CREDIT RATING REPORT

报告名称

福建福清核电有限公司2026年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第一期）信用评级报告

目录

评定等级及主要观点
发债概况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
评级结论

联系电话：+86-10-67413300　客服电话：+ 86-4008-84-4008 传真：+86-10-67413555　Email: dagongratings@dagongcredit.com
地址：中国北京市西城区三里河二区甲 18 号　公司网站：www.dagongcredit.com

信用等级公告

DGZX-R【2026】01486

大公国际资信评估有限公司通过对福建福清核电有限公司主体及其拟发行的福建福清核电有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第一期）的信用状况进行分析和评估，确定福建福清核电有限公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，福建福清核电有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第一期）的信用等级为 AAA_{sti}。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年二月二十六日

评定等级

发债主体： 福建福清核电有限公司
债项信用等级： AAA_{sti}
主体信用等级： AAA
评级展望： **稳定**

债项概况

注册总额： 10 亿元（含）
本期发行规模： 不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）
本期债券期限： 本期债券的基础期限不超过 3 年（含 3 年），在约定的基础期限末及每个续期的周期末，公司有权行使续期选择权，每次续期的期限不超过基础期限，在公司不行使续期选择权全额兑付时到期
偿还方式： 本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。在不行使递延支付利息选择权的情况下，每年付息一次。若在本期债券的某一续期选择权行权年度，公司选择在该周期末到期全额兑付本期债券，则本期债券到期一次性偿还本金
发行目的： 偿还到期公司债券本金

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2026.6	2025	2024	2023
总资产	748.86	754.97	776.11	791.36
所有者权益	234.88	268.71	250.91	252.84
总有息债务	-	439.19	472.62	488.88
营业收入	67.58	173.17	156.12	159.19
净利润	12.85	52.00	38.13	44.51
经营性净现金流	32.47	91.70	80.96	94.77
毛利率	31.11	43.30	38.97	43.26
总资产报酬率	2.84	10.06	7.48	8.79
资产负债率	68.63	64.41	67.67	68.05
债务资本比率	-	62.04	65.32	65.91
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	9.05	5.69	5.76
经营性净现金流/总负债	6.49	18.13	15.22	17.06

注：公司提供了 2023～2025 年及 2026 年 1～6 月财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023～2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2026 年 1～6 月财务报表未经审计。

评级小组负责人： 崔爱巧
评级小组成员： 范昱希
电话： 010-67413300
传真： 010-67413555
客服： 4008-84-4008
Email： dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

福建福清核电有限公司（以下简称“福清核电”或“公司”）主要从事核电运营业务。本次评级结果表明，2023～2025 年，核电发展面临良好外部环境，公司期末控股装机容量保持稳定，且电力业务获现能力较强，间接控股股东中国核工业集团有限公司（以下简称“中核集团”）综合竞争实力极强，公司作为中国核能电力股份有限公司（以下简称“中国核电”）的核电运营主要子公司之一，能够获得股东在技术、核燃料及融资等方面提供的支持；但公司电源结构单一且机组集中在福建省内，风险较为集中，此外还需持续关注其安全管理情况，同时公司总有息债务规模较大，未来面临一定债务偿付压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2023～2025 年，我国运行核电机组期末装机容量和累计发电量均逐年增长，随着“碳达峰”、“碳中和”等政策的推进，核电发展面临良好外部环境；
- 2023 年以来，公司期末控股装机容量保持稳定，电站安全运营情况良好；
- 公司电力业务获现能力较强，2023～2025 年，公司经营性现金流持续净流入，经营性净现金流能够对利息形成保障；
- 公司间接控股股东中核集团是国家核科技工业的主体，综合竞争实力极强，公司作为中国核电的核电运营主要子公司之一，能够获得股东在技术、核燃料及融资等方面提供的支持。

主要风险/挑战：

- 公司电源结构单一且机组集中在福建省内，风险较为集中，此外核电行业受自身生产特点影响存在核安全风险，需持续关注公司安全管理情况；
- 2023～2025 年末，公司总有息债务规模较大，未来面临一定债务偿付压力。

展望

预计未来，公司将继续从事核电运营业务。综合考虑，大公国际对未来 1～2 年福清核电的评级展望为稳定。

评级模型打分表结果

本评级报告中，受评主体评级所依据的评级方法与模型为《电力企业信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-DL-2024-V.5.1，受评债项评级所依据的评级方法为《科技创新债券信用评级方法》，版本号为 PF-KCZ-2025-V.1.0，上述方法均已在大公国际官网公开披露。本次评级受评主体所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	**5.99**
（一）市场竞争力	6.02
（二）运营能力	6.09
（三）可持续发展能力	3.15
要素二：偿债来源与负债平衡	**5.91**
（一）偿债来源	6.80
（二）债务与资本结构	6.15
（三）保障能力分析	4.64
（四）现金流量分析	5.77
调整项	**无**
基础信用等级	**aa+**
外部支持	**1**
模型结果	**AAA**

外部支持说明：公司间接控股股东中核集团是国家核科技工业的主体，具备完整的核燃料循环工业体系和完整的核技术、核科技开发创新体系，综合竞争实力极强，公司作为其旗下上市公司中国核电的核电运营主要子公司之一，能够获得股东在技术、核燃料及融资等方面提供的支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1～7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	-	2026/06/05	崔爱巧、范昱希	电力企业信用评级方法与模型（V.5.1）	点击阅读全文
AAA/稳定	-	2022/04/28	王洋、王鹏	电力企业信用评级方法（V.4）	点击阅读全文

评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告所载的主体信用等级仅作为福建福清核电有限公司发行福建福清核电有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第一期）使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本报告债项信用等级有效期为本期债券的存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 6 月 5 日至 2027 年 6 月 4 日。在有效期限内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

发债概况

（一）本期债券情况

本期债券是福清核电面向专业投资者公开发行的科技创新可续期公司债券，注册规模为不超过 10 亿元（含）[1]，本期债券发行总额不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）。本次发行可续期公司债券的基础期限不超过 3 年（含 3 年），在约定的基础期限末及每个续期的周期末，公司有权行使续期选择权，每次续期的期限不超过基础期限，在公司不行使续期选择权全额兑付时到期。本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。在不行使递延支付利息选择权的情况下，每年付息一次。若在本期债券的某一续期选择权行权年度，公司选择在该周期末到期全额兑付本期债券，则本期债券到期一次性偿还本金。本期债券于付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与票面利率的乘积，于兑付日向投资者支付的本息为投资者截止兑付登记日收市时投资者持有的本期债券最后一期利息及等于票面总额的本金。本期债券的票面金额为 100 元，按面值平价发行。本期债券发行方式为簿记建档发行。本期债券由主承销商以余额包销的方式承销。

本期债券为固定利率债券，单利按年计息，不计复利，如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。首个周期的票面利率将由公司与主承销商根据网下向专业机构投资者的簿记建档结果在预设区间范围内协商确定，在首个周期内固定不变，其后每个周期重置一次。首个周期的票面利率为初始基准利率加上初始利差。初始利差为首个周期的票面利率减去初始基准利率，并在后续重置票面利率时保持不变。如果公司行使续期选择权，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，当期基准利率沿用利率重置日之前一期基准利率。基准利率的确定方式：初始基准利率为簿记建档日前 5 个交易日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为首个周期同等期限的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）；后续周期的当期基准利率为票面利率重置日前 5 个交易日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）（或中央国债登记结算有限责任公司认可的其他网站）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为重定价周期同等期限的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。

本期债券设置续期选择权。本期债券以基础期限为 1 个重新定价周期，在每个重新定价周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个周期，或选择在该周期末到期全额兑付本期债券。公司续期选择权的行使不受次数的限制。公司将于本次约定的续期选择权行使日前至少 30 个交易日，披露续期选择权行使公告。若行使续期选择权，公司将在续期选择权行使公告中披露：（1）本期债券的基本情况；（2）债券期限的延长时间；（3）后续存续期内债券的票面利率或利率计算方法。若放弃行使续期选择权，公司将在续期选择权行使公告中明确将按照约定及相关规定完成各项工作。如果公司行使续期选择权，后续周期的票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加 300 个基点。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，当期基准利率沿用利率重置日之前一期基准利率。

本期债券设置递延支付利息选择权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息或其孳息推迟至下一个付息日支付，且不

[1] 证监许可〔2026〕2408 号。

受到任何递延支付利息次数的限制。前述利息递延不属于公司未能按照约定足额支付利息的行为。公司决定递延支付利息的，将于付息日前 10 个交易日发布递延支付利息公告。

强制付息事件：本期债券付息日前 12 个月内，发生以下事件的，公司不得递延当期利息以及按照约定已经递延的所有利息及其孳息：（1）向普通股股东分红（按规定上缴国有资本收益金除外）；（2）减少注册资本（因员工股权激励计划导致的减资事宜除外）。债券存续期内如发生强制付息事件，公司将于 2 个交易日内披露相关信息，说明其影响及相关安排，同时就该事项已触发强制付息情形作特别提示。

利息递延下的限制事项：若公司选择行使递延支付利息选择权，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，公司不得有下列行为：（1）向普通股股东分红（按规定上缴国有资本收益金除外）；（2）减少注册资本（因员工股权激励计划导致的减资事宜除外）。债券存续期内如发生利息递延下的限制事项，公司将于 2 个交易日内披露相关信息，说明其影响及相关安排，同时就该事项已触发强制付息情形作特别提示。

本期债券设置赎回选择权。除下列情形外，公司没有权利也没有义务赎回本期债券。公司如果进行赎回，将以票面面值加当期利息及递延支付的利息及其孳息（如有）向投资者赎回全部本期债券。赎回的支付方式与本期债券到期本息支付相同，将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，按照债券登记机构的相关规定办理。若公司不行使赎回选择权，则本期债券将继续存续。情形 1：公司因税务政策变更进行赎回。公司由于法律法规改变或修正，相关法律法规司法解释的改变或修正而不得不为本期债券的存续支付额外税费，且公司在采取合理的审计方式后仍然不能避免该税款缴纳或补缴责任的时候，公司有权对本期债券进行赎回。情形 2：公司因会计准则变更进行赎回。公司根据企业会计准则和相关规定，经对发行条款和相关信息全面分析判断，在会计初始确认时将本期债券分类为权益工具。若未来因企业会计准则变更或其他法律法规改变或修正，影响公司在合并财务报表中将本期债券计入权益时，公司有权对本期债券进行赎回。

本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务。

本期债券不设定增信措施。

（二）募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用后，拟全部用于偿还到期公司债券本金，具体明细如下：

表 1　本期债券偿还到期公司债券本金情况（单位：万元）

发行主体	债券简称	债券余额	行权日	拟使用募集资金金额
福建福清核电有限公司	23 福电 Y1	100,000.00	2026/12/05	不超过 10 亿元（含）

数据来源：根据公司提供资料整理

发债主体

（一）主体概况

福清核电是为开发建设运营福清核电项目成立的公司，福清核电项目位于福清市三山镇前薛村岐尾山前沿，公司成立于 2006 年 5 月 16 日。截至 2026 年 6 月末，公司注册资本及实收资本均为 180.93 亿元，中国核电、华电新能源集团股份有限公司及福建省投资开发集团有限责任公司分别持有公司 51.00%、39.00%和 10.00%股权；国务院国有资产监督管理委员会为公司实际控制人。

（二）公司治理结构

公司设股东会，由全体股东组成；设董事会，由 11 名董事组成，董事会成员中包括 1 名职工董事，设董事长一名；董事会设战略与投资委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、审计与风险委员会；设总经理一名。公司不设监事会及监事，由董事会审计与风险委员会行使相关职权。公司下设经营计划处、生产计划处、核安全处、安全质量处等多个职能部门，满足公司日常经营活动的需要。

（三）征信信息

根据公司提供的公司和子公司的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告（自主查询版），截至 2026 年 8 月 10 日，公司本部未结清信贷及授信信息概要中无不良或关注类记录；中核(福建)电能服务有限公司本部无不良或关注类记录。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的已到期各类债券均按期兑付本息，尚未到期但已到付息日的债券均按期兑付利息。

偿债环境

（一）宏观环境

2026 年上半年，我国经济顶住复杂外部环境与国内结构性压力，延续稳中有进、向新向优的运行态势，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

2026 年上半年，国民经济整体运行在合理区间，“稳、韧、新、优”特征凸显，新质生产力持续赋能经济高质量发展。经济总量稳步攀升，上半年 GDP 达 69.6 万亿元，同比增长 4.7%，尽管二季度同比增速小幅回落至 4.3%，但环比增长 0.9%，经济增长保持平稳态势。消费市场分层复苏、提质升级，上半年社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.7%，其中，服务零售额同比增速为 5.3%，显著高于商品零售额，同时，乡村消费、新型消费、入境消费等新消费增长点持续活跃。投资结构持续优化，未来产业、新型基础设施、民生领域投资增势突出，高技术产业、知识产权产品、大规模设备更新、“六张网”相关投资增速亮眼，有效对冲整体投资波动压力。外贸展现超强韧性，在全球贸易放缓、地缘冲突反复扰动的背景下，上半年货物进出口总额同比大幅增长，新质生产力主导出口结构升级，机电产品、绿色低碳产品、高端装备成为拉动出口增长的核心动力。物价水平温和回升，上半年 CPI 同比上涨 1.0%，PPI 自 3 月起结束长期下行态势，上半年同比上涨 1.5%，但 6 月 PPI-CPI 剪刀差达 3.1 个百分点，显示成本向终端传导不畅，物价回升高度依赖外部输入，而非内需全面复苏。此外，工业经济提质增效，以高技术制造业、数字产品制造业为代表的新动能对工业增长的贡献率近五成，新动能成为支撑经济增长的关键力量。

展望下半年，我国经济运行仍面临多重内外压力：外部层面，国际地缘冲突所导致的输入性价格扰动将持续存在，叠加全球经济与贸易增速放缓，出口对经济的拉动效应将有所减弱；国内层面，前期财政靠前发力后增量空间收窄，房地产市场调整压力尚未完全消解，部分传统行业产能出清、转型压力较大，对经济稳步复苏形成一定制约。为对冲各类风险压力、巩固经济向好态势，宏观政策将延续积极有为基调，协同施策。财政政策聚焦提质增效，加快新型政策性金融工具、专项债落地投放，抓实“六张网”、重大工程、设备更新、民生补短板项目建设，持续扩大有效投资、夯实内需底盘。货币政策维持适度宽松基调，保持市场流动性充裕，依托各类结构性工具精准赋能科技创新、小微企业、绿色发展等重点领域，促进新动能成长提速，夯实经济增长核心根基。同时，依托完备产业链优势，持续提升高附加值产品出口竞争力，有效对冲全球外需放缓压力。综合来看，在政策协同、动能升级、外贸韧性加持下，下半年经济有望逐步企稳，全年经济增长有望实现预期目标。

（二）行业环境

2023～2025 年，我国电力供需总体平衡，电力行业绿色低碳转型成效显著。

2023～2025 年，我国电力供需总体平衡，全社会用电量逐年增长，分别为 9.22 万亿千瓦时、9.85 万亿千瓦时和 10.37 万亿千瓦时；期末全国全口径发电装机容量逐年增长，分别为 29.2 亿千瓦、33.5 亿千瓦和 38.9 亿千瓦。非化石能源发电装机在 2023 年首次超过火电装机规模，占总装机容量比重在 2023 年首次超过 50%；2024 年，全国全口径非化石能源发电量同比增长 15.4%，全口径非化石能源发电量同比增量占总发电量增量的比重超过八成，达到 84.2%；2025 年，全口径新能源（风、光、生物质）新增发电量占全社会新增用电量的 97.1%，已成为新增用电量的主体。电力行业绿色低碳转型成效显著。

2023～2025 年，我国运行核电机组期末装机容量和累计发电量均逐年增长，机组利用效率维持较高水平，随着“碳达峰”、“碳中和”等政策的推进，核电发展面临良好外部环境。

装机容量方面，2023～2025 年末，我国运行核电机组期末装机容量逐年增长，其中，截至 2025 年末，我国运行核电机组共 59 台（不含台湾地区），装机容量为 62,518.74MWe（额定装机容量）。根据世界核协会公布的数据，截至 2025 年末，全球共有 31 个国家在使用核能发电，总计拥有 436 台在运核电机组，总装机容量约 3.98 亿千瓦；截至 2025 年末，我国在建核电机组 35 台，总装机容量 4,190 万千瓦，连续 19 年位居全球第一。

发电量和利用效率方面，2023～2025 年，我国运行核电机组累计发电量逐年增长，机组利用效率维持较高水平。其中，2025 年，我国运行核电机组累计发电量为 4,670.19 亿千瓦时，占全国累计发电量的 4.82%，累计上网电量为 4,389.29 亿千瓦时，比 2024 年同期上升了 4.91%；核电设备利用小时数为 7,858.07 小时，平均机组能力因子为 93.11%。

随着“碳达峰”、“碳中和”等政策的推进，我国电力系统将朝着清洁能源方向快速发展，其中核电作为清洁低碳、安全高效的基荷电源，其发展面临良好外部环境。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》提到深入实施能源安全新战略，加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系，建设能源强国。上网电价方面，随着市场化电价改革的不断推进，核电继续参与市场化交易，其上网电价受市场化交易电价水平影响较大。

核电行业属于资金密集型和技术密集型行业，同时鉴于国家对于核安全、环保的高度重视，进入核电行业的政策壁垒较高，受国家政策影响大。核电生产安全方面，2023 年以来，我国运行核电厂严格控制机组运行风险，一回路压力边界完整性、安全壳完整性均满足技术规范要求；未发生国际核事件分级（INES）1 级及 1 级以上的运行事件；未发生一般及以上辐射事故；未发生较大及以上生产安全事故；未发生一般及以上突发环境事件；未发生职业病危害事故及职业性超剂量照射。

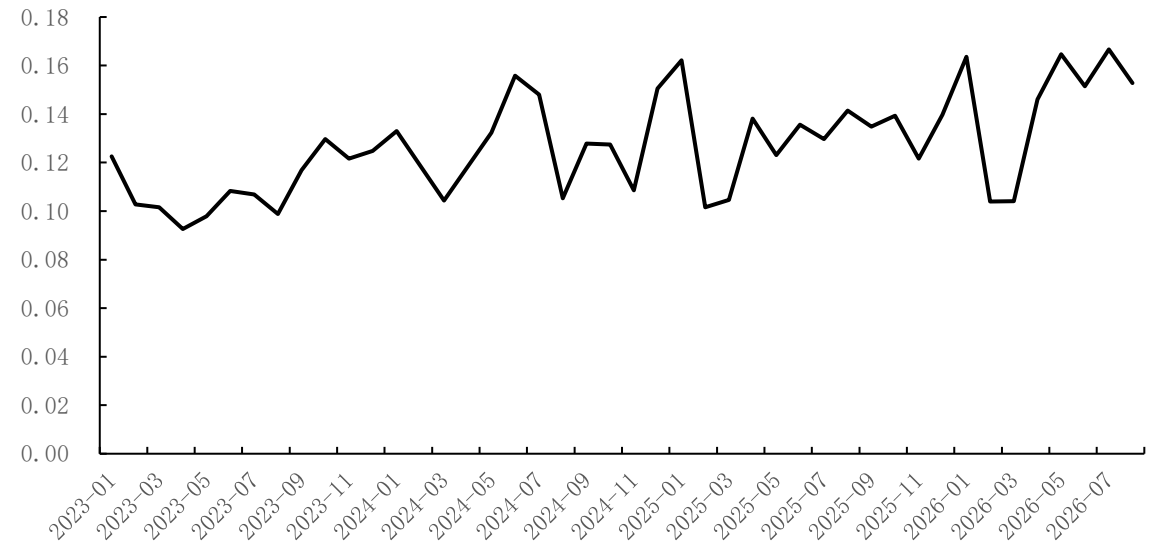


图 1　2023 年 1 月以来我国天然铀及其化合物、合金、分散体等进口平均单价（美元/克）

数据来源：Wind，大公国际整理

燃料采购方面，2023 年，受全球能源危机、地缘政治局势变化、金融市场波动等因素影响，国际天然铀价格振荡，整体呈现上升趋势。2024 年，CNEA 国际天然铀现货价格整体呈现震荡下跌的趋势，年末最低点较年初最高点下跌超过 36.00 美元/磅，主要因为市场利好因素消化后，支付较高溢价购买现货的意愿减弱，同时以 SPUT 基金为主的投资机构受高利率压制及避险情绪影响，采购现货的节奏持续放缓。2025 年以来，CNEA 国际天然铀现货价格整体呈现震荡上行趋势，2025 年第一季度，受美国关税政策不确定性等影响，价格下行；2025 年第二季度，关税冲突整体趋缓，美方签署简化审批、资金支持等多项行政令，加速其国内核电发展，一定程度上提振市场信心，SPUT 投资基金新获 2 亿美元融资，重启中断近 7 个月的现货采购，增持超过 700 吨铀，现货价格应声快速走高；2025 年 7 月，随着 SPUT 投资基金本轮采购节奏逐步放缓，市场买方需求同步减弱，价格走弱；2025 年 8～9 月，市场现货需求增长，现货价格快速冲高；2025 年 10～11 月，随着现货需求趋于疲软，市场价格再次回落；2025 年 12 月中旬开始，随着美联储降息释放流动性，叠加部分利好消息，SPUT 投资基金等市场参与者连续多日进入市场收货，现货价格应声持续上涨；2026 年 3～5 月，现货价格小幅震荡；2026 年 6 月以来，现货价格小幅上涨。整体来看，天然铀等价格的震荡使得核电企业面临一定成本控制压力，后续需关注国际地缘政治局势及市场波动等因素对天然铀采购的影响。

（三）区域环境

2023～2025 年，福建省经济逐年增长，用电量和发电量均逐年增长，电力供应较为充足；福建省持续推进能源绿色低碳转型和市场化电力交易。

2023～2025 年，福建省经济逐年增长，分别实现地区生产总值 54,355.1 亿元、57,761.02 亿元和 60,199.45 亿元。

2023～2025 年，福建省全社会用电量分别为 3,089.58 亿千瓦时、3,331.16 亿千瓦时和 3,547.00 亿千瓦时；发电量分别为 3,272.94 亿千瓦时、3,585.35 亿千瓦时和 3,747.78 亿千瓦时；年末在运发电装机容量分别为 8,141.38 万千瓦、8,974.7 万千瓦和 9,730.9 万千瓦。2025 年末，火电装机容量 4,151.33 万千瓦，增长 7.5%；水电装机容量 1,713.73 万千瓦，下降 0.4%；核电装机容量 1,287.40 万千瓦，与上年末持平；风电装机容量 844.03 万千瓦，增长 5.1%；太阳能发电装机容量 1,734.39

万千瓦，增长 37.8%。整体来看，2023～2025 年，福建省用电量和发电量均逐年增长，发电结构以火电为主，但太阳能发电、水电和核电装机容量较大，电力供应较为充足。此外为缓解地区消纳问题，福建省继续推进建设一系列电网项目以加大清洁能源外送力度。

福建省持续推进能源绿色低碳转型和市场化电力交易。《福建省推进绿色经济发展行动计划（2022—2025 年）》中提到，加快形成煤、油、气、核和可再生能源多轮驱动、协调发展的能源供应体系；加快海上风电开发，稳妥推进闽南海上风电基地示范开发。《关于加快福建经济社会发展全面绿色转型的行动方案》中提到，积极稳妥推进能源绿色低碳转型，大力发展非化石能源。《福建省深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展实施方案》中提到，推动新能源上网电量全部进入电力市场，集中式风电、集中式光伏（以下统称集中式新能源），分散式风电、分布式光伏（以下统称分布式新能源）等所有风电、太阳能发电项目，2026 年 1 月 1 日起上网电量原则上全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成。《2026 年福建省电力中长期市场交易方案》中提到，参与中长期市场的发电企业包括：全部燃煤发电（含热电联产、地方小火电和余量上网的燃煤自备发电），福清、宁德、漳州核电，余热余压余气发电，新能源发电等。《福建省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》中提到，打造清洁低碳安全高效能源保障网；构建多元融合、协调发展能源供应体系，强化能源可靠供应能力；推动电力供应韧性更强、结构更优；积极安全有序建设沿海核电基地；推动能源技术创新突破，持续推进化石能源清洁高效利用、大容量海上风电机组、第四代核电、电化学储能等领域关键核心技术提升，积极开展可再生能源多路径非电利用等前沿技术研发。

财富创造能力

公司主要从事核电运营业务，2023～2025 年，公司营业收入、毛利润和毛利率均有所波动。

公司主要从事核电运营业务，2023～2025 年，电力业务收入及毛利润分别占营业收入及毛利润的比重均维持在 99%以上；其他业务主要为依托核电项目开展的辅助业务。2023～2025 年，公司营业收入、毛利润和毛利率均有所波动，主要受到机组换料大修、机组停堆小修、机组变更改造等影响；其他业务收入逐年增长，毛利润和毛利率均明显波动。2026 年 1～6 月，公司营业收入和毛利率均同比减少，主要是大修使得发电量减少、运维费用增加，且平均上网电价下降等所致。

表 2　2023～2025 年及 2026 年 1～6 月公司营业收入、毛利润及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1～6 月		2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	**67.58**	**100.00**	**173.17**	**100.00**	**156.12**	**100.00**	**159.19**	**100.00**
电力	67.43	99.77	172.67	99.71	155.76	99.77	158.88	99.80
其他	0.16	0.23	0.50	0.29	0.36	0.23	0.31	0.20
毛利润	**21.02**	**100.00**	**74.98**	**100.00**	**60.85**	**100.00**	**68.87**	**100.00**
电力	20.90	99.41	74.69	99.62	60.83	99.96	68.64	99.67
其他	0.12	0.59	0.29	0.38	0.02	0.04	0.23	0.33
毛利率		**31.11**		**43.30**		**38.97**		**43.26**
电力		30.99		43.26		39.05		43.20
其他		79.49		57.73		5.92		73.65

数据来源：根据公司提供资料整理

公司是中国核电的核电运营主要子公司之一，2023 年以来，公司期末控股装机容量保持稳定，2023～2025 年，发电量、上网电量、发电设备平均利用小时数、平均上网电价均有所波动；公司电源结构单一且机组集中在福建省内，风险较为集中，核电机组能否正常运营、省内电力供需形势及政策等对运营影响较大。

公司是中国核电的核电运营主要子公司之一，全面负责福清核电站项目的开发、建造、调试和运营，2023 年以来，公司期末控股装机容量保持稳定，在中国核电体系内及核电运营电站中排名前列，2025 年末占全国运行核电装机容量比重为 10.68%。技术实力方面，5～6 号机组采用的“华龙一号”是中国核电走出去的重要品牌，具有完整自主知识产权，具备国际竞争比较优势。截至 2026 年 6 月末，公司无在建电力项目[2]；此外，公司已于 2021 年与福清市政府签订 7、8 号机组项目合作协议，但目前尚处于前期准备阶段，未来一段时间内暂无投建和资本支出计划。

电力生产方面，2023～2025 年，公司发电量有所波动，发电设备平均利用小时数受维修工期、机组非停、区域来水情况及水电优先消纳等因素综合影响较大，同期有所波动。2023～2025 年，公司能力因子和负荷因子均有所波动。由于公司电源结构单一且机组集中在福建省内，风险较为集中，核电机组是否正常运营、省内电力供需形势及政策等对运营影响较大。2026 年 1～6 月，公司发电量和发电设备平均利用小时数均同比下降。

表 3　2023～2025 年及 2026 年 1～6 月公司电力运营情况

指标名称	2026 年 1～6 月	2025 年	2024 年	2023 年
期末控股装机总容量（万千瓦）	667.80	667.80	667.80	667.80
期末权益装机容量（万千瓦）	667.80	667.80	667.80	667.80
发电量（亿千瓦时）	223.71	546.93	461.46	495.88
上网电量（亿千瓦时）	209.81	514.25	433.11	465.84
其中：市场化交易电量[3]	209.81	514.25	263.97	332.21
发电设备平均利用小时数（小时）	3,354	8,190	7,149	7,451
平均上网电价（元/千瓦时、含税）	0.3699	0.3946	0.3955[4]	0.3927
其中：市场化交易电价	0.3699	0.3946	0.3970	0.4337
非市场化上网电价	-	-	0.3932	0.3765
能力因子（%）	79	96	81	94
负荷因子（%）	77	94	78	86
大修次数（次）	4	2	5	5
维修工期（天）	220	55	166	176

注：能力因子是指可发电量（电厂可控范围内生产的发电量）与参考发电量（在基准环境条件（机组环境条件的年平均值或典型值）下机组满功率连续运行所生产的发电量；除设计修改外参考功率不变）的比值。
负荷因子是指实际发电量与额定发电量的比值。
数据来源：根据公司提供资料整理

公司主要电力销售对象为国网福建省电力有限公司（以下简称“国网福建”），一般当月月末结算电量、次月结算电费。2023～2025 年，公司上网电量、市场化交易电量和平均上网电价均有所波动。2024 年 5 月，公司 5、6 号机组上网电价获得正式批复，福清核电 5 号、6 号机组自投产之日

[2] 根据公司 2025 年审计报告，公司期末重要在建项目总预算数 21.84 亿元，为中核集团福建区域运营一体化项目和核能供汽项目；资金来源为自有资金、项目融资。

[3] 含外送电量。

[4] 未考虑华龙机组追溯电费影响。

起，未参与市场交易形成价格的电量（即计划上网电量），执行福建省煤电基准价 0.3932 元/千瓦时（含税），前期运行的电价差额已于 2024 年 6 月全部收回。

表 4　2023～2025 年及 2026 年 1～6 月公司原材料采购成本情况（单位：亿元）

项目	2026 年 1～6 月	2025 年	2024 年	2023 年
原材料采购费用	6.48	40.91	37.93	29.32

数据来源：根据公司提供资料整理

公司生产所需原材料包括核燃料（天然铀、浓缩铀）等材料，其中核燃料采购按照中核集团统一安排进行，公司向同属中核集团的中国铀业股份有限公司（以下简称“中国铀业”）集中采购天然铀。公司通过委托中国原子能工业有限公司（以下简称“原子能公司”）进行燃料转化和浓缩及进行燃料组件加工。公司采购通常采取预付定金，货到后付清余款的方式进行。2023～2025 年，公司采购费用逐年增长。核燃料的加工周期较长，公司通常提前两至三年组织采购，且每次大修每台机组换料所需的核燃料及组件数量较为固定。综合来看，由于燃料供应签订了长期合同，核燃料、铀转化及浓缩服务的供应相对稳定。

2023 年以来，公司电站安全运营情况良好；但核电行业受自身生产特点影响存在核安全风险，需持续关注公司安全管理情况。

2023 年以来，公司未发生符合 IAEA 国际核事件分级（INES）二级以上核事件，安全生产各项管理指标处于良好受控状态。2025 年，公司 5 台机组 WANO 综合指数均为满分。2026 年 1～6 月，公司 2、3、4、5 号机组因大修导致机组能力因子较低。

表 5　2026 年 1～6 月公司核电综合运营情况

项目		1 号机组	2 号机组	3 号机组	4 号机组	5 号机组	6 号机组
机组能力因子(%)		100	81.86	79.49	61.32	52.63	100
非计划能力损失因子(%)		0	2.01	0	22.17	27.14	0
强迫能力损失因子(%)		0	0	0	0	0	0
临界7000小时非计划自动停堆因子(%)		0	0	0	0	0	0
安全系统性能指标	高压安注	0	0	0	0	0.0001	0
	辅助给水	0	0	0	0.0005	0	0
	应急交流电	0	0	0	0.0001	0	0
燃料可靠性指标（Bq/g）		0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037
化学性能指标		1	1	1	1	1	1
集体辐射剂量（人.Sv）		0.036461	0.691174	0.685025	0.584115	0.325115	0.021991
20 万小时工业安全事故率		0	0	0	0	0	0
WANO 综合指数		100	100	100	93.97	90.37	90.20

数据来源：根据公司提供资料整理

核安全及环保方面，截至 2026 年 6 月末，公司核电厂未发生较大及以上安全生产事件、环境事件、辐射污染事件等；各项环境保护指标处于良好受控状态。

表 6　2025 年公司核电综合运营情况

项目		1 号机组	2 号机组	3 号机组	4 号机组	5 号机组	6 号机组	行业中值
机组能力因子(%)		91.32	100	100	100	100	86.27	94.60
非计划能力损失因子(%)		0	0	0	0	0	6.98	0.41
强迫能力损失因子(%)		0	0	0	0	0	7.49	0.36
临界7000小时非计划自动停堆因子(%)		0	0	0	0	0	0.91	0.07
安全系统性能指标	高压安注	0	0	0.0003	0.0154	0	0.0007	0.0007
	辅助给水	0.0002	0	0	0	0	0.0002	0.0002
	应急交流电	0.0002	0.0002	0	0	0	0.0001	0.0001
燃料可靠性指标（Bq/g）		0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.271
化学性能指标		1	1	1	1	1	1	1
集体辐射剂量（人.Sv）		0.5301	0.0638	0.0437	0.0437	0.035	0.3532	0.31017
20 万小时工业安全事故率		0	0	0	0	0	0	0
WANO 综合指数		100	100	100	100	100	92.51	99.56

数据来源：根据公司提供资料整理

整体来看，2023 年以来，公司电站安全运营情况良好，但受核电行业自身生产特点的影响存在核安全风险，不排除今后因人员操作失误、设备失效、设备维护不当、自然灾害、火灾等原因造成事故发生的可能，需持续关注有关事项及公司安全管理情况。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023～2025 年，受毛利润和其他收益变化等影响，公司营业利润、利润总额及净利润均有所波动。

2023～2025 年，公司期间费用以财务费用为主，随着利息费用减少而逐年减少；管理费用逐年减少，研发费用有所波动；期间费用率逐年下降。同期，公司其他收益主要是政府补助等，有所波动。受毛利润和其他收益变化等影响，公司营业利润、利润总额及净利润均有所波动；总资产报酬率及净资产收益率亦均有所波动。

表 7　2023～2025 年及 2026 年 1～6 月公司盈利概况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1～6 月	2025 年	2024 年	2023 年
期间费用	8.29	20.78	25.90	27.35
管理费用	1.62	4.66	4.79	5.09
研发费用	0.45	2.94	4.72	3.57
财务费用	6.13	13.08	16.23	18.58
期间费用率	12.27	12.00	16.59	17.18
其他收益	3.91	11.12	7.95	11.02
营业利润	15.41	63.86	42.38	51.56
利润总额	15.45	63.58	42.33	51.56
净利润	12.85	52.00	38.13	44.51
总资产报酬率	2.84	10.06	7.48	8.79
净资产收益率	5.47	19.35	15.20	17.61

数据来源：根据公司提供资料整理

2026 年 1～6 月，公司期间费用同比减少；其他收益同比减少；受毛利润同比大幅减少等影响，营业利润、利润总额和净利润均同比大幅减少。

2、筹资能力及资产可变现性

公司融资方式主要包括银行借款和债券融资等，长短期借款全部为信用借款。

公司融资方式主要包括银行借款和债券融资等，融资期限结构以长期为主。截至 2025 年末，公司长短期借款全部为信用借款，长期借款利率区间为 2.24%～2.65%。银行授信方面，截至 2026 年 6 月末，公司获得主要贷款银行授信总额 751.95 亿元，未使用额度 413.06 亿元。债券融资方面，公司发行多期债券。公司长期应付款主要为中核集团代融资款，为公司融资提供重要支持。

2023 年以来，公司总资产规模持续下降，以非流动资产为主，其中固定资产占比很高。

2023 年以来，公司总资产规模持续下降，资产结构以非流动资产为主。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、其他应收款及存货等构成。2023～2025 年末，公司货币资金规模有所波动；公司应收账款逐年下降，主要为应收国网福建的售电款，2025 年末应收账款账龄集中在 1 年以内（含 1 年），期末累计计提坏账准备 1,800.00 元，期末前五大应收账款账面余额占比 99.93%，集中度很高；其他应收款逐年增长，2025 年末主要是应收财政部福建监管局的增值税返还款，集中在 1 年以内（含 1 年），期末累计计提坏账准备 3.64 万元，期末前五大其他应收款账面余额占比 99.97%，集中度很高；公司存货主要是委托加工物资、核燃料及备品备件等，逐年增加，2025 年末累计计提存货跌价准备 1.03 亿元，全部来自备品备件。2026 年 6 月末，公司应收账款较 2025 年末大幅增长，主要系尚未收回的电费增加所致；其他主要流动资产科目较 2025 年末均变动不大。

表 8　2023～2025 年末及 2026 年 6 月末公司资产构成（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	0.74	0.10	0.81	0.11	0.62	0.08	2.87	0.36
应收账款	15.78	2.11	10.28	1.36	12.39	1.60	15.16	1.92
其他应收款	6.78	0.91	6.79	0.90	5.75	0.74	4.42	0.56
存货	92.87	12.40	91.73	12.15	82.42	10.62	64.37	8.13
流动资产合计	**118.15**	**15.78**	**111.94**	**14.83**	**105.14**	**13.55**	**92.62**	**11.70**
固定资产	603.03	80.53	617.66	81.81	651.52	83.95	682.24	86.21
非流动资产合计	**630.72**	**84.22**	**643.03**	**85.17**	**670.98**	**86.45**	**698.74**	**88.30**
资产总计	**748.86**	**100.00**	**754.97**	**100.00**	**776.11**	**100.00**	**791.36**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

公司非流动资产主要为固定资产等，固定资产占比很高。2023～2025 年末，公司固定资产主要是机器设备等，逐年下降。2026 年 6 月末，公司固定资产较 2025 年末小幅减少。

从资产运营效率来看，2023～2025 年，公司存货周转天数分别为 262.41 天、277.34 天和 319.25 天，存货周转效率逐年下降；应收账款周转天数分别为 36.49 天、31.76 天和 23.56 天，应收账款周转效率逐年提升。

截至 2026 年 6 月末，公司无受限资产。

（二）债务及资本结构

2023～2025 年末，公司总负债规模逐年下降，负债结构以非流动负债为主，资产负债率亦逐年下降。

2023～2025 年末，公司总负债规模逐年下降，负债结构以非流动负债为主，资产负债率亦逐年下降；2026 年 6 月末，公司总负债较 2025 年末小幅增长，非流动负债为主要构成部分，资产负债率

较 2025 年末有所增长。

表 9　2023～2025 年末及 2026 年 6 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	42.12	8.19	43.63	8.97	34.51	6.57	26.58	4.94
应付账款	26.82	5.22	18.30	3.76	28.26	5.38	23.86	4.43
一年内到期的非流动负债	52.65	10.24	57.53	11.83	51.79	9.86	51.37	9.54
流动负债合计	**141.94**	**27.62**	**139.48**	**28.68**	**140.44**	**26.74**	**114.41**	**21.24**
长期借款	296.23	57.64	264.50	54.39	293.36	55.86	327.50	60.81
长期应付款	59.49	11.57	66.48	13.67	76.49	14.56	82.49	15.32
非流动负债合计	**372.04**	**72.38**	**346.78**	**71.32**	**384.77**	**73.26**	**424.11**	**78.76**
负债总额	**513.98**	**100.00**	**486.26**	**100.00**	**525.21**	**100.00**	**538.52**	**100.00**
短期有息债务	-	-	108.26	22.26	102.83	19.58	78.95	14.66
长期有息债务	-	-	330.93	68.06	369.79	70.41	409.93	76.12
总有息债务	**-**	**-**	**439.19**	**90.32**	**472.62**	**89.99**	**488.88**	**90.78**
资产负债率		**68.63**		**64.41**		**67.67**		**68.05**

数据来源：根据公司提供资料整理

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、一年内到期的非流动负债等构成。2023～2025 年末，公司短期借款逐年增加，主要是为满足日常需求，流动性融资增加所致；应付账款有所波动；一年内到期的非流动负债逐年增长。2026 年 6 月末，公司应付账款较 2025 年末大幅增加，主要系 2026 年上半年大修所产生的部分合同款未到结算期所致；其他主要流动负债科目较 2025 年末均变动不大。

公司非流动负债以长期借款和长期应付款等为主。2023～2025 年末，公司长期借款规模逐年下降；长期应付款主要为中核集团代融资款，逐年下降。2026 年 6 月末，公司长期借款较 2025 年末有所增加，长期应付款较 2025 年末有所减少。

2023～2025 年末，公司总有息债务规模较大，占总负债比重很高，债务结构以长期有息债务为主，未来面临一定债务偿付压力。

2023～2025 年末，公司总有息债务规模逐年减少，但规模较大，占总负债比重很高，债务结构以长期有息债务为主；期末现金及现金等价物余额对短期有息债务覆盖倍数分别为 0.04 倍、0.01 倍和 0.01 倍，覆盖度很低，公司未来面临一定债务偿付压力。

或有事项方面，截至 2026 年 6 月末，公司无对外担保及重大未决诉讼。

2023～2025 年末，公司所有者权益有所波动。

2023～2025 年末，公司所有者权益有所波动，其中实收资本规模保持稳定；其他权益工具规模保持稳定；盈余公积逐年增长；未分配利润有所波动。2026 年 6 月末，公司所有者权益较 2025 年末有所减少，其中未分配利润较 2025 年末大幅减少，主要系分配股利所致。

表 10　2023～2025 年末及 2026 年 6 月末公司所有者权益情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 6 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	180.93	77.03	180.93	67.33	180.93	72.11	180.93	71.56
其他权益工具	10.00	4.26	10.00	3.72	10.00	3.99	10.00	3.96
盈余公积	30.70	13.07	30.70	11.43	25.48	10.16	21.66	8.57
未分配利润	12.86	5.47	46.79	17.41	34.30	13.67	40.10	15.86
所有者权益	**234.88**	**100.00**	**268.71**	**100.00**	**250.91**	**100.00**	**252.84**	**100.00**

数据来源：根据公司提供资料整理

2023～2025 年，公司盈利对利息的保障能力较强。

从盈利对利息的保障能力来看，2023～2025 年，公司 EBITDA 利息保障倍数有所波动，分别为 5.76 倍、5.69 倍和 9.05 倍，盈利对利息的保障能力较强；期末总有息债务/EBITDA 为 4.71 倍、5.28 倍和 3.91 倍，有所波动。

2023～2025 年末及 2026 年 6 月末，公司流动比率分别为 0.81 倍、0.75 倍、0.80 倍及 0.83 倍，速动比率分别为 0.25 倍、0.16 倍、0.14 倍及 0.18 倍。

（三）现金流

公司电力业务获现能力较强，2023～2025 年，公司经营性现金流持续净流入，经营性净现金流能够对利息形成保障；投资性现金流和筹资性现金流均持续净流出。

公司电力业务获现能力较强，2023～2025 年，公司经营性现金流持续净流入，净流入规模有所波动，经营性净现金流能够对利息形成保障；公司投资性现金流持续净流出，净流出规模有所波动；筹资性现金流持续净流出，净流出规模有所波动。

2026 年 1～6 月，公司经营性现金流净流入规模同比大幅减少，主要原因系大修导致发电量减少；投资性现金流净流出规模同比大幅减少；筹资性现金流净流出规模同比大幅减少。

表 11　2023～2025 年及 2026 年 1～6 月公司现金流及偿债指标情况

项目	2026 年 1～6 月	2025 年	2024 年	2023 年
经营性净现金流（亿元）	32.47	91.70	80.96	94.77
投资性净现金流（亿元）	-2.60	-10.67	-5.72	-14.91
筹资性净现金流（亿元）	-29.94	-80.84	-77.49	-79.35
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	5.57	7.40	5.15	5.26
经营性净现金流/流动负债（%）	23.08	65.52	63.53	87.68
经营性净现金流/总负债（%）	6.49	18.13	15.22	17.06

数据来源：根据公司提供资料整理

外部支持

公司间接控股股东中核集团是国家核科技工业的主体，具备完整的核燃料循环工业体系和完整的核技术、核科技开发创新体系，综合竞争实力极强，公司作为其旗下上市公司中国核电的核电运营主要子公司之一，能够获得股东在技术、核燃料及融资等方面提供的支持。

公司间接控股股东中核集团是国家核科技工业的主体，具备完整的核燃料循环工业体系和完整的核技术、核科技开发创新体系，在核科研及技术能力、核电站建设实践经验、核燃料循环业务等方面综合竞争实力极强，公司作为其旗下上市公司中国核电的核电运营主要子公司之一，能够获得股东在技术、核燃料及融资等方面提供的支持。在核电运营方面，截至 2026 年 6 月末，中核集团上

市子公司中国核电控股核电在运机组 27 台，装机容量 2,621.20 万千瓦；控股在建及核准待建机组共 18 台，总装机容量 2,067.50 万千瓦。在核燃料领域，中核集团旗下中国铀业负责天然铀采购工作，原子能公司负责核燃料组件加工工作；公司与中国铀业和原子能公司签订了核燃料供应及加工长期合同，为原料供给提供了保障。

2023 年以来，公司股东持续在融资方面给予支持。截至 2025 年末，中核集团提供给公司的关联方贷款余额为 76.49 亿元，中国核电提供的关联方贷款余额为 10.11 亿元；中核集团旗下财务公司中核财务有限责任公司提供的关联方贷款余额为 45.50 亿元。

税收优惠方面，公司核电机组享有增值税先征后退政策。公司 5、6 号机组所得税享受“三免三减半”优惠政策。此外，公司还享有城镇土地使用税优惠等。

政府补助方面，2023 年，公司获得计入其他收益及营业外收入的政府补助分别为 11.01 亿元和 550.20 万元。2024 年，公司获得计入其他收益及营业外收入的政府补助分别为 7.93 亿元和 315.13 万元。2025 年，公司获得计入其他收益及营业外收入的政府补助分别为 11.11 亿元和 259.51 万元。

评级结论

综合分析，大公国际评定福清核电信用等级为 AAA，评级展望为稳定。评定本期债券信用等级为 AAA_{sti}。

跟踪评级安排

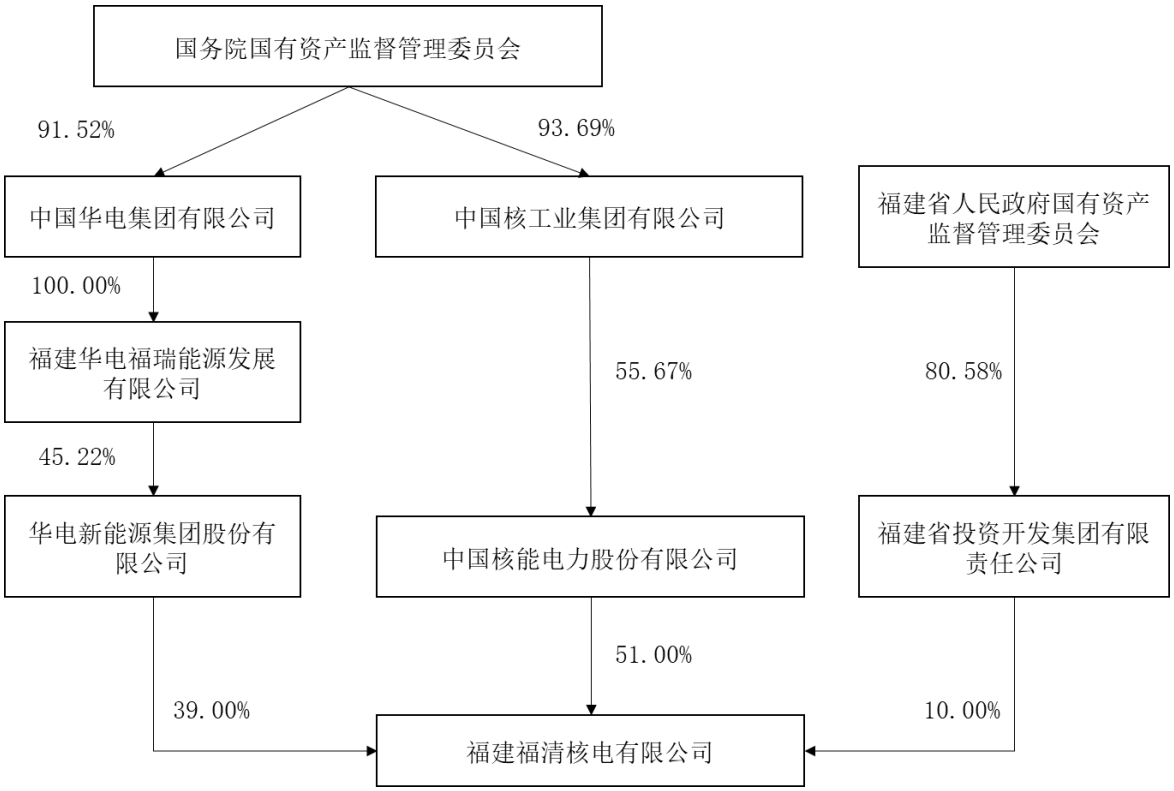
在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据相关监管规定以及评级委托协议约定对其进行跟踪评级。

大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如未能及时提供跟踪评级所需资料，或出现监管规定的其他情形，大公国际可根据相关监管规定延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或采取宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。

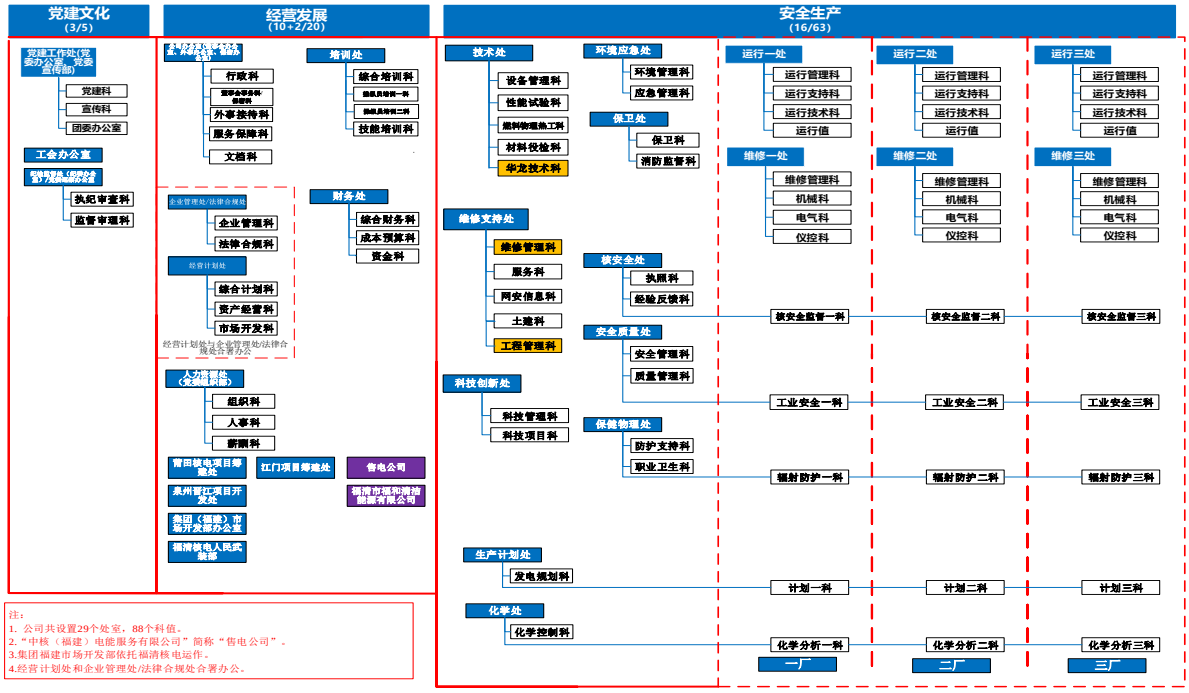
附件 1 公司治理

1-1 截至 2026 年 6 月末福建福清核电有限公司股权结构图



资料来源：根据公司提供资料整理

1-2 截至 2026 年 6 月末福建福清核电有限公司组织结构图[5]



资料来源：根据公司提供资料整理

[5] 公司提供的为职能部门组织结构图，不含股东会、董事会及经营管理机构等公司章程设置。

附件 2 福建福清核电有限公司主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2026 年 1～6 月（未经审计）	2025 年	2024 年	2023 年
货币资金	0.74	0.81	0.62	2.87
总资产	**748.86**	**754.97**	**776.11**	**791.36**
短期有息债务	-	108.26	102.83	78.95
总有息债务	-	439.19	472.62	488.88
总负债	**513.98**	**486.26**	**525.21**	**538.52**
所有者权益合计	**234.88**	**268.71**	**250.91**	**252.84**
营业收入	67.58	173.17	156.12	159.19
净利润	**12.85**	**52.00**	**38.13**	**44.51**
经营性净现金流	32.47	91.70	80.96	94.77
投资性净现金流	-2.60	-10.67	-5.72	-14.91
筹资性净现金流	-29.94	-80.84	-77.49	-79.35
毛利率（%）	31.11	43.30	38.97	43.26
营业利润率（%）	22.80	36.88	27.14	32.39
总资产报酬率（%）	2.84	10.06	7.48	8.79
净资产收益率（%）	5.47	19.35	15.20	17.61
资产负债率（%）	68.63	64.41	67.67	68.05
债务资本比率（%）	-	62.04	65.32	65.91
流动比率(倍)	0.83	0.80	0.75	0.81
速动比率(倍)	0.18	0.14	0.16	0.25
存货周转天数(天)	356.83	319.25	277.34	262.41
应收账款周转天数（天）	34.71	23.56	31.76	36.49
经营性净现金流/流动负债（%）	23.08	65.52	63.53	87.68
经营性净现金流/总负债（%）	6.49	18.13	15.22	17.06
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	5.57	7.40	5.15	5.26
EBIT 利息保障倍数（倍）	3.65	6.13	3.69	3.86
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	9.05	5.69	5.76
现金回笼率（%）	104.85	114.46	114.71	114.17
担保比率（%）	0	0	0	0

附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
毛利率（%）	（1－营业成本/营业收入）× 100%
EBIT	利润总额＋计入财务费用的利息支出
EBITDA	EBIT＋折旧＋摊销
EBITDA 利润率（%）	EBITDA/营业收入×100%
总资产报酬率（%）	EBIT/年末资产总额×100%
净资产收益率（%）	净利润/年末净资产×100%
现金回笼率（%）	销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
资产负债率（%）	负债总额/资产总额×100%
债务资本比率（%）	总有息债务/（总有息债务＋所有者权益）×100%
总有息债务	短期有息债务＋长期有息债务
短期有息债务	短期借款＋应付票据+其他流动负债（应付短期债券）＋ 一年内到期的非流动负债＋其他应付款（付息项）+其他短期有息债务
长期有息债务	长期借款＋应付债券+长期应付款（付息项）+其他长期有息债务
担保比率（%）	担保余额/所有者权益×100%
经营性净现金流/流动负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%
经营性净现金流/总负债（%）	经营性现金流量净额/[（期初负债总额＋期末负债总额）/2] ×100%
存货周转天数[6]	360 /（营业成本/年初末平均存货）
应收账款周转天数[7]	360 /(营业收入/年初末平均应收账款)
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
现金比率（%）	（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
扣非净利润	净利润-公允价值变动收益-投资收益-汇兑收益-资产处置收益-其他收益-（营业外收入-营业外支出）
可变现资产	总资产-在建工程-开发支出-商誉-长期待摊费用-递延所得税资产
EBIT 利息保障倍数（倍）	EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
EBITDA 利息保障倍数（倍）	EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

[6] 半年度取 180 天。

[7] 半年度取 180 天。

附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		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		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		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		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		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）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。

4-2 中长期科技创新债券信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA_{sti}	科技创新债券的偿还能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA_{sti}	科技创新债券的偿还能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A_{sti}	科技创新债券的偿还能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB_{sti}	科技创新债券的偿还能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB_{sti}	科技创新债券的偿还能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B_{sti}	科技创新债券的偿还能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC_{sti}	科技创新债券的偿还能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC_{sti}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还科技创新债券。
C_{sti}	不能偿还科技创新债券。

注：除 AAA_{sti} 级、CCC_{sti} 级（含）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。