

2005 年中国核工业集团公司企业债券
2009 年中国核工业集团公司企业债券
2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

中国核工业集团有限公司

主承销商



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

二零一九年六月

声 明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安证券”）作为2005年中国核工业集团公司企业债券、2009年中国核工业集团公司企业债券（以下简称“05中核债”、“09中核债”或“本期债券”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金〔2011〕1765号）等文件的要求，对中国核工业集团有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）2018年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

国泰君安证券编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《中国核工业集团有限公司公司债券年度报告(2018年度)》（以下简称“2018年年报”）等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向国泰君安证券提供的其他材料。国泰君安证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不应将本报告作为投资行为依据。

一、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

中国核工业集团有限公司已经按照发行公告的约定，向国家有关主管部门提出在经批准的证券交易场所上市或交易流通的申请。

2005 年中国核工业集团公司企业债券分两期发行，简称分别为 05 中核债（1）及 05 中核债（2），其中 05 中核债（1）已于 2015 年 7 月 22 日到期兑付。05 中核债（2）于 2005 年 11 月 8 日在银行间市场上市流通，证券代码为 058019.IB。

2009 年中国核工业集团公司企业债券于 2009 年 7 月 23 日在银行间市场上市流通，简称 09 中核债 1、09 中核债 2，证券代码为 0980118.IB、0980119.IB。

（二）募集资金使用情况

根据 05 中核债发行公告，该期债券募集资金 20 亿元人民币，募集资金将全部用于秦山核电二期扩建工程和浙江三门核电一期工程项目。目前 05 中核债（1）10 亿元已经足额按时兑付，05 中核债（2）10 亿元全部用于浙江三门核电站一期工程，2017 年建成投产。

根据 09 中核债募集说明书，该期债券募集资金 40 亿元人民币，全部用于福建福清核电一期工程项目、秦山核电厂扩建项目（方家山核电工程）和浙江三门核电工程项目，以及补充公司流动资金。

目前，福建福清核电一期工程 1、2 号机组分别于 2014 年 11 月和 2015 年 10 月投产，秦山核电厂扩建（方家山工程）项目两台机组分别于 2014 年 11 月、2015 年 1 月投入商运；浙江三门核电一期项

目按计划建设，2017 年建成投产。

（三） 发行人信息披露情况

1. 2018 年 1 月 11 日，发行人披露了《中国核工业集团有限公司总经理发生变动的公告》，

2. 2018 年 4 月 13 日，发行人披露了《中国核工业集团有限公司关于变更公司名称及债务承继的公告》；

3. 2018 年 4 月 28 日，发行人披露了《中国核工业集团有限公司 2018 年一季度财务报表》、《中国核工业集团有限公司公司债券年度报告（2017 年度）》、《中国核工业集团有限公司公司债券年度报告摘要（2017 年度）》、《中国核工业集团有限公司公司债券 2017 年年度财务报告及附注》；

4. 2018 年 5 月 23 日，发行人披露了《2012 年中国核工业集团公司企业债券（品种一）2018 年付息公告》及《2012 年中国核工业集团公司企业债券（品种二）2018 年付息公告》；

5. 2018 年 6 月 27 日，发行人披露了《中国核工业集团有限公司主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告》；

6. 2018 年 7 月 6 日，发行人披露了《2009 年中国核工业集团公司企业债券（品种一）2018 年付息公告》，《2009 年中国核工业集团公司企业债券（品种二）2018 年付息公告》；

7. 2018 年 7 月 13 日，发行人披露了《2005 年中国核工业集团公司企业债券（15 年）2018 年付息公告》；

8. 2018 年 7 月 24 日，发行人披露了《关于中国核工业集团有限

公司董事长，总经理变更的公告》；

9. 2018年8月31日，发行人披露了《中国核工业集团有限公司公司债券半年度报告（2018上半年）》、《中国核工业集团有限公司公司债券半年度报告摘要（2018上半年）》、《中国核工业集团有限公司2018年半年度财务报表及附注》；

10. 2018年10月30日，发行人披露了《中国核工业集团有限公司2018年三季度财务报表》；

11. 2018年12月3日，发行人披露了《关于中国核工业集团有限公司与中国核工业建设集团有限公司重组事项的进展公告》；

12. 2018年12月21日，发行人披露了《关于“05中核债(2)”、“05中核(2)”、“09中核债1”、“09中核债2”、“12中核债01”、“12中核01”、“12中核债02”、“12中核02”2018年第一次债券持有人会议决议公告》；

13. 2019年2月13日，发行人披露了《关于中国核工业集团有限公司与中国核工业建设集团有限公司签订吸收合并协议的公告》；

14. 2019年4月30日，发行人披露了《中国核工业集团有限公司公司债券2018年年度报告》、《中国核工业集团有限公司公司债券2018年年度报告摘要》、《中国核工业集团有限公司公司债券2018年度财务报告及附注》、《中国核工业集团有限公司2019年一季度财务报表》；

15. 2019年5月16日，发行人披露了《2012年中国核工业集团公司企业债券（品种一）2019年付息公告》，《2012年中国核工业集团公司企业债券（品种二）2019年付息公告》，《2012年中国核工

业集团公司企业债券（品种一）票面利率调整及投资者回售实施办法的公告》。

发行人 2018 年度无影响报告期间财务状况、经营成果和现金流量的资产负债表其他期后重大事项。如发生对该期债券持有人权益有影响的重大事项，发行人将及时对重大事项进行信息披露。

二、发行人偿债能力

发行人 2018 年度财务报告由天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了天健审[2019]1-481 号非标准无保留意见的审计报告。会计师事务所在其他事项中提醒财务报表使用者关注发行人母公司及其下属 10 户二级单位及 9 户三级单位之财务报表因涉及国家秘密等原因不适宜接受会计师事务所审计。发行人指派其内部审计机构对上述不适宜接受会计师事务所审计单位的财务报表进行了审计，并由内部审计机构分别出具了审计报告，发行人对前述内部审计报告的真实性及完整性承担责任。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2018 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：亿元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日
资产总额	6,796.88	6,224.33
负债总额	4,868.87	4,419.84
所有者权益合计	1,928.01	1,804.49
流动资产	1,856.71	1,675.82
货币资金	519.15	434.99
存货	709.56	677.36

在建工程	1,114.03	1,625.40
流动负债	1,551.27	1,496.66
资产负债率	71.63%	71.01%
流动比率	1.20	1.11
速动比率	0.74	0.67

注：1、流动比率 = 期末流动资产总额/期末流动负债总额
 2、速动比率 = (期末流动资产总额 - 存货净额) / 期末流动负债总额
 3、资产负债率 = 期末负债总额/期末资产总额×100%

1、资产负债结构

从资产结构来看，发行人的资产以非流动资产为主，非流动资产占资产总额的比例在 72.68%，主要是固定资产和在建工程。流动资产占比较小，主要是存货和货币资金。

从负债结构来看，发行人的负债以非流动负债为主，非流动负债占负债总额的比例在 68.14%，主要是长期借款和长期应付款。流动负债占比较小，主要是应付账款、预收账款以及一年内到期的非流动负债。

总体来说，由于核电行业具有前期投入大，固定资产占比高的特点，使得发行人非流动资产整体规模较大，在资产总额中所占比重较高。公司的资产结构与核电行业的业务特点相匹配，资产负债率维持在一定水平。

2、短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，发行人 2017 年末、2018 年末的流动比率分别为 1.11、1.20，速动比率分别为 0.67、0.74，稳中有升。核电行业属于资本密集型行业，流动资产占总资产比重较低，因此流动比率及速动比率较低。

3、长期偿债能力分析

发行人近两年充分利用财务杠杆，资产负债率维持在 70%左右，发行人所处核电行业前期建设投入较大，投资回收期较长，匹配中长期负债较多，较高的资产负债率符合其行业特性。公司从未发生过逾期不能偿还银行借款本金和利息的情况。

（二）盈利能力及现金流分析

单位：亿元

项目	2018 年度	2017 年度
营业收入	1,517.42	1,307.08
营业成本	1,153.07	976.15
利润总额	159.50	143.07
净利润	125.20	114.05
经营活动产生的现金流量净额	130.25	228.05
投资活动产生的现金流量净额	-376.84	-423.19
筹资活动产生的现金流量净额	245.01	238.04
现金及现金等价物净增加额	-0.24	40.75

发行人多个业务板块协同发展，主营业务突出，且近年来保持较快增长趋势。随着在建项目陆续投入运营、核电机组稳定性提高带动核电业务收入增长，以及商用轴承销售及医疗收入等其他业务规模的扩大，发行人 2018 年度实现营业收入 1,517.42 亿元，较 2017 年增加 210.34 亿元，增幅 16.09%。2018 年发行人利润总额与净利润分别为 159.50 亿元和 125.20 亿元，同比增长 11.48%和 9.78%。

2018 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为 130.25 亿元，较上年减少 42.88%，主要是销售商品、提供劳务收到的现金增加所致；发行人投资活动产生的现金流量净额为 -376.84 亿元，净流出规模较上年度相比有所下降，主要是收回投资收到的现金增加所致；发行人筹资活动产生的现金流净额为 245.00 亿元，较上年度增加 2.93%。

总体来看，公司营业收入持续增长，盈利能力保持稳定，现金流

量较为充沛。

(三) 发行人已发行尚未兑付公司债券对其偿债能力的影响

发行人及其子公司已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

债券种类	债券全称	债券简称	发行规模(亿)	发行首日	发行期限(年)	票面利率(%)
企业债	2012年中国核工业集团公司企业债券(品种一)	12中核债01	15	2012-05-30	10	4.9
	2012年中国核工业集团公司企业债券(品种二)	12中核债02	20	2012-05-30	7+3	4.8
	2009年中国核工业集团公司企业债券(10年期品种)	09中核债1	15	2009-07-15	10	4.9
	2009年中国核工业集团公司企业债券(10年期选择权)	09中核债2	25	2009-07-15	7+3	4.5
	2005年中国核工业集团公司企业债券(15年)	05中核债(2)	10	2005-07-22	15	5.2
中期票据	中国核工业集团有限公司2019年度第三期中期票据	19中核MTN003	30	2019-04-25	3	3.95
	中国核工业集团有限公司2019年度第二期中期票据	19中核MTN002	50	2019-03-25	3	3.62
	中国核工业集团有限公司2019年度第一期中期票据	19中核MTN001	50	2019-01-25	5	3.88
	中国核工业集团有限公司2018年度第一期中期票据	18中核MTN001	30	2018-04-26	3	4.65
	中国核工业建设集团有限公司2017年度第一期中期票据	17中核建MTN001	18	2017-12-27	2+N	5.9
	中国核工业建设集团公司2016年度第一期中期票据	16中核工MTN001	35	2016-09-02	5+N	3.7
	中国核工业集团公司2016年度第一期中期票据	16中核MTN001	50	2016-05-19	5	3.49
	中国核工业建设集团公司2015年度第一期中期票据	15中核建MTN001	8	2015-05-21	5	4.29
	中国核工业建设集团公司2014年度第二期中期票据	14中核建MTN002	3	2014-12-22	5	5.35
	中国核工业集团公司2014年度第一期中期票据	14中核MTN001	50	2014-08-12	5	5.28
公司债	中国核工业集团有限公司2019年公开发行公司债券(第一期)品种一	19中核01	26	2019-05-29	3	3.75
	中国核工业集团有限公司2018年公开发行公司债券(第一期)	18中核01	20	2018-06-11	3+2	4.78

中国核工业建设集团有限公司公开发行 2018 年公司债券(第二期)	18 核建 02	20	2018-04-24	3+2	4.67
中国核工业建设集团有限公司公开发行 2018 年公司债券(第一期)	18 核建 01	20	2018-04-16	3+2	4.8
中国核工业集团公司 2017 年公开发行公司债券(第一期)(品种二)	17 中核 02	10	2017-04-24	10	4.9
中国核工业集团公司 2017 年公开发行公司债券(第一期)(品种一)	17 中核 01	10	2017-04-24	3+2	4.6

发行人通过建立和完善财务规划,加强对负债结构的监控管理以及下属企业资金调度的管理。公司为每笔负债都制定了偿债计划,有计划地安排债务偿付时间序列,以避免集中偿债。

(以下无正文)

(本页无正文，为《2005 年中国核工业集团公司企业债券、2009 年中国核工业集团公司企业债券 2018 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页)



国泰君安证券股份有限公司

2019 年 6 月 27 日