

广东电力发展股份有限公司

2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）信用评级报告

项目负责人：刘翌晨 ychliu@ccxi.com.cn

项目组成员：王琳博 lbwang@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2020 年 04 月 20 日




声 明

- 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。
- 中诚信国际及其子公司、控股股东及其控制的其他机构没有对该受评对象提供其他非评级服务，经审查不存在利益冲突的情形。
- 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。
- 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。
- 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 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。
- 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。
- 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。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维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

信用等级通知书

信评委函字 [2020]1223D 号

广东电力发展股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“广东电力发展股份有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行人公司债券（第一期）”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望稳定；本期公司债券的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二零年四月二十日



发行要素

发行主体	本期规模	发行期限	偿还方式	发行目的
广东电力发展股份有限公司	不超过 15 亿元	3+2 年	每年付息一次，到期一次还本付息	偿还有息债务、补充流动资金

评级观点：中诚信国际评定广东电力发展股份有限公司（以下简称“粤电力”或“公司”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定“广东电力发展股份有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”的债项信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了公司较好的区域经济环境、极强的股东背景、一定的规模优势、较低的财务杠杆水平以及畅通的融资渠道等方面的优势对公司整体信用实力提供了有力支持。同时，中诚信国际关注到煤电行业政策变化、面临一定投资压力以及盈利能力波动等因素对公司经营及信用状况造成的影响。

概况数据

粤电力（合并口径）	2017	2018	2019
总资产（亿元）	710.07	733.30	754.72
所有者权益合计（亿元）	297.03	315.18	341.90
总负债（亿元）	413.05	418.12	412.82
总债务（亿元）	342.02	341.26	331.05
营业总收入（亿元）	266.44	274.09	293.60
净利润（亿元）	11.38	9.10	18.07
EBIT（亿元）	28.16	25.59	37.77
EBITDA（亿元）	63.89	59.77	75.35
经营活动净现金流（亿元）	36.76	60.00	82.73
营业毛利率(%)	12.58	11.54	16.62
总资产收益率(%)	3.98	3.55	5.08
资产负债率(%)	58.17	57.02	54.70
总资本化比率(%)	53.52	51.99	49.19
总债务/EBITDA(X)	5.35	5.71	4.39
EBITDA 利息倍数(X)	4.64	4.11	5.22

注：中诚信国际根据 2017 年~2019 年审计报告整理。

正 面

■ **良好的区域市场环境。**广东省是我国经济大省，经济发展水平处于全国较高水平，2019 年以来其经济运行总体平稳，用电负荷保持增长态势，为省内电量消纳提供了一定的保障。

■ **极强的股东背景。**公司控股股东广东省能源集团有限公司（以下简称“广东能源集团”）为广东省实力最强、规模最大的发电企业，另外，广东能源集团还投资煤矿、航运等电力相关产业，综合实力雄厚。公司作为其境内发电资产整合的唯一上市平台，可得到资源、资金、技术等方面的支持。

■ **装机规模不断提升，具有一定的规模优势。**公司为广东省最大的电力上市公司，截至 2019 年末，公司已投产可控装机容量增长至 2,101 万千瓦，其中省内可控装机容量占广东省统调装机容量的 16%，具有一定的规模优势。未来随着在建的投产，公司发电能力将进一步提升，电源结构将进一步优化。

■ **较低的财务杠杆水平。**随着利润的不断累积以及其他综合收

益的不断增长，公司所有者权益持续增长，进而使得公司财务杠杆水平保持在行业相对较低水平，且呈逐年下降态势。

■ **畅通的融资渠道。**公司一直与金融机构保持良好合作关系。截至 2019 年末，公司共拥有银行授信 440.44 亿元，其中未使用额度为 279.03 亿元，备用流动性充裕。良好的银企关系为公司经营性资金需求和债务本息偿付提供了有力的保障，且公司作为 A 股上市公司，具有很强的直接融资能力。

关 注

■ **煤电行业政策变化。**2018 年以来，全国淘汰落后煤电产能的同时，国家继续控制新增煤电装机规模，在建煤电机组工期有不同程度延长。另外，煤电上网电价市场化机制改革，且 2020 年暂不上浮，或将对未来煤电电价形成一定影响。中诚信国际将持续关注电价调整政策对电力企业盈利能力的影响，也将对煤电项目去产能进展对公司在建煤电项目的影响保持关注。

■ **一定的投资压力。**目前，公司仍有一定规模的在建项目，截至 2019 年末，公司主要在建项目计划总投资 430.17 亿元，已完成投资 143.78 亿元。随着在建项目的不断投入，公司债务保持较快增长，未来或将面临一定的投资压力。

■ **盈利能力波动。**目前公司全部为火电机组，机组运营对煤炭价格的波动相对敏感。受煤炭价格高位运行的影响，公司机组盈利能力受到较大影响；2019 年以来，受益于上网电价的上升，公司盈利能力有所回升。

评级展望

中诚信国际认为，广东电力发展股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级下调因素。**盈利能力持续大幅下滑；资本支出压力大，债务规模和杠杆水平快速大幅提升；部分优质资产划出，对主营业务形成较大影响。

同行业比较

2018 年部分电力企业主要指标对比表						
公司名称	控股装机容量 (万千瓦)	上网电量/售电量 (亿千瓦时)	资产总额 (亿元)	总资本化比率 (%)	营业总收入 (亿元)	营业毛利率 (%)
申能股份	1,020.16	348	596.62	35.76	362.21	7.72
上海电力	1,500.25	460.11	986.70	69.49	225.79	21.44
粤电力	2,095	709.84	733.30	51.99	274.09	11.54

注：“申能股份”为“申能股份有限公司”简称；“上海电力”为“上海电力股份有限公司”简称。

资料来源：中诚信国际整理

发行主体概况

广东电力发展股份有限公司于 1992 年 9 月 8 日，由广东省电力工业总公司¹、中国建设银行广东省信托投资公司、广东省电力开发公司、广东国际信托投资公司和广东发展银行共同发起设立。1993 年公司发行 A 股 4,400.00 万股，并于 1995 年发行 B 股 10,500.00 万股。后经多次股权变更及增发后，截至 2019 年末，公司实收资本为 52.50 亿元，广东能源集团持有公司 67.39% 股份，为公司控股股东，广东省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“广东省国资委”）为公司实际控制人。

公司为广东能源集团境内发电资产整合的唯一上市平台。截至 2019 年末，公司可控装机容量为 2,101 万千瓦，其中，已投产控股煤电、气电、风电以及水电装机容量分别为 1,671 万千瓦、372 万千瓦、43 万千瓦和 13 万千瓦。

本期债券概况

公司债券发行规模不超过 15 亿元（含 15 亿元），期限为 5 年，附第 3 年末投资者回收选择权和发行人票面利率调整选择权，主要用于偿还公司有息债务以及补充公司流动资金等。

宏观经济和政策环境

宏观经济：在全球经济放缓、外部贸易冲突一波三折及内生性紧缩机制持续等因素影响下，2019 年中国经济增速进一步回落，同比增长 6.1%，在稳增长政策加持下仍保持在预期目标之内。虽然 2019 年四季度经济运行中积极因素一度有所增多，但新型冠状病毒感染的肺炎疫情将对经济带来较大冲击，加大了 2020 年经济运行不确定性。

2019 年中国经济延续供需两弱格局。从需求角度看，房地产投资在建安投资支撑下保持韧性，稳

增长发力基建投资有所回升，但制造业投资与民间投资等内生性投资疲弱拉低投资整体增速；在居民部门杠杆率较高背景下扩大内需效果受限，消费增长继续放缓；全球经济走弱、中美贸易冲突压力下出口增速同比回落。需求疲弱生产较为低迷，工业与服务业生产均同比放缓。

内部结构分化态势加剧。从需求结构来看，投资与消费对经济增长贡献率回落，“衰退型顺差”导致净出口对经济增长贡献率上升。从产业结构来看，第三产业增速回落较大，新动能相关产业增长放缓；生产端与消费端价格背离，内部需求不足 PPI 低位运行，猪价上涨带动 CPI 上行；此外，区域分化加剧，部分省、市经济增速回落明显。

宏观风险：在国内外多重风险挑战持续的情况下，新型冠状病毒感染的肺炎疫情进一步加大了经济运行的风险，成为 2020 年中国经济面临的最大的“黑天鹅”事件。在疫情冲击下，中国经济下行压力将进一步加大，第三产业面临的冲击尤为突出，企业尤其是中小企业面临较大的生存压力，而宏观经济下行与微观主体经营恶化或加剧就业难。与此同时，在信用风险仍处于高发态势的当下，疫情冲击所导致的经济下行有可能进一步加剧信用风险释放。此外，央地财税不平衡体制下地方政府收支压力持续存在，部分省份隐性债务风险较为突出，疫情冲击或进一步加大地方财政平衡压力。从外部环境来看，当今世界面临百年未有之大变局，外部地缘政治风险仍需高度警惕。

宏观政策：2019 年 12 月召开的中央政治局会议与中央经济工作会议明确 2020 年经济工作“稳”字当头，确保经济运行在合理区间。但随着疫情爆发人员流动受到较大限制，稳增长政策效果将受到较大程度抑制。不过，在疫情缓解之后政策稳增长力度或将有所加大，以促进生产恢复。具体来看，积极财政政策或将加快节奏，尤其是地方专项债的

¹2001 年广东省电力集团公司重组为两个新公司，分别为广东省广电网集团有限公司（经营电网资产）和广东省粤电资产经营有限公司（经营发电资产），由广东省电力集团公司持有的本公司 50.15% 股份划归广东省粤电资产经营有限公司所有。2003 年广东省粤电资产经营有限公司更名为“广东省粤电集团有限公司”，2019 年再次更名为“广东省能源集团有限公司”。

发行与投放工作将加快，以进一步发挥基建托底作用。此外，针对服务业受疫情冲击的具体情况，各地或有望出台对应的减税降费措施。货币政策或边际宽松，充分利用 LPR、降准、再贴现、再贷款等工具，加大对受疫情冲击的区域、行业、企业的支持力度，为恢复生产营造良好货币信用环境。

宏观展望：受疫情影响，人员流动受限、春节假期延长，交通运输、旅游、娱乐等服务业首当其冲。我们认为，疫情对中国宏观经济的冲击或将在一季度集中体现，一季度中国经济增速将有较大程度放缓。如果疫情在一季度被基本控制，稳增长政策发力和消费、生产计划的后置可能会给二季度经济反弹提供机会。在下半年，随着逆周期宏观调控政策的发力，经济增速或将回升，2020 年全年经济或前低后稳。由于疫情拖得越久，经济影响也就越大，同时考虑到世界卫生组织已经将此列为国际关注的突发公共卫生事件，后续实际情况仍需视疫情的严重程度和持续时间而定。

中诚信国际认为，肺炎疫情或将打断中国经济的短时回稳进程，加大其短期下行压力，但稳增长政策作用的发挥和部分产业在疫情之下仍保持较快增长能在一定程度上缓冲经济下行。针对疫情，各级政府持续采取强有力的管控措施，疫情对中国的影响或偏于短期，中期影响或有限。由于目前尚处疫情发展阶段，其持续时间和严重程度对经济影响甚为重要，后续仍需密切关注疫情的变化。但总体上来看，疫情并不会打断中国既定的改革开放与经济转型进程，中国经济中长期增长韧性犹存。

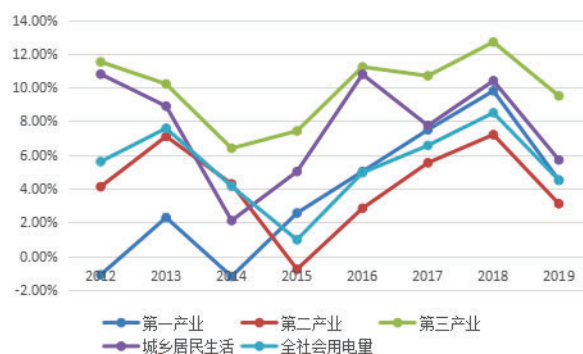
行业及区域经济环境

2019年以来，我国经济面临较大下行压力，经济增速继续放缓，加之前期基数较高等因素影响，全社会用电量增速同比明显回落，考虑目前非冠疫情对全球经济的影响，预计未来一段时间内全社会用电量将保持低速增长

电力行业的发展与宏观经济走势息息相关，根

据中国电力企业联合会（以下简称“中电联”）数据，我国用电增速在经过2008年四万亿的投资拉动到达2010年高点后开始波动下行，并于2015年降至近年冰点。进入2016年以后，受实体经济运行稳中趋好、夏季高温天气和电能替代等因素综合影响，我国全社会用电量增速开始企稳回升至2018年的8.5%。2019年以来，我国经济面临较大下行压力，经济增速继续放缓，加之前期基数较高等因素影响，全社会用电量增速同比继续回落至4.5%。

图 1：近年来中国分产业电力消费增速（单位：%）



资料来源：中国电力企业联合会，中诚信国际整理

分产业看，根据中电联数据，第二产业用电量在我国全社会用电量中依旧占据绝对比重，但近年来国家加大了去产能和环保督查等调控力度，进而使得第二产业用电量所占比重持续下降至 2019 年的 68.32%；而第三产业（信息技术和批发零售等）和城乡居民用电持续保持较快增长速度，所占比重亦持续提升，且对全社会用电量增长的合计贡献率持续保持较高水平，电力消费结构持续优化。

中诚信国际认为，2019 年以来，我国经济面临较大下行压力，经济增速继续放缓，加之前期基数较高等因素影响，全社会用电量增速同比明显回落，考虑目前非冠疫情对全球经济的影响，预计未来一段时间内全社会用电量将继续保持低速增长。

2019 年以来，火电装机增速有所回升，机组利用效率受用电需求增速下滑及清洁能源消纳比重上升等因素影响有所下降；但煤炭价格的回落使得煤电企业经营压力有所缓解

近年来，国家持续推进节能减排和煤电去产能

政策,导致 2015 年以来的火电装机增速持续放缓。2019 年,由于电力供需转为平衡、特高压线路外送和应急储备调峰的需求等因素,年末全口径火电新增装机 4,647 万千瓦,增速较上年同期增长 1.1 个百分点。预计未来用电负荷较高区域的火电装机将迎来小幅增长,但增速仍将保持较低水平。

机组利用效率方面,得益于用电需求增长和火电投资放缓等因素,2016 年以来全国火电平均利用小时数稳步回升。2019 年,受全社会用电量增速同比明显回落以及清洁能源消纳比重上升等因素影响,全国 6,000 千瓦及以上火电设备平均利用小时同比下降 85 小时。未来较大的经济下行压力和放缓的全社会用电增速或将继续对全国火电整体利用水平造成一定拖累。

上网电价方面,随着电力体制改革的推进,供过于求的供需形势导致部分开放程度较高地区形成恶性竞价,对火电企业盈利能力形成较大影响。随着行业内企业市场化竞价回归理性,加之 2017 年政策性附加基金的下调,2017 年以来火电平均上网电价整体呈上升态势。2020 年 1 月 1 日起火电上网电价改为“基准价+上下浮动”的市场化机制,市场化程度进一步加深。短期来看,全国煤电平均上网电价受电价机制调整影响将面临一定下行压力。

煤炭价格方面,2016 年以来,随着煤炭行业限产政策的出台和落实,供需关系趋紧,港口动力煤价格持续回升,对煤电企业的盈利能力形成了很大影响。针对煤价的过快上涨,国家发改委等部门通过释放部分安全产能以及牵头组织煤炭中长期合同签订等措施调节供需,稳定煤价,2019 年煤炭价格呈现震荡小幅下行态势。未来受宏观经济不确定性加大、经济及能源结构调整等因素影响,我国煤炭消费增长空间有限,且随着先进产能不断释放和运输条件的提高,我国煤炭整体供应将趋于宽松,煤炭价格将面临继续下行的压力,但较为稳定的年度长协价格对煤价形成较好支撑,未来我国煤炭价格大幅下降的空间不大。

中诚信国际认为,未来火电装机仍将保持低速

增长。受用电增速放缓、清洁能源替代以及煤电上网电价的市场化等因素影响,火电机组利用效率和平均上网电价仍将面临一定下行压力,但目前下降的煤炭价格煤电企业经营压力有所缓解。

2019 年以来,广东省工业经济稳步发展,为当地电量消纳提供了良好条件。另外,市场竞价逐步回归理性,市场让利幅度有所缩减

2019 年,广东省 GDP 继续保持增长,但增速同比下滑 0.6 个百分点,其中,工业增加值增速同比有所提升,较好的经济及工业发展带动广东省全社会用电量同比保持增长,增速同比持平,但高于全国水平 1.39 个百分点。旺盛的用电需求使得广东省发电量保持增长态势。

市场化交易方面,近年来,广东省电改进程处于全国前列,电力交易规模比重处于全国相对很高水平。2019 年以来,市场竞价逐步回归理性,市场让利幅度有所缩减。由于目前广东省煤电市场交易规模占比很高,因此短期内煤电上网电价机制改革对广东省煤电机组上网电价及盈利水平影响有限。

业务运营

公司主营业务突出,近年来售电收入是公司最主要的收入来源,占比均在 98% 以上。受益于经营规模的扩大,近年来公司收入规模持续提升。

表 1: 公司主要板块收入结构及占比 (亿元)

收入	2017	2018	2019
售电收入	262.50	269.50	288.11
其他收入	3.94	4.59	5.49
营业总收入	266.44	274.09	293.60
占比	2017	2018	2019
售电收入	98.52%	98.33%	98.13%
其他收入	1.48%	1.67%	1.87%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

注: 其他收入主要为粉煤灰综合利用收入、销售材料收入以及租金收入等。

资料来源: 公司提供

公司装机规模较大,具有一定规模优势,且机组质量优质。同时,中诚信国际将持续关注公司煤电机组关停进展以及电源结构优化情况

近年来，随着在建气电及可再生能源机组的陆续投产运营，公司可控装机容量呈逐年增长态势，截至 2019 年末公司可控装机容量为 2,101 万千瓦，其中省内可控装机容量占广东省统调装机容量的 16%，具备一定规模优势。从电源结构来看，目前公司以煤电机组为主，但根据国家配额制以及广东省限煤等要求，公司将于 2023 年底前逐步关停退役沙角 A 电厂 3 台 21 万千瓦及 2 台 33 万千瓦煤电机组，并替代建设 3 台 H 级天然气热电联产机组，截至 2019 年末，公司已合计关停 3 台 21 万千瓦机组。同时，随着在建项目逐步投产运营，未来公司清洁能源装机占比将继续提升，但短期内仍将以火电机组为主。此外，公司还托管广东能源集团 1,022.3 万千瓦电力资产。

从机组质量来看，截至 2019 年末，公司控股电厂中 60 万千瓦及以上机组容量约占火电控股装机容量的 63.43%，高参数、大容量机组具有效率高、煤耗低、运行稳定以及环保性能优越等优势。另外，除临沧水电位于云南省外，公司其他控股电力资产均位于广东省内，广东省旺盛的用电需求为公司机组利用效率提供了保证，公司机组质量相对较好。

表 2：截至 2019 年末公司可控电力资产基本情况

单位：万千瓦

指标	2017	2018	2019
控股装机容量	2,015	2,095	2,101
其中：煤电	1,735	1,714	1,672
气电	234	326	372
风电	33	42	43
水电	13	14	14
火电占比	86.10%	81.81%	79.66%
气电占比	11.61%	15.56%	17.72%
风电占比	1.64%	2.00%	2.00%
水电占比	0.65%	0.66%	0.67%

注：受四舍五入影响，各类型电源机组合计数与公司控股装机容量总数有误差。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司装机规模的提升等推动其售电量逐年增长，机组平均利用小时数受煤电运营效率影响有所波动。同时公司市场化交易电量虽持续大幅增长，但市场竞争理性的回归使得公司电价水平有所回升

近年来受益于装机规模的提升以及用电需求的增长，公司发电量和售电量均持续增长。同时受西电东送电量增长、新增核电以及珠三角限煤等因素影响，公司占比较大的燃煤机组利用小时数整体有所波动，进而影响公司平均利用小时数亦呈波动态势。中诚信国际将持续关注用电需求以及外送电量等因素对公司机组运营的影响。

供电煤耗方面，由于公司将燃气机组的供电煤耗折算其中，公司整体供电煤耗相对较低。2019 年受益于煤耗较低的新建天然气机组投产，公司供电煤耗同比有所下降。

随着电力体制改革的不断推进，公司市场化交易电量占当期售电量的比重呈快速增长态势，但 2019 年以来电价让利幅度有所缩减，加之上网电价相对较高的气电机组占比提升，使得公司上网电价于 2018 年有所下降后，于 2019 年有所回升。根据煤电上网电价市场化机制改革要求，2020 年煤电电价暂不上浮，随着市场交易电量规模的进一步提升，公司平均上网电价或将被拉低，但考虑到目前公司市场化交易规模占比较高，且让利幅度相对较大，预计该政策的实施影响有限。另外，截至 2019 年末，公司累计 14.85 万千瓦风电装机列入国家补贴目录，其中 1.33 亿元补贴款尚未到账。中诚信国际将持续关注电价调整政策、市场化交易以及补贴到位等因素对公司的影响。

表 3：近年来公司控股火电机组运营指标

指标	2017	2018	2019
发电量（亿千瓦时）	720.30	751.23	752.83
其中：煤电	639.63	661.68	625.12
气电	72.97	78.44	116.12
风电	5.10	5.96	7.56
水电	2.59	5.15	4.03
售电量（亿千瓦时）	679.76	709.84	711.75
其中：煤电	601.10	622.36	586.79
气电	71.19	76.73	113.79
风电	4.91	5.71	7.22
水电	2.55	5.04	3.95
市场化交易电量（亿千瓦时）	259.6	353.8	463.0
平均利用小时数（小时）	3,893	4,036	3,812

其中：煤电	4,069	4,255	4,030
平均上网电价 (含税, 元/千瓦时)	0.4518	0.4420	0.4635
供电煤耗 (克/千瓦时)	308.83	308.28	304.23

注：供电煤耗含燃气机组。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

公司燃料供给稳定，但价格持续高位运行，对公司火电机组盈利能力形成较大影响，中诚信国际将对此保持关注

公司煤炭采购主要通过合营公司广东省电力工业燃料有限公司（以下简称“燃料公司”）²进行统一采购。其中，长协煤方面，燃料公司与多家大型煤炭供应商建立了稳定的战略合作关系。另外，公司还有部分进口煤，主要来源于印尼、澳大利亚以及俄罗斯等国家。受煤电机组发电量波动影响，公司煤炭采购量呈先扬后抑态势。煤炭采购价格方面，公司煤炭采购价格随市场价格变动而波动，整体处于较高水平；进口煤方面，受市场供大于求的影响，其价格相对较低。结算方式方面，公司下属各电厂每季度与燃料公司签订采购合同，结算频率一般为月结，长协煤一般为离岸结算，市场煤一般为到岸结算，进口煤一般为国际信用证结算。中诚信国际将持续关注煤炭价格波动对公司煤电机组盈利能力的影响。

表 4：近年来公司煤炭采购情况

指标	2017	2018	2019
采购量（万吨）	2,690	2,830	2,738
发电标煤单价（元/吨，含税）	817.12	829.02	821.39

资料来源：公司提供

天然气采购方面，目前公司所需天然气主要来自广东大鹏液化天然气有限公司（以下简称“广东大鹏”），公司与广东大鹏签订了期限 25 年的《天然气销售合同》，机组所需天然气的供给量和供给价格均可得到保障。另外，公司还与中国海洋石油集团有限公司等公司签订了天然气销售与购买协议书，保证机组所需天然气的长期稳定供给。

² 公司与广东能源集团各持有其 50% 股份。

公司供热规模相对较小，供热量、价均保持逐年增长态势，但由于价格受到政府一定管制，整体盈利能力不强

公司沙角 A 电厂、惠州 LNG 电厂和臻能电厂负责供热业务，供热机组占控股装机容量的 10.14%。其中沙角 A 电厂供热区域主要为虎门镇的沙角社区和路东社区，市场占有率达到 80% 左右，供热能力为 50 吨/小时。惠州 LNG 电厂供热区域主要为电厂所在的工业园区，市场占有率约为 15%，供热能力 270 吨/小时。臻能电厂供热区域主要是茂名市河西工业区。从供热模式和下游客户来看，沙角 A 电厂供热方式以趸售为主，惠州 LNG 电厂和臻能电厂以直供为主，下游客户以大工业用户为主。近年来，公司供区用户数量呈逐年增长态势，受益于此，公司售热量随之逐年增长。公司售热价格自主定价，随着燃料成本的不断增长，公司售热价格呈逐年小幅增长态势，但公司售热价格仍受到政府一定管制，整体盈利能力不强。

战略规划及管理

未来随着在建项目陆续投产运营，公司装机规模将进一步提升。同时，较大规模的在建项目或将给公司带来一定资金压力

“十三五”期间，公司将以发电为核心主业，优化发展煤电，稳步发展气电，大力发展风电、水电等清洁能源，不断优化电源结构，走高效、清洁、低碳之路，以及借电力体制改革机遇，大力推进售电业务，提供能源综合服务。

从在建项目来看，截至 2019 年末，公司主要在建项目全部为电力项目。其中，在建火电项目包括 2 台 100 万千瓦的博贺煤电一体化项目和 428 万千瓦的气电项目；受国家煤电去产能政策的影响，博贺煤电一体化项目工期曾有所延误，但目前工程进展顺利，计划于 2020 年年底建成投运。另外，公司在建风电项目以海上风电为主，2020 年公司计划投产 20.60 万千瓦风电项目。目前，国家大力推进平价上

网项目建设，并严格规范补贴项目竞争配置³，这或将对公司在建和储备风电项目的建设进度和盈利能力形成一定影响。中诚信国际将持续关注国家煤电去产能政策以及风电平价上网政策等对公司在建项目的影

表 5：截至 2019 年末公司主要在建电力项目情况

单位：万千瓦、亿元

工程名称	装机规模	总投资	已投资	2020 年计划投资
博贺煤电一体化项目	2×100	110.37	78.16	7.00
阳江沙扒海上风电工程	30	60.00	4.20	10.00
珠海金湾海上风电工程	30	56.60	4.18	10.00
惠州天然气热电联产扩建项目	3×46	33.26	26.82	0.20
广东粤电花都燃气-蒸汽热电联产项目	2×40	35.37	1.42	2.50
曲界外罗海上风电项目	40.15	75.29	26.30	4.00
沙角宁洲气电项目	3×70	59.28	2.70	3.00
在建合计	728.15	430.17	143.78	36.70

资料来源：公司提供

法人治理结构完善，内部控制制度体系健全

公司下设股东大会、董事会、监事会和管理层，管理层下设董事会事务部、党群人资部、综合部、财务部、经营部、发展部、安监技术部、纪检部及审计部等职能部门，法人治理结构较为完善。

公司建立了完善的内部控制制度框架体系，主要包括资金管理、预算管理、分红、关联交易、对外投资管理及筹资管理等制度，内部控制制度体系健全。此外，公司与广东能源集团下属广东能源集团财务有限公司签订《金融服务框架协议》，规定广东能源集团财务有限公司吸收公司本部不超过 10 亿元人民币日均存款余额，吸收公司控股子公司合计不超过 60 亿元人民币日均存款余额。

³ 2020 年 3 月 5 日，国家能源局发布《2020 年风电项目建设方案》，称积极推进平价上网项目建设；并网容量、开工规模已超出规划目标的省份暂停 2020 年海上风电项目竞争性配置和核准工作。对照已公示的 2020 年底可建成并网、2020 年底可开工建设、2021 年底可建成并网的三类项目清单，合理把握节奏和时序，有序组织建设。

财务分析

以下分析基于经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2017~2019 年度财务报告，上述财务报告均依据新会计准则编制，所用数据均为期末数据。中诚信国际计算公司债务时将“长期应付款”中的应付融资租赁款调整至长期债务，将“其他流动负债”中短期应付债券调整至短期债务。

盈利能力

公司盈利能力受上网电价及煤炭价格变动影响较大，2019 年公司利润水平受益于平均上网电价的回升和煤炭价格下降而大幅提升

由于公司以电力为主业，且煤电占比高，因此其毛利率水平受上网电价及煤炭价格变动的影响较大，且近年来呈波动态势。2019 年以来得益于公司上网电价的回升以及煤炭价格的下降，公司营业毛利率同比有所回升。

表 6：近年来公司毛利率指标（%）

	2017	2018	2019
电力销售毛利率	11.78	10.58	15.65
营业毛利率	12.58	11.54	16.62

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

近年来，公司期间费用规模持续小幅增长，但得益于收入规模的提升，其期间费用率整体保持稳定。公司期间费用以财务费用为主，受债务规模以及融资成本影响，公司财务费用呈小幅波动态势。另外，2019 年博贺煤电生产准备费的调整推动管理费用增长 27.54%，进而推动当年期间费用同比增长。经营性业务利润是公司利润的主要构成部分，受上网电价波动以及燃料成本高位震荡等因素影响，公司经营性业务利润呈先抑后扬态势。投资收益为利润的重要补充，主要为权益法核算的长期股权投资收益，投资企业包括燃料公司、广东国华粤电台山

发电有限公司、山西粤电能源有限公司等。2019年受参股企业盈利能力下滑等因素影响，公司投资收益大幅下滑。资产减值损失主要为对参股公司威信公司连续经营亏损、部分子公司拟报废固定资产以及部分风电项目前期费用清理计提的资产减值准备。

受上网电价波动以及燃料成本高位震荡等因素影响，公司利润水平有所波动，进而使得公司EBITDA和EBIT均呈先抑后扬态势，总资产收益率亦随之呈同趋势波动。

表 7：近年来公司盈利能力相关指标（亿元）

	2017	2018	2019
期间费用合计	19.42	20.69	21.58
期间费用率	7.29%	7.55%	7.35%
经营性业务利润	12.16	9.07	25.13
资产减值损失	1.46	2.52	1.62
投资收益	4.89	5.38	1.26
利润总额	15.54	12.45	25.45
EBIT	28.16	25.59	37.77
EBITDA	63.89	59.77	75.35
总资产收益率	3.98%	3.55%	5.08%

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

资产质量

公司债务结构合理，资本实力不断提升，财务政策稳健

近年来公司总资产规模不断上升，主要由非流动资产构成，其中固定资产、在建工程和长期股权投资占比较大，资产结构符合行业特征。近年来，在建大型火电项目已逐步接近尾声，可再生能源项目尚处于投资前期阶段，加之折旧影响，公司固定资产和在建工程合计呈整体下降态势。长期股权投资主要为对发电、煤炭及燃料销售等能源企业投资。近年来，受益于参股公司持续盈利，公司长期股权投资呈逐年增长趋势。可供出售金融资产主要为公司对深圳能源股份有限公司以及上海申能股份有限公司等优质能源企业投资，2019年阳光保险公司公允价值变动增加14.12亿元，且由于会计科目调整，可供出售金融资产转入其他权益工具投资，2019年末其他权益工具投资为31.42亿元。公司各期末货币

资金均保持稳定规模，受限比例低；2019年末应收账款主要系应收中国南方电网有限责任公司的款项，回款较有保障。

表 8：近年来公司资产构成（亿元）

	2017	2018	2019
货币资金	49.97	55.74	50.82
应收账款	28.26	33.58	31.98
存货	15.28	14.82	18.17
流动资产	115.68	121.62	113.09
固定资产	409.96	411.58	385.56
在建工程	84.68	77.41	108.82
长期股权投资	58.01	63.95	64.56
可供出售金融资产	12.44	15.66	-
非流动资产	594.39	611.68	641.63
资产总额	710.07	733.30	754.72

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

近年来公司债务规模及财务杠杆控制较好，呈逐年下降态势，且债务结构较为合理。近年来公司资本实力持续提升；受益于下属非全资控股公司连年盈利积累，公司少数股东权益逐年增长，2019年公司向全体股东派发股利3.15亿元，但随着未分配利润不断累积，加之2019年末公司其他权益工具投资公允价值变动使得公司其他综合收益同比大幅增长，带动公司所有者权益逐年增长。但目前较多的在建项目或将给公司债务规模及财务杠杆带来一定的上行压力。

表 9：近年来债务结构及资本实力情况（亿元、%）

	2017	2018	2019
短期债务	125.80	123.54	123.64
长期债务	216.22	217.72	207.41
长短期债务比	0.58	0.57	0.60
总债务	342.02	341.26	331.05
资本公积	50.04	51.03	50.97
未分配利润	57.13	54.90	59.09
少数股东权益	60.08	72.91	80.11
所有者权益	297.03	315.18	341.90
总资本化比率	53.52	51.99	49.19

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

现金流及偿债能力

公司经营获现能力整体保持很好水平，加之较强的盈利能力，公司各项偿债指标均处于较好水平

公司主营发电业务，经营获现能力整体保持很强水平，加之应付燃料款周期调整，近年来公司经营活动净现金流呈稳定增长态势，可完全覆盖投资支出；同期公司债务偿付保持在一定规模，但受子公司吸收投资以及发行债券影响，公司筹资活动现金净流出规模逐年提升。

受益于很强的经营获现能力，公司经营活动净现金流相关偿债指标均持续提升并保持较好水平。但受利润水平波动影响，公司EBITDA对债务本息的覆盖能力均呈先抑后扬态势。

表 10：近年来公司现金流及偿债指标情况

	2017	2018	2019
经营活动净现金流（亿元）	36.76	60.00	82.73
投资活动净现金流（亿元）	-32.83	-33.10	-47.86
筹资活动净现金流（亿元）	-5.81	-21.16	-39.77
经调整后的 CFO/总债务（%）	4.84	10.58	18.12
EBITDA 利息保障倍数（X）	4.64	4.11	5.22
总债务/EBITDA（X）	5.35	5.71	4.39
经营活动净现金流/利息支出（X）	2.67	4.12	5.73

资料来源：公司财务报告，中诚信国际整理

充足的外部授信和畅通的融资渠道为偿债能力提供了保障；对外担保和受限资产占比均较低

截至2019年末，公司共获得各金融机构综合授信额度440.44亿元，其中未使用额度为279.03亿元，备用流动性充足。此外，公司作为上市公司，资本市场融资渠道畅通。

受限资产方面，截至2019年末，公司所有权受到限制的资产账面价值为35.82亿元，占总资产的4.75%，主要为受限的固定资产、在建工程、应收账款及货币资金，其中，受限货币资金为0.02亿元。

或有负债方面，截至2019年末，公司对外担保金额为0.81亿元，为对云南保山槟榔江水电开发有限公司⁴（以下简称“槟榔江水电”）的担保，目前

⁴ 槟榔江水电的控股股东为保山能源发展股份有限公司，实际控制人为保山市国有资产经营有限责任公司。

该连带担保责任解除程序正在办理中。

重大未决诉讼方面，截至2019年末，公司存在两起工程纠纷案件，涉案金额3.65亿元。涉案金额相对较小，对公司业务运营无重大影响。

过往债务履约情况：根据公司提供的资料，截至2020年4月2日，公司未发生债务违约情况，均按时或提前归还各项债务本金并足额支付利息（含债务融资工具），无不良信用记录。

外部支持

公司作为广东能源集团境内发电资产整合的唯一上市平台，可在资源整合、资金等方面得到政府和金融机构的大力支持

公司控股股东广东能源集团是广东省实力最强、规模最大的发电企业，是支撑广东电网、保障广东电力供应的骨干电源企业。近年来，广东能源集团与金融机构保持良好合作关系，银行授信额度充裕。

公司是广东能源集团境内发电资产整合的唯一上市平台，广东能源集团将根据所控制的剩余境内发电资产所存在的各种问题的解决情况，通过收购、重组等方式逐步将经过整改后符合上市条件的资产注入公司，经整改无法符合上市条件的，已委托公司进行管理。针对不符合上市条件的相关资产积极推进相关整改工作，对于未来符合上市条件的托管资产，广东能源集团将择机注入公司。另外，广东能源集团在境内电源项目开发、资产收购等方面给予公司优先选择权。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定广东电力发展股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定“广东电力发展股份有限公司 2020 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”的债项信用等级为 **AAA**。

中诚信国际关于广东电力发展股份有限公司 2020 年 面向合格投资者公开发行公司债券（第一期） 的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本次债券信用级别有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

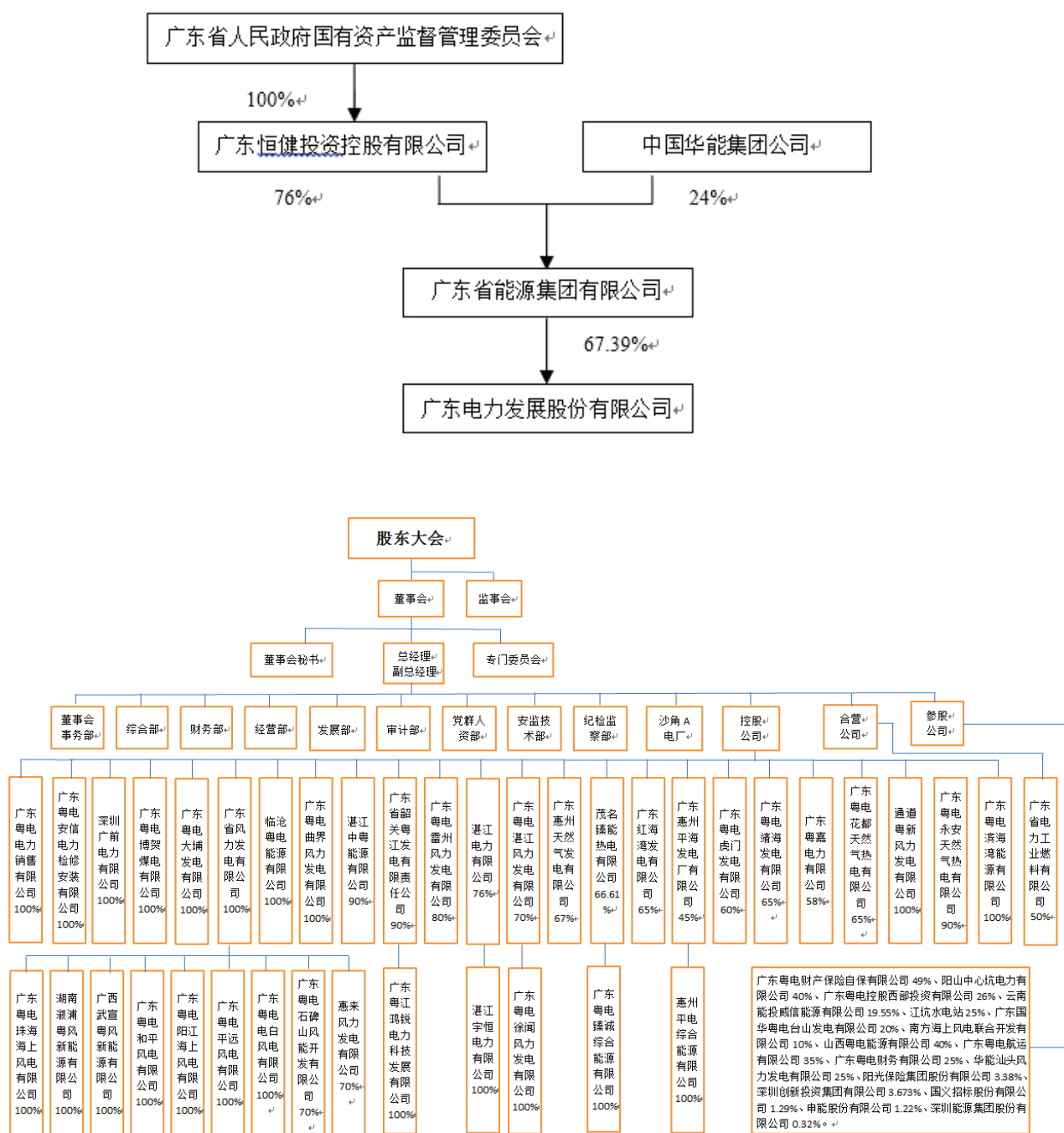
本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2020 年 4 月 20 日

附一：广东电力发展股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2019 年末）



资料来源：公司提供

附二：广东电力发展股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：万元）	2017	2018	2019
货币资金	499,658.05	557,438.29	508,164.20
应收账款净额	282,623.73	335,833.19	319,769.05
其他应收款	20,890.80	22,297.68	27,280.16
存货净额	152,763.48	148,181.73	181,705.93
长期投资	704,464.04	796,094.11	959,815.59
固定资产	4,099,620.63	4,115,759.48	3,855,571.87
在建工程	846,768.73	774,075.43	1,088,200.38
无形资产	166,578.45	186,358.88	178,773.86
总资产	7,100,741.53	7,332,966.23	7,547,202.71
其他应付款	390,851.27	415,251.85	404,211.71
短期债务	1,258,030.22	1,235,441.29	1,236,363.21
长期债务	2,162,215.13	2,177,185.01	2,074,107.48
总债务	3,420,245.35	3,412,626.29	3,310,470.69
净债务	2,920,587.30	2,855,188.00	2,802,306.49
总负债	4,130,455.53	4,181,184.07	4,128,234.18
费用化利息支出	126,184.08	131,334.56	123,222.61
资本化利息支出	11,504.06	14,133.58	21,160.03
所有者权益合计	2,970,286.00	3,151,782.16	3,418,968.54
营业总收入	2,664,379.21	2,740,851.42	2,936,015.52
经营性业务利润	121,602.61	90,731.57	251,335.21
投资收益	48,908.65	53,770.30	12,554.12
净利润	113,772.12	91,009.74	180,717.49
EBIT	281,605.13	255,854.33	377,746.60
EBITDA	638,885.41	597,696.63	753,530.97
经营活动产生现金净流量	367,603.45	599,993.64	827,268.31
投资活动产生现金净流量	-328,300.85	-330,987.99	-478,596.75
筹资活动产生现金净流量	-58,131.84	-211,625.46	-397,745.68
资本支出	340,816.37	369,986.81	481,861.01
财务指标	2017	2018	2019
营业毛利率(%)	12.58	11.54	16.62
期间费用率(%)	7.29	7.55	7.35
EBITDA 利润率(%)	23.98	21.81	25.67
总资产收益率(%)	3.98	3.55	5.08
净资产收益率(%)	3.85	2.97	5.50
流动比率(X)	0.60	0.63	0.57
速动比率(X)	0.52	0.55	0.48
存货周转率(X)	15.32	16.11	14.84
应收账款周转率(X)	9.51	8.86	8.96
资产负债率(%)	58.17	57.02	54.70
总资本化比率(%)	53.52	51.99	49.19
短期债务/总债务(%)	36.78	36.20	37.35
经营活动净现金流/总债务(X)	0.11	0.18	0.25
经营活动净现金流/短期债务(X)	0.29	0.49	0.67
经营活动净现金流/利息支出(X)	2.67	4.12	5.73
经调整的经营净现金流/总债务(%)	4.84	10.58	18.12
总债务/EBITDA(X)	5.35	5.71	4.39
EBITDA/短期债务(X)	0.51	0.48	0.61
EBITDA 利息保障倍数(X)	4.64	4.11	5.22
EBIT 利息保障倍数(X)	2.05	1.76	2.62

注：1、中诚信国际计算公司债务时将“长期应付款”中的应付融资租赁款调整至长期债务，将“其他流动负债”中短期应付债券调整至短期债务；
2、将合同资产和合同负债分别计入存货和预收账款。

附三：基本财务指标的计算公式

指标	计算公式
资本结构	现金及其等价物（货币等价物）
	长期投资
	短期债务
	长期债务
	总债务
	净债务
	资产负债率
	总资本化比率
经营效率	存货周转率
	应收账款周转率
	现金周转天数
	营业毛利率
盈利能力	期间费用率
	经营性业务利润
	EBIT（息税前盈余）
	EBITDA（息税折旧摊销前盈余）
	总资产收益率
	净资产收益率
	EBIT 利润率
	EBITDA 利润率
现金流	资本支出
	经调整的经营活动净现金流（CFO-股利）
	FCF
	留存现金流
偿债能力	流动比率
	速动比率
	利息支出
	EBITDA 利息保障倍数
	EBIT 利息保障倍数

注：“利息支出、手续费及佣金支出、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”为金融及涉及金融业务的相关企业专用。根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号），对于已执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“长期投资=债权投资+其他权益工具投资+其他债权投资+其他非流动金融资产+长期股权投资”。

附四：信用等级的符号及定义

主体等级符号	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 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	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 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，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。



营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码 9111000071092067XR

名称 中诚信国际信用评级有限责任公司
类型 有限责任公司(中外合资)
住所 北京市东城区南竹杆胡同2号1幢60101
法定代表人 闫衍
注册资本 人民币3266.67万元
成立日期 1999年08月24日
营业期限 1999年08月24日至2024年08月23日
经营范围 证券市场资信评级业务; 债券、基金金融机构评级业务及相关信息服务。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)



在线扫码获取详细信息

此件与原件一致, 仅限广东电力发展股份有限公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)使用, 再次复印无效。

登记机关

2017年08月01日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

中国证券监督管理委员会

证监许可〔2020〕267号

关于核准中诚信国际信用评级有限责任公司 从事证券市场资信评级业务的批复

中诚信国际信用评级有限责任公司：

《中诚信国际信用评级有限责任公司关于证券市场资信评级业务许可的申请》（中诚信国际文〔2019〕101号）及相关文件收悉。根据《证券法》、《证券市场资信评级业务管理暂行办法》（证监会令第50号）等有关规定，经审核，现批复如下：

- 一、核准你公司从事证券市场资信评级业务。
- 二、你公司应当加入中国证券业协会，按照相关法律法规、自律规则的规定开展证券市场资信评级业务，遵守职业道德，诚信执业，勤勉尽责。
- 三、你公司应当在本批复下发之日起30个工作日内，到我会领取《证券市场资信评级业务许可证》，并依法办理工商登记相关手续。
- 四、你公司应当依据《公司法》及本批复修改公司章程，并报我会备案。

五、你公司在开展证券市场资信评级业务过程中如遇重大问题，须按规定报告我会。



抄送：国家发展改革委，中国人民银行，市场监管总局，银保监会；北京证监局，上交所，深交所，中国结算，中证监测，全国股转公司，证券业协会，上市公司协会，证券投资基金业协会。

分送：会领导。

办公厅，发行部，公众公司部，市场部，债券部，机构部，上市部，稽查局，处罚委，法律部，会计部，国际部，存档。

证监会办公厅

2020年2月14日印发

打字：蔡时雨

校对：李 晋

共印 16 份



关于中诚信国际信用评级有限责任公司承继全资子公司

中诚信证券评估有限公司的证券市场资信评级业务的说明函

中国证券监督管理委员会：

近日，我司收到中国证券监督管理委员会《关于核准中诚信国际信用评级有限责任公司从事证券市场资信评级业务的批复》（证监许可〔2020〕267号），并于2020年2月25日刊登了《中诚信国际信用评级有限责任公司关于获准从事证券市场资信评级业务的公告》。我司自2020年2月26日起开展证券市场资信评级业务，同时中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）的证券市场资信评级业务由我司承继。当日，中诚信证评刊登了《关于注销中诚信证券评估有限公司证券市场资信评级业务的公告》，声明自2月26日起终止证券市场评级业务。

我司将承继中诚信证评与客户签署的《信用评级委托协议书》中应由中诚信证评履行的各项评级义务并承担继续履约而产生的法律责任，严格按照法律法规和监管规定开展评级作业，确保各项评级工作平稳有序进行，为客户提供最优质的评级服务。

特此说明！

中诚信国际信用评级有限责任公司

年 月 日



中国证券监督管理委员会

证监许可〔2020〕268号

关于注销中诚信证券评估有限公司 证券市场资信评级业务许可证的批复

中诚信证券评估有限公司：

《中诚信证券评估有限公司关于提请注销证券市场资信评级业务许可的申请》（中诚信证估字〔2019〕27号）及相关文件收悉。根据《证券法》、《证券市场资信评级业务管理暂行办法》（证监会令第50号）等有关规定，我会依法注销你公司《证券市场资信评级业务许可证》（许可证编号 ZPJ001）。

一、自本批复下发之日起，你公司《证券市场资信评级业务许可证》（许可证编号 ZPJ001）失效。你公司应及时向我会交回《证券市场资信评级业务许可证》。

二、你公司应在本批复下发之日起立即办理名称、营业范围 and 公司章程等工商变更登记，不得继续以资信评级机构名义从事证券评级业务，变更后的名称中不得有“证券评级”或近似字样，

并将变更结果报我会备案。



抄送：国家发展改革委，中国人民银行，市场监管总局，银保监会；上海证监局，上交所，深交所，中国结算，中证监测，全国股转公司，证券业协会，上市公司协会，证券投资基金业协会。

分送：会领导。

办公厅，发行部，公众公司部，市场部，债券部，机构部，上市部，稽查局，处罚委，法律部，会计部，国际部，存档。

证监会办公厅

2020年2月14日印发

打字：蔡时雨

校对：李 晋

共印 16 份





SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



王琳博, 证件号码:210411199508112427, 于2019年07月07日参加金融市场基础知识考试, 成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201907110000107579580110
000



2019年07月



SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



王琳博, 证件号码:210411199508112427, 于2019年07月07日参加证券市场基本法律法规考试, 成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201907110000106839800110
000



2019年07月

SAC 证券业从业人员资格考试
成绩合格证



王琳博, 证件号码:210411199508112427, 于2019年09月01日参加发布证券研究报告业务考试, 成绩合格

*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201909110000108341030110
000



2019年09月