



# 中国大唐集团有限公司

## 2024 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 1513 号

## 声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 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、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将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、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 根据监管要求，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
2024 年 6 月 26 日

<b>本次跟踪发行人及评级结果</b>	<b>中国大唐集团有限公司</b>	<b>AAA/稳定</b>		
<b>本次跟踪担保主体及评级结果</b>	中国工商银行股份有限公司 中国建设银行股份有限公司	<b>AAA/稳定</b> <b>AAA/稳定</b>		
<b>本次跟踪债项及评级结果</b>	“06 大唐债/06 大唐债”、“07 大唐债”	<b>AAA</b>		
<b>跟踪评级原因</b>	根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。			
<b>评级观点</b>	<p>本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于中国大唐集团有限公司（以下简称“大唐集团”或“公司”）装机规模很高、发电量持续增长、盈利水平及权益规模大幅回升、融资渠道畅通等因素对公司信用水平起到的支撑作用；但中诚信国际也关注到煤炭价格变动、财务杠杆水平高及或将面临一定资本支出压力等因素可能对公司经营和整体信用状况造成的影响。本次债项信用等级充分考虑了中国工商银行股份有限公司（以下简称“工商银行”）及中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保对相应债项还本付息的保障作用。</p>			
<b>评级展望</b>	中诚信国际认为，中国大唐集团有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。			
<b>调级因素</b>	<p><b>可能触发评级上调因素：</b>不适用。</p> <p><b>可能触发评级下调因素：</b>煤炭价格持续大幅上涨，收入及盈利持续大幅下降，资本支出超预期，大幅推高债务水平导致偿债能力弱化等。</p>			
<b>正 面</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 公司装机规模很高，且随着在建项目的推进，未来装机规模或将持续上升</li> <li>■ 上网电价的提升以及燃煤价格的下降使得2023年收入、利润及经营获现水平大幅提升</li> <li>■ 受益于股东资本金注入以及盈利等带来的权益增长，权益规模大幅回升，资本结构有所优化</li> <li>■ 公司拥有多家上市公司，且授信额度充足，融资渠道畅通</li> <li>■ “06大唐债/06大唐债”的担保主体工商银行、“07大唐债”的担保主体建设银行继续保持了极强的担保实力</li> </ul>				
<b>关 注</b>				
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 公司燃煤机组占比高，持续高位运行的煤炭价格对其盈利能力影响较大</li> <li>■ 财务杠杆水平仍处高位，且随着在建项目推进，投资资金需求较高，未来或将面临一定资本支出压力</li> </ul>				

**项目负责人：**盛 蕾 lsheng@ccxi.com.cn

**项目组成员：**王馨淼 xmwang@ccxi.com.cn

**评级总监：**

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

## ● 财务概况

大唐集团（合并口径）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1~3
资产总计（亿元）	8,299.18	8,501.30	8,686.43	8,763.88
所有者权益合计（亿元）	2,009.22	2,348.45	2,560.31	2,594.11
负债合计（亿元）	6,289.97	6,152.85	6,126.13	6,169.77
总债务（亿元）	6,108.06	6,079.75	6,092.86	--
营业总收入（亿元）	2,246.24	2,525.52	2,567.38	666.36
净利润（亿元）	-241.62	45.52	90.25	49.67
EBIT（亿元）	-38.13	246.70	299.91	--
EBITDA（亿元）	309.06	605.72	677.74	--
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	335.25	657.21	648.58	138.75
营业毛利率(%)	3.24	11.76	14.61	16.18
总资产收益率(%)	-0.47	2.94	3.49	--
EBIT 利润率(%)	-1.70	9.78	11.70	--
资产负债率(%)	75.79	72.38	70.53	70.40
总资本化比率(%)	84.34	81.25	79.37	--
总债务/EBITDA(X)	19.76	10.04	8.99	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.37	2.74	4.03	--
FFO/总债务(%)	2.03	5.26	6.80	--

注：1、中诚信国际根据经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2021~2023年财务报告以及公司披露的未经审计的2024年一季度财务报表整理。其中，2021年、2022年财务数据分别采用了2022年、2023年审计报告期初数，2023年及2024年一季度财务数据为当期财务报表期末数；2、本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，带“\*\*”指标已经年化处理，特此说明；3、中诚信国际债务统计口径包含公司其他流动负债、长期应付款中的带息债务及其他权益工具中的永续债。

## ● 担保主体财务概况

工商银行（合并口径）	2021	2022	2023
资产总额（亿元）	351,713.83	396,101.46	446,970.79
总资本（亿元）	32,752.58	35,154.19	37,765.88
不良贷款余额（亿元）	2,934.29	3,211.70	3,535.02
净营业收入（亿元）	9,427.62	8,757.34	8,430.70
拨备前利润（亿元）	6,261.87	6,052.10	5,715.76
净利润（亿元）	3,502.16	3,621.10	3,651.16
建设银行（合并口径）	2021	2022	2023
资产总额（亿元）	302,539.79	346,007.11	383,248.26
总资本（亿元）	26,141.22	28,762.44	31,720.74
不良贷款余额（亿元）	2,660.71	2,928.25	3,252.56
净营业收入（亿元）	8,242.46	7,837.60	7,697.36
拨备前利润（亿元）	5,474.91	5,386.39	5,264.64
净利润（亿元）	3,039.28	3,248.63	3,324.60

注：1、数据来源为上述公司公开披露的经审计的2021~2023年审计报告；2、本报告所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明。

## ● 同行业比较（2023年数据）

公司名称	控股装机容量 (万千瓦)	上网电量 (亿千瓦时)	资产总额 (亿元)	资产负债率 (%)	营业总收入 (亿元)	营业毛利率 (%)	净利润 (亿元)
华能集团	24,312.00	8,306.00	15,608.47	70.08	4,098.23	22.16	311.92
国家电投	23,746.00	6,340.00	17,534.77	68.61	3,857.10	22.95	330.66
华电集团	21,431.00	6,166.50	10,977.52	69.30	3,223.46	16.72	256.87
<b>大唐集团</b>	<b>18,074.22</b>	<b>5,547.96</b>	<b>8,686.43</b>	<b>70.53</b>	<b>2,567.38</b>	<b>14.61</b>	<b>90.25</b>

中诚信国际认为，与同行业相比，大唐集团控股装机、上网电量及总资产规模具有规模优势，但相比可比企业相对较低，加之相对较高的火电占比，整体导致其营业总收入及净利润亦低于可比企业，同时财务杠杆处于较高水平。

注：“华能集团”为“中国华能集团有限公司”简称；“国家电投”为“国家电力投资集团有限公司”简称；“华电集团”为“中国华电集团有限公司”简称。华能集团电量数据为发电量数据。

## ● 本次跟踪情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
07 大唐债	AAA	AAA	2023/06/26 至本报告出具日	12.00/12.00	2007/10/12~2027/10/12	--
06 大唐债/06 大唐债	AAA	AAA	2023/06/26 至本报告出具日	20.00/20.00	2006/02/16~2026/02/16	--

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
大唐集团	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/26 至本报告出具日

## ● 评级模型

中国大唐集团有限公司评级模型打分(C150000\_2024\_05\_2024\_01)

行业风险：4

运营实力：7

业务风险：7

财务风险：4

ESG 因素：0

流动性评估：0

特殊调整：0

BCA：aa

外部支持提升：2

模型级别：AAA

注：

**调整项：**当期状况对公司基础信用等级无显著影响。

**外部支持：**大唐集团作为国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）直属企业，资产规模雄厚，发电实力强大，在全国电力市场具有重要地位，政府支持力度强。近年来，公司持续获得了国务院国资委的国有资本金注入，资本实力不断提升，跟踪期内外部支持无变化。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

**方法论：**中诚信国际电力生产与供应行业评级方法与模型 C150000\_2024\_05

## 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

## 业务风险

中诚信国际认为，2023 年以来，随着公共卫生政策平稳转段以及稳增长政策效果显现，我国全社会用电量增速同比上升，电力供应及调节能力有望持续提升，预计未来一段时间我国电力供需紧张或将有所缓解；燃煤电价改革政策持续推进及市场燃料价格整体回落助推火电企业信用质量预期趋于稳定；水电和核电行业装机规模稳步增长，相关企业经营仍较为稳健；风电和太阳能发电企业有望实现快速增长，未来一段时间总体信用质量较“稳定”状态有所提升。

2023 年以来，随着公共卫生政策平稳转段以及稳增长政策效果显现，我国全社会用电量增速同比提升。同期，虽然上半年来水偏枯、极端天气频发等问题仍存在，但随着火电投资加速、容量电价机制出台、清洁能源及储能快速发展，电力供应及调节能力将持续提升，预计未来一段时间我国电力供需紧张或将有所缓解。但水电供给不确定性、新能源出力波动、电煤价格、电力供需区域错位、输电线路和储能及调峰电源建设滞后等因素仍一定程度制约着电力供给对需求增长的覆盖。而受电力装机供给增多以及需求仍较为低迷等因素影响，全国发电设备平均利用小时数继续走低。从电力行业细分领域信用状况来看，火电方面，燃煤电价改革政策持续推进，加之三季度以来市场燃料价格整体有所下降，助推火电企业盈利水平较上年同期大幅回升，经营性盈利能力亦持续增强，整体信用质量预期趋于稳定。风电和太阳能发电方面，依托良好的政策背景行业发展潜力较大，随着风电及太阳能发电装机规模的大幅提升，行业内企业经营及盈利状况有望实现快速增长，未来一段时间行业总体信用质量较“稳定”状态有所提升。水电和核电行业装机规模稳步增长，相关企业经营仍较为稳健。总体来看，电力生产企业持续推进清洁能源项目的建设及并购，推动装机容量及债务规模持续增长，电源结构不断优化，行业内企业依托于良好的资源获取和融资能力，整体风险可控，预计未来 12~18 个月内电力生产行业总体信用质量不会发生重大变化。

详见《中国电力生产行业展望，2024 年 1 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10938?type=1>

中诚信国际认为，公司装机规模优势显著，机组分布广泛，上网电量规模极大，电力业务竞争力极强；跟踪期内燃料价格的下降以及电价的提升使得火电机组盈利空间得以改善，但由于公司火电装机占比仍较高，未来仍需关注燃料价格变动对公司盈利情况的影响。

2023 年以来，公司产权结构无变化，管理层变动预计不会对公司日常生产经营形成重大影响，战略方向明确。

截至 2024 年 3 月末，公司控股股东及实际控制人仍为国务院国有资产监督管理委员会。2023 年以来公司董事、外部董事、总经理、副总经理人选有所变动，但预计不会对公司日常生产经营产

生重大不利影响。

发展战略方面，公司确定了“十四五”发展目标，到 2025 年，建设世界一流能源供应商取得重大进展，实现“两个转型”，做到“四强”、“四优”。实现从传统电力企业向绿色低碳能源企业转型，规模化、集约化、基地化开发清洁能源实现重大突破，在产业链升级、重点环节提升自主可控能力等方面取得标志性创新成果，2025 年非化石能源装机比重达到 50%；实现从传统电力企业向国有资本投资公司转型，建立中国特色的现代国有企业制度，形成集团化管控、产业化经营、精益化管理体系。

**公司装机规模优势显著，机组分布广泛，2023 年以来新能源装机规模增加带动总装机规模提升；公司火电装机占比较高，但机组质量较好，清洁能源装机占比持续上升。**

公司装机规模继续保持显著规模优势，机组分布在全国 31 个省区市以及缅甸、柬埔寨<sup>1</sup>等国家，机组分布十分广泛。随着在建项目投运、收并购的持续推进，2023 年以来公司装机规模持续提升，新增装机主要为风电及光伏等新能源机组，清洁能源装机占比持续上升，其中火电装机规模有所下降主要系公司处置了安徽淮南洛能发电有限责任公司所致。目前，公司电源结构仍以火电为主，截至 2024 年 3 月末，公司 60 万千瓦及以上煤电机组占比为 56.19%，大容量机组台数和容量继续保持全行业领先地位，机组质量较好。

**表 1：近年来公司可控电力资产情况（万千瓦、%）**

指标	2021	2022	2023	2024.3
<b>可控装机容量</b>	<b>16,006.15</b>	<b>17,015.46</b>	<b>18,074.22</b>	<b>18,135.87</b>
其中：火电	10,500.19	10,709.15	10,672.60	10,672.60
水电	2,721.33	2,770.77	2,773.24	2,773.24
风电	2,382.27	2,675.97	3,074.35	3,120.02
其他	402.36	859.58	1,554.03	1,570.01
火电占比	65.60	62.94	59.05	58.85
水电占比	17.00	16.28	15.34	15.29
风电占比	14.88	15.73	17.01	17.20
其他占比	2.51	5.05	8.60	8.66

注：公司其他装机类型主要为光伏；各电源占比加总不等于 100%，主要系四舍五入所致。

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**2023 年，装机规模的增加及火电机组利用效率的提升使得公司发电量同比上升，上网电量亦保持极大规模，平均上网电价亦有所上升。**

2023 年以来，公司火电机组受所在区域来水偏枯影响，承担的能源保供职责增加，火电机组利用小时数及发电量均同比上升，加之新能源装机规模的增加，公司整体发电量持续增长，上网电量亦保持极大规模。2023 年，公司火电、水电上网电价均有所提升，推升公司平均上网电价水平，加之火电机组燃煤成本的下降，火电机组盈利能力大幅好转，但仍需关注未来煤炭价格波动对公司机组盈利能力带来的影响。供电煤耗方面，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整体优化，跟踪期内公司供电煤耗水平持续下降。

<sup>1</sup> 截至 2024 年 3 月末，公司控股的境外机组分别为：位于缅甸的 24 万千瓦水电机组，年均发电量 10.65 亿千瓦时，通过国内的大盈江四级水电站送出系统送入云南电网；其他还包括位于柬埔寨的 12 万千瓦水电机组、位于印度尼西亚的 69 万千瓦火电机组。此外，公司在印度尼西亚还有总装机规模为 45 万千瓦的火电机组于 2023 年 12 月投产。

**表 2：近年来公司电力业务运营指标（亿千瓦时、小时、克/千瓦时、元/千瓦时）**

指标	2021	2022	2023	2024.1~3
发电量	5,829.52	5,884.62	5,967.18	1,489.61
其中：火电	4,331.90	4,245.08	4,410.88	1,135.08
水电	946.37	985.64	793.61	122.05
风电	507.86	573.92	629.02	190.89
上网电量	5,503.85	5,558.84	5,547.96	1,376.29
火电机组利用小时数	4,174.31	4,004.69	4,142.16	1,062.43
供电煤耗	296.30	295.85	295.06	280.19
平均上网电价（含税）	0.3829	0.4456	0.4519	--
其中：火电	0.3949	0.4834	0.4846	--
水电	0.2451	0.2490	0.2556	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

为平抑煤炭价格波动对公司盈利能力的影响，近年来公司大力发展煤炭产业，通过收并购、整合等方式，从单一电力产业向“煤电一体化”优势互补的产业结构转变。未来，公司计划以蒙东、蒙西、陕北、山西、新疆五大产区为重点，布局锡盟、呼盟、鄂尔多斯、榆林、吐哈、伊犁和准东七大基地，同时向河南、陇东、宁东、海外等富煤区域或电煤供应紧张区域辐射布局，持续增加煤炭资源储备，提高煤炭自供率。

#### **公司在建项目规模较大，投资资金需求较高，未来或面临一定的资本支出压力。**

根据规划，公司将按照“电为核心、煤为基础”的方针，做强做优电力板块和煤炭板块等主营业务，加快发展清洁能源，提高非化石能源装机比重，实现从传统电力企业向绿色低碳能源企业转型。目前公司在建项目以水电及火电项目为主，拟建项目则主要为新能源项目，投资规模较大，未来或将面临一定的资本支出压力。

**表 3：截至 2023 年末公司主要在建项目（万千瓦、亿元）**

工程名称	装机规模	计划总投资	累计投资	资本金到位情况	预计投产时间	自有资金比例
西藏扎拉水电站	101.5	123.13	23.41	3.72	2027 年 3 月第一台机组投产； 2027 年 9 月第二台机组投产	20%
山东郓城火力创新示范项目	--	92.34	10.23	4.19	2025 年 12 月	20%
株洲 2×100 万千瓦扩能升级改造燃煤发电项目	200	84.98	12.04	5.65	2026 年 3 月	20%
新余二期异地扩建火电项目	200	84.12	47.24	8.29	2024 年 8 月第一台机组投产； 2024 年 10 月第二台机组投产	30%
陡河发电厂 2×660MW 燃煤热电联产	132	48.22	8.93	2.67	2025 年 6 月第一台机组投产； 2025 年 8 月第二台机组投产	30%
<b>合计</b>	<b>633.5</b>	<b>432.79</b>	<b>101.85</b>	<b>24.52</b>	--	--

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

**表 4：截至 2023 年末公司主要拟建项目（万千瓦、亿元）**

工程名称	装机规模	预计投产时间
儋州海上风电项目	120	2025 年 5 月
昆玉二期 60 万千瓦光伏发电项目	60	2024 年 12 月
<b>合计</b>	<b>180</b>	--

注：儋州海上风电项目 2025 年 5 月底前拟投产一期工程 60 万千瓦。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

## 财务风险

中诚信国际认为，2023 年上网电价提升及燃料成本下降等因素使得公司盈利水平大幅上升，各项盈利及偿债指标均有所改善；同期公司总资产及总债务规模均持续上升，权益规模的较快提升使得财务杠杆水平持续降低，但仍处于较高水平。中诚信国际将持续关注公司未来财务杠杆控制情况。

### 盈利能力

2023 年以来，受益于平均上网电价的提升，公司电力及热力板块收入实现增长，带动公司营业总收入及毛利率水平进一步提升。公司期间费用主要由管理费用及财务费用构成，2023 年以来财务成本的下降、收入规模的增长使得期间费用合计及期间费用率均有所下降。受上述因素综合影响，2023 年以来经营性业务利润同比大幅增加。2023 年，公司资产减值损失有所上升，主要系对于部分在建项目计提了减值所致。公司投资收益主要来自参股的同煤大唐塔山煤矿有限公司及福建宁德核电有限公司等，2023 年受益于参股公司盈利贡献的提升，投资收益同比增长。2023 年，公司利润总额等各项盈利指标均呈持续向好态势。

表 5：近年来公司主要板块收入及毛利率构成（亿元、%）

收入	2021	2022	2023
电力及热力	1,982.39	2,274.15	2,331.42
煤炭开采	55.22	70.04	60.03
燃料经营	10.52	--	--
金融	8.71	7.39	2.30
科技环保	12.58	13.23	13.16
物流	43.45	18.86	19.52
其他	130.78	138.91	137.97
<b>营业收入</b>	<b>2,243.64</b>	<b>2,522.58</b>	<b>2,564.40</b>
毛利率	2021	2022	2023
电力及热力	-1.98	7.33	11.93
煤炭开采	76.40	72.51	67.15
燃料经营	10.84	--	--
金融	25.51	45.78	46.66
科技环保	5.66	80.49	88.79
物流	78.15	-1.09	6.84
<b>营业毛利率</b>	<b>3.24</b>	<b>11.76</b>	<b>14.61</b>

注：2022 年及 2023 年煤炭开采相关数据含燃料经营业务情况；尾数差异系四舍五入所致。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

### 资产质量

公司资产主要以非流动资产为主，符合电力行业特性，跟踪期内公司总资产规模持续增长，其中非流动资产仍以固定资产、在建工程和债权投资为主，2023 年在建项目的持续推进使得固定资产、在建工程合计持续增长；公司债权投资主要为委托贷款，2023 年新增对内蒙古大唐国际锡林浩特矿业有限公司（以下简称“锡林矿业”）的委托贷款使得公司对外委托贷款规模有所上升。流动资产方面，跟踪期内公司货币资金余额有所波动，但仍保持较大规模；应收账款主要为应收电费，账龄主要集中在 2 年以内，2023 年以来应收账款整体呈上升趋势。公司负债主要由有息债务构成，短期债务占比较低，债务结构合理。2023 年以来随着融资力度的加大，总债务规模有所上升。2023 年末公司总负债规模有所下降，主要系公司加快了对应付往来款的支付。所有者权益方面，

根据财政部 2023 年下达的国家专项资金预算的批复，公司当年获得国有资本金注入 31.19 亿元，实收资本有所上升；同时，少数股东权益随着公司下属非全资企业盈利水平的提升同比增长，加之永续债的发行推升其他权益工具规模，2023 年以来公司权益规模持续增长。2023 年末，未分配利润的下降主要系分配永续债股利及下属子公司大唐陕西发电有限公司“三供一业”分离移交所致。2023 年末，权益规模的较快提升使得财务杠杆水平持续降低，资本结构有所改善，但财务杠杆仍处于较高水平，后续控制情况有待持续关注。

### 现金流及偿债情况

公司经营获现能力很强，2023 年公司经营性现金净流入规模有所下降，主要是预付往来款增加及收到的税费返还同比下降所致。2023 年公司继续保持了较大的投资支出，投资活动现金净流出规模同比上升，为匹配资金需求，筹资活动现金呈净流入态势。2024 年一季度，公司经营活动现金净流入规模同比提升。偿债指标方面，2023 年受益于盈利状况的提升，各项偿债指标持续向好。截至 2024 年 3 月末，公司获得的银行授信总额为 17,262.37 亿元，其中尚未使用授信额度 11,659.59 亿元，备用流动性充足。资金管理方面，公司对下属子公司实行资金集中管理。

**表 6：近年来公司资产质量相关指标（亿元）**

指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1-3
营业收入	2,246.24	2,525.52	2,567.38	666.36
营业毛利率(%)	3.24	11.76	14.61	16.18
期间费用合计	248.78	238.43	223.48	43.72
期间费用率(%)	11.09	9.45	8.71	6.57
经营性业务利润	-192.00	44.58	138.38	60.10
资产减值损失	23.24	5.57	23.04	0.09
投资收益	11.92	29.57	37.15	0.28
利润总额	-210.16	86.95	150.88	61.08
EBIT	-38.13	246.70	299.91	--
EBITDA	309.06	605.72	677.74	--
总资产收益率(%)	-0.47	2.94	3.49	--
货币资金	213.54	162.69	100.39	165.72
应收账款	598.05	561.75	653.68	666.96
债权投资	317.92	351.62	378.95	378.95
固定资产	5,000.61	5,133.93	5,299.82	5,270.48
在建工程	651.27	675.02	712.73	661.80
<b>资产总计</b>	<b>8,299.18</b>	<b>8,501.30</b>	<b>8,686.43</b>	<b>8,763.88</b>
<b>负债合计</b>	<b>6,289.97</b>	<b>6,152.85</b>	<b>6,126.13</b>	<b>6,169.77</b>
<b>总债务</b>	<b>6,108.06</b>	<b>6,079.75</b>	<b>6,092.86</b>	--
短期债务/总债务(%)	27.70	28.00	25.11	--
实收资本	315.69	370.69	401.88	401.88
其他权益工具	875.38	945.65	976.65	1,002.99
未分配利润	-578.43	-624.87	-636.25	-635.61
少数股东权益	1,196.17	1,441.87	1,599.31	1,604.48
<b>所有者权益合计</b>	<b>2,009.22</b>	<b>2,348.45</b>	<b>2,560.31</b>	<b>2,594.11</b>
<b>资产负债率(%)</b>	<b>75.79</b>	<b>72.38</b>	<b>70.53</b>	<b>70.40</b>
<b>总资本化比率(%)</b>	<b>84.34</b>	<b>81.25</b>	<b>79.37</b>	--
经营活动净现金流	335.25	657.21	648.58	138.75
投资活动净现金流	-703.72	-621.75	-737.44	-85.89
筹资活动净现金流	399.89	-76.31	60.58	20.53
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.37	2.74	4.03	--
FFO/总债务(%)	2.03	5.26	6.80	--
总债务/EBITDA(X)	19.76	10.04	8.99	--

注：由于缺乏相关数据，2024 年一季度部分指标无法计算；由于公司未提供 2024 年 3 月末其他流动负债和长期应付款中的有息债务余额，故当期末债务相关数据不予披露。

资料来源：公司财务报表，中诚信国际整理

### 或有事项

截至 2023 年末，公司受限资产合计为 587.90 亿元，占当期末总资产的 6.77%，主要为取得借款而抵押的固定资产及质押的应收账款等。同期末，公司无重大未决诉讼；对外担保余额为 36.53 亿元，其中担保金额较大的为对锡林矿业有限公司 14.77 亿元的连带责任保证担保。

**过往债务履约情况：**根据公司提供的相关资料，2020~2024 年 3 月末，公司所有借款均到期还本、按期付息，未出现延迟支付本金和利息的情况。根据公开资料显示，截至本评级报告出具日，公司在公开市场无信用违约记录。

## 假设与预测<sup>2</sup>

### 假设

- 2024 年公司将持续平稳推进在建项目建设，装机容量保持增长。
- 2024 年上网电量持续上升，电价水平较上年基本持平。
- 2024 年公司债务规模持续增长。

### 预测

表 7：预测情况表

重要指标	2022 年实际	2023 年实际	2024 年预测
总资本化比率(%)	81.25	79.37	75.41~83.35
总债务/EBITDA(X)	10.04	8.99	8.79~9.72

资料来源：中诚信国际整理

### 调整项

**ESG<sup>3</sup>表现方面**，公司电源结构主要为火电，在发电过程中会产生粉尘、烟气、废水和噪音，存在对生态环境产生损害的风险。针对环境保护公司设有一系列的环境保护制度和突发环境事件应急预案，成立了环境保护和节能减排领导小组，统一领导公司的环境保护工作，并由公司总经理对环境保护工作负总责。近年来，公司不存在因环境保护问题受到重大处罚的情形，亦未发生重大安全生产事故，不存在因安全生产受到重大处罚的情况，潜在 ESG 风险较小，与前次 ESG 评估无重大变化。**流动性评估方面**，公司经营获现能力很强，备用流动性充足，并拥有包括大唐华银电力股份有限公司（600744.SH）、广西桂冠电力股份有限公司（600236.SH）、大唐环境产业集团股份有限公司（01272.HK）、大唐国际发电股份有限公司（00991.HK）和中国大唐集团新能源股份有限公司（01798.HK）等多家境内外上市公司，境内、境外融资渠道畅通。整体来看，公司流动性来源非常充沛。公司资金流出主要用于债务的还本付息、项目建设及日常经营，公司债务以

<sup>2</sup> 中诚信国际对发行人的预测性信息是中诚信国际对发行人信用状况进行分析的考量因素之一。在该项预测性信息作出时，中诚信国际考虑了与发行人相关的重要假设，可能存在中诚信国际无法预见的其他事项和假设因素，该等事项和假设因素可能对预测性信息造成影响，因此，前述的预测性信息与发行人的未来实际经营情况可能存在差异。

<sup>3</sup> 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

长期债务为主，符合电力行业特征。整体来看，公司流动性强，未来一年流动性来源可以覆盖流动需求，流动性评估对公司基础信用等级无显著影响。

## 外部支持

**公司是国务院国资委直属的大型综合性发电集团之一，在全国电力市场具有重要地位，政府支持力度极强。**

公司作为国务院国资委直属的大型综合性发电集团之一，资产规模雄厚，发电实力强大，在全国电力市场具有重要地位。目前公司在运发电机组分布在全国 31 个省区市及部分海外地区，区域分布广泛，且近年来不断加大电源建设、并购及机组节能升级改造，装机规模优势突出。此外，公司持续获得了国务院国资委的国有资本金注入，资本实力不断提升，政府支持力度极强。

## 跟踪债券信用分析

“06 大唐债/06 大唐债”、“07 大唐债”募集资金金额分别为 20 亿元、12 亿元，募集资金用途均用于项目建设，截至目前，均已按用途使用。

“06 大唐债/06 大唐债”、“07 大唐债”设置担保增信措施，分别由工商银行、建设银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。公司经营获现能力很强，备用流动性充足，再融资渠道通畅，债务集中到期压力不高，加之工商银行、建设银行为跟踪债券提供的增信，目前跟踪债券信用风险极低。

## 偿债保障分析

“06 大唐债/06 大唐债”由工商银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

工商银行是经国务院和中国人民银行批准，于 1984 年 1 月 1 日成立的国有独资商业银行。2005 年起，在中央政府的主导和推动下，工商银行进行了包括政府注资、剥离不良资产、引入境外战略投资者等内容的全面财务重组和股份制改革，并于 2006 年 10 月 27 日以 A+H 股形式在上海和香港两地同日实现首次公开上市。此外，工商银行多次发行次级债券、二级资本债券、无固定期限资本债券等资本补充债券和可转债、优先股，为业务持续发展提供了资本保障。工商银行拥有广泛的分支机构网络和优质的客户基础，截至 2023 年末，工商银行机构总数 16,297 家，其中境内机构 15,884 家，境外机构 413 家。近年来工商银行积极发挥全球经营优势，截至 2023 年末，工商银行已在 49 个国家和地区建立境外机构，服务网络覆盖六大洲和全球重要国际金融中心，全球网络布局持续完善。此外，工商银行已形成覆盖基金、租赁、保险、债转股、理财、金融科技、境外投行等多领域综合化发展布局，金融服务能力不断提升。

经过多年发展，工商银行拥有优质的客户基础、多元的业务结构、较强的创新能力和市场竞争力。2023 年工商银行各项业务稳步发展，年末总资产、客户存款和贷款总额分别达到 44.70 万亿元、33.52 万亿元和 26.09 万亿元。盈利能力方面，受净息差收窄等因素影响，2023 年工商银行净利润增长有所放缓，全年实现净利润 3,651.16 亿元，同比增长 0.8%；平均资本回报率和平均资产回报率分别下降至 10.01% 和 0.87%，但盈利能力仍处于较好水平。资本充足性方面，工商银行通过利

润留存和发行二级资本债券等方式补充资本，同时优化资本结构，提升资本使用效率，由于业务规模扩张持续消耗资本，截至 2023 年末，该行核心一级资本充足率和资本充足率分别下降至 13.72% 和 19.10%。资产质量方面，工商银行持续推进信贷结构优化，提升不良资产处置质效，资产质量保持稳定，但国内实体经济复苏不及预期、房地产市场需求走弱以及全球经济复苏势头不稳仍对该行资产质量造成一定压力，截至 2023 年末，该行不良贷款余额为 3,535.02 亿元，较年初增加 323.32 亿元；不良贷款率为 1.36%，较年初下降 0.02 个百分点。工商银行执行较为谨慎的拨备计提政策，2023 年该行保持一定的贷款拨备计提力度，截至年末，该行拨备覆盖率上升至 213.97%。

作为全国最大的商业银行，工商银行在国内金融体系中具有非常重要的地位和影响力。截至 2023 年末，中央汇金投资有限责任公司和中华人民共和国财政部作为工行前两大股东，合计直接持有该行 65.93% 的股份。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工行在国家金融体系中的重要地位，中诚信国际认为工商银行在今后的发展中仍将得到政府有力的支持，且在需要时获得流动性支持的可能性极高。

综合来看，中诚信国际维持中国工商银行股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。其提供的全额不可撤销连带责任保证担保对“06 大唐债/06 大唐债”还本付息起到有力保障作用。

“07 大唐债”由建设银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

建设银行是六家国有控股大型商业银行之一，在国内金融体系中具有十分重要的地位。2005 年 10 月和 2007 年 9 月，建设银行先后在香港联交所和上海证交所挂牌上市。建行的网点机构覆盖全国各省市地区，网点数量居国内前列。截至 2023 年末，建行共有境内机构 14,255 个，包括总行、2 个分行级专营机构、37 个一级分行、362 个二级分行、13,818 个支行以及 35 个支行以下网点；境外设有 34 个分支机构。同时，该行积极推进综合化经营，拥有主要附属公司 25 家，共计 606 个机构，其中境内机构 457 个，境外机构 149 个。

建设银行在基础设施建设和住房领域金融服务优势突出，同时国际化和综合化经营步伐的加快也为其拓展了更为广阔的发展空间，近年来各项业务和盈利保持增长。截至 2023 年末，该行总资产达 38.32 万亿元，同比增长 10.76%；存贷款总额（不含应计利息）分别为 27.22 万亿元和 23.81 万亿元，同比分别增长 10.57% 和 12.59%。2023 年建行净息差面临收窄压力，但随着经营转型战略稳步推进和业务规模持续扩大，全年实现净利润 3,324.60 亿元，同比增长 2.34%，平均资本回报率和平均资产回报率分别为 10.99% 和 0.91%。资产质量方面，近年来受宏观经济复苏不及预期和房地产市场低迷影响，该行资产质量面临一定压力。为此，该行持续强化风险管理，不断调整优化信贷结构，提升不良资产处置质效。截至 2023 年末，该行不良贷款余额较年初增加 324.31 亿元至 3,252.56 亿元，不良贷款率较年初下降 0.01 个百分点至 1.37%，拨备覆盖率较年初下降 1.68 个百分点至 239.85%。资本充足性方面，建设银行坚持稳健审慎的资本管理策略，推进资本集约化管理以提升资本使用效率，同时通过内部积累和外部补充等方式提升资本实力。2023 年该行在通过利润留存补充资本的基础上，成功发行 600 亿元永续债和 1,200 亿元二级资本债，并于年内赎回 830 亿元二级资本债，但由于业务发展持续消耗资本，截至 2023 年末，该行核心一级资本充

足率和资本充足率分别较年初下降 0.54 个 0.47 个百分点至 13.15% 和 17.95%，但仍处于较好水平。

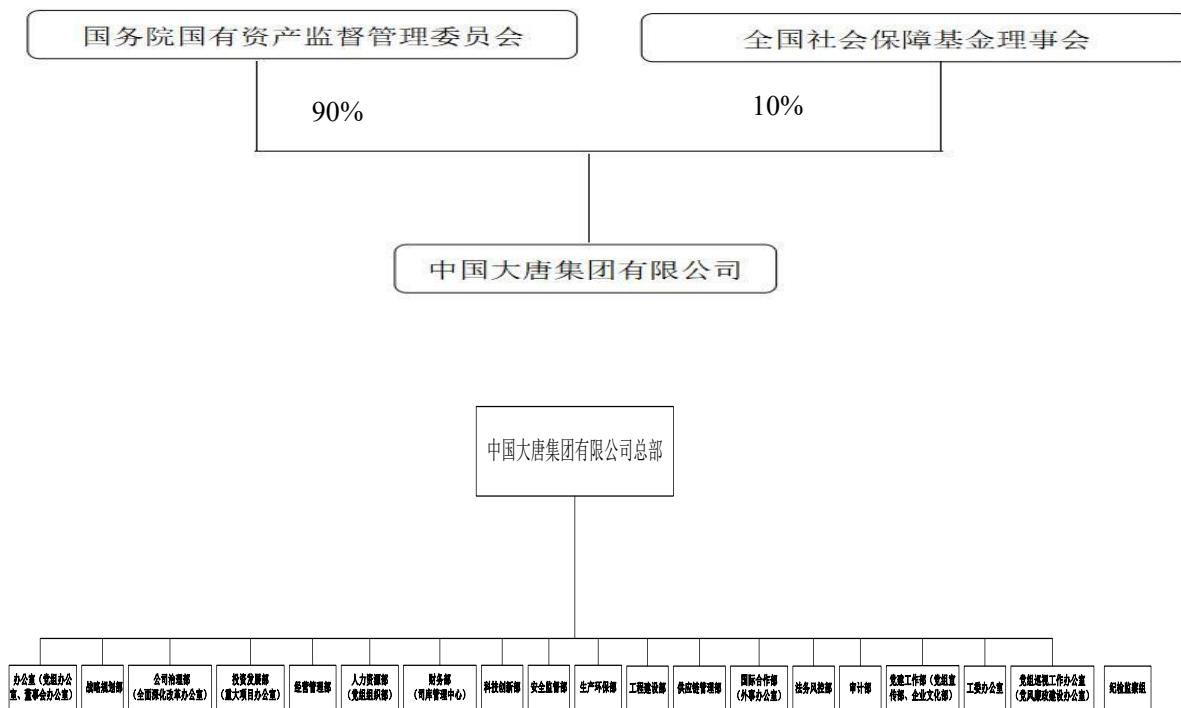
2009 年 7 月，中国建银投资有限责任公司将其持有的全部建设银行 H 股股票无偿划转给中央汇金投资有限责任公司，截至 2023 年末，中央汇金投资有限责任公司代表中央政府仍保持着对建设银行控股的地位，直接和间接持有建设银行 57.34% 的股份。考虑到中央政府的控股地位在一定时期内不会发生改变以及建设银行在国家金融体系中的重要地位，建设银行在今后的发展中仍将得到政府有力的支持，且在需要时获得流动性支持的可能性极大。

综合来看，中诚信国际维持中国建设银行股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。其提供的全额不可撤销连带责任保证担保对“07 大唐债”还本付息起到有力保障作用。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持中国大唐集团有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“06 大唐债/06 大唐债”和“07 大唐债”的信用等级为 **AAA**。

## 附一：中国大唐集团有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）



资料来源：公开资料

## 附二：中国工商银行股份有限公司 2023 年末前十大普通股股东持股情况

股东名称	持股数量（亿股）	持股比例(%)
中央汇金投资有限责任公司	1,240.05	34.79
中华人民共和国财政部	1,109.85	31.14
香港中央结算(代理人)有限公司	861.44	24.17
全国社会保障基金理事会	123.32	3.46
中国证券金融股份有限公司	24.16	0.68
香港中央结算有限公司	22.54	0.63
中央汇金资产管理有限责任公司	10.14	0.28
中国工商银行-上证 50 交易型开放式指数证券投资基金	4.27	0.12
和谐健康保险股份有限公司-万能产品	3.72	0.10
中国工商银行-华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	2.62	0.07
合计	3,402.11	95.44

### 附三：中国建设银行股份有限公司 2023 年末前十大普通股股东持股情况

股东名称	持股数量（亿股）	持股比例(%)
中央汇金投资有限责任公司	1,428.57	57.14
香港中央结算(代理人)有限公司	938.18	37.53
中国证券金融股份有限公司	21.89	0.88
国家电网有限公司	16.11	0.64
益嘉投资有限责任公司	8.56	0.34
中国长江电力股份有限公司	6.49	0.26
香港中央结算有限公司	6.40	0.26
中央汇金资产管理有限责任公司	4.97	0.20
中国宝武钢铁集团有限公司	3.35	0.13
和谐健康保险股份有限公司—万能产品	2.28	0.09
合计	2,436.80	97.47

## 附四：中国大唐集团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）	2021	2022	2023	2024.3/2024.1-3
货币资金	2,135,413.43	1,626,859.35	1,003,881.36	1,657,197.35
应收账款	5,980,549.42	5,617,522.29	6,536,842.96	6,669,579.34
其他应收款	793,300.49	972,310.15	780,657.69	1,037,972.55
存货	1,576,845.55	1,063,356.21	1,016,180.15	994,957.69
长期投资	6,230,515.07	7,017,495.19	7,526,681.41	7,585,677.55
固定资产	50,006,138.63	51,339,347.36	52,998,167.56	52,704,821.25
在建工程	6,512,661.56	6,750,188.50	7,127,285.39	6,617,978.40
无形资产	2,264,348.74	2,275,281.71	2,286,181.53	2,268,731.65
资产总计	82,991,836.93	85,012,966.71	86,864,341.55	87,638,820.75
其他应付款	2,103,203.65	2,035,798.18	1,699,873.01	1,582,994.01
短期债务	16,920,803.50	17,020,944.53	15,299,900.79	--
长期债务	44,159,833.90	43,776,540.44	45,628,675.34	--
总债务	61,080,637.40	60,797,484.98	60,928,576.14	--
净债务	59,720,524.71	59,824,594.10	59,924,694.78	--
负债合计	62,899,684.45	61,528,509.87	61,261,274.77	61,697,729.81
所有者权益合计	20,092,152.48	23,484,456.84	25,603,066.78	25,941,090.94
利息支出	2,255,417.81	2,211,743.91	1,680,770.90	--
营业总收入	22,462,406.32	25,255,164.27	25,673,816.60	6,663,596.05
经营性业务利润	-1,920,041.76	445,847.78	1,383,751.38	600,995.13
投资收益	119,209.38	295,676.99	371,519.67	2,821.59
净利润	-2,416,205.56	455,156.70	902,478.59	496,749.02
EBIT	-381,263.32	2,466,971.36	2,999,123.10	--
EBITDA	3,090,597.03	6,057,172.74	6,777,433.70	--
经营活动产生的现金流量净额	3,352,505.40	6,572,098.87	6,485,824.78	1,387,515.96
投资活动产生的现金流量净额	-7,037,235.29	-6,217,498.93	-7,374,449.93	-858,857.35
筹资活动产生的现金流量净额	3,998,922.12	-763,089.61	605,809.56	205,333.15
财务指标	2021	2022	2023	2024.3/2024.1-3
营业毛利率(%)	3.24	11.76	14.61	16.18
期间费用率(%)	11.09	9.45	8.71	6.57
EBIT 利润率(%)	-1.70	9.78	11.70	--
总资产收益率(%)	-0.47	2.94	3.49	--
流动比率(X)	0.54	0.52	0.55	0.62
速动比率(X)	0.48	0.48	0.50	0.58
存货周转率(X)	18.22	16.86	21.06	22.20*
应收账款周转率(X)	4.11	4.35	4.22	4.03*
资产负债率(%)	75.79	72.38	70.53	70.40
总资本化比率(%)	84.34	81.25	79.37	--
短期债务/总债务(%)	27.70	28.00	25.11	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/ 总债务(X)	0.03	0.07	0.07	--
经调整的经营活动产生的现金流量净额/ 短期债务(X)	0.09	0.25	0.28	--
经营活动产生的现金流量净额利息保障倍 数(X)	1.49	2.97	3.86	--
总债务/EBITDA(X)	19.76	10.04	8.99	--
EBITDA/短期债务(X)	0.18	0.36	0.44	--
EBITDA 利息保障倍数(X)	1.37	2.74	4.03	--
EBIT 利息保障倍数(X)	-0.17	1.12	1.78	--
FFO/总债务(%)	2.03	5.26	6.80	--

注：1、2024 年一季度财务报表报未经审计；2、中诚信国际债务统计口径包含公司其他流动负债、长期应付款中的有息债务及计入其他权益工具的永续债；3、带\*指标已经年化处理。

## 附五：中国工商银行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：百万元）	2021	2022	2023
现金及对中央银行的债权	3,098,438	3,427,892	4,042,293
对同业债权	1,490,646	2,056,654	2,340,974
金融投资	9,257,760	10,533,702	11,849,668
贷款及垫款	20,667,245	23,210,376	26,086,482
贷款损失准备	(603,983)	(672,762)	(756,391)
贷款及垫款净额	20,109,200	22,591,676	25,386,933
关注贷款	412,038	451,628	482,705
不良贷款（五级分类）	293,429	321,170	353,502
总资产	35,171,383	39,610,146	44,697,079
风险加权资产	21,690,349	22,225,272	24,641,631
存款总额	26,441,774	29,870,491	33,521,174
向中央银行借款	39,723	145,781	231,374
对同业负债	3,286,972	3,762,490	4,387,964
应付债券	791,375	905,953	1,369,777
总负债	31,896,125	36,094,727	40,920,491
总资本（所有者权益）	3,275,258	3,515,419	3,776,588
净利润收入	690,680	691,985	655,013
手续费及佣金净收入	133,024	129,325	119,357
汇兑净损益	3,571	(3,756)	(7,785)
公允价值变动净收益	14,473	(11,583)	2,711
投资净收益	33,999	41,504	45,876
其他净收入	67,015	28,259	27,898
非利息净收入	252,082	183,749	188,057
净营业收入合计	942,762	875,734	843,070
业务及管理费用	(225,945)	(228,085)	(227,266)
拨备前利润	626,187	605,210	571,576
资产减值损失	(202,623)	(182,677)	(150,816)
税前利润	424,899	424,720	421,966
净利润	350,216	362,110	365,116
财务指标	2021	2022	2023
<b>增长率 (%)</b>			
贷款总额	11.0	12.3	12.4
不良贷款	(0.2)	9.5	10.1
贷款损失准备	13.7	11.4	12.4
总资产	5.5	12.6	12.8
总资本	12.6	7.3	7.4
存款总额	5.2	13.0	12.2
净利息收入	6.8	0.2	(5.3)
拨备前利润	5.4	(3.3)	(5.6)
净利润	10.2	3.4	0.8
<b>资本充足性 (%)</b>			
核心一级资本充足率	13.31	14.04	13.72
资本充足率	18.02	19.26	19.10
资本资产比率	9.31	8.88	8.45
<b>资产质量 (%)</b>			
不良贷款率	1.42	1.38	1.36
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	3.41	3.33	3.21
关注贷款/不良贷款	140.42	140.62	136.55
不良贷款拨备覆盖率	205.84	209.47	213.97
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	85.61	87.06	90.45
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	7.56	7.67	7.80
贷款损失准备/总贷款	2.92	2.90	2.90
最大单一客户贷款/资本净额	3.6	3.8	4.5
最大十家客户贷款/资本净额	14.2	16.0	23.5
<b>盈利能力 (%)</b>			
净息差	11.00	12.30	12.40
拨备前利润/平均风险加权资产	(0.20)	9.50	10.10
拨备前利润/平均总资产	13.70	11.40	12.40

平均资本回报率	5.50	12.60	12.80
平均资产回报率	12.60	7.30	7.40
平均风险加权资产回报率	5.20	13.00	12.20
非利息净收入占比	6.80	0.20	(5.30)
<b>营运效率 (%)</b>			
成本收入比	23.97	26.05	26.96
资产费用率	0.92	0.72	0.64
<b>流动性 (%)</b>			
高流动性资产/总资产	36.87	37.78	38.47
总贷款/总存款	78.16	77.70	77.82
(总贷款-贴现)/总存款	76.17	73.86	73.98
净贷款/总资产	57.17	57.04	56.80
总存款/总融资	86.52	86.12	84.84
(市场资金-高流动性资产)/总资产	(25.16)	(25.63)	(25.07)

## 附六：中国建设银行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：百万元）	2021	2022	2023
现金	48,613.00	47,534.00	45,682.00
对中央银行的债权	2,715,279.00	3,111,762.00	3,020,376.00
对同业债权	892,347.00	1,736,056.00	1,802,986.00
证券投资	7,641,919.00	8,542,312.00	9,638,276.00
贷款总额	18,764,146.00	21,148,135.00	23,810,982.00
减：贷款损失准备	(638,454.00)	(707,251.00)	(780,115.00)
贷款净额	18,170,492.00	20,493,042.00	23,083,377.00
关注贷款	505,074.00	532,032.00	581,777.00
不良贷款（五级分类）	266,071.00	292,825.00	325,256.00
总资产	30,253,979.00	34,600,711.00	38,324,826.00
风险加权资产	18,215,893.00	19,767,834.00	22,395,908.00
存款总额	22,028,623.00	24,621,243.00	27,223,304.00
向中央银行借款	685,033.00	774,779.00	1,155,634.00
对同业负债	2,266,101.00	3,192,707.00	3,434,366.00
借款及应付债券	1,323,377.00	1,646,870.00	1,895,735.00
总负债	27,639,857.00	31,724,467.00	35,152,752.00
总资本	2,614,122.00	2,876,244.00	3,172,074.00
净利润收入	605,420.00	643,669.00	617,233.00
手续费及佣金净收入	121,492.00	116,085.00	115,746.00
汇兑净损益	7,333.00	495.00	3,247.00
公允价值变动净收益	6,551.00	(12,422.00)	(3,615.00)
投资净收益	23,921.00	14,643.00	16,887.00
其他净收入	59,529.00	21,290.00	20,238.00
非利息净收入	218,826.00	140,091.00	152,503.00
净营业收入合计	824,246.00	783,760.00	769,736.00
业务及管理费用	(209,864.00)	(210,896.00)	(210,088.00)
拨备前利润	547,491.00	538,639.00	526,464.00
信用减值损失	(168,715.00)	(155,014.00)	(137,237.00)
税前利润	378,412.00	383,699.00	389,377.00
净利润	303,928.00	324,863.00	332,460.00
财务指标	2021	2022	2023
<b>增长率 (%)</b>			
贷款总额	12.05	12.71	12.59
不良贷款	2.05	10.06	11.08
贷款损失准备	14.64	10.78	10.30
总资产	7.54	14.37	10.76
总资本	9.41	10.03	10.29
存款总额	8.31	11.77	10.57
净利息收入	5.12	6.32	(4.11)
拨备前利润	3.85	(1.62)	(2.26)
净利润	11.09	6.89	2.34
<b>资本充足性 (%)</b>			
核心资本充足率	13.59	13.69	13.15
资本充足率	17.85	18.42	17.95
资本资产比率（总资本/总资产）	8.64	8.31	8.28
<b>资产质量 (%)</b>			
不良贷款率（不良贷款/总贷款）	1.42	1.38	1.37
(不良贷款+关注贷款)/总贷款	4.11	3.90	3.81
关注贷款/不良贷款	189.83	181.69	178.87
拨备覆盖率（贷款损失准备/不良贷款）	239.96	241.53	239.85
贷款损失准备/(不良贷款+关注贷款)	82.79	85.74	86.01
不良贷款/(资本+贷款损失准备)	8.18	8.18	8.23
贷款损失准备/总贷款	3.40	3.34	3.28
最大单一客户贷款/资本净额	4.24	4.50	4.42
最大十家客户贷款/资本净额	12.83	14.87	14.87
<b>盈利能力 (%)</b>			
净息差（净利息收入/平均盈利资产）	2.13	2.03	1.72
拨备前利润/平均风险加权资产	3.14	2.84	2.50

拨备前利润/平均总资产	1.88	1.66	1.44
平均资本回报率（净利润/平均总资本）	12.15	11.83	10.99
平均资产回报率（净利润/平均总资产）	1.04	1.00	0.91
平均风险加权资产回报率（净利润/平均风险加权资产）	1.75	1.71	1.58
非利息净收入占比（非利息净收入/净营业收入）	26.55	17.87	19.81
<b>营运效率 (%)</b>			
成本收入比（非利息费用/净营业收入）	33.58	31.28	31.60
成本收入比（监管口径）	27.43	27.83	28.20
资产费用率（非利息费用/平均总资产）	0.95	0.76	0.67
<b>流动性 (%)</b>			
高流动性资产/总资产	35.20	36.65	35.91
总贷款/总存款	85.18	85.89	87.47
(总贷款-贴现)/总存款	83.46	81.63	83.41
净贷款/总资产	60.06	59.23	60.23
总存款/总融资	83.75	81.43	80.76
(市场资金-流动资产)/总资产	(21.08)	(20.42)	(18.99)

## 附七：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本结构	短期债务	短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债/交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他债务调整项
	长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他债务调整项
	总债务	长期债务+短期债务
	经调整的所有者权益	所有者权益合计-混合型证券调整
	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+经调整的所有者权益)
	非受限货币资金	货币资金-受限货币资金
经营效率	利息支出	资本化利息支出+费用化利息支出+调整至债务的混合型证券股利支出
	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
	应收账款周转率	营业收入/(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)
	存货周转率	营业成本/存货平均净额
	现金周转天数	(应收账款平均净额+应收款项融资调整项平均净额)×360 天/营业收入+存货平均净额×360 天/营业成本+合同资产平均净额×360 天/营业收入-应付账款平均净额×360 天/(营业成本+期末存货净额-期初存货净额)
	营业毛利率	(营业收入-营业成本)/营业收入
	期间费用合计	销售费用+管理费用+财务费用+研发费用
盈利能力	期间费用率	期间费用合计/营业收入
	经营性业务利润	营业收入-营业成本-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-税金及附加-期间费用+其他收益-非经常性损益调整项
	EBIT（息税前盈余）	利润总额+费用化利息支出-非经常性损益调整项
	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
	总资产收益率	EBIT/总资产平均余额
	EBIT 利润率	EBIT/营业收入
	收现比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入
现金流	经调整的经营活动产生的现金流量净额	经营活动产生的现金流量净额-购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金中资本化的研发支出-分配股利利润或偿付利息支付的现金中利息支出和混合型证券股利支出
	FFO	经调整的经营活动产生的现金流量净额—营运资本的减少(存货的减少+经营性应收项目的减少+经营性应付项目的增加)
偿债能力	EBIT 利息保障倍数	EBIT/利息支出
	EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出
	经营活动产生的现金流量净额利息保障倍数	经营活动产生的现金流量净额/利息支出

注：1、“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；2、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），对于未执行新金融准则的企业，长期投资计算公式为：“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”；3、根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》证监会公告[2008]43 号，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用者对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。

## 附八：担保银行财务指标的计算公式

指标	计算公式
拨备前利润	税前利润-资产减值损失-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+汇兑净损益+公允价值变动净收益+投资净收益+其他净收入
净营业收入	净利息收入+非利息净收入
非利息费用	营业费用(含折旧)+税金及附加+其他业务成本
盈利资产	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+金融投资(含以摊余成本计量的金融投资和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融投资)
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]
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]
非利息净收入占比	非利息净收入/净营业收入
成本收入比	业务及管理费用(含折旧)/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]
不良贷款率	五级分类不良贷款余额/贷款总额
不良贷款拨备覆盖率	贷款损失准备/不良贷款余额
高流动性资产	现金及现金等价物+对央行的债权+对同业债权+高流动性投资资产
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+应付债券
总融资	中央银行借款+同业存款+同业拆入+票据融资+卖出回购+应付债券+吸收客户存款
资本资产比率	股东权益(含少数股东权益)/资产总额

## 附九：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下, 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	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力很强, 受不利经济环境的影响很小, 违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下, 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	在无外部特殊支持下, 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	在无外部特殊支持下, 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	在无外部特殊支持下, 受评对象偿还债务的能力大大地依赖于良好的经济环境, 违约风险很高。
ccc	在无外部特殊支持下, 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	在无外部特殊支持下, 受评对象基本不能偿还债务, 违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下, 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。

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大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	受评对象基本不能偿还债务, 违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强, 基本不受不利经济环境的影响, 信用风险极低。
AA	债券安全性很强, 受不利经济环境的影响较小, 信用风险很低。
A	债券安全性较强, 较易受不利经济环境的影响, 信用风险较低。
BBB	债券安全性一般, 受不利经济环境影响较大, 信用风险一般。
BB	债券安全性较弱, 受不利经济环境影响很大, 有较高信用风险。
B	债券安全性大大地依赖于良好的经济环境, 信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境, 信用风险极高。
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。

短期债项等级符号	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	还本付息能力较强, 安全性较高。
A-3	还本付息能力一般, 安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低, 有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低, 违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



## 独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86 (10) 6642 8877

传真：+86 (10) 6642 6100

网址：[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86 (10) 6642 8877

Fax: +86 (10) 6642 6100

Web: [www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)