

中国电力财务有限公司 2007 年 50 亿元金融债券 2008 年跟踪信用评级分析报告

跟踪评级结果

金融债券信用等级: AAA

评级展望: 稳定

跟踪评级时间: 2008 年 7 月 22 日

初次评级结果

信用等级: AAA

评级时间: 2007 年 9 月 10 日

主要数据

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
资产总额(亿元)	1248.84	1218.45	1415.57
股东权益(亿元)	83.57	75.09	71.68
营业净收入(亿元)	38.63	28.14	22.07
营业利润(亿元)	29.49	20.34	15.81
净利润(亿元)	13.03	7.29	7.40
净资产收益率(%)	16.43	9.70	10.33
总资产收益率(%)	1.06	0.61	0.52
成本收入比(%)	17.09	22.35	21.84
不良贷款率(%)	2.91	0.33	0.42
流动性比率(%)	43.30	43.31	76.96
资本充足率(%)	12.94	10.62	13.17

分析师

凌智

TEL: 85679696

FAX: 010-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层(100022)

E-mail: lianhe@lianheratings.com.cn

Web Site: <http://www.lianheratings.com.cn>

评级观点

2007 年, 中国电力财务有限公司(以下简称“公司”)的内部控制体系进一步健全和完善, 主要业务发展良好, 营业净收入和净利润大幅度增加, 盈利能力较强; 公司资产质量良好, 资本较充足, 偿债能力较强。

2007 年, 公司 50 亿元金融债券担保人——国家电网公司业务发展良好, 净利润大幅增长, 负债水平和债务负担正常, 债务结构合理, 财务实力雄厚, 对本次债券的偿还具有很强的保障能力¹。

联合资信认为, 2007 年公司及其担保人经营状况及外部因素未发生影响本次债券信用水平的重大变化, 决定维持公司 2007 年 50 亿元的金融债券 AAA 的信用等级, 评级展望为稳定。

优势

1. 公司资产规模及实收资本处于财务公司的前列。
2. 各项资产减值准备计提充足, 资产质量较高。
3. 2007 年公司营业净收入与净利润有较大幅度增长, 盈利能力较强。
4. 国家电网公司在国内电网行业中处于垄断地位, 具有很强的偿债能力, 对本次债券的偿还有很强的保障能力。
5. 公司服务的电网行业在国民经济中占有重要地位, 国家电网公司的发展始终得到政府的高度重视和国家产业政策的支持。

关注

1. 公司资产与负债的期限结构错配程度较

¹ 关于国家电网公司信用状况分析请参阅联合资信发布的国家电网公司信用评级报告。

高。

2. 逐步退出非成员单位市场以及国家电网公司资金集中管理的政策在一定程度上会影响公司的业务发展。

3. 2007 年，公司不良贷款额与不良贷款率上升比较明显。

一、发债主体概况

中国电力财务有限公司前身是中国电力信托投资有限公司，成立于 1993 年 12 月，初始注册资本 5 亿元，2000 年 1 月更名为中国电力财务有限公司；同年，经中国人民银行批准，公司吸收合并东北电力财务公司，注册资本增加至 10.66 亿元。2001 年，经中国人民银行批准，公司吸收合并西北、华东、华中电力财务公司，注册资本增至 18.22 亿元。2005 年，经中国银行业监督管理委员会批准，公司吸收合并华北电力财务有限公司，并实施增资扩股，注册资本增加至 50 亿元（含美元 3300 万元）。

华能资本服务有限公司和北方联合电力有限责任公司分别于 2007 年 9 月 26 日和 10 月 22 日通过天津产权交易市场向国家电网公司协议转让了其所持有的公司股权，合计 1.44%。截至 2007 年末，公司股东共计 48 家，其中国家电网公司持股 46.61%，为第一大股东。国家电网公司及其下属的区域网、省公司合计持有公司 97.06% 的股份。国家电网公司对公司拥有绝对控制权。

表 1 主要股东列表

股东名称	占比
国家电网公司	46.61%
华北电网有限公司	3.50%
陕西省电力公司	2.10%
东北电网有限公司	2.00%
西北电网有限公司	2.00%
华中电网有限公司	2.00%
华东电网有限公司	2.00%
合 计	60.21%

公司的经营范围包括对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款及委托投资；为成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆

借；经批准发行财务公司债券；承销成员单位的企业债券；对金融机构的股权投资；有价证券投资；成员单位产品的消费信贷、买方信贷及融资租赁。

公司内设总经理工作部、发展策划部、发展研究中心、人力资源部、财务会计部、资金部、风险管理部、信贷管理部、投资银行部、股权管理部、营业管理部、直属营业部、直属机构管理部、审计部、法律及合规部等 20 个部门，下设华北、东北、西北、华中、华东 5 家分公司和 24 家省级业务部。公司现有员工 900 余人。

截至 2007 年 12 月 31 日，公司资产总额 1248.84 亿元，负债总额 1165.27 亿元，所有者权益 83.57 亿元。2007 年，公司实现营业净收入 38.63 亿元，净利润 13.03 亿元。2007 年末，公司不良贷款率为 2.91%，资本充足率为 12.94%。

公司注册地址：北京市丰台区右安门外东滨河路 6 号

法定代表人：李效勇

二、金融债券概况

2007 年 11 月 14 日，中国电力财务有限公司通过银行间债券市场成功发行 50 亿元金融债，债券详细情况见表 2。

企业集团财务公司债券性质：企业集团财务公司发行的、本金和利息的清偿顺序等同于企业集团财务公司一般负债，先于企业集团财务公司股权资本的金融债券。

表 2 债券概况

债券名称	2007 年中国电力财务有限公司金融债券
品种 1	固定利率：5.4%（发行规模：22.80 亿元）
品种 2	浮动利率：一年期整存整取存款利率+1.10% （发行规模：27.20 亿元）
期限	5 年
付息频率	年付

三、营运环境分析

1. 经济环境

2003 年以来，我国坚持扩大内需的方针，持续推进稳健的财政政策和货币政策，宏观经济平稳快速发展。2003-2006 年，我国国内生产总值(GDP)增长率分别为 10.0%、10.1%、10.4% 和 10.7%，呈逐年加快趋势。2007 年，我国国民经济保持快速发展，全年国内生产总值 24.7 万亿元，同比增长 11.4%；居民消费价格上涨 4.8%，较上年提高 3.3 个百分点。

虽然 2007 年国民经济继续保持快速增长的态势，但是国民经济运行过程中长期积累的一些深层次矛盾仍未得到根本解决，经济增长由偏快转为过热的趋势更为明显。

针对经济运行中存在的问题，2007 年 2 季度以来，央行将已经实行近 10 年的“稳健”的货币政策调整为“适度从紧”，并加大了定向票据和特别国债的发行力度，连续多次小幅提高存款准备金率和人民币存贷款基准利率，加强了信贷政策指引和窗口指导工作，加快了外汇管理体制改革的进程，调控力度明显加大。2007 年 12 月召开的中央经济工作会议上提出，2008 年要把防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀作为宏观调控的首要任务，实施稳健的财政政策和从紧的货币政策。货币政策调控的累积效应逐步显现，在紧缩的宏观调控政策效应之下，2008 年我国的经济增速有望趋于平稳。

2. 行业概况

企业集团财务公司作为企业集团内部的金融机构，是以加强企业集团资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机

构。其主要业务是为企业集团成员单位提供存贷款、转账结算、买方信贷、融资租赁和财务顾问等服务。自 1987 年中国人民银行批准成立第一家财务公司以来，企业集团财务公司的发展较为迅速。截至 2007 年末，全国共有 81 家企业集团财务公司，其中 78 家（未包含万宝、东北输变电、中昊 3 家财务公司数据）合计资产总额 8529.75 亿元（未包含委托资产），较上年增长 18.99%；合计净资产 1002.47 亿元，较上年增长 54.72%；合计实收资本 597.45 亿元，较上年增长 17.73%。近年来，财务公司发展比较平稳，从业人员增长较快，财务公司的资本实力逐步增强，经营管理水平逐步提高，抗风险能力有了较大提升。自成立以来，财务公司以依托集团、服务集团为宗旨，运用各种金融手段，较好地支持了企业集团的改革和发展，提高了企业集团的核心业务能力和竞争力。

财务公司行业呈现几个方面的特征：一是以服务集团企业为自身定位，财务公司的主要业务都针对所在集团进行；二是以传统的融资信贷以及结算为主要业务，以利息收入为主要收入来源；三是全行业发展集中度较高，行业的资产与利润总额主要集中于前 10 家财务公司；四是在新财务公司进入的同时，老财务公司的变动较大，既有撤销、整顿，也有转让、合资及重组；五是面对日趋激烈的内外竞争，财务公司的制度创新、组织创新、业务创新及人才引进力度明显加大；六是财务公司与外部金融市场的融合进一步扩大和加深，货币市场、资本市场、买方（消费）信贷市场、外汇市场的业务量上升，投资业务收入保持增长，社会的认知度和影响力有所增强。

3. 监管与支持

目前，财务公司由中国银监会实行监管。2004 年 7 月 27 日，中国银监会颁布《企业集团财务公司管理办法》（2006 年 12 月 28 日，中国银监会对该管理办法进行了修订），将企业集团财务公司重新定位为“以加强企业集团

资金集中管理和提高企业集团资金使用效率为目的，为企业集团成员单位提供财务管理服务的非银行金融机构”；大幅降低市场准入标准，明确允许财务公司设立分支机构；准予财务公司开展属于加强资金集中管理的相关业务；对有关价证券投资等一些风险相对较高、对公司经营管理能力要求较高的业务准入需经银监会批准；出于审慎监管的考虑，新办法明确要求“申请设立财务公司，母公司董事会应当做出书面承诺，在财务公司出现支付困难的紧急情况时，按照解决支付困难的实际需要，增加相应资本金，并在财务公司章程中载明”。同时，新办法还根据多年监管实践，提出了相应的监管指标和监管规定，对防范金融风险将起到重要作用。2005年4月，中国人民银行发布了《全国银行间债券市场金融债券发行管理办法》，允许具备一定条件的财务公司发行金融债券，为缓解财务公司长期资金来源不足的问题提供了新的渠道。2007年7月，中国银监会下发了《中国银监会关于企业集团财务公司发行金融债券有关问题的通知》，明确了财务公司发行金融债券应具备的条件和操作流程，财务公司发行金融债券进入了实质性操作阶段。

4. 竞争状况

财务公司作为集团内部的金融机构，一般只服务于企业集团内部企业，因而各财务公司之间不存在竞争关系，财务公司的竞争压力主要来自于商业银行。随着金融市场进一步对外开放，财务公司面临越来越激烈的竞争：一是国外金融机构的进入，给中国金融界带来较大冲击，对财务公司未来生存环境造成一定影响；二是商业银行等替代性金融机构实力增强，将在一定程度上影响财务公司业务发展；三是专业的金融人才相对紧缺；四是财务公司仅为集团内部成员提供服务，其各方面的发展与集团的发展密切相关。

同时，由于目前财务公司自身能力有限，不能完全满足成员单位的需求，因此财务公司

与其他金融机构在信贷、资产转让、投资银行业务等方面存在较大的合作机会。

总体看，财务公司既面临来自其他金融机构的竞争压力，又与其他金融机构存在合作关系。

5. 发展前景

财务公司行业的未来发展将主要受三方面的影响：中国大型企业集团的发展，中国现代金融体系的总体布局以及中国经济和金融的市场化发展程度。中国大型企业集团是财务公司的生存基础，中国未来金融体系的总体布局关系财务公司在金融业的定位及功能设计，中国经济和金融的市场化发展程度影响财务公司提供金融服务的能力与技术。因而，在财务公司发展总体趋势向好的同时，面对中国金融的下一步改革与市场化转型，面对不同企业集团的不同走向，仍然有一些不确定性因素会影响到行业的未来发展。总体来看，随着改革深入，企业集团将更加重视企业经营金融化。财务公司的未来发展可能有多种模式：规模较大的财务公司凭借自己的资本实力，可能发展成为以财务公司为主体，拥有多种金融子公司的金融控股公司，有的甚至可能向产业银行发展，规模中等或偏小的财务公司则可能发展成为专业型的财务公司。

总体看，财务公司行业已具备一定规模，在企业集团与监管部门的双重支持与管理下，行业总体呈向好发展态势，未来行业存在较好的发展机遇。

四、公司治理与内部控制

1. 公司治理

公司主要是由国家电网公司及其下属公司出资组建。国家电网公司作为第一大股东直接持有公司46.61%的股份，国家电网公司及其下属的区域网、省公司合计持有公司97.06%的股份。公司的这种股权结构有利于公司更好地利用国家电网公司优势，服务于国家电网公司系

统内的成员企业。

2007 年，公司共召开 5 次董事会（包括 1 次通讯会议），审议了包括改选董事长，聘任部分分公司高管人员，公司 2006 年经营情况及 2007 年经营计划的议案等在内的 22 项董事会议案。2007 年 11 月，因工作需要，经董事会批准，原河北省电力公司总经理李效勇接任王风华任公司党组书记、董事长。其他董事未发生变化。

2007 年，公司共召开 2 次监事会，审议了修改监事会工作规则、听取管理层经营情况汇报、听取了监事会对经营管理层履职情况的汇报等事项。2007 年，公司监事会新增加职工监事 1 名，其他监事未发生变化。2007 年，监事会通过列席董事会，听取经营管理层工作情况和公司财务情况的报告，组成检查组对公司经营管理层执行董事会决议情况进行检查，履行了对董事会、经营管理层以及公司财务状况的检查与监督职能。

2007 年，经董事会批准，原公司副总经济师侯燕梅接任冯政先任公司党组成员、副总经理，其他高级管理人员未发生变更。

2. 发展战略

国家电网公司对公司未来发展的思路和要求是：要全面落实科学发展观，坚定不移地走科学发展之路；要创新体制机制，坚持集团化运作、集约化经营、精细化管理；要以经济效益为中心，不断强化细化各项管理措施。根据国家电网公司的思路和要求，公司的总体发展目标是建成一个国家电网公司靠得住的坚强金融服务平台，建成一个服务优质、资产优良、业绩优秀、在同行业中居于领先地位的现代金融企业。

公司未来发展的重点是以财务公司传统银行类业务为核心，以银行中间业务、租赁、保险经纪、基金管理为外围业务，完成现代金融企业集团框架的搭建，实现现代金融企业的集团化经营，把公司打造成为国网党组靠得住、电网发展离不开、合作伙伴信得过的坚强金融

服务平台。

2007 年，在国家电网公司的支持下，公司全面接收原国家电网公司资金管理中心的结算业务，使得公司的资金管理职能更加明确，定位更加清晰。

3. 内部控制机制

公司实行“一级法人、授权管理”的管理模式，并先后制定了相关的规章制度，明确总部、区域分公司和省级业务部的职能定位，制定了较为完善的授权管理体系。2007 年，公司进一步明确了公司总部、分公司、业务部业务范围和经营职能。

2007 年，公司业务系统建设基本完成，初步实现了公司业务数据大集中。公司在梳理业务流程、完善制度的基础上，通过信息系统对相对成熟的业务流程进行了固化；同时，按照国家电网公司统一安排，积极推进信息系统工程建设，初步实现了与国家电网公司信息的连通。

在合规管理制度建设方面，公司制定了《合规管理办法》，目前公司法律及合规部正在会同总部各部门及分公司编写覆盖公司各项业务和经营活动的《合规风险管理手册》，该手册将由合规风险点、法律依据、控制制度、控制流程、合规管理措施、管理岗位等构成，各经营单位和管理部门按照手册的要求进行合规管理，控制合规风险。2007 年，公司向国家电网公司报送了合规管理上半年报告、第三季度报告以及年度报告。

2007 年，公司编制了《审计工作手册》，对审计工作程序的所有环节进行了规范，绘制了详细的流程图，并确定了主要业务的审计操作流程。另外，公司作为国家电网公司审计业务运用系统的试点单位，公司审计部全程参与审计管理平台和审计作业工具的开发工作。目前，审计业务系统模块已经进入试点运行阶段。2007 年，公司审计部完成了五家分公司本部和两家直属业务部的信贷资产质量、重要空白凭

证和表外业务等专项审计；离任离岗审计；分公司的内控评审和费用开支情况的调研工作等内部审计工作。2008年，公司审计部将加强对高风险业务的审计；完善审计制度和规程，建立健全审计质量控制体系；加快审计信息化建设；加大总公司审计管理力度，增强控制力等。

总体看，2007年公司内部控制体系进一步健全和完善。

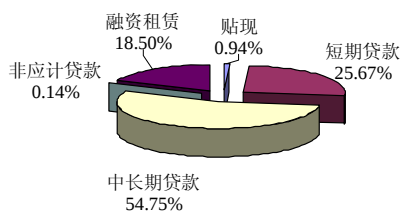
五、主营业务与风险分析

1. 存款与信贷业务及其风险分析

存款与信贷业务是公司的主要业务，公司通过存款业务吸收国家电网公司各成员企业的货币资金，通过贷款业务将资金投放到电网建设和各成员企业的生产经营中。

2007年，公司通过完善服务网络、加强与各网省公司的沟通，确保了全年存款的基本稳定，保证了公司各项业务的正常开展。截至2007年末，公司存款余额756.31亿元，较2006年末减少11.30亿元。其中，短期存款677.08亿元，长期存款79.23亿元。

图1 公司信贷业务结构



公司的信贷业务包括贴现、短期贷款、中长期贷款、融资租赁等。近些年，国家电网公司为缓解电网发展滞后与电力需求持续快速增长的矛盾，加大了固定资产投资力度，这给公司的贷款业务提供了广阔的发展空间。公司持续对其信贷结构进行调整，压缩国家电网公司系统外发电类企业的贷款规模，将有限的资金投入电网项目中。截至2007年末，公司信贷

资产总额530.20亿元，较2006年末减少47.96亿元；其中，短期贷款余额136.10亿元，较2006年末增长32.55%；中长期贷款余额290.27亿元，较2006年末减少16.13%；融资租赁余额98.07亿元，较2006年末减少21.10%。公司业务结构及占比见图1。

为防范信用风险，公司制订了严格的贷款业务管理办法和操作流程。业务操作中，公司引入了内部评级体系，并对贷款实行审贷分离、分级审查、贷审会审批制度，防控贷款业务风险。公司每年对经营状况较好、资信较高、结算量保持稳定增长的国家电网公司成员企业进行一定额度的综合授信，在授信额度内的业务简化手续，对超出额度的业务仍按照公司正常的信贷业务程序操作。公司对贷款管理实行五级分类。对于正常和关注类的贷款，各分公司及直属机构可以自行划分，而次级、可疑、损失等三类贷款（即不良贷款）必须经过总公司风险管理部复查、资产风险认定委员会审核，才能最终确定分类。

按照信贷资产五级分类口径统计，截至2007年末，公司正常类贷款占贷款总额的78.89%，关注类贷款占贷款总额的18.28%，不良贷款余额15.45亿元，比2006年末增加13.55亿元，不良贷款率为2.91%，比2006年提高2.58个百分点（见表3）。2007年，受国家宏观经济调控和电力体制改革等因素的影响，公司的不良贷款和不良贷款率较上年明显提高。

表3 贷款五级分类情况

项 目	2007 年		2006 年	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
正常类	418.27	78.89	467.14	80.78
关注类	96.93	18.28	109.22	18.89
次级类	2.37	0.45	0.00	0
可疑类	11.89	2.24	0.05	0
损失类	1.19	0.22	1.85	0.33
贷款合计	530.64	100	578.26	100
不良贷款	15.45	2.91	1.90	0.33

总体看, 2007 年公司的存款与信贷业务经营正常, 但不良贷款余额与不良贷款率上升比较明显。

2. 结算业务及其风险分析

公司是国家电网公司实现资金集中管理的金融平台和结算中心。

为提高对客户服务水平, 公司开发了“电财通”的客户服务系统。客户通过“电财通”系统可以安全、快捷地实现电子支付、资金归集、预算管理、集团账户、资金监控和网上信贷等业务, 并与国内主要银行实现了银财直连。“电财通”的投入使用, 大大提高了公司的结算能力。2007 年, 公司资金结算量为 54820.19 亿元, 较 2006 年增加 36.61%。2007 年电费收入结算量为 11166 亿元, 占国家电网公司同期售电收入的 97.19%, 比 2006 年提高了 15.87 个百分点。2007 年购电费结算量为 7796 亿元, 占国家电网公司同期购电费支出的 95.50%, 比 2006 年提高了 19.80 个百分点。公司结算业务的迅速增长为国家电网公司资金管理工作提供了高效的服务平台。

公司的结算业务面临的主要风险是操作风险。公司制订了比较规范的结算业务操作流程, 并将业务流程整合于结算业务系统中, 以规范结算业务。公司已对其结算系统进行了严格的信息安全评测, 提升了系统的可靠性。总体看, 公司结算业务的风险较小。

3. 资金业务及其风险分析

资金业务能及时有效解决公司因存款不稳定造成的短时资金缺口问题, 保证公司其它业务的正常开展。

目前, 公司的资金业务面临较大的压力: 一方面, 国家电网公司实行了“超安全备付”的资金管理政策, 即各成员单位除留存一部分满足日常结算需要的“安全备付资金”外, 其余闲置货币资金作为“超安全备付资金”统一归集至国家电网公司资金管理中心, 由其统一安排。

近些年, 国家电网公司对“超安全备付资金”的充分运用, 使公司的存款规模被限制在安全备付资金规模之下, 并且, 存款规模自 2006 年起呈现下降趋势; 另一方面, 公司存款来源及客户资金收支规律的趋同性导致公司资金在各月中下旬集中支付, 随着结算业务覆盖率的提高, 资金波动幅度加剧。

针对业务现状, 公司采取了一系列积极的应对措施。公司确立了以“一级备付”系统为核心的资金管理模式。“一级备付”系统是实现公司备付资金的一体化管理的资金综合管理系统, 包括资金调度中心、融资中心和清算中心三部分。资金调度中心负责建立公司总资金池, 根据公司资金、资产的分布及其变化规律, 以主动调度和利率引导相结合的方式, 实现资金的一体化调度。资金调度中心实时监控公司资金变动, 制订日、周、月资金计划, 预测资金缺口。在外部融资不能弥补资金缺口时, 资金调度中心启动内部资金紧急调度程序, 编制资金紧急调度计划, 在公司总部与省级业务部之间紧急调度资金。在公司短期资金宽裕时, 资金调度中心可根据公司整体资金情况发布短期可运作资金信息(具体内容包括可用金额、使用期限、收回日期等), 投资银行部根据市场行情进行决策, 安排业务品种和业务期限; 融资中心负责公司内部融资和外部融资业务管理。融资中心与资金调度中心相配合, 有力地促进了系统内资金跨区域流动, 同时充分利用信贷资产回购、同业拆借、国债回购等外部融资方式, 弥补资金波动余缺, 提高了集团资金整体使用效率; 清算中心是公司“一级备付”系统的资金调拨的通道和清算平台。清算中心保证了资金调度和融资业务的顺利进行。

公司通过月度资金调度例会制度保证上述资金管理工作的有效实施。每月初, 月度资金调度例会由资金部组织, 由总部分管资金的领导、各业务部门主管及分支机构相关负责人参加, 借助公司的视频会议系统, 分析上月资金工作情况, 安排本月资金工作重点。月度资金

调度例会促进了相关业务部门、各经营单位及时沟通、协调，确保公司资金安全。

通过“一级备付”系统建设，公司 2007 年全年平均备付率为 31.08%，比上年同期增加了 0.08 个百分点，平均存贷比为 68.98%，比上年同期下降 2.92 个百分点。2007 年全年，公司融资中心累计融出资金 3274 亿元，为上年同期的 1.21 倍；累计融入资金 3982 亿元，为上年同期的 1.14 倍。截至 2007 年末，公司卖出回购资产款余额 70.00 亿元。

2007 年，经中国银监会和人民银行批准，公司在银行间市场公开发行了 50 亿元金融债券，在一定程度上改善了公司资产负债期限结构。

总体看，由于资产与负债期限结构错配，公司面临的流动性压力较大。公司通过加强自身资金调度能力、合理安排资金流动，并辅以外部融资手段，目前流动性风险基本可控。

4. 投行业务及其风险分析

公司投行业务主要包括企业债券承销、财务顾问和自营证券投资。

企业债券承销业务是公司传统的投行业务，2007 年，公司以财务顾问和第一副主承销商的身份参与了“07 国网债”的发行工作，承销债券 4 亿元，实现承销佣金收入 160 万元，财务顾问费 454 万元。

在自营证券投资业务方面，公司坚持价值投资和组合投资的理念，力求获得低风险的稳定收益。截至 2007 年末，公司自营证券投资余额 19.37 亿元。其中，新股投资余额约占 86%，开放式基金、债券等其他品种投资额约占 14%。新股投资主要是新股申购，目的在于获取一二级市场间的价差收益，因此此项投资风险较小。

公司自营证券投资均为短期投资。公司对能确定市值的短期证券投资按成本与市价孰低的原则计量，当期末短期证券投资成本高于市价时，计提减值准备；对于其他短期证券投资按五级分类结果计提资产损失准备。截至 2007

年末，公司自营证券投资资产减值准备 0.07 亿元。

公司投资决策体系由证券投资审核委员会、证券投资决策领导小组和投资银行部三级决策组成。依据分级决策原则，下级决策机构在上级决策机构决策结果的框架下，在各自权限范围内自主决策，使得证券投资决策更加谨慎、合理。在风险控制方面，投行部专设风险控制岗，该岗专职人员依据公司相关规章制度，证券投资计划书，有关投资方案、投资计划等，对证券投资业务实施全过程监控。在监控过程中一旦发现证券投资业务达到预先设定的风险控制线，会及时向投资银行部主任发出风险预警报告，并提请投资银行部主任采取相应的风险应对措施，必要时可直接向公司分管领导汇报。

总体看，公司投资银行业务风险较小，风险控制较好。

5. 其他业务及其风险分析

公司开展的其他业务包括委托贷款、贷款承诺以及担保业务。

公司委托贷款业务按照自营贷款业务流程进行操作，并坚持“先存后贷，先收后付，公司不予垫款”的原则，不承担任何贷款风险。近些年，公司认真贯彻国家有关部委和国家电网公司要求，不断加大委托贷款管理力度，多次组织开展委托贷款清理规范工作，制定明确整改计划，清理不规范委托贷款业务。截至 2007 年末，公司委托贷款余额 272.00 亿元，比 2006 年减少了 26.04 亿元。

公司《贷款承诺业务管理办法（试行）》规定，向公司申请办理贷款承诺业务的申请人必须为国家电网公司及其所属各区域网、省（市）电力公司，以及国家电网公司重点扶持的发电、高科技开发企业及其项目，由公司贷审会负责审批贷款承诺业务。公司出具贷款承诺的项目在贷款承诺有效期内经国家有关部门核准后，须按照公司自营贷款审批程序办理。截至 2007

年末，公司对外贷款承诺余额 641.70 亿元，期限以两年以上的中长期为主。

公司制定了较为严格的担保业务制度，严把担保业务风险。公司一般以非融资性的履约保函和投标保函业务为主，并且除了系统内电网企业外，其他企业都必须提供全额保证金。2007 年末，公司在保履约保函及投标保函共计 0.39 亿元，全部提供了 100% 保证金；在保借款担保 3 笔，共计 1.41 亿元，被担保人为国家电网公司下属的华中电网有限公司。截至 2007 年末，公司担保总额 1.80 亿元，占净资产的 2.15%，比重小。

六、财务分析

公司提供的 2007 年财务报表经万隆会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见审计报告。

1. 财务概况

截至 2007 年底，公司资产总额 1248.84 亿元，负债总额 1165.27 亿元，所有者权益 83.57 亿元。2007 年，公司实现营业净收入 38.63 亿元，净利润 13.03 亿元。2007 年末，公司不良贷款率为 2.91%，资本充足率为 12.94%。

2. 资产质量

截至 2007 年末，公司资产总额 1248.84 亿元，比 2006 年末增加 30.39 亿元。公司资产主要包括现金及银行存款，存放中央银行款项、短期贷款、委托贷款及委托投资、中长期贷款以及其他资产等（见表 4）。

2007 年末，公司信贷资产总额 530.20 亿元，占资产总额的 42.46%，累计计提贷款损失准备金 10.40 亿元，较 2006 年末增加 6.34 亿元，贷款损失准备金充足率为 112.32%，较 2006 年末上升 11.64 个百分点，贷款损失计提充足；拨备覆盖率为 67.36%。

表 4 公司资产构成 单位：亿元/%

项 目	2007 年		2006 年	
	金额	占比	金额	占比
现金及银行存款	255.24	20.44	252.57	20.74
存放中央银行款项	103.32	8.27	57.66	4.73
委托贷款及委托投资	272.00	21.78	298.04	24.47
信贷资产	530.20	42.46	578.16	47.47
其他资产	88.08	7.05	31.52	2.59
合 计	1248.84	100	1217.95	100

注：信贷资产包括短期贷款、中长期贷款、非应计贷款、融资租赁、贴现。

2007 年末，公司其他应收款总额 32.65 亿元，共提取坏账准备 16.45 亿元，其他应收款净额为 16.20 亿元，主要是公司支付的购房款（13 亿元）和公司应收河南省电力公司购买设备款（3 亿元），总体风险不大。

2007 年末，公司不良资产率为 3.11%（计算口径不包括委托资产），较 2006 年上升 0.95 个百分点。公司在资产五级分类基础上，按比例计提了各项资产减值准备。截止 2007 年末，公司资产减值准备金余额为 27.28 亿元，较 2006 年末增加 6.70 亿元，公司资产减值准备金充足率为 104.04%。

2007 年度，公司按期末风险资产余额的 0.6% 从税后利润中提取一般准备，2007 年末一般准备为 5.26 亿元。

总体看，2007 年公司各项资产减值准备计提充足，资产质量较好。

3. 经营效率与盈利能力

2007 年公司实现营业净收入 38.63 亿元，比 2006 年增加 10.50 亿元，增长 27.16%。其中，净利息收入 20.58 亿元，占营业净收入的 53.27%，比 2006 年下降了 24.52 个百分点；融资租赁收入 7.57 亿元，较 2006 年增加 2.05 亿元；投资净收益为 12.27 亿元，较 2006 年增加 10.76 亿元，占营业净收入的 31.76%。其中，股票投资收益为 10.85 亿元，占投资净收益的 88.43%。

2007 年，公司营业支出为 15.74 亿元，较 2006 年增加 1.42 亿元，营业支出占营业净收入的 40.75%，较 2006 年下降了 10.74 个百分点。2007 年公司成本收入比为 17.09%，较 2006 年下降了 5.26 个百分点。

表 5 营业净收入与支出情况 单位：亿元

项 目	2007年	2006年
营业净收入	38.63	28.13
利息净收入	20.58	21.89
中间业务净收入	-0.20	0.55
其他业务净收入	5.98	4.19
投资净收益	12.27	1.51
营业支出	15.74	14.32
营业费用	6.60	6.29
营业税金及附加	2.54	1.94
资产减值准备	6.60	6.09

2007 年公司实现净利润 13.03 亿元，比 2006 年增加了 5.74 亿元；资产收益率为 1.06%、净资产收益率为 16.43%，比 2006 年均有明显提升。2007 年公司收益水平提高主要得益于投资收益的大幅增加，由于公司的投资收益主要来源于股票投资收益，该项收益受资本市场影响大。

表 6 公司盈利指标

项 目	2007年	2006年
拨备前利润总额(亿元)	29.49	20.34
利润总额(亿元)	22.93	14.25
净利润(亿元)	13.03	7.29
成本收入比(%)	17.09	22.35
资产收益率(%)	1.06	0.61
净资产收益率(%)	16.43	9.70

注：1、成本收入比=营业费用/(净利息收入+中间业务净收入+其他业务净收入+投资净收益)

2、资产收益率=净利润/期末资产总额

3、净资产收益率=净利润/期末所有者权益

4. 流动性

2007 年末，公司备付金率为 33.53%，流动性比例为 43.30%，与 2006 年基本持平。公司存贷款比例为 70.15%，较 2006 年末下降了 4.77 个百分点。公司短期偿债能力较强。

2007 年，公司经营活动现金流量净额为

-62.62 亿元，投资活动现金流量净额为 19.92 亿元，筹资活动现金流量净额为 45.08 亿元，现金及现金等价物净增加额为 2.38 亿元，公司的现金流比较正常。

表 7 流动性指标

项目	2007 年	2006 年
备付金率(%)	33.53	32.74
流动性比例(%)	43.30	43.31
存贷款比例(%)	70.15	74.92

5. 资本充足性与偿债能力分析

2007 年末，公司所有者权益合计 83.57 亿元，资本净额 72.24 亿元，比 2006 年末增加了 7.63 亿元。2007 年末公司资本充足率为 12.94%，比 2006 年提高了 2.32 个百分点。

表 8 资本构成及变化情况 单位：万元/%

项 目	2007年	2006年	2005年
核心资本	790075	711225	718165
附属资本			152380
资本净额	722410	646089	836754
风险资产	5581730	6085258	6355026
资本充足率	12.94	10.62	13.17

注：2005 年附属资本为计提的资产减值准备，自 2006 年起，资产减值准备不计入附属资本。

2006 和 2007 年，公司分别实现净利润 7.29 亿元、13.03 亿元，分别为本次债券本金的 0.14 倍、0.26 倍。公司的盈利能够为本次债券提供一定的保障。2007 年末，公司流动性较强的资产（包括现金及银行存款、存放中央银行款项、存放同业款项、拆放同业以及短期投资）合计 428.69 亿元，为本次债券本金的 8.57 倍，对本次债券保障能力较强。股东权益合计 83.57 亿元，为本次债券本金的 1.67 倍，股东权益对本次债券可提供较好的保障。

总体看，公司对本次债券的偿付能力较强，能够及时偿还本次债券的本金及支付相应利息的可能性较大。

七、担保人分析

国家电网公司为本次债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。国家电网公司是中国电力财务有限公司的控股母公司，根据《企业集团财务公司管理办法》的规定，国家电网公司在公司出现支付困难的紧急情况时，按照解决支付困难的实际需要，增加相应资本金。

1. 国家电网公司概况

国家电网公司于 2003 年 5 月 13 日成立，是在原国家电力公司部分企事业单位的基础上组建而成，系国务院国有资产监督管理委员会独资企业。截至 2007 年末，国家电网公司注册资本为 2000 亿元。

国家电网公司以建设和运营电网为核心业务，其在电网行业中处于垄断地位，其发展得到了政府的高度重视和国家产业政策的支持。国家电网公司经营区域覆盖 26 个省、自治区、直辖市，覆盖国土面积的 88% 以上，直接服务客户 1.45 亿户。2004~2007 年，国家电网公司售电量分别完成 12891.40 亿千瓦时、14645.69 亿千瓦时、17096.95 亿千瓦时和 19741.87 亿千瓦时。随着国民经济的继续增长，大量新建发电机组的投产，以及电力需求继续保持上升趋势，预计公司售电收入将稳定增加。

“十一五”期间，国家电网公司将建成特高压试验示范工程，新建一批跨区域输电工程，提高跨区域电力资源配置能力，继续加强城乡电网的建设改造，推广先进技术，降低运营成本。国家电网公司将利用“十一五”发展机遇，转变公司经营方式，初步建成为“电网坚强、服务优质、业绩优秀”的现代公司。

2. 国家电网公司财务实力分析

截至 2007 年 12 月末，国家电网公司资产总额 13617.52 亿元。流动资产合计 2151.16 亿元，以货币资金、应收账款、其他应收款、存货和其他流动资产为主，占比分别为 28.43%、

10.36%、20.30%、9.12% 和 20.74%，公司货币资金充足。

2007 年末，国家电网公司股东权益合计 5216.24 亿元，其中实收资本 2000 亿元，资本及盈余公积合计 3205.85 亿元，未确认投资损失 -18.84 亿元，未分配利润 29.23 亿元。

2007 年末，国家电网公司负债总额 8189.85 亿元，其中流动负债合计 5017.39 亿元，长期负债合计 3172.45 亿元。

由于电网建设需要投入大量的资金，国家电网公司除自有资金外，主要通过银行贷款和发行企业债券筹集资金。2005~2007 年，国家电网公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率均呈下降趋势，2007 年分别为 60.14%、41.11% 和 35.77%，公司负债水平和债务负担正常，债务结构合理。“十一五”期间，国家电网公司将加大电网投资，尤其是推进特高压电网的建设，总投资规模近万亿。因此，随着电网项目建设资金的投入，国家电网公司的负债水平将提高。

2007 年国家电网公司主营业务收入 10107.33 亿元，主营业务利润 663.04 亿元，主营业务利润率为 6.56%，主营业务利润率较低。

2007 年，国家电网公司实现利润总额 470.98 亿元，比 2006 年增长 70.26%，净利润 347.51 亿元，比 2006 年增长 87.36%。国家电网公司 2005~2007 年现金收入比分别为 116.22%、115.34% 和 113.78%，现金收入能力较强。2007 年，国家电网公司资产收益率与净资产收益率分别为 2.55%、6.86%，均较 2006 年有所上升。

2007 年末，国家电网公司流动比率为 42.87%，短期偿债能力弱。

国家电网公司 2005~2007 年经营性现金净流量分别为 1190.56 亿元、1536.82 亿元、1582.12 亿元，现金流量大。近 3 年，经营性现金净流量与总债务比率逐年提高，2007 年末该比率为 48.88%。国家电网公司长期偿债能力很强。

表 9 国家电网公司财务指标

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
资产总额(亿元)	13617.52	12127.86	11696.98
所有者权益(亿元)	5216.24	4642.44	4319.89
主营业务收入(亿元)	10107.33	8545.24	7127.03
净利润(亿元)	347.51	178.40	87.96
EBITDA(亿元)	1586.19	1289.49	1046.24
经营性净现金流(亿元)	1852.12	1536.82	1190.56
主营业务利润率(%)	6.56	5.95	5.28
净资产收益率(%)	6.86	4.02	2.11
资产收益率(%)	2.55	1.54	0.82
资产负债率(%)	60.14	60.45	61.94
全部债务资本化比率(%)	41.11	43.23	45.89
流动比率(%)	42.87	48.95	63.28
全部债务/EBITDA(倍)	2.39	2.83	3.61
EBITDA 利息倍数(倍)	9.63	8.13	6.35
经营现金流流动负债比率(倍)	0.37	0.37	0.31

注：公司从 2007 年开始执行新会计准则，表中的所有者权益为归属于母公司的所有者权益，主营业务收入为营业净收入。

3. 重大事项

2008 年 1 月起，中国南方各省发生大面积的冰雪灾害，灾害致使公司经营区域共有 37 个城市 545 个县（区）供电受到影响，其中 80 个县（区）供电几乎全部中断，累计停电台区 21.93 万个，停电用户 2705.78 万户。据不完全统计，灾害给公司造成直接财产损失 104.5 亿元。

2008 年 5 月 12 日发生的四川汶川大地震使灾区的电力设施和电网运行受到严重破坏。截至 5 月 26 日 14 时，累计停运 35 千伏及以上变电站 247 座，停运 10 千伏及以上输电线路 1643 条，公司系统四川、甘肃、陕西、重庆四个省（市）的 23 个地市、110 个县供电受到影响。据不完全统计，公司直接经济损失预计超过 100 亿元。震灾发生后，公司发挥集团化运作的优势，采取有效措施，全力投入抗震救灾工作，已取得重要的阶段性成果：陕西、重庆、甘肃电网已全面恢复正常供电；四川重灾区（成都、德阳、绵阳、广元）需要恢复供电用户已恢复供电 99.81%。

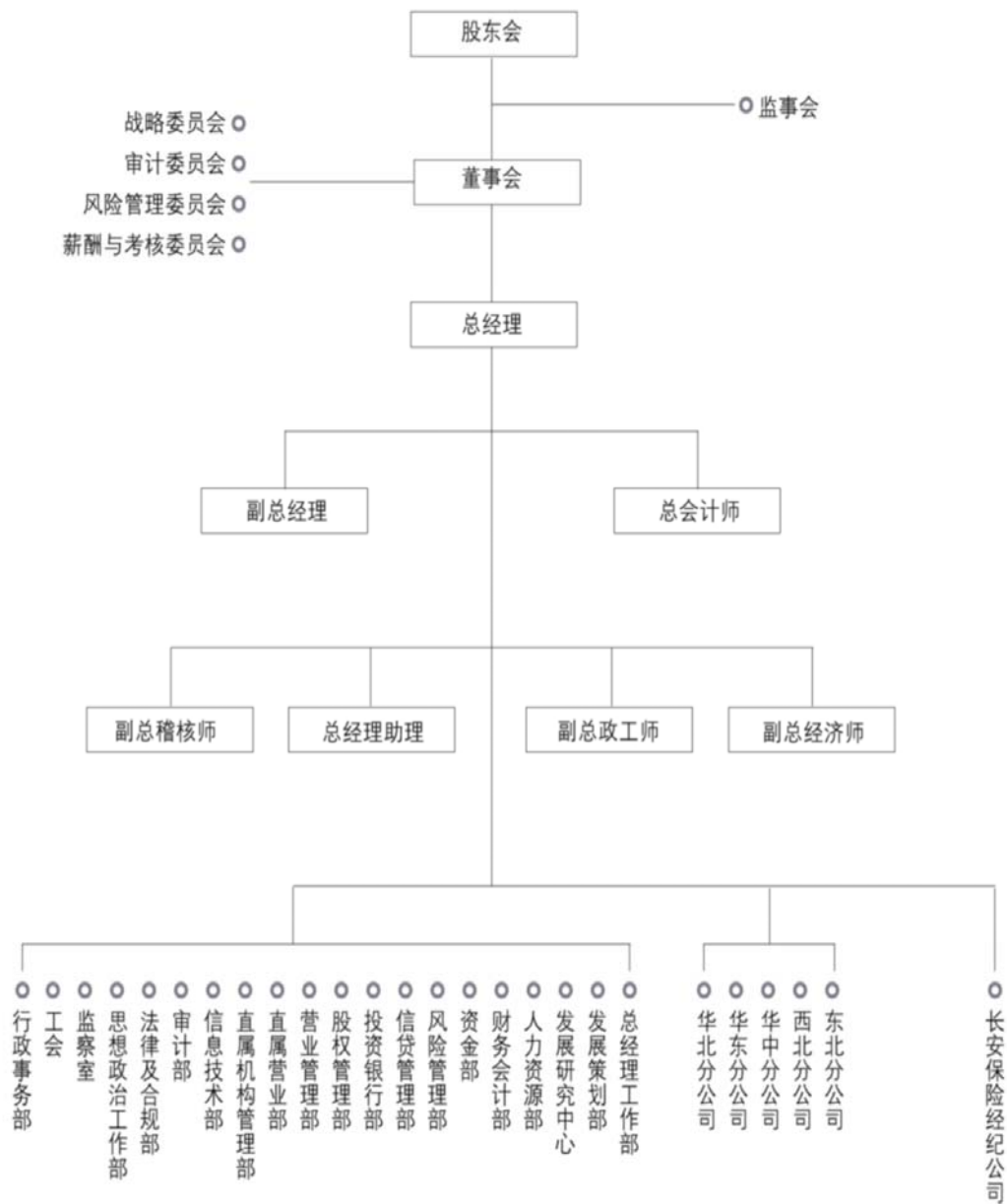
上述灾害对公司不构成实质性影响，公司发展态势良好。

总体看，国家电网公司资本雄厚，可调动资金额度大，总体偿债能力强，且作为中央企

业，国家电网公司能够获得政府的大力支持。经联合资信评定，国家电网公司主体长期信用等级为 AAA，能够为本次债券提供很好的保障。

综上分析，联合资信认为中国电力财务有限公司及其担保人国家电网公司经营状况及外部因素未发生影响本次债券的信用水平的重大变化，确定维持中国电力财务有限公司 2007 年金融债券 AAA 的信用等级，评级展望稳定。

附录 1 组织结构图



附录 2-1 资产负债表（资产）

编制单位：中国电力财务有限公司

单位：人民币元

项 目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动资产			
现金及银行存款	25,523,971,240.39	25,256,748,163.68	31,920,805,469.13
贵金属		-	
存放中央银行款项	10,332,305,305.55	5,765,608,093.96	6,496,797,730.40
存放同业款项	71,746,316.20	100,562,073.42	36,509,172.08
拆放同业	5,000,000,000.00	-	31,398,909.28
贴现	500,000,000.00	294,294,241.18	1,241,891,221.69
短期贷款	13,609,900,000.00	10,267,640,000.00	17,868,190,000.00
应收利息	1,488,658.68	-	17,207,339.70
应收股利		-	
其他应收款	1,620,327,009.36	1,100,971,070.04	742,988,619.10
短期投资	1,943,635,848.85	1,191,465,102.22	1,962,398,430.62
减：短期投资跌价准备	7,063,162.79	-	788,248,041.04
委托贷款及委托投资	27,199,601,553.12	29,804,319,453.12	42,833,004,291.82
买入返售资产		-	
待摊费用	172,578.39	173,890.41	
一年以内到期的长期投资		-	
其他流动资产	656,158.34	-	
流动资产合计	85,796,741,506.09	73,781,782,088.03	102,362,943,142.78
长期资产			
中长期贷款	29,027,038,147.49	34,611,282,994.33	30,351,166,666.66
非应计贷款	75,578,562.60	213,902,329.73	479,038,148.75
减：贷款呆账准备	1,040,460,167.96	406,237,329.74	280,967,765.24
长期投资	676,722,301.39	656,296,115.66	337,248,179.68
其中：长期股权投资	676,722,301.39	656,296,115.66	337,248,179.68
长期债权投资		-	
减：长期投资减值准备	30,106,922.95	37,438,299.02	14,886,322.95
固定资产原值	706,349,067.62	672,224,791.39	670,941,547.83
减：累计折旧	276,210,575.52	252,670,588.45	229,817,928.87
固定资产净值	430,138,492.10	419,554,202.94	441,123,618.96
减：固定资产减值准备		-	
固定资产净额	430,138,492.10	419,554,202.94	441,123,618.96
固定资产清理	-1,432,524.11	-	
在建工程	30,965,347.70	32,262,493.79	35,724,514.25
减：在建工程减值准备		-	
拨付所属资金		-	

长期资产合计	29,168,443,236.26	35,489,622,507.69	31,348,447,040.11
无形、递延及其他资产			
无形资产	41,940,270.66	27,484,375.47	15,611,126.11
减：无形资产减值准备			
长期待摊费用	62,173,790.71	58,770,600.34	63,350,095.93
抵债资产	13,014,950.09	13,092,678.89	5,709,217.89
减：抵债资产减值准备	5,138,617.89	5,138,617.89	
其他长期资产	9,806,746,226.53	12,429,394,559.02	42,471,000.00
无形及其他资产合计	9,918,736,620.10	12,523,603,595.83	127,141,439.93
递延税项			
递延税款借项			
资产总计	124,883,921,362.45	121,795,008,191.55	67,474,517,715.93

附录 2-2 资产负债表（负债与所有者权益）

编制单位：中国电力财务有限公司

单位：人民币元

项 目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动负债			
短期存款	67,702,801,689.49	68,200,375,238.57	81,780,930,370.00
短期储蓄存款		-	
向中央银行借款		-	
票据融资		-	
同业存放款项	602,933,071.15	1,957,785,700.16	1,984,604,719.21
同业拆入		1,800,000,000.00	
委托存款	27,199,601,553.12	29,804,319,453.12	42,833,004,291.82
卖出回购资产款	7,000,000,000.00	2,500,000,000.00	5,410,000,000.00
汇出汇款		-	
应解汇款		-	
存入短期保证金	5,234,638.00	883,700.00	
应付利息	398,911,237.45	277,578,283.87	217,704,947.64
应付工资		21,363,120.59	9,910,499.40
应付福利费	669,505.11	54,224,284.70	29,390,328.28
应交税金及附加	503,019,445.51	467,768,751.74	238,378,040.88
应付利润	13,912,003.73	21,147,354.12	32,190,562.65
其他应付款	166,624,277.32	664,422,550.18	249,681,327.93
预提费用		20,000.00	
发行短期债券		-	
预计负债		-	
一年以内到期的长期负债		-	
其他流动负债		-	

流动负债合计	103,593,707,420.88	105,725,790,422.12	132,785,795,087.81
长期负债			
长期存款	7,923,433,214.74	8,560,200,000.00	1,603,200,667.23
长期储蓄存款		-	
存入长期保证金	9,806,297.10	210,000.00	
长期借款		-	
发行长期债券	5,000,000,000.00	-	
长期应付款		-	
递延收益		-	
上级拨入资金		-	
其他长期负债		-	
长期负债合计	12,933,239,511.84	8,560,410,000.00	581,488,591.12
递延税项			
递延税款贷项			
负债合计		114,286,200,422.12	64,245,493,174.26
*少数股东权益			
所有者权益			
实收资本	5,000,000,000.00	5,000,000,000.00	1,822,000,000.00
资本公积	1,358,859,411.94	1,378,095,886.74	356,615,264.13
盈余公积	581,314,664.89	374,146,860.44	201,574,751.08
一般准备	525,615,430.29	245,538,055.46	
未分配利润	891,184,922.61	511,026,966.79	848,834,526.46
所有者权益合计	8,356,974,429.73	7,508,807,769.43	3,229,024,541.67
负债及所有者权益合计	124,883,921,362.45	121,795,008,191.55	67,474,517,715.93

附录 3 利润表

编制单位：中国电力财务有限公司

单位：人民币元

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
一、利息净收入	2,058,055,142.48	2,188,717,590.32	1,932,427,170.50
利息收入	2,663,367,486.40	2,752,395,127.46	2,307,178,398.38
金融企业往来收入	585,578,455.88	567,246,944.89	637,008,946.65
利息支出	1,166,255,191.58	1,078,803,744.39	991,256,710.75
金融企业往来支出	24,635,608.22	50,532,637.03	20,503,463.78
二、中间业务净收入	-20,253,636.97	54,813,672.89	69,591,154.40
中间业务收入	55,316,869.42	64,070,087.52	75,061,842.89
中间业务支出	75,570,506.39	9,256,414.63	5,470,688.49
三、其他业务净收入	598,272,357.95	418,614,516.06	95,103,162.58
汇兑收益	-348,055.30	-	-
贵金属收益		-	-

其他业务收入	802,446,239.45	565,514,756.62	135,556,720.08
其他业务支出	203,825,826.20	146,900,240.56	40,453,557.50
四、营业费用	659,970,948.57	628,851,508.06	482,205,458.54
五、营业税金及附加	254,329,071.15	193,616,248.79	144,182,147.34
六、投资净收益	1,226,864,540.40	150,514,968.38	110,558,406.09
七、营业利润	2,948,638,384.14	1,990,192,990.80	1,581,292,287.69
加：补贴收入		-	
加：营业外收入	4,803,358.15	3,553,235.98	2,100,943.66
减：营业外支出	952,736.91	4,225,273.50	70,181,741.75
八、扣除资产减值损失或呆帐准备前的利润总额	2,952,489,005.38	2,033,818,126.17	1,513,211,489.60
减：资产减值损失或呆帐准备	659,895,039.64	608,977,054.36	281,135,284.19
九、扣除资产减值损失或呆帐准备后的利润总额	292,593,965.74	1,424,841,071.81	1,232,076,205.41
减：所得税	989,218,755.63	676,677,768.55	491,875,899.92
* 少数股东损益		19,615,465.03	
十、净利润	1,303,375,210.11	728,547,838.23	740,200,305.49
加：年初未分配利润	511,026,966.79	362,707,685.76	972,371,251.93
一般风险准备转入		-	
盈余公积弥补亏损		-	
十一、可供分配利润	1,814,402,176.90	1,091,255,523.99	1,712,571,557.42
减：提取一般风险准备	280,077,374.83	143,184,390.91	121,711,400.63
提取法定盈余公积	130,337,521.01	72,854,783.82	60,666,097.86
提取法定公益金			60,666,097.86
其他提取	3,905,626.89	1,912,247.86	1,822,754.69
十二、可供投资者分配利润	1,400,081,654.17	873,304,101.40	1,467,705,206.38
减：应付优先股股利		-	
提取任意盈余公积	72,854,783.82	-	
应付普通股股利	436,041,947.74	362,277,134.61	1,097,682,077.94
转作资本（或股本）的普通股股利		-	7,363,925.23
其他分配		-	
加：其他转入		-	
十三、未分配利润	891,184,922.61	511,026,966.79	362,659,203.21
补充资料			
一、出售、处置部门或被投资单位所得收益	37,136,924.89	8,717,592.00	
二、自然灾害发生的损失		-	
三、会计政策变更增加（或减少）利润总额		-	
四、会计估计变更增加（或减少）利润总额		-	232,563,337.01
五、债务重组损失		-	
六、其他非经常性损益		-	