

证券代码：601985

证券简称：中国核电

编号：2020-045

债券代码：113026

债券简称：核能转债

转股代码：191026

债券简称：核能转股

中国核能电力股份有限公司 非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

中国核能电力股份有限公司（简称“公司”或“中国核电”）本次非公开发行股票所募集资金使用的可行性情况分析如下：

一、募集资金使用计划

本次发行拟募集资金总额不超过人民币76.00亿元（含76.00亿元），在扣除相关发行费用后，拟用于以下项目：

序号	项目名称	募集资金拟投入金额（亿元）
1	福建漳州核电厂 1、2 号机组项目	53.51
2	补充流动资金	不超过 22.49
	合计	不超过 76.00

在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关规定的程序予以置换。

若实际募集资金金额（扣除发行费用后）少于上述项目拟以募集资金投入金额，在最终确定的本次募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）福建漳州核电厂 1、2 号机组项目

1、项目基本情况

福建漳州核电厂厂址位于云霄县内。云霄县位于台湾海峡西岸福建省东南沿海，隶属于福建省漳州市，是漳州文明发源地，介于厦门、汕头两个经济特区之间。漳州核电厂工程规划容量设 $6\times 1000\text{MWe}$ 级核电机组，本期福建漳州核电厂 1、2号机组项目（以下简称“漳州项目”）先建设 $2\times 1000\text{MWe}$ 级机组，堆型采用自主化三代百万千瓦级压水堆核电机组（华龙一号）。1号机组已于2019年10月16日浇筑核岛第一罐混凝土（FCD），标志着机组正式开工建设。按单台机组建设工期为60个月及两台机组开工时间间隔10个月计算，1号机组将在2024年10月投入商业运行，2号机组将在2025年8月投入商业运行。

漳州项目由中国核电控股子公司中核国电漳州能源有限公司（以下简称“漳州能源”）出资建设，其中中国核电持有漳州能源51%的股权、国家能源投资集团有限责任公司持有漳州能源49%的股权。

2、项目背景及建设必要性

福建省经济较为发达，近年来经济保持较快增长，2019年度国内生产总值为42,395亿元，同比增长7.6%，用电量2,402亿千瓦时，同比增长3.82%。福建省一次能源资源缺乏，发电装机以火电为主，截至2019年底，福建省火电装机占比约为53.68%，发电用煤主要从省外调入；水电装机占比约为22.35%，开发率已超过80%，进一步开发潜力不大。

根据项目可研报告，2020年福建省一次能源需求（电力部分）约7,782万吨标煤，而省内供应量约1,550万吨标煤。能源自给率仅为20%，需求缺口较大、供需矛盾突出。

根据《福建省“十三五”能源发展专项规划》（以下简称“专项规划”），到2020年“煤炭占一次能源消费比重从2015年的50.5%下降到41.2%，非化石能源消费比重提高到21.6%，清洁能源比重由24.9%提高到28.3%”；专项规划指出到2020年福建省全省电力装机达6,500万~7,000万千瓦，其中核电装机容量达到871

万千瓦。据此测算，“十三五”期间核电装机年均复合增长率达9.85%。此外，专项规划提到“在采用国际最高安全标准、确保安全的前提下，稳妥推进核电建设，提高核电装机及发电量比重。

发展核电是实现福建能源供应可持续发展的重要途径，漳州核电项目是《核电中长期发展规划（2011-2020年）》确定的“十二五”开工备选项目，漳州项目的建设符合国家产业政策和福建省的总体发展规划，有利于缓解福建省一次能源供应的紧张状况、缓和环境污染、减轻运输压力，推进福建电源结构多元化的进程，有利于提高能源供应安全性，为福建能源供应的可持续发展打下良好基础。

3、资格文件取得情况

漳州项目已取得有关主管部门批准的情况如下：

（1）该项目已于2019年6月获得了国家发展和改革委员会下发的《国家发展和改革委员会关于核准福建漳州核电厂一期工程项目的批复》（发改能源〔2019〕556号）；

（2）该项目已于2017年10月获得了中华人民共和国国土资源部下发的《关于漳州核电项目建设用地预审意见的复函》（国土资预审字〔2017〕88号；

（3）该项目已于2018年11月获得了中华人民共和国生态环境部下发的《关于认可<漳州核电厂一期工程（华龙一号）环境影响复核报告（选址阶段）的函》（环核电函〔2018〕169号）；

（4）该项目已于2018年12月获得了中华人民共和国自然资源部下发的《自然资源部关于漳州核电厂一期工程用海预审意见的函》（自然资函〔2018〕622号）。

4、项目估算及经济评价

该项目工程总投资403.14亿元，累计完成投资额约69.25亿元。该项目拟使用本次募集资金53.51亿元。如果后续出现项目资金不足的情况，由公司自筹解决。按照项目建设期60个月、两台机组间隔10个月、运行期间经济计算期30年计算，项目资本金内部收益率预计可达8.34%水平，投资经济效益良好。

（二）补充流动资金

公司拟以本次发行募集资金不超过22.49亿元用于补充流动资金，优化财务结构，满足经营规模日益扩大带来的资金需求。

1、优化财务结构

近年来，公司进入核电项目的建设高峰期，资本性支出较大。伴随着公司业务快速发展和经营业绩的大幅提升，财务结构有所改善，但公司负债水平长期处于高位。截至2020年3月31日，公司总资产3,535.24亿元，总负债2,612.40亿元，公司的资产负债率为73.90%，高于A股大型电力上市公司平均水平。截至2019年12月31日及2020年3月31日，A股大型电力上市公司资产负债率情况如下：

序号	公司简称	资产负债率（%）	
		2020年3月31日	2019年12月31日
1	华能国际	70.58	71.64
2	华电国际	61.92	65.61
3	大唐发电	70.79	71.02
4	国电电力	67.24	68.03
5	长江电力	48.70	49.40
6	国投电力	65.54	66.89
7	中国广核	64.62	65.13
	平均	64.20	65.39

此外，截至2020年3月31日，公司合并口径短期借款为85.74亿元，一年内到期的非流动负债和长期借款分别为248.48亿元和1,826.73亿元，合计2,160.95亿元。通过非公开发行股票补充流动资金，可减少银行借款，降低财务费用，有利于提高公司偿债能力，实现更合理的债务结构，从而优化公司财务结构。

2、满足公司核电建设前期投入及新业务拓展资金需求

公司的核电项目具有建设周期长、建设过程复杂、前期资金量投入大等特点，项目的前期工作对公司的资金占用量较大。截至目前，公司已取得国家发改委批复同意并开展前期工作的核电项目包括辽宁徐大堡核电一期工程、河北沧州核电项目、三门核电3、4号机组项目、辽宁徐大堡核电3、4号机组项目、田湾核电7、8号机组项目等。本次募集资金到位后，公司将使用部分募集资金于上述核电项

目前期工作支出。

此外，公司将持续拓展新能源项目开发、核电配套项目建设等领域，该部分资金有利于一定程度缓解公司的营运资金需求。

综上所述，公司本次非公开发行股票募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，募投项目具有较强的盈利能力和较好的发展前景，募集资金的使用将会为公司带来良好的经济效益，有利于优化公司财务结构，满足公司核电建设前期投入需求，并将进一步壮大公司的经营规模及综合实力，提高公司经营效益，为未来的健康快速发展奠定基础，符合公司及公司全体股东的利益。

三、本次发行对公司经营状况和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营状况的影响

本次非公开发行股票所募集的资金，在扣除相关发行费用后，将主要用于核电项目建设。本次非公开发行股票募集资金的投资项目，符合国家产业政策，顺应当前大力发展清洁能源的经济和社会导向。

本次募集资金投资项目将使公司在业务规模以及市场占有率得到进一步的提升，增强公司的相对竞争力和抗风险能力，实现中国核电长期可持续发展。本次募集资金投资项目建成投产后，将增加公司的控股装机容量 2,000MW，以截至 2019 年底公司拥有的控股在役装机容量 19,112MW 为基础计算，增幅达 10.46%。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

1、优化资产负债结构，提升抗风险能力

近年来，公司资产负债率持续维持高位。截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日和 2020 年 3 月 31 日，以合并口径计算，公司的资产负债率分别为 74.40%、74.17%、74.03%和 73.90%，较高的资产负债率加大了公司的财务风险。

如以 2020 年 3 月 31 日公司资产、负债（合并口径）为计算基础，假设按照发行金额上限计算，则本次非公开发行股票完成后，公司的资产负债率将下降约

1.56 个百分点，因此，本次发行能够优化公司的资产负债结构，有利于提高公司抵御风险的能力。

2、降低财务成本，增强盈利能力

本次非公开发行业股票的募集资金，在扣除相关发行费用后，将主要用于核电项目建设，上述核电项目投产后将增加公司核心业务收入和盈利能力。

同时，由于公司近年来经营规模逐步扩大，负债规模也随之增大。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司的财务费用分别为 41.53 亿元、52.67 亿元和 71.30 亿元，呈现出增长趋势。本次非公开发行股票募集资金到位后，有助于减少公司银行借款、优化公司资本结构、节省公司财务费用、提高公司盈利水平等。

综上所述，公司本次发行的募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，投资项目具有较强的盈利能力和较好的发展前景，募集资金的使用将会为公司带来良好的投资收益，为股东带来丰厚回报。

本次募集资金投资项目的实施，将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司的竞争力，促进公司的持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

中国核能电力股份有限公司董事会

2020 年 7 月 4 日