

证券代码：600674 证券简称：川投能源 上市地点：上海证券交易所

四川川投能源股份有限公司  
向四川省投资集团有限责任公司  
发行股份购买资产之重大资产重组暨  
关联交易报告书摘要

交易对方：四川省投资集团有限责任公司

注册地址：成都市青羊区小南街23号

通讯地址：成都市青羊区小南街23号



四川川投能源股份有限公司

二〇〇九年二月二十七日

## 公司声明

本重大资产重组报告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次重组的简要情况，并不包括重大资产重组报告书全文的各部分内容。重大资产重组报告书全文同时刊载于上海证券交易所网站 <http://www.sse.com.cn>；备查文件置于四川省成都市小南街 23 号川投大厦川投能源证券部办公室。

本公司及董事会全体成员保证重大资产重组报告书及其摘要内容的真实、准确、完整，对报告书及其摘要的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

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报告书及其摘要中财务会计报告的真实、准确、完整。

中国证监会及其他政府机关对本次交易所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易完成后，本公司经营与收益的变化由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

## 重大事项提示

### 一、本次非公开发行股份购买资产构成重大资产重组和关联交易

根据四川君和出具的审计报告，按本次拟收购的标的公司 48%股权比例计算的目标资产资产总额、营业收入、净资产占上市公司 2008 年经审计的合并财务报表的对应科目的比例分别为 346%、290%、140%，均超过了 50%，根据《重组办法》的相关规定，本次交易构成重大资产重组，需经中国证监会核准后方可实施。

截至本报告书出具之日，川投集团直接和间接合计持有本公司 48.96%的股份，为本公司控股股东。根据《重组办法》和《上市规则》的相关规定，本次交易构成关联交易。本公司在召开董事会、股东大会审议相关议案时，需提请关联方回避表决相关议案。

### 二、本次交易的实施存在不确定因素

本次交易的实施尚需满足以下交易条件：

1、本次重大资产重组所涉及的国有资产评估结果经四川省国资委备案或核准；本次非公开发行股份购买资产的经济行为经四川省国资委批复。

2、本公司股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批准本次发行股份购买资产，以及同意川投集团向中国证监会申请豁免因其认购本次发行的股份而可能触发的要约收购义务。

3、中国证监会核准本次交易，并同意豁免川投集团因认购本次发行的股份而可能触发的要约收购义务。

本次交易能否顺利实施取决于以上条件的达成，具有一定不确定性。

### 三、《非公开发行股票购买资产协议》交易价格、期间损益有关条款的修订

川投能源与川投集团于2009年2月27日签订了《非公开发行股票购买资产协议的补充协议》，该协议主要约定如下：

1、经川投集团、川投能源协商一致，双方同意将主协议第二条第2款修改为：“甲、乙双方同意将聘请专业评估机构对协议股权进行评估。协议股权的交易价格将以有权国有资产监督管理部门备案或核准的评估结果为准”。

2、经川投集团、川投能源协商一致，双方同意将主协议第五条修改为：“自评估基准日至协议股权的交割日期间，协议股权所对应的利润或亏损由乙方享有

或承担”。

3、经川投集团、川投能源双方协商一致，双方同意将主协议第十四条修改为：“由于不可抗力（包括地震、台风、水灾、火灾以及战争）的影响，致使协议不能履行或不能完全履行时，遇有上述不可抗力事故的一方，应立即将事故情况以电报或书面形式通知另一方，并应在7天内提供事故详情及协议不能履行或者部分不能履行，或者需要延期履行的理由的有效证明。按照事故对履行协议的影响程度，由双方协商决定是否解除本协议，或者部分免除履行协议的义务，或者延期履行协议。”

该补充协议与《非公开发行股份购买资产协议》同时生效。

#### 四、本次非公开发行股份购买的资产及其价值

本次非公开发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易事项系川投能源向控股股东川投集团非公开发行股份，购买川投集团持有的二滩水电 48%股权。

本次评估分别采用成本法和收益法两种方法对二滩水电的股东全部权益价值进行评估，选用收益法评估结果作为最终评估结论，主要原因如下：

1、目前中国资本市场是一个新兴而且相对封闭的市场，市场波动幅度较大，且在资本市场中不存在足够数量的与评估对象相同或相似的参考企业，本次评估不具备使用市场法的条件，故不采用市场法评估。

2、从投资的角度出发，一个企业的价值是由其获利能力所决定的，其股权价值取决于未来预期的权益报酬，因而股东权益报酬是股权定价的基础，因此本次选用收益法评估结果作为最终评估结论。

根据四川华衡出具的评估报告（川华衡评报[2009]19号）的相关分析论述，评估师认为，评估假设前提、预期未来收入增长率、折现率等重要评估参数的取值合理。

以 2008 年 12 月 31 日为评估基准日，二滩水电评估股东全部权益价值为 677,986.32 万元，较其账面股东权益价值 530,222.03 万元，增值 147,764.29 万元，增值率 27.87%；在满足评估假设条件下，在未考虑评估对象缺乏市场流动性折扣对评估对象价值的影响的前提下，在不考虑评估对象作为非控股股权产生的折价以及不考虑缺乏市场流动性折扣的前提下，川投集团持有的二滩水电 48%股权价值为 325,433 万元（取整）。

该评估结果尚需取得四川省国资委备案或核准，不排除根据四川省国资委的要求进行适当调整的可能性。目标资产最终的交易价格将以四川省国资委备案或核准的评估结果为准。

## 五、本次非公开发行股份价格及发行数量

本次非公开发行股票的发行为川投能源本次发行股份购买资产的首次董事会会议（即第七届董事会第六次会议）决议公告日前 20 个交易日川投能源股票交易均价，即 11.13 元/股。在本次发行定价基准日至发行日期间，若川投能源发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行价格亦将作相应调整。

按照川投能源 2009 年 2 月 18 日七届八次董事会决议通过的“每 10 股派现 0.7 元”的 2008 年度利润分配方案（尚待股东大会批准），拟将发行价格调整为 11.06 元/股。最终发行价格尚需经川投能源股东大会批准。

发行股票数量将根据最终确定的交易价格和股票发行价格计算确定。

## 六、主要风险因素

投资者在评价川投能源本次重大资产重组时，除本报告书及其摘要的其他内容和与本报告书及其摘要同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑各项风险因素。

### （一）本次交易的风险因素

#### 1、目标资产的估值风险

根据四川华衡出具的评估报告（川华衡评报[2009]19 号），在满足评估假设条件下，在未考虑评估对象缺乏市场流动性折扣对评估对象价值的影响的前提下，在不考虑评估对象作为非控股股权产生的折价以及不考虑缺乏市场流动性折扣的前提下，川投集团持有的二滩水电 48%股权价值为 325,433 万元（取整）。

本次评估分别采用成本法和收益法两种方法对二滩水电的股东全部权益价值进行评估，选用收益法评估结果作为最终评估结论。

如标的公司未来盈利水平达不到资产评估时预测的盈利水平或市场环境发生变化导致折现率上升，则本次交易存在标的资产价值高估的风险。

#### 2、川投能源的盈利预测风险

电力业务收入是川投能源收入的主要来源，而电力行业经营情况受自然条件

和宏观经济形势变化可能出现较大波动。目前川投能源的盈利预测基于合理的基础和假设前提，但若盈利预测期内出现对公司盈利状况造成影响的其他因素，如行业新变化、新政策出台以及发生自然灾害等，则可能出现实际经营成果与盈利预测结果存在一定差异的情况。本次交易存在盈利预测不能实现的风险。

### 3、二滩水电财务和业务方面相关风险

#### (1) 二滩水电资产负债率较高带来的风险

截至 2008 年底，二滩水电合并口径资产负债率为 87.92%，处于较高水平，偿债压力较大。目前二滩水电融资渠道主要为长期银行信贷资金投入，对银行贷款依赖性较大，面临一定的财务风险。

#### (2) 二滩水电政策性成本增加的风险

根据 2007 年 4 月 17 日财政部《大中型水库库区基金征收使用管理暂行办法》（财综[2007]26 号）及 2008 年 8 月 8 日四川省人民政府办公厅《关于印发〈四川省大中型水库库区基金征收使用管理暂行办法实施细则〉的通知》（川办发[2008]34 号）文件规定，装机容量 25 万千瓦及以上有发电收入的水电站根据实际上网销售电量按不高于 0.008 元/千瓦时的标准征收大中型水库库区基金。根据二滩水电 2008 年审计报告，二滩水电于 2008 年补提了 2007 年 5-12 月大中型水库库区基金 93,214,394.31 元，并进行了追溯调整，2008 年计提了大中型水库库区基金 210,605,750.43 元。

根据川发改能源[2008]968 号《四川省发展和改革委员会关于水电资源有偿使用和补偿试点工作有关问题的通知》，按电站发电销售收入的 3%征收水电资源开发补偿费。二滩水电将于 2009 年起计缴水电资源开发补偿费，预计 2009 年该项费用约为 7,402.36 万元。

未来，节能发电调度补偿办法的出台以及其他潜在的政策性费用的开征可能增加二滩水电的营业成本，影响二滩水电利润水平。

#### (3) 二滩水电可能不再继续享受增值税优惠政策的风险

二滩水电享受的增值税先征后返政策已于 2007 年 12 月 31 日到期（详见“第四章：目标资产的基本情况”部分），二滩水电目前已经向财政部提出申请继续享受增值税先征后返的优惠政策。2007 年以后二滩水电可能不再继续享受增值税优惠政策。

#### (4) 二滩水电可能不再继续享受所得税优惠政策的风险

根据国务院[2000]33 号文《关于实施西部大开发若干政策的通知》，经主管税务机关核准，二滩水电自 2001 年以来享受 15%的所得税优惠政策，二滩水电每年向当地税务主管部门申请优惠税率并经批复后执行。如不能获得批复执行该项优惠税率，将对二滩水电的净利润水平产生一定影响。

#### (5) 利率、汇率变动风险

二滩水电生产经营和项目建设需要大规模的贷款融资，利息费用较高。截至 2008 年底，二滩水电合计贷款余额约为 350 亿元，2008 年度利息费用约为 12 亿元，虽然二滩水电采取利率掉期等方式减少利率风险，但未来利率水平的不确定性仍将在一定程度上影响二滩水电的利息费用。此外，由于截至 2008 年 12 月 31 日，二滩水电有 76,096 万美元、4,970 万欧元的外币贷款，汇率波动将产生汇兑损益。2008 年人民币持续升值为二滩水电带来了约 3.73 亿元汇兑收益。而未来汇率走势难以预测，二滩水电可能无法继续获得汇兑收益，从而影响二滩水电利润水平。

#### (6) 水电项目建设面临的风险

相对于一般火电项目的建设，水电项目特别是大型水电项目投资大，建设周期长，资金回收较慢。另外，水电项目建设期会面对水文、地质方面的自然风险，移民费增加、物价变动带来的造价风险，运行期还会面对水文、移民、电力市场回报等方面的风险。

#### (7) 对主要客户依赖的风险

目前二滩水电生产的电量主要输送四川省电网和重庆市电网，由于电网垄断经营，发电企业面对垄断经营的电网公司没有议价能力，存在对主要客户依赖的风险。

#### (8) 后续开发权核准的风险

根据《国家发展改革委办公厅关于雅砻江水能资源梯级开发主体的复函》(国家发改委发改办能源[2003]1052 号)文件，授权二滩水电负责实施雅砻江水能资源的开发并全面负责雅砻江梯级水电站的建设与管理。发改委批复中对于该授权的变化保留了核准的权利，因此二滩水电所获得的授权存在被调整的可能。

#### (9) 生产经营过程中的其他风险

二滩水电已经建成的二滩水电站在发电、泄洪过程中可能产生对第三方权益或自然环境产生一定的影响,其他在建和筹建项目在建设和建成后的运营过程可能存在与之相关的影响,虽然二滩水电按照有关的各项法律法规、行业规范进行运作,但仍存在由此带来的潜在的争议和风险的可能。

#### 4、审批不确定的风险

本次交易系本公司与控股股东之间的重大资产重组和关联交易,本次交易尚需上市公司股东大会审议通过,并经有权国有资产监督管理部门批准以及中国证监会核准。川投集团因本次交易触发了对川投能源的要约收购义务,须向中国证监会申请豁免要约收购义务。上述批准或核准事宜均为本次交易的前提条件,能否取得相关的批准或核准存在不确定性。

### (二) 本次交易后上市公司风险

#### 1、受自然条件和不可抗力因素影响的风险

水力发电企业受自然因素影响较大,发电量和经营业绩对来水量依赖度较大。如果受季节、气候变化、自然灾害影响,水电业务表现不佳将对本公司的整体经营情况产生较大影响。另外,在水电站建设和生产经营过程中,可能面临洪水、地震和滑坡等不可抗力因素的影响。

#### 2、受宏观经济波动影响的风险

受美国次贷危机等因素影响,我国经济增速放缓,电力需求增长下降。根据中国电力企业联合会公布的相关信息,2008年受金融危机影响范围扩大和影响程度加深等因素影响,全社会用电量增速高位快速回落,各月用电增速持续放缓,四季度甚至出现负增长,全国经济增速放缓减少用电需求,发电量增长速度将低于预期。

受国际国内经济形势变化以及国内宏观调控政策的共同影响,国内经济未来增长存在一定不确定性,如果未来宏观经济继续缓慢增长,则电力需求增速也可能放缓,从而影响到本公司盈利能力和财务状况。

#### 3、电力体制改革带来的风险

我国电力体制改革正在不断深化,今后将逐步实行厂网分开、竞价上网,建立和完善合理的电价形成机制。“厂网分开、竞价上网”政策的实施,有可能促使发电企业为提高竞争力降低电价,影响发电企业的效益。随着电力体制改革的



逐步深入，将给上市公司的经营带来以下主要风险：

(1)“厂网分开”的实施使发电领域的市场竞争渐趋激烈。“厂网分开”改变了电力行业一体化的垄断经营模式，将在发电领域形成竞争性的市场环境，逐步加剧发电领域的市场竞争。

(2)“竞价上网”的实施将使电价形成机制逐步由政府定价向市场定价过渡，二滩水电及本公司未来电价水平存在一定的不确定性。“竞价上网”将是未来发展的趋势。由于“竞价上网”的实施细则尚未出台，二滩水电及本公司未来的电价水平存在一定不确定性。

#### 4、大股东控制风险

本次发行前，川投集团直接和间接合计持有本公司 48.96%的股份，为本公司第一大股东及控股股东，本次交易完成后，川投集团直接和间接合计将持有本公司 65.06%的股份，其对本公司的控制权进一步提高。川投集团可以通过董事会、股东大会对本公司的人事任免、经营决策、股利分配等事项施加重大影响，川投集团的利益可能与部分或全部少数股东的利益不一致，因此存在大股东控制风险。

#### 5、股市风险

本次交易将对上市公司的生产经营和财务状况产生重大影响，本公司基本面的变化将影响本公司股票价格。另外，股票市场价格波动的影响因素复杂，股票价格不仅受公司经营环境、财务状况、经营业绩以及所处行业的发展前景等因素的影响而上下波动，同时还将受到国际国内政治、社会、经济、市场、投资者心理因素及其他不可预见因素的影响。因此，即使在公司经营状况稳定良好的情况下，本公司的股票价格仍可能出现较大幅度的波动，由此可能给投资者造成损失。公司提醒投资者对股票市场的风险要有充分的认识，在选择投资本公司股票时，还应充分考虑到涉及股票市场的各种风险，正视股价波动及今后股市中可能涉及的风险。

## 目 录

第一章 释义	11
第二章 本次交易概述	14
一、本次交易的背景和目的	14
二、本次交易的决策过程	17
三、本次交易方案简介	18
四、本次交易的批准情况	19
第三章 上市公司基本情况	21
一、川投能源基本情况	21
二、川投能源设立以来股本结构的形成及历次变动情况	21
三、川投能源近三年重大资产重组情况	24
四、主营业务情况和主要财务指标	26
五、控股股东及实际控制人概况	28
第四章 交易对方的基本情况	29
一、川投集团基本情况	29
二、川投集团历史沿革	29
三、川投集团主营业务情况	30
四、川投集团的股权结构	30
五、川投集团下属企业情况	31
六、川投集团主要财务数据	33
七、川投集团与上市公司的关联关系	34
八、川投集团最近五年合法经营情况	35
第五章 目标资产的基本情况	36
一、目标资产概况	36
二、二滩水电主营业务的具体情况	42
三、重大会计政策或会计估计的差异或变更对标的公司利润产生的影响	62
四、目标资产评估情况	65
第六章 本次发行股份情况	71
一、发行方案的情况	71

二、发行股份前后的主要财务数据.....	72
三、发行股份前后公司的股权结构及组织架构变化情况.....	73
<b>第七章 财务会计信息.....</b>	<b>75</b>
一、川投能源财务会计信息.....	75
二、二滩水电财务会计信息.....	75
三、川投能源备考财务报表.....	79
<b>第八章 公司董事声明.....</b>	<b>87</b>
<b>第九章 备查文件.....</b>	<b>88</b>
一、备查文件.....	88
二、备查地点.....	88

## 第一章 释义

除非特别说明，以下简称在本报告中有如下特别意义：

川投能源、本公司、上市公司、公司	指	四川川投能源股份有限公司
川投集团	指	四川省投资集团有限责任公司
二滩水电、二滩公司、标的公司	指	二滩水电开发有限责任公司
本报告书	指	《四川川投能源股份有限公司向四川省投资集团有限责任公司发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易报告书》
本报告书摘要	指	《四川川投能源股份有限公司向四川省投资集团有限责任公司发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易报告书摘要》
本次重大资产重组、本次发行股份购买资产、本次交易	指	川投能源向川投集团发行股份购买川投集团持有的二滩水电 48%股权
《非公开发行股票购买资产协议》	指	川投集团和川投能源签署的《四川川投能源股份有限公司非公开发行股票购买资产协议》
交易标的、目标资产	指	川投集团持有的二滩水电 48%股权
新光硅业	指	四川新光硅业科技有限责任公司
国电大渡河公司	指	国电大渡河流域电力开发有限责任公司
江油燃煤	指	四川巴蜀江油燃煤发电有限公司
田湾河公司	指	四川川投田湾河开发有限责任公司
天彭电力	指	四川天彭电力开发有限公司
嘉阳电力	指	四川嘉阳电力有限责任公司
交大光芒	指	成都交大光芒实业有限公司
二滩实业	指	四川二滩实业发展有限责任公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会

证券交易所、上交所	指	上海证券交易所
国家发改委	指	中国国家发展和改革委员会
四川省国资委	指	四川省政府国有资产监督管理委员会
电监会	指	国家电力监管委员会
瑞银证券、独立财务顾问	指	瑞银证券有限责任公司
独立财务顾问报告	指	《关于四川川投能源股份有限公司发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易之独立财务顾问报告》
四川君和	指	四川君和会计师事务所有限责任公司
四川华衡	指	四川华衡资产评估有限公司
评估报告	指	四川华衡资产评估有限公司出具的《四川省投资集团有限责任公司以其持有的二滩水电开发有限责任公司 48%股权向四川川投能源股份有限公司注资项目评估报告》(川华衡评报[2009]19号)
金杜律师	指	北京市金杜律师事务所
法律意见书		北京金杜律师事务所出具的《北京市金杜律师事务所关于四川川投能源股份有限公司重大资产重组的法律意见书》
千瓦	指	电功率的计量单位，以 KW 表示
千瓦时	指	电能的计量单位，以 KWH 表示
装机容量	指	发电设备生产能力，以发电机组的铭牌容量计算，计算单位为“千瓦”(KW)
发电量	指	在某一时段内所发出电量的总和
售电量	指	在某一时段内销售给电网的电量的总和
上网电量	指	在某一时段内发电厂生产的电量总数减去发电厂运行所消耗的电量，计算单位为“千瓦时”(KWH)
直供	指	发电厂直接向用户销售电力的供电方式

《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《收购管理办法》	指	《上市公司收购管理办法》
《上市规则》	指	《上海证券交易所股票上市规则》
《财务顾问业务指引(试行)》	指	《上市公司重大资产重组财务顾问业务指引(试行)》
《证券发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
A 股	指	在境内公开发行并在境内交易所上市的人民币普通股
元	指	人民币元

## 第二章 本次交易概述

### 一、本次交易的背景和目的

#### (一) 交易背景

##### 1、水电行业前景向好

2008年，全国发电装机容量79,253万千瓦，比2007年增加了10.34%；其中，水电装机容量17,152万千瓦，比2007年增加了15.68%。全口径发电量34,334亿千瓦时，比2007年增长5.18%；其中，水电发电量5,633亿千瓦时，比2007年增长19.50%。全国6000千瓦及以上发电设备利用小时为4,677小时，比2007年降低337小时；其中，水电设备平均利用小时为3,621小时，比2007年增长102小时。全国电源基本建设完成投资2,878.7亿元，基建新增发电装机容量9,051万千瓦；其中，水电2,010万千瓦，占新增装机容量总量的22.2%。

2007年4月，国家发改委颁布了《能源发展“十一五”规划》，提出了“十一五”期间我国电力建设的指导思想是：在保护环境和做好移民工作的前提下积极开发水电，优化发展火电，推进核电建设；大力发展可再生能源。

2007年7月电监会发布《电网企业全额收购可再生能源电量监管办法》，该办法第八条提出：“电力调度机构应当按照国家有关规定和保证可再生能源发电全额上网的要求，编制发电调度计划并组织实施。电力调度机构进行日计划方式安排和实时调度，除因不可抗力或者有危及电网安全稳定的情形外，不得限制可再生能源发电出力。电力调度机构应当根据国家有关规定，制定符合可再生能源发电机组特性、保证可再生能源发电全额上网的具体操作规则，报电力监管机构备案。跨省跨区电力调度的具体操作规则，应当充分发挥跨流域调节和水火补偿错峰效益，跨省跨区实现可再生能源发电全额上网。”

2008年3月，国家发改委颁布了《可再生能源发展“十一五”规划》，该规划进一步阐述了我国“十一五”期间的水电规划布局和建设重点，提出“十一五”时期，全国新增水电装机容量7,300万千瓦，到2010年，全国水电装机容量达到1.9亿千瓦，其中大中型常规水电1.2亿千瓦，小水电5,000万千瓦，抽水蓄能电站2,000万千瓦，已建常规水电装机容量占全国水电技术可开发装机容量的31%。加快金沙江中下游、雅砻江、大渡河等水电基地开发步伐，在继续抓好长

江三峡、金沙江溪洛渡、黄河拉西瓦、雅砻江锦屏一级等重点水电站建设的同时，开工建设金沙江向家坝、白鹤滩、观音岩、鲁地拉、龙盘、梨园、阿海、雅砻江锦屏二级、官地、两河口、大渡河大岗山、长河坝、泸定、双江口、糯扎渡、功果桥、黄河羊曲、班多等大型和特大型水电站。

## 2、四川省水电资源丰富，鼓励发展水电

根据《四川省国民经济和社会发展第十一个五年(2006-2010年)规划纲要》，四川省全省水力资源理论蕴藏量 10,000 千瓦及以上河流共 781 条，水力资源理论蕴藏量 14,352 万千瓦，年发电量 12,572 亿千瓦时；技术可开发量 12,004 万千瓦，年发电量 6,122 亿千瓦时；经济可开发量 103,271 万千瓦，年发电量 5,233 亿千瓦时。技术可开发装机容量、经济可开发装机容量均约占全国总量的 1/4。

由于四川省具有独特的自然地理条件，总体上水力资源开发利用条件较优。一是境内河流控制流域面积大，径流丰沛。二是落差大而集中，技术经济指标优越。三是淹没损失相对较小，单位电能需安置移民及淹没耕地均不到全国平均水平的 20%。四是大中小水电站类型齐全，特别是大型规模优势突出。五是多数河流具备规划建设龙头水库的资源条件，梯级整体调节性能较好。六是开发程度低，已建和在建水电装机容量尚不到技术可开发量的 30%，开发潜力巨大，具备大规模开发的资源条件。

根据《四川省国民经济和社会发展第十一个五年(2006-2010年)规划纲要》，“十一五”期间，四川省将以加快水电和天然气开发为重点，建成全国最大的清洁能源基地。2010 年全省发电装机容量超过 4,000 万千瓦，其中水电装机容量超过 2,500 万千瓦。在大力保护生态环境和妥善安置库区移民的前提下，以金沙江、雅砻江和大渡河为重点，加快建设瀑布沟、锦屏、溪洛渡、向家坝等一批大型水电站，积极推进田湾河、金汤河、宝兴河、九龙河、青衣江、嘉陵江等河流中型电站的梯级开发，做好乌东德、白鹤滩、两河口、双江口等大型水电站的前期工作，因地制宜建设中小水电项目，加快水电有序开发。大幅度提高水能资源开发利用效率，尽快建成全国最大的水电能源基地。

根据《四川省“十一五”及 2020 年能源发展规划》，四川省将大力推进水流域梯级协调综合开发，较大幅度提高水电开发率；加快大型水流域开发，全面、统筹开发金沙江、雅砻江、大渡河等“三江”水电基地，优先开发调节性能



好的大中型水库电站，因地制宜开发中小型水电站。四川省计划“十一五”期间电源建设规模为 5,530 万千瓦（其中水电 4,170 万千瓦、火电 1,160 万千瓦、核电 200 万千瓦），预计总投资约为 1,500 亿元。

## （二）交易目的

1、本次交易是实现公司发展战略、贯彻国家西部大开发战略和促进四川地震灾后重建的重要举措

公司在近年来的发展过程中，始终紧紧围绕公司“做优做强做大”的总体发展战略，依托控股股东川投集团，通过多次收购优质资产和资本市场的融资活动，使公司资产总量大幅增加，效益得到大幅提升，总体实力不断增强。本次交易的实施是实现公司总体发展战略的重要举措，将使上市公司的整体实力再上一个新台阶，为公司今后的发展奠定更加坚实的基础。

川投能源作为四川省重要的大型国有控股上市公司，通过本次交易，可为后续通过资本市场为雅砻江流域水电后续开发提供资金支持，是贯彻国家西部大开发战略和促进四川地震灾后重建的重要举措。

2、本次交易有利于增强公司盈利能力，拓展公司的业务发展空间，符合本公司及全体股东的利益

二滩水电主营业务拥有持续稳定的盈利能力，本次交易将使得川投能源的利润来源更加多元化，增强川投能源盈利能力，提高川投能源盈利水平的稳定性。

本次交易完成后，将极大地拓展公司的业务发展空间。二滩水电拥有雅砻江后续 20 座梯级电站、总装机容量约 2,700 万千瓦的建设计划，通过收购二滩水电，本公司将能够参与雅砻江流域丰富的水力资源的开发，将为本公司今后业务发展提供巨大空间。

3、本次交易有利于避免与控股股东潜在的同业竞争

虽然在目前的电力体制下，川投能源与川投集团之间属于同业不竞争的关系，但随着电力体制改革的深入，特别是未来实现竞价上网后，川投能源与川投集团将存在潜在的同业竞争。川投能源通过本次交易收购了川投集团持有的二滩水电的股权，加强了上市公司的水电业务，进一步避免了与川投集团潜在的同业竞争。

4、本次交易将提升川投集团对川投能源的持股比例，有利于加强川投集团

## 对川投能源的支持力度

根据初步测算，本次交易完成后，川投集团持有川投能源的股权比例将由原来的不足 50%提升至 65%左右，较大幅度地提高了对上市公司的持股比例。持股比例的增加一方面满足了四川省国资委要求川投集团提高对上市公司的控股比例的要求，另一方面也有利于加强川投集团对上市公司支持力度，使川投集团择机将其他符合上市公司发展战略和业务规划的优质资产逐步注入到川投能源，从而实现川投能源全体股东利益最大化。

## 二、本次交易的决策过程

(一) 2008 年 10 月 31 日，经四川省人民政府常务会议原则同意，川投集团拟对川投能源进行重组；川投能源向上交所报送停牌申请，11 月 4 日起公司股票停牌；

(二) 2008 年 11 月上旬，川投能源确定本次交易相关中介机构：瑞银证券担任独立财务顾问、金杜律师担任公司律师、四川君和担任审计机构、四川华衡担任评估机构；

(三) 2008 年 11 月 27 日，川投集团董事会审议通过关于本次发行股份购买资产相关事宜的议案；

(四) 2008 年 12 月 1 日，川投能源召开第七届董事会第六次会议，审议通过了《关于〈向四川省投资集团有限责任公司非公开发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易预案〉的提案报告》等议案，关联董事回避表决；

(五) 2009 年 2 月 25 日，川投集团董事会审议通过关于四川川投能源股份有限公司向四川省投资集团有限责任公司发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易；

(六) 2009 年 2 月 27 日，川投能源召开第七届董事会第九次会议，审议通过了《四川川投能源股份有限公司向四川省投资集团有限责任公司发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易报告书》等议案，关联董事回避表决；

(七) 2009 年 3 月 27 日，川投能源将召开 2009 年第一次临时股东大会审议本次发行股份购买资产相关事宜的决议，关联股东将回避表决；

(八) 本次交易尚需获得中国证监会核准并豁免川投集团因本次交易触发的要约收购义务。

### 三、本次交易方案简介

#### (一) 本次资产购买方案的简要情况如下：

资产出售方、发行对象	川投集团，本公司控股股东
目标资产	川投集团持有的二滩水电 48%的股权
目标资产的定价	根据四川华衡出具的评估报告（川华衡评报[2009]19号），目标资产的评估值为 325,433 万元，该评估结果尚需取得四川省国资委备案或核准，目标资产最终的交易价格将以四川省国资委备案或核准的评估结果为准
购买方式	公司向川投集团非公开发行 A 股股票，川投集团以其持有的二滩水电 48%的股权认购本次非公开发行的股票
发行股份种类及面值	境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1 元
发行方式	非公开发行
定价基准日	本公司第七届董事会第六次会议决议公告日，即 2008 年 12 月 2 日
发行价格	发行价格为定价基准日前二十个交易日川投能源股票交易均价，即 11.13 元/股。按照川投能源 2009 年 2 月 18 日七届八次董事会决议通过的“每 10 股派现 0.7 元”的 2008 年度利润分配方案（尚待股东大会批准），拟将发行价格调整为 11.06 元/股。最终发行价格尚需经川投能源股东大会批准
发行规模	本次拟非公开发行规模为 294,243,219 股，将根据国资委备案或核准的评估结果进行调整，最终以股东大会和证监会核准的发行规模为准
发行股份的持股限制	本次发行对象认购的股票自发行结束之日起三年（36 个月）内不得转让，之后按中国证监会和证券交易所的相关规定执行

## （二）本次交易为关联交易

川投集团目前直接持有本公司 301,716,237 股股票，并通过其全资子公司峨眉铁合金综合服务开发公司间接持有本公司 11,016,955 股股票。川投集团合并持有本公司 312,733,192 股股票，占本公司总股本的 48.96%，为本公司第一大股东及控股股东。本次发行股份购买资产行为构成关联交易。

## （三）本次交易构成重大资产重组

根据四川君和出具的君和审（2009）第2035号审计报告，标的公司二滩水电2008年经审计的资产总额、营业收入、净资产分别为4,410,098.72万元、313,675.78万元、531,786.44万元，上市公司2008年经审计的资产总额、营业收入、净资产分别为612,476.64万元、51,862.38万元、182,350.32万元。按本次拟收购的标的公司48%股权比例计算的目标资产资产总额、营业收入、净资产占上市公司2008年经审计的合并财务报表的对应科目的比例分别为346%、290%、140%，根据《重组办法》的相关规定，本次交易构成重大资产重组，需经中国证监会核准后方可实施。

## （四）本次交易的目标资产的评估结果、交易价格及溢价情况

本次评估基准日为2008年12月31日。四川华衡对目标资产进行了评估，并出具了评估报告（川华衡评报[2009]19号）。本次评估分别采用成本法和收益法两种方法对二滩水电的股东全部权益价值进行评估，选用收益法评估结果作为最终评估结论，对目标资产市场价值作出了公允反映。

二滩水电评估股东全部权益价值为677,986.32 万元，较其账面股东权益价值530,222.03万元，增值147,764.29 万元，增值率27.87%；在满足评估假设条件下，在未考虑评估对象缺乏市场流动性折扣对评估对象价值的影响的前提下，在不考虑评估对象作为非控股股权产生的折价以及不考虑缺乏市场流动性折扣的前提下，川投集团持有的二滩水电48%股权价值为325,433万元（取整）。该评估结果尚需取得四川省国资委备案或核准，不排除根据四川省国资委的要求进行适当调整的可能性。最终的交易价格将以四川省国资委备案或核准的评估结果为准。

## 四、本次交易的批准情况

### （一）川投能源对本次交易的批准情况

1、2008年12月1日，公司召开第七届董事会第六次会议，审议通过了本次发行股份购买资产的预案及相关决议，关联董事回避表决。

2008年12月1日，公司独立董事发表了独立意见，认为本次交易的实施将有利于增强本公司在水电领域的实力，改善公司财务状况，增强持续盈利能力。

2、2009年2月27日，公司召开第七届董事会第九次会议，审议通过了本次发行股份购买资产的方案及相关决议，关联董事回避表决。

3、本次交易尚待公司2009年第一次临时股东大会批准。

### **(二) 川投集团对本次交易的批准情况**

2008年11月27日，川投集团董事会审议通过关于本次发行股份购买资产预案相关事宜的决议。

2009年2月25日，川投集团董事会审议通过了关于本次发行股份购买资产相关事宜的决议。

### **(三) 有权国有资产监督管理部门对本次交易的批准情况**

2008年12月4日，四川省国资委下发了《关于同意四川省投资集团有限责任公司将二滩水电股权注入川投能源公司的立项批复》（川国资改革[2008]39号），同意对川投集团将目标资产通过定向增发方式注入川投能源立项。

### **(四) 本次交易方案实施需履行的审批程序**

本次交易尚需满足以下交易条件方可达成：

1、本次重大资产重组所涉及的国有资产评估结果经四川省国资委备案或核准；本次非公开发行股份购买资产的经济行为经四川省国资委批复。

2、本公司股东大会通过决议，批准本次交易的相关事项，包括但不限于批准本次发行股份购买资产，以及同意川投集团向中国证监会申请豁免因其认购本次发行的股份而可能触发的要约收购义务。

3、中国证监会核准本次交易，并同意豁免川投集团因认购本次发行的股份而可能触发的要约收购义务。

### 第三章 上市公司基本情况

#### 一、川投能源基本情况

名称:	四川川投能源股份有限公司
注册地址:	四川省成都市武侯区龙江路 11 号
股票简称:	川投能源
股票代码:	600674 (A 股)
法定代表人:	黄顺福
注册资本:	人民币 638,678,286 元
营业执照注册号码:	510000000090776
企业类型:	股份有限公司(上市)
经营范围:	投资开发、经营管理的电力生产为主的能源项目； 开发和经营新能源项目，电力配套产品及信息、咨询服务；投资经营铁路、交通系统自动化及智能控制产品和光纤、光缆等高新技术产业
税务登记证号码:	川地税蓉字：510107206956235 号 川国税蓉字：510107206956235 号
通讯地址:	四川省成都市小南街 23 号

#### 二、川投能源设立以来股本结构的形成及历次变动情况

##### (一) 设立时股本结构的形成

本公司前身“峨眉铁合金（集团）股份有限公司”成立于 1988 年 4 月 18 日，系经乐山市人民政府乐府函（1988）25 号文件批准，由峨眉铁合金厂改组，联合中国工商银行四川省信托投资公司、铁道部成都铁路分局西昌铁路分局和峨眉铁合金综合服务开发公司以发起方式设立。其中峨眉铁合金厂以经乐山市会计师事务所评估的帐面净资产 105,077,517 元折为国家股，1992 年 11 月乐山市国有资产管理局以乐市国资工(92)第 54 号文及 55 号文予以确认；其他三家法人股股东分别投入 500 万元、50 万元、550 万元现金折合为股份；非流通股股东合计投入 116,077,517 元。

## （二）A 股上市

中国人民银行乐山市分行以乐人银管（1988）352 号文批复同意公司向社会公开发行股票 3,880 万元。1993 年 2 月，国家体制改革委员会体改生（1993）21 号《关于峨眉铁合金（集团）股份有限公司继续进行规范化股份制试点的批复》，同意四川峨眉铁合金（集团）股份有限公司继续进行股份制改造。

1993 年 9 月 13 日和 9 月 17 日，经中国证券监督管理委员会证监审字（1993）44 号文和上交所上（93）字第 2059 号文批准，公司 3,880 万股社会公众股于 1993 年 9 月 24 日在上交所上市。

## （三）1994 年公司配股

1994 年 1 月，公司实施每 10 股配 10 股配股方案。经本公司 1993 年 12 月 19 日临时股东大会审议通过、四川省股份制试点领导小组川股领（1993）51 号文批准，并征得有关证券管理部门同意，公司按 1:1 的比例进行配股。经四川省国有资产管理局、乐山市国有资产管理局批准，国家股同意放弃本次配股权利；法人股股东亦表决同意放弃本次配股权利，此次仅向社会公众股东配股共 3,880 万股。

配股完成后，公司总股本由 15,487.75 万股增至 19,367.75 万股。其中国家股为 10,507.75 万股，占变更后总股本的 54.25%；国有法人股 1,100 万股，占变更后总股本的 5.68%；社会公众股为 7,760 万股，占变更后总股本的 40.07%。

## （四）1996 年公司转增股本

1996 年 5 月，公司以 1995 年 12 月 31 日的股份总数 19,367.75 万股为基数，实施向全体股东每 10 股送 0.3 股的分红方案。分红完成后，公司流通股股本由 7,760 万股增至 7,992.8 万股，占股本总额的 40.07%；国家股由 10,507.75 万股增至 10,822.98 万股，占股本总额的 54.25%；国有法人股由 1,100 万股增至 1,133 万股，占股本总额 5.68%。

## （五）1998 年公司转增股本

1998 年 11 月，公司以 1997 年 12 月 31 日的股份总数 19,948.78 万股为基数，实施向全体股东每 10 股送 1 股的 1998 年度中期分红方案。分红完成后，公司流通股股本由 7,760 万股增至 8,792.08 万股，占股本总额的 40.07%；国家股持股单位由乐山市资产经营有限公司变更为峨眉铁合金厂（后更名为“四川川投

峨眉铁合金（集团）有限责任公司，以下简称“川投峨铁”），持股数由 10,822.98 万股增至 11,905.28 万股，占股本总额的 54.25%；国有法人股由 1,133 万股增至 1,246.3 万股，占股本总额 5.68%。

#### （六）1999 年公司股权划转

1999 年 1 月，根据四川省人民政府川府函（1999）9 号文、乐山市人民政府乐府函（1999）2 号文及乐山市国有资产管理局乐山国资办（1999）3 号文，乐山市资产经营有限公司将其持有的本公司国有股股权无偿划归川投峨铁经营管理。股权性质变为国有法人股。

#### （七）1999 年公司转增股本

1999 年 5 月，公司以 1998 年 12 月 31 日的股份总数 21,943.66 万股为基数，实施向全体股东每 10 股送 1 股的 1998 年度分红方案。分红完成后，公司总股本变为 241,380,290 股，其中，国有法人股 130,958,110 股，由四川川投峨眉铁合金（集团）有限责任公司持有；境内法人股 7,477,800 股，由峨眉铁合金综合服务开发公司持有 6,854,650 股，由成都汇达科技开发公司持有 6,231,500 股，由成都铁路局西昌分局持有 623,150 股。

#### （八）2000 年公司股权划转

2000 年 8 月，经四川省人民政府川府函（2000）234 号同意并经财政部财企（2000）234 号批准，川投峨铁将其持有的本公司 130,958,110 股国有法人股划转给川投集团持有，股权性质仍为国有法人股。划转后，川投集团持有的股份占本公司总股份的 54.25%，为本公司第一大股东。

#### （九）2001 年公司转增股本

2001 年 3 月，公司以 2000 年 12 月 31 日的股份总数 24,138.03 万股为基数，实施向全体股东每 10 股送 3 股、资本公积金转增 3 股的 2000 年度分红方案。分红方案实施后，公司总股本变为 386,208,464 股，其中，国有法人股 209,532,976 股，由四川省投资集团有限责任公司持有；境内法人股 21,934,880 股，其中：峨眉铁合金综合服务开发公司持有 10,967,440 股，成都汇达科技开发公司持有 9,970,400 股，成都铁路局西昌分局持有 997,040 股；社会公众股 154,740,608 股。

#### （十）2006 年公司股权分置改革



2006年本公司依据《上市公司股权分置改革管理办法》、《上市公司股权分置改革业务操作指引》、《关于上市公司股权分置改革中国有股股权管理有关问题的通知》等文件规定完成了股权分置改革。2006年6月27日，四川省政府国有资产监督管理委员会以《关于四川川投能源股份有限公司股权分置改革中国有股股权管理有关问题的批复》（川国资产权[2006]154号）文件批复同意本公司《股权分置改革方案》。2006年7月3日，四川川投能源股份有限公司股权分置改革相关股东会议表决通过了本公司《股权分置改革方案》。本次股权分置改革完成后，本公司的总股本仍为386,208,464股，其中有限售条件的流通股为178,856,049股，无限售条件的流通股为207,352,415股。

#### **（十一）2007年公司非公开发行股票**

2007年，经本公司2007年第一次临时股东会审议通过，并获四川省国资委批准及中国证监会核准，本公司向川投集团及江西省江信国际集团有限公司、上海大众汽车嘉定销售服务有限公司、上海永润置业发展有限公司、深圳市利捷达贸易有限公司、福建天利电力科技有限公司5家机构投资者非公开发行105,082,525股股票，其中：川投集团以其持有的田湾河公司60%的股权认购70,182,525股，其他机构投资者以现金方式认购34,900,000股。经上述变更后，本公司总股本增加为491,290,989股，其中有限售条件的流通股为283,938,574股，无限售条件的流通股为207,352,415股。

#### **（十二）2008年送股及转增股本**

2008年5月，经过本公司2007年度股东大会审议通过，本公司以2007年年末总股本491,290,989股为基数，每10股送1股，资本公积金每10股转增2股。派送红股总数为49,129,099股，资本公积金转增股本总数为98,258,198股，送转股总数为147,387,297股。

本次送股和转增股本后，本公司有限售条件流通股份从266,989,413增加至347,086,237股，无限售条件流通股份从224,301,576股增加至291,592,049股，公司总股本从491,290,989股增加至638,678,286股。

### **三、川投能源近三年重大资产重组情况**

#### **（一）现金收购田湾河公司20%的股权**

田湾河公司的主营业务为水力发电，具体为四川田湾河的水电开发。

2006年10月26日，本公司与公司控股股东川投集团签订了《股权转让协议》，本公司以现金11,951.89万元收购川投集团所持有的田湾河公司20%的股权。该股权收购事宜已经公司2006年第二次临时股东大会审议通过并经四川省国资委批准。截至2007年4月，此次交易的股权过户和工商变更手续已办理完毕。

## **(二) 向川投集团非公开发行股票收购田湾河公司60%的股权**

2007年9月，本公司向公司控股股东川投集团非公开发行70,182,525股人民币普通股（A股），川投集团以其持有的田湾河公司60%股权认购。此次公司向川投集团发行的70,182,525股人民币普通股（A股），发行价格为5.25元/股，股票禁售期为三年（36个月）。

此次非公开发行股票购买资产事宜获得了如下的授权或批准：

1、2007年3月9日，公司六届第十二次董事会批准了此次非公开发行股票的初步方案；

2、2007年4月16日，公司六届第十三次董事会批准了此次非公开发行股票的具体方案；

3、2007年5月8日，四川省国资委以《关于同意四川川投能源股份有限公司非公开定向增发方案的批复》（川国资改革[2007]16号）批准此次非公开发行股票购买资产事宜。

4、2007年5月16日，公司召开2007年第一次临时股东大会，审议通过了此次非公开发行股票购买资产的相关议案。

5、中国证监会以证监发行字[2007]309号《关于核准四川川投能源股份有限公司非公开发行股票的通知》核准公司此次非公开发行股票购买资产事宜。

6、中国证监会以证监公司字[2007]160号《关于核准豁免四川省投资集团有限责任公司和峨眉铁合金综合服务开发公司要约收购四川川投能源股份有限公司股份义务的批复》核准川投集团豁免要约收购的申请。

此次非公开发行股票所购买资产的交割日确定为2007年9月1日。截至2007年9月29日，此次非公开发行股票所购买资产的过户手续和工商变更手续已办理完毕。截至2007年10月10日，此次公司向川投集团发行的70,182,525股人民币普通股（A股）的股权登记手续已办理完毕。

### （三）购买新光硅业 38.9%股权

新光硅业的注册资本金为 30,850 万元，主营业务为多晶硅新能源投资、生产及销售。

2007 年 12 月 12 日，本公司与公司控股股东川投集团签订了《股权转让协议》，本公司以现金和江油燃煤 12.605%股权作为支付对价收购和置换控股股东川投集团持有的新光硅业 38.9%股权。新光硅业 38.9%股权的实际交割作价金额为 419,793,417.38 元，其中，公司支付现金 370,968,963.49 元，以江油燃煤 12.605%股权作价 48,824,453.89 元。

此次收购事宜经 2008 年 1 月 8 日召开的公司 2008 年第一次临时股东大会审议通过，并获得四川省国资委《关于川投集团所持新光硅业 38.9%股权协议转让给川投能源有关问题的批复》（国资产权[2008]001 号）批准。

此次股权收购的交割日为 2007 年 12 月 31 日。2008 年 3 月 31 日，四川省国投产权交易中心为此次股权收购出具了《产权交易鉴证书》。截至 2008 年 3 月 31 日，此次股权收购的股权过户手续和工商变更手续已办理完毕。

## 四、主营业务情况和主要财务指标

### （一）本公司主营业务情况

本公司主要从事电力生产和销售及新能源开发和经营项目，同时从事电力配套产品及信息、咨询服务，投资经营铁路、交通系统自动化及智能控制产品和光纤、光缆等高新技术产业。公司于 2008 年收购了新光硅业 38.90%股权，进入多晶硅生产领域。

本公司目前直接控股的 5 家企业情况如下：

公司名称	注册资金 (万元)	持股比例	主营业务
四川川投田湾河开发有限责任公司	40,000	80%	水力发电，电力项目投资
四川嘉阳电力有限责任公司	15,000	95%	建设经营坑口电厂，电力生产和销售，经营自用设备、材料和技术，其他附属产品
四川天彭电力开发	15,000	95%	水力发电，电力项目投资，电力设

有限公司			备检修、安装及租赁，电力工程咨询及其它无须许可或者审批的合法项目
四川长飞双龙光纤光缆有限公司	3,320	67.77%	生产、销售铜铝线、管、板、箔，其他铜铝制品，光纤、光缆及其制品、配件
成都交大光芒实业有限公司	3,000	50%	开发、生产工业、铁路自动化控制设备等

注：川投能源现持有四川长飞双龙光纤光缆有限公司 67.77% 股权。2009 年 2 月 27 日召开的川投能源第七届董事会第九次会议通过决议，拟转让川投能源持有的四川长飞双龙光纤光缆有限公司的 18.77% 的股权，该转让尚需在四川省国投产权交易中心通过公开挂牌交易方式进行。转让完成后，川投能源将持有四川长飞双龙光纤光缆有限公司 49% 的股权。

同时，本公司持有国电大渡河公司 10% 的股权及新光硅业 38.9% 的股权。目前，本公司主要依靠以上控股和参股的多家公司开展业务，本部没有直接开展主营业务，形成了持股型公司的业务架构。

本公司 2006 年、2007 年及 2008 年分行业、产品的主营业务收入情况如下表：

单位：元

	2008 年度	2007 年度	2006 年度
电力	357,183,818.85	250,982,806.04	215,772,820.51
光缆	122,741,349.87	91,028,323.75	77,557,396.14
铁路自动化控制系统	38,698,657.80	20,558,678.45	25,310,503.71
合计	518,623,826.52	362,569,808.24	318,640,720.36

注：来自于各年财务报告，06 年数据未经调整

经本公司 2008 年第一次临时股东大会表决通过，并获四川省国资委川国资函[2007]149 号、川国资产权[2008]1 号文批准，本公司以现金和持有的江油燃煤 12.605% 股权作为支付对价收购和置换川投集团持有的新光硅业 38.90% 股权。新光硅业为目前全国最大的多晶硅生产商之一。2008 年新光硅业实现净利润 80,689.37 万元，本公司按权益法核算，取得投资收益 31,388.16 万元。

## （二）本公司主要财务指标

本公司 2006-2008 年经审计的合并口径的主要历史财务指标如下：

单位：元

	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
总资产	6,124,766,361.58	4,772,208,871.85	3,224,574,790.48
总负债	4,064,263,722.48	3,112,398,985.65	1,915,727,490.82
归属于母公司所有者权益合计	1,823,503,220.84	1,472,331,042.61	1,169,609,844.81
	2008 年度	2007 年度	2006 年度
主营业务收入	518,623,826.52	362,569,808.24	319,417,138.37
利润总额	380,995,228.00	80,645,536.58	74,095,607.67
归属于母公司所有者的净利润	358,680,181.09	61,066,237.80	56,737,151.49

注：2006 年数据为根据新会计准则调整后数据

## 五、控股股东及实际控制人概况

### （一）本公司控股股东

川投集团目前直接持有本公司 301,716,237 股股票，并通过其全资子公司峨眉铁合金综合服务开发公司间接持有本公司 11,016,955 股股票。川投集团合并持有本公司 312,733,192 股股票，占本公司总股本的 48.96%，为本公司第一大股东及控股股东。

川投集团成立于 1996 年 6 月 26 日。川投集团目前注册资本为人民币 313,900 万元，法定代表人黄顺福，为四川省国资委持有 100% 股权的国有独资公司。川投集团经营范围为：经营和管理能源（含节能）、交通、通信、原材料、机电、轻纺、科技、农业、林业及其他非工业经营性固定资产投资；根据省政府授权经营公司投资所形成的国有资产；为国内外投资者提供咨询服务。

川投能源实际控制人为四川省国资委，四川省国资委是四川省人民政府的下属职能部门，主要负责对四川省国有资产运营、投资等方面的监督管理。

### （二）本公司最近三年控股权变动情况

近三年来，本公司的控股股东和实际控制人没有发生变动，分别为川投集团和四川省国资委。

## 第四章 交易对方的基本情况

### 一、川投集团基本情况

公司名称	四川省投资集团有限责任公司
注册资本	313,900 万元
营业执照注册号码	5100001808166
税务登记证号码	川税字：519000201812339
企业性质	国有独资公司
法定代表人	黄顺福
注册地址	成都市青羊区小南街 23 号
办公地址	成都市青羊区小南街 23 号
经营范围	经营和管理能源(含节能)、交通、通信、原材料、机电、轻纺、科技、农业、林业及其它非工业经营性固定资产投资;根据省政府授权经营公司投资所形成的国有资产;为国内外投资者提供咨询服务

### 二、川投集团历史沿革

#### (一) 川投集团的前身

川投集团前身为四川省能源交通投资公司。1988 年 6 月 3 日，四川省人民政府下发《关于建立四川省能源交通投资公司的批复》(川府函(1988)212 号)，决定组建四川省能源交通投资公司，公司性质为全民所有制企业。

1991 年，根据四川省人民政府出具的《关于省计经委将省能源交通投资公司改为省投资公司的请示报告的批复》(川府函(1991)120 号)，四川省能源交通投资公司更名为四川省投资公司，公司性质仍为全民所有制企业。

1996 年 4 月 12 日，四川省人民政府出具了《四川省人民政府关于组建四川省投资集团公司的通知》(川府函[1996]176 号)，决定在四川省投资公司、四川省巴蜀电力公司等单位的基础上组建四川省投资集团公司，原四川省投资公司所属的全资子公司、巴蜀电力公司，作为集团公司的全资性子公司。集团公司对其参股、控股投资的企业行使国有资产管理权。四川省人民政府办公厅《关于明确四川省投资集团有限责任公司与原四川省投资公司关系的函》(川办函[2000]199

号)中确认,二者关系为“原四川省投资公司更名为四川省投资集团有限责任公司”。

1996年6月26日,川投集团在四川省工商行政管理局注册成立,注册资本10亿元,均由四川省人民政府投资。

## (二)川投集团最近三年注册资本变化情况

截至2000年12月31日,川投集团的实收资本为31.39亿元,均由四川省人民政府投资。

自2000年12月31日至本报告书签署之日,川投集团的注册资本、实收资本、股权结构均未再发生变更。

## 三、川投集团主营业务情况

川投集团是四川省人民政府的主要投资主体、授权的国有资产经营主体和重点建设项目融资主体。经过二十年的发展,截至2008年底,川投集团合并资产总额达764.64亿元,已成为省属资产规模最大的国有企业和国内领先、四川省最大的投资控股集团公司,在四川经济持续快速发展中发挥着重要作用。

按照国家产业政策和四川经济发展战略,川投集团形成了以能源电力产业为主导,原材料工业、基础设施、第三产业协调发展的产业格局。截至2007年底,川投集团各业务板块基本情况如下:

**能源板块:**川投集团现控股、参股电力装机容量1,302万千瓦,约占四川省电力装机总量的42%,其中可控容量713万千瓦,权益比例容量495万千瓦;同时拥有年产原煤120万吨的生产能力;

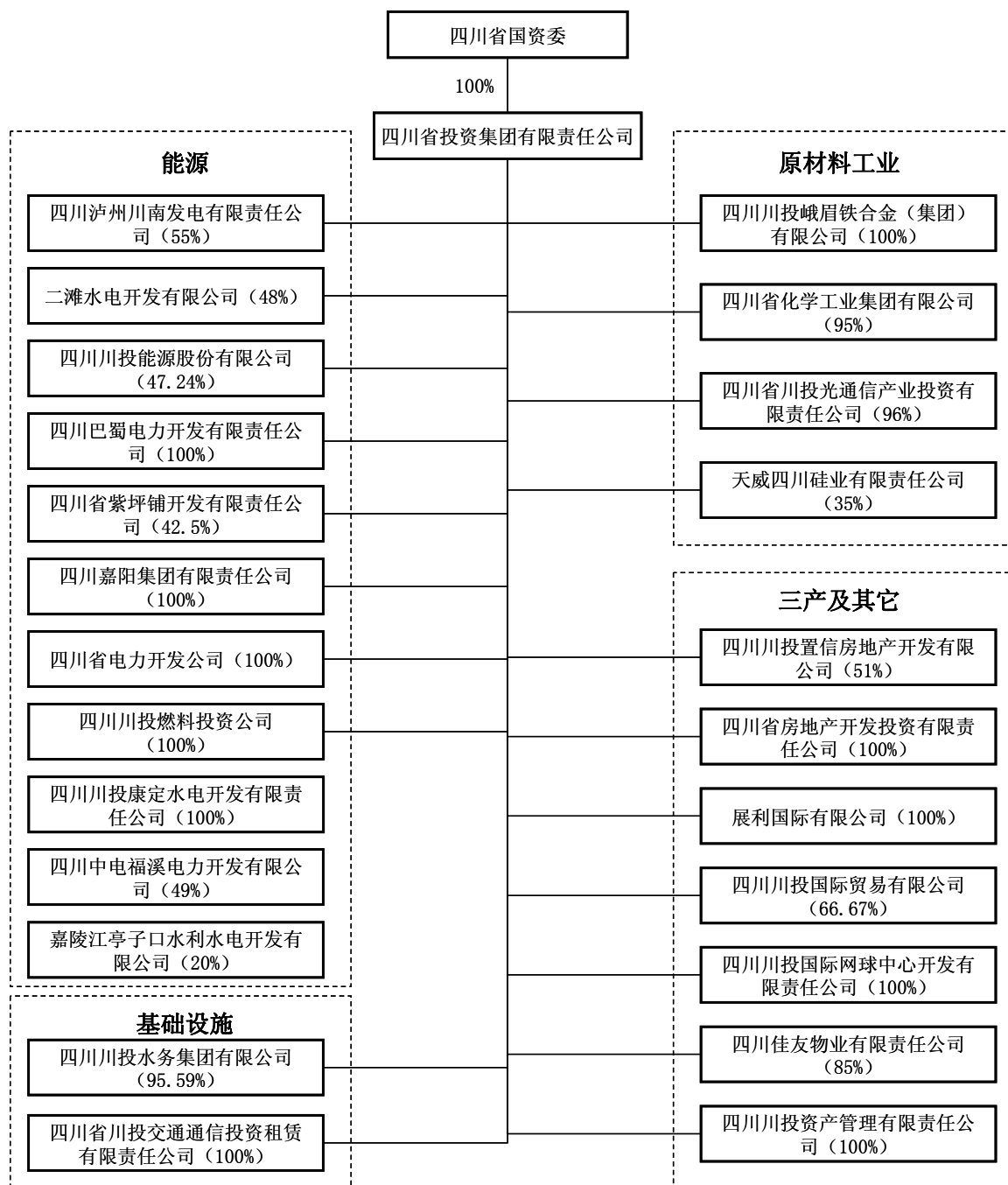
**原材料工业板块:**拥有多晶硅1,260吨、铁合金20万吨、黄磷6万吨、聚酯10万吨、粘胶长丝7万吨的年生产能力;

**基础设施板块:**通过并购等方式积极介入城市供水、燃气等基础设施及特许经营领域,已形成20万吨日供水、7万方日供气、740公里收费公路的经营规模;

**第三产业及其它板块:**以国内外贸易和房地产开发为主导,通过适当介入房地产领域,开发房地产面积逾10万平方米。

## 四、川投集团的股权结构

川投集团及直接持有的全资、控股子公司及主要参股公司的股权结构如下图所示:



注：以上股权比例为直接持股比例

## 五、川投集团下属企业情况

川投集团拥有全资、控股子公司和主要参股公司 23 家，其中能源板块有 10 家公司，原材料工业板块 4 家公司，基础设施板块有 2 家公司，三产及其它板块有 7 家公司。

川投集团下属企业基本情况如下表：



序号	公司名称	成立时间	注册资金 (万元)	持股比例	主营业务
<b>能源板块</b>					
1	二滩水电开发有限公司	1995年	460,000.00	48.00%	水电开发及生产销售
2	四川川投能源股份有限公司	1988年	63,867.83	47.24%	电力生产
3	四川巴蜀电力开发有限责任公司	1993年	121,040.70	100.00%	电力生产与开发
4	四川省紫坪铺开发有限责任公司	1998年	220,000.00	42.50%	水电开发
5	四川嘉阳集团有限责任公司	1996年	14,357.60	100.00%	煤炭开采
6	四川省电力开发公司	1993年	13,159.00	100.00%	电力开发
7	四川川投燃料投资公司	1993年	1,300.00	100.00%	煤炭、天然气开发
8	四川泸州川南发电有限责任公司	2005年	20,000.00	55.00%	电力开发
9	嘉陵江亭子口水利水电开发有限公司	2006年	13,000.00	20%	电力开发
10	四川中电福溪电力开发有限公司	2008年	美元 2,980.00	49%	电力开发
11	四川川投康定水电开发有限责任公司	2008年	10,000.00	100%	电力开发
<b>原材料工业</b>					
12	四川省化学工业集团有限公司	2002年	10,000.00	95.00%	化工产品
13	四川川投峨眉铁合金(集团)有限公司	1964年	15,480.00	100.00%	生产销售铁合金
14	四川省川投光通信产业投资有限责任公司	2000年	5,000.00	96.00%	光通信产品
15	天威四川硅业有限责任公司	2007年	94,500	35.0%	生产销售多晶硅
<b>基础设施板块</b>					

16	四川川投水务集团有限公司	2003 年	13,600.00	95.59%	基础设施投资
17	四川省川投交通通信投资租赁有限责任公司	1998 年	2,000.00	100.00%	交通、通信业投资
<b>三产及其它板块</b>					
18	四川川投置信房地产开发有限公司	2004 年	33,725.49	51.00%	房地产开发
19	四川省房地产开发投资有限责任公司	1996 年	22,359.55	100.00%	房地产开发
20	展利国际有限公司	1992 年	港币 100.00	100.00%	贸易
21	四川川投国际贸易有限公司	2002 年	3,000.00	66.67%	贸易
22	四川川投国际网球中心开发有限责任公司	2007 年	8,062.70	100.00%	体育场馆经营
23	四川佳友物业有限责任公司	2004 年	300	85.00%	物业管理
24	四川川投资产管理有限责任公司	1993 年	8,360.20	100.00%	科技项目投资

注：以上股权比例为直接持股比例

## 六、川投集团主要财务数据

### (一) 川投集团最近三年的主要财务指标

川投集团 2006 年、2007 年、2008 年合并口径的主要财务数据如下：

单位：元

	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
总资产	76,463,615,447.41	66,093,760,427.47	55,646,508,655.51
总负债	61,375,699,840.66	51,836,256,671.13	42,553,428,348.72
所有者权益合计	15,087,915,606.75	14,257,503,756.34	13,093,080,306.89
归属母公司所有者权益	9,133,063,702.14	9,284,238,201.04	8,752,568,415.56
资产负债率	80.27%	78.43%	76.47%
	2008 年度	2007 年度	2006 年度
主营业务收入	10,202,025,452.24	7,946,266,463.26	7,754,277,076.62

利润总额	856,575,669.54	703,366,560.70	656,870,060.88
净利润	512,022,047.65	538,753,252.57	580,512,141.03
净利润率	5.02%	6.78%	7.49%
净资产收益率	5.61%	5.80%	6.63%

注：2006、2007 年为经审计数据，2008 年为未经审计数据

净资产收益率=净利润/归属母公司所有者权益

## (二) 川投集团 2008 年的简要财务报表（未经审计）

### 1、合并资产负债表主要数据

单位：元

	2008年12月31日
资产总额	76,463,615,447.41
负债总额	61,375,699,840.66
归属母公司所有者权益	9,133,063,702.14
少数股东权益	5,954,851,904.61

### 2、合并利润表主要数据

单位：元

	2008 年度
营业总收入	10,216,798,800.02
营业利润	1,057,997,978.89
利润总额	856,575,669.54
净利润	512,022,047.65

### 3、合并现金流量表主要数据

单位：元

	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	4,470,873,867.63
投资活动产生的现金流量净额	-9,942,336,549.21
筹资活动产生的现金流量净额	5,355,004,542.43
汇率变动对现金及现金等价物的影响	3,670,213.98
现金及现金等价物净增加额	-112,787,925.17

## 七、川投集团与上市公司的关联关系

### （一）川投集团与上市公司的关联关系

本次交易前，川投集团直接持有本公司 301,716,237 股股票，并通过其全资控股公司峨眉铁合金综合服务开发公司间接持有本公司 11,016,955 股股票。川投集团合并持有本公司 312,733,192 股股票，占本公司总股本的 48.96%，为本公司第一大股东及控股股东；本次交易后，川投集团将合并持有本公司 65.06% 股权，仍为本公司的控股股东。

### （二）川投集团及其关联方向本公司推荐董事、监事或者高级管理人员的情况

截至本报告书签署之日，川投集团及其关联方向本公司推荐董事、监事、高级管理人员的情况如下表所示：

姓名	川投集团担任职务	上市公司担任职务	是否在上市公司领薪
黄顺福	董事长、党委书记	董事长	否
郭勇	总经理	董事	否
赵德胜	党委副书记、纪委书记	监事会主席	否
伍康定	副总经理	董事	否
曹筱萍	总会计师	监事	否
李文志	总经济师	董事	否
郑世红	审计部主任	监事	否

### 八、川投集团最近五年合法经营情况

截至本报告书签署之日，川投集团在最近五年之内没有受到任何与证券市场有关的行政、刑事处罚，也没有涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

截至本报告书签署之日，川投集团现任董事、监事及高级管理人员在最近五年之内均没有受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

## 第五章 目标资产的基本情况

### 一、目标资产概况

本次交易目标资产为川投集团持有的二滩水电 48%的股权。

#### (一) 二滩水电基本情况

公司名称	二滩水电开发有限责任公司
成立日期	1995年3月1日
注册资本	人民币46亿元
营业执照注册号码	5100001807022
税务登记证号码	川国税字：510108201808348号、 川税字：519000201808348号
电力业务许可证号码	1752507-00374
企业性质	有限责任公司
法定代表人	王会生
注册地址	四川省成都市双林路98号
办公地址	四川省成都市双林路98号
经营范围	二滩水电站的开发建设，电厂投运后的经营管理；水电站工程建设咨询；水电工程建设监理；水电设备安装；机械设备租赁；自建工程运输服务；金属材料加工(不含希贵金属)；水产养殖；旅游资源开发；销售金属材料(不含稀贵金属)、建筑材料、普通机械、电器机械及器材、仪器仪表及电站所需的材料
股东构成及持股比例	川投集团持股48%、国投电力公司持股48%、中国华电集团公司持股4%

#### (二) 历史沿革

##### 1、二滩水电的前身

二滩水电的前身为二滩水电开发公司。1987年7月17日，中国国家计划委员会下发了《关于四川二滩水电站建设有关问题的复函》(计燃[1987]1213号)，决定组建二滩水电开发公司。1989年10月20日，中国国家能源部下发了《关

于成立二滩水电开发公司的通知》（能源人[1989]1033号），决定成立二滩水电开发公司，并批准了二滩水电开发公司章程。依据上述文件精神，二滩水电开发公司在四川省工商行政管理局注册成立。

## 2、二滩水电的成立及股权结构变化

(1) 1995年6月27日，中国国家电力工业部于下发了《关于将二滩水电开发公司改建为有限责任公司的批复》（电人教[1995]380号），同意将二滩水电开发公司改建为二滩水电开发有限责任公司，并原则同意二滩水电章程。

根据二滩水电设立时的章程，二滩水电设立时的股东及其持股比例如下：

股东名称	持股比例
国家开发投资公司	48%
四川省投资公司	48%
四川省电力公司	4%

根据二滩水电设立时的章程，二滩水电注册资本为46亿元，由股东三方按股份比例分年投入。国家开发投资公司、四川省投资公司从1994年12月31日以前已投入二滩水电站工程的建设资金中，各划转2.8亿元（合计5.6亿元），作为二滩水电注册资本的一部分，其余40.4亿元由股东三方自1995年1月1日起按股比例及所承担的出资额分八次平均注入，每半年一次。

### (2) 股东更名

根据四川省人民政府1996年4月12日下发的《四川省人民政府关于组建四川省投资集团公司的通知》（川府函[1996]176号）及四川省人民政府办公厅下发的《关于明确四川省投资集团有限责任公司与原四川省投资公司关系的函》（川办函[2000]199号），二滩水电原股东四川省投资公司更名为四川省投资集团有限责任公司，即川投集团。

### (3) 国家开发投资公司持有的二滩水电股权划转给国投电力公司

根据国家开发投资公司2000年8月31日下发的《关于授权国投电力公司经营公司电力资产的通知》（国投经[2000]155号）及2000年9月1日下发的《关于授权国投电力公司经营公司电力资产的通知》（国投[2000]165号），国家开发投资公司对二滩水电的相关权益均由其全资子公司国投电力公司承继。2000年11月23日，根据二滩水电股东决议：二滩水电三方股东同意由国投电力公司承

继国家开发投资公司在二滩水电的股权，并承继其相应的权利、责任和义务（注：此次股东变更尚未修订二滩公司章程且尚未在四川省工商行政管理局办理备案手续）

(4) 四川省电力公司持有的二滩水电股权划转给中国华电集团公司

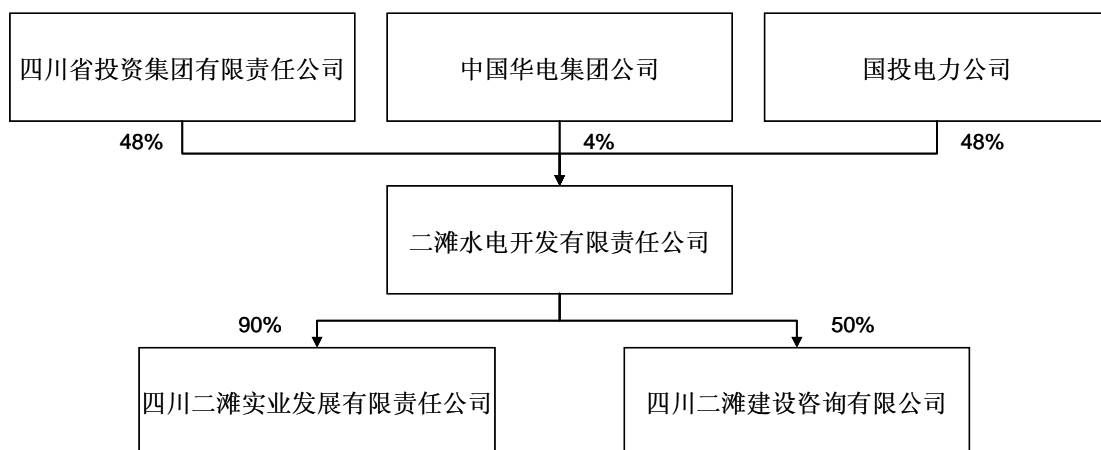
根据《国务院关于组建中国华电集团公司有关问题的批复》（国函[2003]19号）精神，国家经济贸易委员会于2003年3月6日下发了《关于印发〈中国华电集团公司组建方案〉和〈中国华电集团公司章程〉的通知》（国经贸电力[2003]170号），决定在原国家电力公司部分企事业单位基础上组建中国华电集团公司，组建中国华电集团公司所涉及成员单位的有关国有资产（含国有股权）均实行无偿划转，不进行资产评估和审计验资。依据上述文件精神，四川省电力公司所持有的二滩水电股权划转至中国华电集团公司名下（注：此次股东变更尚未修订二滩公司章程）。

(5) 本公司于2008年12月1日出具的《四川川投能源股份有限公司向四川省投资集团有限责任公司发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易预案》中披露：根据二滩水电2007年经审计财务报告，截至2007年12月31日，二滩水电的注册资本为人民币46亿元，实收资本为4,208,963,502.99元人民币；川投集团已出具承诺：川投集团将与二滩水电其他股东在协商的基础上，于2008年12月31日之前补足二滩水电的实收资本以达到注册资本人民币46亿元。

2008年12月，川投集团根据前述承诺向二滩水电新增投入资本金2.79亿元。至此，二滩水电共收到股东方投入的资本金合计46.94亿元，超出注册资本金0.94亿元，超出部分作为股东方享有的资本公积。

根据四川君和出具的《实收资本出资情况专项说明》（君和审[2009]2044号）：截至2008年12月31日止，二滩水电已入账的实收资本账面余额为46亿元；经四川君和对二滩水电提供的与公司设立及其历次实收资本变动相关的资料进行复核，四川君和认为：二滩水电股东的出资已实际到位。

### （三）股权结构图



#### (四) 主要资产权属状况、对外担保及负债情况

##### 1、主要资产权属状况

二滩水电拥有的固定资产、无形资产等资产未设有担保或任何其他第三方权益，亦不存在任何司法查封或冻结情况。主要资产权属状况详见本章“二、二滩水电主营业务的具体情况”之“(九) 主要固定资产、无形资产及特许经营权情况”。

##### 2、对外投资情况

序号	公司名称	主营业务	注册资本 (万元)	持股比例 或出资额
1	四川二滩实业发展有限责任公司	集体食堂、招待所、物业管理、绿化工程	2,000	90%
2	四川二滩建设咨询有限公司	公共工程咨询与监理；工业与民用建筑工程咨询与监理；水电工程开发、规划及施工方面的技术咨询，水电工程的测量及技术服务	500	50%

##### 3、对外担保情况

截至本报告书出具之日，二滩水电不存在对外提供担保的事项。

##### 4、截至 2008 年 12 月 31 日，二滩水电主要负债情况如下：

	金额 (元)	占比
负债合计	38,781,852,069.07	100.00%
其中：应付账款	848,948,138.10	2.19%
预收款项	12,815,528.12	0.03%



短期借款	6,312,852,256.50	16.28%
长期借款	28,973,549,881.31	74.71%

### （五）本次交易取得二滩水电其他股东的同意情况

二滩水电其他两名股东国投电力公司、中国华电集团公司已书面同意川投集团通过本次交易向川投能源转让二滩水电 48%的股权，并放弃对该等股权的优先购买权，本次交易符合公司章程规定的股权转让前置条件。

### （六）最近三年主营业务发展情况

二滩水电主营业务方向是水力发电。经国家发改委发改办能源[2003]1052号文件授权，二滩水电负责实施雅砻江水能资源的开发并全面负责雅砻江梯级水电站的建设与管理。

二滩水电目前已建成投产的二滩水电站是四川电网中最大的水力发电厂，装机容量 330 万千瓦，所发电量主要供应四川电网和重庆电网使用，其电力销售收入为二滩水电目前主要收入来源。二滩水电其他收入主要是其两家子公司工程咨询、监理及后勤等服务收入。

二滩水电 2006-2008 年主营业务收入结构如下表所示：

单位：万元

	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电力销售收入	307,644	98.21%	277,227	98.27%	276,124	98.18%
其他收入	5,607	1.79%	4,876	1.73%	5,122	1.82%
主营业务收入合计	313,251	100.00%	282,103	100.00%	281,246	100.00%

### （七）最近两年经审计的主要财务指标

#### 1、合并资产负债表主要数据

单位：元

	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
资产总额	44,110,098,723.26	36,352,191,829.16
负债总额	38,781,852,069.07	32,237,412,336.17
归属母公司所有者权益	5,317,864,378.59	4,110,766,854.95
少数股东权益	10,382,275.60	4,012,638.04

## 2、合并利润表主要数据

单位：元

	2008 年度	2007 年度
营业总收入	3,136,757,845.06	2,825,856,922.18
营业利润	870,947,650.30	643,334,917.97
利润总额	862,889,257.15	642,849,624.90
归属母公司所有者的净利润	721,487,493.09	545,523,784.62
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润	728,217,592.20	462,212,920.20

## 3、合并现金流量表主要数据

单位：元

	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,979,882,471.33	2,202,482,699.46
投资活动产生的现金流量净额	-8,189,055,199.23	-6,203,419,043.00
筹资活动产生的现金流量净额	5,680,841,272.41	4,245,251,039.40
现金及现金等价物净增加额	471,663,244.07	244,310,534.75

## 4、合并报表口径主要财务指标

	2008 年度	2007 年度
流动比率	0.32	0.39
速动比率	0.31	0.38
资产负债率	87.92%	88.68%
利息保障倍数（倍）	1.74	1.55
应收账款周转率	10.56	9.79
存货周转率	14.59	12.43
流动资产周转率	1.07	1.69
总资产周转率	0.08	0.09
毛利率	60.07%	56.11%
营业利润率	27.77%	22.77%
净利润率	23.22%	19.32%

上述财务指标的计算公式为：

- (1) 流动比率 = 流动资产 / 流动负债
- (2) 速动比率 = 速动资产 / 流动负债
- (3) 资产负债率 = 总负债 / 总资产
- (4) 息税折旧摊销前利润 = 税前利润 + 利息支出 + 折旧 + 摊销
- (5) 利息保障倍数 = 息税前利润 / 利息支出
- (6) 应收账款周转率 = 主营业务收入 / 应收账款平均余额
- (7) 存货周转率 = 主营业务成本 / 存货平均余额
- (8) 流动资产周转率 = 主营业务收入 / 流动资产平均余额
- (9) 总资产周转率 = 主营业务收入 / 总资产平均余额
- (10) 毛利率 = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入
- (11) 营业利润率 = 营业利润 / 营业收入
- (12) 净利润率 = 净利润 / 营业收入

## 二、二滩水电主营业务的具体情况

### (一) 主要产品及用途

二滩水电主要从事水力发电业务，目前已建成的二滩水电站所发电主要用于供应川渝电网，是川渝电网中最大的电力供应商。

二滩水电全面负责雅砻江流域水能资源开发和水电站梯级建设营运。雅砻江中下游河段位列国家确定的十三大水电基地第三位，干流技术可开发水电总装机容量约 3,000 万千瓦，技术可开发年发电量 1,516 亿千瓦时，约占四川省全省的 24%、全国的 5%。雅砻江干流共规划建设 21 级电站，其中上游拟开发 10 座电站，总装机容量约 325 万千瓦时，目前正在进行河段规划工作；中游拟开发 6 座电站（两河口、牙根、杨房沟、卡拉、楞古、孟底沟），总装机容量约 1,130 万千瓦时，目前正在开展各项目的勘测设计工作；下游拟开发 5 座电站（锦屏一级、锦屏二级、官地、桐子林、二滩水电站），总装机容量约 1,470 万千瓦时，除已建成的二滩水电站之外的电站现处于全面开发建设阶段。

二滩水电已建成、在建、筹建和拟建项目情况如下：

#### 1、二滩水电站

二滩水电站是我国在二十世纪建成投产最大的水电站。

二滩水电站位于四川省西南部的雅砻江下游，距攀枝花市区 46 公里，系雅砻江梯级开发的第一个水电站。电站装机容量 330 万千瓦（6 台×55 万千瓦），设计多年平均发电量 170 亿千瓦时，保证出力 100 万千瓦，年利用小时 5,152 小时，电站总投资 285 亿元。水库正常蓄水位 1,200 米，发电最低运行水位 1,155 米，总库容 58 亿立方米，调节库容 33.7 亿立方米，属季调节水库。二滩水电站

1998年8月开始并网发电，作为川渝电网中最大的电源之一，同时承担着川渝电网的调频调峰任务，为川渝电网的供电和电网安全稳定运行提供强劲的支持。

## 2、锦屏一级水电站

锦屏一级水电站位于四川省凉山彝族自治州盐源县、木里县和冕宁县交界处，是雅砻江干流下游河段的控制性水库梯级电站。

锦屏一级水电站坝址以上流域面积10.3万平方公里，占雅砻江流域面积的75.4%。坝址处多年平均流量为1,200立方米/秒，多年平均年径流量385亿立方米。水库正常蓄水位1,880米，死水位1,800米，总库容77.6亿立方米，调节库容49.1亿立方米，属年调节水库。根据设计规划，电站总装机容量为360万千瓦（6台×60万千瓦），多年平均年发电量达166.2亿千瓦时。

锦屏一级水电站枢纽建筑由挡水、泄水及消能、引水发电等永久建筑物组成，其中混凝土双曲拱坝坝高305米，为目前世界第一高拱坝。锦屏一级水电站于2003年7月开始筹建，2005年9月8日通过国家核准，2005年11月正式开工，2006年12月4日实现大江截流，2008年11月开始大坝垫座混凝土浇筑，预计2013年首台机组发电，2015年电站竣工。

## 3、锦屏二级水电站

锦屏二级水电站位于四川省凉山彝族自治州木里、盐源、冕宁县交界处的雅砻江干流锦屏大河湾上，系雅砻江下游河段五级开发的第二座梯级电站。

锦屏二级水电站利用雅砻江150公里锦屏大河湾的天然落差，截弯取直开挖隧洞引水发电。坝址位于锦屏一级下游7.5公里处。电站闸址以上流域面积10.3万平方公里，闸址处多年平均流量1,220立方米/秒，本身具有日调节功能，与锦屏一级同步运行则同样具有年调节性。根据设计规划，电站总装机容量480万千瓦（8台×60万千瓦），多年平均发电量达242.3亿千瓦时。

锦屏二级水电站枢纽建筑主要由拦河低闸、泄水建筑、引水发电系统等组成，4条引水隧洞平均长约16.67公里，成型洞径约11.8米。锦屏二级水电站于2005年开始筹建，2006年12月通过国家核准，2007年1月30日正式开工，2008年11月30日实现大江截流，预计2012年首台机组发电，2015年电站竣工。

## 4、官地水电站

官地水电站位于四川省凉山彝族自治州西昌市和盐源县交界的雅砻江上，为

雅砻江下游河段第三座梯级电站，是二滩水电站的上游衔接梯级电站。

根据设计规划，官地水电站水库正常蓄水位 1,330 米，最大坝高 168 米，水库总库容 7.528 亿立方米，最大调节库容 1.28 亿立方米。电站总装机容量 240 万千瓦（4 台×60 万千瓦），多年平均发电量 110.16 亿千瓦时。电站枢纽建筑由碾压混凝土重力坝，右岸地下厂房和泄洪消能建筑组成。预计于 2012 年首台机组发电，2013 年电站竣工。

#### 5、桐子林水电站

桐子林水电站位于四川省攀枝花市盐边县境内，距上游二滩水电站 18 公里，距雅砻江与金沙江交汇口 15 公里，是雅砻江下游最末一个梯级电站。

水库正常蓄水位为 1,015 米，总库容 0.912 亿立方米，具有日调节性能。根据设计规划，电站装机容量为 60 万千瓦（4 台×15 万千瓦），多年平均发电量达 29.75 亿千瓦时。电站工程枢纽由左、右岸挡水坝段、河床式发电厂房、泄洪闸等建筑物组成。坝顶长度 461 米，最大坝高 71.3 米。预计于 2014 年首台机组发电，2015 年电站竣工。

#### 6、两河口水电站

两河口水电站位于四川省甘孜州雅江县境内，是雅砻江中下游的“龙头”水电站。电站的主要任务为发电，结合汛期蓄水兼有减轻长江中下游防洪负担的作用。根据项目预可行性研究成果及可行性研究阶段部分专题审查意见，两河口水库总库容 107 亿立方米，调节库容 65.6 亿立方米，具有多年调节能力。电站装机容量 300 万千瓦（6 台×50 万千瓦），多年平均发电量 115 亿千瓦时。

目前，两河口水电站可行性研究阶段技术论证工作已基本完成，预计于 2009 年内完成可行性研究。两河口水电站预计于 2010 年开工，2018 年全部建成投产。

#### 7、牙根水电站

牙根水电站是雅砻江中游第二个梯级电站，位于四川省甘孜州雅江县境内。根据工程预可行性研究成果，电站坝址位于两河口水电站下游约 73 公里处，混凝土面板堆石坝最大坝高 158 米。电站装机容量 150 万千瓦，多年平均发电量 64.6 亿千瓦时。

牙根水电站已于 2007 年 7 月完成预可行性研究报告并通过审查。目前，正在全力推进可行性研究阶段工作，预计 2009 年底完成可行性研究。牙根水电站

预计 2011 年开工，2017 年全部建成投产。

#### 8、楞古水电站

楞古水电站是雅砻江中游第三个梯级电站，位于甘孜州康定县、雅江县交界处。河段水电规划报告推荐的代表方案坝址位于力丘河河口下游约 1 公里处，初拟开发方式为混合式，混凝土重力坝坝高约 134 米，发电引水线路长约 14 公里。电站装机容量 271.8 万千瓦，多年平均发电量 112.8 亿千瓦时。

楞古水电站目前正在开展预可行性研究，计划于 2009 年底完成预可行性研究，2011 年底完成可行性研究，2012 年开工，2018 年全部建成投产。

#### 9、孟底沟水电站

孟底沟水电站是雅砻江中游第四个梯级电站，位于甘孜州九龙县与凉山州木里县交界处。河段水电规划推荐的代表方案坝址位于孟底沟沟口下游约 0.5 公里处，初拟开发方式为坝式开发，混凝土拱坝最大坝高 229 米。电站装机容量 184 万千瓦，多年平均发电量 80.05 亿千瓦时。

孟底沟水电站目前正在开展预可行性研究，预计于 2011 年上半年完成预可行性研究，2013-2014 年完成可行性研究，2015 年开工，2021 年全部建成投产。

#### 10、杨房沟水电站

杨房沟水电站是雅砻江中游第五个梯级电站，位于四川省凉山州木里县境内，在麦地龙乡上游约 6 公里处。根据工程预可行性研究成果，杨房沟水电站推荐坝型为混凝土双曲拱坝，最大坝高 158 米。电站装机容量 150 万千瓦，多年平均发电量 65 亿千瓦时。

杨房沟水电站已于 2007 年 12 月完成预可行性研究报告并通过审查，现已全面进入可行性研究阶段，预计 2010 年完成可行性研究，2013 年开工，2019 年全部建成投产。

#### 11、卡拉水电站

卡拉水电站是雅砻江中游的最后一级水电站，位于四川省凉山州木里县境内。根据项目预可行性研究成果，卡拉水电站推荐坝型为碾压混凝土重力坝，最大坝高 128 米。根据设计规划，电站装机容量 100 万千瓦，多年平均年发电量 45 亿千瓦时。

卡拉水电站已于 2008 年 6 月完成预可行性研究报告并通过审查，预计于

2011年完成可行性研究，2014年开工，2019年全部建成投产。

各电站情况基本情况如下表所示：

序号	电站名称	位置	建设规模 (万千瓦)	全面投产 年份	目前 状态
1	二滩水电站	下游	330	1999	投产
2	锦屏一级水电站	下游	360	2015	在建
3	锦屏二级水电站	下游	480	2015	在建
4	官地水电站	下游	240	2013	筹建
5	桐子林水电站	下游	60	2015	筹建
6	两河口水电站	中游	300	2018	筹建
7	牙根水电站	中游	150	2017	拟建
8	楞古水电站	中游	271.8	2018	拟建
9	孟底沟水电站	中游	184	2021	拟建
10	杨房沟水电站	中游	150	2019	拟建
11	卡拉水电站	中游	100	2019	拟建

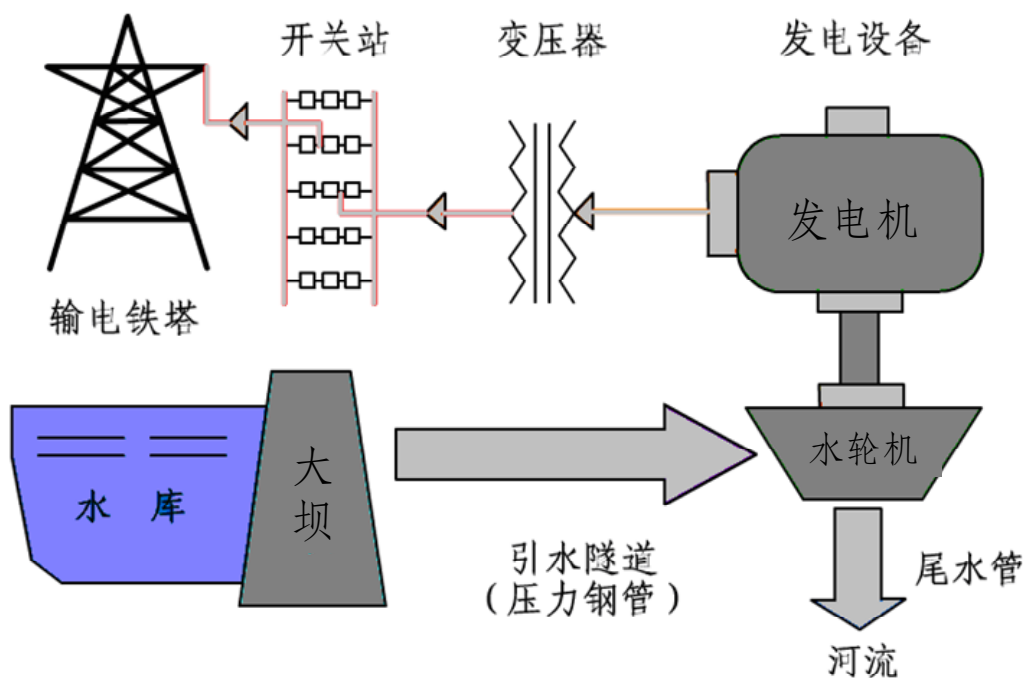
截至本报告书出具之日，官地水电站、两河口水电站的建设尚需由国家发改委核报国务院核准，桐子林水电站的建设尚需取得国家发改委的正式核准。2009年2月27日，川投集团出具了《关于二滩水电开发有限责任公司筹建中并已开展前期工作的水电站项目的承诺》，承诺如因官地水电站项目、两河口水电站项目、桐子林水电站项目不能获得国家发改委或国务院的最终核准而给川投能源造成损失的，其将对因此给川投能源造成的损失进行补偿。

## （二）工艺流程图

水力发电是把天然水流蕴藏的势能和动能转换成电能的发电方式。二滩水电发电的基本流程和流程图如下：

通过大坝拦蓄产生高水头水流——经压力管道进入水轮机转轮流道——水轮机转轮在水力作用下旋转（水能转变为机械能）——同时带动同轴的发电机旋转——发电机定子绕组切割转子绕组产生的磁场磁力线，发出电（机械能转变为电能）——发出的电经升压变压器后与电力系统联网。

## 水力发电流程图



## （三）主要经营模式

二滩水电经国家发改委授权负责实施雅砻江水能资源的开发并全面负责雅砻江梯级水电站的建设与管理，通过建设水电站将水力资源转化成电力资源。二滩水电目前利润主要来源于已投产的二滩水电站发电业务，二滩水电将电站发出的电力向电网公司以及少数直供用户销售，根据单位电量价格与售电量计算电力销售收入，扣除发电以及生产经营的各项成本费用后获得利润。提取公积金和分红后，留存收益用于雅砻江流域后续电站开发的资金投入，不断扩大装机容量，增加资产规模。二滩水电生产经营状况受来水和市场变化等因素影响，呈现明显的季节性和周期性变化。

二滩水电利用二滩水电站的装机规模和水库调节优势，努力开拓电力销售市场，通过签订购售电合同，按照发改委批复的上网电价进行电力销售。

二滩水电作为水力发电企业，生产主要原材料为水能资源，并无固定的采购模式。

## （四）主要产品产销情况

## 1、电力销售指标概览



2006-2008 年二滩水电电力生产销售情况如下表所示：

	2008	2007	2006
发电量（亿千瓦时）	160.59	145.01	139.42
上网电量（亿千瓦时）	160.14	144.15	138.50
售电量（亿千瓦时）	159.13	142.99	137.59
机组利用小时（小时）	4,866	4,394	4,225
平均上网电价（含税）（元）	0.2262	0.2269	0.2348
电费回收率	100%	99.71%	100%
电力销售收入（万元）	307,644	277,227	276,124
电力销售利润（万元）	182,785	155,226	165,277

数据来源：二滩水电提供

2006-2008 年各年二滩水电向主要客户销售电力情况如下表所示：

报告期	销售客户	销售额(元)	占当期销售总额的比 例
2008 年度	四川省电力公司	1,658,153,377.17	53.90%
	重庆市电力公司	870,418,015.63	28.29%
	攀枝花高耗能投资开发有限责任公司	308,586,019.67	10.03%
	四川广元启明星铝业有限责任公司	173,509,441.25	5.64%
	四川川投电冶有限责任公司	198,623.81	0.01%
	合计	3,010,865,477.53	97.87%
2007 年度	四川省电力公司	1,634,138,462.33	58.95%
	重庆市电力公司	709,019,629.51	25.58%
	攀枝花高耗能投资开发有限责任公司	246,181,051.28	8.88%
	四川广元启明星铝业有限责任公司	159,562,676.92	5.76%
	四川川投电冶有限责任公司	23,366,969.49	0.84%
	合计	2,772,268,789.53	100.00%
2006 年度	四川省电力公司	1,747,432,583.67	63.28%
	重庆市电力公司	782,047,038.48	28.32%
	攀枝花高耗能投资开发有限责任公司	196,841,791.78	7.13%

	四川川投电冶有限责任公司	34,927,783.82	1.26%
	合计	2,761,249,197.75	100.00%

资料来源：二滩水电提供

注：向各客户的销售额统计口径为业务口径

## 2、电力销售情况

二滩水电主要销售客户为电力公司。根据原国家发展计划委员会、国家经济贸易委员会计综合[1998]1463号文件精神，二滩水电与四川省电力公司和重庆市电力公司于1998年签订了《二滩水电站购电合同》，合同约定从1998年二滩水电站第一台机组完成72小时试运行之日起至2015年底的期间，二滩水电站按合同规定的电量、以72.7%和27.2%的分电比例向四川省电力公司和重庆市电力公司售电。根据国家发展计划委员会计办基础[2002]398号文件，二滩水电站发电量计划按146亿千瓦时安排，该部分发电量按72.8%和27.2%的比例分配到四川电网和重庆电网，电价按照国家电价管理部门批准的电价执行；超过146亿千瓦时的电量由发、供电企业根据需要按照市场经济的原则协商确定。根据原国家经贸委、四川省人民政府等文件精神，从2002年起，二滩水电每年向攀枝花高耗能工业园区直供电25亿千瓦时。基于前述电力销售指导政策，二滩水电力争年发电量146亿千瓦时，扣除电厂自用电和线路变电损失后，按照约定的比例向四川省电力公司和重庆市电力公司售电，其中向四川省电力公司售电部分按25亿千瓦时上限电量（实际用量视需求而定）直供攀枝花高耗能企业。超过146亿千瓦时部分的发电量，二滩水电向其他直供用户销售。

虽然二滩水电销售对象相对单一，但由于二滩水电与电网公司签订了长期的购售电合同，二滩水电销售对象保持稳定，销售风险较小。近三年二滩水电电费回收率接近100%。

## 3、电价情况

目前，二滩水电向四川电网送电的上网电价依据《国家发展改革委关于调整华中电网电价的通知》（发改价格[2006]1233号）执行。该文件规定，二滩水电作为四川电网统一调度的电厂，自2006年6月30日起执行0.278元/千瓦时（含税）的上网电价。此外，二滩水电在四川地区上网电价执行丰枯、峰谷电价，受丰枯季节、峰谷时段划分影响，电价水平在基准电价上下有所波动。根据原国家发展计划委员会《国家计委关于颁布〈四川省电网丰枯、峰谷电价暂行规定〉的

通知》(计价格[1998]1802号),对于装机容量在2,000千瓦及以上水电厂的上网电量,丰水期、枯水期电价分别在基准电价基础上下浮25%、上浮50%,平水期按基准电价执行;低谷电价、高峰电价分别在基准电价基础上下浮50%、上浮33.5%,平段电价按基准电价执行。基准电价为按物价管理部门批准的上网电价(不含增值税)。

二滩水电向重庆电网送电的上网电价依据《国家发展改革委关于提高华中电网电价的通知》(发改价格[2008]1681号)执行。该文件规定,自2008年7月1日起,二滩水电向重庆电网送电的上网电价由0.268元/千瓦时(含税)调整为0.278元/千瓦时(含税)。二滩水电在重庆地区执行固定电价,不受丰枯季节、峰谷时段划分影响。

二滩水电直供攀枝花高耗能企业的电量售价依照国家经贸委、四川省人民政府等文件精神和二滩水电与攀枝花高耗能企业、四川省电力公司签订的供、送、用电合同执行,即合同电价为0.20元/千瓦时(含税),四川省电力公司收取0.05元/千瓦时(含税)的过网费,二滩水电收取0.15元/千瓦时(含税)的上网电价。

二滩水电向其他客户的售电价格按照相关文件规定或合同约定执行。

整体而言,二滩水电目前电价水平尚低于四川省水电标杆电价0.288元/千瓦时(含税)。

#### (五) 产品的主要原材料、能源及供应情况

二滩水电主营水力发电,主要原料为雅砻江天然来水。雅砻江干流全长1,570千米,流域面积约13.6万平方千米。流域径流主要来源于降水,径流的年内变化及地区分布,与降水的变化趋势基本一致;径流具有年际变化小和年内分配不均的特点。降雨多集中于5月至10月,约占全年降雨量的90-95%;11月至次年4月干旱少雨。依据二滩水库1998年-2007年来水量分析,雅砻江流域近十年来水情况显示,属于丰水年的有6年,平水年有1年,枯水年有3年;近十年年平均入库流量为1,720立方米/秒,较现有资料的多年平均入库流量1,650立方米/秒提高4.2%。

国家发改委以发改办能源[2003]1052号文明确授权二滩水电全面负责雅砻江流域水能资源开发和水电站梯级建设营运,二滩水电主营业务不涉及原材料供

应问题。

二滩水电日常采购主要为电厂运营所需的相关备品备件和服务。二滩水电2006-2008年各年向前五名供应商采购情况如下表所示：

报告期	供应商	采购额(元)	占当期采购总额的比例
2008年度	四川二滩实业发展有限责任公司	7,089,812.85	11.95%
	四川中水成勘院测绘工程有限责任公司	3,852,534.00	6.49%
	四川汇源进出口有限公司	3,461,865.77	5.83%
	葛洲坝集团机电建设有限公司	3,280,231.58	5.53%
	南京南瑞集团公司	3,037,946.00	5.12%
	合计	20,722,390.20	34.92%
2007年度	四川二滩实业发展有限责任公司	7,293,756.43	17.11%
	广州电器科学研究院	6,978,000.00	16.37%
	中水一局机电安装分局二滩工程项目经理部	3,724,515.66	8.74%
	攀枝花市良运商贸有限责任公司	2,286,935.64	5.36%
	四川中鼎科技有限公司	2,212,000.00	5.19%
	合计	22,495,207.73	52.77%
2006年度	四川二滩实业发展有限责任公司	7,500,715.55	12.87%
	葛洲坝集团机电建设有限公司	4,364,526.17	7.49%
	云南天威机电设备安装工程有限公司	4,273,323.23	7.33%
	云南恒光科技有限公司	4,053,606.81	6.96%
	广州电器科学研究院	3,439,000.00	5.90%
	合计	23,631,171.76	40.55%

资料来源：二滩水电提供

#### (六) 安全生产及环境治理情况

二滩水电严格遵守《中华人民共和国安全生产法》、《建设工程安全生产管理条例》、《中央企业安全生产监督管理暂行办法》、《四川省安全生产条例》、《四川省生产经营单位安全生产责任规定》等安全生产相关法律法规，贯彻“安全第一，

预防为主，综合治理”的方针，推行“安全生产，人人有责”、“谁主管，谁负责”和“管生产（项目），必须管安全”的原则。公司建立了比较完善的安全管理体系：成立了由总经理担任主任的安全生产委员会，负责贯彻执行国家安全生产法律法规要求，全面领导公司的安全生产管理工作，研究决策重大安全生产问题；通过《二滩水电开发有限责任公司安全生产管理办法》明确安全管理组织机构及职责、安全生产目标、安全生产一般规定、电力生产安全管理、工程建设安全管理、应急管理、教育与培训、考核与奖惩等内容。

二滩水电安全生产管理体系运行良好，发挥了加强安全生产管理、防止和减少安全生产事故、保障公司员工生命及财产安全的作用。公司近三年未发生重大安全生产事故，安全管理处于受控状态，保持了安全生产稳定局面。

根据二滩水电出具的说明，二滩水电最近三年一直遵守国家及地方有关安全生产的法律法规，未发生重大安全生产事故，不存在因违反安全生产相关法律和行政法规而受到安全生产监督管理部门重大处罚的情况。

二滩水电从事的水电行业不属于重污染行业。根据二滩水电出具的说明，二滩水电生产经营活动符合国家关于环境保护的要求，不存在因违反环境保护的相关法律和行政法规而受到处罚的情况，本次重大资产重组符合有关环境保护的法律和行政法规的规定。根据四川省环境保护局出具的证明，二滩水电的水电站的建设及运行依法履行了法律、法规和规范性文件规定的相关环境保护的要求和程序，二滩水电近三年来没有违反环境保护方面的法律、法规和规范性文件，没有因环境保护问题而受到相关的行政处罚。

### （七）质量控制情况

二滩水电对雅砻江流域在建项目实施项目法人管理，对雅砻江流域在建工程质量工作进行统一规划、统一管理。为做到质量的全员、全过程管理，二滩水电建立了以二滩水电总经理为主任、二滩水电领导、二滩水电各部门负责人及二滩水电各建设管理局负责人为成员的工程质量管理委员会，并设置了质量委员会办公室作为质量管理的日常办事机构。二滩水电目前在建、筹建项目中，除桐子林水电站外，各建设管理局（含筹）均成立了以管理局负责人为主任、参建各方负责人为成员的项目工程质量委员会。

二滩水电对建设项目从预科研阶段至施工阶段进行全过程控制，对设计、施

工、监理等实施单位的资质进行严格控制。二滩水电制定了《公司建设工程质量管理办法（试行）》等质量管理制度，并在工程建设过程中依据工程建设合同对参建单位进行规范化管理，在合同中明确项目的质量控制标准和控制措施。参建单位均高度重视工程质量，建立起了相应的质量控制体系。二滩水电与中国水利水电建设工程咨询公司签订了现场技术服务合同，随时就项目施工过程中的重大问题咨询专家意见，保证各电站建设过程中质量的有效控制。二滩水电在建项目多次接受电力建设工程质量监督总站的质量巡查，并且定期开展内部质量检查，及时纠正现场的偏差。

目前，二滩水电的质量控制体系运行正常，质量管理制度基本得到了贯彻落实，工程质量控制贯穿于工程管理全过程。

根据二滩水电出具的说明，二滩水电建立起了比较完善的质量控制体系和质量管理制度，最近三年生产经营活动中未出现重大质量问题。

#### **（八）生产技术情况**

水力发电作为常规的发电方法，在发电过程中无特殊的核心技术。为使电站设备设施始终处于良好状态，使电力生产工作顺利开展，并尽可能多地生产优质电能，二滩水电的电力生产工作主要配备了水库调度、电站运行、设备检修和水工技术方面的技术力量。

##### **1、水库调度**

水库调度是控制和运用水库的技术管理方法。按照水库的设计任务，根据江河的水文变化规律和水情测报资料，在充分保证电站水工建筑物安全的条件下，合理安排水库的蓄泄方式，达到充分发挥水库发电、防洪最大综合利用效益的目标。

##### **2、电站运行**

电站运行实行 24 小时值班（或值守），主要以电站所有投运设备为工作对象，按电网调度指令，进行正确操作、调整和监视，使电站设备设施按既定运行方式运行，确保电力生产过程中电网和电站设备稳定安全。

##### **3、设备检修**

设备检修主要是对电站机械和电气设备进行定期维护、缺陷消除及临检，按照《发电企业检修导则》和设备运行状态组织主设备和辅助设备不同级别的设备

检修，实施相关技术改造，确保电站设备处于稳定可靠状态。

#### 4、水工技术

水工技术包括水工监测和水工维护两部分。主要通过监测仪器实施对大坝、厂房、泄洪建筑物、消能建筑物等水工设施的安全监测，及时发现水工建筑物存在的问题；进行水工建筑物日常巡查和定期检查，组织开展水工建筑物维护，确保水工建筑物安全可靠。

### (九) 主要固定资产、无形资产及特许经营权情况

#### 1、二滩水电的主要生产设备

二滩水电站是二滩水电目前唯一投产发电的电站，二滩水电生产经营主要设备即为二滩水电站主要设施和设备，包括：大坝、水轮机、发电机、主变压器、GIS 设备。

##### (1) 大坝

二滩水电站拦河大坝为混凝土抛物线形双曲拱坝，建基于正长岩、玄武岩基础。最大坝高 240 米，拱冠顶部宽度 11 米，拱冠底部宽度 55.74 米，拱端最大宽度 58.51 米，拱圈最大中心角  $91.5^\circ$ ，拱顶弧长 774.69 米，坝体混凝土量为 424.2 万立方米。大坝由 39 个坝段组成，不设纵缝。坝体分 3 层开孔，共设 7 个表孔、6 个中孔和 4 个放水底孔，坝身泄洪能力为 16,350 立方米/秒。

二滩大坝设计有效经济使用年限为 50 年，按二滩水电站 1999 年底竣工计算，大坝尚可经济使用年限为 41 年。

##### (2) 水轮机

二滩水电站共有 6 台水轮机，型号为 HLF497-LJ-625.7，单机额定出力均为 561MW，由加拿大 GE 公司设计，其中 #1、#2、#3、#4 水轮机由东方电机厂、哈尔滨电机厂与 GE 公司按照“切线分割法”联合制造，#5、#6 水轮机由加拿大 GE 公司制造。

##### (3) 发电机

二滩水电站共有 6 台发电机，型号为 AT1-W-42P-612000，单机额定容量均为 612MVA、额定功率均为 550.8MW，由加拿大 GE 公司设计，其中 #1、#2、#3、#4 发电机由东方电机厂、哈尔滨电机厂与 GE 公司按照“切线分割法”联合制造，#5、#6 发电机由加拿大 GE 公司制造。

#### (4) 主变压器

二滩水电站主变压器采用日本三菱公司生产的壳式单相电力变压器，共十九台，备用一台。主变压器均为升压变压器，型号为SUW，有5个调压档位，目前运行在第III档。主变压器额定电压比为550kV/18kV，额定容量为3×214MVA。主变压器接线组别为Y0d11，高压侧设有避雷器。变压器中性点采用直接接地方式，设有中性点零序电流保护。

#### (5) GIS 设备

二滩水电站500kV高压侧配电装置采用GIS设备，为3串4/3和1串3/2接线，其中1串4/3接线有2回出线，其余为1回出线。二滩水电站原有GIS设备共14组间隔，均由日本三菱电气公司负责供货，整套设备于1998年6月完成安装，自1998年8月起，随机组及线路陆续投运。2004年，二滩一石板箐500kV第二回线路开工建设，二滩水电站扩建500kV GIS间隔1组，由新东北电气公司生产，于2007年6月完成安装并与二滩一石板箐二线完成联调投运。

水轮机、发电机、主变压器、GIS等主设备在设计上未明确具体使用年限，除遭遇不可抗力因素外，在使用过程中可通过日常维护、检修、技术改造等手段，维持主设备随电站运行长期使用。

## 2、土地使用权

(1) 截至本报告出具之日，二滩水电及其控股子公司已取得土地使用权证的土地使用权如下：

序号	使用权人	土地证号	宗地位置	土地面积 (平方米)	使用权类	用途	权利终止
1	二滩水电	边国用(96)字第05号	盐边县桐子林	380	划拨	气象观测	无
2	二滩水电	边国用(96)字第06号	盐边县桐子林	228	划拨	气象观测	无
3	二滩水电	边国用(96)字第07号	盐边县桐子林	350	划拨	气象观测	无
4	二滩水电	边国用(96)字第08号	盐边县健康乡双坪社	334.00	划拨	工业(二滩电站建设)	无
5	二滩水电	边国用(96)字第09号	盐边县渔门五村	271	划拨	气象观测	无



序号	使用权人	土地证号	宗地位置	土地面积 (平方米)	使用权类	用途	权利终止
6	二滩水电	边国用(96)字第10号	盐边县渔门双龙村	223	划拨	气象观测	无
7	二滩水电	边国用(97)字第05号	盐边县桐子林镇	503,839	划拨	工业(二滩电站建设)	无
8	二滩水电	边国用(97)字第06号	盐边县桐子林镇	2,760	划拨	水泵房	无
9	二滩水电	边国用(97)字第07号	盐边县桐子林镇	576	划拨	工业(二滩电站建设)	无
10	二滩水电	边国用(1998)字第82号	盐边县桐子林镇	24,674	划拨	工业(二滩电站建设)	2047年
11	二滩水电	边国用(1998)字第83号	盐边县桐子林镇	16,128	划拨	工业(二滩电站建设)	无
12	二滩水电	边国用(1999)字第04号	攀枝花市盐边县	1,440	划拨	工业(二滩电站建设)	无
13	二滩水电	边国用(2001)字第085号	盐边县桐子林镇(一标货场转运站)	28,300	划拨	二滩电站建设	无
14	二滩水电	边国用(2001)字第086号	盐边县桐子林镇(货场转运站)	34,700	划拨	二滩电站建设	无
15	二滩水电	边国用(2001)字第087号	盐边县金河乡(原拌合场地)	10,005	划拨	二滩电站建设	无
16	二滩水电	边国用(2001)字第088号	盐边县(二标办公楼)	30,390	划拨	二滩电站建设	无
17	二滩水电	边国用(2001)字第089号	盐边县金河乡(施工区公路系统)	135,060	划拨	二滩电站建设	无
18	二滩水电	边国用(2001)字第090号	盐边县金河乡(缆机主房及缆机桩)	4,700	划拨	二滩电站建设	无
19	二滩水电	边国用(2001)字第091号	盐边县(中方营地供水池)	1,300	划拨	二滩电站建设	无

序号	使用权人	土地证号	宗地位置	土地面积 (平方米)	使用权类	用途	权利终止
20	二滩水电	边国用(2001)字第 092 号	盐边县(观景台附近塔基)	200	划拨	二滩电站建设	无
21	二滩水电	边国用(2001)字第 093 号	盐边县(观景台)	1,380	划拨	二滩电站建设	无
22	二滩水电	边国用(2001)字第 099 号	盐边县(右坝肩部分)	5,000	划拨	二滩电站建设	无
23	二滩水电	边国用(2001)字第 100 号	盐边县(缆机固定桩)	300	划拨	二滩电站建设	无
24	二滩水电	边国用(2001)字第 101 号	盐边县(一标钢筋场)	11,000	划拨	二滩电站建设	无
25	二滩水电	边国用(2001)字第 102 号	盐边县(消防水厂)	300	划拨	二滩电站建设	无
26	二滩水电	边国用(2001)字第 103 号	盐边县(二标运输部/压力钢材场)	34,010	划拨	二滩电站建设	无
27	二滩水电	盐边国用(2001)字第	盐边县金河乡(右干线公路)	203,000	划拨	交通用地	无
28	二滩水电	盐边国用(2001)字第	盐边县桐子林镇	2,093	划拨	交通用地	无
29	二滩水电	米国用(1998)字第 164 号	胜利乡水路村三社 1#站住房	165.78	划拨	二滩电站建设	无
30	二滩水电	米国用(1998)字第 165 号	胜利乡水路村三社 1#观测场	115.02	划拨	二滩电站建设	无
31	二滩水电	米国用(1998)字第 166 号	胜利乡水路村三社 2#观测场	83.43	划拨	二滩电站建设	无
32	二滩水电	米国用(1998)字第 167 号	胜利乡水路村三社 2#站住房	83.43	划拨	二滩电站建设	无
33	二滩水电	米国用(1998)字第 168 号	胜利乡水路村三社 3#观测场	97	划拨	二滩电站建设	无
34	二滩水电	米国用(2001)字第 050 号	金龙沟	15,980.80	划拨	公路交通	无
35	二滩水电	米国用(2001)字第 051 号	电厂	29,009.90	划拨	二滩电站建设	无

序号	使用权人	土地证号	宗地位置	土地面积 (平方米)	使用权类	用途	权利终止
36	二滩水电	米国用(2001)字第 052 号	变电站	4,792.48	划拨	二滩电站建设	无
37	二滩水电	米国用(2001)字第 053 号	生活区	4,941.40	划拨	二滩电站建设	无
38	二滩水电	米国用(2001)字第 054 号	三滩沟	2,790.70	划拨	交通	无
39	二滩水电	米国用(2001)字第 055 号	码头	8,973.01	划拨	交通	无
40	二滩水电	米国用(2001)字第 056 号	差转台	236,967.16	划拨	二滩电站建设	无
41	二滩水电	米国用(2001)字第 057 号	厂房后山	4,618.76	划拨	仓库	无
42	二滩水电	米国用(2001)字第 058 号	三滩隧道出口左侧	4,253	划拨	绿化	无
43	二滩水电	米国用(2001)字第 075 号	大千沟隧道口公路	1,029.45	划拨	交通	无
44	二滩水电	米国用(2001)字第 076 号	偏岩子隧洞前	1,418.69	划拨	仓储	无
45	二滩水电	米国用(2001)字第 077 号	偏岩子隧洞口	3,865.73	划拨	二滩电站建设	无
46	二滩水电	米国用(2001)字第 078 号	江边公路	6,685.73	划拨	交通	无
47	二滩水电	米国用(2001)字第 079 号	厂房口	1,103.55	划拨	仓库	无
48	二滩水电	米国用(2001)字第 080 号	厂房	1,839.55	划拨	厂房	无
49	二滩水电	米国用(2001)字第 081 号	厂房前	3,559.74	划拨	绿化	无
50	二滩水电	米国用(2001)字第 082 号	武警驻地	6,127.14	划拨	二滩电站建设	无
51	二滩水电	米国用(2001)字第 083 号	厂房口	1,736.24	划拨	绿化	无
52	二滩水电	米国用(2001)字第 084 号	三滩沟	17,675.32	划拨	绿化	无
53	二滩水电	米国用(2001)字第 085 号	三滩沟桥头	10,148.42	划拨	绿化	无
54	二滩水电	米国用(2001)字第 086 号	三滩桥公路	25,927.72	划拨	绿化	无

序号	使用权人	土地证号	宗地位置	土地面积 (平方米)	使用权类	用途	权利终止
55	二滩水电	米国用(2001)字第087号	三滩沟公路	51,850.80	划拨	交通	无
56	二滩水电	米国用(2001)字第088号	三滩桥公路	12,821.20	划拨	交通	无
57	二滩水电	米国用(2001)字第089号	三滩沟	596.13	划拨	绿化	无
58	二滩水电	米国用(2001)字第090号	三滩沟	2,122.74	划拨	绿化	无
59	二滩水电	米国用(2001)字第091号	三滩沟	344.77	划拨	绿化	无
60	二滩水电	米国用(2001)字第127号	米易县三台坡	1,092.64	划拨	微波传输	无
61	二滩水电	米国用(2001)字第131号	三滩抽水站	320	划拨	二滩电站建设	无
62	二滩水电	凉国用(2001)字第0036号	西昌市新村	18,674.04	出让	综合	2050年12月
63	二滩实业	冕国用(2004)字第0328号	冕宁县麦地乡软心村一组	833.34	出让	加油站	无
64	二滩实业	九国用(2004)字第02号	文家坪桥头	1,706.85	出让	加油站	2034年1月12

上述 64 宗土地中，有部分土地使用权证书记载信息不全或记载信息不准确，盐边县人民政府、米易县人民政府已分别出具说明对相关信息予以补记或更正。对此，二滩公司已于 2009 年 2 月 27 日出具承诺，对于记载信息不全或记载信息不准确的部分土地使用权证书将按照盐边县人民政府、米易县人民政府的相关说明，尽快向相应国土部门办理相关手续，换发相应国有土地使用权证书。

(2) 二滩水电现有 1 宗土地使用权尚未取得土地使用权证，目前二滩水电正向相关国土资源局申请将该宗土地使用权类型由划拨转为出让并办理土地使用权证，具体如下：

序号	土地证号	宗地位置	土地面积 (平方米)	使用权类型	用途	权利终止日期
1		成都市双林路 98号(现为288号)	24,946.58	划拨	生产、办公	无

注：上表所列土地使用权系二滩水电根据成都市国土资源局出具的成府土[2008]180号《国有土地划拨决定书》获得，用于二滩水电在成都市总部的集控中心大楼、食堂、会议中心建设

就上述变更土地使用权类型并办理土地使用权证的事宜，二滩水电承诺：将于2009年12月31日以前办理完毕上述国有土地的出让手续并取得国有土地使用权证书。

川投集团于2009年2月27日承诺，若因二滩水电未履行上述变更土地用途的承诺从而给川投能源造成损失的，川投集团将对川投能源因此遭受的损失进行补偿。

### 3、房屋及建筑物

(1) 二滩水电拥有的构筑物主要包括二滩水电站大坝等水力发电设施。

(2) 目前，二滩水电已获得房产证的房产如下：

序号	房产证号	座落位置	取得方式	用途	建筑面积 (m <sup>2</sup> )
1	成房权证监证字第1246565号	成华区新华大道 双林路98号(现为288号)	自建	其他(宿舍、食堂)	4640.8
2	蓉房权证成房监证字第1395212号	锦江区滨江西路 8号	购买	住宅	209.6
3	蓉房权证成房监证字第0542656号	成华区新华大道 双林路98号	自建	办公、其他	22958
4	昆明市房权证字第200500914号	昆明市东华小龙 路165号	自建	非住宅	206
5	成房权证监证字第1371178号	成都市武侯区高 升桥南街2号	自建	车库、其他(设备用房)	980.98

序号	房产证号	座落位置	取得方式	用途	建筑面积 (m <sup>2</sup> )
6	成房权证监证字第 1292268 号	成都市武侯区高升桥南街 2 号	自建	商业	1397.71
7	成房监共字第 0084528 号 (共有证)	成都市武侯区高升桥南街 2 号-1	自建	车库	9156.55

注：上表第 7 项房产系二滩水电与四川兴投化工实业开发公司共有的房产，根据四川兴投化工实业开发公司于 2009 年 1 月 12 日出具的《车位产权确认函》，“成房监共字第 0084528 号”房产证项下共有 156 个车位 (面积合计 3456.68 平方米) 按份属于二滩水电所有。

### (3) 二滩水电及其控股子公司尚未办理房产证的房屋情况

①二滩水电在北京拥有一处房产，面积为 1,100 平方米，账面净值为 5,275,787.58 元，为办事处联络之用，该房产尚未办理产权证书。

②除上述位于北京的房产外，二滩水电拥有的其他尚未办理房产证的房屋共有 11 处，面积共计 48,529.54 平方米，账面净值合计为 49,539,756.04 元。

就该等尚未取得权属证书的房产，二滩水电承诺：对该等房产拥有完整的产权，该等房产不存在资产抵押和债权债务纠纷，资产真实；二滩水电将于 2009 年 12 月 31 日之前办理完毕相应的房屋权属证书。

③截至本报告书出具之日，二滩实业尚有未办理房产证的房屋共 10 处，面积共计 6,835 平方米，账面净值合计为 4,244,344.79 元。

就该等尚未取得权属证书的房产，二滩实业承诺：对该等房产拥有完整的产权，该等房产不存在资产抵押和债权债务纠纷，资产真实；二滩实业将于 2009 年 12 月 31 日之前办理完毕相应的房屋权属证书。

就二滩水电、二滩实业上述所有尚未取得权属证书的房产，川投集团于 2009 年 2 月 27 日承诺，若因二滩水电、二滩实业无法按现状使用上述房产从而给川投能源造成损失的，川投集团将对因此给川投能源造成的损失进行补偿。

#### 4、专利

截至本报告书出具之日，二滩水电拥有 3 项专利，具体如下：

序号	专利名称	专利号	申请日	专利类别	有效期
1	水轮机活动导水叶立面	ZL02133876.0	2002.10.8	发明	20 年

	间隙调整工艺				
2	立式水轮发电机转子动平衡校正配重相位的确 定方法	ZL03117117.6	2003. 1. 8	发明	20 年
3	防治立式水力机械轴承油槽透平油溢漏的内挡油圈	ZL02244654.0	2002. 11. 5	实用新 型	10 年

上述生产设备、土地使用权、房屋及建筑物、专利等均未设有抵押权或任何其他第三方权益，亦未被司法查封或冻结。

### 三、重大会计政策或会计估计的差异或变更对标的公司利润产生的影响

#### (一) 会计政策变更

二滩水电 2007 年原执行《企业会计制度》、《企业会计准则》及其补充规定（以下简称“原会计准则”），自 2008 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月 15 日发布的《企业会计准则》（以下简称“新会计准则”）。基于本次交易需要，根据中国证监会《上市公司重大资产重组申请文件》（证监会公告[2008]13 号）第十六条规定，二滩水电按照新会计准则和中国证监会发布的《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》（证监发[2006]136 号）以及 2007 年 2 月 15 日发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》的有关规定，二滩水电假设自 2007 年 1 月 1 日起开始执行新会计准则，并按照相关规定进行了追溯调整。

上述会计政策变更对二滩水电合并财务状况及合并经营成果的影响如下：

#### 1、对 2007 年初合并财务状况的影响额

追溯调整事项	追溯调整影响金额		
	资 产	负 债	所有者权益
1. 辞退福利的确认		6,063,231.85	-6,063,231.85
2. 递延所得税费用的确认	100,760,884.54		100,760,884.54
追溯调整影响额合计	100,760,884.54	6,063,231.85	94,697,652.69

#### 2、2007 年 1 月 1 日所有者权益差异调节表

项 目	金 额
一、2006年12月31日所有者权益（原会计准则）	3,278,595,062.09
1. 长期股权投资差额	
其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额	
其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	
2. 拟以公允价值模式计量的投资性房地产	
3. 因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等	
4. 符合预计负债确认条件的辞退补偿	-6,063,231.85
5. 股份支付	
6. 符合预计负债确认条件的重组义务	
7. 企业合并	
其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值	
根据新准则计提的商誉减值准备	
8. 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金额资产	
9. 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	
10. 金融工具分拆增加的权益	
11. 衍生金融工具	
12. 所得税	100,760,884.54
13. 少数股东权益重新列示	3,816,695.95
14. 其他	
二、2007年1月1日所有者权益（新会计准则）	3,377,109,410.73

注 1：二滩水电于首次执行日对符合预计负债确认条件的职工内部退休补偿费予以确认，增加负债 6,063,231.85 元，减少所有者权益 6,063,231.85 元；

注 2：二滩水电于首次执行日对资产、负债的账面价值与计税基础进行比较，对因账面价值与计税基础不同而形成的暂时性差异按照《企业会计准则》的规定确认递延所得税资产或递延所得税负债。由此，二滩水电计算确认了递延所得税资产 100,760,884.54 元，同时调整增加资产及所有者权益 100,760,884.54 元；

注 3：根据《企业会计准则》相关规定，应付职工薪酬、预付工程款、固定资产、无形资产、预提费用等项目的核算与原会计准则要求不同，故 2007 年度上述具体资产负债项目在原会计准则编制报表基础上进行了重分类。上述重分类对资产总额、负债总额及净资产不构成影响。

## （二）会计估计变更

2008 年，二滩水电结合以前年度 1 年以内应收款项回收的历史经验，对 1 年以内应收款项的坏账计提比例进行了调整，调整情况为：



原会计估计		调整后会计估计	
账 龄	计提比例	账 龄	计提比例
1 年以内	5%	6 个月以内	0
		6 个月-1 年	5%
1-2 年	10%	1-2 年	10%
2-3 年	30%	2-3 年	30%
3-4 年	50%	3-4 年	50%
4-5 年	80%	4-5 年	80%
5 年以上	100%	5 年以上	100%

二滩水电对该项会计估计变更采用未来适用法。该项会计估计变更对 2008 年利润的影响额为增加利润 18,127,967.93 元。

### （三）前期会计差错更正

1、根据 2007 年 4 月 17 日财政部《大中型水库库区基金征收使用管理暂行办法》（财综[2007]26 号）及 2008 年 8 月 8 日四川省人民政府办公厅《关于印发〈四川省大中型水库库区基金征收使用管理暂行办法实施细则〉的通知》（川办发[2008]34 号）文件规定，二滩水电补提了 2007 年 5-12 月大中型水库库区基金 93,214,394.31 元，并进行了追溯调整，调整增加 2007 年其他应付款和营业成本 93,214,394.31 元，减少 2007 年度利润总额 93,214,394.31 元。

2、二滩水电应收四川省电力公司陈欠电费 163,793,761.94 元，其中：4-5 年 8,243,308.55 元，5 年以上 155,550,453.39 元。2007 年 11 月 20 日，二滩水电与四川省电力公司签订《关于陈欠上网电费清洁处理的协议》。协议约定，四川省电力公司以现金偿还欠款 98,341,103.81 元，其余款项以应收四川省古蔺供电有限责任公司、广兴铝业有限公司债权抵偿。2007 年末，因现金偿还款项尚未收到，本公司按照会计政策对上述应收款项计提坏账准备 162,145,100.23 元。2008 年 2 月，二滩水电收到现金偿还额 98,341,103.81 元。二滩水电对收到的应收款项计提的坏账准备进行了追溯调整，调整减少 2007 年坏账准备和资产减值损失 98,341,103.81 元，增加 2007 年度利润总额 98,341,103.81 元。

3、2003 年，二滩水电以拥有的川国用（2000）字第 00105 号土地使用权 25 亩与成都市投资公司房地产开发公司合作开发肖家河锦屏苑二期商住楼。2008

年，本公司对已投入合作开发项目的土地使用权进行重分类追溯调整，调整减少2007年无形资产46,041,472.89元，增加其他非流动资产46,041,472.89元。

#### 四、目标资产评估情况

本公司委托四川华衡对目标资产进行了评估，并出具了评估报告（川华衡评报[2009]19号）。该评估结果尚需取得四川省国资委备案或核准，不排除根据四川省国资委的要求进行适当调整的可能性。目标资产最终的交易价格将以四川省国资委备案或核准的评估结果为准。

##### （一）资产评估方法

企业价值评估基本方法包括市场法、收益法和成本法。要根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析三种基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产评估基本方法。

市场法是指将被评估单位与可比较的参考企业即在市场上交易过的可比企业、股权、证券等权益性资产进行比较，以参考企业的交易价格为基础，加以调整修正后确定其价值的评估方法。收益法是指将被评估单位的预期未来收益以一定折现率资本化或折成现值以确定其价值的评估方法。成本法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的思路。

由于目前中国资本市场是一个新兴而且相对封闭的市场，市场波动幅度较大，且在资本市场中不存在足够数量的与评估对象相同或相似的参考企业，本次评估不具备使用市场法的条件，故不采用市场法评估。

本次评估以持续使用和公开市场为前提，综合考虑各种影响因素，分别采用成本法和收益法两种方法对二滩水电的股东全部权益价值进行评估，对形成的各种初步价值结论进行分析，在综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性及所使用数据的质量和数量的基础上，形成合理评估结论。

##### （二）收益法评估过程和结果

收益法，是通过估算评估对象在未来的预期收益，并采用适宜的折现率折算成现值，然后累加求和，得出评估对象价值的一种评估方法。其基本计算公式为：

评估值=未来收益期内各期的收益现值之和。即：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+i)^t}$$

式中：P为评估价值；

$F_t$  为未来第  $t$  个收益期的预期收益额；

$i$  为折现率

### 1、收益法基本评估思路

本次评估采用未来收益折现法，估算出企业的经营活动整体价值  $[V]$ ，再加上未纳入收益预测范围的其他资产价值  $[L]$ 、溢余及非经营性资产、负债的价值  $[S]$  后，经扣减付息债务价值  $[D]$  后，得出企业的股东全部权益价值  $[E]$ 。计算公式如下：

$$E=V+L+S-D$$

式中：

$E$ ——企业股东全部权益价值

$L$ ——未纳入收益预测范围的其他资产价值

$S$ ——溢余及非经营性资产、负债价值

$D$ ——经营活动付息债务价值

$V$ ——企业经营活动整体价值。

### 2、收益模型及参数说明

#### (1) 收益模型

本次对企业的经营活动整体价值的评估选用无限年期模型，具体计算是将持续经营的收益预测分为“可明确预测期间”与“可明确预测期后”前后两段，并将前段最后一年的收益作为后段各年的年金收益，将企业前后两段收益现值加在一起便构成企业的经营活动整体价值。基本计算公式如下：

$$V = \sum_{i=1}^t \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_t}{r} \times \frac{1}{(1+r)^t}$$

式中：

$V$ ——企业的经营活动整体价值

$R_i$ ——企业第  $i$  年预期收益

$R_t$ ——企业第  $t$  年预期收益

$t$ ——可明确的预测期

$n$ ——经营期限

$r$ ——折现率

## (2) 评估参数说明

## ① 预期收益 [R]

本次评估选用企业自由现金流量 [FCFF] 作为预期收益。企业自由现金流量 [FCFF] 是指归属于包括股东和付息债务人在内所有投资者的现金流量，其计算公式为：

$$\text{企业自由现金流量[FCFF]} = \frac{\text{税后净利润[NI]}}{\text{税后净利润[NI]}} + \frac{\text{折旧与摊销等非现金费用[DEPR]}}{\text{折旧与摊销等非现金费用[DEPR]}} + \frac{\text{利息费用(扣除税务影响后)[INT]}}{\text{利息费用(扣除税务影响后)[INT]}} - \frac{\text{资本性支出[CAPEX]}}{\text{资本性支出[CAPEX]}} - \frac{\text{净营运资金变动[NWC]}}{\text{净营运资金变动[NWC]}}$$

## ② 折现率 [r]

与 [FCFF] 对应的折现率为加权平均资本成本 [WACC]，基本公式为：

$$r = WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-T) \times K_d$$

其中：

E——权益的市场价值

D——债务的市场价值

$K_e$ ——权益资本成本

$K_d$ ——债务资本成本

T——所得税率

## ③ 明确的预测期 [t] 的确定

二滩水电的二滩电站已投产发电多年，其经营基本进入稳定期；目前在建项目 2015 年全面投产发电，预计自 2018 年进入经营稳定期。故本次评估预计为二滩水电在 2018 年企业经营进入现金流稳定的永续期，即明确的预测期  $t=10$  年。

## ④ 经营期 [n] 的确定

根据营业执照、公司章程，企业经营期为永久，本次评估对二滩水电的经营期按照永续年期考虑。

## 3、未参与收益预测的其他资产价值(L)的评估

未参与收益预测范围的其他资产包括未纳入收益预测在建项目、长期股权投资，根据资产不同特点，分别采用市场法、成本法进行评估，具体评估情况如下：

由于两河口、桐子林电站、其他在在建项目目前仅开展项目前期准备工作，项目尚未取得核准，项目投资金额占预计项目投资总金额比例较小，故本次评估

未纳入收益预测的，在建项目主要资产类型包括预付账款、其他应收款、固定资产及在建工程。本次评估对债权类资产按可能收回的数额确定评估值；固定资产及在建工程采用成本法进行评估。

长期股权投资主要包括二滩实业 90%股权、二滩咨询 50%股权、二滩建设咨询工程公司 100%股权，本次评估采用成本法评估。

#### 4、溢余及非经营性资产、负债价值(S)的评估

##### (1) 富余现金

经对二滩水电现金持有量、现金需求量的分析确定其富余现金。

##### (2) 非经营性债权资产

非经营性债权资产主要包括昆明办事处其他应收款项、应收二滩实业股利，本次评估按可能收回的数额确定评估值。

##### (3) 非经营性固定资产及无形资产

非经营性固定资产及无形资产主要包括昆明办事处房产及锦屏苑商铺及车位、西昌新村土地使用权，其中：昆明办事处房产，本次评估采用成本法评估；锦屏苑商铺及车位，本次评估采用市场法评估；西昌新村土地使用权，本次评估采用基准地价修正法及成本法评估。

##### (4) 非经营性负债

非经营性负债主要包括在建项目相关负债及昆明办事处负债，负债类型主要包括短期借款、应付账款、其他应付款、长期借款等，根据评估目的实现后的被评估单位实际需要承担的负债项目及金额确定评估值。

#### 5、付息债务价值(D)的评估

在评估基准日，二滩水电付息债务主要包括短期借款、1年内到期的非流动负债、长期借款、信托借款、短期债券等。根据对二滩水电历史债务的偿还情况分析，二滩水电均按期支付利息和归还本金，预计未来二滩水电在债务偿还方面的违约概率很低，因此本次评估以付息债务的账面价值作为其市场价值。

#### 6、评估结果

以 2008 年 12 月 31 日为评估基准日，二滩水电评估基准日评估后的股东全部权益价值为 677,986.32 万元，较其账面股东权益价值 530,222.03 万元，增值 147,764.29 万元，增值率 27.87%。

### （三）主要增值原因分析

二滩水电股东全部权益价值评估值为人民币 677,986.32 万元，较其账面股东权益价值 530,222.03 万元，增值 147,764.29 万元，增值率 27.87%。主要原因因为：

1、二滩水电目前在建项目锦屏一级、锦屏二级及官地水电站均属雅砻江流域梯级开发大型水电站，具有梯级电站群整体调节性能好，梯级补偿效益显著，技术经济指标优越的特点。

2、电站选址的地质条件好，电站建设难度低，电站开发淹没耕地和迁移人口极少。因此二滩水电在建的电站平均造价为 6,000-8,000 元/千瓦，低于行业平均水平 8,000-10,000 元/千瓦。因此二滩水电在建项目投资回报率将高于行业平均收益水平，故二滩水电股权全部权益评估价值较账面值有所增值。

### （四）成本法评估结果

二滩水电评估基准日账面资产总计 4,406,201.45 万元，负债总计 3,875,979.42 万元，股东权益 530,222.03 万元；调整后账面资产总计 4,406,201.45 万元，负债总计 3,875,979.42 万元，股东权益 530,222.03 万元；评估后资产总计 4,510,900.76 万元，负债总计 3,875,979.42 万元，股东全部权益价值 634,921.34 万元，股东全部权益评估值较调整后账面值增值 104,699.31 万元，增值率为 19.75%。

### （五）评估报告引用其他机构报告结论的情况

对于本次评估涉及二滩水电的 63 宗土地使用权，四川华衡根据评估目的、《资产评估准则——不动产》等相关准则要求对具有证券从业资格的四川华衡房地产地价评估有限公司出具的《土地估价报告》（川华衡房评报[2009]012 号）中对前述宗地的评估结果进行了必要的分析和判断，并在此基础上合理加以利用。土地评估以 2008 年 12 月 31 日为评估基准日，分别采用采用基准地价系数修正法、成本逼近法、市场比较法、剩余法中两种评估方法测算宗地价格，然后根据两种方法结果，结合实际情况，最终以两种方法的简单算术平均值或加权平均值确定宗地地价，评估土地总地价为 22,429.49 万元。

### （六）评估结论

四川华衡认为，从投资的角度出发，一个企业的价值是由其获利能力所决定

的，其股权价值取决于未来预期的权益报酬，因而股东权益报酬是股权定价的基础，本次选用收益法评估结果作为最终评估结论，即：

在满足评估假设条件下，在未考虑评估对象缺乏市场流动性折扣对评估对象价值的影响的前提下，在不考虑评估对象作为非控股股权产生的折价以及不考虑缺乏市场流动性折扣的前提下，川投集团持有的二滩水电 48%的股东部分权益价值为 325,433 万元（取整）。

## 第六章 本次发行股份情况

### 一、发行方案的情况

#### （一）发行股份种类、每股面值

本次发行的股票种类为境内上市的人民币普通股（A股），每股面值为人民币1元。

#### （二）发行方式

本次发行采取非公开发行方式。

#### （三）发行价格和定价依据

本次非公开发行股票的发行为川投能源本次发行股份购买资产的首次董事会会议（即第七届董事会第六次会议）决议公告日前20个交易日川投能源股票交易均价，即11.13元/股。在本次发行定价基准日至发行日期间，若川投能源发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为，本次发行价格亦将作相应调整。

按照川投能源2009年2月18日七届八次董事会决议通过的“每10股派现0.7元”的2008年度利润分配方案（尚待股东大会批准），拟将发行价格调整为11.06元/股。最终发行价格尚需经川投能源股东大会批准。

#### （四）交易价格

四川华衡对目标资产进行了评估并出具了评估报告（川华衡评报[2009]19号）。根据该评估报告，截至2008年12月31日，目标资产评估价值为人民币325,433万元。该评估结果尚需取得四川省国资委备案或核准，不排除根据四川省国资委的要求进行适当调整的可能性。目标资产最终的交易价格将以四川省国资委备案或核准的评估结果为准。

#### （五）发行数量

本次非公开发行所发行的股票总数=交易价格/本次公开发行的发行价格。

根据四川华衡出具的评估报告（川华衡评报[2009]19号）确定的目标资产的评估值折算，川投能源拟向交易对方川投集团发行股票的数量为294,243,219股，占本次交易完成后的公司总股本932,921,505股的31.54%；最终的发行数



量将根据备案或核准后评估结果确定的交易价格确定，并需经本公司股东大会非关联股东批准及中国证监会核准。

在本次非公开发行定价基准日至本次发行期间，川投能源如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将根据调整后的发行价格调整发行数量。

#### **（六）发行对象及认购方式**

本次非公开发行对象为川投集团，川投集团以其拥有的二滩水电48%股权认购本次公开发行的股份。

#### **（七）特定对象认购股份的限售期**

川投集团基于本次非公开发行取得的股票自发行结束之日起三年（36个月）内不得转让。

#### **（八）本次非公开发行前本公司滚存未分配利润的处理**

川投能源于本次非公开发行完成前的滚存未分配利润由本次非公开发行完成后川投能源新老股东共同享有。

#### **（九）交易标的自评估基准日至交割日期间损益的归属**

根据川投集团与川投能源签署的《非公开发行股份购买资产协议的补充协议》，自评估基准日至协议股权的交割日期间，目标资产所对应的利润或亏损由川投能源享有或承担。

#### **（十）资产交付或过户的时间安排**

本次交易涉及的川投能源重大资产重组在获得中国证监会核准后的 30 个工作日内，川投集团应协助川投能源到二滩水电主管工商行政管理部门办理基于本次交易的股东变更登记手续。

#### **（十一）本次发行决议的有效期**

本次发行方案自股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。

## **二、发行股份前后的主要财务数据**

根据四川君和审计的川投能源2008年财务报表和备考财务报表，本次重大资产重组前后主要财务数据对比如下：

单位：万元

	2008年度	2008年度备考	变动率
总资产	612,476.64	998,726.18	63.06%
归属母公司所有者权益	182,350.32	568,599.86	211.82%
每股净资产（元/股）	2.86	6.09	113.47%
营业收入	51,862.38	51,862.38	0.00%
营业利润	40,522.59	75,153.99	85.46%
归属母公司所有者净利润	35,868.02	70,499.42	96.55%
每股收益（元/股）	0.56	0.76	34.56%
净资产收益率	19.67%	12.40%	-36.97%

注：

(1) 每股收益=归属母公司所有者净利润/发行在外的普通股加权平均数

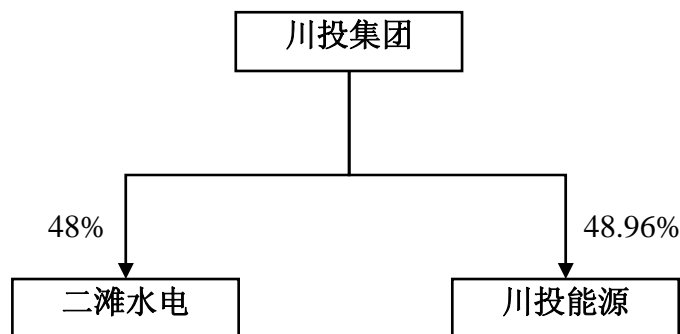
(2) 净资产收益率=归属母公司所有者净利润/归属于公司普通股股东的期末净资产

### 三、发行股份前后公司的股权结构及组织架构变化情况

本次交易前川投集团合计持有本公司股份312,733,192股股票，占发行前总股本的48.96%。

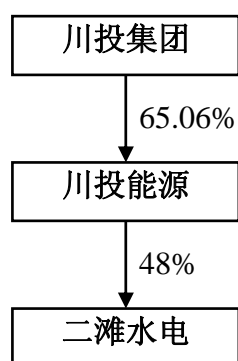
基于四川华衡出具的评估报告（川华衡评报[2009]19号）对目标资产的评估价值325,433万元测算，本次非公开发行294,243,219股，发行后公司的总股本将增至932,921,505股，其中川投集团持有606,976,411股，占发行后总股本的65.06%。本次发行股份购买资产不会导致上市公司控制权发生变化。

本次股份发行前，川投集团、本公司及标的公司组织架构图如下：



注：川投集团持股比例为直接和间接合计持股比例

本次股份发行后，川投集团、本公司及标的公司组织架构图如下：



注：川投集团持股比例为直接和间接合计持股比例

本次股份发行前后公司股权结构变化情况如下表所示：

	发行前		发行后	
	股份数（股）	持股比例	股份数（万股）	持股比例
川投集团	312,733,192	48.96%	606,976,411	65.06%
其中：				
直接持有	301,716,237	47.24%	595,959,456	63.88%
间接持有	11,016,955	1.72%	11,016,955	1.18%
其他股东	325,945,094	51.04%	325,945,094	34.94%
股份总数	638,678,286	100%	932,921,505	100.00%

注：上表根据四川华衡对交易标的评估结果测算，尚需经四川省国资委备案或核准的评估结果确定

## 第七章 财务会计信息

### 一、川投能源财务会计信息

根据四川君和出具的川投能源2007年、2008年审计报告，川投能源近两年的简要财务报表如下：

#### （一）合并资产负债表

单位：元

	2008年12月31日	2007年12月31日
资产总额	6,124,766,361.58	4,772,208,871.85
负债总额	4,064,263,722.48	3,112,398,985.65
归属母公司所有者权益	1,823,503,220.84	1,472,331,042.61
少数股东权益	236,999,418.26	187,478,843.59

#### （二）合并利润表

单位：元

	2008 年度	2007 年度
营业总收入	518,623,826.52	362,569,808.24
营业利润	405,225,924.49	74,809,388.87
利润总额	380,995,228.00	80,645,536.58
归属母公司所有者的净利润	358,680,181.09	61,066,237.80

#### （三）合并现金流量表

单位：元

	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	138,413,972.82	104,402,348.18
投资活动产生的现金流量净额	-1,363,295,723.79	-1,094,955,266.86
筹资活动产生的现金流量净额	876,289,456.87	1,317,463,312.30
现金及现金等价物净增加额	-348,592,294.10	326,910,393.62

### 二、二滩水电财务会计信息

根据四川君和出具的君和审（2009）第2035号审计报告，二滩水电近两年的财务报表如下：

（一）合并资产负债表

单位：元

	2008年12月31日	2007年12月31日
<b>流动资产：</b>		
货币资金	848,623,016.22	411,464,637.99
应收票据	32,150,000.00	266,764,917.70
应收账款	234,824,440.53	358,482,002.02
预付款项	1,737,840,752.72	1,484,455,792.68
其他应收款	188,738,412.82	143,450,361.06
存 货	79,518,286.79	92,075,982.20
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00
其他流动资产	0.00	0.00
<b>流动资产合计</b>	<b>3,121,694,909.08</b>	<b>2,756,693,693.65</b>
<b>非流动资产：</b>		
长期股权投资	150,000.00	150,000.00
投资性房地产	13,666,856.29	14,138,266.03
固定资产	17,258,262,686.35	18,194,029,494.13
在建工程	23,539,597,204.69	15,208,486,593.92
工程物资	46,505,392.62	0.00
固定资产清理	0.00	166,153.58
无形资产	40,213,509.40	54,154,572.37
长期待摊费用	518,996.13	385,937.66
递延所得税资产	89,489,168.70	77,945,644.93
其他非流动资产	0.00	46,041,472.89
<b>非流动资产合计</b>	<b>40,988,403,814.18</b>	<b>33,595,498,135.51</b>
<b>资产总计</b>	<b>44,110,098,723.26</b>	<b>36,352,191,829.16</b>

	2008年12月31日	2007年12月31日
<b>流动负债:</b>		
短期借款	6,312,852,256.50	3,477,568,537.65
应付票据	0.00	97,000,000.00
应付账款	848,948,138.10	1,147,071,799.56
预收款项	12,815,528.12	79,353,049.19
应付职工薪酬	148,756,958.07	161,576,880.15
应交税费	136,729,390.01	137,218,332.32
应付利息	91,777,344.07	126,910,929.38
其他应付款	388,917,221.48	323,623,346.51
一年内到期的非流动负债	1,787,782,506.04	1,453,607,095.28
<b>流动负债合计</b>	<b>9,728,579,342.39</b>	<b>7,003,929,970.04</b>
<b>非流动负债:</b>		
长期借款	28,973,549,881.31	25,188,278,848.68
递延所得税负债	79,722,845.37	45,203,517.45
<b>非流动负债合计</b>	<b>29,053,272,726.68</b>	<b>25,233,482,366.13</b>
<b>负债合计</b>	<b>38,781,852,069.07</b>	<b>32,237,412,336.17</b>
<b>所有者权益:</b>		
实收资本	4,600,000,000.00	4,208,963,502.99
资本公积	143,994,262.40	49,420,728.86
盈余公积	55,853,075.00	0.00
未分配利润	518,017,041.19	-147,617,376.90
归属于母公司所有者权益合计	5,317,864,378.59	4,110,766,854.95
少数股东权益	10,382,275.60	4,012,638.04
<b>所有者权益合计</b>	<b>5,328,246,654.19</b>	<b>4,114,779,492.99</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>44,110,098,723.26</b>	<b>36,352,191,829.16</b>

## (二) 合并利润表

单位：元

	2008 年度	2007 年度
<b>营业总收入</b>	<b>3,136,757,845.06</b>	<b>2,825,856,922.18</b>
减：营业成本	1,252,524,996.75	1,240,352,246.46
营业税金及附加	65,039,010.19	55,970,123.91
销售费用	182,774.58	367,028.22
管理费用	147,624,654.08	129,219,607.53
财务费用	797,678,989.92	861,788,725.91
资产减值损失	2,759,769.24	-105,175,727.82
<b>营业利润</b>	<b>870,947,650.30</b>	<b>643,334,917.97</b>
加：营业外收入	24,192,434.40	104,866.87
减：营业外支出	32,250,827.55	590,159.94
其中：非流动资产处置损失	7,570,856.06	270,159.94
<b>利润总额</b>	<b>862,889,257.15</b>	<b>642,849,624.90</b>
减：所得税费用	134,582,126.50	96,779,898.19
<b>净利润</b>	<b>728,307,130.65</b>	<b>546,069,726.71</b>
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>721,487,493.09</b>	<b>545,523,784.62</b>
少数股东损益	6,819,637.56	545,942.09

**(三) 合并现金流量表**

单位：元

	2008 年度	2007 年度
<b>经营活动产生的现金流量：</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	4,042,664,610.79	3,017,522,520.10
收到其他与经营活动有关的现金	5,275,742.90	7,655,592.05
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>4,047,940,353.69</b>	<b>3,025,178,112.15</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	38,353,704.96	43,301,030.47
支付给职工以及为职工支付的现金	152,338,011.31	103,713,743.25
支付的各项税费	763,889,583.68	604,020,768.20
支付其他与经营活动有关的现金	113,476,582.41	71,659,870.77

	2008 年度	2007 年度
经营活动现金流出小计	1,068,057,882.36	822,695,412.69
经营活动产生的现金流量净额	2,979,882,471.33	2,202,482,699.46
投资活动产生的现金流量:		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	237,664.98	8,000.00
投资活动现金流入小计	237,664.98	8,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8,189,292,864.21	6,203,427,043.00
投资活动现金流出小计	8,189,292,864.21	6,203,427,043.00
投资活动产生的现金流量净额	-8,189,055,199.23	-6,203,419,043.00
筹资活动产生的现金流量:		
吸收投资收到的现金	485,610,030.55	191,950,355.55
取得借款收到的现金	19,035,415,757.28	19,676,819,593.01
收到其他与筹资活动有关的现金	138,363,066.65	164,288,102.84
筹资活动现金流入小计	19,659,388,854.48	20,033,058,051.40
偿还债务支付的现金	11,711,438,702.36	14,126,601,635.98
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,267,108,879.71	1,661,205,376.02
其中: 子公司支付给少数股东的股利、利润	450,000.00	350,000.00
筹资活动现金流出小计	13,978,547,582.07	15,787,807,012.00
筹资活动产生的现金流量净额	5,680,841,272.41	4,245,251,039.40
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-5,300.44	-4,161.11
现金及现金等价物净增加额	471,663,244.07	244,310,534.75
加: 期初现金及现金等价物余额	371,560,214.47	127,249,679.72
期末现金及现金等价物余额	843,223,458.54	371,560,214.47

### 三、川投能源备考财务报表

四川君和对川投能源2008年度备考合并财务报表及附注进行了审计,并出具了君和审(2009)第2037号审计报告。



**(一) 备考财务报表的编制基础**

本财务报表以川投能源持续经营假设为基础，按照财政部 2006 年颁布的《企业会计准则》及其的有关规定，采用规定的会计政策、会计估计并基于以下基础编制。

1、根据本公司与川投集团公司签署的《非公开发行股票购买资产协议书》之约定，假设本备考财务报表附注一第（三）项“拟实施的定向增发方案”所述的交易完成后的资产、业务架构自报告期初即2007年1月1日完成；即自2007年1月1日川投集团已经以持有二滩公司48%的股份按资产评估结果（尚需经国有资产监督管理部门备案或核准）作价3,254,330,000元，认购本公司294,243,219股份，发行价格11.06元/股为公允价值。因此期初本公司股本增加294,243,219元，期初资本公积——股本溢价增加2,960,086,781元。编制本备考财务报表时，未考虑2008年度二滩公司因股东投入资本金超过注册资本而增加的资本公积——股本溢价金额对本公司长期股权投资影响额。

2、业经四川君和审计的本公司2008年12月31日、2007年12月31日的资产负债表以及2008年度、2007年度利润表；

4、业经四川君和审计的二滩公司2008年12月31日、2007年12月31日的资产负债表以及2008年度、2007年度利润表。

**(二) 遵循企业会计准则的声明**

本公司编制的财务报表符合财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》及其补充规定的要求，真实、完整地反映了本公司的财务状况、经营成果和现金流量等有关信息。

**(四) 川投能源 2008 年备考合并资产负债表**

单位：元

	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>		
货币资金	223,416,222.29	550,720,110.23
应收票据	77,695,000.00	69,273,400.00
应收账款	84,773,273.63	63,001,573.14
预付款项	7,520,060.16	249,266.00

	2008年12月31日	2007年12月31日
其他应收款	91,859,909.42	85,085,616.51
存 货	57,304,701.29	29,121,025.60
<b>流动资产合计</b>	<b>542,569,166.79</b>	<b>797,450,991.48</b>
<b>非流动资产：</b>		
可供出售金融资产	411,840.00	1,633,060.00
长期股权投资	5,087,924,826.05	3,967,602,869.90
固定资产	1,760,591,943.98	1,010,114,457.09
在建工程	2,542,936,803.63	2,457,467,480.40
工程物资	11,698,388.39	11,535,515.96
无形资产	40,189,120.13	41,847,768.41
递延所得税资产	939,685.91	738,145.23
<b>非流动资产合计</b>	<b>9,444,692,608.09</b>	<b>7,490,939,296.99</b>
<b>资产总计</b>	<b>9,987,261,774.88</b>	<b>8,288,390,288.47</b>
<b>流动负债：</b>		
短期借款	762,980,000.00	160,000,000.00
应付票据	12,743,820.00	13,193,441.59
应付账款	45,068,927.01	174,825,673.73
预收款项	3,089,790.99	3,050,752.09
应付职工薪酬	22,154,179.94	31,578,194.56
应交税费	15,435,510.98	19,873,459.19
应付股利	1,734,702.83	3,441,347.87
其他应付款	108,188,267.05	112,317,592.94
一年内到期的非流动负债	2,000,000.00	22,000,000.00
其他流动负债	250,000.00	500,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>973,645,198.80</b>	<b>540,780,461.97</b>
<b>非流动负债：</b>		
长期借款	3,089,000,000.00	2,568,000,000.00

	2008年12月31日	2007年12月31日
长期应付款	1,616,518.94	1,616,518.94
预计负债	-	2,000,000.00
递延所得税负债	2,004.74	2,004.74
<b>非流动负债合计</b>	<b>3,090,618,523.68</b>	<b>2,571,618,523.68</b>
<b>负债合计</b>	<b>4,064,263,722.48</b>	<b>3,112,398,985.65</b>
<b>股东权益：</b>		
股本	932,921,505.00	785,534,208.00
资本公积	3,359,177,912.28	3,458,557,330.28
盈余公积	430,862,452.22	261,422,976.47
未分配利润	963,036,764.64	482,997,944.48
归属于母公司所有者权益合计	5,685,998,634.14	4,988,512,459.23
少数股东权益	236,999,418.26	187,478,843.59
<b>股东权益合计</b>	<b>5,922,998,052.40</b>	<b>5,175,991,302.82</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>9,987,261,774.88</b>	<b>8,288,390,288.47</b>

## (五) 川投能源 2008 年备考利润表

单位：元

	2008 年度	2007 年度
<b>营业总收入</b>	<b>518,623,826.52</b>	<b>362,569,808.24</b>
减：营业成本	330,507,820.02	258,030,818.81
营业税金及附加	2,499,375.41	1,784,992.80
销售费用	12,306,509.54	8,089,108.19
管理费用	46,207,524.49	31,478,306.72
财务费用	87,609,882.58	16,224,484.59
资产减值损失	982,785.97	6,085,708.26
加：投资收益	713,029,992.66	295,784,416.62
<b>营业利润</b>	<b>751,539,921.17</b>	<b>336,660,805.49</b>
加：营业外收入	12,371,923.29	13,610,295.40

	2008 年度	2007 年度
减：营业外支出	36,602,619.78	7,774,147.69
其中：非流动资产处置损失	15,830.26	7,047.93
<b>利润总额</b>	<b>727,309,224.68</b>	<b>342,496,953.20</b>
减：所得税费用	6,252,466.20	13,382,307.99
<b>净利润</b>	<b>721,056,758.48</b>	<b>329,114,645.21</b>
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>704,994,177.77</b>	<b>322,917,654.42</b>
少数股东损益	16,062,580.71	6,196,990.79
<b>基本每股收益</b>	<b>0.7557</b>	<b>0.3871</b>
<b>稀释每股收益</b>	<b>0.7557</b>	<b>0.3871</b>

#### 四、川投能源盈利预测

四川君和对川投能源编制的2009年度备考盈利预测报告进行了审核，并出具了君和审核（2009）第2045号《审核报告》。

##### （一）特别提示

本盈利预测报告的编制遵循了谨慎性原则，但盈利规划所依据的各种假设具有较大的不确定性，投资者进行投资决策时不应过分依赖该项资料。

##### （二）备考盈利预测报表的编制基础

川投能源编制的2009年度备考盈利预测以下列因素为编制基础：

- 1、假定拟实施的非公开发行股份方案在2009年1月1日全面完成，川投能源2009年度能够按照权益法核算持有二滩水电的股权取得的投资收益；
- 2、以业经具有证券期货业务资格的注册会计师审计的川投能源前三年经营业绩、二滩水电前两年经营业绩为基础；
- 3、根据2009年度川投能源、二滩电力的经营计划、投资计划、费用预算及现实各项基础、能力、潜力等；
- 4、本盈利预测表已按照本盈利预测报告所述的税收优惠政策对2009年度经营业绩进行预测，未考虑优惠政策未得到批准构成的影响，未计算不确定的非经常性项目对公司获利能力的影响；
- 5、编制本盈利预测表时所采用的会计政策及会计估计遵循了国家现行的法律、法规及财政部2006年2月颁布的《企业会计准则》的规定，除二滩水电在应

收款项计提的坏账准备涉及的会计估计外，在其他各重要方面均与川投能源2006-2008年度实际采用的会计政策及会计估计一致。

### （三）备考盈利预测的基本假设

1、川投能源所遵循的国家现行法律、法规、制度及公司所在地的社会政治和经济政策无重大变动；

2、川投能源各项经营业务所涉及地区的有关部门现行政策、法律、法规及其他经济环境无重大改变；

3、川投能源在盈利预测期间，各项税收优惠政策得到批准，税率、税基、利率、汇率及市场行情不发生重大变化；

4、预期市场电力销售价格不会出现重大不利调整，所需的燃料等能源的供应及价格不会发生重大变化；

5、未来一年将不会发生重大的通货膨胀；

6、无其他人力不可抗拒和不可预见因素造成的重大不利影响；

7、田湾河公司未来建设进展顺利，仁宗海电站能够如期投入发电；

8、国电大渡河公司董事会确定的现金分红计划能够如期实施；

9、强化安全生产、环保问题，安全生产、环保按照预定的管理情况不会出现意外事故，也不会影响公司的正常生产；

10、川投能源本次非公开发行收购项目能如期完成：根据川投能源有关向特定对象非公开发行股份购买资产项目安排，川投能源非公开发行股份募集资金将用于收购川投集团持有的二滩电力的全部48%的股权。

### （四）川投能源 2009 年度备考合并盈利预测表

单位：万元

	2008 年实际数	2009 年预测数
营业总收入	51,862.38	84,042.96
减：营业成本	33,050.78	51,388.52
营业税金及附加	249.94	532.21
销售费用	1,230.65	1,367.38
管理费用	4,620.75	4,709.40

财务费用	8,760.99	18,877.69
资产减值损失	98.28	
加：投资收益	36,671.60	26,683.78
<b>营业利润</b>	<b>40,522.59</b>	<b>33,851.54</b>
加：营业外收入	1,237.19	1,152.90
减：营业外支出	3,660.26	
其中：非流动资产处置损失	1.58	
<b>利润总额</b>	<b>38,099.52</b>	<b>35,004.44</b>
减：所得税费用	625.25	713.67
<b>净利润</b>	<b>37,474.27</b>	<b>34,290.77</b>
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>35,868.02</b>	<b>30,605.53</b>
少数股东损益	1,606.26	3,685.24
<b>基本每股收益</b>	<b>0.5616</b>	<b>0.3281</b>
<b>稀释每股收益</b>	<b>0.5616</b>	<b>0.3281</b>

## 五、二滩水电盈利预测

### （一）盈利预测编制基准

二滩水电编制的2009年度盈利预测表以下列因素为编制基础：

1、经具有证券期货业务资格的信永中和会计师事务所有限责任公司审计的2006年度，四川君和会计师事务所有限责任公司审计的2007年度、2008年度的经营业绩；

2、二滩水电2009年度的经营计划、工程项目投资计划、费用预算及现时各项基础、能力、潜力等；

3、编制本盈利预测表时所采用的会计政策及会计估计遵循了国家现行的法律、法规及财政部2006年2月颁布的《企业会计准则》的规定，2009年度盈利预测在各重要方面均与二滩水电2008年度采用的会计政策及会计估计一致。

### （二）盈利预测基本假设

1、二滩水电所遵循的国家现行法律、法规、制度及二滩水电所在地的社会政治和经济政策无重大变动；

- 2、现行的信贷、利率、汇率及市场行情无重大改变；
- 3、二滩水电在盈利预测期间，所得税减免政策得到批准，税率、税基不发生重大变化；
- 4、预期市场电力销售价格不会出现重大不利调整；
- 5、未来一年将不会发生重大的通货膨胀；
- 6、无其他人力不可抗拒和不可预见因素造成的重大不利影响；
- 7、二滩水电安全生产、环保方面在预定的管理措施下不会出现意外事故，也不会影响本公司的正常发电；
- 8、项目建设按照正常计划顺利进展，不会出现重大安全责任事故给公司带来损失。

### (三) 盈利预测表

	2009 年预测数
<b>营业总收入</b>	<b>289,069.39</b>
减：营业成本	134,238.68
营业税金及附加	5,997.23
销售费用	12.89
管理费用	17,328.94
财务费用	103,667.85
资产减值损失	190.60
<b>利润总额</b>	<b>27,633.20</b>
减：所得税费用	4,230.58
<b>净利润</b>	<b>23,402.62</b>
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>23,316.12</b>
少数股东损益	86.50

## 第八章 公司董事声明

本公司全体董事承诺《四川川投能源股份有限公司向四川省投资集团有限责任公司发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易报告书》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的法律责任。

本公司董事：

黄顺福：

杨勇：

郭勇：

伍康定：

李文志：

陈全训：

邹广严：

李成玉：

邱国凡：

刘资甫：

曾强国：

四川川投能源股份有限公司

2009年2月27日



## 第九章 备查文件

### 一、备查文件

- 1、川投能源第七届董事会第六次会议决议；
- 2、川投能源第七届董事会第九次会议决议；
- 3、川投集团的董事会关于本次重大资产重组的决议；
- 4、川投能源独立董事关于本次交易的独立意见；
- 5、川投能源与川投集团签订的《四川川投能源股份有限公司非公开发行股票购买资产协议》；
- 6、川投能源与川投集团签订的《非公开发行股份购买资产协议关于盈利补偿的补充协议》；
- 7、川投能源与川投集团签订的《非公开发行股份购买资产协议的补充协议》；
- 8、四川君和会计师事务所有限责任公司关于二滩水电实收资本专项复核情况的说明；
- 9、二滩水电 2007 年度、2008 年度财务会计报告及审计报告；
- 10、二滩水电 2009 年度盈利预测报告及审核报告；
- 11、川投能源 2008 年度财务会计报告及审计报告；
- 12、川投能源 2008 年度备考财务报告及审计报告；
- 13、川投能源 2009 年度备考盈利预测报告及审核报告；
- 14、四川华衡资产评估有限公司出具的资产评估报告书；
- 15、北京市金杜律师事务所出具的法律意见书；
- 16、瑞银证券有限责任公司出具的关于本次交易的独立财务顾问报告。

### 二、备查地点

投资者可在本报告书刊登后至本次资产购买完成前的每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 2:00-5:00，于下列地点查阅上述文件。

四川川投能源股份有限公司

联系地址：四川省成都市小南街 23 号

法定代表人：黄顺福

董事会秘书：谢洪先

电话：028-86098648

传真：028-86098649

投资者亦可在中国证监会指定网站：[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn) 查阅本报告书全文。