

跟踪评级公告

大公报 SD【2017】269 号

大公国际资信评估有限公司通过对国家电网公司及“06 国网债 2”、“07 国网债 01”、“07 国网债 02”、“09 国网债 02”、“09 国网债 04”、“10 国网债 01”、“10 国网债 02”、“10 国网债 03”、“10 国网债 04”、“12 国网 01/12 国网债 01”、“12 国网 02/12 国网债 02”、“12 国网 03/12 国网债 03”、“12 国网 04/12 国网债 04”、“13 国网 01/13 国网债 01”、“13 国网 02/13 国网债 02”、“13 国网 03/13 国网债 03”、“13 国网 04/13 国网债 04”、“14 国网 01/14 国网债 01”、“14 国网 02/14 国网债 02”、“14 国网债 03”、“14 国网债 04”、“15 国网 01/15 国网债 01”、“15 国网 02/15 国网债 02”、“15 国网 03/15 国网债 03”、“15 国网 04/15 国网债 04”、“15 国网 05/15 国网债 05”、“15 国网 06/15 国网债 06”、“G16 国网 1/16 国网债 01”、“G16 国网 2/16 国网债 02”、“16 国网 01”、“16 国网 02” 的信用状况进行跟踪评级，确定公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，06 国网债 2”、“07 国网债 01”、“07 国网债 02”、“09 国网债 02”、“09 国网债 04”、“10 国网债 01”、“10 国网债 02”、“10 国网债 03”、“10 国网债 04”、“12 国网 01/12 国网债 01”、“12 国网 02/12 国网债 02”、“12 国网 03/12 国网债 03”、“12 国网 04/12 国网债 04”、“13 国网 01/13 国网债 01”、“13 国网 02/13 国网债 02”、



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

“13 国网 03/13 国网债 03”、“13 国网 04/13 国网债 04”、“14 国网 01/14 国网债 01”、“14 国网 02/14 国网债 02”、“14 国网债 03”、“14 国网债 04”、“15 国网 01/15 国网债 01”、“15 国网 02/15 国网债 02”、“15 国网 03/15 国网债 03”、“15 国网 04/15 国网债 04”、“15 国网 05/15 国网债 05”、“15 国网 06/15 国网债 06”、“G16 国网 1/16 国网债 01”、“G16 国网 2/16 国网债 02”、“16 国网 01”、“16 国网 02” 的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年六月十三日



国家电网公司主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告

大公报 SD【2017】269 号

主体信用

跟踪评级结果：**AAA** 评级展望：稳定

上次评级结果：**AAA** 评级展望：稳定

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2017.3	2016	2015	2014
总资产	35,599	34,041	31,074	28,929
所有者权益	15,443	15,027	13,890	12,700
营业收入	5,209	20,837	20,617	20,827
利润总额	223	866	865	812
经营性净现金流	881	3,730	3,168	3,515
资产负债率 (%)	56.62	55.86	55.30	56.10
债务资本比率 (%)	36.52	34.13	35.42	36.59
毛利率 (%)	6.39	6.21	6.09	6.08
总资产报酬率 (%)	-	3.44	3.86	4.00
净资产收益率 (%)	1.11	4.39	4.83	4.91
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-	10.61	8.49	9.28
经营性净现金流/总负债 (%)	4.50	20.61	18.96	22.77

注：2017 年 3 月财务数据未经审计。

债项信用

债券简称	额度 (亿元)	年限 (年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
06 国网债 2	50	15	AAA	AAA	2016.06
07 国网债 01	40	10	AAA	AAA	2016.06
07 国网债 02	10	15	AAA	AAA	2016.06
09 国网债 02	50	10	AAA	AAA	2016.06
09 国网债 04	37	10	AAA	AAA	2016.06
10 国网债 01	200	10	AAA	AAA	2016.06
10 国网债 02	100	15	AAA	AAA	2016.06
10 国网债 03	50	10	AAA	AAA	2016.06
10 国网债 04	50	15	AAA	AAA	2016.06
12 国网 01/ 12 国网债 01	50	10	AAA	AAA	2016.06
12 国网 02/ 12 国网债 02	100	15	AAA	AAA	2016.06
12 国网 03/ 12 国网债 03	50	7	AAA	AAA	2016.06
12 国网 04/ 12 国网债 04	50	10	AAA	AAA	2016.06
13 国网 01/ 13 国网债 01	100	7	AAA	AAA	2016.06
13 国网 02/ 13 国网债 02	100	15	AAA	AAA	2016.06
13 国网 03/ 13 国网债 03	50	7	AAA	AAA	2016.06
13 国网 04/ 13 国网债 04	50	15	AAA	AAA	2016.06
14 国网 01/ 14 国网债 01	50	5	AAA	AAA	2016.06
14 国网 02/ 14 国网债 02	50	15	AAA	AAA	2016.06
14 国网债 03	60	5	AAA	AAA	2016.06
14 国网债 04	40	10	AAA	AAA	2016.06

评级小组负责人：张伊君

评级小组成员：王文静 唐川

联系电话：010-51087768

客服电话：4008-84-4008

传 真：010-84583355

Email : rating@dagongcredit.com

债券简称	额度(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
15 国网 01/ 15 国网债 01	80	7	AAA	AAA	2016.06
15 国网 02/ 15 国网债 02	20	15	AAA	AAA	2016.06
15 国网 03/ 15 国网债 03	50	3	AAA	AAA	2016.06
15 国网 04/ 15 国网债 04	50	5	AAA	AAA	2016.06
15 国网 05/ 15 国网债 05	80	3	AAA	AAA	2016.06
15 国网 06/ 15 国网债 06	20	5	AAA	AAA	2016.06
G16 国网 1/ 16 国网债 01	50	3	AAA	AAA	2016.10
G16 国网 2/ 16 国网债 02	50	5	AAA	AAA	2016.10
16 国网 01	50	3	AAA	AAA	2016.11
16 国网 02	50	5	AAA	AAA	2016.11

跟踪评级观点

国家电网公司（以下简称“国家电网”或“公司”）主要经营中国 26 个省（自治区、直辖市）电网的投资、建设和运营。评级结果反映了公司在我国电网行业内仍保持显著领导地位，电网运行稳定性和输配电效率继续提高，现金流获取能力仍较强，经营性净现金流对债务保障程度仍较高等有利因素；同时也反映了受电力体制改革和电价政策的影响，公司盈利能力具有一定的不确定性，公司短期偿债指标和长期资本对长期资产覆盖程度仍处于较低水平等不利因素。中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”）对“06 国网债 2”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用，中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）对“07 国网债 01”和“07 国网债 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一

定的增信作用。

综合分析，大对公司 06 国网债 2”、“07 国网债 01”、“07 国网债 02”、“09 国网债 02”、“09 国网债 04”、“10 国网债 01”、“10 国网债 02”、“10 国网债 03”、“10 国网债 04”、“12 国网 01/12 国网债 01”、“12 国网 02/12 国网债 02”、“12 国网 03/12 国网债 03”、“12 国网 04/12 国网债 04”、“13 国网 01/13 国网债 01”、“13 国网 02/13 国网债 02”、“13 国网 03/13 国网债 03”、“13 国网 04/13 国网债 04”、“14 国网 01/14 国网债 01”、“14 国网 02/14 国网债 02”、“14 国网 03”、“14 国网 04”、“15 国网 01/15 国网债 01”、“15 国网 02/15 国网债 02”、“15 国网 03/15 国网债 03”、“15 国网 04/15 国网债 04”、“15 国网 05/15 国网债 05”、“15 国网 06/15 国网债 06”、“G16 国网 1/16 国网债 01”、“G16 国网 2/16 国网债 02”和“16 国网 01”、“16 国网 02”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。

有利因素

- 公司作为全球最大的公用事业企业，在我国电网行业内领导地位仍非常显著；
- 公司电网投资建设力度不断加大，电网运行稳定性和输配电效率继续提高；
- 2016 年，公司现金流获取能力仍较强，经营性净现金流对债务保障程度仍较高；
- 农业银行对“06 国网债 2”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用；
- 建设银行对“07 国网债 01”和“07 国网债 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

不利因素

- 受电力体制改革和电价政策影响，公司盈利能力具有一定的不确定性；
- 2016 年以来，公司流动比率和速动比率仍保持在较低水平，长期资本对长期资产覆盖水平相对仍较低。

大公信用评级报告声明

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”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，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。

跟踪评级说明

根据大公承做的国家电网存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公司对公司的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

发债主体

国家电网是国家在原国家电力公司部分企事业单位基础上组建的国有独资企业，是经国务院同意进行国家授权投资的机构和控股公司的试点单位，在国家计划中实行单列。根据《国务院关于组建国家电网公司有关问题的批复》（国函【2003】30号）及原国家经贸委《关于印发〈国家电网公司组建方案〉和〈国家电网公司章程〉的通知》（国经贸电力【2003】268号），公司于2003年5月13日在国家工商行政管理总局注册成立，注册资本2,000亿元，国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）代表国务院履行出资人职责。截至2017年3月末，公司注册资本7,674.65亿元，唯一股东和实际控制人为国务院国资委。

公司负责所辖各区域电网之间的电力交易和调度，处理区域电网公司日常生产中网间协调问题；参与投资、建设和经营相关的跨区域输变电和联网工程；受国家有关部门的委托，协助制定全国电网发展规划，从事实业投资及经营管理等业务，是我国最大的电网投资和经营主体，经营区域覆盖全国26个省（自治区、直辖市），覆盖国土面积88%以上，供电人口超过11亿人，在电网行业领导地位显著，在2016年《财富》世界企业500强中排名第2位。

宏观经济和政策环境

现阶段我国国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但市场需求疲软，未来短期内结构调整带来的经济下行压力仍较大，长期来看经济运行仍面临较多的风险因素

现阶段国民经济运行缓中趋稳、稳中向好，但仍面临较大的经济下行压力。据初步核算，2016年，我国实现GDP74.41万亿元，按可比价格计算，同比增速为6.7%，较2015年下降0.2个百分点，规模以上工业增加值同比增长6.0%，增速同比下降0.1个百分点；固定资产投资（不含农户）同比增长8.1%，增速同比下降1.9个百分点，其中房地产开发投资同比增长6.9%，对全部投资增长的贡献率比上年提高12.8个百分点。此外，近年来国内需求增长减慢，国际需求降幅收窄，2016年，社会消费品零售总额同比名义增长10.4%，进出口总额同比下降0.9%，降幅比上年收窄6.1个百分点。2016年，全国公共财政预算收入同比增长4.5%，增速同比继续下滑，政府性基金收入同比增长

11.9%。2017年一季度,我国经济继续稳中向好,GDP同比增速为6.9%,较上年同期加快0.2个百分点,全国公共财政预算收入为4.43万亿元,同比增长14.1%,增速较去年同期增加7.6个百分点;政府性基金预算收入为1.15万亿元,同比增长27.5%。

针对经济下行压力增大,国家加大财政政策和货币政策领域的定向调整。此外,围绕稳增长、促改革、调结构、惠民生和防风险的总体思路,国家着眼开拓发展空间,促进区域协调发展和新型城镇化。继续推动东、中、西、东北地区“四大板块”协调发展,重点推进“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展“三大战略”,在基础设施建设和房地产领域加大调控力度。2017年政府工作报告指出,坚持以推进供给侧结构性改革为主线,适度扩大总需求,加强预期引导,深化创新驱动,全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作,保持经济平稳健康发展和社会和谐稳定。预计未来短期内,我国经济在平稳运行的基础上仍面临较大下行压力,经济将继续延续低位运行态势,长期来看,我国经济增长将面临产业结构调整、转型提质外部环境变化等风险因素。

行业及区域经济环境

2016年全社会用电量增速有所回升,用电结构明显优化;全国跨省区送电仍面临刚性需求,电网投资力度继续加大

电力工业是国民经济发展中的基础能源产业,与经济运行密切相关。2016年,我国实现全社会用电量5.92万亿千瓦时,同比增长5.0%;工业和制造业用电量增速均由负转正,且2016年以来呈回升态势,除高耗能行业外,其它大部分制造业保持一定增长水平;第三产业、城乡居民生活用电量同比增长11.2%和10.8%。总体来看,2016年我国用电需求有所回升,用电结构明显优化。2016年全国发电设备利用小时数为3,785小时,同比继续下降203小时。其中2016年火电4,165小时,同比下降199小时,为1964年以来的最低水平;水电3,621小时,同比增加31小时;并网风电1,742小时,同比提高18小时。

2017年1~3月,受宏观经济稳中向好,加之上年同期低基数等因素影响,全国全社会用电量累计14,461亿千瓦时,同比增长6.9%,增速同比提高3.7个百分点;全国发电设备累计平均利用小时数888小时,同比降低2小时,其中水电设备平均利用小时数623小时,同比降低58小时,水电设备平均利用小时数1,037小时,同比增加31小时。

2016年,全国跨区域送电量同比增长6.9%,跨省送出电量同比增长4.8%,南方电网区域西电东送量同比增长3.3%,全国跨省区送电仍面临刚性需求。同期,电网工程建设完成投资5,426亿元,同比增长16.9%,电网工程投资金额保持增长,投资力度不断加大。

电网经营具有自然垄断性质，行业内有限的电网运营主体分区经营，市场结构稳定，有利于降低经营风险，提高收益的稳定性

电网公司是电力供应行业的运营主体，主要从事电力购销业务，即从发电企业收购上网电量，再经过输配电环节向终端用电客户供电。对于发电企业来讲，电网公司是单一买方，对终端用户来讲，电网公司又是单一卖家，具有自然垄断特性。我国电网划分为多个区域电网，除内蒙古电力集团有限责任公司经营的内蒙古区域电网以及部分地方电网外，国内电网市场主要由两家公司——南方电网与国家电网公司分区域经营，南方电网负责南方五省（区）等区域，其余各省份均由国家电网负责，市场结构稳定。截至 2016 年末，国家电网供电人口超过 11 亿人，经营区域覆盖国土面积 88%以上；南方电网公司供电人口 2.3 亿人，经营区域 100 万平方公里。

总体来看，电网经营具有自然垄断性质，行业内有限的电网运营主体分区经营，市场结构稳定，有利于降低经营风险，提高收益稳定性。

新电改政策密集出台将有力推动电力市场化进程，电网行业盈利模式将会逐步转变

2016 年以来，国家发改委和国家能源局陆续下发《关于扩大输配电价改革试点范围有关事项的通知》、《关于有序放开发用电计划工作的通知（征求意见稿）》、《售电公司准入与退出管理办法》、《有序放开配电网业务管理办法》、《电力中长期交易基本规则（暂行）》和《省级电网输配电价定价办法（试行）》等文件，标志着我国电力体制改革全面提速。2016 年，除西藏以外，输配电价改革试点范围已扩大到所有省级电网，基本实现全覆盖，但输配电价的单独核算以及电价形成机制将是一个缓慢的过程，尚需进一步措施引导输配电价改革。电力市场建设方面，配套文件将电力市场体系分为区域和省（区、市）电力市场，其中区域市场分为北京电力交易中心（依托国家电网公司组建）和广州电力交易中心（依托南方电网公司组建），电力交易中心的设立保障逐步形成以市场为主的电力电量平衡，明确电力市场主体。售电侧改革方面，新电改向社会资本放开了增量配电网的建设和运营，同意符合条件的各类主体组建售电公司，并明确同一供电营业区内可以有多个售电公司，同一售电公司可在多个供电营业区内售电，此举措将引入售电侧的市场竞争主体，长期来看将有效提升售电服务质量和用户用能水平，但从国内现状来看，国家电网和南方电网及个地方农网已经占据了绝大部分电网资源，剩余配电网多为距离电源点较远的偏远地区，建设难度大，成本高，投资回报率低，在一定程度上仍需要国家电网和南方电网去建设投入。

综合来看，随着新电改进程的不断推进，电力市场公平性和竞争性将不断提升，电网公司和拥有售电牌照及客户资源的发电公司具有售电侧市场的先发优势。对于电网企业而言，售电价格机制改变过去

赚取差价的盈利模式，对电网企业的盈利能力会产生一定的影响。但同时，电网企业拥有过去天然的优势，可在售电市场中提供增值服务，改变过去单纯的供电或简单的服务发展成为综合能源供应商。电力体制改革将是一个缓慢的过程，未来一段时间内电网企业仍将在较大范围内保持着集电力输送、电力统购统销、调度交易为一体的状况。

经营与竞争

输配电是公司营业收入和毛利润的主要来源，盈利能力一定程度上受国家电价政策影响

公司是国内仅有的两家跨区域大型电网公司之一，输配电是公司营业收入和毛利润的主要来源。2016年，受益于全社会用电量增速有所回升，公司营业收入同比小幅增长。

表 1 2014~2016 年公司营业收入及毛利润情况¹（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	20,837	100.00	20,617	100.00	20,827	100.00
主营业务	20,750	99.59	20,523	99.54	20,733	99.55
其他业务	86	0.41	94	0.46	94	0.45
毛利润	1,294	100.00	1,255	100.00	1,267	100.00
主营业务	1,276	98.61	1,237	98.54	1,249	98.58
其他业务	18	1.39	18	1.46	18	1.42
毛利率	6.21		6.09		6.08	
主营业务	6.15		6.03		6.03	
其他业务	20.93		19.50		19.03	

数据来源：根据公司提供资料整理

公司主营业务为电力销售业务，盈利水平受电力购销差价影响较大。由于我国上网电价和销售电价受到国家管控，公司整体盈利水平不高。2016年受益于全社会用电需求增速有所回升，公司营业收入同比增长 1.07%，同期受益于国家发改委下调发电企业上网电价，毛利率同比有所提升。

公司其他业务主要包括承包境外工程和境内国际招标工程、电力设备进出口业务以及发电业务，其他业务收入在公司营业收入中占比不高，对毛利润的贡献较小。

2017年 1~3 月，电力市场供需仍较为宽松，公司营业收入 5,209 亿元，同比增长 6.23%；同期，毛利率为 6.39%，同比波动不大。发改委逐步扩大输配电价改革试点范围，输配电收入不受售电量、购销价差波动直接影响，电力体制改革将使电网公司经营模式和盈利能力面

¹ 公司未提供 2017 年 1~3 月营业收入及毛利润拆分成。

临一定的不确定性，但短期内仍将保持稳定。

预计未来1~2年，公司收入和盈利仍将一定程度受全社会用电需求、国家电价政策变化和电力体制改革的影响。

公司为全球最大公用事业企业，经营区域覆盖了我国大部分国土面积，在我国电网行业内领导地位显著

公司是全球最大的公用事业企业，负责全国除南方五省（区）²以外区域的跨区域输变电工程和联网工程的建设与经营。公司经营区域覆盖国土面积的88%，供电人口超过11亿人，服务客户数4.31亿户。

表2 2014~2016年公司电网建设、运行基本情况

指标	2016年	2015年	2014年
电网投资（亿元）	4,977	4,521	3,855
输电线路长度*（万千米）	93.80	88.99	84.36
并网机组容量（亿千瓦）	12.71	11.61	10.49
并网机组上网电量（万亿千瓦时）	3.83	3.62	3.65
售电量（亿千瓦时）	36,051	34,506	34,694
线损率（%）	6.75	6.78	6.81
城市供电可靠率（%）	99.95	99.96	99.97
农网供电可靠率（%）	99.78	99.85	99.88

注：*代表110（66）千伏及以上输电线路。

数据来源：根据公司2016年社会责任报告整理

截至2016年末，公司经营区域内的发电装机容量共计12.71亿千瓦，同比增长9.47%，其中火电8.40亿千瓦，清洁能源4.31亿千瓦，清洁能源占比达33.91%，同比提升了0.23个百分点。同期，110（66）千伏及以上输电线路长度达93.58万公里，110（66）千伏及以上变电设备容量达39.56亿千伏安/亿千瓦。2016年以来，受全国用电量增速有所回升影响，公司售电量3.61万亿千瓦时，同比增长4.48%；国家电力市场交易电量完成7,744亿千瓦时，同比增长7.24%；特高压电网跨区跨省输送电量1,862亿千瓦时，同比增长16.01%，电力市场资源配置作用明显。

公司继续推进海外优质电网资产并购进程。公司基于电网技术领域的核心优势，成功中标境外多个国家级输电网和大型电网股权和特许经营权，截至2016年末，公司海外运营输电线路达12.65万千米，海外运营总资产超过400亿美元。

总体来看，公司经营区域覆盖面广，为全球最大的公用事业企业，在我国电网行业内领导地位显著。

² 南方电网公司业务范围覆盖5个省，包括广东、广西、云南、贵州、海南。

公司电网投资建设力度不断加大，电网运行稳定性和输配电能力不断提高

2016年，公司继续加大电网建设力度，固定资产投资达5,210亿元，新增输电线路长度超过4.80万千米，新增变电（换流）设备容量超过3.10亿千伏安/亿千瓦，电网城乡网架结构不断改善，330千伏及以上变电设备跳闸12次，同比减少7次，330千伏及以上输电线路跳闸301次，同比减少88次，直流系统闭锁11次，同比减少1次，电网运行的稳定性和输配电效率不断提高。

特高压电网具有容量大、距离长、损耗低等优势，近年来公司加大了特高压电网建设。截至2016年末，公司在运在建特高压工程20项，在运“五交六直”特高压工程，在建“三交六直”特高压工程。线路总长度超过3.00万千米，变电（换流）容量3.20亿千伏安/亿千瓦，累计送电超过6,150亿千瓦时。2016年向家坝-上海等五条特高压直流输电线路累计输送电量1,472.30亿千瓦时，促进了四川清洁水电和西部地区清洁能源资源大规模集约开发和高效外送，特高压电网中长期经济效益显著，预计未来公司特高压电网建设将稳步推进。

农网建设方面，公司大力实施“新农村、新电力、新服务”发展战略，持续加大农网改造的投入，2016年，公司完成农网改造升级工程投资1,718亿元，投产变电站1,296座，投产线路43.60万千米，新增配电变压器20.30万台，治理农村“低电压”用户335.70万户。农网供电可靠率达到99.78%，年户平均停电时间为19.14小时/户。

清洁能源消纳方面，截至2016年末，公司清洁能源并网容量4.31亿千瓦，其中水电并网容量2.16亿千瓦，核电并网容量0.21亿千瓦，风电并网容量1.16亿千瓦，光伏发电并网容量0.67亿千瓦；2016年，公司水电上网电量7,375亿千瓦时，核电上网电量1,173亿千瓦时，风电和光伏等新能源发电机组合计上网电网2,798亿千瓦时。此外为积极落实节能减排、治理大气污染等重点工作要求，公司大力推进电能替代，2016年完成电能替代项目4.10万个，完成替代电量1,030亿千瓦时。

截至2016年末，公司运营抽水蓄能电站装机容量达到1,916万千瓦；在建抽水蓄能电站装机容量达2,175万千瓦，累计低谷抽水电量314.06亿千瓦时。

综合来看，公司电网投资建设力度不断加大，电网运行稳定性和输配电效率不断提高。

公司治理与管理

截至2017年3月末，公司注册资本7,674.65亿元人民币，实际控制人为国务院国资委。

公司全面贯彻国资委提出的全面风险管理的要求，制定了《内部控制指引》、《国家电网公司会计基础工作规范》，并分别在预

算管理方面制定了《国家电网公司预算管理办法》、《国家电网公司中长期滚动预算管理暂行办法》等规章制度；在筹资、投资方面制定了《国家电网公司融资管理办法》、《国家电网公司投资管理规定（试行）》等规章制度；在成本控制方面制定了《国家电网公司成本管理办法（试行）》和《成本管理指引》；在财务风险、财务评价管理方面制定了《国家电网公司关于加强亏损企业财务管理的暂行规定》、《国家电网公司财务稽核管理办法》、《国家电网公司财务指标考核办法》等规章制度；在资本运营、资金管理、资产管理及其他方面也制定了相应的规章制度。总体来看，公司高度重视风险管理和内部控制建设，制订了一系列相应规章制度，有利于提升公司抗风险能力。

财务分析

公司提供了2016年及2017年1~3月财务报表。中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对2016年的财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。2017年1~3月财务报表未经审计。

资产质量

2016年以来，公司继续加大电网建设投资力度，资产规模保持增长，资产结构仍以非流动资产为主

2016年以来，随着公司不断加大电网建设投资力度，资产规模继续扩大。公司资产仍以非流动资产为主，2016年末及2017年3月末，非流动资产占资产总额比重分别为88.97%和87.64%，资产结构基本稳定。

表3 2014~2016年末及2017年3月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017年3月末		2016年末		2015年末		2014年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产	35,599	100.00	34,041	100.00	31,074	100.00	28,929	100.00
流动资产	4,328	12.16	3,756	11.03	3,205	10.32	3,115	10.77
货币资金	1,110	3.12	769	2.26	978	3.15	1,171	4.05
应收账款	481	1.35	307	0.90	304	0.98	299	1.03
预付款项	290	0.81	273	0.80	241	0.78	183	0.63
其他应收款	210	0.59	174	0.51	167	0.54	221	0.76
存货	1,512	4.25	1,394	4.09	950	3.06	822	2.84
非流动资产	31,271	87.84	30,285	88.97	27,869	89.68	25,814	89.23
固定资产	22,587	63.45	22,663	66.58	20,724	66.69	19,431	67.17
在建工程	4,393	12.34	4,187	12.30	4,060	13.06	3,590	12.41

公司流动资产仍以货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货为主。2016年末，货币资金以银行存款为主，同比有所减少；应收账款主要由应收电费、建筑施工应收款及其他行业应收款等组成，

有所增加；同期，预付款项主要是预付设备款和工程款，账龄在一年以内的占比达 77.77%；其他应收款同比有所增加；存货仍主要为自制半成品及在产品、库存商品和尚未开发的土地储备等，同比有所增加。截至 2017 年 3 月末，公司流动资产为 4,328 亿元，较 2016 年末增长 15.21%。

公司非流动资产仍以固定资产和在建工程为主。2016 年末，固定资产主要为输电线路、机械设备和房屋建筑物；在建工程主要为电网工程以及部分抽水蓄能电站工程，随着公司建设力度的不断加大，在建工程规模继续增长。截至 2017 年 3 月末，固定资产由于计提折旧较 2016 年末小幅减少，在建工程随着公司电网建设的推进有所增加。

2016 年末，公司受限资产共计 464.44 亿元，在总资产和净资产的占比分别为 1.36%和 3.09%，主要为用于取得银行借款而抵、质押的房屋建筑物、机器设备、土地使用权和其他资产等，所有权受限期限大部分为 1~3 年。

整体而言，随着公司电网建设不断推进，资产规模继续增长，资产结构仍以非流动资产为主，资产结构基本稳定。

资本结构

2016 年以来，公司负债规模保持增长，负债结构仍以流动负债为主；流动比率和速动比率仍保持在较低水平，长期资本对长期资产覆盖水平仍相对较低

2016 年以来，公司负债总额继续保持增长，负债结构仍以流动负债为主。2016 年末及 2017 年 3 月末，资产负债率分别为 55.86%和 56.62%，小幅上升。

公司流动负债仍主要为短期借款、应付账款和其他应付款。2016 年末，短期借款同比有所减少，主要以信用借款为主，占比为 94.09%；应付账款为 4,202.09 亿元，其中 1 年以内的占比 88.62%；其他应付款为 2,775.42 亿元，主要为用户工程款等。

公司非流动负债仍主要由长期借款和应付债券构成。截至 2016 年末，长期借款中质押借款占比 3.37%、抵押借款占比 7.06%、保证借款 4.33%，其余均为信用借款；应付债券为 2002 年以来公司发行的债务融资工具。

截至 2016 年末，公司有息负债总额继续增长，在负债总额中的占有所下降。公司有息负债以短期借款、长期借款和应付债券为主。

2016 年末及 2017 年 3 月末，公司流动比率分别为 0.30 倍和 0.34 倍，速动比率分别为 0.19 倍和 0.22 倍，流动资产对流动负债的覆盖程度较低；长期资产适合率分别为 72.12%和 72.65%，长期资本对长期资产覆盖水平相对较低。

表 4 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	12,879	63.90	12,502	65.75	10,725	62.41	10,111	62.30
非流动负债合计	7,276	36.10	6,512	34.25	6,460	37.59	6,118	37.70
负债总额	20,155	100.00	19,014	100.00	17,185	100.00	16,229	100.00
有息负债合计³	8,885	44.08	7,788	40.96	7,619	44.34	7,329	45.16
短期借款	1,563	7.76	965	5.07	1,021	5.94	1,059	6.53
应付票据	211	1.05	250	1.32	172	1.00	98	0.61
一年内到期的非流动负债	806	4.00	919	4.83	745	4.34	797	4.91
其他流动负债	23	0.11	25	0.13	19	0.11	10	0.06
长期借款	2,756	13.67	2,260	11.88	2,108	12.27	1,780	10.96
应付债券	3,525	17.49	3,369	17.72	3,554	20.68	3,547	21.86
长期应付款（付息项）	-	-	-	-	-	-	38	0.23
资产负债率	56.62		55.86		55.30		56.10	

2016 年末及 2017 年 3 月末，公司所有者权益分别为 15,027 亿元和 15,443 亿元，同比均有所增长，主要是受股本增加所致。

截至 2016 年末，公司对外担保余额 130.06 亿元，担保比率为 0.87%；公司预计负债净增加 0.35 亿元。

总体来看，近年来公司负债规模逐年小幅增长，资产负债率有所下降，流动比率和速动比率保持在较低水平，长期资本对长期资产覆盖水平相对较低。预计未来 1~2 年，随着公司电力项目投资的增长，负债规模将保持增长。

盈利能力

受全国电力需求增速回升影响，2016 年公司营业收入有所增加；盈利能力在一定程度上受益于国家电价政策，同比有所提升

2016 年以来，受全国电力需求增速回升影响，公司营业收入有所增加；受益于电价政策调整，毛利率同比小幅提升。

2016 年，公司期间费用为 522 亿元，占营业收入的比重为 2.57%。其中财务费用受益于融资成本降低，同比有所减少；同期，利润总额同比有所增加。

2017 年 1~3 月，公司营业收入 5,209 亿元，同比增长 6.23%，利润总额同比增长 1.70%，同期毛利率为 6.39%，同比波动不大。

³ 公司未提供 2015 年末、2016 年末及 2017 年 3 月末长期应付款付息项金额，因此有息负债总额不包含长期应付款付息项。

表 5 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司收入及盈利情况 (单位: 亿元、%)

项 目	2017 年 1~3 月	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	5,209	20,837	20,617	20,827
营业成本	4,877	19,543	19,362	19,560
毛利率	6.39	6.21	6.09	6.08
期间费用	128	522	530	532
销售费用	24	102	89	80
管理费用	27	140	128	127
财务费用	77	280	312	326
投资收益	34	160	237	149
营业利润	209	836	833	771
政府补助	-	48	35	44
利润总额	223	866	865	812
净利润	172	660	672	624
总资产报酬率	-	3.44	3.86	4.00
净资产收益率	1.11	4.39	4.83	4.91

预计未来 1~2 年,公司网架结构的不断改善将有助于提升整体盈利能力,但国家电力体制改革的不确定性、电价政策的调整仍将在一定程度上影响公司的收入和盈利水平。

现金流

2016 年,公司现金流获取能力仍较强,经营性净现金流规模仍较大,经营性净现金流对债务保障程度较高;公司现金回笼率保持较好水平

公司经营区域广泛,在行业内垄断地位明显,营业收入规模大,使得经营性净现金流规模较大。2016 年,受全社会用电需求增速回升影响,公司经营性净现金流同比有所增加。2016 年,公司经营性净现金流利息保障倍数、经营性净现金流/流动负债和经营性净现金流/总负债分别为 10.61 倍、32.12%和 20.61%,经营性净现金流对利息和债务的保障程度仍较高。

表 6 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司现金流情况 (单位: 亿元)

指标	2017 年 1~3 月	2016 年	2015 年	2014 年
经营性净现金流	881	3,730	3,168	3,515
投资性净现金流	-1,090	-3,569	-3,279	-3,436
筹资性净现金流	557	-377	-82	18
经营性现金净流/流动负债 (%)	6.94	32.12	30.41	36.16
经营性现金净流/总负债 (%)	4.50	20.61	18.96	22.77
经营现金流利息保障倍数 (倍)	-	10.61	8.49	9.28

2016年，由于公司投资项目不断增加，投资性净现金流持续为负且规模较大；同期，受2016年偿还到期债务较多影响，筹资性净现金流同比下降357.34%。

2017年1~3月，公司经营性净现金流同比增长12.54%，公司继续保持较大规模的投资支出，投资性净现金流出同比增长86.64%，筹资性净现金流同比增加513.18亿元，其中筹资性净现金流同比增加较多的原因主要是新增融资的增多。

2016年及2017年1~3月，公司现金回笼率分别为113.08%和113.47%，保持稳定。由于电网经营的特点，公司销售回款能力仍很强。

总体来看，作为全国仅有的两家跨区域超大型电网企业之一，公司业务现金流获取能力较强，现金流规模较大，经营性净现金流对债务保障程度较高，公司现金回笼率保持较好水平。预计未来1~2年，行业内的垄断地位将使公司继续保持很强的现金流获取能力。

偿债能力

由于公司业务特点决定了其资产结构中非流动资产占比较高，公司流动比率和速动比率保持在较低水平，但公司的货币资金在流动资产中占比较高，为短期偿债能力提供了较好的保障。2016年以来，公司经营性净现金流偿债指标仍较好，公司利息和债务能够得到很好地保障。公司在国民经济发展中占有重要地位，其在电网行业的垄断地位和输送电量的不断增加保障了营业收入的持续增长，有利于公司偿债能力的提升。综合而言，公司的偿债能力极强。

债务履约情况

根据公司提供的中国人民银行信用信息报告，截至2017年6月1日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的债务融资工具的利息和本金均能按期兑付。

担保分析

农业银行为“06国网债2”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用

中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”）前身为成立于1951年的农业合作银行。2009年1月，农业银行改制为股份有限公司，并于2010年7月，分别在香港联合交易所和上海证券交易所上市。截至2017年3月末，农业银行前两大股东为中央汇金投资有限责任公司和中华人民共和国财政部，持股比例分别为40.03%和39.21%。

农业银行经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期、长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同

业拆借；买卖、代理买卖外汇；结汇、售汇；从事银行卡业务；外国政府和国际金融机构贷款余额；贷款承诺；组织或参加银团贷款；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外汇借款；发行、代理发行、买卖或代理买卖股票以外的外币有价证券；外汇票据承兑和贴现；自营、代客外汇买卖；外币兑换；外汇担保；资信调查、咨询、见证业务；企业、个人财务顾问服务；证券公司客户交易结算资金存管业务；证券投资基金托管业务；企业年金托管业务；产业投资基金托管业务；合格境外机构投资者境内证券投资托管业务；代理开放式基金业务；电话银行、手机银行、网上银行；金融衍生品交易业务；经国务院银行业监督管理机构等监管部门批准的其他业务。

截至 2016 年末，农业银行在境内拥有 23,682 个分支机构，包括总行本部、总行营业部、3 个总行专营机构、37 个一级（直属）分行、365 个二级分行（含省区分行营业部）、3,506 个一级支行（含直辖市、直属分行营业部、二级分行营业部）、19,714 个基层营业机构以及 55 个其他机构；境外分支机构包括 10 家境外分行和 3 家境外代表处。

截至 2016 年末，农业银行总资产达 195,700.61 亿元，同比增长 10.00%；贷款总额为 97,196.39 亿元，存款总额为 150,380.01 亿元，同比分别增长 9.1%和 11.1%；不良贷款率为 2.37%；拨备覆盖率为 173.40%；资本充足率为 13.04%；一级资本充足率为 11.06%；核心一级资本充足率为 10.38%。2016 年，农业银行实现营业收入 5,060.16 亿元，净利润 1,840.60 亿元。

表 7 2014~2016 年（末）及 2017 年 1~3 月（末）农业银行主要经营指标（单位：亿元、%）

项目	2017 年 1~3 月（末） （未经审计）	2016 年（末）	2015 年（末）	2014 年（末）
总资产	203,239.84	195,700.61	177,913.93	159,741.52
股东权益	13,660.45	13,215.91	12,118.85	10,310.66
存款总额	159,618.93	150,380.01	135,383.60	125,333.97
贷款总额	101,126.85	97,196.39	89,099.18	80,980.67
营业收入	1,483.88	5,060.16	5,361.68	5,208.58
净利润	557.79	1,840.60	1,807.74	1,794.61
总资产收益率	-	0.99	1.07	1.18
加权平均净资产收益率	17.49	15.14	16.79	19.57
不良贷款率	2.33	2.37	2.39	1.54
拨备覆盖率	173.60	173.40	189.43	286.53
资本充足率	13.21	13.04	13.40	12.82
一级资本充足率	11.16	11.06	10.96	9.46
核心一级资本充足率	10.50	10.38	10.24	9.09

数据来源：农业银行 2014~2016 年年报及 2017 年第一季度季报

综上所述，中国农业银行总资产和业务规模稳步增长，农业银行

资产质量有所上升，鉴于其拥有强大的财富创造能力和丰富的融资渠道，农业银行未来财务状况将保持稳定，综合竞争实力将进一步增强。

综合来看，农业银行为公司发行的“06 国网债 2”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

建设银行为“07 国网债 01”、“07 国网债 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证仍具有一定的增信作用

中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）前身是 1954 年成立的中国人民建设银行，1996 年更名为中国建设银行，2004 年通过分立程序成立现建设银行，2005 年和 2007 年先后在香港联合交易所（股票代码：00939）和上海证券交易所（股票代码：601939）挂牌上市。截至 2017 年 3 月末，中央汇金投资有限责任公司和香港中央结算（代理人）有限公司为建设银行前两大股东，持股比例分别为 57.11% 和 36.70%。

建设银行主要经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期、长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；经国务院银行业监督管理机构等监管部门批准的其他业务。截至 2016 年末，建设银行境内营业机构总计 14,956 个，包括总行、37 个一级分行、337 个二级分行、12,761 个支行、1,819 个支行以下网点及 1 个总行信用卡中心。

截至 2016 年末，建设银行总资产达 209,637 亿元，同比增长 14.25%，位居国有五大商业银行第二位；贷款总额 117,570 亿元，存款总额 154,029 亿元，同比分别增长 12.13% 和 12.69%。截至 2016 年末，建设银行不良贷款率为 1.52%，同比下降 0.06 个百分点；拨备覆盖率为 150.36%，同比下降 0.63 个百分点；存贷比为 68.17%，同比下降 1.63 个百分点；人民币流动性比率为 44.21%，同比上升 0.04 个百分点。同期，建设银行资本充足率为 14.94%，一级资本充足率为 13.15%，核心一级资本充足率为 12.98%。2016 年，建设银行实现营业收入 6,050.90 亿元，同比下降 0.02%；实现净利润 2,323.89 亿元，同比增长 1.53%。同期，建设银行平均资产回报率为 1.18%，加权平均净资产收益率为 15.44%。

截至 2017 年 3 月末，建设银行总资产达 216,952 亿元，较 2016 年末增长 3.49%；贷款总额 121,715 亿元，存款总额 162,322 亿元。截至 2016 年末，建设银行不良贷款率为 1.52%，与 2016 年末持平；拨备覆盖率为 159.51%，较 2016 年末上升 9.15 个百分点。同期，建设银行资本充足率为 14.82%，一级资本充足率为 13.14%，核心一级资本充足率为 12.98%。2017 年 1~3 月，建设银行实现营业收入 1,707.98 亿元，同比下降 9.12%；实现净利润 702.31 亿元，同比增长 3.42%。同期，

建设银行年化平均资产回报率为 1.32%，年化加权平均净资产收益率为 17.63%。

表 8 2014~2016 年（末）及 2017 年 3 月（末）建设银行主要经营指标（单位：亿元，%）

项目	2017 年 3 月（末） （未经审计）	2016 年（末）	2015 年（末）	2014 年（末）
总资产	216,952	209,637	183,495	167,441
存款总额	162,322	154,029	136,685	128,986
贷款总额	121,715	117,570	104,851	94,745
所有者权益	16,506	15,897	14,451	12,524
营业收入	1,708	6,051	6,052	5,705
归属于母公司净利润	700	2,315	2,281	2,278
平均资产回报率	1.32	1.18	1.30	1.42
加权平均净资产收益率	17.63	15.44	17.27	19.74
不良贷款率	1.52	1.52	1.58	1.19
拨备覆盖率	159.51	150.36	150.99	222.33
人民币存贷比	-	68.17	69.80	73.45
人民币流动性比率	-	44.21	44.17	48.88
资本充足率	14.82	14.94	15.39	14.87
一级资本充足率	13.14	13.15	13.32	12.12
核心一级资本充足率	12.98	12.98	13.13	12.12

数据来源：中国建设银行 2014~2016 年年报以及 2017 年一季度报告

总体而言，建设银行坚持服务实体经济，着力深化改革，加快转型发展，强化风险管理，实现了规模、质量和效益的协调发展，市场地位稳固，核心指标和市值排名保持同业前列，综合竞争力不断增强。

综合来看，建设银行为公司“07 国网债 01”、“07 国网债 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。

结论

公司作为我国最大的跨区域电网经营公司，在行业内领导地位仍非常显著。电网经营具有自然垄断性质，市场结构稳定，收益稳定性较好，2016 年，全社会用电量增速有所回升，公司营业收入同比有所增长。随着公司电网投资建设力度不断加大，电网运行稳定性和输配电效率不断提高。公司现金流获取能力仍较强，继而对债务保障程度仍较高。同时，国家电力体制改革的不确定性、电价政策的调整仍将在一定程度上影响公司的收入和盈利水平。预计随着公司电网投资建设力度不断加大，能源配置功能不断优化，将有利于公司保持在行业内的领导地位。农业银行对“06 国网债 2”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用，建设银行对“07 国网

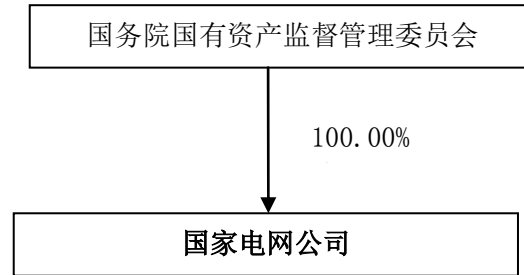


债 01”、“07 国网债 02”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保仍具有一定的增信作用。预计未来 1~2 年，公司电网投资建设力度不断加大，能源配置功能不断优化，有利于保持公司在行业内的领导地位。

综合分析，大公对公司 06 国网债 2”、“07 国网债 01”、“07 国网债 02”、“09 国网债 02”、“09 国网债 04”、“10 国网债 01”、“10 国网债 02”、“10 国网债 03”、“10 国网债 04”、“12 国网 01/12 国网债 01”、“12 国网 02/12 国网债 02”、“12 国网 03/12 国网债 03”、“12 国网 04/12 国网债 04”、“13 国网 01/13 国网债 01”、“13 国网 02/13 国网债 02”、“13 国网 03/13 国网债 03”、“13 国网 04/13 国网债 04”、“14 国网 01/14 国网债 01”、“14 国网 02/14 国网债 02”、“14 国网债 03”、“14 国网债 04”、“15 国网 01/15 国网债 01”、“15 国网 02/15 国网债 02”、“15 国网 03/15 国网债 03”、“15 国网 04/15 国网债 04”、“15 国网 05/15 国网债 05”、“15 国网 06/15 国网债 06”、“G16 国网 1/16 国网债 01”、“G16 国网 2/16 国网债 02”、“16 国网 01”、“16 国网 02”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



附件 1 截至 2017 年 3 月末国家电网公司股权结构图



附件 2

截至 2017 年 3 月末国家电网公司组织结构图





附件 3

国家电网公司主要财务指标

单位：万元

年份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
资产类				
货币资金	11,098,177	7,685,110	9,783,777	11,707,333
应收账款	4,807,883	3,074,811	3,037,094	2,991,803
其他应收款	2,102,687	1,739,311	1,671,973	2,210,252
预付款项	2,899,066	2,730,959	2,408,393	1,826,814
存货	15,118,991	13,936,898	9,499,188	8,223,546
流动资产合计	43,277,650	37,563,798	32,054,289	31,151,929
可供出售金融资产	7,328,328	5,642,940	6,136,171	5,238,864
长期股权投资	12,070,278	11,395,093	10,454,311	9,827,307
固定资产	225,865,082	226,633,071	207,237,871	194,305,221
在建工程	43,926,674	41,866,508	40,597,452	35,904,132
非流动资产合计	312,710,553	302,848,803	278,689,976	258,139,441
总资产	355,988,203	340,412,600	310,744,265	289,291,369
占资产总额比 (%)				
货币资金	3.12	2.26	3.15	4.05
应收账款	1.35	0.90	0.98	1.03
其他应收款	0.59	0.51	0.54	0.76
预付款项	0.81	0.80	0.78	0.63
存货	4.25	4.09	3.06	2.84
流动资产合计	12.16	11.03	10.32	10.77
长期股权投资	3.39	3.35	3.36	3.40
固定资产	63.45	66.58	66.69	67.17
在建工程	12.34	12.30	13.06	12.41
非流动资产合计	87.84	88.97	89.68	89.23
负债类				
短期借款	15,630,937	9,648,951	10,213,784	10,594,477
应付账款	39,879,245	42,020,880	38,328,890	38,565,185
预收账款	17,692,687	17,286,708	12,348,320	11,748,002
其他应付款	32,799,664	31,908,933	27,754,178	23,383,916
流动负债合计	128,789,018	125,018,675	107,251,254	101,111,845
长期借款	27,557,723	22,595,376	21,080,613	17,795,002
应付债券	35,254,871	33,694,079	35,535,709	35,470,972
非流动负债合计	72,764,951	65,123,269	64,595,616	61,181,703
负债合计	201,553,969	190,141,944	171,846,870	162,293,548

附件 3 国家电网公司主要财务指标 (续表 1)

单位: 万元

年份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
占负债总额比 (%)				
短期借款	7.76	5.07	5.94	6.53
应付账款	19.79	22.10	22.30	23.76
预收账款	8.78	9.09	7.19	7.24
其他应付款	16.27	16.78	16.15	14.41
流动负债合计	63.90	65.75	62.41	62.30
长期借款	13.67	11.88	12.27	10.96
应付债券	17.49	17.72	20.68	21.86
非流动负债合计	36.10	34.25	37.59	37.70
权益类				
少数股东权益	6,066,647	4,708,977	4,255,862	3,830,770
实收资本(股本)	76,746,464	76,746,464	53,629,547	20,000,000
资本公积	23,185,838	22,464,438	39,198,318	64,940,803
盈余公积	23,234,218	23,284,851	21,093,480	11,749,636
未分配利润	25,067,177	23,335,384	21,267,781	25,936,140
归属于母公司所有者的所有者权益	148,367,587	145,561,680	134,641,533	123,167,051
所有者权益合计	154,434,234	150,270,657	138,897,394	126,997,821
损益类				
营业收入	52,094,527	208,367,084	206,172,668	208,274,777
营业成本	48,767,203	195,431,621	193,620,571	195,601,549
销售费用	238,556	1,015,424	891,219	795,647
管理费用	273,388	1,403,879	1,284,203	1,270,950
财务费用	773,528	2,799,019	3,121,093	3,256,781
营业利润	2,092,038	8,362,202	8,327,436	7,711,935
利润总额	2,228,261	8,662,181	8,651,566	8,120,809
净利润	1,720,159	6,600,501	6,715,604	6,235,752
占营业收入比 (%)				
营业成本	93.61	93.79	93.91	93.92
销售费用	0.46	0.49	0.43	0.38
管理费用	0.52	0.67	0.62	0.61
财务费用	1.48	1.34	1.51	1.56
营业利润	4.02	4.01	4.04	3.70
利润总额	4.28	4.16	4.20	3.90
净利润	3.30	3.17	3.26	2.99

附件 3 国家电网公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年份	2017 年 3 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	8,806,731	37,301,309	31,682,150	35,149,920
投资活动产生的现金流量净额	-10,901,882	-35,693,664	-32,788,144	-34,359,241
筹资活动产生的现金流量净额	5,565,737	-3,770,974	-824,550	176,047
财务指标⁴				
EBIT	-	11,698,789	12,003,565	11,558,918
EBITDA	-	-	-	-
总有息负债	88,845,009	77,876,522	76,192,580	73,290,907
毛利率 (%)	6.39	6.21	6.09	6.08
营业利润率 (%)	4.02	4.01	4.04	3.70
总资产报酬率 (%)	-	3.44	3.86	4.00
净资产收益率 (%)	1.11	4.39	4.83	4.91
资产负债率 (%)	56.62	55.86	55.30	56.10
债务资本比率 (%)	36.52	34.13	35.42	36.59
长期资产适合率 (%)	72.65	71.12	73.02	72.90
流动比率 (倍)	0.34	0.30	0.30	0.31
速动比率 (倍)	0.22	0.19	0.21	0.23
保守速动比率 (倍)	0.10	0.07	0.10	0.13
存货周转天数 (天)	26.81	21.59	16.48	13.30
应收账款周转天数 (天)	6.81	5.28	5.26	4.76
经营性现金净流/流动负债 (%)	6.94	32.12	30.41	36.16
经营性现金净流/总负债 (%)	4.50	20.61	18.96	22.77
经营现金流利息保障倍数 (倍)	-	10.61	8.49	9.28
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	3.33	3.22	3.05
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	-	-	-
现金比率 (%)	8.62	6.15	9.12	11.58
现金回笼率 (%)	113.47	113.08	113.22	115.75
担保比率 (%)	-	0.87	0.97	1.09

⁴ 由于公司未提供部分年度利息支出、折旧、摊销、担保等数据，因此未计算相应财务指标。

附件 4 中国农业银行主要财务数据和指标

单位：亿元

项目	2017年3月 (未经审计)	2016年末	2015年末	2014年末
资产类				
现金及存放中央银行款项	28,318.75	28,116.53	25,870.57	27,430.65
存放同业款项	3,601.69	6,226.65	6,979.23	5,728.05
贵金属	1,111.81	591.05	409.09	-
拆出资金	5,709.91	5,809.49	5,042.52	4,070.62
交易性金融资产	-	4,179.55	4,392.61	4,146.60
衍生金融资产	191.17	314.60	160.38	71.95
买入返售金融资产	5,752.34	3,230.51	4,718.09	5,094.18
应收利息	1,185.54	1,103.70	1,047.75	979.48
发放贷款和垫款	97,034.07	93,193.64	85,066.75	77,399.96
可供出售金融资产	13,908.01	14,088.81	12,145.42	9,279.03
持有至到期投资	31,320.65	28,821.52	23,008.24	17,109.50
应收款项债券投资	6,628.48	6,245.47	5,574.20	5,221.17
固定资产	1,556.22	1,586.69	1,561.78	1,549.50
递延所得税资产	860.08	831.87	815.48	-
其他资产	774.80	1,091.93	847.52	397.57
资产总计	203,239.84	195,700.61	177,913.93	159,741.52
负债类				
向中央银行借款	4,050.27	2,910.52	605.99	801.21
同业及其他金融机构存放款项	8,603.49	11,560.44	12,219.01	8,311.41
拆入资金	3,348.95	3,020.21	3,157.59	2,249.23
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	3,033.87	3,011.70	4,304.43	3,724.93
衍生金融负债	131.20	207.58	121.92	72.40
卖出回购金融资产款	1,391.88	2,058.32	888.04	1,310.21
吸收存款	159,618.93	150,380.01	135,383.60	125,333.97
应付职工薪酬	356.14	399.02	398.90	405.11
应交税费	287.05	215.78	452.14	488.73
应付利息	2,148.81	2,291.15	2,253.83	1,928.76
应付债券	-	3,882.15	3,827.42	3,251.67
预计负债	133.67	135.90	176.82	-
递延所得税负债	0.45	0.58	1.11	-
其他负债	1,991.28	2,411.34	2,004.28	1,398.25
负债总计	189,579.39	182,484.70	165,795.08	149,415.33

附件 4 中国农业银行主要财务数据和指标 (续表 1)

单位：亿元

项目	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
权益类				
股本	3,247.94	3,247.94	3,247.94	3,247.94
资本公积	987.73	987.73	987.73	987.73
盈余公积	1,151.49	1,148.90	967.48	785.94
一般风险准备	1,985.02	1,983.05	1,756.06	1,567.07
未分配利润	5,493.83	4,960.83	4,120.05	3,299.89
归属于母公司股东权益	13,627.44	13,181.93	12,100.91	-
少数股东权益	33.01	33.98	17.94	15.53
股东权益合计	13,660.45	13,215.91	12,118.85	13,326.19
损益类				
营业收入	1,483.88	5,060.16	5,361.68	5,208.58
利息净收入	1,032.06	3,981.04	4,361.40	4,298.91
手续费及佣金净收入	254.71	909.35	825.49	801.23
投资收益	8.03	-20.60	8.46	18.87
公允价值变动收益	13.39	71.37	52.85	18.61
汇兑收益	2.51	-0.98	28.42	29.15
营业支出	806.00	2,814.21	3,032.97	2,899.14
营业税金及附加	10.49	114.49	290.75	288.80
业务及管理费	384.09	1,750.13	1,784.43	1,799.92
资产减值损失	236.29	864.46	-841.72	-679.71
营业利润	677.88	2,245.95	2,328.71	2,309.44
利润总额	689.44	2,266.24	2,308.57	2,322.57
所得税	131.65	425.64	500.83	527.47
净利润	557.79	1,840.60	1,807.74	1,795.10
现金流量类				
经营活动产生的现金流量净额	2,941.26	7,159.73	8,203.48	346.15
投资活动产生的现金流量净额	2,249.48	6,437.37	7,676.94	-1,404.25
筹资活动产生的现金流量净额	575.92	749.81	232.46	308.22
汇率变动对现金及现金等价物的影响	1.06	84.74	78.28	-
现金及现金等价物净增加额	1,266.64	57.29	837.28	755.58
年末现金及现金等价物余额	9,543.62	8,276.98	8,219.59	7,382.41

附件 5 中国建设银行股份有限公司主要财务指标

单位：亿元

年份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
资产类				
现金及存放中央银行款项	29,812.83	28,492.61	24,015.44	26,107.81
存放同业款项	4,160.47	4,946.18	3,529.66	2,664.61
拆出资金	3,037.78	2,606.70	3,107.79	2,485.25
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	5,825.74	4,883.70	2,711.73	3,322.35
买入返售金融资产	2,476.13	1,031.74	3,107.27	2,737.51
应收利息	1,134.40	1,016.45	966.12	914.95
客户贷款和垫款	118,772.35	114,883.55	102,345.23	92,228.97
可供出售金融资产	16,836.49	16,338.34	10,667.52	9,261.39
持有至到期投资	23,722.35	24,384.17	25,639.80	22,986.63
应收款项债券投资	5,220.66	5,079.63	3,695.01	1,708.01
固定资产	1,676.26	1,700.95	1,595.31	1,516.07
其他资产	812.57	759.98	435.14	260.14
资产总计	216,952.04	209,637.05	183,494.89	167,440.93
负债类				
向中央银行借款	4,927.36	4,393.39	420.48	912.16
同业及其他金融机构存放款项	14,111.15	16,129.95	14,393.95	10,041.18
拆入资金	4,319.76	3,225.46	3,217.12	2,024.02
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	3,974.69	3,965.91	3,026.49	2,960.09
卖出回购金融资产款	561.32	1,905.80	2,680.12	1,815.28
客户存款	162,321.98	154,029.15	136,685.33	128,991.53
应付职工薪酬	300.74	338.70	331.90	345.35
应交税费	573.37	449.00	494.11	626.44
应付利息	2,086.95	2,113.30	2,056.84	1,858.74
已发行债务证券	4,660.60	4,515.54	4,155.44	4,316.52
其他负债	1,871.44	1,672.52	1,225.54	832.72
负债合计	200,445.97	193,740.51	169,044.06	154,922.45
权益类				
实收资本(或股本)	2,500.11	2,500.11	2,500.11	2,500.11
资本公积	1,345.43	1,345.43	1,349.11	1,351.18
盈余公积	1,754.45	1,754.45	1,530.32	1,305.15
一般风险准备	2,112.21	2,111.93	1,864.22	1,694.96
未分配利润	8,568.44	7,868.60	6,721.54	5,587.05
归属于本行股东权益合计	16,374.08	15,765.00	14,340.20	12,415.10

附件 5 中国建设银行股份有限公司主要财务数据和指标 (续表 1)

单位: 亿元

年份	2017年3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
少数股东权益	131.99	131.54	110.63	103.38
所有者权益合计	16,506.07	15,896.54	14,450.83	12,518.48
损益类				
利息净收入	1,069.23	4,177.99	4,577.52	4,373.98
手续费及佣金净收入	387.67	1,185.09	1,135.30	1,085.17
投资收益	19.82	191.12	66.52	60.20
公允价值变动损益	0.81	-14.12	33.44	-2.63
汇兑损益	105.73	28.17	27.16	17.68
其他业务收入	124.72	482.65	212.03	170.30
营业收入	1,707.98	6,050.90	6,051.97	5,704.70
营业税金及附加	-13.22	-174.73	-363.03	-349.83
业务及管理费	-336.02	-1,528.20	-1,573.80	-1,598.25
资产减值损失	-361.62	-932.04	-936.39	-619.11
其他业务成本	-124.57	-492.04	-217.82	-165.04
营业支出	-835.43	-3,127.01	3,091.07	2,732.23
营业利润	872.55	2,923.89	2,960.90	2,972.47
加: 营业外收入	7.15	42.57	39.25	31.60
减: 营业外支出	-1.97	-14.36	-15.18	-13.21
利润总额	877.73	2952.10	2,984.97	2,990.86
减: 所得税费用	-175.42	-628.21	-696.11	-708.39
净利润	702.31	2,323.89	2,288.86	2,282.47
现金流量类				
经营活动产生的现金流量净额	2,633.13	8,825.32	6,334.94	3,169.51
投资活动产生的现金流量净额	-71.98	-6,104.81	-5,936.29	-3,438.87
筹资活动产生的现金流量净额	-16.32	-753.68	-138.23	-628.50
期末现金及现金等价物余额	8,505.80	5,991.24	3,879.21	3,537.18

附件 6 各项指标的计算公式

1. 毛利率 (%) = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
2. 营业利润率 (%) = $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
3. 总资产报酬率 (%) = $\text{EBIT} / \text{年末资产总额} \times 100\%$
4. 净资产收益率 (%) = $\text{净利润} / \text{年末净资产} \times 100\%$
5. EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
6. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
7. 资产负债率 (%) = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
8. 长期资产适合率 (%) = $(\text{所有者权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) = $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 总有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
11. 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)
12. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项)
13. 资本化总额 = 总有息债务 + 所有者权益
14. 流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
15. 速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
16. 保守速动比率 = $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
17. 现金比率 (%) = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
18. 存货周转天数⁵ = $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数⁶ = $360 / (\text{营业收入} / \text{年初末平均应收账款})$
20. 现金回笼率 (%) = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$
21. EBIT 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$

⁵ 一季度取 90 天。

⁶ 一季度取 90 天。

22. EBITDA 利息保障倍数 (倍) = EBITDA/利息支出 = EBITDA / (计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)
23. 经营性净现金流利息保障倍数 (倍) = 经营性现金流量净额/利息支出 = 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)
24. 担保比率 (%) = 担保余额/所有者权益 × 100%
25. 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%
26. 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%
27. 总资产收益率 (%) = 净利润 × 2 / (当年年末资产总额 + 上年末资产总额) × 100%
28. 净资产收益率 (%) = 净利润 × 2 / (当年年末股东权益 + 上年年末股东权益) × 100%
29. 成本收入比率 (%) = 业务及管理费/营业收入 × 100%
30. 资本充足率 = 资本净额 / 风险加权资产 × 100%
31. 核心资本充足率 = 核心资本净额 / 风险加权资产 × 100%
32. 贷存比 = 当年各项贷款余额/当年各项存款余额 × 100%
33. 流动性比率 (%) = 流动资产/流动负债 × 100%
34. 不良贷款率 = 不良贷款余额 / 当年各项贷款余额 × 100%
35. 拨备覆盖率 = 贷款损失准备 / 不良贷款余额 × 100%

附件 7 中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

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。

大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来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，未来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，未来信用等级下调的可能性较大。