



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

中国大唐集团有限公司 主体与相关债项2021年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力



信用等级公告

大公报 SDB【2021】051 号

大公国际资信评估有限公司通过对中国大唐集团有限公司及“16 大唐 01”、“16 大唐 02”的信用状况进行跟踪评级，确定中国大唐集团有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“16 大唐 01”、“16 大唐 02”的信用等级维持 AAA。

特此通告。



大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二一年六月二十五日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定		
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定		
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
16大唐01	48	3+3	AAA	AAA	2020.05
16大唐02	22	10	AAA	AAA	2020.05

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2021.03	2020	2019	2018
总资产	7,920	7,966	7,585	7,458
所有者权益	2,281	2,437	2,058	1,758
总有息债务	4,376	4,591	4,662	4,787
营业收入	538	1,924	1,893	1,891
净利润	21.27	91.29	73.71	61.61
经营性净现金流	91.80	443.24	395.19	394.83
毛利率	17.20	20.72	19.25	16.98
总资产报酬率	-	3.88	3.95	3.90
资产负债率	71.20	69.40	72.87	76.43
债务资本比率	65.73	65.32	69.38	73.14
EBITDA利息保障倍数(倍)	-	3.46	3.20	2.90
经营性净现金流/总负债	1.64	8.02	7.04	6.89

注: 公司提供了 2020 年及 2021 年 1~3 月财务报表, 天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2020 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告, 因会计政策调整, 公司 2019 年数据采用 2020 年审计报告期初追溯调整数据; 公司 2021 年 1~3 月财务报表未经审计。公司数据均经四舍五入处理, 故部分分项之和与合计数存在尾差。

评级小组负责人: 栗婧岩
 评级小组成员: 马映雪
 电话: 010-67413300
 传真: 010-67413555
 客服: 4008-84-4008
 Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

中国大唐集团有限公司(以下简称“大唐集团”或“公司”)主要经营以火力发电为主的电力生产和销售业务。跟踪期内, 公司作为国有大型综合性发电集团之一, 是国务院国有资产监督管理委员会(以下简称“国务院国资委”)监管的特大型中央企业, 在全国电力生产市场仍具有很强的竞争优势, 2020 年, 公司装机容量规模继续扩大, 清洁能源占比继续上升, 电源结构进一步优化, 经营性净现金流对债务及利息的保障能力仍较强, 但“基准价+上下浮动”市场化电价机制的推进对火电企业盈利产生一定影响, 同时, 公司总有息债务规模较大, 存在一定债务压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 作为国有大型综合性发电集团之一, 公司装机容量继续扩大, 规模优势显著, 行业竞争力很强;
- 2020 年, 公司清洁能源装机占比继续提升, 电源结构进一步优化;
- 公司主营业务获现能力仍很强, 2020 年, 经营性净现金流对债务及利息的保障能力仍较好。

主要风险/挑战:

- 2020 年, “基准价+上下浮动”市场化电价机制继续推进, 对火电生产企业盈利产生一定影响;
- 公司总有息债务规模仍较大, 占总负债的比重仍较高, 存在一定偿债压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《电力企业信用评级方法》，版本号为 PF-DL-2020-V. 3. 1，该方法已在大公官网公开披露。本次主体信用等级评级模型及结果如下表所示：

评级要素（权重）	分数
要素一：偿债环境（15%）	6.60
（一）宏观环境	5.01
（二）行业环境	7.00
（三）区域环境	7.00
要素二：财富创造能力（55%）	6.57
（一）产品和服务竞争力	6.64
（二）盈利能力	6.46
要素三：偿债来源与负债平衡（30%）	4.42
（一）债务状况	5.05
（二）流动性偿债来源	4.24
（三）清偿性偿债来源	5.22
调整项	无
主体信用等级	AAA

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形
评级模型所用的数据根据公司提供资料整理

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	16 大唐 01	AAA	2020/5/27	曹业东、李旭华	电力企业信用评级方法（V. 3. 1）	点击阅读全文
AAA/稳定	16 大唐 02	AAA	2020/5/27			
AAA/稳定	16 大唐 02	AAA	2016/07/19	李晓然、陈星屹	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文
AAA/稳定	16 大唐 01	AAA	2016/07/19	李晓然、陈星屹	大公评级方法总论（修订版）	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2011/04/29	未查询到相关公开披露信息	行业信用评级方法总论	未查询到相关公开披露信息



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象与大公、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/发布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的大唐集团存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对受评对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
16大唐01	48.00	5.76	2016.09.28~2022.09.28	偿还公司到期债务	已按募集资金使用
16大唐02	22.00	22.00	2016.09.28~2026.09.28		要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

发债主体

大唐集团前身为中国大唐集团公司，成立于 2002 年 12 月 29 日，是根据《国务院关于印发电力体制改革方案的通知》（国发【2002】5 号）文件在原国家电力公司部分企事业单位基础上组建的大型国有企业，是电力体制改革后国务院批准成立的五大全国性发电集团¹之一。2017 年 10 月 27 日，根据国务院国资委《关于中国大唐集团公司改制有关事项的批复》（国资改革【2017】1129 号）文件要求，公司由全民所有制企业改制为国有独资公司，名称变更为现名，由国务院国资委代表国务院履行出资人职责，注册资本为 370.00 亿元。2018 年 12 月 12 日，《财政部、人力资源社会保障部、国资委关于部分国有资本有关问题的通知》（财资【2018】91 号）文件决定划转公司部分国有资本充实社保基金，划转基准日为 2017 年 12 月 31 日，国务院国资委将公司 10.00% 股权一次性划转给全国社会保障基金理事会（以下简称“社保基金会”）持有，国务院国资委持 90.00% 股权，社保基金会持有 10.00% 股权。截至 2021 年 3 月末，公司注册资本金 370.00 亿元人民币，实收资本为 274.74 亿元，实际控制人仍是国务院国资委。

公司建立了较为规范的法人治理结构，实施以集团公司、分（子）公司、基层企业三级责任主体为基础的集团化管理体制和运行模式，并坚持“电力主导”

¹ 五大发电集团分别为中国华能集团有限公司、中国大唐集团有限公司、中国华电集团有限公司、国家能源投资集团有限责任公司、国家电力投资集团有限公司。



的战略方针，加快发展新能源、大力发展优质水电、因地制宜发展供热、积极发展核电、清洁高效发展大型煤电。

公司未提供的中国人民银行企业基本信用信息报告。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的各类债务融资工具均按时偿付本息。

偿债环境

我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变；2020 年以来，受新冠肺炎疫情影响，短期全社会用电量明显下滑。

（一）宏观环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，2020 年我国经济运行稳步复苏，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国国内生产总值（以下简称“GDP”）达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。其中，一季度同比下降 6.8%，二季度同比增长 3.2%，三季度同比增长 4.9%，四季度同比增长 6.5%。2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增速高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%²。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，面对后疫情时代，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

² 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。



（二）行业环境

2020 年，我国电力供需基本平衡，电力装机规模持续增长但增速放缓，电力延续绿色低碳发展趋势，非化石能源发电装机和发电量均保持较快增长，清洁能源替代作用日益突显。

2020 年，全社会用电量保持稳定增长，全年全社会用电量为 7.51 万亿千瓦时，同比增长 3.1%，增速有所回落；分产业看，第一产业用电量 859 亿千瓦时，同比增长 10.2%；第二产业用电量 5.12 万亿千瓦时，同比增长 2.5%；第三产业用电量 1.21 万亿千瓦时，同比增长 1.9%；城乡居民生活用电量 1.09 万亿千瓦时，同比增长 6.9%。

2020 年，我国发电装机容量持续增长，风电、太阳能发电以及核电等装机规模增速较快，非化石能源发电装机比重继续提高。2020 年，全国全口径发电装机容量达 220,058 万千瓦，同比增长 9.5%，增速有所放缓。全国全口径水电装机容量达 37,016 万千瓦（含抽水蓄能 3,149 万千瓦），同比增长 3.4%，占全部装机容量的 16.82%。火电装机容量达 124,517 万千瓦，同比增长 4.7%，占全部装机容量的 56.58%。其中，煤电装机容量为 107,992 万千瓦，同比增长 3.8%，占全部装机容量的 49.07%，首次降至 50% 以下；气电装机容量为 9,802 万千瓦，同比增长 8.6%，全部装机容量的 4.45%。

发电量方面，2020 年，全国全口径发电量为 7.62 万亿千瓦时，同比增长 4.0%；“十三五”时期，全国全口径发电量年均增长 5.8%，其中非化石能源发电量年均增长 10.6%，占总发电量比重从 2015 年的 27.2% 上升至 2020 年的 33.9%，提升 6.7 个百分点；煤电发电量年均增速为 3.5%，占总发电量比重从 2015 年的 67.9% 下降至 2020 年的 60.8%，降低 7.1 个百分点。

机组利用小时方面，2020 年，全国发电设备平均利用小时数为 3,758 小时，同比有所下降。其中，2020 年水电设备平均利用小时为 3,827 小时，同比增加 130 小时；火电设备平均利用小时为 4,216 小时，同比减少 92 小时。

在全国火电供给侧改革目标下，国家严格控制煤电规划建设。根据 2020 年中旬国家发展和改革委员会（以下简称“发改委”）、国家能源局（以下简称“能源局”）发布《关于做好 2020 年重点领域化解过剩产能工作的通知》、《国家能源局关于下达 2020 年煤电行业淘汰落后产能目标任务的通知》等政策继续推进煤电优化升级，淘汰关停不达标落后煤电机组，严控煤电新增产能规模，按需合理安排煤电应急备用电源和应急调峰储备电源，2020 年底全国煤电装机规模控制在 11 亿千瓦以内，统筹推进燃煤电厂超低排放和节能改造，坚决杜绝新发生违规建设煤电项目的情况。不达标落后煤电机组的淘汰关停，并严控各地新增煤电产能。



预计在火电供给侧改革背景下，火电装机总量控制政策持续进行，火电装机容量增速将继续保持低速增长趋势，非化石能源发电装机比重将继续提高；2020 年，全社会用电量同比有所增长，但增速有所放缓。

“基准价+上下浮动”的市场化价格机制政策的推进，风电、光电平价上网，市场化改革加速，对火电生产企业盈利产生一定影响；2020 年煤炭价格有所波动，随着煤炭供需矛盾逐步缓解，煤炭供应方面未来预计相对宽松。

2019 年 10 月，《国家发展和改革委员会关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见》发布，自 2020 年 1 月 1 日起，煤电价格联动机制取消，将现行燃煤发电标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制。基准价按当地现行燃煤发电标杆上网电价确定，浮动幅度范围为上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%，具体由供需双方协商或竞价决定，但 2020 年暂不上浮。近年来我国积极推进电力行业的市场化改革，鼓励发电企业与售电企业、用户及电网企业签订三方发购电协议，特别是中长期协议。同时，考虑到煤电标杆上网机制的取消，2020 年电力市场交易电量规模和占比继续上升，火电企业将面临更大的市场竞争压力，盈利空间受到挤压。

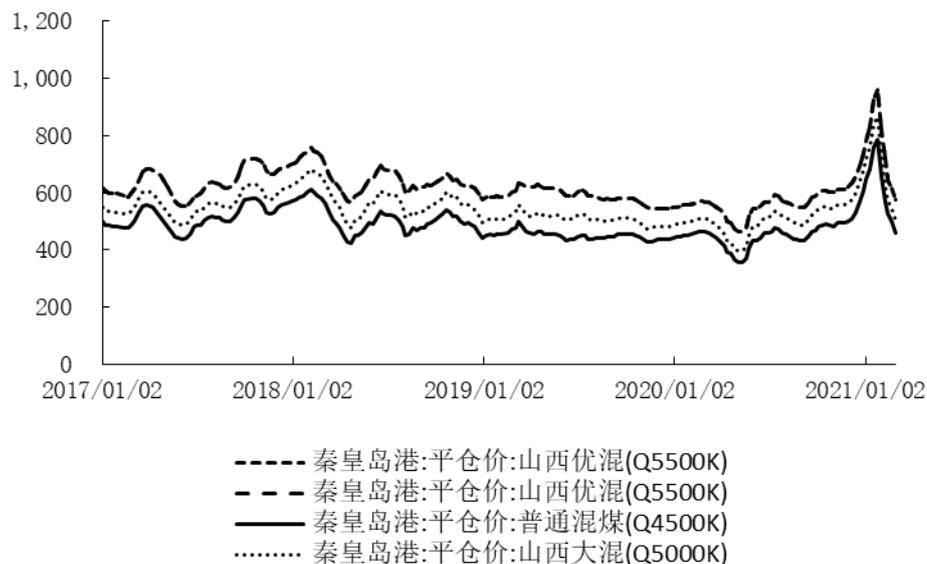


图 1 2017 年以来全国主要煤价变动情况（单位：元/吨）

数据来源：Wind

煤价方面，2020 年前期受疫情影响，下游复工进度缓慢，导致下游需求不足，行业供需趋于宽松，煤炭价格持续下降触底，后随着下游开工率提升、产地限产、环保及安全监管趋严、进口限制等多因素影响下，煤炭价格回升。为稳定煤炭市场，缓解煤炭供需矛盾，2019 年以来《关于加大政策支持力度进一步推进煤电联营工作的通知》、《中央企业煤电资源区域整合试点方案》等政策在推进供给侧结构性改革进程中，推动煤炭、电力产业协同发展，以优化煤电产业资



源配置。同时，国家发改委《关于推进 2020 年煤炭中长期合同签订履行有关工作的通知》继续推进煤炭中长期合同签订和履行工作，提出要提高中长期合同签订的数量，支持签订 2 年及以上量价齐全的中长期合同，若煤炭长期合同有效履行，将有助于煤电企业采购成本的稳定。

财富创造能力³

电力业务仍为公司收入及利润的主要来源，2020 年，公司收入及毛利率稳步增长，收入构成稳定。

公司仍以电力生产和销售为主要业务，电源结构仍以火电为主，其他业务仍主要包括燃料经营、金融、科技环保与物流等。2020 年，随着风电及水电业务收入的增长，公司营业收入同比增长 1.62%。

毛利率方面，2020 年，公司综合毛利率同比提高 1.47 个百分点。其中，受火电单位燃煤成本同比有所下降影响，公司火电业务毛利率同比增加 7.08 个百分点；水电和风电业务毛利率分别同比增加 0.31 个百分点和 3.09 个百分点；其他业务毛利率同比大幅下降 43.93 个百分点。

表 2 2018~2020 年公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	1,924.09	100.00	1,893.35	100.00	1,891.42	100.00
火电	1,280.48	66.55	1,377.65	72.76	1,256.98	66.46
水电	212.18	11.03	209.71	11.08	210.41	11.12
风电	174.19	9.05	151.11	7.98	146.24	7.73
其他	257.24	13.37	154.88	8.18	277.80	14.69
毛利润	398.71	100.00	364.54	100.00	321.11	100.00
火电	200.00	50.16	117.61	32.26	101.48	31.60
水电	111.08	27.86	109.13	29.94	109.64	34.14
风电	81.66	20.48	66.17	18.15	65.02	20.25
其他	5.97	1.50	71.63	19.65	44.97	14.00
毛利率	20.72		19.25		16.98	
火电	15.62		8.54		8.07	
水电	52.35		52.04		52.11	
风电	46.88		43.79		44.46	
其他	2.32		46.25		16.19	

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年 1~3 月，受发电量增加的影响，公司营业收入同比增长 19.28%，毛利率为 17.20%，同比下降 2.03 个百分点，主要为燃料成本的增加所致。

³ 公司未提供 2021 年一季度相关经营数据。



公司作为国有大型综合性发电集团之一，在全国电力生产市场仍具有很强的竞争优势，2020 年，公司装机容量和发电量进一步扩大，规模优势突出；2020 年，公司清洁能源占比略有提升，电源结构进一步优化；但同时受社会用电需求回落影响，公司火电机组利用小时数有所下降，火电资产运营效率有所下降。

截至 2020 年末，全国全口径发电装机容量为 22 亿千瓦，其中五大发电集团的发电装机容量占比为 42.95%，大唐集团装机规模排在国内五大发电集团的第五位，占全国总装机容量的 6.77%。2020 年，全国全口径发电量为 7.62 万亿千瓦时，其中五大发电集团的发电量占比为 44.91%，大唐集团发电量排在五大发电集团的第五位，占全国总发电量 7.32%。公司在役发电资产分布在北京、天津、河北、山西、内蒙古、吉林、黑龙江、江苏、浙江、安徽、福建、河南、湖南、广东、广西、四川、云南、陕西、甘肃等 31 个省（自治区、直辖市），装机规模及发电量占全国份额比例较高，仍具有很强的规模优势。

表 3 截至 2020 年末我国五大发电集团主要电力指标⁴（单位：亿千瓦、亿千瓦时）

项目	国家能源投资 集团有限责任公司	中国华能 集团有限公司	中国华电 集团有限公司	国家电力 投资集团 有限公司	中国大唐 集团有限 公司
期末可控装机容量	2.57	1.97	1.66	1.76	1.49
装机占全国份额（%）	11.68	8.95	7.55	8.00	6.77
发电量	9,828	7,077	5,937	5,800	5,577
发电量占全国份额（%）	12.90	9.29	7.79	7.61	7.32

数据来源：根据公开资料整理

截至 2020 年末，公司可控装机容量同比增长 4.63%，主要系火电和风电机组装机规模增长所致，火电机组可控装机容量占比仍很高。2020 年，公司发电量同比增长 2.73%，其中，火电机组发电量占公司总发电量的比重为 74.00%，占比略有下降，但仍占主要地位；水电机组发电量同比增长 7.81%；风电机组发电量同比增长 14.37%。整体来看，公司在装机容量、发电量等方面仍处于行业领先地位。

⁴ 数据来源于《中国大唐集团有限公司 2021 年度第一期中期票据募集说明书》，个别数据可能与有关公司统计口径有一定出入。

**表 4 2018~2020 年公司期末装机容量及发电量情况（单位：万千瓦、亿千瓦时、%）**

项目	2020 年		2019 年		2018 年	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比
期末可控装机容量	14,871	100.00	14,213	100.00	13,959	100.00
其中：火电机组	10,092	67.86	9,702	68.26	9,538	68.33
水电机组	2,709	18.22	2,707	19.04	2,708	19.40
风电机组	1,908	12.83	1,693	11.91	1,602	11.48
发电量	5,577	100.00	5,429	100.00	5,528	100.00
其中：火电机组	4,127	74.00	4,107	75.64	4,212	76.19
水电机组	1,049	18.81	973	17.92	980	17.73
风电机组	382	6.85	334	6.15	321	5.80
上网电量	5,246		5,131		5,221	

数据来源：根据公司提供资料整理

2020 年末，公司火电装机规模仍很大，清洁能源和可再生能源装机规模占比合计同比增加 0.41 个百分点，电源结构进一步优化。同时，公司不断开展节能减排技术改造和综合治理，促进了供电煤耗等能耗指标的持续优化。2020 年，公司供电煤耗同比增加 1.02 克/千瓦时，发电成本略有增长。利用小时数方面，受社会用电量需求回落影响，2020 年，公司火电机组利用小时数同比下降 77 小时，火电机组运营效率有所下滑，且略低于同期全国平均水平⁵，公司火电上网电价同比下降 13.18 元/千千瓦时。随着全国电力体制改革的不断推进，公司电力消纳面临的市场竞争或将有所增加。

表 5 2018~2020 年公司火电机组综合指标情况

指标	2020 年	2019 年	2018 年
供电煤耗（克/千瓦时）	302.11	301.09	302.13
火电利用小时数（小时）	4,156	4,233	4,415
火电上网电价（元/千千瓦时）（含税）	372.18	385.36	377.57

数据来源：根据公开资料整理

公司保持一定煤炭产量，但由于多个煤炭项目处于在建及前期准备阶段，煤炭产能尚未释放，公司煤炭自给率较低。

公司火电装机占比较高，对煤炭的需求量高，为保障电煤供应，降低燃料成本，公司不断加强煤炭资源控制力度，加强与煤炭企业的合作，积极推进资源整合和收购工作，推进公司从单一电力产业向“煤电一体”优势互补的产业结构转变。公司充分利用国家能源产业政策，采取收购、兼并、整合等方式，已控股煤炭项目 10 个，其中，已经建成投产煤矿项目 4 个，分别为龙王沟煤矿、宝利煤矿、顺兴煤矿、柳树冲煤矿；在建和核准待建项目共计 2 个，分别为胜利东二号露天煤矿、谢尔塔拉露天煤矿；开展前期工作的煤矿有 4 个，分别为五间房东一

⁵ 2020 年全国火电设备利用小时为 4,216 小时。



井、南屯一西索木煤矿、西王寨煤矿和孔兑沟煤矿。公司煤矿项目主要集中在甘肃、陕西、内蒙古等地，目前多处于在建及前期准备阶段，煤炭产能尚未释放，煤炭自给率较低。

偿债来源与负债平衡

2020 年，公司利润水平对非经常性损益类科目依赖程度仍较高，经营性净现金流对债务和利息的保障能力仍较好；融资渠道较为多元化，外部融资能力仍较强；但公司固定资产占总资产的比重仍较高，若未来固定资产发生减值，对公司资产质量将产生一定影响，总有息债务规模仍较大，仍存在一定债务压力。

（一）偿债来源

1、盈利

2020 年，公司营业收入及毛利率保持稳定增长，公司利润水平对非经常性损益类科目依赖程度仍较高。

2020 年，公司营业收入同比增长 1.62%，毛利率同比增加 1.47 个百分点，营业收入及毛利率均保持稳定增长。

公司期间费用仍以管理费用和财务费用为主，期间费用率同比下降 0.65 个百分点，一方面为当期研发投入减少致使研发费用同比下降 7.12 亿元，另一方面为公司优化融资结构，本期权益性融资占比较大，致使财务费用同比下降 7.95 亿元，但期间费用占营业收入的比重仍很高。2020 年，资产减值损失同比增长 35.83%，主要为计提固定资产减值损失同比增加 5.19 亿元和新增持有待售资产减值损失 4.90 亿元。同期，公司投资收益同比下降 52.57%，主要为去年同期处置长期股权投资产生的投资收益额较大，本期未处置较大长期股权投资所致；公司公允价值变动收益仍为负值，主要为交易性金融资产、衍生金融资产及其他非流动资产公允价值量的下降所致；公司其他收益主要为税收优惠及补助补贴等，同比下降 2%；资产处置收益同比大幅增加 6.13 亿元，主要为对房屋及设备进行资产处置所致。

利润方面，2020 年，公司营业利润、利润总额及净利润分别同比增长 7.05%、14.98%和 23.84%，一方面为公司发电量同比上升，营业收入同比增长，同时受煤炭价格下降的影响，公司营业成本较去年同期下降；另一方面为当期资产处置收益增加及期间费用规模的下降。2020 年，公司扣非净利润同比大幅增加 37.26 亿元，一方面为公司主营业务盈利能力有所上升，另一方面为期间费用规模同比减少 8.38 亿元及营业外支出同比下降 11.14 亿元。同期，总资产报酬率同比下降 1.84 个百分点，净资产收益率同比增加 4.56 个百分点，整体盈利水平保持在较好水平，但公司利润水平对非经常性损益类科目依赖程度仍较高。

**表 6 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司收入及盈利概况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	537.85	1,924.09	1,893.35	1,891.42
毛利率	17.20	20.72	19.25	16.98
期间费用	55.12	247.58	255.96	256.36
销售费用	2.55	5.57	2.95	3.04
管理费用	9.61	67.40	63.32	54.89
财务费用	42.54	172.24	180.20	197.74
研发费用	0.42	2.38	9.49	0.70
期间费用/营业收入	10.25	12.87	13.52	13.55
资产减值损失	4.46	30.28	22.29	7.17
公允价值变动收益	0.12	-3.91	-7.34	4.04
投资收益	2.73	34.07	71.84	50.17
其他收益	2.28	11.79	12.03	13.42
资产处置收益	0.27	7.75	1.62	1.05
营业利润	31.20	141.39	132.08	98.72
营业外收入	0.70	5.71	8.09	9.39
其中：政府补助	-	1.73	3.34	4.88
利润总额	31.78	138.69	120.63	95.98
净利润	21.27	91.29	73.71	61.61
扣非净利润	15.29	44.29	7.03	-4.34
总资产报酬率 ⁶	-	3.88	3.95	3.90
净资产收益率	0.93	3.75	3.58	3.50

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年 1~3 月，受发电量增加的影响，公司营业收入同比增长 19.28%，毛利率为 17.20%，同比下降 2.03 个百分点，主要为燃料成本的增加所致。同期，公司利润水平保持稳定增长，利润总额、营业利润及净利润分别同比增长 6.19%、7.44%和 3.55%。

2、现金流

公司主营业务获现能力仍很强，2020 年，公司经营性净现金流对债务和利息的保障能力仍较好；但整体投资规模较大，仍存在一定资金支出压力。

作为电力行业企业，2020 年，公司现金获取能力仍很强，经营性净现金流净流入同比增长 12.16%，经营性净现金流对债务和利息的保障能力仍较好。但随着公司项目建设及对外投资的增加，公司投资性净现金流仍保持较大规模，但可由经营性净现金流覆盖。

2021 年 1~3 月，公司经营性净现金流同比下降 14.69%；投资性净现金流净流出同比下降 61.51%。

⁶ 公司未提供 2021 年一季度计入财务费用利息支出及列入资本化利息支出数据。



截至 2020 年末，公司主要在建工程计划投资 892.86 亿元，主要包括宁夏平罗火电、古瓦水电站、长河坝水电站等 11 个项目，已完成投资 229.06 亿元，尚需投资 663.80 亿元。整体来看，公司在建工程较多，预计未来资本性支出规模仍较大，面临一定的资本支出压力。

表 7 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司现金流及偿债指标情况（单位：亿元、倍）

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
经营性净现金流	91.80	443.24	395.19	394.83
投资性净现金流	-46.66	-409.20	-376.65	-263.58
经营性净现金流利息保障倍数 ⁷	-	2.31	2.08	1.83
经营性净现金流/流动负债（%）	3.76	18.16	16.54	16.96
经营性净现金流/总负债（%）	1.64	8.02	7.04	6.89

数据来源：根据公司提供资料整理

3、债务收入

公司融资渠道较为多元化，外部融资能力较强，债务收入仍是公司债务偿还的主要来源。

2020 年，公司筹资性净现金流仍为净流出，净流出规模同比大幅减少 127.76 亿元，主要为发行永续债的增加。2021 年 1~3 月，公司筹资性净现金流同比由净流入转为净流出，主要为偿还债务的增加。

表 8 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司债务融资情况分析（单位：亿元）

财务指标	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
筹资性现金流入	632.25	3,015.25	2,446.14	2,706.03
吸收投资所收到的现金	15.16	548.89	490.73	54.14
借款所收到的现金	606.35	2,197.58	1,843.74	2,525.34
筹资性现金流出	686.15	3,019.71	2,578.37	2,709.46
偿还债务所支付的现金	621.87	2,584.55	2,134.69	2,414.38
筹资性净现金流	-53.90	-4.47	-132.23	-3.43

数据来源：根据公司提供资料整理

作为我国五大发电集团之一，公司融资渠道多元，包括银行借款、债券融资、股权融资和融资租赁等方式，公司与多家银行建立良好的合作关系，银行授信稳定，截至 2020 年末，公司获得银行授信额度为 14,593 亿元，尚未使用额度为 9,789 亿元，备用银行信用较充足。

⁷ 公司未提供 2021 年一季度计入财务费用利息支出及列入资本化利息支出数据。



4、外部支持

作为全国五大发电集团之一，公司能够获得政府在财政补助及税收优惠方面的支持，但整体规模较小，对公司偿债来源的形成一定补充。

作为全国五大发电集团之一，公司规模优势明显，公司能够获得政府在财政补助及税收优惠方面的支持，2020 年，公司获得政府补助⁸13.52 亿元。

5、可变现资产

2020 年以来，公司资产规模有所波动，资产结构仍以非流动资产为主；固定资产占总资产的比重仍较高，若未来固定资产发生减值，对公司资产质量将产生一定影响。

2020 年以来，公司资产规模有所波动，仍以非流动资产为主，占比保持在 84%以上。

表 9 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	1,204.13	15.20	1,124.38	14.12	1,135.64	14.97	1,128.88	15.14
货币资金	123.08	1.55	153.97	1.93	124.33	1.64	233.86	3.14
应收账款	507.78	6.41	493.33	6.19	453.48	5.98	363.39	4.87
其他应收款	121.18	1.53	85.12	1.07	125.50	1.65	94.73	1.27
存货	71.48	0.90	80.57	1.01	95.81	1.26	107.29	1.44
非流动资产合计	6,716.23	84.80	6,841.25	85.88	6,449.70	85.03	6,329.55	84.86
长期股权投资	242.87	3.07	239.90	3.01	236.10	3.11	248.38	3.33
固定资产	4,825.40	60.92	4,699.47	59.00	4,576.33	60.33	4,628.83	62.06
在建工程	662.69	8.37	859.08	10.78	876.04	11.55	813.03	10.90
资产总计	7,920.36	100.00	7,965.63	100.00	7,585.33	100.00	7,458.43	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款、存货和其他流动资产构成。2020 年末，公司货币资金同比增长 23.84%，其中受限货币资金为 49.64 亿元；应收账款同比增长 8.79%，主要是应收上网电费收入增长，账龄主要集中在 1 年以内，按已执行新金融工具准则的公司按账龄披露应收账款披露，公司 1 年以内、1 至 2 年、2 至 3 年、3 至 4 年、4 至 5 年占比分别为 65.04%、20.77%、7.95%、3.86%、1.52%和 0.87%。同期，公司共计提应收账款坏账准备 20.59 亿元，同比增加 1.63 亿元。同期，其他应收款同比下降 32.17%，主要为公司减少代垫款所致。同期，存货同比下降 15.91%，主要为原燃料的下降。

⁸ 其他收益+营业外收入政府补贴之和。

**表 10 截至 2020 年末公司其他应收款前五名情况（单位：亿元、%）**

债务人名称	款项性质	账面余额	账龄	占其他应收 账款比重	坏账准备
大唐内蒙古多伦煤化工有限责任公司	往来款	32.14	2~3 年	31.54	1.41
国网陕西省电力公司	电费款	4.08	1 年以内; 1~2 年; 2~3 年; 5 年 以上	4.01	0.06
淮北市公用事业资产运营有限公司	往来款	1.80	1 年以内	1.77	-
秦皇岛市铭纬经贸有限公司	往来款	1.74	5 年以上	1.71	0.55
石鼓区国有土地上房屋征收管理中心	往来款	1.68	1 年以内	1.65	-
合计	-	41.45	-	40.68	2.03

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，公司货币资金较 2020 年末下降 20.06%，主要为偿还债务所致；其他应收款较 2020 年末增长 42.36%，主要为代垫款的增加。其他的主要流动资产科目较 2020 年末无显著变化。

公司非流动资产仍以固定资产、在建工程和长期股权投资构成。公司固定资产主要由发电机组和生产设备构成，2020 年末，公司固定资产同比增长 2.69%，共计提减值损失 20.32 亿元，同比增加 5.19 亿元，固定资产占总资产的比重仍较高，若未来发生减值，对公司资产质量将产生一定影响。同期，在建工程同比下降 22.86%，主要为在建工程完工投产转固所致。2020 年末，公司长期股权投资同比增长 1.61%。截至 2021 年 3 月末，公司在建工程较 2020 年末下降 22.86%，主要为在建工程完工投产转固所致。其他的主要非流动资产科目较 2020 年末无显著变化。

2020 年末，受限资产合计 571.88 亿元⁹，占总资产和净资产比重分别为 7.18% 和 23.46%，主要是为取得银行借款而进行的机器设备、建筑物抵押以及应收账款质押等。

⁹ 公司未提供 2021 年一季度受限资产数据。

**表 11 截至 2020 年末公司受限资产情况（单位：亿元、%）**

科目名称	账面价值	受限部分 账面价值	科目占比	受限原因
货币资金	153.97	49.64	32.24	央行法定存款准备金、诉讼冻结资金、政府监管资金、各项保证金等
应收票据	18.77	0.63	3.34	质押应收票据用以开具应付票据
应收账款	493.33	152.89	30.99	收费权质押、借款质押、应收债权抵押、贷款质押、保理融资
固定资产	4,699.47	215.43	4.58	借款抵押、贷款抵押
无形资产	259.08	3.41	1.31	借款质押、土地使用权抵押
在建工程	859.08	4.33	0.50	借款抵押
长期应收款	126.11	97.33	77.18	借款抵押
长期股权投资	239.90	1.32	0.55	股权冻结 ¹⁰
其他	-	46.89	-	抵押借款 ¹¹
合计	-	571.88	-	-

数据来源：根据公司提供资料整理

（二）债务及资本结构

2020 年以来，公司整体负债规模仍然较大，资产负债率有所波动。

2020 年以来，公司负债总额保持持续增长，负债结构仍以非流动负债为主，资产负债率持续下降，但若将记入其他权益工具的永续债调整为债务，则公司 2020 年末及 2021 年 3 月末资产负债率分别为 80.93% 和 82.80%，仍处于较高水平。

公司流动负债仍主要由短期借款、应付账款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成。2020 年末，随着公司债务规模的收窄，短期借款同比下降 9.68%。同期，一年内到期的非流动负债同比增长 9.45%，主要为一年内到期的应付债券增加所致。2020 年末，公司应付账款同比下降 5.72%，主要为偿还工程款和燃料及材料款所致；其他流动负债同比增长 53.65%，一方面为短期应付债券的增加，另一方面为短期租赁及其他预付费用的增加。截至 2021 年 3 月末，公司应付账款较 2020 年末增长 22.94%，主要为应付工程款的增加；其他流动负债较 2020 年末下降 47.87%。其他的主要流动负债科目较 2020 年末无显著变化。

¹⁰ 主要为公司长期股权投资的联营企业河南国宏能源控股有限公司涉诉，被冻结股权数额 2,450 万元（按持股比例计算），股权冻结期为 3 年；郑州煤炭工业（集团）国瑞煤业有限公司涉诉被冻结股权数额 29,400 万元（按持股比例计算），股权冻结期为 3 年。

¹¹ 公司子公司大唐国际发电股份有限公司所属子公司青海大唐国际直岗拉卡水电开发有限公司以全部资产为抵押及中国大唐集团海外投资有限公司所属大唐海外（香港）有限公司以大唐国际 H 股 37.94 亿元取得的长期借款。

**表 12 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	749.00	13.28	695.78	12.59	770.34	13.94	533.57	9.36
应付账款	562.35	9.97	457.41	8.27	485.15	8.78	521.17	9.14
一年内到期的非流动负债	517.48	9.18	727.36	13.16	664.55	12.02	670.21	11.76
其他流动负债	86.63	1.54	166.17	3.01	108.15	1.96	248.79	4.36
流动负债合计	2,407.67	42.69	2,474.19	44.76	2,406.67	43.54	2,370.83	41.59
长期借款	2,644.34	46.89	2,635.24	47.67	2,619.36	47.39	2,826.09	49.58
应付债券	387.33	6.87	242.91	4.39	340.02	6.15	355.23	6.23
长期应付款	133.03	2.36	110.94	2.01	108.04	1.95	95.36	1.67
非流动负债合计	3,231.61	57.31	3,054.04	55.24	3,120.78	56.46	3,329.32	58.41
负债总额	5,639.28	100.00	5,528.23	100.00	5,527.44	100.00	5,700.15	100.00
资产负债率	71.20		69.40		72.87		76.43	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动负债仍主要由长期借款、应付债券和长期应付款构成。2020 年末，公司长期借款同比略有增长，仍以信用借款为主；随着部分债券到期偿还，公司应付债券同比减少 28.56%。2021 年 3 月末，公司应付债券较 2020 年末增长 59.45%，主要为新债券的发行。其他的主要非流动负债科目较 2020 年末无显著变化。

2020 年以来，公司有息债务规模持续下降，但总有息债务占总负债的比仍较高，仍存在一定偿债压力。

2020 年末，公司总有息债务同比下降 1.52%，主要为应付债券及短期借款的偿还，总有息债务占总负债比重为 83.05%，占比仍较高，仍存在应的偿付压力。总有息债务结构仍以长期有息债务为主。

表 13 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司有息债务情况¹²（单位：亿元、%）

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
短期有息债务	1,343.99	1,620.46	1,605.55	1,514.22
长期有息债务 ¹³	3,031.67	2,970.59	3,056.34	3,272.78
总有息债务	4,375.65	4,591.04	4,661.88	4,787.00
总有息债务占总负债比重	77.59	83.05	84.34	83.98
短期有息债务占总息债务比重	30.72	35.30	34.44	31.63

数据来源：根据公司提供的资料整理

¹² 公司未提供 2021 年 3 月末有息债务期限结构明细；公司未提供 2021 年 3 月末其他流动负债（应付短期债券）及长期应付款付息项明细，因此 2021 年 3 月末总有息债务中未包含上述两项。

¹³ 公司长期有息债务中未包含其他权益工具科目中的永续债。



截至 2020 年末，公司短期有息债务为 1,620.46 亿元，公司非受限货币资金为 104.33 亿元，非受限货币资金对短期有息债务覆盖力度有限，仍存在一定短期偿债压力。

2020 年末，公司对外担保规模同比下降较大，但被担保企业仍集中在煤化工行业，行业集中度较高，存在一定或有风险。

截至 2020 年末¹⁴，公司对参股企业及集团外企业担保余额合计为 85.75 亿元，同比下降 37.64%，担保比率为 3.52%，公司被担保企业仍集中在煤化工行业，行业集中度较高，存在一定或有风险。

截至 2020 年末，公司涉及重大诉讼案件共计 2 件，涉诉主体为中国大唐集团有限公司山西分公司（以下简称“中国大唐山西分公司”）和甘肃华能天峻能源有限公司（以下简称“甘肃华能天峻”），具体情况如下，（1）中国大唐山西分公司诉讼事项：中煤平朔公司有限公司（以下简称“中煤平朔”）起诉中国大唐山西分公司，要求中国大唐山西分公司支付中煤平朔 6.25 亿元大唐太原第二热电厂因“上大压小”导致 3×200MW 机组提前关停的损失补偿款和利息 2.55 亿元，但中国大唐山西分公司提出反诉，要求中煤平朔按照中国人民银行同期贷款利率向中国大唐山西分公司支付逾期垫付款项所产生的利息 11,522,847.22 元。2020 年 9 月 9 日，山西省高级人民法院一审做出解决本案纠纷的方向——调解解决，并要求双方于 7 日内上报是否同意调解解决该纠纷，并提供调解方案。中国大唐山西分公司拟同意调解解决该合同纠纷，并放弃原告应支付逾期垫付款项所产生的利息 11,522,847.22 元，并同意继续按照原合同约定的友好合作，将指标用于中煤平朔公司第一煤矸石发电有限公司二期项目。截至 2020 年 12 月 31 日，中煤平朔未按要求上报是否同意调解，也未按要求上报调解方案。

（2）甘肃华能天峻诉讼事项：2008 年 6 月至 2014 年 12 月，甘肃华能天峻先后与铁法煤业集团建设工程有限公司（以下简称“铁法煤业”）签订 13 份合同。所有工程按期全部竣工结算，截止起诉日尚欠工程款 47,509,421.21 元。铁法煤业将甘肃天峻起诉至甘肃省高级人民法院。请求法院判令甘肃天峻支付铁法煤业全部工程款 47,509,421.21 元、支付材料费 530,551.00 元、判令甘肃天峻按照同期银行利率支付迟延工程款利息、由甘肃天峻承担本案诉讼费用，甘肃华能天峻提出反诉并要求对工程造价鉴定等进行质证，截至本报告出具日，该案件尚在审理过程中。

此外，公司子公司广西三聚宝坛电力有限公司（以下简称“三聚宝坛”）所属电站建设涉及九万山自然保护区范围，且项目存在擅自变更建设、未通过竣工环境验收并运行发电的现象，已于 2017 年 9 月 11 日 17 点起停产整治。根据罗

¹⁴ 公司未提供 2021 年 3 月末对外担保数据。



城么佬族自治县人民政府罗政函〔2017〕104号文件，宝坛电站共有758.1亩面积位于自然保护区试验范围，三级电站引水渠道有2,538米位于保护区，5,468米位于缓冲区违反了《中华人民共和国自然保护区》相关条例。2002年自治区环保厅批复宝坛电厂建设两级电站，实际建设为三级电站。项目2006年5月竣工至今，尚未办理竣工环境保护验收工作并长期运行发电。已于2017年9月11日17点起勒令停产整治。截至2020年末，已恢复一、二级电站发电，三级电站仍未恢复生产。

2020年末，随着永续债的发行，公司所有者权益继续增长，其他权益工具占所有者权益的比重仍处于很高水平；公司未分配利润始终为负值，对公司所有者权益形成一定拖累。

2020年末，公司所有者权益继续增长，主要由股本、资本公积、少数股东权益及其他权益工具构成。2020年末，公司未分配利润仍为负值，主要为公司2009年至2012年亏损较多，归属母公司的净利润仍未完全弥补前期亏损，对公司所有者权益形成一定拖累。2020年末，公司少数股东权益为127.80亿元，同比增长33.95%，由于并表的控股子公司较多，且包括多家上市公司，公司形成了较大规模的少数股东权益。同期，其他权益工具为918.63亿元，同比增长10.16%，为公司新发行永续债，其他权益工具占所有者权益的比重为37.68%，尽管永续债的发行带动了公司所有者权益的增长，但考虑到公司选择递延支付利息及行使续期选择权可能性很小，公司实际债务规模将有所扩大。截至2021年3月末，公司所有者权益较2020年末下降6.41%，主要为少数股东权益较2020年末下降6.51%。

公司流动性偿债来源以债务收入为主，经营性净现金流增长幅度较大，对债务的保障能力有所增强；清偿性还本付息能力极强。

2020年，公司EBITDA利息保障倍数为3.46倍，同比增加0.26个百分点，由于公司从事的电力业务盈利能力较强，盈利对利息的保障水平较高。2020年，公司经营性净现金流持续为净流入，对债务及利息的保障能力均有所提升；公司债务融资渠道畅通，对流动性偿债来源形成有力支持。2020年末，公司流动比率和速动比率分别为0.45倍和0.42倍，流动资产对流动负债的覆盖能力较为一般。

公司清偿性偿债来源为可变现资产，公司可变现资产较为充足，可对公司整体债务偿还形成保障。

偿债能力

大唐集团作为国有大型综合性发电集团之一，在全国电力生产市场仍具有较强的竞争优势，2020年，公司装机容量规模继续扩大，清洁能源占比继续



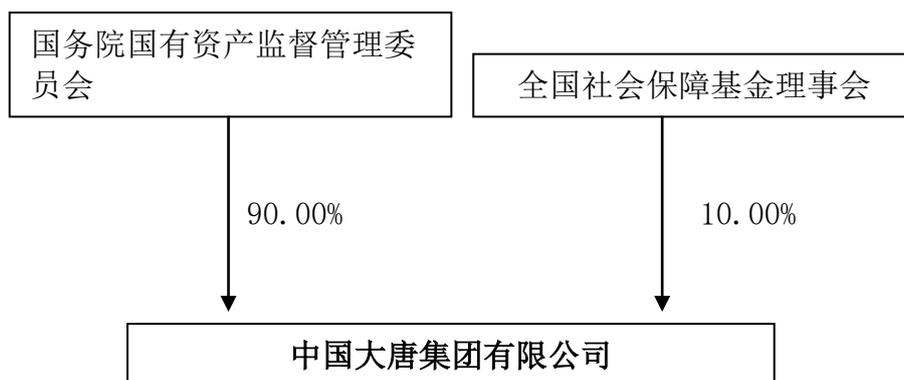
上升，电源结构进一步优化，公司主营业务获现能力仍很强，2020 年，经营性净现金流对债务及利息的保障能力仍较好。但 2020 年，公司火电机组运营效率有所下滑，且略低于同期全国平均水平，随着“基准价+上下浮动”市场化电价机制的推进，公司电力消纳面临的市场竞争压力或将有所增加，同时，公司总有息债务始终占总负债的比重较高，存在一定债务压力。综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强。

综合分析，大公对公司“16 大唐 01”和“16 大唐 02”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2020 年末中国大唐集团有限公司股权结构图¹⁵

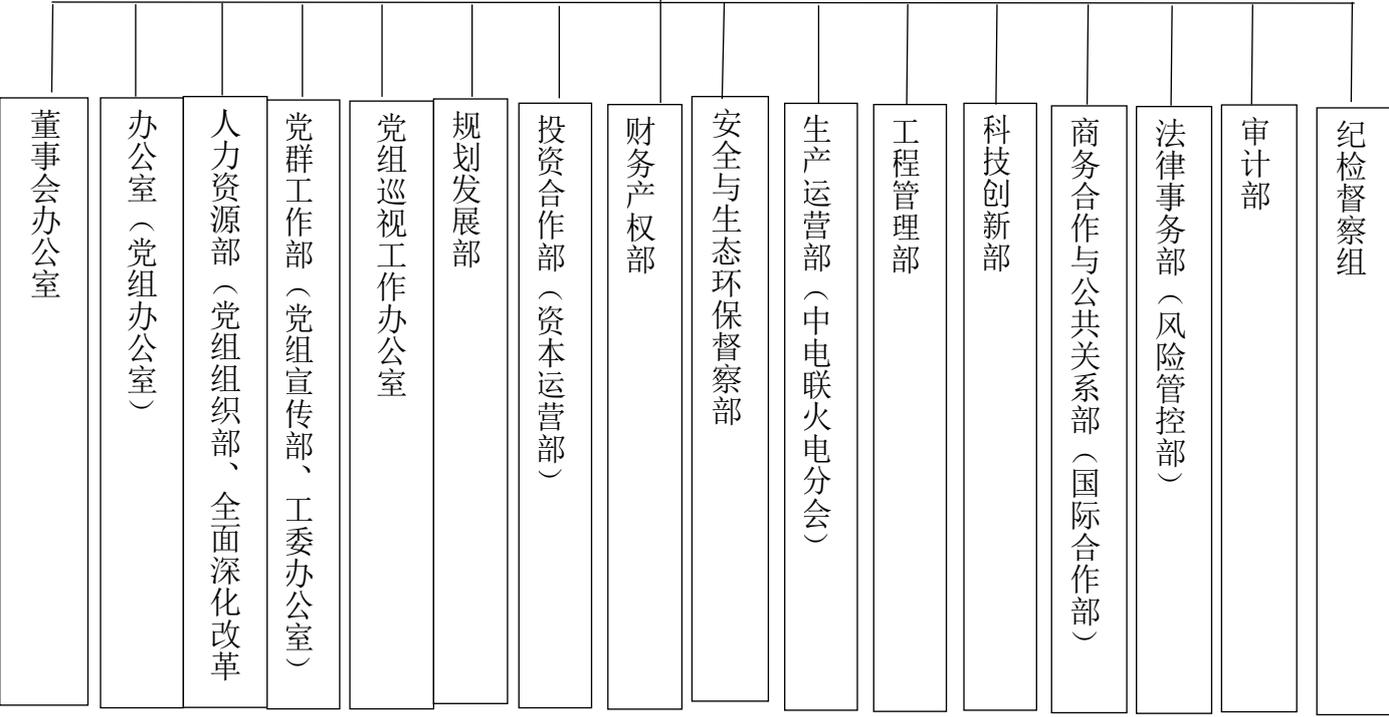


¹⁵ 企业未提供 2021 年一季度股权结构图。



1-2 截至 2021 年 3 月末中国大唐集团有限公司组织结构图

中国大唐集团有限公司（总部）





附件 2 主要经营指标

截至 2020 年末中国大唐集团有限公司对外担保情况¹⁶

(单位：万元)

受保企业	关系	担保类型	担保金额
大唐略阳发电有限责任公司	参股企业	连带责任保证	115,318
山西大唐国际运城发电有限责任公司	参股企业	连带责任保证	66,000
大唐信阳华豫发电有限责任公司	参股企业	连带责任保证	50,600
大唐呼伦贝尔化肥有限公司	参股企业	连带责任保证	32,200
洛阳双源热电有限责任公司	参股企业	连带责任保证	25,300
大唐洛阳热电有限责任公司	参股企业	连带责任保证	24,000
陕西彬长煤田水务有限责任公司	参股企业	连带责任保证	13,500
内蒙古伊泰呼准铁路有限公司	参股企业	连带责任保证	11,513
呼伦贝尔两伊铁路有限责任公司	参股企业	连带责任保证	10,099
辽宁调兵山煤矸石发电有限责任公司	参股企业	连带责任保证	7,680
内蒙古大唐国际锡林浩特矿业有限公司	参股企业	连带责任保证	5,000
同心龙源合创电力有限责任公司	参股企业	连带责任保证	3,666
开滦（集团）蔚州矿业有限责任公司	参股企业	连带责任保证	2,205
内蒙古锡多铁路有限责任公司	参股企业	连带责任保证	1,682
大唐石门发电有限责任公司	参股企业	连带责任保证	600
重庆渝能产业（集团）有限公司	非参股企业	连带责任保证	120,000
国家开发投资公司	非参股企业	连带责任保证	300,000
大唐华银攸县能源有限公司	非参股企业	连带责任保证	65,100
中国物资储运成都公司	非参股企业	连带责任保证	3,000
合计	-	-	857,463

资料来源：根据公司提供资料整理

¹⁶ 公司未提供对外担保企业的 2020 年末财务数据，企业未提供对外担保到期日数据。



附件 3 主要财务指标

中国大唐集团有限公司主要财务指标

(单位: 万元)

项目	2021 年 1~3 月 (未经审计)	2020 年	2019 年 (追溯调整)	2018 年
货币资金	1,230,826	1,539,732	1,243,320	2,338,639
应收账款	5,077,837	4,933,272	4,534,808	3,633,939
其他应收款	1,211,792	851,199	1,254,954	947,311
存货	714,822	805,681	958,094	1,072,877
长期股权投资	2,428,698	2,399,019	2,361,006	2,483,829
固定资产	48,254,033	46,994,711	45,763,271	46,288,304
在建工程	6,626,907	8,590,845	8,760,356	8,130,295
总资产	79,203,593	79,656,306	75,853,345	74,584,273
短期有息债务	13,439,872	16,204,577	16,055,480	15,142,183
总有息债务	43,756,535	45,910,433	46,618,849	47,869,961
负债合计	56,392,792	55,282,292	55,274,437	57,001,501
所有者权益合计	22,810,801	24,374,014	20,578,908	17,582,772
营业收入	5,378,479	19,240,874	18,933,512	18,914,190
资产减值损失	44,592	302,807	222,932	71,715
投资收益	27,299	340,684	718,360	501,679
净利润	212,714	912,860	737,123	616,130
经营活动产生的现金流量净额	918,003	4,432,360	3,951,910	3,948,253
投资活动产生的现金流量净额	-466,571	-4,091,976	-3,766,487	-2,635,824
筹资活动产生的现金流量净额	-539,023	-44,671	-1,322,295	-34,295
毛利率 (%)	17.20	20.72	19.25	16.98
营业利润率 (%)	5.80	7.35	6.98	5.22
总资产报酬率 (%)	-	3.88	3.95	3.90
净资产收益率 (%)	0.93	3.75	3.58	3.50
资产负债率 (%)	71.20	69.40	72.87	76.43
债务资本比率 (%)	65.73	65.32	69.38	73.14
流动比率 (倍)	0.50	0.45	0.47	0.48
速动比率 (倍)	0.47	0.42	0.43	0.43
存货周转天数 (天)	15.36	20.81	23.91	30.25
应收账款周转天数 (天)	83.76	88.57	77.66	65.71
经营性净现金流/流动负债 (%)	3.76	18.16	16.54	16.96
经营性净现金流/总负债 (%)	1.64	8.02	7.04	6.89
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	2.31	2.08	1.83
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	1.61	1.57	1.35
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	3.46	3.20	2.90
担保比率 (%)	-	3.52	6.68	14.60



附件 4 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
3. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
4. EBITDA 利润率 (%) = $\text{EBITDA} / \text{营业收入} \times 100\%$
5. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
6. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
7. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
8. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / (\text{总有息债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 担保比率 (%) = $\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
14. 经营性净现金流/流动负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初流动负债} + \text{期末流动负债}) / 2] \times 100\%$
15. 经营性净现金流/总负债 (%) = $\text{经营性现金流量净额} / [(\text{期初负债总额} + \text{期末负债总额}) / 2] \times 100\%$
16. 存货周转天数¹⁷ = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
17. 应收账款周转天数¹⁸ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
18. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
19. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
20. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
21. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
22. 扣非净利润 = $\text{净利润} - \text{公允价值变动收益} - \text{投资收益} - \text{汇兑收益} - \text{资产处置收益} - \text{其他收益} - (\text{营业外收入} - \text{营业外支出})$

¹⁷ 一季度取 90 天。

¹⁸ 一季度取 90 天。



23. 可变现资产=总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产
24. EBIT 利息保障倍数（倍）= EBIT/利息支出 = EBIT /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
25. EBITDA 利息保障倍数（倍）= EBITDA/利息支出 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
26. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）= 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出 + 资本化利息）
27. 长期资产适合率（%）=（所有者权益 + 非流动负债）/非流动资产 × 100%





附件 5 信用等级符号和定义

5-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。	
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。	
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。	
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。	
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。	
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。	
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。	
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。	
C	不能偿还债务。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

5-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

