

信用等级公告

联合[2013] 898 号

联合资信评估有限公司通过对中国华电工程（集团）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

中国华电工程（集团）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。

联合资信评估有限公司

二零一三年七月九日



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

电话：（010）85679696

传真：（010）85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

中国华电工程（集团）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：AA⁺

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：偿还银行借款

评级时间：2013 年 7 月 9 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
现金类资产(亿元)	27.58	18.34	32.71	31.41
资产总额(亿元)	138.35	122.46	157.52	169.08
所有者权益(亿元)	28.28	26.92	44.05	45.44
短期债务(亿元)	25.50	18.36	21.84	25.97
全部债务(亿元)	47.35	40.28	51.37	55.86
营业收入(亿元)	98.11	81.76	93.97	21.92
利润总额(亿元)	5.76	8.78	11.43	1.02
EBITDA(亿元)	8.12	11.04	14.15	--
经营性净现金流(亿元)	-0.01	-1.02	16.17	-2.26
净资产收益率(%)	16.75	28.10	23.15	--
资产负债率(%)	79.56	78.02	72.04	73.12
速动比率(%)	118.21	100.89	92.39	89.32
EBITDA 利息倍数(倍)	5.68	6.77	6.64	--
经营现金流流动负债比(%)	-0.01	-1.42	19.62	--
现金偿债倍数(倍)	2.76	1.83	3.27	3.14

注：2013 年一季度财务数据未经审计。

分析师

高景楠 焦洁

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，中国华电工程（集团）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低。

优势

1. 公司股东华电集团为中国五家大型国有独资发电企业集团之一，在全国电力行业具有明显的规模优势。公司作为华电集团工程技术产业板块发展平台，在华电集团内部项目承接上具有明显优势。
2. 公司收入规模较大，利润快速增长，整体盈利能力较强。
3. 公司现金类资产和经营活动现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

关注

1. 公司流动资金需求大，应收账款、预付款项和存货对资金形成较大占用，公司资产流动性一般。
2. 公司经营活动净现金流波动较大。

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）与中国华电工程（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国华电工程（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，未因中国华电工程（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华电工程（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、中国华电工程（集团）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

中国华电工程（集团）有限公司（以下简称“公司”）前身为成立于1997年5月的中国华电电站装备工程（集团）公司。2001年3月7日，经国家电力公司“国电人资[2001]132号”文件批准，中国华电电站装备工程（集团）公司更名为现名，注册资本21600万元，为中国华电集团公司（以下简称“华电集团”）的全资子公司。

2004年2月，公司股东华电集团将所持公司25%股权转让给华电开发投资有限公司。2005年，华电煤业有限公司采取吸收合并方式合并华电开发投资有限公司，此次吸收合并完成后，华电集团和华电煤业集团有限公司各持有公司75%和25%股权。2011年1月，根据“中国华电资[2010]1276号”文，华电煤业集团有限公司将对公司的投资转让给华电集团，转让完成后公司成为华电集团的全资子公司。2011年11月，根据华电集团“中国华电人[2011]1268号”——《关于同意中国华电工程（集团）有限公司以未分配利润转增注册资本金的批复》，公司以未分配利润转增注册资本30000万元，变更后公司注册资本为人民币51600万元。2012年，公司股东华电集团对公司增加货币资金投入20000万元，公司实收资本变更为71600万元，上述增资事项暂未验资。华电集团为公司唯一股东及实际控制人。

公司是中国华电集团公司工程技术产业板块重要的组成部分和发展平台，其核心业务围绕发电设备和电力工程承包，形成了重工装备、环保水务、工程总承包、清洁能源、能源服务五大板块。公司经营范围包括：大、中型火电、水电、输变电工程的总承包；电力工程系统的设计、制造、成套、安装、咨询及监理；工业和民用自控工程；管道、钢结构、市政、环保工程的设计、施工和承包；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）；经营进

料加工和“三来一补”业务；经营进口贸易和对外贸易；承包境外与出口自产成套设备相关工程和境内国际招标工程，上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；金属材料、建筑材料、装饰材料、机械设备、五金交电的销售；工业与民用建筑施工；污水处理，人工环境工程；通用设备安装；楼宇自控系统承包；设计和管理软件的开发；与主营相关的技术咨询和技术服务（以上国家有专营专项规定的除外）。

截至2012年底，公司纳入合并范围的二级子公司25家，其中全资子公司12家。公司内设办公室、人力资源部、市场营销部、工程管理部、安全生产部、财务部、政治工作部、监察审计部、计划发展部、科技管理部和资产管理部等11个职能部门。

截至2012年底，公司合并资产总额157.52亿元，所有者权益44.05亿元，2012年公司实现营业收入93.97亿元，利润总额11.43亿元。

截至2013年3月底，公司合并资产总额169.08亿元，所有者权益45.44亿元，2013年1-3月公司实现营业收入21.92亿元，利润总额1.02亿元。

公司地址：北京市西直门内大街273号；
法定代表人：孙青松。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2014年注册16亿元短期融资券，分期发行，本期拟发行2014年第一期短期融资券10亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。

公司计划将本期短期融资券全部用于偿还银行借款，降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

电力产业是国民经济的基础性产业，随着

中国经济的持续增长，电力需求不断增加，未来中国电力建设投资仍将保持增长，尤其是清洁能源投资占比将持续提升，为公司提供了广阔的成长空间和持续发展的有利条件。

公司作为华电集团下属工程技术产业板块发展平台，已经发展成为围绕发电设备和电力工程承包，以重工装备、环保水务、工程总承包、清洁能源、能源服务五大板块为核心业务的国有大型企业集团，业务遍及海内外。公司是国家“高新技术企业”，拥有国家认定企业技术中心，博士后科研工作站，国家能源分布式能源技术研发（实验）中心等多个研发平台，已承担多项国家重点科技项目并积极开展与欧美等国先进能源企业的深入合作，具有强大的科技研发能力。公司在电站建设领域具备丰富的经验，技术优势突出。

公司在华电集团内部项目承接上具有明显优势，同时公司大力拓展集团外及海外市场，收入规模较大，利润快速增长；工程类型以 EPC 模式为主，毛利率水平高，整体盈利能力较强。公司项目储备充足，自有发电项目将陆续投产，可持续发展势头良好。

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

四、主体短期信用分析

公司提供的 2010~2012 年审计报告经大信会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论，公司 2013 年一季度财务数据未经审计。

2011 年公司合并范围减少国电南自 1 家子公司；2012 年公司合并范围减少 2 家子公司：华电管道工程技术有限公司及武汉华电钢结构有限公司。2010 年底，国电南自资产总额 52.26 亿元，净资产 19.01 亿元，2010 年国电南自实现营业收入 23.76 亿元，利润总额 1.66 亿元，2011 年合并范围的变化对公司 2010 年及 2011 年财务报表可比性影响较大。2012 年

公司合并范围变化对财务报表可比性影响小，故一下分析以 2011 年及 2012 年财务数据为主，2013 年一季度财务数据作为补充。

截至 2012 年底，公司资产（合并）总计 157.52 亿元，所有者权益合计 44.05 亿元（含少数股东权益 11.08 亿元）；2012 年公司实现营业收入 93.97 亿元，利润总额 11.43 亿元。

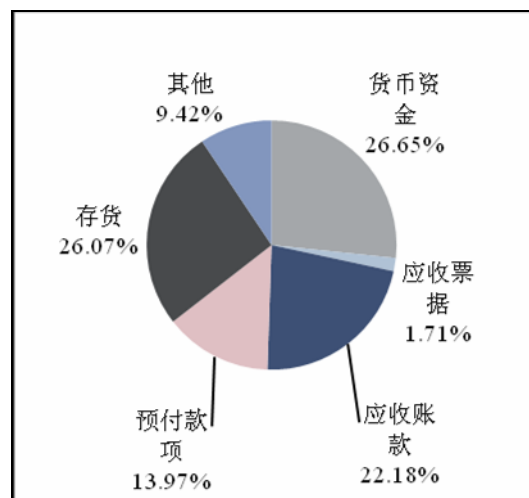
截至 2013 年 3 月底，公司资产（合并）总计 169.08 亿元，所有者权益合计 45.44 亿元（含少数股东权益 11.65 亿元）；2013 年 1~3 月公司实现营业收入 21.92 亿元，利润总额 1.02 亿元。

1. 资产流动性分析

截至 2012 年底，公司资产总额同比增长 28.63%，主要来自货币资金、存货、固定资产的增加。截至 2012 年底，公司资产合计 157.52 亿元，其中流动资产占比 65.39%，非流动资产占比 34.61%。公司资产结构以流动资产为主，符合建筑工程行业特征。

截至 2012 年底，公司流动资产 103.01 亿元，同比增长 24.76%，主要系货币资金和存货增加所致，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项及存货构成，分别占比 26.65%、22.18%、13.97%和 26.07%。

图 1 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2012 年底公司货币资金 27.45 亿元，同比增长 67.16%。公司货币资金中 90.31% 为银行存款。截至 2012 年底，公司交易性金融资产 3.50 亿元，系公司对上市公司北京四方继保自动化股份有限公司的投资。截至 2012 年底，公司现金类资产 30.95 亿元，分别占流动资产和总资产的 30.05% 和 19.65%，公司现金类资产较为充裕。

公司应收账款主要为应收工程款，近几年，公司根据应收账款考核暂行办法加大应收账款回收力度，应收账款快速下降，截至 2012 年底，公司应收账款账面余额为 25.12 亿元，计提坏账准备 2.27 亿元，综合计提率为 9.04%，其中公司对账龄在 3-4 年应收账款计提了 50% 坏账准备，对账龄在 5 年以上应收账款计提了 100% 坏账准备，公司应收账款坏账准备计提较为充分；公司应收账款账面净额为 22.85 亿元，从账龄结构来看，1 年以内的占比 72.06%，1~2 年的占比 13.64%，2~3 年的占比 5.73%，3~4 年的占比 4.63%，4~5 年的占比 1.03%，5 年以上的占比 2.91%，公司应收账款账龄尚可，回收风险较小。

公司预付款项主要为预付分包工程款、材料款、设备款及项目保证金等。截至 2012 年底预付款项账面余额 14.39 亿元，同比增长 14.35%，占流动资产的 13.97%，从账龄结构来看，1 年以内占 46.70%，1-2 年占 32.06%，2-3 年占 20.42%，3 年以上占 0.82%。2012 年底公司账龄超过一年的大额预付款项主要为系公司下属子公司项目未完工导致未结算所致。

截至 2012 年底，公司其他应收款为 5.64 亿元，同比下降 26.43%，主要为履约保证金、投标保证金及往来款等。从账龄来看，1 年以内的占 77.44%，1~2 年的占 11.70%、2~3 年的占 2.25%，3~4 年的占 3.47%，4~5 年的占 0.34%，5 年以上的占 4.80%。

2012 年底，公司存货大幅增长，同比增幅大 171.15%，存货规模达 26.86 亿元，主要系

公司 2011 年新签合同额规模大幅增长，导致 2012 年公司工程项目完工未结算项目增加所致，其中工程施工成本 21.86 亿元（占比 81.38%）。

截至 2013 年 3 月底，公司资产总额较上年底增长 7.34%，其中流动资产较上年底增长 23.41%，非流动资产较上年底下降 23.01%，相应的，公司流动资产占比进一步上升至 75.18%，非流动资产占比下降至 24.82%。

截至 2013 年 3 月底，公司流动资产 127.12 亿元，主要来源于存货的增加，公司存货 44.66 亿元，较上年底增长 66.28%。

总体看，公司资产规模整体呈增长态势。资产结构以流动资产为主，现金类资产规模较大；同时公司流动资产中应收账款、预付款项和存货占比均较大，资金占用较为明显，公司资产流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，随着生产经营规模的增长，2012 年公司经营活动现金流入量同比增长 29.98%，2012 年经营活动现金流入量为 99.71 亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金 92.66 亿元。2012 年经营活动现金产生的现金流量净额 16.17 亿元。2012 年，公司收到和支付其他与经营活动有关的现金分别为 6.22 亿元及 6.99 亿元，主要为工程保证金的收回与支付。2011~2012 年，公司现金收入比分别为 86.09% 和 98.60%，随着应收账款回收力度加大，公司现金实现质量大幅提升。

投资活动现金流方面，2011-2012 年，公司投资活动现金流入分别为 -11.35 亿元和 1.93 亿元，其中，2011 年投资活动现金流入为负，主要系因为公司当年处置子公司及其他营业单位收到的现金为 -12.69 亿元，为国电南自转出公司时持有的现金及现金等价物。2011-2012 年，公司投资活动现金流出分别为 21.66 亿元和 11.98 亿元，主要系购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金。2011 年及

2012 年，公司投资活动现金流量净额分别为 -33.01 亿元和 -10.05 亿元。公司投资活动现金净流出规模较大。

筹资活动方面，2011-2012 年，公司筹资活动现金流入分别为 52.34 亿元和 37.23 亿元，主要为取得借款收到的现金；筹资活动现金流出分别为 27.63 亿元和 32.32 亿元，主要为偿还债务支付的现金。2011-2012 年公司筹资活动现金流量净额分别为 24.72 亿元和 4.91 亿元。

2013 年 1~3 月，公司经营活动现金流入量 17.04 亿元，经营活动现金流量净额 -2.26 亿元，现金收入比下降至 66.19%，主要系公司按照合同约定工程进度确认的收入高于实际收到现金。一季度公司投资活动现金净流出为 4.31 亿元。筹资活动方面，公司 2013 年筹资活动现金流量净额为 5.25 亿元。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大，但由于公司应收、应付、预收、预付等款项规模较大，经营活动现金净流量有所波动；公司投资活动现金流持续表现为净流出，公司对外融资需求较大。公司主要通过银行借款进行融资。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2011-2013 年 3 月底，公司流动比率持续上升，分别为 114.64%、124.97%和 137.69%；受存货快速增长影响，速动比率持续下降，分别为 100.89%、92.39%和 89.32%。2011-2012 年，公司经营现金流动负债比分别为 -1.42%及 19.62%。考虑到公司经营活动现金流入规模较大，2011-2012 年分别为短期债务的 4.18 倍和 4.56 倍，公司短期偿债能力尚可。

截至 2013 年 3 月底，公司获得银行授信额度为 212.79 亿元，已使用额度 67.84 亿元，尚未使用额度为 144.95 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保事

项。

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 10 亿元，分别占 2013 年 3 月底短期债务和全部债务的 38.51%和 17.90%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较大。

截至 2013 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 73.12%和 55.14%，以公司 2013 年 3 月底财务数据为基础，预计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将分别上升至 74.63%和 59.17%，公司债务负担有所加重。考虑到本期短期融资券募集资金拟全部用于偿还银行贷款，预计公司实际债务负担将低于上述模拟值。

2011-2013 年 3 月底，公司现金类资产分别为 18.34 亿元、32.71 亿元和 31.41 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 1.83 倍、3.27 倍和 3.14 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障倍数较高。

2011-2012 年，公司经营活动现金流入量分别为 76.71 亿元和 99.71 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 7.67 倍和 9.97 倍。2011-2012 年，公司经营活动现金流量净额分别为 -1.02 亿元和 16.17 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 -0.10 倍和 1.62 倍。

总体看，公司现金类资产和经营活动现金流入规模相对较大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

六、结论

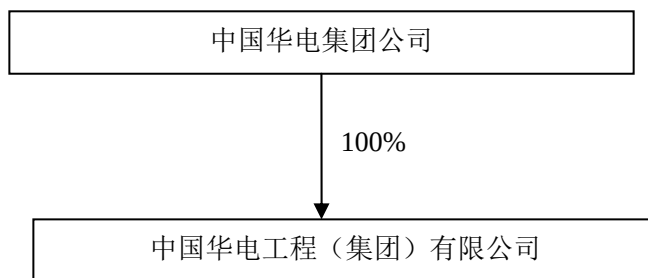
电力产业是国民经济的基础性产业，随着中国经济的持续增长，电力需求不断增加，未来中国电力建设投资仍将保持增长，尤其是清洁能源投资占比将持续提升，为公司提供了广阔的成长空间和持续发展的有利条件。

公司作为华电集团下属工程技术产业板块发展平台，已经发展成为围绕发电设备制造和电力工程承包，以重工装备、环保水务、工程总承包、清洁能源、能源服务五大板块为核心业务的国有大型企业集团，业务遍及海内外。公司在华电集团内部项目承接上具备显著优势；合同类型以 EPC 模式为主，毛利率水平高；公司具有强大的科技研发能力，在电站建设领域具备丰富的经验，技术水平在业内处于领先地位。公司近年来经营态势良好，项目储备丰富，为业务持续发展提供了一定的保障。

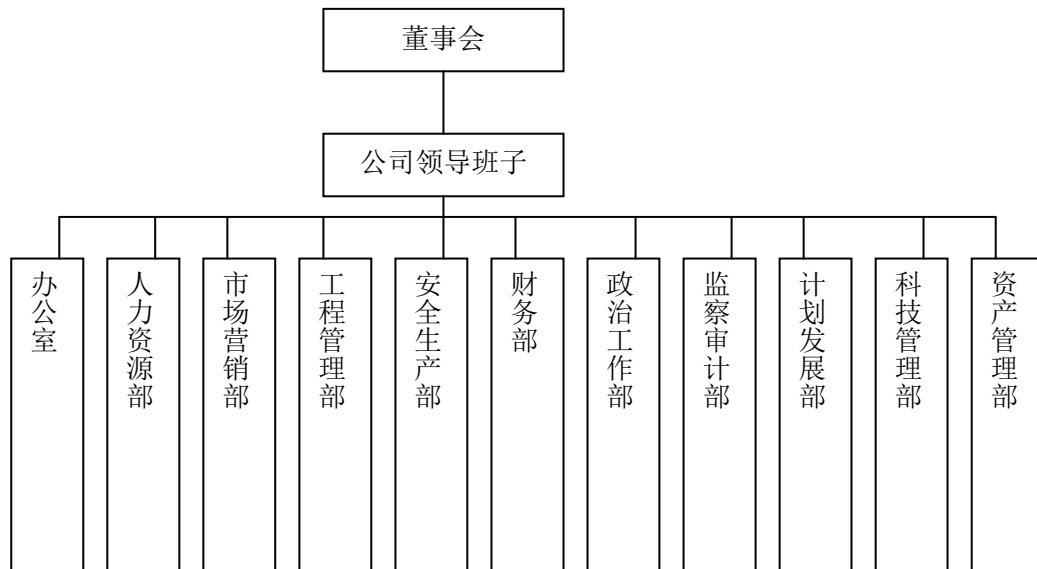
公司收入规模较大，利润快速增长，整体盈利能力较强；整体资产质量尚可，流动资金需求较大；公司负债以流动负债为主，债务负担处于行业一般水平。总体看，公司主体长期信用风险很低。

公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券覆盖程度较高。综合判断，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图



附件 2-1 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 3 月
流动资产：					
货币资金	256568.86	164232.35	274538.82	3.44	251296.98
交易性金融资产	0.00	0.00	34963.74		35013.02
应收票据	19260.21	19216.25	17590.51	-4.43	27769.91
应收账款	473857.03	338164.48	228466.54	-30.56	249672.93
预付款项	214111.92	125826.02	143885.07	-18.02	183833.28
应收利息					2695.84
应收股利	0.00	646.25	3542.00		863.55
其他应收款	72814.31	76711.02	56434.13	-11.96	68868.94
存货	91103.71	99047.51	268567.97	71.70	446571.91
一年内到期的非流动资产					0.06
其他流动资产	333.00	1790.58	2061.55	148.81	4566.62
流动资产合计	1128049.05	825634.47	1030050.33	-4.44	1271153.04
非流动资产：					
可供出售金融资产	758.63	40035.73	703.83	-3.68	703.83
持有至到期投资	0.00	10000.00	4000.00		4000.00
长期应收款					
长期股权投资	104498.24	96686.08	96168.13	-4.07	99867.39
投资性房地产					
固定资产	69866.84	76390.94	185266.12	62.84	199393.25
在建工程	28790.56	15178.57	72195.80	58.35	29680.65
工程物资					6.24
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	34532.38	153923.37	178404.94	127.30	78322.27
开发支出	2146.48	0.00	0.00	-100.00	0.00
商誉	1688.18	327.30	0.00	-100.00	0.00
合并价差					
长期待摊费用	739.43	696.32	1241.83	29.59	1225.07
递延所得税资产	6446.79	5764.20	7184.85	5.57	6497.49
其他非流动资产	6020.57	0.00	0.57	-99.03	0.57
非流动资产合计	255488.10	399002.53	545166.06	46.08	419696.76
资产总计	1383537.14	1224637.00	1575216.39	6.70	1690849.80

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	192900.00	181843.60	203038.00	2.59	255500.68
交易性金融负债					
应付票据	50160.59	0.00	6079.90	-65.18	2000.00
应付账款	308685.98	291497.07	376322.90	10.41	400876.57
预收款项	258894.68	184228.55	189883.40	-14.36	199618.56
应付职工薪酬	12473.63	7965.25	8514.98	-17.38	8980.25
应交税费	5117.18	6132.61	2851.96	-25.35	1767.99
应付利息					1181.77
应付股利	0.00	689.17	0.00		12.00
其他应付款	37057.17	46017.08	28124.07	-12.88	50955.98
预计负债					
一年内到期的非流动负债	11900.00	1800.00	9325.75	-11.47	2200.79
其他流动负债	0.00	0.00	71.38		71.37
流动负债合计	877189.24	720173.34	824212.35	-3.07	923165.95
非流动负债：					
长期借款	218494.70	219145.28	295224.04	16.24	298875.10
应付债券					
长期应付款	1107.49	1111.09	6632.23	144.71	5746.08
专项应付款	1049.68	1208.22	1169.71	5.56	1202.08
预计负债	756.30	0.00	0.00	-100.00	0.00
递延收益			227.13		0.00
递延所得税负债	1730.99	10708.27	7294.71	105.28	227.13
其他非流动负债	427.56	3060.28	0.00	-100.00	7217.56
非流动负债合计	223566.72	235233.15	310547.81	17.86	313267.95
负债合计	1100755.95	955406.49	1134760.15	1.53	1236433.90
所有者权益：					
实收资本(或股本)	21600.00	51600.00	71600.00	82.07	71600.00
资本公积	79622.17	68867.98	46040.83	-23.96	46040.83
减：库存股					
专项储备		286.65	639.12		703.07
盈余公积	3236.45	8624.21	14066.96	108.48	14066.96
未分配利润	78208.23	100784.61	197338.04	58.85	205498.00
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	182666.86	230163.44	329684.95	34.34	337908.87
少数股东权益	100114.33	39067.07	110771.29	5.19	116507.03
所有者权益合计	282781.19	269230.52	440456.24	24.80	454415.90
负债和所有者权益总计	1383537.14	1224637.00	1575216.39	6.70	1690849.80

附件 3 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 1~3 月
一、营业收入	981113.71	817638.06	939742.85	-2.13	219157.41
减: 营业成本	823861.69	652455.02	755459.06	-4.24	184994.70
营业税金及附加	5850.41	7386.73	5275.97	-5.04	1029.75
销售费用	47506.98	10994.22	11578.31	-50.63	3103.77
管理费用	61342.57	54425.75	70489.96	7.20	22821.22
财务费用	14098.64	11486.92	16049.28	6.69	5280.95
资产减值损失	10004.68	7649.99	-4310.68		-3000.50
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	-4410.51		49.28
投资收益	23324.94	11192.08	13330.41	-24.40	2230.39
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	41773.70	84431.51	94120.84	50.10	7207.19
加: 营业外收入	16895.59	4730.15	22557.56	15.55	3230.59
减: 营业外支出	1084.16	1397.88	2348.21	47.17	257.20
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	11.12		0.00
三、利润总额	57585.13	87763.78	114330.19	40.90	10180.58
减: 所得税费用	10205.91	12107.16	12353.39	10.02	997.16
四、净利润	47379.22	75656.62	101976.79	46.71	9183.43
其中: 归属于母公司的净利润	40775.61	70557.29	96750.85	54.04	8159.62
少数股东损益	6603.61	5099.33	5225.94	-11.04	1023.80

附件 4-1 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 1~3 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	712972.50	703906.26	926623.85	14.00	145062.32
收到的税费返还	13701.57	2807.37	8299.00	-22.17	2431.25
收到其他与经营活动有关的现金	57592.05	60392.27	62179.07	3.91	22907.91
经营活动现金流入小计	784266.12	767105.90	997101.92	12.76	170401.49
购买商品、接受劳务支付的现金	583173.58	621213.15	672515.29	7.39	150711.95
支付给职工以及为职工支付的现金	66832.80	41545.81	48944.08	-14.42	23843.87
支付的各项税费	47679.19	33368.11	44061.94	-3.87	10991.06
支付其他与经营活动有关的现金	86673.99	81213.57	69863.15	-10.22	7479.37
经营活动现金流出小计	784359.57	777340.65	835384.45	3.20	193026.24
经营活动产生的现金流量净额	-93.46	-10234.75	161717.47		-22624.76
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	7759.69	2048.87	762.57	-68.65	0.00
取得投资收益收到的现金	16677.66	10788.53	6154.55	-39.25	3076.55
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	278.86	6.46	14106.24	611.23	0.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	-126862.90	-1748.93		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	7077.45	519.64	12.54	-95.79	1599.19
投资活动现金流入小计	31793.66	-113499.41	19286.97	-22.11	4675.74
购建固定资产、无形资产等支付的现金	52900.61	164252.88	99934.14	37.44	38525.31
投资支付的现金	47993.74	41930.25	19871.20	-35.65	7145.23
取得子公司等支付的现金净额			1.80		
支付其他与投资活动有关的现金	1018.62	10379.10	19.65	-86.11	2069.84
投资活动现金流出小计	101912.97	216562.24	119826.79	8.43	47740.38
投资活动产生的现金流量净额	-70119.30	-330061.64	-100539.82	19.74	-43064.63
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	76196.00	63100.00	52964.90	-16.63	10678.38
取得借款收到的现金	362730.00	457206.82	319232.00	-6.19	63463.69
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	15.14	3133.55	54.43	89.59	33.58
筹资活动现金流入小计	438941.14	523440.36	372251.33	-7.91	74175.65
偿还债务支付的现金	204004.42	256591.66	267286.89	14.46	13790.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	17916.67	13798.81	55843.30	76.55	7205.57
支付其他与筹资活动有关的现金	1805.27	5883.26	51.68	-83.08	663.88
筹资活动现金流出小计	223726.37	276273.73	323181.87	20.19	21659.44
筹资活动产生的现金流量净额	215214.77	247166.63	49069.46	-52.25	52516.20
四、汇率变动对现金的影响	0.01	-0.01	133.71	15895.53	188.65
五、现金及现金等价物净增加额	145002.02	-93129.77	110380.82	-12.75	-12984.53
加: 期初现金及现金等价物余额	111566.84	256568.86	163996.75	21.24	274120.26
六、期末现金及现金等价物余额	256568.86	163439.08	274377.57	3.41	261135.72

附件 4-2 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	47379.22	75656.62	101976.79	46.71
加: 资产减值准备	10004.68	7649.99	-4310.68	
固定资产折旧及其他	6350.02	3169.14	6642.92	2.28
无形资产摊销	2016.18	3721.37	2367.94	8.373
长期待摊费用摊销	932.86	510.44	604.70	-19.5
处置固定资产、无形资产等损失	41.75	210.64	-16955.93	
固定资产报废损失	73.46	12.93	0.00	-100
公允价值变动损失	0.00	0.00	4410.51	
财务费用	8641.60	15571.66	17585.42	42.65
投资损失	-23324.94	-11192.08	-13330.41	-24.4
递延所得税资产减少	-1742.07	682.59	1203.35	
递延所得税负债增加	35.26	-31.79	-494.97	
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	-29370.86	13803.16	-169520.46	140.2
经营性应收项目的减少	-78909.78	-197029.69	129159.23	
经营性应付项目的增加	57779.15	77030.27	102379.06	33.11
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	-93.46	-10234.75	161717.47	
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	256568.86	163439.08	274377.57	3.412
减: 现金的期初余额	111566.84	256568.86	163996.75	21.24
加: 现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	145002.02	-93129.77	110380.82	-12.8

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.98	1.92	3.11	--
存货周转次数(次)	18.09	6.86	4.11	--
总资产周转次数(次)	1.42	0.63	0.67	--
现金收入比(%)	72.67	86.09	98.60	66.19
盈利能力				
营业利润率(%)	15.43	19.30	19.05	15.12
总资本收益率(%)	8.15	13.69	12.92	--
净资产收益率(%)	16.75	28.10	23.15	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	43.59	44.87	40.13	39.68
全部债务资本化比率(%)	62.61	59.94	53.84	55.14
资产负债率(%)	79.56	78.02	72.04	73.12
偿债能力				
流动比率(%)	128.60	114.64	124.97	137.69
速动比率(%)	118.21	100.89	92.39	89.32
经营现金流动负债比(%)	-0.01	-1.42	19.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.68	6.77	6.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.83	3.65	3.63	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.15	-0.84	0.12	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.92	-20.86	2.87	--
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)	7.84	7.67	9.97	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.00	-0.10	1.62	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.70	-3.40	0.61	--
现金偿债倍数(倍)	2.76	1.83	3.27	3.14

注：2013 年一季度财务数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
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 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 中国华电工程（集团）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。

中国华电工程（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。中国华电工程（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华电工程（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国华电工程（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。

如中国华电工程（集团）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国华电工程（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

