华能澜沧江水电股份有限公司
2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

大公报 D【2017】171 号（债）

信用等级：A-1

发债主体：华能澜沧江水电股份有限公司
注册总额：10 亿元
本期发债额度：10 亿元
本期债券期限：365 天
偿还方式：到期一次还本付息
发行目的：偿还到期信用债

主要财务数据和指标 （人民币亿元）

项 目	2016.9	2015	2014	2013
货币资金	13.72	11.19	12.49	6.92
总资产	1,604.18	1,565.92	1,509.52	1,394.72
所有者权益	352.38	345.49	302.63	287.33
营业收入	86.27	129.61	172.97	146.50
利润总额	10.05	29.22	52.26	43.00
经营性净现金流	59.96	116.22	132.64	103.46
资产负债率（%）	78.03	77.94	79.95	79.40
速动比率（倍）	0.09	0.07	0.10	0.09
毛利率（%）	47.08	49.05	53.23	56.12
净资产收益率（%）	2.40	7.30	14.84	12.96
应收账款周转天数（天）	50.91	44.70	42.67	44.41
存货周转天数（天）	3.21	4.37	4.92	5.80
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	1.63	2.10	2.27	1.91
经营性净现金流/流动负债（%）	14.06	29.41	35.72	36.22

注：2016 年 9 月财务数据未经审计。

评级观点

华能澜沧江水电股份有限公司（以下简称“澜沧江水电”或“公司”）主要从事水电站投资建设和生产经营业务。评级结果反映了公司作为澜沧江流域水电开发主体具有很强的资源优势，较多的在建项目保证了公司持续发展，股东不断对公司提供有力支持等有利因素；同时也反映了受用电需求减少及电价下降影响，2015 年以来公司营业收入和毛利润同比降幅明显，水电投资成本较高、未来或面临一定的资本支出压力，公司存在一定的短期偿债压力等不利因素。综合分析，公司能够对本期融资券的偿还提供很强的保障。

有利因素

- 作为澜沧江水电开发的主体企业和云南省最大的发电企业，公司具有很强的资源优势；
- 公司装机规模不断增加，同时拥有较多的在建项目和规划项目，为其持续发展提供了保证；
- 公司股东实力雄厚，持续对公司进行资本金注入，增强了公司的实力。

不利因素

- 受用电需求减少及电价下降影响，2015 年以来公司营业收入和毛利润同比降幅明显；
- 水电行业投资成本较高，公司规划新增装机容量较大，未来可能面临一定的资金压力；
- 公司流动资产对流动负债的覆盖程度较低，存在一定的短期偿债压力。

评级小组负责人：杨绪良
评级小组成员：唐　川　杨晓晨
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传　　真：010-84583355
Email　：rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司
二〇一七年三月二十一日

大公保留对本期融资券信用状况跟踪评估并公布信用等级变化之权利

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。

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、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，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。

发债情况

本期融资券概况

本期融资券是澜沧江水电面向银行间债券市场发行的短期融资券，发行金额为 10 亿元人民币，发行期限为 365 天。融资券面值 100 元，采用簿记建档、集中配售方式发行，到期一次还本付息。本期融资券无担保。

募集资金用途

本期短期融资券拟募集资金 10 亿元，全部用于偿还到期信用债。

发债主体信用

澜沧江水电是中国华能集团公司（以下简称“华能集团”）的控股子公司，前身为 2001 年成立的云南澜沧江水电开发有限公司。云南澜沧江水电开发有限公司注册资本 2 亿元，其中云南电力集团有限公司出资占比 29%，国家电力公司出资占比 27%，云南省开发投资有限公司出资占比 24%，云南红塔实业有限责任公司出资占比为 20%。

2002 年 12 月 31 日，根据国务院国发【2002】5 号文《国务院关于印发国家电力体制改革方案的通知》、国家计委计基础【2002】2704 号文《国家计委关于国家电力公司发电资产重组划分方案的批复》及 2002 年 12 月 17 日云南澜沧江水电开发有限公司第五次股东决议，将国家电力公司和云南电力集团有限公司分别持有云南澜沧江水电开发有限公司 27%和 29%的股份于 2003 年 1 月 1 日划转给中国华能集团公司。同时根据云南澜沧江水电开发有限公司第二、三、四次股东会决议和云南漫湾发电有限责任公司第四次股东会决议同意，以 2002 年 12 月 31 日为基准日，由云南澜沧江水电开发有限公司吸收合并云南漫湾发电有限责任公司，并将公司名称变更为云南华能澜沧江水电有限公司。

2005 年 3 月 4 日，云南华能澜沧江水电有限公司通过股东会决议，同意股东之一由云南红塔集团有限公司（更名前为“云南红塔投资有限责任公司”）变更为玉溪红塔烟草（集团）有限责任公司。2008 年 3 月 25 日，经云南华能澜沧江水电有限公司第十一次股东会审议通过了变更公司名称的决议，同意公司名称由“云南华能澜沧江水电有限公司”变更为“华能澜沧江水电有限公司”。

2012 年，根据云南省人民政府《关于同意组建云南省能源投资集团有限公司的批复》（云政【2012】4 号）及云南省人民政府国有资产监督管理委员会《关于组建云南省能源投资集团有限公司涉及资产划转相关工作安排的通知》（云国资统财【2012】65 号），云南省投资控股集团有限公司（更名前为“云南省开发投资有限公司”）将其持有华

能澜沧江水电有限公司 31.4%的股权全部划转至其全资子公司云南省能源投资集团有限公司，上述事项于 2012 年 9 月 19 日完成工商变更登记，此次股权变更后，华能集团公司持股比例为 56.00%，云南省能源投资集团有限公司持股比例为 31.40%，红塔烟草（集团）有限责任公司（以下简称“红塔集团”）持股比例为 12.60%。

2014 年 12 月 3 日，根据国务院国有资产监督管理委员会《关于华能澜沧江水电股份有限公司（筹）国有股权管理有关问题的批复》（国资产权【2014】1113 号）同意，公司由有限责任公司整体变更为股份有限公司。

2016 年 1 月 29 日，公司召开 2016 年第一次临时股东会，审议通过《关于审议云南中烟工业有限责任公司拟将红塔烟草（集团）有限责任公司持有的我公司 204,120 万股股权全部无偿划转至云南合和(集团）股份有限公司的议案》，上述事项于 2016 年 3 月 2 日完成工商变更手续。经过多次增资及股权变更，截至 2016 年 9 月末，公司注册资本为 162 亿元，其中，华能集团持股比例为 56.00%，云南省能源投资集团有限公司持股比例为 31.40%，云南合和（集团）股份有限公司（以下简称“合和集团”)持股比例为 12.60%，公司实际控制人为华能集团。

公司为集水电开发和发电销售业务于一体的大型水电企业，目前主要负责对澜沧江流域的水电资源实施流域、梯级、滚动和综合开发。截至 2016 年 9 月末，公司控股装机容量为 1,728.38 万千瓦；2016 年 1～9 月完成发电量 460.06 亿千瓦时，上网电量 452.50 亿千瓦时。公司是云南省最大的发电企业，也是华能集团下属最大的水电企业，作为澜沧江水电开发的主体企业和云南省最大的发电企业，公司具有很强的资源优势。

根据中国人民银行出具的企业基本信用信息报告，截至 2017 年 1 月 17 日，公司本部无信贷违约记录；截至本报告出具日，公司发行了短期融资券、非公开定向债务融资工具、专项资产管理计划等债务融资工具，已到期债务融资工具本息均已按期偿付。

公司主要从事水电站的投资建设和生产经营，电力销售业务是公司收入和毛利润的主要来源，2013 年以来在营业收入中的占比维持在 90%左右。由于每年均有较大规模的新机组投入运营，公司营业收入和毛利润保持较快增长。2015 年以来，受宏观经济下行、用电量需求增速放缓、澜沧江流域来水偏枯、电价下降等因素影响，公司营业收入和毛利率有所下降。

根据云发改能源【2012】1761 号文，由公司统一负责澜沧江干流梯级电站的开发，包括西藏昌都至云南南腊河口出国境处范围，开发分为上游西藏段、上游云南段、中下游共 3 段 23 个梯级。目前，澜沧江中下游段“两库八级”中，除橄榄坝和勐松处于在建或拟建状态外，其余电站均已投产。澜沧江干流云南上游段项目已进入在建阶段，未来公司行业地位将会得到进一步巩固。预计 2017～2018 年年均投资金

额保持在 100 亿元以上，较大的建设规模将给公司带来一定的资本支出压力。

另外，公司股东实力极强，在资源配置和资本金注入方面持续对公司提供有力支持。2012～2015 年，公司共收到股东注入资本金 34.43 亿元、33.50 亿元、31.00 亿元和 21.39 亿元，公司净资产持续增加。

综合分析，大公对澜沧江水电 2017 年度企业信用等级评定为 AAA。

随着公司业务的不断发展，预计未来 1～2 年，随着在建项目将陆续投入运营，公司实力将进一步增强。因此，大公对澜沧江水电的评级展望为稳定。

注：发债主体的信用状况是评价短期融资券发行信用风险的基础，本部分观点详见《华能澜沧江水电股份有限公司 2017 年度企业信用评级报告》。

资本结构

公司有息负债规模及占比较大，未来偿付压力较大；公司资产负债率持续保持在较高水平

目前公司处于大规模发展期，每年保持较大规模的在建电站项目，主要依靠外部融资满足大规模电站建设所需资金，2013 年以来负债规模逐年增长。

表 1　2013～2015 年末及 2016 年 9 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）

项　目	2016 年 9 月末		2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
负债总额	**1,251.80**	**100.00**	**1,220.43**	**100.00**	**1,206.89**	**100.00**	**1,107.39**	**100.00**
有息负债总额	**1,130.77**	**89.70**	**1,082.60**	**88.71**	**1,005.02**	**83.27**	**938.30**	**84.73**
短期借款	110.26	8.81	101.56	8.32	24.10	2.00	51.30	4.63
一年内到期的非流动负债	78.70	6.29	78.96	6.47	111.43	9.23	82.26	7.43
其他流动负债	130.00	10.39	95.00	7.78	40.00	3.31	60.00	5.42
长期借款	771.51	61.63	736.32	60.33	735.69	60.96	618.96	55.89
应付债券	0.00	0.00	0.00	0.00	10.00	0.83	35.00	3.16
其他应付款	113.59	9.07	128.26	10.51	153.32	12.70	158.69	14.33
长期应付款[1]	40.29	3.22	70.76	5.80	83.80	6.94	87.70	7.92

公司流动负债主要为短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债。2015 年末，公司短期借款同比大幅增加 77.46 亿元，主要是公司为降低财务费用，增加了银行短期借款。公司其他应付款主要为应付施工企业工程款，由于在建项目较多，近年来该科目保持较大余额。公司其他流动负债为公司发行的短期融资券和超短

[1] 基于谨慎性考虑，此处将资产负债表中长期应付款全部作为付息项。

期融资券。

公司非流动负债以长期借款和长期应付款为主。针对水电项目回收期较长的特点，公司主要采用长期借款方式融资，多以水电站收费权质押作为担保方式。长期应付款主要为应付融资租赁费及应付资产证券化款。

截至 2016 年 9 月末，公司有息负债为 1,130.77 亿元，在负债总额中的占比为 89.70%，有息负债规模及占比较大。从期限结构来看，短期有息债务占比为 28.21%，短期偿债压力较大。公司未提供有息债务分期限情况。

2013～2015 年末及 2016 年 9 月末，公司所有者权益分别为 287.33 亿元、302.63 亿元、345.49 亿元和 352.38 亿元。华能集团等 3 家股东实力极强，持续向公司注入资产，加上自身不断增强的盈利能力，公司净资产持续增加，资产负债率稳定在 80%左右。2014 年公司将股改后盈余公积 18.81 亿元全部转入资本公积；同期，公司未分配利润大幅减少 24.89 亿元，主要是由于当年向股东大规模分配现金股利 59.34 亿元所致。2015 年末公司资本公积同比增加 11.56 亿元，主要是收到公司股东 2015 年的资本金注入 10.45 亿元。

表 2　2010～2015 年公司股东资本金注入情况（单位：亿元）

年份	2015 年	2014 年	2013 年	2012 年	2011 年	2010 年
金额	21.39	31.00	33.50	34.43	35.85	14.10

截至 2016 年 9 月末，公司无对外担保。

总体来看，公司负债规模逐年增加，有息负债规模及占比较大，短期偿债压力较大，资产负债率持续保持在较高水平。

内部流动性

2013 年以来，公司资产规模保持较快增长，以固定资产和在建工程为主的非流动资产是资产的主要构成部分

公司每年均有大量新机组开工或投产，因此 2013 年以来公司资产规模持续增加；公司水电行业特征较明显，加之目前处于较快发展阶段，非流动资产占比保持在 95%以上。

公司流动资产以货币资金和应收账款为主，货币资金主要为银行存款，由于当年售电收入较多，2014 年货币资金同比增加 5.57 亿元。应收账款主要为应收电网公司的电费，不能收回风险很小，近年来应收账款周转天数有所波动，但一直处于合理区间。

公司非流动资产主要是固定资产和在建工程，主要是公司已建成和在建的水电站。2013 年以来，由于功果桥、糯扎渡和龙开口等多台水电机组陆续开工建设、完工投入运营，公司固定资产和在建工程科目每年均保持较大余额。2016 年 9 月末，随着新增水电项目规模扩大，

在建工程较 2015 年末增加 38.29 亿元。

截至 2016 年 9 月末，公司总资产为 1,604.18 亿元，其中用于抵押借款的水工建筑物及机器设备账面价值为 2.56 亿元，占总资产和净资产比重分别为 0.16%和 0.73%。另外，公司有较多电站电费收费权已质押用于长期借款。

表 3　2013～2015 年末及 2016 年 9 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）

项　目	2016 年 9 月末		2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	13.72	0.86	11.19	0.71	12.49	0.83	6.92	0.50
应收账款	20.77	1.29	11.76	0.75	20.43	1.35	20.58	1.48
流动资产	**38.00**	**2.37**	**31.40**	**2.00**	**40.60**	**2.69**	**32.86**	**2.36**
长期股权投资	26.31	1.64	26.80	1.71	26.06	1.73	31.77	2.28
固定资产	1,005.92	62.71	1,021.21	65.21	1,037.81	68.75	950.47	68.15
在建工程	469.70	29.28	431.41	27.55	361.82	23.97	358.47	25.70
非流动资产	**1,566.18**	**97.63**	**1,534.52**	**98.00**	**1,468.92**	**97.31**	**1,361.87**	**97.64**
总资产	**1,604.18**	**100.00**	**1,565.92**	**100.00**	**1,509.52**	**100.00**	**1,394.72**	**100.00**

总体看来，公司资产规模保持较快增长，以固定资产和在建工程为主的非流动资产是公司资产的主要构成部分。预计未来随着黄登、大华桥等在建工程推进，公司资产规模将保持增长。

近年来，受流域来水情况以及下游需求影响，公司收入波动较大；2015 年以来，受下游需求不足以及上网电价下降影响，收入及利润持续下滑；财务费用保持较高水平，在一定程度上侵蚀公司利润

近年来，公司营业收入及利润波动较大。2014 年，得益于较大规模机组投入运营，发电量增加带动售电收入大幅增加，公司营业收入同比增加 18.07%。2015 年，受用电量需求减少及来水偏枯影响，公司发电量有所减少；同时，电价下调使得公司售电收入同比减少 16.85%。另外，受来水波动及新机组折旧等影响，公司毛利率持续下降。

公司财务费用在营业收入中的占比很高，同时，公司仍有大量借款利息资本化，2013～2015 年，公司列入资本化利息支出分别为 22.27 亿元、14.90 亿元和 14.85 亿元；随着有息负债规模持续增长以及在建机组陆续投入运营、利息支出资本化转为费用化，公司财务费用将保持增长，在一定程度上侵蚀公司利润。营业外收入作为公司利润的补充，2013～2015 年持续增加，其中，2014 年公司收到增值税退税 6.26 亿元，导致当年营业外收入大幅增加至 6.81 亿元。2015 年，公司收到增值税退税 9.28 亿元，营业外收入增至 9.80 亿元。

表 4　2013～2015 年及 2016 年 1～9 月公司收入及盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年 1～9 月	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	86.27	129.61	172.97	146.50
营业成本	45.66	66.03	80.90	64.28
期间费用	27.54	41.96	45.25	35.26
财务费用	26.28	39.79	43.35	33.27
营业利润	11.12	19.67	45.85	45.56
补贴收入	2.40	9.68	6.77	1.92
利润总额	10.05	29.22	52.26	43.00
净利润	8.45	25.23	44.91	37.24
毛利率	47.08	49.05	53.23	56.12
总资产报酬率	2.28	4.46	6.35	5.36
净资产收益率	2.40	7.30	14.84	12.96

2013～2015 年，公司实现净利润分别为 37.24 亿元、44.91 亿元和 25.23 亿元，波动较大，其中，2015 年受发电量减少及电价下调影响，公司净利润同比大幅下降，净资产收益率等指标亦同步下降。

2016 年 1～9 月，受宏观经济下行、用电量减少影响，公司营业收入和毛利润分别为 86.27 亿元和 40.61 亿元，同比分别下降 18.39%和 30.26%；同期，公司毛利率较 2015 年末继续下降，主要是受用电量需求增速放缓及电价降低影响。

总体来看，近年来，受流域来水情况以及下游需求影响，公司收入波动较大；2015 年以来，受下游需求不足以及上网电价下降影响，收入及利润持续下滑；财务费用保持较高水平，在一定程度上侵蚀公司利润。

近年来公司经营性净现金流获取能力持续较强，对债务保障能力较高，但 2016 年以来受收入下降影响，保障程度有所降低

2013～2015 年，公司经营性净现金流有所波动，其中 2015 年同比减少 12.38%。但由于营业成本中 60%以上为非付现折旧，公司仍具备较强的现金流获取能力。

表 5　2013～2015 年及 2016 年 1～9 月公司现金流情况

指标	2016 年 1～9 月	2015 年	2014 年	2013 年
经营性净现金流（亿元）	59.96	116.22	132.64	103.46
投资性净现金流（亿元）	-67.68	-118.56	-140.89	-151.74
筹资性净现金流（亿元）	10.21	0.99	13.68	46.68
经营性净现金流息保障倍数（倍）	1.63	2.10	2.27	1.91
经营性净现金流/流动负债（%）	14.06	29.41	35.72	36.22
经营性净现金流/总负债（%）	4.85	9.58	11.46	10.27

2013～2015 年，公司投资规模有所下降，投资进度有所放缓，但

公司日常经营获取的现金流仍难以覆盖，因此除股东注资外，公司需要一定的外部借款满足投资所需建设资金。

2016 年 1～9 月，公司实现经营性净现金流 59.96 亿元，受用电量需求减少及电价下调影响，同比下降 41.86%；投资性净现金流同比略有增加；由于公司对金融机构借款增加，筹资性净现金流同比大幅增加 34.37 亿元，由净流出转为净流入。

总体来看，近年来公司经营性净现金流获取能力持续较强，对债务保障能力较高，但 2016 年以来始受收入下降影响，保障程度有所降低。

外部流动性

公司与银行保持良好的合作关系，为公司提供有力支持。截至 2016 年 9 月末，公司获得银行授信总额度为 1,574.22 亿元，未使用银行授信额度为 819.27 亿元，保障公司正常的资金需求及未来业务的发展需求。另外，公司通过发行短期融资券等直接债务融资工具，拓宽了融资渠道。综合来看，公司外部流动性较好。

短期偿债能力

公司营业成本大部分为非付现的折旧，行业特征决定了公司拥有极强的现金流获取能力，为债务偿还提供有力保障，且随着新机组投产，公司实力将进一步提升。加上信誉良好、融资渠道畅通，因此公司财务策略上可安排较多短期债务，以利于降低财务成本。但 2013～2015 年及 2016 年 9 月末，公司流动比率分别为 0.09 倍、0.11 倍、0.09 倍和 0.09 倍，流动资产对流动负债的覆盖比率较低，若金融市场发生不利变化，可能对公司偿还短期债务带来一定压力。

结论

综合分析，公司能够对本期融资券的到期偿付提供很强的保障。

跟踪评级安排

华能澜沧江水电股份有限公司（以下简称“发债主体”）拟发行 10 亿元人民币的 2017 年度第一期短期融资券。在本期短期融资券的存续期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对其进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体本期融资券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1）跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期融资券发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：不定期跟踪自本评级报告出具之日起进行。大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

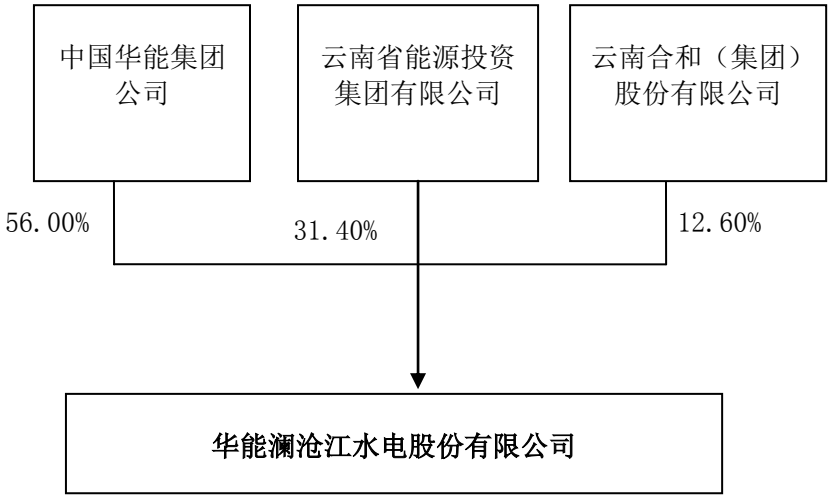
2）跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

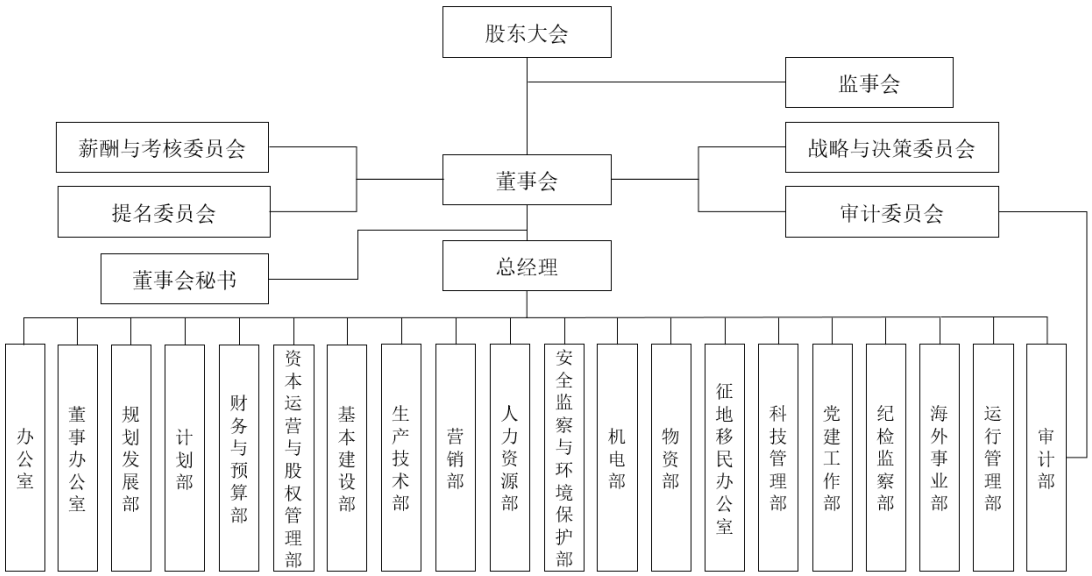
大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3）如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件 1　截至 2016 年 9 月末华能澜沧江水电股份有限公司股权结构图



附件 2 截至 2016 年 9 月末华能澜沧江水电股份有限公司组织结构图



附件 3　　华能澜沧江水电股份有限公司主要财务指标

单位：万元

年份	2016 年 9 月（未经审计）	2015 年	2014 年	2013 年
资产类				
货币资金	137,205	111,949	124,898	69,238
应收账款	207,704	117,614	204,274	205,753
流动资产合计	380,029	313,966	405,970	328,563
长期股权投资	263,102	267,972	260,553	317,652
固定资产	10,059,174	10,212,063	10,378,115	9,504,717
在建工程	4,697,002	4,314,068	3,618,175	3,584,665
非流动资产合计	15,661,816	15,345,218	14,689,198	13,618,666
总资产	16,041,845	15,659,185	15,095,167	13,947,229
占资产总额比（%）				
货币资金	0.86	0.71	0.83	0.50
应收账款	1.29	0.75	1.35	1.48
流动资产合计	2.37	2.00	2.69	2.36
长期股权投资	1.64	1.71	1.73	2.28
固定资产	62.71	65.21	68.75	68.15
在建工程	29.28	27.55	23.97	25.70
非流动资产合计	97.63	98.00	97.31	97.64
负债类				
短期借款	1,102,627	1,015,557	241,000	513,000
其他应付款	1,135,900	1,282,567	1,533,170	1,586,923
应付股利	35	35	333,815	9,846
一年内到期的非流动负债	787,031	789,567	1,114,266	822,647
其他流动负债	1,300,000	950,000	400,000	600,000
流动负债合计	4,398,672	4,131,997	3,772,398	3,654,896
长期借款	7,715,101	7,363,218	7,356,876	6,189,561
应付债券	0	0	100,000	350,000
长期应付款	402,914	707,625	838,037	876,989
非流动负债合计	8,119,328	8,072,253	8,296,509	7,419,026
负债合计	12,518,000	12,204,250	12,068,907	11,073,922
占负债总额比（%）				
短期借款	8.81	8.32	2.00	4.63
其他应付款	9.07	10.51	12.70	14.33
应付股利	0.00	0.00	2.77	0.09
一年内到期的非流动负债	6.29	6.47	9.23	7.43
其他流动负债	10.39	7.78	3.31	5.42

附件 3　　华能澜沧江水电股份有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年份	2016 年 9 月（未经审计）	2015 年	2014 年	2013 年
占负债总额比（%）				
流动负债合计	35.14	33.86	31.26	33.00
长期借款	61.63	60.33	60.96	55.89
应付债券	0.00	0.00	0.83	3.16
长期应付款	3.22	5.80	6.94	7.92
非流动负债合计	64.86	66.14	68.74	67.00
权益类				
少数股东权益	173,940	151,686	136,010	77,242
股本	1,620,000	1,620,000	1,530,000	898,502
资本公积	1,665,232	1,476,542	1,360,871	1,498,153
盈余公积	28,356	23,124	0	150,909
未分配利润	31,997	181,212	443	249,329
归属于母公司所有者权益	3,349,905	3,303,248	2,890,250	2,796,064
所有者权益合计	3,523,845	3,454,934	3,026,260	2,873,306
损益类				
营业收入	862,679	1,296,084	1,729,733	1,465,038
营业成本	456,564	660,314	808,985	642,815
财务费用	262,764	397,896	433,528	332,710
营业利润	111,153	196,712	458,514	455,553
营业外收支净额	-10,609	95,527	64,106	-25,567
利润总额	100,544	292,239	522,620	429,986
净利润	84,468	252,347	449,144	372,433
占营业收入比（%）				
营业成本	52.92	50.95	46.77	43.88
财务费用	30.46	30.70	25.06	22.71
营业利润	12.88	15.18	26.51	31.09
营业外收支净额	-1.23	7.37	3.71	-1.75
利润总额	11.65	22.55	30.21	29.35
净利润	9.79	19.47	25.97	25.42
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	599,637	1,162,189	1,326,391	1,034,600
投资活动产生的现金流量净额	-676,770	-1,185,594	-1,408,911	-1,517,438
筹资活动产生的现金流量净额	102,127	9,920	136,815	466,809

附件 3　　华能澜沧江水电股份有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年份	2016 年 9 月（未经审计）	2015 年	2014 年	2013 年
财务指标				
EBIT	365,749	698,415	958,711	747,871
EBITDA	-	1,129,556	1,375,500	1,080,503
总有息负债	11,307,674	10,825,967	10,050,178	9,383,037
毛利率（%）	47.08	49.05	53.23	56.12
营业利润率（%）	12.88	15.18	26.51	31.09
总资产报酬率（%）	2.28	4.46	6.35	5.36
净资产收益率（%）	2.40	7.30	14.84	12.96
资产负债率（%）	78.03	77.94	79.95	79.40
债务资本比率（%）	76.24	75.81	76.86	76.56
长期资产适合率（%）	74.34	75.12	77.08	75.58
流动比率（倍）	0.09	0.08	0.11	0.09
速动比率（倍）	0.09	0.07	0.10	0.09
保守速动比率（倍）	0.03	0.04	0.05	0.03
存货周转天数（天）	3.21	4.37	4.92	5.80
应收账款周转天数（天）	50.91	44.70	42.67	44.41
经营性净现金流/流动负债（%）	14.06	29.41	35.72	36.22
经营性净现金流/总负债（%）	4.85	9.58	11.46	10.27
经营性净现金流利息保障倍数(倍)	1.63	2.10	2.27	1.91
EBIT 利息保障倍数（倍）	0.99	1.26	1.64	1.38
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.04	2.35	2.00
现金比率（%）	3.12	2.71	3.31	1.89
现金回笼率（%）	103.47	120.89	115.28	110.82
担保比率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00

附件 4　　华能澜沧江水电股份有限公司(母公司)主要财务指标

单位：万元

年份	2016 年 9 月（未经审计）	2015 年	2014 年	2013 年
资产类				
货币资金	68,398	48,450	30,468	52,369
应收账款	154,286	83,789	145,713	127,831
流动资产合计	281,167	228,074	361,755	357,017
长期股权投资	3,279	778,521	716,921	632,843
固定资产	8,394,799	8,669,003	8,371,344	5,913,766
在建工程	4,431,957	3,911,228	3,096,580	3,445,186
非流动资产合计	13,822,164	13,541,106	12,210,138	10,006,680
总资产	14,103,331	13,769,180	12,571,892	10,363,698
占资产总额比（%）				
货币资金	0.48	0.35	0.24	0.51
应收账款	1.09	0.61	1.16	1.23
流动资产合计	1.99	1.66	2.88	3.44
长期股权投资	0.02	5.65	5.70	6.11
固定资产	59.52	62.96	66.59	57.06
在建工程	31.42	28.41	24.63	33.24
非流动资产合计	98.01	98.34	97.12	96.56
负债类				
短期借款	1,097,627	1,010,557	440,000	354,000
其他应付款	955,568	1,059,185	1,337,540	196,271
应付股利	0	0	0	264,358
一年内到期的非流动负债	631,625	679,443	803,647	351,352
其他流动负债	1,300,000	950,000	600,000	600,000
流动负债合计	4,031,235	3,758,661	3,288,191	1,829,314
长期借款	6,438,053	6,223,153	5,421,583	5,463,020
应付债券	0	0	350,000	250,000
长期应付款	240,084	454,540	700,477	582,473
非流动负债合计	6,679,163	6,678,806	6,473,706	6,350,528
负债合计	10,710,399	10,437,466	9,761,897	8,179,842
占负债总额比（%）				
短期借款	10.25	9.68	4.51	4.33
其他应付款	8.92	10.15	13.70	2.40
应付股利	0.00	0.00	0.00	3.23
一年内到期的非流动负债	5.90	6.51	8.23	4.30
其他流动负债	12.14	9.10	6.15	7.34

附件 4 华能澜沧江水电股份有限公司(母公司)主要财务指标(续表 1)

单位：万元

年份	2016 年 9 月（未经审计）	2015 年	2014 年	2013 年
占负债总额比（%）				
流动负债合计	37.64	36.01	33.68	22.36
长期借款	60.11	59.62	55.54	66.79
应付债券	0.00	0.00	3.59	3.06
长期应付款	2.24	4.35	7.18	7.12
非流动负债合计	62.36	63.99	66.32	77.64
权益类				
股本	1,620,000	1,620,000	898,502	416,589
资本公积	1,669,162	1,480,472	1,498,143	1,645,056
盈余公积	28,356	23,124	151,324	122,211
未分配利润	75,415	208,118	262,025	0
归属于母公司所有者权益	3,392,933	3,331,714	2,809,995	2,183,856
所有者权益合计	3,392,933	3,331,714	2,809,995	2,183,856
损益类				
营业收入	733,640	1,098,921	1,197,092	873,769
营业成本	383,600	563,937	485,593	364,625
财务费用	226,928	350,399	308,933	214,305
营业利润	106,174	174,004	431,950	287,361
营业外收支净额	-11,855	82,804	-22,502	2,273
利润总额	94,319	256,808	409,448	289,634
净利润	80,647	231,242	356,617	247,743
占营业收入比（%）				
营业成本	52.29	51.32	40.56	41.73
财务费用	30.93	31.89	25.81	24.53
营业利润	14.47	15.83	36.08	32.89
营业外收支净额	-1.62	7.54	-1.88	0.26
利润总额	12.86	23.37	34.20	33.15
净利润	10.99	21.04	29.79	28.35
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	529,417	1,018,328	933,107	616,866
投资活动产生的现金流量净额	-567,429	-853,578	-1,244,088	-1,204,292
筹资活动产生的现金流量净额	57,960	-175,039	289,080	601,587

附件 4 华能澜沧江水电股份有限公司(母公司)主要财务指标(续表 2)

单位：万元

年份	2016 年 9 月（未经审计）	2015 年	2014 年	2013 年
财务指标				
毛利率（%）	47.71	48.68	59.44	58.27
营业利润率（%）	14.47	15.83	36.08	32.89
总资产报酬率（%）	0.67	1.87	3.26	2.79
净资产收益率（%）	2.38	6.94	12.69	11.34
资产负债率（%）	75.94	75.80	77.65	78.93
债务资本比率（%）	72.88	71.95	72.67	75.90
长期资产适合率（%）	72.87	73.93	76.03	85.29
流动比率（倍）	0.07	0.06	0.11	0.20
速动比率（倍）	0.07	0.06	0.11	0.19
保守速动比率（倍）	0.02	0.03	0.02	0.03
存货周转天数（天）	1.83	1.13	1.06	0.66
应收账款周转天数（天）	43.81	30.67	30.85	19.75
经营性净现金流/流动负债（%）	13.59	28.28	36.47	67.44
经营性净现金流/总负债（%）	5.01	9.71	10.40	15.08
现金比率（%）	1.70	1.29	0.93	2.86
现金回笼率（%）	105.09	123.25	113.15	107.75
担保比率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00

附件 5　　各项指标的计算公式

1. 毛利率（%）＝（1－营业成本/营业收入）× 100%
2. 营业利润率（%）＝ 营业利润/营业收入×100%
3. 总资产报酬率（%）＝ EBIT/年末资产总额×100%
4. 净资产收益率（%）＝ 净利润/年末净资产×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（%）＝ 负债总额/资产总额×100%
8. 长期资产适合率（%）＝（所有者权益＋非流动负债）/ 非流动资产×100%
9. 债务资本比率（%）＝ 总有息债务/资本化总额×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 ＝ 流动资产/流动负债
15. 速动比率 ＝（流动资产-存货）/ 流动负债
16. 保守速动比率 ＝（货币资金＋应收票据＋交易性金融资产）/ 流动负债
17. 现金比率（%）＝（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
18. 存货周转天数[2] ＝ 360 /（营业成本/年初末平均存货）
19. 应收账款周转天数[3] ＝ 360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
20. 现金回笼率（%）＝ 销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
21. EBIT 利息保障倍数（倍）＝ EBIT/利息支出 ＝ EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

[2] 前三季度取 270 天。
[3] 前三季度取 270 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%

附件 6　　短期债券信用等级符号和定义

A-1 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高。

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险。

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高。

D 级：不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。