

2005 年中国核工业集团公司企业债券
2020 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



二〇二一年六月

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（以下简称“05 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”）2020 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 2020 年年度报告》（以下简称“2020 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为两个期限品种发行，简称分别为05中核债（1）及05中核债（2），其中05中核债（1）（代码：058018.IB）已于2015年7月22日到期兑付。05中核债（2）（代码：058019.IB）已于2020年7月22日到期兑付。

（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）10亿元已经足额按时兑付。

（三）发行人信息披露情况

1. 2020年4月10日，发行人披露了《中国核工业集团有限公司关于董事发生变动的公告》。

2. 2020年4月30日，发行人披露了《中国核工业有限公司公司债券2019年年度报告》、《中国核工业集团有限公司公司债券2019年年度报告摘要》、《中国核工业集团有限公司2019年财务报告》。

3. 2020年6月19日，发行人披露了《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2019年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》。

4. 2020年6月23日，发行人披露了《中国核工业集团有限公司2020年度跟踪评级报告》。

5. 2020年7月15日，发行人披露了《2005年中国核工业集团公司企业债券（15年）2020年付息兑付公告》。

6. 2020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2020年半年度报告》、《中国核工业集团有限公司公司债券2020年半年度报告摘要》、《中国核工业集团有限公司公司债券2020年半年度财务报告》。

7. 2021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2020年年度报告》、《中国核工业集团有限公司公司债券2020年年度报告摘要》、《中国核工业集团有限公司2020年度财务报告》。

发行人2020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2020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[2021]1-1112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9户二级单位及13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。发行人已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 2020 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	2020年12月31日	2019年12月31日
资产总额	9,122.57	8,317.65
负债总额	6,162.11	5,945.69
所有者权益合计	2,960.46	2,371.95
流动资产	2,807.05	2,531.50
货币资金	701.24	666.33
存货	744.86	951.84
在建工程	1,676.12	1,397.77
流动负债	2,156.47	2,108.33
资产负债率	67.55%	71.48%
流动比率	1.30	1.20
速动比率	0.96	0.75

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 69.23%，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 65.00%，主要是长期借款、长期应付款和应付债券。流动负债占比较小，主要是应付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 2019 年末、2020 年末的流动比率分别为 1.20、1.30，速动比率分别为 0.75、0.96，基本稳定。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	2020 年度	2019 年度
营业收入	2,247.64	1,787.24
营业成本	1,690.48	1,350.92
利润总额	205.23	175.77
净利润	164.28	141.82
经营活动产生的现金流量净额	300.44	255.74
投资活动产生的现金流量净额	-619.02	-394.04
筹资活动产生的现金流量净额	439.97	306.19
现金及现金等价物净增加额	117.05	166.84

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 2020 年度实现营业收入 2,247.64 亿元，较 2019 年增加 460.40 亿元，增幅 25.76%。2020 年发行人利润总额与净利润分别为 205.23 亿元和 164.28 亿元，同比增长 16.76%和 15.84%。

2020 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为 300.44 亿元，较上年增长 17.48%；发行人投资活动产生的现金流量净额为-619.02 亿元，净流出规模较上年度相比有所增加，主要是购建固定资产支付的现金同比增加，财务公司投资金融产品、中国核建投资 PPT 项目等投资支出增加所致；发行人筹资活动产生的现金流净额为 439.97 亿元，较上年度增加 43.69%，主要是集团总部、中国核电等发行债券所致。

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

截至本报告出具日，发行人已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

证券类别	债券全称	债券简称	债券余额 (亿)	发行日期	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	4.90
	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	4.80
公司债	中国核工业集团有限公司 2020 年公开发行永续期公司债券(第二期)品种一	20 中核 Y5	30	2020-09-23	2+N	3.97
	中国核工业集团有限公司 2020 年	20 中核 Y4	20	2020-03-06	5+N	3.53

	公开发行永续期公司债券(第二期) 品种二					
	中国核工业集团有限公司 2020 年 公开发行永续期公司债券(第二期) 品种一	20 中核 Y3	30	2020-03-06	3+N	3.27
	中国核工业集团有限公司 2020 年 公开发行永续期公司债券(第一 期)(品种二)	20 中核 Y2	15	2020-01-09	5+N	4.00
	中国核工业集团有限公司 2020 年 公开发行永续期公司债券(第一 期)(品种一)	20 中核 Y1	15	2020-01-09	3+N	3.68
	中国核工业集团有限公司 2019 年 公开发行公司债券(第二期)	19 中核 03	12	2019-07-24	3+2	3.55
	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	1.0396	2018-06-11	3+2	2.00
	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	4.90
中期票据	中国核工业集团有限公司 2021 年 度第三期中期票据	21 中核 MTN003	30	2021-04-06	3	3.45
	中国核工业集团有限公司 2021 年 度第二期中期票据	21 中核 MTN002	30	2021-04-14	5	3.75
	中国核工业集团有限公司 2021 年 度第一期中期票据	21 中核 MTN001	30	2021-03-15	2	3.40
	中国核工业集团有限公司 2020 年 度第二期中期票据	20 中核 MTN002	20	2020-10-26	2+N	3.81
	中国核工业集团有限公司 2020 年 度第一期中期票据(品种二)	20 中核 MTN001B	10	2020-10-14	3+N	4.25
	中国核工业集团有限公司 2020 年 度第一期中期票据(品种一)	20 中核 MTN001A	20	2020-10-14	2+N	3.95
	中国核工业集团有限公司 2019 年 度第五期中期票据(品种二)	19 中核 MTN005B	10	2019-11-27	5+N	4.17
	中国核工业集团有限公司 2019 年 度第五期中期票据(品种一)	19 中核 MTN005A	20	2019-11-27	3+N	3.85
	中国核工业集团有限公司 2019 年 度第四期中期票据	19 中核 MTN004	40	2019-07-09	5	3.93
	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	3.70
--	--------------------------------	------------------	----	------------	-----	------

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 2020 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

2021 年 6 月 29 日