年分别为1.66次和1454.49次，运营效率逐步改善。

截至2013年9月底，公司流动资产合计28.71亿元，公司流动资产较2012年底增长10.29%，主要由于风电项目风机设备预付款项增长所致，流动资产构成变化不大。

总体看，近三年公司资产规模保持稳定增长，资产构成以非流动资产为主。公司流动资产中，应收账款占比较大，对公司流动资金形成一定占用；公司资产流动性一般，资产质量

较好。

2. 现金流

经营活动现金流方面，2010~2012年，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入快速增长，年复合增长率分别为69.05%和45.67%，2012年分别为20.43亿元和23.30亿元。公司经营活动现金流入增长较快主要受益于近年公司装机容量、发电量上升和上网电价提高。2010~2012年，公司现金收入比分别为66.76%、107.69%与86.25%，公司收入实现情况较差。

2010~2012年，公司经营活动现金流出年复合增长率5.35%，2011年为8.98亿元，较上年上涨98.23%，主要为2011年合并新公司较多造成的支付的与经营活动有关现金增多。公司经营活动现金流量净额分别为6.45亿元、11.21亿元与18.27亿元，公司经营净现金流稳定增长态势。

投资活动现金流方面，2010~2012年，公司投资活动现金流量净额分别为-87.26亿元、-62.08亿元与-46.30亿元，以购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为主，主要因为公司近几年收购和新建风电项目规模大。2011年，取得子公司等支付的现金净额为19.53亿元，较上年增长19.22亿元，主要为公司成为中广核旗下主要风电平台后，合并其他风电公司支付的现金。

筹资活动现金流方面，公司为满足投资需求加大融资力度，筹资金额主要为吸收投资、借款收到的现金。2010~2012年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为95.67亿元、42.71亿元与19.81亿元，呈逐年下降的趋势，主要为偿还债务所致。

2013年1~9月，公司经营活动现金流入量30.07亿元，经营活动现金流量净额23.587亿元，同期公司投资活动产生的现金流量净额为-62.12亿元，其中，投资活动现金流出62.40亿元；公司筹资活动现金净流入量37.26亿元，筹资活动仍保持较大规模。

总体来看，公司经营活动现金流状况良好，公司在建项目规模较大，投资活动流出量较大，存在一定对外融资需求。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2010~2012年，随着流动资产规模的下降，公司流动比率和速动比率均波动下降，2012年底分别为54.80%和54.80%。截至2013年9月底，随着公司流动资产规模的小幅上升，流动比率和速动比率分别上升至63.02%和62.78%。2010~2012年，公司经营现金流动负债比快速上升，2012年为38.46%。总体看，短期偿债能力指标一般，考虑到中广核集团及中广核财务有限责任公司对公司融资的支持及公司自身融资能力，公司短期偿债能力适宜。

公司与各家银行建立良好的合作关系，截至2013年9月底，公司本部从银行及财务公司获得授信额度共计235.49亿元，未使用额度97.22亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至2013年9月底，公司无对外担保。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期拟发行短期融资券10亿元，占2013年9月底全部债务的5.21%，占同期短期债务的40.29%，对公司短期债务规模及债务结构造成一定影响。

以2013年9月底的财务数据为基础，本次短期融资券发行后，在其他因素不变的情况下，公司全部债务资本化比率和资产负债率将分别为60.35%和63.03%，公司债务负担进一步加重。考虑到本期短期融资券募集资金全部用于公司贷款，实际值可能低于模拟测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2010~2012年，公司经营活动产生的现金流入分别为10.98亿元、20.19亿元和23.30亿元，分别为本期公司短期融资券发行额度的

1.10 倍、2.02 倍和 2.33 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。公司经营活动产生的现金流量净额增长较快，分别为 6.45 亿元、11.21 亿元和 18.27 亿元，分别为本期短期融资券额度的 0.64 倍、1.12 倍和 1.83 倍，经营活动产生的现金流量净额对本期短期融资券保障能力适宜。

2010~2012 年，公司现金类资产分别为 20.57 亿元、12.62 亿元和 4.67 亿元，分别为本期公司短期融资券发行额度的 2.06 倍、1.26 倍和 0.47 倍；截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产为 3.26 亿元，为本期短期融资券发行额度的 0.33 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。

综合以上分析，公司经营活动现金流对本期短期融资券保障能力良好，同时中广核集团的流动性支持对公司债务偿还形成有效补充和支持。

六、结论

风力发电产业是国家重点发展的清洁能源之一，在未来的国民经济中具有重要的战略地位。近年来，中国的电力产业政策有利于大型风电企业的发展，行业整体发展前景较好。

公司作为中广核集团旗下唯一的风力发电企业，在股东支持、风电装机规模等方面优势明显。近年来公司风电装机规模快速增长，收入水平明显增加，公司盈利能力不断增长。考虑到中广核集团及中广核财务有限责任公司对公司融资的支持及公司自身融资能力，公司短期偿债能力较强。

公司经营活动现金流情况较好，经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度较高。同时中广核集团的流动性支持对公司债务偿还形成有效补充和支持。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附表 1-1 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	205326.24	123303.84	40903.39	-55.37	28116.89
交易性金融资产					
应收票据	351.50	2871.32	5836.11	307.47	4509.05
应收账款	83091.50	102410.36	174603.61	44.96	170304.82
预付款项	130567.19	40883.10	32570.76	-50.05	73153.52
应收利息	6.41	50.49		-100.00	
应收股利					
其他应收款	15461.13	21416.60	6389.18	-35.72	9950.62
存货	4270.39	143.84	28.36	-91.85	1102.37
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产			25.26		
流动资产合计	439074.35	291079.56	260356.67	-23.00	287137.26
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	23011.50	23477.05	25254.71	4.76	24504.71
投资性房地产					
固定资产	1093164.01	1622700.33	2040006.70	36.61	2547830.24
在建工程	541686.57	625230.38	675323.40	11.66	628702.20
工程物资	203731.97	213.59	17.44	-99.07	50789.42
固定资产清理					0.13
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	4390.00	6876.99	15358.43	87.04	19650.21
开发支出					
商誉			2924.67		2902.55
合并价差					
长期待摊费用	2636.20	3063.42	2733.50	1.83	1416.60
递延所得税资产					
其他非流动资产			58.06		
非流动资产合计	1868620.24	2281561.77	2761676.90	21.57	3275796.06
资产总计	2307694.59	2572641.33	3022033.57	14.44	3562933.32

附表 1-2 公司合并资产负债表（负债和所有者权益）
 （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	500200.00	435555.00	115204.93	-52.01	144319.72
交易性金融负债					
应付票据	16173.69		38307.24	53.90	54639.38
应付账款	251336.07	232048.82	357544.27	19.27	403436.80
预收款项	30.00	230.00	200.00	158.20	200.00
应付职工薪酬	75.87	220.45	270.76	88.91	473.26
应交税费	-121744.58	-181166.83	-211654.61		-249819.55
应付利息	1782.76	2335.66	5337.55	73.03	7242.82
应付股利		7368.24	13290.50		16250.54
其他应付款	34106.34	36857.76	32780.10	-1.96	29663.14
预计负债					
一年内到期的非流动负债		32975.04	123790.99		49225.95
其他流动负债					
流动负债合计	681960.15	566424.14	475071.73	-16.54	455632.06
非流动负债：					
长期借款	571330.22	771574.14	1175404.78	43.43	1669541.22
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债	54559.15	51846.24	48848.36		46654.14
非流动负债合计	625889.37	823420.38	1224253.14	39.86	1716195.36
负债合计	1307849.52	1389844.52	1699324.87	13.99	2171827.43
所有者权益：					
实收资本(或股本)	560000.00	931853.95	1032353.95	35.78	1032353.95
资本公积	211478.35	1804.28			
专项储备					
盈余公积	4.00	4.61			
未分配利润	11654.72	22054.27	53306.06		116765.30
外币报表折算差额			178.00		-680.40
归属于母公司权益合计	783137.08	955717.11	1085838.01	17.75	1148438.85
少数股东权益	216707.99	227079.70	236870.69	4.55	242667.04
所有者权益合计	999845.07	1182796.81	1322708.70	15.02	1391105.89
负债和所有者权益总计	2307694.59	2572641.33	3022033.57	14.44	3562933.32

附件 2 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	107101.59	156105.70	236939.48	48.74	247502.84
减: 营业成本	57869.62	95299.46	125228.75	47.10	110485.77
营业税金及附加	648.96	2013.77	1887.35	70.54	690.87
销售费用					10.28
管理费用	5075.43	6032.04	6788.24	15.65	4846.18
财务费用	29139.59	49143.25	69143.57	54.04	62532.63
资产减值损失		1099.10	2067.66		
加: 公允价值变动收益					
投资收益	1573.12	1166.36	247.67	-60.32	
其中: 对合营企业投资收益	1573.12	1166.36	247.67	-60.32	
其他业务利润					
二、营业利润	15941.11	3684.44	32071.58	41.84	68937.10
加: 营业外收入	8579.50	14125.63	14834.56	31.49	8452.46
减: 营业外支出	147.81	251.39	1444.48	212.61	262.46
其中: 非流动资产处置损失		7.00	171.74		1.14
三、利润总额	24372.80	17558.68	45461.65	36.57	77127.10
减: 所得税费用	48.49	720.19	2305.83	589.61	2965.96
四、净利润	24324.32	16838.49	43155.82	33.20	74161.14
其中: 归属于母公司的净利润	12784.64	10400.16	32696.02	59.92	63459.24
少数股东损益	11539.67	6438.33	10459.81	-4.79	10701.90

附件 3-1 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	71501.90	168104.86	204349.28	69.05	271156.72
收到的税费返还	4219.18	4246.53	3835.51	-4.66	2618.89
收到其他与经营活动有关的现金	34068.95	29547.11	24798.77	-14.68	26876.50
经营活动现金流入小计	109790.03	201898.50	232983.55	45.67	300652.11
购买商品、接受劳务支付的现金	7375.33	9058.73	8875.62	9.70	5605.18
支付给职工以及为职工支付的现金	9268.42	11536.98	14946.02	26.99	12535.71
支付的各项税费	9478.76	13019.37	12886.44	16.60	12328.17
支付其他与经营活动有关的现金	19181.41	56187.80	13570.11	-15.89	34336.54
经营活动现金流出小计	45303.92	89802.87	50278.19	5.35	64805.59
经营活动产生的现金流量净额	64486.11	112095.63	182705.36	68.32	235846.52
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金		1415.80	720.00		1200.00
处置固定资产其他长期资产收回的现金净额	35.00	70.70	1923.03	641.24	75.35
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	39817.09	1552.62	5906.26	-61.49	1503.49
投资活动现金流入小计	39852.09	3039.13	8549.28	-53.68	2778.83
购建固定资产、无形资产等支付的现金	781857.33	311781.17	388357.70	-29.52	553711.61
投资支付的现金	31299.23	715.00	10554.15	-41.93	1600.00
取得子公司等支付的现金净额	3066.08	195292.25		-100.00	
支付其他与投资活动有关的现金	96251.89	116070.94	72617.96	-13.14	68676.00
投资活动现金流出小计	912474.52	623859.37	471529.80	-28.11	623987.62
投资活动产生的现金流量净额	-872622.43	-620820.24	-462980.52		-621208.78
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	600836.61	375600.50	109188.04	-57.37	
取得借款收到的现金	1037449.30	830445.00	804378.66	-11.95	847751.99
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	8365.46	2132.92	14020.99	29.46	84.78
筹资活动现金流入小计	1646651.37	1208178.42	927587.69	-24.95	847836.77
偿还债务支付的现金	645675.04	693971.04	648336.02	0.21	396227.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	38314.58	73177.80	78501.16	43.14	78744.74
支付其他与筹资活动有关的现金	6008.68	13948.06	2608.06	-34.12	308.63
筹资活动现金流出小计	689998.31	781096.89	729445.24	2.82	475280.88
筹资活动产生的现金流量净额	956653.06	427081.52	198142.45	-54.49	372555.89
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-354.38	-384.06	239.67		19.87
五、现金及现金等价物净增加额	148162.36	-82027.15	-81893.04		-12786.50
加: 期初现金及现金等价物余额	56159.56	204321.92	122294.77	47.57	40903.39
六、期末现金及现金等价物余额	204321.92	122294.77	40401.73	-55.53	28116.89

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	24324.32	16838.49	43155.82	33.20
加: 资产减值准备		1099.10	2067.66	
固定资产折旧及其他	45943.08	73915.24	98096.66	46.12
无形资产摊销	137.22	415.84	674.54	121.71
长期待摊费用摊销	2376.93	3078.47	1994.90	-8.39
处置固定资产、无形资产等损失	-33.26	-9.38	764.63	
固定资产报废损失			60.55	
公允价值变动损失				
财务费用	30618.97	51710.10	65190.62	45.91
投资损失	-1573.12	-1166.36	-247.67	
递延所得税资产减少				
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
递延收益中售后回租收益的摊销				
存货的减少	-4166.21	4126.55	82.84	
经营性应收项目的减少	-598060.57	53321.86	-51770.04	
经营性应付项目的增加	564918.74	-91234.29	22634.86	-79.98
其他				
经营活动产生的现金流量净额	64486.11	112095.63	182705.36	68.32

附表 4 主要财务指标

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)	1.28	1.65	1.66	--
存货周转次数(次)	13.55	43.18	1454.49	--
总资产周转次数(次)	0.05	0.06	0.08	--
现金收入比(%)	66.76	107.69	86.25	109.56
盈利能力				
营业利润率(%)	45.36	37.66	46.35	55.08
总资本收益率(%)	1.17	0.70	1.56	--
净资产收益率(%)	2.43	1.42	3.26	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	36.36	39.48	47.05	54.55
全部债务资本化比率(%)	52.10	51.18	52.34	57.96
资产负债率(%)	56.67	54.02	56.23	60.96
偿债能力				
流动比率(%)	64.38	51.39	54.80	63.02
速动比率(%)	63.76	51.36	54.80	62.78
经营现金流动负债比(%)	9.46	19.79	38.46	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.39	1.91	2.58	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.97	8.48	6.73	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.74	-0.41	-0.19	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-16.04	-6.63	-3.35	--
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)	1.10	2.02	2.33	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.64	1.12	1.83	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-8.08	-5.09	-2.80	--
现金偿债倍数(倍)	2.06	1.26	0.47	0.33

注：2013 年三季度财务数据未经审计。

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	
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	
主营业务收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/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+费用化利息支出) / (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%
主营业务利润率	(主营业务收入-主营业务成本-营业税金及附加) / 主营业务收入×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+长期应付款(融资租赁)
 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 6 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 中广核风电有限公司 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。

中广核风电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。中广核风电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广核风电有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中广核风电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。

如中广核风电有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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广核风电有限公司、主管部门、交易机构等。

