

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



華電福新能源股份有限公司

HUADIAN FUXIN ENERGY CORPORATION LIMITED

(於中華人民共和國註冊的股份有限公司)

(股份代碼：00816)

海外監管公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條的規定而發表。

茲載華電福新能源股份有限公司在中國外匯交易中心網站(<http://www.chinamoney.com.cn>)、上海清算所網站(<http://www.shclearing.com>)及中國銀行間市場交易商協會網站(<http://www.nafmii.org.cn>)上刊登的《華電福新能源股份有限公司2015年度第一期中期票據跟蹤評級報告》，僅供參考。

特此公告。

承董事會命

華電福新能源股份有限公司

方正

董事長

中國北京，二零一六年七月四日

於本公告日期，執行董事為方正先生、舒福平先生及李立新先生；非執行董事為楊清廷先生、陶雲鵬先生及宗孝磊先生；以及獨立非執行董事為周小謙先生、張白先生及陶志剛先生。

信用等级通知书

信评委函字 [2016]跟踪0450 号

华电福新能源股份有限公司：

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“15福新能源MTN001”**AAA**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

二零一六年七月一日

华电福新能源股份有限公司 2015 年度第一期中期票据跟踪评级报告

受评对象 华电福新能源股份有限公司

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

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
15 福新能源 MTN001	20	2015.4.23 起息, 可续期	AAA	AAA

概况数据

华电福新	2013	2014	2015	2016.3
总资产(亿元)	676.76	859.35	975.45	985.25
所有者权益合计(亿元)	137.11	176.58	211.43	214.01
总负债(亿元)	539.66	682.77	764.03	771.24
总债务(亿元)	429.14	541.21	625.80	633.90
营业总收入(亿元)	132.43	143.35	154.29	37.50
净利润(亿元)	17.01	21.47	22.18	6.81
EBIT(亿元)	43.26	51.76	53.32	--
EBITDA(亿元)	65.09	78.47	85.77	--
经营活动净现金流(亿元)	66.22	71.75	84.38	15.45
营业毛利率(%)	39.50	39.61	37.22	44.95
总资产收益率(%)	6.71	6.74	5.81	--
资产负债率(%)	79.74	79.45	78.33	78.28
总资本化比率(%)	75.79	75.40	74.75	74.76
总债务/EBITDA(X)	6.59	6.90	7.30	--
EBITDA 利息倍数(X)	2.67	2.74	2.75	--

注：公司财务报表均按新会计准则编制；2016 年一季度财务报表未经审计；“其他流动负债”科目中的短期融资券已调至“交易性金融负债”科目；由于缺乏有关数据，2016 年一季度 EBIT、EBITDA 及相关指标无法计算。

分析师

项目负责人：周一澄 ychzhou@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 7 月 1 日

基本观点

中诚信国际维持华电福新能源股份有限公司(以下简称“华电福新”或“公司”)的主体信用等级为 AAA, 评级展望为稳定; 维持“15 福新能源 MTN001”的债项信用等级为 AAA。

2015 年, 公司水电、风电和其他清洁能源装机规模均保持增长, 发电量稳步上升; 参股的核电企业逐步发挥经济效应; 充足的电力储备项目为公司未来装机规模和综合竞争力的进一步提升创造了空间; 且公司继续保持了很强的融资能力。同时, 中诚信国际关注煤电盈利能力下降以及宏观经济和行业风险等因素对公司稳定经营和整体信用水平的影响。

优势

- ▶ **水电装机小幅增长, 来水偏丰使得水电运营情况有所改善。**2015 年, 公司新投产水电控股装机容量为 5.09 万千瓦; 受益于较好的来水情况, 2015 年公司水电平均利用小时数达 3,860 小时, 同比增加 211 小时; 当年实现水电发电量 94.55 亿千瓦时, 同比增长 5.83%。
- ▶ **风电控股装机和发电量继续增长。**截至 2015 年末, 公司风电可控装机规模达 641.73 万千瓦, 同比增长 31.25%; 当年实现风电发电量 90.71 亿千瓦时, 同比增长 34.09%。
- ▶ **其他清洁能源控股装机和发电量均快速增长。**截至 2015 年末, 公司已投产太阳能发电装机规模达 79.97 万千瓦, 投产控股天然气(分布式)发电装机规模达 49.50 万千瓦; 2015 年, 公司实现太阳能发电量 9.32 亿千瓦时, 同比大幅增长约 72%, 天然气(分布式)发电项目实现发电量 21.15 亿千瓦时, 同比大幅增长 169.72%。
- ▶ **参股核电企业逐步发挥经济效应。**截至 2015 年末, 公司持有福清核电站 39% 的股权, 该项目 1 号和 2 号机组已分别于 2014 年和 2015 年投入商业运营, 使得公司投资收益快速增长; 此外, 公司于 2015 年 3 月成功收购三门核电有限公司 10% 股权, 目前该项目 1 号机组已完成冷试。未来随着上述项目的陆续投产, 经济效应将逐步体现。
- ▶ **电力储备项目充足。**截至 2015 年末, 公司拥有控股在建电力装机容量 261.2 万千瓦, 其中在建煤电 132 万千瓦(邵武电厂三期), 在建风电装机容量 99.5 万千瓦, 在建水电装机容量 10 万千瓦, 在建分布式能源装机容量 14.64 万千瓦, 投产后公司装机规模和综合竞争实力均将进一步提升。
- ▶ **继续保持了很强的融资能力。**作为 H 股上市公司, 公司直接融资渠道畅通, 可以通过增发、配售股票等方式进行股权融资。同时也可以通过发行中期票据、短期融资券等债务融资工具进行债务融资。此外, 公司间接融资能力很强。公司与金融机构保持良好合作关系, 截至 2016 年 3 月末, 公司共获得各银行综合授信额度 760 亿元, 其中未使用额度 146 亿元, 良好的银企关系为公司经营性资金需求提供了有力的支持。

关注

- ▶ **煤电盈利能力下降。**受宏观经济环境低迷、“西电东送”电量挤压等因素影响, 2015 年公司煤电实现发电量 154.42 亿千瓦时, 同比下降 20.1%; 当年煤电毛利率为 21.43%, 其因发电量的大幅减少和电价下调而同比下降 4.73 个百分点。
- ▶ **宏观经济及行业风险。**未来用电需求增速、水电路域来水和风电并网情况以及煤电燃料成本变动等因素仍将对公司盈利能力产生重大影响, 中诚信国际对此表示关注。

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的债券进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级，以对其风险程度进行全程跟踪监测，密切关注可能影响发行主体信用等级重大事件，确定是否要对信用等级进行调整并对外公布。本次评级为定期跟踪评级。

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。2013 年，我国全社会用电量同比增长 7.5%，增速同比提高 1.9 个百分点。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。

受益于来水偏丰，2015 年公司水电运营情况较上年有所改善

2015 年，公司新投产水电控股装机容量为 5.09 万千瓦；截至 2015 年末，公司控股水电装机容量小幅上升至 250.79 万千瓦。

2015 年，福建区域来水前枯后丰，七大龙头水库累计降水量平均值为 2,090 毫米，同比增加 22.4%，亦高于多年平均水平。受益于较好的来水情况，2015 年公司水电平均利用小时数达 3,860 小时，同比增加 211 小时；当年实现水电发电量 94.55 亿千瓦时，同比增长 5.83%。上网电价方面，2015 年公司实现水电上网电价 0.286 元/千瓦时，同比略有提升。

表 1：近年来公司水电业务相关指标

指标	2013	2014	2015
控股装机容量（万千瓦）	245.70	245.70	250.79
权益装机容量（万千瓦）	181.36	181.76	186.70
平均利用小时数（小时）	3,438	3,649	3,860
发电量（亿千瓦时）	76.83	89.34	94.55
平均上网电价（不含税，元/千瓦时）	0.278	0.277	0.286

资料来源：公司提供

综合来看，2015 年公司水电装机规模基本保持稳定，受益于较好的来水情况，公司水电发电量相

应增长。

弃风限电情况的加剧使得公司风电机组利用小时数有所下滑，但装机规模的快速增长推动风电发电量大幅提升

2015年以来，公司风电可控装机规模快速增长，截至2015年末达641.73万千瓦，同比增长31.25%。

2015年，新疆、甘肃等区域弃风限电情况严重，公司风电实现机组利用小时数1,745小时，同比有所下降；当年实现风电发电量90.71亿千瓦时，同比增长34.09%。电价方面，2015年公司风电实现平均上网电价0.495元/千瓦时，同比略有提高。

风电储备方面，公司积极开拓南方风电市场，2015年公司新增核准27个风电项目，总装机容量达150万千瓦。截至2015年末，公司累计储备已核准或已列入国家能源局前五批核准计划的未投产风电项目装机容量约达250万千瓦。

表 2：近年来公司风电业务有关指标

指标	2013	2014	2015
可控装机容量（万千瓦）	350.08	488.93	641.73
权益装机容量（万千瓦）	310.10	444.29	591.77
平均利用小时数（小时）	2,030	1,888	1,745
发电量（亿千瓦时）	61.70	67.65	90.71
平均上网电价（不含税，元/千瓦时）	0.482	0.489	0.495

资料来源：公司提供

总的来看，2015年公司可控风电装机规模和发电量均大幅增长，且较多的储备项目为公司未来风电装机规模及发电量的继续增长奠定了较好基础。但中诚信国际将持续关注部分地区弃风限电情况对公司风电业务经营的影响。

2015年，小机组的关停使得公司煤电装机规模小幅下降，煤电发电量受宏观经济和行业因素影响而有所下降

2015年，公司邵武电厂响应国家节能减排上大压小政策，关停机组25万千瓦；截至2015年末，公司煤电可控装机容量下降至360万千瓦。受宏观经济环境低迷、“西电东送”电量挤压等因素影响，2015年公司煤电实现发电量154.42亿千瓦时，同比

下降20.06%。电价方面，近年来国家发改委多次下调全国范围内燃煤机组上网电价；受其影响，2015年公司煤电平均上网电量下降至0.335元/千瓦时。

煤炭采购方面，2015年以来，煤炭市场依旧低迷，2015年公司入厂标煤单价（不含税）为531.4元/吨，同比下降13.8%。

表 3：近年来公司煤电业务主要运营数据

指标	2013	2014	2015
控股装机容量（万千瓦）	385	385	360
权益装机容量（万千瓦）	389.04	389.04	374.04
平均设备利用小时数（小时）	5,063	5,018	4,011
总发电量（亿千瓦时）	194.93	193.18	154.42
平均上网电价（元/千瓦时）（不含税）	0.376	0.376	0.335

资料来源：公司提供

总的来看，2015年公司煤电发电量受宏观经济环境低迷、“西电东送”电量挤压等因素影响而有所下降；不过，煤炭价格的持续回落使得公司煤电燃料成本压力继续减轻。

公司积极拓展太阳能和分布式能源发电项目，发电量快速增长；参股的核电企业逐步发挥经济效应

太阳能发电方面，2015年公司新投产太阳能发电控股装机7.55万千瓦，截至当年末已投产装机规模达79.97万千瓦。受益于新机组的投产以及位于甘肃的若干项目送出线路建成，2015年公司太阳能发电实现发电量9.32亿千瓦时，同比大幅增长约72%；实现平均上网电价（不含税）0.899元/千瓦时，同比略有下降。项目储备方面，2015年，公司新获核准12个太阳能项目，装机容量为27.57万千瓦；截至2015年末，公司累计储备已通过国家核准备案的太阳能发电项目装机容量为66.82万千瓦。

分布式能源方面，截至2015年末，公司已投产控股天然气（分布式）发电装机规模达49.50万千瓦，同比增长12.80万千瓦；在建控股装机容量为14.64万千瓦。受益于新投产机组负荷好、机组利用小时数高以及存量项目经过提质增效等方式提高机组利用小时数，2015年公司天然气（分布式）发电项目实现发电量21.15亿千瓦时，同比大幅增长

169.72%。储备项目方面，截至 2015 年末，公司累计储备已获得国家发改委核准批复的天然气发电项目 12 个，累计装机容量为 125.10 万千瓦。

核电方面，截至 2015 年末，公司持有福建福清核电有限公司 39% 的股权，福清核电站建设顺利，1 号和 2 号机组已分别于 2014 年和 2015 年投入商业运营，3 号和 4 号机组建设进展顺利，5 号和 6 号机组已分别于 2015 年 5 月和 12 月正式开工。2015 年，福建福清核电有限公司实现营业收入 28.40 亿元，净利润 8.19 亿元，均同比大幅增长。此外，2015 年 3 月，公司通过与控股股东中国华电集团公司签订股权转让协议，成功收购三门核电有限公司 10% 股权；三门核电站位于浙江省台州市三门县，项目规划分三期建设 6 台 AP1000 核电机组，其中一期建设两台单机容量为 125 万千瓦，目前一期工程 1 号机组已完成冷试。

总的来看，2015 年，公司太阳能发电和分布式能源发电项目控股装机规模和发电量均快速增长；参股的核电项目建设稳步推进，经济效应逐步显现。

在建项目稳步推进，投产后公司综合竞争力有望进一步提升

作为中国华电集团公司发展新能源资源的重点企业，近年来，公司积极拓宽电力资源，实行多元化的发展战略，除涉足水电、风电、煤电外，开始布局分布式能源、核电、太阳能以及生物质能等项目。截至 2015 年末，公司拥有控股在建电力装机容量 261.2 万千瓦，其中在建煤电 132 万千瓦（邵武电厂三期），在建风电装机容量 99.5 万千瓦，在建水电装机容量 10 万千瓦，在建分布式能源装机容量 14.64 万千瓦；上述在建电源项目总投资为 145.66 亿元，截至 2015 年末，已完成投资 80.29 亿元，预计 2016 年及 2017 年投资支出为 33.03 亿元和 30.86 亿元。

总的来看，相较于公司极强的获现能力，公司在建项目投资压力不大。未来随着上述项目的陆续投产，公司发电能力和收入规模均有望提升，从而进一步增强公司的综合竞争力。

财务分析

以下分析基于经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的公司 2013~2015 年度财务报告以及公司提供的未经审计的 2016 年一季度财务报表。公司财务报表均依照新会计准则编制。

盈利能力

2015 年，公司营业总收入为 154.29 亿元，同比增长 7.63%。电力销售收入为公司营业总收入的主要来源，受益于较好的来水情况和装机规模的增加，2015 年公司水电和风电分别实现收入 26.76 亿元和 40.05 亿元，均同比有所提升；但煤电因受用电需求增幅放缓、“西电东送”电量挤压、“上大压小”关停小机组以及电价下调等因素影响而实现收入 52.88 亿元，同比大幅减少；受益于发电量的增长，公司其他清洁能源实现收入 24.05 亿元，同比大幅增长。2016 年一季度，公司实现营业总收入 37.50 亿元，同比增长 13.83%。

表 4：近年来公司电力业务分电源类型收入构成

单位：亿元	2013	2014	2015
水电	21.17	24.04	26.76
风电	27.73	31.67	40.05
煤电	74.95	71.84	52.88
其他清洁能源	8.66	15.39	24.05
营业总收入	132.43	143.35	154.29

注：公司各板块收入中有部分没有合并抵消，因此各板块收入加总或大于当年营业总收入。

资料来源：公司提供

毛利率方面，2015 年公司综合毛利率为 37.22%，同比下降 2.39 个百分点。细分来看，2015 年公司水电毛利率为 46.71%，因来水偏丰而同比有所上升；风电毛利率为 48.09%，因弃风情况的加剧而同比略有下降；煤电毛利率为 21.43%，受发电量的大幅减少和电价下调等因素影响而同比下降 4.73 个百分点。2016 年一季度，公司综合毛利率为 44.95%。

表 5：近年来公司电力业务分电源类型毛利率

单位：%	2013	2014	2015
水电	42.85	45.81	46.71
风电	42.84	49.41	48.09
煤电	26.31	26.16	21.43

单位：%	2013	2014	2015
其他清洁能源	25.84	20.75	24.39
综合毛利率	39.50	39.61	37.22

资料来源：公司财务报告

期间费用方面，2015 年公司三费合计为 36.01 亿元，同比增长 9.16%；三费占收入比为 23.34%，同比小幅上升 0.33 个百分点。公司期间费用以管理费用和财务费用为主，其中 2015 年公司管理费用为 9.65 亿元，随着业务规模的提升而相应增长；财务费用为 26.36 亿元，同比增长 7.65%，主要为债务规模上升所致。2016 年一季度，公司三费合计为 9.66 亿元，三费占收入比为 25.77%。

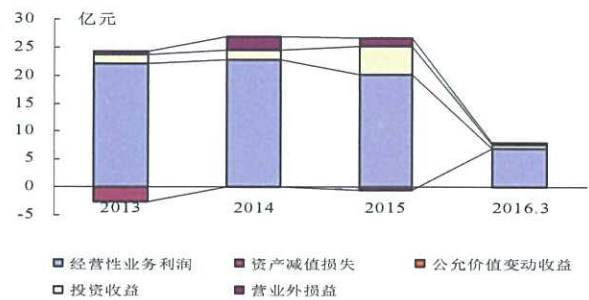
表 6：近年来公司期间费用情况

单位：亿元	2013	2014	2015	2016.3
销售费用	--	--	--	--
管理费用	8.12	8.50	9.65	2.24
财务费用	21.29	24.49	26.36	7.42
三费合计	29.41	32.99	36.01	9.66
营业总收入	132.43	143.35	154.29	37.50
三费占收入比 (%)	22.21	23.01	23.34	25.77

资料来源：公司财务报告

利润规模方面，2015 年公司实现利润总额 26.23 亿元，同比小幅下降 2.15%；实现净利润 22.18 亿元，同比小幅增长 3.28%。从利润总额的构成来看，经营性业务利润、投资收益和营业外收益是构成利润总额的主要部分；2015 年公司经营性业务利润为 20.19 亿元，同比减少 11.15%，主要为煤电业务盈利下降所致；投资收益为 4.94 亿元，同比大幅增长 163.23%，主要是由于福建福清核电有限公司、协合新能源集团有限公司和中海福建燃气发电有限公司等参股企业盈利增加所致；营业外收益为 1.51 亿元，同比减少 31.85%，主要是由于供应商补偿款、固定资产处置利得以及政府补助均同比减少所致。2016 年一季度，公司利润总额和净利润分别为 8.06 亿元和 6.81 亿元。

图 2：近年来公司利润总额构成情况



资料来源：公司财务报告

总的来看，受益于光伏和天然气（分布式）等清洁能源发电量的大幅增长，2015 年公司营业总收入稳步提升，但煤电业务盈利水平的弱化使得公司经营业务利润略有下降；不过，受益于参股企业盈利水平的提高，公司保持了较为稳定的利润规模。中诚信国际认为，未来用电需求增速、水电路域来水和风电并网情况以及煤电燃料成本变动等因素仍将对公司盈利能力产生重大影响。

偿债能力

近年来，随着公司业务规模的扩张，债务规模逐年上升。截至 2015 年末，公司总债务为 625.80 亿元，其中短期债务为 150.84 亿元；不过，受益于利润的积累和永续中票的发行，公司所有者权益增幅较大，使得年末资产负债率和总资本化比率分别小幅下降至 78.33% 和 74.75%。2016 年 3 月末，公司总债务进一步增至 633.90 亿元，短期债务小幅下降至 141.18 亿元。

从偿债指标来看，2015 年公司实现经营活动净现金流 84.38 亿元，同比增长 17.60%，实现 EBITDA 85.77 亿元，同比增长 9.30%；两者对短期债务、总债务和利息支出的覆盖能力均同比有所上升。

表 7：近年来公司偿债能力指标

指标	2013	2014	2015	2016.3
短期债务 (亿元)	126.90	143.67	150.84	141.18
总债务 (亿元)	429.14	541.21	625.80	633.90
经营活动净现金流 (亿元)	66.22	71.75	84.38	15.45
经营活动净现金流/短期债务 (X)	0.52	0.50	0.56	0.44*
经营活动净现金流/总债务 (X)	0.15	0.13	0.13	0.10*
经营活动净现金流/利息支出 (X)	2.72	2.51	2.70	--

EBITDA (亿元)	65.09	78.47	85.77	--
EBITDA/短期债务 (X)	0.51	0.55	0.57	--
总债务/EBITDA(X)	6.59	6.90	7.30	--
EBITDA/利息支出 (X)	2.67	2.74	2.75	--

注：公司财务报表均按新会计准则编制；2016年一季度财务报表未经审计；“其他流动负债”科目中的短期融资券已调至“交易性金融负债”科目；由于缺乏有关数据，2016年一季度 EBIT、EBITDA 及相关指标无法计算。

资料来源：公司财务报告

截至 2015 年末，公司对外提供担保的银行贷款余额为 0.25 亿元；公司不存在重大诉讼或仲裁事件。资产抵质押方面，截至 2015 年末，公司用于抵押的固定资产净值为 169.13 亿元，用于质押的收费权为 14.88 亿元，受限制的货币资金为 4.22 亿元，合计 188.23 亿元；抵押权人包括国家开发银行、中国银行、中国建设银行等。

公司融资渠道多元化，整体融资能力很强。作为 H 股上市公司，公司直接融资渠道畅通，可以通过增发、配售股票等方式进行股权融资。同时也可以通过发行中期票据、短期融资券等债务融资工具进行债务融资。此外，公司间接融资能力很强。公司与金融机构保持良好合作关系，截至 2016 年 3 月末，公司共获得各银行综合授信额度 760 亿元，其中未使用额度 146 亿元，良好的银企关系为公司经营性资金需求提供了有力的支持。

过往债务履约情况

根据公司提供的资料，公司不存在未结清不良信贷信息、已结清不良信贷信息、欠息信息。华电福新及其子公司近年来未发生债务（含债务融资工具）违约情形。

结论

综上，中诚信国际维持华电福新能源股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“15 福新能源 MTN001”的债项信用等级为 **AAA**。

附一：华电福新能源股份有限公司股权结构图（截至 2015 年末）



资料来源：公司提供

附二：華電福新新能源股份有限公司組織結構圖（截至 2015 年末）



資料來源：公司提供

附三：华电福新能源股份有限公司主要财务数据及财务指标（合并口径）

财务数据(单位: 万元)	2013	2014	2015	2016.3
货币资金	200,240.69	395,891.09	241,834.08	259,413.37
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00
应收账款净额	295,109.55	344,067.66	346,631.69	431,153.73
其他应收款	40,929.42	47,107.66	31,742.11	38,783.31
存货净额	41,175.61	42,654.33	39,803.32	32,747.16
长期投资	405,790.96	494,558.00	770,225.19	768,835.29
固定资产	4,353,947.03	5,145,274.35	6,271,071.98	6,556,638.35
在建工程	863,937.85	1,405,967.95	1,271,515.52	994,132.41
无形资产	159,807.33	168,312.87	185,990.62	193,341.64
总资产	6,767,642.54	8,593,512.04	9,754,529.61	9,852,514.36
其他应付款	116,362.89	167,911.19	156,797.81	164,076.10
短期债务	1,268,989.09	1,436,746.43	1,508,406.66	1,411,756.08
长期债务	3,022,431.93	3,975,383.65	4,749,564.50	4,927,216.55
总债务	4,291,421.02	5,412,130.08	6,257,971.16	6,338,972.64
净债务	4,091,180.33	5,016,238.99	6,016,137.08	6,079,559.26
总负债	5,396,553.36	6,827,687.62	7,640,271.52	7,712,431.03
财务性利息支出	214,087.77	249,501.49	270,882.02	--
资本化利息支出	29,364.58	36,417.02	41,575.99	--
所有者权益合计	1,371,089.17	1,765,824.42	2,114,258.09	2,140,083.33
营业总收入	1,324,260.81	1,433,491.12	1,542,878.06	374,997.66
三费前利润	514,957.46	557,101.23	562,007.94	165,875.97
投资收益	16,731.32	18,753.40	49,364.65	8,281.18
净利润	170,127.98	214,731.25	221,771.92	68,077.55
EBIT	432,612.45	517,584.87	533,188.66	--
EBITDA	650,920.92	784,723.33	857,716.43	--
经营活动产生现金净流量	662,168.47	717,462.77	843,761.05	154,499.05
投资活动产生现金净流量	-855,696.34	-1,400,451.28	-1,642,639.72	-190,958.93
筹资活动产生现金净流量	113,902.29	833,706.78	669,716.42	54,263.11
现金及现金等价物净增加额	-80,695.24	152,223.93	-129,473.41	17,579.29
资本支出	718,676.79	1,275,503.83	1,473,598.08	213,191.32
财务指标	2013	2014	2015	2016.3
营业毛利率(%)	39.50	39.61	37.22	44.95
三费收入比(%)	22.21	23.01	23.34	25.77
EBITDA/营业总收入(%)	49.15	54.74	55.59	--
总资产收益率(%)	6.71	6.74	5.81	--
流动比率(X)	0.32	0.37	0.30	0.35
速动比率(X)	0.30	0.35	0.29	0.34
存货周转率(X)	21.24	20.66	23.50	22.76*
应收账款周转率(X)	4.59	4.49	4.47	3.86*
资产负债率(%)	79.74	79.45	78.33	78.28
总资本化比率(%)	75.79	75.40	74.75	74.76
短期债务/总债务(%)	29.57	26.55	24.10	22.27
经营活动净现金/总债务(X)	0.15	0.13	0.13	0.10*
经营活动净现金/短期债务(X)	0.52	0.50	0.56	0.44*
经营活动净现金/利息支出(X)	2.72	2.51	2.70	--
总债务/EBITDA(X)	6.59	6.90	7.30	--
EBITDA/短期债务(X)	0.51	0.55	0.57	--
EBITDA 利息倍数(X)	2.67	2.74	2.75	--

注：公司财务报表均按新会计准则编制；2016年一季度财务报表未经审计；“其他流动负债”科目中的短期融资券已调至“交易性金融负债”科目；由于缺乏有关数据，2016年一季度 EBIT、EBITDA 及相关指标无法计算；带“*”指标经过年化处理。

附四：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=固定资产+在建工程+工程物资+工程及工程物资预付款

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

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 / 存货平均余额

应收账款周转率 = 营业收入净额/ 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（含少数股东权益））

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

附五：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。

附六：中期票据信用等级的符号及定义

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

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。