



湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券募集说明书

发行人	湖北西塞山发电有限公司
注册金额	人民币3.6亿元
本期发行金额	人民币2亿元
发行期限	365天
担保情况	无担保
信用评级机构	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
信用评级结果	主体：AA-；债项：A-1

主承销商：招商银行



二〇一二年五月

重 要 提 示

本公司发行本期短期融资券已在中国银行间市场交易商协会注册,注册不代表交易商协会对本期短期融资券的投资价值作出任何评价,也不代表对本期短期融资券的投资风险作出任何判断。投资者购买本公司本期短期融资券,应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件,对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析,并据以独立判断投资价值,自行承担与其有关的任何投资风险。

本公司董事会已批准本募集说明书,全体与会人员承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本公司发行的短期融资券,均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

本公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务,接受投资者监督。

目 录

第一章 释 义	5
第二章 风险提示及说明	9
一、与本期短期融资券相关的投资风险	9
二、与公司相关的风险	9
第三章 发行条款	15
一、主要发行条款	15
二、簿记建档安排	16
三、分销安排	17
四、缴款和结算安排	17
五、登记托管安排	18
六、上市流通安排	18
第四章 募集资金运用	19
一、发行短期融资券的目的	19
二、本期短期融资券募集资金的用途	19
三、公司承诺	19
第五章 公司基本情况	20
一、公司基本情况	20
二、公司历史沿革及历次股本变动情况	20
三、公司控股股东和实际控制人情况	21
四、公司重要权益投资情况	24
五、公司内部组织结构及其功能	24
六、公司董事、监事及高级管理人员情况	30
七、公司业务状况	33
八、公司所在行业状况	47
九、公司所处行业地位及竞争优势	54
第六章 公司主要财务状况	57
一、发行人近年财务报告编制及审计情况	57
二、公司最近三年及一期主要会计数据	57
三、公司主要财务指标	61
四、公司近年简要财务分析	61
五、公司有息债务情况	78
六、公司截至 2011 年 9 月末关联方关系及交易情况	80
七、或有事项	83
八、其他重大事项说明	83

九、公司所有权受到限制的资产情况	84
第七章 公司的资信状况	85
一、对公司主体的评级报告摘要	85
二、对本期短期融资券的评级报告摘要	86
三、跟踪评级有关安排	86
四、公司其他资信情况	88
第八章 本期短期融资券担保情况	90
第九章 税项	91
一、营业税	91
二、所得税	91
三、印花税	91
第十章 偿债计划	92
第十一章 公司信息披露工作安排	94
一、短期融资券发行前的信息披露	94
二、短期融资券存续期内重大事项的信息披露	94
三、短期融资券存续期内定期信息披露	95
四、本金兑付和付息事项	95
第十二章 投资者保护机制	96
一、违约事件	96
二、违约责任	96
三、投资者保护机制	96
四、不可抗力	100
五、弃权	101
第十三章 本次短期融资券发行的有关机构	102
第十四章 备查文件	109
一、备查文件	109
二、查询地址	109
附件一： 有关指标的计算公式	111

第一章 释 义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

- “西塞山发电/本公司/公司” 指 湖北西塞山发电有限公司。
- “短期融资券” 指 具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在 1 年内还本付息的债务融资工具。
- “本期短期融资券” 指 期限为 365 天的“湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券”。
- “本次发行” 指 本期短期融资券的发行。
- “募集说明书” 指 本公司为本期短期融资券的发行而根据有关法律法规制作的《湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券募集说明书》。
- “发行公告” 指 本公司为本期短期融资券的发行而根据有关法律法规制作的《湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券发行公告》。
- “发行文件” 指 在本期发行过程中必需的文件、材料或其他资料及其所有修改和补充文件(包括但不限于本募集说明书及发行公告)。
- “簿记管理人” 指 负责实际簿记建档操作者，即招商银行股份有限公司。
- “簿记建档” 指 主承销商作为簿记管理人记录投资者认购短期融资券数量 and 价格水平意愿的程序。
- “主承销商” 指 招商银行股份有限公司。
- “承销团” 指 由主承销商根据《湖北西塞山发电有限公司与招商银行股份有限公司关于银行间债券市场非金融企业债务融资工具之承销协议》组织的本期短期融资券承销商组成的承销团。
- “承销协议” 指 公司与主承销商签订的《湖北西塞山发电有限公司与招商银行股份有限公司关于银行间债券市场非金融企业债务融资工具之承销协

- 议》。
- “承销团协议” 指 主承销商与承销团其他成员为本次发行签订的《湖北西塞山发电有限公司短期融资券承销团协议》。
- “余额包销” 指 本期短期融资券的主承销商按照《湖北西塞山发电有限公司与招商银行股份有限公司关于银行间债券市场非金融企业债务融资工具之承销协议》的规定，在规定的发行日后，将未售出的本期短期融资券全部自行购入的行为。
- “上海清算所” 指 银行间市场清算所股份有限公司。
- “交易商协会” 指 中国银行间市场交易商协会。
- “银行间市场” 指 全国银行间债券市场。
- “法定节假日” 指 中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）。
- “工作日” 指 中华人民共和国商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）。
- “元” 指 如无特别说明，指人民币元。
- “中国” 指 中华人民共和国。
- “最近三年” 指 2008 年、2009 年和 2010 年。
- “最近三年及一期” 指 2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-9 月。
- “华电集团” 指 中国华电集团公司。
- “华电西塞山发电” 指 湖北华电西塞山发电有限公司。
- “黄石热电厂” 指 华电湖北发电有限公司黄石热电厂。
- “贫瘦煤” 指 变质程度高，黏结性较差，挥发分低的烟煤，结焦性低于瘦煤。
- “烟煤” 指 煤化程度低于无烟煤而高于褐煤的煤。其特点是挥发分产率范围宽，单独炼焦时从不结焦到强结焦均有，燃烧时有烟。

“标煤单价”	指 标准煤的单价。我国把每公斤含热 7,000 大卡（29,306 千焦）的煤定为标准煤。
“MIS”	指 一个由人、计算机及其他外围设备等组成的能进行信息的收集、传递、存贮、加工、维护和使用的系统。
“SCR”	指 选择性催化还原法。是目前国际上火电厂效率最高，最为成熟的脱销技术。
“mg/Nm ³ ”	指 毫克/标准立方米。
“贯标认证”	指 所谓“贯标”是指贯彻执行标准；“认证”是指国家/国际公认的组织认可上述标准执行情况，并发放证书的行为。
“无票作业”	指 在没有工作票和操作票的情况下进行电力工作。工作票是准许在电气设备上工作的书面命令，也是执行保证安全技术措施的书面依据；操作票是为保证电气设备倒闸操作遵守正确的顺序，必须先由操作人填写倒闸操作的内容和顺序的票据。
“本质安全型企业”	指 有能力将可能发生的损害风险通过自身努力完全消除的企业。这样的企业在运营过程中会牢牢把握住安全的主动权，能够防患于未然。
“采制化”	指 在选煤厂中，煤样的采取、煤样的制备以及各种试验和测定工作。
“消缺”	指 在施工过程和调试运行过程中发现缺陷，然后组织人员进行一一消除。
“重点电煤合同”	指 为了应对煤炭价格的快速上涨，减轻发电企业的经营压力，国家发改委牵头联合煤炭行业与发电行业在每年签订购销合同，强制煤炭行业向电力公司保证供应一定数额的煤炭。
“污染当量”	指 污染当量是根据各种污染物或污染排放活动对环境的有害程度、对生物体的毒性以及处理的技术经济性，规定的有关污染物或污染排放活动的一种相对数量关系；是收集企业排污费

的参考数据,某污染物的污染当量数 = 该污染物的排放量 (千克) / 该污染物的污染当量值 (千克)。

“海转江供煤方式”

指 煤炭抵达沿海港口后,经海运到长江入海口附近的港口换船,再逆长江而上,转运至沿江各港口,再辗转运到华中等地的各大火电厂。

“对标管理”

指 所谓“对标”就是对比标杆找差距。对标管理,即要把企业的目光紧紧盯住业界最好水平,明确自身与业界最佳的差距,进而明确工作的总体方向。

“LNB”

指 Low NO_x Burner, 即低氮燃烧器。

“SCR”

指 选择性催化还原方法 (SCR), 原理是在含有 NO_x 的尾气中喷入氨, 尿素或者其它含氮化合物, 使其中的 NO_x 还原成 N₂ 和水。还原反应在较低的温度范围(315—400℃)内进行, 需要催化剂, 所以称之为选择性催化还原法 (SCR)。

第二章 风险提示及说明

投资者在评价和购买本期短期融资券时,应特别认真地考虑下述各项风险因素:

一、与本期短期融资券相关的投资风险

(一) 利率风险

宏观经济环境的变化以及国家经济政策的调整都会引起市场利率水平的变化。利率波动的可能性对存续期内的短期融资券的价值及对投资者投资本期短期融资券的收益会带来一定的不确定性。

(二) 交易流动性风险

本期短期融资券将在银行间债券市场上进行交易流通,在转让时存在一定的交易流动性风险,本公司无法保证本期短期融资券会在银行间债券市场上有活跃的交易。

(三) 偿付风险

在本期短期融资券的存续期间,如果由于不能控制的市场及环境变化,公司不能从预期的还款来源中获得足够资金,将可能影响本期短期融资券按时足额兑付。

二、与公司相关的风险

(一) 财务风险

1、应收账款回收风险

2008年-2010年末和2011年9月末,公司的应收账款余额分别为17,093.53万元、15,286.29万元、13,108.43万元和15,969.67万元。公司的应收账款均为应收湖北省电力公司的电费,金额较大,一般在售电后一个月内结算。湖北省电力公司隶属于国家电网公司,信誉度高,偿债能力强。但鉴于售电收入是公司最主要的收入来源,如湖北省电力公司未能及时、足额结算,可能影响公司的现金流情况和正常生产经营。

2、持续融资的风险

2008年-2010年末和2011年9月末，公司的有息债务总额分别为170,755.70万元、145,295.23万元、152,411.47万元和134,676.30万元。公司的有息债务来源主要为银行借款。未来如果国家的货币政策发生变化致使信贷规模缩减、或是公司偿债能力下降，均可能增加公司获得银行贷款的难度。若本公司无法持续、及时地获得外部融资，公司的正常经营活动将会受到不利影响。

3、流动性风险

2008年-2010年末和2011年9月末，公司的资产总额分别为282,541.11万元、277,098.33万元、279,933.82万元和299,182.00万元，其中流动资产占比分别为11.05%、9.28%、15.18%和24.18%；非流动资产中固定资产占比分别为81.52%、83.08%、77.32%和68.56%。公司的资产结构中非流动资产特别是固定资产占比较高，具有一定的流动性风险。

4、利率上调风险

2010年和2011年，在通胀压力下政府收紧货币政策，贷款基准利率五次上调，其中一年期贷款基准利率的累积上调幅度达125BP。2011年8月开始，通胀率逐步下行，整体来看，2012年的通胀环境将好于2011年。但目前影响物价上涨的因素仍然较多，土地、劳动力、环保等因素将长期存在。通胀仍然存在反弹的风险，货币政策在短期内难以发生根本性转向。如果未来通胀再次走高，央行继续上调贷款基准利率，公司的融资成本和财务费用可能增长，利润水平也可能受到影响。

5、盈利能力较弱风险

最近三年及一期，公司的净利润分别为3,608.33万元、18,297.18万元、8,686.85万元和-1,952.53万元；公司的净利润率分别为2.53%、11.70%、5.83%和-1.01%。

公司的盈利能力不高，虽符合电力行业的一般特征，但也表明发行人经营压力较大。2011年前三季度净利润为负值，主要是电煤价格上涨导致主营业务成本上升所致。公司的盈利能力不强可能影响其现金流状况和偿债能力。

6、关联交易风险

近年来公司的关联交易主要发生在中国华电集团公司控制下的华电西塞山发电、黄石热电厂和湖北华电电力工程有限公司之间。公司为华电西塞山发电购买煤炭并将粉煤灰等副产品销售给该公司由其统一经营；黄石热电厂将采购的优质煤炭转售给公司，公司还向其出售质地较差的煤炭；此外，湖北华电电力工程有限公司为公司维护发电机组和脱硫设备。2011年1-9月，公司与华电西塞山发电、黄石热电厂和湖北华电电力工程有限公司之间的关联交易金额分别为75,256.36万元、4,904.07万元和2,038.62万元。

在各关联方中，公司与华电西塞山发电之间的关联交易金额较大：华电西塞山发电一台68万千瓦机组已正式投入运营，但由于该公司暂无煤炭存储能力，

所以公司代其购买煤炭，这一情况短期内不会改变，公司与华电西塞山发电之间的资金往来现象短期内也不会消除。

在各类关联交易中，公司对华电西塞山发电和黄石热电厂的煤炭销售金额较大，2011 年前三季度，公司的煤炭销售收入达 73,944.65 万元。此外，公司与华电西塞山发电间的煤炭关联交易还对公司的预收款项和经营性现金流量净额产生影响，2011 年 9 月末，发行人的预收款项余额达 44,814.41 万元，其中主要是华电西塞山发电预付的购煤款；此外，2011 年前三季度，公司在亏损情况下经营活动现金流量净额仍保持在 31,406.94 万元的高位，达到 2010 年全年水平的 176.55%。

公司与关联方之间的关联交易金额较大且有部分为应收款项，如未来关联方不能及时偿付，可能为公司带来一定的财务风险。同时，公司与关联方之间的煤炭交易对公司的预收款项和现金流情况有一定影响，尽管公司与关联方的煤炭交易将长期存在，但如将来交易模式或款项支付方式发生变化，公司也可能面临一定的财务风险。

7、未使用授信余额较低和授信银行家数较少风险

截至 2011 年 9 月末，公司的主要合作银行为国家开发银行和中国银行。上述两家银行给予公司的授信额度为 14.74 亿元，其中未使用额度为 1.3 亿元。公司的经营活动已步入平稳发展时期，现金流情况良好，所以将银行授信额度控制在一定规模内。公司当前的负债水平较同业偏低，后续融资空间较大，且公司长期与国家开发银行、中国银行和招商银行保持良好合作，需要时可获得一定的信贷支持。

但公司的未使用银行授信额度偏低，授信银行家数偏少，一旦发生恶性突发事件，公司在现金流情况遭受重大不利影响时可能难以及时通过银行渠道获取充足的保障资金，经营和财务的持续性和稳定性可能受到影响。

（二）经营风险

1、经济周期波动风险

电力行业与经济周期的相关性较明显，电力行业需求受国民经济中其他行业的用电量影响较大。经济处于上行周期时，工业生产和居民生活用电需求都会增加；经济处于下行周期时，工业生产和居民生活用电需求都会减少，电力行业的竞争也会加剧。若我国未来经济增速进一步放缓，可能不利于本公司的生产经营活动。

2、业务结构单一风险

发行人的营业收入绝大部分来自电力销售，业务结构比较单一。最近三年及一期，电力板块收入在公司营业总收入中的占比分别为 99.42%、99.51%、99.32% 和 60.54%；电力板块的毛利润在主营业务毛利润中的占比分别为 95.51%、

97.50%、94.40%和77.38%。

虽然业务板块单一有助于发行人实现专业化经营。但随着电力行业竞争加剧，过于单一的业务板块可能削弱公司应对风险的能力。

3、燃料成本上升的风险

公司是火电企业，截至2011年9月末，公司拥有两台火力发电机组，总装机容量76万千瓦（其中10万千瓦委托华电湖北发电有限公司运营）。火力发电机组以煤炭为主要燃料，煤炭供应不足、运力短缺、煤炭质量下降都可能影响公司发电业务的正常进行。

近年来，煤炭定价逐渐走向市场化，市场需求抬升煤价导致公司的生产成本水涨船高：根据中电联的统计，2008年至今，秦皇岛5,500大卡动力煤价格累计上涨超过150%，受此影响，2011年前三季度，公司的营业成本较2010年同期增长97.51%。与此同时，重点电煤合同的履约率在不断下降：国家发改委对2010年30万吨以上重点电煤合同进行检查的结果显示：合同兑现率不到50%，这使得发电企业的电煤供应更加难以得到合理的保障。

未来如电煤价格继续上涨，公司还将面临更大的成本压力。

4、煤炭运输成本较高风险

公司地处湖北省黄石市，主要的煤炭运输方式有铁路、水路和汽车等，其中通过铁路方式运送到厂的电煤数量在公司使用的燃煤总量中占比超过50%。由于公司地处鄂东南末端，铁路运距较省内其他电厂长，运费较高。且煤炭到达湖北黄石罗家桥站后，还需通过一段约30公里的山南地方铁路，及4.2公里的厂内铁路专用线，公司需支付山南铁路运费及铁黄支线加价和罗家桥站代维代管费、铁路专用线费用等相关服务费用。火电企业的主要成本是煤炭成本和运输成本。煤炭运输成本较高可能对公司的营运能力和盈利能力有一定的不利影响。

5、煤炭供应不稳定风险

公司目前没有直接占有煤炭资源，由于位于煤炭资源较为匮乏的湖北省，公司所需燃煤90%来源于河南、陕西、山西等省份。2009年下半年以来，受市场、天气、运输等因素影响，部分区域出现煤炭供应紧张情况。同时，煤炭资源大省实行地方保护政策，使得重点电煤合同的合同量和兑现率较低。为确保机组正常发电的煤炭供应，公司在保障原河南、陕西、山西煤源的基础上努力开拓宁夏、甘肃等地的新煤源，但新增的供煤点多是短期合同，稳定性较差。公司的煤炭供应有一定的不稳定因素，可能对公司的正常经营带来负面影响。

6、法律风险

最近三年及一期，公司无可能影响经营活动的未决诉讼。但在实际经营活动中，本公司需与交易对手签订大量的经济合同，由于客户资信、商品质量、款项支付、交货期等因素可能导致合同纠纷，本公司的生产经营活动面临一定风险。

（三）政策风险

1、电力产品的政府定价风险

发电企业的电价受国家发改委、国家安全生产监督管理局、环境保护部和地方相关主管部门的监督和管理。随着行业发展和电力体制改革的进行，政府将不断修改现有的监管政策或增加新的监管政策，可能对本公司的业务和经营业绩产生一定影响。

近两年国家对电价的构成作了适当调整，2008年8月19日，国家发改委《关于提高火力发电企业上网电价有关问题的通知》（发改电[2008]259号）要求自8月20日起，将全国火力发电（含燃煤、燃油、燃气发电和热电联产）企业上网电价平均每千瓦时提高2分钱，电网经营企业电力用户的销售电价暂不做调整。各电网经营企业和发电企业要严格执行国家电价政策，不得擅自提高或降低国家规定的电价水平。国家发改委2009年11月19日公布了电价调整的方案：从11月20日开始，非居民电价每度将平均提高2.8分钱；居民电价暂不调整。2010年10月9日国家发改委出台了《关于居民生活用电实行阶梯电价的指导意见（征求意见稿）》，拟推行居民“阶梯式累进电价”。2011年4月，为缓解电煤价格持续攀升对发电企业造成的燃料成本上涨压力，国家对全国16个省份的上网电价进行了上调，全国平均上调1.2分/千瓦时，2011年12月1日，发改委再次宣布上调上网电价，所有发电企业上网电价每千瓦时平均上调2分5，煤电企业上网电价每千瓦时平均上调2分6，上述政策对缓解电企亏损状况起到了积极作用。总体来看，目前电力产品仍缺乏全面反映市场供需变化、合理的成本补偿定价机制，发电企业的盈利能力面临较大不确定性。

2、环保监管政策风险

火力发电过程中产生的主要污染物为二氧化硫和氮氧化物等。根据2007年5月国务院发布的《国务院关于印发节能减排综合性工作方案的通知》（国〔2007〕15号），二氧化硫排污费将由目前的每公斤0.63元分三年提高到每公斤1.26元。根据国家2003年2月颁布的《排污费征收标准管理办法》（国务院令369号），氮氧化物的排污费收取标准为每一污染当量征收0.6元；2011年7月，环境保护部和国家质量监督检验检疫总局联合发布了新修订的《火电厂大气污染物排放标准》，新标准要求，自2012年1月1日起，新建火力发电锅炉及燃气轮机的烟尘、SO₂、NO_x和烟气黑度排放必须达到新标准。自2014年7月1日起，现有火力发电锅炉及燃气轮机对烟尘、SO₂、NO_x的排放和烟气黑度（浓度）必须达到排放标准。自2015年1月1日起，燃烧锅炉对Hg（汞）及其化合物规定了排放限值。

国家未来的环保力度将不断加大，环保标准将日益提高，对公司的环保管理要求也将更加严格，本公司的排污费用和环保设施改造支出也可能因此增加，可能影响公司的盈利水平。

3、优惠税率变动风险

本公司享受一定的税收优惠政策。公司所建机组属于国家鼓励外资投资项目，根据国发[1999]13号文《国务院关于扩大外商投资企业从事能源交通基础设施项目优惠规定适用范围的通知》，公司按 15% 计征企业所得税。但新所得税法实施后，公司 2008 年适用税率 18%，在过渡期（2008-2012）内将逐步上调至 25%。2009-2011 年适用税率分别为 20%、22%、24%。

2012 年开始，公司适用的所得税率将调至 25%，不再享受税收优惠，公司的盈利能力可能受到有一定影响；且未来如国家政策发生变化，公司的经营业绩也可能受到干扰。

（四）管理风险

1、安全生产风险

电力安全生产的重要性是由电力生产、电力基本建设、电力多种经营的客观规律和生产特性及社会作用决定的，电力生产过程中习惯性违章操作等安全隐患广泛存在。如因操作或维护不当发生安全事故，公司的正常生产经营将受到不利影响。

第三章 发行条款

一、主要发行条款

- 1、短期融资券名称：湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券。
- 2、发行人：湖北西塞山发电有限公司。
- 3、短期融资券形式：本期短期融资券采用实名制记账式，统一在银行间市场清算所股份有限公司登记托管。
- 4、发行人待偿还债务融资工具余额：截至本募集说明书签署之日为止，发行人待偿还债券余额为零。
- 5、发行人短期融资券注册金额：人民币叁点陆亿元（RMB360,000,000 元）。
- 6、本期短期融资券接受注册通知书文号：中市协注〔2012〕CP139 号。
- 7、本期发行额：人民币贰亿元（RMB200,000,000 元）。
- 8、短期融资券面值：人民币壹佰元（RMB100 元）。
- 9、短期融资券期限：365 天。
- 10、计息年度天数：365 天。
- 11、发行价格：本期短期融资券按面值发行。
- 12、发行利率：本期短期融资券采用固定利率方式，发行利率通过簿记建档、集中配售方式最终确定。
- 13、发行对象：银行间市场的机构投资者（国家法律法规禁止购买者除外）。
- 14、承销方式：组织承销团，主承销商以余额包销的方式承销本期短期融资券。
- 15、发行方式：本期短期融资券由主承销商组织承销团，通过簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发售。
- 16、簿记建档时间：2012 年 6 月 26 日 9:00-11:00。
- 17、发行日：2012 年 6 月 26 日。
- 18、缴款日：2012 年 6 月 28 日。
- 19、债权债务登记日：2012 年 6 月 28 日。
- 20、起息日：本期短期融资券自 2012 年 6 月 28 日开始计息。
- 21、上市流通日：2012 年 6 月 29 日。
- 22、还本付息方式：到期一次还本付息。
- 23、兑付日：2013 年 6 月 28 日（如遇法定节假日，则顺延至其后的第一个工作日）。
- 24、兑付方式：本期短期融资券的本息兑付通过托管人办理。

25、兑付价格：按短期融资券面值兑付，即人民币壹佰元/每百元面值。

26、信用评级机构及评级结果：上海新世纪资信评估投资服务有限公司给予发行人的主体信用评级为 AA-，本期短期融资券的信用级别为 A-1。

27、短期融资券担保：本期短期融资券不设担保。

28、本期短期融资券的托管人：银行间市场清算所股份有限公司。

二、簿记建档安排

本期短期融资券采用面值发行，发行利率通过簿记建档、集中配售方式最终确定。

1、本期短期融资券由主承销商组织承销团，通过簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发售。簿记建档仅接收承销团成员提交的《湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券申购要约》（以下简称“《申购要约》”），其他投资者须通过承销团成员购买本期短期融资券。

2、本期短期融资券的簿记管理人为招商银行股份有限公司，申购时间为 2012 年 6 月 26 日 9:00-11:00。承销团成员必须在上述规定的时间内向簿记管理人提交加盖公章的书面《申购要约》，在规定时间以外所作的任何形式认购承诺均视为无效，承销团成员的申购时间以《申购要约》传真（或到达）至簿记管理人处的时间为准。传真专线：0755-83195142、0755-83195125。

3、本次发行每次申购最大申购数量为本期短期融资券发行总量的 100%，最低申购数量为 500 万元，申购数量必须为 500 万元的整数倍且不能低于 500 万元。

4、每一个承销团成员在申购期间内可以且仅可以向簿记管理人提出 1 份《申购要约》，《申购要约》一经到达簿记管理人处，即不得修改和撤回。

5、簿记管理人根据簿记建档结果，确定本期短期融资券的配售方案。

6、配售方案

如果簿记建档的最终结果显示，本期短期融资券的有效申购总金额不超过本期短期融资券的发行规模，则全部有效申购将获得 100% 的配售，配售后的剩余部分由主承销商余额包销。

如果簿记建档的最终结果显示，本期短期融资券的有效申购总金额大于本期短期融资券的发行规模，则以各承销团成员的申购金额为权数进行分配，每个承销团成员获得的分配金额为 100 万元面额的整数倍；分配后如有余额，由簿记管理人与发行人协商，按照申购时间优先原则分配。

7、簿记管理人将在 2012 年 6 月 26 日以传真方式下达《湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券配售确认及缴款通知书》（以下简称“《缴款通知书》”），书面通知每个承销团成员的获配面额和需缴纳的认购款金额、付款

日期、划款账户等。

8、承销团成员应按照《缴款通知书》的要求，按时足额将认购款项划至簿记管理人指定的账户。

三、分销安排

本期短期融资券的承销方式为主承销商余额包销。短期融资券的主承销商为招商银行股份有限公司，承销团成员包括本募集说明书第十三章所列示的所有承销机构。

分销方式：承销团成员在本期短期融资券分销期内将所承销的短期融资券通过上海清算所客户终端系统对投资者进行分销，所分销的短期融资券按上海清算所的相关规定办理托管。

分销对象：银行间市场机构投资者。

分销价格：承销团成员与分销对象协商确定本期短期融资券的分销价格。

分销期：2012 年 6 月 26 日起至 2012 年 6 月 28 日。

四、缴款和结算安排

1、2012 年 6 月 18 日通过中国货币网、上海清算所网站公布《募集说明书》、《发行公告》等；

2、2012 年 6 月 26 日 9:00 至 11:00 为簿记建档时间，接收承销团成员的《申购要约》，簿记管理人据此统计有效申购量；

3、2012 年 6 月 26 日 16:00 开始，由簿记管理人向承销团成员传真《缴款通知书》；

4、2012 年 6 月 28 日 11:00 前承销团成员将承销款划至主承销商指定的开户行账户

户 名：招商银行

开户银行：招商银行

账 号：910051040159917010

支付系统行号：308584000013（电子联行号：082000）

5、2012 年 6 月 28 日发行人向上海清算所提供本期短期融资券发行款到账确认书。如承销商不能按期足额缴款，按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和签订的“承销团协议”有关条款办理；

6、2012 年 6 月 28 日为本期短期融资券债权债务登记日；

7、2012 年 6 月 29 日在中国货币网、上海清算所网站公告本期短期融资券的实际发行规模、发行利率、期限等情况；

8、2012 年 6 月 29 日本期短期融资券开始在银行间市场流通转让；

9、主承销商在将直接从发行人发行当期短期融资券实际收到的承销款中扣除承销手续费。主承销商根据承销团协议的约定，向承销团其他成员支付手续费。

五、登记托管安排

短期融资券以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。

短期融资券的登记托管工作由承销团成员按照上海清算所的相关规定，为其投资者办理。承销团成员应在缴款日（2012 年 6 月 28 日）11:00 前，向主承销商发出《湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券登记托管指令》。

上海清算所为短期融资券的法定债权登记人，在发行结束后负责对短期融资券进行债权管理、权益监护和代理兑付，并负责向投资人提供有关信息服务。

认购短期融资券的机构投资者应在上海清算所开立 A 类或 B 类持有人账户，或通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人开立 C 类持有人账户。其他机构投资者可通过全国银行间债券市场中的债券结算代理人在上海清算所开立 C 类持有人账户。

本次发行每次申购最大申购数量为本期短期融资券发行总量的 100%，最低申购数量为 500 万元，申购数量必须为 500 万元的整数倍且不能低于 500 万元。

本期短期融资券对全国银行间债券市场的机构投资者发行，只在全国银行间债券市场交易，不对社会公众发行。

六、上市流通安排

本期短期融资券在债权债务登记日次一工作日即可在全国银行间债券市场机构投资者之间流通转让。

第四章 募集资金运用

一、发行短期融资券的目的

目前，本公司的融资主要通过银行贷款获得，融资渠道较为单一。本次短期融资券的发行将有助于本公司提高直接融资比例、优化融资结构。

二、本期短期融资券募集资金的用途

公司计划将此次发行短期融资券所募集的2亿元资金全部用于购买煤炭等燃料，以满足公司日常经营的流动资金需求。

最近三年及一期，公司的煤炭购买支出分别为85,721.25万元、81,990.68万元、109,090.74万元和180,527.80万元。2011年，公司采购煤炭400万吨，平均到场原煤价约为732元/吨（含税采购价）。鉴于公司短期内没有新建发电机组的计划，华电西塞山发电2012年的机组装机容量也不会改变，预计公司2012年的煤炭需求将与2011年基本持平，约为400万吨。此外，国家发改委2011年11月30日下发了电煤价格调控公告（自2012年1月1日起对合同电煤适当控制价格涨幅、对市场交易电煤实行最高限价），政府干预可能会在短期内对煤炭价格造成一定负面影响，但无法改变煤炭的稀缺性及煤价的中长期上涨走势。预计2012年公司的平均到场原煤价将涨至769元/吨（较2011年的含税采购价上涨5%）。根据上述估测条件，预计公司2012年的煤炭购买支出为307,600万元。

根据公司2012年的资金预算：2012年公司的发电及其他业务约可产生现金流入195,500万元；同时，华电西塞山发电2012年的燃煤购买支出约为112,000万元。截至2011年末，公司预收华电西塞山发电的购煤款余额为44,800万元，预计2012年末，上述金额将减少至35,800万元。2012年，预计公司的工资、税费、材料采购等其他经营支出约为20,000万元，财务费用约为9,800万元。则公司2012年的流动资金缺口约为38,900万元〔 $307,600 - (195,500 + 112,000 - 44,800 + 35,800 - 20,000 - 9,800) = 38,900$ 〕。

三、公司承诺

本公司承诺，本次募集资金均应用于符合国家相关法律法规及政策要求的企业生产经营活动，并在本短期融资券存续期间变更上述资金用途前，及时通过中国货币网、上海清算所网站披露有关信息。

第五章 公司基本情况

一、公司基本情况

法定名称：湖北西塞山发电有限公司
英文名称：Hubei Xisaishan Power Generation CO.,Ltd.
法定代表人：刘扬志
成立日期：2000 年 10 月 18 日
营业执照注册号：420000400004090
注册地址：湖北省黄石市西塞山区西塞王家墩 8 号
注册资本：94,500 万元
联系人：胡敏、段香菊
联系电话：0714-6415070、0714-6415071
传真：0714-6415074
邮政编码：435001

二、公司历史沿革及历次股本变动情况

1998 年，经国务院批准、国家电力规划总院审查同意，“西塞山电厂大代小技改工程项目”开工建设，该项目用以替代湖北黄石发电股份有限公司的部分高耗低效中小燃煤机组，该项目的设计规划容量为 2,400MW，计划分三期建设。项目一期的总装机容量为 760MW，采用中外合作方式建设。2000 年 10 月 18 日，经中华人民共和国对外贸易经济合作部批准，由湖北黄石发电股份有限公司（2003 年 9 月更名为“湖北华电黄石发电股份有限公司”）、PSEG 黄石电力有限公司（2005 年 1 月更名为“美亚黄石电力有限公司”）及黄石市投资公司分别以 50%、49%、1% 的股份共同投资建设和经营的湖北西塞山发电有限公司登记成立，公司主要负责一期工程的建设、运营、维护。公司现有装机容量 760MW（2*330MW+100MW），其中，2*330MW 燃煤发电机组于 2002 年 8 月 28 日正式开工建设，两台机组分别于 2004 年 6 月 28 日和 12 月 21 日通过 168 小时满负荷试运。此外，湖北黄石发电股份有限公司将该公司 209 号机组（200MW）的一半作为实物投资，计 3.4 亿元人民币，该机组委托湖北黄石发电股份有限公司运行。

2010 年 3 月，中国华电集团公司以所持有的湖北华电襄樊发电有限公司、湖北华电西塞山发电有限公司、湖北华电武昌热电有限公司、湖北汉源电力开发有

限公司、湖北金源水电发展有限责任公司、湖北咸丰朝阳寺电业有限公司权益净资产和2.4亿元现金资产以及湖北华电黄石发电股份有限公司作为出资组建华电湖北发电有限公司。公司的控股股东相应变更为华电湖北发电有限公司。

截至 2011 年 9 月末，公司实收资本 94,500 万元，其中华电湖北发电有限公司出资 47,500 万元，黄石市投资公司出资 945 万元，美亚黄石电力有限公司出资 46,305 万元。

三、公司控股股东和实际控制人情况

(一) 公司股东的持股情况（截至2011年9月30日）

图表 5-1 公司股东持股情况

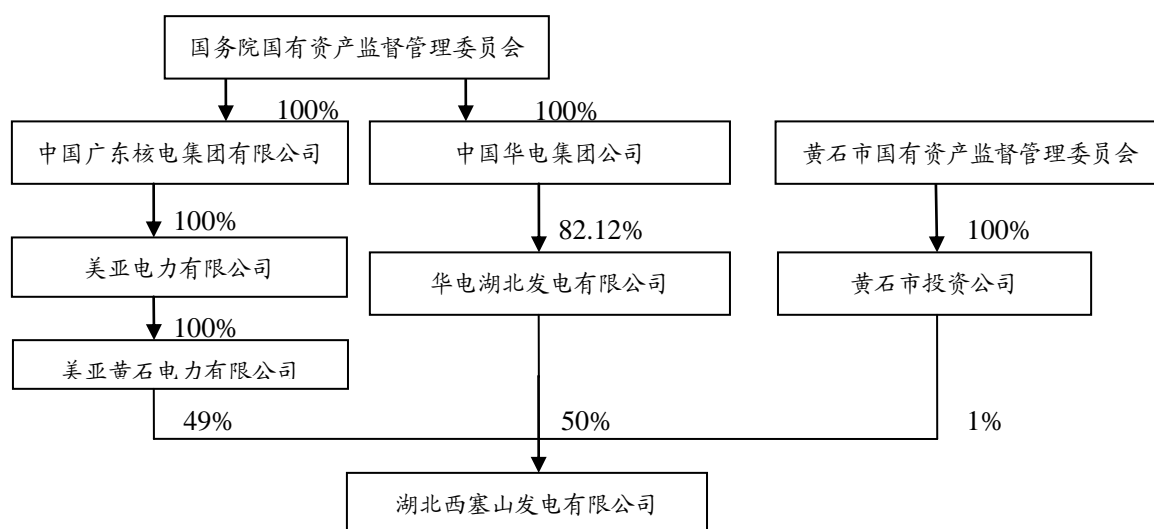
股东名称	持股比例	表决权比例	实际投资额
华电湖北发电有限公司（中方）	50%	50%	47,250.00
美亚黄石电力有限公司（外方）	49%	49%	46,305.00
黄石市投资公司（中方）	1%	1%	945.00

(二) 公司与控股股东和实际控制人的股权关系

公司的控股股东为华电湖北发电有限公司，控股股东的母公司为中国华电集团公司，公司被纳入中国华电集团公司的合并范围；公司的实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。

公司与华电湖北发电有限公司、中国华电集团公司和国务院国有资产监督管理委员会的控制关系如下：

图表 5-2 公司股权关系图



(三) 公司主要股东情况

1、公司控股股东情况

控股股东名称：华电湖北发电有限公司

法定代表人：苟伟

成立日期：1995 年 12 月

注册资本：150,000 万元

经营范围：电力、热力、新能源开发、投资、建设、经营管理；电力设备及材料加工、销售、电力技术、管理咨询、电力资源综合利用、环保及其他高新技术。

截至 2010 年 12 月 31 日，华电湖北发电有限公司总资产 1,474,581.00 万元，所有者权益 254,298.16 万元，2010 年度实现营业收入 569,696.93 万元，净利润 -16,790.52 万元；截至 2011 年 9 月 30 日，该公司总资产 1,509,588.62 万元，所有者权益 233,803.19 万元，2011 年前三季度实现营业收入 765,188.29 万元，净利润 -22,172.06 万元。华电湖北发电有限公司 2010 年和 2011 年前三季度亏损的主要原因是煤价大幅上涨拉升营业成本。

截至本募集说明书签署之日，控股股东持有的本公司股份未被质押或冻结，也不存在任何的股权争议情况。

2、公司第二大股东情况

第二大股东名称：Meiya Huangshi Power Limited（中文译名：美亚黄石电力有限公司）

法定代表人：James M. Dubow

成立日期：2007 年 10 月 26 日

注册资本：港币 1 万元

经营范围：投资控股

美亚黄石电力有限公司为美亚电力有限公司的下属子公司。美亚电力有限公司 2010 年被中国广东核电集团有限公司收购，现为该公司的全资子公司。截至 2010 年 12 月 31 日，美亚黄石电力有限公司总资产 11,428 万美元，所有者权益 3,343 万美元，2010 年度实现营业收入 485 万美元，净利润 455 万美元；截至 2011 年 9 月 30 日，该公司总资产 13,496 万美元，所有者权益 3,467 万美元，2011 年前三季度实现营业收入 0 万美元，净亏损 267 万美元。该公司的主要收入来源是发行人的利润分红，2011 年前三季度，发行人净利润为负，所以该公司的营业收入为 0，当期亏损。

截至本募集说明书签署之日，第二大股东持有的本公司股份未被质押或冻结，也不存在任何的股权争议情况。

（四）控股股东母公司情况

控股股东母公司名称：中国华电集团公司

法定代表人：云公民

设立（工商注册）日期：2003 年 3 月 31 日

注册资本：1,200,000 万元

经营范围：实业投资及经营管理；电源的开发、投资、建设、经营和管理；组织电力（热力）的生产、销售；电力工程、电力环保工程的建设与监理；电力及相关技术的科技开发；技术咨询；电力设备制造与检修；经济信息咨询；陆路货物运输；物业管理；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）；承包境外工程和境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员。

截至 2010 年 12 月 31 日，中国华电集团公司总资产 44,464,296.60 万元，所有者权益 5,666,464.47 万元，2010 年度实现营业收入 13,015,251.50 万元，净利润 131,812.15 万元；截至 2011 年 9 月 30 日，该公司总资产 51,368,782.95 万元，所有者权益 6,564,192.16 万元，2011 年前三季度实现营业收入 12,184,563.49 万元，利润总额-39,972.18 万元。中国华电集团公司系国务院国有资产监督管理委员会监管的中央企业，国务院国有资产监督管理委员会为其出资人和实际控制人。

（五）公司与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面相互独立情况

本公司与控股股东之间在业务、人员、资产、机构、财务等方面相互独立。

1、业务方面

本公司拥有独立的业务，拥有完整的生产经营体系，自主经营，自负盈亏。在业务洽谈、合同签订及履行各项业务活动中，均由本公司业务人员以本公司名义办理相关事宜，本公司相对于控股股东在业务方面是独立的。

2、人员方面

本公司已经建立独立的运营组织机构并配备相应的人员，公司在劳动、人事及工资管理等方面已实现独立，公司的高级管理人员和主要员工均在公司工作并领取报酬。

3、资产方面

本公司拥有经营所需的独立的营运资产和配套设施，包括机器设备、房屋建筑物等固定资产以及土地使用权、专利技术等无形资产均为本公司所有，资产产权清晰，管理有序。

4、机构方面

本公司生产经营、财务、人事等方面均设有自己的独立机构，与控股股东完全独立。

5、财务方面

本公司设立了独立的财务管理部门,建立了独立的财务核算体系,执行规范、独立的财务会计制度。本公司在银行开设独立账户,独立依法纳税。

本公司拥有独立完整的法人治理结构和组织机构,与具有实际控制权的股东做到了业务分开、机构独立、人员独立、资产完整、财务分开,符合独立性的要求。

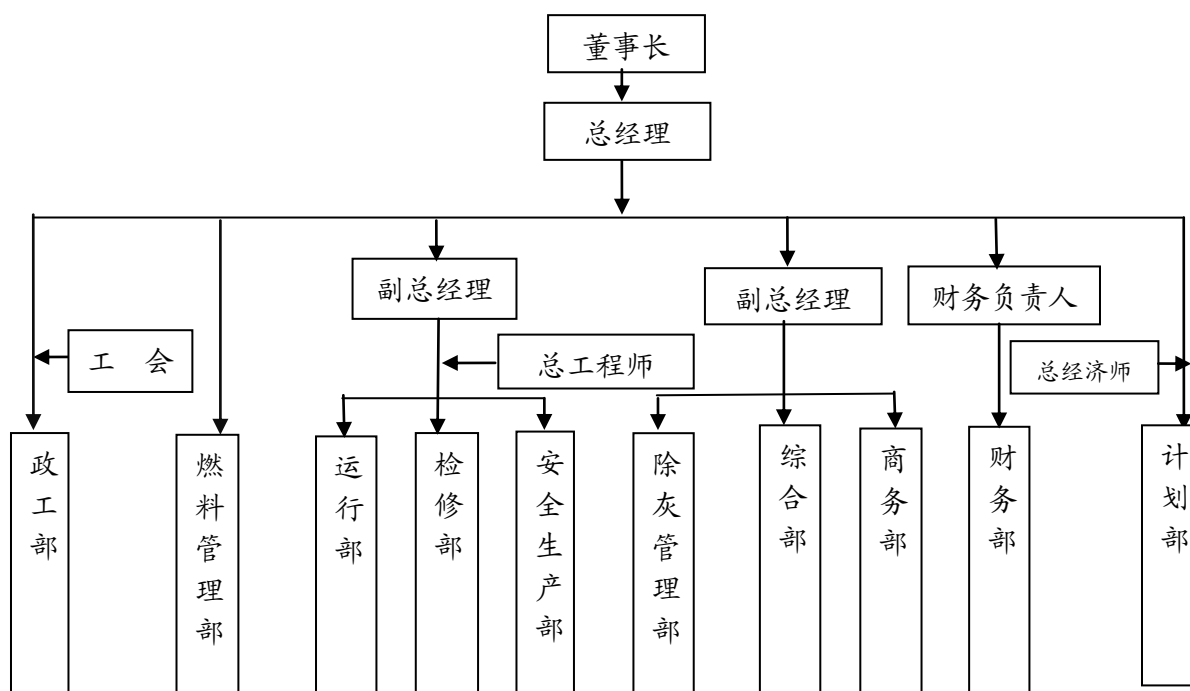
四、公司重要权益投资情况

截至 2011 年 9 月 30 日,发行人无控股子公司,无参股公司,亦无合营、联营企业。

五、公司内部组织结构及其功能

(一) 公司内部组织机构图

图表 5-3 公司内部组织机构图



截至 2011 年 9 月末,公司下设政工部、燃料管理部、运行部、检修部、安全生产部、综合部、商务部、财务部、计划部和除灰管理部等 10 个职能部门。办公机构完全与控股股东分开,内部机构独立,与控股股东职能部门之间无交叉从属关系。

(二) 公司内部主要职能部门情况

政工部：负责企业文化和精神文明建设；负责中层人员的考核、任用等管理；负责党群组织的协调与管理；负责计划生育管理等工作。

燃料管理部：负责煤炭的接卸、质检以及煤场管理；负责汽、水、油、气等的取样化验和分析检测；负责职业环境的监测等工作。

运行部：负责生产调度管理；负责机、电、炉主辅设备的运行管理；负责除灰、脱硫等设备的运行管理等工作。

检修部：负责公司热控系统、电气二次系统、通信信息监控系统的检修和维护；负责公司机、电、炉、化、输煤系统等设备的点检管理；负责技术监督工作；负责所辖设备的文明生产管理等工作。

安全生产部：负责公司安全生产管理工作；负责生产设备的可靠性管理、节能管理；负责科技开发与管理、环保管理及土建管理；负责生产外协工作及外包监督管理等工作。

除灰管理部：负责生产的副产品灰（渣）、石膏等固废产品的管理、销售、深度加工及综合利用，负责灰场管理等工作。

综合部：负责董事会事务；行政办公事务、档案、标准化管理；人力资源管理；消防、保卫管理；行政后勤管理；负责员工职业健康管理等工作。

商务部：负责生产物资设备和材料的采购和管理；负责煤炭的计划、采购；负责商务合同、招投标管理等工作。

财务部：负责财务预算、成本核算与管理、资产管理、资金管理、税政管理等工作。

计划部：负责企业发展战略规划、进行企业管理；负责对生产技术指标、生产经营计划和责任等进行监督与考核；负责工程概预算管理；电力市场营销管理等工作。

（三）公司的内部治理

1、公司组织架构

公司为中外合作公司，具有独立法人地位，受中国法律管辖和保护。合作公司形式为有限责任公司，合作各方以其认缴的注册资本为限对合作公司承担责任，合作公司以其全部资产对合作公司的债务承担责任。

公司自成立以来，不断完善治理结构，规范公司运作。公司建立了董事会、经理层等规范的法人治理结构。制订了董事会议事规则，并制订了相关条例约束董事会和管理人员的职权，进而明确各自的职责范围、权利、义务以及工作程序。公司的企业制度规范、治理结构科学，有助于进一步提升公司的战略管理和风险管理水平。

截至 2011 年 9 月末，公司董事会设董事 9 人，其中 5 人由华电湖北发电有

限公司委任(其中 1 人由黄石市投资公司委托华电湖北发电有限公司代为委任)、4 人由美亚黄石电力有限公司委任。董事会设董事长 1 人,由华电湖北发电有限公司委派;副董事长 1 人,由美亚黄石电力有限公司委派。董事长为公司法定代表人。公司设总经理 1 人、副总经理 2 人和财务负责人 1 人,总经理直接向董事会报告工作。总理由美亚黄石电力有限公司推荐,经董事会决议通过后由合作公司聘任;1 名副总经理和财务负责人由华电湖北发电有限公司推荐,另 1 名副总理由美亚黄石电力有限公司推荐。副总经理和财务负责人均需经董事会决议聘任,董事可被聘任为总经理、副总经理或财务负责人。

2、公司治理

公司董事会和高级管理人员严格贯彻执行有关法律法规及《公司章程》。公司董事会和高级管理人员之间职责权限明确。董事会为公司最高权力机构,有权决定公司的一切重大事宜;公司的高级管理人员主持公司的经营管理工作,总经理直接向董事会报告工作。高级管理人员分工明确,对公司日常经营起到了有效的管理控制作用。公司建立了有效的绩效评价机制,对高管人员进行考核,提高了管理层的积极性和创造性。

公司的董事任期三年,期限届满后,经公司股东继续委派可连任;公司的总经理、副总经理和财务负责人的任期均为三年,期满后,经董事会续聘可连任。

董事会:根据《中外合作湖北西塞山发电有限公司章程》的规定,公司董事会依法行使下列职权:

- (1) 决定合作公司的经营计划和投资计划;
- (2) 批准合作公司的年度财务预算、决算方案;
- (3) 批准合作公司的财务报告、利润分配方案、弥补亏损方案;
- (4) 决定合作公司合并、分离、变更合作公司形式、解散事宜;
- (5) 决定合作公司经营管理机构的设置;
- (6) 聘任或解雇合作公司总经理、聘任或解雇合作公司副总经理、财务负责人等;
- (7) 批准合作公司的基本管理制度。

总经理:根据《中外合作湖北西塞山发电有限公司章程》的规定,公司总经理依法行使下列职权:

- (1) 主持合作公司的生产经营工作,组织实施董事会的决议;
- (2) 组织实施合作公司年度经营计划和投资方案;
- (3) 拟定合作公司内部管理结构的设置方案;
- (4) 拟定合作公司的基本管理制度;

- (5) 制定合作公司的具体规章;
- (6) 决定合作公司职工的奖惩、升降级、加减薪、聘任和解聘;
- (7) 董事会决议授权的其他具体职权。

3、制度管理

公司建立了涵盖经营活动所有环节的内部管理制度,形成了由计划管理、发电运行规范化管理、工程项目管理、财务管理、物资管理、燃料管理、安全生产和环境保护管理等方面组成的完整、有效的经营管理框架。公司董事会和经理层严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》等规定的权限规范运作,确保公司健康稳定发展。在日常经营管理过程中,公司注重对各级授权的监督管理,责权利挂钩,同时公司注重对执行内部管理制度的监督检查,定期对制度的执行情况以及制度的有效性进行评估,不断根据公司的发展情况对制度进行修订和完善,确保公司内部管理制度的始终有效。

(1) 计划管理制度

为规范公司的计划管理工作,确保公司良好运转,依据《中华人民共和国统计法》,公司制定了《计划管理标准》、《经营计划与预算管理标准》、《统计工作管理标准》,完善了《方针目标管理方案控制程序》,细化了《月度计划任务书管理标准》,在上述制度的约束下,公司的经营计划与预算管理日渐规范。

(2) 运行规范化管理制度

发电运行是火电企业各项工作的基础,依据中华人民共和国电力行业标准,公司制定了《运行规范化管理标准》、《运行交接班管理标准》、《运行巡回检查管理标准》、《运行记录逐级审阅管理标准》、《运行调度管理标准》,在上述标准的约束下,公司的运行管理更加规范,生产井然有序。

(3) 工程项目管理制度

为规范公司工程建设期间的项目管理工作,依据中国华电集团公司《工程建设项目管理手册》,公司编制了《建设项目设备管理标准》、《工程进度控制管理标准》、《工程质量验收管理标准》和《工程造价管理标准》,上述标准可在公司开展工程项目时帮助公司有效控制各项成本、顺利推进项目进展。

(4) 财务管理制度

为规范公司的财务行为,加强财务管理和经济核算,提高经济效益,根据《企业会计准则》、《中华人民共和国企业财务通则》及其他相关法律、法规、规章、制度,并结合公司《合作经营合同》和《公司章程》等文件,公司制定了详细的《会计核算标准》、《财务管理标准》,涵盖流动资产管理、固定资产管理、无形资产和其他资产管理、对外投资管理、成本费用管理、资金筹集管理等方方面面。此外,为提高公司的经营效率,实现公司价值最大化,公司还制定了服务于公司

整体战略目标的《全面预算管理标准》，对公司全面预算的内容和方式方法进行了规定。

(5) 物资计划管理制度

为规范公司物资计划、采购、仓储、统计、处理流程，公司制定了《物资计划管理标准》、《物资采购管理标准》、《物资仓储管理标准》、《物资统计管理标准》和《物资处理管理标准》对公司的物资管理工作进行规范。

(6) 燃料供应和燃料采购合同管理制度

在煤价高企的外部环境下，公司为了创新燃料管理，增强资源掌控能力，降低生产成本，破解燃煤管理难题，制定了《燃料计划管理标准》、《燃料采购合同管理标准》、《厂内燃料监督管理标准》、《燃料结算管理标准》、《燃料采购及掺配烧管理考核办法》。上述标准的执行有助于提升公司的燃料管理水平，帮助公司进一步拓宽煤源、控制成本。

(7) 安全生产制度

2010 年，依据《安全生产法》、《国务院关于进一步强化企业安全生产工作的通知》（国发〔2010〕23 号）、《企业安全生产标准化基本规范》（AQ/T9004）等安全生产法律、法规及华电集团关于安全生产的一系列规章制度，结合企业标准化建设和职业健康安全管理体系认证工作，公司对安全生产规章制度进行了全面梳理和修订，制定和完善安全、健康、环境管理体系文件 16 个、管理标准 31 个。目前，公司的主要安全生产制度有：《安全生产管理标准（安全生产工作规定）》、《安全生产责任制管理标准（各级各岗位安全职责标准）》、《安全教育培训管理标准》、《重大操作、重要检修、重大险情领导上岗到位规定》、《反违章管理标准》、《外包工程和其他形式用工安全管理标准》、《安全隐患排查整治管理标准》、《重大危险源管理标准》、《突发事件应急管理标准（安全生产事故（事件）综合应急预案）》、《反事故措施与安全技术劳动保护措施管理标准》、《危险源辨识、风险评价和风险控制程序（危险源辨识、风险评价和风险控制管理标准）》等。

(8) 环境保护制度

2010 年，结合 GB/T24001—2004 环境管理体系认证，公司完善了《环境保护管理标准》和系列环境控制程序。公司通过执行《水污染防治控制程序》，强化了废水和生活污水的处理、回收设备的运行、维护检修及污水排放的控制；通过执行《大气污染防治控制程序》，加强了二氧化硫、烟尘等大气污染物排放的过程控制；通过执行《固体废弃物防治控制程序》，实现了固体废弃物的收集、贮存和处理的全过程可控在控；通过执行《粉尘污染防治控制程序》、《噪声监测及控制程序》，改善了工作场所和生产活动的作业环境。

(9) 投融资、担保等方面的制度

公司的出资方于 2000 年签订《中外合作湖北西塞山发电有限公司合作经营合同》(下称“合作经营合同”),对公司的投融资、担保和关联交易等方面事项做出了规定。

根据《合作经营合同》,关于下列重要事项的决议必须在正式召开的董事会会议上由出席(无论是亲自出席、委托代理人出席或根据合作经营合同的条款和条件视同出席)会议的董事投票一致通过:公司以任何形式向任何人或实体借出资金、提供财务帮助(包括但不限于提供担保、保证或赔偿)(把盈余资金存放于银行的做法除外)或达成中国法律容许的任何其他融资安排;合作公司向金融机构或任何其他来源借入资金(在合作公司年度预算中得到董事会批准的借贷除外)。合作公司能接受的贷款条件(包括但不限于贷款利率、贷款期限、贷款担保、手续费等)亦需经董事会决议一致同意决定。关于下列重要事项的决议必须在正式召开的董事会会议上由出席(无论是亲自出席、委托代理人出席或根据合作经营合同的条款和条件视同出席)会议的三分之二董事投票通过:修订、补充、重申或以其他方式修改任何项目文件或融资文件,包括合作公司不时签订的涉及年合计金额四百万元人民币或以上或期限超过一年的任何其他合同和安排,或批准作出任何项目文件或融资文件或前述其他合同和安排下的任何放弃或认可;除按董事会已批准年度预算外,向任何第三方支付金额超过人民币五十万元的付款(不包括贷款的还本付息);以外币支付每笔超过十万美元或等值的其他外币的任何付款(不包括贷款的还本付息以及分配给中外双方的利润);贷款的提前偿还或展期;开立、维持或结束任何银行帐户和/或更改操作银行帐户的授权书;对任何其他实体或活动进行投资,或购买任何资产或设备,而该类投资、活动、资产或设备的每笔交易价值超过人民币二百万元或每年总额超过人民币三百五十万元。

(10) 关联交易制度

根据《中外合作湖北西塞山发电有限公司合作经营合同》,公司与关联公司签订任何合同、协议或安排均需经正式召开的董事会会议上由出席(无论是亲自出席、委托代理人出席或根据本合同的条款和条件视同出席)会议的三分之二董事(同时也必须达到全体董事的多数)投票通过。此外,《合作经营合同》还就合作公司与关联公司签订合同、购买设备、部件、零件或服务等方面的事宜做出了规定。根据公司《财务管理标准》(2012 年修订稿),公司的关联交易必须经公司董事会批准,且需符合诚实信用原则,关联交易价格需遵循市场原则确定,交易双方应依据关联交易协议中约定的价格和实际交易数量计算交易价款,逐月结算,按关联交易协议当中约定的支付方式和支付时间支付。公司在制作年度审计报告时应对关联交易进行披露。

(四) 公司员工数量、专业构成及教育程度情况

截至 2011 年 9 月末,公司共有在编员工 219 人,男女比例为 175:44;需承

担费用的离退休人员 0 人。平均每万千瓦用电人数为 0.347 人。

员工教育及年龄情况如下：

图表 5-4 公司员工年龄和教育情况表

年龄构成	人数	所占比重 (%)	教育程度	人数	所占比重 (%)
50 岁及以上	9	4.11	硕士及以上	7	3.2
40 岁-49 岁	65	29.68	本科	88	40.18
30 岁-39 岁	125	57.08	中专、技校及大专	122	55.71
30 岁以下	20	9.13	高中	2	0.91
合计	219	100.00	合计	219	100.00

图表 5-5 公司员工专业情况表

专业构成	人数	所占比重 (%)
管理人员	53	24.20
专业技术人员	37	16.90
生产人员	121	55.25
服务人员	8	3.65
合计	219	100.00

六、公司董事、监事及高级管理人员情况

(一) 公司董事、监事及高级管理人员

图表 5-6 公司董事、监事及高级管理人员名单

序号	姓名	职务	性别	年龄 (岁)	教育情况	任期开始时间
1	刘扬志 (中方)	董事长、党委书记	男	41	硕士	2008.4
2	梁鹤奎 (外方)	副董事长	男	61	硕士	2005.11
3	王幼平 (中方)	董事	男	55	硕士	2003.10
4	刘 强 (中方)	董事	男	46	硕士	2009.4
5	杜文国 (中方)	董事	男	46	本科	2009.4
6	董 浩 (中方)	董事	男	48	本科	2009.4
7	杜 威 (外方)	董事	男	43	硕士	2011.4
8	谢文彦 (外方)	董事	男	49	硕士	2005.11
9	宋方奇 (外方)	董事	男	45	硕士	2004.11
10	钱 勇 (外方)	总经理	男	51	本科	2006.4
11	王新民 (外方)	副总经理	男	48	硕士	2006.3
12	左自海 (中方)	财务总监	男	54	本科	2007.12

注：公司章程规定公司的董事和高级管理人员任期为三年。公司每年择时召开两次董事会，如董事会无异议，则董事及高级管理人员可继续连任。

(二) 董事及高级管理人员简历

1、公司董事简历

(1) 刘扬志，男，汉族，1970 年 10 月出生，中共党员，四川工商管理学院工商管理硕士，高级工程师，1990 年 7 月至 2007 年 11 月，先后任四川广安发电有限责任公司专工，生产综合管理部主任，总工程师，副总经理；2007 年 11 月至 2008 年 2 月任华电四川发电有限公司珙县公司副总经理；2008 年 3 月至今任湖北西塞山发电有限公司董事长、党委书记。

(2) 梁鹤奎，男，美国籍，1950 年 6 月出生，休斯顿大学财政系商业管理硕士学位，及理工大学（前布克兰理工学院）化学工程系理科学士和硕士学位，是美国化学工程师协会会员和新泽西州注册专业工程师。梁先生于 1995 年加入社区能源选用股份有限公司（CEA）（美亚电力创办人），为企业拓展总监，现为企业拓展高级副总裁，负责在大中国地区开拓新的电力业务商机及制定商业策略并管理整体的项目发展。梁先生加入美亚电力前，曾于 1973 年至 1995 年在鲁玛斯公司任职业务拓展总监，在项目开发、合同谈判、投标策略和项目融资方面拥有丰富的专业经验，并曾与中国多个政府部门签定数项化学和能源方面的合同。

(3) 王幼平，男，汉族，1956 年 8 月出生，中共党员，武汉水利电力大学管理工程专业硕士，高级工程师，1974 年 10 月至 1975 年 2 月在湖北省汉阳县黄陂硃闸管理处任职；1975 年 5 月至 1979 年 1 月在湖北省汉阳县供电局土山变电站任职；1982 年 1 月至 2003 年 3 月先后任湖北省电力局计划处工程师，战略规划部主任，副总工程师；2003 年 3 月至 2007 年 10 月任中国华电集团公司湖北分公司筹备组副组长、副总经理、总经理；2007 年 10 月至 2009 年 12 月任中国华电集团公司湖北分公司党组书记；2010 年 1 月至今任华电湖北发电有限公司党组书记。

(4) 刘强，男，汉族，1965 年 4 月出生，中共党员，合肥工业大学电力系统及其自动化专业硕士，高级工程师，1986 年 8 月至 1988 年 8 月任武汉汽轮发电机厂大电机研究所助理工程师；1988 年 8 月至 1997 年 6 月任湖北黄石发电股份有限公司工程师、高级工程师；1997 年 6 月至 2000 年 7 月任湖北西塞山发电有限公司筹备处秘书，办公室副主任；2000 年 8 月至 2003 年 3 月今先后任湖北西塞山发电有限公司董事会秘书、综合部副主任，计划经营部主任；2003 年 3 月至今先后任中国华电集团公司湖北分公司综合管理部主任，人力资源部主任；2009 年 12 月至今任华电湖北发电有限公司综合管理部主任，人力资源部主任。

(5) 杜文国，男，汉族，1965 年 7 月出生，中共党员，华中工学院热动专业学士，高级工程师，1985 年 7 月至 1992 年 6 月任湖北黄石火力发电厂锅炉分场检修专工；1992 年 6 月至 1998 年 5 月先后任黄石发电股份有限公司生技科科长，锅炉分场主任；1998 年 6 月至 2006 年 9 月先后任黄石发电股份有限公司总工程师，副总经理；2006 年 11 月至 2009 年 12 月任中国华电集团公司

湖北分公司安全生产部主任；2010 年 1 月至今任华电湖北发电有限公司安全生产部主任。

(6) 董浩，男，汉族，1963 年 1 月出生，中共党员，清华大学电力系统及自动化专业学士，高级工程师，1986 年 7 月至 1989 年 7 月任清华大学电机工程系任助教；1989 年 8 月至 1999 年 8 月任湖北省电力局信息中心工程师、信息室主任，综合室主任；1999 年 9 月至 2003 年 3 月任湖北省电力公司战略规划部电源规划专责；2003 年 3 月至 2010 年 1 月任中国华电集团公司湖北分公司计划发展部主任；2010 年 1 月至今任华电湖北发电有限公司计划工程部主任。

(7) 杜威，男，美国人，1968 年 12 月出生，美国纽约大学商学院工商管理硕士学位，及加州大学柏克莱分校硕士学位。1991-1992 年期间曾在北京大学就读。杜威先生于 2007 年加入美亚电力有限公司，现任首席财务总监。杜先生一直致力于企业财务管理，曾在 Alvarez & Marsal 公司任董事总经理一职。此外，他亦曾在多个行业的企业中担任要职或顾问，其中在亚洲电力行业中具有四年经验。杜威先生能说流利普通话，拥有十八年处理中国事务的有关经验。

(8) 谢文彦，男，1962 年出生，澳洲新南威尔士大学商业硕士及香港中文大学工商管理荣誉学士，现在还是澳洲会计师公会的资深注册会计师，及香港会计师公会资深会员。谢先生于 1995 年担任美亚电力前身 PSEG Asia Ltd. 的副总裁及财务总监，并于 1999 年转到美亚电力工作，现任大中华地区总裁及营运总裁。加盟美亚电力及 PSEG 前，他曾在香港合和实业有限公司工作，在中国大陆的电厂和收费公路等多个始创的大型基建项目中负责财务管理、会计和审计等工作超过 10 年。此外，谢先生也曾在百事可乐国际和迪吉多等美资跨国企业工作。

(9) 宋方奇，男，马来西亚籍华裔，1966 年 10 月出生，悉尼大学经济系学士及麦克里大学经济系的会计及财务硕士，并取得由西北大学及香港科技大学合办的高级行政人员工商管理硕士，是香港会计师公会会员和澳洲会计师公会资深会员。1997 年加入美亚电力有限公司，现为企业营运总监。在担任此职位前，是西塞山项目的代总经理及企业管理高级业务经理。在加入美亚电力有限公司前，还曾任职于多家著名国际会计事务所。宋先生在电力行业工作超过 14 年，在会计、税务及财务条例等方面拥有卓越的专业知识和经验，在电厂建设和营运管理（包括总承包合同投标、煤炭采购、电厂管理和碳信用权开发）等方面具有丰富的专业知识和技能。

2、公司高级管理人员简历

(1) 钱勇，男，汉族，1960 年 10 月出生，中共党员，南京工学院工学学士，高级工程师，1982 年 8 月至 1997 年 5 月在湖北黄石火力发电厂工作，先后任技术员、工程师、生技科副科长、汽机车间主任、副总工程师、副厂长、厂长（总经理）；1999 年 5 月调任湖北西塞山发电有限公司筹备处主任；2001 年 5 月至 2006 年 4 月任湖北黄石发电股份有限公司总经理；2006 年 4 月至今一直受聘于美亚电力有限公

司，担任美亚电力黄石项目即湖北西塞山发电有限公司总经理。

(2) 王新民，男，汉族，1963年1月出生，中共党员，四川大学工商管理硕士，中国注册会计师，1985年7月至1995年5月任兰州石油化工集团公司成本计划科科长、经营财务部部长；1995年5月至1998年8月就职于国家审计署驻兰州特派员办事处；1998年8月至1999年12月任上海亚能咨询有限公司会计经理；1999年12月至2002年11月任广西融江美亚水电公司财务总监；2002年11月至2006年3月任四川绵阳三江美亚水电公司财务总监；2003年8月至2006年3月任四川和协电力有限公司副总经理兼财务总监；2006年3月至今任湖北西塞山发电有限公司副总经理。

(3) 左自海，男，汉族，1957年9月出生，中共党员，中央党校经济管理学士，高级会计师，1980年8月至1981年2月任湖北黄石火力发电厂汽机车间技术员；1981年3月至1983年8月任黄石火力发电厂党委宣传部干事；1983年9月至1986年7月在湖北电大黄石华新分校读书；1986年8月至1998年6月任湖北黄石火力发电厂财务科会计、副科长、科长；1998年6月至2003年4月任湖北黄石发电股份有限公司副总会计师兼财务部部长；2003年4月至2007年7月任湖北黄石发电股份有限公司总会计师兼监察审计部主任；2007年7月至今任湖北西塞山发电有限公司财务总监。

七、公司业务状况

(一) 公司的经营范围

2*300兆瓦+1*100兆瓦机组的建设、拥有、经营、运行和维护，根据有关合同发售电；并提供包括粉煤灰和脱硫石膏销售等的相关经营服务(有效期至2023年10月17日)。

(二) 公司主营业务情况

公司位于湖北省黄石市境内，无参、控股子公司。公司以电力销售为主营业务，除此之外，还有部分营业收入来源于副产品利用。2011年，公司开始为同一母公司控制下的湖北华电西塞山发电有限公司购买煤炭并转售给该公司，华电西塞山发电每月会向公司预付一定的煤炭采购款。2011年前三季度，公司的营业收入中有38.35%来源于煤炭销售。

截至2011年9月末，公司拥有两台发电机组，总装机容量76万千瓦；截至2011年9月末，公司累计售电量281.72亿千瓦时。

公司最近三年及一期的营业收入及成本分行业情况如下：

图表 5-7 公司最近三年及一期的营业收入分板块情况

单位：万元

业务板块	2011 年 1-9 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	营业收入	占比	营业收入	占比	2009 年	占比	营业收入	占比
电力销售	116,716.44	60.54%	148,099.43	99.32%	155,653.73	99.51%	141,714.30	99.42%
副产品利用：	1,718.16	0.88%	833.68	0.56%	521.37	0.33%	415.95	0.29%
其中：								
1、粉煤灰综合利用	1,548.57	0.80%	521.37	0.35%	521.37	0.33%	415.95	0.29%
2、石膏销售	147.33	0.08%	312.31	0.21%	-	-	-	-
煤炭销售及其他	74,387.77	38.58%	184.21	0.12%	247.26	0.16%	405.06	0.28%
合计	192,800.12	100.00%	149,117.31	100.00%	156,422.35	100.00%	142,535.32	100.00%

图表 5-8 公司最近三年及一期的营业成本分板块情况

单位：万元

业务板块	2011 年 1-9 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	营业成本	占比	营业成本	占比	营业成本	占比	营业成本	占比
电力销售	110,638.91	59.82%	131,736.42	99.96%	126,848.99	99.98%	125,252.25	99.96%
副产品利用：	15.33	0.01%	47.03	0.04%	30.67	0.02%	46.25	0.04%
其中：								
1、粉煤灰综合利用	15.33	0.01%	47.03	0.04%	30.67	0.02%	46.25	0.04%
2、石膏销售	-	-	-	-	-	-	-	-
煤炭销售及其他	74,291.41	40.17%	-	-	-	-	-	-
合计	184,945.65	100.00%	131,783.45	100.00%	126,879.66	100.00%	125,298.51	100.00%

图表 5-9 公司最近三年及一期的营业毛利润分板块情况

单位：万元

业务板块	2011 年 1-9 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	营业毛利润	占比	营业毛利润	占比	营业毛利润	占比	营业毛利润	占比
电力销售	6,077.54	77.38%	16,363.01	94.40%	28,804.74	97.50%	16,462.05	95.51%
副产品利用：	1,702.83	21.68%	786.65	4.54%	490.7	1.66%	369.7	2.14%
其中：								
1、粉煤灰综合利用	1,533.24	19.52%	474.34	2.74%	490.7	1.66%	369.7	2.14%
2、石膏销售	147.33	1.88%	312.31	1.80%	-	-	-	-
煤炭销售及	96.37	1.23%	184.21	1.06%	247.26	0.84%	405.06	2.35%

业务板块	2011 年 1-9 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	营业毛利润	占比	营业毛利润	占比	营业毛利润	占比	营业毛利润	占比
其他								
合计	7,854.47	100.00%	17,333.87	100.00%	29,542.70	100.00%	17,236.81	100.00%

图表 5-10 公司最近三年及一期的营业毛利率情况

单位：万元

业务板块	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
	毛利率	毛利率	毛利率	毛利率
电力销售	5.21%	11.05%	18.51%	11.62%
副产品利用：	99.10%	94.36%	94.12%	88.88%
其中：				
1、粉煤灰综合利用	99.01%	90.98%	94.12%	88.88%
2、石膏销售	100.00%	100.00%	-	-
煤炭销售及其他	0.13%	100.00%	100.00%	100.00%
合计	4.07%	11.62%	18.89%	12.09%

最近三年及一期，公司的营业收入分别为 142,535.32 万元、156,422.35 万元、149,117.31 万元和 192,800.12 万元。公司的营业收入主要来源于电力销售，最近三年及一期，这一板块收入占比分别为 99.42%、99.51%、99.32% 和 60.54%。2011 年前三季度，电力销售在公司营业收入中的占比较 2010 年全年水平下降 38.78 个百分点，主要原因是公司为华电西塞山发电购买煤炭及粉煤灰收回自营，其他业务收入增加，导致电力销售在公司营业收入中的占比有所下降。

最近三年及一期，公司的营业毛利润分别为 17,236.81 万元、29,542.70 万元、17,333.87 万元和 7,854.47 万元；其中，电力销售的毛利润占比分别为 95.51%、97.50%、94.40% 和 77.38%。最近三年及一期，公司的营业毛利率分别为 12.09%、18.89%、11.62% 和 4.07%。公司的盈利能力与电力行业的景气程度息息相关。2010 年和 2011 年前三季度，受煤炭价格上升带动营业成本增加影响，公司的营业毛利率下降幅度较大：其中 2010 年较 2009 年下降 7.27 个百分点，2011 年前三季度较 2010 年全年水平下降 7.55 个百分点。2010 年，公司的利润保持为正，盈利情况好于全国大多数火电企业。

最近三年及一期，除电力销售外，副产品综合利用在公司营业收入中的占比分别为 0.29%、0.33%、0.56% 和 0.88%；在营业毛利润中的占比分别为 2.14%、1.66%、4.54% 和 21.40%，毛利率分别高达 88.88%、94.12%、94.36% 和 99.10%。2011 年，公司将粉煤灰综合利用收回自营，而不再采用外包处理的形式，以求实现效益最大化。未来，随着国家环保标准的不断提高和三废利用市场的不断开

拓，这一板块将成为公司收益补充来源。

2011 年第四季度，公司的生产状况平稳，收入较 2010 年同期有所增长，收入结构较 2011 年前三季度未发生重大不利变化，在生产经营方面也未出现影响投资决策的重大不利内容。2011 年第四季度收入增长的主要原因是公司为华电西塞山发电购买煤炭并转售给该公司，煤炭销售收入计入营业收入。但公司预收煤炭采购款，购煤后再销售给华电西塞山发电，自有资金未被占用。但因煤炭价格涨幅高于电价，公司 2011 年全年的亏损幅度较 2011 年前三季度进一步增加。

1、电力销售板块

电力销售是公司的核心业务。公司目前有两台 330MW 的燃煤发电机组，均位于湖北省黄石市。这两台发电机组符合我国电力行业的政策要求，均正常运营。此外，公司的母公司华电湖北发电有限公司（原湖北华电黄石发电有限公司）在公司成立时以实物投资 100MW 机组，公司原委托华电湖北发电有限公司运营，但从 2010 年开始，公司与华电湖北发电有限公司达成协议，将 100MW 机组的发电量调配至 2*330MW 机组，不再委托该公司代发电。

近年来，公司积极与政府部门、电网公司进行沟通 and 协调以争取发电量。2010 年公司在一般电量计划 29.70 亿千瓦时的基础上，争取到协议电量 2.87 亿千瓦时，并在华电湖北发电有限公司的大力帮助下，成功将 10 万千瓦机组的 2.3 亿千瓦时电量计划调配至 2 台 33 万千瓦机组，实现了发电量的优化配置，2010 年公司 2 台 33 万千瓦机组超发电量 2.18 亿千瓦时，实际完成发电量 37.05 亿千瓦时。

图表 5-11 最近三年及一期公司电力板块主要指标

	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
期末控股装机容量 (万千瓦)	76	76	76	76
期末权益装机容量 (万千瓦)	76	76	76	76
发电量 (亿千瓦时)	29.94	37.05	37.94	35.64
上网电量 (亿千瓦时)	27.02	33.64	34.85	32.96
平均利用小时数 (小时)	4,536	5,613	5,749	5,399
综合供电煤耗 (克/千瓦时)	337.44	334.62	333.39	333.22
等效可用系数 (%)	97.68	94.43	93.37	91.91
综合厂用电率 (%)	9.76	9.20	8.16	7.50
脱硫率 (%)	94.52	95.21	95.48	95.22

(1) 原料情况

公司的主要原材料为火力发电所需的煤炭，公司目前未直接占有煤炭资源。2010 年，公司采购燃煤 195 万吨，采购天然煤平均单价 518.15 元/吨（入炉不含税原煤价），燃煤占公司生产总成本的 76.67%；2011 年 1-9 月，公司采购燃煤 298 万吨，采购天然煤平均单价 562.70 元/吨（入炉不含税原煤价）。2011 年前三季度，公司采购的燃煤总量为 2010 年全年的 152.82%，主要原因是公司为华电西塞山发

电购买煤炭并转售给该公司。2011年前三季度，公司对华电西塞山发电的燃煤销售收入为73,944.65万元，计入“其他业务收入”科目。

2009年下半年以来，受市场、天气、运输等因素影响，部分区域出现煤炭供应紧张情况。同时，煤炭资源大省实行地方保护政策，使得重点电煤合同的合同量和兑现率较低。为确保机组正常发电的煤炭供应，公司在保障原河南、陕西、山西煤源的基础上努力开拓宁夏、甘肃等地的新煤源，但新增的供煤点多是短期合同，稳定性较差。

在此情况下，公司开辟了海转江供煤方式，煤源点拓展至内蒙、俄罗斯、印尼、朝鲜等地，这一举措为公司的煤炭供应提供了有力保障。但因海转江煤炭价格高，中转成本也高，低质高硫煤价格也较2010年同比涨幅过大，2011年前三季度公司的采购标煤单价较2010年增加163元/吨。

最近三年及一期，公司的煤炭库存均保持在安全储备量以上，可用天数均在10-15天左右。

①燃煤结构情况

最近三年及一期，重点合同煤在公司使用的燃煤总量中占比分别为 68%、50%、29%和 11%；市场煤在公司使用的燃煤总量中占比分别为 32%、50%、71%和 89%。

最近三年及一期，公司签约的重点电煤合同量分别为 155 万吨、194 万吨、180 万吨和 130 万吨，兑现率分别为 72%、45%、33%和 32%。公司的重点合同煤主要包括贫瘦煤和烟煤，2010 年，贫瘦煤和烟煤在公司使用的燃煤总量中占比分别为 90%和 10%。公司自投产以来，重点合同煤源 70%以上在河南省。近年来河南省进行资源整合，煤炭资源出省所受限制越来越大。受此影响，公司从河南地区获得煤炭资源的难度越来越大，重点电煤合同量急剧下降。但鉴于重点合同煤可帮助公司缓解电煤短缺和价格波动的影响，2011 年下半年公司制定了《2012 年重点合同衔接方案》，各级领导及燃料采购人员积极走访各产煤大省的供煤矿点和路局，以提升公司的重点电煤合同的签约量。但在当前煤炭供应从紧的形势下，单一依靠公司个体力量很难实现重点合同量的突破。

最近三年及一期，公司采购的市场煤分别为 51 万吨、87 万吨、148 万吨和 267 万吨。公司采购的市场煤主要也是贫瘦煤和烟煤。

②燃煤采购情况

公司位于煤炭资源极为匮乏的湖北省，省内供煤不足需求总量的 10%。公司所需燃煤 90%来源于河南、陕西、山西等省份。其中，贫瘦煤主要来源于河南省、山西省、川渝等地，烟煤主要来源于陕西省、内蒙、国外等地。

从采购流程上看，重点合同煤签订年度合同。公司一般于每年的 3、4 季度开始与各重点煤矿沟通次年的合同签订事项，并于次年的 1、2 月份签订当年的

重点电煤合同。2010 年公司的重点电煤合同签约量与 2009 年基本持平。重点电煤合同的执行价格需视国家政策、市场及煤电双方的博弈情况而定。重点合同供煤基本是先付款，再发煤，煤炭到厂后，供煤商开具税票办理结算冲减预付款。

市场煤方面，华电煤业集团有限公司湖北分公司会为公司代购 50%，公司自行采购 50%。2010 年以前，华电煤业采购的主要是火车煤，水运煤和黄石地方煤则主要由公司自行采购，当时水运煤和黄石地方煤的成本低于火车煤。但 2011 年开始公司购煤量增加，原供煤大省河南又因为政策原因发运量下降，华电煤业和公司均开拓了新的购煤渠道。华电煤业和公司采购的成本基本无差距。

从结算方式上看，华电煤业湖北分公司代购的部分需通过该公司结算，煤炭到厂至结算完毕约需 2 个月时间。公司自行采购煤炭时，会先对供煤商的资质进行审核，然后经公司内部五级审核流程（采购专责—商务部主管—分管副总经理—总经理—董事长），审核通过后才可与供煤商签订合同，所签订的合同 90%以上是月度短期合同。供煤商根据合同组织供煤。但在煤炭供应紧张时期，也有合同洽谈与供煤同时进行的情况。公司自行采购的煤炭大部分是煤炭到厂验收合格后，付 80%预结款。供煤商再开具税票办理完结算手续后付尾款。

图表 5-12 2010 年发行人前五大煤炭供应商情况

序号	单位名称	燃煤品种	数量（万吨）
1	郑州煤炭工业（集团）有限公司	贫瘦煤	13
2	山西潞安环保能源股份有限公司	贫瘦煤	10
3	平顶山通城煤炭储运公司	烟煤	20
4	四川蜀联煤炭销售有限公司	贫瘦煤	11
5	江西赣西电煤储运有限公司	贫瘦煤	19
合计			73

图表 5-13 2011 年 1-9 月发行人前五大煤炭供应商情况

序号	单位名称	燃煤品种	数量（万吨）
1	平顶山通城煤炭储运公司	烟煤	20
2	江西赣西电煤储运有限公司	贫瘦煤	30
3	四川蜀联煤炭销售有限公司	贫瘦煤	11
4	华电煤业运销集团公司	烟/褐煤	11
5	奉节言信煤炭销售公司	贫瘦煤	12
合计			84

③ 燃煤运输方式

公司所需的煤炭主要通过铁路、水路和汽车等方式运送至发电厂所在地黄石市。2010 年公司通过上述三种方式运送的电煤数量在公司使用的燃煤总量中占比分别为 51%、43%和 6%。

火车运力对公司燃煤资源的制约较大，且公司火车煤的运输费用高于省内其

他电厂。因公司地处鄂东南末端，铁路运距较省内其他电厂长，运费较高。且煤炭到达湖北黄石罗家桥站后，还需通过一段约 30 公里的山南地方铁路，及 4.2 公里的厂内铁路专用线，公司需支付山南铁路运费及铁黄支线加价和罗家桥站代维代管费、铁路专用线费用等相关服务费用。

近年来，为调整来煤结构，降低采购成本，公司在满足生产掺配烧和环保要求的前提下，将川渝地区的水运煤及黄石地方煤发展为重要燃煤来源，并积极提高汽车煤的采购比例。2010 年，公司还利用毗邻长江的水运优势，增加黄石港口集团 14 码头，外贸码头，东湖码头、阳新鑫源码头、鑫志码头等多个卸煤码头，提高汽车煤转运能力，并敦促相关管理部门提高接卸能力，大大提高了公司水运煤和黄石地方汽车煤的供应比例，帮助公司有效补充了铁路运力不足的煤炭缺口，对平抑煤价，降低采购成本也起到一定作用。

④公司拓展煤源和降低成本的其他举措

2010 年，针对优质贫瘦煤煤价过高的现状，为控制成本，公司采购了部分低质低价汽车煤。与此同时，公司加强了山西、河南等低硫火车煤的发运力度，以满足生产掺配烧要求。2010 年，为保证煤炭供应的稳定性与连续性，公司努力扩展煤源，新增了山西煤炭运销集团公司、山西森瑞统配煤炭销售有限公司、陕西火石咀煤矿有限责任公司等煤炭采购点，新增矿点全年供煤 10 万吨，弥补部分煤矿供煤缺口，极大缓解了公司供煤压力。

除燃煤外，公司的生产成本还包括修理费、材料费、委托运营费、折旧费等，2010 年上述成本分别为 2,027.72 万元、1,544.16 万元、2,711.46 万元和 15,121.29 万元，在公司营业成本中的占比分别为 1.54%、1.17%、2.06%和 11.47%。2011 年前三季度上述成本分别为 703.49 万元、1,994.49 万元、2,038.62 万元和 11,372.25 万元，在公司营业成本中的占比分别为 0.38%、1.08%、1.10%和 6.15%。

(2) 电力生产情况

最近三年及一期，公司的发电量分别为 35.64 亿千瓦时、37.94 亿千瓦时、37.05 亿千瓦时和 29.94 亿千瓦时；其中，上网电量分别为 32.96 亿千瓦时、34.85 亿千瓦时、33.64 亿千瓦时和 27.02 亿千瓦时。未上网部分主要为辅助设备、照明所消耗。最近三年，1 号机组的供电煤耗分别为 331.35g/KWh、333.87g/KWh 和 333.31g/KWh；2 号机组的供电煤耗分别为 331.5g/KWh、331.36g/KWh 和 333.22g/KWh。

火电企业的基本生产原理为：燃运系统将煤块输送到锅炉的制粉系统，制粉系统将煤块磨制成煤粉，然后送到锅炉的炉膛燃烧（化学能转为热能），加热炉膛四周管内的水而变成蒸汽，蒸汽又被送至汽轮机带动转子转动（热能转为动能，动能又转为机械能），汽轮机再带动发电机组发电。

为应对标煤单价大幅上涨，公司在电力生产过程中掺烧经济煤种，以稳定煤

质、降低成本。目前公司配煤掺烧的品种主要为劣质贫瘦煤（3,500-4,500 大卡）与中低等热值烟煤（4,000 大卡左右）。公司通过全面、综合的分析，煤种结构和机组适应性都已达到最佳。

（3）电力销售情况

目前，本公司电力产品主要销售给电网公司，再由电网公司销售给最终用户。

在现行体制下，每年公司发电量的确定依照下列程序决定：电网公司每年初根据国家及所在省有关政策、经济增长情况、电力需求情况以及新机组增长情况，对当年电网电力需求进行预测及分析，结合电网运行特点、电力资源状况及各发电企业年度检修计划，编制年度电网发电量计划建议，报所在省政府主管部门批准。该计划经批准后，由电网调度中心通过对各电厂实行公开调度执行。电厂根据与电网公司签订的售电合同，定期进行电费结算。

公司与湖北省电力公司在 2001 年 3 月 16 日签订了《购电合同》，该合同在公司经营期内持续有效。合同约定公司每年的设备利用小时数不低于 4,500 小时（计划内电量 29.61 亿千瓦时）。从上网电价来看，最近三年及一期，公司平均上网电价分别为 445.79 元/千千瓦时、466.05 元/千千瓦时、484.6 元/千千瓦时和 505.46 元/千千瓦时。2008 年至今，公司的上网电价共调整五次，目前的平均电价较 2007 年上升 91.96 元/千千瓦时。公司的上网电价水平高于湖北省标杆电价，此政策在公司经营期内可以持续。

2、副产品利用板块

（1）粉煤灰综合利用

粉煤灰是我国当前排量较大的工业废渣之一，我国火电厂粉煤灰的主要氧化物组成为： SiO_2 、 Al_2O_3 、 FeO 、 Fe_2O_3 、 CaO 、 TiO_2 等。现阶段我国年排渣量已达 3,000 万吨。随着电力工业的发展，燃煤电厂的粉煤灰排放量逐年增加。大量的粉煤灰不加处理，就会产生扬尘，污染大气；若排入水系会造成河流淤塞，而其中的有毒化学物质还会对人体和生物造成危害。但粉煤灰可作为混凝土的掺合料，用于节约水泥和细骨料，提升混凝土的质量和可用性。

最近三年，由于粉煤灰销售市场存在不确定性，公司将生产出的粉煤灰以外包的形式交由承包商处理，每年由承包商缴纳一定比例的承包款。但随着粉煤灰综合利用的市场前景日益被看好，2011 年 5 月以来，公司决定采用自主经营的方式处理该项产品，以确保获得最大收益。公司将产出的粉煤灰卖给华电西塞山发电，再由该公司统一对外出售。

目前公司与华电西塞山发电的粉煤灰综合利用收入主要来源于销售原灰，主要成本则为人工费及运输费。粉煤灰的产量则主要由锅炉燃用煤的灰分占比及机组发电小时数和负荷率决定。

最近三年及一期，公司从粉煤灰综合利用板块分别获得 415.95 万元、521.37

万元、521.37 万元和 1,549 万元营业收入。尽管该板块在公司营业总收入中占比不高，但最近三年及一期，毛利率分别高达 88.88%、94.12%、90.98% 和 99.01%。

（2）脱硫石膏销售

脱硫石膏是火电厂处理 SO₂ 后得到的工业副产品。脱硫石膏是一种品位较高的宝贵资源，很多理化性能与天然石膏接近。它适合于不同用途的石膏建材制品的生产，处理后的脱硫石膏是一种比天然石膏还要好的胶凝材料。脱硫石膏通过干燥，脱水处理成为熟石膏，熟石膏按制品可分：浇注石膏，灰泥石膏，陶瓷工业用石膏，铸造工业用石膏，牙料用石膏，骨科绷带医用石膏，煤矿防火加强巷壁用石膏，土壤改良用石膏等等，用量最大的是建筑用熟石膏（建筑石膏）。

在欧洲、日本、美国，几乎所有的脱硫石膏都得到了有效的利用。我国对脱硫石膏的综合处理和应用已起步，目前国家已经在资源综合利用、发展循环经济、推进新型墙材更新换代、鼓励绿色建材等方面出台了相关的产业政策，为脱硫石膏的综合利用带来了良好的机遇。

公司的 2*330MW 机组于 2009 年 9 月完成脱硫技改工程，所以公司 2008 年、2009 年脱硫石膏销售收入为 0。由于目前脱硫石膏销售市场尚处在培育期，不确定性较大，为预防风险，公司的脱硫石膏采用外包方式交由承包商销售，承包商每年向公司缴纳一定比例的承包款。2010 年和 2011 年 1-9 月，公司的脱硫石膏销售收入分别为 312.31 万元和 147.33 万元，毛利率均为 100%。未来，如脱硫石膏的销售市场逐渐稳定，公司也可能收回自主经营。

3、其他业务板块

除电力销售和副产品综合利用外，公司的业务还包括煤炭销售、废旧物资销售和固定资产出租等。

公司的煤炭销售业务主要发生在中国公司与华电西塞山发电以及黄石热电厂之间。公司与华电西塞山发电的控股股东一致、经营地点相同，由于华电西塞山发电暂无煤炭存储能力，所以公司代其购煤。公司为华电西塞山发电购买煤炭的行为是非盈利性质的，以覆盖成本为目标，基本无利润。公司根据入炉煤热值反推入炉煤原价，核算华电西塞山发电应支付的煤炭采购款。2011 年公司采购煤炭 400 万吨，平均入炉标煤单价 1,014.87 元/吨，向华电西塞山发电销售煤炭 166 万吨，平均入炉标煤单价 1,016.61 元/吨。公司为华电西塞山发电购买煤炭的行为将会长期存在。此外，由于华电西塞山发电需要优质煤炭，而公司的关联方黄石热电厂有优质煤源，所以公司从黄石热电厂购买优质煤转售给华电西塞山发电使用，同时将部分质地较差的煤炭返售给黄石热电厂。公司与黄石热电厂之间的关联交易参照市场行情签订合同，按合同要求执行。2011 年前三季度，公司的煤炭销售收入为 73,944.65 万元，金额较大的原因是华电西塞山发电一台 68 万千瓦机组开始发电。

公司的废旧物资主要包括各种废旧金属、消耗性材料、经认定无使用价值的设备等，公司不定期会按照竞标方式对废旧物资进行处理。最近三年及一期，公司通过销售废旧物资分别获得 82.46 万元、118.06 万元、48.67 万元和 16.6 万元营业收入。2009 年，因机组大修，废旧物资较多，该项目的收入较其他年份高。

公司出租的固定资产主要是一些厂房和设备，出租对象主要是脱硫石膏和粉煤灰的销售承包商。最近三年及一期，公司通过出租固定资产分别获得 86.13 万元、129.20 万元、135.53 万元和 48.85 万元营业收入。

2008 年-2010 年，公司的其他业务毛利率均为 100%，主要原因是公司当时没有为华电西塞山发电购煤，且废旧物资销售和固定资产出租等业务没有对应的成本发生。2011 年公司开始为华电西塞山发电购煤并转售给该公司，由于煤炭销售业务金额较大且不以盈利为目的，2011 年前三季度公司的煤炭销售及其他业务板块毛利率为 0.13%。

4、安全生产和环境保护

(1) 安全生产

公司自 2004 年 6 月第一台机组投产以来，积极探索安全生产管理模式，努力创新安全管理方法，保持了安全生产平稳态势。2006 年，公司在华电集团新建电厂中率先成为优秀发电企业；2007 至 2010 年，公司连续被评为华电集团公司安全生产先进单位；2008 年和 2009 年，公司连续被评为黄石市安全生产先进单位；2010 年，公司被评为黄石市安全生产红旗单位和湖北省安全生产先进单位。

公司制订了完备的安全生产规章制度。同时按中国华电集团公司《电力生产安全工作规定（A 版）》要求，公司的安全生产部牵头，每年对现场规程进行一次复查、修订，并下发年度有效规程和制度清单；每 3 年对现场规程进行一次全面修订、审定并印发。联系自身的生产特点，公司还特别制订了针对特种设备的操作规程。

为确保公司的安全生产制度和规程顺利实施，公司还建立了 18 种专项记录档案，如：安全分析会纪要、安全简报、“两措”管理、安全目标管理、安全性评价、安全检查、外包工程及临时工管理、安全教育培训、反违章管理等，全过程反映了公司及各部门认真、严肃地执行了各项制度、规程。

最近三年及一期，公司未发生安全事故。截至 2011 年 9 月 30 日，公司已实现安全生产 2,648 天。

(2) 环境保护

公司制订了完备的环境保护管理制度，并严格执行，2010 年还通过了中电联（北京）认证中心有限责任公司 GB/T24001-2004 的贯标认证工作。

公司严格按照《建设项目环境保护管理条例》的要求，环保设施与主体工程同步设计、同步施工、同步投运。2*330MW 燃煤机组正式投产后取得了原国家环保总局（现为国家环境保护部）建设项目竣工环境保护验收批文。

“十一五”期间，为完成国家环境保护部与华电集团签订的二氧化硫减排任务，公司于 2007 年启动了 2*330MW 燃煤机组脱硫技改工程，该工程采用石灰石-石膏脱硫工艺，设计脱硫效率为 2.02%，工程总造价 13,274 万元，于 2008 年 9 月 16 日正式动工，2009 年 9 月 18 日正式投运，比国家发展改革委、国家环境保护部《关于印发现有燃煤电厂二氧化硫治理“十一五”规划的通知》要求分别提前了 3 个月和 15 个月，2*330MW 机组于 2009 年 9 月 20 日正式取得脱硫电价。

国家近日发布《火电厂大气污染物排放标准》，2012 年 1 月后将限制火力发电企业氮氧化合物的排放。公司临近武汉市，属于严控区，届时氮氧化合物的排放浓度将执行 100mg/Nm³ 标准。为了保证 NO_x 达标排放，公司 2011 年成立了脱硝工作小组，目前已完成了 2*330MW 机组脱硝工程可行性报告的编制工作。2*330MW 机组脱硝项目的工程静态投资计划为 15,205 万元，脱硝工艺将采用 SCR 工艺。脱硝项目完工后机组的 NO_x 排放浓度将小于 100mg/Nm³，但机组的运行成本将增加 0.012 元/KWh。公司将力争在 2011 年底完成该项目的相关前期工作。

最近三年及一期，公司遵守法律法规，坚持环境优先，加强污染预防，未发生被周围居民举报或被环保执法部门处罚的事件。公司 2007 年获黄石市环境友好企业称号；2010 年获黄石市节能减排先进单位。

5、公司业务经营中的主要关联交易情况

最近三年及一期，公司与同一母公司控制下的华电西塞山发电、黄石热电厂和湖北华电电力工程有限公司之间发生了金额较大的关联交易。

公司与华电西塞山发电之间的关联交易：一方面，公司为华电西塞山发电购煤；另一方面，自 2011 年开始，公司将发电副产品粉煤灰销售给华电西塞山发电，由其统一对外出售。2010 年和 2011 年前三季度，公司与华电西塞山发电之间的关联交易金额分别为 1,463.70 万元和 75,256.36 万元，其中 2011 年前三季度金额较大的原因是华电西塞山发电一台 68 万千瓦机组开始发电。

公司与黄石热电厂之间的关联交易：一方面，公司成立时，湖北黄石发电股份有限公司（现更名为华电湖北发电有限公司）将该公司 209 号机组（200MW）的一半作为实物投资。2010 年前公司一直委托华电湖北发电有限公司代为运营这 100MW 机组。该机组所发的一半电量计入公司名下，由公司与电网公司结算，但公司需向实际运营机组的黄石热电厂支付煤炭、材料、人工等运营维护费用。2010 年后，公司与黄石热电厂达成协议，将 100MW 机组的发电量转移至 2*330MW 机组上，公司将不需再向黄石热电厂支付相关运营维护费用；另一方面，公司向黄石热电厂出售部分煤炭。2010 年和 2011 年前三季度，公司与黄石热电厂之间的关联交易金额分别为 3,368.88 万元和 4,904.07 万元。

公司与湖北华电电力工程有限公司之间的关联交易：公司与湖北华电电力工程有限公司间的关联交易主要是发电机组、输煤系统、脱硫设备和铁路专用线等

的维护。上述工程维护项目均采用招标形式确定合作方，合作方中标后与公司签订合同，按照合同约定价格进行结算。2010 年和 2011 年前三季度，公司与湖北华电电力工程有限公司之间的关联交易金额分别为 2,787.83 万元和 2,038.62 万元。

6、公司未来主要项目投资计划

表 5-14 发行人未来投资规划

单位：万元

序号	项目名称	开工日期	总投资	截至 2011 年末投资额	未来计划投资额		
					2012 年	2013 年	2014 年
1	2*330MW 机组脱硝改造工程	2012.9	13,805.00	85.00	1,120.00	9,600.00	3,000.00

表 5-15 计划投资项目核准情况

单位：万元

序号	项目名称	总投资	自筹资金	银行资金	其他资金	立项核准文件	项目建设用地批文	环保批文
1	2*330MW 机组脱硝改造工程	13,805.00	2,761.00	11,044.00	-	《关于湖北西塞山发电有限公司开展脱硝技改前期工作的批复》中国华电鄂生（2011）70 号	-	黄环审函（2012）05 号 黄环审函（2012）06 号

注：发电机组的脱硝改造工程属于技改项目，没有新增用地。

2*330MW 机组脱硝改造工程采用 LNB+液氨法 SCR 方案，工程静态投资为 13,805 万元，每千瓦投资约 209 元。其中，SCR 投资为 7,835 万元，每千瓦投资约 119 元，LNB 投资（局部改造）为 1,121 万元，每千瓦投资约 17 元。

发行人无重要在建项目。未来三年，本公司拟投资建设的项目总投资额为 13,805.00 万元，截至 2011 年末已投资金额为 85.00 万元，2011-2013 年预计投资金额为 13,720.00 万元，主要资金来源为银行借款。本公司的在建工程合法、合规，符合国家有关产业政策。

7、2012 年公司的总体工作思路和重点工作

2012 年公司的总体工作思路是：全面贯彻落实中国华电集团公司、华电湖北发电有限公司的工作会议精神，全面落实创造可持续价值理念，深入开展“管

理效益提升年”活动，以提升盈利能力和执企能力为抓手，以“创先争优”和“优化管理年”活动为载体，全面履行“三大责任”，保安全、抢电量、降能耗、控煤价、抓发展、争政策、提效益、创五星，全面完成全年生产经营和发展任务，坚决打好扭亏增盈的翻身仗，为华电集团创建世界一流能源集团做出应有的贡献。

2012 年公司的重点工作主要有：

(1) 夯实安全根基，全力抢发、优发

①强化安全管理。以创建五星级发电企业和安全生产标准化达标为载体，以降非停、隐患排查、反违章和现场管理为主要手段，狠抓基础建设和人员培训，提高人员对机组的驾驭能力；全面落实安全生产责任制，全力确保设备安全、人身安全、基建安全、交通安全、消防安全和环保安全。

②强化设备管理。狠抓设备整治，深化点检定修，推行设备缺陷分析制，定期开展技术监督，提升对设备状况的掌控能力，确保设备安全、可靠、经济运行。

③强化科学发电。加强与调度的沟通联系，克服电价上调后火电市场竞争激烈、市场需求不旺等不利因素，千方百计抢发电量，提高机组负荷率，力争利用小时数领先；以边际贡献最大为指导，深入开展科学发电工作。

(2) 实现节能减排的突破，力求达到集团公司标杆水平

以经营要素的对标管理作为效益提升的有效载体，对照集团标杆，从煤质均匀稳定和经济运行调整方面找差距，采取有效改进措施，攻克降耗难题，争创集团同类型机组标杆。

①优化运行模式。根据机组负荷，自动控制对应的调节汽门开度，提高机组效率，降低供电煤耗；实行锅炉最佳氧量运行模式，保证排烟热损失、风机电耗、飞灰可燃物、NO_x 排放最优，锅炉效率最高；实行循环水优化运行模式，降低循环水泵单耗；优化脱硫、公用系统运行方式，降低脱硫运行成本，降低厂用电率。

②强化掺配烧管理。根据当前来煤杂、矿点多的实际情况，做细、做实每一种偏离设计的煤种的成分分析，研究该煤种对锅炉燃烧安全性能、设备可靠性的影响，及时提出安全措施和技术措施，指导运行操作，并在实际掺烧过程中不断改善措施，确保机组接带负荷；深入探索参数调整、指标计量经验，研究保稳燃、降飞灰含碳的新方法。

③强化节能技改管理。利用机组大、小修时机，加快推进一批节能技改项目，尽快将技术成果转化为生产力，提升降耗能力。

④强化环保排放管理。加大新排放标准的宣贯力度，控制含硫量，积极配合环保部门开展各项检查；加大环保设备改造力度，加快推进脱硝工程前期工作，脱硝改造工程按集团公司统一部署推进，力争 2014 年全部完成。

(3) 实现燃料管理的突破，力求综合标煤单价低于区域平均水平

①保量。全力提高 2012 年重点合同兑现率；发挥火车、汽车、水运煤多途径运输的优势，增加大国有矿重点合同量以及海运煤重点合同计划。

②提质。重点加大低硫高热值贫瘦煤和优质烟煤的采购力度，提高入炉煤热值，降低含硫量。

③控价。指定专人收集市场信息，加强市场研判，灵活调整采购策略，以发电边际贡献模型、劣质煤掺配烧模型为指导安排煤炭采购计划。

④降热值差。以区域最优值为目标，将降低热值差作为控制煤价的重要手段。要源头控制，选择优质煤源、诚信供应商，严把入厂关，推进采样装置改造，优化采制化人员结构，加强效能监察力量，严格监管；要严控厂内损耗，合理掺配，合理堆放，合理库存，提升厂内燃料管理能力；要推进燃料达标、创优、建示范活动，建设“燃财一体化”软件系统和燃料分析标准化试验室，加快推进数字化煤场、厂内燃料管理信息系统、采制化工业监控系统、汽车卸煤沟、采样机改造、厂区道路优化等一批重点技改项目的建设，优化厂内燃料硬件、软件设施，为实现掺配精细化管理创造条件。

（4）实现文明生产的突破，力求达到清洁生产状态

按照安健环贯标要求，加强生产全过程管控，将生产过程中对环境和人身健康造成危害降至最低，达到清洁生产状态。一是继续推行安健环贯标工作，加强危险源和环境风险控制，强化预控意识、持续提升管理行为，改善作业环境；二是大力抓好现场文明生产整治工作；三是加强厂区环境治理，健全厂内设施，加强绿化管理；四是加强煤场、灰场等重要污染源的管理，推进粉煤灰分选项目建设，最大限度提高固废综合利用率，加强煤场喷淋装置的使用维护，降低二次污染，打造“烟囱不见烟，厂房不漏汽，废水零排放，噪声不扰民，灰渣再利用”的清洁生产工厂。

（5）实现经营水平的突破，力求实现效益最大化

①加大市场营销力度。在确保有边际贡献的前提下，争取转移电量及外送电量计划，确保机组设备利用小时居全省同类型机组前列，年度电量计划最优；做好 100MW 存量资产电量转回后续工作，优化发电结构；继续做好电价争取工作。

②持续推进全面预算管理。强化经营目标管控，严格执行各项成本定额预算，加强监督和成本控制考核力度，努力控制费用。

③加强财税优惠政策的研究，以国家税制改革精神为导向，以行业及环保等特殊项目为重点，积极争取各项财税优惠。

④加强资金风险防范。以良好的银企关系来开辟融资新渠道，筹措生产经营及项目资金，立足自身，挖掘潜力，确保资金链安全。

⑤深入挖掘多元盈利空间。加快粉煤灰分选项目推进力度，制定一、二级粉煤灰销售策略，以培育市场，扩大销量；加快供热工程推进力度，努力调增供热电量

计划，早完工，早收益。

⑥继续推进电煤专用码头、石灰石资源掌控等工作。

(6) 抓好党建和工会工作，大力推进企业文化建设

深入开展“管理效益提升年”活动，激励党员干事创业，不断提升管理水平和经营绩效。二是进一步强化党风廉政建设，完善惩治和预防腐败体系，注重廉洁自律教育，进一步抓好燃料管理、物资采购等重点环节和关键岗位的效能监察工作。三是进一步发挥工会“融入中心，服务大局”的作用，加强员工思想动态的分析，维护员工队伍的稳定，提升员工幸福指数。四是以“五型班组”为抓手，不断提升班组管理水平，开展经济技术创新、技术比武、青年岗位能手评选等活动，激励员工爱岗、敬业，培养高素质的员工队伍。

八、公司所在行业状况

(一) 电力行业

1、2010年和2011年前三季度我国电力行业概况

2010年，我国用电量持续增长，电力规模继续增大，结构有所改善，技术水平进一步提高，节能减排成效显著。全年全社会用电量41,923亿千瓦时，基建新增装机容量9,127万千瓦，发电装机容量达到96,000万千瓦，供应能力总体充足；电网规模五年实现总体翻番；电源结构继续优化，水电装机容量已突破20,000万千瓦，在运核电装机容量突破1,000万千瓦，非化石能源发电占比达26.53%；电力行业节能减排成效显著，全国平均供电标准煤耗降至335克/千瓦时；电力技术应用继续实现突破，±800千伏特高压直流输电工程和百万千瓦空冷机组顺利建成投运。

2011年1-9月份，全国规模以上电厂发电量30,906亿千瓦时，比2010年同期增长16.1%。其中，水力发电4,998亿千瓦时，同比增长13.4%；火力发电24,824亿千瓦时，同比增长16.3%；核电527亿千瓦时，同比增长2.1%。

图表5-16 近年我国发电量情况表

时间	发电量 (亿千瓦时)		火电发电量 (亿千瓦时)		水电发电量 (亿千瓦时)	
	年度累计	同比增长率 (%)	年度累计	同比增长率 (%)	年度累计	同比增长率 (%)
2001年	14,808.02	11.70	11,767.51	8.29	2,774.32	25.44
2002年	16,540.00	11.70	13,287.64	12.92	2,879.74	3.80
2003年	19,105.75	15.51	15,421.26	16.06	2,836.81	-1.49
2004年	22,033.09	15.32	17,955.88	16.44	3,535.44	24.63
2005年	25,002.60	13.48	20,473.36	14.02	3,970.17	12.30
2006年	27,557.46	10.22	23,188.78	13.26	3,783.19	-4.71
2007年	32,086.84	16.44	27,012.55	16.49	4,343.26	14.80

时间	发电量 (亿千瓦时)		火电发电量 (亿千瓦时)		水电发电量 (亿千瓦时)	
	年度累计	同比增长率 (%)	年度累计	同比增长率 (%)	年度累计	同比增长率 (%)
2008 年	34,046.96	6.11	27,857.37	3.13	5,276.88	21.50
2009 年	36,506.23	7.22	29,814.21	7.02	5,544.95	5.08
2010 年	42,065.40	15.23	33,301.30	11.70	7,210.20	30.03
2011 年 1-9 月	30,906.00	16.10	24,824.00	16.30	4,998.00	13.40

资料来源：中国电力企业联合会

全社会用电量：2010年，全年全国全社会用电量41,923亿千瓦时，其中：第一产业用电量984亿千瓦时，第二产业31,318亿千瓦时，第三产业4,497亿千瓦时，城乡居民生活用电5,125亿千瓦时；全国工业用电量为30,887亿千瓦时，其中，轻、重工业用电量分别为5,187亿千瓦时和25,699亿千瓦时。

2011年1-9月，全国全社会用电量31,442亿千瓦时，9月，全国全社会用电量3,498亿千瓦时。2011年1-9月份，第一产业用电量766亿千瓦时；第二产业用电量23,397亿千瓦时，其中全国工业用电量为23,046亿千瓦时；第三产业用电量3,398亿千瓦时；城乡居民生活用电量3,881亿千瓦时。

电力装机及输电能力：2010年，全国基建新增发电设备容量9,127万千瓦，其中，水电1,661万千瓦，火电5,872万千瓦，核电174万千瓦，并网风电1,399万千瓦。截至2010年底，全国发电设备容量96,219万千瓦，其中，水电装机容量21,340万千瓦，火电装机容量70,663万千瓦，核电装机容量1,082万千瓦，风电并网装机容量3,107万千瓦。

2011年1-9月全社会累计新增发电设备容量4,962万千瓦，较2010年同期降低13.03%，继续保持下降趋势。从新增装机容量的占比情况来看，2011年1-9月份新增装机容量中火电、水电、风电占比分别为66.40%、17.59%和13.26%，相比2010年底我国总装机容量占比情况，火电新增占比明显低于总装机容量中占比，从2011年初到现在的整体情况来看，火电新增装机容量整体要低于2010年同期水平，一般火电项目建设周期为2年左右，“十一五”末期对火电方面投资限制的作用正在逐渐显现；风电新增占比明显高于其在总装机容量中的占比。轻火电的电源发展结构并未发生明显转变。

图表5-17 近年发电装机容量和用电量情况表

年度	装机容量 (万千瓦)	装机容量增长率 (%)	用电量 (亿千瓦时)	用电增长率 (%)
2001	33,849	6.00	14,683	9.04
2002	35,900	6.06	16,200	10.33
2003	38,450	7.10	18,910	16.73
2004	44,070	14.62	21,735	14.94
2005	50,841	15.36	24,689	13.59

年度	装机容量(万千瓦)	装机容量增长率(%)	用电量(亿千瓦时)	用电增长率(%)
2006	62,372	22.68	28,367	14.42
2007	71,329	14.36	32,458	14.42
2008	79,253	11.11	34,268	5.23
2009	87,407	10.23	36,430	5.96
2010	96,219	10.07	41,923	15.08
2011.1-9	101,181	6.51	32,157	11.95

数据来源：国家统计局、国家发展和改革委员会和中国电力企业联合会。

电力投资：2010年，全国电力工程建设完成投资7,051亿元，比2009年降低8.45%，其中，电源工程建设完成投资3,641亿元，比2009年降低4.26%；电网投资完成3,410亿元，比2009年降低12.53%。2010年，水电完成投资791亿元，火电完成投资1,311亿元，核电完成投资629亿元，风电完成投资891亿元。

2010年，全国基建新增220千伏及以上交、直流输电线路分别为37,140千米和6,084千米，新增220千伏及以上变电设备容量2.58亿千伏安。截至2010年底，全国电网220千伏及以上输电线路回路长度、公用变设备容量分别为44.27万千米、19.74亿千伏安，其中，500千伏等级线路回路长度、公用变设备容量分别为13.20万千米、6.98亿千伏安；750千伏等级线路回路长度、公用变设备容量分别为7,493千米、3,660万千伏安。

2011年1-9月份，电力系统累计完成投资4,629亿元。全国电源工程完成投资2,428亿元，其中水电635亿元，火电742亿元，核电532亿元，风电477亿元；电网工程完成投资2,201亿元，电网建设新增220千伏及以上变电容量12,817万千伏安、线路长度22,507千米。

发电设备利用小时数：2010年，全年发电设备利用小时数为4,660小时，比2009年增加114小时，为2004年以来发电设备利用小时持续下降后的首次回升。水电设备平均利用小时3,429小时，比2009年提高101小时；火电设备平均利用小时5,031小时，比2009年提高166小时；核电平均利用小时7,924小时，比2009年提高208小时；风电平均利用小时2,097小时，比2009年提高20小时。

2011年1-9月，全国发电设备累计平均利用小时为3,603小时，较2010年同期增长78小时。其中，水电设备平均利用小时为2,388小时，较2010年同期下降301小时；火电设备平均利用小时为3,986小时，较2010年同期增长193小时。2011年1-9月，全国供电煤耗率为329克/千瓦时，比2010年同期下降5克/千瓦时。全国发电厂累计厂用电率5.52%，其中水电0.42%，火电6.34%。

2、2011年我国电力行业的主要特征

(1) 煤价再上高位

2011年，国内煤价承接2010年底升势继续上涨。煤价上涨动力主要来源于两

个方面：①美国去年底开始实施第二轮量化宽松货币政策，导致美元指数持续下跌，全球大宗商品价格大幅上涨。②2011年上半年南方汛期延迟，加上淡季电荒出现，加剧了国内煤炭供应紧张，导致2011年二季度以来国内煤价大幅上涨。

现阶段煤炭价格已至高位，继续上涨的空间较为有限：①国内经济已经出现回落态势，需求增速将有所放缓，同时，新增煤炭产能逐步释放，预计供求关系将趋于平衡。②美国国内通胀形势严峻，第二轮量化宽松即将到期，第三轮定量宽松货币政策的可能性较小，因此，国际大宗商品价格受美元疲弱推动大涨的概率大幅降低。③国内煤价已比国际煤价高出30美元/吨，煤炭进口趋势出现，有望对国内煤价起到平抑作用。

(2) 电力生产行业利润大幅下降

在我国，煤炭价格市场化程度高，而电力价格仍由国家严格掌控。2011年以来，随着煤炭价格持续上涨，而电价调整不到位，形成电力企业越生产越亏损的状态。

与各主要上下游行业相比，电力行业是其中效益水平最低、经营压力最大的行业。电力行业实现的利润总额不足煤炭开采洗选业、石油天然气开采行业利润的1/3；行业销售利润率为3.2%，仅为全国规模以上工业企业平均销售利润率的一半左右，不足煤炭行业的1/4，仅为石油天然气开采行业的1/12左右。

(3) 电价上调缓解企业经营困境，但调整尚未到位

为了减缓煤价上涨给发电企业带来的成本压力，国家发改委决定自2011年4月10日起，上调亏损严重的河北、山西、山东等12省市火电上网电价；2011年6月1日起，上调煤电矛盾同样突出的湖南、安徽以及江西3省火电上网电价；2011年12月1日，上调全国销售电价。具体到湖北省，2010年1月、2011年4月和2011年12月，上网电价提升三次，合计为5.3分/千瓦时。

从实际效果看，火电企业并未表现出持续的发电积极性。在刚刚上调上网电价时，电厂基本停止了亏损，但随着动力煤价格的上扬，基本上“对冲”了电价上调给火电企业带来的利润空间，未能有效启动火电企业发电的积极性，无法从实质上改变对“电荒”的担忧。

3、2011年电力行业的新出台政策

2011年以来出现的电力短缺问题引发我国管理层的高度关注。为确保电力供需平稳，国务院和各部委连续出台多项政策，要求有关电力企业加强电力供需预测预警、电力安全管理和电力调度等工作，保证电力系统迎峰度夏和安全稳定运行，维护电力市场秩序，最大限度满足社会用电需求。

2011年4月21日，为能在电力供应不足等特殊情况下确保电网安全稳定运行，国家发改委颁布《有序用电管理办法》，办法规定：优先保障关系国家安全和社会秩序的用户，重大社会活动场所，基础设施用户；优先保障农业生产用电，国

家重点工程、军工企业用电；重点限制以下用电：违规项目；产业结构调整目录中淘汰类、限制类企业；景观照明、亮化工程；其他高耗能、高排放企业；及时发布预警信息。预警信号分为红、橙、黄、蓝四个等级，表示供电缺口特别严重、严重、较重、一般。

2011年5月10日，为确保工业经济平稳运行，保障全社会电力正常供应，工业与信息化部发布《关于做好当前工业领域电力需求侧管理工作的紧急通知》，要求按照“以最少的能源消耗创造尽可能大的工业增加值产出”的原则，安排好供用电顺序、坚决抑制高电耗产业过快增长，限制产能过剩行业的用电需求；发挥差别电价政策在淘汰落后产能中的作用，促进电力资源向国家鼓励类产业和企业配置。

2011年5月16日，为加强农村电力基础设施建设，满足农民生活和农业生产用电需要，缩小城乡公共事业发展差距，国家发展和改革委员会发布《关于实施新一轮农村电网改造升级工程的意见》，要求对未改造地区的农村电网，按照新的建设标准和要求进行全面改造，彻底解决遗留的农村电网未改造问题；对已进行改造，但因电力需求快速增长出现供电能力不足、供电可靠性较低问题的农村电网，按照新的建设标准和要求实施升级改造，提高电网供电能力和电能质量；在实现城乡居民用电同网同价基础上，实现城乡各类用电同网同价，进一步减轻农村用电负担。

2011年6月2日，为补充火力发电企业因电煤价格上涨增加的部分成本，缓解电力企业经营困难，保障正常合理的电力供应，国家发展和改革委员会发布《关于适当调整电价有关问题的通知》，决定适当提高火电企业上网电价：重点提高山西等15个省（市）统调火电企业上网电价；酌情提高部分省（市）经营困难的统调电厂上网电价。调整部分省市销售电价：山西等15个省（市）火电企业上网电价调整后，销售电价相应调整。其中，居民用电价格暂不调整。

2011年12月，国家发改委将全国燃煤电厂上网电价平均每千瓦时提高约2.6分钱，将随销售电价征收的可再生能源电价附加标准由之前的每千瓦时0.4分钱提高至0.8分钱；对安装并正常运行脱硝装置的燃煤电厂试行脱硝电价政策，每千瓦时加价0.8分钱，以弥补脱硝成本增支。上述措施共影响全国销售电价每千瓦时平均提高约3分钱。居民生活用电将试行阶梯电价制度，80%的居民户电价不做调整。此外，为控制煤炭价格过快上涨，国家发展改革委决定2012年度合同发电用煤（电煤）价格涨幅不得超过2011年合同价格的5%。

4、我国电力行业的发展前景

电力工业是支撑国民经济和社会发展的基础性产业和公用事业，我国国民经济发展和人民生活水平提高对电力工业的依赖程度正在逐年增大。

电力需求与国民经济发展直接相关。改革开放以来，我国经济进入了快速发展时期，特别是本世纪以来，工业化、城镇化、市场化、国际化的快速发展，拉

动重工业和电力工业以超过前20年平均发展速度的高速不断增长，趋势还在继续；未来十年是我国全面建设小康社会的关键时期，从经济和电力发展的周期来看，我国经济和电力发展从2010年开始进入新一轮发展周期，这一时期，工业化进程加快，将进入深度加工化阶段，随着产业结构调整、科技进步和工业结构优化及基本实现现代化，同时全面建设小康社会将推动消费结构升级，城市化速度上升，人口大量转移，我国的单位GDP电耗也将趋于下降，但电力需求将维持增长态势，电力工业将由快速发展阶段过渡到持续稳定发展的新阶段，基于产业结构调整已取得明显成效，每万元GDP电耗将由2010年的1,487千瓦时下降为2020年的1,100-1,200千瓦时，而居民生活质量的不断提高，将使生活用电水平达到700-800千瓦时/人，生活用电的比重将超过20%。预计到2020年，全国全社会用电量将达到8万亿千瓦小时左右。

(二) 发电副产品利用

1、粉煤灰综合利用

(1) 粉煤灰的概念和产生原理

粉煤灰是燃煤电厂排出的主要固体废物，是从煤燃烧后的烟气中收捕下来的细灰。煤粉在炉膛中呈悬浮状态燃烧时，燃煤中的绝大部分可燃物都能在炉内烧尽，而煤粉中的不燃物（主要为灰分）大量混杂在高温烟气中。这些不燃物因受到高温作用而部分熔融。同时由于其表面张力的作用，形成大量细小的球形颗粒。在锅炉尾部引风机的抽气作用下，含有大量灰分的烟气流向炉尾。随着烟气温度的降低，一部分熔融的细粒因受到一定程度的急冷呈玻璃体状态，从而具有较高的潜在活性。在引风机将烟气排入大气之前，上述这些细小的球形颗粒，经过除尘器，被分离、收集，即为粉煤灰。

(2) 粉煤灰的品种和我国的利用现状

煤在锅炉中燃烧后有两种形状的固态残留物——灰和渣。随烟气从锅炉尾部排出的，主要是经除尘器收集下来的固体颗粒即为粉煤灰，简称灰或飞灰；颗粒较大或呈块状的，是从炉堂底部收集出来的称为炉底渣，简称渣。我们通常讲粉煤灰综合利用，也包括渣在内。

粉煤灰是我国当前排量较大的工业废渣之一。现阶段我国年排渣量已达3,000万吨。随着电力工业的发展，燃煤电厂的粉煤灰排放量逐年增加。大量的粉煤灰不加处理，就会产生扬尘，污染大气；若排入水系会造成河流淤塞，而其中的有毒化学物质还会对人体和生物造成危害。因此粉煤灰的处理和利用问题引起人们广泛的注意。

随着人们对煤灰研究开发利用的不断深入，粉煤灰综合利用途径日趋广泛。目前粉煤灰可应用于墙体材料、水泥生产、混凝土和砂浆、筑路、回填等领域。

目前我国粉煤灰的综合利用技术有近200项，其中得到实际应用的近70项。

粉煤灰综合利用的使用结构为：35%应用于建材制品方面、10%应用于建设工程方面、20%应用于道路工程方面、15%应用于农业方面、15%应用于填筑材料方面、5%用于提取矿物和高值利用方面。

（3）粉煤灰综合利用的前景

煤炭在今后相当长的时期内仍是我国的主力资源。虽然现阶段粉煤灰综合利用技术的研究取得了一定的成果，但事实上大多数热电企业的粉煤灰仍然被用于低端用途，以建筑材料的加工为主，实际利用率并不高。甚至有相当部分的粉煤灰被堆存和倾入河流，严重危害了我国的公共环境。

粉煤灰的处置和利用是一项长期的任务。由于粉煤灰的种类日趋复杂和多样化，其资源化利用亦向多元化发展。由于煤质的不同、燃烧方式的差异和锅炉实际情况，粉煤灰的性能差异较大。因此应加强煤的燃烧机理、粉煤灰的成分、结构与特征等基础方面的研究，根据粉煤灰的特征和实际需要，针对不同的灰渣类型，采取不同的处置方式，并不断开发新的用途。总而言之，粉煤灰综合利用的社会效应极其显著，合理利用粉煤灰既能化解其所带来的环境问题，又能以其为基础发展多种实用性产品。

2、脱硫石膏板块

（1）脱硫石膏的概念和产生原理

二氧化硫是火电厂排放的主要废气之一。大量的二氧化硫进入大气可能产生酸雨，对环境的破坏性极大。早在“十五”期间，政府就出台了一系列的法律、法规和政策，促进了烟气脱硫产业的快速发展。各种烟气脱硫技术很多，按工艺状态可分为湿法、干法和半干法三种。湿法有双碱法、石灰石/石膏法；干法有烟气循环流化床、炉内喷钙等；半干法有喷雾干燥法等；各种脱硫技术达十多种，并且在国内都得到了应用。其中，湿式石灰石/石膏法因其工艺成熟、脱硫效率高、适用于不同容量的机组的特点被广泛应用。

脱硫石膏是运用湿式石灰石/石膏法进行脱硫得到的工业副产品。具体而言，湿式石灰石/石膏法是以石灰石为脱硫剂，通过向吸收塔内喷入吸收剂浆液，与烟气充分接触混合，并对烟气进行洗涤，使得烟气中的 SO_2 与浆液中的 CaCO_3 以及鼓入的强氧化空气反应。一般来说一吨 SO_2 就能产生脱硫石膏 2.7 吨，一个 30 万千瓦的燃煤机组，如果燃煤含硫 1%，每年约可生产 3 万吨脱硫石膏。

（2）脱硫石膏的应用现状

脱硫石膏是一种良好的建材资源，很多理化性能与天然石膏接近，但又有所不同。脱硫石膏与天然石膏成分相近，但纯度比天然石膏更高、成分更加稳定， $\text{CaSO}_4 \cdot 2\text{H}_2\text{O}$ （熟石膏）含量 $\geq 90\%$ ，含碱低，有害杂质少，是一种性能良好的工业副产石膏，可以用于生产很多建筑石膏制品。

①水泥缓凝剂：在水泥生产过程中，需要添加一定量的石膏作为缓凝剂，现

在的水泥厂大多使用天然石膏。但从化学成分、物理性能来看，低温烘干后的脱硫石膏完全可以替代天然石膏用做水泥缓凝剂。且脱硫石膏中的杂质主要来自石灰石和煤，从化学分析及实际使用结果来看，不会对水泥的质量产生不利影响。脱硫石膏是工业废渣，价格比天然石膏低，不仅可以给水泥厂带来良好的经济效益，而且具有很好的社会效益。

②建筑石膏粉：目前，在国内外综合研究经验的基础上，脱硫石膏经过干燥、煅烧、冷却、调性后，完全能生产出质量良好的建筑石膏，满足市场对建筑石膏的需求。

③纸面石膏板：在 2004 年以前，纸面石膏板生产主要用天然石膏作原料，大多分布在石膏矿产资源丰富的地区。随着脱硫石膏处理技术及装备的不断开发，2006 年以后新建的纸面石膏板生产线主要用脱硫石膏作原料，部分老厂也相继进行原料改造，将天然石膏处理系统改造为脱硫石膏处理系统。未来，纸面石膏板将是脱硫石膏利用的主要方向之一。

此外，脱硫石膏还可用于生产石膏砌块、粉刷石膏、自流平石膏、RBS 石膏速成墙板及其他的石膏建材如纤维石膏板、石膏空心条板、石膏装饰天花板、石膏嵌缝腻子 and 石膏粘贴剂等。

(3) 脱硫石膏综合利用的发展前景

以燃煤为主要生产原料的火电在我国的能源结构中占据极其重要的位置，随着国民经济发展对电力供应的要求不断提高，脱硫石膏的副产量也会不断增加。石膏制品是真正的环保建材，且石膏建材导热系数较小、保温性能较好，生产过程中耗能很低，符合循环经济的要求。

目前，在欧洲、日本、美国，几乎所有的脱硫石膏都得到了有效的利用。我国对脱硫石膏的综合处理技术已初步成熟，国家已经就资源综合利用、发展循环经济、推进新型墙材更新换代、鼓励绿色建材等方面出台了相关的产业政策。市场对石膏建材的需求和国家的政策支持将为脱硫石膏的综合利用创造良好的条件。

高效利用脱硫石膏，发展绿色建材将是我国建材行业科技工作者今后的努力方向。可以预见，未来的几十年中，脱硫石膏将会得到广泛的应用。

九、公司所处行业地位及竞争优势

(一) 公司所处行业地位

公司是华电集团下属华电湖北发电有限公司在湖北地区的核心企业。华电集团是国内五大全国性电力集团之一，行业地位突出，综合实力雄厚，公司作为其下属单位可获得其潜在支持。

同时，公司是湖北省统调电厂之一，根据公司与湖北电力公司签订的购电合同，公司每年的设备利用小时数不低于 4,500 小时。近年来公司设备运行情况良好，机组利用小时始终保持湖北省同类型机组前三名。

此外，公司的批复电价高于全省标杆电价，这一因素使得公司成为湖北地区盈利能力最强的发电企业之一，公司的经营业绩也在整个华电集团内名列前茅。近年来，受煤价大幅上涨影响，火力发电企业纷纷出现巨额亏损，但公司在最近三年均保持盈利态势：2008-2010 年分别实现净利润 3,608 万元、18,297 万元和 8,691 万元。

(二) 公司的竞争优势

1、电价优势

公司的项目投产时电价确定方式为：根据电厂还本付息需要和核定收益水平确定发电上网电价。截至 2011 年 9 月末，湖北省标杆电价是 445 元/千千瓦时，公司基数电价是 524.7 元/千千瓦时，高于标杆电价，且此政策在经营期内可以持续。

2、税收优势

根据国发[1999]13 号文《国务院关于扩大外商投资企业从事能源交通基础设施项目优惠规定适用范围的通知》等规定，公司按 15% 计征企业所得税。但新所得税法实施后，公司 2008 年适用税率 18%，在过渡期（2008-2012）内将逐步上调至 25%。2009-2011 年适用税率分别为 20%、22%、24%。

3、电量优势

公司与湖北省电力公司签订了保证每年机组利用小时数不低于 4,500 小时（即计划内电量 29.61 亿千瓦时）的购电合同，保证了每年最低售电量。因该部分电量对应批复电价，西塞山发电盈利能力和抗风险能力较强。同时，西塞山发电计划外电量执行电价低于标杆电价，计划外电量亦有价格优势。

4、管理优势

西塞山发电推行精细化管理，通过安全管理、设备管理、营销管理、燃料管理、财务管理等进行全程控制，及时纠偏，有效提升企业经营绩效，创造可持续发展价值。公司强化“规范精细，创新创效”的管理理念，安全上高严细实，生产上精耕细作，经营上精打细算，管理上精雕细琢，技术上精益求精。公司上下不断转变观念，健全制度，完善体系，优化流程，紧紧抓住与经济效益最密切的重点工作、关键流程和主要指标，在破解影响企业效益与发展的难题上下功夫，对照标杆找差距，集中精力抓整改，不断提升执企能力和盈利能力，取得一定成效。2×330MW 机组在全国火电大机组竞赛（国产 300MW 级）中连续五年获奖，在湖北省内同类型机组中独占鳌头。公司连年荣获“全省纳税百佳企业”和中国华电集团公司“优秀发电企业”、“文明单位”、“先进企业”、“四好领导班子先进集体”、

“安全生产先进单位”、“节能先进企业”等多项荣誉，是华电集团公司“文明单位标兵”和四星级发电企业。

第六章 公司主要财务状况

本募集说明书中的财务数据来源于本公司经审计的 2008 年、2009 年和 2010 年财务报表，以及已公开披露但未经审计的 2011 年 1-9 月份财务报表。

在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅本公司经审计的财务报告以及本募集说明书中其他部分对于本公司的历史财务数据的注释。

一、发行人近年财务报告编制及审计情况

(一) 发行人近年财务报告适用的会计制度及主要会计政策变更情况

本公司财务报表 2007 年以前按企业会计准则和《企业会计制度》及有关补充规定编制。自 2008 年 1 年 1 日起执行财政部 2006 年 2 月公布的《企业会计准则》。根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条，以及《企业会计准则解释第 1 号》和《企业会计准则解释第 2 号》的相关规定，按照追溯调整的原则，编制 2007 年度的可比利润表和可比资产负债表。

(二) 发行人近年合并财务报表范围变动情况

公司无下属子公司，最近三年及一期合并财务报表范围无变化。

(三) 公司近年财务报告审计情况

1、中天运会计师事务所有限公司接受公司委托，审计了公司 2008 年 12 月 31 日的资产负债表、2008 年度的利润表和现金流量表，2009 年 3 月 10 日出具了中天运〔2009〕审字第 11124 号标准无保留意见审计报告。

2、中天运会计师事务所有限公司接受公司委托，审计了公司 2009 年 12 月 31 日的资产负债表、2009 年度的利润表和现金流量表，2010 年 3 月 15 日出具了中天运〔2010〕审字第 110102 号标准无保留意见审计报告。

3、中天运会计师事务所有限公司接受公司委托，审计了公司 2010 年 12 月 31 日的资产负债表、2010 年度的利润表和现金流量表，2011 年 4 月 11 日出具了中天运〔2011〕审字第 1419 号标准无保留意见审计报告。

二、公司最近三年及一期主要会计数据

(一) 资产负债表主要数据

图表 6-1 发行人 2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末资产负债表

单位：万元

项 目	2011 年 9 月 30 日 (未经审计)	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产:				
货币资金	9,427.75	8,180.14	1,922.70	3,259.03
应收票据	170.00	185.00	-	-
应收账款	15,969.67	13,108.43	15,286.29	17,093.53
其他应收款	8,271.19	5,977.00	1,742.01	1,899.26
预付账款	17,383.66	5,384.82	1,091.10	13.13
存货	21,133.86	9,652.62	5,661.40	8,969.91
流动资产合计	72,356.12	42,488.02	25,703.50	31,234.87
非流动资产:				
可供出售金融资产	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-
固定资产净额	205,128.82	216,440.11	230,220.61	230,331.88
工程物资	-	-	-	-
在建工程	1,950.57	623.06	270.04	1,401.99
固定资产清理	-	-	-	-
无形资产	8,947.16	9,453.74	10,129.17	12,086.53
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	9,975.84	10,681.27	10,775.01	-
递延所得税资产	823.49	247.63	-	-
非流动资产合计	226,825.88	237,445.80	251,394.83	251,306.24
资产总计	299,182.00	279,933.82	277,098.33	282,541.11
流动负债:				
短期借款	25,000.00	35,000.00	13,848.03	20,000.00
应付票据	-	-	1,000.00	-
应付账款	-	972.51	1,513.60	3,663.98
预收款项	44,814.41	58.33	306.25	297.37
应付职工薪酬	1,573.14	1,483.55	1,161.53	960.97
应付股利	12,601.76	8,091.47	-	-
应交税费	1,037.14	55.25	3,428.12	4,128.97
应付利息	-	-	-	-
其他应付款	6,654.38	7,806.52	9,582.64	4,362.42
其他流动负债	-	-	1,750.40	-
一年内到期的非流动负债	7,976.30	15,711.47	14,547.20	-
流动负债合计	99,657.13	69,179.10	47,137.76	33,413.70
非流动负债:				
长期借款	101,700.00	101,700.00	116,900.00	150,755.70
长期应付款	2,476.19	2,476.19	-	-

项 目	2011 年 9 月 30 日 (未经审计)	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
专项应付款	1,899.00	1,899.00	-	-
递延收益	1,076.64	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	-	1,149.28	-	-
非流动负债合计	107,151.83	107,224.48	116,900.00	150,755.70
负债合计	206,808.96	176,403.58	164,037.76	184,169.39
所有者权益:				
股本	94,500.00	94,500.00	94,500.00	94,500.00
资本公积	80.00	80.00	0.00	0.00
盈余公积	263.39	263.39	263.39	263.39
未分配利润	-2,470.34	8,686.85	18,297.18	3,608.33
归属于母公司所有者权益合计	92,373.04	103,530.24	113,060.57	98,371.72
少数股东权益	-	-	-	-
所有者权益合计	92,373.04	103,530.24	113,060.57	98,371.72
负债和所有者权益总计	299,182.00	279,933.82	277,098.33	282,541.11

(二) 利润表主要数据

图表 6-2 发行人最近三年及一期利润表

单位: 万元

项 目	2011 年 1-9 月 (未经审计)	2010 年	2009 年	2008 年
营业收入	192,800.12	149,117.31	156,422.35	142,535.32
减: 营业成本	184,945.65	131,783.45	126,879.66	125,298.51
营业税金及附加	301.26	-	-	-
销售费用	-	-	-	-
管理费用	3,549.02	-	-	-
财务费用	6,501.66	8,355.72	10,933.59	13,480.60
加: 投资收益	-	-	-	-
营业利润	-2,497.48	8,978.15	18,361.47	3,756.21
加: 营业外收入	24.40	50.91	7.89	3.85
减: 营业外支出	0.43	17.73	15.70	95.25
利润总额	-2,473.51	9,011.33	18,353.67	3,664.81
减: 所得税费用	-520.98	324.48	56.48	56.48
净利润	-1,952.53	8,686.85	18,297.18	3,608.33
少数股东损益	-	-	-	-
归属于母公司股东净利润	-1,952.53	8,686.85	18,297.18	3,608.33

(三) 现金流量表主要数据

图表 6-3 发行人最近三年及一期现金流量表

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月 (未经审计)	2010 年	2009 年	2008 年
一、经营活动产生的现金流量:				
销售产品、提供劳务收到的现金	127,147.24	168,288.38	181,170.20	166,350.32
收到的税费返还	20.00	29.86	63.79	379.22
收到的其他与经营活动有关的现金	143,004.35	10,214.58	1,127.59	389.81
经营活动现金流入小计	270,171.59	178,532.81	182,361.58	167,119.35
购买商品、接受劳务支付的现金	223,230.86	143,758.63	118,681.23	114,874.11
支付给职工以及为职工支付的现金	3,160.01	4,095.21	3,755.49	4,557.75
支付的各项税费	4,893.64	11,265.72	14,208.87	12,960.83
支付的其他与经营活动有关的现金	7,480.13	1,621.31	1,493.68	2,055.98
经营活动现金流出小计	238,764.65	160,740.87	138,139.27	134,448.67
经营活动产生的现金流量净额	31,406.94	17,791.95	44,222.31	32,670.68
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资所收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-	-
处置固定资产收回的现金净额	6.20	4,011.99	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	25.00
投资活动现金流入小计	6.20	4,011.99	-	25.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,765.71	5,318.27	7,403.10	3,045.06
支付的其他与投资活动有关的现金	2.00	-	14.86	26.20
投资活动现金流出小计	1,767.71	5,318.27	7,417.96	3,071.25
投资活动产生的现金流量净额	-1,761.51	-1,306.28	-7,417.96	-3,046.25
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资所收到的现金	-	-	-	-
借款所收到的现金	25,000.00	46,000.00	14,000.00	23,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	2,179.00	4,848.03	-
筹资活动现金流入小计	25,000.00	48,179.00	18,848.03	23,000.00
偿还债务所支付的现金	42,500.00	39,148.03	44,200.00	23,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	10,861.42	19,251.51	12,288.68	29,436.69
支付的其他与筹资活动有关的现金	25.00	7.62	500.00	-
筹资活动现金流出小计	53,386.42	58,407.16	56,988.68	52,436.69
筹资活动产生的现金流量净额	-28,386.42	-10,228.16	-38,140.65	-29,436.69
四、汇率变动对现金的影响	-	-0.07	-0.03	-0.06
五、现金净增加额	1,259.01	6,257.44	-1,336.34	187.68

三、公司主要财务指标

图表 6-4 发行人主要财务指标

主要财务指标	2011 年 9 月末或 2011 年 1-9 月	2010 年末 或 2010 年	2009 年末 或 2009 年	2008 年末 或 2008 年
1、偿债能力				
流动比率	0.73	0.61	0.55	0.93
速动比率	0.51	0.47	0.43	0.67
资产负债率	69.12%	63.02%	59.20%	65.18%
EBITDA (亿元)	-	3.41	4.46	3.26
EBITDA 利息保障倍数	-	4.03	4.37	2.45
2、盈利能力				
毛利率	4.07%	11.62%	18.89%	12.09%
净利润率	-1.01%	5.83%	11.70%	2.53%
净资产收益率	-2.66%	8.02%	17.31%	3.66%
总资产收益率	-0.90%	3.12%	6.54%	1.24%
3、营运能力				
应收账款周转率 (次)	17.68	10.50	9.66	8.74
存货周转率 (次)	16.00	17.21	17.34	14.48
总资产周转率 (次)	0.89	0.54	0.56	0.49

注:

1、表中 2011 年 1-9 月的净资产收益率、总资产收益率、应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率均为年化后数值

四、公司近年简要财务分析

(一) 资产结构分析

图表 6-5 发行人 2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末资产结构情况表

单位: 万元

项 目	2011 年 9 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	9,427.75	3.15%	8,180.14	2.92%	1,922.70	0.69%	3,259.03	1.15%
应收账款	15,969.67	5.34%	13,108.43	4.68%	15,286.29	5.52%	17,093.53	6.05%
其他应收款	8,271.19	2.76%	5,977.00	2.14%	1,742.01	0.63%	1,899.26	0.67%
预付款项	17,383.66	5.81%	5,384.82	1.92%	1,091.10	0.39%	13.13	0.00%
存货	21,133.86	7.06%	9,652.62	3.45%	5,661.40	2.04%	8,969.91	3.17%
流动资产合计	72,356.12	24.18%	42,488.02	15.18%	25,703.50	9.28%	31,234.87	11.05%
固定资产净额	205,128.82	68.56%	216,440.11	77.32%	230,220.61	83.08%	230,331.88	81.52%
无形资产	8,947.16	2.99%	9,453.74	3.38%	10,129.17	3.66%	12,086.53	4.28%
长期待摊费用	9,975.84	3.33%	10,681.27	3.82%	10,775.01	3.89%	-	-
非流动资产	226,825.88	75.82%	237,445.80	84.82%	251,394.83	90.72%	251,306.24	88.95%

项 目	2011 年 9 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计								
资产总计	299,182.00	100.00%	279,933.82	100.00%	277,098.33	100.00%	282,541.11	100.00%

2008年-2010年末和2011年9月末，公司资产总额分别为282,541.11万元、277,098.33万元、279,933.82万元和299,182.00万元，2009年末较2008年末减少1.93%，2010年末较2009年末增加1.02%，2011年9月末较2010年末增加6.88%，整体变动幅度不大。其中流动资产总额分别为31,234.87万元、25,703.50万元、42,488.02万元和72,356.12万元，在总资产中的占比分别为11.05%、9.28%、15.18%和24.18%；非流动资产总额分别为251,306.24万元、251,394.83万元、237,445.80万元和226,825.88万元，在总资产中的占比分别为88.95%、90.72%、84.82%和75.82%。公司资产构成中以货币资金、应收账款、其他应收款、预付款项、存货、固定资产、无形资产和长期待摊费用为主，其他资产占资产总额比例较低。2011年第四季度，公司的总资产较前三季度无重大不利变化。

货币资金：公司的货币资金主要为现金和银行存款，截至2011年9月末，均被用作借款抵押。2008年-2010年末和2011年9月末，公司的货币资金余额分别为3,259.03万元、1,922.70万元、8,180.14万元和9,427.75万元。公司的货币资金2009年末较2008年末减少1,336.34万元，减幅为41.00%，主要原因是公司2009年归还了较多银行贷款；2010年末较2009年末增加6,257.44万元，增幅为325.45%，主要原因是公司的利润增加和折旧变现；2011年9月末较2010年末增加1,247.61万元，增幅为15.25%，主要原因是公司为同一母公司控制下的华电西塞山发电购买煤炭资源，预收部分货款。

应收账款：公司的应收账款主要为应收湖北省电力公司的电费，一般在售电后一个月结算，截至2011年9月末，均被用作借款抵押。2008年-2010年末和2011年9月末，公司的应收账款余额分别为17,093.53万元、15,286.29万元、13,108.43万元、15,969.67万元。公司的应收账款2009年末较2008年末减少1,807.24万元，减幅为10.57%，主要原因是2009年12月的售电量小于2008年12月；2010年末较2009年末减少2,177.86万元，减幅为14.25%，主要原因是2010年12月的售电量小于2009年12月；2011年9月末较2010年末增加2,861.24万元，增幅为21.83%，主要原因是2011年9月售电量较2010年12月增加和电价相对提高。

图表 6-6 截至 2010 年 12 月 31 日发行人应收账款的账龄结构

单位：万元

账 龄	2010 年末余额		2010 年初余额	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1 年以内 (含 1 年)	13,108.43	-	15,286.29	-
1—2 年 (含 2 年)	-	-	-	-

账 龄	2010 年末余额		2010 年初余额	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
2—3 年 (含 3 年)	-	-	-	-
3—4 年 (含 4 年)	-	-	-	-
4—5 年 (含 5 年)	-	-	-	-
5 年以上	-	-	-	-
合 计	13,108.43	-	15,286.29	-

截至 2010 年 12 月末, 公司的应收账款账龄均在一年以内, 未计提坏账准备。公司的应收账款中无关联股东欠款。

图表 6-7 截至 2010 年 12 月 31 日发行人应收账款的欠款单位情况

单位: 万元

单位名称/项目	金额	欠款性质	欠款原因
湖北省电力公司	13,108.43	电费	次月结算

图表 6-8 截至 2011 年 9 月 30 日发行人应收账款的账龄结构

单位: 万元

账 龄	2011 年 9 月末余额		2011 年初余额	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
1 年以内 (含 1 年)	15,969.67	-	13,108.43	-
1—2 年 (含 2 年)	-	-	-	-
2—3 年 (含 3 年)	-	-	-	-
3—4 年 (含 4 年)	-	-	-	-
4—5 年 (含 5 年)	-	-	-	-
5 年以上	-	-	-	-
合 计	15,969.67	-	13,108.43	-

截至 2011 年 9 月末, 公司的应收账款账龄均在一年以内, 未计提坏账准备。公司的应收账款中无关联股东欠款。

图表 6-9 截至 2011 年 9 月 30 日发行人应收账款的欠款单位情况

单位: 万元

单位名称/项目	金额	欠款性质	欠款原因
湖北省电力公司	15,969.67	电费	次月结算

其他应收款: 公司的其他应收款主要为应收的售煤款、出售粉煤灰、石灰石和库房物资的款项及公司员工借的备用金, 截至 2011 年 9 月末, 均被用作借款抵押。2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末, 公司的其他应收款余额分别为 1,899.26 万元、1,742.01 万元、5,977.00 万元和 8,271.19 万元。公司的其他应收款余额 2009 年末较 2008 年末减少 157.25 万元, 减幅为 8.28%, 变动幅度不大; 2010 年末较 2009 年末增加 4,234.99 万元, 增幅为 243.11%, 主要原因是公司向华电西塞山发电售煤, 应收该公司售煤款; 2011 年 9 月末较 2010 年末增加 2,294.19 万元, 增

幅为 38.38%，主要原因是公司向华电西塞山发电出售粉煤灰、石膏、库房物资和燃料。

图表 6-10 截至 2011 年 9 月 30 日发行人其他应收账款情况

单位：万元

类别	2011 年 9 月末		2011 年初	
	金额	坏账准备	金额	坏账准备
采用个别认定法计提坏账准备的其他应收款	600.00	-	617.80	-
采用组合测试（账龄分析）法计提坏账准备的其他应收款	7,670.19	-	5,359.20	-
合计	8,271.19	-	5,977.00	-

图表 6-11 截至 2011 年 9 月 30 日发行人采用组合测试（账龄分析）法计提坏账准备的其他应收款情况

单位：万元

账龄	2011 年 9 月末余额		2011 年初余额	
	年末余额	坏账准备	年初余额	坏账准备
1 年以内（含 1 年）	7,671.19	-	5,359.20	-
1—2 年（含 2 年）	-	-	-	-
2—3 年（含 3 年）	-	-	-	-
3—4 年（含 4 年）	-	-	-	-
4—5 年（含 5 年）	-	-	-	-
5 年以上	-	-	-	-
合计	7,671.19	-	5,359.20	-

图表 6-12 2011 年 9 月末采用单项认定法计提坏账准备的单项金额重大的其他应收款

单位：万元

债权单位	债务单位	账面余额	计提金额	账龄	计提理由
湖北西塞山发电有限公司	华电湖北发电有限公司黄石热电厂	600.00	-	5 年以上	根据华电集团规定，对公司关联方的其他应收款不计提坏账准备
合计		600.00	-		

图表 6-13 截至 2010 年 12 月 31 日发行人其他应收账款情况

单位：万元

类别	2010 年末		2010 年初	
	金额	坏账准备	金额	坏账准备
采用个别认定法计提坏账准备的其他应收款	617.80	-	1,685.00	-

类别	2010 年末		2010 年初	
	金额	坏账准备	金额	坏账准备
采用组合测试（账龄分析）法计提坏账准备的其他应收款	5,359.20	-	57.01	-
合计	5,977.00	-	1,742.01	-

图表 6-14 截至 2010 年 12 月 31 日发行人采用组合测试（账龄分析）法计提坏账准备的其他应收款情况

单位：万元

账龄	2010 年末余额		2010 年初余额	
	年末余额	坏账准备	年初余额	坏账准备
1 年以内（含 1 年）	5,359.20	-	57.01	-
1—2 年（含 2 年）	-	-	-	-
2—3 年（含 3 年）	-	-	-	-
3—4 年（含 4 年）	-	-	-	-
4—5 年（含 5 年）	-	-	-	-
5 年以上	-	-	-	-
合计	5,359.20	-	57.01	-

图表 6-15 截至 2010 年末采用单项认定法计提坏账准备的单项金额重大的其他应收款

单位：万元

债权单位	债务单位	账面余额	计提金额	账龄	计提理由
湖北西塞山发电有限公司	华电湖北发电有限公司黄石热电厂	600.00	-	5 年以上	根据华电集团规定，对公司关联方的其他应收款不计提坏账准备
合计		600.00	-		

预付款项：公司的预付款项为预付的购煤款、维修费及环保技改等款项，截至 2011 年 9 月末，均被用作借款抵押。2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末，公司的预付款项余额分别为 13.13 万元、1,091.10 万元、5,384.82 万元和 17,383.66 万元。公司的预付款项 2008 年较少，主要原因是当时公司以货到付款的方式购煤；2009 年末较 2008 年末增加 1,077.97 万元，增幅为 8,207.85%，主要原因是公司支付了部分环保技改项目的款项；2010 年末较 2009 年末增加 4,293.72 万元，增幅为 393.52%。主要原因是公司支付了部分煤款和维修费；2011 年 9 月末较 2010 年末增加 11,998.83 万元，增幅为 222.83%，主要原因是煤炭资源紧张，购煤多需要支付预付款，且公司的采购量增加。

存货：公司的存货主要是电煤等原材料，截至 2011 年 9 月末，均被用作借款抵押。2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末，公司的存货余额分别为 8,969.91 万元、5,661.40 万元、9,652.62 万元和 21,164.55 万元。公司的存货余额 2009 年

末较 2008 年末减少 3,308.51 万元，减幅为 36.88%，主要原因是煤炭供应紧张，煤炭库存下降；2010 年末较 2009 年末增加 3,991.23 万元，增幅为 70.50%；2011 年 9 月末较 2010 年末增加 11,511.93 万元，增幅为 119.26%。公司 2010 年末和 2011 年 9 月末存货增加的主要原因均是为华电西塞山发电购买煤炭，库存增加。

图表 6-16 公司的存货情况

单位：万元

项 目	2011 年 9 月末存货			2010 年 12 月末存货		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
燃材料	21,133.86	-	-	9,657.23	4.61	9,652.62
其他	30.69	-	-	-	-	-
合计	21,164.55	-	-	9,657.23	4.61	9,652.62

注：公司的燃材料主要为电煤。

固定资产：公司的固定资产主要包括机器设备、房屋建筑物、运输工具和办公设备，截至 2011 年 9 月末，均已用作借款抵押。2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末，公司的固定资产净额分别为 230,331.88 万元、230,220.61 万元、216,440.11 万元和 205,128.82 万元。公司的固定资产净额 2009 年末较 2008 年末减少 111.27 万元，减幅为 0.05%；2010 年末较 2009 年末减少 13,780.50 万元，减幅为 5.99%；2011 年 9 月末较 2010 年末减少 11,311.29 万元，减幅为 5.23%。公司固定资产净额减少的主要原因是机器设备和房屋折旧。

图表 6-17 公司的固定资产结构表

单位：万元

项 目	固定资产账面价值	
	2011 年 9 月末	2010 年末
房屋及建筑物	53,468.49	56,413.62
机器设备	150,530.59	158,734.84
运输工具	468.39	578.46
其它设备	661.35	713.19
合 计	205,128.82	216,440.11

无形资产：公司的无形资产主要是土地使用权，截至 2011 年 9 月末，公司的无形资产均已用作借款抵押。2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末，公司的无形资产账面价值分别为 12,086.53 万元、10,129.17 万元、9,453.74 万元和 8,947.16 万元。公司的无形资产余额 2009 年末较 2008 年末减少了 1,957.37 万元，减幅为 16.19%，主要原因是累计摊销后公司的土地使用权减少；2010 年末较 2009 年末减少了 675.43 万元，减幅为 6.67%；2011 年 9 月末较 2010 年末减少 506.57 万元，减幅为 5.36%。

(二) 负债结构分析

图表 6-18 发行人 2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末负债结构情况表

单位：万元

项 目	2011 年 9 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	25,000.00	12.09%	35,000.00	19.84%	13,848.03	8.44%	20,000.00	10.86%
预收款项	44,814.41	21.67%	58.33	0.03%	306.25	0.19%	297.37	0.16%
应付股利	12,601.76	6.09%	8,091.47	4.59%	-	-	-	-
其他应付款	6,654.38	3.22%	7,806.52	4.43%	9,582.64	5.84%	4,362.42	2.37%
一年内到期的非流动负债	7,976.30	3.86%	15,711.47	8.91%	14,547.20	8.87%	-	-
流动负债合计	99,657.13	48.19%	69,179.10	39.22%	47,137.76	28.74%	33,413.70	18.14%
长期借款	101,700.00	49.18%	101,700.00	57.65%	116,900.00	71.26%	150,755.70	81.86%
非流动负债合计	107,151.83	51.81%	107,224.48	60.78%	116,900.00	71.26%	150,755.70	81.86%
负债合计	206,808.96	100.00%	176,403.58	100.00%	164,037.76	100.00%	184,169.39	100.00%

2008年-2010年末和2011年9月末，公司负债总额分别为184,169.39万元、164,037.76万元、176,403.58万元和206,808.96万元，其中，短期借款、预收账款和长期借款占比较大。2008年-2010年末和2011年9月末，公司的负债总额中流动负债占比逐渐增大，由2008年末的18.14%增至2011年9月末的48.19%；非流动负债占比逐渐减少，由2008年末的81.86%减至2011年9月末的51.81%。2011年第四季度，公司的总负债较前三季度无重大不利变化。

短期借款：2008年-2010年末和2011年9月末，公司的短期借款余额分别为20,000.00万元、13,848.03万元、35,000.00万元和25,000.00万元。公司的短期借款余额2009年末较2008年末减少6,151.97万元，减幅为30.76%，主要原因是公司盈利情况较好，现金流充足，归还了部分短期贷款；2010年末较2009年末增加21,151.97万元，增幅为152.74%，主要原因是公司调整了负债结构，以短期贷款置换了部分长期贷款；2011年9月末较2010年末减少10,000.00万元，减幅为28.57%，主要原因是公司部分短期借款到期。

图表 6-19 公司的短期借款结构情况

单位：万元

项 目	2011 年 9 月末	2010 年末
信用借款	25,000.00	35,000.00
抵押借款	-	-
质押借款	-	-
保证借款	-	-
合 计	25,000.00	35,000.00

预收款项：公司的预收款项主要是公司为华电西塞山发电购买煤炭预收的款项。2008年-2010年末和2011年9月末，公司的预收款项分别为297.37万元、306.25万元、58.33万元和44,814.41万元。2011年，公司的预收款项急剧增长，

在负债总额中的占比由 2010 年末的 0.03% 增至 2011 年 9 月末的 21.67%，主要原因是 2010 年 12 月华电西塞山发电第一台机组建设完毕，开始发电，公司代其购买煤炭，预收部分购煤款。

应付股利：公司的股利分配事宜由董事会决定，一般当年的利润在次年执行分配。2010 年末和 2011 年 9 月末，公司的应付股利余额分别为 8,091.47 万元和 12,601.76 万元，在负债总额中占比分别为 4.59% 和 6.09%。2011 年 9 月末公司的应付股利余额较 2010 年末增加 4,510.29 万元，涨幅为 55.74%，主要原因是外方股东 2009、2010 年应得股利未分配。而未分配的主要原因是目前外商应分配利润预提所得税优惠正在审批中，完税证明开具前利润不能汇出。

其他应付款：公司的其他应付款主要包括工程施工费用、工程费用和维护服务费。2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末，公司的其他应付款余额分别为 4,362.42 万元、9,582.64 万元、7,806.52 万元和 6,654.38 万元。公司的其他应付款余额 2009 年末较 2008 年末增加 5,220.22 万元，增幅为 119.66%，主要原因是 2009 年公司对 2*330MW 机组进行脱硫技术改造，工程费用较高；2010 年末较 2009 年末减少 1,776.12 万元，减幅为 18.53%，主要原因是公司的脱硫技改工程于 2009 年 9 月结束，2010 年无此项费用；2011 年 9 月末较 2010 年末减少 1,152.14 万元，减幅为 14.76%，主要原因是公司本期技改支出进一步减少。

图表 6-20 公司其他应付款的账龄情况

单位：万元

项 目	2011 年 9 月末余额		2010 年末余额	
	金额	比例	金额	比例
1 年以内（含 1 年）	755.59	11.35%	4,212.19	53.96%
1—2 年（含 2 年）	5,287.28	79.46%	3,493.33	44.75%
2—3 年（含 3 年）	581.71	8.74%	101.00	1.29%
3 年以上	29.80	0.45%	-	-
合 计	6,654.38	100%	7,806.52	100.00%

图表 6-21 单项金额前五名的其他应付款情况

单位：万元

债权单位名称	2011 年 9 月末余额	款项性质或内容	账龄
中国华电工程（集团）有限公司	2,125.74	脱硫项目质保金	1-2 年
中国华电工程（集团）有限公司	2,088.40	脱硫项目尾工	1-2 年
中铁十一局	450.00	山南铁路（铁路运费）	1 年以内
武汉铁路局	330.00	罗家桥站（代维费）	1 年以内
国电普联信息技术有限公司	228.08	在建工程 MIS 尾工	2-3 年
合 计	5,222.22		

一年内到期的非流动负债：2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末，公司一年

内到期的非流动负债余额分别为 0.00 万元、14,547.20 万元、15,11.47 万元和 7,976.30 万元。2009 年，公司效益较好，现金流量充足，与银行商议提前偿还部分长期贷款，所以产生此项负债。公司一年内到期的非流动负债余额 2010 年末较 2009 年末增加 1,164.27 万元，增幅为 8%；2011 年 9 月末较 2010 年末减少 7,735.16 万元，减幅为 49.23%，主要是每年按贷款合同约定到期的长期贷款和提前归还的长期贷款。

长期借款：2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末，公司的长期借款余额分别为 150,755.70 万元、116,900.00 万元、101,700.00 万元和 101,700.00 万元，呈下降趋势。公司的长期借款余额 2009 年末较 2008 年末减少 33,855.70 万元。减幅为 22.46%，2010 年末较 2009 年末减少 15,200.00 万元，减幅为 13.00%，减少的均是按贷款合同约定到期的长期贷款和提前归还的长期贷款；2011 年 9 月末较 2010 年末无变化。

图表 6-22 公司长期借款结构情况

单位：万元

借款条件	2011 年 9 月末余额	2010 年末余额
信用借款	-	-
抵押借款	101,700.00	101,700.00
保证借款	-	-
质押借款	-	-
合计	101,700.00	101,700.00

(三) 所有者权益分析

图表 6-23 发行人 2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末所有者权益结构情况

单位：万元

项目	2011 年 9 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	94,500.00	102.30%	94,500.00	91.28%	94,500.00	83.58%	94,500.00	96.06%
资本公积	80.00	0.09%	80.00	0.08%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
盈余公积	263.39	0.29%	263.39	0.25%	263.39	0.23%	263.39	0.27%
未分配利润	-2,470.34	-2.67%	8,686.85	8.39%	18,297.18	16.18%	3,608.33	3.67%
归属于母公司所有者权益合计	92,373.04	100.00%	103,530.24	100.00%	113,060.57	100.00%	98,371.72	100.00%
少数股东权益	-	-	-	-	-	-	-	-
所有者权益合计	92,373.04	100.00%	103,530.24	100.00%	113,060.57	100.00%	98,371.72	100.00%

公司的所有者权益由实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润构成。2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末，公司的所有者权益分别为 98,371.72 万元、

113,060.57 万元、103,530.00 万元和 92,373.04 万元。

所有者权益：2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末，公司的所有者权益余额分别为 98,371.72 万元、113,060.57 万元、103,530.24 万元和 92,373.04 万元，2009 年末较 2008 年末增长 14.93%，2010 年末较 2009 年末减少 8.43%，2011 年 9 月末较 2010 年末减少 10.78%。公司所有者权益的各个组成部分中，未分配利润波动较大，是所有者权益波动的最主要影响因素。公司期末的未分配利润主要取决于当期实现的净利润。2009 年，公司的发、售电量较高，电价上调幅度较大，所以利润水平较高，带动未分配利润和所有者权益增长。2010 年和 2011 年前三季度，煤价涨幅较高，电价上调对利润的影响无法覆盖煤价上涨带来的成本增加，公司的利润水平不断下降，未分配利润和所有者权益相应减少。

公司 2011 年末的净资产为 90,546.01 万元，较 2010 年末下降 12,984.23 万元，降幅为 12.54%，下降原因仍是煤价涨幅较高影响公司利润水平。公司 2010 年的平均上网电价和平均采购标煤单价分别为 414.19 元/千千瓦时和 837.60 元/吨，2011 年的平均上网电价和平均采购标煤单价分别为 437.18 元/千千瓦时和 968.42 元/吨，电价较 2010 年涨 5.55%，煤价较 2010 年涨 15.62%。2011 年 11 月 30 日，国家发改委下发电煤价格调控公告（自 2012 年 1 月 1 日起对合同电煤适当控制价格涨幅、对市场交易电煤实行最高限价）；2011 年 12 月 1 日，国家发改委上调全国销售电价，目前公司的电价为 557.7 元/千千瓦时，较上调前提高 33 元/千千瓦时。在国家调控煤价提升电价的政策影响下，公司的利润水平已明显转好，2012 年一季度实现盈利。预计公司 2012 年可扭亏为盈，2012 年末所有者权益余额将适度回升。

实收资本：最近三年及一期末，公司的实收资本余额均为 94,500.00 万元。公司的实收资本包括华电湖北发电有限公司的 47,250.00 万元、黄石市投资公司的 945.00 万元和美亚黄石电力有限公司的 46,305.00 万元。

资本公积：2008 年末和 2009 年末，公司的资本公积为 0.00 万元，2008 年和 2009 年公司均没有应计入资本公积的项目；2010 年末和 2011 年 9 月末，公司的资本公积为 80 万元。2009 年，公司收到 45 万元节能技术改造财政奖励基金；2010 年，公司收到 35 万元财政改造奖励基金；2010 年，根据财政部和国家发改委下发的《节能技术改造财政奖励资金管理暂行办法》，公司将上述两笔款项一并计入资本公积。

盈余公积：2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末，公司的盈余公积均为 263.39 万元。公司的盈余公积主要包括储备基金和企业发展基金，金额均为 131.69 万元。国务院 2011 年 7 月 22 日颁布实施的《中外合资经营企业法实施条例》第七十六条第一款规定：中外合资经营企业从税后利润中提取储备基金、职工奖励及福利基金、企业发展基金的比例由董事会决定。最近三年及一期，公司未提取储备基金和企业发展基金，盈余公积无变化。

未分配利润：2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末，公司的未分配利润分别为 3,608.33 万元、18,297.18 万元、8,686.85 万元和-2,470.34 万元。最近三年末，公司的未分配利润与全年净利润一致。2011 年 9 月末，因煤价上涨致公司亏损，未分配利润呈现负值。

（四）合并报表盈利能力分析

1、盈利情况分析

图表6-24 发行人最近三年及一期的主要盈利数据

单位：万元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
营业收入	192,800.12	149,117.31	156,422.35	142,535.32
减：营业成本	184,945.65	131,783.45	126,879.66	125,298.51
营业税金及附加	301.26	-	-	-
销售费用	-	-	-	-
管理费用	3,549.02	-	-	-
财务费用	6,501.66	8,355.72	10,933.59	13,480.60
加：投资收益	-	-	-	-
营业利润	-2,497.48	8,978.15	18,361.47	3,756.21
加：营业外收入	24.40	50.91	7.89	3.85
减：营业外支出	0.43	17.73	15.70	95.25
利润总额	-2,473.51	9,011.33	18,353.67	3,664.81
减：所得税费用	-520.98	324.48	56.48	56.48
净利润	-1,952.53	8,686.85	18,297.18	3,608.33
少数股东损益	-	-	-	-
归属于母公司股东净利润	-1,952.53	8,686.85	18,297.18	3,608.33
净资产收益率	-2.66%	8.02%	17.31%	3.66%
总资产收益率	-0.90%	3.12%	6.54%	1.24%
毛利率	4.07%	11.62%	18.89%	12.09%

注：上表中2011年1-9月净资产收益率与总资产收益率为年化后数值

（1）营业收入

最近三年及一期，公司的营业收入分别为 142,535.32 万元、156,422.35 万元、149,117.31 万元和 192,800.12 万元。2011 年 1-9 月，公司的营业收入中有 116,716.44 万元来源于电力销售，其余收入来源于煤炭销售和副产品利用等方面。

公司的营业收入 2009 年较 2008 年增长 13,887.04 万元，增幅为 9.74%；2010 年较 2009 年减少 7,305.04 万元，减幅为 4.67%；2011 年前三季度较 2010 年同期增长 84,362.88 万元，增幅为 77.80%，其中，2011 年前三季度的电力销售收入较 2010 年同期增加 8,998.17 万元，增幅为 8.35%。

公司的主营业务为电力销售，最近三年及一期，电力销售在公司营业收入中的占比分别为 99.42%、99.51%、99.32%和 60.54%。公司的营业收入增长与电力

销售收入的增加直接相关。2010 年公司营业收入较 2009 年减少的原因是公司发电量和售电量减少。从电源结构来看，水电是湖北地区的主导电源，2010 年湖北地区水电的发电形势良好，火电的发电计划和发电量相应减少。2011 年前三季度公司的营业收入较 2010 年同期上升，主要原因是为华电西塞山发电购煤；而 2011 年前三季度的电力销售收入较 2010 年同期上升，主要原因是电价上调：2011 年前三季度，公司的平均上网电价为 505.46 元/千瓦时，而 2010 年公司的平均上网电价为 484.6 元/千瓦时。2011 年第四季度，公司的营业收入较前三季度无重大不利变化。

（2）营业成本

最近三年及一期，公司的营业成本分别为 125,298.51 万元、126,879.66 万元、131,783.45 万元和 184,945.65 万元；电力销售在公司营业成本中的占比分别为 99.96%、99.98%、99.96%和 59.82%。2011 年前三季度，公司的营业成本中有 110,638.91 万元是电力销售成本，其他成本主要是对华电西塞山发电和黄石热电厂的售煤成本。

公司的营业成本 2009 年较 2008 年增加 1,581.15 万元，增幅为 1.26%；2010 年较 2009 年增加 4,903.79 万元，增幅为 3.86%；2011 年前三季度较 2010 年同期增加 91,304.68 万元，增幅为 97.51%，主要原因是公司为华电西塞山发电购煤。2011 年前三季度的电力销售成本较 2010 年同期增加 17,032.74 万元，增幅为 18.20%，主要原因是电煤价格增长。近年来，公司的主要燃料电煤售价节节攀高，带动公司的营业成本随之增长。2011 年前三季度公司采购天然煤平均单价 562.70 元/吨（入炉不含税原煤价），较 2010 年同期上涨 44.55 元/吨。

（3）营业利润、净利润

最近三年及一期，公司的营业利润分别为 3,756.21 万元、18,361.47 万元、8,978.15 万元和-2,497.48 万元；净利润分别为 3,608.33 万元、18,297.18 万元、8,686.85 万元和-1,952.53 万元。公司与关联方之间的煤炭交易行为虽然在营业收入和成本中占比较大，但因是非盈利行为，基本没有利润。

公司的营业利润 2009 年较 2008 年上涨 388.83%；2010 年较 2009 年下降 51.10%；2011 年前三季度较 2010 年同期下降 8,337.39 万元；公司的净利润 2009 年较 2008 年上涨 407.08%；2010 年较 2009 年下降 52.52%；2011 年前三季度较 2010 年同期下降 7,789.17 万元。

公司的利润水平与电力行业的景气程度直接相关。近年来，政府逐渐放开了发电用煤的市场价格管制，强大的市场需求推动电煤价格接连攀升；与此形成对比的是，发电企业的定价权和项目审批权却依然紧握在政府手中，造成我国电价核定偏低。2009 年，公司的平均上网电价为 398.33 元/千千瓦时，平均采购标煤单价为 787.18 元/吨，电价和煤价分别较 2008 年增加 4.54%和 2.48%。电价的涨幅超过煤价，所以 2009 年公司的盈利情况较好；公司 2010 年的平均上网电价和平均采购标煤单价分别为 414.19 元/千千瓦时和 837.60 元/吨，2011 年前三季度

的平均上网电价和平均采购标煤单价分别为 432.02 元/千千瓦时和 959.05 元/吨，煤价的涨幅远高于电价，所以公司的盈利能力显著下降。

近年来，公司积极通过调整来煤结构和运输方式等手段降低燃煤的采购成本。除此之外，公司还充分利用发电产生的副产品，拓宽收益来源。公司发电的副产品主要包括粉煤灰和脱硫石膏，这两种副产品 2010 年为公司实现 786.05 万元的毛利润；尽管收入规模不大，但该产品毛利率较高，且符合环保发电的要求：最近三年及一期，粉煤灰综合利用的毛利率分别达到 88.88%、94.12%、90.98% 和 99.01%，2010 年和 2011 年前三季度，脱硫石膏销售的毛利率高达 100% 和 100%。

2011 年第四季度，公司的营业利润和净利润延续前三季度的下降趋势，主要原因是煤价上涨较快。但 2011 年年末国家调控煤价、上调电价后，公司的利润水平已有所回升。

(4) 毛利率、净资产收益率、总资产收益率

最近三年及一期，公司的毛利率分别为 12.09%、18.89%、11.62% 和 4.07%；净资产收益率分别为 3.66%、17.31%、8.02% 和 -2.66%；总资产收益率分别为 1.24%、6.54%、3.12% 和 -0.90%。

2009 年公司的利润指标明显高于其他年份，主要原因是 2009 年煤价相对稳定，公司存煤充足，发电量高，且 2008 年电价调整后煤价未跟调，发电边际贡献较高。2010 年和 2011 年前三季度，因燃煤价格涨幅较大，而供电价格未能同步上涨，公司的利润指标大幅下降。2010 年，毛利率、净资产收益率和总资产收益率分别较 2009 年下降 7.26 个百分点、9.29 个百分点和 3.42 个百分点；2011 年前三季度，毛利率、年化后的净资产收益率和年化后的总资产收益率分别较 2010 年下降 7.55 个百分点、10.68 个百分点和 4.02 个百分点。

2、期间费用分析

图表 6-25 发行人最近三年及一期费用情况表

单位：万元

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
销售费用	-	-	-	-
管理费用	3,549.02	-	-	-
财务费用	6,501.66	8,355.72	10,933.59	13,480.60
期间费用合计	10,050.69	8,355.72	10,933.59	13,480.60
占营业收入比重	5.21%	5.60%	6.99%	9.46%

最近三年及一期，公司的期间费用分别为 13,480.60 万元、10,933.59 万元、8,355.72 万元和 10,050.69 万元。公司的期间费用占营业收入的比重分别为 9.46%、6.99%、5.60% 和 5.21%。

公司的期间费用主要包括管理费用和财务费用。因公司的电力产品主要销售给电网公司，再由电网公司销售给最终用户，所以基本无销售费用。

公司的管理费用主要包括一般管理费、排污费、财产保险费、政策性税费、资产摊销以及特别专项费用和燃料场后费用。按照华电集团的财务核算要求，管理费用会在每年年末并入“主营业务成本”科目，所以 2008 年、2009 年和 2010 年合并利润表中无此费用，而 2011 年 1-9 月报表中有此费用。

最近三年及一期，公司的财务费用分别为 13,480.60 万元、10,933.59 万元、8,355.72 万元和 6,501.66 万元。公司的财务费用 2009 年较 2008 年减少 2,547.01 万元，减幅为 18.89%，主要原因是公司调整了借款结构，长期借款减少，短期借款增加；2010 年较 2009 年减少 2,577.87 万元，减幅为 23.58%，主要原因是长期借款减少且执行利率由之前的基准改为下浮 10%，利息支出减少；2011 年前三季度较 2010 年同期增加 204.65 万元，增幅为 3.25%，主要原因是基准利率上调。

（五）现金流量状况分析

图表6-26 公司的现金流入情况

单位：万元

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
经营活动现金流入	270,171.59	178,532.81	182,361.58	167,119.35
投资活动现金流入	6.20	4,011.99	-	25.00
筹资活动现金流入	25,000.00	48,179.00	18,848.03	23,000.00
现金总流入	295,177.79	230,723.80	201,209.61	190,144.35
经营活动现金流入占现金总流入的比	91.53%	77.38%	90.63%	87.89%
投资活动现金流入占现金总流入的比	0.00%	1.74%	-	0.01%
筹资活动现金流入占现金总流入的比	8.47%	20.88%	9.37%	12.10%

最近三年及一期，公司的现金总流入分别为190,144.35万元、201,209.61万元、230,723.80万元和295,177.79万元。公司的现金流入构成中，占比较大的是经营活动现金流入和筹资活动现金流入，投资活动现金流入占比较小。

公司主要的经营活动现金流入是电力产品销售收入。公司的经营活动现金流入2009年较2008年增加9.12%；2010年较2009年减少2.1%；2011年前三季度达到2010年全年的151.33%，主要原因是电价上调，电费收入增加，以及为华电西塞山发电购买煤炭，预收部分货款。2011年全年和2012年一季度，公司的经营活动现金流入分别为356,037.36万元和84,756.02万元，2011年的经营活动现金流入较2010年增加177,504.55万元，增幅为99.42%，主要原因是为华电西塞山发电购买煤炭，预收部分货款；2012年一季度的经营活动现金流入相当于2011年全年的23.81%。

公司的筹资活动现金流入波动较大：2009年较2008年减少18.05%，主要原因是公司的盈利情况良好，现金流充足，所以借款规模减小；2010年较2009年增加155.62%，主要原因是公司利润水平下降，还要对2009年利润进行分配，相应增加了借款规模；2011年前三季度达到2010年全年的51.89%。2011年前三季度，公

司为华电西塞山发电购买煤炭，获得一定的预收款项，相应减少了融资。

图表 6-27 公司的现金流出情况

单位：万元

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
经营活动现金流出	238,764.65	160,740.87	138,139.27	134,448.67
投资活动现金流出	1,767.71	5,318.27	7,417.96	3,071.25
筹资活动现金流出	53,386.42	58,407.16	56,988.68	52,436.69
现金总流出	293,918.78	224,466.30	202,545.91	189,956.61
经营活动现金流出占现金总流出的比	81.23%	71.61%	68.20%	70.78%
投资活动现金流出占现金总流出的比	0.60%	2.37%	3.66%	1.62%
筹资活动现金流出占现金总流出的比	18.16%	26.02%	28.14%	27.60%

最近三年及一期，公司的现金总流出分别为189,956.61万元、202,545.91万元、224,466.30万元和293,918.78万元。公司的现金流出构成中，占比较大的是经营活动现金流出和筹资活动现金流出，投资活动现金流出占比较小。

公司的经营活动现金流出主要是购煤款。公司的经营活动现金流出2009年较2008年增加2.74%；2010年较2009年增加16.36%；2011年前三季度达到2010年全年的148.54%。公司的经营活动现金流出增加主要受煤价上涨因素影响。2011年前三季度，公司为华电西塞山发电购煤，增加了经营活动现金流出。2011年全年和2012年一季度，公司的经营活动现金流出分别为308,417.43万元和82,930.75万元，2011年的经营活动现金流出较2010年增加147,676.56万元，增幅为91.87%，主要原因是为华电西塞山发电购煤，煤炭采购支出增加；2012年一季度的经营活动现金流出相当于2011年全年的26.89%。

公司的筹资活动现金流出2009年较2008年增加8.68%；2010年较2009年增加2.49%；2011年前三季度达到2010年全年的91.40%。公司的长期借款还款安排为：逐年递增还款金额，因此每年筹资活动支出相应增加。2011年前三季度，公司到期短期借款较多，筹资活动现金流出较多。

图表6-28 公司的现金净流量情况

单位：万元

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
经营活动产生的现金流量净额	31,406.94	17,791.95	44,222.31	32,670.68
投资活动产生的现金流量净额	-1,761.51	-1,306.28	-7,417.96	-3,046.25
筹资活动产生的现金流量净额	-28,386.42	-10,228.16	-38,140.65	-29,436.69
汇率变动对现金的影响	-	-0.07	-0.03	-0.06
现金净增加额	1,259.01	6,257.44	-1,336.34	187.68

1、经营活动现金净流量分析

最近三年及一期，公司经营活动产生的现金净流量分别为32,670.68万元、44,222.31万元、17,791.95万元和31,406.94万元。

公司经营活动产生的现金净流量波动较大：2009年较2008年增加35.36%，主要原因是公司2009年的盈利情况好于2008年；2010年较2009年减少59.77%，主要原因是煤价上涨，公司生产成本大幅增加，利润水平降幅较大；2011年前三季度达到2010年全年的176.55%，主要原因是为华电西塞山发电采购燃煤，预收煤款较多。

2011年第四季度，公司的经营活动现金净流量较前三季度无重大不利变化。2011年全年和2012年一季度，公司的经营活动现金净流量分别为47,619.93万元和1,825.27万元，2011年的经营活动现金净流量较2010年增加29,827.98万元，增幅为167.65%，主要原因是2011年煤炭供应紧张，购煤需向供应商预付煤款，公司为华电西塞山购煤，该公司预付煤炭采购款较多；2012年一季度的经营活动现金净流量仅相当于2011年全年的3.83%，主要原因一是与2011年同期相比，公司预收的华电西塞山发电购煤款大幅减少。截至2012年3月末，公司预收的华电西塞山发电购煤款尚有余额：公司的预收款项余额为45,993.73万元，其中主要是预收华电西塞山发电的煤炭采购款。华电西塞山发电2012年一季度预付的购煤款与其实际耗用结算的煤款基本相当；二是2012年一季度煤炭价格回落，公司在煤炭价格偏低的形势下增加了库存，购煤支出有所增加。截至2012年一季度末，公司的煤炭库存同比增加20.96万吨。

2、投资活动现金净流量分析

最近三年及一期，公司投资活动产生的现金净流量分别为-3,046.25万元、-7,417.96万元、-1,306.28万元和-1,761.51万元。2009年较2008年减少4,371.71万元，主要原因是公司启动脱硫技改工程，投资活动支出增加；2010年较2009年增加6,111.68万元，2011年前三季度较2010年全年水平减少455.23万元。2010年公司投资活动现金净流量较2009年逐步回升的主要原因是脱硫技改工程已在2009年9月结束，2010年后没有投资金额与之相当的技改工程。

3、筹资活动现金流分析

公司会根据生产经营及项目建设情况安排筹资活动现金流。最近三年及一期，公司的筹资活动现金净流量分别为-29,436.69万元、-38,140.65万元、-10,228.16万元和-28,386.42万元。公司的筹资活动现金净流量2009年较2008年下降8,703.96万元，主要原因是公司2009年的盈利情况较好，外方股东的利润又未分配，现金流充足，偿还了部分贷款；2010年较2009年增加27,912.49万元，主要原因是煤价上涨致公司的利润水平下降，经营活动现金流不足，筹资规模增加；2011年前三季度较2010年全年水平减少18,158.26万元，2011年前三季度，公司为华电西塞山发电购买煤炭，该公司支付一定的预付款项，补充了公司的现金流，筹资规模相应减小。

（六）公司偿债能力分析

1、短期偿债能力分析

图表 6-29 发行人最近三年及一期短期偿债能力指标

单位：万元

项 目	2011 年 9 月末或 2011 年 1-9 月	2010 年末或 2010 年	2009 年末或 2009 年	2008 年末或 2008 年
短期债务	32,976.30	50,711.47	29,395.23	20,000.00
总债务	134,676.30	152,411.47	146,295.23	170,755.70
经营性现金净流量	31,406.94	17,791.95	44,222.31	32,670.68
EBITDA	-	3.41	44,611.69	32,602.78
经营性现金净流量/短期债务	95.24%	35.08%	150.44%	163.35%
EBITDA/短期债务	-	67.31%	151.77%	163.01%
流动比率	0.73	0.61	0.55	0.93
速动比率	0.51	0.47	0.43	0.67

2010 年末，公司的总债务较 2009 年末增长 4.18%。但从公司的短期债务结构上看，因公司用短期贷款置换部分长期贷款，2010 年末公司的短期债务较 2009 年末增加 72.52%。

从短期偿债指标上看，2010 年公司的经营活动现金净流量/短期债务的比值仅为 35.08%，较 2008 年和 2009 年显著下降。主要原因是：一方面，2010 年公司的盈利水平因煤价上涨有所下降，导致经营活动现金净流量较 2009 年显著下降；另一方面，2010 年末公司的短期债务较 2009 年末有大幅增长。2010 年公司的 EBITDA/短期债务指标亦较 2009 年下降 84.46 个百分点。受煤价大幅增长，电价上调艰难的影响，公司利润水平大幅下降，对短期债务的覆盖程度降低。

2008 年-2010 年末和 2011 年 9 月末，公司的流动比率和速动比率分别为 0.93 和 0.67、0.55 和 0.43、0.61 和 0.47、0.73 和 0.51，公司的数据符合电力行业的一般特征，且在电力行业中处于较好水平。

2、长期偿债能力分析

图表 6-30 发行人最近三年及一期长期偿债能力指标

单位：万元

项 目	2011 年 9 月末或 2011 年 1-9 月	2010 年末 或 2010 年	2009 年末或 2009 年	2008 年末 或 2008 年
总债务	134,676.30	152,411.47	146,295.23	170,755.70
长期债务	101,700.00	101,700.00	116,900.00	150,755.70
长期资本化率	52.40%	49.55%	50.83%	60.51%
总资本化率	59.32%	59.55%	56.41%	63.45%
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	4.03	4.37	2.45
经营性现金流/利息支出	-	2.10	4.34	2.46
资产负债率	69.12%	63.02%	59.20%	65.18%

公司的长期债务主要是长期借款，2010 年以来，公司的长期借款数额保持在 101,700.00 万元的水平上。

从长期偿债指标上看，公司的资产负债率低于电力行业内大部分发电企业，EBITDA 利息保障倍数和经营性现金流/利息支出指标则较电力行业内大部分发电企业高。从总资本化比率上看，公司的债务资本化程度适中，长期偿债压力并不大。

综上，受煤价上涨快，电价上调难的影响，公司的经营活动现金净流量出现波动，利润水平有所下降，导致其短期偿债面临一定压力。然而从长期看，公司的债务负担较同行业其他企业小。考虑到公司在银行方面良好的信誉记录、控股股东雄厚的实力背景，公司的融资空间和资金来源较有保障，长期偿债能力较为稳定。

（七）资产运营效率分析

图表 6-31 发行人最近三年资产运营效率指标

项 目	2010年	2009年	2008年
应收账款周转率（次/年）	10.50	9.66	8.74
存货周转率（次/年）	17.21	17.34	14.48

最近三年，公司的应收账款周转率分别为 8.74 次/年、9.66 次/年和 10.50 次/年，呈逐年递增趋势。公司属于发电企业，应收账款主要是应收湖北省电力公司的电费。公司的发电量和电价波动幅度不大，隔月与湖北省电力公司结算电费，应收账款的总量和回收频率较为稳定。

最近三年，公司的存货周转率分别为 14.48 次/年、17.34 次/年和 17.21 次/年。公司的存货主要是发电所需的燃煤，公司根据市场煤炭供求情况和自身的发展需要决定煤炭的库存生产天数。2008 年，公司的存货周转率偏低，主要原因是 2008 年煤炭供应紧张，为防范风险，存煤量较大。2009 年和 2010 年，公司存货周转率较为稳定。

最近三年，公司的营运能力指标在同行业中位于较好水平，表明公司的资产营运水平较高，资产质量较好。

五、公司有息债务情况

（一）公司截至 2011 年 9 月末有息债务余额及信用履约情况

图表 6-32 发行人截至 2011 年 9 月末的有息债务情况

单位：万元

项 目	2011 年 9 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
短期借款	25,000.00	35,000.00	13,848.03	20,000.00
应付短期融资券	-	-	-	-
一年内到期的非流动负债	7,976.30	15,711.47	14,547.20	-
长期借款	101,700.00	101,700.00	116,900.00	150,755.70
合 计	134,676.30	152,411.47	145,295.23	170,755.70

公司与国内各大银行建立了长期、友好的合作关系，严格遵守银行结算纪律，按时归还银行贷款本息，信用良好。

(二) 公司 2011 年 9 月末尚未到期的有息债务主要情况

图表 6-33 发行人 2011 年 9 月末未到期有息债务情况

单位：万元

期限	金额
1 年以内	32,976.30
1-3 年	-
3-5 年	-
5 年以上	101,700.00
合计	134,676.30

注：有息债务包括短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款、短期融资券、中期票据、公司债、企业债等。

(三) 公司债务结构情况

截至 2011 年 9 月末，公司银行借款中信用借款总额为 25,000 万元，保证借款为 0 万元，抵押借款为 109,400.00 万元，质押借款为 0 万元。

图表 6-34 截至 2011 年 9 月末发行人债务结构情况

单位：万元

项 目	短期借款	一年内到期的非流动负债	长期借款
信用借款	25,000.00	-	-
保证借款	-	-	-
抵押借款	-	7,700.00	101,700.00
质押借款	-	-	-
合 计	25,000.00	7,700.00	101,700.00

注：一年内到期非流动负债中包括一年内到期的长期借款 7,700.00 万元，192.82 万元长期贷款利息以及 83.49 万元应付的其他一年内到期的非流动负债。

截至 2010 年 12 月末，公司银行借款中信用借款总额为 35,000.00 万元，保证借款为 0.00 万元，抵押借款为 116,900.00 万元，质押借款为 0.00 万元。

图表 6-35 截至 2010 年 12 月末发行人债务结构情况

单位：万元

项 目	短期借款	一年内到期的非流动负债	长期借款
信用借款	35,000.00	-	-
保证借款	-	-	-
抵押借款	-	15,200.00	101,700.00
质押借款	-	-	-
合 计	35,000.00	15,200.00	101,700.00

注：2010 年末，公司一年内到期的非流动负债中包括一年内到期的银行借款 15,200.00 万元、201.94 万元长期贷款利息以及 309.52 万元应付的其他一年内到期的非流动负债。

(四) 截至 2011 年 9 月末公司及下属子公司主要债务融资情况

图表 6-36 公司主要债务融资情况

单位：万元，%

序号	金融机构	借款日期	还款日期	利率 (%)	金额 (万元)	借款单位
1	国家开发银行湖北分行	2002-9-29	2017-4-20	6.345	109,400.00	湖北西塞山发电有限公司
2	方正东亚信托	2011-4-15	2011-12-26	6.31	10,000.00	湖北西塞山发电有限公司
3	国家开发银行湖北分行	2011-2-1	2012-1-31	5.229	5,000.00	湖北西塞山发电有限公司
4	国家开发银行湖北分行	2011-2-25	2012-2-24	5.454	5,000.00	湖北西塞山发电有限公司
5	国家开发银行湖北分行	2011-6-9	2012-6-8	6.31	5,000.00	湖北西塞山发电有限公司
合计					134,400.00	

(五) 发行人及下属子公司其他债务融资工具申请情况

截至本募集说明书签署之日，公司除本期短期融资券以外，没有发行其他任何债务融资工具的计划。

六、公司截至 2011 年 9 月末关联方关系及交易情况

(一) 发行人的控股股东和实际控制人

1、发行人控股股东情况

图表 6-37 发行人控股股东情况

名称	法定代表人	企业类型	注册地	业务性质	注册资本 (万元)	对本企业的持股比例	组织机构代码
华电湖北发电有限公司	苟伟	有限责任公司	湖北省武汉市武昌区临江大道 526	电力	150,000.00	50%	27175132-4

名称	法定 代表人	企业 类型	注册地 号	业务 性质	注册 资本 (万元)	对本企业的 持股比例	组织机构代码

2、控股股东母公司情况

图表6-38 发行人控股股东母公司情况

名称	法定 代表人	成立 日期	注册 资本 (万元)	经营范围
中国华电集团公司	云公民	2003.3.31	1,200,000	实业投资及经营管理；电源的开发、投资、建设、经营和管理；组织电力（热力）的生产、销售；电力工程、电力环保工程的建设与监理；电力及相关技术的科技开发；技术咨询；电力设备制造与检修；经济信息咨询；陆路货物运输；物业管理；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）；承包境外工程和境内国际招标工程；上述境外工程所需的设备、材料出口；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员。

注：中国华电集团公司系国务院国有资产监督管理委员会监管的中央企业，国务院国有资产监督管理委员会为其出资人和实际控制人。

2、发行人的其他关联方

图表6-39 公司其他关联方情况

名称	与本公司关系	组织机构代码
湖北华电西塞山发电有限公司	同一母公司控制下	665463827
湖北华电电力工程有限公司	同一母公司控制下	688458975
华电湖北发电有限公司黄石热电厂	同一母公司控制下	55066068-7
亚能咨询（上海）有限公司	与本公司第二大股东受同一 母公司控制	70300494-8

(三) 2011 年 1-9 月公司重大关联交易事项

1、销售货物、采购货物和接受劳务的关联交易

图表 6-40 销售货物的关联交易

单位：万元

关联方名称	2011 年 1-9 月发生额			2010 年发生额		
	金额	占同类销货的比例	定价政策	金额	占同类销货的比例	定价政策
湖北华电西塞山发电有限公司	75,256.36	98.91%	根据市场价格确定合同价格	1,463.70	71.58%	根据市场价格确定合同价格
华电湖北发电有限公司黄石热电厂	827.32	1.09%	根据市场价格确定合同价格	581.05	28.42%	根据市场价格确定合同价格

关联方名称	2011 年 1-9 月发生额			2010 年发生额		
	金额	占同类销货的比例	定价政策	金额	占同类销货的比例	定价政策
合计	76,083.68	100.00%		2,044.75	100.00%	

图表 6-41 采购货物或接受劳务的关联交易

单位：万元

关联方名称	2011 年 1-9 月发生额			2010 年发生额		
	金额	占同类采购的比例	定价政策	金额	占同类采购的比例	定价政策
华电湖北发电有限公司黄石热电厂	4,076.75	66.66%	根据市场价格确定合同价格	9,357.67	77.05%	根据市场价格确定合同价格
湖北华电电力工程有限公司	2,038.62	33.34%	根据市场价格确定合同价格	2,787.83	22.95%	根据市场价格确定合同价格
合计	6,115.37	100.00%		12,145.50	100.00%	

2、其他关联交易

图表 6-42 其他关联交易情况

单位：万元

交易单位	交易事项	交易金额	
		2011 年 1-9 月	2010 年
亚能咨询（上海）有限公司	咨询服务费	-	36.16

注：亚能咨询（上海）有限公司每年为公司提供政策分析、技术改造和节能减排等方面的专业指导，公司每年会向该公司支付一定的咨询服务费，该项费用一般会在每年第四季度入账。2011 年第四季度咨询服务费为 36.16 万元，已入账。

3、关联方应收应付款项

图表 6-43 关联方应收应付款项情况

单位：万元

关联方名称	2011 年 1-9 月余额			2010 年末余额		
	金额	占该项目的比例 (%)	坏账准备	金额	占该项目的比例 (%)	坏账准备
其他应收款:						
华电湖北发电有限公司黄石热电厂	600.00	7.25%	-	1,181.05	19.76%	-
湖北华电西塞山发电有限公司	2,596.08	64.68%	-	1,463.70	28.57%	-
预付账款:						

关联方名称	2011 年 1-9 月余额			2010 年末余额		
	金额	占该项目的比例 (%)	坏账准备	金额	占该项目的比例 (%)	坏账准备
华电湖北发电有限公司黄石热电厂	6,233.19	35.86%	-	-	-	-
应付账款:						
华电湖北发电有限公司黄石热电厂	-	-	-	892.37	91.76%	-
其他应付款:						
华电湖北发电有限公司黄石热电厂	-	-	-	1,141.50	14.62%	-
湖北华电电力工程有限公司	225.45	3.39%	-	408.17	5.23%	-

4、关联租赁情况

无

5、关联方存贷款服务

无

七、或有事项

(一) 涉及诉讼案件、仲裁情况

无

(二) 担保事项及重大承诺

截至本募集说明书签署之日，公司无对内、对外担保事项及重大承诺。

八、其他重大事项说明

(一) 海外投资

截至本募集说明书签署之日，公司无海外投资。

(二) 大宗商品期货、结构性理财产品、金融衍生品投资

截至募集说明书签署日，公司无大宗商品期货、结构性理财产品、金融衍生品投资。

九、公司所有权受到限制的资产情况

表 6-44 公司所有权受限制资产情况

单位：万元

受限制资产名称	受限制资产类别	受限制原因	截至 2011 年 9 月末受限制资产净值	对应借款金额	受限制起止期限
货币资金	流动资产	抵押贷款	9,427.75	长期借款： 101,700 万元 一年内到期的 非流动负债： 7,700 万元	长期借款： 2002.9-2017.4； 一年内到期的 非流动负债： 2002.9-2011.10
应收账款	流动资产	抵押贷款	15,969.67		
预付账款	流动资产	抵押贷款	17,383.66		
其他应收款	流动资产	抵押贷款	8,240.49		
固定资产	非流动资产	抵押贷款	205,128.82		
无形资产	非流动资产	抵押贷款	8,947.16		
存货	流动资产	抵押贷款	21,133.86		
应收账款	流动资产	抵押贷款	15,969.67		
预付账款	流动资产	抵押贷款	17,383.66		
其他应收款	流动资产	抵押贷款	8,240.49		
固定资产	非流动资产	抵押贷款	205,128.82		
无形资产	非流动资产	抵押贷款	8,947.16		
存货	流动资产	抵押贷款	21,133.86		

注：7,700 万元一年内到期的非流动负债已于 2011 年 10 月到期偿付。

截至本募集说明书签署之日，除以上披露的具有指定用途的资产之外，发行人不存在其他可对抗第三人的优先偿付负债。

第七章 公司的资信状况

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（以下简称“新世纪资信”）对公司提供的有关文件和事实进行了核查和分析，并据此出具了《湖北西塞山发电有限公司主体长期信用评级报告》和《湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券信用评级报告》，对公司长期信用等级评级结果为 AA-级，对本期短期融资券的信用等级评级结果为 A-1。信用评级分析报告主要意见如下：

一、对公司主体的评级报告摘要

评级观点

新世纪资信评定湖北西塞山发电有限公司信用级别为 AA-，评级展望为稳定。AA-信用级别说明公司偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。

优势：

1、华电集团作为国内五大全国性电力集团之一，行业地位突出，综合实力雄厚。西塞山发电作为华电集团下属华电湖北在湖北地区的核心企业可获得其潜在支持。

2、西塞山发电作为湖北省统调电厂之一，发电量得到较好保证，公司机组利用小时数高于同业平均水平，且因属中外合作企业成立时受一定政策扶持。

3、西塞山发电目前债务杠杆率在同行业中处于较低水平，且其间接融资渠道较为畅通，具有相对较强的财务弹性。

风险：

1、短期内我国电力体制改革仍以渐进式为主，尚未确定的具体改革进程以及对竞争格局可能造成的影响，使西塞山发电未来面临诸多不确定因素。

2、西塞山发电对煤价以及运输成本具有较高敏感性，煤价的大幅波动以及运输成本的不断增加使公司燃料成本控制面临一定压力。

3、西塞山发电与华电西塞山发电之间存在资金统筹管理现象，预计短期内西塞山发电与华电西塞山发电之间资金往来现象不会消除。

4、西塞山发电1号、2号机组未来将面临设备技术升级投入，预计相关资金投入会给公司带来一定的资金压力。

二、对本期短期融资券的评级报告摘要

评级观点

新世纪资信评定湖北西塞山发电有限公司（以下简称“西塞山发电”或“公司”）2012 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。A-1 信用等级反映了本期短期融资券的偿付风险很小，安全性很高。

优势：

1、西塞山发电机组质量优良，流动资产变现能力较强，能够为债务偿付提供一定缓冲。

2、西塞山发电上网电价高于湖北省标杆电价，在煤炭价格上涨的外部环境下，公司依然保持着突出的盈利能力，相应的经营性现金流也较为充裕，能够对债务形成良好的保障。

3、西塞山发电作为华电集团在湖北地区的核心火电发电企业，能获得控股股东各方面的潜在支持。

风险：

1、2010年以来煤炭价格持续上涨，西塞山盈利能力受到较大挑战。

2、西塞山发电较高的债务杠杆使其面临较大的利息压力，且较大的银行借款规模使其盈利状况易受利率波动的影响。

3、西塞山发电与华电西塞山发电资金存在统筹管理现象，预计短期内华电西塞山发电与西塞山发电之间的资金往来的现象不会消除。

三、跟踪评级有关安排

1、主体长期信用评级跟踪评级安排

根据政府主管部门要求和本评级机构的业务操作规范，在本次评级的信用等级有效期【至湖北西塞山发电有限公司2012年度第一期短期融资券本息的约定偿付日止】内，本评级机构将对其进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，本评级机构将持续关注西塞山发电外部经营环境的变化、影响西塞山发电经营或财务状况的重大事件、西塞山发电履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映西塞山发电的信用状况。

（1）跟踪评级时间和内容

本评级机构对西塞山发电的持续跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

定期跟踪评级将在本次信用评级报告出具后每6个月出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，本评级机构将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，西塞山发电应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项。本评级机构持续跟踪评级人员将密切关注与西塞山发电有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。不定期跟踪评级报告在本评级机构向西塞山发电发出“重大事项跟踪评级告知书”后10个工作日内提出。

(2) 跟踪评级程序

定期跟踪评级前向西塞山发电发送“常规跟踪评级告知书”，不定期跟踪评级前向西塞山发电发送“重大事项跟踪评级告知书”。

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对债务人、债务人所发行金融产品的投资人、债权代理人、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签署之日后10个工作日内，西塞山发电和本评级机构应在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

2、湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券信用评级跟踪评级安排

根据中国人民银行监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本期短期融资券存续期（本期短期融资券发行日至约定的本息偿付日）内，本评级机构将对其进行持续跟踪评级。

跟踪评级期间，本评级机构将持续关注西塞山外部经营环境的变化、影响西塞山经营或财务状况的重大事件、西塞山履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映西塞山本期短期融资券的信用状况。

(1) 跟踪评级时间和内容

本评级机构对本期短期融资券的持续跟踪评级的期限为融资券发行日至融资券到期日。

定期跟踪评级将在本期短期融资券成功发行后每6个月出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，本评级机构将作特别说明，并分析原因。另外，本评级机构也将对西塞山发债后累计出现的违约率进行描述和

分析。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，西塞山应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项。本评级机构持续跟踪评级人员将密切关注与西塞山有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。不定期跟踪评级报告在本评级机构向西塞山发出“重大事项跟踪评级告知书”后10个工作日内提出。

(2) 跟踪评级程序

定期跟踪评级前向西塞山发送“常规跟踪评级告知书”，不定期跟踪评级前向西塞山发送“重大事项跟踪评级告知书”。

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、本期短期融资券投资人、债权人、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签署之日后十个工作日内，西塞山和本评级机构应在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

信用评级报告及跟踪评级安排的具体内容请见以下网址：

中国货币网：<http://www.chinamoney.com.cn>

上海清算所网站：<http://www.shclearing.com>

四、公司其他资信情况

(一) 公司主要银行授信情况

目前，公司与国家开发银行和中国银行签署了综合授信协议，获得的综合授信额度总额呈逐年增长趋势。截至 2011 年 9 月末，公司从国内各家银行获得的综合授信额度为 14.74 亿元，其中公司已使用的授信额度为 13.44 亿元，未使用授信额度为 1.3 亿元，具体情况如下：

表 7-1 公司主要授信情况

单位：万元

授信银行名称	授信额度	已使用授信额度	未使用授信额度
国家开发银行	127,400.00	124,400.00	3,000.00
中国银行股份有限公司	20,000.00	10,000.00	10,000.00
合计	147,400.00	134,400.00	13,000.00

截至 2012 年 2 月 16 日,发行人从国内各家银行获得的综合授信额度为 16.74 亿元,未使用额度为 3.2 亿元。

(二) 近三年是否有债务违约记录

通过人民银行信贷征信系统查询,公司无未结清不良信贷信息,无欠息信息,公司近三年没有债务违约记录。

(三) 近三年公司已发行债务融资工具偿还情况

本公司近三年没有发行债务融资工具。

第八章 本期短期融资券担保情况

本期短期融资券无担保。

第九章 税项

本期短期融资券的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列这些说明不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本期短期融资券可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期短期融资券，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，本公司建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任。

一、营业税

根据 2009 年 1 月 1 日施行的《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则，金融机构从事的有价证券业务应以卖出价减去买入价后的余额作为营业额，缴纳营业税。

二、所得税

根据 2008 年 1 月 1 日生效的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，本期短期融资券持有人应根据其按中国法律规定的所得税义务，就其本期短期融资券利息收入和转让本期短期融资券取得的收入缴纳企业所得税。

三、印花税

根据 1988 年 10 月 1 日实施的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则的规定，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的财产转让书据，均应缴纳印花税。

但对短期融资券在全国银行间债券市场进行的交易，《中华人民共和国印花税暂行条例》尚未列举对其征收印花税。因此，截至本募集说明书之日，投资者买卖、赠与或继承短期融资券而书立转让书据时，应不需要缴纳印花税。

投资者所应缴纳的上述税项不与短期融资券的各项支出构成抵销。

第十章 偿债计划

本公司拟发行面值为2亿元、期限为365天的短期融资券。按此审慎估计，公司需要在2013年偿付到期短期融资券2亿元。本公司在充分评估业务增长潜力和外部资金支持的基础上，制定了严密的偿债计划和切实可行的偿债保障措施：

一、偿债资金来源

(一) 本公司的经营利润

本公司 2008-2010 年的主营业务收入分别为 142,535.32 万元、156,422.35 万元和 149,117.31 万元；利润总额分别为 3,664.81 万元、18,353.67 万元和 9,011.33 万元；净利润分别为 3,608.33 万元、18,297.18 万元和 8,686.85 万元。2011 年前三季度，公司实现利润总额-2,473.51 万元，净利润-1,952.53 万元。受煤价涨幅较大影响，公司利润水平大幅下降。但 2011 年 11 月 30 日，国家发改委下发电煤价格调控公告（自 2012 年 1 月 1 日起对合同电煤适当控制价格涨幅、对市场交易电煤实行最高限价），公司的煤炭成本有望适度降低。截至 2012 年 2 月 16 日，电煤价格已连续 13 周下跌；与此同时，2011 年 12 月 1 日，国家发改委上调全国销售电价，目前公司的电价为 557.7 元/千千瓦时，较上调前提高 33 元/千千瓦时。煤炭价格调控和电价上调将有助于恢复公司的盈利能力。2012 年，公司有望扭亏为盈，所得营业利润将成为偿债资金来源。

(二) 从经营性净现金流中设立储备还款资金

2008-2010年，公司的经营活动现金净流量分别为32,670.68万元、44,222.31万元和17,791.95万元。2011年前三季度，尽管公司账面亏损，经营活动现金净流量却高达31,406.94万元。2011年全年和2012年一季度，公司的经营活动现金净流量分别为47,619.93万元和1,825.27万元。2012年一季度公司的经营活动现金净流量偏低，主要原因一是与2011年同期相比，公司预收的华电西塞山发电购煤款大幅减少。截至2012年3月末，公司预收的华电西塞山发电购煤款尚有余额：公司的预收款项余额为45,993.73万元，其中主要是预收华电西塞山发电的煤炭采购款；二是2012年一季度煤炭价格回落，公司在煤炭价格偏低的形势下增加了库存，购煤支出有所增加。

公司目前的经营性现金流主要来源于两个渠道：一是湖北省电力公司每月结算的电费；二是华电西塞山发电每月预付的煤炭采购款。上述两项现金流入持续、稳定。本期债券发行完成后，本公司将根据公司现金流情况和经营计划，定期按照约定的还本付息金额提取偿债资金，并建立公司偿债账户，该偿债准备机制将有利于本期债券本息的按期偿还，以保障公司的还款能力。

(三) 适度增加银行授信，加强流动性管理

截至 2012 年 2 月 16 日，公司的银行授信额度为 16.74 亿元，未使用额度为 3.2 亿元，分别较 2011 年 9 月 30 日提高 2 亿元和 1.9 亿元。未使用授信额度可为本期短期融资券的偿还提供支持。公司的经营活动已步入平稳发展时期，现金流情况良好，所以将银行授信额度控制在一定规模内。公司已在合理安排的基础上适度增加了银行授信，未来还将加强流动性管理，以保证短期融资券的偿还。

二、偿债保障措施

为了充分、有效的维护短期融资券持有人利益，公司为本期短期融资券的按时、足额偿付制定了一系列计划，包括确定专门部门与人员、设计工作流程、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调等，努力形成一套确保短期融资券安全兑付的内部机制。

(一) 加强募集资金的使用管理

公司根据国家政策和公司资金使用计划安排使用募集资金。依据公司内部管理制度，由公司指定其内部相关部门和人员对募集资金使用情况进行不定期核查。确保募集资金做到专款专用，同时安排人员专门对募集资金使用情况进行日常监督。公司已要求各有关部门协调配合，加强管理，确保募集资金的有效使用和到期偿还。

(二) 偿债计划的人员安排

公司将安排人员专门负责管理本期短期融资券还本付息工作。自发行日起至付息期限或兑付期限结束，全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

(三) 严格信息披露

公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到短期融资券投资人的监督，防范偿债风险。

第十一章 公司信息披露工作安排

本公司将严格按照根据中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行短期融资券存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响短期融资券投资者实现其短期融资券兑付的重大事项的披露工作。

一、短期融资券发行前的信息披露

本公司首期发行的短期融资券，在发行日前 5 个工作日公布发行文件；后续发行的短期融资券，在发行日前 3 个工作日，通过中国货币网和上海清算所网站披露如下文件：

- 1、《湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券发行公告》；
- 2、《湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券募集说明书》；
- 3、上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的《湖北西塞山发电有限公司主体长期信用评级报告》及《湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券信用评级报告》；
- 4、湖北立丰律师事务所出具的《关于湖北西塞山发电有限公司发行 2012 年度第一期短期融资券的法律意见书》；
- 5、湖北西塞山发电有限公司 2008 年、2009 年和 2010 年经审计的财务报告及 2011 年 1-9 月未经审计的财务报告。

二、短期融资券存续期内重大事项的信息披露

本公司在各期短期融资券存续期间，向市场公开披露可能影响短期融资券投资者实现其债权的重大事项，包括：

- 1、企业经营方针和经营范围发生重大变化；
- 2、企业生产经营外部条件发生重大变化；
- 3、企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
- 4、企业占同类资产总额 20% 以上资产的抵押、质押、出售、转让或报废；
- 5、企业发生未能清偿到期债务的违约情况；
- 6、企业发生超过净资产 10% 以上的重大损失；

- 7、企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；
- 8、企业涉及需要澄清的市场传闻；
- 9、企业受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或仲裁事项；
- 10、企业高级管理人员涉及重大民事或刑事诉讼，或已就重大经济事件接受有关部门调查；
- 11、其他对投资者做出投资决策有重大影响的事项。

三、短期融资券存续期内定期信息披露

本公司在各期短期融资券存续期内，向市场定期公开披露以下信息：

- 1、每年 4 月 30 日以前，披露上一年度的年度报告和审计报告；
- 2、每年 8 月 31 日以前，披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表；
- 3、每年 4 月 30 日和 10 月 31 日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表；
- 4、每年一季度财务报表披露时间不得早于上一年年报披露时间。

四、本金兑付和付息事项

本公司将在短期融资券本息兑付日前 5 个工作日，通过中国货币网和上海清算所网站公布本金兑付和付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化，本公司将依据其变化对于信息披露作出调整。

第十二章 投资者保护机制

一、违约事件

如下列任何一项事件发生及继续,则投资者均可向公司或主承销商发出书面通知,表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下,公司或主承销商应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在公司或主承销商接获有关通知前已予以纠正的,则另作别论:

- 1、拖欠付款:拖欠债务融资工具本金或债务融资工具应付利息;
- 2、解散:公司于所有未赎回债务融资工具获赎回前解散或因其他原因不再存在。因获准重组引致的解散除外;
- 3、破产:公司破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部分债务或终止经营其业务,或公司根据《破产法》规定进入破产程序。

二、违约责任

1、公司对本期短期融资券投资人按时还本付息。如果公司未能按期向上海清算所指定的资金账户足额划付资金,公司应主动在本期短期融资券本息支付日,通过中国货币网和上海清算所网站及时向投资人公告公司的违约事实。公司延期支付本金和利息的,除进行本金利息支付外,还需按照延期支付金额以日利率万分之二点一(0.021%)计算向债权人支付违约金。公司到期未能偿还本期短期融资券本息,投资者可依法提起诉讼。

2、投资人未能按时交纳认购款项的,应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一(0.21%)计算向发行人支付违约金。发行人有权根据情况要求投资人履行协议或不履行协议。

三、投资者保护机制

(一) 应急事件

应急事件是指发行人突然出现的,可能导致短期融资券不能按期、足额兑付,并可能影响到金融市场稳定的事件。

在本期短期融资券存续期内单独或同时发生下列应急事件时,可以启动投资者保护应急预案:

1、发行人发生未能清偿到期债务的违约情况;债务种类包括但不限于短期融资券、中期票据、企业债券、公司债券、可转换债券、可分离债券等公开发行债务,以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务;

2、发行人或发行人的高级管理层出现严重违法、违规案件，或已就重大经济事件接受有关部门调查，且足以影响到短期融资券的按时、足额兑付；

3、发行人发生超过净资产10%以上重大损失(包括投资损失和经营性亏损)，且足以影响到短期融资券的按时、足额兑付；

4、发行人做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

5、发行人受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件，且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大，且足以影响短期融资券的按时、足额兑付；

6、其他可能引起投资者重大损失的事件。

应急事件发生后，发行人和主承销商应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案，保障投资者权益，减小对债券市场的不利影响。

(二) 投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述应急事件时，向发行人和主承销商建议启动投资者保护应急预案；或由发行人和主承销商在发生应急事件后主动启动应急预案；也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。

发行人和主承销商启动应急预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权。

1、公开披露有关事项。

2、召开持有人会议，商议债权保护有关事宜。

(三) 信息披露

在出现应急事件时，发行人应主动与主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。

应急事件发生时的信息披露工作包括：

1、跟踪事态发展进程，协助主承销商发布有关声明；

2、听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作；

3、主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；

4、适时与主承销商联系发布关于应急事件的处置方案，包括信用增级措施，提前偿还计划以及持有人会议决议等；

5、适时与主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

(四) 持有人会议

持有人会议是指在出现应急事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议。

1、持有人会议的召开条件

主承销商作为本期短期融资券的持有人会议的召集人，在本期短期融资券存续期间，出现以下情形之一的，应当自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议，并拟定会议议案。

- (1) 发行人未能按期足额兑付债务融资工具本金或利息;
- (2) 发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务;
- (3) 发行人减资、合并、分立、解散、申请破产或被接管;
- (4) 单独或合计持有百分之五十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开;
- (5) 募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形;
- (6) 法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

出现上述情形时,发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人履行告知义务为前提。

2、持有人会议的召集

召集人应当至少于持有人会议召开日前两个工作日在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站发布召开持有人会议的公告。发行人、债务融资工具清偿义务承继方等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会派员列席持有人会议。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项:

- (1) 会议召集人、会务负责人姓名及联系方式;
- (2) 会议时间和地点;
- (3) 会议召开形式: 持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式;
- (4) 会议拟审议议题: 议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项,并且符合法律、法规和《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》的相关规定;
- (5) 会议议事程序: 包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜;
- (6) 债权登记日: 应为持有人会议召开日前一工作日;
- (7) 提交债券账务资料以确认参会资格的截至时点: 债务融资工具持有人在规定时间内未向召集人证明其参会资格的,不得参加持有人会议和享有表决权;
- (8) 委托事项。

召集人在持有人会议召开前将议案发送至参会人员,并将议案提交至持有人会议审议。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外,在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席或者通过出具书面授权书委托合格代理人出席持有人会议。

授权委托书需载明委托事项的授权权限。授权权限包括但不限于代理出席权、议案表决权、议案修正权、修正议案表决权。

债务融资工具持有人在规定时间内未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权。

3、会议参会机构

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权出席或者通过出具书面授权书委托合格代理人出席持有人会议。

发行人、债务融资工具清偿义务承继方等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会派员列席持有人会议。

持有人会议应当有律师出席。出席律师原则上由为债务融资工具发行出具法律意见的律师担任。出席律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与持有人会议决议一同披露。

信用评级机构可应召集人邀请列席会议，密切跟踪持有人会议动向，并及时发表公开评级意见。

4、会议的表决和决议

除募集说明书另有约定外，出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上，会议方可生效。

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。单独或合计持有该债务融资工具余额百分之十以上的债务融资工具持有人可以提议修正议案，并提交会议审议。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

召集人在会议召开日后三个工作日内表决结束并将会议决议提交至发行人，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。持有人会议表决日后，召集人应当对会议表决日债务融资工具持有人的持有份额进行核对。表决日无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票。

持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。

召集人应当在持有人会议表决日次一工作日将会议决议公告在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容：

- (1) 出席会议的本期债务融资工具持有人（代理人）所持表决权情况；
- (2) 会议有效性；
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

召集人在会议表决日次一工作日将会议决议提交至发行人，并代表债务融资

工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

召集人应当及时将发行人答复在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。召集人在持有人会议表决日后七个工作日内将持有人会议相关材料送交易商协会备案。备案材料包括但不限于以下内容：

- (1) 持有人会议公告；
- (2) 持有人会议议案；
- (3) 持有人会议参会机构与人员以及表决机构与人员名册；
- (4) 持有人会议记录；
- (5) 表决文件；
- (6) 持有人会议决议公告；
- (7) 发行人的答复（若持有人会议决议需发行人答复）；
- (8) 法律意见书。

持有人会议形成的决议在取得发行人同意后即生效，召集人应当及时将发行人答复在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。召集人在持有人会议表决日后七个工作日内将持有人会议相关材料送交易商协会备案。

持有人会议的会议记录、出席会议机构及人员的登记名册、授权委托书、法律意见书等会议文件、资料由召集人保管，并至少保管至对应债务融资工具到期后五年。

对持有人大会的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，应在发行人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

四、不可抗力

（一）不可抗力是指本融资券计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使融资券相关责任人不能履约的情况。

（二）不可抗力，包括但不限于以下情况：

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生；交易系统或交易场所无法正常工作；
- 3、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

（三）不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时，本公司或主承销商应及时通知投资者及融资券相关各方，并尽最大努力保护融资券投资者的合法权益；

2、本公司或主承销商应召集融资券投资者会议磋商，决定是否终止融资券或根据不可抗力事件对融资券的影响免除或延迟相关义务的履行。

五、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对方当事人的弃权。

第十三章 本次短期融资券发行的有关机构

- 发行人：湖北西塞山发电有限公司
法定代表人：刘扬志
注册地址：湖北省黄石市西塞山区王家墩特 8 号
联系人：胡敏、段香菊
联系电话：0714-6415070、0714-6415071
传真：0714-6415074
邮政编码：435001
- 主承销商：招商银行股份有限公司
法定代表人：傅育宁
注册地址：深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦
联系人：贡峻、邓佳、乔夏
电话：0755-83195363、027-85493990、0755-83160814
传真：0755-83195142
邮政编码：518040
- 承销团（排名不分先后）：北京银行股份有限公司
法定代表人：闫冰竹
联系地址：北京市西城区金融大街丙 17 号
联系人：王小芳、瓮宇
电话：010-66225592、91
传真：010-66225594
邮政编码：100033
- 北京市农村商业银行股份有限公司
法定代表人：乔瑞
联系地址：北京市西城区金融大街 9 号金融街中心北楼 806

联系人: 董浩达

电话: 010-63229427

传真: 010-63229438

邮政编码: 100033

广发银行股份有限公司

法定代表人: 董建岳

联系地址: 上海市卢湾区徐家汇 555 号 12 楼

联系人: 曹静薇、侯强

电话: 021-23297054、7067

传真: 021-23297107

邮政编码: 200023

兴业银行股份有限公司

法定代表人: 高建平

联系地址: 北京市西城区车公庄大街 9 号五栋大楼 A 栋 2 单元 11 层

联系人: 傅强、赵青

电话: 010-88395758

传真: 010-88395658

邮政编码: 100044

深圳发展银行股份有限公司

法定代表人: 肖遂宁

联系地址: 深圳市深南东路 5047 号 22 层

联系人: 张莹

电话: 0755-33351740

传真: 0755-82081393

邮政编码: 518001

华夏银行股份有限公司

法定代表人：吴建

联系地址：北京市建国门内大街 22 号

联系人：刘丁丁

电话：010-85238005

传真：010-85238524

邮政编码：100005

上海浦东发展银行股份有限公司

法定代表人：吉晓辉

联系地址：上海市北京东路 689 号 15 楼

联系人：王宇、翁永盛、何晓凤

电话：021-61616281、6410、6486

传真：021-63604215

邮政编码：200001

中信证券股份有限公司

法定代表人：王东明

联系地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 21 层

联系人：吴闻、洪渤、王真晖

电话：010-60833631、010-60833636、010-60838211

传真：010-60833658、010-60836295

邮政编码：100125

光大证券股份有限公司

法定代表人：徐浩明

联系地址：北京市复兴门外大街 6 号

联系人：党思超

电话：010-56513053

传真：010-56513152

邮政编码：100045

招商证券股份有限公司

法定代表人：宫少林

联系地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 42 层

联系人：康卓颖

电话：0755-82852964

传真：0755-82852971

邮政编码：518026

中银国际证券有限责任公司

法定代表人：许刚

联系地址：北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 15 层

联系人：王洁、于丹

电话：010-66229163

传真：010-66578976

邮政编码：100033

华泰证券股份有限公司

法定代表人：吴万善

联系地址：江苏省南京市中山东路 90 号华泰证券大厦 24 楼 A 区

联系人：季峰

电话：025-83290945

传真：025-84579863

邮政编码：210002

长江证券股份有限公司

法定代表人：胡运钊

联系地址：武汉市新华路特 8 号长江证券大厦固定收益总部

联系人: 熊敏

电话: 027-65799992

传真: 027-85481502

邮政编码: 430015

平安证券有限责任公司

法定代表人: 杨宇翔

联系地址: 深圳市福田区金田路大中华国际交易广场
8 层

联系人: 钱凯

电话: 0755-22621726

传真: 0755-82401562

邮政编码: 518048

中国中投证券有限责任公司

法定代表人: 龙增来

联系地址: 深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中
心 A 座 4 楼

联系人: 罗丹

电话: 0755-82026845

传真: 0755-82026594

邮政编码: 518026

宏源证券股份有限公司

法定代表人: 冯戎

联系地址: 北京市西城区太平桥大街 19 号

联系人: 叶凡、钱佳敏

电话: 010-88085270、5140

传真: 010-88085135

邮政编码: 100033

东海证券有限责任公司

法定代表人：朱科敏

联系地址：上海浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际
金融大厦 11 楼

联系人：刘婷婷

电话：021-50586660-8564

传真：021-58201342

邮政编码：200122

国泰君安证券股份有限公司

法定代表人：万建华

联系地址：北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2
号楼 9 层

联系人：吴筱菊

电话：010-59312833

传真：010-59312892

邮政编码：100140

公司法律顾问：

湖北立丰律师事务所

法定代表人：汪少鹏

地址：湖北省武汉市洪山区珞珈山路 19 号中科开物
16 层

经办律师：张兴华、汪群

电话：027-87877677

传真：027-87210569

邮政编码：430072

审计机构：

中天运会计师事务所有限公司

地址：北京市西城区车公庄大街 9 号五栋大楼 B1 座
7 层

注册会计师：王文清

电话：010--88395676

传真: 010-88395200

邮政编码: 100044

信用评级机构:

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

地址: 上海市黄浦区汉口路398号华盛大厦14F

法定代表人: 潘洪莹

联系人: 廖婧、叶晓明

电话: 021-63501349-817、936

传真: 021-63500872

邮政编码: 200001

托管人:

银行间市场清算所股份有限公司

地址: 上海市中山南路318号东方国际金融广场33-34层

法定代表人: 许臻

联系人: 发行岗

联系电话: 021-63326662

传真: 021-63326661

发行人与上述发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第十四章 备查文件

一、备查文件

- 1、关于湖北西塞山发电有限公司发行短期融资券的注册通知书；
- 2、湖北立丰律师事务所出具的《关于湖北西塞山发电有限公司发行 2012 年度第一期短期融资券的法律意见书》；
- 3、上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的《2012 年度湖北西塞山发电有限公司信用评级报告》及《湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券信用评级报告》；
- 4、湖北西塞山发电有限公司 2008 年、2009 年和 2010 年经审计的财务报告及 2011 年 1-9 月未经审计的财务报表；
- 5、《湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券发行公告》。

二、查询地址

（一）湖北西塞山发电有限公司

地址：湖北省黄石市西塞山区王家墩特 8 号

联系人：胡敏、段香菊

联系电话：0714-6415070、0714-6415071

传真：0714-6415074

邮政编码：435001

（二）招商银行股份有限公司

地址：深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦

联系人：贡峻、邓佳、乔夏

电话：0755-83195363、027-85493990、0755-83160814

传真：0755-83195142

邮政编码：518040

投资者可通过中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn>）或上海清算所网站（<http://www.shclearing.com>）下载本募集说明书，或在本期短期融资券发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

附件一： 有关指标的计算公式

- 1、流动比率 = 期末流动资产/期末流动负债
- 2、速动比率 = (期末流动资产 - 期末存货)/期末流动负债
- 3、应收账款周转率 = 主营业务收入净额/[(期初应收账款 + 期末应收账款) /2]
- 4、存货周转率 = 主营业务成本/[(期初存货 + 期末存货) /2]
- 5、资产负债率 = 期末负债总额/期末资产总额
- 6、净资产收益率 = 净利润 (含少数股东损益) / [(期初所有者权益合计 (含少数股东权益) + 期末所有者权益合计 (含少数股东权益)) /2]
- 7、总资产收益率 = 净利润 (含少数股东损益) / [(期初资产总计 + 期末资产总计) /2]
- 8、总债务 = 长期借款 + 应付债券 + 短期借款 + 应付票据 + 应付短期融资券 + 一年内到期的长期借款
- 9、短期债务 = 短期借款 + 应付票据 + 应付短期融资券 + 一年内到期的长期借款
- 10、EBITDA = 利润总额 + 财务费用利息支出 + 折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销
- 11、EBITDA利息倍数 = EBITDA/财务费用利息支出
- 12、长期资本化率 = 长期债务/[长期债务 + 所有者权益 (含少数股东权益)]
- 13、总资本化率 = 总债务/[总债务 + 所有者权益 (含少数股东权益)]

(此页无正文，为《湖北西塞山发电有限公司 2012 年度第一期短期融资券募集说明书》盖章页)

湖北西塞山发电有限公司

2012 年 5 月 31 日

