



中国南方电网有限责任公司

（住所：广东省广州市萝岗区科学城科翔路 11 号）

2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期） 募集说明书摘要



牵头主承销商、债券受托管理人、簿记管理人



（住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座）

联席主承销商



（住所：北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层）



（住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼）

签署日期：2021 年 3 月

声明

本募集说明书摘要的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

除非另有说明或要求，本募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

重大事项提示

一、本次债券信用等级为 AAA 级；本次债券上市前，本公司最近一年末的净资产为 3,784.00 亿元（截至 2019 年 12 月 31 日合并报表所有者权益合计）；本次债券上市前，公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 125.17 亿元（2017 年、2018 年和 2019 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本次债券的一年利息的 1.5 倍。本次债券发行及上市安排请参见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本次债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本次债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

三、本次债券发行结束后，本公司将积极申请本次债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本次债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，公司目前无法保证本次债券一定能够按照预期在合法的证券交易市场交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本次债券在交易所上市后本次债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

四、经上海新世纪综合评定，本公司的主体信用等级为 AAA 级，本次债券的信用等级为 AAA 级，AAA 等级表示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。但在本次债券存续期内，若因不可控制的因素如市场环境发生重大变化等，本公司不能如期从预期的还款来源中获得足够资金，将可能会影响本次债券的本息按期兑付。

五、上海新世纪将在本次债券存续期内，在每年本公司年报公告后 2 个月内且不晚于每一会计年度结束之日起的 6 个月内出具一次正式的定期跟踪评级报告，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。跟踪评级结果将在上交所网站(<http://www.sse.com.cn>)。投资者可在上述网站查询跟踪评级结果。

六、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本次债券的持有人）均有同等约束力。在本次债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本次债券均视作同意并接受本公司为本次债券制定的《债券受托管理人协议》、《债券持有人会议规则》等对本次债券各项权利义务的规定。

七、本次债券的偿债资金将主要来源于发行人日常经营收入、净利润及现金流。2017-2019 年度，发行人合并口径营业总收入分别为 4,919.41 亿元、5,355.49 亿元和 5,663.42 亿元；归属于母公司所有者的净利润分别为 130.98 亿元、117.90 亿元和 126.64 亿元；经营活动产生的现金流入分别为 6,240.96 亿元、6,517.57 亿元和 6,951.22 亿元。发行人所从事电力、热力生产和供应行业，近年来在建设、供应方面发展迅速。发行人目前的经营情况、财务状况和资产质量良好，但在本次债券存续期内，若发行人未来销售资金不能及时回笼、融资渠道不畅或不能合理控制融资成本，将可能会影响本次债券本息的按期兑付。

八、本次债券面向《公司债券发行与交易管理办法》（2021 年修订）规定的专业投资者公开发行，不向公司股东优先配售。专业投资者应当具备相应的风险识别和承担能力，知悉并自行承担公司债券的投资风险，并符合一定的资质条件，相应资质条件参照《公司债券发行与交易管理办法》（2021 年修订）、《证券期货投资者适当性管理办法》和《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2017 年修订）》及相关法律法规的规定。

目录

第一节 发行概况.....	7
一、本次债券的核准情况.....	7
二、本次债券的基本条款.....	7
三、发行及上市安排.....	9
四、本次债券发行的有关机构.....	10
五、认购人承诺.....	12
六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....	13
第二节 发行人及本次债券的资信状况.....	14
一、本次债券的信用评级情况.....	14
二、信用评级报告的主要事项.....	14
三、发行人资信情况.....	16
第三节 发行人基本情况.....	23
一、公司基本情况.....	23
二、公司历史沿革情况.....	23
三、最近三年重大资产重组情况.....	25
四、前十名股东持股情况.....	25
五、公司组织结构和对其他企业的重要权益投资情况.....	25
六、公司出资人及实际控制人基本情况.....	29
七、公司董事、监事及高级管理人员基本情况.....	29
八、公司主营业务情况.....	33
九、公司所处行业状况及竞争情况.....	42
十、发展规划.....	49
十一、法人治理结构及相关机构报告期内的运行情况.....	50
十二、公司报告期内违规受罚情况.....	50
十三、公司独立情况.....	51
十四、关联交易情况.....	52
十五、发行人最近三年资金被违规占用情况.....	53
十六、发行人内部管理制度的建立及运行情况.....	53
十七、发行人信息披露制度及投资者关系管理的相关制度安排.....	57
第四节 财务会计信息.....	58
一、最近三年财务报告审计情况.....	58
二、最近三年财务报表.....	65
三、最近三年合并报表范围及变化情况.....	79
四、发行人报告期内的主要财务指标.....	83

五、管理层讨论与分析.....	85
六、发行人有息债务情况.....	104
七、本期发行后公司资产负债结构的变化.....	105
八、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项.....	106
九、资产抵押、质押、担保和其他权利限制安排.....	106
第五节 募集资金运用.....	108
一、本次发行公司债券募集资金数额.....	108
二、本次债券募集资金使用计划.....	108
三、募集资金的现金管理.....	108
四、募集资金专项账户管理安排.....	108
五、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施.....	109
六、募集资金运用对公司财务状况的影响.....	109
七、前次募集资金使用情况.....	110
八、发行人关于本次募集资金使用相关承诺.....	111
第六节 备查文件.....	112

第一节 发行概况

一、本次债券的核准情况

2020 年 1 月 8 日，公司董事会作出决议（董决议〔2020〕1 号），同意公司向中国证券监督管理委员会申请新注册 500 亿元公司债券额度。

2020 年 5 月 20 日，国务院国有资产监督管理委员会出具了《关于中国南方电网有限责任公司公开发行公司债券有关事项的批复》（国资产权〔2020〕232 号），同意南方电网发行金额不超过 500 亿元公司债券的方案。

2020 年 8 月 19 日，中国证监会证监许可〔2020〕1874 号文同意公司向专业投资者发行面值不超过人民币 300 亿元公司债券的注册。

二、本次债券的基本条款

（一）债券名称：中国南方电网有限责任公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）。

（二）发行规模：本期债券发行规模为不超过人民币 25 亿元（含）。

（三）票面金额：本次债券面值人民币 100 元。

（四）发行价格：按面值平价发行。

（五）债券期限：3 年期。

（六）债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本次债券在债券登记机构开立的托管账户登记托管。本次债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

（七）债券利率及确定方式：本次债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与簿记管理人按照国家有关规定协商一致在利率询价区间内确定。本次债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。

（八）还本付息的期限和方式：本次债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。本次债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付的具体事项按照债券登记机构的相关规定办理。

（九）起息日：2021 年 3 月 16 日。

（十）付息日：本次债券的付息日为 2022 年至 2024 年每年的 3 月 16 日为上一计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计息）。

（十一）兑付日：本次债券的兑付日为 2024 年 3 月 16 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；顺延期间兑付款项不另计利息）。

（十二）利息登记日：本次债券的利息登记日按登记机构相关规定处理。在利息登记日当日收市后登记在册的本次债券持有人，均有权就所持本次债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

（十三）支付金额：本次债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本次债券票面总额与对应的票面利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债券登记日收市时所持有的本次债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

（十四）付息、兑付方式：本次债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付的具体事项按照债券登记机构的相关规定办理。

（十五）担保情况：本次债券无担保。

（十六）募集资金专项账户：公司将根据相关法律法规的规定指定募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

账户名称：中国南方电网有限责任公司

开户银行：中国建设银行股份有限公司广州南网中心支行

银行账户：44050138220200000044

（十七）信用级别及资信评级机构：经上海新世纪综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本次债券的信用等级为 AAA。上海新世纪将在本次债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

（十八）牵头主承销商、簿记管理人、债券受托管理人：中信证券股份有限公司。

（十九）发行方式：本次债券发行采取网下发行的方式面向专业投资者询价发行。具体发行方式详见发行公告。

（二十）发行对象：本次债券将以公开方式向具备相应风险识别和承担能力且符合《适当性管理办法》和《公司债券管理办法》的专业投资者发行。

（二十一）网下配售原则：簿记管理人根据网下询价结果对所有有效申购进行配售，投资者的获配售金额不会超过其有效申购中相应的最大申购金额。簿记管理人将按照投资者的申购利率从低到高进行簿记建档，按照申购利率从低到高对申购金额进行累计，当累计金额超过或等于本次债券发行总额时所对应的最高申购利率确认为发行利率。申购利率在最终发行利率以下（含发行利率）的投资者原则上按照价格优先的原则配售；在价格相同的情况下，按照等比例原则进行配售，同时适当考虑长期合作的投资者优先。

（二十二）向公司股东配售的安排：本次债券不向公司股东优先配售。

（二十三）承销方式：本次债券由主承销商以余额包销的方式承销。

（二十四）拟上市地：上海证券交易所。

（二十五）募集资金用途：本期债券的募集资金在扣除发行费用后，将用于偿还公司债务。

（二十六）新质押式回购：公司主体信用等级为 AAA，本次债券信用等级为 AAA，本次债券符合进行新质押式回购交易的基本条件，本次债券新质押式回购相关申请尚需有关部门最终批复，具体折算率等事宜按上交所及证券登记机构的相关规定执行。

（二十七）上市安排：本次发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本次债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

（二十八）税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本次债券所应缴纳的税款由投资者承担。

三、发行及上市安排

（一）发行时间安排

发行公告刊登日期：2021 年 3 月 11 日。

发行首日：2021 年 3 月 15 日。

预计发行/网下认购期限：2021 年 3 月 15 日至 2021 年 3 月 16 日。

（二）上市安排

本次发行结束后，本公司将尽快向上海证券交易所提出关于本次债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

四、本次债券发行的有关机构

（一）发行人：中国南方电网有限责任公司

法定代表人：孟振平
住所：广东省广州市萝岗区科学城科翔路 11 号
联系电话：020-36621239
传真：020-36620198
联系人：陈慧

（二）牵头主承销商、债券受托管理人：中信证券股份有限公司

法定代表人：张佑君
住所：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越广场（二期）北座
联系电话：0755-2383 5300
传真：010-6083 3504
联系人：王宏峰、陈天涯、刘懿、王玉林、冯源、蔡智洋、邱承飞

（三）联席主承销商：中国国际金融股份有限公司

法定代表人：沈如军
住所：北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层
联系电话：010-6505 1166
传真：010-6505 1156
联系人：杜锡铭、周梦宇、王超、吴潇然、赵鹏、裘索夫

（四）联席主承销商：中信建投证券股份有限公司

法定代表人：王常青
住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼
联系电话：010-8645 1617
传真：010-6560 8445
联系人：焦希波、李谦、钱程、田子林、卢鲸羽

（五）发行人律师：广东广信君达律师事务所

负责人：王晓华
住所：广东省广州市天河区珠江东路 6 号广州周大福金融中心 10 层、29 层
联系电话：020-3718 1333
传真：020-3718 1388
经办律师：邓传远、赵俊峰

（六）会计师事务所：安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：毛鞍宁
住所：北京市东城区东长安街 1 号东方广场安永大楼 17 层 01-12 室
联系电话：010-5815 2536
传真：010-8518 8298
注册会计师：孙芳

（七）会计师事务所：天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）

执行事务合伙人：邱靖之
住所：北京市海淀区车公庄西路 19 号 68 号楼 A-1 和 A-5 区域
联系电话：15810785488
传真：020-3722 2977
注册会计师：韩雁光、颜艳飞

（八）资信评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

负责人：朱荣恩
住所：上海市杨浦区控江路 1555 号 A 座 103 室 K-22
联系电话：021-6350 1349-842
传真：021-6361 0539
经办人：李育、刘思静

（九）募集资金专项账户开户银行

账户名称：中国南方电网有限责任公司
开户银行：中国建设银行股份有限公司广州南网中心支行
银行账号：44050138220200000044

（十）申请上市交易所：上海证券交易所

总经理：蒋锋
住所：上海市浦东南路 528 号
联系电话：021-68808888
传真：021-68804868

（十一）公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

负责人：聂燕
住所：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴东路 166 号
联系电话：021-38874800
传真：021-58754185

五、认购人承诺

购买本次债券的投资者（包括本次债券的初始购买人、二级市场的购买人以及以其他方式合法取得本次债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受募集说明书对本次债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本次债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本次债券，均视作同意由中信证券担任本次债券的债券受托管理人，且均视作同意公司与债券受托管理人签署的本次债券的《中国南方电网有限责任公司公开发行公司债券受托管理协议》项下的相关规定；

（三）本次债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本次债券均视作同意并接受公司为本次债券制定的《中国南方电网有限责任公司公开发行公司债券债券持有人会议规则》并受之约束；

（四）本次债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（五）本次债券发行结束后，发行人将申请本次债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2020 年 9 月 30 日，主承销商中信证券股份有限公司持有发行人子公司文山电力（600995.SH）170 股股票，中信建投证券股份有限公司为中国南方电网有限责任公司下属子公司南方电网综合能源股份有限公司深圳证券交易所上市保荐机构。除上述情况外发行人与本次发行有关的中介机构之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第二节 发行人及本次债券的资信状况

一、本次债券的信用评级情况

经上海新世纪综合评定，本公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，本次债券的信用等级为 AAA。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的含义

经上海新世纪综合评定，公司的主体信用等级为 AAA，本次债券的信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”。AAA 级代表债券具备极强的偿还保障，到期不能偿还的风险极低。

（二）信用评级报告的主要内容

1. 优势

（1）资本实力雄厚。南方电网是我国两大国有电网公司之一，为国有重点骨干企业；公司股东为国家电网、广东省人民政府、海南省人民政府和中国人寿，国务院国资委为其实际控制人，公司股东背景良好，资本实力雄厚。

（2）区域垄断性。南方电网主要供电区域主要集中于广东、广西、云南、贵州和海南五省（区）电网业务为主，是国家授权的南方五省（区）电网的唯一运营商，行业地位突出，具有极强的区域垄断性。

（3）售电量、电网规模及营业收入保持增长。2016 年以来，我国南方五省（区）用电量增速呈快速回升态势，南方电网售电量保持增长；公司持续推进电网建设力度，电网规模不断扩大，加之公司严控成本，近三年公司营业收入和净利润保持很高水平。

（4）现金回流能力很强。南方电网电力供应业务收现能力很强，公司经营活动现金流状况良好，对债务保障程度很高。

2. 关注

（1）电力体制改革。近年来，随着电力体制改革的不断推进，电力供应行

业传统的盈利模式有所转变，南方电网未来盈利水平或将受到一定影响。

（2）自然灾害风险。南方电网跨区域经营，覆盖范围大，当出现地震、暴雪等自然灾害时，公司资产容易遭受重大损失，且可能由于设备或线路损毁而导致大面积停电或其他安全事故，对公司生产经营或造成一定影响。

（3）资本性支出压力。目前，南方电网在建和拟建项目投资规模很大，未来公司仍将面临一定的资本支出压力。

（4）新冠疫情影响。2020 年初爆发的新冠疫情对电力供应行业造成一定的冲击，尤其社会用电量下滑及该公司响应国家号召对用电企业执行电费减免政策造成 2020 年第三季度营业收入、净利润和经营性现金流同比大幅下滑。

（三）跟踪评级的有关安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本次公司债存续期（本次公司债发行日至到期兑付日止）内，上海新世纪将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后 2 个月内出具，且不晚于每一会计年度结束之日起 6 个月内。定期跟踪评级报告是上海新世纪在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，上海新世纪将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知上海新世纪相应事项并提供相应资料。

上海新世纪的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具 5 个工作日内，上海新世纪将把跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，上海新世纪将根据相关主管部门监管的要求和上海新世纪的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

三、发行人资信情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信及使用情况

本公司在各大银行等金融机构的资信情况良好，与国内主要商业银行一直保持长期合作伙伴关系，获得较高的授信额度，债务融资能力较强。

截至 2020 年 6 月末，公司获得多家银行授信额度共计人民币 8,000.00 亿元，已使用授信额度约 2,053.00 亿元，未用额度 5,947.00 亿元，充足的银行授信额度为本次债券本息的偿付提供了充分的流动性支持。

单位：亿元

序号	授信银行	授信总额	已使用额度	未使用额度
1	国家开发银行	1,200.00	345.00	855.00
2	工商银行	1,500.00	215.00	1,285.00
3	农业银行	1,500.00	694.00	806.00
4	建设银行	800.00	165.00	635.00
5	中国银行	1,500.00	326.00	1,174.00
6	其他银行	1,500.00	308.00	1,192.00
合计		8,000.00	2,053.00	5,947.00

（二）最近三年与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年，本公司与主要客户发生业务往来时未曾有严重违约。

（三）最近三年发行的债券、其他债务融资工具以及偿还情况

截至本募集说明书摘要签署日，公司均按时支付下列债券本金和利息，未发生逾期未支付情况，发行人债务融资工具的发行、偿还及资信评级情况如下：

1. 已发行且仍在存续期的债务融资产品情况

债券简称	发行日期	到期日期	债项/主体 评级	票面利率 (%)	证券类别	发行期限 (年)	发行规模(亿)
19 南网债 04	2019-11-21	2025-11-25	AAA/AAA	3.50	一般企业债	6	25.00
19 南网债 03	2019-10-23	2025-10-25	AAA/AAA	3.59	一般企业债	6	25.00
19 南网债 02	2019-8-21	2025-8-23	AAA/AAA	3.40	一般企业债	6	25.00

债券简称	发行日期	到期日期	债项/主体 评级	票面利 率 (%)	证券类别	发行期 限 (年)	发行规 模(亿)
19 南网债 01	2019-7-23	2025-7-25	AAA/AAA	3.55	一般企业债	6	25.00
20 南电 MTN008	2020-5-25	2025-5-27	AAA/AAA	2.70	一般中期票据	5	40.00
20 南电 MTN007	2020-4-21	2025-4-23	AAA/AAA	2.74	一般中期票据	5	30.00
20 南电 MTN005	2020-3-5	2025-3-9	AAA/AAA	3.19	一般中期票据	5	40.00
19 南电 MTN008	2019-9-20	2024-9-24	AAA/AAA	3.70	一般中期票据	5	50.00
19 南电 MTN006	2019-7-15	2024-7-17	AAA/AAA	3.85	一般中期票据	5	50.00
19 南网 04	2019-5-28	2024-5-30	AAA/AAA	4.10	一般公司债	5	42.00
19 南网 03	2019-5-15	2024-5-17	AAA/AAA	4.05	一般公司债	5	8.00
14 南网债	2014-3-19	2024-3-19	AAA/AAA	5.90	一般企业债	10	50.00
19 南电 MTN003	2019-2-21	2024-2-25	AAA/AAA	3.73	一般中期票据	5	50.00
21 南电 GN001	2021-02-07	2024-02-09	AAA/AAA	3.45	一般中期票据	3	20.00
19 南电 MTN002	2019-1-10	2024-1-14	AAA/AAA	3.76	一般中期票据	5	50.00
18 南电 MTN001	2018-4-10	2023-4-12	AAA/AAA	4.87	一般中期票据	5	50.00
20 南电 MTN006	2020-3-10	2023-3-12	AAA/AAA	2.94	一般中期票据	3	40.00
20 南电 MTN004	2020-3-4	2023-3-6	AAA/AAA	2.90	一般中期票据	3	40.00
20 南电 MTN003	2020-2-24	2023-2-26	AAA/AAA	3.00	一般中期票据	3	30.00
20 南电 MTN002	2020-1-15	2023-1-17	AAA/AAA	3.30	一般中期票据	3	50.00
20 南电 MTN001	2020-1-8	2023-1-10	AAA/AAA	3.30	一般中期票据	3	50.00
19 南电 PPN001	2019-10-24	2022-10-28	--/AAA	4.01	定向工具	3	25.00
19 南电 PPN002	2019-10-24	2022-10-28	--/AAA	4.01	定向工具	3	25.00
19 南电 MTN007	2019-9-19	2022-9-23	AAA/AAA	3.40	一般中期票据	3	50.00
19 南电 MTN005	2019-6-19	2022-6-21	AAA/AAA	3.64	一般中期票据	3	50.00
19 南网 02	2019-5-15	2022-5-17	AAA/AAA	3.72	一般公司债	3	15.00
19 南网 01	2019-4-23	2022-4-25	AAA/AAA	3.95	一般公司债	3	35.00
19 南电 MTN004	2019-3-18	2022-3-20	AAA/AAA	3.65	一般中期票据	3	50.00
19 南电 MTN001	2019-1-9	2022-1-11	AAA/AAA	3.53	一般中期票据	3	50.00
18 南电 PPN001	2018-12-12	2021-12-14	--/AAA	4.65	定向工具	3	50.00
18 南电 PPN002	2018-12-12	2021-12-14	--/AAA	4.65	定向工具	3	50.00
21 南电 SCP001	2021-02-07	2021-08-06	--/AAA	2.75	超短期融资债券	0.4932	30.00
21 南电 SCP002	2021-02-08	2021-07-09	--/AAA	2.8	超短期融资债券	0.411	10.00
20 南电 SCP012	2020-12-17	2021-06-16	--/AAA	2.95	超短期融资债券	0.4932	55.00

债券简称	发行日期	到期日期	债项/主体 评级	票面利率 (%)	证券类别	发行期限 (年)	发行规模(亿)
20 南电 SCP014	2020-12-23	2021-05-24	--/AAA	2.85	超短期融资债券	0.411	50.00
18 南电 MTN002	2018-5-18	2021-5-22	AAA/AAA	4.72	一般中期票据	3	50.00
20 南电 SCP011	2020-11-18	2021-05-18	--/AAA	2.5	超短期融资债券	0.4932	25.00
20 南电 SCP013	2020-12-22	2021-04-23	--/AAA	2.65	超短期融资债券	0.3288	50.00
20 南电 SCP009	2020-6-19	2021-3-19	--/AAA	2.11	超短期融资债券	0.7397	40.00
16 南网 01	2016-3-10	2021-3-11	AAA/AAA	3.14	一般公司债	5	50.00
21 南电 MTN001	2021-2-23	2024-2-25	AAA/AAA	3.66	一般中期票据	3	40.00
21 南电 SCP004	2021-2-23	2021-8-24	--/AAA	2.75	超短期融资债券	0.4932	35.00

2. 已发行且已兑付的债务融资产品情况

债券简称	发行日期	到期日期	债项/主体 评级	票面利率 (%)	证券类别	发行期限 (年)	发行规模(亿)
20 南电 SCP008	2020-6-17	2020-11-16	--/AAA	2.15	超短期融资债券	0.411	40.00
20 南电 SCP006	2020-4-16	2020-10-14	--/AAA	1.45	超短期融资债券	0.4932	30.00
20 南电 SCP007	2020-5-25	2020-8-24	--/AAA	1.18	超短期融资债券	0.2466	30.00
15 南电 MTN002	2015-8-20	2020-8-24	AAA/AAA	4.07	一般中期票据	5	50.00
20 南电 SCP004	2020-2-20	2020-7-20	--/AAA	1.95	超短期融资债券	0.4098	30.00
20 南电 SCP005	2020-2-26	2020-7-26	--/AAA	1.80	超短期融资债券	0.4098	30.00
19 南电 SCP024	2019-12-19	2020-6-17	--/AAA	2.00	超短期融资债券	0.4918	30.00
19 南电 SCP025	2019-12-19	2020-6-17	--/AAA	2.00	超短期融资债券	0.4918	60.00
19 南电 SCP021	2019-11-14	2020-5-13	--/AAA	1.90	超短期融资债券	0.4918	30.00
19 南电 SCP020	2019-11-12	2020-5-11	--/AAA	1.98	超短期融资债券	0.4918	30.00
20 南电 SCP003	2020-2-20	2020-4-21	--/AAA	1.50	超短期融资债券	0.1639	30.00
20 南电 SCP002	2020-2-19	2020-4-20	--/AAA	1.50	超短期融资债券	0.1639	30.00
19 南电 SCP026	2019-12-23	2020-3-23	--/AAA	2.00	超短期融资债券	0.2459	30.00
19 南电 SCP023	2019-12-18	2020-3-18	--/AAA	2.00	超短期融资债券	0.2459	30.00
20 南电 SCP001	2020-1-16	2020-3-17	--/AAA	1.65	超短期融资债券	0.1639	20.00
19 南电 SCP017	2019-9-10	2020-3-9	--/AAA	2.05	超短期融资债券	0.4918	30.00
19 南电 SCP022	2019-12-16	2020-2-16	--/AAA	1.78	超短期融资债券	0.1639	30.00

债券简称	发行日期	到期日期	债项/主体 评级	票面利 率 (%)	证券类别	发行期 限 (年)	发行规 模(亿)
19 南电 SCP018	2019-9-18	2020-2-16	--/AAA	2.05	超短期融资债券	0.4098	30.00
10 南网债 02	2010-1-21	2020-1-22	AAA/AAA	4.60	一般企业债	10	60.00
19 南电 SCP019	2019-9-18	2019-12-18	--/AAA	2.00	超短期融资债券	0.2459	30.00
19 南电 SCP014	2019-3-21	2019-9-18	--/AAA	2.99	超短期融资债券	0.4918	50.00
04 南网债(1)	2004-9-17	2019-9-17	AAA/AAA	5.60	一般企业债	15	20.00
14 南电 MTN002	2014-9-11	2019-9-15	AAA/AAA	5.10	一般中期票据	5	50.00
19 南电 SCP013	2019-3-13	2019-9-11	--/AAA	3.04	超短期融资债券	0.4918	20.00
19 南电 SCP012	2019-3-13	2019-9-11	--/AAA	2.75	超短期融资债券	0.4918	20.00
19 南电 SCP011	2019-3-13	2019-9-11	--/AAA	3.00	超短期融资债券	0.4918	20.00
19 南电 SCP016	2019-4-26	2019-8-27	--/AAA	2.19	超短期融资债券	0.3279	15.00
19 南电 SCP015	2019-4-22	2019-7-23	--/AAA	2.08	超短期融资债券	0.2459	25.00
19 南电 SCP006	2019-1-17	2019-7-20	--/AAA	2.75	超短期融资债券	0.4932	25.00
18 南电 SCP012	2018-10-18	2019-7-19	--/AAA	3.00	超短期融资债券	0.7397	25.00
19 南电 SCP005	2019-1-16	2019-6-17	--/AAA	2.75	超短期融资债券	0.411	50.00
14 南电 MTN001	2014-5-13	2019-5-14	AAA/AAA	5.00	一般中期票据	5	50.00
18 南电 SCP011	2018-8-9	2019-5-10	--/AAA	3.25	超短期融资债券	0.7397	50.00
18 南电 SCP010	2018-7-18	2019-4-16	--/AAA	3.93	超短期融资债券	0.7397	25.00
18 南电 SCP008	2018-7-10	2019-4-8	--/AAA	4.10	超短期融资债券	0.7397	50.00
18 南电 SCP007	2018-6-26	2019-3-24	--/AAA	3.91	超短期融资债券	0.7397	50.00
19 南电 SCP010	2019-2-18	2019-3-21	--/AAA	2.35	超短期融资债券	0.0822	50.00
19 南电 SCP009	2019-2-14	2019-3-20	--/AAA	2.44	超短期融资债券	0.0822	20.00
19 南电 SCP008	2019-2-14	2019-3-17	--/AAA	2.00	超短期融资债券	0.0822	20.00
19 南电 SCP007	2019-2-13	2019-3-16	--/AAA	2.40	超短期融资债券	0.0822	20.00
19 南电 SCP004	2019-1-16	2019-2-16	--/AAA	2.30	超短期融资债券	0.0822	50.00
19 南电 SCP002	2019-1-15	2019-2-15	--/AAA	2.00	超短期融资债券	0.0822	20.00
19 南电 SCP003	2019-1-15	2019-2-15	--/AAA	2.39	超短期融资债券	0.0822	30.00
19 南电 SCP001	2019-1-10	2019-2-13	--/AAA	2.40	超短期融资债券	0.0822	20.00

债券简称	发行日期	到期日期	债项/主体 评级	票面利 率 (%)	证券类别	发行期 限 (年)	发行规 模(亿)
16 南电 MTN001	2016-1-19	2019-1-21	AAA/AAA	2.90	一般中期票据	3	50.00
18 南电 SCP016	2018-12-14	2019-1-17	--/AAA	2.49	超短期融资债券	0.0822	10.00
18 南电 SCP015	2018-12-14	2019-1-16	--/AAA	2.40	超短期融资债券	0.0822	50.00
18 南电 SCP009	2018-7-17	2019-1-15	--/AAA	3.90	超短期融资债券	0.4932	50.00
18 南电 SCP014	2018-12-13	2019-1-13	--/AAA	2.40	超短期融资债券	0.0822	20.00
18 南电 SCP013	2018-12-12	2019-1-13	--/AAA	2.00	超短期融资债券	0.0822	20.00
18 南电 SCP006	2018-6-13	2018-12-12	--/AAA	4.30	超短期融资债券	0.4932	30.00
18 南电 SCP005	2018-6-13	2018-11-12	--/AAA	4.20	超短期融资债券	0.411	50.00
13 南电 MTN002	2013-9-13	2018-9-16	AAA/AAA	5.10	一般中期票据	5	50.00
18 南电 SCP003	2018-2-9	2018-8-10	--/AAA	4.70	超短期融资债券	0.4932	50.00
18 南电 SCP002	2018-1-31	2018-7-31	--/AAA	4.70	超短期融资债券	0.4932	50.00
18 南电 SCP001	2018-1-25	2018-7-25	--/AAA	4.70	超短期融资债券	0.4932	50.00
17 南电 SCP004	2017-12-8	2018-6-9	--/AAA	4.25	超短期融资债券	0.4932	25.00
18 南电 SCP004	2018-2-28	2018-5-31	--/AAA	4.65	超短期融资债券	0.2466	50.00
17 南电 SCP003	2017-11-22	2018-5-23	--/AAA	4.25	超短期融资债券	0.4932	50.00
17 南电 SCP002	2017-11-15	2018-5-16	--/AAA	4.25	超短期融资债券	0.4932	50.00
17 南电 SCP001	2017-9-12	2018-3-12	--/AAA	4.05	超短期融资债券	0.4932	50.00
15 南电 MTN001	2015-2-9	2018-2-10	AAA/AAA	4.28	一般中期票据	3	50.00
12 南网 MTN1	2012-10-24	2017-10-25	AAA/AAA	4.61	一般中期票据	5	50.00
16 南电 SCP002	2016-12-15	2017-9-15	--/AAA	3.75	超短期融资债券	0.7397	50.00
10 南网债 01	2010-1-21	2017-1-22	AAA/AAA	4.37	一般企业债	7	40.00
11 南网 MTN1	2011-10-25	2016-10-26	AAA/AAA	5.30	一般中期票据	5	50.00
16 南电 SCP001	2016-1-11	2016-7-10	--/AAA	2.52	超短期融资债券	0.4918	50.00
15 南电 SCP004	2015-9-28	2016-3-27	--/AAA	3.05	超短期融资债券	0.4918	50.00
13 南网 MTN1	2013-1-23	2016-1-24	AAA/AAA	4.42	一般中期票据	3	50.00
15 南电 SCP003	2015-7-8	2016-1-5	--/AAA	2.90	超短期融资债券	0.4918	50.00
12 南网 MTN2	2012-11-23	2015-11-26	AAA/AAA	4.42	一般中期票据	3	50.00

债券简称	发行日期	到期日期	债项/主体 评级	票面利 率 (%)	证券类别	发行期 限 (年)	发行规 模(亿)
08 南网债 02	2008-10-24	2015-10-24	AAA/AAA	4.36	一般企业债	7	10.00
15 南电 SCP002	2015-3-23	2015-9-20	--/AAA	4.49	超短期融资债券	0.4918	50.00
14 南电 SCP004	2014-10-15	2015-7-14	--/AAA	4.30	超短期融资债券	0.7397	50.00
15 南电 SCP001	2015-3-16	2015-6-15	--/AAA	4.40	超短期融资债券	0.2459	50.00
14 南电 SCP006	2014-11-19	2015-5-19	--/AAA	4.00	超短期融资债券	0.4932	50.00
14 南电 SCP005	2014-10-20	2015-4-19	--/AAA	4.20	超短期融资债券	0.4932	50.00
10 南电 MTN2	2010-3-17	2015-3-18	AAA/AAA	4.37	一般中期票据	5	15.00
14 南电 SCP003	2014-6-16	2015-3-15	--/AAA	4.45	超短期融资债券	0.7397	50.00
14 南电 SCP002	2014-6-10	2014-12-9	--/AAA	4.40	超短期融资债券	0.4932	50.00
14 南电 SCP001	2014-4-15	2014-10-13	--/AAA	4.70	超短期融资债券	0.4932	50.00
04 南网债(2)	2004-9-17	2014-9-17	AAA/AAA	5.30	一般企业债	10	10.00
13 南电 SCP008	2013-10-25	2014-7-25	--/AAA	4.90	超短期融资债券	0.7397	50.00
09 南电 MTN2	2009-7-14	2014-7-16	AAA/AAA	3.60	一般中期票据	5	30.00
13 南电 SCP010	2013-12-18	2014-6-17	--/AAA	5.85	超短期融资债券	0.4932	50.00
13 南电 SCP006	2013-9-5	2014-6-3	--/AAA	4.65	超短期融资债券	0.7397	50.00
13 南电 SCP009	2013-11-13	2014-5-14	--/AAA	5.25	超短期融资债券	0.4932	50.00
13 南电 SCP007	2013-10-15	2014-4-14	--/AAA	4.70	超短期融资债券	0.4932	50.00
13 南电 SCP004	2013-5-16	2013-11-13	--/AAA	3.68	超短期融资债券	0.4932	50.00
08 南网债 01	2008-10-24	2013-10-24	AAA/AAA	4.25	一般企业债	5	70.00
13 南电 SCP005	2013-7-19	2013-10-20	--/AAA	4.25	超短期融资债券	0.2466	50.00
13 南电 SCP003	2013-4-18	2013-10-16	--/AAA	3.60	超短期融资债券	0.4932	50.00
12 南电 SCP003	2012-12-7	2013-9-6	--/AAA	3.98	超短期融资债券	0.7397	50.00
13 南电 SCP002	2013-3-14	2013-6-13	--/AAA	3.75	超短期融资债券	0.2466	50.00
13 南电 SCP001	2013-1-21	2013-4-22	--/AAA	3.95	超短期融资债券	0.2466	50.00
10 南电 MTN1	2010-3-17	2013-3-18	AAA/AAA	3.73	一般中期票据	3	35.00
12 南电 SCP002	2012-9-13	2013-3-13	--/AAA	3.80	超短期融资债券	0.4932	50.00
12 南电 SCP001	2012-6-14	2012-12-12	--/AAA	3.00	超短期融资债券	0.4932	50.00

债券简称	发行日期	到期日期	债项/主体 评级	票面利率 (%)	证券类别	发行期限 (年)	发行规模(亿)
11 南电 SCP002	2011-10-26	2012-7-23	--/AAA	5.10	超短期融资债券	0.7377	50.00
09 南电 MTN1	2009-7-14	2012-7-16	AAA/AAA	2.79	一般中期票据	3	70.00
11 南电 SCP001	2011-8-10	2012-2-7	--/AAA	5.30	超短期融资债券	0.4932	50.00
08 南电 CP01	2008-8-20	2009-8-21	A-1/AAA	4.79	一般短期融资券	1	50.00
07 南电 CP01	2007-5-11	2008-5-13	A-1/AAA	3.36	一般短期融资券	1	50.00
06 南电 CP01	2006-3-9	2007-3-10	A-1/AAA	3.12	一般短期融资券	1	50.00

截至本募集说明书摘要签署日，上述尚未到兑付期的债券，将按期足额向投资者支付债券本息，已到兑付期的债券已经按时足额向投资者支付了债券利息和本金。

（四）最近三年的主要财务指标

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	0.40	0.21	0.23
速动比率（倍）	0.39	0.20	0.22
资产负债率	59.47%	60.43%	60.67%
项目	2019 年	2018 年	2017 年
EBITDA 利息保障倍数	7.62	7.43	7.95
贷款偿还率	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%

注：除特别注明外，以上财务指标均按照合并报表口径计算；

上述财务指标的计算方法如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债；
- 2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；
- 3、资产负债率=负债合计/资产合计；
- 4、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（财务费用中的利息支出+当期资本化利息支出）；
- 5、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；
- 6、利息偿付率=实际支付利息/应付利息。

第三节 发行人基本情况

一、公司基本情况

中文名称:	中国南方电网有限责任公司
英文名称:	China Southern Power Grid Co.,Ltd
住所:	广东省广州市萝岗区科学城科翔路 11 号
法定代表人:	孟振平
统一社会信用代码:	9144000076384341X8
注册资本:	人民币 600 亿元
实缴资本:	人民币 600 亿元
所属行业:	电力、热力生产和供应业
联系人:	陈慧
联系地址:	广东省广州市开发区科学城科翔路 11 号南网综合基地 1 号楼
邮政编码:	510530
电话号码:	020-36621239
传真号码:	020-36620198
网址:	www.csg.cn
经营范围:	投资、建设和经营管理南方区域电网,经营相关的输配电业务;参与投资、建设和经营相关的跨区域输变电和联网工程;从事电力购销业务,负责电力交易和调度,管理南方区域电网电力调度交易中心;根据国家有关规定,经有关部门批准,从事国内外投融资业务;经国家批准,自主开展外贸流通经营、国际合作、对外工程承包和对外劳务合作等业务;从事与电网经营和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、咨询服务和培训业务;经营国家批准或允许的其他业务。

二、公司历史沿革情况

（一）公司设立

中国南方电网有限责任公司是按照《国务院关于印发电力体制改革方案的通知》（国发[2002]5 号）和《关于印发〈中国南方电网有限责任公司组建方案〉和

《中国南方电网有限责任公司章程》的通知》（发改能源[2003]2101 号）组建的有限责任公司，由中央直接管理，财务关系在财政部单列。

（二）公司历史沿革情况

发行人于 2002 年 12 月 29 日正式挂牌并开始运作，2004 年 6 月 18 日完成工商注册登记手续。2006 年 12 月，广东省人民政府将所持有的南方电网公司部分股权转让给中国人寿保险（集团）公司（以下简称“中国人寿”），目前发行人股权结构如表所示：

持有人	持有比例	金额（亿元）
广东省人民政府	38.40%	230.40
中国人寿保险（集团）公司	32.00%	192.00
国务院国有资产监督管理委员会	26.40%	158.40
海南省人民政府	3.20%	19.20
合计	100.00%	600.00

注：2012 年 12 月 10 日，国资委下发了《关于调整公司所持中国南方电网有限责任公司部分股权有关事项的通知》（国资收益[2012]1117 号），决定将国家电网公司所持有的发行人 26.40%的股权调整至国资委持有，暂时由中国国新控股有限责任公司代持。根据发行人出具的 2019 年 3 月 1 日《企业产权登记表》，发行人已按照国务院国资委的要求于 2017 年 12 月 30 日办理完毕国有产权登记相关法律手续，发行人股东国家电网公司已实质变更为国务院国资委，国家电网公司不再作为发行人股东享有权利或承担义务，发行人的上述变更事宜正在履行工商变更登记手续。

除广东省人民政府、国务院国有资产监督管理委员会和海南省人民政府外，发行人的其他股东情况如下：中国人寿保险（集团）公司的前身是 1999 年 1 月经国务院批准组建的中国人寿保险公司。注册资本为 46 亿元，全部为国有资本。2003 年经保监会批准，中国人寿保险公司进行重组，变更为中国人寿保险（集团）公司。2003 年 7 月 21 日，中国人寿保险（集团）公司取得国家工商局重新核发的企业法人营业执照。中国人寿保险（集团）公司主要从事人寿保险、健康保险、意外伤害保险等各类人身保险业务；人身保险的再保险业务；国家法律、法规允许的或国务院批准的资金运用业务；各类人身保险服务、咨询和代理业务；国家保险监管部门批准的其他业务等业务。2019 年末，中国人寿保险（集团）公司总资产 45,165.13 亿元；2019 年实现营业收入 9,066.91 亿元，净利润 512.61 亿

元。2019 年《财富》杂志世界 500 强排名第 51 位¹。

（三）最近三年实际控制人变化情况

发行人为大型中央直属企业，国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责，为实际控制人。最近三年实际控制人未发生变化。

三、最近三年重大资产重组情况

发行人最近三年不存在《上市公司重大资产重组管理办法》中规定的重大资产重组的情况。

四、前十名股东持股情况

截至 2019 年 12 月 31 日，发行人股本总额为 600 亿股，公司股权结构情况如下：

持有人	持有比例	金额（亿元）
广东省人民政府	38.40%	230.40
中国人寿保险（集团）公司	32.00%	192.00
国务院国有资产监督管理委员会	26.40%	158.40
海南省人民政府	3.20%	19.20
合计	100.00%	600.00

五、公司组织结构和其他企业的重要权益投资情况

（一）公司的组织结构

根据《公司法》等有关法律法规以及《公司章程》的规定，公司建立了较完整的内部组织结构。

截至本募集说明书摘要签署之日，公司的组织结构关系如下图所示：

¹ 《财富》杂志 2019 年公布的 2019 年度世界 500 强企业排名

公司党组、董事会 — **纪检监察组**

经营班子

总助、总师、副总师（级）

战略委员会
提名委员会
薪酬与考核委员会
风险管理委员会

综合管理部门 **专业业务部门** **监督保障部门**

（党组办公室、总师办公室）
董事会工作部
（扶贫、工作领导小组办公室）
战略规划部
人力资源部
计划与财务部
（运营监控中心）
资本运营部
（创新管理部）
（专家、秘书部）
政策研究部
（全面深化改革领导小组办公室）
生产技术部
（标准化部）
市场营销部
基建部
新兴业务与产业金融部
（一带一路办公室、港澳台事务部）
国际业务部
供应链管理
数字化部
安全监管部
（应急指挥控制中心）
审计部
法规部
（企业文化部）
纪检监察组办公室
党建工作部
巡视办公室
工会办公室

直属机构 **管制业务单位** **新兴业务单位** **金融业务单位** **国际业务单位** **共享平台单位**

中国南方电网电力调度控制中心
总部后勤事务管理中心
企业年金管理中心
中国南方电网有限责任公司超高压输电公司
广东电网有限责任公司
广西电网有限责任公司
云南电网有限责任公司
贵州电网有限责任公司
海南电网有限责任公司
深圳供电局有限公司
南方电网调峰调频发电有限公司
南方电网产业投资集团有限责任公司
南方电网资本控股有限公司
南方电网国际综合能源有限公司
南方鼎元资产运营有限责任公司
南方电网财务有限公司
南方电网国际金融有限公司
南方电网保险股份有限公司
南方电网国际有限责任公司
（南方电网国际（香港）有限公司）
云南国际有限责任公司
（公司党校、干部学院）
中国南方电网有限责任公司培训中心与评价中心
中国南方电网有限责任公司北京分公司
中国南方电网有限责任公司南方电网能源发展研究院
南方电网数字电网研究院
南方电网物资有限公司
南方电网数字电网研究院
南方电网改革发展规划研究中心
南方电网科学研究院有限公司
广州电力交易中心有限公司
南方电网数字传媒科技有限公司

董事会工作部（党组办公室、董事会办公室）负责公司党组办公室、董事会办公室日常工作。负责公司督查督办工作。负责公司信息工作、信息公开工作和党务公开工作。负责公司公文、保密、机要、档案管理工作。负责公司信访、维护稳定、电力设施保护、内部治安保卫、反恐怖防范、消防安全管理等工作。

人力资源部负责拟订公司人力资源规划草案。负责编制公司本业务领域的管理制度、标准、规程等，并组织实施。负责公司干部管理。负责公司干部监督管理。负责公司劳动组织管理。负责公司薪酬管理。

计划与财务部(运营监控中心)负责编制公司本业务领域的管理制度、标准、规程等,并组织实施。负责拟订公司财务规划草案;负责公司经营业绩考核,制订公司经营目标,落实国资委中央企业负责人经营业绩考核。负责公司计划与预算管理工作,统筹平衡公司各项资源配置和运营目标。

（二）公司对其他企业的重要权益投资情况

1. 重要权益投资情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司合并报表范围内二级及重要子公司情况如下：

序号	企业名称	级次	持股比例（%）	享有表决权比例（%）	取得方式
1	广东电网有限责任公司	2	100.00	100.00	其他
2	云南电网有限责任公司	2	100.00	100.00	其他
3	贵州电网有限责任公司	2	100.00	100.00	其他
4	广西电网有限责任公司	2	100.00	100.00	其他
5	广州供电局有限公司	2	100.00	100.00	其他
6	深圳供电局有限公司	2	100.00	100.00	其他
7	海南电网有限责任公司	2	100.00	100.00	其他
8	南方电网调峰调频发电有限公司	2	100.00	100.00	其他
9	南方电网资本控股有限公司	2	100.00	100.00	投资设立
10	南方电网国际（香港）有限公司	2	100.00	100.00	投资设立
11	南方电网综合能源有限公司	2	50.49	50.49	投资设立
12	越南永新一期电力有限公司	2	55.00	55.00	投资设立
13	南方电网数字电网研究院有限公司	2	100.00	100.00	投资设立
14	南方电网财务有限公司	2	100.00	100.00	其他
15	南方鼎元资产运营有限责任公司	2	100.00	100.00	投资设立
16	鼎和财产保险有限责任公司	2	100.00	100.00	投资设立
17	南方电网国际有限责任公司	2	100.00	100.00	投资设立
18	南方电网产业投资集团有限责任公司	2	100.00	100.00	投资设立
19	南方电网物资有限公司	2	100.00	100.00	投资设立
20	南方电网能源发展研究院有限责任公司	2	100.00	100.00	投资设立
21	南方电网云南国际有限责任公司	2	100.00	100.00	投资设立
22	南方电网科学研究院有限责任公司	2	100.00	100.00	投资设立
23	广东南电物资有限公司	2	100.00	100.00	投资设立
24	南方电网数字传媒科技有限公司	2	100.00	100.00	投资设立
25	广东新天河宾馆有限公司	2	100.00	100.00	投资设立
26	广州电力交易中心有限责任公司	2	66.70	66.70	投资设立
27	广东南方电力通信有限公司	2	100.00	100.00	投资设立

序号	企业名称	级次	持股比例（%）	享有表决权比例（%）	取得方式
28	广东天广工程监理咨询有限公司	2	100.00	100.00	投资设立
29	广东美居物业管理有限公司	2	100.00	100.00	投资设立
30	北京南网技术培训中心有限公司	2	100.00	100.00	投资设立
31	云南文山电力股份有限公司	3	30.66	30.66	非同一控制下企业合并

截至 2019 年 12 月 31 日，公司持股比例小于 50%但纳入合并范围内的主要子公司情况如下：

序号	企业名称	级次	持股比例（%）	享有表决权比例（%）	纳入合并范围的原因
1	云南文山电力股份有限公司	3	30.66	30.66	实质性控制

截至 2019 年 12 月 31 日，公司持股比例超过 50%但未纳入合并范围内的主要子公司情况如下：

序号	企业名称	级次	持股比例（%）	享有表决权比例（%）	未纳入合并范围的原因
1	海南联网二回项目管理有限公司	3	55.56	55.56	享有表决权比例不足以控制
2	华坪工业园区配售电有限公司	3	51.00	51.00	享有表决权比例不足以控制

2. 对企业影响重大的子公司

截至 2019 年末，对企业影响重大的子公司基本情况如下表：

单位：万元

公司名称	持股比例（%）	注册资本	总资产	净资产
广东电网有限责任公司	100	7,077,568.38	29,955,014.15	13,612,344.99
广西电网有限责任公司	100	1,376,591.80	9,864,904.45	2,983,457.62
云南电网有限责任公司	100	2,270,159.90	12,668,446.33	3,672,323.28
贵州电网有限责任公司	100	1,695,277.11	9,762,124.58	2,549,688.39
海南电网有限责任公司	100	520,423.28	3,340,197.51	909,029.39
深圳供电局有限公司	100	961,408.78	4,871,477.36	2,636,794.54
南方电网国际有限责任公司	100	60,000.00	447,696.30	157,779.54
南方电网财务有限公司	100	700,000.00	6,608,022.17	1,005,536.61

公司名称	持股比例 (%)	注册资本	总资产	净资产
鼎和财产保险股份有限公司	100	301,800.00	1,018,666.07	447,007.41
南方电网科学研究院有限责任公司	100	10,000.00	123,891.75	107,745.94
南方电网综合能源有限公司	76.50	303,030.30	889,514.89	450,766.63
南方电网数字传媒科技有限公司	100	10,000.00	36,201.42	28,491.31

3. 重要的合营及联营公司

截至 2019 年 12 月 31 日，发行人重要的合营及联营公司情况如下：

序号	公司名称	发行人持股比例	表决权比例
1	海南联网二回项目管理有限公司	55.56%	55.56%
2	南电能源综合利用股份有限公司	24.80%	24.80%
3	贵州水矿南能清洁能源开发有限公司	49.00%	49.00%
4	深圳前海蛇口自贸区供电有限公司	49.00%	49.00%
5	五元坑水电站有限公司	38.74%	38.74%
6	贵州南能清洁能源开发有限公司	50.00%	50.00%
7	习水盘江煤层气开发利用有限公司	49.00%	49.00%
8	西班牙 ETC 公司	27.79%	27.79%
9	广州银行股份有限公司	16.94%	16.94%
10	卢森堡 ENCEVO 公司	24.92%	24.92%
11	香港青山发电有限公司	30.00%	30.00%
12	马来西亚星宏公司	37.00%	37.00%
13	英大国际信托有限责任公司	25.00%	25.00%
14	国家电投集团资本控股有限公司	15.00%	15.00%

六、公司出资人及实际控制人基本情况

发行人为大型中央直属企业，国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责，为实际控制人。

七、公司董事、监事及高级管理人员基本情况

发行人对董事、监事和高级管理人员的任命履行了《公司法》及《公司章程》中规定的相关程序。公司现有董事 3 人，公司章程规定董事会成员 7 人，目前暂

缺 4 人，新的董事等待国资委委派。目前，国资委已撤回派出监事，后续不再向公司委派监事。

（一）董事及高级管理人员任职情况和任职资格

截至本募集说明书摘要签署日，发行人董事及高级管理人员基本情况如下：

姓名	性别	现任职务	任职时间
孟振平	男	党组书记、董事长	2018年至今
曹志安	男	党组副书记、董事、总经理	2015年至今
毕亚雄	男	党组副书记、董事	2020年至今
肖立新	男	党组成员、总会计师	2020年至今
龙飞	男	党组成员、纪检监察组组长	2020年至今
陈允鹏	男	党组成员、副总经理	2015年至今
刘启宏	男	党组成员、副总经理	2018年至今
钱朝阳	男	党组成员、副总经理	2020年至今
张文峰	男	党组成员、副总经理	2020年至今

发行人董事、高级管理人员的任职均符合《公司法》及《公司章程》的规定。

（二）董事及高级管理人员的主要工作经历

截至本募集说明书摘要签署之日，本公司现任董事、高级管理人员的主要工作经历及兼职情况如下：

孟振平先生：孟振平，男，汉族，1962 年 10 月出生，1982 年 8 月参加工作，中共党员，研究生学历，硕士学位，高级经济师，党的十九大代表。历任国家电力公司审计局副局长、财务与产权管理部副主任、综合计划与投融资部主任，河南省电力公司总经理、党组书记，中国电力投资集团公司党组成员、副总经理，国家电力投资集团公司董事、总经理、党组副书记。现任中国南方电网有限责任公司董事长、党组书记。

曹志安先生：曹志安，男，汉族，1962 年 10 月出生，1981 年 7 月参加工作，中共党员，硕士研究生，高级经济师，党的十九大代表，第十三届全国政协委员，十二届广东省委委员。历任国家电力公司人事与董事管理部负责人、副主任，国家电网公司思想政治工作办公室主任、办公厅主任、人事董事部主任、总经理助理，国家电网公司副总经理、党组成员。现任中国南方电网有限责任公司董事、

总经理、党组副书记。

毕亚雄先生：毕亚雄，男，汉族，1962 年 4 月出生，1982 年 8 月参加工作，中共党员，博士研究生，教授级高级工程师。历任葛洲坝水力发电厂副厂长、厂长，中国长江电力股份有限公司党委副书记、副总经理，中国三峡总公司党组成员、副总经理(期间兼任中国长江电力股份有限公司总经理、党委书记)，中国长江三峡集团公司党组成员、副总经理，中国南方电网有限责任公司党组成员、副总经理。现任中国南方电网有限责任公司董事、党组副书记。

肖立新先生：肖立新，男，汉族，1966 年 6 月出生，1991 年 7 月参加工作，中共党员，研究生学历，硕士学位，正高级会计师、注册会计师。历任中国南方航空股份有限公司财务部总经理、副总会计师兼财务部总经理，中国南航集团财务有限公司总经理、党委书记，中国南方航空股份有限公司总会计师、财务总监，中国南方航空集团有限公司总会计师、党组成员兼中国南方航空股份有限公司副总经理、总会计师、财务总监、党委委员。现任中国南方电网有限责任公司党组成员、总会计师。

龙飞先生：龙飞，男，汉族，1969 年 8 月出生，1992 年 8 月参加工作，中共党员，硕士研究生，高级工程师。历任中国航天科工集团公司办公厅副局级巡视员、副主任、主任，中国航天科工集团公司办公厅主任兼航天科工深圳（集团）有限公司董事长，中国长江三峡集团公司党组成员、党组纪检组组长，中国长江三峡集团公司纪检监察组组长、党组成员。现任中国南方电网有限责任公司纪检监察组组长、党组成员。

陈允鹏先生：陈允鹏，男，汉族，1962 年 6 月出生，1982 年 8 月参加工作，中共党员，硕士研究生，教授级高级工程师，享受国务院政府特殊津贴。历任广西电力有限公司董事、副总经理、党组成员，中国南方电网有限责任公司总经济师、计划发展部主任，云南电网公司董事长、党组书记。现任中国南方电网有限责任公司党组成员、副总经理。

刘启宏先生：刘启宏，男，汉族，1965 年 2 月出生，1990 年 8 月参加工作，中共党员，硕士研究生，高级工程师。历任中国南方电网电力调度通信中心副主任、党委委员，广东电网公司党委委员，佛山供电局局长、党委副书记，广西电网公司党组书记、副总经理，广西电网公司董事、总经理、党组成员，中国南方

电网有限责任公司行政部(办公厅)主任，广东电网公司董事长、党委书记。现任中国南方电网有限责任公司党组成员、副总经理。

钱朝阳先生：钱朝阳，男，汉族，1970 年 5 月出生，1991 年 8 月参加工作，中共党员，大学本科学历，学士学位，高级工程师。历任国家电网公司安全监察部副主任，江苏省电力公司副总经理、党委委员(期间兼任南京供电公司总经理、党委副书记)，国网天津市电力公司总经理、党委副书记，国网天津市电力公司董事长、党委书记，国网上海市电力公司董事长、党委书记。现任中国南方电网有限责任公司党组成员、副总经理。

张文峰先生：张文峰，男，汉族，1967 年 9 月出生，1989 年 7 月参加工作，中共党员，大学本科学历，硕士学位，高级工程师。历任中国南方电网电力调度通信中心副主任（公司系统运行部副主任）、党委委员，广东电网公司董事、副总经理、党委委员，广东电网公司董事、总经理、党委副书记，中国南方电网有限责任公司计划发展部主任、计划与财务部（运营监控中心）总经理。现任中国南方电网有限责任公司党组成员、副总经理。

（三）董事及高级管理人员的兼职情况

1. 股东单位任职情况

截至本募集说明书摘要签署之日，公司董事及高级管理人员无在股东兼职情况。

2. 在其他单位任职情况

截至本募集说明书摘要签署之日，公司董事及高级管理人员无在其他单位兼职情况。

（四）董事及高级管理人员持有发行人股份和债券的情况

截至本募集说明书摘要签署之日，公司董事及高级管理人员无持有公司股份和债券情况。

八、公司主营业务情况

（一）本公司主营业务

发行人是关系国家能源安全和国民经济命脉的国有重要骨干企业，以建设和运营电网为核心业务，承担着为经济社会发展提供安全、经济、清洁、可持续的电力供应的基本使命。发行人主要负责投资、建设和经营管理南方五省（区）电网，是东盟及大湄公河次区域电力合作和泛珠三角区域电力合作执行单位，肩负着西部大开发、西电东送重要使命，是南方区域电力资源配置主导者。

1. 主营业务地区及板块分布

按照国家电力体制改革方案，全国电网划分为南方电网与国家电网。南方电网公司的经营范围包括广东、广西、云南、贵州、海南五省（区）。南方电网公司由中央管理，国务院国资委履行出资人职责，在国家计划中单列，财务关系在财政部单列，承担南方五省（区）的电力输配售。

2. 南方电网概况

南方电网覆盖五省区，并与香港、澳门地区以及东南亚国家的电网相联，供电面积 100 万平方公里。供电人口 2.54 亿人，供电客户 9,270 万户。2019 年全网统调最高负荷 1.87 亿千瓦，增长 10.8%；南方五省区全社会用电量 12,432 亿千瓦时，增长 6.9%。

南方电网东西跨度近 2,000 公里，网内拥有水、煤、核、抽水蓄能、油、气、风力等多种电源，截至 2019 年底，全网总装机容量 3.2 亿千瓦（其中火电 1.4 亿千瓦、水电 1.1 亿千瓦、核电 1961 万千瓦、风电 2035 万千瓦，分别占 44.7%、34.1%、6.1%、6.4%）；110 千伏及以上变电容量 9.4 亿千伏安，输电线路总长度 23.2 万公里。2019 年底非化石能源电量占比 52.9%。南方电网交直流混联，远距离、大容量、超高压输电，安全稳定特性复杂，驾驭难度大，科技含量高；公司掌握超（特）高压直流输电、柔性直流输电、大电网安全稳定运行与控制、电网节能经济运行、大容量储能、超导等系列核心技术，建成并运行世界第一个±800 千伏特高压直流输电工程，荣获国家科技进步奖特等奖，标志着南方电网在特高压输电领域处于世界领先水平。目前西电东送已经形成“八条交流、十条直流”（500 千伏天广交流四回，贵广交流四回；±500 千伏天广直流、三广直流、金中

直流各一回，溪洛渡送广东直流两回，贵广直流两回，±800 千伏云广特高压直流、糯扎渡送广东特高压直流、滇西北送电广东特高压直流各一回)18 条 500 千伏及以上大通道，送电规模超过 5,000 万千瓦。

3. 公司主营业务状况

(1) 主营业务状况

发行人的主营业务主要是投资、建设和经营管理南方区域电网、经营相关的输配电业务；参与投资、建设和经营相关跨区域输变电和联网工程；以及从事电力购销业务，负责电力交易和调度，管理南方电力区域电网电力调度交易中心。随着新输、配电项目陆续投产，南方电网主网架结构逐步完善，发行人主营业务收入继续保持了持续稳定增长。2019 年，公司完成售电量 10,521 亿千瓦时，西电东送量 2,265 亿千瓦时；截至 2020 年 9 月 30 日，发行人资产总额 9,990.34 亿元，负债总额 6,151.23 亿元。2019 年发行人位居世界 500 强企业第 111 位²。

2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年三季度末发行人实现营业总收入分别为 4,919.41 亿元、5,355.49 亿元、5,663.42 亿元和 4,243.41 亿元，发行人营业收入主要为电力业务收入，其中 2019 年发行人营业收入同比增长 5.77%，主要是受国内经济增长企稳及通缩压力的缓解影响，全社会用电需求回升引起的发行人电力业务收入增长所致。2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年三季度末发行人实现净利润分别为 137.31 亿元、126.15 亿元、138.20 亿元和 44.75 亿元，净利润保持在相对稳定水平，发行人近年来不断加强经营成本控制成效显著，盈利能力不断增强。

按照国家“西部大开发”的战略部署，发行人积极实施西电东送战略。南方五省区可开发水电资源的 78%和煤炭储量的 95%都集中在云南和贵州两省，而广东经济总量占近 7 成，全社会用电量是其他四省区总量的 1.5 倍，五省区经济社会发展水平和资源分布极不平衡。西电东送有效解决了能源资源与消费市场“逆向分布”，成为优化区域资源配置的重要平台。目前发行人已形成“八交十直”18 条 500 千伏以上西电东送大通道，每条都在 1,000 公里以上，最大输电能力超过 3,950 万千瓦。西电东送为广东的发展提供了清洁的电，也带动了西部

² 《财富》杂志 2019 年 7 月公布的 2019 年度世界 500 强企业排名

产业发展，使电力工业成为云南、贵州、广西三省区的重要支柱产业，为当地经济发展做出贡献。

发行人大力推进“走出去”战略，积极开展与越南、缅甸、老挝以及香港、澳门特别行政区的电力合作。发行人是国家授权的大湄公河次区域（GMS）电力合作中方执行单位，共有 3 回 220 千伏、4 回 110 千伏线路与越南北部电网相连，截至 2019 年底，发行人累计向越南送电 375.2 亿千瓦时；向老挝送电 10.55 亿千瓦时；向缅甸购电 185.1 亿千瓦时，向缅甸送电 8.18 亿千瓦时。发行人与澳门特区政府签订了 2010 年以后的中长期电力合作框架协议，2019 年向澳门的送电量占其用电量的 88%。

（二）许可资格或资质情况

根据《中华人民共和国电力法》、《电力监管条例》、《电力供应与使用条例》、《中华人民共和国建筑法》、《建筑业企业资质管理规定》、《中华人民共和国保险法》、《物业管理企业资质管理办法》、《广东省企业管理咨询和培训行业规范》、《工程咨询单位资格认定办法》、《信息安全等级保护管理办法》、《国务院关于加强发展节能环保产业的意见》及其他相关规定，公司、下属子公司日常经营所涉及的资质主要为供电营业许可证、电力业务许可证、承装（修）电力设施许可证、经营保险业务许可证、保险公司法人许可证、物业管理资质证书、电子工程专业承包资质证书、企业管理咨询和培训资质证书、工程咨询单位资格证书、电网工程类调试特级资质、国家信息安全服务资质、节能服务资质证书等。公司已取得前述法律法规要求的生产经营资质。

（三）最近三年及一期公司主营业务结构

发行人主营业务板块主要包括电力业务、修造业务、施工业务、设计业务等，近三年及一期营业收入明细情况见下表：

单位：亿元

项目	2017年度						
	收入	占比	成本	占比	毛利润	占比	毛利率
主营业务小计	4,870.91	99.59%	4,573.08	99.70%	297.83	97.82%	6.11%
其中：电力业务	4,835.43	98.86%	4,555.86	99.33%	279.58	91.83%	5.78%
修造业务	10.30	0.21%	9.99	0.22%	0.31	0.10%	3.02%

施工业务	62.35	1.27%	56.09	1.22%	6.26	2.06%	10.04%
设计业务	3.05	0.06%	1.94	0.04%	1.11	0.36%	36.40%
其他业务	29.21	0.60%	20.86	0.45%	8.35	2.74%	28.60%
行业间合并抵销	69.44	1.42%	71.66	1.56%	-2.22	-0.73%	-3.19%
其他业务小计	20.27	0.41%	13.65	0.30%	6.62	2.18%	32.67%
合计	4,891.18	100.00%	4,586.73	100.00%	304.45	100.00%	6.22%
项目	2018年度						
	收入	占比	成本	占比	毛利润	占比	毛利率
主营业务小计	5,304.35	99.59%	5,017.38	99.79%	286.97	96.09%	5.41%
其中：电力业务	5,267.20	98.89%	5,003.47	99.52%	263.73	88.31%	5.01%
修造业务	11.06	0.21%	10.07	0.20%	1.00	0.33%	9.00%
施工业务	75.87	1.42%	68.34	1.36%	7.53	2.52%	9.92%
设计业务	2.87	0.05%	1.97	0.04%	0.89	0.30%	31.17%
其他业务	50.31	0.94%	34.89	0.69%	15.42	5.16%	30.66%
行业间合并抵销	102.97	1.93%	101.36	2.02%	1.60	0.54%	1.56%
其他业务小计	22.06	0.41%	10.37	0.21%	11.69	3.91%	52.99%
合计	5,326.41	100.00%	5,027.75	100.00%	298.66	100.00%	5.61%
项目	2019年度						
	收入	占比	成本	占比	毛利润	占比	毛利率
主营业务小计	5,611.49	99.61%	5,192.35	99.74%	419.14	97.96%	7.47%
其中：电力业务	5,566.36	98.80%	5,181.75	99.54%	384.61	89.89%	6.91%
修造业务	17.53	0.31%	16.2	0.31%	1.33	0.31%	7.59%
施工业务	102.60	1.82%	90.48	1.74%	12.12	2.83%	11.81%
设计业务	3.23	0.06%	2.33	0.04%	0.9	0.21%	27.86%
其他业务	80.95	1.44%	53.60	1.03%	27.35	6.39%	33.79%
行业间合并抵销	159.18	2.83%	152.01	2.92%	7.17	1.68%	4.50%
其他业务小计	22.24	0.39%	13.53	0.26%	8.71	2.04%	39.16%
合计	5,633.73	100.00%	5,205.88	100.00%	427.85	100.00%	7.59%
项目	2020年1-9月						
	收入	占比	成本	占比	毛利润	占比	毛利率
主营业务小计	4,205.92	99.61%	3,980.91	99.74%	225.01	97.28%	5.35%
其中：电力业务	4,172.09	98.80%	3,972.78	99.54%	199.31	86.17%	4.78%
修造业务	13.14	0.31%	12.42	0.31%	0.72	0.31%	5.44%

施工业务	76.90	1.82%	69.37	1.74%	7.53	3.25%	9.79%
设计业务	2.42	0.06%	1.79	0.04%	0.63	0.27%	26.20%
其他业务	60.67	1.44%	41.09	1.03%	19.58	8.47%	32.28%
行业间合并抵销	-119.30	-2.83%	-116.54	-2.92%	-2.76	-1.19%	2.32%
其他业务小计	16.67	0.39%	10.37	0.26%	6.3	2.72%	37.78%
合计	4,222.59	100.00%	3,991.28	100.00%	231.31	100.00%	5.48%

最近三年发行人主营业务收入分别为 4,870.91 亿元、5,304.35 亿元和 5,611.49 亿元，发行人主营业务收入主要来自于电力业务。最近三年公司电力业务收入占营业收入的比例分别为 98.86%、98.89%和 98.80%，是发行人最主要的营业收入来源。最近三年，发行人电力业务收入分别为 4,835.43 亿元、5,267.20 亿元和 5,566.36 亿元，总体保持增长趋势。

最近三年，发行人实现毛利润分别为 304.45 亿元、298.66 亿元和 427.85 亿元，毛利率分别为 6.22%、5.61%和 7.59%。

发行人负责经营南方五省区内电网建设运营以及输配电等业务，营业收入主要为向下游用电客户售电业务收入，经营成本主要为向上游发电企业支付的购电费用，盈利主要通过购售电价差实现。目前我国电网企业购电价格与输配电价格受到政府的严格管控，因此发行人的盈利水平主要受到政府电价政策及全社会总体用电需求影响。

2017 年，发行人完成售电量 8,902 亿千瓦时，完成西电东送量 2,028 亿千瓦时，全年完成完成固定资产投资 1,151 亿元，实现主营业务收入 4,870.91 亿元，主营业务毛利润 297.83 亿元。

2018 年，发行人完成售电量 9,702 亿千瓦时，完成西电东送量 2,175 亿千瓦时，全年完成完成固定资产投资 1,218 亿元，实现主营业务收入 5,304.35 亿元，主营业务毛利润 286.97 亿元。

2019 年，发行人完成售电量 10,518 亿千瓦时，完成西电东送量 2,265 亿千瓦时，全年完成完成固定资产投资 1388 亿元，实现主营业务收入 5,611.49 亿元，主营业务毛利润 419.14 亿元。

（四）经营模式

2002 年，《国务院关于印发电力体制改革方案的通知》（国发[2002]5 号）正

式颁布，我国实施电力体制改革，保持输配售电垂直一体化，将发电资产剥离成立独立发电集团，并单独制定上网电价，公司主要按照“购销模式”运作：公司调度并按规定上网电价购入经营区域内独立发电企业上网电量；公司按规定的销售电价，向直供电力用户和独立配电企业销售电量。公司收入主要通过购销电量价差实现，主要受到购销电量规模、国家定价水平和购销电量结构的影响。

2015 年，中共中央、国务院正式下发《关于进一步深化电力体制改革的若干意见》（中发〔2015〕9 号），按照“管住中间、放开两头”方向推进电力市场化改革，按照“准许成本加合理收益”模式核定电网环节独立输配电价（分电压等级、用户类别），改革后，公司从电力电量统购统销转变为成本加收益的电价形成新机制，“购销电量价差”和“独立输配电收入”两种业务模式并存，其中对于参与电力市场的电力用户，公司按照政府核定的独立输配电价获取输配电收入，对于继续执行政府定价的电力用户，公司仍按照“购销电量价差”模式获取输配电收入，公司成本收入受购售电结构变动影响程度降低，经营更为趋于平稳。但同时，深化电力体制改革也使得公司的经营带来一定影响。一是按照独立输配电价来获得收益，不同的结算方式，使得公司有可能面临营业收入的减少。二是国家放开售电侧竞争、增量配电网，新增售电商、配电商的出现影响公司市场份额，一定程度影响公司未来电量和收入增速。

1. 购销电量价差模式

购电业务。发行人按照政府规定的上网电价购入南方五省区域内独立发电企业上网电量，购入电量主要根据南方五省区域内年度用电需求预测数、全网发电机组利用率以及电网安全稳定等因素与上游各发电企业协商确定电力交易量并受政府监督管理。政府监管部门针对火电、水电、核电以及可再生能源发电等不同类型的电源分别制定不同的上网电价，发行人根据政府制定的上网电价与各发电企业签订电力购销合同，对电力交易计划、交易价格、电费结算方式及频率以及支付方式等进行约定。

售电业务。发行人售电范围覆盖南方五省区范围，供电人口 2.54 亿人，用电客户 9,270 万户。发行人售电类型根据用电电压等级和用电性质主要分为高压供用电、低压供用电、居民供用电、趸售供用电、临时供用电以及转供电等六大类型，发行人通过与不同类型用电客户签订供用电合同。公司对供用电合同按照用

电规模实行分级管理，超过一定电压等级或用电容量的客户将与市公司或省公司签订供用电合同，其他客户与县级电力公司签订供用电合同。

盈利模式。“购销模式”下，发行人经营利润主要来自公司向发电厂支付的平均上网电价与从最终用户方收取的平均销售电价的差额，其中上网电价为公司购买电量而支付给发电厂的价格，销售电价为最终用户为其使用的电量而支付给公司的价格。输配电价是指由客户为输电和配电支付的价格，等于销售电价减去上网电价、输电配电过程中损失的价值以及政府征收的各类基金及附加费。政府综合考虑电网新增投资、成本和电量增长等因素，通过调整销售电价实现对输配电价空间的管理。此外当购电量和销售电量结构发生变动时，公司的输配电价水平将发生变化。购电结构中，因受到煤炭运输能力和环境容量的限制，东部地区在新增发电机组中所占比例有所下降。而上网电价相对较低的中西部地区新增发电机组比例有所提高。这种变化对平均上网电价具有降低效应，而对输配电价具有提高效应。售电结构中，近年来工商业用户的用电比例随我国经济的发展而有所提高，与农业生产和居民用户相比，此类用户的销售电价相对较高。这种变化对于销售电价和输配电价具有提高效应。

上网电价。上网电价主要取决于所使用的发电机组类型。2019 年国家发改委将燃煤标杆上网电价机制改为“基准价+上下浮动”的市场化价格机制，基准价按当地现行标杆上网电价确定，浮动范围为上浮不超过 10%，下浮原则上不超过 15%。国家发改委对燃气机组按天然气发电在电力系统中的作用及投产时间，实行差别化的上网电价机制，对天然气发电价格管理实行省级负责制。风电发电项目根据全国四个不同资源区分别执行每千瓦时 0.4 元、0.45 元、0.49 元和 0.57 元的标杆电价，太阳能光伏发电项目根据全国三个不同资源区分别执行每千瓦时 0.35 元、0.4 元和 0.49 元的标杆电价，核电、生物质直燃发电执行全国统一的标杆电价每千瓦时 0.43 元和 0.75 元，水电执行分省标杆电价。可再生能源发电上网电价中，公司承担当地燃煤机组基准价部分（含脱硫脱硝除尘环保电价，下同），高于当地燃煤机组基准价的部分在全国范围内通过可再生能源电价附加进行分摊，并由国家财政拨付资金。

销售电价。政府价格主管部门主要根据用电类型和供电电压来确定销售电价，同时考虑最终用户的承受能力。根据中央定价目录，省及省以上电网输配电价由

国家发改委制定，电力市场交易机制形成前，省及省以上电网统一调度的未通过市场交易形成价格的上网电量，由国务院价格主管部门制定上网电价；省及省以上电网未通过市场交易形成价格的销售电量，由国务院价格主管部门制定定价原则和总体水平，省级价格主管部门制定各类电力用户具体价格水平。为引导用户合理用电，销售电价实行两部制电价、峰谷分时和丰枯季节电价、功率因数调整电费等电价制度；为加快淘汰落后高耗能产业，政府出台了差别电价政策、惩罚性电价和阶梯电价政策。

政府基金及附加。政府基金及附加包括五个项目，分别为重大水利工程建设基金、大中水库移民扶持资金、小型水库移民扶持资金、农网还贷资金、可再生能源电价附加。

2. 独立输配电收入模式

独立输配电收入模式按照“准许成本加合理收益”模式核定电网环节独立输配电价。2020 年 1 月，国家发改委下发《省级电网输配电价定价办法》（发改价格规[2020]101 号）对独立输配电价定价进行明确，按照“准许成本加合理收益”的办法核定输配电价，以严格的成本监审为基础，弥补电网企业准许成本并获得合理收益。各省价格主管部门负责对各省级电网企业经营范围输配电价格进行核定，先核定电网企业输配电业务的准许收入，再以准许收入为基础核定输配电价。准许收入计算公式为：准许收入=准许成本+准许收益+税金。

准许成本。准许成本由折旧费和运行维护费构成，区分基期准许成本和监管周期新增（减少）准许成本分别核定。基期准许成本是指根据输配电定价成本监审办法等规定，经成本监审核定的历史成本。基期输配电定价成本包括折旧费和运行维护费，折旧费指按与输配电服务相关的固定资产原值和一定折旧率计提的费用，运行维护费指电网企业维持电网正常运行的费用，包括材料费、修理费、人工费和其他运营费用。监管周期新增（减少）准许成本，是指公司在监管期初前一年及监管周期内预计合理新增或减少的准许成本：对于监管周期内新增准许成本，折旧费的计算公式为：折旧费=预计新增输配电固定资产投资额×预计新增投资计入固定资产比率×定价折旧率，其中新增投资计入固定资产比率按不超过 75%计算，定价折旧率根据新增的输配电固定资产分类定价折旧年限（附后）和新增固定资产结构核定，预计新增输配电固定资产按照不高于历史电量固定资

产的原则核定（国家政策性重大投资除外）；对于监管周期内减少准许成本，监管周期内退役、报废的固定资产和摊销完毕的无形资产，相应减少的成本费用率标准参照上一监管周期费率水平，监管周期内已计提完折旧仍在使用的固定资产，不再计提定价折旧费。

准许收益。准许收益的计算公式为：准许收益=可计提收益的有效资产×准许收益率。其中，可计提收益的有效资产是指发行人投资形成的输配电线路、变电配电设备以及其他与输配电业务相关的资产，包括固定资产净值、无形资产净值和营运资本。其中，可计提收益的无形资产主要包括软件、土地使用权等。可计提收益的营运资本，指发行人为提供输配电服务，除固定资产投资以外的正常运营所需要的周转资金。

准许收益率的计算公式为：准许收益率=权益资本收益率×（1-资产负债率）+债务资本收益率×资产负债率。其中权益资本收益率，原则上按不超过同期国资委对电网企业经营业绩考核确定的资产回报率，并参考上一监管周期省级电网企业实际税后平均净资产收益率核定。在总体收益率控制的前提下，考虑东西部差异，对涉及互助帮扶的省级电网企业收益率可作适当调整。

债务资本收益率。参考电网企业实际融资结构和借款利率，以及不高于同期人民币贷款基准利率市场报价利率核定。如电网企业实际借款利率高于基准利率市场报价利率，按照基准利率市场报价利率的 90%核定；如实际借款利率低于基准利率市场报价利率，按照实际借款利率加二者差额的 50%水平核定。

价内税金。价内税金依据现行国家相关税法规定核定，计算公式为：价内税金=所得税+城市维护建设税+教育费附加。其中所得税计算公式为：所得税=可计提收益的有效资产×（1-资产负债率）×权益资本收益率÷（1-所得税率）×所得税率，所得税率按照税法有关规定核定；城市维护建设税及教育费附加=（不含增值税的准许收入×增值税税率-准许成本进项税抵扣额）×（城市维护建设税税率+教育费附加计征比率）。

（五）销售情况及主要客户

公司负责南方五省（区）电网的建设和运营，客户较为分散，前五大客户合计的采购额占当前采购总额的比例较低，不存在严重依赖个别客户的情形。

公司的主要电力供应商为中国五大发电集团以及其他地方性发电企业，不存在严重依赖个别供应商的情形。

九、公司所处行业状况及竞争情况

（一）电力板块行业现状

电力行业是国民经济和社会发展的基础能源行业和支柱产业。近年来，受宏观经济增速放缓的影响，电力需求增速有所放缓。

1. 全国电力供需情况

2019 年全国全社会用电量 7.23 万亿千瓦时，同比增长 4.50%，同比提高 4.0 个百分点。进入下半年后，实体经济运行呈现稳中趋好迹象明显，加之夏季持续大范围高温天气，三、四季度全社会用电量增长较快。从电力消费结构看，2019 年，一、二、三产及城乡居民生活用电量占全社会用电量的比重分别为 1.08%、68.32%、16.42%和 14.19%。与上年相比，第三产业占比提高 0.62 个百分点；城乡居民生活用电量占比下降 0.1 个百分点；第二产业占比降低 0.9 个百分点，第二产业用电量自 2014 年以来逐年走低。从用电量增速来看，第一、二、三产业和城乡居民生活用电量同比增长分别为 4.5%、3.1%、9.5%和 5.7%。第三产业持续保持较高增速，服务业消费拉动我国经济增长作用突出；制造业用电量同比增长 2.9%，制造业中的四大高耗能行业合计用电量同比增长 2.0%，制造业产业结构调整 and 转型升级效果继续显现，电力消费结构不断优化。虽然近年来我国用电需求增速放缓，但发电设备装机容量仍保持较快增速，非化石能源装机增长显著。截至 2019 年底，全国全口径发电装机容量 20.1 亿千瓦，同比增长 5.8%，其中非化石能源 8.4 亿千瓦，占总发电装机容量的比重较上年提高 1.1 个百分点。受国家出台的促进煤电有序发展系列政策影响，煤电投资下降和净增规模减少，当年净增火电装机 4,092 万千瓦，同比减少 27 万千瓦，其中净增煤电装机 2,989 万千瓦，同比减少 67 万千瓦。

2017 年以来实体经济运行逐渐企稳，全社会用电需求增速有所回升，电力消费结构进一步优化，但火电设备利用小时数持续走低。短期来看，火力发电在电力供应中的主导地位并不会发生改变；但长期来看，在环保和节能减排的压力下，新能源装机比重正在不断增加，火电产能过剩的局面将进一步显现，未来火

力发电小时数将继续下降。

中国电力企业联合会《2019-2020 年度全国电力供需形势分析预测报告》中显示，2019 年，全国电力供需总体平衡。东北、西北区域电力供应能力富余；华北、华东、华中、南方区域电力供需总体平衡，其中，蒙西、冀北、辽宁、浙江、江西、湖北、海南等省级电网在部分时段采取了有序用电措施，蒙西电网从前几年的电力供应能力富余转为 2019 年以来的电力供应偏紧。

一是全国发电装机容量突破 20 亿千瓦。截至 2019 年底，全国全口径发电装机容量 20.1 亿千瓦、同比增长 5.8%。分类型看，水电 3.6 亿千瓦、核电 4874 万千瓦、并网风电 2.1 亿千瓦、并网太阳能发电 2.0 亿千瓦、火电 11.9 亿千瓦。火电装机容量中，煤电装机 10.4 亿千瓦、气电 9,022 万千瓦。2019 年，全国新增发电装机容量 10,173 万千瓦，比上年少投产 2,612 万千瓦；其中新增非化石能源发电装机容量 6,389 万千瓦，占新增发电装机总容量的 62.8%。全国新增并网风电和太阳能发电装机容量分别为 2,574 万千瓦和 2681 万千瓦，分别比上年多投产 447 万千瓦和少投产 1,844 万千瓦。新增煤电、气电装机容量分别为 2,989 万千瓦和 629 万千瓦，分别比上年少投产 67 万千瓦和 255 万千瓦。二是核电、风电和太阳能发电量快速增长。2019 年，全国全口径发电量为 7.33 万亿千瓦时，比上年增长 4.7%。全国非化石能源发电量 2.39 万亿千瓦时，比上年增长 10.4%，占全国发电量的比重为 32.6%，比上年提高 1.7 个百分点，其中，水电、核电、并网风电和并网太阳能分别比上年增长 5.7%、18.2%、10.9%和 26.5%。全国全口径火电发电量 5.05 万亿千瓦时，比上年增长 2.4%；其中，煤电发电量 4.56 万亿千瓦时，比上年增长 1.7%。三是水电和太阳能发电设备利用小时比上年提高。2019 年，水电发电设备利用小时 3,726 小时，比上年提高 119 小时；并网太阳能发电 1,285 小时，比上年提高 55 小时；并网风电 2,082 小时，比上年降低 21 小时；核电 7,394 小时，比上年降低 149 小时；火电 4,293 小时，比上年降低 85 小时，其中煤电 4,416 小时，比上年降低 79 小时，气电 2,646 小时，比上年降低 121 小时。四是农网升级改造及配网建设是电网投资重点，跨区跨省送电量较快增长。2019 年，全国电网工程建设完成投资 4,856 亿元，其中 110 千伏及以下电网投资占电网投资的比重为 63.3%，比上年提高 5.9 个百分点。全国基建新增 220 千伏及以上变电设备容量 23,042 万千伏安，比上年多投产 828 万千伏安；新增

220 千伏及以上输电线路长度 34,022 千米，比上年少投产 7,070 千米；新增直流换流容量 2,200 万千瓦，比上年减少 1,000 万千瓦。2019 年，全国跨区、跨省送电量分别完成 5,405 亿千瓦时和 14,440 亿千瓦时，分别比上年增长 12.2% 和 11.4%。五是电力燃料供应由紧平衡转向总体平衡，电煤全年综合价超过绿色区间上限。煤矿优质产能逐步释放，进口煤支撑作用较好发挥，2019 年电煤供应总体有保障。电煤价格前高后低，震荡幅度收窄，全年综合价仍超过《关于印发平抑煤炭市场价格异常波动的备忘录的通知》（发改运行〔2016〕2808 号）规定的绿色区间上限（500-570 元/吨）。

2020 年在稳中求进工作总基调和国家宏观政策逆周期调节的大背景下，2020 年全社会用电量将延续平稳增长，在没有大范围极端气温影响的情况下，预计 2020 年全国全社会用电量比 2019 年增长 4%-5%。

（二）行业政策情况

1. 电网建设步伐加快

长期以来，我国电源、电网投资严重失衡，一边是电源建设投资过剩，电厂在建规模不断扩大；另一边却是电网投资严重不足，电网投资短板成为制约电力工业健康发展的瓶颈。据统计，“八五”、“九五”期间，我国电网投资仅占电力投资的 13.7% 和 37.3%。“十五”期间电网投资只占电力投资约 30%，远远低于发达国家电网投资占 50% 以上比重的平均水平。

近年来，电网投资落后于电源投资的局面正在逐步改善，电网投资在电力投资中的比重由 2005 年的 31.1% 上升到 2016 年的 61.3% 再到 2017 年的 66.31%。

2018 年，全国电网工程建设投资完成 8,094 亿元，同比下降 1.8%。截至 2018 年末，全国主要发电企业电源工程完成投资 2,721 亿元，比上年同期下降 6.2%。在电源完成投资中：水电 674 亿元，同比上升 8.4%；火电 777 亿元，同比下降 9.4%；核电 437 亿元，同比下降 3.8%；风电 642 亿元，同比下降 5.7%。

2019 年，全国主要发电企业电源工程完成投资 3,139 亿元，同比增长 12.60%。其中，水电 814 亿元，同比增长 16.3%；火电 630 亿元，同比下降 19.9%；核电 335 亿元，同比下降 25.0%；风电 1,171 亿元，同比增长 81.3%。水电、核电、风电合计完成投资占电源完成投资的 73.9%。整体来看，我国电网公司在电力行业

乃至国民经济发展中处于基础地位，随着电力生产能力持续增强，电网公司输配电的基本职能不会发生重大改变。

2. 电价调整情况

我国发电企业的上网电价由政府价格主管部门根据发电项目经济寿命周期，按照合理补偿成本、合理确定收益和依法计入税金的原则确定。为了鼓励火电企业进行脱硫、脱硝等环保改造及支持可再生能源业务的发展，政府还制定了相关法律及法规提供上网电价溢价补贴等经济激励措施。

2014 年 1 月，国家发改委下发《关于完善水电上网电价形成机制的通知》，要求跨省区域交易价格由供需双方协商确定，省内上网电价实行标杆电价制度，同时建立水电价格动态调整机制。同时，鼓励水电价格通过竞争方式确定，并逐步统一流域梯级水电站上网电价。

2015 年 4 月，国家发改委发布《关于贯彻中发[2015]9 号文件精神加快推进输配电价改革的通知》，部署扩大输配电价改革试点范围，加快推进输配电价改革。输配电价改革是电改核心内容之一，试点范围快速扩大，为发、售电价的市场化改革铺路。此次方案提出：在深圳市、内蒙古西部率先开展输配电价改革试点的基础上，将安徽、湖北、宁夏、云南省（区）列入先期输配电价改革试点范围，鼓励具备条件的其他地区开展改革试点。《通知》要求，结合电力体制改革，把输配电价与发售电价在形成机制上分开，积极稳妥推进发电侧和售电侧电价市场化，分步实现公益性以外的发售电价格由市场形成。鼓励电力用户或售电主体与发电企业通过自愿协商、市场竞价等方式自主确定市场交易价格，并按照其接入电网的电压等级支付输配电价。

2015 年 11 月，国家发改委进一步颁布了《关于推进输配电价改革的实施意见》、《关于推进电力市场建设的实施意见》、《关于电力交易机构组建和规范运行的实施意见》、《关于有序放开发用电计划的实施意见》、《关于推进售电侧改革的实施意见》、《关于加强和规范燃煤自备电厂监督管理的指导意见》等六个配套文件。

2015 年 12 月，国家发改委出台《国家发展改革委关于完善煤电价格联动机制有关事项的通知》，明确煤电联动周期及测算方法。同月，国家发改委下发《关于降低燃煤发电上网电价和一般工商业用电价格的通知》，根据煤电价格联动机

制有关规定，决定下调全国燃煤发电上网电价和一般工商业用电价格，全国平均降幅为每千瓦时人民币 0.03 元。2016 年末，国家发改委按照煤价变化周期测算电价调整水平不足以启动联动机制，经报批后，决定 2017 年 1 月 1 日暂不启动联动机制。

2017 年 7 月 24 日，国家发展改革委国家能源局关于印发《推进并网型微电网建设试行办法》的通知正式公布。12 月 22 日，国家能源局召开了“推进并网型微电网建设试行办法”宣贯会。再次强调了并网型微电网的四大特征：微型、自治、清洁、友好，并就推进并网型微电网建设进行了相关部署。

为贯彻落实供给侧结构性改革有关部署，促进供给侧与需求侧相互配合、协调推进，国家发改委、工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、国务院国资委、国家能源局 6 部门联合印发了《关于深入推进供给侧结构性改革做好新形势下电力需求侧管理工作的通知》。结合新形势和新任务，国家发改委等 6 部门对现行的《电力需求侧管理办法》进行了修订，2011 年 1 月 1 日发布的《电力需求侧管理办法》同时废止。

从 2014 到 2017 年，我国输配电价改革先后经历了破冰、扩围、提速、全覆盖四个阶段。改革从政策出台到局部试点，再到配套文件落地、大刀阔斧全面推进，改革进程超出电力行业和资本市场预期。

2018 年 2 月，国家发展改革委印发了《关于核定区域电网 2018—2019 年输电价的通知》（发改价格[2018]224 号），规定了华北、华东、华中、东北、西北区域电网首个监管周期（2018 年 1 月 1 日—2019 年 12 月 31 日）两部制输电价水平，相关省（区、市）发展改革委（物价局）要精心组织、周密安排，确保区域电网输电价改革措施落实到位。

2018 年 4 月 19 日，国家发展改革委关于降低一般工商业电价有关事项的通知（发改价格〔2018〕500 号），全面落实已出台的电网清费政策；推进区域电网和跨省跨区专项工程输电价格改革；进一步规范和降低电网环节收费；临时性降低输配电价，将省级电网企业已核定的规划新增输配电投资额转为用于计提折旧的比例由平均 75%降至 70%，减少本监管周期定价成本，并相应降低输配电价。

2018 年 7 月 25 日，发展改革委关于利用扩大跨省区电力交易规模等措施降低一般工商业电价有关事项的通知（发改价格〔2018〕1053 号），将扩大跨省区

电力交易规模、国家重大水利工程建设基金征收标准降低 25%、督促自备电厂承担政策性交叉补贴等电价空间，全部用于降低一般工商业电价。

2019 年 3 月 27 日，国家发展改革委关于电网企业增值税税率调整相应降低一般工商业电价的通知（发改价格〔2019〕559 号）指出，电网企业增值税税率由 16%调整为 13%后，省级电网企业含税输配电价水平降低的空间全部用于降低一般工商业电价；

2020 年 2 月 22 日，国家发展改革委关于阶段性降低企业用电成本支持企业复工复产的通知（发改价格〔2020〕258 号）指出，疫情当前，为支持复工复产，阶段性降低企业用电成本。此次降电价范围为除高耗能行业用户外的，现执行一般工商业及其它电价、大工业电价的电力用户。自 2020 年 2 月 1 日起至 6 月 30 日止，电网企业在计收上述电力用户（含已参与市场交易用户）电费时，统一按原到户电价水平的 95%结算。

2020 年，能源行业将继续落实“调整优化产业结构、能源结构，重点区域煤炭消费总量控制，提高能源利用效率，加快发展清洁能源和新能源”政策要求。未来，继续深化能源“四个革命，一个合作”战略，深化电力供给侧结构性改革，推进电力体制和市场化改革，提高清洁高效电力供应能力，提高电力消费服务水平，仍是电力行业发展的方向。

（三）行业发展趋势

近两年，我国经济步入新常态，经济下行压力加大，市场和政策深度调适。经济新常态催生市场新变化，电力市场进入低增长、低利用小时数的“双低”通道。2017 年年初以来，电力市场稍加回暖，电力行业在政府的放开下，将会实现更为充分的竞争。

根据中国电力企业联合会发布的《2019-2020 年度全国电力供需形势分析预测报告》，综合考虑宏观经济、服务业和居民用电发展趋势、大气污染治理、电能替代等各方面因素，2020 年新能源发电装机将持续增加；第三产业和居民生活用电比重持续提高，拉大系统峰谷差，时段性系统调峰能力不足；电煤价格高位运行，发电用煤维持地区性季节性供需偏紧格局。预计 2020 年全国基建新增发电装机容量 1.2 亿千瓦左右，其中非化石能源发电装机投产 8700 万千瓦左右。

预计 2020 年底全国发电装机容量 21.3 亿千瓦，增长 6%左右；非化石能源发电装机合计 9.3 亿千瓦左右，占总装机容量比重上升至 43.6%，比 2019 年底提高 1.7 个百分点左右。在多重因素叠加、交互影响下，预计全国电力供需总体平衡。分区域看，预计华北、华中区域部分时段电力供需偏紧；华东、南方区域电力供需总体平衡；东北、西北区域电力供应能力富余。南方区域电力供需总体平衡，枯水期广西、贵州偏紧，汛期云南清洁能源消纳压力较大；东北、西北区域预计电力供应能力富余。

中国的资源禀赋是“富煤贫油少气”，未来至少 30 年内煤炭仍将作为中国能源的主力，以煤为主的能源生产和消费结构长期不会改变。从电力行业看，到 2020 年乃至 2050 年，煤电装机仍将是我国电力的装机主体，但是装机规模受到严控。根据“十三五”规划，2020 年煤电装机总规模不超过 11 亿千瓦，预计年均增速仅为 4%，占比降至 55%以下。煤电未来的发展将从单纯保障电量供应向更好地保障电力供应、提供辅助服务双向并举转变，为清洁能源发展提供有效空间。风电、光伏等可再生能源发电方面，国家明确了稳步推进陆上风电项目建设，加快推动海上风电和分布式风电发展，有序推进光伏发电项目建设，大力推动分布式能源发展，未来海上风电、分布式风电将成为风电装机增长的新动力。水电方面，2015 年之前我国水电装机容量一直保持较快增长，但由于需求下滑以及经济性较强的电站开发接近尾声，装机增速逐年放缓。由于未来几年中国宏观经济运行仍存在不确定性，经济持续稳定增长的基础尚未夯实，结构调整任务艰巨，将可能影响电力需求增长持续加快的趋势，进而影响电力行业景气程度。为促进我国电力行业长期、稳定发展，更好的满足日益增长的用电需求，国家相关部门持续在积极探索、论证电力体制改革方案。

（四）发行人在行业中的竞争地位

1. 公司的行业地位

发行人为我国两大电网业务公司之一，负责南方五省区电网经营；同时肩负西部大开发、西电东送的使命，是南方区域电力资源优化配置的主导者，有丰富的政府资源和强有力的政府支持。

2. 公司的竞争优势

（1）独特的区域优势

公司服务的南方五省（区）在资源和市场上互补。广东地区是国内最大的用电负荷中心；广西、云南、贵州电力资源相对丰富，具备实现西电东送的有利条件。同时，公司通过“一带一路”开展国际业务，未来市场空间较大，有助于提高公司的持续经营能力。

（2）雄厚的综合实力，不可替代的战略地位

出于对国家电力安全的考虑，我国政府对于电网市场的开放一直持审慎态度，电网经营的自然垄断性，使得电网企业在电力购销方面竞争压力较小。公司主要以经营广东、广西、云南、贵州和海南区域电网业务为主，肩负着保证供电安全、规划南方电网、培育南方电力市场、管理电力调度和电力交易重要职责，在区域内具有很强竞争实力，具有不可替代的战略地位。

（3）领先的技术优势

公司高度重视科技创新，围绕关键技术、关键装备不断加大科技投入，依靠科技进步，提高电网科技含量。目前，公司已建成我国第一个远距离、大容量、超高压、交直流并联运行的大电网，结构复杂、联系紧密、科技含量高，既有电触发直流技术，又有光触发、可控串补、超导电缆等世界顶尖技术，居于国内领先水平。

（4）安全的电网运营环境

公司高度重视安全生产管理，始终坚持“安全第一、预防为主、综合治理”的方针，努力实践“一切事故都可以预防”的安全理念，形成了“体系化、规范化、指标化”的思路。公司全面推行南方电网安全生产风险管理体系，完善管理制度建设，严格安全监督管理，落实安全风险防范措施，有效防止了各类事故发生，促进了公司和电网安全和谐发展。

十、发展规划

发行人自成立以来，一直高度重视发展战略工作，通过不断的探索与实践，已形成了公司的总体发展战略体系框架，并在不断丰富和深化其内涵。南网总纲如下：

企业宗旨：人民电业为人民

企业定位：国家队地位、平台型企业、价值链整合者

企业愿景：成为具有全球竞争力的世界一流企业

管理理念：依法治企、科学治企、从严治企

经营理念：诚信立企、节俭养德、持续增长、全员为要

品牌形象：万家灯火、南网情深。

安全理念：一切事故都可以预防

服务理念：为客户创造价值

人才理念：企业第一资源、发展竞争之本

团队理念：

领导人员：对党忠诚、勇于创新、治企有方、兴企有为、清正廉洁

人才队伍：矢志爱国奉献、勇于创新创造

员工队伍：爱岗敬业、精益求精、协作共进、创业创效、廉洁从业

工作理念：策划、规范、改善、卓越

南网精神：勇于变革、乐于奉献。

品牌形象：万家灯火、南网情深

十一、法人治理结构及相关机构报告期内的运行情况

公司由国资委代表国务院履行出资人职责。公司高级管理人员包括：董事长 1 人，董事 2 人（其中 1 人为总经理），副总经理 4 人，总会计师 1 人，纪检组长 1 人。

依据发行人现行有效的《公司章程》，发行人董事会由 7 名董事组成，目前发行人董事会在职只有 3 名董事，截至本募集说明书摘要出具之日，发行人董事会成员正在补充之中。

十二、公司报告期内违规受罚情况

最近三十六个月内，公司及其下属全资、控股子公司不存在因安全生产、环

境保护、产品质量、纳税等受到重大行政处罚的情况，本次发行不会因公司业务运营情况或其他原因受到限制。

十三、公司独立情况

南方电网公司股权分别由广东省政府、中国人寿保险（集团）公司、国务院国有资产监督管理委员会、海南省人民政府分别持有。根据《国务院关于印发电力体制改革方案的通知》（国发[2002]5 号）和《关于印发〈中国南方电网有限责任公司组建方案〉和〈中国南方电网有限责任公司章程〉的通知》（发改能源[2003]2101 号），公司由中央直接管理，国资委代表国务院履行出资人职责，财务关系在财政部单列。发行人与实际控制人在业务资产、人员、机构、财务、经营等方面已做到完全独立，且被授权经营，具备独立完整的业务及自主经营能力。

（一）资产方面

发行人及下属子公司拥有的生产经营性资产权属清楚，与实际控制人之间的产权关系明晰，不存在以资产、权益或信誉为实际控制人提供担保的情况，不存在资产被实际控制人无偿占用的情况。公司能够独立运用各项资产开展生产经营活动，未受到其它任何限制。

（二）人员方面

发行人拥有完全独立于实际控制人的劳动、人事及工资管理体系，公司的高级管理人员（包括总经理、副总经理、财务负责人等）专职为公司工作，不在实际控制人兼任任何行政职务和领取薪酬。

（三）机构方面

发行人拥有完全独立于实际控制人的组织机构，独立于实际控制人。

（四）财务方面

发行人建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，并独立开设银行账户，依法独立纳税，独立作出各项财务决策，不存在实际控制人干预公司财务运作及资金使用的情况，在财务方面完全独立于实际控制人。

（五）业务经营方面

发行人拥有独立于实际控制人的生产系统、辅助生产系统和配套设施。公司直接拥有或通过协议获得与主营业务相关的土地使用权、商标使用权等权利。

十四、关联交易情况

（一）主要关联方

根据《公司法》、《企业会计准则》等规范性文件的有关规定，发行人主要关联方包括：

1. 发行人的实际控制人

根据国务院颁发的国办发〔2003〕88 号《国务院办公厅关于公布国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责企业名单的通知》，以及《国务院关于印发电力体制改革方案的通知》（国发〔2002〕5 号）和《关于印发〈中国南方电网有限责任公司组建方案〉和〈中国南方电网有限责任公司章程〉的通知》（发改能源〔2003〕2101 号）显示，发行人由中央直接管理，国务院国资委代表国务院履行出资人职责，为实际控制人。国务院国资委对发行人的直接持股比例为 26.40%。

2. 发行人的其他股东

截至本募集说明书摘要出具之日，持有发行人 5%以上股权的其他股东为广东省人民政府和中国人寿保险（集团）公司，对发行人的持股比例分别为 38.40% 和 32.00%。

3. 子公司、合营及联营公司

本公司的子公司基本情况，请参见本募集说明书摘要“第三节 发行人基本情况”之“五、公司组织结构和对其他企业的重要权益投资情况”之“（二）公司对其他企业的重要权益投资情况”。

4. 发行人的董事、高级管理人员

本公司董事、高级管理人员的基本情况，请见本募集说明书摘要“第三节 发行人基本情况”之“七、公司董事、高级管理人员基本情况”。

（二）报告期内发生的关联交易

报告期内，公司无关联交易。

注：本募集说明书摘要中不再认定国家电网公司为发行人股东（请见募集说明书摘要“第三节 发行人基本情况”之“六、公司出资人及实际控制人基本情况”）。

（三）关联交易的决策权限、决策程序和定价机制

1. 决策权限及决策程序

发行人按照关联交易相关制度及程序，审批关联交易事项。

2. 定价机制

发行人严格进行关联交易管理，其中，电力销售关联交易按照国家发改委批准的电价政策进行交易，其他交易按非关联方之间交易公允定价。

十五、发行人最近三年资金被违规占用情况

最近三年，公司不存在资金被股东及其关联方违规占用，或者为股东及其关联方提供担保的情形。

十六、发行人内部管理制度的建立及运行情况

（一）内部控制制度

1. 人事管理制度

发行人制定了领导干部管理、人才锻炼、绩效评价、责任制考核、培训教育等一系列人事管理规定，干部管理方面，建立了《领导人员管理规定》、《所属单位领导班子和领导人员考核评价方法》等制度，保证公司用人机制规范化、制度化，科学合理组织生产，提高劳动效率和运营管理水平。

2. 财务管理制度

发行人总部负责制定公司系统财务管理办法，并组织 and 监督执行：负责公司系统财务监督工作；指导、监督分、子公司的会计核算和会计决算工作。

3. 关联交易制度

发行人严格进行关联交易管理，电力销售关联交易按照国家发改委批准的电价政策进行交易，其他交易按非关联方之间交易公允定价。

4. 投融资管理制度

发行人制定了《固定资产投资管理规定》、《资金管理办法》等制度，根据公司发展战略和发展规划，进行电力建设和电网投资，涵盖了电网投资计划范围、投资项目审查和批准，并建立健全资金管理组织体系，负责投融资及大额资金调度等重大事项的集体决策，规范资金筹集和投资运作的全过程管理。

5. 担保管理制度

发行人制定了《担保管理办法》，用以规范担保行为，防范经营风险，担保业务必须坚持审慎的原则，按照办法逐级审批，依法进行担保。原则上不得为系统外单位提供担保，确实需要担保的，报公司审批。对系统内单位提供担保仅限于电网建设需要，并报公司备案。未经批准不得提供境外融资担保。各单位配套建立担保的登记管理、跟踪监控和预警机制细则，实现担保全程管控。

6. 资产管理制度

发行人制定了《固定资产管理办法》等资产管理办法，明确资产管理职责，按照统一领导、归口负责、责任到人的原则贯彻规章制度，从资产购买建设、盘点清查、保险购买、修理改造到清理处置，全寿命过程跟踪管理，财务部门负责价值管理，生产技术部门负责实物管理，确保资产安全和完整，提高资产使用效率，维护资产安全和完整，保证国有资产保值增值。

7. 预算管理制度

发行人制定了《预算管理办法》，在公司系统内全面建立科学、高效、有序的预算管理体系，利用预算对公司各部门、各单位的各种财务及非财务资源进行预测、决策和目标控制的管理方式，达到防范风险，提高效益的目的。公司设立预算管理委员会，是预算管理集体决策主要机构，预算管理办法涵盖预算管理的各个环节，明确将公司各项生产活动全部纳入预算管理，界定了预算管理组织机构的权利和责任，各部门的职责分工明确，流程清晰。

8. 资金管理制度

发行人根据国家相关财经制度，加强资金集中管理，全面整合资金资源，建

立统一资金池，提高资金归集效率；公司制定账户管控标准，实施账户审批制度，并通过信息系统实时管理；依托财务公司实行统一结算，集中支付；优化资金资源配置，实行统一备付、统一运作、统一监控；加强资金安全管理，切实防范资金风险。

9. 短期资金调度应急预案

发行人为了加强短期资金合理调度，制定短期资金调度应急预案。首先，通过资金集中管理模式，实现公司资金集中运用和跟踪，加强对大额资金和重点资金的调度、运用和监控管理，其次，加强资金预算管理，通过资金分析找出不同时期的现金流均衡点，设置资金预警控制，细化资金的收支预算，量入为出、统筹安排，以确保资金利用的合理性和计划性，避免出现资金短缺的情况。公司计划与财务部按照公司相关管理制度统一考虑资金安排，首先调用公司内部存量资金进行调度安排，如还存在资金缺口，由公司计划与财务部完成缺口融资测算，并及时完成公司审批程序，充分利用公司充沛的银行信用额度，使用银行多种可选贷款产品进行短期资金筹借力保短期资金平衡。

10. 安全生产管理制度

发行人认真执行安监总局、国资委、能源局等国家有关部委安全工作规定，建立了完善的安全生产工作机制，把确保电网安全稳定作为企业生命线，把缩短客户停电时间作为刚性需求，全力保障电力供应平稳有序。通过年初制定本年度安全工作意见，扎实开展安全性评价，持续深化隐患排查治理，稳步推进安全风险

11. 金融衍生业务管理制度

发行人建立规范有效的风险控制体系，提高风险防范能力，将金融衍生业务的风险控制在公司总体目标范围内。发行人开展金融衍生业务以成本控制和风险管理为目的，交易需与现货的品种、规模、方向、期限相匹配，禁止开展高风险投机业务。发行人对金融衍生业务进行集中统一管理，任何下属单位未经批准不得擅自开展金融衍生业务。计划与财务部负责根据套期保值需要提出总部开展金融衍生业务的方案，对总部开展的金融衍生业务进行日常风险管理，审核分、子公司提出的金融衍生业务方案，并指导分、子公司金融衍生业务风险管理工作；公司审计部负责对公司开展金融衍生业务的全过程进行审计监督。

12. 信息披露制度

发行人明确了信息披露的管理职责及分工、信息披露的管理内容及方法，规范了信息披露行为，保护投资者的合法权益。

13. 分、子公司管理制度

发行人在下属分、子公司的人、财、物方面制订了多项制度，加强对分、子公司的管理，规范分、子公司的经营。

在人力资源及薪酬方面，发行人总部负责以下管理职责：分、子公司领导班子建设，直管干部的任免、培养与管理；分、子公司人事、财务、监察、审计、调度部门主要负责人任免前的审核同意；分、子公司正处级干部任免后的备案；审批下达分、子公司用工计划，并监督实施；负责分、子公司工资总额预算方案审批和清算工作；组织、指导、监督分、子公司企业年金基金管理。

在资产管理方面，发行人总部拟订子公司资产重组方案，审定子公司下属企业的资产重组事项；审批子公司产权占有、变动、转让和注销事项；审批子公司的对外投资事项；审批分、子公司及其下属企业对外担保、抵押、或有负债、捐赠和重大资产处置事项。

在财务管理方面，发行人总部负责制定公司系统财务管理办法，并组织监督执行；负责公司系统财务监督工作；指导、监督分、子公司的会计核算和会计决算工作；审批分、子公司的财务会计决算报告；审批各分、子公司年度预算方案，监督各分、子公司预算实施；审批分、子公司融资计划；审定子公司税后利润使用和弥补亏损事宜；审批子公司注册资本增加或减少方案；汇算清缴分公司和总部的所得税；审批和备案分、子公司重大财务事项等。

14. 突发事件应急管理制度

为抵御日常经营过程中的突发事件风险，发行人按照国家《安全生产法》、《突发事件应对法》等法律及有关部委对应急管理工作的要求，通过完善各级应急组织、应急预案、应急保障体系和应急运转机制，加强应急指挥信息管理系统、应急监测预警系统建设，形成了“统一指挥、反应灵敏、协调有序、运转高效、保障有力”的应急管理体系，有效规范了突发事件应急工作。针对公司治理和人员管理方面，如遇突发事件造成公司董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被

有权机关调查或者采取强制措施，无法履行职责的，公司将及时安排其他管理人员代为履行职责，并根据重大事项集体决策制度，确保正常经营的开展和公司治理机制的运行。此外，在出现突发事件时，公司将主动与主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，通过指定渠道披露该事件信息及其影响情况。

（二）对控股子公司的控制

发行人在下属分、子公司的人、财、物方面制订了多项制度，加强对分、子公司的管理，规范分、子公司的经营。

在人力资源及薪酬方面，发行人总部负责以下管理职责：分、子公司领导班子建设，直管干部的任免、培养与管理；分、子公司人事、财务、监察、审计、调度部门主要负责人任免前的审核同意；分、子公司正处级干部任免后的备案；审批下达分、子公司用工计划，并监督实施；负责分、子公司工资总额预算方案审批和清算工作；组织、指导、监督分、子公司企业年金基金管理等。

在资产管理方面，发行人总部拟订子公司资产重组方案，审定子公司下属企业的资产重组事项；审批子公司产权占有、变动、转让和注销事项；审批子公司的对外投资事项；审批分、子公司及其下属企业对外担保、抵押、或有负债、捐赠和重大资产处置事项。

在财务管理方面，发行人总部负责制定公司系统财务管理办法，并组织 and 监督执行：负责公司系统财务监督工作；指导、监督分、子公司的会计核算和会计决算工作；审批分、子公司的财务会计决算报告；审批各分、子公司年度预算方案，监督各分、子公司预算实施；审批分、子公司融资计划；审定子公司税后利润使用和弥补亏损事宜；审批子公司注册资本增加或减少方案；汇算清缴分公司和总部的所得税；审批和备案分、子公司重大财务事项等。

十七、发行人信息披露制度及投资者关系管理的相关制度安排

为切实保护广大投资者的利益，发行人按照中国法律、法规、部门规章和规范性文件的要求，遵照信息披露充分性、完整性、真实性、准确性和及时性的原则，制订了《中国南方电网有限责任公司信息公开管理制度》，执行信息披露。

第四节 财务会计信息

一、最近三年财务报告审计情况

（一）会计报表编制基础

本募集说明书摘要所载 2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年 1-9 月财务报告均按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、应用指南、解释以及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）编制。

（二）会计报表审计情况

发行人 2017 年和 2018 年财务报表由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计出具了无保留意见，审计报告编号为：安永华明（2018）审字第 60862317_A06 号和安永华明（2019）审字第 60862317_A16 号；发行人 2019 年财务报表由天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计出具了无保留意见，审计报告编号为：天职业字[2020]25361 号。2020 年 1-9 月财务报告未经过审计。

（三）财务数据引用说明

本募集说明书摘要中的财务数据来源于发行人 2017 年、2018 年及 2019 年经审计的以及 2020 年 1-9 月未经审计的合并和母公司财务报表。本募集说明书摘要中所引用的财务数据和财务指标，如无特殊说明，指未经追溯调整的合并报表口径的财务数据（即为当年审计报告期末余额和本次金额），和根据该等财务数据计算的财务指标。

（四）会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

1. 2017 年会计政策和会计估计变更以及差错更正说明

（1）会计政策变更

①资产处置损益列报方式变更

根据《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》(财会[2017]30 号)要求，发行人在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“资产处置收益”项目，原在“营业外收入”和“营业外支出”的部分非流动资产处置损益，改为在

“资产处置收益”中列报；本公司相应追溯重述了比较利润表。该会计政策变更对合并及公司净利润和所有者权益无影响。

②政府补助列报方式变更

根据《关于印发修订〈企业会计准则第 16 号—政府补助〉的通知》(财会[2017]15 号)要求,发行人在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”项目,与企业日常活动相关的政府补助由在“营业外收入”中列报改为在“其他收益”中列报;按照该准则的衔接规定,发行人对 2017 年 1 月 1 日前存在的政府补助采用未来适用法处理,对 2017 年 1 月 1 日至该准则施行日(2017 年 6 月 12 日)之间新增的政府补助根据本准则进行调整。该会计政策变更对合并及公司净利润和所有者权益无影响。

(2) 会计估计变更

发行人根据国家发改委《输配电定价成本监审办法（试行）》要求,2015 年 1 月 1 日以前形成的输配电固定资产定价折旧率按照公司规定的折旧年限的中值并结合固定资产实际使用寿命确定,2015 年 1 月 1 日及以后新增的输配电固定资产,按照本办法规定的电网企业固定资产分类定价折旧年限,结合各地自然环境及电网发展水平等实际情况确定。同时,随着近年公司加大电网建设改造力度,电网结构得到加强,装备水平、自动化水平、信息化水平有所提升,固定资产成新率有所提高,线路设备实际使用寿命延长。为提高固定资产管理水平,使固定资产折旧年限与实际使用寿命匹配,同时与输配电价成本监审衔接,公司统一组织重新评估确定固定资产使用年限区间,公司下属五省(区)电网公司和广州供电局从 2017 年 1 月 1 日起执行,根据企业会计准则的规定采用未来适用法核算。同时,五省(区)电网公司之一云南电网有限责任公司所属 17 家供电局变电设备等四类资产的折旧方法也由双倍余额递减法变更为直线法。

五省(区)电网公司和广州供电局各类固定资产折旧年限变更情况见下表:

固定资产类别	原会计估计		新会计估计	
	折旧年限(年)	折旧率(%)	折旧年限(年)	折旧率(%)
房屋及建筑物	20~45	2.11~4.75	20~33	2.88~4.75
机器设备	4~30	3.17~23.75	5~24	3.96~19.00
运输工具	5~8	11.88~19.00	5~7	13.57~19.00

电子设备	4~8	11.88~23.75	5~8	11.88~19.00
办公设备	5~8	11.88~19.00	5~7	13.57~19.00
其他	17~30	3.17~5.59	19~24	3.96~5.00

上述会计估计变更对 2017 年度利润表的影响如下：

单位：元			
项目	会计估计变更前本期金额	会计估计变更	会计估计变更后本期金额
营业成本	463,726,884,182.94	-5,054,045,555.51	458,672,838,627.43
利润总额	13,058,298,108.59	5,054,045,555.51	18,112,343,664.10

（3）其他调整

①深圳供电局有限公司平衡账户补亏调整

根据国家有关输配电价改革文件要求，深圳市自 2015 年 1 月 1 日起率先试行新的输配电价机制，《深圳市输配电价改革试点方案》规定，“输配电价平衡账户盈亏超过当年输配电准许收入的 6%时，相应对执行政府定价电力用户的销售电价进行调整，具体由广东省政府价格主管部门负责实施”。2015-2016 年本公司下属子公司深圳供电局有限公司平衡账户累计缺口 1,015,251,279.94 元，占当年准许收入比重为 10.22%。根据《广东省发展改革委关于降低深圳市工商业用电价格有关问题的批复》，深圳供电局有限公司将 2017 年 1-8 月销售端延迟降价形成的资金用于弥补 2015-2016 年平衡账户缺口。

②广东电网有限责任公司调整以前年度营业成本

广东省珠海发电厂有限公司（以下简称“珠海电厂”）由原广东省电力集团公司（现广东粤电集团承接）和香港长江基建公司采用 BOT 方式建设，按合作协议，每年电价由珠海电厂向广东省发展和改革委员会申请核定，核定电价的批复总是滞后于实际售电交易期。根据相关电价申请及电价核定文件，广东电网有限责任公司调减 2014-2016 年购电成本，合计 1,358,236,435.86 元。

上述调整事项对公司合并财务报表的主要影响如下：

2017 年度：

单位：元			
项目	调整前年初余额	调整金额	调整后年初余额
应收账款	2,230,947,132.06	1,015,251,279.94	3,246,198,412.00

项目	调整前年初余额	调整金额	调整后年初余额
应付账款	64,530,719,947.74	-1,358,236,435.86	63,172,483,511.88
应交税费	4,923,170,940.28	339,559,108.97	5,262,730,049.25
递延所得税负债	139,476,622.70	253,812,819.99	393,289,442.69
未分配利润	38,063,191,507.08	1,780,115,786.84	39,843,307,293.92

2016 年度：

单位：元

项目	调整前年初余额	调整金额	调整后年初余额
应付账款	53,503,963,501.27	450,007,223.82	53,953,970,725.09
应交税费	-689,143,019.58	-112,501,805.95	-801,644,825.53
未分配利润	28,668,078,481.38	-337,505,417.87	28,330,573,063.51

上述调整事项发行人对 2016 年度合并利润表的影响如下：

单位：元

项目	调整前本期金额	调整金额	调整后本期金额
营业收入	471,158,627,397.66	1,015,251,279.94	472,173,878,677.60
营业成本	438,471,657,654.67	-1,808,243,659.68	436,663,413,994.99
所得税费用	5,240,707,096.06	705,873,734.91	5,946,580,830.97
净利润	16,025,743,833.36	2,117,621,204.71	18,143,365,038.07

2. 2018 年会计政策和会计估计变更以及差错更正说明

（1）会计政策变更

①列报方式变更

根据《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号）要求，资产负债表中，将“应收票据”和“应收账款”归并至新增的“应收票据及应收账款”项目，将“应收利息”和“应收股利”归并至“其他应收款”项目，将“固定资产清理”归并至“固定资产”项目，将“工程物资”归并至“在建工程”项目，将“应付票据”和“应付账款”归并至新增的“应付票据及应付账款”项目，将“专项应付款”归并至“长期应付款”项目；在利润表中，增设“研发费用”项目列报研究与开发过程中发生的费用化支出。

根据 2018 年 9 月 7 日财政部会计司《关于 2018 年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》，公司作为个人所得税的扣缴义务人依据《中华人民共和国个

人所得税法》收到的扣缴税款手续费，作为其他与日常活动相关的项目在利润表由“其他业务收入”项目改为“其他收益”项目中填列。

公司对上述会计政策变更相应追溯重述了比较数据，以上变更对合并及公司净利润和所有者权益无影响。

（2）会计估计变更

本期无重大的会计估计变更。

（3）其他调整

本公司对以下前期差错进行了追溯调整：

①调整 2017 年度内部交易抵销，减少营业收入 15,969 万元，减少 2017 年利润总额 1,642 万元；

②下属子公司贵州电网有限责任公司转回 2017 年核销的应上缴财政的电力建设基金 6,836 万元；

③下属子公司贵州电网有限责任公司补记 2017 年 9 月并网考核与补偿电费，增加 2017 年营业成本 739 万元；

④下属子公司广东电网有限责任公司将乐昌市东洛水库电站有限责任公司纳入合并范围；

⑤补缴以前年度企业所得税 33,962 万元，其中 2017 年度 8,911 万元。

上述调整对发行人 2018 年财务报表的主要影响如下：

单位：元

项目	前期差错更正前年初余额	前期差错更正	前期差错更正后年初余额
货币资金	29,813,023,098.72	467,252.99	29,813,490,351.71
应收票据及应收账款	6,142,851,642.22	-5,779,364.74	6,137,072,277.48
预付款项	3,525,050,994.09	-757,330.70	3,524,293,663.39
其他应收款	1,531,686,071.20	2,573,102.34	1,534,259,173.54
存货	2,764,744,495.36	673,427.92	2,765,417,923.28
固定资产	558,895,579,014.02	83,557,422.63	558,979,136,436.65
在建工程	76,380,371,335.69	-5,943,893.00	76,374,427,442.69
应付票据及应付账款	78,198,979,884.62	7,392,811.96	78,206,372,696.58

项目	前期差错更正前年初余额	前期差错更正	前期差错更正后年初余额
应付职工薪酬	11,291,133,943.40	3,980.70	11,291,137,924.10
应交税费	5,854,083,722.79	339,748,523.78	6,193,832,246.57
其他应付款	69,830,659,474.56	20,044,536.56	69,850,704,011.12
长期应付款	3,718,201,356.33	72,969,425.81	3,791,170,782.14
资本公积	123,850,451,830.56	33,272,041.68	123,883,723,872.24
未分配利润	45,531,309,646.11	- 398,640,703.05	45,132,668,943.06

上述调整对发行人 2017 年财务报表的主要影响如下：

单位：元

项目	前期差错更正前年初余额/本期发生额	前期差错更正	前期差错更正后年初余额/本期发生额
货币资金	23,988,695,652.74	1,589,915.36	23,990,285,568.10
其他应收款	1,107,559,012.05	824,876.00	1,108,383,888.05
存货	2,656,218,474.49	857,223.91	2,657,075,698.40
固定资产	522,186,745,896.74	94,486,351.57	522,281,232,248.31
应付职工薪酬	11,178,715,818.27	54,067.08	11,178,769,885.35
应交税费	5,259,110,494.11	250,681,193.57	5,509,791,687.68
其他应付款	66,298,895,114.65	20,311,373.07	66,319,206,487.72
预计负债	345,222,497.36	31,914.88	345,254,412.24
资本公积	116,972,690,753.01	33,272,041.68	117,005,962,794.69
未分配利润	39,901,759,596.94	- 206,592,223.44	39,695,167,373.50
营业收入	489,148,291,974.86	- 159,545,060.29	488,988,746,914.57
营业成本	458,615,721,506.67	- 126,673,271.31	458,489,048,235.36
税金及附加	3,240,060,004.11	243,491.24	3,240,303,495.35
财务费用	9,486,574,469.20	333,327.56	9,486,907,796.76
资产减值损失	998,850,503.18	1,274,905.05	1,000,125,408.23
其他收益	735,699,454.00	379,504.98	736,078,958.98
营业外收入	1,529,457,595.98	-68,580,860.27	1,460,876,735.71
营业外支出	518,575,718.86	11,121.29	518,586,840.15
所得税费用	4,382,070,672.24	89,112,490.20	4,471,183,162.44
净利润	13,738,200,858.93	-	13,546,152,379.32

项目	前期差错更正前 年初余额/本期发生额	前期差错更正	前期差错更正后 年初余额/本期发生额
		192,048,479.61	
归属于母公司所有者的净利润	13,104,706,685.47	- 192,048,479.61	12,912,658,205.86

3. 2019 年会计政策和会计估计变更以及差错更正说明

（1）会计政策变更

①列报方式变更

根据《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号）要求，资产负债表中，将“应付票据及应付账款”项目分拆为“应付票据”及“应付账款”两个项目，在“其他综合收益”和“盈余公积”之间增加“专项储备”项目反映高危行业企业按国家规定提取的安全生产费的期末账面价值；利润表中，将“资产减值损失”项目位置下移至“公允价值变动收益”下一行，并更名为“资产减值损失（损失以“—”号填列）”。

②预付账款重分类列报

本公司根据《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》，资产负债表日，如为购置规定资产按合同约定而预付的款项，则在“其他非流动资产”中列报；如为建造固定资产而预付的施工款项、物资采购款项，且工程已开工，则在“在建工程”中列报。

③可再生能源发电补贴确认方式变更

本公司 2019 年结合财政部会计处理规定及国内同行业核算方式，调整了可再生能源发电补贴核算方式，按照实际收到财政部拨付补贴资金、向发电企业实际转付补贴资金进行会计核算。

④综合线损执行同期管理

本公司自 2019 年 9 月起对供电范围全部用户统一在月末 24 点集中抄表，全面实现公司综合线损同期管理，并正式行文向国务院国资委备案（南方电网计财〔2019〕30 号）。

⑤执行行业成本核算制度

根据《关于修订印发企业产品成本核算制度电网经营行业的通知》（财会

[2018]2 号) 通知, 本公司自 2019 年 1 月 1 日起电力产品成本由完全成本法改为制造成本法核算。

(2) 会计估计变更情况

本期无重大的会计估计变更。

(3) 前期重大会计差错更正情况

①广东电网有限责任公司、贵州电网有限责任公司根据税务检查要求补缴以前年度医保费用涉及企业所得税;

②南方电网综合能源股份有限公司拟首次公开发行并上市 (IPO), 根据会计师事务所专业意见调整部分报表项目。

(4) 其他期初调整事项

海南电网有限责任公司下属企业海南电网设计有限责任公司于 1993 年 8 月 20 日成立, 2019 年 4 月其由全民所有制企业改制为有限责任公司, 并划属海南电网产业投资公司全资子公司, 2019 年 12 月与海南电网公司并表。

二、最近三年财务报表

(一) 合并财务报表

1. 合并资产负债表

单位: 万元

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产:				
货币资金	3,242,359.10	2,848,382.99	2,591,783.16	2,978,805.45
结算备付金	-	-	-	-
拆出资金	80,000.00	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的交易性金融资产	537,376.80	249,260.54	230,263.38	597,168.46
衍生金融资产	-	-	-	-
应收票据及应收账款	7,470,025.42	5,525,447.17	1,374,966.73	614,225.50
其中: 应收票据	541,865.47	280,392.24	278,304.20	299,366.30
应收账款	6,928,159.95	5,245,054.93	1,096,662.52	314,859.20
预付款项	187,349.87	70,074.25	336,225.40	352,505.10

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应收保费	2,569.68	6,990.91	1,325.29	3,434.45
应收分保账款	44,600.00	35,891.65	28,183.28	28,773.76
应收分保准备金	77,856.78	57,882.13	48,434.16	43,496.63
其他应收款（合计）	558,352.48	118,277.48	135,228.00	154,353.30
其中：应收股利	-	824.59	348.13	254.39
应收利息	-	12,994.85	19,402.16	14,537.82
其他应收款	-	104,458.05	115,477.72	139,561.08
买入返售金融资产	357,945.70	99,993.60	-	104,510.00
存货	511,625.10	297,248.02	281,196.89	276,474.45
划分为持有待售的资产	390.27	1,554.79	-	-
一年内到期的非流动资产	107,120.09	14,686.56	-	-
其他流动资产	1,221,355.79	964,143.24	674,768.60	488,709.79
流动资产合计	14,398,927.08	10,289,833.33	5,702,374.89	5,642,456.88
非流动资产：	-	-		
发放贷款及垫款	-	-	-	-
可供出售金融资产	971,555.42	893,866.56	800,728.88	898,861.38
持有至到期投资	-	-	5,000.00	5,000.00
长期应收款	560,518.48	233,745.05	145,234.14	126,684.57
长期股权投资	3,576,041.93	3,514,047.94	3,279,120.28	508,686.39
投资性房地产	116,155.25	108,016.78	112,515.51	33,546.75
固定资产（合计）	62,847,581.08	63,886,172.31	61,217,724.59	55,869,447.20
其中：固定资产	-	63,863,382.58	61,197,884.54	55,847,465.92
在建工程（合计）	12,715,714.04	9,558,635.22	6,233,254.39	7,636,402.47
其中：在建工程	-	9,558,635.22	6,166,877.52	7,578,166.33
工程物资	-	-	66,376.88	58,236.14
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	2,907,194.89	2,932,700.20	2,768,384.47	2,439,669.43
开发支出	283,246.35	242,155.82	165,457.82	127,997.73
商誉	4,864.24	5,120.83	2,178.42	1,969.08
长期待摊费用	49,237.94	52,300.15	55,419.09	14,094.77
递延所得税资产	762,810.22	809,969.10	710,814.55	665,518.40
其他非流动资产	709,503.32	838,663.02	301,471.59	192,360.58

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
其中：特准储备物资	-	-	-	-
非流动资产合计	85,504,423.16	83,075,392.98	75,797,303.74	68,520,238.76
资产总计	99,903,350.23	93,365,226.31	81,499,678.63	74,162,695.64
流动负债：				
短期借款	555,540.63	480,902.34	1,400,414.82	1,020,483.62
向中央银行借款	5,805.50	1,995.21	2,752.53	-
吸收存款及向同业发放	492,508.86	445,583.10	362,499.47	360,495.87
拆入资金	-	50,000.00	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的交易性金融负债	-	-	7,129.00	7,460.00
衍生金融负债	-	221.71	107.74	46.21
应付票据及应付账款	9,909,824.12	8,243,885.41	8,695,072.32	7,817,077.81
其中：应付票据	841,150.66	718,865.55	422,758.85	126,375.85
应付账款	9,068,673.46	7,525,019.86	8,272,313.47	7,690,701.96
预收款项	1,385,053.40	1,358,216.79	1,413,035.56	1,356,897.06
卖出回购金融资产款	-	-	-	-
应付手续费及佣金	5,157.72	4,187.80	3,485.84	5,972.08
应付职工薪酬	822,306.42	882,819.45	1,144,497.64	1,129,096.24
应交税费	267,219.39	849,306.86	473,974.33	585,954.53
其他应付款（合计）	7,405,832.30	6,391,237.09	6,418,535.52	6,972,288.72
其中：应付利息	-	291,468.57	236,360.01	186,285.79
应付股利	-	1,750.29	334.66	684.65
其他应付款	-	6,098,018.23	6,181,840.85	6,785,318.28
应付分保账款	53,914.55	41,085.58	29,012.43	34,356.08
保险合同准备金	-	-	202,241.45	192,016.95
代理买卖证券款	-	-	-	-
代理承销证券款	-	-	-	-
划分为持有待售的负债	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	3,150,949.11	4,075,431.17	3,771,256.06	2,928,374.60
其他流动负债	1,794,639.04	3,006,826.84	3,502,725.71	1,753,749.01
流动负债合计	25,848,751.05	25,831,699.36	27,426,740.43	24,164,268.78
非流动负债：				
保险合同准备金	-	290,725.84	-	-

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
长期借款	20,285,581.69	17,401,242.36	15,928,382.49	15,178,029.14
应付债券	12,386,722.43	9,731,106.54	4,800,307.50	4,758,850.89
长期应付款（合计）	328,446.30	168,325.05	183,081.50	371,820.13
其中：长期应付款	-	26,448.45	29,010.39	19,909.01
专项应付款	-	141,876.60	154,071.11	351,911.12
长期应付职工薪酬	51.18	132.68	132.68	135.46
预计负债	29,659.75	29,575.41	29,445.25	18,724.00
递延收益	1,813,263.06	1,528,793.33	863,208.63	486,620.52
递延所得税负债	462,586.07	543,599.56	16,690.54	18,971.60
其他非流动负债	-	-	-	-
其中：特准储备基金	-	-	-	-
非流动负债合计	35,663,532.20	29,693,500.75	21,821,248.58	20,833,151.74
负债合计	61,512,283.24	55,525,200.11	49,247,989.02	44,997,420.52
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	6,000,000.00	6,000,000.00	6,000,000.00	6,000,000.00
国有资本	-	6,000,000.00	6,000,000.00	6,000,000.00
其中：国有法人资本	-	1,920,000.00	1,920,000.00	1,920,000.00
集体资本	-	-	-	-
民营资本	-	-	-	-
其中：个人资本	-	-	-	-
外商资本	-	-	-	-
减：已归还投资	-	-	-	-
实收资本（或股本）净额	6,000,000.00	6,000,000.00	6,000,000.00	6,000,000.00
其他权益工具	1,497,201.50	1,498,201.50	998,857.00	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	1,497,201.50	1,498,201.50	998,857.00	-
资本公积	14,371,124.26	14,170,993.88	13,458,910.29	12,383,711.81
减：库存股	-	-	-	-
其它综合收益	25,556.38	55,164.46	43,181.01	45,461.92
其中：外币报表折算差额	-	34,992.73	15,793.82	800.85
专项储备	2,399.81	7,440.23	5,735.08	6,510.66
盈余公积金	8,447,148.95	8,447,148.95	6,886,833.77	5,603,071.65
其中：法定公积金	-	1,084,207.34	879,502.37	723,738.45

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
任意公积金	-	7,362,941.62	6,007,331.40	4,879,333.20
储备基金	-	-	-	-
企业发展基金	-	-	-	-
利润归还投资	-	-	-	-
一般风险准备	121,570.13	112,933.28	-	-
未分配利润	6,924,771.81	6,590,048.35	4,134,652.98	4,546,592.24
归属于母公司所有者权益合计	37,389,772.83	36,881,930.66	31,528,170.13	28,585,348.27
少数股东权益	1,001,294.15	958,095.54	723,519.49	579,926.85
所有者权益合计	38,391,066.99	37,840,026.20	32,251,689.61	29,165,275.12
负债和所有者权益总计	99,903,350.23	93,365,226.31	81,499,678.63	74,162,695.64

2. 合并利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	42,434,147.24	56,634,191.02	53,554,862.99	49,194,057.48
其中：营业收入	42,225,881.49	56,337,339.26	53,264,068.99	48,911,799.58
利息收入	66,721.68	64,973.78	76,338.83	86,126.89
已赚保费	139,532.38	212,757.17	212,167.48	192,000.77
手续费及佣金收入	2,011.68	19,120.81	2,287.69	4,130.25
二、营业总成本	42,124,338.87	55,208,813.19	52,244,686.07	47,677,119.43
其中：营业成本	39,912,792.79	52,058,765.00	50,277,483.70	45,867,283.86
利息支出	11,604.37	17,631.24	13,961.61	22,918.53
手续费及佣金支出	42,032.26	46,263.55	53,198.70	57,100.08
退保金	-	-	-	-
赔付支出净额	138,443.46	134,780.14	116,202.89	94,479.82
提取保险合同准备金净额	17,059.15	62,283.58	2,875.63	14,990.05
保单红利支出	-	-	-	-
分保费用	-31,691.96	-22,217.83	-21,775.81	-14,553.80
税金及附加	135,374.72	258,334.59	318,527.07	323,807.59
销售费用	52,302.20	110,332.27	103,138.07	94,792.89
管理费用 ³	782,925.21	1,112,105.92	213,592.65	167,771.66
研发费用	99,758.64	204,272.90	18,900.11	-

³ 2018 年管理费用不含研发费用

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
财务费用	963,738.03	1,226,261.84	1,151,394.13	948,645.11
其中：利息支出	937,572.61	1,234,309.71	1,137,345.33	943,266.59
利息收入	10,841.15	12,295.47	6,963.14	13,566.44
资产减值损失	-5,343.54	-65,701.96	-2,812.68	99,883.66
其他	-	-	-	-
加：其他收益	43,584.81	101,685.49	90,916.98	82,106.00
投资净收益	217,557.66	291,247.09	191,683.19	110,508.89
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	89,126.95	233,891.85	135,957.47	80,531.73
汇兑收益	-42.82	7.55	46.27	-31.62
公允价值变动净收益	2,270.34	-4,039.57	1,005.98	3,154.25
资产处置收益	456.18	9,887.24	44,327.32	-2,064.60
三、营业利润	568,291.02	1,758,463.65	1,638,156.66	1,710,610.98
加：营业外收入	81,343.20	128,078.43	140,866.41	152,328.58
其中：非流动资产处置利得	-	-	-	-
政府补助	-	5,346.13	7,377.00	-
债务重组利得	-	-	-	22.50
减：营业外支出	31,577.97	83,100.13	114,143.84	51,705.19
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-
债务重组损失	-	-	-	-
四、利润总额	618,056.25	1,803,441.95	1,664,879.23	1,811,234.37
减：所得税费用	170,562.48	421,420.44	403,360.38	438,107.78
五、净利润	447,493.76	1,382,021.50	1,261,518.85	1,373,126.59
归属于母公司所有者的净利润	341,206.07	1,266,392.16	1,179,025.27	1,309,777.17
少数股东损益	106,287.69	115,629.35	82,493.57	63,349.42

3. 合并现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	45,394,795.94	63,427,079.50	59,704,455.99	56,396,012.26
客户存款和同业存放款项净增加额	74,614.02	83,083.63	2,003.60	-1,035.24
向中央银行借款净增加额	3,810.30	-757.32	2,752.53	-

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
向其他金融机构拆入资金净增加额	-50,000.00	-	-	-
收到原保险合同保费取得的现金	226,609.98	264,330.66	236,330.13	243,853.16
收到再保业务现金净额	-16,163.66	-14,244.74	-18,603.90	-13,854.61
保护储金及投资款净增加额	-	-	-	-
处置以公允价值计量且变动计入当期损益金融资产净增加额	-215,303.27	-	382,355.60	-
收取利息、手续费及佣金的现金	74,606.23	71,052.55	84,680.05	103,806.77
拆入资金净增加额	-50,000.00	50,000.00	-	-
回购业务资金净增加额	-257,952.10	-	-	-
收到的税费返还	82,357.96	67,384.30	68,147.54	58,064.30
收到其他与经营活动有关的现金	4,016,936.26	5,564,320.49	4,713,587.00	5,622,747.80
经营活动现金流入小计	49,334,311.67	69,512,249.07	65,175,708.54	62,409,594.44
购买商品、接受劳务支付的现金	34,433,390.89	46,715,380.06	42,391,127.07	39,785,242.28
客户贷款及垫款净增加额	-	-	-	-
存放央行和同业款项净增加额	63,634.80	-57,662.25	-146,891.13	141,503.34
支付原保险合同赔付款项的现金	116,874.00	133,302.19	130,145.09	114,076.92
支付利息、手续费及佣金的现金	58,831.71	59,359.58	69,355.74	78,198.41
支付保单红利的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	3,639,019.30	6,300,762.77	5,912,489.77	5,335,302.35
支付的各项税费	2,028,639.55	2,727,075.58	2,930,376.60	3,134,248.68
支付其他与经营活动有关的现金	3,400,212.03	5,574,879.32	5,137,298.68	5,527,071.29
经营活动现金流出小计	43,820,602.28	61,453,097.26	56,423,901.82	54,115,643.28
经营活动产生的现金流量净额	5,513,709.39	8,059,151.81	8,751,806.73	8,293,951.16
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	1,374,869.33	2,740,975.24	1,737,550.47	1,685,301.64
取得投资收益收到的现金	155,846.84	171,408.69	122,188.47	117,881.96
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	17,860.40	45,549.86	52,226.84	28,967.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	1,341.84	-
收到其他与投资活动有关的现金	117,240.16	65,796.48	75,807.61	192,264.38
投资活动现金流入小计	1,665,816.73	3,023,730.28	1,989,115.23	2,024,414.98

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6,877,238.50	11,763,322.43	10,054,885.62	8,905,053.24
投资支付的现金	1,971,516.75	3,152,173.06	4,390,216.03	1,792,662.76
质押贷款净增加额	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	6,783.47	237.38	-
支付其他与投资活动有关的现金	143,811.43	418,080.90	40,528.26	41,333.44
投资活动现金流出小计	8,992,566.69	15,340,359.86	14,485,867.28	10,739,049.44
投资活动产生的现金流量净额	-7,326,749.96	-12,316,629.58	-12,496,752.05	-8,714,634.46
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	5,189.52	377,085.39	1,161,629.22	146,401.28
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	3,989.52	185,382.27	60,488.22	41,873.28
取得借款收到的现金	15,608,969.34	20,841,185.25	13,860,128.21	6,244,991.61
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	151,644.18	542,295.28	205.65	229.78
筹资活动现金流入小计	15,765,803.04	21,760,565.93	15,021,963.09	6,391,622.67
偿还债务支付的现金	12,395,345.24	15,450,879.86	10,289,553.80	4,552,799.75
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,149,806.79	1,458,264.43	1,352,987.49	1,434,096.42
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	31,148.35	38,165.54	35,005.78	21,785.47
支付其他与筹资活动有关的现金	12,283.70	164,513.22	12,487.38	12,575.22
筹资活动现金流出小计	13,557,435.73	17,073,657.51	11,655,028.67	5,999,471.39
筹资活动产生的现金流量净额	2,208,367.31	4,686,908.42	3,366,934.41	392,151.28
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-123.81	3,139.06	10,692.70	-22,565.66
五、现金及现金等价物净增加额	395,202.93	432,569.71	-367,318.21	-51,097.68
加：期初现金及现金等价物余额	2,572,786.94	2,140,217.23	2,505,559.28	2,554,113.38
六、期末现金及现金等价物余额	2,967,989.87	2,572,786.94	2,138,241.08	2,503,015.70

（二）母公司财务报表

1. 资产负债表

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	1,760,587.63	3,736,563.86	3,569,131.43	3,214,950.51
结算备付金	-	-	-	-
拆出资金	-	-	-	-
以公允价值计量且计入当期损益的金融资产	-	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-	-
应收账款及应收票据	-	70,215.90	42,307.80	15,312.52
预付款项	165.95	1,204.37	47,973.29	145,389.63
应收保费	-	-	-	-
应收分保账款	-	-	-	-
应收分保准备金	-	-	-	-
其他应收款（合计）	18,716,978.07	2,845.04	5,782.74	48,575.63
买入返售金融资产	-	-	-	-
存货	-	55,852.23	62,866.26	63,257.36
其中：原材料	-	55,819.92	62,837.90	63,219.80
库存商品（产成品）	-	-	1.74	4.31
划分为持有待售的资产	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	35,896.07	22,041.81	631.73
流动资产合计	20,477,731.66	3,902,577.47	3,750,103.33	3,488,117.37
非流动资产：				
发放贷款及垫款	-	-	-	-
可供出售金融资产	-	41,124.82	33,524.82	33,524.82
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	159,932.71	-	-	-
长期股权投资	6,438,146.52	22,411,230.90	20,434,344.80	16,842,247.09
投资性房地产	-	-	-	1,803.38
固定资产	475.26	4,896,092.86	5,492,560.70	5,830,346.75
在建工程（合计）	-	1,048,434.38	127,195.31	422,547.56
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	1,048.34	153,609.00	125,828.79	123,836.55

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
开发支出	-	65,498.99	43,024.66	60,975.53
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	596.95	2,044.71	1,720.23	2,540.50
递延所得税资产	-	64,256.44	64,799.50	66,939.82
其他非流动资产	1,227.35	-	-	852.22
其中：特准储备资产	-	-	-	-
非流动资产合计	6,601,427.14	28,682,292.10	26,322,998.82	23,385,614.21
资产总计	27,079,158.80	32,584,869.58	30,073,102.14	26,873,731.58
流动负债：				
短期借款	70,000.00	-	-	-
向中央银行借款	-	-	-	-
吸收存款及同业存放	-	-	-	-
拆入资金	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的交易性金融负债	-	-	7,129.00	7,460.00
衍生金融负债	-	-	-	-
应付票据和应付账款	-	428,254.37	152,770.65	175,593.31
预收款项	-	262.22	94.99	169.26
卖出回购金融资产款	-	-	-	-
应付手续费及佣金	-	-	-	-
应付职工薪酬	1,204.68	155,190.57	176,273.45	173,341.54
其中：应付工资	-	126,708.50	151,585.98	151,585.98
应付福利费	-	-	-	-
其中：职工奖励及福利基金	-	-	-	-
应交税费	7,703.92	17,841.26	27,455.95	82,152.45
其中：应交税金	-	16,602.33	22,227.59	79,161.33
其他应付款（合计）	23,537,769.30	3,404,988.00	3,949,670.34	3,719,390.47
应付分保账款	-	-	-	-
保险合同准备金	-	-	-	-
代理买卖证券款	-	-	-	-
代理承销证券款	-	-	-	-
划分为持有待售的负债	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	-	536,854.45	605,444.14	492,394.67

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	23,616,677.90	4,543,390.87	4,918,838.53	4,650,501.71
非流动负债：				
长期借款	40,000.00	2,403,328.54	2,513,619.04	2,615,043.37
应付债券	949,194.89	530,000.00	276,000.00	586,000.00
长期应付款（合计）	-	19,025.48	22,522.87	34,599.08
长期应付职工薪酬	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延收益	-	19,972.36	19,306.08	12,211.89
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
其中：特准储备基金	-	-	-	-
非流动负债合计	989,194.89	2,972,326.38	2,831,447.99	3,247,854.34
负债合计	24,605,872.79	7,515,717.25	7,750,286.52	7,898,356.05
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	2,000,000.00	6,000,000.00	6,000,000.00	6,000,000.00
国有资本	-	6,000,000.00	6,000,000.00	6,000,000.00
其中：国有法人资本	-	1,920,000.00	1,920,000.00	1,920,000.00
集体资本	-	-	-	-
民营资本	-	-	-	-
其中：个人资本	-	-	-	-
外商资本	-	-	-	-
减：已归还投资	-	-	-	-
实收资本（或股本）净额	-	6,000,000.00	6,000,000.00	6,000,000.00
其他权益工具	-	1,498,201.50	998,857.00	-
其中：优先股	-	-	-	-
永续债	-	1,498,201.50	998,857.00	-
资本公积	142,849.08	11,537,767.78	10,851,090.76	9,786,269.79
减：库存股	-	-	-	-
其它综合收益	-	430.90	430.90	430.90
其中：外币报表折算差额	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积金	19,221.34	6,032,752.15	4,472,436.96	3,188,674.84

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
其中：法定公积金	-	842,978.29	638,273.32	482,509.40
任意公积金	-	5,189,773.86	3,834,163.64	2,706,165.44
储备基金	-	-	-	-
企业发展基金	-	-	-	-
利润归还投资	-	-	-	-
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	311,215.60	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	25,858,086.30	25,069,152.33	22,322,815.63	18,975,375.53
少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益合计	25,858,086.30	25,069,152.33	22,322,815.63	18,975,375.53
负债和所有者权益总计	27,079,158.80	32,584,869.58	30,073,102.14	26,873,731.58

2. 利润表

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、营业总收入	5,997,130.62	8,049,560.80	7,469,970.57	7,073,788.31
其中：营业收入	5,997,130.62	8,049,560.80	7,469,970.57	7,073,788.31
利息收入	-	-	-	-
已赚保费	-	-	-	-
手续费及佣金收入	-	-	-	-
二、营业总成本	5,843,924.10	7,977,006.34	7,462,844.12	6,958,660.72
其中：营业成本	5,697,537.96	7,658,986.20	7,285,710.37	6,801,661.53
利息支出	-	-	-	-
手续费及佣金支出	-	-	-	-
退保金	-	-	-	-
赔付支出净额	-	-	-	-
提取保险合同准备金净额	-	-	-	-
保单红利支出	-	-	-	-
分保费用	-	-	-	-
税金及附加	1,270.94	16,146.96	25,070.38	17,708.07
销售费用	-	-	-	-
管理费用	38,439.73	82,287.75	-	-
研发费用	21,833.29	84,438.14	-	-

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
财务费用	84,842.17	135,147.28	159,509.21	125,302.45
其中：利息支出	58,206.46	138,116.48	158,399.47	130,470.55
利息收入	6,690.58	5,468.98	5,239.61	7,071.95
汇兑净损失	-	1,873.01	5,331.71	316.97
资产减值损失	-	-31,113.85	-7,445.84	13,988.66
其他	-	-	-	-
加：公允价值变动收益	-	-	331.00	106.88
投资收益	599,091.19	2,017,300.83	1,551,447.53	657,118.43
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	94,646.46	96,871.80	37,100.00	-
汇兑收益	-	-	-	-
资产处置收益	-	56.71	32.82	-2,662.03
其他收益	192.70	4,343.19	4,146.98	3,446.43
三、营业利润	752,490.40	2,063,141.34	1,563,084.77	773,137.31
加：营业外收入	945.58	1,797.61	1,037.97	11,807.63
其中：非货币性资产交换利得	-	-	-	-
政府补助	-	-	-	-
债务重组利得	-	-	-	-
减：营业外支出	5,411.91	4,313.02	5,084.19	7,299.55
其中：非货币性资产交换损失	-	-	-	-
债务重组损失	-	-	-	-
四、利润总额	748,024.07	2,060,625.93	1,559,038.54	777,645.38
减：所得税费用	-	13,576.25	1,399.35	30,129.72
五、净利润	748,024.07	2,047,049.68	1,557,639.19	747,515.66
归属于母公司所有者的净利润	748,024.07	2,047,049.68	1,557,639.19	747,515.66
少数股东损益	-	-	-	-

3. 现金流量表

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	5,468,377.27	8,787,508.93	8,494,871.49	8,229,505.28
客户存款和同业存放款项净增加额	-	-	-	-

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
向中央银行借款净增加额	-	-	-	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-	-	-
收到原保险合同保费取得的现金	-	-	-	-
收到再保业务现金净额	-	-	-	-
保护储金及投资款净增加额	-	-	-	-
处置以公允价值计量且变动计入当期损益金融资产净增加额	-	-	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	-	-	-	-
拆入资金净增加额	-	-	-	-
回购业务资金净增加额	-	-	-	-
收到的税费返还	19,495.18	85.80	37.59	32.03
收到其他与经营活动有关的现金	349,172.84	1,086,384.52	1,434,904.88	696,855.71
经营活动现金流入小计	5,837,045.29	9,873,979.25	9,929,813.96	8,926,393.01
购买商品、接受劳务支付的现金	4,861,577.78	7,533,541.00	7,306,939.09	6,858,401.09
客户贷款及垫款净增加额	-	-	-	-
存放央行和同业款项净增加额	-	-	-	-
支付原保险合同赔付款项的现金	-	-	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	-	-	-	-
支付保单红利的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	113,163.95	195,186.24	177,130.31	202,079.67
支付的各项税费	13,647.13	107,323.65	212,203.89	99,254.20
支付其他与经营活动有关的现金	77,346.37	1,740,842.61	1,106,574.02	842,628.59
经营活动现金流出小计	5,065,735.24	9,576,893.51	8,802,847.31	8,002,363.55
经营活动产生的现金流量净额	771,310.05	297,085.74	1,126,966.65	924,029.46
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	4,497.85	-	-
取得投资收益收到的现金	533,905.89	1,935,084.54	1,514,259.34	657,506.09
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	126.98	1,809.91	3,467.65	683.81
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	50.61
投资活动现金流入小计	534,032.87	1,941,392.31	1,517,726.99	658,240.50

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	510,855.33	1,177,451.13	478,964.26	994,376.11
投资支付的现金	479,630.00	1,309,870.00	2,272,229.77	508,684.18
质押贷款净增加额	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位收回的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	38,167.15	1.85	50,732.92	543.43
投资活动现金流出小计	1,028,652.48	2,487,322.99	2,801,926.95	1,503,603.72
投资活动产生的现金流量净额	-494,619.61	-545,930.68	-1,284,199.95	-845,363.22
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	111,000.00	1,101,141.00	104,528.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	690,900.00	714,400.00	206,300.00	678,138.95
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	19,698,521.75	26,095,188.25	14,388,695.39	3,214,365.13
筹资活动现金流入小计	20,389,421.75	26,920,588.25	15,696,136.39	3,997,032.07
偿还债务支付的现金	526,988.71	644,019.53	474,994.59	447,243.93
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	129,633.45	263,644.51	308,796.61	505,988.00
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	19,522,917.99	25,596,358.85	14,400,562.64	3,236,550.66
筹资活动现金流出小计	20,179,540.15	26,504,022.88	15,184,353.83	4,189,782.59
筹资活动产生的现金流量净额	209,881.60	416,565.37	511,782.56	-192,750.52
四、汇率变动对现金的影响	-	-287.99	-368.34	-167.09
五、现金及现金等价物净增加额	486,572.04	167,432.44	354,180.92	-114,251.37
期初现金及现金等价物余额	3,736,563.86	3,569,131.43	3,214,950.51	3,329,201.88
六、期末现金及现金等价物余额	4,223,135.90	3,736,563.86	3,569,131.43	3,214,950.51

三、最近三年合并报表范围及变化情况

（一）发行人合并报表范围

截至 2019 年末，发行人纳入合并报表范围的公司情况见“第三节发行人基本情况，五、公司组织结构和对其他企业的重要权益投资情况，（二）公司对

其他企业的重要权益投资情况”。

（二）最近三年合并范围变化情况

1. 2019 年合并报表范围的变化

（1）2019 年新纳入合并范围的主要公司情况

公司名称	新纳入合并范围的原因
广东电网电动汽车服务有限公司	投资设立
广西平南大诚配售电有限责任公司	投资设立
广西景诚能源有限责任公司	投资设立
柳州鹿寨江能配售电有限责任公司	投资设立
北海市北部湾配售电有限责任公司	投资设立
广西电力交易中心有限责任公司	投资设立
海南电网能建投资有限责任公司	投资设立
东莞南智综合能源有限公司	投资设立
广东南网城市环保科技有限公司	投资设立
贵州南电新能源有限公司	投资设立
河南南网润恒综合能源有限公司	投资设立
南电（青岛）综合能源有限公司	投资设立
南电（常德）综合能源有限公司	投资设立
深圳低碳城供电有限公司	投资设立
广州鼎元物业管理有限责任公司	投资设立
南方电网互联网服务有限公司	投资设立
广东龙悦湾投资管理有限公司	投资设立
揭阳揭东五房配售电有限公司	投资设立
河源联顺配售电有限公司	投资设立
老中电力投资有限责任公司	投资设立
VTPC1 CO., LIMITED	投资设立
NT1 CO., LIMITED	投资设立
广南县电力有限责任公司	非同一控制下企业合并
水城县广源水电开发有限公司	非同一控制下企业合并
福建省漳浦县扬绿热能有限公司	非同一控制下企业合并
封丘县润恒能源有限公司	非同一控制下企业合并
贵州盘州市晟佑晟新能源有限公司	非同一控制下企业合并

公司名称	新纳入合并范围的原因
师宗尚孚義和太阳能投资有限公司	非同一控制下企业合并
舞钢市华浩新能源有限公司	非同一控制下企业合并
舞钢市新泰新能源有限公司	非同一控制下企业合并
海南电网设计有限责任公司	同一控制下企业合并
广东南方能源科技孵化器有限公司	其他

（2）2019 年不再纳入合并范围的主要公司情况

公司名称	不再纳入合并范围的原因
乐昌市东洛水库电站有限责任公司	破产清算
广西电网产业投资有限公司	撤销
云南电网公司电力建设公司	清算
雷州市深南能新能源产业有限公司	注销

2. 2018 年合并报表范围的变化

（1）2018 年新纳入合并范围的主要公司情况

公司名称	新纳入合并范围的原因
南方电网调峰调频发电有限公司	投资设立
南方电网能源发展研究院有限责任公司	投资设立
南方电网产业投资集团有限责任公司	投资设立
广东电网产业投资有限公司	投资设立
肇庆市创能配售电有限责任公司	投资设立
珠海市金湾东部供电有限公司	投资设立
广西电网产业投资公司	投资设立
广西大任能源有限责任公司	投资设立
广西电网物资有限责任公司	投资设立
广西能源联合售电有限公司	投资设立
广西跨合配售电能源有限公司	投资设立
云南电网物资有限公司	投资设立
云南文电能源投资有限责任公司	投资设立
贵州电网物资有限公司	投资设立
海南电网物资有限公司	投资设立
海南电网产业投资有限责任公司	投资设立
海南电力交易中心有限责任公司	投资设立

公司名称	新纳入合并范围的原因
广州知识城配电有限公司	投资设立
深圳电网产业投资有限公司	投资设立
深圳电网综合能源有限公司	投资设立
海南顺乘达电动汽车产业服务有限公司	投资设立
CORON INVESTMENTS S.L.U.	投资设立
China Southern Power Grid International (Luxembourg) Co., Limited	投资设立
China Southern Power Grid International Finance (BVI 2018) Co., Limited	投资设立
广州市调峰调频产业投资有限公司	投资设立
长沙南能新奥新能源科技有限公司	投资设立
南电（澄迈）新能源科技有限公司	投资设立
海南鼎立信科技有限责任公司	投资设立
广东鼎云能源科技有限公司	非同一控制下企业合并
诸暨惠华新能源科技有限公司	非同一控制下企业合并
广州市超算分布式能源投资有限公司	非同一控制下企业合并
广西南能昌菱清洁能源有限公司	非同一控制下企业合并
广西南能鑫灏恒能源开发有限公司	非同一控制下企业合并
南电能源综合利用股份有限公司	非同一控制下企业合并
儋州南电生物质发电有限公司	非同一控制下企业合并
阳山南电生物质发电有限公司	非同一控制下企业合并
藤县鑫隆源生物质能热电有限公司	非同一控制下企业合并
南电（武穴）分布式能源发电有限公司	非同一控制下企业合并
贵州南能智光综合能源有限公司	非同一控制下企业合并

(2) 2018 年不再纳入合并范围的主要公司情况

公司名称	不再纳入合并范围的原因
云南云电阳光物业管理有限公司	处置

3. 2017 年合并报表范围的变化

(1) 2017 年新纳入合并范围的主要公司情况

公司名称	新纳入合并范围的原因
南方电网资本控股有限公司	投资设立
南方鼎元资产运营有限责任公司	投资设立

公司名称	新纳入合并范围的原因
鼎信信息科技有限公司	投资设立
南方电网物资有限公司	投资设立
广东电力交易中心有限责任公司	投资设立
深圳南方和顺电动汽车产业服务有限公司	投资设立
广州穗能通综合能源有限责任公司	投资设立
广州电力通信网络有限公司	非同一控制下企业合并
大连南电新能源有限公司	投资设立
武汉南智新能源有限公司	投资设立
沈阳南电能源科技有限公司	投资设立
五华县惠农新能源有限公司	投资设立
上海南能新能源科技有限公司	非同一控制下企业合并
南网建鑫基金管理有限公司	投资设立
南网融资租赁有限公司	投资设立
云南电网能源投资有限责任公司	投资设立
苏州天穗新能源科技有限公司	非同一控制下企业合并
吉安天穗新能源有限公司	非同一控制下企业合并
济宁市天穗新能源科技有限公司	投资设立
南京天穗新能源科技有限公司	投资设立
保定天穗新能源科技有限公司	投资设立
黔南州南网综合能源有限公司	投资设立
China Southern Power Grid International Finance (BVI) Co., Limited	投资设立

(2) 2017 年不再纳入合并范围的主要公司情况

公司名称	不再纳入合并范围的原因
海南新风公司	清算注销
贵州电力线路器材厂	清算注销
贵州桐梓综合能源有限公司	清算注销
纳雍小水电有限公司	清算注销

四、发行人报告期内的主要财务指标

(一) 报告期内主要财务指标

单位：亿元

项目	2020 年 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
资产总额	9,990.34	9,336.52	8,149.97	7,416.27
负债总额	6,151.23	5,552.52	4,924.80	4,499.74
有息债务	-	3,469.62	2,940.02	2,563.57
所有者权益	3,839.11	3,784.00	3,225.17	2,916.53
流动比率（倍）	0.56	0.40	0.21	0.23
速动比率（倍）	0.54	0.39	0.20	0.22
资产负债率	61.57%	59.47%	60.43%	60.67%
债务资本比率	-	48.34%	48.04%	46.90%
项目	2020 年 1-9 月	2019 年	2018 年	2017 年
营业总收入	4,243.41	5,663.42	5,355.49	4,919.41
营业利润	56.83	175.85	163.82	171.06
利润总额	61.81	180.34	166.49	181.12
净利润	44.75	138.20	126.15	137.31
归属于母公司所有者的净利润	34.12	126.64	117.90	130.98
经营活动产生现金流量净额	551.37	805.92	875.18	829.40
投资活动产生现金流量净额	-732.67	-1,231.66	-1,249.68	-871.46
筹资活动产生现金流量净额	220.84	468.69	336.69	39.22
营业毛利率	5.48%	7.59%	5.61%	6.22%
总资产报酬率	1.60%	3.47%	3.60%	3.85%
平均净资产收益率	0.92%	3.70%	3.92%	4.74%
EBIT	-	303.78	280.22	275.45
EBITDA	-	1,003.56	910.94	844.59
EBITDA 全部债务比	-	28.34%	30.54%	32.78%
EBIT 利息保障倍数（倍）	-	2.46	2.28	2.59
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	7.62	7.43	7.95
总资产周转率	0.44	0.65	0.69	0.69
应收账款周转率	6.94	17.77	75.47	181.84
存货周转率	98.69	180.00	180.31	169.22
扣除非经常性损益后净利润	-	120.32	108.61	118.97

扣除非经常性损益后 加权平均净资产收益 率	-	3.36%	3.72%	4.35%
-----------------------------	---	-------	-------	-------

注：上述各指标计算公式如下，三季度财务指标经年化处理：

- 1、有息债务=长期有息债务+短期有息债务；其中，长期有息债务=长期借款+应付债券+长期应付款（有息部分）；短期有息债务=短期借款+一年内到期的非流动负债+应付票据（有息部分）+其他流动负债（有息部分）+其他应付款（有息部分）；
- 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；
- 4、资产负债率=负债合计/资产总计；
- 5、债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益），全部债务=长期借款+应付债券+短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债；
- 6、营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；
- 7、总资产报酬率=EBIT/总资产平均余额；
- 8、平均净资产收益率=归属于母公司所有者净利润/归属于母公司所有者权益平均余额；
- 9、EBIT=利润总额+计入财务费用的利息支出；
- 10、EBIT 利息保障倍数=EBIT/（财务费用中的利息支出+当期资本化利息支出）
- 11、EBITDA=EBIT+折旧+摊销；
- 12、EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务；
- 13、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（财务费用中的利息支出+当期资本化利息支出）；
- 14、总资产周转率=营业总收入/资产总计平均余额；
- 15、应收账款周转率=应收账款周转率=营业收入/（期初应收账款+期末应收账款）/2；
- 16、存货周转率=营业成本/（期初存货+期末存货）/2；
- 17、扣除非经常性损益的加权平均净资产收益率根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）计算；
- 18、如无特别说明，本节中出现的指标均依据上述口径计算。

五、管理层讨论与分析

公司管理层以最近三年的财务数据为基础，对公司资产负债结构、现金流量、盈利能力、偿债能力和运营能力等进行了分析和讨论。

（一）资产结构

公司最近三年及一期资产的总体构成情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：								
货币资金	3,242,359.10	3.25%	2,848,382.99	3.05%	2,591,783.16	3.18%	2,978,805.45	4.02%
拆出资金	80,000.00	0.08%	-		-		-	

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的交易性金融资产	537,376.80	0.54%	249,260.54	0.27%	230,263.38	0.28%	597,168.46	0.81%
应收票据及应收账款	7,470,025.42	7.48%	5,525,447.17	5.92%	1,374,966.73	1.69%	614,225.50	0.83%
其中：应收票据	541,865.47	0.54%	280,392.24	0.30%	278,304.20	0.34%	299,366.30	0.40%
应收账款	6,928,159.95	6.93%	5,245,054.93	5.62%	1,096,662.52	1.35%	314,859.20	0.42%
预付款项	187,349.87	0.19%	70,074.25	0.08%	336,225.40	0.41%	352,505.10	0.48%
应收保费	2,569.68	0.00%	6,990.91	0.01%	1,325.29	0.00%	3,434.45	0.00%
应收分保账款	44,600.00	0.04%	35,891.65	0.04%	28,183.28	0.03%	28,773.76	0.04%
应收分保准备金	77,856.78	0.08%	57,882.13	0.06%	48,434.16	0.06%	43,496.63	0.06%
其他应收款（合计）	558,352.48	0.56%	118,277.48	0.13%	135,228.00	0.17%	154,353.30	0.21%
其中：应收股利	-	-	824.59	0.00%	348.13	0.00%	254.39	0.00%
应收利息	-	-	12,994.85	0.01%	19,402.16	0.02%	14,537.82	0.02%
其他应收款	-	-	104,458.05	0.11%	115,477.72	0.14%	139,561.08	0.19%
买入返售金融资产	357,945.70	0.36%	99,993.60	0.11%	-	-	104,510.00	0.14%
存货	511,625.10	0.51%	297,248.02	0.32%	281,196.89	0.35%	276,474.45	0.37%
划分为持有待售的资产	390.27	0.00%	1,554.79	0.00%	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	107,120.09	0.11%	14,686.56	0.02%	-	-	-	-
其他流动资产	1,221,355.79	1.22%	964,143.24	1.03%	674,768.60	0.83%	488,709.79	0.66%
流动资产合计	14,398,927.08	14.41%	10,289,833.33	11.02%	5,702,374.89	7.00%	5,642,456.88	7.61%
非流动资产：								
可供出售金融资产	971,555.42	0.97%	893,866.56	0.96%	800,728.88	0.98%	898,861.38	1.21%
持有至到期投资	-	-	-	-	5,000.00	0.01%	5,000.00	0.01%
长期应收款	560,518.48	0.56%	233,745.05	0.25%	145,234.14	0.18%	126,684.57	0.17%
长期股权投资	3,576,041.93	3.58%	3,514,047.94	3.76%	3,279,120.28	4.02%	508,686.39	0.69%
投资性房地产	116,155.25	0.12%	108,016.78	0.12%	112,515.51	0.14%	33,546.75	0.05%
固定资产（合计）	62,847,581.08	62.91%	63,886,172.31	68.43%	61,217,724.59	75.11%	55,869,447.20	75.33%
在建工程（合计）	12,715,714.04	12.73%	9,558,635.22	10.24%	6,233,254.39	7.65%	7,636,402.47	10.30%
其中：在建工程	-	-	9,558,635.22	10.24%	6,166,877.52	7.57%	7,578,166.33	10.22%
工程物资	-	-	-	-	66,376.88	0.08%	58,236.14	0.08%

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
无形资产	2,907,194.89	2.91%	2,932,700.20	3.14%	2,768,384.47	3.40%	2,439,669.43	3.29%
开发支出	283,246.35	0.28%	242,155.82	0.26%	165,457.82	0.20%	127,997.73	0.17%
商誉	4,864.24	0.00%	5,120.83	0.01%	2,178.42	0.00%	1,969.08	0.00%
长期待摊费用	49,237.94	0.05%	52,300.15	0.06%	55,419.09	0.07%	14,094.77	0.02%
递延所得税资产	762,810.22	0.76%	809,969.10	0.87%	710,814.55	0.87%	665,518.40	0.90%
其他非流动资产	709,503.32	0.71%	838,663.02	0.90%	301,471.59	0.37%	192,360.58	0.26%
非流动资产合计	85,504,423.16	85.59%	83,075,392.98	88.98%	75,797,303.74	93.00%	68,520,238.76	92.39%
资产总计	99,903,350.23	100.00%	93,365,226.31	100.00%	81,499,678.63	100.00%	74,162,695.64	100.00%

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，公司总资产分别为 74,162,695.64 万元、81,499,678.63 万元、93,365,226.31 万元和 99,903,350.23 万元。报告期内，公司资产以非流动资产为主。

1. 货币资金

单位：万元

货币资金构成	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	余额	比例	余额	比例	余额	比例
库存现金	3.84	0.00%	3.64	0.00%	10.99	0.00%
银行存款	2,842,621.04	99.80%	2,587,573.73	99.84%	2,973,268.23	99.81%
其他货币资金	5,758.12	0.20%	4,205.80	0.16%	5,526.23	0.19%
合计	2,848,382.99	100.00%	2,591,783.16	100.00%	2,978,805.45	100.00%

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，本公司货币资金余额分别为 2,978,805.45 万元、2,591,783.16 万元、2,848,382.99 万元和 3,242,359.10 万元，占总资产的比例分别为 4.02%、3.18%、3.05%和 3.25%。

公司货币资金 2020 年 9 月末较 2019 年末增加 393,976.11 万元，增幅为 13.83%；2019 年末较 2018 年末增加 256,599.83 万元，增幅为 9.90%；2018 年末较 2017 年末减少 387,022.29 万元，降幅为 12.99%。整体来看，报告期公司货币资金保持平稳。

2. 应收账款

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，本公司应收账款

账面价值分别为 314,859.20 万元、1,096,662.52 万元、5,245,054.93 万元和 6,928,159.95 万元，占总资产的比例分别为 0.42%、1.35%、5.62%和 6.93%。

公司应收账款于 2020 年 9 月末较 2019 年末增加 1,683,105.02 万元，增幅为 32.09%；2019 年末较 2018 年末增加 4,148,392.41 万元，增幅为 378.27%；2018 年末较 2017 年末增加 781,803.32 万元，增幅为 248.30%。2018 年应收账款余额增幅较大，主要是由于 2018 年末尚未收到的应收财政可再生能源电价附加补助资金 825,755.95 万元；2019 年应收账款余额增幅较大，主要是受应收电费结算方式变化的影响。

最近三年，发行人应收账款坏账准备分类计提情况如下：

单位：万元

应收账款坏账准备分类计提	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	5,216,205.63	96.13%	315,149.90	27.25%	334,328.32	87.76%
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	209,791.30	3.87%	841,371.94	72.75%	46,609.49	12.24%
合计	5,425,996.93	100.00%	1,156,521.83	100.00%	380,937.80	100.00%

最近三年，发行人按账龄计提坏账准备的应收账款（原值）的期限结构如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	账面余额	占比	账面余额	占比	账面余额	占比
1 年以内	5,140,195.05	98.54%	241,560.76	76.65%	239,547.25	71.65%
1—2 年	17,860.03	0.34%	14,325.05	4.55%	16,106.55	4.82%
2—3 年	10,827.08	0.21%	7,454.63	2.37%	18,364.27	5.49%
3—4 年	4,006.69	0.08%	11,233.05	3.56%	22,815.79	6.82%
4—5 年	8,148.71	0.16%	10,744.36	3.41%	9,830.49	2.94%
5 年以上	35,168.07	0.67%	29,832.05	9.46%	27,663.97	8.28%
合计	5,216,205.36	100.00%	315,149.90	100.00%	334,328.32	100.00%

最近三年，发行人不同账龄应收账款对应的坏账准备及坏账准备计提比例情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	坏账准备	计提比例	坏账准备	计提比例	坏账准备	计提比例
1 年以内	51,401.95	1.00%	2,415.61	1.00%	2,376.73	1.00%
1—2 年	1,786.00	10.00%	1,432.50	10.00%	1,610.66	10.00%
2—3 年	2,165.41	20.00%	1,490.93	20.00%	3,672.85	20.00%
3—4 年	2,003.34	50.00%	5,616.53	50.00%	11,407.89	50.00%
4—5 年	5,704.10	70.00%	7,521.05	70.00%	6,881.34	70.00%
5 年以上	35,168.08	100.00%	29,832.05	100.00%	27,663.97	100.00%
合计	98,228.89	1.88%	48,308.66	15.33%	53,613.44	16.04%

3. 其他应收款

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，公司其他应收款（合计）分别为 154,353.30 万元、135,228.00 万元、118,277.48 万元和 558,352.48 万元，占总资产的比重分别为 0.21%、0.17%、0.13%和 0.56%，占比较小。公司其他应收款（合计）2020 年 9 月末较 2019 年末增加 440,075.00 万元，增幅为 372.07%；2019 年末较 2018 年末减少 16,950.52 万元，降幅为 12.53%；2018 年末较 2017 年末减少 19,125.30 万元，降幅 12.39%。报告期内，其他应收款（合计）波动较大，主要原因是临时性款项增减导致，金额较总资产占比较低。

最近三年末，发行人采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款情况如下：

单位：万元

2019 年 12 月 31 日			
账龄	金额	比例	坏账准备
1 年以内	58,991.30	25.72%	589.91
1 至 2 年	16,790.54	7.32%	1,679.05
2 至 3 年	16,365.34	7.14%	3,273.07
3 至 4 年	4,138.37	1.80%	2,069.18
4 至 5 年	5,861.43	2.56%	4,103.00
5 年以上	127,207.10	55.46%	127,207.10
合计	229,354.09	100.00%	138,921.32

单位：万元

2018 年 12 月 31 日			
账龄	金额	比例	坏账准备

2018 年 12 月 31 日			
1 年以内	66,348.05	26.66%	663.48
1 至 2 年	27,553.55	11.07%	2,755.35
2 至 3 年	6,637.63	2.67%	1,327.53
3 至 4 年	7,164.82	2.88%	3,582.41
4 至 5 年	7,488.87	3.00%	5,246.89
5 年以上	133,714.64	53.72%	133,714.64
合计	248,907.56	100.00%	147,290.31

单位：万元

2017 年 12 月 31 日			
账龄	金额	比例	坏账准备
1 年以内	94,815.98	30.93%	947.45
1 至 2 年	15,410.67	5.03%	1,541.07
2 至 3 年	11,933.52	3.89%	2,386.70
3 至 4 年	10,416.88	3.40%	5,207.78
4 至 5 年	7,325.67	2.39%	5,127.90
5 年以上	166,670.48	54.36%	166,670.48
合计	306,573.10	100.00%	181,881.38

4. 固定资产

固定资产（不含固定资产清理）是公司总资产的最主要组成部分，主要为土地资产、房屋及建筑物、机器设备、运输工具、电子设备、办公设备等。截至 2017 年末、2018 年末和 2019 年末，本公司固定资产账面价值分别为 55,847,465.92 万元、61,197,884.54 万元和 63,863,382.58 万元，占总资产的比例分别为 75.30%、75.09%和 68.40%。

公司固定资产 2019 年末较 2018 年末增加 2,665,498.04 万元，增幅为 4.36%；2018 年末较 2017 年末增加 5,350,418.61 万元，增幅为 9.58%。2017-2019 年，随着公司进一步加快电网建设，公司固定资产规模稳定增加。

最近三年末，公司末固定资产明细表如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
土地资产	285,835.52	0.45%	285,751.36	0.47%	287,010.24	0.51%
房屋及建筑物	8,406,159.23	13.16%	8,209,850.04	13.42%	7,657,315.34	13.71%
机械设备	53,513,014.65	83.79%	51,211,980.05	83.68%	31,249,728.50	55.96%
运输工具	293,587.30	0.46%	286,473.31	0.47%	237,925.39	0.43%
电子设备	1,000,886.27	1.57%	884,907.66	1.45%	644,247.25	1.15%
办公设备	312,612.60	0.49%	281,596.09	0.46%	245,462.06	0.44%
其他	51,287.00	0.08%	37,326.03	0.06%	15,525,777.14	27.80%
合计	63,863,382.58	100.00%	61,197,884.54	100.00%	55,847,465.92	100.00%

5. 长期股权投资

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，公司长期股权投资分别为 508,686.39 万元、3,279,120.28 万元、3,514,047.94 万元和 3,576,041.93 万元，分别占总资产的比重为 0.69%、4.02%、3.76%和 3.58%。公司长期股权投资 2020 年 9 月末较 2019 年末增长 61,993.99 万元，增幅为 1.76%；2019 年末较 2018 年末增加 234,927.66 万元，增幅为 7.16%；2018 年较 2017 年末增加 2,770,433.89 万元，增长 544.63%，主要原因是因为 2018 年 6 月公司新增对西班牙 ETC 公司投资 82.08 亿元，2018 年 3 月新增对广州银行投资 62.48 亿元等。

6. 在建工程（合计）

在建工程（合计）是除固定资产外公司最大的资产项目。截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，发行人在建工程（合计）余额分别为 7,636,402.47 万元、6,233,254.39 万元、9,558,635.22 万元和 12,715,714.04 万元，占总资产的比例分别为 10.30%、7.65%、10.24%和 12.73%。

公司在建工程（合计）2020 年 9 月末较 2019 年末增加 3,157,078.82 万元，增幅为 33.03%；2019 年末较 2018 年末增加 3,325,380.83 万元，增幅为 53.35%，主要是由于发行人乌东德等重点工程进入建设高峰期；2018 年末较 2017 年末减少 1,403,148.08 万元，降幅为 18.37%。报告期内，公司在建工程（合计）余额有所波动，主要由于公司各类输变电在建工程建设进度不同，完工转入固定资产的时点存在差异所致。

7. 无形资产

公司无形资产主要以土地使用权、软件、专利权、非专利技术、特许权为主。截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，本公司无形资产余额分别为 2,439,669.43 万元、2,768,384.47 万元、2,932,700.20 万元及 2,907,194.89 万元，占总资产的比例分别为 3.29%、3.40%、3.14%和 2.91%。

公司无形资产 2020 年 9 月末较 2019 年末减少 25,505.31 万元，降幅为 0.87%；2019 年末较 2018 年末增加 164,315.73 万元，增幅为 5.94%；2018 年末较 2017 年末增加 328,715.04 万元，增幅为 13.47%。报告期内，发行人无形资产呈递增趋势，主要由于公司加大信息系统投入所致。

8. 长期应收款

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，本公司长期应收款余额分别为 126,684.57 万元、145,234.14 万元、233,745.05 万元和 560,518.48 万元，占总资产的比例分别为 0.17%、0.18%、0.25%和 0.56%，占比微小。

2019 年末长期应收款构成如下：

单位：万元

序号	项目	账面余额	坏账准备	账面价值
1	融资租赁款	113,008.78	719.08	112,289.69
	其中：未实现融资收益	32,429.04	-	32,429.04
2	其他	122,848.89	1,393.54	121,455.35
合计		235,857.67	2,112.62	233,745.05

（二）负债结构

报告期各期末，公司负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债								
短期借款	555,540.63	0.90%	480,902.34	0.87%	1,400,414.82	2.84%	1,020,483.62	2.27%
向中央银行借款	5,805.50	0.01%	1,995.21	0.00%	2,752.53	0.01%	-	-
吸收存款及同业存放	492,508.86	0.80%	445,583.10	0.80%	362,499.47	0.74%	360,495.87	0.80%
拆入资金	-	-	50,000.00	0.09%	-	-	-	-

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
以公允价值计量且其变动计入当期损益的交易性金融负债	-	-	-	0.00%	7,129.00	0.01%	7,460.00	0.02%
衍生金融负债	-		221.71		107.74	0.00%	46.21	0.00%
应付票据及应付账款	9,909,824.12	16.11%	8,243,885.41	14.85%	8,695,072.32	17.66%	7,817,077.81	17.37%
其中：应付票据	841,150.66	1.37%	718,865.55	1.29%	422,758.85	0.86%	126,375.85	0.28%
应付账款	9,068,673.46	14.74%	7,525,019.86	13.55%	8,272,313.47	16.80%	7,690,701.96	17.09%
预收款项	1,385,053.40	2.25%	1,358,216.79	2.45%	1,413,035.56	2.87%	1,356,897.06	3.02%
卖出回购金融资产款	-		-		-	-	-	-
应付手续费及佣金	5,157.72	0.01%	4,187.80	0.01%	3,485.84	0.01%	5,972.08	0.01%
应付职工薪酬	822,306.42	1.34%	882,819.45	1.59%	1,144,497.64	2.32%	1,129,096.24	2.51%
应交税费	267,219.39	0.43%	849,306.86	1.53%	473,974.33	0.96%	585,954.53	1.30%
其他应付款（合计）	7,405,832.30	12.04%	6,391,237.09	11.51%	6,418,535.52	13.03%	6,972,288.72	15.49%
其中：应付利息	-		291,468.57	0.52%	236,360.01	0.48%	186,285.79	0.41%
应付股利	-		1,750.29	0.00%	334.66	0.00%	684.65	0.00%
其他应付款	-		6,098,018.23	10.98%	6,181,840.85	12.55%	6,785,318.28	15.08%
应付分保账款	53,914.55	0.09%	41,085.58	0.07%	29,012.43	0.06%	34,356.08	0.08%
保险合同准备金	-	-	-		202,241.45	0.41%	192,016.95	0.43%
一年内到期的非流动负债	3,150,949.11	5.12%	4,075,431.17	7.34%	3,771,256.06	7.66%	2,928,374.60	6.51%
其他流动负债	1,794,639.04	2.92%	3,006,826.84	5.42%	3,502,725.71	7.11%	1,753,749.01	3.90%
流动负债合计	25,848,751.05	42.02%	25,831,699.36	46.52%	27,426,740.43	55.69%	24,164,268.78	53.70%
非流动负债								
保险合同准备金	-	-	290,725.84	0.52%	-		-	
长期借款	20,285,581.69	32.98%	17,401,242.36	31.34%	15,928,382.49	32.34%	15,178,029.14	33.73%
应付债券	12,386,722.43	20.14%	9,731,106.54	17.53%	4,800,307.50	9.75%	4,758,850.89	10.58%
长期应付款（合计）	328,446.30	0.53%	168,325.05	0.30%	183,081.50	0.37%	371,820.13	0.83%
其中：长期应付款	-		26,448.45	0.05%	29,010.39	0.06%	19,909.01	0.04%
专项应付款	-		141,876.60	0.26%	154,071.11	0.31%	351,911.12	0.78%
长期应付职工薪酬	51.18	0.00%	132.68	0.00%	132.68	0.00%	135.46	0.00%
预计负债	29,659.75	0.05%	29,575.41	0.05%	29,445.25	0.06%	18,724.00	0.04%
递延收益	1,813,263.06	2.95%	1,528,793.33	2.75%	863,208.63	1.75%	486,620.52	1.08%

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
递延所得税负债	462,586.07	0.75%	543,599.56	0.98%	16,690.54	0.03%	18,971.60	0.04%
其他非流动负债	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：特准储备基金	-	-	-	-	-	-	-	-
非流动负债合计	35,663,532.20	57.98%	29,693,500.75	53.48%	21,821,248.58	44.31%	20,833,151.74	46.30%
负债合计	61,512,283.24	100.00%	55,525,200.11	100.00%	49,247,989.02	100.00%	44,997,420.52	100.00%

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，本公司总负债分别为 44,997,420.52 万元、49,247,989.02 万元、55,525,200.11 万元和 61,512,283.24 万元。报告期内，公司负债主要由短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款、其他流动负债、长期借款和应付债券等项目构成。

1. 短期借款

最近三年末，公司短期借款种类表如下：

单位：万元

借款种类	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
质押借款	3,404.97	5,000.00	1,832.42
抵押借款	2,700.90	2,000.00	9,890.00
保证借款	-	-	-
信用借款	474,796.46	1,393,414.82	1,008,761.20
合计	480,902.34	1,400,414.82	1,020,483.62

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，本公司短期借款余额分别为 1,020,483.62 万元、1,400,414.82 万元、480,902.34 万元和 555,540.63 万元，占总负债的比例分别为 2.27%、2.84%、0.87%和 0.90%。

公司短期借款 2020 年 9 月末较 2019 年末增加 74,638.29 万元，增幅为 15.52%；2019 年末较 2018 年末减少 919,512.48 万元，降幅为 65.66%；2018 年末较 2017 年末增长 379,931.20 万元，增幅为 37.23%。2019 年末及 2020 年三季度发行人调整负债结构，通过发行债券偿还部分银行短期借款。

2. 应付账款

公司应付账款主要为应付电厂的购电费。截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，本公司应付账款余额分别为 7,690,701.96 万元、

8,272,313.47 万元、7,525,019.86 万元和 9,068,673.46 万元，占总负债的比例分别为 17.09%、16.80%、13.55%和 14.74%。

公司应付账款 2020 年 9 月末较 2019 年末增加 1,543,653.60 万元，增幅为 20.51%；2019 年末较 2018 年末减少 747,293.61 万元，降幅为 9.03%；2018 年末较 2017 年末增加 581,611.51 万元，增幅为 7.56%。2018 年末应付账款增加主要是由于四季度末部分应付购电费日常结算时点调整的影响，导致时点数较年初有所增加。

最近三年末，公司应付账款分类明细表如下，应付账款账龄主要在 1 年以内。

单位：万元

账龄	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内（含 1 年）	6,607,745.08	87.81%	7,283,790.08	88.05%	6,881,971.17	89.48%
1 至 2 年（含 2 年）	544,810.57	7.24%	452,231.68	5.47%	521,851.57	6.79%
2 至 3 年（含 3 年）	86,453.65	1.15%	331,096.28	4.00%	98,526.61	1.28%
3 年以上	286,010.56	3.80%	205,195.43	2.48%	188,352.61	2.45%
合计	7,525,019.86	100.00%	8,272,313.47	100.00%	7,690,701.96	100.00%

3. 预收款项

公司预收款项主要由售电业务产生。截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，本公司预收款项余额分别为 1,356,897.06 万元、1,413,035.56 万元、1,358,216.79 万元和 1,385,053.40 万元，占总负债的比例分别为 3.02%、2.87%、2.45%和 2.25%。

公司预收款项 2020 年 9 月末较 2019 年末增加 26,836.61 万元，增幅为 1.98%；2019 年末较 2018 年末减少 54,818.77 万元，降幅为 3.88%；2018 年末较 2017 年末增加 56,138.50 万元，增幅为 4.14%。报告期内，发行人预收款项呈逐年下降趋势。

4. 其他应付款

公司其他应付款（不含应付股利、应付利息）主要由应交国有资本收益、小区配套设施费及各类专项建设基金等项目构成。截至 2017 年末、2018 年末和

2019 年末，本公司其他应付款余额分别为 6,785,318.28 万元、6,181,840.85 万元和 6,098,018.23 万元，占总负债的比例分别为 15.08%、12.55%和 10.98%。

5. 其他流动负债

公司其他流动负债主要由超短期融资券构成。截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，本公司其他流动负债余额分别为 1,753,749.01 万元、3,502,725.71 万元、3,006,826.84 万元和 1,794,639.04 万元，占总负债的比例分别为 3.90%、7.11%、5.42%和 2.92%。

公司其他流动负债 2020 年 9 月末较 2019 年末减少 1,212,187.80 万元，降幅为 40.31%；2019 年末较 2018 年末减少 495,898.87 万元，降幅为 14.16%；2018 年末较 2017 年末增加 1,748,976.70 万元，增幅为 99.73%。发行人于 2017 年起增加了超短期融资券的发行频率，导致其他流动负债增长。2018 年发行人新增超短融资券共 16 期，合计 630 亿元；2019 年新增发行超短融资券共 15 期，合计 415 亿元。

6. 长期借款

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，本公司长期借款余额分别为 15,178,029.14 万元、15,928,382.49 万元、17,401,242.36 万元和 20,285,581.69 万元，占总负债的比例分别为 33.73%、32.34%、31.34%和 32.98%。

公司长期借款 2020 年 9 月末较 2019 年末增加 2,884,339.33 万元，增幅为 16.58%；2019 年末较 2018 年末增加 1,472,859.87 万元，增幅为 9.25%；2018 年末较 2017 年末增加 750,353.35 万元，增幅为 4.94%。报告期内，长期借款金额基本保持平稳。公司长期借款以信用借款为主，2019 年 12 月 31 日长期借款中信用借款占比 93%。

最近三年末，公司长期借款种类表如下：

单位：万元

借款种类	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
质押借款	1,047,331.59	1,002,435.10	799,652.86
抵押借款	34,060.26	27,958.96	14,383.06
保证借款	209,383.79	409,761.46	408,787.06
信用借款	19,085,897.89	16,569,309.43	15,883,580.76

借款种类	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
小计	20,376,673.53	18,009,464.95	17,106,403.74
减：一年内到期	2,975,431.17	2,081,082.46	1,928,374.60
合计	17,401,242.36	15,928,382.49	15,178,029.14

7. 应付债券

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，本公司应付债券余额分别为 4,758,850.89 万元、4,800,307.50 万元、9,731,106.54 万元和 12,386,722.43 万元，占总负债的比例分别为 10.58%、9.75%、17.53%和 20.14%。

公司应付债券 2020 年 9 月末较 2019 年末增加 2,655,615.89 万元，增幅为 27.29%；2019 年末较 2018 年末增加 4,930,799.04 万元，增幅为 102.72%；2018 年末较 2017 年末增加 41,456.61 万元，增幅为 0.87%。近几年发行人为降低财务成本，通过发行企业债、中期票据等债券的方式直接融资，以补充公司的资金。

（三）现金流量

报告期内，公司的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动现金流入小计	49,334,311.67	69,512,249.07	65,175,708.54	62,409,594.44
经营活动现金流出小计	43,820,602.28	61,453,097.26	56,423,901.82	54,115,643.28
经营活动产生的现金流量净额	5,513,709.39	8,059,151.81	8,751,806.73	8,293,951.16
投资活动现金流入小计	1,665,816.73	3,023,730.28	1,989,115.23	2,024,414.98
投资活动现金流出小计	8,992,566.69	15,340,359.86	14,485,867.28	10,739,049.44
投资活动产生的现金流量净额	-7,326,749.96	-12,316,629.58	-12,496,752.05	-8,714,634.46
筹资活动现金流入小计	15,765,803.04	21,760,565.93	15,021,963.09	6,391,622.67
筹资活动现金流出小计	13,557,435.73	17,073,657.51	11,655,028.67	5,999,471.39
筹资活动产生的现金流量净额	2,208,367.31	4,686,908.42	3,366,934.41	392,151.28
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-123.81	3,139.06	10,692.70	-22,565.66
现金及现金等价物净增加额	395,202.93	432,569.71	-367,318.21	-51,097.68

1. 经营活动产生的现金流量

公司经营活动产生的现金流入主要为向用电方售电收到的现金；经营活动产生的现金流出主要为从发电企业购买电力而支付的现金。

2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 8,293,951.16 万元、8,751,806.73 万元、8,059,151.81 万元和 5,513,709.39 万元；2020 年三季度同比下降 23.87%，2019 年度同比下降 7.91%，2018 年度同比上升 5.52%。报告期，公司经营性现金流较为稳健，显示出较强的现金获取能力。

2. 投资活动产生的现金流量

公司投资活动产生的现金流入主要为收回投资收到的现金；投资活动产生的现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。

2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，本公司投资活动产生的现金流量净额分别为-8,714,634.46 万元、-12,496,752.05 万元、-12,316,629.58 万元和-7,326,749.96 万元。2020 年三季度净支出同比增长 11.79%，2019 年度净支出同比增长 1.44%，2018 年净支出同比增长 43.40%，发行人投资规模较大，投资活动现金支出较多。发行人近年来固定资产投资金额逐步趋于平稳。

3. 筹资活动产生的现金流量

本公司筹资活动产生的现金流入主要为取得借款收到的现金；筹资活动产生的现金流出主要为偿还债务支付的现金。

2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，本公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 392,151.28 万元、3,366,934.41 万元、4,686,908.42 万元和 2,208,367.31 万元。报告期内，发行人利用自身融资能力强的优势，通过银行借款、债务融资工具、超短期融资券等多种融资方式来弥补投资活动资金缺口；发行人近两年筹资活动现金流稳定增长，筹资能力良好、在筹资领域有一定的议价能力。

（四）偿债能力

1. 主要偿债指标

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

指标	2020 年 9 月 30 日 /2020 年 1-9 月	2019 年 12 月 31 日 /2019 年度	2018 年 12 月 31 日 /2018 年度	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度
流动比率	0.56	0.40	0.21	0.23

指标	2020 年 9 月 30 日 /2020 年 1-9 月	2019 年 12 月 31 日 /2019 年度	2018 年 12 月 31 日 /2018 年度	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度
速动比率	0.54	0.39	0.20	0.22
资产负债率	61.57%	59.47%	60.43%	60.67%
EBITDA（亿元）	-	1,003.56	910.94	844.59
EBITDA 利息保障倍数	-	7.62	7.43	7.95

2. 短期偿债能力

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，本公司流动比率分别为 0.23、0.21、0.40 和 0.56；速动比率分别为 0.22、0.20、0.39 和 0.54。公司流动比率和速动比率均呈逐年上升趋势，短期付息能力增强。

3. 长期偿债能力

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，本公司资产负债率分别为 60.67%、60.43%、59.47%和 61.57%，相对稳定；截至 2017 年末、2018 年末和 2019 年末，EBITDA 利息保障倍数分别达 7.95、7.43 和 7.62，保持在较高水平，表明公司对现金利润对利息的保障程度较高。报告期内，公司合理控制举债规模，因此固定资产和在建工程引起的资产规模增加并未引起资产结构的重大变化。

4. 银行授信额度

本公司与银行等金融机构保持良好的长期合作关系，与多家金融机构签署了合作协议或建立了战略合作关系，具备较强的间接债务融资能力。截至 2019 年 12 月 31 日，本公司从国内多家金融机构获得的综合授信额度为 8,000.00 亿元，已使用授信额度约 1,788.21 亿元。

综上所述，本公司具有较强的偿债能力。

（五）盈利能力

报告期内，本公司的经营情况如下所示：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	金额	同比	金额	同比	金额	同比	金额
营业总收入	42,434,147.24	-2.61%	56,634,191.02	5.75%	53,554,862.99	8.86%	49,194,057.48

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度
	金额	同比	金额	同比	金额	同比	金额
营业利润	568,291.02	-59.24%	1,758,463.65	7.34%	1,638,156.66	-4.24%	1,710,610.98
利润总额	618,056.25	-57.25%	1,803,441.95	8.32%	1,664,879.23	-8.08%	1,811,234.37
净利润	447,493.76	-58.85%	1,382,021.50	9.55%	1,261,518.85	-8.13%	1,373,126.59
归属于母公司股东的净利润	341,206.07	-65.00%	1,266,392.16	7.41%	1,179,025.27	-9.98%	1,309,777.17

报告期内，公司营业总收入 2020 年 1-9 月同比下降 2.61%，2019 年度同比增加 5.75%，2018 年度实现 8.86% 的同比增长；但受行业整体走势影响，归母净利润呈下滑趋势。

1. 营业收入构成

报告期内，公司营业收入构成情况如下：

单位：亿元

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	4,205.92	99.61%	5,611.49	99.61%	5,304.35	99.59%	4,870.91	99.59%
其中：电力业务	4,172.09	98.80%	5,566.36	98.80%	5,267.20	98.89%	4,835.43	98.86%
修造业务	13.14	0.31%	17.53	0.31%	11.06	0.21%	10.30	0.21%
施工业务	76.90	1.82%	102.60	1.82%	75.87	1.42%	62.35	1.27%
设计业务	2.42	0.06%	3.23	0.06%	2.87	0.05%	3.05	0.06%
其他业务	60.67	1.44%	80.95	1.44%	50.31	0.94%	29.21	0.60%
合并抵销	119.30	2.83%	159.18	2.83%	102.97	1.93%	69.44	1.42%
其他业务收入	16.67	0.39%	22.24	0.39%	22.06	0.41%	20.27	0.41%
营业收入合计	4,222.59	100.00%	5,633.73	100.00%	5,326.41	100.00%	4,891.18	100.00%

公司营业收入由主营业务收入及其他业务收入构成，其中，主营业务收入主要包括电力业务、修造业务、施工业务、设计业务和其他业务收入。电力业务收入是公司收入的最主要来源。

2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，公司分别实现营业收入 4,891.18 亿元、5,326.41 亿元、5,633.73 亿元和 4,222.59 亿元，逐年增长。随着新输、配电项目陆续投产，公司主网架结构逐步完善，主营业务收入继续保持了持续稳定增长。输配电量的增加是公司报告期内营业收入增长的主要因素。

2. 主营业务毛利及毛利率分析

报告期内，本公司各主营业务毛利和毛利率情况如下：

单位：亿元

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
主营业务	225.01	5.35%	419.14	7.47%	286.97	5.41%	297.83	6.11%
其中：电力业务	199.31	4.78%	384.61	6.91%	263.73	5.01%	279.58	5.78%
修造业务	0.72	5.44%	1.33	7.59%	1.00	9.00%	0.31	3.02%
施工业务	7.53	9.79%	12.12	11.81%	7.53	9.92%	6.26	10.04%
设计业务	0.63	26.20%	0.90	27.86%	0.89	31.17%	1.11	36.40%
其他业务	19.58	32.28%	27.35	33.79%	15.42	30.66%	8.35	28.60%
合并抵销	2.76	2.32%	7.17	4.50%	1.60	1.56%	-2.22	-3.19%
其他业务	6.3	37.78%	8.71	39.16%	11.69	52.99%	6.62	32.67%
合计	231.31	5.48%	427.85	7.59%	298.66	5.61%	304.45	6.22%

2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，发行人毛利润分别为 304.45 亿元、298.66 亿元、427.85 亿元和 231.31 亿元；毛利率分别为 6.22%、5.61%、7.59%和 5.48%。由于公司购电及售电价格均为政府规定，政府关于电价的政策变动对发行人毛利率有直接影响。报告期内，公司毛利率总体呈现下降趋势，主要原因是输配电价改革所致。

3. 期间费用分析

报告期内，公司期间费用及占营业收入比重情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	52,302.20	0.12%	110,332.27	0.20%	103,138.07	0.19%	94,792.89	0.19%
管理费用 ⁴	782,925.21	1.85%	1,112,105.92	1.97%	213,592.65	0.40%	167,771.66	0.34%
研发费用	99,758.64	0.24%	204,272.90	0.36%	18,900.11	0.04%	-	-
财务费用	963,738.03	2.28%	1,226,261.84	2.18%	1,151,394.13	2.16%	948,645.11	1.94%
合计	1,898,724.08	4.50%	2,652,972.93	4.71%	1,487,024.96	2.79%	1,211,209.66	2.47%

2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，本公司期间费用合计分

⁴ 2017 年管理费用中含研发费用，2018 年研发费用单独列示。

别为 1,211,209.66 万元、1,487,024.96 万元、2,652,972.93 万元和 1,898,724.08 万元，占营业收入比重分别为 2.47%、2.79%、4.71%和 4.50%。公司报告期内各项期间费用占收入比重总体较为稳定，对成本的控制能力较强。

4. 营业外收入

2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-9 月，公司营业外收入分别为 152,328.58 万元、140,866.41 万元、128,078.43 万元、81,343.20 万元；营业外收入占营业总收入的比例分别为 0.31%、0.26%、0.23%和 0.19%。报告期内，公司营业外收入主要由政府补助构成。2018 年营业外收入下降主要原因是预计负债回转减少 1.01 亿元。2019 年营业外收入下降主要为非流动资产毁损报废利得以及与企业日常经营活动无关的政府补助减少。

2019 年，公司计入营业外收入的政府补助发生额为 5,346.13 万元。

2018 年，公司计入营业外收入的政府补助情况具体如下：

单位：万元

项目	2018 年度
三供一业补贴	6,186.08
其他	1,190.92
合计	7,377.00

2017 年，公司无计入营业外收入的政府补助。

（六）营运能力分析

报告期内，本公司的营运情况如下所示：

单位：%

项目	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
总资产周转率（年化）	0.44	0.65	0.69	0.69
应收账款周转率（年化）	6.94	17.77	75.47	181.84
存货周转率（年化）	98.69	180.00	180.31	169.22

截至 2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 9 月末，总资产周转率分别为 0.69、0.69、0.65 和 0.44，整体保持稳定；应收账款周转率分别为 181.84、75.47、17.77 和 6.94，2018 年、2019 年及 2020 年三季度降幅较大，主要是由于 2018 年末尚未收到的应收财政可再生能源电价附加补助资金 825,755.95 万元；

存货周转率分别为 169.22、180.31、180.00 和 98.69，处于良好水平。

（七）发展规划及盈利能力的可持续性

1. 发展规划

发行人自成立以来，一直高度重视发展战略工作，通过不断的探索与实践，已形成了公司的总体发展战略体系框架，并在不断丰富和深化其内涵。南网总纲如下：

企业宗旨：人民电业为人民

企业定位：国家队地位 平台型企业 价值链整合者

企业愿景：成为具有全球竞争力的世界一流企业

管理理念：依法治企 科学治企 从严治企

经营理念：诚信立企 节俭养德 持续增长 全员为要

安全理念：一切事故都可以预防

服务理念：为客户创造价值

人才理念：企业第一资源 发展竞争之本

团队理念：

领导人员：对党忠诚 勇于创新 治企有方 兴企有为 清正廉洁

人才队伍：矢志爱国奉献 勇于创新创造

员工队伍：爱岗敬业 精益求精 协作共进 创业创效 廉洁从业

工作理念：策划 规范 改善 卓越

南网精神：勇于变革 乐于奉献

品牌形象：万家灯火 南网情深

2. 盈利能力的可持续性

公司所经营业务盈利能力较为稳定，业务规模也随当地经济发展而稳健增长。报告期公司营业收入逐年增长，净利润维持在较高水平，显示出稳定而持续的盈利能力。此外，公司盈利能力还体现在如下方面：

（1）我国电网建设步伐不断加快

长期以来，我国电源、电网投资严重失衡，一边是电源建设投资过剩，电厂在建规模不断扩大；另一边却是电网投资严重不足，电网投资短板成为制约电力工业健康发展的瓶颈。据统计，“八五”、“九五”期间，我国电网投资仅占电力投资的 13.7%和 37.3%。“十五”期间电网投资只占电力投资约 30%，远远低于发达国家电网投资占 50%以上比重的平均水平。近年来，电网投资落后于电源投资的局面正在逐步改善，“十三五”期间，电网建设将进一步加快，资源配置更趋合理。

（2）雄厚的综合实力，不可替代的战略地位

公司是我国两大国家级电网公司之一，电网供电面积 100 万平方公里，供电人口 2.3 亿人，供电客户 7,961 万户；同时，电网资源是国家重要的基础设施，电网安全运行事关国计民生，电网运营行业地位突出，具有不可替代的战略地位。

（3）售电量继续提升，经营区域统调最大负荷继续保持增长

2017 年公司供电区域用电需求，全年公司完成售电量 8,297 亿千瓦时；2017 年公司经营区域统调最大负荷达 1.63 亿千瓦，同比增长 10.5%，继续稳定保持稳定增长势头。

（4）电网规模不断扩大，输配电能力稳步增强

报告期，公司继续保持了较大的电网建设力度。截至 2017 年末，公司全网总装机容量达到 3.1 亿千瓦；电网主网架构结构逐渐完善，输、变电能力逐步增强，输、配电指标不断优化。

六、发行人有息债务情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司有息债务情况如下：

（一）有息债务总额及期限结构

单位：万元

融资类型	短期借款		长期借款		合计	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
信用借款	474,796	98.73%	19,085,898	93.67%	19,560,694	93.78%

融资类型	短期借款		长期借款		合计	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
保证借款	0.00	0.00%	209,384	1.03%	209,384	1.00%
抵押借款	2,701	0.56%	34,060	0.17%	36,761	0.18%
质押借款	3,405	0.71%	1,047,332	5.14%	1,050,737	5.04%
合计	480,902	100.00%	20,376,674	100.00%	20,857,576	100.00%

（二）信用融资与担保融资的结构

1. 短期借款分类

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司短期借款分类情况如下：

单位：万元

项目	金额	比例
质押借款	3,404.97	0.71%
抵押借款	2,700.90	0.56%
信用借款	474,796.46	98.73%
合计	480,902.34	100%

2. 长期借款分类

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司长期借款分类情况如下：

单位：万元

项目	金额	比例
质押借款	1,047,331.59	6.02%
抵押借款	34,060.26	0.20%
保证借款	209,383.79	1.20%
信用借款	19,085,897.89	109.68%
小计	20,376,673.53	117.10%
减：一年内到期部分	2,975,431.17	17.10%
合计	17,401,242.36	100.00%

七、本期发行后公司资产负债结构的变化

以 2020 年 9 月 30 日公司合并口径财务数据为基准，本次债券发行完成后，假设募集资金全部用于偿还债务，发行人资产负债变化如下所示：

单位：万元

项目	截至 2020 年 9 月 30 日（合并口径）	
	历史数	模拟数
流动资产	14,398,927.08	14,398,927.08
非流动资产	85,504,423.16	85,504,423.16
资产总计	99,903,350.23	99,903,350.23
流动负债	25,848,751.05	25,598,751.05
非流动负债	35,663,532.20	35,913,532.20
负债总计	61,512,283.24	61,512,283.24
流动比率	0.56	0.56
速动比率	0.54	0.54
资产负债率	61.57%	61.57%

八、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

（一）日后事项

截至发行人 2019 年度审计报告出具日，发行人无重大需披露的资产负债表日后事项。

（二）或有事项

根据公司 2019 年经审计财务报告，截至 2019 年末，发行人或有事项如下：

- 1、发行人未决诉讼或仲裁形成的或有负债为 3.04 亿元。
- 2、发行人对其他单位提供债务担保形成的或有负债为 1.25 亿元。

九、资产抵押、质押、担保和其他权利限制安排

（一）资产抵押、质押情况

发行人所有权受限制的资产主要为发行人及所属子公司向银行贷款抵押或质押的资产，截至 2019 年 12 月 31 日发行人限制用途资产情况如下表：

项目	账面价值（亿元）	受限原因
货币资金	41.50	中央银行存款准备金等
应收账款	11.44	贷款抵押担保
存货	3.10	贷款抵押担保
固定资产	2.66	贷款抵押担保

项目	账面价值（亿元）	受限原因
无形资产	102.10	贷款抵押担保
其他	5.92	贷款抵押担保
合计	166.72	-

截至本募集说明书摘要公告日，发行人资产抵押、质押、担保和其他限制用途情况未出现重大变动。除上述资产受限情况外，发行人无其他资产抵押、质押和其他权利限制安排，以及除此之外的其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

（二）担保情况

截至 2019 年末，发行人对其他单位提供债务担保形成的或有负债为 125,340,802.88 元，占发行人当期末净资产的比重较小。

截至本募集说明书摘要公告日，公司对外担保情况未发生重大变动。

第五节 募集资金运用

一、本次发行公司债券募集资金数额

根据《管理办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，根据公司 2020 年 1 月 8 日董事会决议（董决议〔2020〕1 号），并根据 2020 年 5 月 20 日国务院国有资产监督管理委员会出具的《关于中国南方电网有限责任公司公开发行公司债券有关事项的批复》（国资产权〔2020〕232 号），公司向中国证监会及上海证券交易所申请不超过 300 亿元的公司债券发行额度。本期债券募集资金规模不超过 25 亿元（含 25 亿元）。

二、本次债券募集资金使用计划

本期债券的募集资金在扣除发行费用后，将用于偿还公司债务。本期债券的募集资金在扣除发行费用后，将用于置换用于偿还中国南方电网有限责任公司 2016 年公司债券（债券简称“16 南网 01”）的自有资金。16 南网 01 相关情况如下表所示：

证券名称	起息日	到期日期	当前余额 (亿元)	债项/主体评 级	票面利率%	还本付息金 额(亿元)	拟使用募集 资金金额 (亿元)
16 南网 01	2016-03-11	2021-03-11	50.00	AAA/AAA	3.14	51.57	25.00

三、募集资金的现金管理

在不影响募集资金使用计划正常进行的情况下，发行人经公司董事长或董事长授权人士批准，可将暂时闲置的募集资金进行现金管理，投资于安全性高、流动性好的产品，如国债、政策性银行金融债、地方政府债、交易所债券逆回购等。

四、募集资金专项账户管理安排

公司将根据相关法律法规的规定指定募集资金专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。专项账户相关信息如下：

账户名称：中国南方电网有限责任公司

开户银行：中国建设银行股份有限公司广州南网中心支行

银行账户：44050138220200000044

发行人将按照《证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》（2021 年修订）等法律法规以及发行人有关募集资金使用的规章制度的规定使用、管理本次债券募集资金，确保募集资金合法合规使用。在募集资金监管方面，发行人将通过多种方式加强募集资金管理，保障投资者利益。

五、募集资金使用计划调整的授权、决策和风险控制措施

公司募集资金应当按照募集说明书所列用途使用，原则上不得变更。对确因合理原因需要在发行前改变募集资金用途的，必须提请公司党委会或董事会审议，通过后向交易所提交申请文件，说明原因、履行的内部程序、提交相关决议文件，并修改相应发行上市申请文件。

本次债券存续期间，如募集资金使用计划发生调整的，公司须将调整后的募集资金使用计划提请公司党委会或董事会审议通过后及时进行信息披露。若募集资金使用计划调整可能对债券持有人权益产生重大影响的，按照《债券持有人会议规则》的规定，需另行提请债券持有人会议审议。

（一）募集资金的存放。发行人按照《公司债券发行与交易管理办法》（2021 年修订）的相关要求，设立了本次债券募集资金专项账户，用于本次债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

（二）募集资金的使用。发行人将按照募集说明书承诺的投向和投资金额安排合理有效地使用募集资金，实行专款专用。发行人在使用募集资金时，将严格履行申请和审批手续，禁止发行人出资人及其关联人占用募集资金。

六、募集资金运用对公司财务状况的影响

（一）对公司负债结构的影响

本次债券发行完成且募集资金运用后，公司的财务杠杆使用将更加合理，并有利于公司中长期资金的统筹安排和战略目标的稳步实施。

（二）对公司财务成本的影响

公司日常生产经营资金需求量较大，而金融调控政策的变化会增加公司资金

来源的不确定性,可能增加公司资金的使用成本。本次发行固定利率的公司债券,有利于公司锁定公司的财务成本,避免由于贷款利率波动带来的财务风险。同时,将使公司获得长期稳定的经营资金,减轻短期偿债压力,使公司获得持续稳定的发展。

（三）有利于拓宽公司融资渠道

目前,公司资产规模体量较大,资金需求量较大,通过发行公司债券,可以拓宽公司融资渠道,有效满足公司中长期业务发展的资金需求。

七、前次募集资金使用情况

截至本募集说明书摘要签署日,发行人前次公司债券募集资金使用情况具体如下:

债券品种	债券简称	债券代码	发行规模(亿元)	起息日	到期日	募集说明书约定的募集资金用途	实际使用用途	尚未使用余额(亿元)
公司债	19 南网 04	155435.SH	42.00	2019-05-30	2024-05-30	拟用于偿还有息负债和补充流动资金	与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致	0.00
公司债	19 南网 03	155420.SH	8.00	2019-05-17	2024-05-17	拟用于偿还有息负债和补充流动资金	与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致	0.00
公司债	19 南网 02	155419.SH	15.00	2019-05-17	2022-05-17	拟用于偿还有息负债和补充流动资金	与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致	0.00
公司债	19 南网 01	155389.SH	35.00	2019-04-25	2022-04-25	拟用于偿还有息负债	与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致	0.00
公司债	16 南网 01	136270.SH	50.00	2016-03-11	2021-03-11	扣除必要的发行费用后,5 亿元用于固定资产投资项,其中 1 亿元用于海南琼中抽水蓄能电站项目,4 亿元用于云南金沙江中游电站送电广西直流输电工程项目;剩余不超过 45 亿元用于补充营运资金	与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致	0.00

截至本募集说明书摘要签署日,发行人前次公司债券募集资金使用情况与债券募集说明书约定的用途一致。公司募集资金使用正常,各次资金提取前均履行

了公司财务制度规定的审批程序。

八、发行人关于本次募集资金使用相关承诺

发行人承诺，本次公开发行公司债券募集资金仅用于符合国家法律法规及政策要求的企业生产经营活动，将严格按照募集说明书约定的用途使用募集资金，不转借他人使用，不用于非生产性支出，不用于购买理财产品，不用于购置土地，不直接或间接用于房地产业务，并将建立切实有效的募集资金监督机制和隔离措施。

第六节 备查文件

募集说明书的备查文件如下：

一、中国南方电网有限责任公司 2017-2019 年度经审计的财务报告及 2020 年三季度未经审计的财务报告；

二、主承销商出具的核查意见；

三、发行人律师出具的法律意见书；

四、上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的债券信用评级报告；

五、《债券持有人会议规则》；

六、《债券受托管理协议》；

七、中国证监会注册本次发行的文件。

投资者可以在本次债券发行期限内到下列地点查阅募集说明书全文及上述备查文件，或访问上交所网站（www.sse.com.cn）查阅募集说明书及摘要和上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的债券信用评级分析报告。

1、中国南方电网有限责任公司

地址：广东省广州市萝岗区科学城科翔路 11 号

联系人：陈慧

联系电话：020-36621239

传真：020-36620198

2、中信证券股份有限公司

地址：广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越广场（二期）北座

联系人：王宏峰、陈天涯、刘懿、王玉林、冯源、蔡智洋、邱承飞

联系电话：0755-2383 5300

传真：010-6083 3504

投资者若对募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。