



信用等级通知书

信评委函字 [2016]跟踪0159 号

中国广核电力股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司**AAA**的主体信用等级，评级展望为稳定；

维持“02广核债”、“07广核债”和“10广核债”**AAA**的债项信用等级；

维持“15广核电力CP001”**A-1**的债项信用等级。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

信用评级委员会

二零一六年六月八日

中国广核电力股份有限公司 2016 年度跟踪评级报告

受评对象 中国广核电力股份有限公司

本次主体信用等级 AAA 评级展望 稳定

上次主体信用等级 AAA 评级展望 稳定

存续债券列表

债券简称	发行额 (亿元)	期限	上次债项信用等级	本次债项信用等级
02 广核债	40	2002.11.11~2017.11.11	AAA	AAA
07 广核债	20	2007.12.20~2022.12.20	AAA	AAA
10 广核债	25	2010.5.12~2020.5.12	AAA	AAA
15 广核电力 CP001	10	2015.7.14~2016.7.14	A-1	A-1

注：根据中国广核集团有限公司（以下简称“中国广核集团”）与中国广核电力股份有限公司签署的《企业债券承继协议》和《关于中国广核电力股份有限公司承继中国广核集团有限公司企业债之债务的确认函》，中广核电力同意承继中国广核集团公开发行的存续期内的“02 广核债”、“07 广核债”和“10 广核债”的全部权利和义务。同时，国家开发银行股份有限公司（以下简称“国家开发银行”或“国开行”）已同意继续承担对“02 广核债”的担保责任；中国农业银行股份有限公司（以下简称“中国农业银行”或“农行”）已同意继续承担对“07 广核债”的担保责任。中国广核集团已于 2014 年 6 月 20 日召开“02 广核债”、“07 广核债”和“10 广核债”的持有人会议，并由持有人审议表决通过了上述广核债转予中广核电力承继事宜的相关议案。

概况数据

中广核电力	2013	2014	2015	2016.3
总资产 (亿元)	1,277.70	2,186.45	2,150.12	2,177.09
所有者权益合计 (亿元)	317.87	773.61	765.40	798.18
总负债 (亿元)	959.83	1,412.84	1,384.73	1,378.91
总债务 (亿元)	737.37	1,218.30	1,247.07	1,254.40
营业总收入 (亿元)	174.29	207.79	233.04	68.65
净利润 (亿元)	51.69	66.40	76.17	25.05
EBIT (亿元)	89.16	106.46	114.95	--
EBITDA (亿元)	114.52	138.21	148.68	--
经营活动净现金流 (亿元)	178.24	108.23	107.86	34.21
营业毛利率 (%)	48.47	49.93	49.45	56.44
总资产收益率 (%)	7.14	6.15	5.30	--
资产负债率 (%)	75.12	64.62	64.40	63.34
总资本化比率 (%)	69.88	61.16	61.97	61.11
总债务 / EBITDA (X)	6.44	8.81	8.39	--
EBITDA 利息倍数 (X)	2.21	2.06	2.27	--

注：以上财务数据基于按照中国企业会计准则编制的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的公司 2014~2015 年度审计报告及公司提供的未经审计的 2016 年一季度财务报表，公司 2013 年财务报表是在假定中国广核集团将拟投入公司的长期股权投资及其他资产和负债已经投入，所形成的架构在报告期初已经存在的基础上编制而成。公司 2013 年数据采用 2014 年报告期初数及上年数，2014 年数据采用 2015 年报告期初数及上年数；为计算有息债务，公司各期末长期应付款中的相应中票已调入应付债券，其他流动负债中的短期融资券已调入交易性金融负债；由于缺乏有关数据，未计算公司 2016 年一季度利息支出及相关指标。

基本观点

中诚信国际维持中国广核电力股份有限公司（以下简称“中广核电力”或“公司”）主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；维持“02 广核债”、“07 广核债”和“10 广核债”的债项信用等级为 AAA；维持“15 广核电力 CP001”的债项信用等级为 A-1。

2015 年以来，随着在建机组陆续投产，公司核电发电能力继续增强，上网电量不断增加；在建项目有序推进，未来装机容量还将稳步增长；公司继续保持了极强的盈利能力并具备畅通的融资渠道。同时，中诚信国际也关注政策调整和资金压力等因素对公司稳定经营和整体信用状况的影响。此外，“02 广核债”的担保主体国家开发银行和“07 广核债”的担保主体中国农业银行继续保持了极强的担保实力。

优势

- **在建机组陆续投产，核电发电能力进一步增强，上网电量持续增加。**公司是中国广核集团有限公司核电业务的投资、运营管理、运营服务和先进核能技术研发的主体。随着在建核电机组的顺利推进，截至 2016 年 3 月末，公司管理运营的核电装机增长至 1,600.40 万千瓦。2015 年公司管理的核电机组实现了安全稳定运行，受益于多台机组的投运，当年公司实现上网电量 883.47 亿千瓦时，同比增长 20.36%。2016 年一季度，受益于装机规模的增长，公司管理的核电机组实现核电上网电量 244.62 亿千瓦时，同比大幅增长 54.42%。
- **各在建项目有序推进，未来装机容量将稳步增长。**截至 2016 年 3 月末，公司 9 台在建核电机组总装机容量达到 1,120.40 万千瓦。随着在建机组在未来几年内陆续投产，公司核电装机容量将稳步增长，核电上网电量也将大幅提升。
- **盈利能力很强。**核电的业务特点和专业严谨的管理使公司保持极强的盈利能力和现金获取能力，2015 年公司实现营业总收入 233.04 亿元，营业毛利率 49.45%，净利润达到 76.17 亿元。
- **融资渠道通畅。**公司与各大银行和金融机构建立了良好的合作关系，截至 2015 年末，公司获得的银行综合授信总额达 1,764.64 亿元，其中尚未使用授信额度为 594.90 亿元，对公司资金需求具有很强的保障作用。此外，公司于 2014 年 12 月 10 日在香港联交所挂牌上市，直接融资能力很强。
- **担保实力继续保持。**国开行及农行综合财务实力极强，分别能够为“02 广核债”和“07 广核债”的偿还提供强有力的保障。

关注

- **政策影响。**国家关于核工业政策，尤其是核电投资、经营政策的变化将对公司经营产生影响。近期国家加快了核电项目的审批进度，内陆核电也已提上日程，中诚信国际将持续关注核电政策变化对公司的影响。
- **面临一定的资金压力。**目前公司在建项目较多，较大的投资规模使得公司维持较高的资产负债率水平，面临一定的资金压力。

国开行（担保主体）	2013	2014	2015
资产总额（亿元）	81,972.05	103,170.30	--
不良贷款余额（亿元）	345.84	515.61	--
净营业收入（亿元）	1,789.63	2,221.67	--
拨备前利润（亿元）	1,437.30	1,831.03	--
净利润（亿元）	799.52	976.83	--
不良贷款率（%）	0.48	0.65	--
拨备覆盖率（%）	631.25	528.09	--
资本充足率（%）	11.28	9.06	--
农业银行（担保主体）	2013	2014	2015
资产总额（亿元）	145,621.02	159,741.52	177,913.93
不良贷款余额（亿元）	877.81	1,249.70	2,128.67
净营业收入（亿元）	4,603.32	5,077.87	5,245.61
拨备前利润（亿元）	2,960.07	2,960.07	3,147.68
净利润（亿元）	1,662.11	1,795.10	1,807.74
不良贷款率（%）	1.22	1.54	2.39
拨备覆盖率（%）	367.04	286.53	189.43
资本充足率（%）	11.86	12.82	13.40

注：截至跟踪评级报告出具日，国家开发银行股份有限公司尚未披露 2015 年度财务报告。

分析师

项目负责人：周一澄 yчzhou@ccxi.com.cn

项目组成员：李雪玮 xwli@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2016 年 6 月 8 日

声明

一、本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

四、评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

六、中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

七、本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定评级结果的维持、变更、暂停或中止，并及时对外公布。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信国际将对存续期内债券进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。本次跟踪为定期跟踪评级。

募集项目进展

“02广核债”共募集资金40亿元，主要用于归还岭澳核电站项目一期总成建设而筹措的人民币搭桥贷款，其余部分用于岭澳核电站项目一期工程的建设。目前岭澳核电站一期的1、2号机组已分别于2002年5月和2003年1月投入商运。

“07广核债”共募集资金20亿元，主要用于公司所属的岭澳核电站二期项目建设，目前岭澳二期项目的1、2号机组已分别于2010年9月和2011年8月投入商运。

“10广核债”共募集资金25亿元，全部用于满足广东阳江核电站工程项目建设的资金需求，该项目规划建设6台108.60万千瓦机组，计划总投资788.32亿元。其中1号机组于2014年3月投入商运，2号机组于2015年6月投入商运，3号机组于2016年1月投入商运。

基本分析

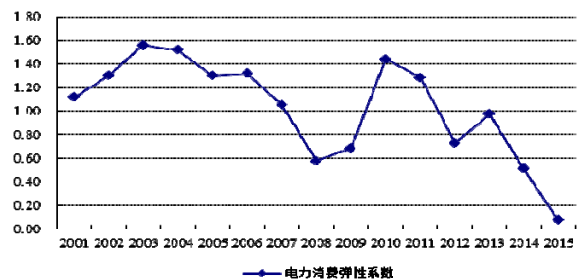
2015年以来，全国电力消费总体平稳，但受经济结构调整和能源消费方式转变影响，全社会用电量低速增长

电力行业的发展与宏观经济走势息息相关。近年来，中国经济处于结构调整阶段，电力需求增速持续放缓。2014年，全国全社会用电量55,233亿千瓦时，同比增长3.8%，比上年回落3.8个百分点。2015年，全国全社会用电量55,500亿千瓦时，同比增长0.5%，增速同比回落3.3个百分点；其中第一产业、第二产业、第三产业及城乡居民生活用电量占比分别为1.8%、72.2%、12.9%和13.1%，分别同比增长2.5%、-1.4%、7.5%和5.0%；高耗能行业用电量的快速回落显著拉低全社会用电增速，而第三产业和城乡居民生活用电增速同比提高，显示出

电力消费增长动力正在转换。

我国电力消费结构中，第二产业用电需求一直是全社会用电量的主要部分，近年来其用电量占比一直保持在70%以上。“十二五”期间，政府着力加快转变经济增长方式，调整经济结构，使经济增长向依靠消费、投资和出口协调拉动转变。我国政府对于高耗能产业节能降耗的政策力度日趋加大，第二产业用电量占比将逐步下降，单位工业增加值能耗也将呈现逐步下降趋势。

图1：2001年以来中国电力消费弹性系数



资料来源：国家统计局，中诚信国际整理

总体看，近年来由于中国处于经济结构调整阶段，加之环保压力较大使得传统重工业发展放缓，多方面原因使得全社会用电量低速增长。未来，随着我国经济增长方式的转变和经济结构的调整，第三产业对经济增长的贡献将不断增加，但其单位产值用电量远远小于第二产业，我国电力消费弹性系数或将保持在较低水平。

目前我国在建核电机组装机规模大，随着在建机组陆续投产，未来两年我国核电装机将快速增长

目前，我国（除台湾地区以外，下同）已投产核电分布在浙江秦山、广东大亚湾、广东阳江、江苏田湾、辽宁红沿河、福建宁德和福清等核电基地。随着红沿河一期、方家山、宁德和阳江核电站部分机组的投入运营，截至2016年3月末，全国在役核电机组已增至30台，合计机组装机容量已达2,860.20万千瓦，成为当地电力供应的重要支柱。从机组堆型来看，目前我国在役核电机组主要以压水堆机组为主，仅秦山三核选用了我国唯一的重水堆机组。从发电量来看，2013~2015年我国核发电

电量¹分别为1,106.3亿千瓦时、1,325.40亿千瓦时和1,689.93亿千瓦时，约占当年全国总发电量的比例分别为2.05%、2.35%和3.01%，核电在我国电力供给中的贡献逐步增强。

表 1：截至 2016 年 3 月末我国核电机组概况

单位：万千瓦

运营主体	核电站	机组类型	在运行装机	在建装机
	秦山一核	中国 CNP300	1×31	--
	秦山二核	中国 CNP650	2×65+2×66	--
	秦山三核	加拿大 CANDU6	2×72.8	--
	江苏田湾一期	俄罗斯 WWER-1000	2×106	--
中核集团	三门核电一期	三代美国 AP1000	--	2×125
	福清核电	法国 M310 加改进型	2×108.90	2×108.90
		ACP1000“华龙一号”	--	2×115
	方家山核电	中国 CPR1000	2×108.90	--
	海南昌江核电一期	中国 CNP650	1×65	1×65
	江苏田湾二期	俄罗斯 WWER-1000	--	2×112.60
	江苏田湾三期	法国 M310 加改进型	--	2×111.80
中核集团小计			1,151.20	1,211.60
	大亚湾	法国 M310	2×98.40	--
	岭澳一期	法国 M310	2×99.00	--
	岭澳二期	中国 CPR1000	2×108.70	--
	宁德一期	中国 CPR1000	3×108.90	1×108.90*
中国	红沿河一期	中国 CPR1000	3×111.90	1×111.90
广核集团	红沿河二期	中国 ACPR1000	--	2×111.90
	阳江核电站	中国 CPR1000/ ACPR1000	3×108.60	3×108.60
	台山核电一期	三代法国 EPR	--	2×175
	广西防城港核电一期	中国 CPR1000	1×108.60	1×108.60
	广西防城港核电二期	ACP1000“华龙一号”	--	2×118
中国广核集团小计			1,709.00	1,465.00
国电投	海阳核电一期	三代美国 AP1000	--	2×125
华能集团	石岛湾核电一期	中国高温气冷堆示范技术	--	1×20
合计	--	--	2,860.20	2,946.60

注 1：宁德一期 4 号机组于 2016 年 3 月进入并网调试阶段。

注 2：红沿河一期 4 号机组于 2016 年 4 月进入并网调试阶段。

注 3：防城港核电一期 1 号机组于 2016 年 1 月投入商运。

资料来源：中诚信国际整理

2011 年 3 月至 2012 年 10 月，受日本福岛核事故影响，我国暂停了核电新建项目的审批程序。2012 年 10 月核电重启后，我国核准了华能山东石岛湾核电站 20 万千瓦示范机组和江苏田湾二期 3、4 号两台 112.60 万千瓦机组。2014 年 11 月我国完全自主知识产权的“华龙一号”技术落户福清核电

¹ 核电发电量数据来自国家统计局发布的各年《国民经济和社会发展统计公报》。

5、6 号机组和防城港二期 3、4 号机组，并在 2015 年 2 月成功出口阿根廷，加上之后的 3 月红沿河二期 5、6 号机组的核准在建以及 4 月 15 日国务院常务会议决定核准建设“华龙一号”三代核电技术示范机组等均意味着我国核电重启已全面提速。截至 2016 年 3 月末，全国正在建设的核电机组数量达到 26 台，总装机容量达 2,946.60 万千瓦，约占世界核电在建规模的三分之一。值得关注的是，虽然目前我国处于前期筹备阶段的核电项目不少，但加快核准的大多是沿海项目，预计内陆核电项目的重启要在“十三五”时期才能实现。

表 2：截至 2016 年 3 月末我国开展前期工作的主要核电项目

核电工程	开发主体
湖北大畈核电	中国广核集团
广东陆丰核电	中国广核集团
辽宁徐大堡一期	中核集团
浙江三门 3、4 号机组	中核集团
漳州核电	中核集团
江西彭泽核电	国电投
海阳核电 3、4 号机组	国电投

资料来源：中诚信国际整理

整体来看，虽然日本福岛核事故的发生延缓了我国核电行业的发展进程，但 2012 年我国核电投资的重启、近期核电政策的出台以及多台核电机组的核准在建，均预示着我国核电行业已进入了新的发展阶段，加上目前我国能源结构调整进程的不断推进，核电等清洁能源也将迎来结构化需求。但考虑到核电的安全等因素，未来我国在确保安全的前提下有序发展核电的目标没有改变，为完成 2020 年 5,800 万千瓦的核电装机目标，中诚信国际认为我国核电行业将迎来核电的密集核准在建和投资高峰期，随着有关核电项目的陆续投运，整体核电运营规模将大幅提高。

2015 年以来，公司部分在建机组的逐步投运推动公司核电装机规模持续提升，核电上网电量持续增加

2015 年，阳江 2 号机组、宁德 3 号机组和红沿河 3 号机组陆续投入商运；截至 2015 年末，公司管理的在运行核电机组达 14 台，总装机 1,491.80

万千瓦,较2014年末的1,162.4万千瓦增长28.34%。2016年1月,阳江3号机组投入商运;截至2016年3月末,公司已投产核电装机进一步增长至1,600.40万千瓦。

机组运营方面,2015年公司管理的核电机组实现了安全稳定运行,受益于多台机组的投运,当年公司实现上网电量883.47亿千瓦时,同比增长20.36%。2016年一季度,受益于装机规模的增长,公司管理的核电机组实现核电上网电量244.62亿千瓦时,同比大幅增长54.42%。随着公司在建机组的陆续投产,未来公司核电上网电量仍将保持较快增长态势。

机组大修方面,2015年公司完成了10次换料大修,其中包括1次十年大修和3次首次大修,保障了机组的安全运行。

表3: 2013年以来公司核电运行情况

2013	大亚湾	岭澳一期	岭澳二期	宁德一期	红沿河一期	阳江一期
装机容量(万千瓦)	2×98.40	2×99.00	2×108.70	1×108.90	1×111.90	--
上网电量(亿千瓦时)	142.41	141.03	158.12	62.72	49.82	--
能力因子(%)	86.38	85.76	89.53	99.95	99.9	--
2014	大亚湾	岭澳一期	岭澳二期	宁德一期	红沿河一期	阳江一期
装机容量(万千瓦)	2×98.40	2×99.00	2×108.70	2×108.90	2×111.90	1×108.60
上网电量(亿千瓦时)	144.97	151.35	157.50	108.02	104.24	67.93
能力因子(%)	87.62	92.50	89.87	78.57	77.08	99.93
2015	大亚湾	岭澳	岭澳	宁德	红沿河	阳江

表4: 截至2016年3月末公司在建核电项目情况(单位:万千瓦、亿元)

工程名称	核准装机容量	截至2016年3月末在建装机容量	计划总投资	计划投运时间
宁德核电站一期	4×108.90	1×108.90	531.01	4号:2016年下半年
红沿河核电站	6×111.90	3×111.90	--	4号:2016年上半年 5号:2020年下半年 6号:2021年
阳江核电站	6×108.60	3×108.60	788.32	4号:2017年下半年 5号:2018年下半年 6号:2019年下半年

	一期	二期	一期	一期	一期	
已投产装机容量(万千瓦)	2×98.40	2×99.00	2×108.70	3×108.90	3×111.90	2×108.60
上网电量(亿千瓦时)	147.75	147.28	158.75	182.26	125.91	121.52
能力因子(%)	88.74	90.22	90.20	86.45	84.43	89.55

注:能力因子指一定时期内机组的可用发电量与额定发电量之比,用百分数表示。

资料来源:公司提供

总体来看,2015年以来公司核电机组稳定运行,各发电指标保持较好水平,新建机组的陆续投运带动了公司装机规模和上网电量的增加。

公司在建核电项目进展顺利,未来两年将迎来投产高峰期;同时较多的在建项目给公司带来一定的资金压力

2015年3月,红沿河5、6号机组获得国家核准,并分别于2015年3月和7月开工建设。2015年4月,公司完成对台山核电股权收购的交易,收购后直接或间接持有台山核电51%股权。台山核电一期工程规划建设2台法国第三代EPR机组,单机容量175万千瓦,项目计划总投资额731.81亿元;该项目已于2009年10月正式开工建设。截至2016年3月末,公司共管理9台在建核电机组(不包含受控股股东委托管理的核电项目),在建装机容量达1,120.40万千瓦;其中1台处于并网阶段,2台处于调试阶段,4台处于设备安装阶段,2台处于土建施工阶段。

台山核电	2×175	2×175	731.81	1号：2017年上半年 2号：2017年下半年
合计	2,108.60	1,120.40	--	--

资料来源：公司香港上市公司年报

整体看，公司在建核电项目进展顺利，公司的大部分在建机组有望在未来两年内投运，公司的核电装机容量将快速提升，进而带动公司上网电量和盈利能力的提升；但目前公司较大规模的在建项目仍将给公司带来一定的资金压力。

财务分析

以下分析基于公司提供的按照中国企业会计准则编制的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的公司2014~2015年度审计报告及公司提供的未经审计的2016年一季度财务报表。公司2013年数据采用2014年报期初数，2014年数据采用2015年报期初数。公司2013年财务报表是在假定中国广核集团将拟投入公司的长期股权投资及其他资产及负债已经投入，所形成的架构在报告期初已经存在的基础上编制而成。

福建宁德核电有限公司（以下简称“宁德核电”）由公司子公司中广核宁核投资有限公司持股46%，由于公司在宁德核电公司章程中没有多数表决权，不符合合并条件，所以公司未将宁德核电纳入合并范围，仅列入长期股权投资中。辽宁红沿河核电有限公司（以下简称“红沿河核电”）由公司子公司中广核核电投资有限公司持股45%，由于公司在红沿河核电公司章程中没有多数表决权，不符合合并条件，所以公司未将红沿河核电纳入合并范围，仅列入长期股权投资中。中诚信国际将对上述事项予以关注。

盈利能力

2015年以来，随着部分在建核电机组的投运，公司上网电量同比有所增加，进而带动了营业总收入的持续增长。2015年公司实现营业总收入233.04亿元，同比增长12.15%。2016年一季度，公司实现营业总收入68.65亿元，同比增长66.70%，主要是由于阳江核电站2、3号机组分别于2015年6月和2016年1月投入商运所致。

从收入结构来看，电力销售为公司的主要收入来源，2015年公司实现电力销售收入215.42亿元，同比增长11.46%，占当年营业总收入的比重为92.44%。除电力业务收入外，公司主营业务中还有部分来源于苏州热工和中广核研究院的科研技术服务收入²和其科研成果形成的产品销售收入³；其中2015年上述两项业务分别实现收入12.23亿元和2.04亿元，占公司营业总收入的比重分别为5.25%和0.88%。未来随着公司在建机组的陆续投产，预计公司的营业收入规模将继续提升。

表5：近年来公司营业收入情况（单位：亿元）

收入	2013	2014	2015
电力销售	162.68	193.27	215.42
提供劳务与技术	7.99	10.25	12.23
商品销售	2.53	2.37	2.04
其他	1.09	1.90	3.35
营业总收入	174.29	207.79	233.04

资料来源：公司提供

公司核力发电成本主要由折旧、核专项费（主要为计提乏燃料处置费⁴）、燃料成本和人工成本构成。与火电企业相比，核电企业成本构成中燃料成本比重较低，而折旧比重较大。这种以固定成本为主导的成本结构使公司对核燃料等变动成本的波动敏感性较低，加之核电上网价格稳定性高，因而公司核电业务毛利率总体较高且相对稳定，为公司整体毛利水平提供良好支撑。2015年及2016年一季度公司营业毛利率分别达到49.45%和56.44%。

² 公司将该部分收入列为提供劳务与技术收入。

³ 公司将该部分收入列为商品销售收入。

⁴ 乏燃料处理处置基金指每年提取用以将来处理从核电站卸出不能再用的核燃料之费用。按照2010年7月财政部、发改委、工信部联合印发的《核电站乏燃料处理处置基金征收使用管理暂行办法》（财综〔2010〕58号）的规定，已投入商业运行五年以上压水堆核机组按实际上网销售电量征收，征收标准为0.026元/千瓦时。该办法自2010年10月1日起施行。

表 6：近年来公司毛利率情况

毛利率	2013	2014	2015
电力销售	49.76%	51.23%	51.66%
提供劳务与技术	30.87%	35.32%	28.31%
商品销售	19.61%	34.80%	16.61%
营业毛利率	48.47%	49.93%	49.45%

资料来源：公司提供

期间费用方面，2015 年公司三费合计为 44.01 亿元，同比略有增长；但受益于收入的快速增长，同期公司三费占收入比同比小幅下降至 18.89%。从三费结构来看，2015 年公司财务费用为 26.34 亿元，同比变化不大，其占公司三费的比重为 59.84%。此外，随着经营规模的扩大，公司管理费用保持增长趋势；2015 年管理费用为 17.65 亿元，其占公司三费的比重为 40.11%。2016 年一季度，公司三费合计为 12.69 亿元，三费占收入比为 18.49%。

表 7：近年来公司期间费用情况（单位：亿元）

单位：亿元	2013	2014	2015	2016.3
销售费用	0.04	0.04	0.02	0.00
管理费用	11.62	16.57	17.65	4.33
财务费用	25.73	26.23	26.34	8.36
三费合计	37.40	42.84	44.01	12.69
营业总收入	174.29	207.79	233.04	68.65
三费收入比	21.46%	20.62%	18.89%	18.49%

资料来源：根据公司财务报告整理

利润方面，2015 年，公司实现利润总额 86.24 亿元，同比增长 14.54%；净利润 76.17 亿元，同比增长 14.71%。从利润构成来看，经营性业务利润⁵为公司主要利润来源，2015 年为 67.35 亿元，同比增长 16.39%，主要是由于公司电力销售收入规模增长所致。同时，公司每年还获得较大规模的政府补助，主要为增值税退税款，2015 年公司营业外收支净额为 14.01 亿元。此外，公司分别参股红沿河核电和宁德核电等发电企业。2015 年，宁德核电业绩大幅增长，使得公司按权益法核算的长期股权投资收益同比增加；但由于衍生金融工具（主要为外币远期合约、利率掉期合约和货币掉期合约）交割发生损失 1.70 亿元，使得当年公司实现投资收益 5.17 亿元，同比下降 16.83%。2016 年一季度，公司实现利润总额 27.84 亿元，净利润 25.05 亿元，均同比

⁵ 经营性业务利润=营业总收入-营业成本-营业税金及附加-三费。

大幅增长。

总体看，公司核电机组上网保障程度高，营业收入受市场波动影响不大，营业毛利率保持较高水平。在役核电机组的稳定运行使公司继续保持很强的盈利能力，未来在建核电机组的陆续投产将推动公司营业收入和盈利水平进一步提升。

偿债能力

截至 2015 年末，公司总债务为 1,247.07 亿元，同比小幅增长 2.36%；其中短期债务为 155.51 亿元，同比下降 0.93%。截至 2016 年 3 月末，公司总债务小幅上升至 1,254.40 亿元；其中短期债务为 136.72 亿元，较上年末有所下降。截至 2016 年 3 月末，公司资产负债率和总资本化比率分别为 63.34% 和 61.11%。

从偿债能力指标来看，随着公司收入规模的增长，2015 年公司 EBITDA 同比上升 7.58% 至 148.68 亿元，其对总债务、短期债务及利息支出的覆盖能力同比有所提升。2015 年，公司核燃料及备品备件采购的增加以及经营性应收项目的增加使得当年经营活动净现金流同比略有下降，其对总债务和短期债务的覆盖倍数同比基本保持稳定，而对利息支出的覆盖能力略有上升。

表 8：近年来公司主要偿债能力指标

	2013	2014	2015	2016.3
资产负债率(%)	75.12	64.62	64.40	63.34
总资本化比率(%)	69.88	61.16	61.97	61.11
短期债务(亿元)	130.28	156.97	155.51	136.72
长期债务(亿元)	607.08	1,061.33	1,091.56	1,117.68
总债务(亿元)	737.37	1,218.30	1,247.07	1,254.40
经营活动净现金流(亿元)	178.24	108.23	107.86	34.21
EBITDA(亿元)	114.52	138.21	148.68	--
总债务/EBITDA(X)	6.44	8.81	8.39	--
EBITDA/短期债务(X)	0.88	0.88	0.96	--
EBITDA 利息倍数(X)	2.21	2.06	2.27	--
经营活动净现金流/总债务(X)	0.24	0.09	0.09	0.11*
经营活动净现金流/短期债务(X)	1.37	0.69	0.69	1.00*
经营活动净现金流利息倍数(X)	3.44	1.62	1.65	--

注：为计算有息债务，公司各期末长期应付款中的相应中票已调入应付债券，其他流动负债中的短期融资券已调入交易性金融负债；由于缺乏有关数据，未计算公司 2016 年一季度利息支出及相关指标；加“*”指标经年化处理。

截至 2015 年末，公司将持有的红沿河核电的长期股权投资作为质押，为红沿河核电的银行借款提供担保；除此之外，不存在其他的对外担保事项。截至 2015 年末，公司受限资产账面价值合计 245.43 亿元，其中包括应收账款 20.57 亿元，红沿河核电股权质押 51.28 亿元，固定资产 173.20 亿元，无形资产 0.29 亿元，货币资金 0.09 亿元。

从外部支持来看，公司不仅得到很强的政府支持，还与各大银行和金融机构建立了良好的合作关系，截至 2015 年末，公司获得的银行综合授信总额达 1,764.64 亿元，其中尚未使用授信额度为 594.90 亿元，对公司资金需求和长期发展具有很强的保障作用。此外，公司于 2014 年 12 月 10 日在香港联交所挂牌上市，直接融资能力很强。

过往债务履约情况

公司及其子公司的债务性筹资渠道主要包括银行借款及债券市场融资。截至评级报告出具之日，公司均能按时或提前归还各项债务本金并足额支付利息，无不良信用记录。

担保实力

国家开发银行股份有限公司

“02 广核债”由国家开发银行提供无条件不可撤销连带责任保证担保。

国家开发银行股份有限公司是财政部和中央汇金公司共同发起设立的股份制商业银行，注册资本为 3,067.11 亿元。该行是由原国家开发银行根据国务院批准经股份制改革后成立。国开行主要通过开展中长期信贷与投资等金融业务，为国民经济重大中长期发展战略服务。截至 2014 年末，国开行的资产总额和贷款总额分别达到 10.32 万亿元和 7.94 万亿元，仅次于四大国有银行。

由于国开行融资方式不以吸收居民存款为主，国开行主要通过在国内外资本市场发行债券进行融资，从而获得了相对低成本且长期的资金。国开行逐步开始尝试拓展稳定和多元化的融资渠道，如吸收特定企业的大额存款、收购中小银行、资产证券化等等。由于融资方式与其他商业银行的差别，

营业费用支出相对较低，成本收入比仅为 17.58% 左右。2014 年国开行实现拨备前利润 1,831.03 亿元，净利润 976.83 亿元，其拨备前利润/平均总资产为 1.98%，平均资产回报率和平均资本回报率分别为 1.06% 和 15.63%，盈利指标保持在合理的水平。

基于债券类、中长期、批发性的银行定位，2014 年，该行紧密围绕国家城镇化发展战略，重点支持棚户区改造，推动铁路、公路及水电气管网等领域发展，完善城镇基础设施，提升城市服务功能；继续推动水利、电力等重点领域重大工程建设，促进经济结构调整和产业转型升级，支持区域协调发展和民生领域建设。该行全年发放城镇化贷款 1.11 万亿元，占当年人民币贷款发放的 60%。2014 年，该行积极适应经济新常态下风险挑战，全面深化风险管理，进一步完善风险管理制度和方法标准，强化评级质量管理，加强重点行业及客户风险防控，努力将贷款质量保持在较好水平。截至 2014 年末，其不良贷款率仅为 0.65%，拨备覆盖率达到 528.09%。但是未来大量融资平台贷款对该行的风险管理能力仍将形成考验。2014 年，该行继续加强资本管理，提高资本内生能力，强化资本约束，并通过发行 120 亿元二级资本债券补充资本，按照中国银监会《商业银行资本管理办法（试行）》等相关规定计算的年末的资本充足率为 9.06%。

2015 年 4 月 12 日，《国务院关于同意国家开发银行深化改革方案的批复》（国函[2015]55 号）明确了国开行开发性金融机构的定位，要求该行充分利用服务国家战略、依托信用支持、市场运作、保本微利的优势，进一步完善开发性金融运作模式，积极发挥在稳增长、调结构等方面的重要作用。截至 2014 年末，财政部和中央汇金公司分别持有该行 50.18% 和 47.63% 的股份，社保基金理事会持有 2.19% 的股份。鉴于目前中央政府在国开行的控股地位仍将不变以及国开行在国家经济体系中的重要地位和自身良好的财务素质，中诚信国际认为，国开行综合财务实力极强，能够为本期债券的偿还提供强有力的保障。

中国农业银行股份有限公司

“07 广核债”由中国农业银行股份有限公司提

供无条件不可撤销连带责任保证担保。

中国农业银行拥有国内银行体系资产约 9.50% 的市场份额，是国内第三大银行，仅次于中国工商银行股份有限公司和中国建设银行股份有限公司，在国内金融体系和农村金融市场上具有十分重要的地位。同时，农行拥有全国覆盖面最广的服务网点，截至 2015 年末，农行共有境内分支机构 23,670 个，并设立了 9 家境外分行和 3 家境外代表处。截至 2015 年末，该行各项存款余额为 135,383.60 亿元，贷款余额 89,099.18 亿元，资产总额 177,913.93 亿，所有者权益 12,118.85 亿元，当年实现净利润 1,807.74 亿元。

2008 年 10 月，国务院批准了农业银行股份制改革实施总体方案。根据改革方案，农行实施了财务重组，汇金公司向农行注入与 1,300 亿元人民币等值的外汇资产，并以 2007 年 12 月 31 日为基准日，按账面值剥离处置不良资产 8,156.95 亿元。在国家注资和不良资产剥离的基础上，中国农业银行于 2009 年 1 月整体改制为股份有限公司。中国农业银行股份有限公司由财政部、汇金公司发起设立，完整承继原中国农业银行的资产、负债和所有业务，股份有限公司注册资本 2,600 亿元，由财政部和汇金公司各持有 50% 的股份。股份制改革完成后，2010 年 7 月农行以 A+H 股方式公开上市，初始发行 222.35 亿股 A 股股票和 254.12 亿股 H 股股票，分别占发行后总股本的 7% 和 8%。2012 年 12 月，农行在银行间债券市场成功发行 500 亿元人民币的次级债券。2014 年 11 月 13 日，该行完成优先股首次发行，发行量 4 亿股，募集资金人民币 400 亿元，资本实力进一步增强。截至 2015 年末，农行核心一级资本充足率为 10.24%，资本充足率为 13.40%。该行不良贷款率为 2.39%，较上年上升了 0.85 个百分点；拨备覆盖率为 189.43%，较上年下降了 97.10 个百分点。截至 2015 年末，该行存贷比为 65.81%，较上年略有提高。2015 年该行平均资产回报率为 1.07%，较上年下降了 0.11 个百分点；平均资本回报率为 16.11%，较上年下降了 3.02 个百分点。

由于历史沿袭的职能分工和网点分布，农行是

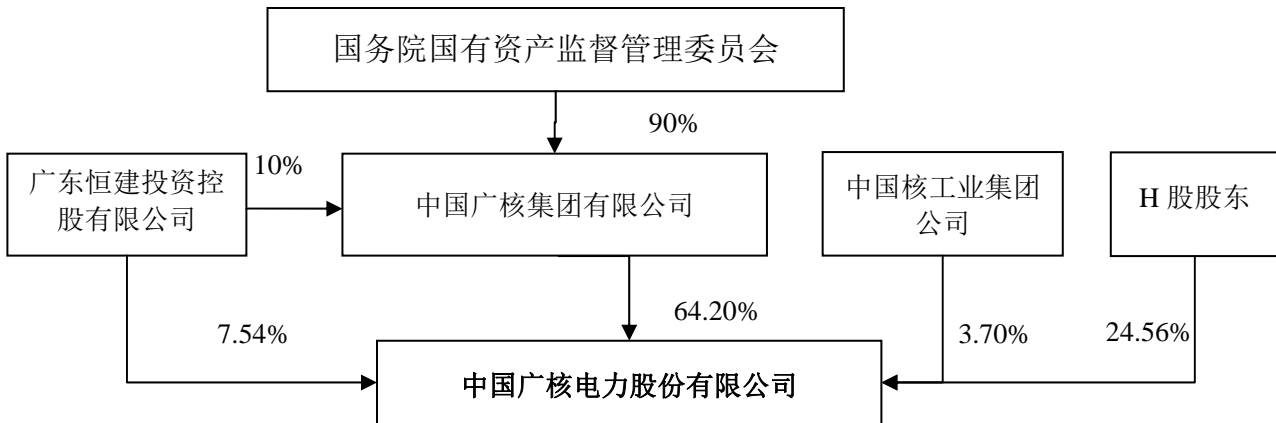
目前国内涉农贷款投放规模最大、服务面最宽、服务客户最多、拥有农业信贷专业化经营管理体系的商业银行。农行股份制改革目标进一步明确了农行“面向三农”的市场定位及在农村金融体系中的骨干支柱作用。2008 年，农行确立了“三农”和县域蓝海市场发展战略，出台了“三农”业务中长期发展规划、服务“三农”总体实施方案和三农金融部改革试点实施方案，并以位于县域地区的 2,048 个县级支行和 22 个二级分行营业部为基础组建三农金融部，开展三农金融业务的事业部制改革试点。与此同时，农行继续巩固和发展城市金融业务，发挥城乡一体化的优势，做大、做强、做精城市业务，从而为服务“三农”的县域金融业务提供可持续的财务支撑。

总体来看，财务重组完成后农行的财务状况获得全面改善，并且近年来为股份制改革所进行的内部管理改革也使农行组织架构逐步完善，风险管理水平逐步提高，商业化运营意识和竞争力持续增强。农行公开上市启动标志着该行将向公众持股公司转变。但考虑到中央政府的控股地位在一定时期内不会发生改变以及农行在国家金融体系中的重要地位，中诚信国际认为农行在今后的发展中仍将得到政府有力的支持。因此，基于对农行在中国金融体系中的重要地位以及由此获得的政府支持的考虑，中诚信国际认为农行拥有极强的综合财务实力，能够为本期债券的偿还提供强有力的保障。

结 论

综上所述，中诚信国际维持中国广核电力股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“02 广核债”、“07 广核债”和“10 广核债”的债项信用等级为 **AAA**；维持“15 广核电力 CP001”的债项信用等级为 **A-1**。

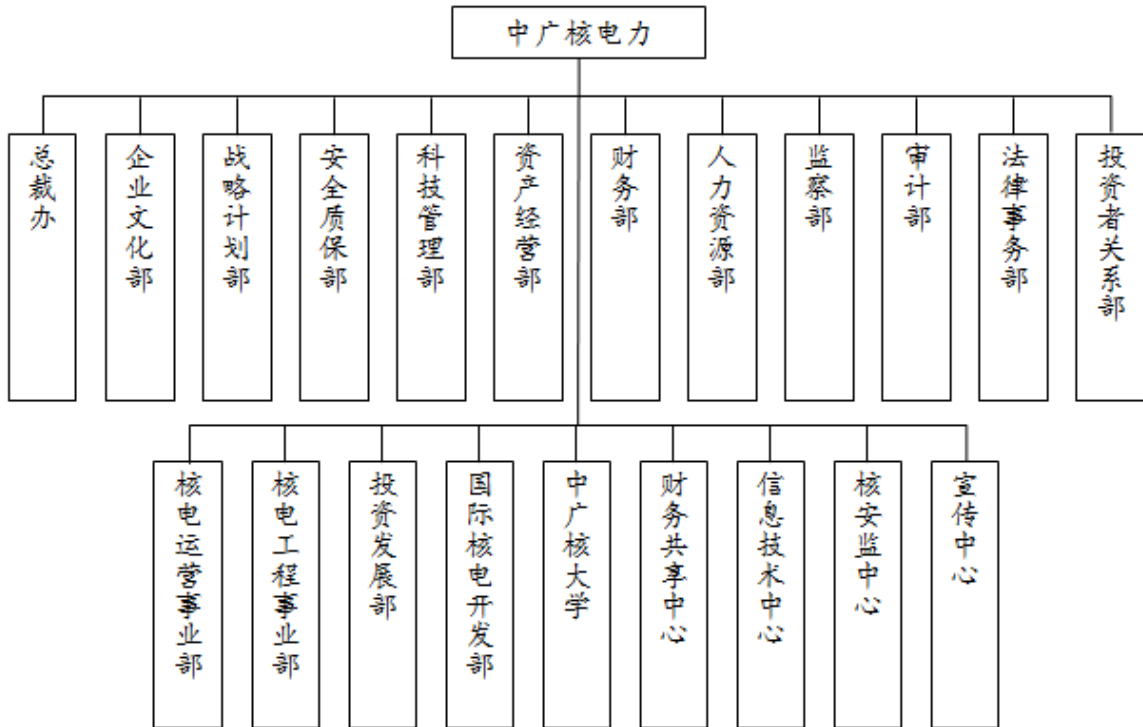
附一：中国广核电力股份有限公司股权结构图（截至 2015 年末）



注：广东恒健投资控股有限公司代表广东省人民政府持有中国广核集团 10% 股份、持有公司 7.54% 股份。

资料来源：公司年报

附二：中国广核电力股份有限公司组织结构图（截至 2015 年末）



资料来源：公司提供

附三：中国广核电力股份有限公司主要财务数据及指标(合并口径)

财务数据(单位:万元)	2013	2014	2015	2016.3
货币资金	939,989.65	2,905,172.36	932,560.28	1,000,290.71
交易性金融资产	5,333.79	922.62	1,875.53	5,290.84
应收账款净额	162,147.22	233,998.02	353,891.43	354,618.45
其他应收款	29,161.63	72,961.99	67,873.33	61,449.54
存货净额	869,759.47	934,645.30	1,079,029.43	1,064,215.66
长期投资	1,364,389.70	1,207,847.54	1,198,701.04	1,217,501.22
固定资产合计	4,353,508.47	5,978,930.83	6,814,567.83	7,983,116.51
在建工程	4,310,412.46	9,343,559.34	9,723,055.07	8,771,202.61
无形资产	132,565.32	269,884.30	289,210.34	285,179.49
总资产	12,777,036.84	21,864,523.36	21,501,247.42	21,770,888.58
其他应付款	136,879.05	128,796.67	103,845.84	41,973.12
短期债务	1,302,835.66	1,569,682.96	1,555,081.18	1,367,185.02
长期债务	6,070,836.84	10,613,340.75	10,915,636.71	11,176,780.20
总债务	7,373,672.51	12,183,023.70	12,470,717.89	12,543,965.22
净债务	6,433,682.85	9,277,851.34	11,538,157.61	11,543,674.51
总负债	9,598,333.79	14,128,446.76	13,847,280.08	13,789,068.54
计入财务费用的利息支出	272,625.04	311,644.41	287,056.34	--
资本化利息支出	245,409.39	358,451.13	368,437.39	--
所有者权益合计	3,178,703.05	7,736,076.61	7,653,967.34	7,981,820.03
营业总收入	1,742,933.09	2,077,851.20	2,330,377.32	686,491.20
三费前利润	819,334.78	1,007,041.34	1,113,641.53	377,590.59
投资收益	32,598.44	62,148.47	51,688.56	13,574.74
净利润	516,894.99	663,960.63	761,654.13	250,522.09
EBIT	891,554.39	1,064,574.48	1,149,474.54	--
EBITDA	1,145,241.26	1,382,124.97	1,486,821.70	--
经营活动产生现金净流量	1,782,396.69	1,082,282.65	1,078,613.74	342,062.27
投资活动产生现金净流量	-1,186,704.20	-2,027,557.48	-2,067,213.25	-344,869.76
筹资活动产生现金净流量	-425,597.06	2,609,278.54	-1,005,310.53	72,910.79
现金及现金等价物净增加额	167,599.53	1,661,735.20	-1,978,395.50	68,263.83
资本支出	1,019,301.15	1,989,320.91	1,186,844.18	364,755.83
财务指标	2013	2014	2015	2016.3
营业毛利率(%)	48.47	49.93	49.45	56.44
三费收入比(%)	21.46	20.62	18.89	18.49
EBITDA/营业总收入(%)	65.71	66.52	63.80	--
总资产收益率(%)	7.14	6.15	5.30	--
流动比率(X)	0.82	1.49	1.06	1.23
速动比率(X)	0.49	1.17	0.63	0.75
存货周转率(X)	1.09	1.15	1.17	1.12*
应收账款周转率(X)	10.09	10.49	7.93	7.75*
资产负债率(%)	75.12	64.62	64.40	63.34
总资本化比率(%)	69.88	61.16	61.97	61.11
短期债务/总债务(%)	17.67	12.88	12.47	10.90
经营活动净现金/总债务(X)	0.24	0.09	0.09	0.11*
经营活动净现金/短期债务(X)	1.37	0.69	0.69	1.00*
经营活动净现金/利息支出(X)	3.44	1.62	1.65	--
总债务/EBITDA(X)	6.44	8.81	8.39	--
EBITDA/短期债务(X)	0.88	0.88	0.96	--
EBITDA 利息倍数(X)	2.21	2.06	2.27	--

注：以上财务数据基于按照中国企业会计准则编制的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的公司 2014~2015 年度审计报告及公司提供的未经审计的 2016 年一季度财务报表，公司 2013 年财务报表是在假定广核集团将拟投入公司的长期股权投资及其他资产和负债已经投入，所形成的架构在报告期初已经存在的基础上编制而成。公司 2013 年数据采用 2014 年报告期初数及上年数，2014 年数据采用 2015 年报告期初数及上年数；为计算有息债务，公司各期末长期应付款中的相应中票已调入应付债券，其他流动负债中的短期融资券已调入交易性金融负债；由于缺乏有关数据，未计算公司 2016 年一季度利息支出及相关指标。

附四：国家开发银行股份有限公司主要财务数据及财务指标

财务数据(单位：百万元)	2013	2014	2015
贷款总额	7,148,281	7,941,642	--
减：贷款损失准备	-218,313	-272,291	--
不良贷款（五级分类）	34,584	51,561	--
总资产	8,197,205	10,317,030	--
风险加权资产	--	--	--
存款总额	684,182	1,087,712	--
借款及应付债券	6,295,699	6,804,932	--
总负债	7,627,756	9,636,190	--
总资本	569,449	680,840	--
净利息收入	171,509	178,690	--
手续费及佣金净收入	11,938	13,938	--
汇兑净损益	-23,498	-4,837	--
证券交易净收入	2,507	7,807	--
投资净收益	14,456	23,779	--
其他净收入	2,051	2,790	--
非利息净收入	7,454	43,477	--
净营业收入合计	178,963	222,167	--
业务及管理费用（含折旧）	-11,027	-12,260	--
拨备前利润	143,730	183,103	--
贷款损失准备支出	-38,929	-55,525	--
税前利润	105,805	129,003	--
净利润	79,952	97,683	--
财务指标	2013	2014	2015
核心资本充足率	7.09	6.77	--
资本充足率	11.28	9.06	--
不良贷款率（不良贷款/总贷款）	0.48	0.65	--
拨备覆盖率（贷款损失准备/不良贷款）	631.25	528.09	--
不良贷款/（资本+贷款损失准备）	4.39	5.41	--
净息差（净利息收入/平均盈利资产）	2.17	1.92	--
拨备前利润/平均总资产	1.83	1.98	--
平均资本回报率（净利润/平均总资本）	14.82	15.63	--
平均资产回报率（净利润/平均总资产）	1.02	1.06	--
非利息净收入占比（非利息净收入/净营业收入）	4.17	19.57	--
成本收入比（非利息费用/净营业收入）	19.69	17.58	--
净贷款/总资产	84.54	74.34	--

注：截至跟踪评级报告出具日，国家开发银行股份有限公司尚未披露 2015 年度财务报告。

附五：中国农业银行股份有限公司主要财务数据及财务指标

财务数据(单位: 百万元)	2013	2014	2015
贷款总额	7,224,713	8,098,067	8,909,918
减: 贷款损失准备	-322,191	-358,071	-403,243
不良贷款(五级分类)	87,781	124,970	212,867
总资产	14,562,102	15,974,152	17,791,393
风险加权资产	9,065,631	10,852,619	10,986,302
存款总额	11,811,411	12,533,397	13,538,360
借款及应付债券	266,261	325,167	382,742
总负债	13,717,565	14,941,533	16,579,508
总资本	844,537	1,032,619	1,211,885
净利息收入	376,202	429,891	436,140
手续费及佣金净收入	83,171	80,123	82,549
汇兑净损益	312	2,915	2,842
证券交易净收入	-2,084	1,861	5,285
投资净收益	3,769	1,887	846
其他净收入	-1,038	-8,890	-3,101
非利息净收入	84,130	77,896	88,421
净营业收入合计	460,332	507,787	524,561
业务及管理费用(含折旧)	-167,940	-179,992	-178,443
拨备前利润	296,007	296,007	314,768
贷款损失准备支出	-52,126	-65,063	-81,897
税前利润	214,174	232,257	230,857
净利润	166,211	179,510	180,774
财务指标	2013	2014	2015
核心资本充足率	9.25	9.09	10.24
资本充足率	11.86	12.82	13.40
不良贷款率(不良贷款/总贷款)	1.22	1.54	2.34
拨备覆盖率(贷款损失准备/不良贷款)	367.04	286.53	189.43
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	7.52	8.99	13.18
净息差(净利息收入/平均盈利资产)	2.71	2.82	2.59
拨备前利润/平均总资产	1.90	1.94	1.84
平均资本回报率(净利润/平均总资本)	20.83	19.13	16.11
平均资产回报率(净利润/平均总资产)	1.20	1.18	1.07
非利息净收入占比(非利息净收入/净营业收入)	18.28	15.34	16.86
成本收入比(非利息费用/净营业收入)	42.58	41.71	39.99
净贷款/总资产	47.40	48.45	47.81

附六：评级报告基本财务指标的计算公式

长期投资=可供出售金融资产+持有至到期投资+长期股权投资

固定资产合计=投资性房地产+固定资产+在建工程+工程物资+固定资产清理+生产性生物资产+油气资产

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债

长期债务 = 长期借款+应付债券

总债务 = 长期债务+短期债务

净债务=总债务-货币资金

三费前利润=营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金收入-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-营业税金及附加

EBIT（息税前盈余）= 利润总额+计入财务费用的利息支出

EBITDA（息税折旧摊销前盈余）=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

资本支出=购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金

营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

三费收入比=（财务费用+管理费用+销售费用）/营业总收入

总资产收益率 = EBIT / 总资产平均余额

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 =（流动资产-存货）/ 流动负债

存货周转率 = 营业成本 / 存货平均净额

应收账款周转率 = 营业总收入净额 / 应收账款平均净额

资产负债率 = 负债总额 / 资产总额

总资本化比率 = 总债务 /（总债务+所有者权益合计）

EBITDA 利息倍数 = EBITDA /（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

附七：担保银行基本财务指标的计算公式

拨备前利润 = 税前利润 + 贷款损失准备 - 营业外收支净额 - 以前年度损失调整

非利息净收入 = 手续费及佣金净收入 + 汇兑净收益 + 公允价值变动收益 + 投资净收益 + 其他净收入

净营业收入 = 利息净收入 + 非利息净收入

资本资产比率 = (所有者权益 + 少数股东权益) / 资产总额

不良贷款率 = 五级分类不良贷款余额 / 贷款总额

拨备覆盖率 = 贷款损失准备 / 不良贷款余额

净息差 = 净利息收入 / 平均盈利资产 = (利息收入 - 利息支出) / ((当期末盈利资产 + 上期末盈利资产) / 2)

盈利资产 = 现金 + 贵金属 + 存放中央银行款项 + 存放同业款项 + 拆放同业款项 + 买入返售资产 + 贷款及垫款 + 证券投资(含交易性、可供出售、持有到期和应收款项类投资)

平均资本回报率 = 净利润 / [(当期末净资产 + 上期末净资产) / 2]

平均资产回报率 = 净利润 / [(当期末资产总额 + 上期末资产总额) / 2]

平均风险加权资产回报率 = 净利润 / [(当期末风险加权资产总额 + 上期末风险加权资产总额) / 2]

非利息收入占比 = 非利息净收入 / 净营业收入

成本收入比 = 非利息费用 / 净营业收入

资产费用率 = 非利息费用 / [(当期末资产总额 + 上期末资产总额) / 2]

非利息费用 = 营业费用(含折旧) + 营业税金及附加 + 资产减值损失准备支出 - 贷款损失准备支出

市场资金 = 中央银行借款 + 同业存款 + 同业拆入 + 票据融资 + 卖出回购 + 短期借款及债券 + 长期借款及债券

附八：主体信用等级的符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。

附九：企业债券信用等级的符号及定义

等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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

附十：短期融资券信用等级的符号及定义

等级	含义
A-1	为最高级短期融资券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。