

债券代码：1480457.IB

债券简称：14 国网债 04

债券代码：1380319.IB/124411.SH

债券简称：13 国网债 04/13 国网 04

债券代码：1380025.IB/124154.SH

债券简称：13 国网债 02/13 国网 02

债券代码：1180178.IB/122771.SH

债券简称：11 国网债 02/11 国网 02

国家电网有限公司

2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

中信证券股份有限公司（简称“中信证券”）作为 2014 年第二期国家电网公司企业债券（10 年期）（以下简称“14 国网债 04”）、2013 年第二期国家电网公司企业债券（品种二）（以下简称“13 国网债 04”）、2013 年第一期国家电网公司企业债券（品种二）（以下简称“13 国网债 02”）、2011 年第一期国家电网公司企业债券（15 年期）（以下简称“11 国网债 02”）的牵头主承销商及债权代理人，出具本报告。

本报告的内容及信息源于国家电网有限公司（简称“发行人”）相关信息披露文件以及发行人向中信证券提供的其他材料。在本报告中对有关审计报告等专业数据及事项的引述，不表明中信证券对这些报告、数据的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

中信证券未对相关债券的投资价值做出任何评价，也未对相关债券的投资风险做出任何判断。投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人基本情况

企业名称：国家电网有限公司

住所：北京市西城区西长安街 86 号

法定代表人：张智刚

注册资本：82,950,000.00 万元

公司属性：有限责任公司（国有独资）

经营范围：输电（有效期至 2026 年 1 月 25 日）；供电（经批准的供电区域）；对外派遣与其实力、规模、业绩相适应的境外工程所需的劳务人员；实业投资及经营管理；与电力供应有关的科学研究、技术开发、电力生产调度信息通信、咨询服务；进出口业务；承包境外工程和境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；在国（境）外举办各类生产性企业。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

股权结构：截至本报告出具之日，国家电网有限公司由国务院国有资产监督管理委员会 100%控股。

二、本期债券基本情况

债券名称	债券简称	债券代码	发行规模 (亿元)	起息日	债券期限 (年)	债券利率 (%)	含权 条款	还本付息 方式	担保 条款	发行时 主体评级	最新跟踪 主体评级	主承销商	债权 代理人
2014 年第二期国家 电网公司企业 债券（10 年期）	14 国网债 04	1480457.IB	40.00	2014-08-19	10	5.38	无	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	无	AAA	AAA	中信证券 英大证券 中银证券 中国银河 国泰君安 东方投行	中信证券
2013 年第二期国家 电网公司企业 债券（品种二）	13 国网债 04 13 国网 04	1380319.IB 124411.SH	50.00	2013-10-23	15	5.73	无		无	AAA	AAA	中信证券 摩根士丹 利证券 英大证券 西南证券 宏源证券	中信证券
2013 年第一期国家 电网公司企业 债券（品种二）	13 国网债 02 13 国网 02	1380025.IB 124154.SH	100.00	2013-01-23	15	5.10	无		无	AAA	AAA	中信证券 英大证券 招商证券 中银证券 高盛高华	中信证券
2011 年第一期国家 电网公司企业 债券（15 年期）	11 国网债 02 11 国网 02	1180178.IB 122771.SH	50.00	2011-12-08	15	5.24	无		无	AAA	AAA	中信证券 英大证券 西南证券 高盛高华 光大证券 广发证券	中信证券

三、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

发行人已按照募集说明书的约定，在当期债券发行结束后，向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

具体情况如下表所述：

债券全称	发行日期	银行间债券市场			上海证券交易所		
		债券代码	债券简称	上市日期	债券代码	债券简称	上市日期
2014年第二期国家电网公司企业债券（10年期）	2014-08-19	1480457.IB	14 国网债 04	2014-09-03	/	/	/
2013年第二期国家电网公司企业债券（品种二）	2013-10-23	1380319.IB	13 国网债 04	2013-10-29	124411.SH	13 国网 04	2013-11-06
2013年第一期国家电网公司企业债券（品种二）	2013-01-23	1380025.IB	13 国网债 02	2013-01-30	124154.SH	13 国网 02	2013-04-11
2011年第一期国家电网公司企业债券（15年期）	2011-12-08	1180178.IB	11 国网债 02	2011-12-19	122771.SH	11 国网 02	2012-01-20

（二）债券付息及兑付情况

2014年第二期国家电网公司企业债券（10年期）的付息日为2015年-2024年每年的8月19日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。截至本报告出具日，发行人均按时完成付息工作，不存在应付未付利息的情况。

2013年第二期国家电网公司企业债券（品种二）的付息日为2014年-2028年每年的10月23日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。截至本报告出具日，发行人均按时完成付息工作，不存在应付未付利息的情况。

2013年第一期国家电网公司企业债券（品种二）的付息日为2014年-2028年每年的1月23日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。截至本报告出具日，发行人均按时完成付息工作，不存在应付未付利息的情况。

2011年第一期国家电网公司企业债券（15年期）的付息日为2012年-2026年每

年的12月8日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。截至本报告出具日，发行人均按时完成付息工作，不存在应付未付利息的情况。

（三）募集资金使用情况

债券简称	募集资金总额 (亿元)	募集说明书约定用途	报告期内 募集资金 实际使用情况	截至报告期末募 集资金剩余金额 (亿元)
14 国网债 03 (已兑付)	60.00	本期债券募集资金 100 亿元，其中 60 亿元用于溪洛渡左岸~浙江金华±800 千伏特高压直流输变电工程（浙江）等 10 个项目，20 亿元用于补充营运资金，20 亿元用于偿还贷款	与募集说明书约定用途一致	0.00
14 国网债 04	40.00			
13 国网债 03 /13 国网 03 (已兑付)	50.00	本期债券募集资金 100 亿元，其中 60 亿元用于哈密南~郑州±800 千伏特高压直流输电工程（河南）等 9 个项目，20 亿元用于补充营运资金，20 亿元用于偿还贷款	与募集说明书约定用途一致	0.00
13 国网债 04 /13 国网 04	50.00			
13 国网债 01 /13 国网 01 (已兑付)	100.00	本期债券募集资金 200 亿元，其中 120 亿元用于北京海淀 500 千伏输变电工程等项目等 16 个项目，40 亿元用于补充运营资金，40 亿元用于偿还贷款	与募集说明书约定用途一致	0.00
13 国网债 02 /13 国网 02	100.00			
11 国网债 01 /11 国网 01 (已兑付)	100.00	本期债券募集资金 150 亿元，其中 100 亿元用于国家风光储输示范工程等 18 个项目，30 亿元用于补充运营资金，20 亿元用于偿还贷款	与募集说明书约定用途一致	0.00
11 国网债 02 /11 国网 02	50.00			

报告期内，未发现募集资金使用存在与募集说明书约定不一致的情况，募集资金专项账户运作规范。

（四）2023 年度发行人信息披露情况

发行人与存续债券的相关信息均在中国债券信息网、中国货币网和上海证券交易所网站披露。除各期债券付息公告外，2023 年度披露情况如下：

披露时间	披露内容
2023-04-28	国家电网有限公司公司债券年度报告（2022 年）及 2022 年度审计报告
	国家电网有限公司 2023 年一季度合并及母公司财务报表
2023-08-31	国家电网有限公司 2023 年半年度报告
	国家电网有限公司 2023 年半年度财务报表及附注
2023-10-31	国家电网有限公司 2023 年三季度合并及母公司财务报表

四、发行人偿债能力

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年度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》（XYZH/2024BJAA17B0038）。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 2023 年度完整的经审计的财务报表及其附注。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：亿元

项目	2023 年末	2022 年末
资产总计	55,442.77	52,921.98
流动资产	8,028.61	8,007.17
负债总计	30,033.76	28,862.30
流动负债	19,050.01	19,326.00
所有者权益合计	25,409.02	24,059.67
归属于母公司所有者权益合计	24,428.98	23,160.76
流动比率（倍）	0.42	0.41
速动比率（倍）	0.35	0.33
资产负债率	54.17%	54.54%

截至 2022 年和 2023 年末，发行人的流动资产分别为 8,007.17 亿元和 8,028.61 亿元，增加 21.44 亿元，增幅为 0.27%；发行人的流动负债分别为 19,326.00 亿元和 19,050.01 亿元，减少 275.98 亿元，降幅为 1.43%；发行人的流动比率分别为 0.41 和 0.42；发行人的速动比率分别为 0.33 和 0.35；发行人的资产负债率分别为 54.54% 和 54.17%，变动幅度较小。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：亿元

项目	2023 年度	2022 年度
营业收入	38,355.71	35,447.88
营业成本	35,892.76	33,627.43
利润总额	963.84	862.25
净利润	704.88	650.33
归属于母公司所有者的净利润	651.59	611.10
经营活动产生的现金流量净额	4,814.17	4,088.70

项目	2023 年度	2022 年度
投资活动产生的现金流量净额	-4,952.38	-4,399.68
筹资活动产生的现金流量净额	303.96	273.67
现金及现金等价物净增加额	174.71	-13.15

2022 年度和 2023 年度，发行人营业收入分别为 35,447.88 亿元和 38,355.71 亿元，2023 年度营业收入相较 2022 年度增加 2,907.82 亿元，增幅为 8.20%；营业成本分别为 33,627.43 亿元和 35,892.76 亿元，2023 年度营业成本相较 2022 年度增加 2,265.33 亿元，增幅为 6.74%。

2022 年度及 2023 年度，发行人经营活动现金流量净额分别为 4,088.70 亿元和 4,814.17 亿元，经营活动发展良好，现金回收能力较强。

2022 年度及 2023 年度，随着公司不断加大电网建设力度，发行人投资性现金净流量连续为负，分别为-4,399.68 亿元和-4,952.38 亿元。

2022 年度及 2023 年度，发行人主要筹资途径为银行借款和发行各类债券，筹资活动产生的现金流量净额分别为 273.67 亿元和 303.96 亿元。

（三）发行人已发行未兑付债券

截至 2024 年 6 月 20 日，发行人已发行未兑付的债券情况如下表所示：

单位：亿元、%

债券简称	债券类别	起息日期	到期日期	期限	债券余额	货币单位	票面利率
24 电网 CP003	短期融资券	2024/6/20	2025/6/20	1Y	20.00	人民币元	1.94
24 电网 CP001	短期融资券	2024/6/20	2025/6/20	1Y	30.00	人民币元	1.92
24 电网 CP002	短期融资券	2024/6/20	2025/6/20	1Y	40.00	人民币元	1.94
24 电网 SCP023	超短期融资券	2024/5/21	2024/10/18	150D	50.00	人民币元	1.75
24 电网 SCP024	超短期融资券	2024/5/21	2024/10/18	150D	20.00	人民币元	1.75
24 电网 SCP025	超短期融资券	2024/5/21	2024/10/18	150D	30.00	人民币元	1.76
24 电网 SCP018	超短期融资券	2024/4/23	2024/9/20	150D	55.00	人民币元	1.82
24 电网 SCP020	超短期融资券	2024/4/23	2024/9/20	150D	50.00	人民币元	1.82
24 电网 SCP022	超短期融资券	2024/4/23	2024/9/20	150D	50.00	人民币元	1.82
24 电网 SCP019	超短期融资券	2024/4/23	2024/9/20	150D	80.00	人民币元	1.86
24 电网 SCP021	超短期融资券	2024/4/23	2024/9/20	150D	30.00	人民币元	1.82
24 电网 SCP017	超短期融资券	2024/4/22	2024/9/19	150D	50.00	人民币元	1.84

债券简称	债券类别	起息日期	到期日期	期限	债券余额	货币单位	票面利率
24 电网 SCP014	超短期融资券	2024/3/26	2024/8/23	150D	20.00	人民币元	1.96
24 电网 SCP016	超短期融资券	2024/3/26	2024/8/23	150D	20.00	人民币元	1.96
24 电网 SCP015	超短期融资券	2024/3/26	2024/8/23	150D	20.00	人民币元	1.96
24 电网 SCP012	超短期融资券	2024/3/26	2024/8/23	150D	20.00	人民币元	1.96
24 电网 SCP011	超短期融资券	2024/3/26	2024/8/23	150D	20.00	人民币元	1.96
24 电网 SCP013	超短期融资券	2024/3/26	2024/8/23	150D	20.00	人民币元	1.96
24 电网 SCP010	超短期融资券	2024/3/25	2024/8/22	150D	50.00	人民币元	1.88
24 电网 SCP009	超短期融资券	2024/2/27	2024/8/15	170D	50.00	人民币元	1.96
24 电网 SCP008	超短期融资券	2024/1/29	2024/7/17	170D	75.00	人民币元	2.17
24 电网 SCP007	超短期融资券	2024/1/29	2024/7/17	170D	75.00	人民币元	2.17
24 电网 SCP006	超短期融资券	2024/1/25	2024/7/13	170D	50.00	人民币元	2.19
24 电网 SCP005	超短期融资券	2024/1/25	2024/7/13	170D	50.00	人民币元	2.19
24 电网 SCP002	超短期融资券	2024/1/24	2024/7/12	170D	100.00	人民币元	2.18
24 电网 SCP003	超短期融资券	2024/1/24	2024/7/12	170D	30.00	人民币元	2.18
24 电网 SCP004	超短期融资券	2024/1/24	2024/7/12	170D	30.00	人民币元	2.18
24 电网 SCP001	超短期融资券	2024/1/23	2024/7/11	170D	40.00	人民币元	2.21
22 电网 MTN010	中期票据	2022/8/30	2027/8/30	5Y	30.00	人民币元	2.92
22 电网 MTN007	中期票据	2022/8/30	2027/8/30	5Y	70.00	人民币元	2.88
22 电网 MTN006	中期票据	2022/8/30	2027/8/30	5Y	60.00	人民币元	2.88
22 电网 MTN008	中期票据	2022/8/30	2027/8/30	5Y	45.00	人民币元	2.92
22 电网 MTN009	中期票据	2022/8/30	2027/8/30	5Y	45.00	人民币元	2.92
22 电网 MTN004	中期票据	2022/7/28	2027/7/28	5Y	15.00	人民币元	3.05
22 电网 MTN005	中期票据	2022/7/28	2027/7/28	5Y	65.00	人民币元	3.04
22 电网 MTN002	中期票据	2022/7/27	2027/7/27	5Y	55.00	人民币元	3.05
22 电网 MTN003	中期票据	2022/7/27	2027/7/27	5Y	55.00	人民币元	3.05
22 电网 MTN001	中期票据	2022/7/27	2027/7/27	5Y	60.00	人民币元	3.05
国家电网公司 1.125% N20260908	海外债	2021/9/8	2026/9/8	5Y	6.00	美元	1.13
CHGRID 0.419% N20280908	海外债	2021/9/8	2028/9/8	7Y	8.00	欧元	0.42
国家电网公司 1% N20250805	海外债	2020/8/5	2025/8/5	5Y	3.00	美元	1.00
国家电网公司 0.797% N20260805	海外债	2020/8/5	2026/8/5	6Y	-	欧元	0.80

债券简称	债券类别	起息日期	到期日期	期限	债券余额	货币单位	票面利率
国家电网公司 1.625% B20300805	海外债	2020/8/5	2030/8/5	10Y	11.50	美元	1.63
国家电网公司 1.303% B20320805	海外债	2020/8/5	2032/8/5	12Y	-	欧元	1.30
国电海投 2.85% B20290417	海外债	2019/4/17	2029/4/17	10Y	20.00	港币	2.85
国家电网公司 1.375% N20250502	海外债	2018/5/2	2025/5/2	7Y	-	欧元	1.38
国家电网公司 4.25% B20280502	海外债	2018/5/2	2028/5/2	10Y	8.00	美元	4.25
国家电网公司 2.125% B20300502	海外债	2018/5/2	2030/5/2	12Y	-	欧元	2.13
国家电网公司 3.5% B20270504	海外债	2017/5/4	2027/5/4	10Y	23.50	美元	3.50
国家电网公司 4% B20470504	海外债	2017/5/4	2047/5/4	30Y	5.00	美元	4.00
国家电网公司 1.75% N20250519	海外债	2016/5/19	2025/5/19	9Y	5.00	欧元	1.75
国家电网公司 2.875% B20260518	海外债	2016/5/18	2026/5/18	10Y	5.00	美元	2.88
国电海投 2.875% B20260518	海外债	2016/5/18	2026/5/18	10Y	5.00	美元	2.88
STATE GRID INTERNATIONAL 2.45% B20270126	海外债	2015/1/26	2027/1/26	12Y	3.00	欧元	2.45
14 国网债 04	企业债	2014/8/19	2024/8/19	10Y	40.00	人民币元	5.38
国家电网公司 4.85% B20440507	海外债	2014/5/7	2044/5/7	30Y	6.50	美元	4.85
14 国网债 02	企业债	2014/3/13	2029/3/13	15Y	50.00	人民币元	6.00
13 国网债 04	企业债	2013/10/23	2028/10/23	15Y	50.00	人民币元	5.73
国家电网公司 4.375% B20430522	海外债	2013/5/22	2043/5/22	30Y	5.00	美元	4.38
13 国网债 02	企业债	2013/1/23	2028/1/23	15Y	100.00	人民币元	5.10
12 国网债 02	企业债	2012/4/17	2027/4/17	15Y	100.00	人民币元	5.26
11 国网债 02	企业债	2011/12/8	2026/12/8	15Y	50.00	人民币元	5.24
10 国网债 04	企业债	2010/4/6	2025/4/6	15Y	50.00	人民币元	4.45
10 国网债 02	企业债	2010/2/5	2025/2/5	15Y	100.00	人民币元	4.80

（四）担保人情况

14 国网债 04、13 国网债 04、13 国网债 02 和 11 国网债 02 均无担保。

综上所述，发行人偿债能力良好，对于 2024 年的债务本息具有偿还能力。

五、债权代理人履职情况及债券持有人会议召开情况

14 国网债 04、13 国网债 04、13 国网债 02 和 11 国网债 02 存续期内，债权代理人中信证券严格按照《债权代理协议》的约定，对发行人资信情况、信息披露、募集资金使用、债券本息偿付情况进行持续跟踪，督促发行人履行募集说明中所约定的义务，积极行使了债权代理人的职责，维护债券持有人的合法权益。

报告期内，发行人未发生按照募集说明书、债券持有人会议规则约定需要召开持有人会议的情形，不涉及召开持有人会议。

以上情况，特此公告。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《国家电网有限公司 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析
报告》之盖章页）

