

## 核电发展正面临融资挑战

继完成78亿元可转债发行一年后，中国核能电力股份有限公司（以下简称“中国核电”）近日启动了新一轮融资计划。该公司披露预案，拟向35名特定投资者募集资金不超过76亿元，用于福建漳州核电厂1、2号机组项目，以及补充流动资金。

作为资金、技术密集型项目，核电项目投入大、周期长、风险高，投资方普遍持谨慎态度。今年全国两会期间，全国政协委员万钢就指出，要为核电“走出去”制定专项融资政策。

业内专家指出，中长期看，核电若按每年新建6—8台机组的发展速度，将面临较大的资金缺口，尤其叠加疫情影响，融资或面临一系列新挑战。那么，核电要实现可持续发展，该如何获得市场和投资者认可？如何利用国家金融政策破解融资难题？

### 融资模式日渐丰富

记者注意到，中国核电本次定增存在降低资产负债率的考虑。据中国核电披露，近年来，以合并口径计算，2017—2019年，中国核电的资产负债率分别为74.40%、74.17%、74.03%，较高的资产负债率加大了其财务风险。

中核工程咨询公司首席专家、中国电力发展促进会核能分会秘书长汪永平表示：“中国核电本次定增，一定程度上表明，上市公司的再融资已成为核电新一轮融资计划中的重要举措。良好的项目融资架构对核电项目降本增效、提高市场竞争力十分重要。当然，核电项目融资架构不是融资形式的简单拼凑，而是项目多方参与者之间反复博弈之后的整体有机设计。”

经过近40年发展，我国已跻身世界核电大国行列。截至2019年底，我国大陆在运核电机组47台，装机容量4875万千瓦，居世界第三；在建核电机组13台，装机容量1387万千瓦，居世界第一。

随着核电建设规模不断扩大，核电融资呈现出多元化发展格局。一位业内专家告诉记者：“从秦山一期单一的国家财政筹集资金，到‘引进技术、合资办厂、借贷建设、卖电还钱’的大亚湾模式，再到秦山二期先后发行短期融资债券，以及之后中广核成立产业投资基金管理公司，我国核电项目的融资模式越来越丰富。”

据了解，当前我国核电产业融资模式主要包括证券融资、股权融资、融资租赁等，涌现出中国核电、中国核建、中广核电力等诸多上市公司。“但总体而言，我国核电仍然保持以国家股权资金投入为主的方式，债券筹资比较单一，因此融资相较国外完全市场化的融资模式更可控。如果能够吸引民间资本积极参与，可有效减轻政府财政压力。”上述专家表示。

### 融资成本水涨船高

中国核能行业协会今年6月发布的《中国核能发展报告2020》（以下简称《报告》）显示，“十四五”及中长期，核电建设有望按照每年6—8台持续稳步推进。而公开数据显示，目前国内一台百万千瓦新建核电机组的投资大约在200亿元左右，若按此计算，“十四五”及中长期我国核电每年投资规模将超千亿元，这样的投资规模，会否存在资金缺口？

汪永平指出，上述投资还不包括前期技术研发和环保设施等投资，尽管核电项目前期投入昂贵，但运营成本相对较低，当达到盈亏平衡点之后，项目的边际利润增长相对比较快。“但从目前几家主要核电集团核电板块总收入来看，核电后续发展面临资金缺口是显而易见的。”

也有市场分析人士认为，随着近年来国家“去杠杆”政策稳步推进，金融监管要求不断提高，市场融资成本水涨船高，叠加疫情因素影响，核电项目融资将面临一系列新挑战。

“目前来看，全球疫情的持续时间及负面影响可能超出预期，进一步加剧诸多行业及企业经营困境。一些企业清偿债务能力下降，对银行资产质量产生较大冲击，银行授信难度必将加大，核电项目从外部获取债务性资金可能会比较困难，核电发展融资渠道受限难题也可能进一步显现，给核电融资租赁业等发展带来一定影响。”汪永平指出。

### 金融政策带来新机遇

一位核电企业人士告诉记者：“通过分析核电企业的股权关系可以得知，业主集团控股，其余股权地方政府或地方能源投资机构约占20%的份额。作为招商引资的重要抓手，地方政府会想方设法支持核电项目发展，加之国家政策大力支持和业主集体背书，我国核电融资比国外稳妥很多。但与核电相关的上下游中小企业，要及时防范风险。”

记者注意到，因产业发展政策和环境变化带来的风险已然显露。7月14日，主营核电设备的上市公司台海核电披露公告显示，预计今年前两季度归属于上市公司股东的净利润亏损1.45亿元—1.85亿元，上年同期盈利约1.22亿元，由盈转亏。其业绩变动主要原因包括：报告期内，受新型冠状病毒肺炎疫情影响，执行订单较上年同期减少，整体营收出现较大幅度下降；计提或有负债致期间费用有所增加，影响当期利润。

而面对疫情冲击，证监会发布多项金融信贷政策支持实体产业发展。汪永平表示，这或为核电企业融资带来新机遇。“新的再融资管理办法较旧版办法变化很大，在适当降低再融资门槛的同时，最大变化是引入了定向增发的制度，另外将增发的定价办法改变为市价增发。定向增发可能成为上市公司再融资的主流方式，希望中国核电的定向增发能起好头、开好局。”

此外，今年国家先后出台一系列政策，大力支持具有高科技含量的企业在创业板、科创板上市等。汪永平表示：“新规指出，大型商业银行普惠型小微企业贷款增速要高于40%。核电集团，特别是中小企业，要加强投融资决策分析，重点针对我国核电融资方面主要问题，积极发挥好各种融资方式的作用，努力实现金融助力核电经济发展。”（本报实习记者 赵紫原）

原文地址：<http://www.china-nengyuan.com/news/159732.html>