证券代码：600025　　证券简称：华能水电　　公告编号：2020-041

华能澜沧江水电股份有限公司
关于2020年可续期公司债券（第一期）
发行预案公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

华能澜沧江水电股份有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）根据后续发展对资金的需要并结合实际情况，经公司第二届董事会第十三次会议和公司2019年年度股东大会审议通过，拟面向专业投资者公开发行不超过人民币40亿元的可续期公司债券。

2020年8月13日，公司获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2020〕1673号批复核准面向专业投资者公开发行面值不超过40亿元的可续期公司债券。公司本次债券采取分期发行的方式，其中华能澜沧江水电股份有限公司2020年公开发行可续期公司债券（第一期）（面向专业投资者）发行规模不超过人民币20亿元（含20亿元），剩余部分自中国证监会核准发行之日起二十四个月内发行完毕。

一、关于公司符合发行公司债券条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》（2019 年修订）《上市公司证券发行管理办法》《公司债券发行与交易管理办法》等法律法规和规范性文件的有关规定，董事会经过对公司发行公司债券的资格进行了认真分析研究后，认为公司符合发行公司债券的各项要求及条件。

二、本次发行概况

（一）本期债券发行的票面金额、发行规模

本期债券票面金额为100元，按面值发行。本期债券发行规模不超过人民币20亿元（含20亿元）。

（二）本期债券发行价格

本期债券票面金额为100元，按面值发行。

（三）本期债券期限、还本付息方式及其他具体安排

本期债券发行期限为3+N年期。本期债券基础期限为3年，以每3个计息年度为1个周期，在每个周期末，发行人有权选择将债券期限延长1个周期（即延长3年），或选择在该周期末到期全额兑付本品种债券。

（四）发行方式、发行对象及向公司股东配售的安排

本期债券面向相关法律法规规定的专业投资者公开发行，不向公司股东优先配售。

（五）担保情况

本期债券无担保。

（六）赎回条款或回售条款

1.发行人因税务政策变更进行赎回

发行人由于法律法规改变或修正，相关法律法规司法解释的改变或修正而不得不为本期债券的存续支付额外税费，且发行人在采取合理的审计方式后仍然不能避免该税款缴纳或补缴责任的时候，发行人有权对本期债券进行赎回。

发行人若因上述原因进行赎回，则在发布赎回公告时需要同时提供以下文件：

（1）由发行人总经理及财务负责人签字的说明，该说明需阐明上述发行人不可避免的税款缴纳或补缴条例；

（2）由会计师事务所或法律顾问提供的关于发行人因法律法规的改变而缴纳或补缴税款的独立意见书，并说明变更开始的日期。

发行人有权在法律法规及相关法律法规司法解释变更后的首个付息日行使赎回权。发行人如果进行赎回，必须在该可以赎回之日（即法律法规、相关法律法规司法解释变更后的首个付息日）前20个工作日公告（法律法规、相关法律法规司法解释变更日距付息日少于20个工作日的情况除外，但发行人应及时进行公告）。赎回方案一旦公告不可撤销。

2.发行人因会计准则变更进行赎回

根据现行企业会计准则及相关规定，发行人将本期债券计入权益。若未来因企业会计准则变更或其他法律法规改变或修正，影响发行人在合并财务报表中将本期债券计入权益时，发行人有权对本期债券进行赎回。

发行人若因上述原因进行赎回，则在发布赎回公告时需要提供以下文件：

（1）由发行人总经理及财务负责人签字的说明，该说明需阐明上述发行人符合提前赎回条件；

（2）由会计师事务所出具的对于会计准则改变而影响公司相关会计条例的情况说明，并说明变更开始的日期。

发行人有权在该会计政策变更正式实施日的年度末行使赎回权。发行人如果进行赎回，必须在该可以赎回之日前 20 个工作日公告（会计政策变更正式实施日距年度末少于 20 个工作日的情况除外，但发行人应及时进行公告）。赎回方案一旦公告不可撤销。

发行人将以票面面值加当期利息及递延支付的利息及其孳息（如有）向投资者赎回全部本期债券。赎回的支付方式与本期债券到期本息支付相同，将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，按照债券登记机构的相关规定办理。若发行人不行使赎回选择权，则本期债券将继续存续。

除了以上两种情况以外，发行人没有权利也没有义务赎回本期债券。

（七）递延支付利息权与强制付息事件

本期债券附设发行人递延支付利息权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不属于发行人未能按照约定足额支付利息的行为。如发行人决定递延支付利息的，应在付息日前 5 个工作日披露《递延支付利息公告》。递延支付的金额将按照当期执行的利率计算复息。在下个利息支付日，若发行人继续选择延后支付，则上述递延支付的金额产生的复息将加入已经递延的所有利息及其孳息中继续计算利息。

付息日前 12 个月内，发生以下事件的，发行人不得递延当期利息以及按照约定已经递延的所有利息及其孳息：（1）向普通股股东分红；（2）减少注册资本。

若发行人选择行使延期支付利息权，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，发行人不得有下列行为：（1）向普通股股东分红；（2）减少注册资本。

（八）偿付顺序

本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。

（九）公司的资信情况、偿债保障措施

经东方金诚国际信用评估有限公司综合评定，公司的主体信用等级为AAA，本期债券信用等级为AAA。东方金诚将在本期债券有效存续期间对公司进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本次债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定并严格执行资金管理计划、做好组织协调、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，努力形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

（十）本次的承销方式、上市安排等

本期债券由主承销商负责销售，以余额包销的方式承销。本期债券发行完成后，公司将申请本期债券于上海证券交易所上市交易。

三、发行人简要财务会计信息

（一）最近三年及一期财务报表

1.近三年及一期合并资产负债表

单位：万元

	2020年3月31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	188,821.97	232,181.96	149,783.12	172,296.02
交易性金融资产	27,783.96	39,445.99		
应收票据	120,678.56	203,754.61	135,814.23	74,806.66
应收账款	232,694.45	205,696.56	237,820.30	201,499.47
预付款项	4,537.75	1,553.97	1,741.29	1,273.01
其他应收款(合计)	26,263.27	21,697.82	267,749.47	19,134.68
其他应收款		21,697.82	267,749.47	19,134.68
存货	3,254.55	2,650.51	2,323.03	3,333.53
划分为持有待售的资产	-	-	-	436,394.48
一年内到期的非流动资产	10,550.11	4,940.11	6,181.86	2,000.00
其他流动资产	37,403.88	41,830.98	51,131.34	12,243.89
流动资产合计	**651,988.48**	**753,752.51**	**852,544.64**	**922,981.73**
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	160,594.43	111,657.41
其他权益工具投资	60,658.35	60,658.35	-	-
其他非流动金融资产	3,490.00	3,490.00	-	-

长期应收款	-	5,610.00	10,300.11	37,174.75
长期股权投资	290,773.68	290,931.03	2,754.63	250,761.15
投资性房地产	2,204.44	2,281.23	2,588.39	2,895.55
固定资产(合计)	13,812,154.84	13,957,698.67	12,681,198.05	10,320,559.99
固定资产	13,812,154.84	13,957,698.41	12,681,198.05	10,320,559.99
固定资产清理	-	0.25	-	-
在建工程(合计)	987,307.09	949,903.79	2,366,420.50	4,489,331.74
在建工程	987,307.09	949,569.63	2,366,075.75	4,487,606.55
工程物资	-	334.15	344.75	1,725.19
无形资产	692,217.05	679,913.40	692,127.94	575,675.19
长期待摊费用	8,440.95	8,487.08	5,852.85	5,765.64
递延所得税资产	7,891.01	7,967.03	279.14	
其他非流动资产	24,185.79	25,258.25	61,883.96	81,240.82
非流动资产合计	**15,889,323.20**	**15,992,198.83**	**15,984,000.00**	**15,875,062.25**
资产总计	**16,541,311.69**	**16,745,951.33**	**16,836,544.64**	**16,798,043.98**
流动负债：				
短期借款	441,431.43	474,931.43	974,887.80	1,002,950.00
应付票据	-	-	-	8,363.91
应付账款	9,580.78	10,905.25	13,043.97	8,976.88
预收款项	5.00	5.00	9.47	155.66
应付职工薪酬	5,746.65	5,600.37	3,701.98	2,635.26
应交税费	71,929.52	89,533.41	35,468.98	62,237.76
其他应付款(合计)	896,084.53	937,211.80	929,304.41	947,425.04
应付利息	23,574.62	17,748.15	28,198.75	35,077.45
应付股利	25,911.06	17,481.17	5,114.39	5,074.39
其他应付款	846,598.84	901,982.48	895,991.27	907,273.20
划分为持有待售的负债	-	-	-	347,240.42
一年内到期的非流动负债	619,656.52	648,212.00	1,769,497.57	623,056.07
其他流动负债	750,000.00	600,000.00	600,000.00	950,000.00
流动负债合计	**2,794,434.42**	**2,766,399.25**	**4,325,914.19**	**3,953,041.00**
非流动负债：				
长期借款	8,044,447.92	8,268,443.38	7,761,197.56	8,547,016.59
长期应付款(合计)	7,377.20	12,850.35	96,653.47	192,504.04
长期应付款	7,377.20	12,590.35	96,393.47	192,244.04

专项应付款	-	260.00	260.00	260.00
预计负债	20,840.21	20,272.34	18,994.26	4,511.54
递延所得税负债	2,316.90	2,316.90	55,141.22	-
递延收益-非流动负债	360.12	406.62	592.64	778.66
非流动负债合计	**8,075,342.35**	**8,304,289.60**	**7,932,579.16**	**8,744,810.82**
负债合计	**10,869,776.77**	**11,070,688.85**	**12,258,493.35**	**12,697,851.82**
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	1,800,000.00	1,800,000.00	1,800,000.00	1,800,000.00
其它权益工具	798,659.28	798,939.86	-	-
永续债	798,659.28	798,939.86	-	-
资本公积金	1,889,239.81	1,889,239.81	1,889,239.81	1,889,239.81
其它综合收益	9,914.86	8,107.03	5,024.19	2,612.86
盈余公积金	156,790.73	156,790.73	109,963.74	54,330.58
未分配利润	833,386.87	847,191.24	621,424.64	195,784.70
归属于母公司所有者权益合计	5,487,991.54	5,500,268.66	4,425,652.37	3,941,967.95
少数股东权益	183,543.38	174,993.83	152,398.92	158,224.22
所有者权益合计	**5,671,534.92**	**5,675,262.49**	**4,578,051.29**	**4,100,192.16**
负债和所有者权益总计	**16,541,311.69**	**16,745,951.33**	**16,836,544.64**	**16,798,043.98**

2.近三年及一期合并利润表

单位：万元

	2020 年 3 月 31 日	**2019 年 12 月 31 日**	**2018 年 12 月 31 日**	**2017 年 12 月 31 日**
一、营业总收入	**310,267.79**	**2,080,094.11**	**1,551,647.90**	**1,284,757.69**
营业收入	310,267.79	2,080,094.11	1,551,647.90	1,284,757.69
二、营业总成本	**294,256.17**	**1,426,584.84**	**1,232,624.79**	**1,086,758.51**
营业成本	181,815.69	913,484.90	761,580.95	674,037.30
税金及附加	5,095.75	31,500.35	29,902.94	31,003.79
销售费用	283.58	3,066.75	2,152.19	1,761.98
管理费用	3,528.21	34,922.39	21,823.04	20,124.82
研发费用	64.85	1,459.81	853.72	-
财务费用	103,468.09	442,150.64	406,513.06	356,379.56
其中：利息费用	105,469.69	449,886.22	413,615.09	-
减：利息收入	406.68	6,336.63	2,782.12	-
加：其他收益	506.41	360.03	24,270.91	131,896.00

投资净收益	-157.35	18,696.30	394,473.99	-1,929.36
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-157.35	14,216.35	-2,186.45	-9,701.27
公允价值变动净收益	-11,662.03	17,306.95	-	-
资产减值损失	-	-	9,798.89	3,451.06
信用减值损失	-818.04	-2,054.13	-	-
资产处置收益	-	385.68	915.97	1,188.95
三、营业利润	**3,880.61**	**688,204.11**	**738,683.98**	**329,154.78**
加：营业外收入	40.90	989.15	1,224.48	2,906.15
减：营业外支出	246.52	62,151.22	51,876.49	52,510.34
四、利润总额	**3,674.98**	**627,042.05**	**688,031.96**	**279,550.59**
减：所得税	2,417.02	33,390.29	82,997.75	42,457.51
五、净利润	**1,257.96**	**593,651.76**	**605,034.22**	**237,093.08**
持续经营净利润	1,257.96	593,651.76	605,034.22	237,093.08
减：少数股东损益	6,632.44	39,195.19	24,761.12	18,200.81
归属于母公司所有者的净利润	-5,374.48	554,456.57	580,273.10	218,892.27
加：其他综合收益	3,724.94	3,137.81	6,743.45	-8,978.47
综合收益总额	**4,982.91**	**596,789.57**	**611,777.66**	**228,114.61**
减：归属于少数股东的综合收益总额	8,549.55	40,831.98	29,093.24	13,607.78
归属于母公司普通股东综合收益总额	-3,566.64	555,957.59	582,684.42	214,506.82

3.近三年及一期合并现金流量表

单位：万元

	2020 年 3 月 31 日	**2019 年 12 月 31 日**	**2018 年 12 月 31 日**	**2017 年 12 月 31 日**
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	402,125.64	2,270,944.48	1,647,334.98	1,249,661.24
收到的税费返还	459.88	577.66	26,835.32	130,218.72
收到其他与经营活动有关的现金	895.14	17,603.62	16,129.76	28,732.11
经营活动现金流入小计	**403,480.66**	**2,289,125.76**	**1,690,300.07**	**1,408,612.07**
购买商品、接受劳务支付的现金	9,566.02	85,638.91	71,078.55	73,647.99
支付给职工以及为职工支付的现金	16,841.18	90,845.11	67,268.27	50,245.07
支付的各项税费	72,198.52	416,483.93	381,365.16	353,959.88
支付其他与经营活动有关的现金	9,468.91	79,777.45	78,376.30	73,317.25

经营活动现金流出小计	**108,074.64**	**672,745.40**	**598,088.28**	**551,170.18**
经营活动产生的现金流量净额	**295,406.03**	**1,616,380.36**	**1,092,211.78**	**857,441.89**
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	244,684.00	371,758.90	-
取得投资收益收到的现金	-	11,930.17	11,344.54	7,771.91
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	2,125.61	17,766.74	2,599.34
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	38,053.49	-
收到其他与投资活动有关的现金	346.82	9,015.97	23,754.14	8,451.31
投资活动现金流入小计	**346.82**	**267,755.76**	**462,677.81**	**18,822.57**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	87,592.62	430,046.34	770,362.80	854,849.70
投资支付的现金	162.95	202,800.00	43,990.00	1,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	115.60	720.22	3,937.37	8,823.40
投资活动现金流出小计	**87,871.17**	**633,566.56**	**818,290.18**	**864,673.10**
投资活动产生的现金流量净额	**-87,524.35**	**-365,810.80**	**-355,612.36**	**-845,850.54**
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	800,648.86	-	381,500.00
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	936,897.22	6,640,801.80	5,078,971.01	5,408,150.79
收到其他与筹资活动有关的现金	318.11	4,561.86	24,864.81	797.62
筹资活动现金流入小计	**937,215.32**	**7,446,012.52**	**5,103,835.82**	**5,790,448.41**
偿还债务支付的现金	1,072,678.35	7,696,540.92	5,089,510.12	4,950,882.83
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	100,003.04	764,568.81	641,624.88	527,797.69
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	17,386.07	18,013.52	18,674.20
支付其他与筹资活动有关的现金	16,728.82	148,877.03	129,724.53	249,607.74
筹资活动现金流出小计	**1,189,410.21**	**8,609,986.77**	**5,860,859.54**	**5,728,288.26**
筹资活动产生的现金流量净额	**-252,194.89**	**-1,163,974.25**	**-757,023.72**	**62,160.16**
汇率变动对现金的影响	953.22	-4,193.82	12.69	127.15
现金及现金等价物净增加额	-43,359.99	82,401.49	-20,411.60	73,878.65
期初现金及现金等价物余额	231,796.52	149,403.11	169,814.71	95,936.06
期末现金及现金等价物余额	188,436.52	231,804.60	149,403.11	169,814.71

4. 近三年及一期母公司资产负债表

单位：万元

	2020 年 3 月 31 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	83,110.93	130,934.67	70,334.78	77,020.03
交易性金融资产	27,783.96	39,445.99	-	-
应收票据	120,678.56	203,754.61	135,814.23	74,806.66
应收账款	159,565.73	146,657.09	184,048.06	165,430.12
预付款项	381.71	161.76	205.05	57.60
其他应收款(合计)	25,696.92	25,685.54	290,279.93	66,275.81
应收股利	7,030.00	7,030.00	7,030.00	9,321.64
应收利息	93.23	93.23	132.07	120.70
其他应收款	18,573.69	18,562.31	283,117.86	56,833.47
存货	1,998.14	1,494.82	1,306.68	1,604.24
一年内到期的非流动资产	4,940.11	4,940.11	28,500.00	2,000.00
其他流动资产	36,024.25	40,118.80	48,143.77	7,487.13
流动资产合计	**460,180.32**	**593,193.40**	**758,632.52**	**394,681.59**
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	150,786.45	111,657.41
其他权益工具投资	60,658.35	60,658.35	-	-
其他非流动金融资产	3,490.00	3,490.00	-	-
长期应收款	46,000.00	46,000.00	35,690.11	80,211.45
长期股权投资	766,607.94	766,662.58	475,311.54	797,024.92
投资性房地产	2,204.44	2,281.23	2,588.39	2,895.55
固定资产(合计)	12,673,520.86	12,805,541.10	11,484,546.64	8,982,205.82
固定资产	12,673,520.86	12,805,541.10	11,484,546.64	8,982,205.82
固定资产清理	-	-	-	-
在建工程(合计)	822,752.52	786,542.27	2,200,098.26	4,337,583.09
在建工程	822,752.52	786,542.27	2,200,098.26	4,337,583.09
无形资产	5,589.72	5,671.95	5,304.89	5,631.01
长期待摊费用	8.59	8.65	8.87	9.09
递延所得税资产	-	-	279.14	-
其他非流动资产	12,114.63	12,790.86	48,068.11	70,855.76

非流动资产合计	**14,392,947.06**	**14,489,646.99**	**14,402,682.39**	**14,388,074.09**
资产总计	**14,853,127.38**	**15,082,840.38**	**15,161,314.91**	**14,782,755.68**
流动负债：				
短期借款	282,000.00	331,000.00	859,000.00	919,000.00
应付票据	-	-	-	5,363.91
应付账款	4,284.24	5,659.96	-	2,596.49
预收款项	-	-	4.47	91.26
应付职工薪酬	4,272.52	4,175.62	2,696.33	1,903.17
应交税费	64,293.16	76,841.77	23,616.71	51,924.76
其他应付款(合计)	794,093.85	840,167.46	806,014.96	787,281.41
应付利息	16,504.06	-	25,605.57	32,588.65
应付股利	18,311.06	-	-	-
其他应付款	759,278.73	-	-	754,692.76
一年内到期的非流动负债	487,010.26	534,852.33	1,633,855.37	552,619.84
其他流动负债	750,000.00	600,000.00	600,000.00	950,000.00
流动负债合计	**2,385,954.03**	**2,392,697.14**	**3,928,728.10**	**3,270,780.83**
非流动负债：				
长期借款	7,024,305.43	7,229,861.29	6,647,185.28	7,367,299.85
长期应付款(合计)	260.00	260.00	59,313.18	131,704.97
长期应付款	260.00	260.00	59,313.18	131,444.97
专项应付款	-	-	-	260.00
递延所得税负债	2,316.90	2,316.90	55,141.22	-
递延收益-非流动负债	127.97	170.63	341.25	511.88
非流动负债合计	**7,027,010.30**	**7,232,608.81**	**6,761,980.94**	**7,499,516.70**
负债合计	**9,412,964.33**	**9,625,305.95**	**10,690,709.04**	**10,770,297.53**
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	1,800,000.00	1,800,000.00	1,800,000.00	1,800,000.00
其它权益工具	798,659.28	798,939.86	-	-
永续债	798,659.28	798,939.86	-	-
资本公积金	1,892,930.01	1,892,930.01	1,892,930.01	1,893,170.01
其它综合收益	-	-	-1,581.82	-
盈余公积金	156,790.73	156,790.73	109,963.74	54,330.58
未分配利润	791,783.04	808,873.83	669,293.94	264,957.56

所有者权益合计	**5,440,163.05**	**5,457,534.43**	**4,470,605.87**	**4,012,458.15**
负债和所有者权益总计	**14,853,127.38**	**15,082,840.38**	**15,161,314.91**	**14,782,755.68**

5. 近三年及一期母公司利润表

单位：万元

	2020 年 3 月 31 日	**2019 年 12 月 31 日**	**2018 年 12 月 31 日**	**2017 年 12 月 31 日**
营业收入	256,913.69	1,729,352.86	1,300,829.86	1,072,211.07
营业成本	158,608.75	785,296.72	646,237.54	555,580.25
税金及附加	3,011.04	21,574.63	20,199.16	21,305.43
销售费用	283.06	5,518.17	1,146.96	1,546.46
管理费用	2,006.89	24,675.96	13,522.74	12,426.23
研发费用	64.85	1,459.81	853.72	-
财务费用	90,683.68	380,888.03	354,467.46	294,731.80
其中：利息费用	90,843.20	386,457.13	356,465.62	-
减：利息收入	326.24	5,737.70	2,002.00	-
加：其他收益	42.66	259.31	24,081.28	124,478.72
投资净收益	672.98	29,920.23	389,825.30	10,655.85
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-54.64	14,927.20	-1,941.08	-9,679.67
公允价值变动净收益	-11,662.03	17,306.95	-	-
资产减值损失	-	-	755.43	2,496.58
信用减值损失	-0.17	940.96	-	-
资产处置收益	-	169.96	877.44	883.88
营业利润	**-8,691.14**	**558,536.95**	**678,430.87**	**320,142.77**
加：营业外收入	30.24	846.17	239.18	270.68
减：营业外支出	0.00	61,746.77	51,785.91	51,560.05
利润总额	**-8,660.90**	**497,636.35**	**626,884.14**	**268,853.40**
减：所得税	0.00	29,366.49	70,552.58	35,242.54
净利润	**-8,660.90**	**468,269.86**	**556,331.56**	**233,610.86**
加：其他综合收益	-	-	-1,581.82	-
综合收益总额	**-8,660.90**	**468,269.86**	**554,749.74**	**233,610.86**

6. 近三年及一期母公司现金流量表

单位：万元

	2020 年 3 月 31 日	**2019 年 12 月 31 日**	**2018 年 12 月 31 日**	**2017 年 12 月 31 日**
经营活动产生的现金流量：				

销售商品、提供劳务收到的现金	360,025.34	1,905,434.72	1,390,403.41	1,025,497.65
收到的税费返还	-	-	23,802.64	124,478.72
收到其他与经营活动有关的现金	739.81	6,519.91	4,592.52	6,156.59
经营活动现金流入小计	**360,765.14**	**1,911,954.63**	**1,418,798.57**	**1,156,132.96**
购买商品、接受劳务支付的现金	7,969.83	68,361.81	54,368.08	53,169.12
支付给职工以及为职工支付的现金	12,887.40	68,895.06	49,684.53	36,553.51
支付的各项税费	59,145.07	356,473.56	330,914.94	309,169.95
支付其他与经营活动有关的现金	565.86	60,744.77	57,374.71	55,905.35
经营活动现金流出小计	**80,568.15**	**554,475.20**	**492,342.26**	**454,797.94**
经营活动产生的现金流量净额	**280,196.99**	**1,357,479.43**	**926,456.31**	**701,335.02**
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	314,184.00	515,092.49	25,700.00
取得投资收益收到的现金	771.28	22,695.21	26,660.11	20,423.01
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	436.76	1,513.43	2,103.78
收到其他与投资活动有关的现金	345.09	6,021.97	23,598.44	9,397.27
投资活动现金流入小计	**1,116.36**	**343,337.93**	**566,864.47**	**57,624.06**
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	83,008.07	393,817.81	705,761.98	728,196.09
投资支付的现金	162.95	258,375.00	119,690.00	78,230.00
支付其他与投资活动有关的现金	114.19	367.55	3,407.99	7,836.08
投资活动现金流出小计	**83,285.21**	**652,560.36**	**828,859.96**	**814,262.16**
投资活动产生的现金流量净额	**-82,168.85**	**-309,222.43**	**-261,995.49**	**-756,638.10**
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	798,939.86	-	381,500.00
取得借款收到的现金	913,597.22	6,361,648.16	4,887,944.10	5,130,354.00
收到其他与筹资活动有关的现金	318.11	4,561.86	24,864.81	797.62
筹资活动现金流入小计	**913,915.32**	**7,165,149.88**	**4,912,808.91**	**5,512,651.62**
偿还债务支付的现金	1,058,725.35	7,346,498.52	4,917,384.19	4,819,647.02
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	90,495.71	683,092.90	561,707.39	449,137.48
支付其他与筹资活动有关的现金	10,546.15	123,198.92	102,479.94	138,451.51
筹资活动现金流出小计	**1,159,767.21**	**8,152,790.34**	**5,581,571.52**	**5,407,236.01**
筹资活动产生的现金流量净额	**-245,851.89**	**-987,640.46**	**-668,762.61**	**105,415.61**

现金及现金等价物净增加额	**-47,823.74**	**60,616.54**	**-4,301.79**	**50,112.53**
期初现金及现金等价物余额	130,926.59	70,318.13	74,619.93	24,507.40
期末现金及现金等价物余额	83,102.85	130,934.67	70,318.13	74,619.93

（二）最近三年及一期的主要财务指标

单位：万元，%

	2020 年 3 月末/2020 年 1-3 月	2019 年末/2019 年度	2018 年末/2018 年度	2017 年末/2017 年度
总资产	16,541,311.69	16,745,951.33	16,836,544.64	16,798,043.98
总负债	10,869,776.77	11,070,688.85	12,258,493.35	12,697,851.82
全部债务	9,105,535.87	9,391,586.81	10,505,582.93	10,181,386.57
所有者权益	5,671,534.92	5,675,262.49	4,578,051.29	4,100,192.16
营业总收入	310,267.79	2,080,094.11	1,551,647.90	1,284,757.69
利润总额	3,674.98	627,042.05	688,031.96	279,550.59
净利润	1,257.96	593,651.76	605,034.22	237,093.08
归属于母公司所有者的净利润	-5,374.48	554,456.57	580,273.10	218,892.27
经营活动产生现金流量净额	295,406.03	1,616,380.36	1,092,211.78	857,441.89
投资活动产生现金流量净额	-87,524.35	-365,810.80	-355,612.36	-845,850.54
筹资活动产生现金流量净额	-252,194.89	-1,163,974.25	-757,023.72	62,160.16
流动比率	0.23	0.27	0.20	0.23
速动比率	0.23	0.27	0.20	0.23
资产负债率	65.71	66.11	72.81	75.59
债务资本比率	61.62	62.33	69.65	71.29
营业毛利率	5.44%	45.81%	50.92%	47.54%
平均总资产回报率	0.66%	6.41%	6.53%	3.81%
平均净资产收益率	0%	12%	13.87%	6.31%
EBITDA	260,358.93	1,670,087.97	1,628,565.99	1,091,584.44
EBITDA 全部债务比	0.03	0.18	0.16	0.11
EBITDA 利息保障倍数	2.47	3.71	3.94	3.11
总资产周转率	0.02	0.12	0.09	0.08
应收账款周转率	1.42	9.38	7.06	8.34

上述指标的具体计算公式如下：

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

流动比率＝流动资产/流动负债

速动比率＝（流动资产－存货）/流动负债

资产负债率＝总负债/总资产×100%

营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入×100%

平均总资产报酬率=（利润总额+利息支出）/总资产平均余额×100%

平均净资产收益率=净利润/净资产平均余额×100%

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销

EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

EBITDA 保障利息倍数=EBITDA/计入财务费用的利息支出

债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）×100%

应收账款周转率＝营业收入/应收账款平均余额

总资产周转率=营业收入/总资产平均余额

注：上述指标中平均总资产回报率、平均净资产回报率、总资产周转率、应收账款周转率一期数据未年化处理。

（三）公司管理层简明财务分析

1.资产结构分析

2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末，公司资产总额分别为 1,679.80 亿元、1,683.65 亿元、1,674.60 亿元和 1,654.13 亿元，整体保持平稳。

（1）流动资产

公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款等构成。2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末，公司流动资产余额分别为 92.30 亿元、85.25 亿元、75.38 亿元和 62.20 亿元，流动资产占总资产比重分别为 5.49%、5.06%、4.50%和 3.94%。

（2）非流动资产

2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末，公司非流动资产余额分别为 1,587.51 亿元、1,598.40 亿元、1,599.22 亿元和 1,588.93 亿元，非流动资产占总资产的比重分别为 94.51%、94.94%、95.50%和 96.06%，总体保持相对稳定，符合水力发电行业资本密集型结构及公司处于投资建设高峰期的特点。

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程和无形资产构成。

2.负债结构分析

2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末，公司负债总额分别为 1,269.79 亿元、1,225.85 亿元、1,107.07 亿元和 1,086.98 亿元，负债规模较大，主要是由于现阶段公司正处于流域水电开发建设时期，大型水力发电设备均须提前几年进行设计和制造，设计及制造周期均较长，资金投入规模较大，各个项目的资金投入除依靠股东注资以外，其余主要来源于银行贷款及部分直接债务融资，因此形成较高的负债规模。

（1）流动负债

2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末，公司流动负债余额分别为 395.30 亿元、432.59 亿元、2,766.40 亿元和 2,794.43 亿元，流动负债占总负债比重分别为 31.13%、35.29%、24.99%和 25.71%。

公司流动负债主要由短期借款、其他应付款、一年内到期的非流动负债及其他流动负债构成。

（2）非流动负债

2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末，公司非流动负债余额分别为 874.48 亿元、793.26 亿元、830.43 亿元和 807.53 亿元，非流动负债占总负债比重分别为 68.87%、64.71%、75.01%和 74.29%，总体保持稳定。

公司非流动负债主要由长期借款、长期应付款构成。

3.偿债能力分析

近三年流动性和偿债能力指标如下：

项目	2020 年 3 月末/2020 年 1-3 月	2019 年末/2019 年度	2018 年末/2018 年度	2017 年末/2017 年度
资产负债率	65.71	66.11	72.81	75.59
流动比率	0.23	0.27	0.20	0.23
速动比率	0.23	0.27	0.20	0.23
EBITDA	260,358.93	1,670,087.97	1,628,565.99	1,091,584.44
EBITDA 利息保障倍数	2.47	3.71	3.94	3.11

2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末，公司资产负债率分别为 75.59%、72.81%、66.11%及 65.71%。报告期内，公司资产负债率呈下降趋势，但整体仍处于较高水平，符合公司所处行业特点。

2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 3 月末，公司流动比率分别为 0.23、0.20、0.27 和 0.23；速动比率分别为 0.23、0.20、0.27 和 0.23。公司流动比率及速动比率较低，主要原因是公司目前进行水电工程建设，导致公司固定资产、在建工程等非流动资产规模较大，占总资产比重较大，流动资产占总资产比重较小；同时随着公司电站投入运营后流动资金需求增加带来的短期资金需求的增加，使公司的流动负债规模逐年增加。

2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-3 月，公司 EBITDA 分别为 109.16 亿元、162.86 亿元、167.01 亿元和 26.04 亿元，近年来，随着公司优质水电站的逐步投产运营，利润总体保持较高水平，在公司利润总额增长的带动下，EBITDA 呈逐年增长态势。2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-3 月，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 3.11、3.94、3.71 和 2.47。

总体来说，公司偿债能力各项指标近年来不断提高，偿债能力不断增强。

4.盈利能力分析

近三年及一期公司盈利能力指标如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	310,267.79	2,080,094.11	1,551,647.90	1,284,757.69
营业成本	181,815.69	913,484.90	761,580.95	674,037.30
销售费用	283.58	3,066.75	2,152.19	1,761.98
管理费用	3,528.21	34,922.39	21,823.04	20,124.82
财务费用	103,468.09	442,150.64	406,513.06	356,379.56
投资收益	-157.35	18,696.30	394,473.99	-1,929.36
营业外收入	40.9	989.15	1,224.48	2,906.15
利润总额	3,674.98	627,042.05	688,031.96	279,550.59
净利润	1,257.96	593,651.76	605,034.22	237,093.08
营业毛利率	5.44%	45.81%	50.92%	47.54%
总资产报酬率	0.66%	6.41%	6.53%	3.81%

净资产收益率	0.02%	11.58%	13.87%	6.31%

注：2020 年 1-3 月指标未做年化处理。

最近三年及一期，公司总资产报酬率分别为 3.81%、6.53%、6.41%和 0.66%；净资产收益率分别为 6.31%、13.87%、11.58%和 0.02%，近年来整体保持较好的收益情况。

5.运营效率分析

公司近三年及一期营运能力指标：

项目	2020 年 1-3 月/2020 年 3 月末	2019 年度/年末	2018 年度/年末	2017 年度/年末
应收账款周转率	1.42	9.38	7.06	8.34
总资产周转率	0.02	0.12	0.09	0.08
存货周转率	61.58	367.34	269.27	171.66

注：2020 年 1-3 月周转率数据未做年化处理

存货周转率＝营业成本/存货平均余额；

应收账款周转率＝营业收入/应收账款平均余额；

总资产周转率=营业收入/总资产平均余额。

最近三年，公司应收账款周转率分别为8.34次/年、7.06次/年和9.38次/年，整体较为稳定，和云南电网公司跨月结算的惯例基本吻合。由于公司产能增大，但电网结算模式未变，导致每期末应收账款逐年增加，受售电量增长带来的应收账款的增加，公司应收账款周转率有所波动，但仍保持合理水平。

最近三年，公司总资产周转率为0.08次/年、0.09次/年和0.12次/年。公司正处于流域水电开发建设时期，投资巨大，建设周期较长，资产规模扩张迅速，在建工程较多，固定资产增长较快，致使总资产周转率偏低，但在营业收入增长的带动下，逐年提高。

公司存货主要是电站运营的相关备品备件构成，金额较小，2017-2019 年存货周转率分别为 171.66、269.27 和 367.34，公司存货周转率在存货下降的带动下，保持较高水平。

6.现金流量分析

公司近三年及一期合并现金流量表如下

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：				

经营活动现金流入小计	403,480.66	2,289,125.76	1,690,300.07	1,408,612.07
经营活动现金流出小计	108,074.64	672,745.40	598,088.28	551,170.18
经营活动产生的现金流量净额	295,406.03	1,616,380.36	1,092,211.78	857,441.89
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	346.82	267,755.76	462,677.81	18,822.57
投资活动现金流出小计	87,871.17	633,566.56	818,290.18	864,673.10
投资活动产生的现金流量净额	-87,524.35	-365,810.80	-355,612.36	-845,850.54
三、筹资活动产生的现金流量：				
筹资活动现金流入小计	937,215.32	7,446,012.52	5,103,835.82	5,790,448.41
筹资活动现金流出小计	1,189,410.21	8,609,986.77	5,860,859.54	5,728,288.26
筹资活动产生的现金流量净额	-252,194.89	-1,163,974.25	-757,023.72	62,160.16
四、汇率变动对现金的影响	953.22	-4,193.82	12.69	127.15
五、现金及现金等价物净增加额	-43,359.99	82,401.49	-20,411.60	73,878.65
六、期末现金及现金等价物余额	188,436.52	231,804.60	149,403.11	169,814.71

（1）经营活动现金净流量分析

公司2017年至2019年经营活动现金净流量分别为85.74亿元、109.22亿元和161.64亿元，总体保持净流入态势，主要是近年来公司水电机组的投产高峰期，售电量持续增加，为公司带来了大量收入。2018年，公司经营活动现金流量净额较2017年增长23.48亿元，主要是公司电费收入增长所致。2019年，公司经营活动现金流量净额较2018年增长52.42亿元，主要是公司电费收入增长所致。

（2）投资活动现金净流量分析

公司正处于流域水电开发建设时期，由于大部分项目投入大且有一定建设周期，投资活动净现金流近年来呈较大规模流出状态，2017年至2019年公司投资活动现金净流量分别为-84.59亿元、-35.56亿元和-36.58亿元，随着公司在建项目的逐步建设及投产，投资活动现金净流量净流出金额逐年减少。

（3）筹资活动现金净流量分析

2017年至2019年，公司筹资活动现金净流量分别为6.22亿元、-75.70亿元和-116.40亿元，呈逐年减少趋势。其中，2018年较2017年减少81.92亿元，2019年较2018年减少40.70亿元，主要原因是一方面公司已投产电站陆续进入还款期，还本付息支出增加；同时投产电站的逐步运营使得短期资金融资规模逐步增长带

来的还款的增加；另一方面公司根据长、短期资金需求情况，通过银行借款、发行债券、上市募资等方式融资的规模有所波动；最终使得发行筹资活动现金净流量呈下降态势。

四、本次债券发行的募集资金用途

本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟将20亿元用于偿还到期债务，包括但不限于以下款项：

单位：亿元

借款人	借款单位	借款余额	借款开始日	借款到期日
华能澜沧江水电股份有限公司	中国建设银行昆明滇龙支行	10	2020-07-14	2020-10-11
		3	2020-02-28	2021-02-28
		7	2020-03-09	2021-03-09

目前公司主要通过银行及银行间市场等渠道进行外部融资。本期债券募集资金归属公司及其子公司使用，将用于偿还债务，将有利于降低公司综合融资成本，改善公司负债结构，有利于公司资金需求配置和战略目标的稳步实施。

本期债券募集资金的运用，将使公司的营运资金得到充实，公司流动比率将有所提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力将得到提升，短期偿债能力进一步增强。

五、其他重要事项

（一）对外担保

截至 2020 年 3 月 31 日，公司对外担保余额为 42.64 亿元，全部为公司对控股子公司的担保。累计担保余额占最近一期经审计净资产的比例为 7.51% 。

（二）未决诉讼及仲裁情况

2019 年 1 月 2 日，公司收到云南省昆明市中级人民法院《应诉通知书》（（2018）云 01 民初 2871 号）等资料，原告兰坪小格拉铜矿有限责任公司以公司下属黄登电站下闸蓄水导致其选矿厂被淹为由，提起诉讼，要求公司赔偿其选矿厂重建费用、尾矿库迁建期间停工等各项损失等合计 13,600 万元，并承担本案全部诉讼费用。经公司申请，法院已追加云南省怒江州兰坪县人民政府为本案第三人。2019 年 5 月 24 日，昆明市中级人民法院对本案进行开庭审理。2020 年 3 月 23 日，公司收到云南省昆明市中级人民法院（2018）云 01 民初 2871 号《民事判决书》，驳回原告兰坪小格拉铜矿有限责任公司的全部诉讼请求。2020

年 4 月 10 日，公司接到云南省高级人民法院通知，原告兰坪小格拉铜矿有限责任公司已对该一审判决提起上诉。

上述尚未了结的诉讼对公司生产经营、财务状况、业务活动及未来前景不会产生重大影响。公司及合并报表范围内子公司不存在其他尚未了结的或可预见的对公司生产经营、财务状况、业务活动及未来前景产生重大影响的重大诉讼、仲裁。

特此公告。

华能澜沧江水电股份有限公司董事会

2020 年 8 月 29 日