

2010 年中国南方电网有限责任公司公司债券
2014 年中国南方电网有限责任公司公司债券
2016 年中国南方电网有限责任公司公司债券
2017 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人

中国南方电网有限责任公司

主承销商



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

二零一八年六月

声 明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安证券”）作为 2010 年中国南方电网有限责任公司公司债券（以下简称“10 南网债”）、2014 年中国南方电网有限责任公司公司债券（以下简称“14 南网债”）及 2016 年中国南方电网有限责任公司公司债券（以下简称“16 南网债”）的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》（发改办财金[2011]1765 号）文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于中国南方电网有限责任公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《中国南方电网有限责任公司 2017 年审计报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向国泰君安证券提供的其他材料。国泰君安证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对发行人发行的债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安证券所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不能将本报告作为投资行为依据。

一、发行人基本情况

1、公司名称

中文名称：中国南方电网有限责任公司

中文简称：南方电网

外文名称：China Southern Power Grid Co., Ltd

2、公司联系方式

注册地址：广东省广州市萝岗区科学城科翔路 11 号

办公地址：广东省广州市萝岗区科学城科翔路 11 号

邮政编码：510530

公司网址：www.csg.cn

3、法定代表人：李庆奎

4、信息披露联系人

姓名：李红亮

联系地址：广东省广州市萝岗区科学城科翔路 11 号

电话：020-36620353

传真：020-36620198

电子信箱：lihl@csg.cn

5、本报告查询地址

查询网址：www.sse.com.cn 和 www.chinabond.com

备置地：广东省广州市萝岗区科学城科翔路 11 号

6、报告期内控股股东、实际控制人变动情况：无变动。

二、本期债券基本要素

（一）2010 年中国南方电网有限责任公司公司债券

- 1、债券名称：2010 年中国南方电网有限责任公司公司债券。
- 2、债券简称：7 年期品种：10 南网债 01；10 年期品种：10 南网债 02。
- 3、债券代码：7 年期品种：1080005.IB；10 年期品种：1080006.IB。
- 4、发行首日：2010 年 1 月 22 日。
- 5、到期日：7 年期品种：2017 年 1 月 22 日；10 年期品种：2020 年 1 月 22 日。
- 6、发行规模：100 亿元，其中 7 年期品种 40 亿元，10 年期品种 60 亿元。
- 7、债券余额：10 年期品种：60 亿元。
- 8、票面利率：本期债券采用固定利率，其中 7 年期品种发行时的票面年利率为 4.37%，并在债券存续期内前 5 年固定不变，在债券存续期的第 5 年末，发行人选择上调债券存续期后 2 年债券票面年利率 0 个基点，上调后债券票面年利率为 4.37%，并在债券存续期后 2 年固定不变；10 年期品种发行时的票面年利率为 4.60%，并在债券存续期内前 7 年固定不变，在债券存续期的第 7 年

末，发行人选择上调债券存续期后 3 年债券票面年利率 0 个基点，上调后债券票面年利率为 4.60%，并在债券存续期后 3 年固定不变。

9、计息期限：本期债券 7 年期品种的计息期限自 2010 年 1 月 22 日起至 2017 年 1 月 21 日止；本期债券 10 年期品种的计息期限自 2010 年 1 月 22 日起至 2020 年 1 月 21 日止。

10、还本付息方式：本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一次支付。本期债券的年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

11、付息日：7 年期品种：2011 年至 2017 年每年的 1 月 22 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券每年的付息日为 2011 年至 2015 年每年的 1 月 22 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。10 年期品种：2011 年至 2020 年每年的 1 月 22 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券每年的付息日为 2011 年至 2017 年每年的 1 月 22 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

12、兑付日：7 年期品种：本金兑付日为 2017 年 1 月 22 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2015 年 1 月 22 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日），7 年期品种已于 2017 年

全部完成兑付。10 年期品种：本金兑付日为 2020 年 1 月 22 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2017 年 1 月 22 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

（二）2014 年中国南方电网有限责任公司公司债券

- 1、债券名称：2014 年中国南方电网有限责任公司公司债券。
- 2、债券简称：14 南网债。
- 3、债券代码：124585.SH，1480135.IB。
- 4、发行首日：2014 年 3 月 19 日。
- 5、到期日：2024 年 3 月 19 日。
- 6、债券余额：50 亿元。
- 7、债券期限：10 年。
- 8、票面利率：票面利率为 5.90%，采用单利按年计息，不计复利。
- 9、计息期限：本期债券的计息期限自 2014 年 3 月 19 日起至 2024 年 3 月 18 日止。
- 10、还本付息方式：本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一次支付。本期债券的年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。
- 11、付息日：本期债券 2015 年至 2024 年每年的 3 月 19 日为上一个计息年

度的付息日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

12、兑付日：本期债券的兑付日为 2024 年 3 月 19 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

（三）2016 年中国南方电网有限责任公司公司债券

1、债券名称：2016 年中国南方电网有限责任公司公司债券。

2、债券简称：16 南网债。

3、债券代码：136270.SH。

4、发行首日：2016 年 3 月 11 日。

5、到期日：2021 年 3 月 11 日。

6、债券余额：50 亿元。

7、债券期限：5 年。

8、票面利率：票面利率为 3.14%，采用单利按年计息，不计复利。

9、计息期限：本期债券的计息期限自 2016 年 3 月 11 日起至 2021 年 3 月 10 日止。

10、还本付息方式：本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一次支付。本期债券的年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。

11、付息日：本期债券 2017 年至 2021 年每年的 3 月 11 日为上一个计息年

度的付息日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

12、兑付日：本期债券的兑付日为 2021 年 3 月 11 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

中国南方电网有限责任公司（以下简称“发行人”、“公司”）已经按照债券募集说明书的约定，向国家有关主管部门提出在经批准的证券交易场所上市或交易流通的申请。

1、2004 年中国南方电网建设债券（品种一）

2004 年中国南方电网建设债券（品种一）在银行间市场上市流通，简称“04 南网债 1”，证券代码为 048006.IB；并在上海证券交易所上市流通，简称“04 南网 2”，证券代码为 120490.SH。

2、2010 年中国南方电网有限责任公司公司债券

2010 年中国南方电网有限责任公司公司债券分为 7 年期和 10 年期两个品种。其中，7 年期品种发行规模为 40 亿元，10 年期品种发行规模为 60 亿元。

“10 南网债”于 2010 年 1 月 29 日在银行间市场上市流通，其中 7 年期品种证券简称为“10 南网债 01”，证券代码为 1080005.IB；10 年期品种证券简称为“10 南网债 02”，证券代码为 1080006.IB。7 年期品种已于 2017 年全部兑付完毕。

3、2014 年中国南方电网有限责任公司公司债券

2014 年中国南方电网有限责任公司公司债券（以下简称“14 南网债”）在银行间市场上市流通，简称“14 南网债”，证券代码为 1480135.IB；并在上海证券交易所上市流通，简称“14 南网债”，证券代码为 124585.SH。

4、2016 年中国南方电网有限责任公司公司债券

2016 年中国南方电网有限责任公司公司债券，简称“16 南网债 01”，证券代码为 136270.SH，期限为 5 年，发行规模为 50 亿元。

（二）募集资金使用情况

1、2004 年中国南方电网建设债券（品种一）

根据《2004 年中国南方电网有限责任公司公司债券发行公告》，该期债券将用于西电东送项目（贵州至广东 500 千伏直流输电，云电送粤、柳贺罗二回、天广四回等 500 千伏交流输变电工程）、云南送端项目（云南大理等 500 千伏交流输变电工程）、贵州送端项目（福泉至铜仁等 500 千伏输变电二期工程）、广东受端项目（东莞莞城等 500 千伏输变电工程）。

目前，该期债券募集资金均用于指定用途。

2、2010 年中国南方电网有限责任公司公司债券

根据“10 南网债”募集说明书，该期债券 7 年期和 10 年期两个品种共募集资金 100 亿人民币，其中 80 亿元用于云广特高压直流示范工程项目、龙滩水电站送出输变电工程项目、广东蝶岭等 3 项 500 千伏输变电工程项目、广东电网桂山等六项 500 千伏输变电工程项目、南方电网广东韩江、广东坪石 B 电厂三期送出和贵州光照水电站送出三项 500 千伏输变电工程、中西部地区城市电

网建设与改造工程、中西部地区农网完善项目等南方区域电网建设项目，20 亿元将用于补充营运资金。

目前，该期债券募集资金均用于指定用途。

3、2014 年中国南方电网有限责任公司公司债券

根据募集说明书，该期债券募集资金 50 亿元人民币，用于溪洛渡右岸电站送电广东双回±500 千伏直流输电工程、溪洛渡右岸电站 500 千伏交流送出工程、佛山市东坡（显联）输变电配套 220 千伏线路工程、东莞市 220 千伏新和输变电工程、东莞市 220 千伏低涌（高埗）输变电工程、500 千伏木棉站配套 220 千伏线路工程（第二部分）、500 千伏木棉站配套 220 千伏线路工程（第三部分）、深圳市 220 千伏民田（红荔）输变电工程、防城港核电厂 500 千伏送出工程、贵阳白云高山 220 千伏输变电工程和昌江核电经李坊至福山 220kV 线路工程，以及补充公司营运资金。

目前，该期债券募集资金均用于指定用途。

4、2016 年中国南方电网有限责任公司公司债券

根据募集说明书，该期债券募集资金 50 亿元人民币，用于海南琼中抽水蓄能电站项目、云南金沙江中游电站送电广西直流输电工程以及补充公司营运资金。

目前，该期债券募集资金均用于指定用途。

（三）发行人信息披露情况

发行人于 2017 年 1 月 16 日在中国债券信息网、上海证券交易所披露《2010

年中国南方电网有限责任公司公司债券（7 年期）2017 年付息及兑付公告》及《2010 年中国南方电网有限责任公司公司债券（10 年期）2017 年付息公告》。

发行人于 2017 年 3 月 2 日在上海证券交易所披露《中国南方电网有限责任公司 2016 年公司债券 2017 年付息公告》。

发行人于 2017 年 3 月 14 日在中国债券信息网、上海证券交易所披露《2014 年中国南方电网有限责任公司公司债券 2017 年付息公告》。

发行人于 2017 年 4 月 28 日在中国债券信息网、上海证券交易所披露《中国南方电网有限责任公司公司债券 2016 年年度报告》及《中国南方电网有限责任公司 2017 年一季度合并及母公司财务报表》。

发行人于 2017 年 6 月 1 日在中国债券信息网、上海证券交易所披露《中国南方电网有限责任公司主体与相关债项 2017 年度跟踪评级报告》。

发行人于 2017 年 8 月 30 日在中国债券信息网、上海证券交易所披露《中国南方电网有限责任公司 2017 年半年度报告》。

发行人于 2017 年 9 月 6 日在中国债券信息网披露《2004 年中国南方电网建设债券 2017 年付息公告》

发行人于 2018 年 1 月 16 日在中国债券信息网、上海证券交易所披露《2010 年中国南方电网有限责任公司公司债券（7 年期）2017 年付息及兑付公告》及《2010 年中国南方电网有限责任公司公司债券（10 年期）2017 年付息公告》。

发行人于 2018 年 3 月 5 日在上海证券交易所披露《中国南方电网有限责任公司 2016 年公司债券 2018 年付息公告》。

发行人于 2018 年 3 月 9 日在中国债券信息网、上海证券交易所披露《2014 年中国南方电网建设债券 2018 年付息公告》

发行人于 2018 年 4 月 26 日在中国债券信息网、上海证券交易所披露《中国南方电网有限责任公司公司债券 2017 年年度报告》及《中国南方电网有限责任公司 2017 年审计报告》

发行人于 2018 年 6 月 26 日在中国债券信息网、上海证券交易所披露《中国南方电网有限责任公司主体与相关债项 2018 年度跟踪评级报告》。

（四）发行人付息情况

1、2004 年中国南方电网建设债券（品种一）

2004 年中国南方电网建设债券（品种一）的计息期限自 2004 年 9 月 17 日起至 2019 年 9 月 16 日止，若投资者行使回售权，则回售债券的计息期限到 2014 年 9 月 16 日止。每年的 9 月 17 日（遇节假日顺延至其后的第一个工作日）为支付上年度债券利息的付息首日，付息期限为每年付息首日起的 20 个工作日。

发行人不存在应付未付利息的情况。

2、2010 年中国南方电网有限责任公司公司债券

本期债券 10 年期品种的计息期限自 2010 年 1 月 22 日起至 2020 年 1 月 21 日止。

2011 年至 2020 年每年的 1 月 22 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）；如投资者行使回售选择权，则其回售部分债券每年的付息日为 2011 年至 2017 年每年的 1 月 22 日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

发行人不存在应付未付利息的情况。

3、2014 年中国南方电网有限责任公司公司债券

本期债券的付息日为 2015 年至 2024 年每年的 3 月 19 日(如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日)。

发行人不存在应付未付利息的情况。

4、2016 年中国南方电网有限责任公司公司债券

本期债券的付息日为 2017 年至 2021 年每年的 3 月 11 日(如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日)。

发行人不存在应付未付利息的情况。

四、发行人偿债能力

发行人 2017 年度财务报告由安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告(安永华明审字(2018)审字第 60862317_A06 号)。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信息时，应当参照发行人 2017 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

(一) 偿债能力财务指标分析

财务指标	2017.12.31	2016.12.31
	/2017 年 1-12 月	/2016 年 1-12 月
资产总额(亿元)	7416.27	6,892.98
负债总额(亿元)	4499.74	4,176.05
所有者权益(亿元)	2,916.53	2,716.93

流动资产/总资产	7.61%	7.25%
非流动资产/总资产	92.39%	92.75%
流动负债/总负债	53.70%	49.99%
非流动负债/总负债	46.30%	50.01%
流动比率（倍） ¹	0.23	0.24
速动比率（倍） ²	0.22	0.23
资产负债率 ³	60.67%	60.58%
利息保障倍数（倍） ⁴	2.59	2.89

注：1、流动比率 = 期末流动资产总额/期末流动负债总额

2、速动比率 = (期末流动资产总额 - 存货净额)/期末流动负债总额

3、资产负债率 = 期末负债总额/期末资产总额×100%

4、利息保障倍数 = (利润总额+计入财务费用的利息支出) ÷ (计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

1、资产负债结构

从资产结构来看，公司的资产以非流动资产为主，公司 2017 年末非流动资产占资产总额超过 90%。公司的非流动资产主要是固定资产和在建工程。公司的流动资产占比较小，主要是货币资金和预付款项。

从负债结构来看，公司负债中非流动负债高于流动负债，公司 2017 年末非流动负债占负债总额的比例在 50%以上，主要是长期借款和应付债券。

总体来说，公司资产和负债规模保持同步增长，资产负债率维持在稳定水平。资产与负债的期限结构较为匹配，财务结构较为合理。

2、短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，公司 2017 年末和 2016 年末流动比率分别为 0.23、0.24，速动比率分别为 0.22、0.23，保持稳定；公司的流动比率与速动比率水平不高主要系由其业务结构所决定的，非流动资产占资产比重超过 90%。公司流动资产中以可变现资产为主，且公司与银行、资本市场纽带联系紧密，有效保障了公司的短期偿债能力。

3、长期偿债能力分析

从财务杠杆来看，公司 2017 年末和 2016 年末资产负债率分别为 60.67%、60.58%，处于合理水平且保持稳定，长期偿债压力较低。公司所处电网行业前期建设投入较大，投资回收期较长，匹配中长期负债较多，资产负债率符合公司行业特性。2017 年度和 2016 年度息税前利息保障倍数分别为 2.59 和 2.89，利息保障倍数虽略有下降，但仍属健康。

此外，公司从未发生过逾期不能偿还银行借款本金和利息的情况，能够保证各项债务的按时足额偿还，亦能够满足公司未来持续经营的需要。

（二）盈利能力及现金流分析

单位：亿元

财务指标	2017 年度	2016 年度
营业总收入	4,919.41	4,732.81
营业总成本	4,767.71	4,552.34
利润总额	181.12	212.66
净利润	137.31	160.26

归属于母公司的净利润	154.78	154.78
经营活动产生的现金流量净额	829.40	981.88
投资活动产生的现金流量净额	-871.46	-756.24
筹资活动产生的现金流量净额	39.22	-180.76
现金及现金等价物净增加额	-5.11	45.89

公司主营业务突出，2017 年度实现营业总收入 4,919.41 亿元，实现归属母公司净利润 137.31 亿元，公司具有较强的盈利能力。随着我国电网行业的不断发展，公司的业务收入及利润也将随之增加，债券的还本付息将得到强有力的保障。

从经营现金流来看：由于公司所处行业特点，2017 年和 2016 年公司经营活动产生的现金流量净额分别为 829.40 亿元和 981.88 亿元,虽较 2016 年有所减少，但经营性现金流量仍较为充沛。从投资现金流来看：公司投资性现金流整体呈净流出态势，2017 年和 2016 年公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -871.46 亿元和 -756.24 亿元。

总体来说，公司盈利能力保持稳定，现金流量较为充沛。

（三）发行人已发行尚未兑付债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具日，发行人已发行尚未兑付的债券信息如下表所示：

1、企业（公司）债券

序号	债券简称	发行日期	发行期限	发行利率	发行总额 (亿元)	债券余额
1	04 南网(2)	2004/9/17	15 年 (10+5)	5.60%	20.00	19.00

2	10 南网债 02	2010/1/22	10 年 (7+3)	4.60%	60.00	60.00
3	14 南网债	2014/3/19	10 年	5.90%	50.00	50.00
4	16 南网 01	2016/3/11	5 年	3.14%	50.00	50.00

2、中期票据

序号	债券简称	发行日期	发行 期限	发行 利率	发行总额 (亿元)	债券余额 (亿元)
1	13 南电 MTN002	2013/09/16	5 年	5.10%	50	50
2	14 南电 MTN001	2014/05/14	5 年	5.00%	50	50
3	14 南电 MTN002	2014/09/15	5 年	5.10%	50	50
4	15 南电 MTN002	2015/08/24	5 年	4.07%	50	50
5	16 南电 MTN001	2016/01/21	3 年	2.90%	50	50
6	18 南电 MTN001	2018/04/10	5 年	4.87%	50	50
7	18 南电 MTN002	2018/05/18	3 年	4.72%	50	50

3、短期融资券（含超短期融资券）

序号	债券简称	发行日期	发行 期限	发行 利率	发行总额 (亿元)	债券余额 (亿元)
1	18 南电 SCP001	2018/01/25	180 天	4.70%	50	50
2	18 南电 SCP002	2018/01/31	180 天	4.70%	50	50
3	18 南电 SCP003	2018/02/09	180 天	4.70%	50	50
4	18 南电 SCP005	2018/06/13	150 天	4.20%	50	50
5	18 南电 SCP006	2018/06/13	180 天	4.30%	30	30
6	18 南电 SCP007	2018/06/26	270 天	3.91%	50	50

除此之外，发行人及下属子公司无其他已发行尚未兑付的债券。截至目前，发行人已发行和承继的债券不存在延迟支付本息状况。发行人已发行尚未兑付债券占总负债的比例较低，且均制定了偿债计划，不会对发行人偿债能力构成影响。

综上所述，发行人资产规模较大，财务结构合理，总体财务状况稳健，偿债能力较强。以上情况，特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文, 为《2010年中国南方电网有限责任公司公司债券 2014年中国南方电网有限责任公司公司债券 2016年中国南方电网有限责任公司公司债券 2017年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)



国泰君安证券股份有限公司

2018年6月29日