

附件 3:

## 邵阳职业技术学院 毕业设计

产品设计	工艺设计	方案设计
		√

设计题目: 湖南中能联合电力有限公司融资方案

学生姓名: 谢文译

学 号: 201810301213

系 部: 财会工商系

专 业: 金融管理

班 级: 金融 1181 班

指导老师: 袁有华

二〇二一年五月三十日

## 目 录

一、湖南中能联合电力有限公司概况.....	3
二、湖南中能联合电力有限公司财务状况分析.....	3
(一) 利润表结构分析.....	3
(二) 资产负债表结构分析.....	4
(三) 现金流量表结构分析.....	5
(四) 偿债能力分析.....	5
(五) 盈利能力分析.....	5
三、湖南中能联合电力有限公司融资应当考虑的问题.....	6
(一) 资本结构优化.....	6
(二) 经济环境影响.....	6
(三) 降低融资成本.....	7
(四) 合理设计融资期限.....	7
四、湖南中能联合电力有限公司融资方案.....	7
(一) 银行贷款融资.....	7
(二) 商业票据融资.....	8
(三) 债券融资.....	9
(四) 财政性资金.....	10
参考文献.....	10

# 湖南中能联合电力有限公司融资方案

**摘要：**随着我国电力制度改革的进一步加强和电力供给方式改革的迅猛深化，电力企业进入了新的发展阶段，电力企业对资金的旺盛要求同时也对电力企业融资方式提出来更重要的要求。根据湖南中能联合电力公司的基本状况和资金需求，本文从公司融资特点和财务状况分析方面分析湖南中能电力公司，提出了一些对公司可操作性比较强的融资方案，对电力公司的未来发展也具有很大意义，希望能供更好的促进公司发展。

**关键词：**融资方式；融资方案；中能电力

## 一、湖南中能联合电力有限公司概况

湖南中能联合电力有限公司于2016年11月21日成立。电力公司分三期建设完成，共投资约2亿元，目前拥有装机容量70万千瓦。公司的主营业务范围主要包括是：开展售电租赁业务；为我国绿色能源节能发电产业提供技术研发宣传咨询服务；工业信息电子科学技术研发顾问咨询服务；通用电子、通讯与工业自动控制等产业相关信息技术的研发；新型建筑工程材料科学与技术顾问咨询服务；新型下一代建筑材料科学与工程技术发展促进咨询服务；工业电力与通用电子工程科学专业技术顾问服务；环保能源科技推广咨询服务。

## 二、湖南中能联合电力有限公司财务状况分析

### （一）利润表结构分析

表1 2018-2020 利润表结构分析

单位：百万元或%

指标名称	2018	2018 结构比	2019	2019 结构比	2020	2020 结构比	2019/2018 变化比	2020/2019 变化比
营业收入	1870.18	100.00	1624.49	100.00	2124.57	100.00	-13.14	30.78
营业成本	1514.58	80.99	1300.37	80.05	1702.90	86.74	-14.14	30.96
营业税金及附加	19.53	1.04	17.32	1.07	20.69	0.97	-11.32	19.46
销售费用	0	0	0	0	0	0	0	0
管理费用	112.51	6.02	100.32	6.18	75.75	3.57	-10.83	-24.49
财务费用	17.29	0.92	29.96	1.84	16.83	0.79	73.28	-43.83
投资收益	-13.54	-0.72	13.73	0.85	21.68	1.02	201.40	57.90
营业利润	214.19	11.45	185.03	11.39	209.08	5.44	-13.61	12.99
营业外收入	0.22	0	0.53	0	0.29	0	140.91	-45.28
营业外支出	0.65	0	10.99	0.68	2.68	0.13	1590.77	-75.61

利润总额	200.22	10.71	188.29	11.59	207.22	5.33	-5.96	10.05
所得税	79.82	4.27	66.17	4.07	81.98	1.36	-17.10	23.89
净利润	120.40	6.44	122.12	7.52	125.24	3.97	1.43	2.55

从上表中我们可以清楚地看出,中联电力公司的盈利总额基本上是通过其主营业务而产生的,公司在电力行业中所获得的收益也很稳定。2018至2020年公司的实际经营成本所占净利润的比重分别为80.99%、80.05%、80.67%,比例太高。2020年相较之2019年,公司营业收入大幅提高,增长了30.78%;三年的净利润呈增长态势,2019年比2018年增长了1.43%,2020年比2019年增长了2.55%,公司的盈利能力较强。

## (二) 资产负债表结构分析

表2 2018-2020年资产负债表结构分析

单位:百万元或%

指标名称	2018	2018 结构比	2019	2019 结构比	2020	2020 结构比	2019/2018 变动比	2020/2019 变动比
货币资金	468.28	22.42	443.50	21.23	544.74	23.17	-5.29	22.83
应收账款	91.67	4.43	115.04	5.54	163.67	6.91	25.49	42.27
应收票据	0	0	0	0	4.98	0.22	0	0
存货	43.63	2.05	23.43	1.15	83.60	3.53	-46.30	256.81
流动资产	1102.72	52.83	1077.50	51.54	1273.43	54.04	-2.29	18.18
固定资产合计	872.67	41.84	911.54	43.54	1086.30	46.06	4.45	19.17
无形资产	96.94	4.63	94.55	4.54	97.69	4.16	-2.47	3.32
总资产	2089.11	100.00	2093.45	100.00	2359.73	100.00	0.21	12.72
短期借款	300.00	14.45	430.00	20.56	690.00	29.27	43.33	60.47
应付票据	0	0	0	0	10.00	0.45	0	0
应付账款	91.45	4.40	70.34	3.45	146.95	6.27	-23.08	108.91
预收账款	0.06	0	0.09	0	0.07	0	50.00	-22.22
流动负债	517.05	24.74	622.11	29.76	981.48	41.63	20.32	57.57
负债合计	1015.36	48.63	1013.61	48.44	1263.34	53.53	-0.17	24.64

由上表情况可知,中联电力公司近三年的流动资产与项目结构比率基本保持稳定,流动资产占总投入净资产的比率平均分别为52.87%,固定资产占总投入净资产的比率平均分别为43.77%,无形资产占总投入净资产的比率平均分别为4.4%。由此可见,流动资产占中联电力公司总资产中的份额相对较大。中联电力公司的存货主要来自电煤,受2020年能源市场价格持续上涨等多种因素影响,公司大量地囤积了原料煤,2020年的电力企业存货相对于2019年增长了256.81%。该公司短期借款业务呈明显快速增长的趋势,2019年比2018年增长了43.33%,2020年比2019年增长了60.47%。受短期借款和其他应付账款快速增长的双重影响,公司流动负债呈现出每年加快状态,2020年比2019年增长了57.77%。

### (三) 现金流量表结构分析

2018-2020 年的现金流量表结构性分析

单元：百万元或%

指标名称	2018	2019	2020	2019/2018 变动比	2020/2019 变动比
经营业务活动所产生的实际现金流量收益率	339.31	334.60	274.92	1.56	-20.22
投资活动产生的现金流量净额	-272.51	-254.44	-149.19	6.63	41.37
筹资活动产生的现金流量净额	-6.64	-114.94	-24.48	-1631.02	78.70
现金及现金等价物净增加值	60.16	-24.78	101.25	-141.19	508.60

由上述情况可以得知，电力进行生产活动是现金来源主要渠道。2020 年，经营性活动中所产生的现金流量收入净额相比之下是有所下降的，比 2019 年降低 20.22%，公司对购置原材料的实际现金开支增长是其中的主要原因。投资活动和其他筹资行为带来的现金流量收益净额都趋于上升和增长，2020 年比 2019 年分别同期增长 41.37%和 78.7%，增幅相对较大。

### (四) 偿债能力分析

长期负债能力对比

财务指标	2018	2019	2020
总资产负债率 (%)	48.60	48.42	53.54
负债权益比	0.95	0.94	1.15
股东权益比 (%)	51.40	51.58	46.46
利息保障倍数	12.58	7.28	13.31

由上述统计表可知，中联电力公司资产负债率分别设定 2018 年是 48.6%，2019 年是 48.42%，2020 年是 53.54%，在这些数据中，在我国电力行业未来发展看好的条件和情况下，这样的资产负债率水平，一方面有效地为债权人和投资者提供了对于公司自身经营活动的信心和安全保障，另一方面也较好地充分发挥了财务杠杆的收益和利润放大作用，为广大股东和投资者共同创造了获得更多收益。负债与权益对价比亦处于合理所规定的范围内，资本结构合理。公司三年的利息保障倍数平均值约为 11.06，利息保障倍数相对较高，公司的经营和盈利能够保障利息成本的支付，偿债能力强，债权人利息的实现和获得都是完全具备保障，公司进一步的举债能力相对较强。

### (五) 盈利能力分析

2018-2020 盈利能力分析对比

财务指标	2018	2019	2020
------	------	------	------



营业毛利率 (%)	11.45	11.39	9.84
销售净利率 (%)	6.44	7.52	5.89
资产净利率 (%)	5.76	5.84	5.62
净资产收益率 (%)	11.21	11.34	11.42
总资产报酬率 (%)	10.41	10.44	10.07

从上表中我们可以清楚地看出，由于目前中联电力公司的营业费用和支出收入占营业收入的比重相当过高，近三年来公司营业毛利率的平均水准仅为 10.89%，销售净利率的平均水准仅为 6.62%，表明公司每 100 元的营业销售收入就仅仅是 6.62 元的利润，利息率相对偏低。近三年以来，公司净资产收益率、总资产报酬率、营业毛利率等多项盈利性指标与其他上市公司相关的财务报告数据基本保持持平，表明该上市公司的实际盈利情况稳健，对于投资者的风险和投资回报能力相对较高。2018 至 2020 年公司的营业毛利率平均仅为 10.89%，而且销售净利率平均利润率为 6.62%，营业费用占公司营业收入的比例平均最多高达 80.57%，严重影响了公司的利润水平。利润持续不断增长是公司内源融资的基础，是企业债权融资偿还本息的主要来源，还是权益融资企业价值的重要体现。如何控制发电成本，降低营业支出，提高公司营业毛利润和盈利能力，是中联电力公司内源融资成败的基础。今后电力公司应经一步提高营运能力，增加现金流量。电力生产规模的扩大需要大量固定资产的投入，为公司加速提取折旧提供了条件。自有资金来源稳定、风险小，这部分资金仍是公司电力发展资金需求的重要补充。

### 三、湖南中能联合电力有限公司融资应当考虑的问题

由上分析公司的财务状况可知，影响中能电力公司融资的问题在跟随市场不断发展而变化，公司需跟随这些变化及时想出应对方案。公司融资要想达到预期的效果是相当艰难的，就中能电力公司自身而言，在选择融资方案时因注意以下几个因素。

#### （一）资本结构优化

公司的资本结构是根据公司的发展战略来确定的，与公司的前景、开发战略、生产经营战略等紧密相连。在中能电力公司经营状态良好的情况下，适当地增高公司负债比率，有利于财务杠杆作用的利用，销售额的增长会促使营业额的增加。在增加公司净利润的同时，为公司以后的发展留存收益，每股净收益的不断增长，对市场股票的价值有引导作用，股票价格的增加，将提高公司在市场当中的重要度和价值度。当公司经营环境不稳定时，建议提倡稳健的资本政策，及时减低公司的负债比率，有利的避开公司在财务上面的亏损。

#### （二）经济环境影响

由于近几年经济的不断提升，社会对电力的供求量也不断上升，市场对电力的运行，网上竞争压力的不断加大，公司的经济效益和发展空间于此同时也受到了非常大的影响，对外部市场和煤价的影响也及其大，电力改革在随着市场扩大而不断的在优化当中，大大增加了中能电力公司的竞争压力。这些市场因素往往会影响公司的融资决策，不但要考虑公司在市场的竞争压力，国家的财政政策，货币资金政策，还要时时关注利率的不断变化，选择正确的融资方案，从而优化公司的资本结构。例如，融资决策在受到利率的影响时，利率增加快的时候，就应当减少资本结构对负债的比率，由于负债资本需求量少，可以利用存量自有资金弥补其不足；当利率是减少状态时，就应当较适度的增加其负债比率，就可以发挥出负债的财务杠杆作用，提升公司在市场上的影响。

### （三）降低融资成本

根据工程资金的需求对中能电力公司的影响，有计划、有组织规范的确定公司融资规模。企业融资是要承担相应融资成本的，资金过多的积累，会导致资金闲置浪费，同时还会增加偿还利息的负担，会导致财务负担加大；如果资金筹集不足，就会影响公司在市场的价值，同时也会影响公司的生产价值。信贷资金如果与进度相差过大或者完全不一样，融资成本也就会跟随提高。在企业融资的这个漫长的进程中，选择不一样的融资条件和不一样的融资方式，企业融资的成本也一样会受到极大的影响，所以，公司融资时要时时刻刻观察资本市场利率的变动情况，充分利用利率的变化来降低公司融资成本，促始公司降低融资风险。

### （四）合理设计融资期限

权益融资和内源融资的到期偿付利息风险并不是很大，可以说是基本没有，如果债务融资到期后，不能推迟偿还债务，一种是通过举债的方法去归还旧的债务，另一种就是债务到期的时候用企业中的资金收入归还债务，如果各种负债融资偿还过于频繁或者全部聚在一起，公司有可能将面临巨大的还本付息的压力，在情况严重的情况下，公司将会面临着倒闭的危险，所以应当合理设置企业融资的时间，避免不必要的财务危机。

## 四、湖南中能联合电力有限公司融资方案

### （一）银行贷款融资

银行贷款方式是日前中联电力公司正在采取的以一种间接方式融资的贷款方式，主要包括来源于地方国家开发银行的长期政策性商业贷款和其它大型商业投资银行的短期商业贷款，是目前中联电力公司最主要的一种长期和短期直接融资以及资金使用渠道。中联

电力公司目前作为我国中央和省级地方人民政府共同实施的国家政策性资金扶持下的重点基础产业类大型新兴产业，信用等级管理水平相对较高。在整个企业的长期借款尚未完全到期时，若整个企业确实在没有正当的还款情况下或有无法及时得到按期偿还的必要理由，与相关银行部门进行多次磋商后仍然认为可以按时期或延期进行偿还，借款的利息弹性较大；同时可以很好地充分发挥整个企业的长期财务利息杠杆作用，增加整个企业的资产价值。银行贷款的一个主要缺点是那就是企业还本付息的财务压力往往会大大加重一些企业的社会经济负担，并且可能会长期出现较高的企业财务危机风险；企业限制性的信贷条款很多，一般来说需要企业提供小额抵质押或信用担保并且要进行短期筹资的贷款数量有限。

中联电力公司营运净利润分别设置 2018 年为 1.20 亿、2019 年为 1.22 亿、2020 年为 1.25 亿元，不断处于稳定加快状态，净资产收益率设置 2018 年 11.21%、2019 年 34%、2020 年为 11.42%，体现出了具备稳定良好的营运盈利能力；三年来上市公司的资产负债率分别设置为 48.60%、48.42%、53.54%，利息保障倍数设置为 12.58、7.28、13.31，表明公司偿付债务利息的能力相对较强，与其他同类型企业相比，资产负债率相对较低，资本流动性结构更加合理。对于像中联电力公司这样盈利能力稳定、偿债能力强的企业颇受银行资金的青睐。今后，中联电力公司在充分利用银行贷款的同时，还希望能够采用短期借款进行反复循环，达到短贷长用，根据公司对资金的需求状态调节资产负债结构，尽量有效地充分发挥其资金在市场中的使用和经济效益。

## （二）商业票据融资

商业票据融资主要是一些大型的工商企业或具有较强经济实力的金融公司通过其信贷机构发行的无抵押优质贷款凭证。当前，银行承兑汇票一直是我国票据交换市场主要的交易对象，由于我国票据市场有了银行信贷的支撑，银行承兑汇票在票据交换市场上已经拥有了较高的信贷价值。我国商业票据的功能仍仅限于一种支付信贷结算的工具，并且尚未完全发挥出商业票据的融资作用。票据市场仅仅指的是一个汇票贴现的市场，并且没有完全地开发出一个商业汇票的融资作用，因此，我国商业票据融资这种方式仍然有待于推广。

中联电力公司 2018 年、2019 年、2020 年的流动比率分别为 2.13、1.73、1.30，速动比率平均值分别是 2.05、1.69、0.85，短期偿债的能力总体呈现出较大幅度的下降趋势，中联电力公司的速动比率、流动性比率的大幅下降态势，表明该公司在短期债务偿还能力



方面正在趋于减弱和下降；三年多以来，公司的流动负债比率和利润总额分别达到 24.74%、29.76%、41.63%，呈明显的上升倾向，说明了公司对短期性资金的投入和需求正在趋于扩大和增长。目前中联电力公司的短期融资主要是来自于银行的短期借款，但是该公司可以提供的资金数量有限，随着外资和其他金融机构的引进以及对我国经济和金融体系改革的不断推进。中联电力公司仍然可以自由选择直接采用连续或者长期滚动的方式发行汇票方式，将新的商业票据在整个国际证券市场上同时得以充分进行流通，用新方式发行的商业票据所筹措的大笔资金或者利息，可以去直接用于偿还已发行到期的商业票据，从而达到能够有效保证电力公司始终保持长期拥有一定的经营资产和稳定现金流量，满足电力公司正常的从事电力企业业务生产管理运营以及资金的正常周转。

### （三）债券融资

电力债券融资充分符合了国家要求从间接融资到直接融资为主体转变的新型政策引领，与其他股权融资、银行贷款等融资形式进行对比，债券融资更好地体现了筹集资金的规模大、期限长等优势，非常适宜中联电力公司电力工程项目的建设周期长、投资回报期长、投资规模大等特点。目前，由于我国的银行利率一直处于历史性的低谷，对应的债券利息比较低，而且债券利息均以固定面值和利率来计算，可以有效地锁定中小微型企业利息费用的支出，减少了债券融资的费用，规避了利率波动带来的风险；中联电力公司从中获得盈利的能力也相对较强，同时也很好受益于中央和地方政府的帮助，当电力公司从事投资活动中获得的收益已经远远高于债券上的利息率，便可以最大限度地提高了股东的利润；同时债券融资也能有效避免企业所拥有的股份被稀释，并且不会因为原有企业的运作结构和控制权造成任何损失；通过在债券市场上进行融资还有利于增强中联电力公司的知名度，提升企业在资本经营中的竞争力。

中联电力公司曾经通过中国建设银行公开发行两次电力企业债券，但是发行的规模并没有扩大，融资情况也并不理想。电力债券融资的方式没有在市场上得到良好地利用，由于目前电力债券的发行和审批管理制度限定得比较严，限制性的条款也比较多，从目前中联电力公司内部情况来看，由于目前看来我国利用电力企业债券直接融资还是一直存在着很多企业认识上的较大差距和认识误区，认为利用电力企业债券直接融资比通向商业银行借款间接融资的费用成本更高。长期以来我们过度过于依靠间接债券融资，习惯于通过利用来自中央和其他地方各级政府的大量巨额财政性专项资金以及利用商业投资银行的大量长期借款，利用政府资本流向市场资金进行直接债券融资的风险意识较弱，没有充分、

准确地认识到如何能够真正地做到运用电力企业债券进行直接融资的这一根本性优点，显然它还是无法得到有效地促进我国电力企业信用债券顺利发放。随着当前我国电力市场的激烈竞争以及中联电力公司在电力项目建设中所承担的经费与资金需求得以持续、健康地提升，未来公司更加重视的就是要充分运用在行业内的技术优势，积极利用公司在实现盈利方面的能力与稳定性，发展前景好、信誉与评估质量水平等级比较高的企业形象，促进其产业性资本与金融性质的有机结合，扩大公司债券投资规模，为了加快公司的发展、提升公司的价值不断地注入一股新的生命力。

#### （四）财政性资金

我国新型电力行业专项财政性建设资金的预算来源主要包括有国家财政预算基本建设项目资金以及用于支持发展新型电力、政府性投资基金和政府国债等各类电力建设项目的财政专款专用资金，以及其他政策性的用电优惠补贴资金等。长期以来，财政预算项目中的基本建设专项经费和政府国债一直都认为是国家电能项目建设专项经费的重要收入来源。政府性的光伏基金机构例如中国三峡光伏基金，每年以来都会计划通过征收增加光伏发电费等其他多种形式，向来自我国大部分贫困地区的光伏用电主要客户（包括西藏和其他中国大陆农村贫困地区的客户用电）每年分别征收约 45 亿元左右人民币的用电修复和改善建设用电基金，用于三峡工程建设。

中联电力公司的财政性资金一方面来源于利用电力建设资金，由供电部门在按月收缴电费的同时，按企业实际用电量，每度电按二分计交，单设会计科目记账，专户存储，专款专用，用于扩大规模建设用资金。另一方面来自国家拨款，自建设工程一期以来，国家实行拨改贷的还本付息政策，投入总投资额的 30%，投产后实行还本付息，股份制改造后，按投资比例拥有产权，拨改贷本息余额转为国家资本金纳入资本金管理。中联电力公司目前从属于受到国家相关政策支持的一个基础性行业，今后中联电力公司将会更多地运用其他市场化的融资方式和手段来筹集项目建设经费和投入资金，但是还应该要充分利用自己企业的特色和产业优势，积极地争取政策性的资金。

#### 参考文献

- [1]杨国. 企业资本运作的现状及对策[J]. 经济论坛, 2006(8). 89-90
- [2]宋署光. 电力工程项目融资风险控制[J]. 西北煤炭, 2006(01): 66-68.



邵阳职业技术学院  
Shaoyang Polytechnic

[3]陈万江, 郭丹. 现代企业融资方式与技巧[M]. 西南财经大学出版社, 2001. 56-59

[4]卢福财. 企业融资效率分析[M]. 经济管理出版社, 2001. 28-29