

股票简称：国投电力
债券简称：13 国投 01

股票代码：600886
债券代码：122287

国投电力控股股份有限公司
2013 年公司债券（第一期）
债券受托管理人报告
(2015 年度)

发行人

国投电力控股股份有限公司



(北京市西城区西直门南小街 147 号楼 11 层 1108)

债券受托管理人

中信证券股份有限公司



(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)

二〇一六年五月

声 明

中信证券股份有限公司（“中信证券”）编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《国投电力控股股份有限公司 2015 年度报告》等相关公开信息披露文件、国投电力控股股份有限公司（以下简称“国投电力”、“发行人”或“公司”）提供的证明文件以及第三方中介机构出具的专业意见。中信证券对报告中所包含的相关引述内容和信息未进行独立验证，也不就该等引述内容和信息的真实性、准确性和完整性做出任何保证或承担任何责任。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中信证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信证券不承担任何责任。

目 录

第一章 本期公司债券概况.....	4
第二章 发行人 2015 年度经营及财务状况.....	6
第三章 发行人募集资金使用情况.....	10
第四章 本期债券利息偿付情况.....	11
第五章 债券持有人会议召开情况.....	12
第六章 债券跟踪评级情况.....	13
第七章 负责处理与公司债券相关事务专人的变动情况.....	14
第八章 其他事项.....	15

第一章 本期公司债券概况

一、发行人名称

中文名称：国投电力控股股份有限公司

英文名称：SDIC Power Holdings CO.,LTD

二、核准文件和核准规模

经中国证监会证监许可[2013]1477 号文核准，公司获准向社会公开发行面值不超过人民币 35 亿元（含人民币 35 亿元）的公司债券。本次债券采用分期发行的方式，首期发行面值不少于总发行面值的 50%，自核准发行之日起 6 个月内完成；其余各期债券发行，自核准发行之日起 24 个月内完成。

本次债券项下的首期债券发行，即国投电力控股股份有限公司 2013 年公司债券（第一期）（以下简称“本期债券”），已于 2014 年 3 月 25 日完成，规模为 18 亿元，期限为 5 年。

三、本期债券的主要条款

1、债券名称：国投电力控股股份有限公司 2013 年公司债券（第一期）。

2、债券简称：13 国投 01。

3、债券代码：122287。

3、债券期限：本期债券期限为 5 年期。

4、发行总额：人民币 18 亿元。

5、债券利率或其确定方式：本期债券为固定利率债券，票面利率为 5.89%。

6、债券起息日：2014 年 3 月 21 日。

7、债券付息日：2015 年至 2019 年每年的 3 月 21 日为上一个计息年度的付息日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；每次付息款项不另计利息。

8、债券到期日：本期债券的到期日为 2019 年 3 月 21 日。

9、债券兑付日：本期债券的兑付日期为 2019 年 3 月 21 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。

10、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

11、支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者

截至付息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积之和,于兑付日向投资者支付的本息为投资者截至兑付登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

12、担保情况：本期债券无担保。

13、信用级别及资信评级机构：经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。

第二章 发行人 2015 年度经营及财务状况

一、发行人 2015 年度经营情况

（一）主要业务、经营模式、主要业绩驱动因素等

1、公司主要业务

公司经营范围主要包括投资建设、经营管理以电力生产为主的能源项目；开发及经营新能源项目、高新技术、环保产业；开发和经营电力配套产品及信息、咨询服务。其中，发电是公司当前的核心业务，适应电力体制改革，公司正在开展以电为主的相关业务拓展。报告期内，公司的主营业务未发生重大变化。

2、公司经营模式

公司较早践行现代企业制度，通过股权投资方式，主要从事于发电项目的建设和运营。

3、主要业绩驱动因素

报告期公司业绩主要来源于发电业务，以水电、火电为主，发电利润主要源自合理的上网(销售)电价、发电量的增加以及发电成本和其他管理成本的控制。

（二）行业发展阶段、周期性特点以及公司所处的行业地位等

1、行业发展阶段和周期性特点

电力行业属于国民经济的基础产业，与国民经济呈正相关。目前全国经济发展逐步由高速增长转向中高速增长，受宏观经济尤其是工业生产下行、产业结构调整、企业转型升级等因素的影响，电力消费结构产生重大变化，预计未来全社会用电需求可能长期疲软甚至下滑。据国际统计局统计，2015 年全社会用电量同比增长 0.5%、增速同比回落 3.3 个百分点。2015 年 3 月《中共中央国务院关于进一步深化电力体制改革的若干意见》发布，主要内容概括为“三放开、一独立、三加强”，随着新的市场体系的构建，电力销售渠道和电价形成机制正在发生重要变化，在供大于求的市场背景下，可能带来行业发展的深刻变革。

2、公司所处的行业地位

公司目前投资的发电业务分布在四川、云南、天津、福建、广西、甘肃、安徽等十多个省区，截至 2015 年底公司已投产控股装机容量 2,707.45 万千瓦，其中：水电装机 1,657 万千瓦，占 61.2%。公司水电分布在四川、云南、甘肃，在市场竞争加剧和社会面临较大节能环保环境下，水电作为低成本的清洁能源，经

济效益和社会效益优势突出，受经济周期影响相对较小，具有较强的抗风险能力。

（三）报告期内公司主要经营情况

2015年，公司控股企业累计完成发电量1,139.53亿千瓦时、上网电量1,109.38亿千瓦时，与去年同比分别增长0.72%和0.87%；平均上网电价0.326元/千瓦时，同比降低4.01%。

2015年公司实现营业收入312.80亿元，同比降低5.09%；营业成本149.50亿元，同比降低7.95%。截至2015年12月31日，公司总资产1,835.45亿元，较期初增加97.93亿元；总负债1,321.55亿元，较期初增加11.42亿元。报告期末资产负债率72.00%，同比下降3.4个百分点；归属于上市公司股东的净资产265.78亿元，较上年期末提高14.84%。归属于上市公司股东的净利润54.28亿元，同比降低3.08%。基本每股收益0.7998元，同比降低3.08%。

本年度内，发行人按照行业、产品及地区划分的各项指标及与上年度对比如下：

单位：万元 币种：人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入比上年增减（%）	营业成本比上年增减（%）	毛利率比上年增减（%）
电力	3,091,831.57	1,459,804.36	52.79	-3.21	-3.83	增加0.31个百分点
其他	21,563.21	32,378.47	-50.16	-75.94	-68.59	减少35.13个百分点
主营业务分产品情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入比上年增减（%）	营业成本比上年增减（%）	毛利率比上年增减（%）
电力	3,091,831.57	1,459,804.36	52.79	-3.21	-3.83	增加0.31个百分点
其他	21,563.21	32,378.47	-50.16	-75.94	-68.59	减少35.13个百分点
主营业务分地区情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入比上年增减（%）	营业成本比上年增减（%）	毛利率比上年增减（%）
四川	1,671,628.00	489,625.85	70.71	7.37	13.65	减少1.62个百分点
天津	331,411.13	206,217.17	37.78	-16.31	-19.67	增加2.60个百分点

福建	304,111.87	213,939.19	29.65	-4.8	0.03	减少 3.40 个百分点
广西	222,080.96	170,421.45	23.26	-24.06	-21.77	减少 2.24 个百分点
甘肃	184,151.29	153,179.52	16.82	-21.88	-5.13	减少 14.68 个百分点
安徽	152,981.07	112,408.84	26.52	29.72	15.93	增加 8.74 个百分点
云南	99,880.96	41,418.58	58.53	-34.19	-48.28	增加 11.29 个百分点
贵州	66,413.17	53,136.36	19.99	57.97	57.96	增加 00.00 个百分点
新疆	61,695.18	43,960.99	28.74	-20.49	-10.46	减少 7.99 个百分点
青海	15,356.19	5,835.76	62	3.36	4.04	减少 0.25 个百分点
宁夏	3,684.96	2,039.12	44.66	-11.81	0.02	减少 6.55 个百分点
合计	3,113,394.78	1,492,182.83	52.07	-5.19	-7.95	增加 1.44 个百分点

二、发行人 2015 年度财务情况

2015 年,发行人实现营业收入 312.80 亿元,同比下降 5.09%;利润总额 109.81 亿元,同比下降 3.7%;归属于母公司所有者的净利润 54.28 亿元,同比下降 3.08%;基本每股收益 0.7998, 同比下降 3.08%。

根据发行人 2015 年年度报告,其主要财务数据如下:

(1) 合并资产负债表主要数据

单位:(人民币)万元

	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产合计	18,354,478.12	17,375,188.35
负债合计	13,215,513.87	13,101,274.53
归属于母公司股东的权益合计	2,657,847.45	2,314,385.57
负债和所有者权益合计	18,354,478.12	17,375,188.35

(2) 合并利润表主要数据

单位:(人民币)万元

	2015 年度	2014 年度
营业收入	3,127,969.98	3,295,716.92
营业成本	1,494,995.88	1,624,028.49
营业利润/(亏损)	956,440.09	993,169.62
利润(亏损)总额	1,098,063.75	1,094,751.00
归属于母公司股东的净利润/(亏损)	542,752.22	559,983.32
净利润/(亏损)	467,506.06	456,458.83

(3) 合并现金流量表主要数据

单位：（人民币）万元

	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,289,677.16	2,144,098.11
投资活动产生的现金流量净额	-1,569,367.95	-1,366,500.64
筹资活动产生的现金流量净额	-845,665.33	-436,861.84
现金及现金等价物净增加额	-125,356.12	340,735.49
年末现金及现金等价物余额	612,336.64	737,692.75

（4）主要财务指标

主要指标	2015 年度	2014 年度
流动比率	0.33	0.46
速动比率	0.30	0.42
资产负债率(%)	72.00	75.40
EBITDA 全部债务比	17.54	17.25
利息保障倍数	2.56	2.38
现金利息保障倍数	4.50	4.19
EBITDA 利息保障倍数	3.51	3.14
贷款偿还率	100.00%	100.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%
基本每股收益（元）	0.7998	0.8252
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元）	0.8258	0.8004
加权平均净资产收益率（%）	21.84	26.90
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	22.55	26.11

第三章 发行人募集资金使用情况

一、本期债券募集资金情况

发行人经中国证监会证监许可[2013]1477 号文核准，获准向社会公开发行面值不超过人民币 35 亿元（含人民币 35 亿元）的公司债券。本次债券项下的首期债券发行，即国投电力控股股份有限公司 2013 年公司债券（第一期），已于 2014 年 3 月 25 日完成，规模为 18 亿元，期限为 5 年，自 2014 年 4 月 30 日起在上海证券交易所挂牌上市。

本期发行的募集资金总额已于 2014 年 3 月 25 日汇入发行人指定的银行账户。发行人聘请立信会计师事务所（特殊普通合伙）对网上发行认购资金情况出具编号为“信会师报字[2014]第 710743 号”的验资报告；对网下配售认购资金情况出具编号为“信会师报字[2014]第 710744”的验资报告；对募集资金到位情况出具编号为“信会师报字[2014]第 710722”的验资报告。

根据本期债券募集说明书的相关内容，本期债券募集资金拟用于偿还贷款、补充营运资金，拟安排其中 7.60 亿元用于偿还贷款，剩余部分用于补充营运资金。

二、本期债券募集资金实际使用情况

本期债券募集资金于 2014 年 3 月 25 日到账，截至 2015 年末，募集资金已使用完毕。

第四章 本期债券利息偿付情况

本期债券的付息日期为 2015 年至 2019 年每年的 3 月 21 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；每次付息款项不另计利息。

2016 年 3 月 21 日，国投电力支付 2015 年 3 月 21 日至 2016 年 3 月 20 日期间的利息费用，本期债券票面利率为 5.89%，每手“13 国投 01”面值为人民币 1,000 元，派发利息为人民币 58.9 元。

第五章 债券持有人会议召开情况

自本期债券发行完毕至本报告出具之日，发行人未召开债券持有人会议。

第六章 债券跟踪评级情况

“13 国投 01”的信用评级机构为中诚信证券评估有限公司。中诚信证券评估有限公司于 2013 年完成了对本期债券的初次评级。根据《国投电力控股股份有限公司 2013 年公司债券（第一期）信用评级报告》，经中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA。

中诚信证券评估有限公司于 2015 年 5 月 9 日出具了《国投电力控股股份有限公司 2013 年公司债券（第一期）跟踪评级报告（2015）》，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。截至本报告出具之日，中诚信证券评估有限公司尚未出具本年度跟踪评级报告。

第七章 负责处理与公司债券相关事务专人的变动情况

报告期内，发行人原证券事务代表李樱女士因工作调动原因辞去公司证券事务代表职务，根据工作需要，公司聘任王方先生担任公司证券事务代表。详情请参见发行人于 2015 年 1 月 5 日的公告（编号：临 2015-001）和 2015 年 2 月 6 日的公告（编号：临 2015-006）。

第八章 其他事项

一、对外担保情况

根据 2015 年年度报告，2015 年发行人对子公司以外的其他企业提供的担保总额合计 50,000 万元人民币，为国投电力对国投曲靖发电有限公司（现更名为“东源曲靖能源有限公司”）提供的 50,000 万元人民币担保，担保类型为连带责任担保，担保期限为 2013 年 12 月 4 日至 2019 年 12 月 3 日。上述对外担保已履行相关审议程序。

二、涉及的未决诉讼或仲裁事项

根据发行人年报披露，本年度内，发行人无重大诉讼及仲裁事项。

三、相关当事人

报告期内，本期公司债券的受托管理人和资信评级机构均未发生变动。

（以下无正文）

（本页无正文，为中信证券股份有限公司关于《国投电力控股股份有限公司 2013 年公司债券（第一期）债券受托管理人报告（2015 年度）》之盖章页）



中信证券股份有限公司

2016 年 5 月 5 日