

**2014 年中国南方电网有限责任公司公司债券  
2021 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/债权代理人



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

二零二二年六月

## 声明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为 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”、“本期债券”）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）等文件的要求，对中国南方电网有限责任公司（以下简称“发行人”）2021 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

国泰君安编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《中国南方电网有限责任公司公司债券年度报告(2021 年)》（以下简称“2021 年年报”）等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。国泰君安证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期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做出独立判断，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、本期债券基本情况

债券名称	2014年中国南方电网有限责任公司公司债券
债券简称	14南网债
债券代码	银行间：1480135.IB；上交所：124585.SH
债券存续期	2014年3月19日至2024年3月18日
债券利率	本期债券为固定利率，在存续期内的票面利率为5.90%，单利按年计息，不计复利。
债券发行规模	人民币50.00亿元
债券还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。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。
债券信用等级	AAA
债券担保	无担保
债券上市地点	银行间交易市场、上海证券交易所

## 二、发行人履约情况

### （一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期债券募集说明书的约定，向国家有关主管部门提出上市或交易流通的申请。本期债券于2014年3月27日在银行间市场上市交易，于2014年3月31日在上海证券交易所上市交易。本期债券为10年期，发行规模为50.00亿元。本期债券在银行间市场证券代码为1480135.IB，在上海证券交易所证券代码为124585.SH，简称“14南网债”。

### （二）募集资金使用情况

本期债券募集资金50.00亿元人民币，其中40.00亿元用于南方区域电网建设项目投资，10.00亿元用于补充营运资金，具体情况如下表所示：

序号	资金用途	项目投资总额 (万元)	项目法人	拟适用募集资金 金额 (万元)	拟使用金额占项目 投资总	公司项目 持有率
----	------	----------------	------	-----------------------	-----------------	-------------

					额比例(%)	
1	溪洛渡右岸电站送电广东双回±500千伏直流输电工程	1,717,800	中国南方电网有限责任公司	100,000	5.82	100%
2	溪洛渡右岸电站500千伏交流送出工程	190,923	中国南方电网有限责任公司	63,000	33.00	100%
3	佛山市东坡(显联)输变电配套220千伏线路工程	104,429	广东电网公司	56,000	53.62	100%
4	东莞市220千伏新和输变电工程	48,823	广东电网公司	29,000	59.40	100%
5	东莞市220千伏低涌(高埗)输变电工程	45,180	广东电网公司	23,000	50.91	100%
6	500千伏木棉站配套220千伏线路工程(第二部分)	41,285	广州供电局有限公司	20,000	48.44	100%
7	500千伏木棉站配套220千伏线路工程(第三部分)	43,197	广州供电局有限公司	20,000	46.30	100%
8	深圳市220千伏民田(红荔)输变电工程	83,256	广东电网公司	49,000	58.85	100%
9	防城港核电厂500千伏送出工程	94,239	广西电网公司	20,000	21.22	100%
10	贵阳白云高山220千伏输变电工程	17,581	贵州电网公司	10,000	56.88	100%
11	昌江核电经李坊至福220kV线路工程	34,099	海南电网公司	10,000	29.33	100%
	小计	<b>2,420,812</b>	-	<b>400,000</b>	<b>16.52</b>	-
12	补充营运资金	-	-	100,000	-	-
	合计	-	-	<b>500,000</b>	-	-

报告期内本期债券募集资金已使用完毕，全部用于指定用途。

### (三) 发行人信息披露情况

2021年，发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)、上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)。已披露的相关文件情况如下：

公告地点	公告时间	公告文件
中国债券信息网、上海证券交易所网	2021-03-09	2014年中国南方电网有限责任公司公司债券2021年付息公告
	2021-04-30	中国南方电网有限责任公司2021年一季度财务报告

站	2021-04-30	中国南方电网有限责任公司公司债券年度报告摘要
	2021-04-30	中国南方电网有限责任公司 2020 年度审计报告
	2021-04-30	中国南方电网有限责任公司公司债券年度报告（2020 年）
	2021-06-23	中国南方电网有限责任公司 2021 年度跟踪评级报告
	2021-08-31	中国南方电网有限责任公司公司债券半年度报告摘要
	2021-08-31	中国南方电网有限责任公司 2021 年半年度财务报表及附注
	2021-08-31	中国南方电网有限责任公司公司债券半年度报告（2021 年）

除上述事项外，2021 年，未发现发行人存在其他影响 2021 年财务状况、经营成果和现金流量的重大事项。如未来发生对本期债券持有人权益有影响的重大事项，发行人将及时对重大事项进行信息披露。

### 三、发行人偿债能力

以下引用的财务数据均引自发行人 2021 年年报和经审计的 2021 年财务报告。

#### （一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末
流动资产合计	12,124,293.46	10,747,473.34
其中:存货	357,760.25	339,981.99
资产总额	108,223,257.26	101,452,005.48
流动负债合计	31,341,722.08	23,458,172.84
负债总额	66,270,982.81	60,697,158.49
所有者权益合计	41,952,274.45	40,754,846.99

项目	2021 年末	2020 年末
资产负债率 <sup>1</sup>	61.24%	59.83%
流动比率 <sup>2</sup>	0.39	0.46
速动比率 <sup>3</sup>	0.38	0.44

- 1、资产负债率=总负债/总资产
- 2、流动比率=流动资产/流动负债
- 3、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

截至 2021 年末，发行人总资产和所有者权益规模较 2020 年末均有所增加。截至 2021 年末，发行人资产总额为 108,223,257.26 万元，

较 2020 年末增加 6,771,251.78 万元；2021 年末，发行人所有者权益总额为 41,952,274.45 万元，较 2020 年末增长 1,197,427.46 万元。

### 1、短期偿债能力分析

截至 2021 年末，发行人流动比率和速动比率分别为 0.39 和 0.38，较 2020 年末发行人流动比率和速动比率有所下降，主要系 2021 年发行人流动资产和速动资产增速略低于流动负债所致，公司流动比率和速动比率不高主要由于其业务结构所决定，非流动资产占总资产比重超过 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。

### 2、长期偿债能力分析

截至 2021 年末，公司资产负债率为 61.24%，较 2020 年末略有所增长，但仍处于行业合理水平且保持稳定。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。

## (二) 发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
营业收入	66,838,312.78	57,374,345.77
营业成本	62,864,524.93	53,820,595.62
利润总额	1,346,378.47	1,037,700.23
净利润	1,000,545.21	752,530.56
归属于母公司所有者的净利润	841,150.47	634,494.95
经营活动产生的现金流量净额	9,260,358.08	6,782,681.71
投资活动产生的现金流量净额	-10,159,930.24	-10,906,151.28
筹资活动产生的现金流量净额	1,388,491.25	3,952,820.00
现金及现金等价物净增加额	482,216.73	-184,715.13

2021 年度，发行人实现营业收入 66,838,312.78 万元，较 2020 年增加 9,463,967.01 万元，增幅为 16.50%；2021 年发行人实现归属于

母公司所有者的净利润 841,150.47 万元，较 2020 年增加 206,655.52 万元，增幅为 32.57%。

2021 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额为 9,260,358.08 万元，较 2020 年度增加 2,477,676.37 万元，增幅 36.53%，主要系收到其他与经营活动有关的现金流大幅增加所致；2021 年度，发行人投资活动产生的现金流净额-10,159,930.24 万元，较 2020 年度增加 746,221.04 万元，减幅 6.84%，主要系支付其他与投资活动有关的现金大幅减少所致；2020 年度，公司筹资活动产生的现金流净额 1,388,491.25 万元，较上年减少 2,564,328.75 万元，主要系收到其他与筹资活动有关的现金大幅减少所致。

### （三）发行人尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具之日，发行人存续期内有以下债券尚未兑付：

#### 1、企业（公司）债券

单位：亿元、年

证券名称	发行日期	当前余额	发行期限	票面利率
21 南网 04	2021-10-25	30	3	3.22%，每年付息一次，最后一年利息随本金一起支付。
21 南网 03	2021-09-16	30	5	3.47%，每年付息一次，最后一年利息随本金一起支付。
21 南网 02	2021-03-22	25	3	3.55%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
21 南网 01	2021-03-12	25	3	3.58%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
19 南网债 04	2019-11-21	25	6	当期利率：3.50%，每年付息 1 次，在存续期内第 3 年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。
19 南网债 03	2019-10-23	25	6	当期利率：3.59%，每年付息 1 次，在存续期内第 3 年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。
19 南网债 02	2019-08-21	25	6	当期利率：3.40%，每年付息 1 次，在存续期内第 3 年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。

19 南网债 01	2019-07-23	25	6	当期利率：3.55%，每年付息1次，在存续期内第3年末附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。
19 南网 04	2019-05-28	42	5	4.10%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
19 南网 03	2019-05-15	8	5	4.05%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
14 南网债	2014-03-19	50	10	5.90%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。

## 2、中期票据（含定向工具）

单位：亿元、年

证券名称	发行日期	当前余额	发行期限	票面利率(当期)%
21 南电 MTN004(革命老区)	2021-12-22	20	3	2.87%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
21 南电 MTN003	2021-07-23	18	3	2.98%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
21 南电 MTN002(乡村振兴)	2021-04-08	50	3	3.47%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
21 南电 MTN001	2021-02-23	40	3	3.66%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
21 南电 GN001	2021-02-07	20	3	3.45%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
20 南电 MTN008	2020-05-25	40	5	2.70%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
20 南电 MTN007	2020-04-21	30	5	2.74%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
20 南电 MTN006	2020-03-10	40	3	2.94%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
20 南电 MTN005	2020-03-05	40	5	3.19%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
20 南电 MTN004	2020-03-04	40	3	2.90%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
20 南电 MTN003	2020-02-24	30	3	3.00%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
20 南电 MTN002	2020-01-15	50	3	3.30%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
20 南电 MTN001	2020-01-08	50	3	3.30%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。

19 南电 PPN002	2019-10-24	25	3	当期票面利率：4.01%，附赎回、延期、持有人救济、付息递延权、在存续期内第 4 年末每 3 年附发行人上调票面利率选择权。
19 南电 PPN001	2019-10-24	25	3	当期票面利率：4.01%，附赎回、延期、持有人救济、付息递延权、在存续期内第 4 年末起每 3 年附发行人上调票面利率选择权。
19 南电 MTN008	2019-09-20	50	5	3.70%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
19 南电 MTN007	2019-09-19	50	3	3.40%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
19 南电 MTN006	2019-07-15	50	5	3.85%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
19 南电 MTN003	2019-02-21	50	5	3.73%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
19 南电 MTN002	2019-01-10	50	5	3.76%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。
18 南电 MTN001	2018-04-10	50	5	4.87%，每年付息一次，最后一年利息随本金一并支付。

### 3、短期融资券（含超短期融资券）

单位：亿元、年

证券名称	发行日期	当前余额	发行期限	票面利率
22 南电 SCP007	2022-04-19	17	150 天	2.00%，到期一次还本付息
22 南电 SCP006	2022-03-18	45	240 天	2.15%，到期一次还本付息
22 南电 SCP005	2022-03-16	45	240 天	2.11%，到期一次还本付息
22 南电 SCP004	2022-03-15	50	210 天	2.06%，到期一次还本付息
22 南电 SCP003	2022-02-22	80	270 天	2.00%，到期一次还本付息
22 南电 SCP002	2022-02-16	20	180 天	2.00%，到期一次还本付息
22 南电 SCP001	2022-01-18	60	180 天	2.14%，到期一次还本付息
21 南电 SCP017	2021-12-22	50	240 天	2.39%，到期一次还本付息
21 南电 SCP016	2021-12-22	70	210 天	2.38%，到期一次还本付息
21 南电 SCP013	2021-10-27	0	240 天	2.45%，到期一次还本付息

截至本报告出具之日，发行人已发行和承继的债券发生的不存在  
迟延支付本息状况，且均制定了偿债计划，不会对发行人偿债能力产  
生影响。

综上所述，2021 年末发行人总资产规模与净资产规模较上年末  
平稳增长，资产负债率出现小幅上升，流动比率与速动比率均有所下  
降。2021 年度发行人营业收入、营业利润和净利润均有所上升。债  
权代理人特别提请投资者关注 2021 年以来债券市场出现的剧烈波  
动，提醒投资者认真查阅发行人出具的《中国南方电网有限责任公司  
公司债券年度报告(2021 年)》。

以上情况，特此公告。

(以下无正文)

(本页无正文,系《2014年中国南方电网有限责任公司公司债券2021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

2022年6月28日

