

股票简称：国投电力

股票代码：600886

转债简称：国投转债

转债代码：110013



国投华靖电力控股股份有限公司

注册地址：甘肃省兰州市城关区张苏滩 575 号



## 公开增发A股股票招股意向书

保荐人



瑞银证券有限责任公司

北京市西城区金融大街7号，英蓝国际金融中心12、15层

联席主承销商（排名不分先后）



中国国际金融有限公司  
北京市建国门外大街1号  
国贸大厦2座27层及28层



瑞银证券有限责任公司  
北京市西城区金融大街7号  
英蓝国际金融中心12、15层

二〇一一年十一月

## 声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证招股意向书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

## 重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项或风险因素，并认真阅读本招股意向书相关章节。

### 1、宏观经济环境波动导致的风险

电力行业与宏观经济运行和经济周期密切相关，经济下行周期将直接引起工业生产电力需求的减少以及电力企业竞争加剧，使电力行业的发展受到较大影响。

2008 年底以来我国政府推出了一系列宏观经济刺激政策，2009 年 12 月召开的中央经济工作会议将经济结构调整政策列为今后的经济工作重点，2011 年 3 月中共中央发布的《“十二五”规划纲要》再次明确了加快转变经济发展方式和调整经济结构的发展方向。目前我国宏观经济已经呈现企稳回暖的态势，但国内外经济形势变化使经济增长和结构性调整存在一定的不确定性，这将影响到电力需求，进而影响到本公司的生产经营和盈利能力。

### 2、煤炭供应紧张以及煤价高位运行的风险

2008 年，国内电煤供需矛盾突出，电煤价格大幅攀升，火电行业盈利大幅降低并呈现普遍亏损局面。2008 年底电煤价格有所回落，但 2009 年下半年以来，电力需求快速回升，而电煤供应总量有限，市场再次出现电煤供不应求的局面，煤价持续走高。2010 年，电力需求持续上升，带动电煤价格不断走高，使燃煤电厂面临较大的成本压力。进入 2011 年，电煤价格继续上涨，2011 年初，国家发改委部署开展电煤价格专项检查，要求 2011 年重点合同电煤价格维 2010 年水平不变，并不得以任何形式变相涨价。电煤价格管制造成煤炭供应紧张，引发 4、5 月份部分地区遭遇电力供应短缺。未来煤价走势和供应量仍存在不确定性，如未来煤炭供需形势依然紧张，预计煤炭价格仍将高位运行。截至 2011 年 6 月底，本公司的火电装机容量占公司控股装机容量 54.24%，因此上游煤炭市场存在的不确定性和不稳定性仍然是公司面临的重要风险因素。

### 3、水电业务受季节等自然条件和不可抗力影响的风险

截至 2011 年 6 月底，本公司的水电装机容量占公司控股装机容量的 41.94%。水力发电项目受自然因素影响较大，水量的多少对电量的生产和利用具有决定性影响。一般

而言，河水流量充沛年份发电量多，河水流量小年份则发电量少；且在同一年份的不同月份，发电量也受河流丰水期和枯水期的影响而呈现明显的波动，进而其盈利能力也呈现明显的季节性波动。另外，在水电站建设和生产经营过程中，可能面临洪水、地质灾害等不可抗力因素的影响，存在因此遭受一定损失的风险。

2010 年以来，我国甘肃、云南、广西和四川等省份发生了洪涝或干旱等重大自然灾害，但公司及下属公司的生产设备基本运转正常，生产经营情况保持稳定，公司收入和盈利能力也未受到自然灾害的重大不利影响。2011 年以来，本公司水电机组所在省份未发生重大洪涝或干旱灾情，但公司并不排除未来其他重大自然灾害等不可抗力的因素仍可能会对公司生产经营和盈利能力造成不利影响。

#### 4、资产负债率较高的风险

电力行业是资金密集型行业。电力项目建设具有投资大、建设周期长的特点，公司生产经营规模的扩大、设备维护和技术改造等都需要投入大量资金。特别是近几年，公司发展迅速，新建和在建项目规模较大，对资金的需求也相应增加，造成公司资产负债率较高。截至 2011 年 6 月 30 日，本公司合并口径的资产负债率为 83.01%，母公司口径的资产负债率为 35.57%。

虽然本公司主要控股电力企业盈利能力较强，各项债务均能按时偿还，未来也有足够的 ability 偿还债务本息，但未来利率水平、国家信贷政策的不确定性仍将在一定程度上影响公司的借贷和支付的利息费用，从而对公司的经营业绩产生影响。

#### 5、税收政策变化的风险

2008 年、2009 年、2010 年，税收优惠对公司备考口径下归属于母公司股东的净利润分别影响 13,279.52 万元、9,003.90 万元、10,773.92 万元；对实际口径下归属于母公司股东的净利润分别影响 5,846.84 万元、9,003.90 万元、10,773.92 万元。

报告期内，本公司及多家下属电力企业享有多项税收优惠政策，其中大多属于国家支持西部大开发的范畴。根据《关于西部大开发税收优惠政策问题的通知》（财税[2001]202 号），本公司多家下属电力企业享受的企业所得税减按 15% 税率征收的优惠政策已于 2010 年底截止。而根据中共中央、国务院于 2010 年 7 月 5 日至 6 日在北京召开的西部大开发工作会议的精神，西部大开发在我国区域协调发展总体战略中居于优先地位，继续深入推进西部大开发，要认真贯彻落实好中央制定的各项政策措施，其中，对

属于国家鼓励类产业的企业，减按 15% 税率征收企业所得税。西部大开发税收优惠政策到期的影响是全国性的，该政策适用范围内的企业都将受到一定程度的影响。由于目前新的税收优惠政策还未颁布，本公司暂时按照 25% 的税率缴纳企业所得税。如未来国家实际出台的相关税收优惠政策有重大调整，则仍会对本公司及下属企业的经营业绩和利润水平产生一定程度的影响。

## 6、募集资金投向的风险

本次公开发行 A 股股票的募集资金在扣除发行费用后，拟：（1）投入电力公司，并由电力公司专项用于向二滩水电进行股东同比例增资，用于官地、桐子林水电站项目建设；（2）对国投白银风电进行增资，用于白银风电二期项目建设。目前官地、桐子林在建电站以及白银风电二期项目均已获得有权部门的核准。

大型水电项目水文、地质条件复杂，投资大，建设周期长，水电机组逐年投产，效益逐步释放，资金回收较慢，其项目工期、实施过程和实施效果等均存在着一定的不确定性。另外，水电项目建设期会面临地质条件复杂、移民费增加、物价变动带来的造价变动风险。同样，风电项目在工程建设的过程中，在项目进度、竣工时间、实施效果等方面存在一定的不确定性。并且，电力在建项目的电价尚处于报批过程中，随着宏观经济环境的变化，如果投产前电价政策发生变化，有可能对项目投产后的盈利能力产生影响。

## 7、2006 年、2007 年募集资金个别投资项目效益不尽理想

本公司 2006 年公开增发、2007 年配股合计募集资金 28.92 亿元，用于收购华夏电力 35% 股权、北部湾电力 55% 股权、淮北国安电力 35% 股权，收购“920”项目（曲靖 11.4% 股权、小三峡大峡水电站 20% 股权、华夏电力一期工程 9.4% 股权），投资建设靖远二电三期扩建工程、国投小三峡所属乌金峡水电工程、华夏电力二期工程项目。截至 2011 年 6 月 30 日，2006 年公开增发募集资金投资项目累计实现效益 14,830.01 万元；2007 年配股募集资金投资项目累计实现效益 18,804.02 万元。

火电企业国投北部湾发电、靖远二电以及水电企业乌金峡水电业绩不尽理想，报告期内累计亏损分别为 15,614.80 万元、3,055.27 万元以及 12,518.19 万元，主要原因为：

（1）国投北部湾发电、靖远二电三期扩建工程主要是由于燃煤价格持续上涨导致火电企业生产成本增加，而电价上涨不能完全消化煤炭价格的上涨，与当前火电行业业绩不

理想的现状一致；（2）国投小三峡所属乌金峡水电工程由于建设及投产较晚，项目单位造价相对较高，且尚处于运营初期，财务费用负担相对较高；另外，乌金峡水电站发电设备处于磨合期，黄河上游来水相对偏枯，发电能力尚未达到设计水平。

## 目 录

|  |            |
|--|------------|
| <b>第一节 释义</b> .....                        | <b>8</b>   |
| <b>第二节 本次发行概况</b> .....                    | <b>13</b>  |
| 一、公司基本情况 .....                             | 13         |
| 二、本次发行的基本情况 .....                          | 13         |
| 三、本次发行的有关当事人 .....                         | 16         |
| <b>第三节 风险因素</b> .....                      | <b>21</b>  |
| 一、业务与经营风险 .....                            | 21         |
| 二、财务风险 .....                               | 23         |
| 三、政策性风险 .....                              | 24         |
| 四、募集资金投向的风险 .....                          | 25         |
| 五、大股东控制的风险 .....                           | 26         |
| 六、其它风险 .....                               | 26         |
| <b>第四节 发行人基本情况</b> .....                   | <b>28</b>  |
| 一、公司股本及前十名股东持股情况 .....                     | 28         |
| 二、公司组织结构和对其他企业的重要权益投资情况 .....              | 29         |
| 三、公司控股股东和实际控制人的基本情况 .....                  | 33         |
| 四、公司主营业务 .....                             | 36         |
| 五、公司所处行业的基本情况 .....                        | 37         |
| 六、公司在行业中的竞争地位 .....                        | 54         |
| 七、公司主营业务的具体情况 .....                        | 58         |
| 八、公司的主要固定资产及无形资产 .....                     | 66         |
| 九、自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况 .....              | 75         |
| 十、近三年发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况 ..... | 75         |
| 十一、公司的股利分配政策 .....                         | 81         |
| 十二、董事、监事、高级管理人员 .....                      | 82         |
| <b>第五节 同业竞争与关联交易</b> .....                 | <b>88</b>  |
| 一、同业竞争 .....                               | 88         |
| 二、关联交易 .....                               | 91         |
| <b>第六节 财务会计信息</b> .....                    | <b>105</b> |
| 一、近三年及一期财务报告的审计情况 .....                    | 105        |
| 二、近三年及一期的财务会计资料 .....                      | 106        |

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| 三、合并财务报表范围及变化情况.....               | 156        |
| 四、近三年及一期主要财务指标.....                | 157        |
| <b>第七节 管理层讨论与分析 .....</b>          | <b>163</b> |
| 一、近三年备考口径及一期实际口径的财务分析.....         | 163        |
| 二、近三年及一期实际口径的财务分析.....             | 204        |
| 三、会计政策和会计估计的变更对公司财务状况、经营成果的影响..... | 222        |
| 四、其他重大事项.....                      | 223        |
| 五、对公司经营的综合分析.....                  | 225        |
| <b>第八节 本次募集资金运用 .....</b>          | <b>227</b> |
| 一、本次募集资金运用概况.....                  | 227        |
| 二、二滩水电基本情况介绍.....                  | 229        |
| 三、官地水电站和桐子林水电站项目介绍.....            | 235        |
| 四、官地、桐子林水电站电能消纳及配套输配电工程情况.....     | 243        |
| 五、对二滩水电进行增资的必要性.....               | 245        |
| 六、国投白银风电基本情况介绍.....                | 246        |
| 七、白银风电二期项目介绍.....                  | 250        |
| 八、白银风电二期项目电能消纳及配套输配电工程情况.....      | 254        |
| 九、对国投白银风电进行增资的必要性.....             | 255        |
| <b>第九节 历次募集资金运用 .....</b>          | <b>257</b> |
| 一、公司最近五年内募集资金运用的基本情况.....          | 257        |
| 二、前次募集资金的实际使用情况.....               | 258        |
| 三、前次募集资金投资项目的效益情况.....             | 261        |
| 四、2009 年非公开发行股份认购资产情况.....         | 263        |
| 五、注册会计师对前次募集资金使用情况所出具的专项报告结论.....  | 264        |
| <b>第十节 董事及有关中介机构声明 .....</b>       | <b>265</b> |
| <b>第十一节 备查文件 .....</b>             | <b>273</b> |



## 第一节 释义

在本招股意向书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

### 一、简称

|                 |   |   |
|-----------------|---|---|
| 国投电力、发行人、公司、本公司 | 指 | 国投华靖电力控股股份有限公司，在本招股意向书中除特别说明外，均包括纳入合并报表范围的子公司 |
| 国投公司、控股股东       | 指 | 发行人的控股股东国家开发投资公司                              |
| 电力公司            | 指 | 国投电力有限公司                                      |
| 川投能源            | 指 | 四川川投能源股份有限公司                                  |
| 二滩水电            | 指 | 二滩水电开发有限责任公司                                  |
| 大朝山水电           | 指 | 国投云南大朝山水电有限公司                                 |
| 张掖发电            | 指 | 甘肃电投张掖发电有限责任公司                                |
| 国投津电            | 指 | 天津国投津能发电有限公司                                  |
| 宣城发电            | 指 | 国投宣城发电有限责任公司                                  |
| 国投小三峡           | 指 | 国投甘肃小三峡发电有限公司                                 |
| 靖远二电            | 指 | 靖远第二发电有限公司                                    |
| 徐州华润            | 指 | 徐州华润电力有限公司                                    |
| 铜山华润            | 指 | 铜山华润电力有限公司                                    |
| 国投曲靖发电          | 指 | 国投曲靖发电有限公司                                    |
| 国投北部湾发电         | 指 | 国投北部湾发电有限公司                                   |
| 国投盘江发电          | 指 | 国投盘江发电有限公司                                    |
| 国投伊犁能源          | 指 | 国投伊犁能源开发有限公司                                  |
| 华夏电力            | 指 | 厦门华夏国际电力发展有限公司                                |

|         |   |   |
|---------|---|---|
| 国投白银风电  | 指 | 国投白银风电有限公司  |
| 国投张家口风电 | 指 | 国投张家口风电有限公司   |
| 酒泉一风电   | 指 | 国投酒泉第一风电有限公司  |
| 酒泉二风电   | 指 | 国投酒泉第二风电有限公司  |
| 格尔木光伏   | 指 | 国投格尔木光伏发电有限公司   |
| 敦煌光伏    | 指 | 国投敦煌光伏发电有限公司  |
| 石嘴山光伏   | 指 | 国投石嘴山光伏发电有限公司   |
| 国投煤炭运销  | 指 | 国投煤炭运销有限公司  |
| 山西煤炭运销  | 指 | 国投山西煤炭运销有限公司  |
| 二滩实业    | 指 | 四川二滩实业发展有限责任公司  |
| 白银风电一期  | 指 | 白银捡财塘风电场二期 45 兆瓦项目  |
| 白银风电二期  | 指 | 白银捡财塘风电场二期 49.5 兆瓦项目  |
| 淮北国安    | 指 | 淮北国安电力有限公司  |
| 水科院     | 指 | 中国水利水电科学研究院   |
| 华能国际    | 指 | 华能国际电力股份有限公司  |
| 大唐发电    | 指 | 大唐国际发电股份有限公司  |
| 国电电力    | 指 | 国电电力发展股份有限公司  |
| 华电国际    | 指 | 华电国际电力股份有限公司  |
| 中国电力    | 指 | 中国电力国际发展有限公司  |
| 长江电力    | 指 | 中国长江电力股份有限公司  |
| 重大资产重组  | 指 | 经中国证监会以证监许可[2009]1234 号文核准，发行人向国投公司非公开发行股份，购买其合法持有的电力公司 100%股权的行为 |
| 保荐人     | 指 | 瑞银证券有限责任公司  |

|              |   |   |
|--------------|---|---|
| 联席主承销商       | 指 | 瑞银证券有限责任公司和中国国际金融有限公司   |
| 发行人律师        | 指 | 北京市通商律师事务所  |
| 信永中和         | 指 | 信永中和会计师事务所有限责任公司  |
| 大信           | 指 | 大信会计师事务所有限公司  |
| 本招股意向书、招股意向书 | 指 | 《国投华靖电力控股股份有限公司公开增发 A 股股票招股意向书》   |
| 《“十二五”规划纲要》  | 指 | 《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》   |
| 《公司章程》       | 指 | 《国投华靖电力控股股份有限公司章程》  |
| 中国、我国        | 指 | 中华人民共和国   |
| 中国证监会        | 指 | 中国证券监督管理委员会   |
| 上交所          | 指 | 上海证券交易所   |
| 国务院          | 指 | 中华人民共和国国务院  |
| 国务院国资委       | 指 | 国务院国有资产监督管理委员会  |
| 国家发改委        | 指 | 中华人民共和国国家发展和改革委员会   |
| 国家电监会        | 指 | 国家电力监管委员会   |
| 中电联          | 指 | 中国电力企业联合会   |
| 《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》  |
| 《上市规则》       | 指 | 《上海证券交易所股票上市规则（2008 年修订）》   |
| 报告期、近三年及一期   | 指 | 2008 年、2009 年、2010 年及 2011 年 1-6 月  |
| 近三年          | 指 | 2008 年、2009 年、2010 年  |
| 实际口径         | 指 | 按发行人 2009 年重大资产重组的实际完成时间，据此统计或计算重大资产重组前后发行人的业务或财务数据（根据同一控制下的企业合并口径，在计算或统计 |

2009 年业务数据时假设重大资产重组于 2009 年 1 月 1 日已完成)

备考口径 指 假设发行人于 2009 年实施的重大资产重组行为于 2008 年 1 月 1 日即已完成，且重组后形成的架构一直存续至今，即电力公司自 2008 年即已纳入发行人合并范围报表，并据此统计的发行人相关的业务和财务数据

元 指 人民币元

本次发行、本次增发 指 发行人本次公开发行不超过 3.5 亿股 A 股股票的行为

A 股 指 发行人公开发行并在上海证券交易所上市的每股面值人民币 1 元的人民币普通股

## 二、专业术语

利用小时 指 一定期间发电设备的发电量折合到额定功率的运行小时数，该指标是用来反映发电设备按铭牌容量计算的设备利用程度的指标

装机、装机容量 指 发电设备的额定功率之和

总装机容量 指 某公司及其参、控股的已运行电厂的装机容量的总和

控股装机容量 指 某公司及其控股的已运行电厂的装机容量的总和

权益装机容量 指 某公司及其参、控股的已运行电厂的装机容量乘以持股比例后的总和

上网电量 指 电厂所发并接入电网连接点的计量电量，也称销售电量

调度 指 一个电力系统中所有发电机组的发电安排，通常时刻变动以使发电与电力需求相适应。调度一个发电厂指对该发电厂的运行下达命令

标煤 指 每千克发热量 29,271.2 千焦的理想煤炭

|          |   |   |
|----------|---|---|
| 发电煤耗     | 指 | 单位发电量的标准煤耗  |
| 供电煤耗     | 指 | 单位供电量的标准煤耗  |
| 综合厂用电率   | 指 | 发电生产过程中发电设备用电量及其他发电消耗用电量占发电量的比例   |
| 电力消费弹性系数 | 指 | 一定时期全社会电力消费增长与国内生产总值增长的比例关系，即电力消费弹性系数=电力消费增长率/国内生产总值增长率，该系数通常用来考察一个国家能源发展与经济发展的匹配程度 |

本招股意向书中部分合计数若出现与各加数直接相加之和在尾数上有差异，均为四舍五入所致。

## 第二节 本次发行概况

### 一、公司基本情况

中文名称：国投华靖电力控股股份有限公司

英文名称：SDIC Huajing Power Holdings Co., Ltd.

注册资本：1,995,101,102.00 元

注册地址：甘肃省兰州市城关区张苏滩 575 号

法定代表人：胡刚

成立日期：1989 年 2 月 23 日

股票上市地：上海证券交易所

上市日期：1996 年 1 月 18 日

A 股股票简称：国投电力

A 股股票代码：600886

联系地址：北京市西城区西直门南小街 147 号国投 5 号楼 12 层

邮政编码：100034

电话号码：010-8800 6378

传真号码：010-8800 6368

经营范围：投资建设、经营管理以电力生产为主的能源项目；开发及经营新能源项目、高新技术、环保产业；开发和经营电力配套产品及信息、咨询服务

### 二、本次发行的基本情况

#### （一）本次发行核准情况

本次发行已经本公司于 2011 年 6 月 13 日召开的第八届董事会第七次会议和于 2011

年 6 月 29 日召开的 2011 年第二次临时股东大会批准。

国务院国资委于 2011 年 6 月 24 日出具《关于国投华靖电力控股股份有限公司公开发行股票有关问题的批复》（国资产权[2011]585 号），原则同意发行人本次发行方案。

本次发行已获中国证监会证监许可【2011】1679 号文核准。

## （二）本次发行方案要点

### 1、发行股票的种类

人民币普通股（A 股）。

### 2、发行股票的面值

每股人民币 1.00 元。

### 3、发行数量

不超过 3.5 亿股。在上述范围内，由股东大会授权董事会及其授权人士根据实际情况与主承销商协商确定最终发行数量。

### 4、向原股东配售的安排

本次发行将以每 10 股优先认购 1.75 股的比例向股权登记日收市后登记在册的公司全体 A 股股东优先配售，即最多可优先认购 349,142,981 股，约占本次公开增发最高数量的 99.76%。未获认购部分将向其他有意向认购的投资者发售。

### 5、发行价格及定价方式

本次发行的价格不低于公告本招股意向书前二十个交易日公司 A 股股票均价，为 6.23 元/股。

### 6、预计募集资金数额

本次发行预计募集资金原则上不超过 28 亿元。如本次发行实际募集资金净额低于拟投入项目的资金需求额，不足部分由公司自筹解决。

扣除发行费用后，本次发行募集资金净额为【】。

### 7、募集资金专项存储账户

公司在以下银行开设本次募集资金专项存储账户：

银行：招商银行北京分行万寿路支行

账号：110902090910907

银行：中信银行北京阜成门支行

账号：7112010182600040559

### （三）发行方式与发行对象

#### 1、发行方式

向不特定对象公开发行，采取网上、网下定价发行的方式或中国证监会核准的其他方式发行。

#### 2、发行对象

持有上海证券交易所 A 股股票账户的自然人、法人、证券投资基金以及符合中国证监会规定的其他投资者（国家法律、法规、规章和政策禁止者除外）。

### （四）承销方式与承销期

本次发行由主承销商组织承销团以余额包销方式承销，承销期为 2011 年 11 月 3 日至 2011 年 11 月 11 日。

### （五）发行费用概算

| 项目           | 金额（人民币万元） |
|--------------|-----------|
| 承销及保荐费用      | 【】        |
| 律师费用         | 【】        |
| 会计师费用        | 【】        |
| 信息披露及路演推介等费用 | 【】        |

### （六）承销期间停、复牌安排

| 日期                  | 发行安排   | 股票交易安排 | 可转债交易及转股安排    |
|---------------------|--|--------|---------------|
| T-2 日<br>(11 月 3 日) | 刊登《招股意向书及摘要》、《网上发行公告》、《网下发行公告》、《网上路演公告》、《关于股票停牌及可转债暂停交易的提示性公告》 | 正常交易   | 正常交易；<br>暂停转股 |



|                      |  |      |               |
|----------------------|--|------|---------------|
| T-1 日<br>(11 月 4 日)  | 网上路演;<br>股权登记日   |      |               |
| T 日 (11 月 7 日)       | 刊登《增发A股提示性公告》;<br>网上、网下申购日;<br>网下申购定金及有限售条件股股东优先认购申购款缴款日 (到账截止时间为当日下午 17:00)               | 全天停牌 | 全天停牌;<br>暂停转股 |
| T+1 日<br>(11 月 8 日)  | 网下申购定金及有限售条件股股东优先认购申购款验资日  |      |               |
| T+2 日<br>(11 月 9 日)  | 网上申购资金验资日;<br>确定网上、网下发行数量, 确定网下配售比例和网上中签率  |      |               |
| T+3 日<br>(11 月 10 日) | 刊登《网下发行结果及网上中签率公告》;<br>退还未获配售的网下申购定金;<br>网下申购投资者根据配售结果补缴余款 (到账截止时间为当日下午17:00);<br>网上申购摇号抽签 |      |               |
| T+4 日<br>(11 月 11 日) | 刊登《网上中签结果公告》;<br>网上申购资金解冻;<br>网下补缴申购资金验资   | 正常交易 | 正常交易;<br>正常转股 |

上述日期均为工作日, 如遇重大事项影响本次公开发行, 公司将与联席主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

### (七) 本次发行证券的上市流通

本次公开发行的股票上市流通, 所有投资者均无持有期限限制。本次发行结束后, 发行人将尽快办理发行股份上市的有关手续。具体上市时间将另行公告。

## 三、本次发行的有关当事人

- (一) 发行人: 国投华靖电力控股股份有限公司
- 法定代表人: 胡刚
- 注册地址: 甘肃省兰州市城关区张苏滩 575 号
- 联系电话: 010-8800 6378

传真：010-8800 6368

联系人：魏琼、李樱、靳军、翟骏魁、喻啸、樊越

**(二) 保荐人（联席主承销商）：瑞银证券有限责任公司**

法定代表人：刘弘

注册地址：北京市西城区金融大街 7 号英蓝国际金融中心  
12 层、15 层

联系电话：010-5832 8888

传真：010-5832 8964

保荐代表人：李宏贵、姜济卿

项目协办人：王安安

项目经办人：孙利军、相文燕、廖乙凝、尚游

**联席主承销商：中国国际金融有限公司**

法定代表人：李剑阁

注册地址：北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座  
27 层及 28 层

联系电话：010-6505 1166

传真：010-6505 1156

项目经办人：卢凯、任松涛、王丁、梁锦、陈众煌、田博、  
肖鸣川

**(三) 分销商：【】**

法定代表人：【】

注册地址： 【】

联系电话： 【】

传真： 【】

经办人： 【】

(四) 发行人律师： 北京市通商律师事务所

负责人： 徐晓飞

注册地址： 北京市建国门外大街甲 12 号新华保险大厦六层

联系电话： 010-6569 3399

传真： 010-6569 3838

经办律师： 韩小京、张小满

(五) 会计师事务所： 大信会计师事务所有限公司

法定代表人： 吴卫星

注册地址： 北京市海淀区知春路 1 号学院国际大厦 1504 室

联系电话： 010—8233 0558

传真： 010—8232 7668

经办会计师： 赵斌、刘会锋

(六) 会计师事务所： 信永中和会计师事务所有限责任公司

法定代表人： 张克

注册地址： 北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座

9 层

联系电话：010- 6554 2288

传真：010- 6554 7190

经办会计师：郎争、廖志勇

**(七) 主承销商律师：北京市竞天公诚律师事务所**

负责人：赵洋

注册地址：北京市朝阳区建国路 77 号华贸中心 3 号写字  
楼 34 层

联系电话：010-5809 1000

传真：010-5809 1100

经办律师：王青杰、王森

**(八) 申请上市的证券交易所：上海证券交易所**

法定代表人：张育军

注册地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

联系电话：021-6880 8888

传真：021-6880 4868

**(九) 股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

法定代表人：王迪彬

联系地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大  
厦 36 楼

联系电话：021-5870 8888

传真： 021-5875 4185

**(十) 募集资金收款银行：**

户名： 国投华靖电力控股股份有限公司

账号： 银行： 招商银行北京分行万寿路支行

账号： 110902090910907

银行： 中信银行北京阜成门支行

账号： 7112010182600040559

## 第三节 风险因素

投资者在评价本次发行的股票时，除本招股意向书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、业务与经营风险

#### （一）宏观经济环境波动导致的风险

电力行业与宏观经济运行和经济周期密切相关，经济下行周期将直接引起工业生产电力需求的减少以及电力企业竞争加剧，使电力行业的发展受到较大影响。

受金融危机影响范围扩大和影响程度加深等因素影响，2008 年我国经济增速放缓，电力需求增速下降，全国全社会用电量为 34,268 亿千瓦时，同比增速仅为 5.6%；2009 年全国全社会用电量 36,430 亿千瓦时，较 2008 年同比增长了 6.3%，电力消费增速有所回升，但增速较为缓慢；2010 年，随着经济复苏，电力需求随之增加，全社会用电量也逐渐增加，全年达 41,923 亿千瓦时，同比增速为 15.1%，呈现较快的增长趋势。根据国家能源局的最新统计数据，2011 年 1-6 月，全社会用电量累计 22,515 亿千瓦时，同比增长 12.2%，保持较快增长。

2008 年底以来我国政府推出了一系列宏观经济刺激政策，2009 年 12 月召开的中央经济工作会议将经济结构调整政策列为今后的经济工作重点，2011 年 3 月中共中央发布的《“十二五”规划纲要》再次明确了加快转变经济发展方式和调整经济结构的发展方向。目前我国宏观经济已经呈现企稳回暖的态势，但国内外经济形势变化使经济增长和结构性调整存在一定的不确定性，这将影响到电力需求，进而影响到本公司的生产经营和盈利能力。

#### （二）煤炭供应紧张以及煤价高位运行的风险

2008 年，国内电煤供需矛盾突出，电煤价格大幅攀升，火电行业盈利大幅降低并呈现普遍亏损局面。2008 年底电煤价格有所回落，但 2009 年下半年以来，电力需求快速回升，而电煤供应总量有限，市场再次出现电煤供不应求的局面，煤价持续走高。2010

年，电力需求持续上升，带动电煤价格不断走高，使燃煤电厂面临较大的成本压力。进入 2011 年，电煤价格继续上涨，2011 年初，国家发改委部署开展电煤价格专项检查，要求 2011 年重点合同电煤价格维持 2010 年水平不变，并不得以任何形式变相涨价。电煤价格管制造成煤炭供应紧张，引发 4、5 月份部分地区遭遇电力供应短缺。未来煤价走势和供应量仍存在不确定性，如未来煤炭供需形势依然紧张，预计煤炭价格仍将高位运行。截至 2011 年 6 月底，本公司的火电装机容量占公司控股装机容量 54.24%，因此上游煤炭市场存在的不确定性和不稳定性仍然是公司面临的重要风险因素。

### **（三）水电业务受季节等自然条件和不可抗力影响的风险**

截至 2011 年 6 月底，本公司的水电装机容量占公司控股装机容量的 41.94%。水力发电项目受自然因素影响较大，水量的多少对电量的生产和利用具有决定性影响。一般而言，河水流量充沛年份发电量多，河水流量小年份则发电量少；且在同一年份的不同月份，水电发电量也受河流丰水期和枯水期的影响而呈现明显的波动，进而其盈利能力也呈现明显的季节性波动。

并且，已经建成的水电站在发电、泄洪过程中可能对第三方权益或自然环境产生一定的影响，虽然本公司的水电项目按照有关的各项法律法规、行业规范进行运作，但仍存在由此带来潜在的争议和风险的可能。另外，在水电站建设和生产经营过程中，可能面临洪水、地质灾害等不可抗力因素的影响，存在因此遭受一定损失的风险。

2010 年，我国甘肃、云南、广西和四川等省份发生了洪涝或干旱等重大自然灾害，但公司及下属公司的生产设备基本运转正常，生产经营情况保持稳定，公司收入和盈利能力也未受到自然灾害的重大不利影响。2011 年以来，本公司水电机组所在省份未发生重大洪涝或干旱灾情，但公司并不排除未来其他重大自然灾害等不可抗力的因素仍可能会对公司生产经营和盈利能力造成不利影响。

### **（四）风资源变化的风险**

截至 2011 年 6 月 30 日，公司风电机组约占公司控股装机容量的 3.51%，本次公开发行的募集资金投资项目亦有风电项目。风力发电企业的盈利主要取决于工程总投资、发电量和电价水平，发电量和电价水平会受到市场需求和政策的影响，并且发电量还受当地的风资源条件影响。一般而言，风资源条件会随季节变化和风电项目地理位置不同而出现较大差异，同时也受到气候变化的影响。如果风电项目所处地区出现过大的季节

差异波动、气候异常或强风极端天气，将使得公司风电项目经营效率及发电量下降，从而对公司的风电业务及经营业绩造成影响。

### （五）电网建设滞后于电源建设导致的风险

目前我国电力建设发展并不协调，主要体现为电网建设与电源建设的不配套。由于长期以来电网建设的整体投入不足，导致输配电建设严重滞后于电源建设，城乡配电网建设滞后于主网建设，负荷中心受端电网建设滞后于送端电网建设，跨区域输电能力不足。特别是近几年，随着国民经济的快速发展和社会用电需求的不断增加，我国在电源建设方面的投入显著增加，规模逐年增大，而受交流特高压迟迟未获批、智能电网规划仍未确定等因素的影响，电网建设的投入则持续低于预期，规模建设滞后情况尤为明显。据此，随着本公司电源建设规模的不断加大，可能会因为电网建设滞后而影响电能的正常输出，进而对公司的经营业绩和盈利能力造成一定影响。

### （六）新能源领域开发的风险

为顺应国家能源政策的导向，公司加大在新能源领域的投资。近年来，本公司积极优化电源结构，逐步由单一的常规火电向水电、风电、光伏电等可再生能源发电转变，大力推进水电、风电等新业务。2009 年度，本公司成功进入光伏发电领域，甘肃敦煌、青海格尔木、宁夏石嘴山三个光伏项目获得开发权，从而形成了水、火、风、光伏电力业务布局。2010 年度，本公司新投产控股装机超过 21 万千瓦，包括国投酒泉一风电 9.9 万千瓦、国投张家口风电 10 万千瓦以及甘肃敦煌等三个光伏发电项目 1.4 万千瓦。

尽管本公司的新业务具有良好的发展前景和盈利能力，但由于不同的发电业务在工艺流程、发电技术、行业政策等方面均存在一定的差异，且新能源政策存在一定的不确定性，新业务的开拓会给公司带来一定的风险。如果新业务的实际收益未达到公司预期水平，则会对公司的经营业绩造成一定影响。

## 二、财务风险

### （一）资产负债率较高的风险

电力行业是资金密集型行业。电力项目建设具有投资大、建设周期长的特点，公司生产经营规模的扩大、设备维护和技术改造等都需要投入大量资金。特别是近几年，公



公司发展迅速，新建和在建项目规模较大，对资金的需求也相应增加，造成公司资产负债率较高。截至 2011 年 6 月 30 日，本公司合并口径的资产负债率为 83.01%。本公司的母公司口径的资产负债率较低，截至 2011 年 6 月 30 日，本公司母公司口径的资产负债率为 35.57%。

近三年，本公司的偿债能力良好。2008 年至 2010 年，本公司备考口径下的利息保障倍数分别为 1.89 倍、1.78 倍和 1.81 倍，实际口径下的利息保障倍数分别为 2.78 倍、1.78 倍和 1.81 倍。并且，2008 年至 2010 年，本公司的贷款偿还率、利息偿还率均为 100%。

虽然本公司主要控股电力企业盈利能力较强，各项债务均能按时偿还，未来也有足够的的能力偿还债务本息，但未来利率水平、国家信贷政策的不确定性仍将在一定程度上影响公司的借贷和支付的利息费用，从而对公司的经营业绩产生影响。

## （二）汇率风险

截至 2011 年 6 月 30 日，二滩水电尚有 50,713.65 万美元、3,397.91 万欧元的外币借款，汇率波动将产生汇兑损益。鉴于未来汇率走势难以预测，可能对公司利润水平产生影响。

## 三、政策性风险

### （一）电力业务政策风险

国家宏观经济政策和电力产业政策的调整，可能影响公司的经营环境。随着电力体制改革的逐步实施和深入，电力行业的发展和改革进一步深化，政府不断修改、补充及完善现有产业政策和行业监管政策。2007 年 12 月发布的《中国的能源状况与政策》提出，进一步深化能源体制改革，提高能源市场化程度，完善能源宏观调控体系，不断改善能源发展环境。2011 年 3 月发布的《“十二五”规划纲要》提出，健全节能减排激励约束机制调整；优化能源结构，构建安全、稳定、经济、清洁的现代能源产业体系；推进能源多元清洁发展。

随着电力产业结构调整 and 电价形成机制改革的不断深入发展，相关政策的变化有可能对公司的业务或盈利构成一定程度的影响。

## （二）税收政策变化的风险

2008 年、2009 年、2010 年，税收优惠对公司备考口径下归属于母公司股东的净利润分别影响 13,279.52 万元、9,003.90 万元、10,773.92 万元；对实际口径下归属于母公司股东的净利润分别影响 5,846.84 万元、9,003.90 万元、10,773.92 万元。

本公司下属电力企业所享受的所得税优惠政策大多属于国家支持西部大开发的范畴，根据《关于西部大开发税收优惠政策问题的通知》（财税[2001]202 号），该等优惠政策已于 2010 年底截止。但根据中共中央、国务院于 2010 年 7 月 5 日至 6 日在北京召开的西部大开发工作会议的精神，西部大开发在我国区域协调发展总体战略中居于优先地位，继续深入推进西部大开发，要认真贯彻落实好中央制定的各项政策措施，其中，对属于国家鼓励类产业的企业，减按 15% 税率征收企业所得税。由于目前新的税收优惠政策还未颁布，本公司暂时按照 25% 的税率缴纳企业所得税。如未来国家实际出台的相关税收优惠政策有重大调整，则仍会对本公司及下属企业的经营业绩和利润水平产生一定程度的影响。

## （三）环保政策风险

近年来，公司大力推进水电等清洁能源的发展，水电装机规模和占比进一步提高，电源结构得到了进一步改善。但是公司目前的发电机组构成仍以火电为主，下属控股、参股的电力企业也大多数为火电企业。火电企业在生产过程中，排放废水、废气和煤灰等污染物。2011 年 1 月，国家环保部表示将于近期颁布实施火电厂大气污染排放标准，新标准将达到世界最严格的排放标准。未来，随着社会对环境保护意识的增强，国家及地方可能会颁布新的法律法规，提高火电企业的环保标准，随着未来国家环保力度不断加大，环境保护标准日益提高，本公司污染物排放缴费额度和环保设施改造运行维护费用支出可能增加，将提高公司的运营成本。

## 四、募集资金投向的风险

本次公开发行的募集资金在扣除发行费用后，拟：（1）投入电力公司，并由电力公司专项用于向二滩水电进行股东同比例增资，用于官地、桐子林水电站项目建设；（2）对国投白银风电进行增资，用于白银风电二期项目建设。目前官地、桐子林在建电站以及白银风电二期项目均已获得有权部门的核准。

大型水电项目水文、地质条件复杂，投资大，建设周期长，水电机组逐年投产，效益逐步释放，资金回收较慢，其项目工期、实施过程和实施效果等均存在着一定的不确定性。另外，水电项目建设期会面临地质条件复杂、移民费增加、物价变动带来的造价变动风险。同样，风电项目在工程建设的过程中，在项目进度、竣工时间、实施效果等方面存在着一定的不确定性。并且，电力在建项目的电价尚处于报批过程中，随着宏观经济环境的变化，如果投产前电价政策发生变化，有可能导致项目投产后的盈利能力低于预期。

此外，项目建成后其实际生产能力受自然环境、设备的运行状况及造价、市场需求的变化等因素的影响，产品的销售和项目运营成本也可能因相关经济产业政策环境、市场环境等因素而受到影响。若前述因素发生较大变化，募集资金投资新建项目的实际建设进度、生产能力和经营效益可能与目前预期存在一定差异。

## 五、大股东控制的风险

国投公司直接持有本公司 70.54%的股份，为本公司的控股股东。国投公司可以通过董事会、股东大会对本公司的人事任免、经营决策、股利分配等重大事项施加影响，国投公司的利益可能与其他股东的利益不一致，存在大股东控制风险。

公司已建立较为完善的法人治理结构，包括制订了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》、《关联交易管理制度》、《信息披露事务管理制度》等一系列治理制度。治理结构的不断完善和相关制度的严格执行有效地降低了公司大股东控制的风险。

## 六、其它风险

### （一）可转债转股后每股收益、净资产收益率摊薄风险

本公司于 2011 年 1 月公开发行 34 亿元可转换公司债券，本次可转债发行后，如债券持有人在转股期开始后的较短期间内将大部分或全部可转债转换为公司股票，公司将面临当期每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

### （二）发行后每股收益、净资产收益率摊薄风险

本次发行后，公司的股本、净资产将在短时间内大幅增长。但本次募集资金投资项目需要一定的建设期，在此期间相关的投资尚未产生收益。预计本次发行后，公司将面临当期每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

### **（三）股票风险**

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受投资者的心理预期、股票供求关系、国家宏观经济状况以及政治、经济、金融政策等诸多因素的影响。本公司股票市场价格可能因上述因素而波动，从而可能使投资者无法获得投资收益，投资者对此应有充分的认识。

## 第四节 发行人基本情况

### 一、公司股本及前十名股东持股情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司股本总额为 1,995,101,102 股，股本结构如下：

| 股份性质             | 股份数量<br>(股)          | 股份比例(%)       |
|------------------|----------------------|---------------|
| <b>一、有限售条件股份</b> | <b>940,472,766</b>   | <b>47.14</b>  |
| 1、国家持股           | 940,472,766          | 47.14         |
| 2、国有法人持股         | -                    | -             |
| 3、其他内资持股         | -                    | -             |
| 其中：境内非国有法人持股     | -                    | -             |
| 境内自然人持股          | -                    | -             |
| 4、外资持股           | -                    | -             |
| 其中：境外法人持股        | -                    | -             |
| 境外自然人持股          | -                    | -             |
| <b>二、无限售条件股份</b> | <b>1,054,628,336</b> | <b>52.86</b>  |
| 1、人民币普通股         | 1,054,628,336        | 52.86         |
| 2、境内上市的外资股       | -                    | -             |
| 3、境外上市的外资股       | -                    | -             |
| 4、其他             | -                    | -             |
| <b>三、股份总数</b>    | <b>1,995,101,102</b> | <b>100.00</b> |

截至 2011 年 6 月 30 日，公司前十名股东及其持股情况如下：

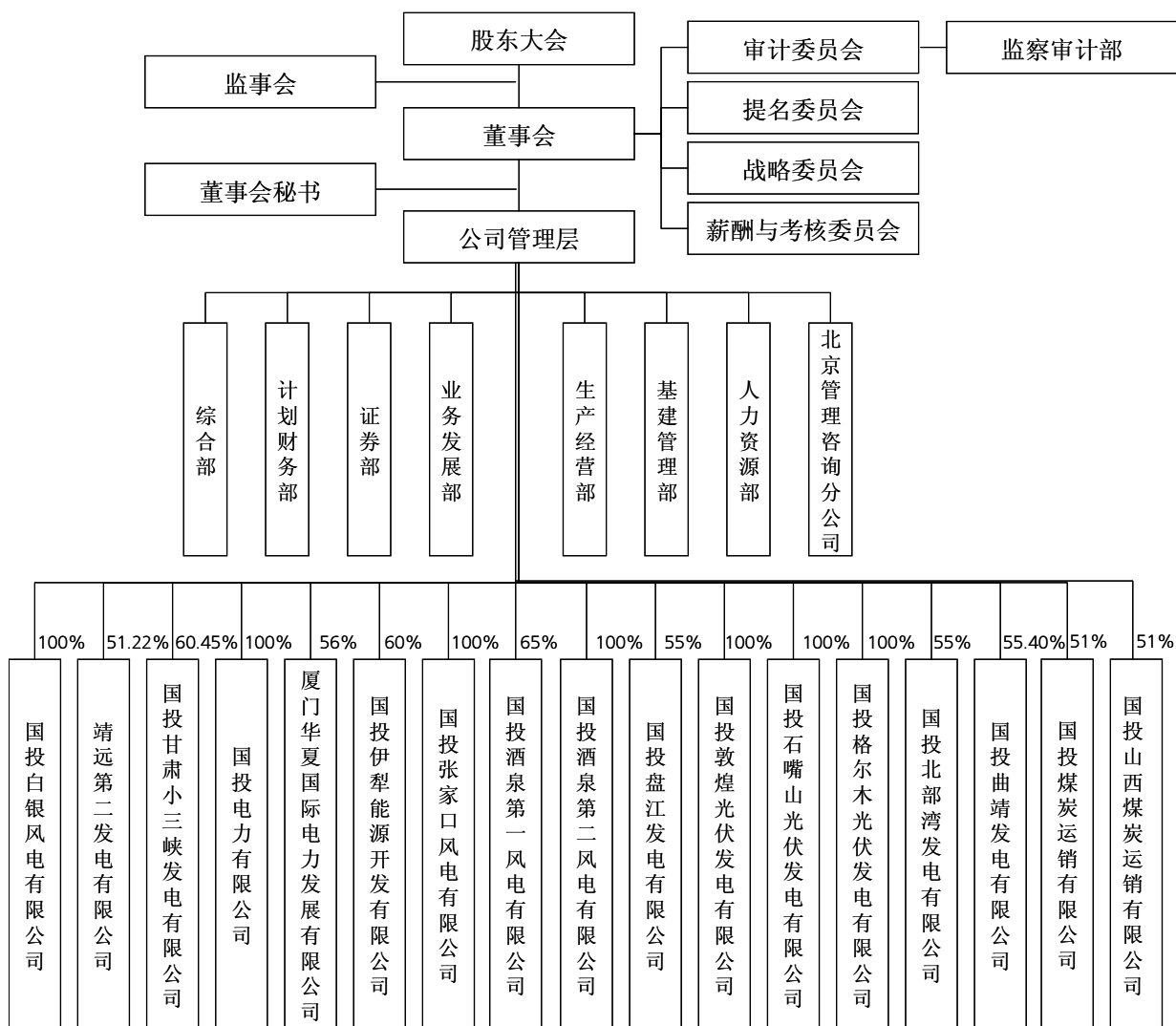
| 序号 | 股东名称                  | 股东性质 | 所持股份(股)     | 持股比例(%) | 股权性质      |
|----|-----------------------|------|-------------|---------|-----------|
| 1  | 国家开发投资公司              | 国家   | 940,472,766 | 70.54   | 有限售条件股份   |
|    |                       |      | 466,808,363 |         | 无限售条件流通股份 |
| 2  | 中国建设银行-博时主题行业股票证券投资基金 | 其他   | 49,047,834  | 2.46    | 无限售条件流通股份 |
| 3  | 全国社保基金一零三组合           | 其他   | 23,024,589  | 1.15    | 无限售条件流通股份 |
| 4  | 全国社保基金一零二组合           | 其他   | 18,050,086  | 0.90    | 无限售条件流通股份 |

| 序号 | 股东名称                                  | 股东性质 | 所持股份(股)    | 持股比例(%) | 股权性质          |
|----|---------------------------------------|------|------------|---------|---------------|
| 5  | 全国社保基金一零八组合                           | 其他   | 15,587,793 | 0.78    | 无限售条件<br>流通股份 |
| 6  | 中国光大银行股份有限公司-博时<br>转债增强债券型证券投资基金      | 其他   | 13,304,612 | 0.67    | 无限售条件<br>流通股份 |
| 7  | 中国建设银行-上投摩根中国优势<br>证券投资基金             | 其他   | 13,197,330 | 0.66    | 无限售条件<br>流通股份 |
| 8  | 中国平安人寿保险股份有限公司-<br>分红-一个险分红           | 其他   | 11,699,733 | 0.59    | 无限售条件<br>流通股份 |
| 9  | 中国人寿保险股份有限公司-分红<br>-个人分红-005L-FH002 沪 | 其他   | 6,696,458  | 0.34    | 无限售条件<br>流通股份 |
| 10 | 中国平安人寿保险股份有限公司-<br>万能-一个险万能           | 其他   | 5,999,976  | 0.30    | 无限售条件<br>流通股份 |

## 二、公司组织结构和对其他企业的重要权益投资情况

### (一) 公司的组织结构

截至 2011 年 6 月 30 日, 本公司组织结构及对其他企业的重要权益投资结构如下图所示:



## (二) 公司主要控股子公司基本情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司直接控股子公司的简要情况如下：

| 名称            | 成立时间       | 注册资本 (万元)  | 实收资本 (万元)  | 主营业务  | 主要生产经营地 | 与本公司关系 | 直接持股比例 (%) |
|---------------|------------|------------|------------|---|---------|--------|------------|
| 靖远第二发电有限公司    | 1995.11.28 | 130,500.00 | 130,500.00 | 建设经营2*320 MW、2*300MW 电厂；根据有关合同发售电           | 甘肃省兰州市  | 控股子公司  | 51.22      |
| 国投甘肃小三峡发电有限公司 | 1994.6.30  | 86,000.00  | 86,000.00  | 开发、建设并经营黄河流域大峡、小峡和乌金峡等及其他电力项目，根据有关合同生产并销售电力 | 甘肃省兰州市  | 控股子公司  | 60.45      |

| 名称                | 成立时间       | 注册资本<br>(万元) | 实收资本<br>(万元) | 主营业务                        | 主要生产<br>经营地 | 与本公司<br>关系 | 直接持股<br>比例<br>(%) |
|-------------------|------------|--------------|--------------|-----------------------------|-------------|------------|-------------------|
| 国投曲靖发电有限公司        | 2003.8.27  | 100,000.00   | 100,000.00   | 开发、建设、经营管理以电力为产品的能源项目       | 云南省曲靖市      | 控股子公司      | 55.40             |
| 厦门华夏国际电力发展有限公司    | 1994.7.20  | 102,200.00   | 102,200.00   | 火力发电、电力销售                   | 福建省厦门市      | 控股子公司      | 56.00             |
| 国投北部湾发电有限公司       | 2002.2.6   | 50,000.00    | 50,000.00    | 建设和经营北海发电厂，向电网售电            | 广西省北海市      | 控股子公司      | 55.00             |
| 国投白银风电有限公司        | 2007.7.20  | 9,000.00     | 9,000.00     | 风力发电、电量销售                   | 甘肃省白银市      | 全资子公司      | 100.00            |
| 国投张家口风电有限公司       | 2007.11.21 | 20,000.00    | 20,000.00    | 风力发电、电量销售                   | 河北省张家口市     | 全资子公司      | 100.00            |
| 国投酒泉第一风电有限公司(注1)  | 2008.7.21  | 7,200.00     | 7,200.00     | 风力发电、电量销售                   | 甘肃省酒泉市      | 控股子公司      | 65.00             |
| 国投伊犁能源开发有限公司(注2)  | 2008.11.14 | 10,000.00    | 10,000.00    | 经营燃煤电厂，向电网售电并给城市供热          | 新疆伊犁州       | 控股子公司      | 60.00             |
| 国投盘江发电有限公司(注3)    | 2009.2.27  | 10,000.00    | 10,000.00    | 建设和经营电厂，向电网售电               | 贵州省六盘水市     | 控股子公司      | 55.00             |
| 国投电力有限公司(注4)      | 1993.5.22  | 300,000.00   | 300,000.00   | 投资、建设、经营管理电力生产及其配套工程，实业项目投资 | 北京市         | 全资子公司      | 100.00            |
| 国投酒泉第二风电有限公司(注5)  | 2009.8.21  | 6,800.00     | 6,800.00     | 风力发电，售电，风电场设备维护             | 甘肃省酒泉市      | 全资子公司      | 100.00            |
| 国投格尔木光伏发电有限公司(注6) | 2009.8.28  | 1,400.00     | 1,400.00     | 投资、建设及经营太阳能发电场              | 青海省格尔木市     | 全资子公司      | 100.00            |
| 国投敦煌光伏发电有限公司      | 2009.9.2   | 3,600.00     | 3,600.00     | 太阳能光伏并网发电，电量销售              | 甘肃省敦煌市      | 全资子公司      | 100.00            |
| 国投石嘴山光伏发电有限公司     | 2009.9.3   | 3,600.00     | 3,600.00     | 太阳能光伏发电及相关技术开发服务            | 宁夏石嘴山市      | 全资子公司      | 100.00            |
| 国投煤炭运销有限公司        | 2005.11.29 | 6,000.00     | 6,000.00     | 煤炭批发经营                      | 北京市         | 控股子公司      | 51.00%            |



| 名称           | 成立时间      | 注册资本<br>(万元) | 实收资本<br>(万元) | 主营业务   | 主要生产<br>经营地 | 与本公司<br>关系 | 直接持股<br>比例<br>(%) |
|--------------|-----------|--------------|--------------|--------|-------------|------------|-------------------|
| 国投山西煤炭运销有限公司 | 2007.6.12 | 5,000.00     | 5,000.00     | 煤炭批发经营 | 山西省太原市      | 控股子公司      | 51.00%            |

注 1: 根据酒泉一风电的股东决议, 酒泉一风电的注册资本和实收资本将增加至 12,400 万元, 目前正在办理验资及工商登记变更手续。

注 2: 根据格尔木光伏的股东会决议, 格尔木光伏的注册资本和实收资本将增加至 7,000 万元, 目前正在办理验资及工商登记变更手续。

截至 2011 年 6 月 30 日, 公司间接控股子公司的简要情况如下:

| 名称               | 成立时间       | 注册资本<br>(万元) | 实收资本<br>(万元) | 主营业务   | 主要生产<br>经营地 | 持股比例<br>(%) |
|------------------|------------|--------------|--------------|--|-------------|-------------|
| 二滩水电开发有限责任公司(注1) | 1995.3.1   | 460,000      | 460,000      | 一般经营项目(以下项目不含前置许可项目, 后置许可项目凭许可证或审批文件经营)从事雅砻江流域水电站开发、建设、经营管理和电力销售; 从事为水电行业服务的咨询、物业等相关业务 | 四川省         | 52.00       |
| 国投云南大朝山水电有限公司    | 1994.11.23 | 177,000      | 177,000      | 大朝山水电站的开发建设及运营管理; 水电工程建设咨询等  | 云南省临沧地区     | 50.00       |
| 天津国投津能发电有限公司(注2) | 2004.3.17  | 212,000.00   | 197,000.00   | 建设经营火力发电、开发和经营管理; 海水淡化; 燃料灰渣的综合利用等   | 天津市         | 64.00       |
| 国投宣城发电有限责任公司     | 2003.12.12 | 50,000       | 50,000       | 火力发电, 电力供应等  | 安徽省宣城市      | 51.00       |

注 1: 根据二滩水电的股东会决议, 二滩水电的注册资本和实收资本将增加至 1,21,000 万元, 目前正在办理验资及工商登记变更手续。

本公司通过电力公司间接持有上述子公司股权。

本公司控股子公司经信永中和审计的 2010 年主要财务数据如下:

单位: 万元

| 公司名称     | 总资产          | 净资产(含少数<br>股东权益) | 营业收入       | 净利润(含少数<br>股东损益) |
|----------|--------------|------------------|------------|------------------|
| 国投电力有限公司 | 8,100,206.24 | 1,010,264.67     | 867,397.90 | 89,242.25        |

| 公司名称           | 总资产          | 净资产(含少数<br>股东权益) | 营业收入       | 净利润(含少数<br>股东损益) |
|----------------|--------------|------------------|------------|------------------|
| 靖远第二发电有限公司     | 309,663.08   | 145,725.53       | 138,127.12 | 2,774.02         |
| 国投甘肃小三峡发电有限公司  | 329,903.49   | 110,473.39       | 77,500.45  | 22,574.57        |
| 国投曲靖发电有限公司     | 271,795.62   | 71,173.80        | 169,706.46 | -2,312.36        |
| 厦门华夏国际电力发展有限公司 | 323,518.61   | 124,686.16       | 206,497.95 | 7,628.06         |
| 国投北部湾发电有限公司    | 206,742.08   | 12,823.26        | 123,966.08 | -9,706.33        |
| 国投白银风电有限公司     | 40,175.17    | 7,967.90         | 4,094.32   | 20.75            |
| 国投张家口风电有限公司    | 87,693.57    | 20,030.90        | 388.94     | 30.90            |
| 国投酒泉第一风电有限公司   | 71,642.91    | 12,976.94        | 4,545.22   | 576.94           |
| 国投伊犁能源开发有限公司   | 15,259.81    | 8,992.94         | 2,382.47   | -7.06            |
| 国投盘江发电有限公司     | 17,136.53    | 10,000.00        | -          | -                |
| 国投酒泉第二风电有限公司   | 132,747.34   | 25,300.00        | -          | -                |
| 国投格尔木光伏发电有限公司  | 12,851.70    | 5,000.00         | -          | -                |
| 国投敦煌光伏发电有限公司   | 14,552.98    | 3,600.00         | -          | -                |
| 国投石嘴山光伏发电有限公司  | 9,054.81     | 3,600.00         | -          | -                |
| 二滩水电开发有限责任公司   | 6,392,307.46 | 642,322.52       | 319,420.16 | 72,656.37        |
| 国投云南大朝山水电有限公司  | 360,941.90   | 255,628.26       | 115,025.00 | 49,417.96        |
| 天津国投津能发电有限公司   | 1,039,399.16 | 167,822.64       | 321,710.20 | -24,526.12       |
| 国投宣城发电有限责任公司   | 272,532.89   | 38,170.84        | 111,196.85 | -7,904.02        |

### 三、公司控股股东和实际控制人的基本情况

#### (一) 公司目前股东结构情况

截至本招股意向书出具日，本公司的股东结构如下：

|                |        |
|----------------|--------|
| 国务院国有资产监督管理委员会 | 100%   |
| 国家开发投资公司       | 70.54% |
| 国投华靖电力控股股份有限公司 |        |

## （二）公司控股股东和实际控制人的情况

### 1、控股股东基本情况

公司名称： 国家开发投资公司

成立日期： 1995 年 4 月 14 日

注册资本： 19,470,511,248.88 元

注册地址： 北京市西城区阜成门北大街 6 号-6

法定代表人： 王会生

企业类型： 全民所有制

经营范围： 从事能源、交通、原材料、机电轻纺、农业、林业以及其他相关行业政策性建设项目的投资；办理投资项目的股权转让业务；办理投资项目的咨询业务；从事投资项目的产品销售；物业管理；自营和代表除国家组织统一联合经营的 16 种出口商品和国家实行核定公司经营的 14 种进口商品以外的其他商品及技术的进出口业务；进料加工和“三来一补”业务；对销贸易和转口贸易

国投公司系于 1994 年 8 月经国务院《关于组建国家开发投资公司的批复》（国函（1994）84 号）批准，于 1995 年 4 月 14 日注册成立的国有投资控股企业。

截至 2010 年 12 月 31 日，国投公司拥有全资子公司 14 家、控股子公司 10 家。其中，二级控股子公司国投电力（股票代码“600886”）、国投中鲁（股票代码“600962”）、国投新集（股票代码“601918”）和三级控股子公司中纺投资（股票代码“600061”）、中成股份（股票代码“000151”）为 A 股上市公司。

目前，国投公司已形成了实业、金融服务业、国有资产经营“三足鼎立”的业务框架。

#### （1）实业

在“三足鼎立”业务格局中，实业是国投公司长期稳定和长远发展的基础。公司实业投资主要涉及国计民生的电力、煤炭、港口、化肥等基础性、资源性和高新技术产业

领域。

1) 电力业务：2010 年底国投公司投产及在建总控股装机容量为 2,946 万千瓦，其中水电达到 1,672 万千瓦，火电达到 1,225 万千瓦。国投公司电力项目分布在四川、甘肃、河南、广西、广东、江苏、福建、贵州、云南、安徽、天津等地区，主要包括特大型水电站四川二滩水电，以及云南大朝山水电、福建华夏电力、甘肃靖远二电、天津国投津电等大型电站项目。

2) 煤炭业务：煤炭业务是国投公司重要支柱业务，主要通过国投煤炭公司从事煤炭业务。截至 2010 年底，国投煤炭有限公司总资产达 376 亿元，煤炭年生产能力达 2,598 万吨。经过多年发展，煤炭公司已经形成了安徽新集、山西、新疆、中原（河南和陕西）、内蒙及其他地区等五个重点发展区域。

3) 化肥业务：国投公司是我国高浓度化肥领域的重要投资者，主要投资于钾肥和磷肥项目。国投公司控股了国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司。据勘探，新疆罗布泊的钾盐资源储量占全国储量的 50%以上，是全国最大的钾盐基地。2008 年，国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司一期 120 万吨项目正式投产，未来国投公司将在罗布泊建成世界最大的硫酸钾生产基地，将对提高我国钾肥自给率，带动相关产业发展发挥重要作用。

4) 交通业务：国投公司交通业务主要集中在港口行业。国投公司控股的港口以煤炭下水码头为主，分布在渤海湾、长江口、珠三角和北部湾地区。截至 2010 年底，国投公司投产及在建港口吞吐能力达到 13,986 万吨。

5) 高科技业务：国投公司主要通过国投高科技投资有限公司从事高科技业务。国投高科技投资有限公司通过股权投资—股权管理—价值提升—增值退出的“阶段性持股”方式创造效益，在国投公司发挥着利润“蓄水池”作用。2007 年国投高科技投资有限公司成功获得“国家创业风险投资受托管理机构”资格，丰富了高科技投资的功能和手段。

6) 物流业务：国投公司物流业务是国投集团的新业务，担负着有效衔接公司煤、电、港、铁、航业务板块的职能，目前由下属子公司国投物流投资有限公司负责。预计到 2012 年公司年煤炭贸易量将超过 2,000 万吨，进口煤炭能力达到 300 万吨，海运能力达到 150 万载重吨以上，年货运量超过 3,000 万吨。

## (2) 金融服务业

国投公司金融服务业重点发展金融、资产管理和咨询业务，业务涵盖信托、基金、财务公司等领域，还参股了证券公司、银行等多家金融企业，主要有国投资本控股有限公司、国投资产管理公司、国投信托有限公司、国投财务有限公司、中投咨询有限公司等。

### (3) 国有资产经营

国有资产经营业务方面，国投公司是国务院国资委确定的两家国有资产经营业务试点单位之一，在国有经济布局结构调整中发挥着独特的作用。经国务院和国务院国资委批准，中国纺织物资有限公司、中国投资担保有限公司、中国电子工程设计院以及中国成套设备进出口（集团）总公司和中国高新投资集团公司先后整体划入国投公司。

根据信永中和出具的审计报告，按母公司财务报表口径，截至 2010 年 12 月 31 日，国投公司总资产为 528.50 亿元，净资产为 335.77 亿元；2010 年实现营业收入 3.54 亿元，净利润 8.29 亿元；按合并报表口径，截至 2010 年 12 月 31 日，国投公司总资产为 2,373.49 亿元，归属于母公司的股东权益为 449.79 亿元；2010 年营业收入为 606.96 亿元，归属于母公司股东的净利润为 26.08 亿元。

截至 2011 年 6 月 30 日，国投公司直接持有本公司 1,407,281,129 股股份，占公司总股本的 70.54%，未间接持有公司股份，且持有本公司的股份不存在被质押的情况。

## 2、实际控制人

本公司实际控制人为国务院国资委。

近三年，公司的控股权及实际控制人未发生变动。

## 四、公司主营业务

本公司的经营范围为投资建设、经营管理以电力生产为主的能源项目；开发经营能源项目、高新技术、环保产业、开发和经营电力配套产品及信息、咨询服务。

目前，公司主要从事投资建设、经营管理以电力生产为主的能源项目。

近三年及一期，公司实际口径以及备考口径的发电量情况如下表所示：

单位：亿千瓦时

|  | 2011 年 1-6 月 | 2010 年 | 2009 年 | 2008 年 |    |
|--|--------------|--------|--------|--------|----|
|  | 实际/备考        | 实际/备考  | 实际/备考  | 实际     | 备考 |
|  |              |        |        |        |    |

|           |            |            |            |            |            |
|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 火电        | 334        | 552        | 381        | 317        | 358        |
| 水电        | 93         | 256        | 238        | 27         | 256        |
| 其他        | 4.43       | 2.85       | 0.61       | 0.03       | 0.03       |
| <b>合计</b> | <b>431</b> | <b>811</b> | <b>619</b> | <b>344</b> | <b>614</b> |

注 1：上述发电量统计中包含了参股公司发电数据；

注 2：由于公司重大资产重组于 2009 年 12 月完成，故自 2009 年起，实际口径和备考口径的发电量一致。

## 五、公司所处行业的基本情况

公司所处行业为电力的生产和供应业。

### （一）电力体制改革

2002 年以前，我国一直对电力行业采取发电、输电、配电、售电等环节垂直一体化的管理模式。

2002 年 3 月，国务院正式批准《电力体制改革方案》，电力体制改革进入逐步实施阶段。根据《电力体制改革方案》，改革的总体目标是：打破垄断，引入竞争，提高效率，降低成本，健全电价机制，优化资源配置，促进电力发展，推进全国联网，构建政府监管下的政企分开、公平竞争、开放有序、健康发展的电力体系。

首先，根据《电力体制改革方案》的相关要求，我国发电行业由厂网分开、竞价上网的新体制代替垂直一体化的电力垄断经营模式。原国家电力公司管理的资产按照发电和电网两类业务划分，被重组为发电领域的中国华能集团公司、中国大唐集团公司、中国华电集团公司、中国国电集团公司和中国电力投资集团公司五大独立发电企业，及电网领域的国家电网公司和南方电网公司两大电网公司。

其次，建立合理的电价形成机制。将电价划分为上网电价、输电价、配电价和终端销售电价。上网电价由国家制定的容量电价和市场竞价产生的电量电价组成。在具备条件的地区，开展发电企业向较高电压等级或较大用电量的用户和配电网直接供电的试点工作。直供电量的价格由发电企业与用户协商确定，并执行国家规定的输配电价。

第三，由政府直接控制、行政审批为主的行业管理体制转变为通过成立国家电监会进一步加强行业监管。国家电监会采取需求侧管理、优化调度等多种措施努力缓解电力供需矛盾，维护电力市场秩序，推进电力市场建设和电力法规建设，落实各项改革部署，

对电力结构调整和资源优化利用起到有利调控作用。

电力体制改革将促进整个发电行业的健康发展,使发电行业形成新的市场竞争环境和竞争主体,促使发电、输电和供电各环节加强内部管理,降低发电成本,促进电源结构的调整和电网结构的优化,推动我国发电行业的稳定、高效运行和可持续发展。

## **(二) 主要监管部门和行业自律组织**

发电行业最重要的监管部门为国家发改委及国家电监会,最重要的行业自律组织为中电联。

国家发改委是国家经济的宏观调控部门,主要负责制定我国的电力发展规划、电价政策,并具体负责电力项目及电价的审批。

国家电监会由国务院授权,行使行政执法职能,依照法律、法规统一履行全国电力监管职责。主要职责是:制定电力市场运行规则,监管市场运行,维护公平竞争;根据市场情况,向政府价格主管部门提出调整电价建议;监督检查电力企业生产质量标准,颁发和管理电力业务许可证;处理电力市场纠纷;负责监督社会普遍服务政策的实施。

中电联是经国务院批准成立的全国电力行业企事业单位的联合组织,非盈利的社会经济团体,目前业务主管是国家电监会。中电联的主要职能是维护行业和会员的合法权益,反映会员的愿望与要求,促进电力行业健康发展,协助政府进行行业管理,充当政府和企业的桥梁与纽带。中电联是电力行业的经济技术信息、经验交流、企业经营管理咨询和专业人才培养的中心。

## **(三) 主要监管政策**

目前,我国发电行业主要受《中华人民共和国电力法》、《中华人民共和国可再生能源法》、《中华人民共和国节约能源法》以及《电力监管条例》等法律法规的监管。此外,国家颁布以下法规对电力行业涉及的相关领域进行具体规范:

### **1、电价的制定**

(1) 2004年4月,国家发改委发布《关于进一步疏导电价矛盾规范电价管理的通知》,提高了销售电价水平,取消了地方自行出台的优惠电价,进一步规范了上网电价的管理。

(2) 2004年12月,经国务院批准,国家发改委发布《关于建立煤电价格联动机

制的意见》，加强了对电煤价格的监测和监督检查，适当调控电煤价格，开始实施煤电价格联动，并规定了价格联动的计算方法。

(3) 2005 年 3 月，国家发改委发布《国家发展改革委关于印发电价改革实施办法的通知》，规定竞价上网前独立发电企业的上网电价，由政府价格主管部门根据发电项目经济寿命周期，按照合理补偿成本、合理确定收益和依法计入税金的原则核定。其中，发电成本为社会平均成本；合理收益以资本金内部收益率为指标，即按长期国债利率加一定百分点核定。通过政府招标确定上网电价的，按招标确定的电价执行。除政府招标确定上网电价和新能源的发电企业外，同一地区新建设的发电机组上网电价实行同一价格，并事先向社会公布；原来已经定价的发电企业上网电价逐步统一。在保持电价总水平基本稳定的前提下，上网电价逐步实行峰谷分时、丰枯季节电价等制度。燃料价格涨落幅度较大时，上网电价在及时反映电力供求关系的前提下，与燃料价格联动。跨省、跨区电力交易的上网电价按国家发改委印发的《关于促进跨地区电能交易的指导意见》有关规定执行。

(4) 建立区域竞争性电力市场并实行竞价上网后，参与竞争的发电机组主要实行两部制上网电价。其中，容量电价由政府价格主管部门制定，电量电价由市场竞争形成。容量电价逐步过渡到由市场竞争确定。各地也可根据本地实际采取其他过渡方式。

(5) 2006 年 1 月 4 日，国家发改委发布《可再生能源发电价格和费用分摊管理试行办法》，对风电和光伏发电等可再生能源的电价制定和费用分摊做出了明确规定。

(6) 2007 年 5 月，国家发改委、原国家环境保护总局发布《燃煤发电机组脱硫电价及脱硫设施运行管理办法（试行）》，对安装脱硫设施燃煤发电机组，提升上网电价每千瓦时 1.5 分钱，以鼓励加快燃煤机组烟气脱硫设施建设，提高脱硫效率，减少二氧化硫排放，促进环境保护。

(7) 2008 年 11 月 3 日，国家发改委发布《国家发展改革委关于公布各省级电网 2007 年销售电价和输配电价标准的通知》（发改价格[2008]2920 号），提出价格主管部门以此为基础，规范电网企业电价行为，开展大用户向发电企业直接购电试点工作。

(8) 2009 年 7 月 20 日，国家发改委发布《国家发展改革委关于完善风力发电上网电价政策的通知》（发改价格[2009]1906 号），决定将全国分为四类风能资源区，相应制定风电标杆上网电价。



(9) 2009 年 12 月 26 日，全国人民代表大会常务委员会发布《中华人民共和国可再生能源法（修正案）》（主席令 11 届第 23 号），规定国家鼓励各种所有制经济主体参与可再生能源的开发利用，实行电网企业对可再生能源发电全额保障性收购制度。

(10) 2010 年 5 月 12 日，国家发改委、电监会及国家能源局共同发布《关于清理对高耗能企业优惠电价等问题的通知》，规定各地方要严格执行国家电价政策，不得擅自改变国家规定的上网电价和销售电价标准，电网企业不得以跨省、跨区域电能交易名义，强迫发电企业降低上网电价。

(11) 2010 年 11 月 4 日，国家发改委发布《关于印发〈电力需求侧管理办法〉的通知》（发改运行[2010]2643 号），要求各级价格主管部门推动并完善峰谷电价制度，在具备条件的地区实行季节电价、高可靠性电价、可中断负荷电价等电价制度。

(12) 2010 年 12 月 13 日，电监会发布《关于印发〈电价监督检查暂行规定〉的通知》（电监价财[2010]33 号），规定电力监管机构监督检查电力企业执行国家电价政策行为及执行电力市场价格行为。

(13) 2011 年 5 月，国家发改委发布《关于适当调整电价有关问题的通知》，决定适当上调部分省份的电价水平，以补偿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。

(14) 2011 年 5 月底，国务院正式批转国家发改委《关于 2011 年深化经济体制改革重点工作的意见》。根据该意见，推进资源性产品价格改革将成为今年经济体制改革的重点。意见提出，要推进成品油、电和天然气等资源性产品价格改革，年内择机实施居民用电阶梯电价。

(15) 2011 年 7 月 24 日，国家发改委发布《关于完善太阳能光伏发电上网电价政策的通知》，通过制定全国统一的太阳能光伏发电标杆上网电价等政策，以规范太阳能光伏发电价格管理，从而促进太阳能光伏发电产业的健康持续发展。

## 2、电源项目开发

(1) 2004 年 7 月，国务院发布《国务院关于投资体制改革的决定》，对于电力项目投资建设的审批程序，提出了明确的改革思路。

(2) 2004 年 9 月，国家发改委发布《企业投资项目核准暂行办法》，对电力项目的

开发、核准程序等进行了明确规定。

(3) 2007年1月，国务院发布《国务院批转发展改革委、能源办关于加快关停小火电机组若干意见的通知》，要求加快关停小火电机组，推进电力工业结构调整。

(4) 2010年2月6日，国务院发布《关于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》，对淘汰落后产能的目标任务和工作组织作出了明确部署和要求，要求在2010年底，我国电力行业淘汰小火电机组5,000万千瓦以上。

(5) 2011年5月，财政部、工业和信息化部、国家能源局联合印发了《淘汰落后产能中央财政奖励资金管理办法》，为加快产业结构调整升级，深入推进节能减排，“十二五”期间，中央财政将继续对淘汰装机容量5万千瓦以上火电机组进行奖励。

### 3、电力调度

(1) 1993年6月，国务院颁布了《电网调度管理条例》，规定每一个调度中心都必须按照《电网调度管理条例》和用电计划的规定调度电力。

(2) 2007年6月，国家电监会颁布了《新建发电机组进入商业运营管理办法(试行)》，对按照国家有关规定经核准的与省级及以上电网并网运行的新建火力发电机组、新建水力发电机组进行商业运营的条件和程序等做了详细规定。

(3) 2007年7月，国家电监会主席办公会议审议通过《电网企业全额收购可再生能源电量监管办法》（电监会令第25号），要求电网企业全额收购其电网覆盖范围内可再生能源（包括水利发电、风力发电和太阳能发电等）并网发电项目上网电量，并对相关监管职责、监管措施和法律措施做出了明确规定。

(4) 2007年8月，国务院发布《国务院办公厅关于转发发展改革委等部门节能发电调度办法（试行）的通知》。节能发电调度是指在保障电力可靠供应的前提下，按照节能、经济的原则，优先调度可再生发电资源，按机组能耗和污染物排放水平由低到高排序，依次调用化石类发电资源，最大限度地减少能源、资源消耗和污染物排放。各类发电机组发电调度按以下顺序确定序位如下：

| 序号 | 机组类型                                  |
|----|---------------------------------------|
| 1  | 无调节能力的风能、太阳能、海洋能、水能等可再生能源发电机组         |
| 2  | 有调节能力的水能、生物质能、地热能等可再生能源发电机组和满足环保要求的垃圾 |

| 序号 | 机组类型   |
|----|--|
|    | 圾发电机组  |
| 3  | 核能发电机组   |
| 4  | 按“以热定电”方式运行的燃煤热电联产机组，余热、余气、余压、煤矸石、洗中煤、煤层气等资源综合利用发电机组 |
| 5  | 天然气、煤气化发电机组  |
| 6  | 其他燃煤发电机组，包括未带热负荷的热电联产机组                              |
| 7  | 燃油发电机组   |

注：同类型火力发电机组按照能耗水平由低到高排序，节能优先；能耗水平相同时，按照污染物排放水平由低到高排序。

#### 4、安全

我国所有发电企业必须严格遵守国家安全生产相关法律法规，包括《中华人民共和国安全生产法》，此外，2004年3月9日，国家电监会还颁布了《电力安全生产监管办法》，具体规范电力行业安全生产事项。

#### 5、环境保护

我国所有发电企业必须严格遵守国家环保相关法规和条例，包括《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国水污染防治法》、《中华人民共和国大气污染防治法》、《火电厂大气污染物排放标准》、《中华人民共和国海洋环境保护法》和《排污费征收使用管理条例》等。

此外，环保部网站已分别于2009年7月和2011年1月发布了《火电厂污染物排放标准》的征求意见稿和二次征求意见稿，其中，按照《标准》二次修订稿对火电燃煤机组等污染物排放类型提出包括烟尘、二氧化硫、氮氧化物、汞及其化合物在内的具体污染物排放限值指标，并规定对全国火电企业现役和新建火电机组的标准实施时间分别提前至2014年1月和2012年1月。同时，《火电厂大气污染物排放标准》终稿也有望于近期出台。

#### （四）行业竞争格局

电力体制改革后，厂网分开、竞价上网的新体制代替了原来垂直一体化的电力垄断经营模式，原国家电力公司管理的资产按照发电和电网两类业务进行划分。发电行业中的发电企业逐步形成了三大梯队：第一梯队是五大发电集团（包括中国华能集团公司、中国大唐集团公司、中国华电集团公司、中国国电集团公司和中国电力投资集团公司），

截至 2010 年底，五大发电集团的总装机容量 47,176 万千瓦，占全国总装机容量的 49.03%；第二梯队包括神华集团有限责任公司、三峡总公司、国投公司、中国核工业集团公司、中国广东核电集团等大型中央企业；第三梯队是各地方的大型发电企业。

发电行业内各企业的竞争主要体现在新电源点项目的建设和电力销售方面。

在新电源点项目建设方面，各电力企业为扩大装机规模，提升市场份额，增强盈利能力，提升盈利水平，都在积极争取建设新的电源点项目，存在着较为激烈的竞争。

目前全国电网联网的格局尚未形成，在以区域电网为主的电力调度方式下，电力企业主要的竞争对手为本区域电网内的其他电力生产企业。在供电形势紧张的情况下，各电力企业不存在竞争；在供电形势缓解、地方电网发电量出现过剩的情况下，该区域内的电力企业之间存在一定的竞争关系，但由于目前各发电企业的电力销售量是以电力企业与电网公司确定的发电计划为主，且各发电企业上网电价受到安装脱硫装置以及不同发电类型等因素影响各不相同，因此，在电网公司实际的电量调度过程中，区域内电力企业间的竞争并不明显。

随着电力体制改革的深入，我国电力行业将在试点的基础上全面推进竞价上网的实施，完成发电侧竞争秩序的建立；建立有效的政府监管体制，促进电网公司逐步实现全国联网，搭建有效、稳定、可靠的竞争平台，规范电力市场运行机制；售电逐步从电网公司分离，引入竞争，通过发输配售的完整分离和发电售电竞争格局的真正建立实现整个电力工业的市场化，充分发挥市场配置资源的基础性作用，促进电力工业的持续健康发展。

### **（五）进入发电行业的主要障碍**

目前，进入我国电力行业的主要障碍包括行业准入、资金壁垒、技术壁垒和环保壁垒。

**行业准入：**我国对发电行业实施严格监管，电力项目必须符合国家规定和总体规划，同时必须经过有关部门的严格核准、审批和验收。

**资金壁垒：**发电行业属于资金密集的行业，投资规模大，大型火电机组的建设成本一般在每千瓦 4,000 元左右，水电机组建设周期更长、建设成本更高。

**技术壁垒：**发电行业属于技术密集型行业，鉴于整个电力系统在国民经济中的重要地位以及发电厂在电力系统中的重要地位，发电企业需要很强的专业技术队伍保证发电

机组的正常稳定运转。

环保壁垒：火电企业对环保的要求较高，电力项目的建设和运营必须具有符合国家有关环保标准的技术和设备，并取得国家环保部门的批准。

## （六）市场需求分析

近年来，随着中国经济对电力需求的拉动，发电行业整体呈现快速增长趋势。2003年至2010年，我国装机容量、发电量和全社会用电量数据如下表所示：

| 年度    | 总装机容量       |        | 发电量          |        | 全社会用电量       |        |
|-------|-------------|--------|--------------|--------|--------------|--------|
|       | 数量<br>(万千瓦) | 增长率    | 数量<br>(亿千瓦时) | 增长率    | 数量<br>(亿千瓦时) | 增长率    |
| 2010年 | 96,219      | 10.08% | 42,280       | 17.56% | 41,923       | 15.08% |
| 2009年 | 87,407      | 10.26% | 35,965       | 4.75%  | 36,430       | 6.31%  |
| 2008年 | 79,273      | 10.37% | 34,334       | 5.45%  | 34,268       | 5.58%  |
| 2007年 | 71,822      | 15.15% | 32,559       | 13.62% | 32,458       | 13.54% |
| 2006年 | 62,370      | 20.60% | 28,657       | 14.61% | 28,588       | 14.63% |
| 2005年 | 51,718      | 20.29% | 25,003       | 13.48% | 24,940       | 13.51% |
| 2004年 | 42,995      | 11.22% | 22,033       | 15.32% | 21,971       | 15.44% |
| 2003年 | 38,657      | 8.40%  | 19,106       | 15.50% | 19,032       | 15.60% |

数据来源：中国统计年鉴、亚洲经济数据库（CEIC）、2008年、2009年、2010年全国电力工业统计快报、国家统计局

注：2009年发电量数据为6,000千瓦及以上电厂发电量

电力工业是国民经济的重要基础工业，是国家经济发展战略中的重点和先行产业。2010年末，我国总装机容量、发电量及全社会用电量分别为96,219万千瓦、42,280亿千瓦时及41,923亿千瓦时，2003年至2010年的年均复合增长率分别为13.91%、12.02%及11.94%。

2002年以来，中国经济进入快速增长期。在2004年之前，电力投资增速较慢，全国装机容量增长率低于全社会用电量增长率，导致2003年至2005年出现比较严重的电力供应紧张局面，曾出现持续的大面积缺电现象。

2005年和2006年，电力供应紧张拉动电力投资出现迅猛增长，全国装机容量增长率分别达到20.29%和20.60%，远高于同期全社会用电量13.51%和14.63%的增长率水

平。2007 年，随着前期大批电厂的陆续建成投产，电力需求与装机容量的增长趋于平衡。

2008 年，受国际金融危机等因素影响，我国经济增速放缓，电力需求增长速度下降。2008 年全年的用电量为 34,268 亿千瓦时，同比增速仅为 5.58%，低于近几年水平。2009 年，全社会用电量 36,430 亿千瓦时，同比增长 6.31%，较 2008 年 5.58% 的增速有所提高，但总体仍处于较低水平；2010 年，随着经济复苏，全社会用电量逐渐增加，达 41,923 亿千瓦时，同比增长 15.08%

虽然 2003-2010 年我国全社会用电量增长迅速，但与发达国家相比，我国电力消费仍存在较大差距。目前我国人均发电量仍远低于美国、日本和韩国的人均水平，而考虑到中国城乡人口结构、用电结构和资源环境等影响因素，因此，长期来看，我国的电力消费较目前水平仍有较大提升空间，对应我国的发电行业尚有巨大的发展潜力。

2010 年，中国与美国、日本、韩国主要发电数据对比如下：

| 国家 | 发电量（亿千瓦时） | 人均发电量（千瓦时） | 与中国人均发电量的比例（%） |
|----|-----------|------------|----------------|
| 美国 | 41,200    | 13,255     | 430            |
| 日本 | 9,290     | 7,254      | 235            |
| 韩国 | 4,747     | 9,712      | 315            |
| 中国 | 41,274    | 3,081      | 100            |

数据来源：亚洲经济数据库（CEIC）

2009 年 11 月，国务院常务会议上决定，2020 年我国单位 GDP 能耗较 2005 年下降 40%-45%。国家发展改革委的报告表示，2020 年我国非化石能源占一次能源消费的比重达到 15% 左右。为达到上述目标，能源结构调整和总量控制已成为“十二五”规划的重中之重。中电联《电力工业“十二五”规划研究报告》中明确提出：“十二五”期间，我国电力发展的主要规划包括：（1）大力发展水电：2015 年预计全国常规水电装机达到 2.84 亿千瓦，水电开发程度达到 71%；2020 年预计全国水电装机达到 3.3 亿千瓦，全国水电开发程度达到 82%；（2）积极发展风电等可再生能源发电：重点在“三北”地区规划和建设大型和特大型风电场，2015 年和 2020 年风电规划容量分别为 1 亿千瓦和 1.8 亿千瓦。

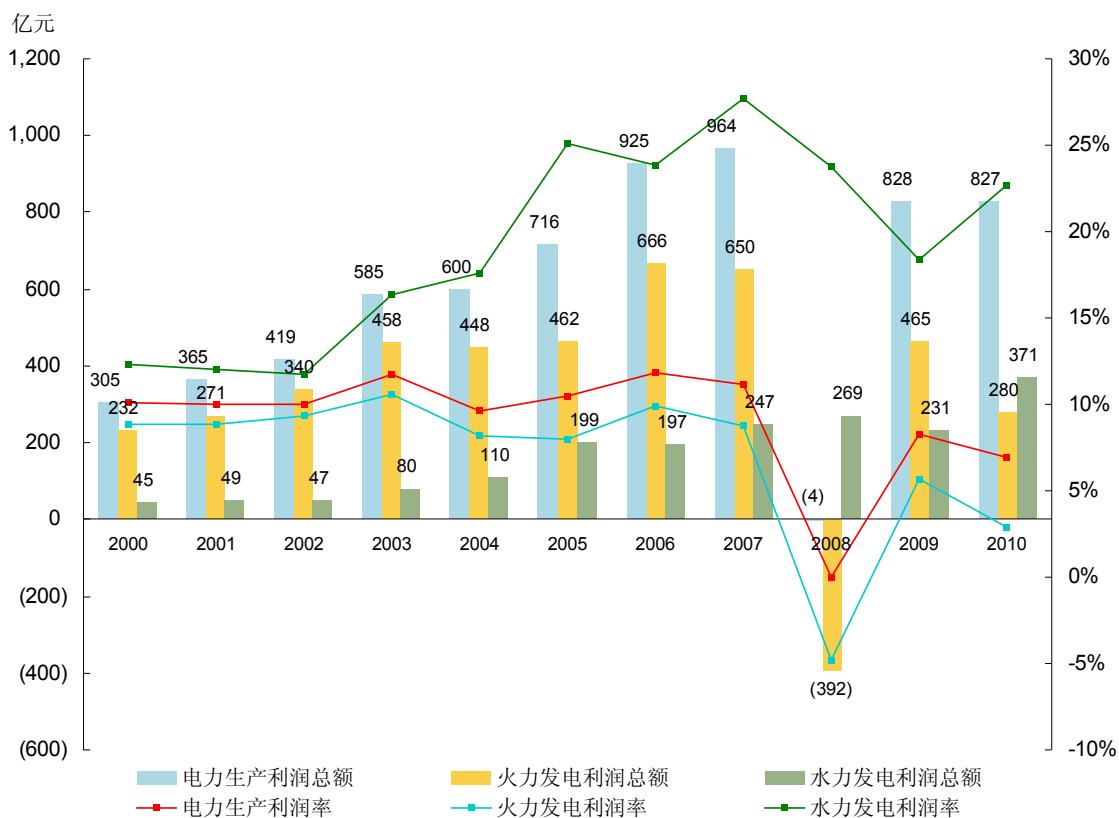
未来，预计在宏观整体保持稳步增长的情况下，电力需求也将保持稳定的增长速度。但随着国家对环保、防止经济过热、控制固定资产投资以及前期电力固定资产投资过多

等因素考虑，对电力机组投资的审批将更加严格，新增电力机组项目获批的难度将进一步加大，电力投资和电力装机规模的增长速度有可能将逐渐放缓，加之国家采取大幅关停小火电机组的强硬措施，将使未来我国电力装机规模增速进一步放缓，我国的发电行业的机组利用小时数将可能进一步提升。

### （七）行业的利润情况

2000 年以来，随着我国经济的快速发展，电力行业也呈现稳步发展态势，行业营业利润稳步提高。受煤炭价格上涨幅度过大影响，电力行业 2008 年利润出现大幅下滑，火电行业出现亏损，但水电行业的利润仍保持稳步增长。2009 年，受金融危机影响，煤炭价格回落，电力行业的盈利大幅回升。2010 年，由于煤炭价格继续高位攀升、节能减排指标控制，造成火电行业的盈利下滑，而水电行业的利润保持稳步增长态势。

2000 年以来我国电力行业的利润情况



资料来源：wind 资讯、国家统计局

注 1：利润率=利润总额/营业收入

注 2：2007-2010 年数据为 11 月底数据

## （八）产业结构

目前，我国发电行业电力装机仍以火电为主，水电、核电、风电所占比重较少。

2008-2010 年，我国装机容量分布情况如下：

单位：万千瓦

|          | 2010 年 |         |        | 2009 年 |         |        | 2008 年 |         |        |
|----------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
|          | 装机容量   | 占比      | 同比增长   | 装机容量   | 占比      | 同比增长   | 装机容量   | 占比      | 同比增长   |
| 水电       | 21,340 | 22.18%  | 8.44%  | 19,679 | 22.51%  | 14.73% | 17,152 | 21.64%  | 18.08% |
| 火电       | 70,663 | 73.44%  | 8.37%  | 65,205 | 74.60%  | 8.44%  | 60,132 | 75.87%  | 8.46%  |
| 核电、风电及其他 | 4,215  | 4.38%   | 67.06% | 2,523  | 2.89%   | 26.85% | 1,989  | 2.51%   | 46.14% |
| 总装机容量    | 96,218 | 100.00% | 10.08% | 87,407 | 100.00% | 10.26% | 79,273 | 100.00% | 10.34% |

资料来源：中国统计年鉴、亚洲经济数据库（CEIC）、《中国电力联合会 2008、2009、2010 年全国电力工业统计快报》

2008-2010 年，我国发电量分布情况如下：

单位：亿千瓦时

|          | 2010 年 |         |        | 2009 年 |         |        | 2008 年 |         |        |
|----------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|
|          | 发电量    | 占比      | 同比增长   | 发电量    | 占比      | 同比增长   | 发电量    | 占比      | 同比增长   |
| 水电       | 6,863  | 16.23%  | 33.86% | 5,127  | 14.26%  | -8.98% | 5,633  | 16.41%  | 19.50% |
| 火电       | 34,145 | 80.76%  | 14.32% | 29,867 | 83.04%  | 7.46%  | 27,793 | 80.95%  | 2.16%  |
| 核电、风电及其他 | 1,272  | 3.01%   | 30.99% | 971    | 2.70%   | 6.94%  | 908    | 2.64%   | 27.53% |
| 总发电量     | 42,280 | 100.00% | 17.56% | 35,965 | 100.00% | 4.75%  | 34,334 | 100.00% | 5.18%  |

资料来源：中国统计年鉴、亚洲经济数据库（CEIC）、《中国电力联合会 2008、2009、2010 年全国电力工业统计快报》

在我国目前的电源结构中，火电所占比例仍然较大。但受近年来国家发展多元化电源结构和节能减排政策的影响，预计未来我国的电源结构调整力度将进一步加大。各类型电源的具体情况如下：

1、火电。我国多煤少油的能源结构，决定了燃煤发电一直是我国电源的主力，从上个世纪五十年代到目前，我国火电装机容量所占全部装机容量的比重一直维持在 70% 以上，2010 年末达到 70,663 万千瓦，占比 73.44%。鉴于国家目前大力促进产业结构调



整和优化升级、推进节能减排、进一步淘汰小火电机组的政策环境，火电未来将向大容量、高参数、节水环保型发展。目前，60 万千瓦火电机组已成为国内发电行业新建机组的主力机型，同时国家还在鼓励发展百万千瓦超超临界机组。目前，我国超超临界机组投运总容量超过 1 亿千瓦，其发展速度、装机容量和机组数量均已跃居世界首位。

2、水电。水电是可再生的清洁能源，我国水电资源丰富，政府一直高度重视水电综合开发和利用，陆续建设了一大批具有世界水平超大规模的水电站。2010 年末，我国水电装机容量达到 21,340 万千瓦，居世界第一，占全国电力装机容量的 22.18%，同比增长 8.44%，其中基建新增装机容量 1,661 万千瓦。2005 年，我国制定了《可再生能源法》，以鼓励各市场主体积极投资开发风能、太阳能、水能、生物质能、海洋能等非化石能源。2007 年 7 月，国家电监会专门出台了《电网企业全额收购可再生能源电量监管办法》，要求电网企业全额收购其电网覆盖范围内可再生能源（包括水利发电、风力发电和太阳能发电等）并网发电项目上网电量，并对相关监管职责、监管措施和法律措施做出了明确规定。2008 年 3 月，国家发改委发布了《可再生能源发展“十一五”规划》，根据该规划，在“十一五”时期，全国新增水电装机容量 7,300 万千瓦。2010 年我国水电装机容量已达到 2.1 亿千瓦，已建常规水电站装机容量占全国水电技术可开发装机容量的 39.4%。2011 年 3 月，国家发改委发布《“十二五”规划纲要》，提出了推动能源多元清洁发展的新目标。该规划再次强调，在做好生态保护和移民安置的前提下积极发展水电，重点推进西南地区大型水电站建设，包括长江中上游及其干支流，澜沧江和乌江等流域；同时，因地制宜整合开发中小河流水能资源，建设中小型水电站。作为可再生能源的重要组成部分，发展水电符合国家关于节能减排的政策方向，水电未来的发展空间广阔。

3、核电。我国的核电建设从上世纪八十年代开始起步。2010年末，我国核电装机容量达到1,082万千瓦，占全国电力装机容量的1.1%。核电占比较世界先进国家仍有较大差距。核电以其清洁、经济、安全的综合特性，被视为未来能源产业发展的主流方向之一。截至2010年底，我国核电项目在建规模达3,097万千瓦，共28台机组，在建规模世界第一。

4、风电及其他可再生能源。为了优化电力结构，节能减排，节约化石能源，增加能源供应，以风电为例，近几年来，我国风电实现了较快发展。截至2010年末，我国风电装机容量已达到3,107万千瓦，约占全国电力装机容量的3.2%，其中2010年当年

投产风电装机容量1,399万千瓦，同比增长约56.0%。

### （九）行业技术水平

在电力技术水平方面，我国目前已掌握先进的 60 万千瓦火电机组、55 万千瓦水轮发电机组、100 万千瓦核电机组和 500 千伏交直流输变电工程的设计、施工、调试和运行技术，以及 180 米级各类大坝的建筑技术。我国电厂和电力系统的仿真技术已进入世界先进行列，运行基本实现了自动化、现代化管理；电力系统微机集成线路保护、电力系统暂态稳定分析及在线计算机技术等高新电力技术的研究与应用方面都开始进入国际先进水平；电网发展已开始进入大区电网、独立省网互联的新阶段，电网覆盖面和现代化程度不断提高。

我国发电行业正朝着高可靠性、高参数、大容量、低污染、优化运行、控制自动化等方向发展。

### （十）行业的季节性、周期性和区域性

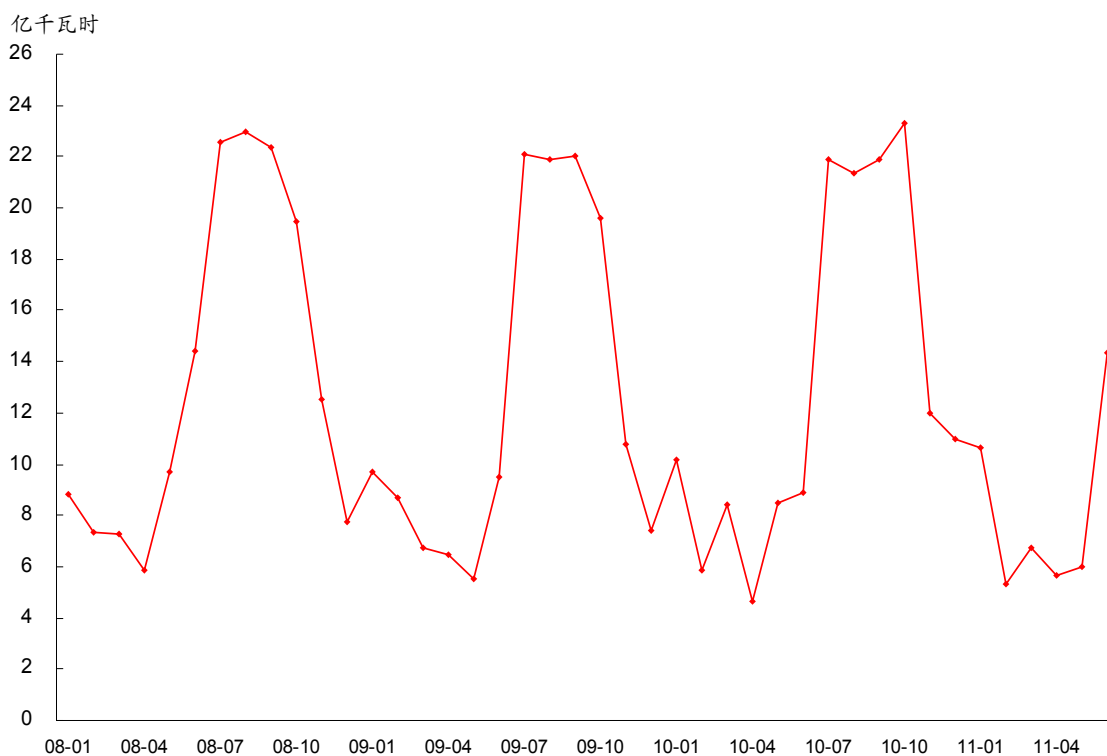
#### 1、季节性

火电行业的季节性主要表现为不同用电季节对发电量需求的影响以及燃煤成本对发电成本的影响。

水电行业的季节性主要表现为不同江河的丰水期和枯水期对发电量的影响。一般而言，在同一年份的不同月份，水电公司发电量受河流丰水期和枯水期的影响而呈现明显的周期性，进而水电公司的盈利能力也呈现明显的季节性波动。我国河流一般在 12 月一次年 5 月为枯水期、7-9 月份为丰水期，相应水电公司在每年上半年往往收入和盈利较小，而全年度收入和盈利显著提升。

从下图中二滩水电近三年及一期的发电量数据可以看出，二滩水电的发电量随着不同季节来水的影响呈现显著的季节性波动。

二滩水电 2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月发电量情况



## 2、周期性

电力行业的总需求与国民经济发展水平的关联程度较高,较快的经济增长能够加大社会对电力的总需求,经济增长的放缓或衰退会降低社会对电力的总需求,电力行业的周期与宏观经济的周期大体相同。

从能源结构角度看,火电并无明显周期性,水电则受河流流域丰枯水年的影响,呈现较为明显的周期性。

根据《中华人民共和国可再生能源法》和《电网企业全额收购可再生能源电量监管办法》(电监会 25 号令)规定,可再生清洁能源上网电量电网公司必须全额收购,这在一定程度上降低了水电行业的周期性波动。同时,在开发水电资源的同时,往往会对河流水源资源进行整体规划,根据河流各段不同落差,逐级修建水坝,通过梯级开发的方式以集中落差,调节流量,达到河流水力资源的合理开发和综合利用,实现水电资源的多年调节,以丰补欠,减少水电周期性的影响。

## 3、区域性

我国的火电厂主要分布在电力需求负荷较高以及煤炭资源较为集中的地区,主要包

括华北、华东和华南等经济较为发达的东部沿海地区以及内蒙古、山西、陕西等煤炭资源较为集中的地区。

我国的水电站主要分布在水能资源丰富的河流区域内，具有较为明显的区域性特征。目前，我国近一半的水力资源主要集中在十三大水电基地，即：金沙江、雅砻江、大渡河、澜沧江、怒江、乌江、长江上游、南盘江红水河、黄河上游、黄河中游北干流水电基地及湘西、闽浙赣和东北水电基地，其可开发装机容量共约 2.8 亿千瓦。

### （十一）与上下游行业的关联性

#### 1、发电行业的上游

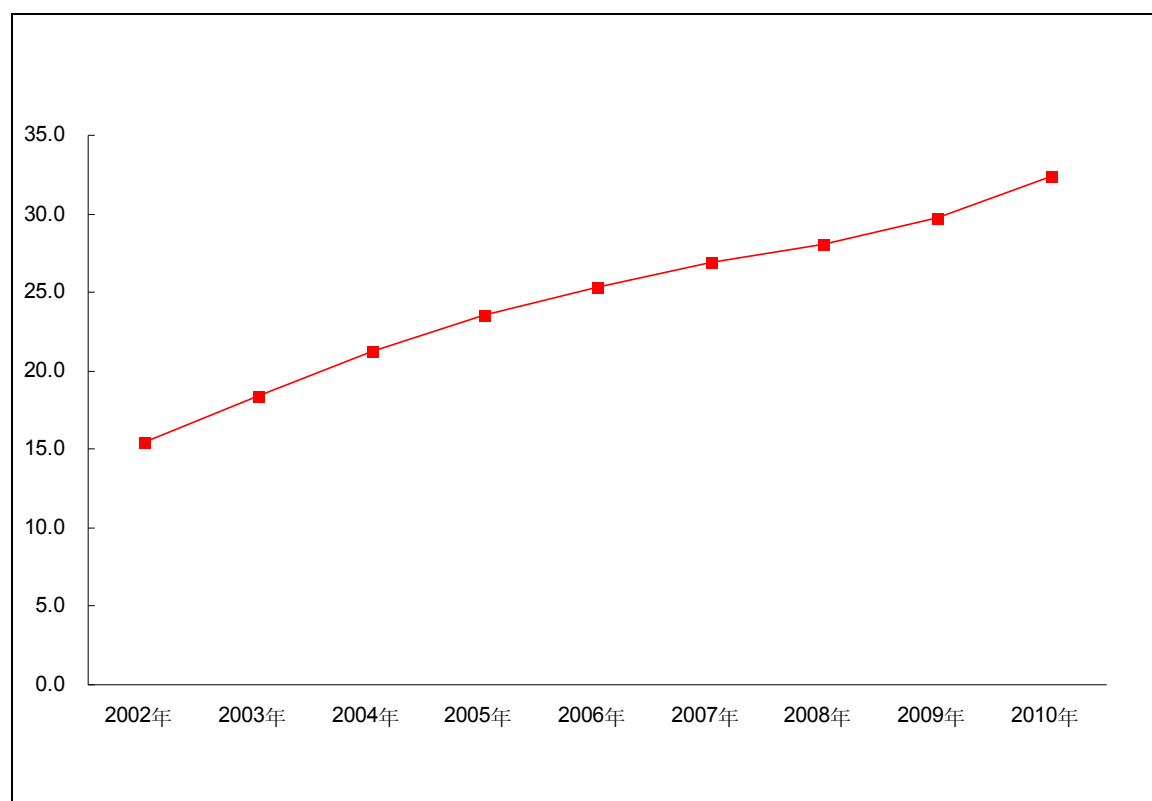
##### （1）火力发电的上游

公司所处行业为发电行业，其中绝大多数为火力发电和水力发电。火力发电的上游主要为煤炭行业，煤炭的供应和价格对火力发电行业的盈利影响较大。

我国多煤少油的能源结构，决定了燃煤发电一直是我国电源的主力。近年来，随着我国经济的快速发展，我国的煤炭产量持续增长。2010 年，我国原煤产量达 32.4 亿吨。

2002 年以来我国原煤产量情况

单位：亿吨

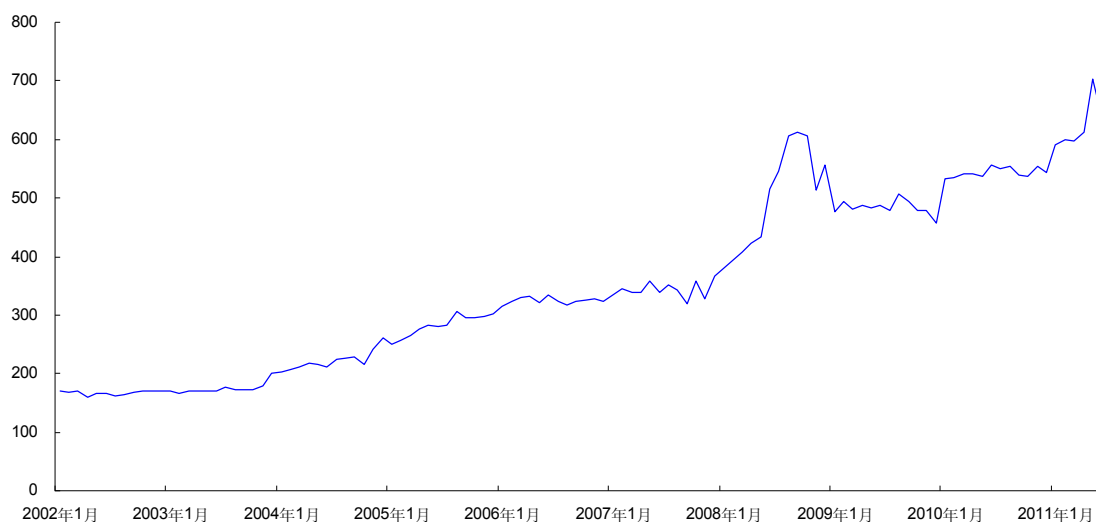


资料来源：wind 资讯

伴随着煤炭产量的快速增长，我国的煤炭价格也呈现快速增长的态势。以山西重点煤炭企业煤炭出厂价格为例，2002 年至今的煤炭价格走势如下：

2002 年以来山西省重点煤炭企业煤炭出厂价格走势

单位：元/吨



资料来源：中国煤炭资源网

2007 年以来，煤炭价格的快速增长，对火电行业的盈利能力提出了严峻的挑战。特别是 2008 年，由于煤炭价格居高不下，火电行业出现了普遍亏损。2008 年后，受金融危机影响，煤炭价格有所回落。但近期随着我国经济的快速发展和固定资产投资的加速增长，以及山西省等煤炭大省对煤矿资源的整合和小煤矿的关闭，煤炭供应出现紧张局面，煤价快速上涨。根据 wind 资讯统计，2010 年 12 月份，秦皇岛动力煤价格（平仓价，山西优混）相比去年同期上涨超过 30%。煤炭价格快速上涨对火电企业形成巨大的成本压力。

根据国家能源局于 2011 年 5 月下发的煤炭工业发展“十二五”规划征求意见稿，“十二五”期间，我国煤矿建设将控制东部，稳定中部，大力发展西部，特别是内蒙古新开工规模将占全国的 26%，规划还表示优先建设大型露天矿。而与此同时，以山西省为主的几个煤炭资源大省对省内煤矿资源的整合已初见成效。煤炭行业的有序发展，将给火电生产企业提供稳定的燃料来源，从而保障火电生产企业的正常生产经营，煤炭供应的

紧张局面将得以有效缓解，煤炭价格进一步快速上升的风险降低。

此外，随着煤炭价格的上升和火电企业盈利的下滑，煤电联动机制再次提上议事日程。目前，湖南已启动煤电价格联动，于近日出台了启动煤电价格联动、停止执行峰谷分时电价政策、停止执行丰枯季节电价政策、对电煤实行临时价格干预措施和清理电煤中间环节等五项措施，以确保全省不再出现因缺电而拉闸限电现象，这是湖南省新近提出的应对电力紧张的目标。煤电联动机制一旦全面重启，将有效缓解煤炭价格上升对火电企业的成本压力。

## （2）水电行业上游

水电行业上游主要为水电站的开发建设企业、发电设备提供商等企业。

## 2、发电行业下游

发电行业的下游一般为电网公司，电力通过电网公司供应到民用及工业用户。2002年我国进行电力体制改革，“厂网分开”形成了两大电网公司，即国家电网公司和南方电网公司，其中国家电网公司拥有并管理五个区域电网公司，即东北、华北、华东、华中和西北电网公司，这些区域电网公司又各自拥有并经营跨省高压输电网和省内地方输电网；南方电网公司拥有并管理广东、贵州、云南、海南省和广西壮族自治区的跨省高压输电网和地方输电网。

公司的下属电厂全部位于国家电网公司和南方电网管理区域，所发上网电量主要出售给国家电网公司和南方电网公司。

国家电网公司于 2009 年提出了建设以特高压为骨干网架，各级电网协调发展的坚强国家电网，促进“大煤电、大水电、大核电、大可再生能源基地”集约化开发的“一特四大”发展新战略。2011 年 3 月发布的国家《“十二五”规划纲要》明确提出，要求“适应大规模跨区输电和新能源发电并网要求，加快现代电网体系建设，进一步扩大西电东送的规模，完善区域主干电网，发展特高压等大容量、高效率、远距离先进输电技术。”

《“十二五”规划纲要》的发布，将特高压等电网建设新方向提升到国家战略的高度，同时也为下一步电网建设提供了更好的外部环境。根据国家电网公司的规划，“十二五”期间国家将投资超过 5,000 亿元建成“三纵三横”特高压交流骨干网架和 11 项特高压直流输电工程，投资额相当于 2 个三峡工程。特高压等电网建设有利于在全国实施更大范围的能源资源优化配置，有效解决电力行业大煤电和大水电的电力输送问题。同时，

特高压等电网建设能充分利用以二滩水电等为代表的西部的能源优势，实现“西电东送”，积极贯彻国家西部大开发战略。

## 六、公司在行业中的竞争地位

### （一）本公司市场份额

截至2011年6月底，公司总装机容量1,725.6万千瓦，控股装机容量1,268.6万千瓦，权益装机容量847.7万千瓦。按照备考口径统计，公司的市场份额情况如下所示（下表统计数据均包含了参股公司数据）：

2008~2010年，公司在全国发电行业的市场份额情况如下：

| 年度    | 总装机容量 |        | 发电量    |        |
|-------|-------|--------|--------|--------|
|       | （万千瓦） | 占有率（%） | （亿千瓦时） | 占有率（%） |
| 2008年 | 1,273 | 1.61   | 614    | 1.79   |
| 2009年 | 1,482 | 1.70   | 619    | 1.72   |
| 2010年 | 1,703 | 1.77   | 811    | 1.92   |

2008~2010年，公司在甘肃电网的市场份额如下：

| 年度    | 总装机容量 |        | 发电量    |        |
|-------|-------|--------|--------|--------|
|       | （万千瓦） | 占有率（%） | （亿千瓦时） | 占有率（%） |
| 2008年 | 248   | 16.52  | 130    | 19.50  |
| 2009年 | 261   | 14.78  | 113    | 16.55  |
| 2010年 | 271   | 12.59  | 133    | 15.19  |

2009~2010年，公司在天津电网的市场份额情况如下：

| 年度    | 总装机容量 |        | 发电量    |        |
|-------|-------|--------|--------|--------|
|       | （万千瓦） | 占有率（%） | （亿千瓦时） | 占有率（%） |
| 2009年 | 200   | 19.92  | 13     | 3.14   |
| 2010年 | 200   | 18.28  | 104    | 18.71  |

注：国投津电两台机组于2009年下半年投产

2008~2010年，公司在云南电网的市场份额情况如下：

| 年度    | 总装机容量 |        | 发电量    |        |
|-------|-------|--------|--------|--------|
|       | （万千瓦） | 占有率（%） | （亿千瓦时） | 占有率（%） |
| 2008年 | 255   | 9.86   | 116    | 12.28  |
| 2009年 | 255   | 7.98   | 120    | 10.93  |

|        |     |      |     |      |
|--------|-----|------|-----|------|
| 2010 年 | 255 | 7.05 | 124 | 9.12 |
|--------|-----|------|-----|------|

2008~2010年，公司在四川电网的市场份额情况如下：

| 年度     | 总装机容量 |         | 发电量    |         |
|--------|-------|---------|--------|---------|
|        | (万千瓦) | 占有率 (%) | (亿千瓦时) | 占有率 (%) |
| 2008 年 | 330   | 9.43    | 161    | 13.88   |
| 2009 年 | 330   | 8.31    | 151    | 10.25   |
| 2010 年 | 330   | 7.81    | 158    | 9.26    |

2008~2010年，公司在福建电网的市场份额情况如下：

| 年度     | 总装机容量 |         | 发电量    |         |
|--------|-------|---------|--------|---------|
|        | (万千瓦) | 占有率 (%) | (亿千瓦时) | 占有率 (%) |
| 2008 年 | 120   | 4.57    | 72     | 6.63    |
| 2009 年 | 120   | 3.99    | 72     | 6.14    |
| 2010 年 | 120   | 3.52    | 62     | 4.54    |

2008~2010年，公司在广西电网的市场份额情况如下：

| 年度     | 总装机容量 |         | 发电量    |         |
|--------|-------|---------|--------|---------|
|        | (万千瓦) | 占有率 (%) | (亿千瓦时) | 占有率 (%) |
| 2008 年 | 64    | 2.64    | 25     | 3.00    |
| 2009 年 | 64    | 2.53    | 25     | 2.86    |
| 2010 年 | 64    | 2.54    | 35     | 3.40    |

2008~2010年，公司在江苏电网的市场份额情况如下：

| 年度     | 总装机容量 |         | 发电量    |         |
|--------|-------|---------|--------|---------|
|        | (万千瓦) | 占有率 (%) | (亿千瓦时) | 占有率 (%) |
| 2008 年 | 120   | 2.21    | 65     | 2.36    |
| 2009 年 | 120   | 2.12    | 67     | 2.28    |
| 2010 年 | 328   | 5.07    | 126    | 3.61    |

2008~2010年，公司在安徽电网的市场份额情况如下：

| 年度     | 总装机容量 |         | 发电量    |         |
|--------|-------|---------|--------|---------|
|        | (万千瓦) | 占有率 (%) | (亿千瓦时) | 占有率 (%) |
| 2008 年 | 124   | 4.70    | 46     | 4.16    |
| 2009 年 | 124   | 4.32    | 59     | 4.48    |
| 2010 年 | 124   | 4.23    | 68     | 4.64    |

注：公司于江苏省的参股公司铜山华润发电机组于 2010 年三季度投产

数据来源：亚洲经济数据库 (CEIC)、电力监管年度报告 (2010)、公司下属子公司的 2010 年



的经济指标调度表

从上述统计数据来看，2008 年以来，由于当地电网装机容量增长较快，公司在甘肃、云南和四川省网的市场份额有所下降。但随着 2009 年公司国投津电新投产 200 万千瓦发电机组和 2010 年铜山华润发电机组投产，公司在全国发电行业中的市场份额稳中有升。

## （二）本公司的竞争优势

1、二滩水电独家享有雅砻江全流域开发权，大朝山水电参与澜沧江流域开发，占据优质稀缺水电资源

截至 2011 年 6 月 30 日，公司控股装机容量 1268.6 万千瓦，其中控股水电装机 532 万千瓦，占总控股装机容量的 41.94%。以控股装机容量计，公司水电装机容量在 A 股上市公司中排名第三。

根据国家发改委 2007 年 8 月发布的《可再生能源中长期发展规划》，2010-2020 年间，我国“水电建设的重点是金沙江、雅砻江、大渡河、澜沧江、黄河上游和怒江等重点流域。”雅砻江、澜沧江均位列我国能源发展规划的十三大水电基地之一。以技术可开发容量计，澜沧江和雅砻江分列我国十三大水电基地第三、四位。2003 年 10 月，国家发改委以发改办能源[2003]1052 号文明确本公司控股子公司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。雅砻江水量丰沛、落差集中、水库淹没损失小，规模优势突出，梯级补偿显著，经济技术指标优越，是我国水能资源开发条件最好的河流之一，也是我国最重要的水电基地之一。全流域资源理论蕴藏量 3,340 万千瓦，技术可开发量 2,985 万千瓦，多年平均发电量 1,540 亿千瓦时。本公司控股子公司大朝山水电地处澜沧江，澜沧江流域水量丰沛均衡，水电梯级开发建库条件好，淹没损失小，是我国少有的水电“富矿”。

2、“水火并举、风光互补”的电源结构，增强公司抗风险能力

截至 2011 年 6 月 30 日，公司控股火电装机容量 688 万千瓦，控股水电装机容量达到 532 万千瓦。水电运行成本低，作为清洁能源受国家政策支持优先调度；而火电单机容量大，为区域骨干电厂，具有调度优势。因此，在火电行业受煤炭价格上涨和供应紧张的不利影响的情况下，水电、火电的互补优势将进一步突显，增强公司的抗风险能力。2008 年，在电力行业普遍亏损的情况下，公司备考口径实现归属于母公司净利润为 6.56 亿元，显示了公司水电的优势。

“节能调度”、“竞价上网”和提高水电上网电价是未来电力改革的趋势。水电投资大，但是建成投产后的运行成本低。长期以来，国家发改委按照成本加上合理利润空间为水电核定上网电价，所以水电上网电价较火电低得多。如国家实行水电上网电价上调的政策，则将提升公司的盈利能力。

公司在发展火电和水电的同时，积极发展风电和光伏发电等可再生能源，截至 2011 年 6 月 30 日，公司控股风电装机容量 44.6 万千瓦，控股光伏装机容量 4 万千瓦。依靠《可再生能源中长期发展规划》和《可再生能源发电价格和费用分摊管理试行办法》等国家对可再生能源发电优先上网、补贴电价的政策支持和优惠，公司的盈利能力和抗风险能力将进一步增强。

### 3、项目储备充足，公司未来规模增长迅速

公司未来规模的快速增长主要来源于下属控股公司二滩水电。根据雅砻江水能资源开发规划，2015 年前后，二滩水电将建设完成锦屏一级、二级等四个梯级电站的建设，新增装机 1,140 万千瓦；2012 年至 2015 年，二滩水电装机规模年复合增长率超过 40%，全面完成雅砻江下游梯级水电开发；2020 年以前建设 3-4 个雅砻江中游主要梯级电站，实现新增装机 800 万千瓦左右，届时二滩水电拥有超过 2,300 万千瓦的发电能力，并将迈入国际一流大型独立发电企业行列；2025 年以前，雅砻江流域开发全面完成，二滩水电拥有发电装机约 3,000 万千瓦。如二滩水电对雅砻江流域开发规划能顺利实施，则公司的装机规模和盈利能力将可以实现大规模提升。

### 4、发电机组性能先进，受益于节能调度政策的实施

本公司发电机组大多数为高参数、大容量的水电和火电机组，所有机组单台容量均超过 30 万千瓦。2010 年公司供电煤耗 326.41 克/千瓦时，低于全国 6,000 千瓦及以上 335 克/千瓦时的供电煤耗。其中，国投津电采用国内领先的“高参数、大容量、高效率、低污染”百万千瓦等级超超临界发电机组，是黄河以北电网中首台同类型高效低耗能燃煤机组。此外，公司规划的国投津电二期 2 台 100 万千瓦超超临界燃煤发电机组规划项目、宣城发电二期 1 台 60 万千瓦超临界燃煤发电机组规划项目以及张掖发电二期 2 台 60 万千瓦超临界燃煤发电机组也均为大型火电机组。

公司上述机组参数高、容量大、运行效率高、煤耗低、运行稳定、环保性能优越，在节能调度政策实施时属于优先调度的序列，从而使公司火电机组在发电上网时具有较强的竞争优势。

### 5、全国性布局，跨区域经营

目前，公司的电厂主要分布于华北、华东、华南、西南、西北，属经济发达或资源丰富地区，合理分散的电力资产布局有利于充分利用所在地的资源优势，降低经营地区过于集中的风险；同时，也降低了不同地区经济发展不平衡带来的经营业绩波动的风险。

### 6、管理经验丰富、生产技术水平高

本公司管理层均具有多年的电力行业工作经验，具有较强的电力项目开发和经营管理能力。公司控股子公司靖远二电的“靖远管理模式”获得“全国电力企业管理现代化创新成果一等奖”，得到行业内众多企业的深入借鉴。

### （三）与同行业公司的比较

公司主要竞争对手为装机容量和资产规模与公司接近的电力企业，主要包括：华能国际、大唐发电、华电国际、长江电力和国电电力。本公司与上述公司的 2010 年运营数据对比如下表所示：

| 项目          | 华能国际  | 大唐发电  | 华电国际  | 长江电力  | 国电电力  | 国投电力   |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 装机容量（万千瓦）   | 5,003 | 3,630 | 2,632 | 2,108 | 2,879 | 1245.9 |
| 水电装机容量（万千瓦） | -     | 386   | 66    | 2,108 | 638   | 532    |
| 水电装机占比（%）   | -     | 10.6  | 2.5   | 100   | 22.2  | 42.7   |
| 发电量（亿千瓦时）   | 2,570 | 1,784 | 1,303 | 1,006 | 1,284 | 811    |
| 销售毛利率（%）    | 11.0  | 18.5  | 7.3   | 61.9  | 15.1  | 22.9   |

注 1：资料来源为各公司 2010 年年报，同时在境内外两地上市的公司取中国会计准则数据；销售毛利率资料来源为 wind 资讯统计数据。

注 2：华能国际为控股发电装机容量；大唐发电为集团总装机容量；华电国际为控股发电装机容量；长江电力装机容量没有变化；国电电力为控股装机容量；国投电力为控股装机容量

从上表可见，尽管公司装机规模低于可比公司水平，但公司水电装机容量比重较大，具备“水火并举”的电源结构，相对可比公司具备较强的抗风险能力，盈利能力更具稳定性和可持续性。

## 七、公司主营业务的具体情况

## （一）业务范围和主营业务收入

### 1、公司的主营业务

目前，公司主要从事水电和大型火电项目的开发、建设和运营，同时，公司为投资控股型公司，主要通过下属参控股公司开展具体业务。

### 2、公司的主营业务收入构成

公司的主营业务为电力的生产和销售。截至 2011 年 6 月 30 日，本公司控参股 22 电力生产企业，其中已投入运营的 20 家。公司总装机容量 1,725.6 万千瓦、控股装机容量 1,268.6 万千瓦，权益装机容量 847.7 万千瓦。2010 年，公司共完成发电量 810.9 亿千瓦时，实现营业收入 1,594,761.2 万元、归属于母公司的净利润 49,448.7 万元；2011 年上半年，公司完成发电量 431.3 亿千瓦时，实现营业收入 960,818.3 万元、归属于母公司的净利润 12,167.6 万元。

#### （1）按产品分类的营业收入情况

公司主营业务收入主要由电力产品销售收入和监理咨询等劳务收入构成，其中，近三年的电力产品收入占比在 99.00%以上。按照备考口径，公司近三年及一期主营业务收入按产品分类的构成如下表所示：

单位：万元

| 项目        | 2011 年 1-6 月      |                | 2010 年度             |                | 2009 年度             |                | 2008 年度             |                |
|-----------|-------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
|           | 金额                | 占比             | 金额                  | 占比             | 金额                  | 占比             | 金额                  | 占比             |
| 售电收入      | 836,870.23        | 87.31%         | 1,579,794.30        | 99.44%         | 1,180,787.03        | 99.38%         | 1,087,273.72        | 99.27%         |
| 煤炭销售      | 113,597.83        | 11.85%         | -                   | -              | -                   | -              | -                   | -              |
| 监理咨询      | -                 | -              | 2,468.86            | 0.16%          | 5,837.76            | 0.49%          | 5,606.76            | 0.51%          |
| 其他        | 8,019.43          | 0.84%          | 6,465.17            | 0.41%          | 1,488.88            | 0.13%          | 2,363.24            | 0.22%          |
| <b>合计</b> | <b>958,487.49</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,588,728.33</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,188,113.67</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,095,243.71</b> | <b>100.00%</b> |

按照实际口径，公司近三年及一期主营业务收入按产品分类的构成如下表所示：

单位：万元

| 项目        | 2011 年 1-6 月      |                | 2010 年度             |                | 2009 年度             |                | 2008 年度           |                |
|-----------|-------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|-------------------|----------------|
|           | 金额                | 占比             | 金额                  | 占比             | 金额                  | 占比             | 金额                | 占比             |
| 售电收入      | 836,870.23        | 87.31%         | 1,579,794.30        | 99.44%         | 1,180,787.03        | 99.38%         | 655,313.19        | 100.00%        |
| 煤炭销售      | 113,597.83        | 11.85%         | -                   | -              | -                   | -              | -                 | -              |
| 监理咨询      | -                 | -              | 2,468.86            | 0.16%          | 5,837.76            | 0.49%          | -                 | -              |
| 其他        | 8,019.43          | 0.84%          | 6,465.17            | 0.41%          | 1,488.88            | 0.13%          | -                 | -              |
| <b>合计</b> | <b>958,487.49</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,588,728.33</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,188,113.67</b> | <b>100.00%</b> | <b>655,313.19</b> | <b>100.00%</b> |

#### （2）按地区分类的营业收入情况

按照备考口径，公司近三年及一期主营业务收入按地区分类的构成如下表所示：

单位：万元

| 地区名称      | 2011年1-6月         |                | 2010年度              |                | 2009年度              |                | 2008年度              |                |
|-----------|-------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|
|           | 金额                | 占比             | 金额                  | 占比             | 金额                  | 占比             | 金额                  | 占比             |
| 四川        | 106,618.63        | 11.12%         | 318,681.74          | 20.06%         | 292,903.47          | 24.65%         | 313,251.19          | 28.60%         |
| 云南        | 149,578.18        | 15.61%         | 283,314.61          | 17.83%         | 265,047.09          | 22.31%         | 238,326.04          | 21.76%         |
| 福建        | 129,000.93        | 13.46%         | 205,993.13          | 12.97%         | 244,780.30          | 20.60%         | 236,597.36          | 21.60%         |
| 甘肃        | 136,310.89        | 14.22%         | 223,893.02          | 14.09%         | 189,505.36          | 15.95%         | 228,827.72          | 20.89%         |
| 广西        | 66,750.27         | 6.96%          | 123,136.23          | 7.75%          | 87,622.68           | 7.37%          | 75,878.17           | 6.93%          |
| 北京        | 106,872.28        | 11.15%         | -                   | -              | 1,248.56            | 0.11%          | 2,363.24            | 0.22%          |
| 安徽        | 57,070.49         | 5.95%          | 109,484.04          | 6.89%          | 69,039.42           | 5.81%          | -                   | -              |
| 天津        | 189,565.00        | 19.78%         | 321,483.61          | 20.24%         | 37,966.79           | 3.20%          | -                   | -              |
| 河北        | 4,878.92          | 0.51%          | 388.94              | 0.02%          | -                   | -              | -                   | -              |
| 新疆        | 3,679.53          | 0.38%          | 2,353.00            | 0.15%          | -                   | -              | -                   | -              |
| 山西        | 6,725.55          | 0.70%          | -                   | -              | -                   | -              | -                   | -              |
| 青海        | 699.56            | 0.07%          | -                   | -              | -                   | -              | -                   | -              |
| 宁夏        | 737.26            | 0.08%          | -                   | -              | -                   | -              | -                   | -              |
| <b>合计</b> | <b>958,487.49</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,588,728.33</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,188,113.67</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,095,243.71</b> | <b>100.00%</b> |

按照实际口径，公司近三年及一期主营业务收入按地区分类的构成如下表所示：

单位：万元

| 地区名称      | 2011年1-6月         |                | 2010年度              |                | 2009年度              |                | 2008年度            |                |
|-----------|-------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|-------------------|----------------|
|           | 金额                | 占比             | 金额                  | 占比             | 金额                  | 占比             | 金额                | 占比             |
| 四川        | 106,618.63        | 11.12%         | 318,681.74          | 20.06%         | 292,903.47          | 24.65%         | -                 | -              |
| 云南        | 149,578.18        | 15.61%         | 283,314.61          | 17.83%         | 265,047.09          | 22.31%         | 114,009.94        | 17.40%         |
| 福建        | 129,000.93        | 13.46%         | 205,993.13          | 12.97%         | 244,780.30          | 20.60%         | 236,597.36        | 36.10%         |
| 甘肃        | 136,310.89        | 14.22%         | 223,893.02          | 14.09%         | 189,505.36          | 15.95%         | 228,827.72        | 34.92%         |
| 广西        | 66,750.27         | 6.96%          | 123,136.23          | 7.75%          | 87,622.68           | 7.37%          | 75,878.17         | 11.58%         |
| 北京        | 106,872.28        | 11.15%         | -                   | -              | 1,248.56            | 0.11%          | -                 | -              |
| 安徽        | 57,070.49         | 5.95%          | 109,484.04          | 6.89%          | 69,039.42           | 5.81%          | -                 | -              |
| 天津        | 189,565.00        | 19.78%         | 321,483.61          | 20.24%         | 37,966.79           | 3.20%          | -                 | -              |
| 河北        | 4,878.92          | 0.51%          | 388.94              | 0.02%          | -                   | -              | -                 | -              |
| 新疆        | 3,679.53          | 0.38%          | 2,353.00            | 0.15%          | -                   | -              | -                 | -              |
| 山西        | 6,725.55          | 0.70%          | -                   | -              | -                   | -              | -                 | -              |
| 青海        | 699.56            | 0.07%          | -                   | -              | -                   | -              | -                 | -              |
| 宁夏        | 737.26            | 0.08%          | -                   | -              | -                   | -              | -                 | -              |
| <b>合计</b> | <b>958,487.49</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,588,728.33</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,188,113.67</b> | <b>100.00%</b> | <b>655,313.19</b> | <b>100.00%</b> |

## (二) 主要生产数据和指标统计

近三年及一期，本公司主要生产数据和指标如下表所示：

|                       | 2011 年 1-6 月 | 2010 年 | 2009 年 | 2008 年 |         |
|-----------------------|--------------|--------|--------|--------|---------|
|                       | 实际/备考        | 实际/备考  | 实际/备考  | 实际     | 备考      |
| 总装机容量（万千瓦）            | 1,726        | 1,703  | 1,482  | 683    | 1,269.2 |
| 控股装机容量（万千瓦）           | 1,269        | 1,246  | 1,225  | 488    | 1,012.2 |
| 权益装机容量（万千瓦）           | 848          | 825    | 752    | 332    | 508.3   |
| 平均利用小时（小时）            | 2,929        | 5,064  | 4,848  | 5,111  | 5,007   |
| 发电量（亿千瓦时）             | 431          | 811    | 619    | 344    | 614     |
| 上网电量（亿千瓦时）            | 416          | 776    | 594    | 323    | 589     |
| 平均电价（元/千千瓦时）<br>（不含税） | 309          | 289    | 267    | 306    | 257     |

数据来源：国投电力年报及公司资料

注：平均利用小时数为火电设备利用小时数

平均电价=售电收入/上网电量，其中售电收入包括参股公司

总装机容量、权益装机容量、发电量和上网电量均包括参股公司

## (三) 执行电价情况

公司控股和参股电力生产企业均执行国家有权部门批准的电价，同时根据所处电网的具体情况，在批准电价的基础上执行有关峰谷电价、弃水电价等。

目前，公司下属发电企业当前上网电价情况如下表所示：

元/千瓦时

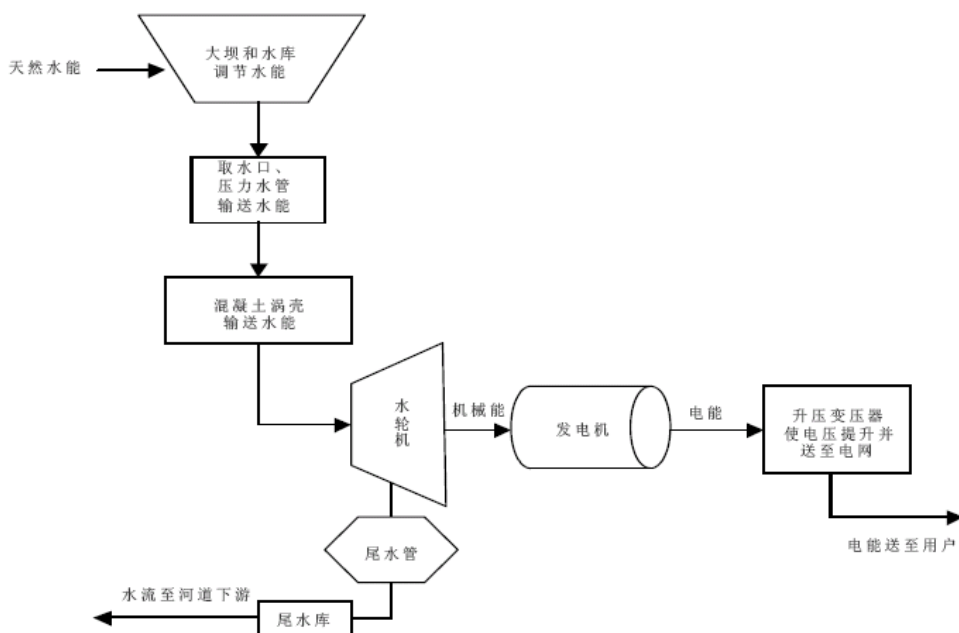
|       | 批准电价（含税）      |
|-------|---------------|
| 二滩水电  | 售四川电网：0.278   |
|       | 售重庆电网：0.278   |
| 大朝山水电 | 0.219         |
| 国投津电  | 0.3838        |
| 宣城发电  | 0.4180        |
| 靖远二电  | 5、6#机组：0.335  |
|       | 7、8#机组：0.3083 |

|         | 批准电价（含税）       |
|---------|----------------|
| 国投小三峡   | 大峡、小峡水电站：0.293 |
|         | 乌金峡水电站：0.227   |
| 国投曲靖发电  | 0.3438         |
| 华夏电力    | 一期：0.4634      |
|         | 二期：0.4174      |
| 国投北部湾发电 | 0.4407         |
| 国投白银风电  | 0.5698         |
| 酒泉第一风电  | 0.54           |

注：2011 年 5 月，国家发改委发布《关于适当调整电价有关问题的通知》（发改价格[2011]1101 号），决定适当上调部分省份的电价水平。

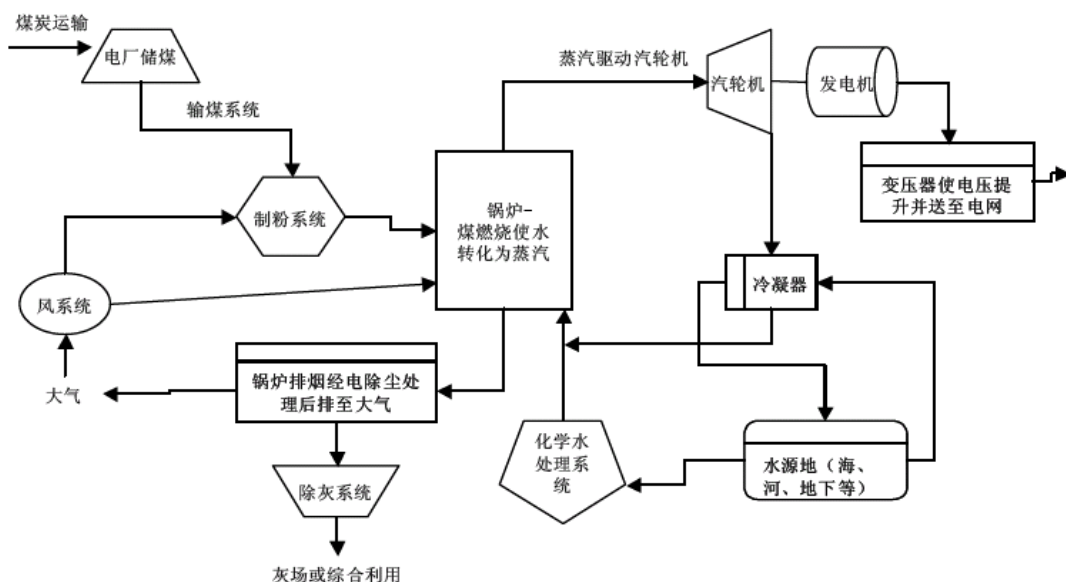
#### （四）公司电厂发电工艺流程

1、水力发电生产工艺过程如下：水轮机将经过大坝和水库集中和调节提升后的天然水势能转换为机械能，再通过与水轮机直接连接的发电机利用电磁原理将机械能转换为电能；水轮发电机组输出的电能经变压器升压后被送至电网，电网将逐级降压后向用户供电。



2、燃煤电厂主要生产工艺流程如下：煤炭通过输煤设备进行初步破碎后送至原煤

斗，磨煤机将原煤磨成煤粉，通过风机产生的风力将煤粉送至锅炉燃烧，将水变成高参数热能蒸汽，驱动汽轮机产生旋转机械能，带动发电机利用电磁原理将机械能转换成电能，经变压器升压后送至电网，电网将逐级降压后向用户提供电力。生产工艺的主要原理是将燃煤的化学能转化为热能，热能转化为机械能，机械能再转化为电能。



## （五）电力销售

目前，本公司电力产品主要销售给各省电网公司，由电网公司再销售给最终用户。

在现行体制下，公司每年发电量的多少依照下列程序决定：电网公司每年初根据国家和所在省有关政策、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。

除了销售给各省电网公司，公司部分下属公司与电力消费客户签订了直接供电合同，根据计划电量的完成情况和公司实际运营情况，对用电企业直接进行电力供应。

2008年、2009年、2010年和2011年年1-6月，按照备考口径统计，公司前5名销售客户销售总额占年度营业收入的比例分别为91.76%、77.70%、75.27%和68.71%，均不存在向单个客户的销售比例超过销售总额50%的情况。



## （六）主要产品所需的主要原材料和能源及其供应情况

公司水电业务的日常采购主要为电厂运营所需的相关备品备件和服务。

火电业务的主要原材料为火力发电所需的燃煤。公司火电厂的燃煤主要由各发电企业与供货方签署供煤合同进行采购，主要供煤方包括国投京闽（福建）工贸有限公司、靖远煤业集团有限责任公司、国投新集能源股份有限公司、神华集团有限责任公司和中煤能源集团有限公司等。运输方式主要为铁路、公路运输和海上运输。

2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，按照备考口径统计，公司火电业务前 5 名供应商占年度原材料采购总额的比例分别为 50.12%、51.39%、57.39%和 33.22%，均不存在向单个供应商的采购比例超过采购总额 50%的情况。

## （七）董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有发行人 5% 以上股份的股东在前五名供应商或客户中所占的权益

报告期内，发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均未持有前五名供应商或客户的权益。公司控股股东国投公司直接和间接持有本公司前 5 名供应商之一的国投京闽（福建）工贸有限公司 56%的权益、国投煤炭运销 100%的权益、山西煤炭运销 100%的权益、国投新集能源股份有限公司 42.36%。

其中，公司已于 2011 年 1 月收购了国投物流投资有限公司持有的国投煤炭运销 51% 的股权和山西煤炭运销 51%的股权。收购完成后，公司取得上述两公司的控制权，有利于提高公司煤炭采购的自主性，进一步保障公司煤炭供应。

## （八）质量控制

公司的电力生产，在涉及质量控制、技术、计量、技术监督及检修、运行等方面，均执行国家和发电行业的各项相关标准。

由于电力产品的特殊性，电力产品的质量主要体现在符合电网安全、稳定运行及电能质量的要求。根据这个目标，公司建立了完善的质量保证与控制体系，制定了全面质量管理和检修质量全过程管理的各项制度，主要有运行管理规程、检修管理制度、设备维护与点检制度等，并按照当代国际质量体系系列标准 ISO9000 的标准和要求编制了公司系统的《发电设备检修管理质量手册》，推行了工序管理，实现了生产技术和检修质量的标准化。公司把质量管理教育纳入职工的教育计划，使公司系统内职工的质量意识和管理意识得到极大提高。

### （九）安全管理

公司下属发电企业以全面实施《中华人民共和国安全生产法》、《电力安全生产监管办法》为主线，坚持“安全第一、预防为主”的方针，严格按照国家有关法规制定了安全管理制度，包括安全规程、安全目标责任制、特殊工种作业安全规程、安全性评价检查管理办法等，通过运用技术、管理、教育三大手段和电厂、部门、班组、个人四级安全监督体系来保障安全生产。同时公司下属发电企业也按照国家有关法规，在应急机制、安全教育以及职业健康等方面制定了一整套科学严谨的安全管理规章制度，安全生产管理体系运行良好。

公司下属公司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行政处罚的情况。

### （十）环境保护

公司下属水电、风电和光伏发电企业属清洁能源生产，属于国家环境保护政策鼓励的产业。

公司燃煤发电厂的主要污染排放物是二氧化硫和氮氧化物，其次有烟尘、灰渣、废水和噪声等，均已达到国家有关环保排放指标。公司积极响应国家的环保及节能减排政策，自愿与地方环保部门签订改善环境行为资源协议。加大环保投资 and 环境保护技术开发，实现火电机组全部配备脱硫装置，在建脱硝工程总装机容量 60 万千瓦，脱硫效率 92%，脱硝效率 85%，电除尘效率高于 99%。

按照备考口径统计，公司及下属控股公司燃煤发电厂近三年及一期的环保项目完成情况如下表所示：

| 项目                   | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度  | 2009 年度   | 2008 年度   |
|----------------------|--------------|----------|-----------|-----------|
| 废水处理工程竣工项目           | 0            | 0        | 4         | 4         |
| 治理烟尘竣工项目             | 0            | 1        | 3         | 1         |
| 治理二氧化硫竣工项目           | 0            | 1        | 4         | 2         |
| 治理灰渣竣工项目             | 0            | 0        | 3         | 3         |
| 其他竣工项目               | 0            | 1        | 2         | 5         |
| <b>当年环保工程竣工项目数合计</b> | <b>0</b>     | <b>3</b> | <b>16</b> | <b>15</b> |

按照备考口径统计,公司及下属控股公司燃煤发电厂近三年及一期的环保费用如下表所示:

| 项目                    |          | 2011年1-6月   | 2010年度      | 2009年度      | 2008年度      |
|-----------------------|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 排污费                   | 金额(亿元)   | 0.24        | 0.59        | 0.57        | 0.40        |
|                       | 占营业成本的比重 | 0.3%        | 0.5%        | 0.7%        | 0.6%        |
| 脱硫项目技改支出(亿元)          |          | 0           | 0.43        | 0.55        | 1.00        |
| 电除尘、煤厂喷淋、除噪音等技改支出(亿元) |          | 0           | 0.2         | 0.58        | 0.33        |
| <b>合计</b>             |          | <b>0.24</b> | <b>1.22</b> | <b>1.69</b> | <b>1.74</b> |

根据中华人民共和国环境保护部于2011年2月28日出具的《关于国投华靖电力控股股份有限公司上市环保核查情况的函》,公司下属包括国投伊犁能源开发有限公司、国投盘江发电有限公司、厦门华夏国际电力发展有限公司、国投北部湾发电有限公司、靖远第二发电有限公司、国投曲靖发电有限公司、天津国投津能发电有限公司和国投宣城发电有限责任公司等8家燃煤发电企业符合上市公司环保核查要求,并通过上市环保核查。

公司及其下属控股子公司的生产经营活动符合有关环境保护的要求,公司控股子公司近三年不存在因违反环境保护方面的法律法规而受到行政处罚,且情节严重的情形。

## 八、公司的主要固定资产及无形资产

### (一) 主要固定资产概况

本公司固定资产主要包括:房屋及建筑物、机器设备、电子及其他办公设备和运输设备等。截至2011年6月30日,本公司主要固定资产具体情况如下:

单位:万元

| 项目        | 原价                  | 累计折旧                | 减值准备            | 账面价值                | 成新率           |
|-----------|---------------------|---------------------|-----------------|---------------------|---------------|
| 房屋建筑物     | 3,675,854.68        | 1,291,572.78        | 1,234.23        | 2,383,047.67        | 64.83%        |
| 机器设备      | 3,497,833.02        | 1,484,312.06        | 16.84           | 2,013,504.13        | 57.56%        |
| 运输设备      | 35,926.80           | 21,741.69           | 0.44            | 14,184.66           | 39.48%        |
| 办公设备及其他   | 27,888.78           | 19,767.82           | 48.71           | 8,072.25            | 28.94%        |
| <b>合计</b> | <b>7,237,503.28</b> | <b>2,817,394.35</b> | <b>1,300.22</b> | <b>4,418,808.71</b> | <b>61.05%</b> |

注：成新率=(原价－累计折旧)/原价

公司及下属已投产的全资、控股子公司主要电厂发电设备状况如下：

| 水电厂名称 |           | 额定容量(万千瓦) | 机组编号     | 投产日期                    | 主要发电设备（水轮机、发电机）生产厂家 |
|-------|-----------|-----------|----------|-------------------------|---------------------|
| 国投小三峡 | 大峡水电站     | 7.5       | 1#       | 1997年6月                 | 富春江水电设备总厂           |
|       |           | 7.5       | 2#       | 1996年12月                |                     |
|       |           | 7.5       | 3#       | 1998年6月                 |                     |
|       |           | 7.5       | 4#       | 1997年12月                |                     |
|       | 小峡水电站     | 5.75      | 1#       | 2004年12月                | 通用电气亚洲水电开发有限责任公司    |
|       |           | 5.75      | 2#       | 2005年3月                 |                     |
|       |           | 5.75      | 3#       | 2005年5月                 |                     |
|       |           | 5.75      | 4#       | 2004年9月                 |                     |
|       | 乌金峡水电站    | 3.5       | 1#       | 2008年10月                | 天津阿尔斯通水电设备有限公司      |
|       |           | 3.5       | 2#       | 2009年1月                 |                     |
|       |           | 3.5       | 3#       | 2009年4月                 |                     |
|       |           | 3.5       | 4#       | 2009年6月                 |                     |
| 二滩水电  | 55        | 1#        | 1999年12月 | 由东方电机厂、哈尔滨电机厂、GE公司联合制造  |                     |
|       | 55        | 2#        | 1999年9月  |                         |                     |
|       | 55        | 3#        | 1999年6月  |                         |                     |
|       | 55        | 4#        | 1999年3月  |                         |                     |
|       | 55        | 5#        | 1998年11月 | 加拿大 GE 公司               |                     |
|       | 55        | 6#        | 1998年8月  |                         |                     |
| 大朝山水电 | 22.5      | 1#        | 2001年12月 | 东方电机股份有限公司              |                     |
|       | 22.5      | 2#        | 2002年3月  |                         |                     |
|       | 22.5      | 3#        | 2002年7月  |                         |                     |
|       | 22.5      | 4#        | 2002年11月 |                         |                     |
|       | 22.5      | 5#        | 2003年6月  |                         |                     |
|       | 22.5      | 6#        | 2003年10月 |                         |                     |
| 火电厂名称 | 额定容量(万千瓦) | 机组编号      | 投产日期     | 主要发电设备（汽轮机、发电机、锅炉）生产厂家  |                     |
| 靖远二电  | 32        | 5#        | 1996年11月 | 汽轮机：上海汽轮机厂<br>发电机：上海电机厂 |                     |
|       | 32        | 6#        | 1997年9月  |                         |                     |

| 水电厂名称                 | 额定容量(万千瓦) | 机组编号    | 投产日期        | 主要发电设备（水轮机、发电机）生产厂家  |
|-----------------------|-----------|---------|-------------|--|
|                       | 33        | 7#      | 2006 年 9 月  | 锅炉：武汉锅炉厂   |
|                       | 30        | 8#      | 2007 年 1 月  |  |
| 国投曲靖发电                | 30        | 1#      | 1998 年 2 月  | 汽轮机：上海汽轮机厂<br>发电机：上海电机厂<br>锅炉：东方锅炉厂  |
|                       | 30        | 2#      | 1998 年 12 月 |  |
|                       | 30        | 3#      | 2003 年 11 月 |  |
|                       | 30        | 4#      | 2004 年 5 月  |  |
| 华夏电力                  | 30        | 1#      | 1995 年 12 月 | 汽轮机：上海汽轮机厂<br>发电机：上海电机厂<br>锅炉：上海锅炉厂  |
|                       | 30        | 2#      | 1996 年 12 月 |  |
|                       | 30        | 3#      | 2006 年 1 月  |  |
|                       | 30        | 4#      | 2006 年 7 月  |  |
| 国投北部湾发电               | 32        | 1#      | 2004 年 11 月 | 汽轮机：哈尔滨汽轮机厂有限公司；<br>锅炉：北京巴布科克·威尔科克斯有限公司；<br>发电机：哈尔滨电机厂有限责任公司<br>主变压器：保定天威保变电气股份有限公司<br>#1 卸船机：中国华电工程（集团）有限公司<br>#2 卸船机：中国华电工程（集团）有限公司<br>#1 斗轮机：中国华电工程（集团）有限公司 |
|                       | 32        | 2#      | 2005 年 3 月  |  |
| 国投津电                  | 100       | 1#      | 2009 年 8 月  | 锅炉：上海电气集团<br>汽轮机、发电机：上海电气集团  |
|                       | 100       | 2#      | 2009 年 11 月 |  |
| 宣城发电                  | 60        | 1#      | 2008 年 8 月  | 锅炉：哈尔滨锅炉厂<br>汽轮机、发电机：哈尔滨汽轮机厂   |
|                       |           |         |             |  |
| 风电厂名称                 | 额定容量(万千瓦) | 机组编号    | 投产日期        | 主要发电设备（风机设备）生产厂家   |
| 国投白银风电                | 4.50      | 1#-30#  | 2009 年 6 月  | 风机型号：FD77A-1500KW；<br>生产厂家：东方汽轮机有限公司   |
| 酒泉二风电<br>北大桥第二<br>风电场 | 20.1      | 1#-134# | 2011 年 5 月  | 风机型号：FD82B-1500KW；<br>生产厂家：东方汽轮机有限公司   |
| 酒泉一风电<br>北大桥东风<br>电场  | 9.9       | 1#-66#  | 2010 年 9 月  | 风机型号 FD77B-1500KW，<br>FD82B-1500KW；<br>生产厂家：东方汽轮机有限公司  |
|                       |           |         |             |  |
| 光伏电厂名称                | 额定容量(万千瓦) | 机组编号    | 投产日期        | 主要发电设备（汽轮机、发电机、锅炉）生产厂家   |

| 水电厂名称 | 额定容量(万千瓦) | 机组编号 | 投产日期     | 主要发电设备(水轮机、发电机)生产厂家 |
|-------|-----------|------|----------|---------------------|
| 敦煌光伏  | 1         | --   | 2010年8月  | 保定天威英利新能源有限公司       |
| 石嘴山光伏 | 1         | --   | 2010年12月 | 保定天威英利新能源有限公司       |
| 格尔木   | 2         | --   | 2010年12月 | 国电光伏(江苏)有限公司        |

## (二) 土地使用权

### 1、自有土地使用权情况

#### (1) 概述

截至本招股意向书出具之日，公司本部不拥有任何自有土地使用权；公司及其下属全资、控股子公司自有土地使用权共计 154 宗，总面积 41,995,174.32 平方米。在上述土地使用权中，公司已取得 145 宗、面积共计 40,595,073.32 平方米土地的《国有土地使用证》；尚有 9 宗，面积约为 1,400,101.00 平方米的土地未取得《国有土地使用证》，该等土地的面积占公司使用土地的总面积的 3.33%。

#### (2) 已取得《国有土地使用证》的土地情况

公司下属全资、控股子公司已取得 145 宗、面积共计 40,595,073.32 平方米的土地的《国有土地使用证》，占发行人自有土地宗地面积的 96.67%，其中：划拨性质的土地 77 宗，面积共计 31,019,486.8 平方米；出让性质的土地 68 宗，面积共计 9,575,586.52 平方米。

#### (3) 尚未取得《国有土地使用证》的土地情况

1) 公司控股子公司国投小三峡所属乌金峡水电站 4 台 3.5 万千瓦水电机组于 2009 年 6 月全部建成投产，其使用的 1 宗位于白银市靖远县平堡乡金峡村和平堡村、面积为 934,973.00 平方米的土地尚未取得《国有土地使用证》。根据国土资源部出具的《关于黄河乌金峡水电站工程建设用地的批复》（国土资函[2006]379 号）以及靖远县国土资源局、靖远县人民政府出具的《国有土地划拨决定书》（NO.0127525），同意将该宗土地划拨给国投小三峡作为黄河乌金峡水电站工程建设用地。2011 年 3 月 30 日，国投小三峡与白银市靖远县国土资源局签署《黄河乌金峡水电站工程闲置土地处置合同》，国投小三峡向白银市靖远县国土资源局退还位于乌金峡坝址下游左岸张家湾二阶台地以上(包括 1#-6#冲沟内)的乌金峡水电站部分施工用地，面积为 667,275 平方米；就剩余

面积为 267,698 平方米的土地，国投小三峡正在办理《国有土地使用证》。

2) 公司全资子公司国投白银风电的 4.5 万千瓦风电机组于 2009 年 6 月建成投产，其使用的 1 宗位于甘肃白银平川区捡财塘村、面积为 103,644 平方米的土地尚未取得《国有土地使用证》。根据甘肃省白银市国土资源局于 2010 年 6 月 10 日出具的证明，该局已同意将该宗土地出让给国投白银风电作为该公司捡财塘风电项目的建设用地，国投白银风电已经足额缴纳了土地相关征地补偿费、管理费、建设用地有偿使用费、耕地开垦费等，现该局已经受理了国投白银风电办理该块土地的出让申请，其取得《国有土地使用证》不存在实质性障碍。

3) 公司下属子公司石嘴山光伏、酒泉二风电的发电项目目前新近投产，其尚待办理《国有土地使用证》的土地系其在建项目所占土地。上述公司目前正在申请办理该等土地的《国有土地使用证》，其中：

①石嘴山光伏根据宁夏回族自治区人民政府出具的《关于国投华靖电力控股有限公司石嘴山 10MWp 光伏发电项目建设用地的批复》（宁政土批字[2010]95 号），正在就其石嘴山 10MWp 光伏发电项目面积为 570,000 平方米的建设用地申请办理划拨土地的《国有土地使用证》；

②酒泉二风电正在就其在建项目使用的 1 宗位于瓜州北大桥第二风电场、面积为 235,255 平方米的土地办理国有土地使用权出让手续。

4) 公司控股子公司靖远二电目前使用的 5 宗位于甘肃省白银市平川区、面积共计约 223,504 平方米的土地尚未取得《国有土地使用证》。

靖远二电属于原靖远电厂（现更名为甘肃靖远第一发电有限责任公司，非本公司关联方）二期扩建工程，原靖远电厂在靖远二电成立前已按 2,000 兆瓦的规划容量取得了二期工程划拨土地使用权。原靖远电厂与靖远二电于 1997 年 12 月签署了《场地使用协议》，原靖远电厂同意提供场地给靖远二电在国家批准的合营期内使用。原甘肃省土地管理局于 1998 年 2 月 5 日出具《关于同意靖远电厂向靖远第二发电有限公司提供场地的批复》（甘土市字(1998)1 号），批准上述协议生效，并要求靖远二电在三期工程开工建设时，按照国家有关法规，规范二期用地手续。根据甘肃省国土资源厅 2002 年 4 月 23 日出具的《土地鉴证》，上述土地使用权来源合法，界址无争议。

截至本招股意向书出具之日，靖远二电已通过出让方式，取得了前述二期工程所占

土地中面积为 311,216.80 平方米土地的《国有土地使用证》，目前仍有 223,504 平方米的土地尚未取得《国有土地使用证》。针对上述历史原因造成的土地问题，靖远二电一直在与甘肃靖远第一发电有限责任公司进行密切沟通和协商，靖远二电将进一步加大对上述问题的解决力度，抓紧解决上述土地问题。

## 2、租赁土地使用权情况

截至本招股意向书出具之日，公司及其下属全资、控股子公司不存在租赁土地使用权的情况。

### （三）房屋建筑物

#### 1、自有房屋

##### （1）概述

截至招股意向书出具之日，公司本部不拥有任何房屋所有权；公司下属全资、控股子公司自有房屋共计 411 处、总建筑面积为 880,357.15 平方米。其中 369 处、建筑面积共计 771,117.56 平方米的房屋已取得《房屋所有权证》，占公司自有房屋总建筑面积的 87.59%；公司尚有 42 处，建筑面积共计约 109,239.59 平方米的房屋未取得《房屋所有权证》，占公司自有房屋总建筑面积的 12.41%。

##### （2）尚未取得《房屋所有权证》的房屋的情况

1) 公司控股子公司靖远二电拥有的一宗建筑面积约 11,000 平方米的房屋建筑物因所占用的土地尚未取得《国有土地使用证》，所以暂时无法办理相关《房屋所有权证》。

2) 公司控股子公司国投北部湾发电拥有的 41 处、建筑面积共计约 98,239.59 平方米的房屋建筑物尚未取得《房屋所有权证》。根据北海市建设委员会于 2010 年 7 月 19 日出具的《证明》，上述房产位于国投北部湾发电合法拥有土地使用权的土地上，房产权清晰，无争议，国投北部湾发电正在办理该等房屋的《房屋所有权证》，其办理房屋所有权证不存在实质性障碍。

#### 2、拥有房屋使用权

##### （1）合作建房情况

电力公司下属子公司二滩水电有 1 处、建筑面积共计约 1,100 平方米的二滩水电办事处用房系与水科院的合作建房，具体情况参见本节“十、近三年发行人及其控股股东、



实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况”之(三)“关于重大资产重组的承诺”。

## (2) 对外租赁使用房屋情况

截至招股意向书出具之日,公司及其全资、控股子公司共租赁使用12处,建筑面积共计8,929.58平方米的房屋。其中7处建筑面积共计4,088.35平方米的房屋,出租人拥有该等房屋的《房屋所有权证》;就公司本部、电力公司、国投煤炭运销及酒泉二风电租赁的5处建筑面积共计4,841.23平方米的房屋,出租人正在办理该等房屋的《房屋所有权证》。该等租赁房屋仅供公司本部、电力公司本部、国投煤炭运销及酒泉二风电作为办公场所使用,对本公司的生产经营不构成实质性障碍。

发行人律师认为,上述租赁合同合法有效,发行人及下属子公司可以合法使用相关房屋。







## (四) 知识产权




### 1、商标权

#### (1) 公司及下属控股子公司的商标许可使用情况

公司及其下属15家直接或间接控股子公司与国投公司签署了《注册商标使用许可协议》,国投公司以普通许可的方式许可该等公司在中国境内使用其拥有的注册商标,具体情况如下:

| 序号 | 许可人  | 被许可人   | 许可商标  | 商标注册号           | 许可期限                      | 许可费用 |
|----|------|--------|---|-----------------|---------------------------|------|
| 1  | 国投公司 | 国投电力   | “国投”  | 4293506、4293498 | 2009年9月22日至<br>2017年3月6日  | 无偿   |
|    |      |        | “SDIC”  | 4293517、4293509 |                           |      |
|    |      |        | “  ” | 4512500、4512492 |                           |      |
| 2  | 国投公司 | 酒泉一风电  | “国投”  | 4293506         | 2009年9月22日至<br>2017年3月6日  | 无偿   |
|    |      |        | “SDIC”  | 4293517         |                           |      |
|    |      |        | “  ” | 4512500         |                           |      |
| 3  | 国投公司 | 酒泉二风电  | “国投”  | 4293506         | 2009年10月27日至<br>2017年3月6日 | 无偿   |
|    |      |        | “SDIC”  | 4293517         |                           |      |
|    |      |        | “  ” | 4512500         |                           |      |
| 4  | 国投公司 | 国投曲靖发电 | “国投”  | 4293506         | 2009年10月12日至<br>2017年3月6日 | 无偿   |
|    |      |        | “SDIC”  | 4293517         |                           |      |
|    |      |        | “  ” | 4512500         |                           |      |

| 序号 | 许可人  | 被许可人    | 许可商标  | 商标注册号                               | 许可期限                                | 许可费用 |
|----|------|---------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|------|
| 5  | 国投公司 | 国投白银风电  | “国投”  | 4293506                             | 2009 年 9 月 22 日至<br>2017 年 3 月 6 日  | 无偿   |
|    |      |         | “SDIC”  | 4293517                             |                                     |      |
|    |      |         | “  ”   | 4512500                             |                                     |      |
| 6  | 国投公司 | 国投张家口风电 | “国投”  | 4293506                             | 2009 年 10 月 9 日至<br>2017 年 3 月 6 日  | 无偿   |
|    |      |         | “SDIC”  | 4293517                             |                                     |      |
|    |      |         | “  ”   | 4512500                             |                                     |      |
| 7  | 国投公司 | 国投小三峡   | “国投”  | 4293506                             | 2009 年 9 月 25 日至<br>2017 年 3 月 6 日  | 无偿   |
|    |      |         | “SDIC”  | 4293517                             |                                     |      |
|    |      |         | “  ”   | 4512500                             |                                     |      |
| 8  | 国投公司 | 华夏电力    | “国投”  | 4293506                             | 2009 年 10 月 12 日至<br>2017 年 3 月 6 日 | 无偿   |
|    |      |         | “SDIC”  | 4293517                             |                                     |      |
|    |      |         | “  ”   | 4512500                             |                                     |      |
| 9  | 国投公司 | 靖远二电    | “国投”  | 4293506、4293501、<br>4293498         | 2009 年 10 月 12 日至<br>2017 年 3 月 6 日 | 无偿   |
|    |      |         | “SDIC”  | 4293517、4293512、<br>4293509         |                                     |      |
|    |      |         | “  ” | 4512500、4512495、<br>4512492         |                                     |      |
| 10 | 国投公司 | 国投北部湾发电 | “国投”  | 4293506、4293500、<br>4293499、4293498 | 2009 年 10 月 10 日至<br>2017 年 3 月 6 日 | 无偿   |
|    |      |         | “SDIC”  | 4293517、4293511、<br>4293510、4293509 |                                     |      |
|    |      |         | “  ” | 4512500、4512494、<br>4512493、4512492 |                                     |      |
| 11 | 国投公司 | 国投盘江发电  | “国投”  | 4293506、4293505、<br>4293500         | 2009 年 10 月 12 日至<br>2017 年 3 月 6 日 | 无偿   |
|    |      |         | “SDIC”  | 4293517、4293516、<br>4293511         |                                     |      |
|    |      |         | “  ” | 4512500、4512499、<br>4512494、        |                                     |      |
| 12 | 国投公司 | 国投伊犁能源  | “国投”  | 4293506、4293505、<br>4293498         | 2009 年 10 月 12 日至<br>2017 年 3 月 6 日 | 无偿   |
|    |      |         | “SDIC”  | 4293517、4293509、<br>4293516         |                                     |      |
|    |      |         | “  ” | 4512500、4512499、<br>4512492         |                                     |      |
| 13 | 国投公司 | 电力公司    | “国投”  | 4293506、4293498                     | 2009 年 9 月 22 日至<br>2017 年 3 月 6 日  | 无偿   |
|    |      |         | “SDIC”  | 4293517、4293509                     |                                     |      |
|    |      |         | “  ” | 4512500、4512492                     |                                     |      |
| 14 | 国投公司 | 大朝山水电   | “国投”  | 4293506、4293498                     | 2009 年 10 月 14 日至<br>2017 年 3 月 6 日 | 无偿   |
|    |      |         | “SDIC”  | 4293517、4293509                     |                                     |      |

| 序号 | 许可人  | 被许可人 | 许可商标  | 商标注册号                           | 许可期限                  | 许可费用 |
|----|------|------|---|---------------------------------|-----------------------|------|
|    |      |      | “  ” | 4512500、4512492                 |                       |      |
| 15 | 国投公司 | 国投津电 | “国投”  | 4293506、4293500、4293499、4293498 | 2009年10月12日至2017年3月6日 | 无偿   |
|    |      |      | “SDIC”  | 4293517、4293511、4293510、4293509 |                       |      |
|    |      |      | “  ” | 4512500、4512494、4512493、4512492 |                       |      |
| 16 | 国投公司 | 宣城发电 | “国投”  | 4293506、4293505、4293500         | 2009年10月9日至2017年3月6日  | 无偿   |
|    |      |      | “SDIC”  | 4293517、4293516、4293511         |                       |      |
|    |      |      | “  ” | 4512500、4512499、4512494、        |                       |      |

## 2、专利权

公司及其下属控股子公司共拥有 6 项专利，具体情况如下：

| 序号 | 权利人   | 专利名称                    | 专利类型 | 专利号               | 授权公告日      | 保护期满日       |
|----|-------|-------------------------|------|-------------------|------------|-------------|
| 1  | 靖远二电  | 磨煤机运行中石子煤输送系统           | 实用新型 | ZL 200620078939.0 | 2007年4月25日 | 2016年4月29日  |
| 2  | 靖远二电  | 国产引进型300兆瓦汽轮机调节级喷嘴的改进   | 实用新型 | ZL 200620078940.3 | 2007年4月25日 | 2016年4月29日  |
| 3  | 二滩水电  | 水轮机活动导水叶立面间隙调整工艺        | 发明专利 | ZL 02133876.0     | 2005年3月23日 | 2022年10月7日  |
| 4  | 二滩水电  | 立式水轮发电机转子动平衡校正配重相位的确定方法 | 发明专利 | ZL 03117117.6     | 2005年6月15日 | 2023年1月7日   |
| 5  | 二滩水电  | 防治立式水力机械轴承油槽透平油溢漏的内挡油圈  | 实用新型 | ZL 02244654.0     | 2003年10月1日 | 2012年11月4日  |
| 6  | 大朝山水电 | 混凝土掺合料及制备方法             | 发明专利 | ZL 02133900.7     | 2003年4月23日 | 2022年10月11日 |

## (五) 海域使用权

公司及其下属控股子公司共拥有 5 项海域使用权，具体情况如下：

| 序号 | 公司名称    | 证号            | 项目名称       | 用海类型 | 用海面积(公顷) | 批准使用终止日期   |
|----|---------|---------------|------------|------|----------|------------|
| 1  | 国投北部湾发电 | 国海证061100001号 | 广西北海电厂一期工程 | 灰场填海 | 58.14    | 2056年2月13日 |

| 序号 | 公司名称    | 证号                | 项目名称           | 用海类型  | 用海面积<br>(公顷) | 批准使用终止日期   |
|----|---------|-------------------|----------------|-------|--------------|------------|
| 2  | 国投北部湾发电 | 国海证<br>061100002号 | 广西北海电厂<br>一期工程 | 一般性用海 | 23.17        | 2056年2月13日 |
| 3  | 国投津电    | 国海证<br>101100081号 | 天津北疆电厂<br>项目   | 工业用海  | 552.3542     | 2060年11月1日 |
| 4  | 国投津电    | 国海证<br>101100080号 | 天津北疆电厂<br>项目   | 工业用海  | 143.8257     | 2060年11月1日 |
| 5  | 国投津电    | 国海证<br>101100079号 | 天津北疆电厂<br>项目   | 工业用海  | 0.8779       | 2060年11月1日 |

## 九、自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额的变化情况如下表所示：

| 首发前最近一期末净资产额（元）            | 84,150,600        |          |                   |
|----------------------------|-------------------|----------|-------------------|
| 历次筹资情况                     | 发行时间              | 发行类型     | 筹资净额<br>(元)       |
|                            | 1996.01.18        | 首次发行 A 股 | 22,218,837.00     |
|                            | 1998.07.23        | 配股       | 551,241,810.00    |
|                            | 2006.07.12        | 公开发行     | 1,455,000,000.00  |
|                            | 2007.09.06        | 配股       | 1,480,579,239.76  |
|                            | 2009.11.27        | 非公开发行    | 7,693,067,255.88  |
|                            | 2011.1.25         | 可转换公司债券  | 3,400,000,000.00  |
|                            | 合计                |          | 14,602,107,142.64 |
| 首发后累计派现金额（含税，元）            | 1,213,752,877.98  |          |                   |
| 本次发行前最近一期末净资产额（元）          | 18,771,004,790.75 |          |                   |
| 本次发行前最近一期末归属于母公司股东的净资产额（元） | 9,333,993,040.56  |          |                   |

## 十、近三年发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况

### （一）关于避免同业竞争的承诺

2007年5月18日，国投公司出具了不同业竞争承诺函，承诺国投电力是国投公司电力业务国内唯一的资本运作平台，国投公司将通过将电力资产注入国投电力的方式支

持国投电力的持续快速发展。为履行上述承诺，国投公司于 2009 年以电力公司 100% 的股权认购国投电力非公开发行股份，通过重大资产重组将下属优质电力资产注入了本公司。

2010 年 9 月，为进一步推进电力资产整合，更加彻底的解决与国投电力之间的潜在同业竞争，国投公司进一步承诺：

国投公司拟在国投电力公开发行可转换公司债券完成后二年内，在条件具备的情况下，再次启动电力资产整合工作，将旗下符合上市条件的独立发电业务资产通过注资、出售等形式注入国投电力。

国投公司力争用 5 年左右时间，通过资产购并、重组等方式，将旗下独立发电业务资产（不含国投公司除国投电力外其他直接控股上市公司的相关资产、业务及权益）注入国投电力。国投公司将根据相关资产状况和资本市场认可程度，逐步制定和实施电力资产整合具体操作方案。

本公司于 2011 年 1 月完成了可转换公司债券的发行工作。截至本招股意向书出具日，国投公司未发生违背上述承诺的情形。

## **（二）关于限售股份的承诺**

国投公司在本公司 2007 年配股时承诺：国投公司本次配股获得的有限售条件股份 86,180,006 股配股有限售条件股份自上市之日起一年内不减持。国投公司在限售期内严格履行承诺，所持公司股份未上市交易或转让，该承诺期限止于 2008 年 9 月 24 日。

国投公司在本公司 2009 年重大资产重组时承诺：国投公司本次认购的股份自中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记至其名下之日起 36 个月内不得上市交易或转让，该承诺期限止于 2012 年 12 月 3 日。截至本招股意向书出具之日，国投公司严格履行承诺，所持公司股份未上市交易或转让。

## **（三）关于重大资产重组的承诺**

### **1、关于资产权属事项的承诺**

国投公司于 2009 年 9 月 1 日对电力公司下属公司尚未完成的事项而向国投电力作出承诺，其中下述第（1）、（2）、（3）项预计于 2010 年 12 月 31 日前完成。各事项的办理进度具体如下：

(1) 国投公司承诺将积极协调宣城发电、二滩水电、二滩实业、大朝山水电以及该等公司的其他股东方，促使该等公司尽快完成其各自尚未取得的《房屋所有权证》的办理工作。

截至本招股意向书出具之日，上述公司《房屋所有权证》的办理进展情况如下：

1) 宣城发电的 35 宗原未办理《房屋所有权证》的房产已全部办理完毕《房屋所有权证》；

2) 二滩水电的 12 宗原未办理《房屋所有权证》的房产中，除 1 宗、面积为 1,100 平方米的二滩水电办事处房屋外，其余房屋均已取得《房屋所有权证》。

根据二滩水电与水科院于 1998 年 4 月 21 日达成的《合作建房协议》，水科院在其位于北京市海淀区玉渊潭南路的国有划拨土地上建设办公用房，房屋总建筑面积 11,836.04 平方米，水科院拥有房产证；二滩水电参与建房用于驻京联络处，获得其中 1,102.25 平方米办公房屋的永久使用权。根据水利部 2010 年 3 月发给财政部、并于 2010 年 11 月下发给水科院的《关于水利部部分直属在京单位合作建设办公用房有关账务处理情况的函》（水财务函 2010（27）号），对共建房屋，水科院依据建设成本按固定资产入账，其他共建单位依据合同金额按无形资产入账。据此，水科院认为二滩水电仅拥有该宗房屋的永久使用权。

目前，该宗房产用于二滩水电出差人员在北京的住宿接待，无法取得《房屋产权证》不影响二滩水电正常使用。根据国投公司承诺，若未来因该处房屋处置或任何情况导致无法使用而发生的损失，由国投公司以现金方式补偿。

3) 二滩实业的 5 宗原未办理《房屋所有权证》的房产中有 2 宗房屋已取得《房屋所有权证》；另有 3 宗、面积共计 271 平方米的房屋，二滩实业已于 2010 年 7 月 19 日与自然人龙正洪签署了《甘孜州九龙县文家坪加油站及凉山州冕宁县江口加油站转让合同》（合同编号：SEICO-201022），将包括上述 3 宗房屋在内的加油站资产有偿转让给龙正洪；

4) 大朝山水电的 1 宗原未办理《房屋所有权证》的房产已取得《房屋所有权证》。

(2) 截至 2009 年 9 月 1 日，二滩水电各方股东已就股东变更、设置股东会等事项签署了修改后的二滩水电章程，二滩水电股东更名为国投电力有限公司事项正在四川省工商局办理变更登记手续。国投公司承诺将积极协调二滩水电，尽快完成该等工商变更

登记手续。

截至本招股意向书出具之日，上述工商变更登记手续已办理完毕。

(3) 就广东蓄能发电有限公司、国投信托投资有限公司、国投晋城能源投资有限公司以及国投曲靖煤炭开发有限公司等四家电力公司划出企业尚未完成其股东由电力公司变更为相关承接公司的工商变更登记手续事项，国投公司承诺将指令该等电力公司划出企业的承接方国投资产管理公司、国投高科技投资有限公司及国投煤炭公司，配合相关被划转公司尽快完成股东变更的工商变更登记手续。

截至本招股意向书出具之日，上述工商变更登记手续已办理完毕。

(4) 于重大资产重组交割日后，如承诺函涉及之任何尚待办理事项未完成，并且国投电力因该等未办理完成事项遭受到任何直接损失或处罚，国投公司承诺将自接到国投电力就相关事项书面通知之日起 30 个工作日内，依据相关审计机构、政府部门或司法部门出具的载明国投电力受到损失或处罚事项及损失金额的相关文件，向国投电力以现金方式补偿其受到的该等损失或处罚。

截至本招股意向书出具之日，国投电力未出现因上述事项而导致任何直接损失或处罚的情形，国投公司未发生违背上述承诺的情形。

(5) 于重大资产重组交割日后，如果国投电力因该等二滩水电注册资本未能按其设立时章程约定全部到位事项遭受到任何直接损失或处罚，国投公司承诺将自接到国投电力就相关事项书面通知之日起 30 个工作日内，依据相关审计机构、政府部门或司法部门出具的载明国投电力受到损失或处罚事项及损失金额的相关文件，向国投电力以现金方式补偿其受到的该等损失或处罚。

截至本招股意向书出具之日，二滩水电已按其设立章程约定缴足注册资本，国投电力未出现因上述事项而导致任何直接损失或处罚的情形，国投公司未发生违背上述承诺的情形。

综上，国投公司已积极履行其有关重大资产重组的资产权属问题的承诺，未发生违背承诺的情况。

## 2、关于国有划拨土地转变为出让土地的承诺

国投公司于 2009 年 10 月 20 日出具《承诺函》，承诺将促使二滩水电、大朝山水电

以及张掖发电在 2011 年 12 月 31 日前办理完成其各自所使用的划拨性质土地变更为出让性质土地的相关手续，除因发生不可抗力事项外，在本次重大资产重组完成后，若因未办理前述土地出让手续而导致国投电力遭受损失(该损失包括但不限于因二滩水电、大朝山水电及张掖发电未在上述期限前完成相关土地的手续而遭受政府部门的罚款、滞纳金等以及因该等需办理出让手续之土地为划拨性质而使二滩水电、大朝山水电及张掖发电不能正常生产经营而遭受的损失等)，国投电力应自知悉该损失事实之日起十个工作日内聘请相关审计机构进行审计，并自获得相关审计报告或政府处罚文件之日起十个工作日内书面通知国投公司，国投公司将自接到国投电力就前述事项书面通知之日起三十个工作日内，依据相关审计机构出具的载明国投电力因前述事项受到损失及损失金额的相关文件或政府部门处罚文件，向国投电力以现金方式补偿其受到的全部损失。

截至本招股意向书出具之日，上述公司的国有划拨地变更为国有出让地的办理进展情况如下：

#### (1) 二滩水电

1) 1 宗位于成都双林路 288 号的划拨土地于 2010 年 12 月 3 日取得了出让性质的川国用(2010)第 00726 号《国有土地使用证》；

2) 50 宗、面积为 1,513,729.83 平方米二滩水电站坝区及办公场地土地，二滩水电已向盐边县和米易县政府正式提出土地使用权性质转为出让的申请，两县政府已同意办理，目前正处于评估过程中，预计将于 2011 年 12 月 31 日前办理完毕；

3) 其余 11 宗、面积为 2,311.43 平方米气象观测站土地位于偏远山区，目前已弃置不用，二滩水电经谨慎研究，决定将土地退还给地方政府，目前正在办理退地手续，对二滩水电生产经营不会造成影响。

#### (2) 大朝山水电

大朝山水电已就其 11 宗划拨土地变更为出让土地事宜履行了土地评估及备案手续，并已向云县人民政府、临沧市临翔区人民政府、景东县人民政府提交了“关于办理划拨土地转出让的请示”，目前已有 9 宗土地取得出让性质的《国有土地使用证》，面积共计 2,101,354.58 平方米；尚余 2 宗、面积为 27,400,066.00 平方米的土地正在申请办理中。



### (3) 张掖发电

就张掖发电拥有的 1 宗划拨土地使用权，张掖发电已于 2010 年 11 月 30 日取得了出让性质的《国有土地使用证》，面积 198,066 平方米。

综上，截至本招股意向书出具之日，国投电力未出现因未办理前述土地出让手续而导致损失的情形，国投公司未发生违背上述承诺的情形。

### 3、关于诉讼事项的承诺

针对冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司和四川省西昌市成宗矿业有限公司的诉讼，国投公司于 2009 年 10 月 16 日出具《承诺函》，承诺重大资产重组交割日后，如国投电力因上述两项二滩水电被诉事项实际遭受损失，国投公司将自接到国投电力就前述事项书面通知之日起 30 个工作日内，依据相关审计机构出具的载明国投电力因上述两项诉讼受到损失及损失金额的相关文件，向国投电力以现金方式补偿其受到的该等实际损失。

截至本招股意向书出具之日，二滩水电相关诉讼事宜的进展情况如下：

(1) 就冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司诉二滩水电事宜，四川省高级人民法院下达了《民事判决书》(2009)川民初字第 9 号，判决二滩水电在判决发生法律效力之日起十日内赔偿冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司 4,873,258.69 元，并驳回冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司的其他诉讼请求。同时，二滩水电负担案件受理费 60,366 元，鉴定费 114,000 元。二滩水电和冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司已分别提起上诉，最高人民法院已二审受理。

(2) 就四川省西昌市成宗矿业有限公司诉二滩水电事宜，2010 年 7 月 1 日，二滩水电收到凉山彝族自治州中级人民法院一审判决书，判决驳回原告西昌市成宗矿业有限公司诉讼请求，并承担案件受理费。2010 年 11 月 29 日，四川省高级人民法院做出(2010)川民终字第 383 号终审判决，驳回了西昌市成宗矿业有限公司上诉，维持原判。

截至本招股意向书出具之日，国投电力尚未出现因上述两项二滩水电被诉事项而导致损失的情形，国投公司也未发生违背上述承诺的情形。

### 4、对注入资产未实现收益法下预测利润进行补偿的承诺

发行人与国投公司于 2009 年 11 月 9 日签署了《国家开发投资公司与国投华靖电

力控股股份有限公司关于发行股份购买资产暨重大资产重组之补偿协议》，该协议约定：“根据北京中企华资产评估有限责任公司出具的有关说明，标的资产电力公司就本次重大资产重组涉及《资产评估报告》中收益法下于 2009 年、2010 年和 2011 年实现的归属于母公司净利润分别为 18,423.53 万元、30,939.93 万元和 31,185.09 万元。如果电力公司于 2009 年、2010 年和 2011 年任一会计年度实际实现的归属于母公司的净利润未达到上述该年度的预测净利润数，则国投公司将以现金方式向本公司补偿相应年度两者间的差额”。

2009 年、2010 年，电力公司实现归属于母公司股东的净利润分别为为 20,179 万元和 41,875 万元，为原《资产评估报告》中收益法下同期预测利润数的 109.53%和 135.34%；未触发国投公司履行利润补偿的条件。

#### （四）关于财务公司存款的承诺

对于本公司在国投财务有限公司的存款，国投公司于 2009 年 9 月 16 日承诺，如因国投财务有限公司失去偿付能力致使本公司受到损失，国投公司承诺将自接到本公司就相关事项书面通知之日起 30 个工作日内，依据相关审计机构出具的载明本公司受到损失事项及损失金额的相关文件，以现金方式补偿本公司受到的该等损失。

截至本招股意向书出具之日，国投电力未出现因国投财务有限公司失去偿付能力而导致损失的情形，国投公司未发生违背上述承诺的情形。

## 十一、公司的股利分配政策

### （一）公司税后利润分配政策

《公司章程》规定的利润分配政策如下：

1、公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利

润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

2、公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金不少于转增前公司注册资本的百分之二十五。

3、公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

4、公司可以采取现金或者股票方式分配股利。公司近三年以现金方式累计分配的利润不少于近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

## （二）公司近三年的股利分配情况

根据 2008、2009、2010 年度股东大会通过的决议，公司近三年的利润分配方案如下：

| 分红年度    | 利润分配方案   |
|---------|--|
| 2010 年度 | 每 10 股派发现金红利 0.25 元（含税）  |
| 2009 年度 | 国投公司 1,407,281,129 股，每 10 股派 0.2266 元；其他流通股股东 587,819,973 股，每 10 股派 2.1972 元（含税） |
| 2008 年度 | 每 10 股派发现金红利 3.06 元（含税）  |

公司 2010 年度利润分配的股权登记日为 2011 年 7 月 1 日，除息日为 2011 年 7 月 4 日，现金红利发放日为 2011 年 7 月 8 日，共计分配利润 49,877,527.55 元。

## （三）本次发行前的公司滚存利润的分配方案

根据 2011 年 6 月 13 日召开的第八届董事会第七次会议和 2011 年 6 月 29 日召开的 2011 年第二次临时股东大会，本次发行完成后，为兼顾新老股东的利益，由公司的新老股东根据持股比例共同分享公司本次发行前滚存的未分配利润。

## 十二、董事、监事、高级管理人员

### （一）董事、监事及高级管理人员简介

#### 1、董事

| 姓名  | 职务     | 性别 | 年龄 | 任期起止日期                | 2010 年从公司领取的税前报酬（万元） |
|-----|--------|----|----|-----------------------|----------------------|
| 胡刚  | 董事长    | 男  | 48 | 2010.08.20-2013.08.20 | 72.22                |
| 李冰  | 副董事长   | 男  | 42 | 2010.08.20-2013.08.20 | 6                    |
| 姜绍俊 | 独立董事   | 男  | 69 | 2010.08.20-2013.08.20 | 6                    |
| 汤欣  | 独立董事   | 男  | 39 | 2010.08.20-2013.08.20 | 6                    |
| 唐伟  | 独立董事   | 男  | 35 | 2010.08.20-2013.08.20 | 6                    |
| 马红艳 | 董事     | 女  | 42 | 2010.08.20-2013.08.20 | 6                    |
| 王维东 | 董事兼总经理 | 男  | 46 | 2010.08.20-2013.08.20 | 64.66                |
| 郭忠杰 | 董事     | 男  | 45 | 2011.05.13-2013.08.20 | -                    |
| 冯苏京 | 董事     | 男  | 42 | 2010.08.20-2013.08.20 | 6                    |

胡刚先生，历任国投电力董事、总经理兼电力公司总经理，现任国投电力董事长。

李冰先生，历任国投公司战略发展部副主任、国投研究中心主任，现任国投公司战略发展部主任、国投研究院副院长。

姜绍俊先生，历任中国投资协会地方委员会副会长，现任中国电力发展促进会秘书长。

汤欣先生，任清华大学法学院副教授、清华大学商法研究中心副主任，硕士研究生导师，中国证监会并购重组审核委员会第一、二届委员，北京市、深圳及珠海经济特区仲裁委员会仲裁员。

唐伟先生，历任国泰君安证券股份有限公司项目经理、董事助理、董事。现任国泰君安证券股份有限公司企业融资总部执行董事。

马红艳女士，历任及现任国投公司法律事务部副主任。历任国投创业投资有限公司总经理助理，国投公司法律事务部主任助理、副主任。现任国投公司法律事务部主任。

王维东先生，历任国投公司经营管理部副主任，现任国投电力董事、总经理兼电力公司总经理。

郭忠杰先生，历任国投公司经营管理部主任助理、副主任、资本运营部副总经理，现任国投公司经营管理部副主任。

冯苏京先生，历任国投公司人力资源部薪资保障处处长、主任助理。现任国投公司

人力资源部副主任。

## 2、监事

| 姓名  | 职务    | 性别 | 年龄 | 任期起止日期                | 2010 年从公司领取的税前报酬（万元） |
|-----|-------|----|----|-----------------------|----------------------|
| 叶柏寿 | 监事会主席 | 男  | 48 | 2010.08.20-2013.08.20 | 6                    |
| 孙静  | 监事    | 女  | 38 | 2010.08.20-2013.08.20 | 4                    |
| 田力  | 监事    | 女  | 47 | 2010.08.20-2013.08.20 | 1.11                 |
| 陶相栋 | 监事    | 男  | 44 | 2010.08.20-2013.08.20 | 27.29                |
| 杨林  | 监事    | 男  | 38 | 2010.08.20-2013.08.20 | 27.29                |
| 李占爽 | 监事    | 男  | 29 | 2010.08.20-2013.08.20 | 13.35                |

叶柏寿先生，历任深圳康泰生物制品股份有限公司董事长、国投公司财务会计部副主任，现任国投公司财务会计部主任。

孙静女士，历任国投公司监察审计部财务审计处处长。现任国投公司审计部主任助理。

田力女士，历任国投公司监审部财务审计处财务审计主管，现任国投公司审计部一处审计主管。

陶相栋先生，历任及现任国投电力生产经营部经理。

杨林先生，历任国投电力综合部经理、责任项目经理，现任国投电力人力资源部经理。

李占爽先生，历任电力公司计划财务部业务主管，现任国投电力计划财务部业务主管。

## 3、高级管理人员

| 姓名  | 职务      | 性别 | 年龄 | 任期起止日期                | 2010 年从公司领取的税前报酬（万元） |
|-----|---------|----|----|-----------------------|----------------------|
| 王维东 | 董事兼总经理  | 男  | 46 | 2010.08.20-2013.09.20 | 64.66                |
| 金锋  | 副总经理    | 男  | 49 | 2010.08.20-2013.09.20 | 45.60                |
| 张元领 | 副总经理    | 男  | 48 | 2010.08.20-2013.09.20 | 47.76                |
| 魏琼  | 董事会秘书   | 女  | 52 | 2010.08.20-2013.09.20 | 47.76                |
| 曲立新 | 副总经理兼财务 | 男  | 43 | 2010.08.20-2013.09.20 | 40.60                |

| 姓名 | 职务  | 性别 | 年龄 | 任期起止日期 | 2010 年从公司领取的税前报酬（万元） |
|----|-----|----|----|--------|----------------------|
|    | 负责人 |    |    |        |                      |

王维东先生简历见董事简历部分。

金锋先生，历任及现任国投电力副总经理。

张元领先生，历任及现任国投电力副总经理。

魏琼女士，历任及现任国投电力董事会秘书。

曲立新先生，历任国投电力计财部经理、国投电力总经理助理兼财务负责人，现任国投电力副总经理兼财务负责人。

## （二）董事、监事及高级管理人员持股情况

截至本招股意向书出具之日，除董事会秘书魏琼女士持有公司 39,000 股外，上述董事、监事和高级管理人员未持有公司的股份。

## （三）董事、监事及高级管理人员兼职情况

### 1、在股东单位任职情况

| 姓名  | 股东单位名称   | 担任职务      | 任期起始日期      | 是否领取报酬、津贴 |
|-----|----------|-----------|-------------|-----------|
| 李冰  | 国家开发投资公司 | 战略发展部主任   | 2006 年 8 月  | 是         |
| 马红艳 | 国家开发投资公司 | 法律事务部主任   | 2010 年 12 月 | 是         |
| 冯苏京 | 国家开发投资公司 | 人力资源部副主任  | 2009 年 8 月  | 是         |
| 郭忠杰 | 国家开发投资公司 | 经营管理部副主任  | 2010 年 12 月 | 是         |
| 叶柏寿 | 国家开发投资公司 | 财务会计部主任   | 2007 年 9 月  | 是         |
| 孙静  | 国家开发投资公司 | 审计部主任助理   | 2010 年 10 月 | 是         |
| 田力  | 国家开发投资公司 | 审计部一处审计主管 | 2010 年 9 月  | 是         |

### 2、在其他单位任职情况

| 姓名  | 其他单位名称           | 担任职务        | 是否领取报酬、津贴 |
|-----|------------------|-------------|-----------|
| 李冰  | 国投研究院            | 副院长         | 否         |
|     | 中投咨询有限公司         | 董事          | 否         |
|     | 国投煤炭有限公司         | 董事          | 否         |
|     | 中国投资担保有限公司       | 董事          | 否         |
| 马红艳 | 国投煤炭有限公司         | 监事          | 否         |
|     | 国投资本控股有限公司       | 监事          | 否         |
| 姜绍俊 | 中国电力发展促进会        | 秘书长         | 否         |
| 汤欣  | 清华大学             | 副教授         | 是         |
|     | 中国证监会            | 上市公司并购重组委委员 | 否         |
|     | 长江证券股份有限公司       | 独立董事        | 是         |
|     | 金融街控股股份有限公司      | 独立董事        | 是         |
|     | 中国东方红卫星股份有限公司    | 独立董事        | 是         |
|     | 北京农村商业银行         | 独立董事        | 是         |
|     | 汉王科技股份有限公司       | 独立董事        | 是         |
| 唐伟  | 国泰君安证券股份有限公司     | 企业融资总部执行董事  | 是         |
| 郭忠杰 | 国投中谷期货有限公司       | 董事长         | 否         |
|     | 国投煤炭有限公司         | 董事          | 否         |
| 冯苏京 | 中国国投国际贸易有限公司     | 董事          | 否         |
|     | 国投资本控股有限公司       | 董事          | 否         |
| 叶柏寿 | 国投信托有限公司         | 监事长         | 否         |
|     | 国投创新（北京）投资基金有限公司 | 董事长         | 否         |
| 李占爽 | 北京国利能源投资有限公司     | 监事          | 否         |
|     | 绿色煤电有限公司         | 监事          | 否         |
| 王维东 | 国投钦州发电有限责任公司     | 董事长         | 否         |
| 金锋  | 中核辽宁核电有限公司       | 董事          | 否         |
|     | 铜山华润电力有限公司       | 副董事长        | 否         |
| 张元领 | 绿色煤电有限公司         | 董事          | 否         |
|     | 北京三吉利能源股份有限公司    | 副董事长        | 否         |
| 曲立新 | 北京三吉利能源股份有限公司    | 监事会主席       | 否         |

#### （四）公司对管理层的激励情况

##### 1、董事、监事、高级管理人员报酬的决策程序

公司董事长、总经理的薪酬采用与企业整体经营业绩相挂钩的年薪制。公司副总经理、财务负责人、董事会秘书实行岗位工资和绩效工资相结合的岗位绩效工资制，并由董事会薪酬与考核委员会组织对上述人员的年度考核工作。

## 2、董事、监事、高级管理人员报酬确定依据

公司董事、监事、高级管理人员的报酬确定依据主要为：公司 2004 年第三次临时股东大会审议批准的《关于修订公司董事、监事报酬的议案》、公司 2006 年第六届董事会第 19 次会议审议批准的《关于修订公司高管薪酬方案的议案》以及《公司董事会薪酬与考核委员会工作细则》。



## 第五节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

#### (一) 公司同业竞争情况

本公司主要从事投资建设以电力生产为主的能源项目。

本公司的控股股东为国投公司，持有本公司 70.54%的股份。国投公司主要业务为实业投资、金融服务业和国有资产经营，实业投资主要投向电力、煤炭、港口、化肥和高科技等领域。

根据我国电力体制的运行特点，电网运行实行统一调度、分级管理。在目前全国尚未联网的监管条件下，发电企业各自与所处电网签订购电合同，由电网公司根据公平调度原则以及当地区域电力需求等情况决定各电力企业上网电量的分配与调度，不同省份的电力企业之间不存在实质性的竞争关系。

本公司在甘肃、云南、福建、广西、安徽、四川和天津等多个省区、直辖市拥有控股电力企业；国投公司除控股本公司外，在山西、河南、广西和江苏等 4 个省区拥有控股电力企业。本公司控股子公司国投北部湾发电与国投公司控股子公司国投钦州发电有限公司在广西地区均从事火力发电，总装机容量分别为 64 万千瓦和 120 万千瓦，存在一定程度同业竞争；其余控股子公司发电机组皆处于完全不同的省份，不存在实质性的同业竞争。

截至 2011 年 6 月 30 日，除本公司下属公司之外，国投公司控股的电力企业情况如下：

单位：万千瓦

| 序号 | 下属发电企业名称      | 直接持股单位        | 持股比例    | 发电类型  | 投产总装机容量 | 投产权益装机容量 | 在建/筹建总装机容量 | 所在省网  |
|----|---------------|---------------|---------|-------|---------|----------|------------|-------|
| 1  | 国投钦州发电有限公司    | 国家开发投资公司      | 61%     | 火电    | 126     | 76.86    | -          | 广西    |
| 2  | 北京三吉利能源股份有限公司 | 国家开发投资公司（注 3） | 36.875% | 火电    | 354     | 109.6    | -          | 江苏、河南 |
| 3  | 阳泉市南煤龙川发电有    | 阳泉市南庄煤炭集团有限责  | 100%    | 煤矸石发电 | 27      | 16.7     | -          | 山西    |

| 序号 | 下属发电企业名称     | 直接持股单位            | 持股比例 | 发电类型  | 投产总装机容量 | 投产权益装机容量 | 在建/筹建总装机容量 | 所在省网 |
|----|--------------|-------------------|------|-------|---------|----------|------------|------|
|    | 限公司          | 任公司（注 1）          |      |       |         |          |            |      |
| 4  | 国投晋城热电有限公司   | 国投晋城能源投资有限公司（注 2） | 97%  | 热电    | -       | -        | 60         | 山西   |
| 5  | 国投晋城围滩水电有限公司 | 国投晋城能源投资有限公司（注 2） | 100% | 水电    | -       | -        | 0.15       | 山西   |
| 6  | 国投大同能源有限责任公司 | 国投煤炭公司            | 95%  | 煤矸石发电 | -       | -        | 27         | 山西   |
| 7  | 国投昔阳能源有限责任公司 | 国投煤炭公司            | 60%  | 煤矸石发电 | 30      | 18       | -          | 河南   |

注 1：国投公司全资子公司国投煤炭公司持有阳泉市南庄煤炭集团有限责任公司 62% 股权

注 2：国投公司全资子公司国投煤炭公司持有国投晋城能源投资有限公司 100% 股权

注 3：国投公司另通过参股公司北京国利能源投资有限公司（持股 10%）间接持有北京三吉利能源股份有限公司 10% 的股权

## （二）避免潜在同业竞争的措施

为避免同业竞争，国投公司于 2007 年 5 月 18 日出具了不同业竞争承诺函，承诺本公司是国投公司电力业务国内唯一的资本运作平台，国投公司将通过将电力资产注入的方式支持本公司的持续快速发展。

本公司 2008 年启动了向国投公司非公开发行股份购买其持有的电力公司 100% 股权之重大资产重组暨关联交易的工作。国投公司按照上述避免同业竞争的承诺，将符合条件的电力资产注入本公司，从而有效地解决了本公司与国投公司之间的同业竞争。该关联交易已经于 2009 年 11 月未完成。

为有效避免同业竞争，2009 年 6 月 4 日，本公司与国投公司及国投资产管理公司分别签署了《委托管理协议》，国投公司将国投钦州发电有限责任公司 61% 的股权、新力能源开发有限公司 35% 的股权<sup>1</sup>、北京三吉利能源股份有限公司 36.875% 的股权、贵州黔源电力股份有限公司 12.9% 的股权委托本公司管理；国投资产管理公司将广东抽水

<sup>1</sup>截至本招股意向书出具日，国投公司已将新力能源开发有限公司 35% 股权转让，同时，原新力能源开发有限公司代国投公司持有的江苏利港电力有限公司和江阴发电有限公司的股权已转为国投公司直接持有。交易完成后，国投公司分别持有江苏利港电力有限公司 17.47% 的股权和江阴发电有限公司持有持股情况 9.17% 的股权。

蓄能发电有限公司 23%的股权<sup>2</sup>、安徽池州九华发电有限公司 5%的股权、安徽安庆皖江发电有限责任公司 10%的股权委托本公司管理。

2010 年 9 月，为进一步推进电力资产整合，更加彻底的解决与国投电力之间的潜在同业竞争，国投公司进一步承诺：

“国投公司拟在国投电力公开发行可转换公司债券完成后二年内，在条件具备的情况下，再次启动电力资产整合工作，将旗下符合上市条件的独立发电业务资产通过注资、出售等形式注入国投电力。

国投公司力争用 5 年左右时间，通过资产购并、重组等方式，将旗下独立发电业务资产（不含国投公司除国投电力外其他直接控股上市公司的相关资产、业务及权益）注入国投电力。国投公司将根据相关资产状况和资本市场认可程度，逐步制定和实施电力资产整合具体操作方案。

本公司作为国投公司的资本运作平台，将继续推进电力资产整合，以进一步解决同业竞争。”

### （三）公司独立董事对同业竞争发表的意见

本公司独立董事对本公司与控股股东及其控制的其他子公司的同业竞争关系发表意见如下：

“目前，国投电力与国投公司及其控制的其他子公司之间不构成实质性同业竞争。近些年，通过采取购买、委托管理资产等措施，国投电力已将国投公司下属的相关重要电力资产纳入了自身范围，从而有效解决了双方之间的同业竞争，切实保护了国投电力全体股东的利益。国投公司虽有个别参控股发电公司尚未纳入国投电力的托管范围，但该等公司的发电机组与国投电力下属参控股公司的发电机组均不在同一省份，且机组规模均很小，因此，按照我国目前的电力行业运行模式，双方之间不会发生直接或间接的同业竞争。”

---

<sup>2</sup>截至本招股意向书出具日，国投公司已将广东抽水蓄能发电有限公司 23%的股权转让。

## 二、关联交易<sup>3</sup>

### (一) 关联方

#### 1、控股股东、持有公司 5%以上股份的股东

截至 2011 年 6 月 30 日，国投公司持有本公司 70.54% 的股份，为本公司控股股东。

#### 2、本公司控股子公司

| 公司名称    | 关联关系      | 注册地 | 持股比例   | 业务性质   |
|---------|-----------|-----|--------|--------|
| 电力公司    | 本公司之控股子公司 | 北京  | 100%   | 电力企业投资 |
| 二滩水电    | 电力公司控股子公司 | 成都  | 52%    | 水力发电   |
| 大朝山水电   | 电力公司控股子公司 | 昆明  | 50%    | 水力发电   |
| 国投津电    | 电力公司控股子公司 | 天津  | 64%    | 火力发电   |
| 宣城发电    | 电力公司控股子公司 | 宣城  | 51%    | 火力发电   |
| 靖远二电    | 本公司之控股子公司 | 兰州  | 51.22% | 火力发电   |
| 国投小三峡   | 本公司之控股子公司 | 兰州  | 60.45% | 水力发电   |
| 国投曲靖发电  | 本公司之控股子公司 | 曲靖  | 55.40% | 火力发电   |
| 华夏电力    | 本公司之控股子公司 | 厦门  | 56%    | 火力发电   |
| 国投北部湾发电 | 本公司之控股子公司 | 北海  | 55%    | 火力发电   |
| 国投白银风电  | 本公司之控股子公司 | 白银  | 100%   | 风力发电   |
| 国投张家口风电 | 本公司之控股子公司 | 张家口 | 100%   | 风力发电   |
| 酒泉一风电   | 本公司之控股子公司 | 酒泉  | 65%    | 风力发电   |
| 国投伊犁能源  | 本公司之控股子公司 | 伊犁  | 60%    | 火力发电   |
| 国投盘江发电  | 本公司之控股子公司 | 六盘水 | 55%    | 火力发电   |
| 酒泉二风电   | 本公司之控股子公司 | 酒泉  | 100%   | 风力发电   |
| 格尔木光伏   | 本公司之控股子公司 | 格尔木 | 100%   | 光伏发电   |
| 敦煌光伏    | 本公司之控股子公司 | 敦煌  | 100%   | 光伏发电   |
| 石嘴山光伏   | 本公司之控股子公司 | 石嘴山 | 100%   | 光伏发电   |
| 国投煤炭运销  | 本公司之控股子公司 | 北京  | 51%    | 煤炭销售   |
| 山西煤炭运销  | 本公司之控股子公司 | 山西  | 51%    | 煤炭销售   |

<sup>3</sup> 若无特别说明，本招股意向书披露的是 2008 年至 2011 年 6 月的关联交易情况。

### 3、本公司的联营企业

| 公司名称            | 关联关系       | 注册地 | 持股比例 | 业务性质         |
|-----------------|------------|-----|------|--------------|
| 徐州华润            | 本公司之参股公司   | 徐州  | 30%  | 火力发电         |
| 铜山华润            | 本公司之参股公司   | 徐州  | 21%  | 火力发电         |
| 淮北国安            | 本公司之参股公司   | 淮北  | 35%  | 火力发电         |
| 张掖发电（注 1）       | 本公司之间接参股公司 | 张掖  | 45%  | 火力发电         |
| 云南大潮实业有限公司（注 2） | 本公司之间接参股公司 | 昆明  | 33%  | 为大朝山电站提供后勤服务 |

注1：本公司通过电力公司间接参股张掖发电；

注2：本公司通过电力公司间接持有大朝山水电50%股权，通过大朝山水电间接参股云南大潮实业有限公司。

### 4、其他关联方

| 关联方名称          | 与公司的关系    |
|----------------|-----------|
| 国投财务有限公司       | 国投公司控股子公司 |
| 国投信托有限公司       | 国投公司全资子公司 |
| 国投资产管理公司       | 国投公司全资子公司 |
| 国投京闽（福建）工贸有限公司 | 国投公司控股子公司 |
| 国投远东航运有限公司     | 国投公司控股子公司 |
| 国投新集能源股份有限公司   | 国投公司控股子公司 |
| 张家港沙洲电力有限公司    | 国投公司控股子公司 |
| 国投钦州发电有限公司     | 国投公司控股子公司 |
| 国投晋城热电有限公司     | 国投公司控股子公司 |
| 国投大同能源有限责任公司   | 国投公司控股子公司 |
| 国投曹妃甸港口有限公司    | 国投公司控股子公司 |
| 国投中煤同煤京唐港口有限公司 | 国投公司控股子公司 |

注 1：上述公司为近三年不存在控制或共同控制关系，但有重大交易往来的主要关联方。

注 2：张家港沙洲电力有限公司为北京三吉利能源股份有限公司的控股子公司，持股比例为 70%。

### 5. 本公司的董事、监事和高级管理人员

本公司董事、监事和高级管理人员为本公司的关联自然人。

6. 本公司董事、监事和高级管理人员或与其关系密切的家庭成员控制、共同控制或施加重大影响的其他企业

截至本招股意向书出具日，本公司董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员不存在其控制、共同控制或施加重大影响的、对本公司有重大影响的企业。

(二) 近三年及一期备考口径的关联交易情况

1、经常性的关联交易

(1) 购买商品、接受劳务的重大关联交易

单位：万元

| 关联方/关联交易类型      | 2011 年 1-6 月     | 2010 年            | 2009 年           | 2008 年           |
|-----------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
| <b>燃料采购</b>     |                  |                   |                  |                  |
| 国投京闽（福建）工贸有限公司  | 70,546.73        | 141,170.27        | 43,935.70        | 39,535.42        |
| 国投大同能源有限公司      | 4,256.64         | -                 | -                | -                |
| 国投新集能源股份有限公司    | 16,077.98        | 33,720.55         | 13,399.48        | -                |
| 国投煤炭运销          | -                | 149,540.43        | 36,109.91        | 4,365.82         |
| 山西煤炭运销          | -                | 116,992.19        | 3,408.67         | -                |
| 张家港沙洲电力有限公司     | -                | -                 | 141.42           | -                |
| <b>合计</b>       | <b>90,881.35</b> | <b>441,423.44</b> | <b>96,995.18</b> | <b>43,901.24</b> |
| <b>占同类交易的比重</b> | <b>14.15%</b>    | <b>53.22%</b>     | <b>24.87%</b>    | <b>12.77%</b>    |
| <b>占营业成本的比重</b> | <b>11.41%</b>    | <b>35.89%</b>     | <b>11.32%</b>    | <b>6.27%</b>     |
| <b>接受航运服务</b>   |                  |                   |                  |                  |
| 国投远东航运有限公司      | 8,164.08         | 6,219.65          | 1,556.40         | 3,523.90         |
| <b>合计</b>       | <b>8,164.08</b>  | <b>6,219.65</b>   | <b>1,556.40</b>  | <b>3,523.90</b>  |
| <b>占同类交易的比重</b> | <b>62.60%</b>    | <b>11.90%</b>     | <b>3.34%</b>     | <b>6.45%</b>     |
| <b>占营业成本的比重</b> | <b>1.02%</b>     | <b>0.51%</b>      | <b>0.18%</b>     | <b>0.49%</b>     |
| <b>接受港口服务</b>   |                  |                   |                  |                  |
| 国投曹妃甸港口有限公司     | 408.51           | -                 | -                | -                |
| <b>合计</b>       | <b>408.51</b>    | <b>-</b>          | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>占同类交易的比重</b> | <b>100.00%</b>   | <b>-</b>          | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>占营业成本的比重</b> | <b>0.05%</b>     | <b>-</b>          | <b>-</b>         | <b>-</b>         |

注：2011 年 1 月，公司收购了国投煤炭运销 51%的股权和山西煤炭运销 51%的股权，取得了上述两公司的控制权。

公司向关联方购买商品、接受劳务以市价格进行结算，关联交易的结算方式均为银行转账结算。

## 1) 燃料采购方面

### ①关联交易产生的原因

近年来煤炭价格波动较大，本公司利用国投公司品牌优势、与国家相关部门、地方政府良好的沟通关系、以及与全国主要重点国有煤矿和供煤商良好的合作关系和覆盖全国的煤炭采购网络，向国投公司下属公司国投京闽（福建）工贸有限公司、国投煤炭运销和山西煤炭运销采购部分燃煤。

### ②关联交易变化的原因

2008年受市场煤价一路飙升、重点合同煤兑现率低以及市场煤供应紧缺的影响，公司承受了煤炭价格暴涨和煤炭供应紧缺的双重压力，造成公司部分子公司燃煤采购难、采购成本大幅度上涨。为支持电网安全稳定运行，确保机组稳发满供，国投北部湾发电、华夏电力和国投津电增加了对国投京闽（福建）工贸有限公司、国投煤炭运销和山西煤炭运销的市场煤采购量。

国投津电2009年下半年投产发电，2010年全面投产，为了确保作为黄河以北最大的两台超超临界、高效低耗能发电机组稳发满供，国投津电向国投煤炭运销和山西煤炭运销采购燃煤，导致2009年和2010年关联采购继续增加。

宣城发电从锅炉设计技术要求、降低燃煤运输成本考虑，需向机组所在地的国投新集能源股份有限公司采购部分合同煤。

考虑到国投煤炭运销和山西煤炭运销主要为本公司下属电厂采购燃煤，为减少关联交易，2011年1月，公司收购了国投煤炭运销51%的股权和山西煤炭运销51%的股权，取得了上述两公司的控制权。本次收购有利于公司提高煤炭采购方面的业务独立性，降低公司煤炭采购的关联交易。

### ③关联交易的定价

本公司及本公司控股子公司向国投公司及其关联方采购燃煤采取市场化定价机制，定价公允。

## 2) 接受航运服务方面

### ①关联交易产生的原因

国投北部湾发电和华夏电力使用的部分燃煤需通过水路进行运输，国投公司下属公

司国投远东航运有限公司具备比较完善的煤炭水路运输实力,为了发挥国投公司的整体优势,同时保证国投北部湾发电的煤炭供应和降低运输成本,由国投远东航运有限公司提供运输服务。

②关联交易变化的原因

2010年度公司接受航运服务关联交易金额增加的主要原因是国投北部湾发电、华夏电力燃煤采购量增加所致。

③关联交易的定价

本公司接受国投公司及其控股子公司提供的航运服务关联交易采取市场化定价机制,定价公允。

3) 接受港口服务方面

①关联交易产生的原因

国投煤炭运销和山西煤炭运销销售的部分燃煤需通过港口以水路进行运输,国投公司下属公司曹妃甸港口有限公司具备比较完善的储存及装卸实力,为了发挥国投公司的整体优势,同时保证煤炭的销售和降低运输成本,由国投曹妃甸港口有限公司提供港口服务。

②关联交易的定价

本公司接受国投公司及其控股子公司提供的港口服务关联交易采取市场化定价机制,定价公允。

(2) 出售商品、提供劳务的重大关联交易

单位: 万元

| 关联方/关联交易类型      | 2011年1-6月        | 2010年 | 2009年 | 2008年 |
|-----------------|------------------|-------|-------|-------|
| <b>燃料销售</b>     |                  |       |       |       |
| 国投钦州发电有限公司      | 40,747.04        | -     | -     | -     |
| 张家港沙洲电力有限公司     | 15,345.49        | -     | -     | -     |
| 国投京闽(福建)工贸有限公司  | 4,788.31         | -     | -     | -     |
| <b>合计</b>       | <b>60,880.84</b> | -     | -     | -     |
| <b>占同类交易的比重</b> | <b>53.60%</b>    | -     | -     | -     |
| <b>占营业收入的比重</b> | <b>7.64%</b>     | -     | -     | -     |



### 1) 关联交易产生的原因

为减少煤炭采购的关联交易，2011年1月本公司从国投公司收购了国投煤炭运销和山西煤炭运销。今年上半年煤炭供应紧张，该等公司利用其煤炭经销专业化优势，扩大了煤炭贸易规模，不仅向本公司所属发电企业采购燃煤，还向包括国投公司下属国投钦州发电有限公司、张家港沙洲电力有限公司、国投京闽（福建）工贸有限公司在内的其他电力企业销售燃煤。

### 2) 关联交易的定价

国投煤炭运销和山西煤炭运销向国投公司及其关联方销售燃煤采取市场化定价机制，定价公允。

### (3) 资金往来

单位：万元

|      | 2011年1-6月 |          | 2010年     |          | 2009年    |          | 2008年    |          |
|------|-----------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|      | 金额        | 占同类交易的比重 | 金额        | 占同类交易的比重 | 金额       | 占同类交易的比重 | 金额       | 占同类交易的比重 |
| 利息支出 | 17,712.18 | 15.87%   | 24,349.30 | 12.88%   | 9,436.63 | 5.44%    | 3,850.18 | 1.95%    |
| 利息收入 | 570.98    | 32.49%   | 396.98    | 48.71%   | 1,665.41 | 55.39%   | 2,363.24 | 49.82%   |

### 1) 关联交易产生的原因

公司利息支出的关联交易主要为本公司及下属公司向国投公司、国投信托投资有限公司、国投财务有限公司和国投物流投资有限公司支付的借款及票据贴现利息支出。

公司利息收入的关联交易主要为本公司在国投财务公司存款的利息收入。

### 2) 关联交易的定价

本公司与关联方发生的资金往来，存款利率应不低于中国人民银行就该种类存款规定的利率下限，且不低于其他商业银行提供同种类存款服务所确定的利率；贷款利率应不高于中国人民银行就该类型贷款规定的利率上限，且不高于其他商业银行提供同种类贷款服务所确定的利率。

### (4) 股权托管

2009 年 6 月 4 日，本公司与国投公司签订《委托管理协议》，国投公司将国投钦州发电有限责任公司 61%的股权，新力能源开发有限公司 35%的股权，北京三吉利能源股份有限公司 36.875%的股权，贵州黔源电力股份有限公司 12.90%的股权委托本公司管理。2009 年和 2010 年，本公司收取的委托管理费分别为 70 万元和 120 万元。2011 年 1-6 月的委托管理费为 60 万元。

2009 年 6 月 4 日，本公司与国投资产管理公司签订《委托管理协议》，国投资产管理公司将北京国利能源投资有限公司 10%的股权，广州抽水蓄能发电公司 23%的股权、安徽池州九华发电有限公司 5%的股权、安徽安庆皖江发电有限责任公司 10%股权委托本公司管理，其中国投资产管理公司持有的广州抽水蓄能发电 23%股权已于 2011 年 4 月对外转让。2009 年和 2010 年，本公司收取的委托管理费分别为 56.67 万元和 80 万元。2011 年 1-6 月的委托管理费为 36.67 万元。

#### (5) 高管薪酬

公司现有的薪酬管理制度体现为公司董事长、总经理与企业整体经营业绩相挂钩的年薪制以及公司副总经理、财务负责人、董事会秘书实行岗位工资和绩效工资相结合的岗位绩效工资制，薪酬委员会同意继续执行上述制度并在总结经验、条件成熟后完善修订相关制度。

2008、2009 年和 2010 年，公司分别向董事、监事及高级管理人员支付薪酬 397.72 万元、415.91 万元和 439.64 万元。

#### (6) 经常性关联交易变动分析

单位：万元

| 关联方/关联交易类型     | 2011 年<br>1-6 月  | 占同类交易<br>金额比例<br>(%) | 2010 年<br>1-6 月   | 占同类交<br>易金额比<br>例 (%) | 2011 年本期<br>发生额增比<br>(%) |
|----------------|------------------|----------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------|
| <b>燃料采购</b>    |                  |                      |                   |                       |                          |
| 国投京闽（福建）工贸有限公司 | 70,546.73        | 10.99                | 78,775.57         | 18.24                 | -10.45                   |
| 国投大同能源有限公司     | 4,256.64         | 0.66                 | 420.69            | 0.10                  | 911.83                   |
| 国投新集能源股份有限公司   | 16,077.98        | 2.50                 | 20,337.94         | 4.71                  | -20.95                   |
| 国投煤炭运销         | -                | -                    | 71,941.85         | 16.65                 | -                        |
| 山西煤炭运销         | -                | -                    | 51,860.66         | 12.01                 | -                        |
| <b>合计</b>      | <b>90,881.35</b> | <b>14.15</b>         | <b>223,336.70</b> | <b>51.71</b>          | <b>-59.31</b>            |

| 关联方/关联交易类型     | 2011 年<br>1-6 月   | 占同类交易<br>金额比例<br>(%) | 2010 年<br>1-6 月   | 占同类交<br>易金额比<br>例 (%) | 2011 年本期<br>发生额增比<br>(%) |
|----------------|-------------------|----------------------|-------------------|-----------------------|--------------------------|
| <b>接受航运服务</b>  |                   |                      |                   |                       |                          |
| 国投远东航运有限公司     | 8,164.08          | 62.60                | 3,105.21          | 25.65                 | 162.92                   |
| <b>合计</b>      | <b>8,164.08</b>   | <b>62.60</b>         | <b>3,105.21</b>   | <b>25.65</b>          | <b>162.92</b>            |
| <b>接受港口服务</b>  |                   |                      |                   |                       |                          |
| 国投曹妃甸港口有限公司    | 408.51            | 100.00               | -                 | -                     | -                        |
| <b>合计</b>      | <b>408.51</b>     | <b>100.00</b>        | -                 | -                     | -                        |
| <b>燃料销售</b>    |                   |                      |                   |                       |                          |
| 国投钦州发电有限公司     | 40,747.04         | 35.87                | -                 | -                     | -                        |
| 张家港沙洲电力有限公司    | 15,345.49         | 13.51                | -                 | -                     | -                        |
| 国投京闽（福建）工贸有限公司 | 4,788.31          | 4.22                 | -                 | -                     | -                        |
| <b>合计</b>      | <b>60,880.84</b>  | <b>53.60</b>         | -                 | -                     | -                        |
| <b>总计</b>      | <b>160,334.78</b> | -                    | <b>226,441.91</b> | -                     | <b>-29.19</b>            |

相比 2010 年上半年，2011 年上半年公司接受航运服务、接受港口服务、燃料销售方面的关联交易有所增加；随着本公司资产、负债规模的扩大，本公司与国投财务公司等公司的利息收入和利息支出等同比有所增加。通过收购国投煤炭运销和山西煤炭运销，2011 年上半年本公司燃煤采购的关联交易同比大幅减少。

综合分析，相比 2010 年上半年，2011 年上半年公司经常性关联交易总额从 22.68 亿元减少至 17.86 亿元，同比减少了 21.25%。其中公司燃料采购、接受航运服务、接受港口服务、燃料销售的关联交易总额从 22.64 亿元减少至 16.03 亿，同比减少了 29.19%。

## 2、偶发性关联交易

### (1) 投资国投财务有限公司

2008 年，本公司出资 4,000 万元与国投公司及其子公司合资设立国投财务有限公司。该公司于 2009 年 2 月 11 日注册成立，成立时注册资本为 50,000 万元，主要从事存贷款业务，成立时本公司持有其 8% 权益。本次投资已经公司第七届董事会第三次会议决议通过。

### (2) 投资国投伊犁能源投资开发有限公司

2008 年, 本公司出资 1,200 万元与国投公司全资子公司国投煤炭公司合资设立国投伊犁能源投资开发有限公司。该公司于 2008 年 11 月 14 日注册成立, 成立时注册资本 10,000 万元, 经营范围为: 建设和经营燃煤热电厂, 向电网售电并给城市供热。一般经营项目: 矿业投资; 电力投资开发、运营; 水利投资开发; 旅游开发; 提供工业用水。本公司持有其 60% 权益。本次投资已经公司第七届董事会第十次会议决议通过。

### 3、关联方往来情况

近三年及一期, 公司与关联方的往来余额情况如下表所示:

单位: 万元

| 项目            | 关联方            | 2011 年 6 月<br>30 日 | 2010 年 12 月<br>31 日 | 2009 年 12 月<br>31 日 | 2008 年 12 月<br>31 日 |
|---------------|----------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 应收账款          | 宣城发电           | -                  | -                   | -                   | 3,000.00            |
| 应收账款          | 徐州华润           | -                  | -                   | -                   | 26,700.00           |
| 应收账款          | 张家港沙洲电力有限公司    | 1,646.48           | -                   | -                   | -                   |
| <b>小计</b>     |                | <b>1,646.48</b>    | <b>0.00</b>         | <b>0.00</b>         | <b>29,700.00</b>    |
| 预付账款          | 国投曹妃甸港口有限公司    | 553.29             | -                   | -                   | -                   |
| 预付账款          | 国投远东航运有限公司     | 112.92             | -                   | -                   | -                   |
| 预付账款          | 国投中煤同煤京唐港口有限公司 | -                  | 0.00                | -                   | -                   |
| 预付账款          | 国投大同能源有限责任公司   | 3,497.80           | -                   | -                   | -                   |
| 预付账款          | 国投京闽(福建)工贸有限公司 | 18,537.84          | 8,286.07            | 3,515.12            | -                   |
| 预付账款          | 国投新集能源股份有限公司   | -                  | 1,720.89            | 239.01              | -                   |
| 预付账款          | 国投煤炭运销         | -                  | -                   | 12,572.79           | -                   |
| <b>小计</b>     |                | <b>22,701.85</b>   | <b>10,006.96</b>    | <b>16,326.92</b>    | <b>0.00</b>         |
| 应收利息          | 国投财务有限公司       | 47.30              | 10.40               | 9.00                | -                   |
| 应收利息          | 国投公司           | -                  | -                   | -                   | 1,411.54            |
| 应收利息          | 国投信托投资有限公司     | -                  | 275.53              | 275.53              | -                   |
| <b>小计</b>     |                | <b>47.30</b>       | <b>285.93</b>       | <b>284.53</b>       | <b>1,411.54</b>     |
| 其他应收款         | 国家开发投资公司       | 60.00              | -                   | -                   | -                   |
| 其他应收款         | 国投资产管理公司       | 36.67              | -                   | -                   | -                   |
| 其他应收款         | 徐州华润           | -                  | -                   | -                   | 23,100.00           |
| 其他应收款         | 铜山华润           | -                  | -                   | 4,200.00            | -                   |
| <b>小计</b>     |                | <b>96.67</b>       | <b>0.00</b>         | <b>4,200.00</b>     | <b>23,100.00</b>    |
| <b>应收款项合计</b> |                | <b>24,492.30</b>   | <b>10,292.89</b>    | <b>20,811.45</b>    | <b>54,211.54</b>    |

| 项目                 | 关联方         | 2011年6月<br>30日    | 2010年12月<br>31日   | 2009年12月<br>31日   | 2008年12月<br>31日   |
|--------------------|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 短期借款               | 国投财务有限公司    | 410,050.00        | 345,400.00        | 207,700.00        | -                 |
| 短期借款               | 国投物流投资有限公司  | 9,000.00          | -                 | -                 | -                 |
| 短期借款               | 国家开发投资公司    | 41,000            | 17,000.00         | 0.00              | 25,100.00         |
| 短期借款               | 国投信托有限公司    | 0.00              | 9,000.00          | 8,100.00          | 5,000.00          |
| <b>小计</b>          |             | <b>460,050.00</b> | <b>371,400.00</b> | <b>215,800.00</b> | <b>30,100.00</b>  |
| 应付利息               | 国投财务有限公司    | 656.36            | 639.79            | 265.77            | -                 |
| 应付利息               | 国投物流投资有限公司  | 7.89              | -                 | -                 | -                 |
| 应付利息               | 国投信托投资有限公司  | 82.12             | 135.01            | 116.04            | -                 |
| 应付利息               | 国家开发投资公司    | 171.05            | -                 | -                 | -                 |
| <b>小计</b>          |             | <b>917.42</b>     | <b>774.80</b>     | <b>381.81</b>     | <b>0.00</b>       |
| 其他应付款              | 国投公司        | 870.10            | 870.10            | 17,249.62         | 16,977.99         |
| 其他应付款              | 国投资产管理公司    | 741.28            | -                 | -                 | -                 |
| 其他应付款              | 国投高科技投资有限公司 | -                 | 741.28            | 741.28            | -                 |
| <b>小计</b>          |             | <b>1,611.38</b>   | <b>1,611.38</b>   | <b>17,990.90</b>  | <b>16,977.99</b>  |
| 长期借款               | 国家开发投资公司    | 127,750.00        | 127,750.00        | 27,750.00         | 41,750.00         |
| 长期借款               | 国投信托有限公司    | 55,300.00         | 56,800.00         | 52,500.00         | 29,600.00         |
| 长期借款               | 国投财务有限公司    | 134,940.00        | 109,810.00        | 44,000.00         | -                 |
| <b>小计</b>          |             | <b>317,990.00</b> | <b>294,360.00</b> | <b>124,250.00</b> | <b>71,350.00</b>  |
| 应付票据               | 国投财务有限公司    | 39,047.14         | -                 | -                 | -                 |
| <b>小计</b>          |             | <b>39,047.14</b>  | <b>0.00</b>       | <b>0.00</b>       | <b>0.00</b>       |
| <b>应付款项及借款余额合计</b> |             | <b>836,803.72</b> | <b>668,146.18</b> | <b>358,422.71</b> | <b>118,427.99</b> |

2008 年末、2009 年末公司对国投公司的其他应付款为本公司应支付的电力公司自重组资产评估基准日与交割日之间净资产增加值 161,078,892.20 元。根据本公司与国投公司签订的《国家开发投资公司与国投华靖电力控股股份有限公司之股份认购暨资产收购协议》，电力公司资产在评估基准日与交割日之间产生的净资产变化由国投公司享有或承担。在评估基准日与交割日之间，如果电力公司净资产有所增加，则增加的净资产归国投公司所有，如果净资产有所减少，则减少的净资产由国投公司补足。

2010 年末公司对国投财务有限公司、国投公司、国投信托有限公司的新增的短期借款为二滩水电在集团内部通过委托贷款形式借入款项，对国投公司、国投信托有限公

司和国投财务有限公司的长期借款为公司支付收购二滩水电 4%的股权的款项。

2011 上半年年公司新增对国投财务公司、国投公司、国投物流投资有限公司的短期借款，截至 2011 年 6 月 30 日的应付金额为 460,050 万元。同时新增对国投财务公司的应付票据，截至 2011 年 6 月 30 日的应付金额为 3.9 亿元。

公司与国投京闽（福建）工贸有限公司、张家港沙洲电力有限公司和国投新集能源股份有限公司的往来余额系煤炭销售及采购过程中的正常往来余额。公司与国投曹妃甸港口有限公司和国投远东航运有限公司的往来余额系煤炭运输过程中的正常往来余额。

### （三）近三年及一期实际口径关联交易情况

鉴于重大资产重组于 2009 年 11 月完成，除资产收购的关联交易外，本公司 2009 年、2010 年、2011 年一期实际口径与备考口径的关联交易相同，以下仅披露 2008 年实际口径关联交易数据及 2009 年资产收购的关联交易情况。2009 年、2010 年及 2011 年一期同类关联交易相对于 2008 年的变动主要由合并范围发生重大变化引起。

#### 1、经常性关联交易

##### （1）购买商品、接受劳务的重大关联交易

单位：万元

| 关联方/关联交易类型     | 2008 年           |
|----------------|------------------|
| <b>燃料采购</b>    |                  |
| 国投京闽（福建）工贸有限公司 | 39,535.42        |
| 国投煤炭运销         | 4,365.82         |
| <b>合计</b>      | <b>43,901.24</b> |
| 占同类交易的比重       | 12.77%           |
| 占营业成本的比重       | 8.02%            |
| <b>接受航运服务</b>  |                  |
| 国投远东航运有限公司     | 3,523.90         |
| <b>合计</b>      | <b>3,523.90</b>  |
| 占同类交易的比重       | 6.27%            |
| 占营业成本的比重       | 0.64%            |

##### （2）资金往来

单位：万元

|      | 2008 年 |            |
|------|--------|------------|
|      | 金额     | 占同类交易金额的比重 |
| 利息支出 | 355.80 | 0.55%      |

### (3) 股权托管

具体请参见本节“二、(二) 1、(4) 股权托管”。

### (4) 高管薪酬

具体请参见本节“二、(二) 1、(5) 高管薪酬”。

## 2、偶发性关联交易

2009 年，本公司向国投公司定向增发 940,472,766 股股份用以收购其持有的电力公司 100% 股权。本次交易已经公司董事会和股东大会通过，并经国务院国资委和中国证监会审核通过，于 2009 年 11 月实施完成。

## 3、关联方往来情况

2008 年末，公司与关联方的往来余额情况如下表所示：

单位：万元

| 项目          | 关联方      | 2008 年<br>12 月 31 日 |
|-------------|----------|---------------------|
| 其他应收款       | 徐州华润     | 23,100.00           |
| 短期借款        | 国投信托投资公司 | 5,000.00            |
| 一年内到期的非流动负债 | 电力公司     | 2,400.00            |
| 长期借款        | 电力公司     | 2,200.00            |

2008 年末，本公司对徐州华润的其他应收款 23,100 万元为当年注入的资本金，工商登记变更手续尚未办理完毕；电力公司对本公司的借款余额为电力公司提供给国投曲靖发电的委托贷款余额 4,600 万元，其中 2,400 万元委托贷款期限为 2002 年 6 月 21 日至 2009 年 6 月 20 日，另外 2,200 万元委托贷款期限为 2002 年 6 月 21 日至 2010 年 6 月 20 日；国投信托公司提供给国投张家口风电的短期借款余额 5,000 万元。2008 年，国投曲靖发电和国投张家口风电为上述贷款支付的利息合计 355.8 万元。

#### （四）减少和规范关联交易的措施

本公司根据股东利益最大化的原则，尽量减少关联交易。对于不可避免的、正常的、有利于公司发展的关联交易，本公司将遵循公开、公平、公正的市场原则，严格执行《上市规则》以及《公司章程》、《关联交易管理制度》的有关规定，认真履行关联交易决策程序，确保关联交易价格的公开、公允和合理，保护中小股东利益，具体措施包括：

1、公司在《公司章程》中对关联交易的决策程序作出了明确的规定，具体如下：

第 4.1.10 条规定，公司的控股股东、实际控制人不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

第 4.6.5 条规定，股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

第 5.2.15 条规定，董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足三人的，应将该事项提交股东大会审议。

2、为规范公司的关联交易，确保关联交易的公允性，维护中小投资者的利益，公司制定并通过了《国投华靖电力控股股份有限公司关联交易管理制度》，主要规定如下：

第六条规定，关联交易的定价主要遵循市场定价的原则，原则上不应偏离市场独立第三方的价格或收费的标准，并应符合企业财务会计制度等有关法律、法规和规范性文件的要求。

第九条规定，单项标的占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%（不含本数）以上的关联交易，由公司股东大会审批。

第十条规定，单项标的占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%（含本数）至 5%（不含本数）的关联交易，由公司董事会审批。

第十一条规定，单项标的占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%（不含本数）以下的关联交易，由公司总经理审批。

第十五条规定，公司关联方与公司签署涉及关联交易的协议，应当采取必要回避措



施，并严格遵循《上市规则》和中国证监会有关文件的规定。

第十八条规定，公司股东大会就关联交易进行表决时，关联股东应回避表决。关联股东有特殊情况无法回避时，在征得证券监管部门同意后，可以参加表决。公司应当在股东大会决议中对此作出详细说明，同时对非关联方的股东投票情况进行专门统计，并在决议公告中披露。

### 3、关联交易中保护中小股东利益的制度安排

首先，本公司为控股型公司，虽然下属公司多为控股子公司，但在控股子公司的经营决策上，本公司的意志也受子公司其他各方股东的约束。本公司控股子公司与国投公司及其关联方的关联交易均遵守控股子公司的章程约定，需董事会或股东大会批准后方可执行。

其次，本公司严格执行《上市规则》、《公司章程》以及《关联交易管理制度》，相关关联交易均履行了必要的内部审议程序，与关联交易有利害关系的关联董事已回避表决，关联股东放弃在股东大会上的表决权，相关关联交易获得了公司独立董事的认可。

对于本公司在国投财务有限公司的存款，国投公司已承诺，如因国投财务有限公司失去偿付能力致使本公司受到损失，国投公司承诺将自接到本公司就相关事项书面通知之日起 30 个工作日内，依据相关审计机构出具的载明本公司受到损失事项及损失金额的相关文件，以现金方式补偿本公司受到的该等损失。

### （五）独立董事意见

“国投电力与关联方之间发生的关联交易均为公司生产经营所必须，有利于保证公司生产经营的稳定和提高公司的经济效益。所有关联交易均履行了必要的法律决策程序，符合《公司章程》及其他内部相关制度的规定。重大关联交易均签署了相关书面协议，协议内容符合正常商业条款，遵循了市场定价原则及公平原则，交易作价公允，不存在损害公司和其他股东的合法利益的情形。”

## 第六节 财务会计信息

### 一、近三年及一期财务报告的审计情况

#### (一) 近三年及一期实际口径的财务报告

信永中和对本公司 2008 年、2009 年和 2010 实际口径的财务报告进行了审计，并分别出具了 XYZH/2008A1019 号和 XYZH/2009A1027 和 XYZH/2010A1028 号标准无保留意见的审计报告。

本公司于 2011 年 8 月 10 日披露了 2011 年半年度财务报告（未经审计）。

#### (二) 近三年备考口径的财务报告

2009 年 3 月，本公司与国投公司签订《国家开发投资公司与国投华靖电力控股股份有限公司之股份认购暨资产收购协议》，约定本公司将以非公开发行的 A 股股票作为对价收购国投公司持有的电力公司 100% 股权。2009 年，经中国证监会以《关于核准国投华靖电力控股股份有限公司向国家开发投资公司发行股份购买资产的批复》（证监许可[2009]1234 号）核准，本公司向国投公司非公开发行股票 940,472,766 股，发行价格为 8.18 元，收购了国投公司持有的电力公司 100% 股权，电力公司股权评估值为 769,306.72 万元。截至 2009 年 11 月 27 日，电力公司 100% 股权过户手续已办理完毕，股权持有人变更为本公司。

本次交易为同一控制下的企业合并，企业合并购买日为 2009 年 11 月 30 日。

#### 1、备考财务报表的编制基础

本公司管理层基于以下假设编制了本公司 2008 年-2010 年度的备考财务报表：

(1) 本公司于 2009 年实施的上述重大资产重组行为于 2008 年 1 月 1 日即已完成，且重组后形成的架构一直存续至今，电力公司于 2008 年即纳入本公司合并报表范围；

(2) 电力公司于 2009 年实施的整体改制以及 2008 年为整体改制而实施的资产划转自 2008 年 1 月 1 日已完成。

#### 2、备考财务报表的审计情况

大信会计师事务所对本公司备考财务报表进行了审计，并出具了大信审字[2011]第 1-2375 号标准无保留意见的审计报告。

## 二、近三年及一期的财务会计资料

### （一）近三年实际口径的财务报表

#### 1、近三年实际口径的合并财务报表

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日，本公司实际口径的合并资产负债表，及 2008 年度、2009 年度和 2010 年度实际口径的合并利润表、合并现金流量表以及合并所有者权益变动表，列示如下：

## 合并资产负债表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 资产             | 2010 年 12 月 31 日         | 2009 年 12 月 31 日         | 2008 年 12 月 31 日         |
|----------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                          |                          |                          |
| 货币资金           | 896,976,064.06           | 2,084,415,547.19         | 1,070,983,977.46         |
| 交易性金融资产        | -                        | -                        | -                        |
| 应收票据           | 181,574,115.87           | 126,460,633.89           | 51,845,227.00            |
| 应收账款           | 2,052,197,037.51         | 1,795,040,003.05         | 637,316,071.53           |
| 预付款项           | 2,446,429,466.99         | 2,307,776,743.19         | 310,615,018.26           |
| 应收利息           | 2,860,838.53             | 2,845,291.40             | -                        |
| 应收股利           | -                        | -                        | -                        |
| 其他应收款          | 853,744,760.28           | 899,467,919.58           | 309,138,073.87           |
| 存货             | 991,349,613.98           | 605,032,240.13           | 660,730,821.16           |
| 一年内到期的非流动资产    | -                        | -                        | -                        |
| 其他流动资产         | -                        | -                        | -                        |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>7,425,131,897.22</b>  | <b>7,821,038,378.43</b>  | <b>3,040,629,189.28</b>  |
| <b>非流动资产：</b>  |                          |                          |                          |
| 可供出售金融资产       | -                        | -                        | -                        |
| 持有至到期投资        | -                        | -                        | -                        |
| 长期应收款          | -                        | -                        | -                        |
| 长期股权投资         | 1,476,329,115.57         | 1,549,432,681.23         | 876,706,465.17           |
| 投资性房地产         | 38,622,231.30            | 51,615,026.69            | 42,629,908.91            |
| 固定资产           | 43,718,689,652.30        | 42,442,533,935.00        | 13,226,804,587.37        |
| 在建工程           | 46,393,765,217.42        | 35,223,061,715.26        | 637,515,956.35           |
| 工程物资           | 160,164,154.06           | 175,961,146.63           | 1,435,326.81             |
| 固定资产清理         | 66,015.64                | 25,680.00                | -                        |
| 无形资产           | 1,138,936,055.40         | 831,512,928.21           | 305,298,898.91           |
| 开发支出           | -                        | -                        | -                        |
| 商誉             | 5,165,055.18             | 5,165,055.18             | -                        |
| 长期待摊费用         | 92,249,342.70            | 108,597,599.56           | 126,045,372.05           |
| 递延所得税资产        | 133,495,022.17           | 182,454,718.20           | 12,919,733.99            |
| 其他非流动资产        | -                        | -                        | -                        |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>93,157,481,861.74</b> | <b>80,570,360,485.96</b> | <b>15,229,356,249.56</b> |

| 资产   | 2010 年 12 月 31 日   | 2009 年 12 月 31 日  | 2008 年 12 月 31 日  |
|------|--------------------|-------------------|-------------------|
| 资产总计 | 100,582,613,758.96 | 88,391,398,864.39 | 18,269,985,438.84 |

## 合并资产负债表（续）

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 负债和股东权益        | 2010 年 12 月 31 日         | 2009 年 12 月 31 日         | 2008 年 12 月 31 日         |
|----------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>流动负债：</b>   |                          |                          |                          |
| 短期借款           | 11,941,797,549.00        | 12,142,323,938.29        | 2,245,290,000.00         |
| 交易性金融负债        | 59,034,400.3             | 64,832,948.15            | -                        |
| 应付票据           | 1,130,023,584.19         | 791,567,520.81           | -                        |
| 应付账款           | 725,147,051.81           | 670,911,231.58           | 604,977,308.75           |
| 预收款项           | 5,381,421.61             | 2,281,394.60             | -                        |
| 应付职工薪酬         | 419,335,840.74           | 370,911,994.48           | 166,111,725.34           |
| 应交税费           | (299,643,283.10)         | (232,776,642.38)         | 116,157,318.19           |
| 应付利息           | 145,132,782.15           | 112,878,394.57           | 16,700,877.96            |
| 应付股利           | 112,012,000.00           | 380,148,703.95           | 126,808,088.06           |
| 其他应付款          | 5,264,500,345.20         | 4,024,383,989.08         | 206,918,024.50           |
| 一年内到期的非流动负债    | 3,343,767,666.18         | 3,342,403,837.46         | 803,000,000.00           |
| 其他流动负债         | 11,008,479.40            | -                        | 125,259,444.44           |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>22,857,497,837.49</b> | <b>21,795,325,673.00</b> | <b>4,411,222,787.24</b>  |
| <b>非流动负债：</b>  |                          | -                        | -                        |
| 长期借款           | 61,404,632,431.77        | 50,083,311,593.77        | 7,747,160,000.00         |
| 应付债券           | -                        | -                        | -                        |
| 长期应付款          | -                        | -                        | -                        |
| 专项应付款          | 7,188,397.00             | 7,188,397.00             | 7,188,397.00             |
| 预计负债           | 1,404,605.00             | -                        | -                        |
| 递延所得税负债        | 117,105,500.53           | 143,524,658.80           | 77,491,241.54            |
| 其他非流动负债        | 112,521,364.26           | 125,458,362.41           | -                        |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>61,642,852,298.56</b> | <b>50,234,024,649.57</b> | <b>7,831,839,638.54</b>  |
| <b>负债合计</b>    | <b>84,500,350,136.05</b> | <b>72,029,350,322.57</b> | <b>12,243,062,425.78</b> |
| <b>股东权益：</b>   |                          |                          |                          |
| 股本             | 1,995,101,102.00         | 1,995,101,102.00         | 1,054,628,336.00         |
| 资本公积           | 5,637,665,333.50         | 6,406,796,544.88         | 2,398,550,694.10         |
| 盈余公积           | 289,623,234.65           | 275,129,069.84           | 239,342,521.23           |
| 未分配利润          | 881,228,617.63           | 563,667,939.75           | 425,406,985.97           |
| 归属于母公司股东权益     | 8,803,618,287.78         | 9,240,694,656.47         | 4,117,928,537.30         |

| 负债和股东权益          | 2010 年 12 月 31 日          | 2009 年 12 月 31 日         | 2008 年 12 月 31 日         |
|------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 少数股东权益           | 7,278,645,335.13          | 7,121,353,885.35         | 1,908,994,475.76         |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>16,082,263,622.91</b>  | <b>16,362,048,541.82</b> | <b>6,026,923,013.06</b>  |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>100,582,613,758.96</b> | <b>88,391,398,864.39</b> | <b>18,269,985,438.84</b> |

## 合并利润表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目                 | 2010 年度                  | 2009 年度                  | 2008 年度                 |
|--------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
| <b>一、营业总收入</b>     | <b>15,947,612,024.69</b> | <b>11,917,120,466.15</b> | <b>6,580,129,765.18</b> |
| 其中：营业收入            | 15,947,612,024.69        | 11,917,120,466.15        | 6,580,129,765.18        |
| <b>二、营业总成本</b>     | <b>14,658,673,914.97</b> | <b>10,827,190,426.56</b> | <b>6,373,734,990.18</b> |
| 其中：营业成本            | 12,300,709,001.91        | 8,568,720,773.41         | 5,486,677,458.19        |
| 营业税金及附加            | 122,161,669.63           | 105,974,818.13           | 29,625,736.52           |
| 销售费用               | 14,740,158.97            | 4,458,340.32             | 11,690,672.31           |
| 管理费用               | 464,798,208.04           | 444,250,932.96           | 193,049,342.70          |
| 财务费用               | 1,754,717,010.78         | 1,695,173,122.16         | 631,921,842.65          |
| 资产减值损失             | 1,547,865.64             | 8,612,439.58             | 20,769,937.81           |
| 加：公允价值变动收益         | -                        | -                        | -                       |
| 投资收益               | 78,627,518.83            | 102,161,989.84           | 68,631,860.04           |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 76,422,893.83            | 102,161,989.84           | 68,631,860.04           |
| 汇兑收益               | -                        | -                        | -                       |
| <b>三、营业利润</b>      | <b>1,367,565,628.55</b>  | <b>1,192,092,029.43</b>  | <b>275,026,635.04</b>   |
| 加：营业外收入            | 41,214,129.16            | 61,939,664.80            | 19,235,637.49           |
| 减：营业外支出            | 24,253,684.16            | 12,038,528.45            | 15,450,994.48           |
| 其中：非流动资产处置损失       | 11,613,794.12            | 4,626,234.95             | 10,861,194.20           |
| <b>四、利润总额</b>      | <b>1,384,526,073.55</b>  | <b>1,241,993,165.78</b>  | <b>278,811,278.05</b>   |
| 减：所得税费用            | 320,486,319.01           | 232,637,187.12           | 111,237,763.38          |
| <b>五、净利润</b>       | <b>1,064,039,754.54</b>  | <b>1,009,355,978.66</b>  | <b>167,573,514.67</b>   |
| 归属于母公司股东的净利润       | 494,486,645.79           | 531,370,805.25           | 124,127,667.62          |
| 少数股东损益             | 569,553,108.75           | 477,985,173.41           | 43,445,847.05           |
| <b>六、每股收益：</b>     |                          |                          |                         |
| （一）基本每股收益          | 0.25                     | 0.27                     | 0.12                    |
| （二）稀释每股收益          | 0.25                     | 0.27                     | 0.12                    |

注：2009年度发生同一控制下企业合并，被合并方在合并前实现的净利润为：222,137,763.62元。



## 合并现金流量表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目                        | 2010 年度                    | 2009 年度                    | 2008 年度                   |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>一、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            | 18,025,614,706.34          | 12,958,946,293.55          | 7,917,732,625.43          |
| 处置交易性金融资产净增加额             |                            | -                          | -                         |
| 收到的税费返还                   | 10,046,700.00              | 14,736,718.74              | 2,319,159.18              |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 97,611,339.13              | 122,969,108.21             | 94,855,244.23             |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>18,133,272,745.47</b>   | <b>13,096,652,120.50</b>   | <b>8,014,907,028.84</b>   |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 9,922,554,318.01           | 5,100,052,203.78           | 5,028,825,427.98          |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 788,637,464.92             | 746,579,699.59             | 398,510,277.18            |
| 支付的各项税费                   | 1,959,753,249.07           | 1,896,139,982.98           | 757,128,693.87            |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 417,046,207.48             | 309,330,110.89             | 159,602,855.22            |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>13,087,991,239.48</b>   | <b>8,052,101,997.24</b>    | <b>6,344,067,254.25</b>   |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>5,045,281,505.99</b>    | <b>5,044,550,123.26</b>    | <b>1,670,839,774.59</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                            |                            |                           |
| 收回投资收到的现金                 | 225,000.00                 | 408,326,967.86             | -                         |
| 取得投资收益收到的现金               | 151,506,084.49             | 126,712,680.00             | 119,230,000.00            |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 1,551,631.15               | 46,052,898.51              | 53,869,945.71             |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | -                          | -                          | -                         |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 128,747,240.28             | 43,879,176.95              | 35,500,824.87             |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>(13,536,902,286.69)</b> | <b>(11,394,318,944.65)</b> | <b>(1,704,136,947.05)</b> |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 13,018,539,260.19          | 11,372,363,892.46          | 1,508,581,850.63          |
| 投资支付的现金                   | 761,198,142.20             | 622,187,889.19             | 392,815,867.00            |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | -                          | -                          | -                         |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 39,194,840.22              | 24,738,886.32              | 11,340,000.00             |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>13,818,932,242.61</b>   | <b>12,019,290,667.97</b>   | <b>1,912,737,717.63</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>(13,536,902,286.69)</b> | <b>(11,394,318,944.65)</b> | <b>(1,704,136,947.05)</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                            |                            |                           |
| 吸收投资收到的现金                 | 314,600,000.00             | 635,440,000.00             | 60,000,000.00             |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金       | 314,600,000.00             | 635,440,000.00             | 60,000,000.00             |

| 项目                    | 2010 年度                   | 2009 年度                  | 2008 年度                 |
|-----------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 取得借款所收到的现金            | 32,497,735,688.14         | 29,231,541,392.30        | 4,951,290,000.00        |
| 发行债券收到的现金             | -                         | -                        | -                       |
| 收到其他与筹资活动有关的现金        | 208,880,727.11            | 155,138,933.60           | 10,017,500.00           |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金   | 314,600,000.00            | 635,440,000.00           | 60,000,000.00           |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>     | <b>33,021,216,415.25</b>  | <b>30,022,120,325.90</b> | <b>5,021,307,500.00</b> |
| 偿还债务所支付的现金            | 21,233,643,479.72         | 19,979,698,885.46        | 4,112,320,000.00        |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金    | 4,464,419,747.39          | 3,912,246,310.73         | 1,141,736,534.60        |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润   | 769,436,339.97            | 285,393,220.59           | 297,222,920.07          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金        | 43,338,598.91             | 65,786,587.76            | 937,500.00              |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>     | <b>25,741,401,826.02</b>  | <b>23,957,731,783.95</b> | <b>-233,686,534.60</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>7,279,814,589.23</b>   | <b>6,064,388,541.95</b>  | <b>(233,686,534.60)</b> |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物影响     | -1,350.48                 | -41.23                   | -                       |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b> | <b>(1,211,807,541.95)</b> | <b>(285,380,320.67)</b>  | <b>(266,983,707.06)</b> |
| 加：期初现金及现金等价物余额        | 2,054,993,923.90          | 2,340,374,244.57         | 1,337,967,684.52        |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b> | <b>843,186,381.95</b>     | <b>2,054,993,923.90</b>  | <b>1,070,983,977.46</b> |

2010年度合并所有者权益变动表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目               | 2010 年度          |                  |       |      |                |        |                  |        |                  |                    |
|------------------|------------------|------------------|-------|------|----------------|--------|------------------|--------|------------------|--------------------|
|                  | 归属于母公司股东权益       |                  |       |      |                |        |                  | 少数股东权益 | 股东权益合计           |                    |
|                  | 股本               | 资本公积             | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积           | 一般风险准备 | 未分配利润            |        |                  | 其他                 |
| 一、上年年末余额         | 1,995,101,102.00 | 6,406,796,544.88 | -     | -    | 275,129,069.84 | -      | 563,667,939.75   | -      | 7,121,353,885.35 | 16,362,048,541.82  |
| 加：会计政策变更         | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -      | -                | -                  |
| 前期差错更正           | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -      | -                | -                  |
| 其他               | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -      | -                | -                  |
| 二、本年初余额          | 1,995,101,102.00 | 6,406,796,544.88 | -     | -    | 275,129,069.84 | -      | 563,667,939.75   | -      | 7,121,353,885.35 | 16,362,048,541.82  |
| 三、本年增减变动金额       |                  | (769,131,211.38) | -     | -    | 14,494,164.81  | -      | 317,560,677.88   | -      | 157,291,449.78   | (279,784,918.91)   |
| (一) 净利润          | -                | -                | -     | -    | -              | -      | 494,486,645.79   | -      | 569,553,108.75   | 1,064,039,754.54   |
| (二) 其他综合收益       | -                | 2,770,858.15     | -     | -    | -              | -      | -                | -      | 2,535,907.52     | 5,306,765.67       |
| 上述（一）和（二）小计      | -                | 2,770,858.15     | -     | -    | -              | -      | 494,486,645.79   | -      | 572,089,016.27   | 1,069,346,520.21   |
| (三) 股东投入和减少资本    | -                | (771,902,069.53) | -     | -    | -              | -      | -                | -      | 86,502,069.53    | (685,400,000.00)   |
| 1. 股东投入资本        | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -      | 314,600,000.00   | 314,600,000.00     |
| 2. 股份支付计入股东权益的金额 | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -      | -                | -                  |
| 3. 其他            | -                | (771,902,069.53) | -     | -    | -              | -      | -                | -      | (228,097,930.47) | (1,000,000,000.00) |
| (四) 利润分配         | -                | -                | -     | -    | 14,494,164.81  | -      | (176,925,967.91) | -      | (501,299,636.02) | (663,731,439.12)   |
| 1. 提取盈余公积        | -                | -                | -     | -    | 14,494,164.81  | -      | (14,494,164.81)  | -      | -                | -                  |
| 2. 提取一般风险准备      | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -      | -                | -                  |

| 项目              | 2010 年度          |                  |       |      |                |        |                  |        |                  |                   |
|-----------------|------------------|------------------|-------|------|----------------|--------|------------------|--------|------------------|-------------------|
|                 | 归属于母公司股东权益       |                  |       |      |                |        |                  | 少数股东权益 | 股东权益合计           |                   |
|                 | 股本               | 资本公积             | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积           | 一般风险准备 | 未分配利润            |        |                  | 其他                |
| 3.对股东的分配        | -                | -                | -     | -    | -              | -      | (161,044,794.87) | -      | (501,299,636.02) | (663,731,439.12)  |
| 4.其他            | -                | -                | -     | -    | -              | -      | (1,387,008.23)   | -      | -                | (1,387,008.23)    |
| (五) 股东权益内部结转    | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -      | -                | -                 |
| 1.资本公积转增股本      | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -      | -                | -                 |
| 2.盈余公积转增股本      | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -      | -                | -                 |
| 3.盈余公积弥补亏损      | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -      | -                | -                 |
| 4.其他            | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -      | -                | -                 |
| (六) 专项储备        | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -      | -                | -                 |
| 1.本年提取          | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -      | -                | -                 |
| 2.本年使用          | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -      | -                | -                 |
| <b>四、本年年末余额</b> | 1,995,101,102.00 | 5,637,665,333.50 | -     | -    | 289,623,234.65 | -      | 881,228,617.63   | -      | 7,278,645,335.13 | 16,082,263,622.91 |

2009年度合并所有者权益变动表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目               | 2009 年度          |                    |       |      |                 |        |                  |    |                  |                    |
|------------------|------------------|--------------------|-------|------|-----------------|--------|------------------|----|------------------|--------------------|
|                  | 归属于母公司股东权益       |                    |       |      |                 |        |                  |    | 少数股东权益           | 股东权益合计             |
|                  | 股本               | 资本公积               | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积            | 一般风险准备 | 未分配利润            | 其他 |                  |                    |
| 一、上年年末余额         | 1,054,628,336.00 | 2,398,550,694.10   | -     | -    | -239,342,521.23 | -      | 425,406,985.97   | -  | 1,908,994,475.76 | 6,026,923,013.06   |
| 加：会计政策变更         | -                | -                  | -     | -    | -               | -      | -                | -  | -                | -                  |
| 前期差错更正           | -                | -                  | -     | -    | -               | -      | -                | -  | -                | -                  |
| 其他               | -                | 4,946,268,431.81   | -     | -    | -               | -      | -                | -  | 4,354,478,054.61 | 9,300,746,486.42   |
| 二、本年年初余额         | 1,054,628,336.00 | 7,344,819,125.91   | -     | -    | -239,342,521.23 | -      | 425,406,985.97   | -  | 6,263,472,530.37 | 15,327,669,499.48  |
| 三、本年增减变动金额       | 940,472,766.00   | (938,022,581.03)   | -     | -    | 35,786,548.61   | -      | 138,260,953.78   | -  | 857,881,354.98   | 1,034,379,042.34   |
| （一）净利润           | -                | -                  | -     | -    | -               | -      | 531,370,805.25   | -  | 477,985,173.41   | 1,009,355,978.66   |
| （二）其他综合收益        | -                | 8,118,387.24       | -     | -    | -               | -      | -                | -  | 6,135,502.81     | 14,253,890.05      |
| 上述（一）和（二）小计      | -                | 8,118,387.24       | -     | -    | -               | -      | 531,370,805.25   | -  | 484,120,676.22   | 1,023,609,868.71   |
| （三）股东投入和减少资本     | 940,472,766.00   | (758,610,233.22)   | -     | -    | -               | -      | -                | -  | 799,008,899.35   | 980,871,432.13     |
| 1. 股东投入资本        | 940,472,766.00   | 4,187,658,198.59   | -     | -    | -               | -      | -                | -  | 547,240,000.00   | 5,675,370,964.59   |
| 2. 股份支付计入股东权益的金额 | -                | -                  | -     | -    | -               | -      | -                | -  | -                | -                  |
| 3. 其他            | -                | (4,946,268,431.81) | -     | -    | -               | -      | -                | -  | 251,768,899.35   | (4,694,499,532.46) |
| （四）利润分配          | -                | -                  | -     | -    | 35,786,548.61   | -      | (358,502,822.90) | -  | (425,248,220.59) | (747,964,494.88)   |
| 1. 提取盈余公积        | -                | -                  | -     | -    | 35,786,548.61   | -      | (35,786,548.61)  | -  | -                | -                  |
| 2. 提取一般风险准备      | -                | -                  | -     | -    | -               | -      | -                | -  | -                | -                  |

| 项目              | 2009 年度          |                  |       |      |                |        |                  |    |                  |                   |
|-----------------|------------------|------------------|-------|------|----------------|--------|------------------|----|------------------|-------------------|
|                 | 归属于母公司股东权益       |                  |       |      |                |        |                  |    | 少数股东权益           | 股东权益合计            |
|                 | 股本               | 资本公积             | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积           | 一般风险准备 | 未分配利润            | 其他 |                  |                   |
| 3.对股东的分配        | -                | -                | -     | -    | -              | -      | (322,716,274.29) | -  | (425,248,220.59) | (747,964,494.88)  |
| 4.其他            | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -  | -                | -                 |
| (五) 股东权益内部结转    | -                | (187,530,735.05) | -     | -    | -              | -      | (34,607,028.57)  | -  | -                | (222,137,763.62)  |
| 1.资本公积转增股本      | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -  | -                | -                 |
| 2.盈余公积转增股本      | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -  | -                | -                 |
| 3.盈余公积弥补亏损      | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -  | -                | -                 |
| 4.其他            | -                | (187,530,735.05) | -     | -    | -              | -      | (34,607,028.57)  | -  | -                | (222,137,763.62)  |
| (六) 专项储备        | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -  | -                | -                 |
| 1.本年提取          | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -  | -                | -                 |
| 2.本年使用          | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -  | -                | -                 |
| <b>四、本年年末余额</b> | 1,995,101,102.00 | 6,406,796,544.88 | -     | -    | 275,129,069.84 | -      | 563,667,939.75   | -  | 7,121,353,885.35 | 16,362,048,541.82 |

2008年度合并所有者权益变动表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目                     | 2008 年度          |                  |       |      |                |        |                 |    |                  |                  |
|------------------------|------------------|------------------|-------|------|----------------|--------|-----------------|----|------------------|------------------|
|                        | 归属于母公司股东权益       |                  |       |      |                |        |                 |    | 少数股东权益           | 股东权益合计           |
|                        | 股本               | 资本公积             | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积           | 一般风险准备 | 未分配利润           | 其他 |                  |                  |
| 一、上年年末余额               | 1,054,628,336.00 | 2,454,537,768.55 | -     | -    | 193,861,169.96 | -      | 483,609,786.74  | -  | 2,235,982,341.33 | 6,422,619,402.58 |
| 加：会计政策变更               | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -               | -  | -                | -                |
| 前期差错更正                 | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -               | -  | -                | -                |
| 二、本年初余额                | 1,054,628,336.00 | 2,454,537,768.55 | -     | -    | 193,861,169.96 | -      | 483,609,786.74  | -  | 2,235,982,341.33 | 6,422,619,402.58 |
| 三、本年增减变动金额             | -                | (55,987,074.45)  | -     | -    | 45,481,351.27  | -      | (58,202,800.77) | -  | (326,987,865.57) | (395,696,389.52) |
| （一）净利润                 | -                | -                | -     | -    | -              | -      | 124,127,667.62  | -  | 43,445,847.05    | 167,573,514.67   |
| （二）直接计入股东权益的利得和损失      | -                | (55,987,074.45)  | -     | -    | -              | -      | -               | -  | -                | (55,987,074.45)  |
| 1.可供出售金融资产公允价值变动净额     | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -               | -  | -                | -                |
| 2.权益法下被投资单位其他股东权益变动的影响 | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -               | -  | -                | -                |
| 3.与计入股东权益项目相关的所得税影响    | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -               | -  | -                | -                |
| 4.其他                   | -                | (55,987,074.45)  | -     | -    | -              | -      | -               | -  | -                | (55,987,074.45)  |
| 上述（一）和（二）小计            | -                | (55,987,074.45)  | -     | -    | -              | -      | 124,127,667.62  | -  | 43,445,847.05    | 111,586,440.22   |
| （三）股东投入和减少资本           | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -               | -  | (47,828,792.55)  | (47,828,792.55)  |
| 1.股东投入资本               | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -               | -  | 60,000,000.00    | 60,000,000.00    |
| 2.股份支付计入股东权益的金额        | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -               | -  | -                | -                |

| 项目              | 2008 年度                 |                         |       |      |                       |        |                       |    |                         |                         |
|-----------------|-------------------------|-------------------------|-------|------|-----------------------|--------|-----------------------|----|-------------------------|-------------------------|
|                 | 归属于母公司股东权益              |                         |       |      |                       |        |                       |    | 少数股东权益                  | 股东权益合计                  |
|                 | 股本                      | 资本公积                    | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积                  | 一般风险准备 | 未分配利润                 | 其他 |                         |                         |
| 3.其他            | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -  | (107,828,792.55)        | (107,828,792.55)        |
| (四) 利润分配        | -                       | -                       | -     | -    | 45,481,351.27         | -      | (182,330,468.39)      | -  | (322,604,920.07)        | (459,454,037.19)        |
| 1.提取盈余公积        | -                       | -                       | -     | -    | 45,481,351.27         | -      | (45,481,351.27)       | -  | -                       | -                       |
| 2.提取一般风险准备      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -  | -                       | -                       |
| 3.对股东的分配        | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | (122,336,881.44)      | -  | (322,604,920.07)        | (444,941,801.51)        |
| 4.其他            | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | (14,512,235.68)       | -  | -                       | (14,512,235.68)         |
| (五) 股东权益内部结转    | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -  | -                       | -                       |
| 1.资本公积转增股本      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -  | -                       | -                       |
| 2.盈余公积转增股本      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -  | -                       | -                       |
| 3.盈余公积弥补亏损      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -  | -                       | -                       |
| 4.其他            | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -  | -                       | -                       |
| <b>四、本年年末余额</b> | <b>1,054,628,336.00</b> | <b>2,398,550,694.10</b> | -     | -    | <b>239,342,521.23</b> | -      | <b>425,406,985.97</b> | -  | <b>1,908,994,475.76</b> | <b>6,026,923,013.06</b> |



## 2、近三年实际口径母公司财务报表

本公司截至2010年12月31日、2009年12月31日和2008年12月31日实际口径的母公司资产负债表，及2008年度、2009年度和2010年度实际口径的母公司利润表、母公司现金流量表以及母公司所有者权益变动表，列示如下：

### 母公司资产负债表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 资产            | 2010年12月31日           | 2009年12月31日           | 2008年12月31日           |
|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>流动资产：</b>  |                       |                       |                       |
| 货币资金          | 18,606,304.52         | 22,818,526.41         | 495,373,802.01        |
| 交易性金融资产       | -                     | -                     | -                     |
| 应收票据          | -                     | -                     | -                     |
| 应收账款          | -                     | -                     | -                     |
| 预付款项          | -                     | 1,200.00              | 1,200.00              |
| 应收利息          | 11,375.68             | 3,822.17              | -                     |
| 应收股利          | -                     | -                     | -                     |
| 其他应收款         | 83,158,315.17         | 48,261,270.80         | 235,370,297.00        |
| 存货            | -                     | -                     | -                     |
| 一年内到期的非流动资产   | 215,000,000.00        | 100,000,000.00        | -                     |
| 其他流动资产        | -                     | -                     | -                     |
| <b>流动资产合计</b> | <b>316,775,995.37</b> | <b>171,084,819.38</b> | <b>730,745,299.01</b> |
| <b>非流动资产：</b> |                       |                       |                       |
| 可供出售金融资产      | -                     | -                     | -                     |
| 持有至到期投资       | -                     | -                     | -                     |
| 长期应收款         | 1,000,000,000.00      | 400,000,000.00        | -                     |
| 长期股权投资        | 10,254,328,575.98     | 9,881,194,107.41      | 3,687,477,851.20      |
| 投资性房地产        | -                     | -                     | -                     |
| 固定资产          | 2,066,304.14          | 2,973,048.55          | 3,334,099.04          |
| 在建工程          | -                     | -                     | -                     |
| 工程物资          | -                     | -                     | -                     |
| 固定资产清理        | 66,015.64             | -                     | -                     |
| 无形资产          | 537,183.26            | 367,232.66            | 191,424.29            |
| 开发支出          | -                     | -                     | -                     |

| 资产             | 2010 年 12 月 31 日         | 2009 年 12 月 31 日         | 2008 年 12 月 31 日        |
|----------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 商誉             | -                        | -                        | -                       |
| 长期待摊费用         | -                        | -                        | -                       |
| 递延所得税资产        | -                        | -                        | -                       |
| 其他非流动资产        | -                        | -                        | -                       |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>11,256,998,079.02</b> | <b>10,284,534,388.62</b> | <b>3,691,003,374.53</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>11,573,774,074.39</b> | <b>10,455,619,208.00</b> | <b>4,421,748,673.54</b> |

### 母公司资产负债表（续）

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 负债和股东权益          | 2010 年 12 月 31 日         | 2009 年 12 月 31 日         | 2008 年 12 月 31 日        |
|------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 流动负债：            |                          |                          |                         |
| 短期借款             | 960,000,000.00           | 691,000,000.00           | -                       |
| 交易性金融负债          | -                        | -                        | -                       |
| 应付票据             | -                        | -                        | -                       |
| 应付账款             | -                        | -                        | -                       |
| 预收款项             | -                        | -                        | -                       |
| 应付职工薪酬           | 15,266,001.99            | 14,981,364.93            | 12,145,350.61           |
| 应交税费             | 17,384,490.85            | 7,853,854.99             | 47,308.39               |
| 应付利息             | 2,271,680.56             | 435,802.50               | -                       |
| 应付股利             | -                        | -                        | -                       |
| 其他应付款            | 17,143,208.26            | 163,536,346.11           | 2,765,438.74            |
| 一年内到期的非流动负债      | -                        | -                        | -                       |
| 其他流动负债           | -                        | -                        | -                       |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>1,012,065,381.66</b>  | <b>877,807,368.53</b>    | <b>14,958,097.74</b>    |
| 非流动负债：           |                          |                          |                         |
| 长期借款             | 1,000,000,000.00         | -                        | -                       |
| 应付债券             | -                        | -                        | -                       |
| 长期应付款            | -                        | -                        | -                       |
| 专项应付款            | -                        | -                        | -                       |
| 预计负债             | -                        | -                        | -                       |
| 递延所得税负债          | -                        | -                        | -                       |
| 其他非流动负债          | -                        | -                        | -                       |
| 非流动负债合计          | 1,000,000,000.00         | -                        | -                       |
| <b>负债合计</b>      | <b>2,012,065,381.66</b>  | <b>877,807,368.53</b>    | <b>14,958,097.74</b>    |
| 股东权益：            |                          |                          |                         |
| 股本               | 1,995,101,102.00         | 1,995,101,102.00         | 1,054,628,336.00        |
| 资本公积             | 6,815,868,400.13         | 6,815,868,400.13         | 2,620,469,114.30        |
| 盈余公积             | 273,760,669.80           | 259,266,504.99           | 223,479,956.38          |
| 未分配利润            | 476,978,520.80           | 507,575,832.35           | 508,213,169.12          |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>9,561,708,692.73</b>  | <b>9,577,811,839.47</b>  | <b>4,406,790,575.80</b> |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>11,573,774,074.39</b> | <b>10,455,619,208.00</b> | <b>4,421,748,673.54</b> |

## 母公司利润表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目                 | 2010 年度               | 2009 年度               | 2008 年度               |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>一、营业收入</b>      | <b>2,000,000.00</b>   | <b>2,866,666.68</b>   | <b>2,409,000.00</b>   |
| 减：营业成本             | 112,000.00            | 157,666.66            | 132,495.00            |
| 营业税金及附加            | -                     | -                     | -                     |
| 销售费用               | 11,015,786.69         | 7,334,459.21          | 6,016,275.55          |
| 管理费用               | 27,634,712.73         | 26,484,530.09         | 23,922,258.62         |
| 财务费用               | 62,026,187.82         | (1,926,048.45)        | (8,408,634.16)        |
| 资产减值损失             | 493,517.88            | 436,100.00            | -                     |
| 加：公允价值变动收益         | -                     | -                     | -                     |
| 投资收益               | 244,208,604.04        | 387,485,526.96        | 473,841,213.76        |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 53,434,468.57         | 101,182,848.89        | 686,242,30.27         |
| <b>二、营业利润</b>      | <b>144,926,398.89</b> | <b>357,865,486.13</b> | <b>454,587,818.69</b> |
| 加：营业外收入            | 15,249.24             | -                     | 1,225,850.00          |
| 减：营业外支出            | -                     | -                     | 1,000,156.00          |
| 其中：非流动资产处置损失       | -                     | -                     | -                     |
| <b>三、利润总额</b>      | <b>144,941,648.13</b> | <b>357,865,486.13</b> | <b>454,813,512.69</b> |
| 减：所得税费用            | -                     | -                     | -                     |
| <b>四、净利润</b>       | <b>144,941,648.13</b> | <b>357,865,486.13</b> | <b>454,813,512.69</b> |

## 母公司现金流量表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目                         | 2010 年度                   | 2009 年度                 | 2008 年度                |
|----------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>一、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             | 2,000,000.00              | 2,866,666.68            | 2,400,000.00           |
| 收到的税费返还                    | -                         | -                       | -                      |
| 收到其他与经营活动有关的现金             | 7,997,628.70              | 6,848,505.44            | 11,810,633.30          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>          | <b>9,997,628.70</b>       | <b>9,715,172.12</b>     | <b>14,210,633.30</b>   |
| 购买商品、接受劳务支付的现金             | -                         | -                       | -                      |
| 支付给职工以及为职工支付的现金            | 21,583,079.42             | 14,721,521.80           | 16,741,836.62          |
| 支付的各项税费                    | 672,183.76                | 1,038,295.01            | 374,923.86             |
| 支付其他与经营活动有关的现金             | 48,332,178.78             | 19,894,781.33           | 16,691,257.28          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>          | <b>70,587,441.96</b>      | <b>35,654,598.14</b>    | <b>33,808,017.76</b>   |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>       | <b>(60,589,813.26)</b>    | <b>(25,939,426.02)</b>  | <b>(19,597,384.46)</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>      |                           |                         |                        |
| 收回投资收到的现金                  | 1,100,000,000.00          | -                       | -                      |
| 取得投资收益收到的现金                | 333,474,135.44            | 391,292,678.07          | 524,446,983.43         |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额 | 53,043.00                 | -                       | -                      |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额        | -                         | -                       | -                      |
| 收到其他与投资活动有关的现金             | 57,300,000.00             | -                       | -                      |
| <b>投资活动现金流入小计</b>          | <b>1,490,827,178.44</b>   | <b>391,292,678.07</b>   | <b>524,446,983.43</b>  |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金   | 718,944.12                | 1,206,522.24            | 487,248.00             |
| 投资支付的现金                    | 2,490,598,142.20          | 1,177,700,000.00        | 612,815,867.00         |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额        | -                         | -                       | -                      |
| 支付其他与投资活动有关的现金             | -                         | -                       | -                      |
| <b>投资活动现金流出小计</b>          | <b>2,491,317,086.32</b>   | <b>1,178,906,522.24</b> | <b>613,303,115.00</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>       | <b>(1,000,489,907.88)</b> | <b>(787,613,844.17)</b> | <b>(88,856,131.57)</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>      |                           |                         |                        |
| 吸收投资收到的现金                  | -                         | -                       | -                      |
| 取得借款收到的现金                  | 3,060,000,000.00          | 691,000,000.00          | -                      |
| 收到其他与筹资活动有关的现金             | 5,000,000.00              | -                       | -                      |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>          | <b>3,065,000,000.00</b>   | <b>691,000,000.00</b>   | -                      |
| 偿还债务支付的现金                  | 1,791,000,000.00          | -                       | -                      |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金          | 210,690,000.75            | 325,142,355.26          | 122,527,645.72         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金             | 1,442,500.00              | 29,859,650.15           | 20,000.00              |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>          | <b>2,003,132,500.75</b>   | <b>355,002,005.41</b>   | <b>122,547,645.72</b>  |

| 项目                 | 2010 年度          | 2009 年度          | 2008 年度          |
|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| 筹资活动产生的现金流量净额      | 1,061,867,499.25 | 335,997,994.59   | (122,547,645.72) |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -                | -                | -                |
| 五、现金及现金等价物净增加额     | 787,778.11       | (477,555,275.60) | (231,001,161.75) |
| 加：期初现金及现金等价物余额     | 17,818,526.41    | 495,373,802.01   | 726,374,963.76   |
| 六、期末现金及现金等价物余额     | 18,606,304.52    | 17,818,526.41    | 495,373,802.01   |

2010年度母公司所有者权益变动表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目               | 2010 年度          |                  |       |      |                |        |                  |                  |
|------------------|------------------|------------------|-------|------|----------------|--------|------------------|------------------|
|                  | 股本               | 资本公积             | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积           | 一般风险准备 | 未分配利润            | 股东权益合计           |
| 一、上年年末余额         | 1,995,101,102.00 | 6,815,868,400.13 | -     | -    | 259,266,504.99 | -      | 507,575,832.35   | 9,577,811,839.47 |
| 加：会计政策变更         | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 前期差错更正           | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 其他               | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 二、本年初余额          | 1,995,101,102.00 | 6,815,868,400.13 | -     | -    | 259,266,504.99 | -      | 507,575,832.35   | 9,577,811,839.47 |
| 三、本年增减变动金额       |                  |                  |       |      | 14,494,164.81  |        | (30,597,311.55)  | (16,103,146.74)  |
| （一）净利润           |                  |                  |       |      |                |        | 144,941,648.13   | 144,941,648.13   |
| （二）其他综合收益        |                  |                  |       |      |                |        | -                | -                |
| 上述（一）和（二）小计      |                  |                  |       |      |                |        | 144,941,648.13   | 144,941,648.13   |
| （三）股东投入和减少资本     |                  |                  |       |      |                |        |                  |                  |
| 1. 股东投入资本        |                  |                  |       |      |                |        |                  |                  |
| 2. 股份支付计入股东权益的金额 |                  |                  |       |      |                |        |                  |                  |
| 3. 其他            |                  |                  |       |      |                |        |                  |                  |
| （四）利润分配          |                  |                  |       |      | 14,494,164.81  |        | (175,538,959.68) | (161,044,794.87) |
| 1. 提取盈余公积        |                  |                  |       |      | 14,494,164.81  |        | (14,494,164.81)  | -                |
| 2. 提取一般风险准备      |                  |                  |       |      |                |        |                  |                  |
| 3. 对股东的分配        |                  |                  |       |      |                |        | (161,044,794.87) | (161,044,794.87) |

| 项目              | 2010 年度                 |                         |       |      |                       |        |                       |                         |
|-----------------|-------------------------|-------------------------|-------|------|-----------------------|--------|-----------------------|-------------------------|
|                 | 股本                      | 资本公积                    | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积                  | 一般风险准备 | 未分配利润                 | 股东权益合计                  |
| 4.其他            | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| (五) 股东权益内部结转    | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 1.资本公积转增股本      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 2.盈余公积转增股本      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 3.盈余公积弥补亏损      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 4.其他            | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| (六) 专项储备        | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 1.本年提取          | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 2.本年使用          | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| <b>四、本年年末余额</b> | <b>1,995,101,102.00</b> | <b>6,815,868,400.13</b> | -     | -    | <b>273,760,669.80</b> | -      | <b>476,978,520.80</b> | <b>9,561,708,692.73</b> |



2009年度母公司所有者权益变动表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目              | 2009 年度          |                  |       |      |                |        |                  |                  |
|-----------------|------------------|------------------|-------|------|----------------|--------|------------------|------------------|
|                 | 股本               | 资本公积             | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积           | 一般风险准备 | 未分配利润            | 股东权益合计           |
| 一、上年年末余额        | 1,054,628,336.00 | 2,620,469,114.30 | -     | -    | 223,479,956.38 | -      | 508,213,169.12   | 4,406,790,575.80 |
| 加：会计政策变更        | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 前期差错更正          | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 其他              | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 二、本年初余额         | 1,054,628,336.00 | 2,620,469,114.30 | -     | -    | 223,479,956.38 | -      | 508,213,169.12   | 4,406,790,575.80 |
| 三、本年增减变动金额      | 940,472,766.00   | 4,195,399,285.83 | -     | -    | 35,786,548.61  | -      | (637,336.77)     | 5,171,021,263.67 |
| （一）净利润          | -                | -                | -     | -    | -              | -      | 357,865,486.13   | 357,865,486.13   |
| （二）其他综合收益       | -                | 2,362,500.00     | -     | -    | -              | -      | -                | 2,362,500.00     |
| 上述（一）和（二）小计     | -                | 2,362,500.00     | -     | -    | -              | -      | 357,865,486.13   | 360,227,986.13   |
| （三）股东投入和减少资本    | 940,472,766.00   | 4,193,036,785.83 | -     | -    | -              | -      | -                | 5,133,509,551.83 |
| 1.股东投入资本        | 940,472,766.00   | 4,193,036,785.83 | -     | -    | -              | -      | -                | 5,133,509,551.83 |
| 2.股份支付计入股东权益的金额 | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 3.其他            | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| （四）利润分配         | -                | -                | -     | -    | 35,786,548.61  | -      | (358,502,822.90) | (322,716,274.29) |
| 1.提取盈余公积        | -                | -                | -     | -    | 35,786,548.61  | -      | (35,786,548.61)  | -                |
| 2.提取一般风险准备      | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 3.对股东的分配        | -                | -                | -     | -    | -              | -      | (322,716,274.29) | (322,716,274.29) |

| 项目              | 2009 年度                 |                         |       |      |                       |        |                       |                         |
|-----------------|-------------------------|-------------------------|-------|------|-----------------------|--------|-----------------------|-------------------------|
|                 | 股本                      | 资本公积                    | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积                  | 一般风险准备 | 未分配利润                 | 股东权益合计                  |
| 4.其他            | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| （五）股东权益内部结转     | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 1.资本公积转增股本      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 2.盈余公积转增股本      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 3.盈余公积弥补亏损      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 4.其他            | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| （六）专项储备         | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 1.本年提取          | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 2.本年使用          | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| <b>四、本年年末余额</b> | <b>1,995,101,102.00</b> | <b>6,815,868,400.13</b> | -     | -    | <b>259,266,504.99</b> | -      | <b>507,575,832.35</b> | <b>9,577,811,839.47</b> |

2008年度母公司所有者权益变动表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目                     | 2008 年度          |                  |       |      |                |        |                  |                  |
|------------------------|------------------|------------------|-------|------|----------------|--------|------------------|------------------|
|                        | 股本               | 资本公积             | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积           | 一般风险准备 | 未分配利润            | 股东权益合计           |
| 一、上年年末余额               | 1,054,628,336.00 | 2,620,469,114.30 | -     | -    | 177,998,605.11 | -      | 221,217,889.14   | 4,074,313,944.55 |
| 加：会计政策变更               | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 前期差错更正                 | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 二、本年年初余额               | 1,054,628,336.00 | 2,620,469,114.30 | -     | -    | 177,998,605.11 | -      | 221,217,889.14   | 4,074,313,944.55 |
| 三、本年增减变动金额             | -                | -                | -     | -    | 45,481,351.27  | -      | 286,995,279.98   | 332,476,631.25   |
| （一）净利润                 | -                | -                | -     | -    | -              | -      | 454,813,512.69   | 454,813,512.69   |
| （二）直接计入股东权益的利得和损失      | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 1.可供出售金融资产公允价值变动净额     | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 2.权益法下被投资单位其他股东权益变动的影响 | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 3.与计入股东权益项目相关的所得税影响    | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 4.其他                   | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 上述（一）和（二）小计            | -                | -                | -     | -    | -              | -      | 454,813,512.69   | 454,813,512.69   |
| （三）股东投入和减少资本           | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 1.股东投入资本               | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 2.股份支付计入股东权益的金额        | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| 3.其他                   | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -                | -                |
| （四）利润分配                | -                | -                | -     | -    | 45,481,351.27  | -      | (167,818,232.71) | (122,336,881.44) |

| 项目              | 2008 年度                 |                         |       |      |                       |        |                       |                         |
|-----------------|-------------------------|-------------------------|-------|------|-----------------------|--------|-----------------------|-------------------------|
|                 | 股本                      | 资本公积                    | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积                  | 一般风险准备 | 未分配利润                 | 股东权益合计                  |
| 1.提取盈余公积        | -                       | -                       | -     | -    | 45,481,351.27         | -      | (45,481,351.27)       | -                       |
| 2.提取一般风险准备      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 3.对股东的分配        | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | (122,336,881.44)      | (122,336,881.44)        |
| 4.其他            | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| (五) 股东权益内部结转    | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 1.资本公积转增股本      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 2.盈余公积转增股本      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 3.盈余公积弥补亏损      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 4.其他            | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| <b>四、本年年末余额</b> | <b>1,054,628,336.00</b> | <b>2,620,469,114.30</b> | -     | -    | <b>223,479,956.38</b> | -      | <b>508,213,169.12</b> | <b>4,406,790,575.80</b> |

## （二）近三年备考财务报表

### 1、近三年备考合并财务报表

本公司截至2008年12月31日、2009年12月31日和2010年12月31日的备考合并资产负债表，2008年度、2009年度和2010年度的备考合并利润表和备考合并现金流量表，列示如下：

## 备考合并资产负债表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 资产             | 2010年12月31日               | 2009年12月31日              | 2008年12月31日              |
|----------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                           |                          |                          |
| 货币资金           | 896,976,064.06            | 2,084,415,547.19         | 2,345,773,802.25         |
| 交易性金融资产        | -                         | -                        | -                        |
| 应收票据           | 181,574,115.87            | 126,460,633.89           | 83,995,227.00            |
| 应收账款           | 2,052,197,037.51          | 1,795,040,003.05         | 1,237,211,055.57         |
| 预付款项           | 2,446,429,466.99          | 2,307,776,743.19         | 3,544,855,198.37         |
| 应收利息           | 2,860,838.53              | 2,845,291.40             | 14,115,325.06            |
| 应收股利           | -                         | -                        | -                        |
| 其他应收款          | 853,744,760.28            | 899,467,919.58           | 509,209,659.63           |
| 存货             | 991,349,613.98            | 605,032,240.13           | 775,795,505.85           |
| 一年内到期的非流动资产    | -                         | -                        | -                        |
| 其他流动资产         | -                         | -                        | -                        |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>7,425,131,897.22</b>   | <b>7,821,038,378.43</b>  | <b>8,510,955,773.73</b>  |
| <b>非流动资产：</b>  |                           |                          |                          |
| 可供出售金融资产       | -                         | -                        | -                        |
| 持有至到期投资        | -                         | -                        | -                        |
| 长期应收款          | -                         | -                        | -                        |
| 长期股权投资         | 1,474,013,658.57          | 1,547,117,224.23         | 1,344,524,386.34         |
| 投资性房地产         | 38,622,231.30             | 51,615,026.69            | 56,296,765.20            |
| 固定资产           | 43,718,689,652.30         | 42,442,533,935.00        | 34,222,925,158.54        |
| 在建工程           | 46,393,765,217.42         | 35,223,061,715.26        | 28,374,163,118.34        |
| 工程物资           | 160,164,154.06            | 175,961,146.63           | 452,458,441.60           |
| 固定资产清理         | 66,015.64                 | 25,680.00                | -                        |
| 无形资产           | 1,138,936,055.40          | 831,512,928.21           | 598,363,387.96           |
| 开发支出           | -                         | -                        | -                        |
| 商誉             | 5,165,055.18              | 5,165,055.18             | -                        |
| 长期待摊费用         | 92,249,342.70             | 108,597,599.56           | 126,564,368.18           |
| 递延所得税资产        | 133,495,022.17            | 182,454,718.20           | 123,647,816.69           |
| 其他非流动资产        | -                         | -                        | -                        |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>93,155,166,404.74</b>  | <b>80,568,045,028.96</b> | <b>65,298,943,442.85</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>100,580,298,301.96</b> | <b>88,389,083,407.39</b> | <b>73,809,899,216.58</b> |

## 备考合并资产负债表（续）

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 负债和股东权益          | 2010年12月31日               | 2009年12月31日              | 2008年12月31日              |
|------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>流动负债：</b>     |                           |                          |                          |
| 短期借款             | 11,941,797,549.00         | 12,142,323,938.29        | 10,707,142,256.50        |
| 交易性金融负债          | 59,034,400.31             | 64,832,948.15            | 78,015,759.97            |
| 应付票据             | 1,130,023,584.19          | 791,567,520.81           | -                        |
| 应付账款             | 725,147,051.81            | 670,911,231.58           | 647,520,579.13           |
| 预收款项             | 5,381,421.61              | 2,281,394.60             | 12,815,528.12            |
| 应付职工薪酬           | 419,335,840.74            | 370,911,994.48           | 341,127,324.24           |
| 应交税费             | (299,643,283.10)          | (232,776,642.38)         | 292,718,273.72           |
| 应付利息             | 145,132,782.15            | 112,878,394.57           | 121,721,735.81           |
| 应付股利             | 112,012,000.00            | 380,148,703.95           | 240,293,703.95           |
| 其他应付款            | 5,264,500,345.20          | 4,024,383,989.08         | 2,269,609,455.77         |
| 一年内到期的非流动负债      | 3,343,767,666.18          | 3,342,403,837.46         | 3,172,982,506.04         |
| 其他流动负债           | 11,008,479.40             | -                        | -                        |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>22,857,497,837.49</b>  | <b>21,669,867,310.59</b> | <b>17,883,947,123.25</b> |
| <b>非流动负债：</b>    |                           |                          |                          |
| 长期借款             | 61,404,632,431.77         | 50,083,311,593.77        | 40,505,196,548.31        |
| 应付债券             | -                         | -                        | -                        |
| 长期应付款            | -                         | -                        | -                        |
| 专项应付款            | 7,188,397.00              | 7,188,397.00             | 7,188,397.00             |
| 预计负债             | 1,404,605.00              | -                        | -                        |
| 递延所得税负债          | 117,105,500.53            | 143,524,658.80           | 157,214,086.91           |
| 其他非流动负债          | 112,521,364.26            | 125,458,362.41           | 126,459,444.44           |
| <b>非流动负债合计</b>   | <b>61,642,852,298.56</b>  | <b>50,359,483,011.98</b> | <b>40,796,058,476.66</b> |
| <b>负债合计</b>      | <b>84,500,350,136.05</b>  | <b>72,029,350,322.57</b> | <b>58,680,005,599.91</b> |
| <b>所有者权益：</b>    |                           |                          |                          |
| 股本               | 1,995,101,102.00          | 1,995,101,102.00         | 1,995,101,102.00         |
| 资本公积             | 5,637,665,333.50          | 6,406,796,544.88         | 5,674,518,103.56         |
| 盈余公积             | 289,391,688.95            | 274,897,524.14           | 239,110,975.53           |
| 未分配利润            | 879,144,706.33            | 561,584,028.45           | 957,690,905.21           |
| 归属于母公司所有者权益合计    | 8,801,302,830.78          | 9,238,379,199.47         | 8,866,421,086.30         |
| 少数股东权益           | 7,278,645,335.13          | 7,121,353,885.35         | 6,263,472,530.37         |
| <b>所有者权益合计</b>   | <b>16,079,948,165.91</b>  | <b>16,359,733,084.82</b> | <b>15,129,893,616.67</b> |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>100,580,298,301.96</b> | <b>88,389,083,407.39</b> | <b>73,809,899,216.58</b> |

## 备考合并利润表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目             | 2010 年度                  | 2009 年度                  | 2008 年度                  |
|----------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>一、营业收入</b>  | <b>15,947,612,024.69</b> | <b>11,917,120,466.15</b> | <b>10,983,317,104.07</b> |
| 减：营业成本         | 12,300,709,001.91        | 8,568,720,773.41         | 7,259,732,389.62         |
| 营业税金及附加        | 122,161,669.63           | 105,974,818.13           | 114,565,819.66           |
| 销售费用           | 14,740,158.97            | 4,458,340.32             | 14,936,711.11            |
| 管理费用           | 464,798,208.04           | 444,250,932.96           | 440,173,324.71           |
| 财务费用           | 1,754,717,010.78         | 1,695,173,122.16         | 1,555,542,319.24         |
| 资产减值损失         | 1,547,865.64             | 8,612,439.58             | 21,191,533.32            |
| 加：公允价值变动收益     | -                        | -                        | -                        |
| 投资收益           | 78,627,518.83            | 102,161,989.84           | 50,935,051.99            |
| 汇兑收益           |                          | -                        | -                        |
| <b>二、营业利润</b>  | <b>1,367,565,628.55</b>  | <b>1,192,092,029.43</b>  | <b>1,628,110,058.40</b>  |
| 加：营业外收入        | 41,214,129.16            | 61,939,664.80            | 43,507,271.89            |
| 减：营业外支出        | 24,253,684.16            | 12,038,528.45            | 51,849,870.76            |
| <b>三、利润总额</b>  | <b>1,384,526,073.55</b>  | <b>1,241,993,165.78</b>  | <b>1,619,767,459.53</b>  |
| 减：所得税费用        | 320,486,319.01           | 232,637,187.12           | 325,552,923.40           |
| <b>四、净利润</b>   | <b>1,064,039,754.54</b>  | <b>1,009,355,978.66</b>  | <b>1,294,214,536.13</b>  |
| 归属于母公司股东的净利润   | 494,486,645.79           | 531,370,805.25           | 656,180,041.16           |
| 少数股东损益         | 569,553,108.75           | 477,985,173.41           | 638,034,494.97           |
| <b>五、每股收益：</b> |                          |                          |                          |
| （一）基本每股收益      | 0.25                     | 0.27                     | 0.33                     |
| （二）稀释每股收益      | 0.25                     | 0.27                     | 0.33                     |



## 备考合并现金流量表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目                        | 2010 年度                    | 2009 年度                    | 2008 年度                    |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>一、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            | 18,025,614,706.34          | 12,958,946,293.55          | 13,445,059,747.88          |
| 收到的税费返还                   | 10,046,700.00              | 14,736,718.74              | 2,319,159.18               |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 97,611,339.13              | 122,969,108.21             | 116,102,450.58             |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>18,133,272,745.47</b>   | <b>13,096,652,120.50</b>   | <b>13,563,481,357.64</b>   |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 9,922,554,318.01           | 5,100,052,203.78           | 5,256,777,899.81           |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 788,637,464.92             | 746,579,699.59             | 608,050,705.51             |
| 支付的各项税费                   | 1,959,753,249.07           | 1,896,139,982.98           | 1,921,367,864.50           |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 417,046,207.48             | 309,330,110.89             | 308,626,371.38             |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>13,087,991,239.48</b>   | <b>8,052,101,997.24</b>    | <b>8,094,822,841.20</b>    |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>5,045,281,505.99</b>    | <b>5,044,550,123.26</b>    | <b>5,468,658,516.44</b>    |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                            |                            |                            |
| 收回投资收到的现金                 | 225,000.00                 | 408,326,967.86             | 1,477,590,270.22           |
| 取得投资收益收到的现金               | 151,506,084.49             | 126,712,680.00             | 155,925,360.00             |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 1,551,631.15               | 46,052,898.51              | 54,177,610.69              |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | -                          | -                          | -                          |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 128,747,240.28             | 43,879,176.95              | 38,233,314.48              |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>282,029,955.92</b>      | <b>624,971,723.32</b>      | <b>1,725,926,555.39</b>    |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 13,018,539,260.19          | 11,372,363,892.46          | 13,439,343,515.07          |
| 投资支付的现金                   | 761,198,142.20             | 622,187,889.19             | 1,636,442,850.90           |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | -                          | -                          | -                          |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 39,194,840.22              | 24,738,886.32              | 13,733,985.83              |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>13,818,932,242.61</b>   | <b>12,019,290,667.97</b>   | <b>15,089,520,351.80</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>(13,536,902,286.69)</b> | <b>(11,394,318,944.65)</b> | <b>(13,363,593,796.41)</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                            |                            |                            |
| 吸收投资收到的现金                 | 314,600,000.00             | 635,440,000.00             | 794,350,030.55             |
| 取得借款收到的现金                 | 32,497,735,688.14          | 29,231,541,392.30          | 29,395,434,957.28          |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 208,880,727.11             | 155,138,933.60             | 285,278,013.60             |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>33,021,216,415.25</b>   | <b>30,022,120,325.90</b>   | <b>30,475,063,001.43</b>   |
| 偿还债务支付的现金                 | 21,233,643,479.72          | 19,979,698,885.46          | 18,395,761,753.59          |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 4,464,419,747.39           | 3,912,246,310.73           | 4,095,660,120.90           |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 43,338,598.91              | 65,786,587.76              | 116,575,493.50             |

| 项目                | 2010 年度            | 2009 年度           | 2008 年度           |
|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| 筹资活动现金流出小计        | 25,741,401,826.02  | 23,957,731,783.95 | 22,607,997,367.99 |
| 筹资活动产生的现金流量净额     | 7,279,814,589.23   | 6,064,388,541.95  | 7,867,065,633.44  |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物影响 | (1,350.48)         | (41.23)           | (142,628.80)      |
| 五、现金及现金等价物净增加额    | (1,211,807,541.95) | (285,380,320.67)  | (28,012,275.33)   |
| 加：期初现金及现金等价物余额    | 2,054,993,923.90   | 2,340,374,244.57  | 2,368,386,519.90  |
| 六、期末现金及现金等价物余额    | 843,186,381.95     | 2,054,993,923.90  | 2,340,374,244.57  |

## 2、近三年备考母公司财务报表

本公司截至2008年12月31日、2009年12月31日和2010年12月31日的备考母公司资产负债表,2008年度、2009年度和2010年度的备考母公司利润表和备考母公司现金流量表,列示如下:

## 备考母公司资产负债表

编制单位:国投华靖电力控股股份有限公司

单位:元

| 资产             | 2010年12月31日              | 2009年12月31日             | 2008年12月31日             |
|----------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>流动资产:</b>   |                          |                         |                         |
| 货币资金           | 18,606,304.52            | 22,818,526.41           | 495,373,802.01          |
| 交易性金融资产        | -                        | -                       | -                       |
| 应收票据           | -                        | -                       | -                       |
| 应收账款           | -                        | -                       | -                       |
| 预付款项           | -                        | 1,200.00                | 1,200.00                |
| 应收利息           | 11,375.68                | 3,822.17                | -                       |
| 应收股利           | -                        | -                       | -                       |
| 其他应收款          | 83,158,315.17            | 48,261,270.80           | 235,370,297.00          |
| 存货             | -                        | -                       | -                       |
| 一年内到期的非流动资产    | 215,000,000.00           | 100,000,000.00          | -                       |
| 其他流动资产         | -                        | -                       | -                       |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>316,775,995.37</b>    | <b>171,084,819.38</b>   | <b>730,745,299.01</b>   |
| <b>非流动资产:</b>  |                          |                         |                         |
| 可供出售金融资产       | -                        | -                       | -                       |
| 持有至到期投资        | -                        | -                       | -                       |
| 长期应收款          | 1,000,000,000.00         | 400,000,000.00          | -                       |
| 长期股权投资         | 9,240,104,036.09         | 8,866,969,567.52        | 8,001,714,218.63        |
| 投资性房地产         | -                        | -                       | -                       |
| 固定资产           | 2,066,304.14             | 2,973,048.55            | 3,334,099.04            |
| 在建工程           | -                        | -                       | -                       |
| 工程物资           | -                        | -                       | -                       |
| 固定资产清理         | 66,015.64                | -                       | -                       |
| 无形资产           | 537,183.26               | 367,232.66              | 191,424.29              |
| 商誉             | -                        | -                       | -                       |
| 开发支出           | -                        | -                       | -                       |
| 长期待摊费用         | -                        | -                       | -                       |
| 递延所得税资产        | -                        | -                       | -                       |
| 其他非流动资产        | -                        | -                       | -                       |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>10,242,773,539.13</b> | <b>9,270,309,848.73</b> | <b>8,005,239,741.96</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>10,559,549,534.50</b> | <b>9,441,394,668.11</b> | <b>8,735,985,040.97</b> |

## 备考母公司资产负债表（续）

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 负债和股东权益          | 2010 年 12 月 31 日         | 2009 年 12 月 31 日        | 2008 年 12 月 31 日        |
|------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>流动负债：</b>     |                          |                         |                         |
| 短期借款             | 960,000,000.00           | 691,000,000.00          | -                       |
| 交易性金融负债          | -                        | -                       | -                       |
| 应付票据             | -                        | -                       | -                       |
| 应付账款             | -                        | -                       | -                       |
| 预收款项             | -                        | -                       | -                       |
| 应付职工薪酬           | 15,266,001.99            | 14,981,364.93           | 12,145,350.61           |
| 应交税费             | 17,384,490.85            | 7,853,854.99            | 3,893,842.00            |
| 应付利息             | 2,271,680.56             | 435,802.50              | -                       |
| 应付股利             | -                        | -                       | -                       |
| 其他应付款            | 17,143,208.26            | 163,536,346.11          | 194,379,330.94          |
| 一年内到期的非流动负债      |                          | -                       | -                       |
| 其他流动负债           |                          | -                       | -                       |
| <b>流动负债小计</b>    | <b>1,012,065,381.66</b>  | <b>877,807,368.53</b>   | <b>210,418,523.55</b>   |
| <b>非流动负债：</b>    |                          |                         |                         |
| 长期借款             | 1,000,000,000.00         | -                       | -                       |
| 应付债券             | -                        | -                       | -                       |
| 长期应付款            | -                        | -                       | -                       |
| 专项应付款            | -                        | -                       | -                       |
| 预计负债             | -                        | -                       | -                       |
| 递延所得税负债          | -                        | -                       | -                       |
| 其他非流动负债          | -                        | -                       | -                       |
| <b>非流动负债小计</b>   | <b>1,000,000,000.00</b>  | <b>-</b>                | <b>-</b>                |
| <b>负债合计</b>      | <b>2,012,065,381.66</b>  | <b>877,807,368.53</b>   | <b>210,418,523.55</b>   |
| <b>股东权益：</b>     |                          |                         |                         |
| 股本               | 1,995,101,102.00         | 1,995,101,102.00        | 1,995,101,102.00        |
| 资本公积             | 5,803,959,317.24         | 5,803,959,317.24        | 5,801,087,746.92        |
| 减：库存股            | -                        | -                       | -                       |
| 盈余公积             | 273,760,669.80           | 259,034,959.29          | 223,248,410.68          |
| 未分配利润            | 474,894,609.50           | 505,491,921.05          | 506,129,257.82          |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>8,547,484,152.84</b>  | <b>8,563,587,299.58</b> | <b>8,525,566,517.42</b> |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>10,559,549,534.50</b> | <b>9,441,394,668.11</b> | <b>8,735,985,040.97</b> |

## 备考母公司利润表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目            | 2010 年度               | 2009 年度               | 2008 年度               |
|---------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>一、营业收入</b> | <b>2,000,000.00</b>   | <b>2,866,666.68</b>   | <b>2,409,000.00</b>   |
| 减：营业成本        | 112,000.00            | 157,666.66            | 132,495.00            |
| 营业税金及附加       |                       | -                     | -                     |
| 销售费用          | 11,015,786.69         | 7,334,459.21          | 6,016,275.55          |
| 管理费用          | 27,634,712.73         | 26,484,530.09         | 23,922,258.62         |
| 财务费用          | 62,026,187.82         | (1,926,048.45)        | (8,408,634.16)        |
| 资产减值损失        | 493,517.88            | 436,100.00            | -                     |
| 加：公允价值变动收益    |                       | -                     | -                     |
| 投资收益          | 244,208,604.01        | 387,485,526.96        | 471,525,756.70        |
| <b>二、营业利润</b> | <b>144,926,398.89</b> | <b>357,865,486.13</b> | <b>452,272,361.69</b> |
| 加：营业外收入       | 15,249.24             | -                     | 1,225,850.00          |
| 减：营业外支出       |                       | -                     | 1,000,156.00          |
| <b>三、利润总额</b> | <b>144,941,648.13</b> | <b>357,865,486.13</b> | <b>452,498,055.69</b> |
| 减：所得税费用       |                       | -                     | -                     |
| <b>四、净利润</b>  | <b>144,941,648.13</b> | <b>357,865,486.13</b> | <b>452,498,055.69</b> |

## 备考母公司现金流量表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目                        | 2010 年度                   | 2009 年度                 | 2008 年度                |
|---------------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>一、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            | 2,000,000.00              | 2,866,666.68            | 2,400,000.00           |
| 收到的税费返还                   |                           | -                       | -                      |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 7,997,628.70              | 6,848,505.44            | 11,810,633.30          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>9,997,628.70</b>       | <b>9,715,172.12</b>     | <b>14,210,633.30</b>   |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            |                           | -                       | -                      |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 21,583,079.42             | 14,721,521.80           | 16,741,836.62          |
| 支付的各项税费                   | 672,183.76                | 1,038,295.01            | 374,923.86             |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 48,332,178.78             | 19,894,781.33           | 16,691,257.28          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>70,587,441.96</b>      | <b>35,654,598.14</b>    | <b>33,808,017.76</b>   |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>(60,589,813.26)</b>    | <b>(25,939,426.02)</b>  | <b>(19,597,384.46)</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                           |                         |                        |
| 收回投资收到的现金                 | 1,100,000,000.00          | -                       | -                      |
| 取得投资收益收到的现金               | 333,474,135.44            | 391,292,678.07          | 524,446,983.43         |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 53,043.00                 | -                       | -                      |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       |                           | -                       | -                      |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 57,300,000.00             | -                       | -                      |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>1,490,827,178.44</b>   | <b>391,292,678.07</b>   | <b>524,446,983.43</b>  |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 718,944.12                | 1,206,522.24            | 487,248.00             |
| 投资支付的现金                   | 2,490,598,142.20          | 1,177,700,000.00        | 612,815,867.00         |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       |                           | -                       | -                      |
| 支付其他与投资活动有关的现金            |                           | -                       | -                      |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>2,491,317,086.32</b>   | <b>1,178,906,522.24</b> | <b>613,303,115.00</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>(1,000,489,907.88)</b> | <b>(787,613,844.17)</b> | <b>(88,856,131.57)</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                           |                         |                        |
| 吸收投资收到的现金                 |                           | -                       | -                      |
| 取得借款收到的现金                 | 3,060,000,000.00          | 691,000,000.00          | -                      |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 5,000,000.00              | -                       | -                      |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>3,065,000,000.00</b>   | <b>691,000,000.00</b>   | <b>-</b>               |
| 偿还债务支付的现金                 | 1,791,000,000.00          | -                       | -                      |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 210,690,000.75            | 325,142,355.26          | 122,527,645.72         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 1,442,500.00              | 29,859,650.15           | 20,000.00              |

| 项目                | 2010 年度          | 2009 年度          | 2008 年度          |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| 筹资活动现金流出小计        | 2,003,132,500.75 | 355,002,005.41   | 122,547,645.72   |
| 筹资活动产生的现金流量净额     | 1,061,867,499.25 | 335,997,994.59   | (122,547,645.72) |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物影响 |                  | -                | -                |
| 五、现金及现金等价物净增加额    | 787,778.11       | (477,555,275.60) | (231,001,161.75) |
| 加：期初现金及现金等价物余额    | 17,818,526.41    | 495,373,802.01   | 726,374,963.76   |
| 六、期末现金及现金等价物余额    | 18,606,304.52    | 17,818,526.41    | 495,373,802.01   |

### (三) 2011 年半年度财务报表

#### 1、2011年半年度合并口径财务报表

#### 合并资产负债表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目            | 2011 年 6 月 30 日          | 2010 年 12 月 31 日        |
|---------------|--------------------------|-------------------------|
| <b>流动资产：</b>  |                          |                         |
| 货币资金          | 2,561,609,220.62         | 896,976,064.06          |
| 交易性金融资产       | -                        | -                       |
| 应收票据          | 225,288,914.01           | 181,574,115.87          |
| 应收账款          | 2,175,898,564.06         | 2,052,197,037.51        |
| 预付款项          | 3,514,407,911.53         | 2,446,429,466.99        |
| 应收利息          | 5,133,381.85             | 991,349,613.98          |
| 应收股利          | -                        | -                       |
| 其他应收款         | 1,217,031,254.44         | -                       |
| 存货            | 875,578,740.00           | -                       |
| 一年内到期的非流动资产   | -                        | 181,574,115.87          |
| 其他流动资产        | -                        | 2,052,197,037.51        |
| <b>流动资产合计</b> | <b>10,574,947,986.51</b> | <b>2,446,429,466.99</b> |
| <b>非流动资产：</b> |                          |                         |
| 可供出售金融资产      | -                        | -                       |
| 持有至到期投资       | -                        | -                       |
| 长期应收款         | -                        | -                       |
| 长期股权投资        | 1,502,618,178.24         | 1,476,329,115.57        |
| 投资性房地产        | 37,120,046.04            | 38,622,231.30           |
| 固定资产          | 44,188,087,052.49        | 43,718,689,652.30       |

| 项目             | 2011 年 6 月 30 日           | 2010 年 12 月 31 日          |
|----------------|---------------------------|---------------------------|
| 在建工程           | 52,677,469,130.23         | 46,393,765,217.42         |
| 工程物资           | 144,771,244.27            | 160,164,154.06            |
| 固定资产清理         | 30,000.00                 | 66,015.64                 |
| 无形资产           | 1,163,970,805.36          | 5,165,055.18              |
| 开发支出           | -                         | 92,249,342.70             |
| 商誉             | 5,165,055.18              | 133,495,022.17            |
| 长期待摊费用         | 84,136,163.70             | -                         |
| 递延所得税资产        | 131,537,631.63            | 93,157,481,861.74         |
| 其他非流动资产        | -                         | 1,476,329,115.57          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>99,934,905,307.14</b>  | <b>38,622,231.30</b>      |
| <b>资产总计</b>    | <b>110,509,853,293.65</b> | <b>100,582,613,758.96</b> |
| <b>流动负债：</b>   |                           |                           |
| 短期借款           | 11,456,000,456.29         | 11,941,797,549.00         |
| 交易性金融负债        | 57,687,502.84             | 59,034,400.3              |
| 应付票据           | 988,264,291.35            | 1,130,023,584.19          |
| 应付账款           | 1,391,283,178.75          | 725,147,051.81            |
| 预收款项           | 337,346,383.85            | 5,381,421.61              |
| 应付职工薪酬         | 307,664,620.55            | 419,335,840.74            |
| 应交税费           | -319,435,059.32           | (299,643,283.10)          |
| 应付利息           | 148,631,837.62            | 145,132,782.15            |
| 应付股利           | 259,658,200.00            | 112,012,000.00            |
| 其他应付款          | 5,072,082,304.53          | 5,264,500,345.20          |
| 一年内到期的非流动负债    | 3,140,896,908.19          | 3,343,767,666.18          |
| 其他流动负债         | 11,008,479.40             | 11,008,479.40             |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>22,851,089,104.05</b>  | <b>22,857,497,837.49</b>  |
| <b>非流动负债：</b>  |                           |                           |
| 长期借款           | 65,546,070,815.26         | 61,404,632,431.77         |
| 应付债券           | 2,911,877,561.50          | -                         |
| 长期应付款          | 198,000,000.00            | -                         |
| 专项应付款          | 7,188,397.00              | 7,188,397.00              |
| 预计负债           | 0.00                      | 1,404,605.00              |
| 递延所得税负债        | 117,105,500.53            | 117,105,500.53            |
| 其他非流动负债        | 107,517,124.56            | 112,521,364.26            |



| 项目                   | 2011 年 6 月 30 日           | 2010 年 12 月 31 日          |
|----------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>非流动负债合计</b>       | <b>68,887,759,398.85</b>  | <b>61,642,852,298.56</b>  |
| <b>负债合计</b>          | <b>91,738,848,502.90</b>  | <b>84,500,350,136.05</b>  |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b> |                           |                           |
| 实收资本（或股本）            | 1,995,101,102.00          | 1,995,101,102.00          |
| 资本公积                 | 6,037,478,501.43          | 5,637,665,333.50          |
| 盈余公积                 | 291,643,098.08            | 289,623,234.65            |
| 未分配利润                | 1,009,770,339.05          | 881,228,617.63            |
| 归属于母公司所有者权益合计        | 9,333,993,040.56          | 8,803,618,287.78          |
| 少数股东权益               | 9,437,011,750.19          | 7,278,645,335.13          |
| <b>所有者权益合计</b>       | <b>18,771,004,790.75</b>  | <b>16,082,263,622.91</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b>    | <b>110,509,853,293.65</b> | <b>100,582,613,758.96</b> |

合并利润表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目                 | 2011 年 1-6 月            | 2010 年 1-6 月            |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>一、营业总收入</b>     | <b>9,608,183,225.05</b> | <b>6,940,940,134.21</b> |
| 其中：营业收入            | 9,608,183,225.05        | 6,940,940,134.21        |
| <b>二、营业总成本</b>     | <b>9,311,874,655.91</b> | <b>6,729,418,263.26</b> |
| 其中：营业成本            | 7,966,739,319.99        | 5,643,134,194.86        |
| 营业税金及附加            | 65,402,651.61           | 42,257,616.04           |
| 销售费用               | 6,807,124.58            | 7,202,900.35            |
| 管理费用               | 216,999,361.90          | 186,564,185.31          |
| 财务费用               | 1,051,252,973.44        | 850,301,866.70          |
| 资产减值损失             | 4,673,224.39            | -42,500.00              |
| 加：公允价值变动收益         | -                       | -                       |
| 投资收益               | 51,124,634.08           | 64,605,346.56           |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 51,124,634.08           | 64,605,346.56           |
| 汇兑收益               | -                       | -                       |
| <b>三、营业利润</b>      | <b>347,433,203.22</b>   | <b>276,127,217.51</b>   |
| 加：营业外收入            | 8,583,723.53            | 18,587,383.26           |
| 减：营业外支出            | 229,989.19              | 3,872,795.83            |
| 其中：非流动资产处置损失       | 227,555.14              | 81,395.45               |
| <b>四、利润总额</b>      | <b>355,786,937.56</b>   | <b>290,841,804.94</b>   |

| 项目             | 2011 年 1-6 月          | 2010 年 1-6 月          |
|----------------|-----------------------|-----------------------|
| 减：所得税费用        | 106,271,714.66        | 68,308,834.10         |
| <b>五、净利润</b>   | <b>249,515,222.90</b> | <b>222,532,970.84</b> |
| 归属于母公司所有者的净利润  | 121,676,299.83        | 109,177,774.75        |
| 少数股东损益         | 127,838,923.07        | 113,355,196.09        |
| <b>六、每股收益：</b> |                       |                       |
| （一）基本每股收益      | 0.0610                | 0.0547                |
| （二）稀释每股收益      | 0.0610                | 0.0547                |

## 合并现金流量表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目                        | 2011 年 1-6 月             | 2010 年 1-6 月            |
|---------------------------|--------------------------|-------------------------|
| <b>一、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            | 11,429,534,799.20        | 8,089,403,935.37        |
| 处置交易性金融资产净增加额             | -                        | -                       |
| 收到的税费返还                   | 813.30                   | -                       |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 59,525,646.20            | 54,123,551.51           |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>11,489,061,258.70</b> | <b>8,143,527,486.88</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 7,114,476,338.09         | 4,524,374,485.41        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 438,943,038.10           | 370,261,067.89          |
| 支付的各项税费                   | 989,100,212.63           | 972,339,585.41          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 195,156,362.59           | 243,837,483.02          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>8,737,675,951.41</b>  | <b>6,110,812,621.73</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>2,751,385,307.29</b>  | <b>2,032,714,865.15</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                          |                         |
| 收回投资收到的现金                 | -                        | -                       |
| 取得投资收益收到的现金               | 24,846,071.41            | 62,277,061.31           |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 488,409.70               | 550,072.15              |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | -                        | -                       |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 28,109,827.78            | 43,353,795.26           |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>53,444,308.89</b>     | <b>106,180,928.72</b>   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 7,967,309,702.16         | 5,919,234,749.87        |

| 项目                        | 2011 年 1-6 月             | 2010 年 1-6 月              |
|---------------------------|--------------------------|---------------------------|
| 投资支付的现金                   | 175,162,400.00           | 600,119,250.00            |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 5,816,248.37             | 31,235,957.63             |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>8,148,288,350.53</b>  | <b>6,550,589,957.50</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-8,094,844,041.64</b> | <b>-6,444,409,028.78</b>  |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                          |                           |
| 吸收投资收到的现金                 | 2,760,700,000.00         | 306,600,000.00            |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金       | 2,760,700,000.00         | 306,600,000.00            |
| 取得借款收到的现金                 | 12,719,949,779.23        | 16,445,295,534.77         |
| 发行债券收到的现金                 | 4,566,000,000.00         | -                         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 3,084,670.93             | 4,455,925.90              |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>20,049,734,450.16</b> | <b>16,756,351,460.67</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 10,416,368,327.61        | 10,964,018,151.87         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 2,745,041,212.32         | 2,398,703,952.89          |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润       | 617,940,507.28           | 715,859,939.97            |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 20,659,422.22            | 4,245,023.65              |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>13,182,068,962.15</b> | <b>13,366,967,128.41</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>6,867,665,488.01</b>  | <b>3,389,384,332.26</b>   |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b>                  |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>1,524,206,753.66</b>  | <b>(1,022,309,831.37)</b> |
| <b>加：期初现金及现金等价物余额</b>     | <b>1,117,134,871.85</b>  | <b>2,054,993,923.90</b>   |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>2,641,341,625.51</b>  | <b>1,032,684,092.53</b>   |

合并所有者权益变动表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目                    | 2011 年 1-6 月     |                  |       |      |                |        |                |    |                  |                   |
|-----------------------|------------------|------------------|-------|------|----------------|--------|----------------|----|------------------|-------------------|
|                       | 归属于母公司所有者权益      |                  |       |      |                |        |                |    | 少数股东权益           | 所有者权益合计           |
|                       | 实收资本（或股本）        | 资本公积             | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积           | 一般风险准备 | 未分配利润          | 其他 |                  |                   |
| 一、上年年末余额              | 1,995,101,102.00 | 5,637,665,333.50 | -     | -    | 289,623,234.65 | -      | 881,228,617.63 | -  | 7,278,645,335.13 | 16,082,263,622.91 |
| 加：会计政策变更              | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -              | -  | -                | -                 |
| 前期差错更正                | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -              | -  | -                | -                 |
| 其他                    | -                | 56,099,999.99    | -     | -    | 2,019,863.43   | -      | 6,865,421.59   | -  | 65,071,765.09    | 130,057,050.10    |
| 二、本年初余额               | 1,995,101,102.00 | 5,693,765,333.49 | -     | -    | 291,643,098.08 | -      | 888,094,039.22 | -  | 7,343,717,100.22 | 16,212,320,673.01 |
| 三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列） | -                | 343,713,167.94   | -     | -    | -              | -      | 121,676,299.83 | -  | 2,093,294,649.97 | 2,558,684,117.74  |
| （一）净利润                | -                | -                | -     | -    | -              | -      | 121,676,299.83 | -  | 127,838,923.07   | 249,515,222.90    |
| （二）其他综合收益             | -                | 605,828.68       | -     | -    | -              | -      | -              | -  | 549,534.17       | 1,155,362.85      |
| 上述（一）和（二）小计           | -                | 605,828.68       | -     | -    | -              | -      | 121,676,299.83 | -  | 128,388,457.24   | 250,670,585.75    |
| （三）所有者投入和减少资本         | -                | 343,107,339.26   | -     | -    | -              | -      | -              | -  | 2,760,700,000.00 | 3,103,807,339.26  |
| 1. 所有者投入资本            | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -              | -  | 2,760,700,000.00 | 2,760,700,000.00  |
| 2. 股份支付计入所有者权益的金额     | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -              | -  | -                | -                 |
| 3. 其他                 | -                | 343,107,339.26   | -     | -    | -              | -      | -              | -  | -                | 343,107,339.26    |
| （四）利润分配               | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -              | -  | -795,793,807.27  | -795,793,807.27   |
| 1. 提取盈余公积             | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -              | -  | -                | -                 |

| 项目               | 2011 年 1-6 月            |                         |       |      |                       |        |                         |    |                         |                          |
|------------------|-------------------------|-------------------------|-------|------|-----------------------|--------|-------------------------|----|-------------------------|--------------------------|
|                  | 归属于母公司所有者权益             |                         |       |      |                       |        |                         |    | 少数股东权益                  | 所有者权益合计                  |
|                  | 实收资本（或股本）               | 资本公积                    | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积                  | 一般风险准备 | 未分配利润                   | 其他 |                         |                          |
| 2. 提取一般风险准备      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                       | -  | -                       | -                        |
| 3. 对所有者（或股东）的分配  | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                       | -  | -795,793,807.27         | -795,793,807.27          |
| 4. 其他            | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                       | -  | -                       | -                        |
| （五）所有者权益内部结转     | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                       | -  | -                       | -                        |
| 1. 资本公积转增资本（或股本） | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                       | -  | -                       | -                        |
| 2. 盈余公积转增资本（或股本） | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                       | -  | -                       | -                        |
| 3. 盈余公积弥补亏损      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                       | -  | -                       | -                        |
| 4. 其他            | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                       | -  | -                       | -                        |
| （六）专项储备          | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                       | -  | -                       | -                        |
| 1. 本期提取          | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                       | -  | -                       | -                        |
| 2. 本期使用          | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                       | -  | -                       | -                        |
| （七）其他            | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                       | -  | -                       | -                        |
| <b>四、本期期末余额</b>  | <b>1,995,101,102.00</b> | <b>6,037,478,501.43</b> | -     | -    | <b>291,643,098.08</b> | -      | <b>1,009,770,339.05</b> | -  | <b>9,437,011,750.19</b> | <b>18,771,004,790.75</b> |

## 2、2011年半年度母公司财务报表

## 母公司资产负债表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目            | 2011年6月30日            | 2010年12月31日           |
|---------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>流动资产：</b>  |                       |                       |
| 货币资金          | 421,627,219.86        | 18,606,304.52         |
| 交易性金融资产       | -                     | -                     |
| 应收票据          | -                     | -                     |
| 应收账款          | -                     | -                     |
| 预付款项          | -                     | -                     |
| 应收利息          | 34,013.53             | 11,375.68             |
| 应收股利          | 14,853,800.00         |                       |
| 其他应收款         | 92,908,578.22         | 83,158,315.17         |
| 存货            | -                     | -                     |
| 一年内到期的非流动资产   | 66,000,000.00         | 215,000,000.00        |
| 其他流动资产        | -                     | -                     |
| <b>流动资产合计</b> | <b>595,423,611.61</b> | <b>316,775,995.37</b> |
| <b>非流动资产：</b> |                       |                       |
| 可供出售金融资产      | -                     | -                     |
| 持有至到期投资       | -                     | -                     |
| 长期应收款         | 1,000,000,000.00      | 1,000,000,000.00      |
| 长期股权投资        | 13,904,085,822.48     | 10,254,328,575.98     |
| 投资性房地产        | -                     | -                     |
| 固定资产          | 2,155,541.69          | 2,066,304.14          |
| 在建工程          | -                     | -                     |
| 工程物资          | -                     | -                     |
| 固定资产清理        | -                     | 66,015.64             |
| 生产性生物资产       | -                     | -                     |
| 油气资产          | -                     | -                     |
| 无形资产          | 622,937.69            | 537,183.26            |
| 开发支出          | -                     | -                     |
| 商誉            | -                     | -                     |
| 长期待摊费用        | -                     | -                     |

| 项目                   | 2011 年 6 月 30 日          | 2010 年 12 月 31 日         |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|
| 递延所得税资产              | -                        | -                        |
| 其他非流动资产              | -                        | -                        |
| <b>非流动资产合计</b>       | <b>14,906,864,301.86</b> | <b>11,256,998,079.02</b> |
| <b>资产总计</b>          | <b>15,502,287,913.47</b> | <b>11,573,774,074.39</b> |
| <b>流动负债：</b>         |                          |                          |
| 短期借款                 | 1,560,000,000.00         | 960,000,000.00           |
| 交易性金融负债              | -                        | -                        |
| 应付票据                 | -                        | -                        |
| 应付账款                 | -                        | -                        |
| 预收款项                 | -                        | -                        |
| 应付职工薪酬               | 8,344,974.42             | 15,266,001.99            |
| 应交税费                 | 6,398,129.50             | 17,384,490.85            |
| 应付利息                 | 9,452,681.39             | 2,271,680.56             |
| 应付股利                 | -                        | -                        |
| 其他应付款                | 17,604,696.74            | 17,143,208.26            |
| 一年内到期的非流动负债          | -                        | -                        |
| 其他流动负债               | -                        | -                        |
| <b>流动负债合计</b>        | <b>1,601,800,482.05</b>  | <b>1,012,065,381.66</b>  |
| <b>非流动负债：</b>        |                          |                          |
| 长期借款                 | 1,000,000,000.00         | 1,000,000,000.00         |
| 应付债券                 | 2,911,877,561.50         | -                        |
| 长期应付款                | -                        | -                        |
| 专项应付款                | -                        | -                        |
| 预计负债                 | -                        | -                        |
| 递延所得税负债              | -                        | -                        |
| 其他非流动负债              | -                        | -                        |
| <b>非流动负债合计</b>       | <b>3,911,877,561.50</b>  | <b>1,000,000,000.00</b>  |
| <b>负债合计</b>          | <b>5,513,678,043.55</b>  | <b>2,012,065,381.66</b>  |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b> |                          |                          |
| 实收资本（或股本）            | 1,995,101,102.00         | 1,995,101,102.00         |
| 资本公积                 | 7,226,713,994.89         | 6,815,868,400.13         |
| 减：库存股                | -                        | -                        |
| 专项储备                 | -                        | -                        |

| 项目               | 2011 年 6 月 30 日          | 2010 年 12 月 31 日         |
|------------------|--------------------------|--------------------------|
| 盈余公积             | 273,760,669.80           | 273,760,669.80           |
| 一般风险准备           | -                        | -                        |
| 未分配利润            | 493,034,103.23           | 476,978,520.80           |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>9,988,609,869.92</b>  | <b>9,561,708,692.73</b>  |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>15,502,287,913.47</b> | <b>11,573,774,074.39</b> |

### 母公司利润表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目                 | 2011 年 6 月 30 日      | 2010 年 6 月 30 日       |
|--------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>一、营业收入</b>      | <b>966,666.67</b>    | <b>1,000,000.00</b>   |
| 减：营业成本             | -                    | -                     |
| 营业税金及附加            | -                    | -                     |
| 销售费用               | -                    | 4,093,669.49          |
| 管理费用               | 18,108,146.70        | 9,094,882.98          |
| 财务费用               | 90,692,889.74        | 24,968,368.45         |
| 资产减值损失             | 1,943,184.47         | -42,500.00            |
| 加：公允价值变动收益         | -                    | -                     |
| 投资收益               | 125,775,283.85       | 156,039,619.02        |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 12,806,883.08        | 37,805,483.58         |
| <b>二、营业利润</b>      | <b>15,997,729.61</b> | <b>118,925,198.10</b> |
| 加：营业外收入            | 57,852.82            | -                     |
| 减：营业外支出            | -                    | -                     |
| 其中：非流动资产处置损失       | -                    | -                     |
| <b>三、利润总额</b>      | <b>16,055,582.43</b> | <b>118,925,198.10</b> |
| 减：所得税费用            | -                    | -                     |
| <b>四、净利润</b>       | <b>16,055,582.43</b> | <b>118,925,198.10</b> |

### 母公司现金流量表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目                    | 2011 年 6 月 30 日 | 2010 年 6 月 30 日 |
|-----------------------|-----------------|-----------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b> |                 |                 |



| 项目                        | 2011 年 6 月 30 日          | 2010 年 6 月 30 日         |
|---------------------------|--------------------------|-------------------------|
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | -                        | -                       |
| 收到的税费返还                   | -                        | -                       |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 9,664,847.90             | 6,581,611.08            |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>9,664,847.90</b>      | <b>6,581,611.08</b>     |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | -                        | -                       |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 17,311,085.08            | 11,040,258.03           |
| 支付的各项税费                   | 11,152,355.98            | 488,556.76              |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 19,483,568.85            | 15,755,935.77           |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>47,947,009.91</b>     | <b>27,284,750.56</b>    |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-38,282,162.01</b>    | <b>-20,703,139.48</b>   |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                          |                         |
| 收回投资收到的现金                 | 331,000,000.00           | 100,000,000.00          |
| 取得投资收益收到的现金               | 119,114,600.77           | 178,234,135.44          |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 137,406.00               | -                       |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       | -                        | -                       |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | -                        | -                       |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>450,252,006.77</b>    | <b>278,234,135.44</b>   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 757,924.00               | 69,194.12               |
| 投资支付的现金                   | 3,921,374,507.92         | 951,519,250.00          |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       | -                        | -                       |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 125,000.00               |                         |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>3,922,257,431.92</b>  | <b>951,588,444.12</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-3,472,005,425.15</b> | <b>-673,354,308.68</b>  |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                          |                         |
| 吸收投资收到的现金                 | -                        | -                       |
| 取得借款收到的现金                 | 910,000,000.00           | 1,240,000,000.00        |
| 发行债券收到的现金                 | 3,366,000,000.00         | -                       |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | -                        | -                       |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>4,276,000,000.00</b>  | <b>1,240,000,000.00</b> |
| 偿还债务支付的现金                 | 310,000,000.00           | 530,000,000.00          |

| 项目                    | 2011 年 6 月 30 日         | 2010 年 6 月 30 日       |
|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金     | 50,723,197.50           | 24,070,175.50         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金        | 1,968,300.00            | 962,500.00            |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>     | <b>362,691,497.50</b>   | <b>555,032,675.50</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>3,913,308,502.50</b> | <b>684,967,324.50</b> |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响    | -                       | -                     |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b> | <b>403,020,915.34</b>   | <b>-9,090,123.66</b>  |
| 加：期初现金及现金等价物余额        | 18,606,304.52           | 17,818,526.41         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b> | <b>421,627,219.86</b>   | <b>8,728,402.75</b>   |

母公司所有者权益变动表

编制单位：国投华靖电力控股股份有限公司

单位：元

| 项目                    | 2011 年 1-6 月     |                  |       |      |                |        |                |                  |
|-----------------------|------------------|------------------|-------|------|----------------|--------|----------------|------------------|
|                       | 实收资本（或股本）        | 资本公积             | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积           | 一般风险准备 | 未分配利润          | 所有者权益合计          |
| 一、上年年末余额              | 1,995,101,102.00 | 6,815,868,400.13 | -     | -    | 273,760,669.80 | -      | 476,978,520.80 | 9,561,708,692.73 |
| 加：会计政策变更              | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -              | -                |
| 前期差错更正                | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -              | -                |
| 其他                    | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -              | -                |
| 二、本年初余额               | 1,995,101,102.00 | 6,815,868,400.13 | -     | -    | 273,760,669.80 | -      | 476,978,520.80 | 9,561,708,692.73 |
| 三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列） | -                | 410,845,594.76   | -     | -    | -              | -      | 16,055,582.43  | 426,901,177.19   |
| （一）净利润                | -                | -                | -     | -    | -              | -      | 16,055,582.43  | 16,055,582.43    |
| （二）其他综合收益             | -                | 10,500.00        | -     | -    | -              | -      | -              | 10,500.00        |
| 上述（一）和（二）小计           | -                | 10,500.00        | -     | -    | -              | -      | 16,055,582.43  | 16,066,082.43    |
| （三）所有者投入和减少资本         | -                | 410,835,094.76   | -     | -    | -              | -      | -              | 410,835,094.76   |
| 1. 所有者投入资本            | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -              | -                |
| 2. 股份支付计入所有者权益的金额     | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -              | -                |
| 3. 其他                 | -                | 410,835,094.76   | -     | -    | -              | -      | -              | 410,835,094.76   |
| （四）利润分配               | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -              | -                |
| 1. 提取盈余公积             | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -              | -                |
| 2. 提取一般风险准备           | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -              | -                |
| 3. 对所有者（或股东）的分配       | -                | -                | -     | -    | -              | -      | -              | -                |

| 项目               | 2011 年 1-6 月            |                         |       |      |                       |        |                       |                         |
|------------------|-------------------------|-------------------------|-------|------|-----------------------|--------|-----------------------|-------------------------|
|                  | 实收资本（或股本）               | 资本公积                    | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积                  | 一般风险准备 | 未分配利润                 | 所有者权益合计                 |
| 4. 其他            | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| （五）所有者权益内部结转     | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 1. 资本公积转增资本（或股本） | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 2. 盈余公积转增资本（或股本） | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 3. 盈余公积弥补亏损      | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 4. 其他            | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| （六）专项储备          | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 1. 本期提取          | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| 2. 本期使用          | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| （七）其他            | -                       | -                       | -     | -    | -                     | -      | -                     | -                       |
| <b>四、本期期末余额</b>  | <b>1,995,101,102.00</b> | <b>7,226,713,994.89</b> | -     | -    | <b>273,760,669.80</b> | -      | <b>493,034,103.23</b> | <b>9,988,609,869.92</b> |

### 三、合并财务报表范围及变化情况

#### (一) 合并报表范围

截至 2011 年 6 月底，本公司纳入合并报表范围的二级子公司共 17 家，具体情况请参见本招股意向书“第四节 发行人基本情况”之“二、(二) 公司主要控股子公司基本情况”。

#### (二) 实际口径合并报表范围变化情况

##### 1、2011 年 1-6 月实际口径合并财务报表范围变化情况

截至 2011 年 6 月末，本公司纳入合并范围的二级子公司合计 17 家，较 2010 年底增加 2 家，具体情况如下：

| 序号 | 企业名称         | 变动情况 | 变动原因       |
|----|--------------|------|------------|
| 1  | 国投煤炭运销有限公司   | 新增   | 同一控制下的企业合并 |
| 2  | 国投山西煤炭运销有限公司 | 新增   | 同一控制下的企业合并 |

##### 2、2010 年度实际口径合并财务报表范围变动情况

截至 2010 年底，本公司纳入合并范围的二级子公司合计 15 家，较 2009 年底无变化。

##### 3、2009 年度实际口径合并财务报表范围变动情况

截至 2009 年底，本公司纳入合并范围的二级子公司合计 15 家，较 2008 年度新增 6 家，具体情况如下：

| 序号 | 企业名称          | 变动情况 | 变动原因       |
|----|---------------|------|------------|
| 1  | 国投电力有限公司      | 新增   | 同一控制下的企业合并 |
| 2  | 国投酒泉第二风电有限公司  | 新增   | 独资新设       |
| 3  | 国投盘江发电有限公司    | 新增   | 合资新设       |
| 4  | 国投格尔木光伏发电有限公司 | 新增   | 独资新设       |
| 5  | 国投敦煌光伏发电有限公司  | 新增   | 独资新设       |
| 6  | 国投石嘴山光伏发电有限公司 | 新增   | 独资新设       |

#### 4、2008 年度实际口径合并财务报表范围变化情况

截至 2008 年底，本公司纳入合并范围的二级子公司合计 9 家，较 2007 年度新增 2 家，具体情况如下：

| 序号 | 企业名称         | 变动情况 | 变动原因 |
|----|--------------|------|------|
| 1  | 国投酒泉第一风电有限公司 | 新增   | 合资新设 |
| 2  | 国投伊犁能源开发有限公司 | 新增   | 合资新设 |

### (三) 备考口径合并报表范围变化情况

#### 1、2011 年 1-6 月合并财务报表范围变化情况

截至 2011 年 6 月末，本公司纳入合并范围的二级子公司合计 17 家，较 2010 年底新增 2 家，分别为国投煤炭运销有限公司、国投山西煤炭运销有限公司。

#### 2、2010 年度备考口径合并财务报表范围变化情况

截至 2010 年底，本公司纳入备考口径合并报表范围的二级子公司合计 15 家，较 2009 年底无变化。

#### 3、2009 年度备考口径合并财务报表范围变化情况

截至 2009 年底，本公司纳入备考口径合并报表范围的二级子公司合计 15 家，较 2008 年度新增 5 家，分别为酒泉二风电、国投盘江发电、格尔木光伏、敦煌光伏和石嘴山光伏。

#### 4、2008 年度备考合并财务报表范围变化情况

截至 2008 年底，本公司纳入备考口径合并报表范围的二级子公司合计 10 家，较 2007 年度新增 2 家，分别为酒泉一风电和国投伊犁能源。

## 四、近三年及一期主要财务指标

### (一) 近三年及一期实际口径的主要财务指标

| 财务指标 | 2011 年 6 月 30 日 | 2010 年 12 月 31 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 |
|------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| 流动比率 | 0.46            | 0.32             | 0.36             | 0.69             |

| 财务指标           | 2011年6月30日       | 2010年12月31日   | 2009年12月31日   | 2008年12月31日   |
|----------------|------------------|---------------|---------------|---------------|
| 速动比率           | 0.42             | 0.28          | 0.33          | 0.54          |
| 资产负债率（合并）（%）   | 83.01            | 84.01         | 81.49         | 67.01         |
| 资产负债率（母公司）（%）  | 35.57            | 17.38         | 8.40          | 0.34          |
| 每股净资产（元）       | 4.68             | 4.41          | 4.63          | 3.90          |
|                | <b>2011年1-6月</b> | <b>2010年度</b> | <b>2009年度</b> | <b>2008年度</b> |
| 利息保障倍数（倍）      | 1.41             | 1.81          | 1.78          | 2.78          |
| 应收账款周转率        | 4.54             | 8.29          | 9.80          | 8.77          |
| 存货周转率          | 8.53             | 15.41         | 13.54         | 12.35         |
| 每股经营活动的现金流量（元） | 1.38             | 2.53          | 2.53          | 1.58          |
| 每股净现金流（元）      | 0.76             | -0.61         | -0.14         | -0.25         |

### （二）近三年及一期备考口径的主要财务指标

| 财务指标           | 2011年6月30日       | 2010年12月31日   | 2009年12月31日   | 2008年12月31日   |
|----------------|------------------|---------------|---------------|---------------|
| 流动比率           | 0.46             | 0.32          | 0.36          | 0.48          |
| 速动比率           | 0.42             | 0.28          | 0.33          | 0.43          |
| 资产负债率（合并）（%）   | 83.01            | 84.01         | 81.49         | 79.50         |
| 资产负债率（母公司）（%）  | 35.57            | 19.05         | 9.30          | 2.41          |
| 每股净资产（元）       | 4.68             | 4.41          | 4.63          | 4.44          |
|                | <b>2011年1-6月</b> | <b>2010年度</b> | <b>2009年度</b> | <b>2008年度</b> |
| 利息保障倍数（倍）      | 1.41             | 1.81          | 1.78          | 1.89          |
| 应收账款周转率        | 4.54             | 8.29          | 7.86          | 6.83          |
| 存货周转率          | 8.53             | 15.41         | 12.41         | 12.90         |
| 每股经营活动的现金流量（元） | 1.38             | 2.53          | 2.53          | 2.74          |
| 每股净现金流（元）      | 0.76             | -0.61         | -0.14         | -0.01         |

### （三）上述财务指标的计算方法

上述指标中除母公司资产负债率的指标外，其他均依据合并口径计算。

除另有说明外，上述各指标的具体计算方法如下：

流动比率 = 流动资产/流动负债

速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债

利息保障倍数 = (利润总额 + 折旧与摊销 + 计入财务费用的利息支出) / (计入财务费用的利息支出 + 资本化的利息支出)

应收账款周转率 = 营业收入 \* 2 / (应收账款期末余额 + 应收账款期初余额)

存货周转率 = 营业成本 \* 2 / (存货期末余额 + 存货期初余额)

资产负债率 = 总负债 / 总资产

每股净资产 = 期末归属于母公司的股东权益 / 期末普通股股份总数

每股经营活动的现金流量 = 经营活动产生的现金流量净额 / 期末普通股股份总数

每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额 / 期末普通股股份总数

#### (四) 近三年及一期加权平均净资产收益率和每股收益

按照中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010 修订）》（证监会公告[2010]2 号），本公司计算了 2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-6 月的加权平均净资产收益率和每股收益。

##### 1、近三年及一期实际口径的加权平均净资产收益率和每股收益

| 报告期利润           |                       | 加权平均净资产收益率(%) | 每股收益(元) |        |
|-----------------|-----------------------|---------------|---------|--------|
|                 |                       |               | 基本每股收益  | 稀释每股收益 |
| 2011 年<br>1-6 月 | 归属于母公司股东的净利润          | 1.34          | 0.06    | 0.06   |
|                 | 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 1.28          | 0.06    | 0.06   |
| 2010 年<br>度     | 归属于母公司股东的净利润          | 5.21          | 0.25    | 0.25   |
|                 | 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 5.03          | 0.24    | 0.24   |
| 2009 年<br>度     | 归属于母公司股东的净利润          | 5.76          | 0.27    | 0.27   |
|                 | 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 6.12          | 0.24    | 0.24   |
| 2008 年<br>度     | 归属于母公司股东的净利润          | 3.01          | 0.12    | 0.12   |
|                 | 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 2.81          | 0.11    | 0.11   |

按照实际口径，本公司 2008 年度、2009 年度和 2010 年度三年加权平均净资产收益率平均为 4.53%（扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为



加权平均净资产收益率的计算依据)。

2、近三年及一期备考口径的加权平均净资产收益率和每股收益

| 报告期利润     |                       | 加权平均净资产收益率(%) | 每股收益(元) |        |
|-----------|-----------------------|---------------|---------|--------|
|           |                       |               | 基本每股收益  | 稀释每股收益 |
| 2011年1-6月 | 归属于母公司股东的净利润          | 1.34          | 0.06    | 0.06   |
|           | 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 1.28          | 0.06    | 0.06   |
| 2010年度    | 归属于母公司股东的净利润          | 5.21          | 0.25    | 0.25   |
|           | 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 5.03          | 0.24    | 0.24   |
| 2009年度    | 归属于母公司股东的净利润          | 5.88          | 0.27    | 0.27   |
|           | 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 5.50          | 0.25    | 0.25   |
| 2008年度    | 归属于母公司股东的净利润          | 7.68          | 0.33    | 0.33   |
|           | 扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 | 7.68          | 0.33    | 0.33   |

按照备考口径，本公司 2008 年度、2009 年度和 2010 年度三年加权平均净资产收益率平均为 6.07%（扣除非经常性损益后的净利润与扣除前的净利润相比，以低者作为加权平均净资产收益率的计算依据）。

(五) 近三年及一期非经常性损益明细表

本公司根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008 修订）》（证监会公告〔2008〕43 号）的要求编制了 2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1—6 月的非经常性损益明细表。

1、近三年及一期实际口径的非经常性损益明细表

单位：万元

| 非经常性损益                     | 2011年1-6月 | 2010年度    | 2009年度    | 2008年度   |
|----------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| 非流动资产处置损益                  | 5.54      | -1,014.70 | -404.95   | -987.51  |
| 计入当期损益的政府补助                | 552.22    | 4,664.20  | 6,339.12  | 1,606.69 |
| 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费      | -         | -         | 220.75    | 376.09   |
| 债务重组损益                     | -         | -         | -         | -        |
| 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日当期净损益 | -         | -         | 22,213.78 | -        |
| 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回        | -         | -         | 391.56    | -        |

| 非经常性损益             | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度  | 2009 年度   | 2008 年度  |
|--------------------|--------------|----------|-----------|----------|
| 受托经营取得的托管费收入       | 97.71        | 192.94   | 126.67    | 240.00   |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | 277.61       | -865.78  | -385.19   | -240.71  |
| 小计                 | 933.09       | 2,976.65 | 28,501.73 | 994.55   |
| 所得税影响额             | -31.27       | -67.73   | -78.16    | 304.96   |
| 非经常性净损益合计          | 901.82       | 2,908.92 | 28,423.57 | 1,299.51 |
| 其中：归属于母公司股东        | 524.05       | 1,723.33 | 25,680.97 | 801.26   |

本公司 2011 年 1—6 月计入当期损益的政府补助为 552.22 万元，主要包括靖远二电国产设备增值税返还 366.4 万元。

本公司 2010 年计入当期损益的政府补助为 4,664.20 万元，主要包括：（1）根据宣城市人民政府《关于国投宣城电厂项目在土地征用税费等方面优惠政策的复函》，宣城发电获得宣城市政府一次性补助 1,140 万元，增值税、城建税先征后返 1,004.7 万元；（2）靖远二电国产设备增值税返还 784 万元；（3）国投小三峡国产设备增值税返还 770 万元；（4）国投白银风电贷款贴息 325 万。

本公司 2009 年计入当期损益的政府补助为 6,339.12 万元，主要包括：（1）根据宣城市财政局《关于对宣城电厂给予政府补助的函》、宣城市政府《关于国投宣城电厂项目在土地征用税费等方面优惠政策的复函》（宣政秘[2004]70 号），宣城发电分别获得宣城市政府一次性补助 2,893 万元、税费返还 1,018 万元（2）根据外商投资企业购买国产设备的相关税收优惠政策，靖远二电购买国产设备享受的税收优惠在 2009 年度确认补贴收入 783.12 万元；（3）根据财政部《基本建设贷款中央财政贴息资金管理办法》（财建[2007]416 号）等相关政策，国投白银风电等企业所获得的基本建设贷款财政贴息因项目投产而计入当期损益 558.86 万元。

本公司 2008 年计入当期损益的政府补助为 1,606.69 万元，主要包括：（1）根据外商投资企业购买国产设备的相关税收优惠政策，靖远二电购买国产设备享受的税收优惠在 2008 年度确认补贴收入 707.79 万元；（2）根据广西财政厅《关于下达 2008 年燃煤电厂电煤价格补贴资金的通知》，国投北部湾发电获得燃煤价格补贴 721.00 万元。

2009 年，本公司“同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日当期净损益”为 22,213.78 万元，主要为本公司于 2009 年 11 月底实施完毕的重大资产重组为同一控制

下的企业合并，企业合并购买日为 2009 年 11 月 30 日，因此，根据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号——非经常性损益》，被并入资产电力公司于 2009 年 1-11 月实现的净利润 22,213.78 万元作为非经常性损益列示。

## 2、近三年及一期备考口径的非经常性损益明细表

单位：万元

| 非经常性损益                     | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度   | 2009 年度  | 2008 年度    |
|----------------------------|--------------|-----------|----------|------------|
| 非流动资产处置损益                  | 5.54         | -1,014.70 | (404.95) | 627.25     |
| 计入当期损益的政府补助                | 552.22       | 4,664.20  | 6,339.12 | 1,606.69   |
| 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费      | -            | -         | 220.75   | 376.09     |
| 债务重组损益                     | -            | -         | -        | -          |
| 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日当期净损益 | -            | -         | -        | -          |
| 单独进行减值测试的应收款项减值准备转回        | -            | -         | 391.56   | -          |
| 受托经营取得的托管费收入               | 97.71        | 192.94    | 126.67   | -          |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出         | 277.61       | -865.78   | -385.19  | (3,068.19) |
| 小计                         | 933.09       | 2,976.65  | 6,287.96 | (458.16)   |
| 所得税影响额                     | -31.27       | -67.73    | 78.16    | (489.30)   |
| 非经常性净损益合计                  | 901.82       | 2,908.92  | 6,209.80 | 31.14      |
| 其中：归属于母公司股东                | 524.05       | 1,723.33  | 3,467.19 | 36.28      |

2009 年、2010 年及 2011 年度 1—6 月，本公司计入当期损益的政府补助请参见实际口径下非经常损益明细的相关内容。

2008 年，“除上述各项之外的其他营业外收入和支出”为 3,068.19 万元，主要为发行人及下属企业对地震灾区的 2,639.80 万元捐款以及国投曲靖发电发生的拆迁补偿款 270.00 万元。

## 第七节 管理层讨论与分析

本公司于 2009 年 11 月 30 日实施了重大资产重组，因此 2009 年、2010 年及 2011 年一期与 2008 年相比，合并报表范围发生重大变化。为保持财务数据的可比性和管理层讨论与分析的有效性，下文重点分析报告期内备考口径的财务状况、经营业绩和现金流量情况。考虑到 2011 年 1-6 月备考与实际财务报表并无差异，本公司不再编制 2011 年中期备考报表，本节有关 2011 年 1-6 月财务状况、经营业绩和现金流量的分析基于实际报表，有关 2011 年中期的可比数据，与 2010 年中报披露数据口径保持一致。

### 一、近三年备考口径及一期实际口径的财务分析

#### (一) 财务状况分析

##### 1、资产结构分析

近三年及一期，本公司主要资产金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目          | 2011 年 6 月 30 日      |            |              | 2010 年 12 月 31 日     |            |              |
|-------------|----------------------|------------|--------------|----------------------|------------|--------------|
|             | 金额                   | 占比         | 增比           | 金额                   | 占比         | 增比           |
| 流动资产        | 1,057,494.80         | 9.57       | 42.42        | 742,513.19           | 7.38       | -5.06        |
| 非流动资产       | 9,993,490.53         | 90.43      | 7.28         | 9,315,516.64         | 92.62      | 15.63        |
| <b>资产总计</b> | <b>11,050,985.33</b> | <b>100</b> | <b>9.87</b>  | <b>10,058,029.83</b> | <b>100</b> | <b>13.80</b> |
| 项目          | 2009 年 12 月 31 日     |            |              | 2008 年 12 月 31 日     |            |              |
|             | 金额                   | 占比         | 增比           | 金额                   | 占比         | 增比           |
| 流动资产        | 782,103.84           | 8.85       | -8.11        | 851,095.58           | 11.53      | -            |
| 非流动资产       | 8,056,804.50         | 91.14      | 23.38        | 6,529,894.34         | 88.47      | -            |
| <b>资产总计</b> | <b>8,839,808.34</b>  | <b>100</b> | <b>19.76</b> | <b>7,380,989.92</b>  | <b>100</b> | -            |

本公司为电力企业，属资本密集型行业，且经营周期长，因此资产规模较大、非流动资产占比较高。报告期内，本公司非流动资产平均占比高达 90.43%，符合行业特点。

近三年及一期，本公司资产规模保持较快增长，2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末资产总计较上期末分别增加 145.79 亿元、121.91 亿元和 99.30 亿元、同比增长 19.75%、13.79%和 9.87%。本公司资产规模的增长主要来自非流动资产，2009 年末、

2010 年末和 2011 年 6 月末，本公司非流动资产较上期末分别增加 152.69 亿元、125.87 亿和 67.80 亿元、同比增长 23.38%、15.62%和 7.28%。本公司资产规模尤其是非流动资产规模快速增长，主要原因为在建工程余额增长较快,在建工程包括二滩水电、国投津电、国投白银风电、国投张家口风电、酒泉一风电、二风电、敦煌光伏、石嘴山光伏等项目。

(1) 流动资产情况

近三年及一期，本公司主要流动资产金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目        | 2011 年 6 月 30 日     |            |              | 2010 年 12 月 31 日  |            |              |
|-----------|---------------------|------------|--------------|-------------------|------------|--------------|
|           | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         | 增比           |
| 货币资金      | 256,160.92          | 24.22      | 185.58       | 89,697.61         | 12.08      | -56.96       |
| 应收账款      | 217,589.86          | 20.58      | 6.03         | 205,219.70        | 27.64      | 14.32        |
| 预付账款      | 351,440.79          | 33.23      | 43.65        | 244,642.95        | 32.95      | 5.98         |
| 其他应收款     | 121,703.13          | 11.51      | 42.55        | 85,374.48         | 11.50      | -5.00        |
| 存货        | 87,557.87           | 8.28       | -11.68       | 99,134.96         | 13.35      | 63.80        |
| 其他流动资产    | 23,042.23           | 2.18       | 24.93        | 18,443.50         | 2.48       | 42.63        |
| <b>合计</b> | <b>1,057,494.80</b> | <b>100</b> | <b>42.42</b> | <b>742,513.19</b> | <b>100</b> | <b>-5.06</b> |
| 项目        | 2009 年 12 月 31 日    |            |              | 2008 年 12 月 31 日  |            |              |
|           | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         | 增比           |
| 货币资金      | 208,441.55          | 26.65      | -11.14       | 234,577.38        | 27.56      | -            |
| 应收账款      | 179,504.00          | 22.95      | 45.09        | 123,721.11        | 14.54      | -            |
| 预付账款      | 230,777.67          | 29.51      | -34.90       | 354,485.52        | 41.65      | -            |
| 其他应收款     | 89,946.79           | 11.50      | 76.64        | 50,920.97         | 5.98       | -            |
| 存货        | 60,503.22           | 7.74       | -22.01       | 77,579.55         | 9.12       | -            |
| 其他流动资产    | 12,930.59           | 1.65       | 31.80        | 9,811.06          | 1.15       | -            |
| <b>合计</b> | <b>782,103.84</b>   | <b>100</b> | <b>-8.11</b> | <b>851,095.58</b> | <b>100</b> | <b>-</b>     |

注：其他流动资产主要包括应收票据、应收利息和应收股利。

近三年及一期，本公司流动资产主要为货币资金、应收账款和预付账款，三者合计占比平均达 78.39%。

1) 货币资金

2009 年末本公司货币资金较 2008 年末减少 2.61 亿元、同比下降 11.14%，主要原因因为公司本部配股资金用于支付承诺投资项目，导致货币资金余额减少。2010 年末本公司货币资金较 2009 年末减少 11.87 亿元、同比下降 56.96%，主要原因为：①2010 年本公司原材料采购增加导致经营活动现金流出增加，在建工程增加和子公司完善土地产权导致投资活动现金流出增加；②华夏电力归还了到期借款。2011 年 6 月末本公司货币资金较 2010 年末增加 16.65 亿元、上升 185.58%，主要原因为发行可转换公司债资金到位。

## 2) 应收账款

2009 年末本公司应收账款较 2008 年末增加 5.58 亿元、同比增长 45.09%，主要原因因为国投津电投产发电，同时电力公司自 2009 年 3 月起将宣城发电纳入合并报表范围，使本公司装机容量增加 260 万千瓦，导致发电量和售电收入增加，带动应收账款增加较多。2010 年末本公司应收账款较 2009 年末增加 2.52 亿元、同比上升 14.32%，主要原因为：公司应收账款主要为应收各地电网公司和直购电客户的电费，2010 年 12 月份公司发电收入增加导致期末尚未结算的应收电费增加。2011 年 6 月末本公司应收账款较 2010 年末增加 1.24 亿元、上升 6.03%。

## 3) 预付账款

2009 年末本公司预付账款较 2008 年末减少 12.37 亿元、同比下降 34.90%，主要原因因为国投津电完工投产，11.72 亿元预付工程及设备款相应转入固定资产。2010 年末本公司预付账款较 2009 年末增加 1.38 亿元、同比增长 5.98%，主要原因为，①2010 年燃煤采购增加，预付燃煤采购款相应增加；②二滩水电在建工程预付工程款增长。2011 年 6 月末本公司预付账款较 2010 年末增加 10.68 亿元、上升 43.65%，主要原因为燃煤采购增加，预付燃料采购款增加。

## 4) 其他应收款

2009 年末本公司其他应收款较 2008 年末增加 3.90 亿元、同比增长 76.64%，主要

原因为电力公司向中国华电集团公司预付了收购二滩水电 4% 股权的部分收购款 4 亿元 4，但由于工商变更未于当年办理完毕，故暂列为其他应收款。2010 年末本公司其他应收款较 2009 年末减少 0.45 亿元、同比下降 5.00%。2011 年 6 月末本公司其他应收款较 2010 年末增加 3.63 亿元、上升 42.55%，主要原因为应收工程承包商甲供材价款有所提高。

### 5) 存货

本公司的存货主要为燃料和原材料。2009 年末本公司存货较 2008 年末减少 1.71 亿元、同比下降 22.01%，主要原因为由于本公司 2008 年底燃煤库存较大，因此 2009 年度本公司以消耗原有燃煤库存为主，最终综合导致新增燃煤库存数量较少。2010 年末本公司存货较 2009 年末增加 3.86 亿元、同比增长 63.80%，主要原因为：①新增项目机组导致存货增加；②燃煤价格持续上涨，为防止未来煤价进一步上升导致营业成本增加，同时为了保证冬季供电，本公司适度增加了燃煤库存数量；③本公司存货采用加权平均法计价，燃煤价格上涨使新增燃煤单位成本上升，拉高了年末燃煤库存总成本。2011 年 6 月末本公司存货较 2010 年末减少 1.16 亿元、下降 11.68%，主要原因为本公司库存燃煤减少。

### (2) 非流动资产情况

近三年及一期，本公司主要非流动资产金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目     | 2011 年 6 月 30 日 |       |       | 2010 年 12 月 31 日 |       |        |
|--------|-----------------|-------|-------|------------------|-------|--------|
|        | 金额              | 占比    | 增比    | 金额               | 占比    | 增比     |
| 长期股权投资 | 150,261.82      | 1.50  | 1.94  | 147,401.37       | 1.58  | -4.73  |
| 投资性房地产 | 3,712.00        | 0.04  | -3.89 | 3,862.22         | 0.04  | -25.17 |
| 固定资产   | 4,418,808.71    | 44.22 | 1.07  | 4,371,868.97     | 46.93 | 3.01   |
| 在建工程   | 5,267,746.91    | 52.71 | 13.54 | 4,639,376.52     | 49.80 | 31.71  |
| 无形资产   | 116,397.08      | 1.16  | 2.20  | 113,893.61       | 1.22  | 36.97  |

<sup>4</sup> 2009 年 12 月 11 日，经本公司第七届董事会第二十一次会议审议通过，同意电力公司受让中国华电集团公司持有的二滩水电 4% 股权。2009 年 12 月 18 日，电力公司与中国华电集团公司签订股权转让协议，中国华电集团公司将其持有的二滩水电 4% 股权转让给电力公司，转让价款为人民币 10 亿元。该股权转让已经 2010 年 1 月 22 日国务院国有资产监督管理委员会国资产权[2010]64 号《关于二滩水电开发有限责任公司国有股权协议转让有关问题的批复》同意，并于 2010 年 3 月 9 日完成股权变更。

| 项目        | 2011年6月30日          |            |              | 2010年12月31日         |            |              |
|-----------|---------------------|------------|--------------|---------------------|------------|--------------|
|           | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                  | 占比         | 增比           |
| 商誉        | 516.51              | 0.01       | 0.00         | 516.51              | 0.01       | 0.00         |
| 长期待摊费用    | 8,413.62            | 0.08       | -8.79        | 9,224.93            | 0.10       | -15.05       |
| 递延所得税资产   | 13,153.76           | 0.13       | -1.47        | 13,349.50           | 0.14       | -26.83       |
| 其他非流动资产   | 14,480.12           | 0.14       | -9.63        | 16,023.02           | 0.17       | -8.95        |
| <b>合计</b> | <b>9,993,490.53</b> | <b>100</b> | <b>7.28</b>  | <b>9,315,516.64</b> | <b>100</b> | <b>15.62</b> |
| 项目        | 2009年12月31日         |            |              | 2008年12月31日         |            |              |
|           | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                  | 占比         | 增比           |
| 长期股权投资    | 154,711.72          | 1.92       | 15.07        | 134,452.44          | 2.06       | -            |
| 投资性房地产    | 5,161.50            | 0.06       | -8.32        | 5,629.68            | 0.09       | -            |
| 固定资产      | 4,244,253.39        | 52.68      | 24.02        | 3,422,292.52        | 52.41      | -            |
| 在建工程      | 3,522,306.17        | 43.72      | 24.14        | 2,837,416.31        | 43.45      | -            |
| 无形资产      | 83,151.29           | 1.03       | 38.96        | 59,836.34           | 0.92       | -            |
| 商誉        | 516.51              | 0.01       | -            | -                   | -          | -            |
| 长期待摊费用    | 10,859.76           | 0.13       | -14.20       | 12,656.44           | 0.19       | -            |
| 递延所得税资产   | 18,245.47           | 0.23       | 47.56        | 12,364.78           | 0.19       | -            |
| 其他非流动资产   | 17,598.68           | 0.22       | -61.10       | 45,245.84           | 0.69       | -            |
| <b>合计</b> | <b>8,056,804.50</b> | <b>100</b> | <b>23.38</b> | <b>6,529,894.34</b> | <b>100</b> | -            |

注：其他非流动资产主要包括固定资产清理和工程物资等。

近三年及一期，本公司非流动资产主要为固定资产和在建工程，两者合计占比平均达 96.48%。

#### 1) 固定资产（净额）情况

近三年及一期，本公司固定资产构成如下：

单位：万元、%

| 项目      | 2011年6月30日   |       |        | 2010年12月31日  |       |      |
|---------|--------------|-------|--------|--------------|-------|------|
|         | 金额           | 占比    | 增比     | 金额           | 占比    | 增比   |
| 房屋建筑物   | 2,383,047.67 | 53.93 | -2.00  | 2,431,763.14 | 55.62 | 1.88 |
| 机器设备    | 2,013,504.13 | 45.57 | 5.06   | 1,916,471.09 | 43.84 | 4.41 |
| 运输设备    | 14,184.66    | 0.32  | -0.54  | 14,262.39    | 0.33  | 8.09 |
| 办公及其他设备 | 8,072.25     | 0.18  | -13.87 | 9,372.35     | 0.21  | 9.16 |



| 项目      | 2011 年 6 月 30 日  |       |       | 2010 年 12 月 31 日 |       |      |
|---------|------------------|-------|-------|------------------|-------|------|
|         | 金额               | 占比    | 增比    | 金额               | 占比    | 增比   |
| 合计      | 4,418,808.71     | 100   | 1.07  | 4,371,868.97     | 100   | 3.01 |
| 项目      | 2009 年 12 月 31 日 |       |       | 2008 年 12 月 31 日 |       |      |
|         | 金额               | 占比    | 增比    | 金额               | 占比    | 增比   |
| 房屋建筑物   | 2,386,908.34     | 56.24 | 4.22  | 2,290,168.60     | 66.92 | -    |
| 机器设备    | 1,835,564.01     | 43.25 | 65.08 | 1,111,943.17     | 32.49 | -    |
| 运输设备    | 13,194.88        | 0.31  | 9.27  | 12,074.98        | 0.35  | -    |
| 办公及其他设备 | 8,586.16         | 0.20  | 5.93  | 8,105.76         | 0.24  | -    |
| 合计      | 4,244,253.39     | 100   | 24.02 | 3,422,292.52     | 100   | -    |

2009 年末本公司固定资产较 2008 年末增加 82.20 亿元、同比增长 24.02%，主要原因为：①2009 年度本公司在建工程转入固定资产的金额达 85.33 亿元，其中主要为 2009 年国投津电一期工程投产后转入固定资产 74.87 亿元；②自 2009 年 3 月起电力公司将宣城发电纳入合并报表范围，导致固定资产原值增加 21.97 亿元；③2009 年度本公司计提固定资产折旧 24.93 亿元。2010 年末本公司固定资产较 2009 年末增加 12.76 亿元、同比上升 3.01%，主要是国投津电一期工程和部分风电项目由在建工程转为固定资产。2011 年 6 月末本公司固定资产较 2010 年末增加 4.69 亿元、上升 1.07%，主要原因为甘肃瓜洲北大桥第二风电场和格尔木一期光伏发电项目在建工程全部转为固定资产。

## 2) 在建工程

2009 年末在建工程较 2008 年末增加 68.49 亿元、同比增长 24.14%，主要原因为：①二滩水电锦屏一级电站、锦屏二级电站和官地电站在建工程余额增加额大大超过国投津电一期工程投产转固减少的在建工程额；2010 年末本公司在建工程较 2009 年末增加 111.71 亿元，增幅达 31.72%，主要原因为二滩水电在建水电项目、敦煌光伏、格尔木光伏、石嘴山光伏项目以及酒泉第二风电在建工程。2011 年 6 月末本公司在建工程较 2010 年末增加 62.84 亿元、上升 13.54%，主要原因为二滩水电、国投津电一期工程、盘北煤矸石发电厂以及伊犁热电等在建工程。

## 3) 无形资产

近三年及一期，本公司无形资产的构成如下：

单位：万元、%

| 项目        | 2011 年 6 月 30 日   |            |              | 2010 年 12 月 31 日  |            |              |
|-----------|-------------------|------------|--------------|-------------------|------------|--------------|
|           | 金额                | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         | 增比           |
| 土地使用权     | 93,158.44         | 80.04      | 2.65         | 90,756.68         | 79.69      | 20.37        |
| 专利权       | 2,253.59          | 1.94       | -4.09        | 2,349.76          | 2.06       | -2.66        |
| 海域使用权     | 18,222.79         | 15.66      | -1.15        | 18,435.17         | 16.19      | 1,034.34     |
| 公路使用权     | 482.26            | 0.41       | -            | -                 | -          | -            |
| 取水权       | 2,280.00          | 1.96       | -3.06        | 2,352.00          | 2.07       | -5.77        |
| <b>合计</b> | <b>116,397.08</b> | <b>100</b> | <b>2.20</b>  | <b>113,893.61</b> | <b>100</b> | <b>36.97</b> |
| 项目        | 2009 年 12 月 31 日  |            |              | 2008 年 12 月 31 日  |            |              |
|           | 金额                | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         | 增比           |
| 土地使用权     | 75,399.59         | 90.68      | 47.51        | 51,114.67         | 85.42      | -            |
| 专利权       | 2,413.96          | 2.90       | 39.37        | 1,732.00          | 2.89       | -            |
| 海域使用权     | 1,625.19          | 1.95       | -2.12        | 1,660.46          | 2.78       | -            |
| 公路使用权     | 1,216.55          | 1.46       | -56.07       | 2,769.21          | 4.63       | -            |
| 取水权       | 2,496.00          | 3.00       | -2.50        | 2,560.00          | 4.28       | -            |
| <b>合计</b> | <b>83,151.29</b>  | <b>100</b> | <b>38.96</b> | <b>59,836.34</b>  | <b>100</b> | <b>-</b>     |

2009 年末本公司无形资产较 2008 年末增加 2.33 亿元、同比增长 38.96%，主要原因：①国投津电一期工程投产，由在建工程转入将无形资产 1.06 亿元；②电力公司将宣城发电纳入合并报表范围，新增无形资产 1.42 亿元。2010 年末本公司无形资产较 2009 年末增加 3.07 亿元、同比增长 36.97%，主要原因为二滩水电新增土地使用权 1.73 亿和国投津电一期工程增加海域使用权 1.69 亿元。2011 年 6 月末本公司无形资产较 2010 年末增加 0.25 亿元、上升 2.20%。

## 2、资产质量分析

近三年，本公司资产减值准备情况如下：

单位：万元

| 项目         | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度   | 2009 年度   | 2008 年度   |
|------------|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 坏账准备余额     | 10,348.87    | 9,881.54  | 9,115.01  | 11,881.80 |
| 存货跌价准备余额   | 4,961.70     | 4,961.70  | 5,142.30  | 6,632.12  |
| 固定资产减值准备余额 | 1,300.22     | 1,300.22  | 1,388.59  | 1,387.65  |
| 在建工程减值准备余额 | 14,684.47    | 14,684.47 | 14,684.47 | 14,684.47 |

| 项目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度   | 2009 年度   | 2008 年度   |
|----|--------------|-----------|-----------|-----------|
| 合计 | 31,295.27    | 30,827.94 | 30,330.37 | 34,586.05 |

近三年及一期，本公司的应收账款主要为向电网企业的售电收入，一般按月结算，因此绝大多数应收账款的账龄在半年以内，且账款回收较为稳定。截至 2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末，本公司半年以内的应收账款占应收账款余额的比例分别为 92.75%、95.92%、85.51%和 96.64%；2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 6 月末，应收账款坏账准备余额分别为 8,710.85 万元、6,845.94 万元、7,038.16 万和 7,026.77 万元，占同期应收账款的比例分别为 6.58%、3.67%、3.43%和 3.13%。

2009 年末本公司存货跌价准备余额较 2008 年末减少 1,489.83 万元，主要原因为随着燃煤的消耗，2008 年因煤价下跌而计提的燃料跌价准备 1,410.09 万元转出。2010 年末本公司存货跌价准备余额较 2009 年末减少 180.60 万元，主要原因为：随着二滩水电原材料耗用，计提的存货跌价准备 221.22 万转出。2011 年 1-6 月本公司无计提或转回、转销存货跌价准备。

近三年及一期，本公司在建工程减值准备余额保持为 14,684.47 万元，均为本公司 2005 年对二滩水电官地电站在建工程所计提的减值准备。二滩水电于 1997 年 11 月启动官地电站前期工程。由于国家宏观政策调控等原因，2001 年 4 月该项目前期工程正式停建。2004 年末二滩水电重新启动官地电站的前期工程建设，但由于官地电站周边地区交通条件发生了相当大的变化，根据官地电站可行性研究报告，为充分利用现有地方道路交通条件并支援地方经济发展，官地电站对外交通公路改用南线方案，未完工的北线公路及部分前期工程永久停建，其对应的投资支出为 14,684.47 万元，二滩水电对其全额计提了减值准备。

综上所述，本公司资产结构符合行业特点，同时符合本公司处于大规模水电项目建设期的实际情况，资产质量良好，主要资产的减值准备计提情况与资产质量实际情况相符，减值准备计提充足。

### 3、负债结构分析

近三年及一期，本公司各项负债金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目          | 2011年6月30日          |            |              | 2010年12月31日         |            |              |
|-------------|---------------------|------------|--------------|---------------------|------------|--------------|
|             | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                  | 占比         | 增比           |
| 流动负债        | 2,285,108.91        | 24.91      | -0.03        | 2,285,749.78        | 27.05      | 5.48         |
| 非流动负债       | 6,888,775.94        | 75.09      | 11.75        | 6,164,285.23        | 72.95      | 22.41        |
| <b>负债合计</b> | <b>9,173,884.85</b> | <b>100</b> | <b>8.57</b>  | <b>8,450,035.01</b> | <b>100</b> | <b>17.31</b> |
| 项目          | 2009年12月31日         |            |              | 2008年12月31日         |            |              |
|             | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                  | 占比         | 增比           |
| 流动负债        | 2,166,986.73        | 30.08      | 21.17        | 1,788,394.71        | 30.48      | -            |
| 非流动负债       | 5,035,948.30        | 69.92      | 23.44        | 4,079,605.85        | 69.52      | -            |
| <b>负债合计</b> | <b>7,202,935.03</b> | <b>100</b> | <b>22.75</b> | <b>5,868,000.56</b> | <b>100</b> | <b>-</b>     |

近三年及一期，本公司负债结构保持稳定，流动负债和非流动负债平均占比分别为 28.23%和 71.77%，非流动负债占比较高符合电力行业特点。

近三年及一期，本公司负债规模保持较快增长，2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末负债总额较上期末分别增加了 133.49 亿元、124.71 亿元和 72.38 亿元、同比增长 22.75%、17.31%和 8.57%，主要是由于二滩水电和国投津电一期工程项目建设的资本开支较大。

#### (1) 流动负债情况

近三年及一期，本公司主要流动负债金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目          | 2011年6月30日   |       |         | 2010年12月31日  |       |         |
|-------------|--------------|-------|---------|--------------|-------|---------|
|             | 金额           | 占比    | 增比      | 金额           | 占比    | 增比      |
| 短期借款        | 1,145,600.05 | 50.13 | -4.07   | 1,194,179.75 | 52.24 | -1.65   |
| 应付票据        | 98,826.43    | 4.32  | -12.54  | 113,002.36   | 4.94  | 42.76   |
| 应付账款        | 139,128.32   | 6.09  | 91.86   | 72,514.71    | 3.17  | 8.08    |
| 应付职工薪酬      | 30,766.46    | 1.35  | -26.63  | 41,933.58    | 1.83  | 13.06   |
| 应付股利        | 25,965.82    | 1.14  | 131.81  | 11,201.20    | 0.49  | -70.53  |
| 一年内到期的非流动负债 | 314,089.69   | 13.75 | -6.07   | 334,376.77   | 14.63 | 0.04    |
| 其他应付款       | 507,208.23   | 22.20 | -3.66   | 526,450.03   | 23.03 | 30.82   |
| 其他流动负债小计    | 23,523.91    | 1.03  | -397.45 | -7,908.62    | -0.35 | -100.37 |

| 项目          | 2011 年 6 月 30 日  |       |          | 2010 年 12 月 31 日 |       |      |
|-------------|------------------|-------|----------|------------------|-------|------|
|             | 金额               | 占比    | 增比       | 金额               | 占比    | 增比   |
| 合计          | 2,285,108.91     | 100   | -0.03    | 2,285,750.28     | 100   | 5.48 |
| 项目          | 2009 年 12 月 31 日 |       |          | 2008 年 12 月 31 日 |       |      |
|             | 金额               | 占比    | 增比       | 金额               | 占比    | 增比   |
| 短期借款        | 1,214,232.39     | 56.03 | 13.40    | 1,070,714.23     | 59.87 |      |
| 应付票据        | 79,156.75        | 3.65  | -        | -                | -     | -    |
| 应付账款        | 67,091.12        | 3.10  | 3.61     | 64,752.06        | 3.62  | -    |
| 应付职工薪酬      | 37,091.20        | 1.71  | 8.73     | 34,112.73        | 1.91  | -    |
| 应付股利        | 38,014.87        | 1.75  | 58.20    | 24,029.37        | 1.34  | -    |
| 一年内到期的非流动负债 | 334,240.38       | 15.42 | 5.34     | 317,298.25       | 17.74 | -    |
| 其他应付款       | 402,438.40       | 18.57 | 77.32    | 226,960.95       | 12.69 | -    |
| 其他流动负债小计    | 2,161,708.34     | 99.76 | 3,321.88 | 63,173.07        | 3.53  | -    |
| 合计          | 2,166,986.73     | 100   | 21.17    | 1,788,394.71     | 100   | -    |

注：其他流动负债小计包括交易性金融负债、预收款项、应交税费、应付利息和递延收益。

近三年及一期，本公司流动负债以短期借款、一年内到期的非流动负债和其他应付款为主，报告期内平均占比分别为 54.38%、15.33%和 19.07%。

#### 1) 短期借款

2009 年末本公司短期借款较 2008 年末增加 14.35 亿元、同比增长 13.40%，主要原因为：①二滩水电新增流动资金借款并发行短期融资券；②电力公司将宣城发电纳入合并报表范围，导致短期借款增加；③本公司本部新增较多短期借款，主要用于支付二滩水电 4%股权收购款和部分在建项目的前期投入。2010 年末本公司短期借款较 2009 年末减少 2.00 亿元、同比下降 1.65%。2011 年 6 月末本公司短期借款较 2010 年末减少 4.86 亿元、下降 4.07%，主要原因为偿还到期借款。

#### 2) 应付票据

近三年及一期，本公司应付票据主要为下属电力企业用于结算燃料或材料款的银行承兑汇票和商业承兑汇票。2009 年末本公司应付票据较 2008 年末增加 7.92 亿元，主要原因为：①二滩水电新增银行承兑汇票 2.90 亿元；②电力公司将宣城发电纳入合并报表范围，导致应付票据增加 2.31 亿元；③为了提高资金使用效率、降低资金成本，国

投曲靖发电和国投北部湾发电等火电企业增加了以票据结算燃料款的比例，使得应付票据增加 2.71 亿元。2010 年末本公司应付票据较 2009 年末增加了 3.38 亿元、同比上升 42.76%，主要原因是本公司为提高资金使用效率，增加了以票据结算燃料及材料款的比例。其中国投津电一期工程增加 1.95 亿元、二滩水电增加了 2.90 亿元。2011 年 6 月末本公司应付票据较 2010 年末减少 1.42 亿元、下降 12.54%，主要原因为偿还到期应付票据。

### 3) 应付账款

近三年及一期，本公司应付账款主要为应付燃料和材料采购款和应付修理费等。2009 年末本公司应付账款较 2008 年末增加 0.23 亿元、同比增长 3.61%。2010 年末本公司应付账款较 2009 年末增加 0.54 亿元、同比上升 8.08%。2011 年 6 月末本公司应付账款较 2010 年末增加 6.66 亿元、上升 91.86%，主要原因为应付燃煤采购款增加。

### 4) 一年内到期的非流动负债

近三年，本公司一年内到期的非流动负债主要为一年内到期的长期借款。2009 年末本公司一年内到期的非流动负债较 2008 年末增加 1.69 亿元、同比增长 5.34%。2010 年末本公司一年内到期的非流动负债较 2009 年末增加 0.01 亿元、同比增长 0.04%。2011 年 6 月末本公司一年内到期的非流动负债较 2010 年末减少 2.03 亿元、下降 6.07%。

### 5) 其他应付款

近三年，本公司其他应付款主要为水电库区基金、应付工程及设备款以及少量应付股东款项 2009 年末本公司其他应付款较 2008 年末增加 17.55 亿元、同比增长 77.32%，主要原因为二滩水电、国投津电一期工程、国投张家口风电新增应付工程及设备款较多。2010 年末本公司其他应付款较 2009 年末增加 12.40 亿元、同比增长 30.81%，主要原因为随着在建工程的投资增加，应付工程及设备款有所增加。2011 年 6 月末本公司其他应付款较 2010 年末减少 1.92 亿元、下降 3.66%。

## (2) 非流动负债情况

近三年及一期，本公司主要非流动负债金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2011 年 6 月 30 日 |    |    | 2010 年 12 月 31 日 |    |    |
|----|-----------------|----|----|------------------|----|----|
|    | 金额              | 占比 | 增比 | 金额               | 占比 | 增比 |
|    |                 |    |    |                  |    |    |

| 项目             | 2011 年 6 月 30 日     |            |              | 2010 年 12 月 31 日    |            |              |
|----------------|---------------------|------------|--------------|---------------------|------------|--------------|
|                | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                  | 占比         | 增比           |
| 长期借款           | 6,554,607.08        | 95.15      | 6.74         | 6,140,463.24        | 99.61      | 22.60        |
| 应付债券           | 291,187.76          | 4.23       | -            | -                   | -          | -            |
| 长期应付款          | 19,800.00           | 0.29       | -            | -                   | -          | -            |
| 专项应付款          | 718.84              | 0.01       | 0.00         | 718.84              | 0.01       | 0.00         |
| 递延所得税负债        | 11,710.55           | 0.17       | 0.00         | 11,710.55           | 0.19       | -18.41       |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>6,888,775.94</b> | <b>100</b> | <b>11.75</b> | <b>6,164,285.23</b> | <b>100</b> | <b>22.41</b> |
| 项目             | 2009 年 12 月 31 日    |            |              | 2008 年 12 月 31 日    |            |              |
|                | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                  | 占比         | 增比           |
| 长期借款           | 5,008,331.16        | 99.45      | 23.65        | 4,050,519.65        | 99.29      | -            |
| 应付债券           | -                   | -          | -            | -                   | -          | -            |
| 专项应付款          | -                   | -          | -            | -                   | -          | -            |
| 专项应付款          | 718.84              | 0.01       | 0.00         | 718.84              | 0.02       | -            |
| 递延所得税负债        | 14,352.47           | 0.29       | -8.71        | 15,721.41           | 0.39       | -            |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>5,035,948.30</b> | <b>100</b> | <b>23.44</b> | <b>4,079,605.85</b> | <b>100</b> | <b>-</b>     |

近三年及一期，本公司非流动负债的主要组成部分是长期借款，报告期内平均占比达 98.51%。2011 年上半年，本公司新增长期应付款及应付债券等非流动负债项目。

### 1) 长期借款

2009 年末、2010 年末及 2011 年 6 月末本公司长期借款较上期末分别增加 95.78 亿元、113.21 亿元和 41.41 亿元，分别增长 23.65%、22.60%和 6.74%，主要原因为近年来本公司为满足二滩水电锦屏一级、锦屏二级和官地电站等在建项目以及国投津电一期工程等火电机组的资金需要，长期银行借款增长较快。

### 2) 应付债券

2011 年 1 月 25 日，本公司发行金额为 34 亿元的可转换公司债，期限 6 年。截至 2011 年 6 月 30 日，本公司应付债券金额为 29.12 亿元。

### 3) 长期应付款

2011 年上半年公司新增 2 亿元的长期应付款，主要为二滩水电项目融资租赁。截至 2011 年 6 月 30 日，本公司长期应付款余额为 1.98 亿元。

#### 4) 专项应付款

近三年及一期，本公司专项应付款为靖远二电的污染治理专项资金。

#### 4、偿债能力分析

##### (1) 偿债指标分析

近三年及一期，本公司的主要偿债指标如下：

| 指标             | 2011 年 6 月末 | 2010 年 12 月末 | 2009 年 12 月末 | 2008 年 12 月末 |
|----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| 资产负债率(合并) (%)  | 83.01       | 84.01        | 81.49        | 79.50        |
| 资产负债率(母公司) (%) | 35.57       | 19.05        | 9.30         | 2.41         |
| 流动比率 (倍)       | 0.46        | 0.32         | 0.36         | 0.48         |
| 速动比率 (倍)       | 0.42        | 0.28         | 0.33         | 0.43         |
| 利息保障倍数 (倍)     | 1.41        | 1.81         | 1.78         | 1.89         |

##### 1) 资产负债率分析

近三年，本公司和行业主要可比公司的合并口径资产负债率比较如下：

| 资产负债率(合并) (%) | 2010 年 12 月 31 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 |
|---------------|------------------|------------------|------------------|
| 国投电力          | <b>84.01</b>     | <b>81.49</b>     | <b>79.50</b>     |
| 国电电力          | 75.66            | 73.30            | 71.65            |
| 华能国际          | 72.83            | 74.89            | 74.74            |
| 大唐发电          | 81.82            | 82.03            | 80.58            |
| 华电国际          | 83.12            | 79.25            | 81.73            |
| 平均值           | <b>79.49</b>     | <b>78.19</b>     | <b>77.64</b>     |
| 中值            | <b>81.82</b>     | <b>79.25</b>     | <b>79.50</b>     |

注 1：可比公司资料来源为相关公司年度报告，下同。

注 2：平均值和中值的计算考虑了本公司数据，下同。

公司所处电力行业属于资本密集型行业，项目建设周期长，资本开支大，因此电力企业的资产负债率普遍较高。

近三年，本公司资产负债率小幅上升，且与行业主要可比公司相比，略高于平均水平，主要原因为本公司新建和在建项目较多，其中：①二滩水电下属锦屏一级、锦屏二



级电站、官地和桐子林电站近三年处于全面开发建设阶段，建设投资规模大，资产负债率偏高；②国投津电一期工程近三年主要处于开发建设期，于 2009 年底部分投产，2010 年全面投产，资产负债率相对较高。

## 2) 流动比率分析

近三年，本公司和行业主要可比公司的流动比率比较如下：

| 流动比率 | 2010 年 12 月 31 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------------------|------------------|
| 国投电力 | <b>0.32</b>      | <b>0.36</b>      | <b>0.48</b>      |
| 国电电力 | 0.18             | 0.19             | 0.40             |
| 华能国际 | 0.36             | 0.39             | 0.39             |
| 大唐发电 | 0.34             | 0.37             | 0.28             |
| 华电国际 | 0.21             | 0.23             | 0.24             |
| 平均值  | <b>0.28</b>      | <b>0.31</b>      | <b>0.36</b>      |
| 中值   | <b>0.32</b>      | <b>0.36</b>      | <b>0.39</b>      |

近三年，本公司流动比率超过行业可比公司平均水平，但变动情况与行业一致，呈持续下降趋势，主要原因为：①二滩水电为补充项目流动资金和保障建设资金需求，新增短期借款较多，流动负债增长较快，流动比率较低且逐年下降（截至 2008 年末、2009 年末和 2010 年末，二滩水流动比率分别为 0.32、0.24 和 0.27）；同时，由于二滩水电占本公司资产规模较高，因此对本公司流动比率影响较大；②燃煤价格上升导致本公司火电业务短期资金需求增加，同时为降低资金成本，下属火电企业适当提高了短期借款比例，最终导致其新增较多短期借款。

2011 年 6 月末公司流动比率由 2010 年末的 0.32 提高 0.46，主要原因为流动资产大幅增长，增速高于流动负债增速。

## 3) 速动比率分析

近三年，本公司和行业主要可比公司的速动比率比较如下：

| 速动比率 | 2010 年 12 月 31 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------------------|------------------|
| 国投电力 | <b>0.28</b>      | <b>0.33</b>      | <b>0.43</b>      |
| 国电电力 | 0.14             | 0.16             | 0.35             |
| 华能国际 | 0.36             | 0.32             | 0.29             |

| 速动比率       | 2010 年 12 月 31 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 |
|------------|------------------|------------------|------------------|
| 大唐发电       | 0.27             | 0.33             | 0.24             |
| 华电国际       | 0.17             | 0.19             | 0.17             |
| <b>平均值</b> | <b>0.24</b>      | <b>0.27</b>      | <b>0.30</b>      |
| <b>中值</b>  | <b>0.27</b>      | <b>0.32</b>      | <b>0.29</b>      |

由于电力行业的存货主要为燃料和原材料，因此电力企业存货占流动资产比例相对较低，速动比率和流动比率相差不大、变动趋同。近三年，与行业可比公司相比，本公司速动比率高于平均水平，变动情况与行业一致，呈持续下降趋势，具体原因参见本节“一、（一）4、（1）2）流动比率分析”。

2011 年 6 月末公司速动比率由 2010 年末的 0.28 提高至 0.42，主要原因为存货以外的流动资产大幅增长，增速高于流动负债增速。

#### 4) 利息保障倍数分析

近三年，本公司和行业主要可比公司的利息保障倍数比较如下：

| 利息保障倍数（倍）  | 2010 年度     | 2009 年度     | 2008 年度     |
|------------|-------------|-------------|-------------|
| 国投电力       | <b>1.81</b> | <b>1.78</b> | <b>1.89</b> |
| 国电电力       | 3.04        | -           | 1.57        |
| 华能国际       | 3.31        | 3.44        | 1.44        |
| 大唐发电       | 2.05        | 1.81        | 1.44        |
| 华电国际       | 2.00        | 2.21        | 1.02        |
| <b>平均值</b> | <b>2.44</b> | <b>2.31</b> | <b>1.47</b> |
| <b>中值</b>  | <b>2.05</b> | <b>2.01</b> | <b>1.44</b> |

注：国电电力 2009 年年度报告未披露财务费用附注，无法获得利息支出数据，因此无法计算其 2009 年度的利息保障倍数

近三年，行业可比公司利息保障倍数保持平稳。与主要可比公司相比，本公司利息保障倍数相对更为稳定，未出现较大幅度的波动，主要原因为本公司兼具水电和火电业务，电源结构较为合理，可实现“水火并举、风光互补”，盈利水平更为稳定。如 2008 年度本公司火电业务盈利随行业趋势有所恶化，但由于雅砻江和澜沧江来水较好，水电业务盈利提升，从而很大程度上抵销了火电业务盈利的降低，使得本公司整体盈利保持

稳定。但近三年，除 2008 年外，本公司利息保障倍数低于行业平均水平，主要是由于本公司在建工程规模较大，债务规模增长较快，并导致利息支出持续增加。

近三年，本公司与行业主要可比公司的 EBITDA 变化情况：

单位：万元、%

| EBITDA | 2010 年度      |        | 2009 年度      |        | 2008 年度      |
|--------|--------------|--------|--------------|--------|--------------|
|        | 金额           | 增比     | 金额           | 增比     | 金额           |
| 国投电力   | 616,460.07   | 12.60  | 547,497.22   | -7.11  | 589,389.74   |
| 国电电力   | 1,291,295.38 | -      | -            | -      | 479,220.69   |
| 华能国际   | 2,020,618.49 | 2.48   | 1,971,694.48 | 170.90 | 727,827.29   |
| 大唐发电   | 1,951,700.20 | 11.74  | 1,746,707.70 | 30.90  | 1,334,380.80 |
| 华电国际   | 827,783.40   | -11.76 | 938,131.30   | 114.71 | 436,923.10   |

注 1：EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧和摊销

注 2：国电电力 2009 年年度报告未披露财务费用明细，无法获得利息支出数据，因此无法计算其 2009 年度的 EBITDA

2009 年度本公司利息保障倍数较 2008 年度下降 0.11、同比降幅 5.78%，主要原因为：2009 年度燃煤价格回落，火电业务盈利改善，但由于二滩公司当年受到汇兑收益大幅下降、雅砻江来水减少和水电政策性收费明显增加等因素的影响，本公司水电业务盈利有较大幅度下降，导致 EBITDA 减少 4.19 亿元、同比下降 7.11%。2010 年度本公司利息保障倍数较 2009 年度上升 0.03、同比升幅 1.69%。2011 年 1-6 月本公司利息保障倍数为 1.41，比 2010 年同期有所下降。

## （2）现金流量分析

近三年及一期，本公司经营活动现金流净额分别为 54.68 亿元、50.45 亿元、50.45 亿元和 27.51 亿元，均为同期净利润的 4 倍以上，显示了本公司具有较强的现金获取能力。

关于本公司现金流量的详细分析请参见本节“一、（三）现金流量分析”。

## （3）债务融资渠道分析

本公司与金融机构保持良好合作，与多家商业银行建立了长期战略合作关系；同时，本公司作为国投公司下属电力板块的唯一上市平台，还优先享受国投公司下属国投财务

公司和国投信托有限公司的财务支持。截至 2010 年末，中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、国家开发银行、民生银行、招商银行、中信银行、国投财务有限公司等金融机构对本公司合并口径整体提供的综合授信额度约 1,839 亿元。债务融资渠道畅通。本公司及下属企业还可通过发行短期融资券等直接债务融资工具补充流动资金，融资渠道较为多样化。

#### (4) 或有负债

具体请参见本节“四、其他重大事项”。

### 5、资产周转能力分析

#### (1) 应收账款周转率分析

近三年，本公司和行业主要可比公司的应收账款周转率比较如下：

| 应收账款周转率 | 2010 年度      | 2009 年度     | 2008 年度     |
|---------|--------------|-------------|-------------|
| 国投电力    | <b>8.29</b>  | <b>7.86</b> | <b>6.83</b> |
| 国电电力    | 10.86        | 10.55       | 7.69        |
| 华能国际    | 10.45        | 9.48        | 10.18       |
| 大唐发电    | 8.39         | 9.22        | 8.32        |
| 华电国际    | 12.77        | 11.25       | 16.39       |
| 平均值     | <b>10.15</b> | <b>9.67</b> | <b>9.88</b> |
| 中值      | <b>10.45</b> | <b>9.48</b> | <b>8.32</b> |

近三年，与行业主要可比公司相比，本公司应收账款周转率水平相对偏低，2008 年偏低的主要原因为电力公司本部对本公司联营企业和国投公司较大金额的委托贷款（计入应收账款），2008 年末余额分别为 2.97 亿元，占本公司应收账款余额的比例为 24.01%，从而显著降低了本公司的应收账款周转率。自 2009 年开始，前述委托贷款均已收回且未增加新的委托贷款。剔除该影响后，本公司 2008 年度和 2009 年度应收账款周转率分别为 9.78 和 8.71，除 2009 年外均显著高于行业平均水平。报告期内本公司剔除电力公司本部委托贷款影响后应收账款周转率的具体变动原因如下：

2009 年度本公司应收账款周转率较 2008 年度下降 1.07，主要原因为国投津电一期工程发电机组 2009 年新投产，当年运营时间较短、营业收入较低，但由于电力企业的电款结算周期短，应收账款余额受运营时间影响不大，导致国投津电全年应收账款周转

率较低，进而拉低了本公司整体应收账款周转率。2010 年度本公司应收账款周转率较 2009 年度提高 0.43，主要原因是本公司下属火电企业售电款回收情况较好。2011 年 1-6 月本公司应收账款周转率为 4.54。

## （2）存货周转率分析

近三年，本公司和行业主要可比公司存货周转率的比较如下：

| 存货周转率 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|-------|---------|---------|---------|
| 国投电力  | 15.41   | 12.41   | 12.90   |
| 国电电力  | 16.10   | 13.85   | 9.20    |
| 华能国际  | 20.02   | 14.47   | 17.86   |
| 大唐发电  | 16.85   | 19.72   | 20.32   |
| 华电国际  | 27.12   | 19.75   | 25.49   |
| 平均值   | 19.1    | 16.04   | 17.15   |
| 中值    | 16.85   | 14.47   | 17.86   |

近三年，本公司存货周转率均低于行业平均水平，主要原因为：①本公司的存货余额变动趋势和幅度与行业主要可比公司基本保持一致；②本公司营业成本变动幅度低于行业可比公司，主要是由于：a.本公司火电机组较新，建造成本相对较低，折旧较少，导致本公司单位固定成本相对较低；b.本公司有较大规模的水电业务，而水电业务以固定成本为主，因此在 2008 年燃煤价格快速上涨导致火电行业营业成本普遍大幅增加的情况下，本公司营业成本仍保持相对稳定。

近三年，本公司存货周转率的变动趋势与行业一致。2009 年度本公司存货周转率较 2008 年度仍有下降，但下降趋势得到遏制，主要原因为尽管燃煤价格回落等因素导致 2009 年末存货余额较 2008 年末减少 1.71 亿元，但由于 2008 年末较 2007 年末涨幅达 4.26 亿元，从而使得 2009 年度存货平均余额仍显著高于 2008 年度，导致 2009 年度存货周转率指标略有下降。2010 年本公司存货周转率较 2009 年度上升 3.00，主要原因为全年燃料耗用增加所致。2011 年 1-6 月本公司存货周转率为 8.53。

## （二）盈利能力分析

近三年，本公司合并利润表的主要项目金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目           | 2010 年度      |        | 2009 年度      |        | 2008 年度      |
|--------------|--------------|--------|--------------|--------|--------------|
|              | 金额           | 增比     | 金额           | 增比     | 金额           |
| 营业收入         | 1,594,761.20 | 33.82  | 1,191,712.05 | 8.50   | 1,098,331.71 |
| 其中：主营业务收入    | 1,579,794.30 | 32.97  | 1,188,113.67 | 8.48   | 1,095,243.71 |
| 营业成本         | 1,230,070.90 | 43.55  | 856,872.08   | 18.03  | 725,973.24   |
| 期间费用         | 223,425.54   | 4.22   | 214,388.24   | 6.63   | 201,065.24   |
| 投资收益         | 7,862.75     | -23.04 | 10,216.20    | 100.57 | 5,093.51     |
| 营业利润         | 136,756.56   | 14.72  | 119,209.20   | -26.78 | 162,811.01   |
| 利润总额         | 138,452.61   | 11.48  | 124,199.32   | -23.32 | 161,976.75   |
| 净利润          | 106,403.98   | 5.42   | 100,935.60   | -22.01 | 129,421.45   |
| 归属于母公司股东的净利润 | 49,448.66    | -6.94  | 53,137.08    | -19.02 | 65,618.00    |
| 少数股东损益       | 56,955.31    | 19.16  | 47,798.52    | -25.08 | 63,803.45    |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司合并利润表的主要项目金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目           | 2011 年 1-6 月 |        | 2010 年 1-6 月 |
|--------------|--------------|--------|--------------|
|              | 金额           | 增比     | 金额           |
| 营业收入         | 960,818.32   | 38.43  | 694,094.01   |
| 其中：主营业务收入    | 958,487.49   | 38.53  | 691,923.44   |
| 营业成本         | 796,673.93   | 41.18  | 564,313.42   |
| 期间费用         | 127,505.95   | 22.12  | 104,406.90   |
| 投资收益         | 5,112.46     | -20.87 | 6,460.53     |
| 营业利润         | 34,743.32    | 25.82  | 27,612.72    |
| 利润总额         | 35,578.69    | 22.33  | 29,084.18    |
| 净利润          | 24,951.52    | 12.13  | 22,253.30    |
| 归属于母公司股东的净利润 | 12,167.63    | 11.45  | 10,917.78    |
| 少数股东损益       | 12,783.89    | 12.78  | 11,335.52    |

## 1、营业收入分析

### (1) 主营业务收入的行业构成分析

近三年，本公司主营业务收入的行业构成情况如下：

单位：万元、%

| 业务类别      | 2010 年度             |            |              | 2009 年度             |            |             | 2008 年度             |            |
|-----------|---------------------|------------|--------------|---------------------|------------|-------------|---------------------|------------|
|           | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                  | 占比         | 增比          | 金额                  | 占比         |
| 电力        | 1,579,794.30        | 99.44      | 33.79        | 1,180,787.03        | 99.38      | 8.60        | 1,087,273.72        | 99.27      |
| 监理咨询等     | 2,468.86            | 0.16       | -57.71       | 5,837.76            | 0.49       | 4.12        | 5,606.76            | 0.51       |
| 其他        | 6,465.17            | 0.41       | 334.23       | 1,488.88            | 0.13       | -37.00      | 2,363.24            | 0.22       |
| <b>合计</b> | <b>1,588,728.33</b> | <b>100</b> | <b>33.72</b> | <b>1,188,113.67</b> | <b>100</b> | <b>8.48</b> | <b>1,095,243.71</b> | <b>100</b> |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司主营业务收入的行业构成情况如下：

单位：万元、%

| 业务类别      | 2011 年 1-6 月      |            |              | 2010 年 1-6 月      |               |
|-----------|-------------------|------------|--------------|-------------------|---------------|
|           | 金额                | 占比         | 增比           | 金额                | 占比            |
| 电力        | 836,870.23        | 87.31      | 21.15        | 690,774.79        | 99.83         |
| 煤炭销售      | 113,597.83        | 11.85      | -            | -                 | -             |
| 监理咨询等     | -                 | -          | -            | -                 | -             |
| 其他        | 8,019.43          | 0.84       | 598.16       | 1,148.65          | 0.17          |
| <b>合计</b> | <b>958,487.49</b> | <b>100</b> | <b>38.53</b> | <b>691,923.44</b> | <b>100.00</b> |

本公司主要从事水电和大型火电项目的开发、建设和运营。近三年及一期，电力行业占本公司主营业务收入的比例平均达 96.35%，占主导地位。

2009 年度本公司电力行业主营业务收入较 2008 年增加 9.35 亿元、同比增长 8.60%，主要原因为：①国投津电一期工程发电机组投产、新增装机容量 200 万千瓦，同时宣城发电纳入合并报表范围、新增装机容量 60 万千瓦，装机容量的增加带动公司火电业务上网电量增加，使售电收入增加 13.06 亿元；②受雅砻江和澜沧江来水偏少的影响，水电业务平均利用小时数有所下降，上网电量减少，导致售电收入减少 3.99 亿元。

2010 年度本公司电力行业主营业务收入较 2009 年度增加 39.90 亿元、同比大幅增长 33.79%，主要原因为：①国投津电 2010 年全年运行，发电量同比显著提高；②水电项目本年来水情况均好于 2009 年；③受益于社会用电量增长、市场开拓力度加大等因素，部分火电企业的发电量同比上升；④由于电量结构改善及取消临时政策性电价。

2011 年 1-6 月本公司电力行业主营业务收入较 2010 年同期增加 14.61 亿元、同比增长 21.25%，主要原因为：①国投津电受益于社会用电量增加及机组运营状况平稳，发电量同比增加；②华夏电力、靖远二电受益于社会用电增长、区域水电出力下滑，发电量同比增加；③国投大朝山受益于来水情况较好以及上游电站建成蓄水，发电量同比增加；④酒泉风电等新能源项目全面投产；⑤部分火电机组电价上调。

2011 年 1-6 月新增煤炭销售主营业务收入 11.36 亿元，主要原因是今年 1 月公司收购的国投煤炭运销和山西煤炭运销对外销售燃煤所致。

综上所述，由于兼具水电和火电业务，本公司可实现“水火并举”，在行业发生较大波动时，主营业务收入仍能保持相对稳定，抗风险能力较强。

## (2) 主营业务收入的地区构成分析

近三年，本公司主营业务收入的地区构成情况如下：

单位：万元、%

| 业务类别      | 2010 年度             |            |              | 2009 年度             |            |             | 2008 年度             |            |
|-----------|---------------------|------------|--------------|---------------------|------------|-------------|---------------------|------------|
|           | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                  | 占比         | 增比          | 金额                  | 占比         |
| 四川        | 318,681.74          | 20.06      | 8.80         | 292,903.47          | 24.65      | -6.50       | 313,251.19          | 28.60      |
| 云南        | 283,314.61          | 17.83      | 6.89         | 265,047.09          | 22.31      | 11.21       | 238,326.04          | 21.76      |
| 福建        | 205,993.13          | 12.97      | -15.85       | 244,780.30          | 20.60      | 3.46        | 236,597.36          | 21.60      |
| 甘肃        | 223,893.02          | 14.09      | 18.15        | 189,505.36          | 15.95      | -17.18      | 228,827.72          | 20.89      |
| 广西        | 123,136.23          | 7.75       | 40.53        | 87,622.68           | 7.37       | 15.48       | 75,878.17           | 6.93       |
| 北京        | -                   | -          | -            | 1,248.56            | 0.11       | -47.17      | 2,363.24            | 0.22       |
| 安徽        | 109,484.04          | 6.89       | 58.58        | 69,039.42           | 5.81       | -           | -                   | -          |
| 天津        | 321,483.61          | 20.24      | 746.75       | 37,966.79           | 3.20       | -           | -                   | -          |
| 河北        | 388.94              | 0.02       | -            | -                   | -          | -           | -                   | -          |
| 新疆        | 2,353.00            | 0.15       | -            | -                   | -          | -           | -                   | -          |
| 山西        | -                   | -          | -            | -                   | -          | -           | -                   | -          |
| 青海        | -                   | -          | -            | -                   | -          | -           | -                   | -          |
| 宁夏        | -                   | -          | -            | -                   | -          | -           | -                   | -          |
| <b>合计</b> | <b>1,588,728.33</b> | <b>100</b> | <b>33.72</b> | <b>1,188,113.67</b> | <b>100</b> | <b>8.48</b> | <b>1,095,243.71</b> | <b>100</b> |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司主营业务收入的地区构成情况如下：



单位：万元、%

| 业务类别 | 2011 年 1-6 月 |       |        | 2010 年 1-6 月 |       |
|------|--------------|-------|--------|--------------|-------|
|      | 金额           | 占比    | 增比     | 金额           | 占比    |
| 四川   | 106,618.63   | 11.12 | 7.88   | 98,830.42    | 14.28 |
| 云南   | 149,578.18   | 15.61 | 4.81   | 142,712.13   | 20.63 |
| 福建   | 129,000.93   | 13.46 | 53.94  | 83,797.29    | 12.11 |
| 甘肃   | 136,310.89   | 14.22 | 19.14  | 114,417.16   | 16.54 |
| 广西   | 66,750.27    | 6.96  | -13.01 | 76,731.13    | 11.09 |
| 北京   | 106,872.28   | 11.15 | -      | -            | -     |
| 安徽   | 57,070.49    | 5.95  | 15.40  | 49,455.30    | 7.15  |
| 天津   | 189,565.00   | 19.78 | 50.47  | 125,980.01   | 18.21 |
| 河北   | 4,878.92     | 0.51  | -      | -            | -     |
| 新疆   | 3,679.53     | 0.38  | -      | -            | -     |
| 山西   | 6,725.55     | 0.70  | -      | -            | -     |
| 青海   | 699.56       | 0.07  | -      | -            | -     |
| 宁夏   | 737.26       | 0.08  | -      | -            | -     |
| 合计   | 958,487.49   | 100   | 38.53  | 691,923.44   | 100   |

近三年及一期，本公司主营业务收入主要来自于四川、云南、福建、甘肃和广西，该等省份占公司主营业务收入比例分别为 21.11%、19.38%、17.16%、16.29%和 7.25%，合计达 81.19%。

2009 年度本公司四川地区主营业务收入较 2008 年度减少 2.03 亿元、同比下降 6.50%，主要原因为雅砻江来水情况差于 2008 年，二滩水电平均利用小时数回落，上网电量减少，导致售电收入有所减少。2010 年度本公司四川地区主营业务收入较 2009 年度增加 2.58 亿元、同比增长 8.80%，主要原因为：①雅砻江来水较好，二滩水电平均利用小时数显著上升，发电量同比增长 4.88%；②售电结构优化，平均上网电价同比增长 4.65%，综合导致售电收入增加。2011 年 1-6 月本公司四川地区主营业务收入较 2010 年同期增加 0.78 亿元、同比增长 7.88%。

2009 年度本公司云南地区营业收入较 2008 年度增加 2.67 亿元、同比增长 11.21%，主要原因为：①2009 年度云南地区水电发电量不足，而用电需求随着经济复苏不断上涨，导致以火电业务为主的国投曲靖发电平均利用小时数显著回升，上网电量大幅增加，

且平均电价有所上升，最终使售电收入大幅增加 5.49 亿元；②受 2009 年度澜沧江来水偏少和上游小湾电站蓄水的影响，大朝山水电平均利用小时数下降，上网电量减少，同时受云南省内小火电关停补偿、特殊扶持电价等政策的影响，大朝山水电 2009 年度平均电价有所下降，导致售电收入减少 2.81 亿元。2010 年度本公司云南地区主营业务收入较 2009 年度增加 1.83 亿元、同比增长 6.89%，主要原因是大朝山水电发电量同比增长 15.75%以及平均上网电价有所增长使大朝山水电主营业务收入同比增长了 19.30%。2011 年 1-6 月本公司云南地区主营业务收入较 2010 年同期增加 0.69 亿元、同比增长 4.81%。

2009 年度本公司福建地区主营业务收入较 2008 年度增加 0.82 亿元、同比增长 3.46%，主要原因为尽管华夏电力平均利用小时数和上网电量略有下降，但平均电价有所上升，导致售电收入仍略有增加。2010 年度本公司福建地区主营业务收入较 2009 年度减少了 3.88 亿元、同比下降 15.85%，主要原因为 2010 年福建来水形势较好，水电形势较好，导致火电发电量下降。2011 年 1-6 月本公司福建地区主营业务收入较 2010 年同期增加 4.52 亿元、同比增长 53.94%，主要原因为：①受区域水电机组出力不足和用电需求增长较快的影响，华夏电力机组利用小时同比增加；②受电价调整和发电结构的影响，上网电价同比上升。

2009 年度本公司甘肃地区主营业务收入较 2008 年度减少 3.93 亿元、同比下降 17.18%，主要原因为：①2009 年度甘肃省内装机容量大幅增加，而社会用电量增长放缓，导致靖远二电平均利用小时数下降，上网电量减少，同时平均电价有所下降，导致售电收入大幅减少 5.04 亿元；②国投小三峡虽然装机容量略有增加，且水电来水较好，平均利用小时数显著提高，上网电量增加，但平均电价有所下降，综合导致售电收入增加约 1 亿元。2010 年度本公司甘肃地区主营业务收入较 2009 年度增加 3.44 亿元、同比增长 18.15%，主要原因为靖远二电加大了电力市场拓展力度，发电量同比增长 8.88 亿千瓦时，同比增长 18.10%，综合导致售电收入增加。2011 年 1-6 月本公司甘肃地区主营业务收入较 2010 年同期增加 2.19 亿元、同比增长 19.14%，主要原因为：①社会用电量提高，火电发电量上升；②靖远二电上调电价；③风电和光伏发电全面投产。

2009 年度本公司广西地区主营业务收入较 2008 年度增加 1.17 亿元、同比增长 15.48%，主要原因为受电价提价政策影响，国投北部湾发电的平均电价上升，同时平均利用小时数有所回升，上网电量略有增加，售电收入增加；2010 年度本公司广西地区

主营业务收入较 2009 年度增加 3.55 亿元、同比上升 40.53%，主要原因为国投北部湾公司发电量增长 9.69 亿千瓦时，同比增长 38.15%。2011 年 1-6 月本公司广西地区主营业务收入较 2010 年同期减少 1.00 亿元、同比降低 13.01%，主要原因为区域水电出力同比提升，导致火电的机组利用小时下降。

2009 年度本公司新增来自天津地区的主营业务收入，主要原因为国投津电一期工程部分火电机组投产运营。2010 年天津地区主营业务收入较 2009 年增加了 28.35 亿，同比增长 746.75%。主要原因是 2010 年国投津电全面投产，发电量增长 90.94 亿千瓦时，同比增长 696.22%。2011 年 1-6 月本公司天津地区主营业务收入较 2010 年同期增加 6.36 亿元、同比增长 50.47%，主要原因为：①社会用电量增加，机组运营状况平稳，机组利用小时增加；②电价调整，上网电价同比上升。

2009 年度本公司新增来自安徽地区的主营业务收入，主要原因为电力公司将宣城发电纳入合并报表范围，新增售电收入。2010 年安徽地区主营业务收入较 2009 年增加了 4.04 亿，同比增长 67.36%。主要原因是国投宣城发电量增长了 6.77 亿千瓦时，同比增长 23.70%。2011 年 1-6 月本公司安徽地区主营业务收入较 2010 年同期增加 0.76 亿元、同比增长 15.40%，主要原因为：①社会用电量提高，发电量上升；②受电价调整和发电结构的影响，上网电价同比上升。

2010 年度本公司新增来自河北地区的主营业务收入，主要原因为 2010 年国投张家口风电投产。2011 年 1-6 月本公司河北地区实现主营业务收入 0.49 亿元。

2010 年度本公司新增来自新疆地区的主营业务收入，主要原因为 2010 年国投伊犁能源开发公司代管新疆电力公司第一火电厂的全部生产、运营业务，收取的委托管理费 0.24 亿。2011 年 1-6 月本公司新疆地区实现主营业务收入 0.37 亿元。

2011 年 1-6 月本公司新增来自北京地区的主营业务收入，主要原因为公司收购了国投物流有限公司下属的国投煤炭运销股权，并将其纳入报表范围。2011 年 1-6 月本公司北京地区实现主营业务收入 10.69 亿元。

2011 年 1-6 月本公司新增来自山西地区的主营业务收入，主要原因为公司收购了国投物流有限公司下属的山西煤炭运销股权，并将其纳入报表范围。2011 年 1-6 月本公司山西地区实现主营业务收入 0.67 亿元。

2011 年 1-6 月本公司新增来自青海地区的主营业务收入，主要原因为国投格尔木光

伏发电投产。2011 年 1-6 月本公司青海地区实现主营业务收入 0.07 亿元。

2011 年 1-6 月本公司新增来自宁夏地区的主营业务收入，主要原因为国投石嘴山光伏发电投产。2011 年 1-6 月本公司宁夏地区实现主营业务收入 0.07 亿元。

### (3) 营业收入的季节变动

本公司主营水电和火电业务，截至 2011 年 6 月末，本公司火电和水电控股装机容量占比分别为 54.24%和 41.94%。其中，水电业务的收入和利润呈现明显的季节性，主要原因为水电发电量除受市场需求的影响外，还受区域河水流量的影响。一般而言，区域河水流量较大的年份水电业务发电量较多，反之则发电量较少；且在同一年份的不同月份，水电业务的发电量也会受到河流丰水期和枯水期的影响（我国河流一般在 12 月-次年 5 月为枯水期、7-9 月份为丰水期），呈现明显的波动性，进而导致水电业务的收入和利润也呈现明显的季节性波动。

## 2、营业成本分析

### (1) 主营业务成本的行业构成分析

近三年，本公司主营业务成本的行业构成情况如下：

单位：万元、%

| 业务类别      | 2010 年度             |            |              | 2009 年度           |            |              | 2008 年度           |            |
|-----------|---------------------|------------|--------------|-------------------|------------|--------------|-------------------|------------|
|           | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         |
| 电力        | 1,221,759.21        | 99.39      | 43.83        | 849,473.46        | 99.24      | 19.10        | 713,239.25        | 98.43      |
| 煤炭销售      | -                   | -          | -            | -                 | -          | -            | -                 | -          |
| 监理咨询等     | 1,787.30            | 0.15       | -42.90       | 3,129.87          | 0.37       | -61.38       | 8,103.34          | 1.12       |
| 其他        | 5,747.39            | 0.47       | 70.29        | 3,375.08          | 0.39       | 3.96         | 3,246.63          | 0.45       |
| <b>合计</b> | <b>1,229,293.90</b> | <b>100</b> | <b>43.61</b> | <b>855,978.40</b> | <b>100</b> | <b>18.13</b> | <b>724,589.21</b> | <b>100</b> |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司主营业务成本的行业构成情况如下：

单位：万元、%

| 业务类别 | 2011 年 1-6 月 |       |       | 2010 年 1-6 月 |       |
|------|--------------|-------|-------|--------------|-------|
|      | 金额           | 占比    | 增比    | 金额           | 占比    |
| 电力   | 679,189.26   | 85.30 | 20.42 | 564,024.92   | 99.98 |
| 煤炭销售 | 111,062.16   | 13.95 | -     | -            | -     |

| 业务类别  | 2011 年 1-6 月 |      |          | 2010 年 1-6 月 |      |
|-------|--------------|------|----------|--------------|------|
|       | 金额           | 占比   | 增比       | 金额           | 占比   |
| 监理咨询等 | -            | -    | -        | -            | -    |
| 其他    | 6,016.98     | 0.76 | 6,640.04 | 89.27        | 0.02 |
| 合计    | 796,268.40   | 100  | 41.15    | 564,114.20   | 100  |

本公司营业成本主要来自于发电业务，其中火电业务的营业成本主要为燃料成本和折旧，水电业务的营业成本主要为折旧。

2009 年度本公司主营业务成本较 2008 年度增加 13.62 亿元、同比增长 19.10%，主要原因为：①国投津电一期工程发电机组投产运营，以及宣城发电纳入合并报表范围，导致本公司火电装机容量大幅上升，使主营业务成本增加 10.67 亿元；②国投曲靖发电的发电量上升，营业成本增加 2.71 亿元；③主营业务成本增长幅度快于主营业务收入的增长幅度，主要原因为前述新投产机组平均利用小时数较低，同时燃煤价格较高，且成本中折旧等固定成本占比较高，导致主营业务成本增速快于主营业务收入增速。2010 年度本公司电力行业主营业务成本较 2009 年度增加 37.22 亿元、同比增长 43.82%，主要原因为：①国投津电全面投产发电、大部分火电机组发电量完成较好，使公司火电控股企业发电量同比增长 102.39 亿千瓦时，同比增长 40.36%，导致燃料等变动成本相应上升；②燃煤采购价格上升较快，导致燃料成本增加。2011 年 1-6 月公司电力行业主营业务成本较 2010 年同期增加 11.52 亿元，同比增长 20.42%，主要原因为：①火电燃煤价格均有不同幅度上涨，其中部分企业涨幅较大；②下属企业发电量显著提升，营业成本相应增加；③新机组投产，相应增加营业成本。

2011 年 1-6 月新增煤炭销售主营业务成本 11.11 亿元，主要原因是今年 1 月公司收购的国投煤炭运销和山西煤炭运销从事燃煤贸易业务所产生的营业成本所致。

## (2) 主营业务成本的地区构成分析

近三年，本公司主营业务成本的地区构成情况如下：

单位：万元、%

| 业务类别 | 2010 年度    |       |      | 2009 年度    |       |       | 2008 年度    |       |
|------|------------|-------|------|------------|-------|-------|------------|-------|
|      | 金额         | 占比    | 增比   | 金额         | 占比    | 增比    | 金额         | 占比    |
| 四川   | 139,936.03 | 11.38 | 1.07 | 138,452.54 | 16.17 | 10.60 | 125,180.93 | 17.28 |

| 业务类别      | 2010 年度             |            |              | 2009 年度           |            |              | 2008 年度           |            |
|-----------|---------------------|------------|--------------|-------------------|------------|--------------|-------------------|------------|
|           | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         |
| 云南        | 203,392.94          | 16.55      | 5.39         | 192,991.76        | 22.55      | 13.43        | 170,146.82        | 23.48      |
| 福建        | 177,878.44          | 14.47      | -3.62        | 184,565.88        | 21.56      | -4.56        | 193,389.88        | 26.69      |
| 甘肃        | 169,142.37          | 13.76      | 14.08        | 148,269.86        | 17.32      | -0.39        | 148,847.94        | 20.54      |
| 广西        | 121,800.74          | 9.91       | 49.24        | 81,609.56         | 9.53       | -2.59        | 83,777.02         | 11.56      |
| 北京        | 1,978.19            | 0.16       | -41.39       | 3,375.08          | 0.39       | 3.96         | 3,246.63          | 0.45       |
| 安徽        | 110,164.53          | 8.96       | 58.73        | 69,402.72         | 8.11       | -            | -                 | -          |
| 天津        | 302,597.75          | 24.62      | 711.01       | 37,311.00         | 4.36       | -            | -                 | -          |
| 河北        | 74.59               | 0.01       | -            | -                 | -          | -            | -                 | -          |
| 新疆        | 2,328.32            | 0.19       | -            | -                 | -          | -            | -                 | -          |
| 山西        | -                   | -          | -            | -                 | -          | -            | -                 | -          |
| 青海        | -                   | -          | -            | -                 | -          | -            | -                 | -          |
| 宁夏        | -                   | -          | -            | -                 | -          | -            | -                 | -          |
| <b>合计</b> | <b>1,229,293.90</b> | <b>100</b> | <b>43.61</b> | <b>855,978.40</b> | <b>100</b> | <b>18.13</b> | <b>724,589.21</b> | <b>100</b> |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司主营业务成本的地区构成情况如下：

单位：万元、%

| 业务类别 | 2011 年 1-6 月 |       |       | 2010 年 1-6 月 |       |
|------|--------------|-------|-------|--------------|-------|
|      | 金额           | 占比    | 增比    | 金额           | 占比    |
| 四川   | 59,978.81    | 7.53  | 3.94  | 57,704.34    | 9.25  |
| 云南   | 109,408.68   | 13.74 | -0.67 | 110,146.44   | 17.65 |
| 福建   | 112,496.51   | 14.13 | 55.12 | 72,520.36    | 11.62 |
| 甘肃   | 102,079.50   | 12.82 | 25.45 | 81,370.64    | 13.04 |
| 广西   | 64,225.14    | 8.07  | -8.50 | 70,193.98    | 11.25 |
| 北京   | 104,742.37   | 13.15 | -     | -            | -     |
| 安徽   | 62,084.91    | 7.80  | 31.04 | 47,380.06    | 7.59  |
| 天津   | 168,151.15   | 21.12 | 34.74 | 124,798.38   | 20.00 |
| 河北   | 2,140.86     | 0.27  | -     | -            | -     |
| 新疆   | 3,631.33     | 0.46  | -     | -            | -     |
| 山西   | 6,685.46     | 0.84  | -     | -            | -     |
| 青海   | 323.22       | 0.04  | -     | -            | -     |

| 业务类别 | 2011 年 1-6 月 |      |       | 2010 年 1-6 月 |     |
|------|--------------|------|-------|--------------|-----|
|      | 金额           | 占比   | 增比    | 金额           | 占比  |
| 宁夏   | 320.47       | 0.04 | -     | -            | -   |
| 合计   | 796,268.40   | 100  | 27.62 | 623,947.59   | 100 |

近三年及一期，本公司主营业务成本主要来自于四川、云南、福建、甘肃和广西，该等省份占公司主营业务成本的比例分别为 13.09%、19.08%、19.21%、16.11%和 9.77%，合计达 77.26%。

2009 年度本公司四川地区主营业务成本较 2008 年度增加 1.33 亿元、同比增长 10.60%，主要原因为根据四川省人民政府和四川省发改委的政策性收费导致二滩水电主营业务成本有所增加。2010 年度本公司四川地区主营业务成本较 2009 年度增加 0.15 亿元、同比增长 1.07%。2011 年 1-6 月本公司四川地区主营业务成本较 2010 年同期增加 0.23 亿元、同比增长 3.94%，主要原因为水资源费、生产维护费等成本项目增加。

2009 年度本公司云南地区主营业务成本较 2008 年度增加 2.28 亿元、同比增长 13.43%，主要原因为尽管燃煤价格回落，但国投曲靖发电的平均利用小时数大幅回升、发电量增加，推动主营业务成本增加 2.71 亿元。2010 年度本公司云南地区主营业务成本较 2009 年度增加 1.04 亿元、同比增长 5.39%，主要原因为燃煤价格上升导致国投曲靖发电的主营业务成本增加 0.98 亿元。2011 年 1-6 月本公司云南地区主营业务成本较 2010 年同期减少 0.07 亿元、同比降低 0.67%。

2009 年度本公司福建地区主营业务成本较 2008 年度减少 0.88 亿元、同比下降 4.56%，主要原因为华夏电力平均利用小时数和发电量略有下降，且燃煤价格高位回落，使主营业务成本减少 0.88 亿元。2010 年度本公司福建地区主营业务成本较 2009 年度减少 0.67 亿元、同比下降 3.62%，主要原因为 2010 年福建来水形势较好，水电形势较好，导致火电发电量下降。2011 年 1-6 月本公司福建地区主营业务成本较 2010 年同期增加 4.00 亿元、同比增长 55.12%，主要原因为：①发电量上升，成本相应提高；②燃煤价格上涨。

2009 年度本公司甘肃地区主营业务成本较 2008 年度减少 0.06 亿元、同比下降 0.39%，主要原因为：①2009 年度甘肃省内装机容量大幅增加，而社会用电量增长放缓，导致靖远二电发电量大幅减少，同时燃煤价格高位回落，导致主营业务成本减少 1.14

亿元；②国投小三峡装机容量有较大幅度提高，导致折旧金额提高，主营业务成本增加 0.89 亿元；③国投白银风电新机组投产，装机容量和发电量增加，主营业务成本增加 0.19 亿元；2010 年度本公司甘肃地区主营业务成本较 2009 年度增加 2.09 亿元、同比增长 14.08%，主要原因为靖远二电发电量及发电标煤单价同比增长，导致主营业务成本增加 1.60 亿元。2011 年 1-6 月本公司甘肃地区主营业务成本较 2010 年同期增加 2.07 亿元、同比增长 25.45%，主要原因为：①火电发电量上升和燃煤价格上涨导致靖远二电营业成本同比提高；②酒泉一风电、酒泉二风电、敦煌光伏发电全面投产，相应产生营业成本。

2009 年度本公司广西地区主营业务成本较 2008 年度减少 0.22 亿元、同比下降 2.59%，主要原因为尽管发电量有所增加，但燃煤价格高位回落，国投北部湾发电的主营业务成本减少 0.22 亿元。2010 年度本公司广西地区主营业务成本较 2009 年度增加 4.02 亿元、同比上升 49.24%，主要原因为国投北部湾公司发电量及发电标煤单价同比增长导致主营业务成本增加。2011 年 1-6 月本公司广西地区主营业务成本较 2010 年同期减少 0.60 亿元、同比降低 8.50%，主要原因为发电量减少，成本相应下降。

2009 年度本公司新增来自天津地区的主营业务成本，主要原因为国投津电一期工程部分火电机组投产发电。2010 年度本公司天津地区主营业务成本较 2009 年大幅增加 26.53 亿，同比上升 711.01%，主要原因为为发电量及发电标煤单价同比增长导致主营业务成本增加。2011 年 1-6 月本公司天津地区主营业务成本较 2010 年同期增加 4.34 亿元、同比增长 34.74%，主要原因为：①发电量上升，成本相应提高；②燃煤价格上涨。

2009 年度本公司新增来自安徽地区的主营业务成本，主要原因为电力公司将宣城发电纳入合并报表范围。2010 年度本公司安徽地区主营业务成本较 2009 年大幅增加 4.07 亿，同比上升 58.73%，主要原因为发电量及发电标煤单价同比增长导致主营业务成本增加。2011 年 1-6 月本公司安徽地区主营业务成本较 2010 年同期增加 1.47 亿元、同比增长 31.04%，主要原因为：①发电量上升，成本相应提高；②燃煤价格上涨。

2010 年度本公司新增来自河北地区的主营业务成本，主要原因为 2010 年国投张家口风电投产。2011 年 1-6 月本公司河北地区发生主营业务成本 0.21 亿元。

2010 年度本公司新增来自新疆地区的主营业务成本，主要原因为 2010 年国投伊犁能源开发公司代管新疆电力公司第一火电厂的全部生产、运营业务，相应新增了管理费



用 0.23 亿。2011 年 1-6 月本公司新疆地区发生主营业务成本 0.36 亿元。

2011 年 1 月,公司收购了国投物流有限公司下属的国投煤炭运销股权,并将其纳入报表范围。2011 年 1-6 月本公司北京地区实现主营业务收入 10.68 亿元,同时产生营业成本 10.47 亿元。

2010 年度本公司新增来自山西地区的主营业务成本,主要原因为公司收购了国投物流有限公司下属的山西煤炭运销股权,并将其纳入报表范围。2011 年 1-6 月本公司山西地区实现主营业务收入 0.67 亿元,同时产生营业成本 0.67 亿元。

2010 年度本公司新增来自青海地区的主营业务成本,主要原因为国投格尔木光伏发电投产。

2010 年度本公司新增来自宁夏地区的主营业务成本,主要原因为国投石嘴山光伏发电投产。

### 3、毛利和毛利率分析

#### (1) 毛利和毛利率变动分析

1) 近三年,本公司发电业务毛利和毛利率情况如下:

单位:万元、%

| 项目  | 2010 年度    |        | 2009 年度    |        | 2008 年度    |
|-----|------------|--------|------------|--------|------------|
|     | 金额         | 增比     | 金额         | 增比     | 金额         |
| 毛利  | 358,035.09 | 8.07   | 331,313.57 | -11.42 | 374,034.47 |
| 毛利率 | 22.66      | -19.23 | 28.06      | -18.44 | 34.40      |

2) 2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月,本公司毛利和毛利率情况如下:

单位:万元、%

| 项目  | 2011 年 1-6 月 |       | 2010 年 1-6 月 |
|-----|--------------|-------|--------------|
|     | 金额           | 增比    | 金额           |
| 毛利  | 164,144.39   | 26.48 | 129,780.59   |
| 毛利率 | 17.08        | -8.63 | 18.70        |

2011 年 1-6 月,受益于业务规模扩张,本公司毛利为 16.41 亿元,同比增加 3.44

亿元，增长 26.48%。受煤炭价格持续上涨影响，毛利率为 17.08%，同比下降了 1.61 个百分点，同比降幅 8.63%。公司上半年实现营业利润 3.47 亿元，同比增长 25.82%。

其中，2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司发电业务毛利和毛利率情况如下：

单位：万元、%

| 项目  | 2011 年 1-6 月 |       | 2010 年 1-6 月 |
|-----|--------------|-------|--------------|
|     | 金额           | 增比    | 金额           |
| 毛利  | 157,680.98   | 24.40 | 126,749.87   |
| 毛利率 | 18.84        | 2.69  | 18.35        |

### 3) 发电业务毛利变动分析

2009 年度本公司发电业务毛利较 2008 年度减少 4.27 亿元、同比下降 11.42%，主要原因为经济启稳回暖、燃煤价格回落和装机容量的增加使本公司火电业务毛利增加约 2 亿元，但雅砻江和澜沧江来水差于 2008 年，导致本公司水电业务毛利减少约 6 亿元。2010 年度本公司发电业务毛利较 2009 年度增加 3.34 亿元、同比上升 10.07%，主要原因为国投津电投入运营、公司水电业务售电收入增长，抵消了厦门华夏公司、国投曲靖公司等企业发电量减少。2011 年 1-6 月本公司发电业务毛利较 2010 年同期增加 3.09 亿元，同比增长 24.40%，主要是因为本公司业务量较去年同期有明显增加，同时受益于售电价格的提高，营业收入有所提升。

### 4) 发电业务毛利率变动分析

2009 年度本公司电力行业毛利率较 2008 年度下降 6.34 个百分点、同比降幅 18.43%，主要原因为：①火电业务毛利率由 12.09% 上升至 12.57%，回升幅度较小，主要是由于：a. 经济启稳回暖、燃煤价格高位回落，火电行业盈利显著好转，本公司大部分火电企业毛利率水平随之大幅回升；b. 国投津电和宣城发电新机组投产，毛利率较低，拉低了本公司火电业务整体毛利率水平；c. 受甘肃省内装机容量大幅增加、社会用电量增长放缓的影响，靖远二电平均利用小时数大幅下降，毛利率有较大幅度下降；②2009 年雅砻江和澜沧江来水情况差于 2008 年，导致二滩水电和大朝山水电平均利用小时数下降，且水电资源开发补偿费等政策性收费的增多导致水电业务成本增加，最终导致本公司水电业务毛利率由 60.11% 下降至 52.75%。

2010 年度本公司电力行业毛利率较 2009 年度下降 5.19 个百分点、同比降幅

18.50%，主要原因为：2010 年燃煤价格大幅上涨，导致火电发电燃料成本增长过快。

2011 年 1-6 月本公司发电业务毛利率较 2010 年同期上升 0.49 个百分点，同比增幅 2.69%，主要是因为①本公司业务范围扩大，收入同比增加；②部分火电机组电价上调。这反映了公司较好的业务结构及具备较强竞争力的盈利能力。

(2) 与行业可比公司毛利率的比较分析

近三年，本公司和行业主要可比公司电力业务的毛利率比较如下：

单位：%

|      | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 国投电力 | 22.87   | 28.06   | 34.40   |
| 国电电力 | 15.06   | 20.94   | 11.14   |
| 华能国际 | 11.01   | 15.86   | 1.26    |
| 大唐发电 | 18.53   | 19.27   | 12.01   |
| 华电国际 | 7.32    | 16.28   | 3.43    |
| 平均值  | 14.96   | 20.08   | 12.45   |
| 中值   | 15.06   | 19.27   | 11.14   |

近三年，本公司毛利率显著高于行业主要可比公司，且更为稳定，主要原因为：

1) 水电业务毛利率较高

报告期内，本公司不同类型发电业务的收入占比和毛利率情况如下：

单位：%

|    | 2011 年 1-6 月 |       | 2010 年度 |       | 2009 年度 |       | 2008 年度 |       |
|----|--------------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
|    | 收入占比         | 毛利率   | 收入占比    | 毛利率   | 收入占比    | 毛利率   | 收入占比    | 毛利率   |
| 火电 | 74.02        | 7.36  | 67.28   | 6.35  | 61.04   | 12.57 | 54.30   | 12.09 |
| 水电 | 23.27        | 50.79 | 32.15   | 56.57 | 38.73   | 52.75 | 45.68   | 60.11 |
| 其他 | 2.71         | 58.08 | 0.57    | 51.55 | 0.23    | -     | 0.03    | -     |
| 合计 | 100          | 18.84 | 100     | 22.75 | 100     | 28.06 | 100     | 34.40 |

近三年及一期，本公司平均约 34.96%的主营业务收入来自水电业务，而 2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-6 月水电业务毛利率分别为 60.11%、52.75%、56.57%和 50.79%，显著高于火电业务。因此本公司毛利率水平高于以火电业务为主的行业可

比公司。

2) “水火并举”，毛利率稳定性高

相对于行业主要可比公司，报告期内本公司毛利率未出现大起大落，主要原因为本公司电源结构更为合理，水电业务和火电业务形成互补，使盈利能力稳定性更好。

4、期间费用分析

近三年，本公司的期间费用金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目      | 2010 年度           |            |        | 2009 年度           |            |        | 2008 年度           |            |
|---------|-------------------|------------|--------|-------------------|------------|--------|-------------------|------------|
|         | 金额                | 占比         | 增比     | 金额                | 占比         | 增比     | 金额                | 占比         |
| 销售费用    | 1,474.02          | 0.66       | 230.62 | 445.83            | 0.21       | -70.15 | 1,493.67          | 0.74       |
| 管理费用    | 46,479.82         | 20.80      | 4.63   | 44,425.09         | 20.72      | 0.93   | 44,017.33         | 21.89      |
| 财务费用    | 175,471.70        | 78.54      | 3.51   | 169,517.31        | 79.07      | 8.98   | 155,554.23        | 77.37      |
| 合计      | <b>223,425.54</b> | <b>100</b> | 4.22   | <b>214,388.24</b> | <b>100</b> | 6.63   | <b>201,065.24</b> | <b>100</b> |
| 占营业收入比例 | <b>14.01</b>      |            |        | <b>18.31</b>      |            |        | <b>18.19</b>      |            |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司的期间费用金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目      | 2011 年 1-6 月      |            |              | 2010 年 1-6 月      |            |
|---------|-------------------|------------|--------------|-------------------|------------|
|         | 金额                | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         |
| 销售费用    | 680.71            | 0.53       | -5.49        | 720.29            | 0.69       |
| 管理费用    | 21,699.94         | 17.02      | 16.31        | 18,656.42         | 17.87      |
| 财务费用    | 105,125.30        | 82.45      | 23.63        | 85,030.19         | 81.44      |
| 合计      | <b>127,505.95</b> | <b>100</b> | <b>22.12</b> | <b>104,406.90</b> | <b>100</b> |
| 占营业收入比例 | <b>13.27</b>      |            |              | <b>15.04</b>      |            |

近三年及一期，本公司期间费用随营业收入增长而逐年增加，2008 年和 2009 年，占营业收入的比例维持在 18%左右。2010 年下降至 14.01%，主要是因 2010 年营业收入增长率为 33.82%，远高于同期期间费用增长率。2011 年 1-6 月期间费用占营业收入的比例下降至 13.27%。

本公司期间费用主要由财务费用和管理费用构成，报告期内平均占比分别为 79.35%和 20.11%。

2009 年度财务费用较 2008 年度增加 1.40 亿元、同比增长 8.98%，主要原因为：① 2009 年度人民币升值放缓导致二滩水电外币借款汇兑收益同比减少 3.76 亿元；②2008 年末人民银行下调贷款基准利率，导致本公司 2009 年度利息支出减少 2.44 亿元；③国投津电一期工程投产和宣城发电纳入合并范围也是财务费用增加的重要原因。2010 年度本公司财务费用较 2009 年度增加 0.60 亿元、同比上升 3.51%，主要原因为：①新投国投津电电厂新增负债导致财务费用增加；②原有火电工程借款增加、负债率上升。2011 年 1-6 月本公司财务费用较 2010 年同期增加 1.98 亿元，同比增长 23.23%，主要是因为①银行借款增加；②人民银行上调贷款基准利率，利息支出有所增加。

2009 年度本公司管理费用较 2008 年度增加 0.04 亿元、同比增长 0.93%。2010 年度本公司管理费用较 2009 年度增加 0.21 亿元、同比增长 4.63%，主要原因为：①新投国投酒泉第一风电、国投张家口风电等导致管理费用增加；②由于物价因素，管理费用有所增长。2011 年 1-6 月，由于财务费用等的增加，本公司管理费用较 2010 年同期增加 0.26 亿元，同比增长 13.58%。

## 5、投资收益分析

近三年，本公司投资收益的构成和变化情况如下：

单位：万元、%

| 项目             | 2010 年度         |               | 2009 年度          |               | 2008 年度         |
|----------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|
|                | 金额              | 增比            | 金额               | 增比            | 金额              |
| 联营企业和合营企业的投资收益 | 7,642.29        | -25.19        | 10,216.20        | 100.57        | 5,093.51        |
| 徐州华润电力有限公司     | 3,869.69        | -60.64        | 9,832.72         | 86.58         | 5,270.10        |
| 淮北国安电力有限公司     | 13.09           | -97.87        | 614.38           | -61.42        | 1,592.33        |
| 铜山华润电力有限公司     | 1,460.67        | -1,454.71     | -107.82          | -             | -               |
| 国投宣城发电有限责任公司   | -               | -             | -312.22          | -91.66        | -3,741.79       |
| 甘肃电投张掖发电有限公司   | 2,289.01        | 1,130.85      | 185.97           | -90.46        | 1,948.36        |
| 云南大潮实业有限公司     | 9.84            | 2,632.21      | 0.36             | -98.48        | 23.75           |
| 甘肃黄河水利水电监理有限公司 | -               | -             | 2.81             | 268.64        | 0.76            |
| 合计             | <b>7,642.29</b> | <b>-25.19</b> | <b>10,216.20</b> | <b>100.57</b> | <b>5,093.51</b> |
| 占利润总额比例        | <b>5.52</b>     |               | <b>8.24</b>      |               | <b>8.23</b>     |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司投资收益的构成和变化情况如下：

单位：万元、%

| 项目             | 2011 年 1-6 月    |               | 2010 年 1-6 月    |
|----------------|-----------------|---------------|-----------------|
|                | 金额              | 增比            | 金额              |
| 联营企业和合营企业的投资收益 | 4,727.86        | -24.15        | 6,232.99        |
| 徐州华润电力有限公司     | 609.75          | -85.12        | 4,097.36        |
| 淮北国安电力有限公司     | 407.64          | -228.67       | -316.81         |
| 铜山华润电力有限公司     | 263.31          | -             | -               |
| 国投宣城发电有限责任公司   | -               | -             | -               |
| 甘肃电投张掖发电有限公司   | 3,449.02        | 40.65         | 2,452.28        |
| 云南大潮实业有限公司     | -1.85           | -1,218.42     | 0.17            |
| 甘肃黄河水利水电监理有限公司 | -               | -             | -               |
| <b>合计</b>      | <b>4,727.86</b> | <b>-24.15</b> | <b>6,232.99</b> |
| <b>占利润总额比例</b> | <b>13.29</b>    |               | <b>21.43</b>    |

注：电力公司自 2009 年 3 月起将宣城发电纳入合并报表范围，国投小三峡水电已于 2010 年终止持有甘肃黄河水利水电监理有限公司股份

近三年及一期，投资收益对本公司经营成果以及盈利的持续性和稳定性影响不大。2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-6 月，本公司投资收益占利润总额的比例分别为 8.23%、8.24%、5.52%和 13.29%。

近三年及一期，本公司投资收益主要来自于徐州华润、淮北国安和张掖发电等参股企业。由于参股企业布局较为分散，受自然条件、上网电价和地区经济等因素的影响，盈利水平和变化情况存在差异。2009 年度本公司投资收益较 2008 年度同比增长 100.57%，主要原因为燃煤价格高位回落使徐州华润盈利大幅提高。2010 年度本公司投资收益较 2009 年度同比下降 25.19%，主要原因为参股企业多为火电企业，燃煤价格上涨导致其利润下降。2011 年 1-6 月，本公司投资收益较 2010 年同期减少 0.15 亿元，同比降低 24.15%，主要是因为参股企业多为火电企业，燃煤价格上涨导致其利润下降。

## 6、非经常性损益分析

近三年及一期，本公司非经常性损益分别为 31.14 万元、6,209.80 万元、2,908.92

万元和 933.09 万元。2009 年、2010 年、2011 年一期非经常性损益主要为本公司当期获得的政府补助。

近三年，本公司非经常性损益构成情况具体参见本招股意向书“第六节 财务会计信息”之“四、近三年及一期财务指标”。

#### 7、影响本公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

##### (1) 燃料价格

近三年及一期，本公司备考口径的平均标煤单价和单位煤耗变化情况如下：

单位：%

| 指标          | 2011 年 1-6 月 |       | 2010 年度 |       | 2009 年度 |       | 2008 年度 |
|-------------|--------------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|
|             | 数值           | 增比    | 数值      | 增比    | 数值      | 增比    | 数值      |
| 标煤价格（元/吨）   | 763.00       | 8.38  | 704.00  | 20.75 | 583.00  | 4.29  | 559.00  |
| 供电煤耗（克/千瓦时） | 320.08       | -1.94 | 326.41  | -2.53 | 334.89  | -1.12 | 338.69  |

截至 2011 年 6 月末，本公司控股装机容量中火电机组占 54.24%，且主要为燃煤机组，燃煤价格的波动将直接影响本公司的营业成本，进而影响整体盈利水平。近年来我国煤炭价格整体呈快速上升趋势且波动较大，在上网电价相对稳定的情况下对本公司盈利能力的稳定性产生了较大影响。

##### (2) 上网电价

近三年及一期，本公司备考口径的平均上网电价（不含税）变化情况如下：

单位：元/千瓦时、%

| 电源类型 | 2011 年 1-6 月 |       | 2010 年度 |      | 2009 年度 |       | 2008 年度 |
|------|--------------|-------|---------|------|---------|-------|---------|
|      | 数值           | 增比    | 数值      | 增比   | 数值      | 增比    | 数值      |
| 水电   | 0.25         | 25.63 | 0.20    | 3.65 | 0.19    | -1.03 | 0.19    |
| 火电   | 0.41         | 30.16 | 0.32    | 1.29 | 0.31    | 4.36  | 0.30    |

目前，国内电价划分为上网电价、输变电价、配电电价和终端销售电价。本公司按照上网电价向电网企业售电，上网电价的调整将显著影响本公司发电业务的盈利水平。目前，上网电价由国家制定的容量电价和市场竞价产生的电价组成，总体较为稳定。由

于煤炭价格的变动无法通过市场途径传导至上网电价，使本公司盈利水平主要是受到煤炭价格波动的影响。虽然国家实行煤电联动可在一定程度上缓解了这种情况，但由于存在滞后性且联动幅度较小，缓解有限。

### (3) 装机容量

近三年及一期，本公司的控股装机容量不断扩大，结构不断改善，各年备考口径的控股装机容量情况如下：

单位：万千瓦、%

| 电源类型 | 2011 年 6 月末 |       | 2010 年末 |       | 2009 年末 |       | 2008 年末 |       |
|------|-------------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
|      | 数值          | 占比    | 数值      | 占比    | 数值      | 占比    | 数值      | 占比    |
| 水电   | 532         | 41.94 | 532     | 42.70 | 532     | 43.45 | 521.5   | 51.52 |
| 火电   | 688         | 54.24 | 688     | 55.23 | 688     | 56.19 | 488     | 48.21 |

装机容量规模决定了本公司的电力生产和销售规模，直接影响本公司的营业收入，进而影响整体盈利水平；而装机容量结构对本公司的盈利水平、盈利能力连续性和稳定性也有重要影响：

1) 由于不同类型电力机组的毛利率水平不同，装机容量结构将影响本公司发电业务的整体毛利率水平。目前，受煤价高企和调度次序等因素影响，水电机组毛利率水平高于火电机组，因此本公司发电业务的毛利率水平显著高于以火电为主的可比公司。

2) 由于不同类型电力机组的平均利用小时数受不同因素影响（火电受煤炭供应量影响较大，水电受河流水流量的影响较大），且成本结构不同（火电可变成本占比较高，水电固定成本占比较高），因此毛利率变动情况存在差异。可以说，装机容量结构的多样化大大增强了本公司盈利能力的稳定性。

3) 水电、风电和光伏发电为清洁能源，未来发展的可持续性较好，因此装机容量结构的多样化有利于本公司盈利能力的可持续性。

基于上述因素，本公司大力建设水电，同时开发风电和光伏发电项目，未来非火电装机容量比重将进一步提高，从而可为本公司盈利能力的连续性和稳定性提供保障。

### (4) 平均利用小时

近三年，本公司备考口径平均利用小时数变化情况如下：



单位：小时、%

| 电源类型 | 2011 年 1-6 月 |        | 2010 年度  |      | 2009 年度  |       | 2008 年度  |
|------|--------------|--------|----------|------|----------|-------|----------|
|      | 数值           | 增比     | 数值       | 增比   | 数值       | 增比    | 数值       |
| 水电   | 1,752.00     | 11.59% | 4,820.00 | 8.07 | 4,505.00 | -7.48 | 4,869.00 |
| 火电   | 2,904.00     | 14.47% | 5,272.00 | 4.66 | 4,878.00 | -2.58 | 5,007.00 |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司备考口径平均利用小时数变化情况如下：

单位：万元、%

| 电源类型 | 2011 年 1-6 月 |       | 2010 年 1-6 月 |
|------|--------------|-------|--------------|
|      | 数值           | 增比    | 数值           |
| 水电   | 1,752.00     | 11.59 | 1,570.00     |
| 火电   | 2,904.00     | 14.47 | 2,537.00     |

平均利用小时决定了发电机组的运营效率，其大小和稳定性直接影响本公司的盈利水平和稳定性。平均利用小时数主要受到电力供需情况和电力调度次序的影响，其中水电、风电和光伏发电的平均利用小时数还受到河流水流量和天气等的影响、呈现一定的季节性。本公司目前兼有水电和火电业务，并大力建设水电项目，同时努力发展风电和光伏发电等清洁能源，电源结构呈现多样化，在平均利用小时数水平和稳定性上具有如下优势：

- 1) 水电、风电和光伏发电属于清洁能源，享受优先调度。
- 2) 不同类型机组平均利用小时数受不同因素影响，变动方向存在差异性，有利于本公司整体平均利用小时数保持稳定。

### （三）现金流量分析

#### 1、现金流量分析

近三年，本公司合并现金流量表的主要项目金额及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目            | 2010 年度    |      | 2009 年度    |       | 2008 年度    |
|---------------|------------|------|------------|-------|------------|
|               | 金额         | 增比   | 金额         | 增比    | 金额         |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 504,528.15 | 0.01 | 504,455.01 | -7.76 | 546,865.85 |

| 项目              | 2010 年度       |       | 2009 年度       |        | 2008 年度       |
|-----------------|---------------|-------|---------------|--------|---------------|
|                 | 金额            | 增比    | 金额            | 增比     | 金额            |
| 投资活动产生的现金流量净额   | -1,353,690.23 | -     | -1,139,431.89 | -      | -1,336,359.38 |
| 筹资活动产生的现金流量净额   | 727,981.46    | 20.04 | 606,438.85    | -22.91 | 786,706.56    |
| 现金及现金等价物净减少/增加额 | -121,180.75   | -     | -28,538.03    | -      | -2,801.23     |
| 每股净现金流（元）       | -0.61         | -     | -0.14         | -      | -0.01         |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司合并现金流量表的主要项目金额及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目              | 2011 年 1-6 月 |        | 2010 年 1-6 月 |
|-----------------|--------------|--------|--------------|
|                 | 金额           | 增比     | 金额           |
| 经营活动产生的现金流量净额   | 275,138.53   | 35.36  | 203,271.49   |
| 投资活动产生的现金流量净额   | -809,484.40  | -25.62 | -644,440.90  |
| 筹资活动产生的现金流量净额   | 686,766.55   | 102.62 | 338,938.43   |
| 现金及现金等价物净减少/增加额 | 152,420.68   | -      | -102,230.98  |
| 每股净现金流（元）       | 0.76         | -      | -0.51        |

### （1）经营活动现金流量

2009 年度本公司经营活动产生的现金净流入较 2008 年度减少 4.24 亿元、同比下降 7.76%，主要原因为本公司火电装机容量增加，火电业务销售现金流增加；但 2009 年雅砻江和澜沧江来水较少，使水电业务利用小时数下降、发电量减少，综合导致本公司整体电力业务经营现金流量净流入减少。2010 年度本公司经营活动产生的现金净流入较 2009 年度增加 0.01 亿元、同比增长 0.13%。2011 年 1-6 月本公司经营活动现金净流入较 2010 年同期增加 7.19 亿元、同比增长 35.36%，主要原因为电力业务与燃煤销售业务收到现金增加额高于购买燃料、材料、接受劳务支付现金的增加额。

### （2）投资活动现金流量

2009 年度本公司投资活动产生的现金净流出较 2008 年度减少 19.69 亿元、同比下降 14.74%，主要原因为二滩水电和国投津电项目建设支出同比减少，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金减少 20.67 亿元。2010 年度本公司投资活动产生的

现金净流出较 2009 年度增加 21.43 亿元、同比增长 18.80%，主要原因为二滩水电和国投津电、酒泉第一、二风电、光伏项目建设导致购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加。2011 年 1-6 月本公司投资活动现金净流入较 2010 年同期减少 16.51 亿元、同比下降 25.62%，主要原因为二滩水电等基建工程支出同比增加。

### (3) 筹资活动现金流量

2009 年度本公司筹资活动产生的现金净流入减少 18.03 亿元、同比下降 22.91%，主要原因为偿还债务支付的现金增加 15.84 亿元。2010 年度本公司筹资活动产生的现金净流入增加 12.15 亿元、同比增长 20.04%，主要原因为在建工程增加导致基建借款增加。2011 年 1-6 月本公司筹资活动现金净流入较 2010 年同期增加 34.78 亿元、同比增长 102.62%，主要原因为可转债发行募集资金到位。

## 2、子公司分红政策

本公司的母公司现金流主要来自下属参控股公司的现金分红。近年来，本公司每年从下属公司获得现金分红较为稳定，主要是由于：①本公司对下属控股子公司的控制力较强；②本公司在下属子公司的公司章程或股东协议中均明确约定了分红政策，以确保本公司现金股利收入的持续和稳定。如靖远二电、国投曲靖、大朝山水电和伊犁能源等子公司均约定提取各项基金后全部向股东方进行分配；国投小三峡和酒泉一风电等子公司约定每年分配利润的比例不低于可分配利润的 85%，华夏电力、国投白银风电、张家口风电、酒泉二风电、敦煌光伏、石嘴山光伏和格尔木光伏等子公司约定每年分配利润的比例不低于可分配利润的 80%，二滩水电约定每年分配利润的比例不低于可分配利润的 50%。

## (四) 资本支出分析

### 1、近三年及一期的资本支出情况

近三年，本公司主要的资本支出如下：

单位：亿元、%

| 项目(亿元)            | 2010 年度 |       |       | 2009 年度 |       |        | 2008 年度 |       |
|-------------------|---------|-------|-------|---------|-------|--------|---------|-------|
|                   | 金额      | 占比    | 增比    | 金额      | 占比    | 增比     | 金额      | 占比    |
| 固定资产、在建工程及无形资产投资等 | 130.19  | 94.48 | 14.48 | 113.72  | 94.81 | -15.38 | 134.39  | 89.15 |
| 长期股权投资            | 7.61    | 5.52  | 22.34 | 6.22    | 5.19  | -61.98 | 16.36   | 10.85 |

|    |        |     |       |        |     |        |        |     |
|----|--------|-----|-------|--------|-----|--------|--------|-----|
| 合计 | 137.80 | 100 | 14.88 | 119.95 | 100 | -20.44 | 150.76 | 100 |
|----|--------|-----|-------|--------|-----|--------|--------|-----|

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司主要的资本支出如下：

单位：亿元、%

| 项目(亿元)            | 2011 年 1-6 月 |       |        | 2010 年 1-6 月 |       |
|-------------------|--------------|-------|--------|--------------|-------|
|                   | 金额           | 占比    | 增比     | 金额           | 占比    |
| 固定资产、在建工程及无形资产投资等 | 79.67        | 97.85 | 34.60  | 59.19        | 90.79 |
| 长期股权投资            | 1.75         | 2.15  | -70.81 | 6.00         | 9.21  |
| 合计                | 81.42        | 100   | 24.90  | 65.19        | 100   |

## 2、公司可预见的未来资本支出计划及资金安排

本公司未来资本支出以水电为主，同时覆盖火电及风电和光伏发电等其他清洁能源。截至本招股意向书出具之日，本公司可预见的未来主要资本支出项目如下：

单位：亿元

| 投资项目名称 | 类型 | 装机容量（万千瓦） | 概算投资额 |
|--------|----|-----------|-------|
| 锦屏一级电站 | 水电 | 360       | 245   |
| 锦屏二级电站 | 水电 | 480       | 298   |
| 官地电站   | 水电 | 240       | 160   |
| 桐子林电站  | 水电 | 60        | 63    |
| 两河口电站  | 水电 | 300       | 271   |
| 合计     |    | 1,440     | 1,037 |

其中，官地电站和桐子林电站项目为本次增发募集资金投向，具体情况请参见本招股意向书“第八节 本次募集资金运用”。

## 3、资本支出对公司业务和经营成果的影响

### （1）实现“水火并举、风光互补”的发展战略

通过对雅砻江水电资源的进一步开发，以及发展风电和光伏发电项目，本公司将形成水、火、风、光电力业务布局，电源结构将进一步多元化，且以清洁能源为主。

### （2）提高盈利能力

目前国家对风电等清洁能源实行更高的上网电价，以鼓励其发展；水电的上网电价虽然相对较低，但未来国家可能采取提高上网电价等措施鼓励水电发展。

目前，本公司毛利率水平高于以火电业务为主的行业可比公司，主要得益于本公司兼具水电和火电业务，在火电盈利受到高煤价的不利影响时，水电业务盈利仍可保持稳定，使本公司整体毛利率水平保持较高水平。

(3) 提升业务抗风险能力，增强盈利稳定性

由于不同类型电力机组的利用小时数受不同因素影响（火电受煤炭供应量影响较大，水电受河流水流量的影响较大），且成本结构不同（火电可变成本占比较高，水电固定成本占比较高），因此盈利变动并不同步，装机容量结构的多样化大大增强了本公司盈利能力的稳定性。

## 二、近三年及一期实际口径的财务分析

### (一) 财务状况分析

#### 1、资产结构分析

近三年及一期，本公司主要资产金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目          | 2011年6月30日           |            |               | 2010年12月31日          |            |              |
|-------------|----------------------|------------|---------------|----------------------|------------|--------------|
|             | 金额                   | 占比         | 增比            | 金额                   | 占比         | 增比           |
| 流动资产        | 1,057,494.80         | 9.57       | 42.42         | 742,513.19           | 7.38       | -5.06        |
| 非流动资产       | 9,993,490.53         | 90.43      | 7.28          | 9,315,748.19         | 92.62      | 15.63        |
| <b>资产总计</b> | <b>11,050,985.33</b> | <b>100</b> | <b>9.87</b>   | <b>10,058,261.38</b> | <b>100</b> | <b>13.80</b> |
| 项目          | 2009年12月31日          |            |               | 2008年12月31日          |            |              |
|             | 金额                   | 占比         | 增比            | 金额                   | 占比         | 增比           |
| 流动资产        | 782,103.84           | 8.85       | 157.22        | 304,062.92           | 16.64      | -            |
| 非流动资产       | 8,057,036.05         | 91.15      | 429.05        | 1,522,935.62         | 83.36      | -            |
| <b>资产总计</b> | <b>8,839,139.89</b>  | <b>100</b> | <b>383.81</b> | <b>1,826,998.54</b>  | <b>100</b> | -            |

本公司为电力企业，属资本密集型行业，且经营周期长，因此资产规模较大、非流

流动资产占比较高。近三年及一期，本公司非流动资产平均占比高达 89.39%，符合行业特点。

(1) 流动资产情况

近三年及一期，本公司主要流动资产金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目        | 2011年6月30日          |            |               | 2010年12月31日       |            |              |
|-----------|---------------------|------------|---------------|-------------------|------------|--------------|
|           | 金额                  | 占比         | 增比            | 金额                | 占比         | 增比           |
| 货币资金      | 256,160.92          | 24.22      | 185.58        | 89,697.61         | 12.08      | -56.97       |
| 应收账款      | 217,589.86          | 20.58      | 6.03          | 205,219.70        | 27.64      | 14.33        |
| 预付账款      | 351,440.79          | 33.23      | 43.65         | 244,642.95        | 32.95      | 6.01         |
| 其他应收款     | 121,703.13          | 11.51      | 42.55         | 85,374.48         | 11.50      | -5.08        |
| 存货        | 87,557.87           | 8.28       | -11.68        | 99,134.96         | 13.35      | 63.85        |
| 其他流动资产    | 23,042.23           | 2.18       | 24.93         | 18,443.50         | 2.48       | 42.63        |
| <b>合计</b> | <b>1,057,494.80</b> | <b>100</b> | <b>42.42</b>  | <b>742,513.19</b> | <b>100</b> | <b>-5.06</b> |
| 项目        | 2009年12月31日         |            |               | 2008年12月31日       |            |              |
|           | 金额                  | 占比         | 增比            | 金额                | 占比         | 增比           |
| 货币资金      | 208,441.55          | 26.65      | 94.63         | 107,098.40        | 35.22      | -            |
| 应收账款      | 179,504.00          | 22.95      | 181.66        | 63,731.61         | 20.96      | -            |
| 预付账款      | 230,777.67          | 29.51      | 642.97        | 31,061.50         | 10.22      | -            |
| 其他应收款     | 89,946.79           | 11.50      | 190.96        | 30,913.81         | 10.17      | -            |
| 存货        | 60,503.22           | 7.74       | -8.43         | 66,073.08         | 21.73      | -            |
| 其他流动资产    | 12,930.59           | 1.65       | 149.41        | 5,184.52          | 1.71       | -            |
| <b>合计</b> | <b>782,103.84</b>   | <b>100</b> | <b>157.22</b> | <b>304,062.92</b> | <b>100</b> | <b>-</b>     |

注：其他流动资产主要包括应收票据、应收利息和应收股利。

近三年及一期，本公司流动资产主要为货币资金、应收账款和预付账款，平均占比分别为 24.54%、23.03%和 26.48%。

(2) 非流动资产情况

近三年及一期，本公司主要非流动资产金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目        | 2011年6月30日          |            |               | 2010年12月31日         |            |              |
|-----------|---------------------|------------|---------------|---------------------|------------|--------------|
|           | 金额                  | 占比         | 增比            | 金额                  | 占比         | 增比           |
| 长期股权投资    | 150,261.82          | 1.50       | 1.78          | 147,632.91          | 1.58       | -4.58        |
| 投资性房地产    | 3,712.00            | 0.04       | -3.89         | 3,862.22            | 0.04       | -25.17       |
| 固定资产      | 4,418,808.71        | 44.22      | 1.07          | 4,371,868.97        | 46.93      | 3.01         |
| 在建工程      | 5,267,746.91        | 52.71      | 13.54         | 4,639,376.52        | 49.80      | 31.71        |
| 无形资产      | 116,397.08          | 1.16       | 2.20          | 113,893.61          | 1.22       | 36.97        |
| 商誉        | 516.51              | 0.01       | 0.00          | 516.51              | 0.01       | 0.00         |
| 长期待摊费用    | 8,413.62            | 0.08       | -8.79         | 9,224.93            | 0.10       | -15.05       |
| 递延所得税资产   | 13,153.76           | 0.13       | -1.47         | 13,349.50           | 0.14       | -26.83       |
| 其他非流动资产   | 14,480.12           | 0.14       | -             | 16,023.02           | 0.17       | -8.95        |
| <b>合计</b> | <b>9,993,490.53</b> | <b>100</b> | <b>7.28</b>   | <b>9,315,748.19</b> | <b>100</b> | <b>15.62</b> |
| 项目        | 2009年12月31日         |            |               | 2008年12月31日         |            |              |
|           | 金额                  | 占比         | 增比            | 金额                  | 占比         | 增比           |
| 长期股权投资    | 154,943.27          | 1.92       | 76.73         | 87,670.65           | 5.76       | -            |
| 投资性房地产    | 5,161.50            | 0.06       | 21.08         | 4,262.99            | 0.28       | -            |
| 固定资产      | 4,244,253.39        | 52.68      | 220.88        | 1,322,680.46        | 86.85      | -            |
| 在建工程      | 3,522,306.17        | 43.72      | 5,425.05      | 63,751.60           | 4.19       | -            |
| 无形资产      | 83,151.29           | 1.03       | 172.36        | 30,529.89           | 2.00       | -            |
| 商誉        | 516.51              | 0.01       | -             | -                   | -          | -            |
| 长期待摊费用    | 10,859.76           | 0.13       | -13.84        | 12,604.54           | 0.83       | -            |
| 递延所得税资产   | 18,245.47           | 0.23       | 1,312.22      | 1,291.97            | 0.08       | -            |
| 其他非流动资产   | 17,598.68           | 0.22       | 12,161.10     | 143.53              | 0.01       | -            |
| <b>合计</b> | <b>8,057,036.05</b> | <b>100</b> | <b>429.05</b> | <b>1,522,935.62</b> | <b>100</b> | -            |

注：其他非流动资产主要包括工程物资和固定资产清理等。

2008年，本公司非流动资产主要为固定资产，平均占比为86.09%。2009年，在电力公司纳入本公司合并报表范围后，本公司非流动资产主要为固定资产和在建工程，两者占比分别为52.68%和43.72%。2010年本公司非流动资产主要为固定资产和在建工程，两者占比分别为46.93%和49.80%。截至2011年6月30日，本公司非流动资产主要为固定资产和在建工程，两者占比分别为44.22%和52.71%。

#### 1) 固定资产情况

近三年及一期，本公司固定资产构成如下：

单位：万元、%

| 项目        | 2011年6月30日          |            |               | 2010年12月31日         |            |             |
|-----------|---------------------|------------|---------------|---------------------|------------|-------------|
|           | 金额                  | 占比         | 增比            | 金额                  | 占比         | 增比          |
| 房屋建筑物     | 2,431,763.14        | 55.62      | 0.00          | 2,431,763.14        | 55.62      | 1.88        |
| 机器设备      | 1,916,471.09        | 43.83      | 0.00          | 1,916,471.09        | 43.84      | 4.41        |
| 运输设备      | 14,650.67           | 0.34       | 2.72          | 14,262.39           | 0.33       | 8.09        |
| 办公及其他设备   | 9,450.56            | 0.22       | 0.83          | 9,372.35            | 0.21       | 9.16        |
| <b>合计</b> | <b>4,372,335.46</b> | <b>100</b> | <b>0.01</b>   | <b>4,371,868.97</b> | <b>100</b> | <b>3.01</b> |
| 项目        | 2009年12月31日         |            |               | 2008年12月31日         |            |             |
|           | 金额                  | 占比         | 增比            | 金额                  | 占比         | 增比          |
| 房屋建筑物     | 2,386,908.34        | 56.24      | 348.33        | 532,403.31          | 40.25      | -           |
| 机器设备      | 1,835,564.01        | 43.25      | 135.31        | 780,073.23          | 58.98      | -           |
| 运输设备      | 13,194.88           | 0.31       | 98.21         | 6,656.97            | 0.50       | -           |
| 办公及其他设备   | 8,586.16            | 0.20       | 142.07        | 3,546.94            | 0.27       | -           |
| <b>合计</b> | <b>4,244,253.39</b> | <b>100</b> | <b>220.88</b> | <b>1,322,680.46</b> | <b>100</b> | -           |

## 2) 无形资产

近三年及一期，本公司无形资产构成如下：

单位：万元、%

| 项目        | 2011年6月30日        |            |             | 2010年12月31日       |            |              |
|-----------|-------------------|------------|-------------|-------------------|------------|--------------|
|           | 金额                | 占比         | 增比          | 金额                | 占比         | 增比           |
| 土地使用权     | 93,158.44         | 80.04      | 2.65        | 90,756.68         | 79.69      | 20.37        |
| 专利权       | 2,253.59          | 1.94       | -4.09       | 2,349.76          | 2.06       | -2.66        |
| 海域使用权     | 18,222.79         | 15.66      | -1.15       | 18,435.17         | 16.19      | 1,034.34     |
| 公路使用权     | 482.26            | 0.41       | -           | -                 | -          | -            |
| 取水权       | 2,280.00          | 1.96       | -3.06       | 2,352.00          | 2.07       | -5.77        |
| <b>合计</b> | <b>116,397.08</b> | <b>100</b> | <b>2.20</b> | <b>113,893.61</b> | <b>100</b> | <b>36.97</b> |
| 项目        | 2009年12月31日       |            |             | 2008年12月31日       |            |              |
|           | 金额                | 占比         | 增比          | 金额                | 占比         | 增比           |
| 土地使用权     | 75,399.59         | 90.68      | 193.76      | 25,667.16         | 84.07      | -            |
| 专利权       | 2,413.96          | 2.90       | 275.85      | 642.27            | 2.10       | -            |



|           |                  |            |               |                  |            |          |
|-----------|------------------|------------|---------------|------------------|------------|----------|
| 海域使用权     | 1,625.19         | 1.95       | -2.12         | 1,660.46         | 5.44       | -        |
| 公路使用权     | 1,216.55         | 1.46       | -             | -                | -          | -        |
| 取水权       | 2,496.00         | 3.00       | -2.50         | 2,560.00         | 8.39       | -        |
| <b>合计</b> | <b>83,151.29</b> | <b>100</b> | <b>172.36</b> | <b>30,529.89</b> | <b>100</b> | <b>-</b> |

## 2、资产质量分析

近三年及一期，本公司的资产减值准备情况如下：

单位：万元、%

| 项目         | 2011年1-6月        | 2010年度           | 2009年度           | 2008年度          |
|------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| 坏账准备余额     | 10,348.87        | 9,881.54         | 9,115.01         | 1,200.69        |
| 存货跌价准备余额   | 4,961.70         | 4,961.70         | 5,142.30         | 2,417.78        |
| 固定资产减值准备余额 | 1,300.22         | 1,300.22         | 1,388.59         | -               |
| 在建工程减值准备余额 | 14,684.47        | 14,684.47        | 14,684.47        | -               |
| <b>合计</b>  | <b>31,295.27</b> | <b>30,827.94</b> | <b>30,330.37</b> | <b>3,618.47</b> |

本公司资产结构合理，资产质量良好，主要资产的减值准备计提情况与资产质量实际情况相符，减值准备已计提充足。

## 3、负债结构

近三年及一期，本公司各项负债金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元，%

| 项目          | 2011年6月30日          |            |               | 2010年12月31日         |            |              |
|-------------|---------------------|------------|---------------|---------------------|------------|--------------|
|             | 金额                  | 占比         | 增比            | 金额                  | 占比         | 增比           |
| 流动负债        | 2,285,108.91        | 24.91      | -0.03         | 2,285,749.78        | 27.05      | 4.87         |
| 非流动负债       | 6,888,775.94        | 75.09      | 11.75         | 6,164,285.23        | 72.95      | 22.71        |
| <b>负债合计</b> | <b>9,173,884.85</b> | <b>100</b> | <b>8.57</b>   | <b>8,450,035.01</b> | <b>100</b> | <b>17.31</b> |
| 项目          | 2009年12月31日         |            |               | 2008年12月31日         |            |              |
|             | 金额                  | 占比         | 增比            | 金额                  | 占比         | 增比           |
| 流动负债        | 2,179,532.57        | 30.26      | 394.09        | 441,122.28          | 36.03      | -            |
| 非流动负债       | 5,023,402.46        | 69.74      | 541.41        | 783,183.96          | 63.97      | -            |
| <b>负债合计</b> | <b>7,202,935.03</b> | <b>100</b> | <b>488.33</b> | <b>1,224,306.24</b> | <b>100</b> | <b>-</b>     |

(1) 流动负债情况

近三年及一期，本公司主要流动负债金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目          | 2011 年 6 月 30 日     |            |               | 2010 年 12 月 31 日    |            |             |
|-------------|---------------------|------------|---------------|---------------------|------------|-------------|
|             | 金额                  | 占比         | 增比            | 金额                  | 占比         | 增比          |
| 短期借款        | 1,145,600.05        | 50.13      | -4.07         | 1,194,179.75        | 52.24      | -1.65       |
| 应付票据        | 98,826.43           | 4.32       | -12.54        | 113,002.36          | 4.94       | 42.76       |
| 应付账款        | 139,128.32          | 6.09       | 91.86         | 72,514.71           | 3.17       | 8.08        |
| 应付职工薪酬      | 30,766.46           | 1.35       | -26.63        | 41,933.58           | 1.83       | 13.06       |
| 应付股利        | 25,965.82           | 1.14       | 131.81        | 11,201.20           | 0.49       | -70.53      |
| 一年内到期的非流动负债 | 314,089.69          | 13.75      | -6.07         | 334,376.77          | 14.63      | 0.04        |
| 其他应付款       | 507,208.23          | 22.20      | -3.66         | 526,450.03          | 23.03      | 30.82       |
| 其他流动负债小计    | 23,523.91           | 1.03       | -397.45       | -7,908.62           | -0.35      | -208.82     |
| <b>合计</b>   | <b>2,285,108.91</b> | <b>100</b> | <b>-0.03</b>  | <b>2,285,749.78</b> | <b>100</b> | <b>4.87</b> |
| 项目          | 2009 年 12 月 31 日    |            |               | 2008 年 12 月 31 日    |            |             |
| 短期借款        | 1,214,232.39        | 55.71      | 440.79        | 224,529.00          | 50.90      |             |
| 应付票据        | 79,156.75           | 3.63       | -             | -                   | -          | -           |
| 应付账款        | 67,091.12           | 3.08       | 10.90         | 60,497.73           | 13.71      | -           |
| 应付职工薪酬      | 37,091.20           | 1.70       | 123.29        | 16,611.17           | 3.77       | -           |
| 应付股利        | 38,014.87           | 1.74       | 199.78        | 12,680.81           | 2.87       | -           |
| 一年内到期的非流动负债 | 334,240.38          | 15.34      | 316.24        | 80,300.00           | 18.20      | -           |
| 其他应付款       | 402,438.40          | 18.46      | 1,844.92      | 20,691.80           | 4.69       | -           |
| 其他流动负债小计    | 7,267.45            | 0.33       | -71.84        | 25,811.76           | 5.85       | -           |
| <b>合计</b>   | <b>2,179,532.57</b> | <b>100</b> | <b>394.09</b> | <b>441,122.28</b>   | <b>100</b> | <b>-</b>    |

注：其他流动负债合计包括交易性金融负债、预收款项、应交税费、应付利息和其他流动负债。

近三年及一期，本公司流动负债以短期借款和一年内到期的非流动负债为主，平均占比分别为 52.25%和 15.48%。

(2) 非流动负债情况

近三年及一期，本公司主要的非流动负债金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目             | 2011年6月30日          |            |               | 2010年12月31日         |            |              |
|----------------|---------------------|------------|---------------|---------------------|------------|--------------|
|                | 金额                  | 占比         | 增比            | 金额                  | 占比         | 增比           |
| 长期借款           | 6,554,607.08        | 95.15      | 6.74          | 6,140,463.24        | 99.61      | 22.60        |
| 专项应付款          | 718.84              | 0.01       | 0.00          | 718.84              | 0.01       | 0.00         |
| 递延所得税负债        | 11,710.55           | 0.17       | 0.00          | 11,710.55           | 0.19       | -18.41       |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>6,888,775.94</b> | <b>100</b> | <b>11.75</b>  | <b>6,164,285.23</b> | <b>100</b> | <b>22.71</b> |
| 项目             | 2009年12月31日         |            |               | 2008年12月31日         |            |              |
|                | 金额                  | 占比         | 增比            | 金额                  | 占比         | 增比           |
| 长期借款           | 5,008,331.16        | 99.70      | 546.47        | 774,716.00          | 98.92      | -            |
| 专项应付款          | 718.84              | 0.01       | 0.00          | 718.84              | 0.09       | -            |
| 递延所得税负债        | 14,352.47           | 0.29       | 85.21         | 7,749.12            | 0.99       | -            |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>5,023,402.46</b> | <b>100</b> | <b>541.41</b> | <b>783,183.96</b>   | <b>100</b> | -            |

近三年及一期，本公司非流动负债的主要组成部分是长期借款，平均占比达98.35%。

#### 4、偿债能力分析

##### (1) 偿债指标分析

近三年及一期，本公司主要偿债指标如下：

| 指标            | 2011年6月末 | 2010年12月末 | 2009年12月末 | 2008年12月末 |
|---------------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 资产负债率(合并)(%)  | 83.01    | 84.01     | 81.49     | 67.01     |
| 资产负债率(母公司)(%) | 35.57    | 17.38     | 8.40      | 0.34      |
| 流动比率(倍)       | 0.46     | 0.32      | 0.36      | 0.69      |
| 速动比率(倍)       | 0.42     | 0.28      | 0.33      | 0.54      |
| 利息保障倍数(倍)     | 1.41     | 1.81      | 1.78      | 2.78      |

##### 1) 资产负债率分析

近三年，本公司和行业主要可比公司的合并口径资产负债率比较如下：

| 资产负债率(合并)(%) | 2010年12月31日 | 2009年12月31日 | 2008年12月31日 |
|--------------|-------------|-------------|-------------|
| 国投电力         | 84.01       | 81.49       | 67.01       |

| 资产负债率(合并) (%) | 2010 年 12 月 31 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 |
|---------------|------------------|------------------|------------------|
| 国电电力          | 75.66            | 73.30            | 71.65            |
| 华能国际          | 72.83            | 74.89            | 74.74            |
| 大唐发电          | 81.82            | 82.03            | 80.58            |
| 华电国际          | 83.12            | 79.25            | 81.73            |
| 平均值           | <b>79.49</b>     | <b>78.19</b>     | <b>75.14</b>     |
| 中值            | <b>81.82</b>     | <b>79.25</b>     | <b>74.74</b>     |

## 2) 流动比率分析

近三年，本公司和行业主要可比公司的流动比率比较如下：

| 流动比率 | 2010 年 12 月 31 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------------------|------------------|
| 国投电力 | <b>0.32</b>      | <b>0.36</b>      | <b>0.69</b>      |
| 国电电力 | 0.18             | 0.19             | 0.40             |
| 华能国际 | 0.36             | 0.39             | 0.39             |
| 大唐发电 | 0.34             | 0.37             | 0.28             |
| 华电国际 | 0.21             | 0.23             | 0.24             |
| 平均值  | <b>0.28</b>      | <b>0.31</b>      | <b>0.40</b>      |
| 中值   | <b>0.32</b>      | <b>0.36</b>      | <b>0.39</b>      |

## 3) 速动比率分析

近三年，本公司和行业主要可比公司的速动比率比较如下：

| 速动比率 | 2010 年 12 月 31 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 |
|------|------------------|------------------|------------------|
| 国投电力 | <b>0.28</b>      | <b>0.33</b>      | <b>0.54</b>      |
| 国电电力 | 0.14             | 0.16             | 0.35             |
| 华能国际 | 0.36             | 0.32             | 0.29             |
| 大唐发电 | 0.27             | 0.33             | 0.24             |
| 华电国际 | 0.17             | 0.19             | 0.17             |
| 平均值  | <b>0.24</b>      | <b>0.27</b>      | <b>0.30</b>      |
| 中值   | <b>0.27</b>      | <b>0.32</b>      | <b>0.29</b>      |

## 4) 利息保障倍数分析

近三年，本公司和行业主要可比公司的利息保障倍数比较如下：

| 利息保障倍数（倍） | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|-----------|---------|---------|---------|
| 国投电力      | 1.81    | 1.78    | 2.78    |
| 国电电力      | 3.04    | -       | 1.57    |
| 华能国际      | 3.31    | 3.44    | 1.44    |
| 大唐发电      | 2.05    | 1.81    | 1.44    |
| 华电国际      | 2.00    | 2.21    | 1.02    |
| 平均值       | 2.44    | 2.31    | 1.65    |
| 中值        | 2.05    | 2.01    | 1.44    |

注：国电电力 2009 年年度报告未披露财务费用附注，无法获得利息支出数据，因此无法计算其 2009 年度的利息保障倍数

## （2）现金流量分析

近三年及一期，本公司实际口径的经营活动现金流净额分别为 24.24 亿元、16.71 亿元、50.45 亿元和 27.51 亿元，平均高于同期净利润，显示了本公司具有较强的现金获取能力。

## 5、资产周转能力分析

### （1）应收账款周转率分析

近三年，本公司和行业主要可比公司的应收账款周转率的比较如下：

| 应收账款周转率 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---------|---------|---------|---------|
| 国投电力    | 8.29    | 9.80    | 8.77    |
| 国电电力    | 10.86   | 10.55   | 7.69    |
| 华能国际    | 10.45   | 9.48    | 10.18   |
| 大唐发电    | 8.39    | 9.22    | 8.32    |
| 华电国际    | 12.77   | 11.25   | 16.39   |
| 平均值     | 10.152  | 10.06   | 10.27   |
| 中值      | 10.45   | 9.80    | 8.77    |

### （2）存货周转率分析

近三年，本公司和行业主要可比公司的存货周转率的比较如下：

| 存货周转率 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|-------|---------|---------|---------|
| 国投电力  | 15.41   | 13.54   | 12.35   |
| 国电电力  | 16.10   | 13.85   | 9.20    |
| 华能国际  | 20.02   | 14.47   | 17.86   |
| 大唐发电  | 16.85   | 19.72   | 20.32   |
| 华电国际  | 27.12   | 19.75   | 25.49   |
| 平均值   | 19.1    | 16.27   | 17.04   |
| 中值    | 16.85   | 14.47   | 17.86   |

## (二) 盈利能力分析

近三年，本公司合并利润表的主要项目金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目           | 2010 年度      |        |        | 2009 年度      |        |          | 2008 年度    |        |
|--------------|--------------|--------|--------|--------------|--------|----------|------------|--------|
|              | 金额           | 占比     | 增比     | 金额           | 占比     | 增比       | 金额         | 占比     |
| 营业收入         | 1,594,761.20 | 100.00 | 33.82  | 1,191,712.05 | 100.00 | 81.11    | 658,012.98 | 100.00 |
| 其中：主营业务收入    | 1,588,728.33 | 99.62  | 33.72  | 1,188,113.67 | 99.70  | 81.30    | 655,313.19 | 99.59  |
| 营业成本         | 1,230,070.90 | 77.13  | 43.55  | 856,872.08   | 71.90  | 56.17    | 548,667.75 | 83.38  |
| 期间费用         | 223,425.54   | 14.01  | 4.22   | 214,388.24   | 17.99  | 156.24   | 83,666.19  | 12.71  |
| 投资收益         | 7,862.75     | 0.49   | -23.04 | 10,216.20    | 0.86   | 48.86    | 6,863.19   | 1.04   |
| 营业利润         | 136,756.56   | 8.58   | 14.72  | 119,209.20   | 10.00  | 333.45   | 27,502.66  | 4.18   |
| 利润总额         | 138,452.61   | 8.68   | 11.48  | 124,199.32   | 10.42  | 345.46   | 27,881.13  | 4.24   |
| 所得税          | 32,048.63    | 2.01   | 37.76  | 23,263.72    | 1.95   | 109.14   | 11,123.78  | 1.69   |
| 净利润          | 106,403.98   | 6.67   | 5.42   | 100,935.60   | 8.47   | 502.34   | 16,757.35  | 2.55   |
| 归属于母公司股东的净利润 | 49,448.66    | 3.10   | -6.94  | 53,137.08    | 4.46   | 328.08   | 12,412.77  | 1.89   |
| 少数股东损益       | 56,955.31    | 3.57   | 19.16  | 47,798.52    | 4.01   | 1,000.19 | 4,344.58   | 0.66   |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司合并利润表的主要项目金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目           | 2011 年 1-6 月 |        |        | 2010 年 1-6 月 |        |
|--------------|--------------|--------|--------|--------------|--------|
|              | 金额           | 占比     | 增比     | 金额           | 占比     |
| 营业收入         | 960,818.32   | 100.00 | 38.43  | 694,094.01   | 100.00 |
| 其中：主营业务收入    | 958,487.49   | 99.76  | 38.53  | 691,923.44   | 99.69  |
| 营业成本         | 796,673.93   | 82.92  | 41.18  | 564,313.42   | 81.30  |
| 期间费用         | 127,505.95   | 13.27  | 22.12  | 104,406.90   | 15.04  |
| 投资收益         | 5,112.46     | 0.53   | -20.87 | 6,460.53     | 0.93   |
| 营业利润         | 34,743.32    | 3.62   | 25.82  | 27,612.72    | 3.98   |
| 利润总额         | 35,578.69    | 3.70   | 22.33  | 29,084.18    | 4.19   |
| 所得税          | 10,627.17    | 1.11   | 55.58  | 6,830.88     | 0.98   |
| 净利润          | 24,951.52    | 2.60   | 12.13  | 22,253.30    | 3.21   |
| 归属于母公司股东的净利润 | 12,167.63    | 1.27   | 11.45  | 10,917.78    | 1.57   |
| 少数股东损益       | 12,783.89    | 1.33   | 12.78  | 11,335.52    | 1.63   |

## 1、营业收入分析

### (1) 主营业务收入的行业构成分析

近三年，本公司主营业务收入的行业构成情况如下：

单位：万元、%

| 业务类别  | 2010 年度             |            |              | 2009 年度             |            |              | 2008 年度           |            |
|-------|---------------------|------------|--------------|---------------------|------------|--------------|-------------------|------------|
|       | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         |
| 电力    | 1,579,794.30        | 99.44      | 33.79        | 1,180,787.03        | 99.38      | 80.19        | 655,313.19        | 100.00     |
| 煤炭销售  | -                   | -          | -            | -                   | -          | -            | -                 | -          |
| 监理咨询等 | 2,468.86            | 0.16       | -57.71       | 5,837.76            | 0.49       | -            | -                 | -          |
| 其他    | 6,465.17            | 0.41       | 334.23       | 1,488.88            | 0.13       | -            | -                 | -          |
| 合计    | <b>1,588,728.33</b> | <b>100</b> | <b>33.72</b> | <b>1,188,113.67</b> | <b>100</b> | <b>81.30</b> | <b>655,313.19</b> | <b>100</b> |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司主营业务收入的行业构成情况如下：

单位：万元、%

| 业务类别 | 2011 年 1-6 月 |    |    | 2010 年 1-6 月 |    |
|------|--------------|----|----|--------------|----|
|      | 金额           | 占比 | 增比 | 金额           | 占比 |

| 业务类别      | 2011 年 1-6 月      |            |              | 2010 年 1-6 月      |            |
|-----------|-------------------|------------|--------------|-------------------|------------|
|           | 金额                | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         |
| 电力        | 836,870.23        | 87.31      | 21.15        | 690,774.79        | 99.83      |
| 煤炭销售      | 113,597.83        | 11.85      | -            | -                 | -          |
| 监理咨询等     | -                 | -          | -            | -                 | -          |
| 其他        | 8,019.43          | 0.84       | 598.16       | 1,148.65          | 0.17       |
| <b>合计</b> | <b>958,487.49</b> | <b>100</b> | <b>38.53</b> | <b>691,923.44</b> | <b>100</b> |

(2) 主营业务收入的地区构成分析

近三年，本公司主营业务收入的地区构成情况如下：

单位：万元、%

| 业务类别      | 2010 年度             |            |              | 2009 年度             |            |              | 2008 年度           |            |
|-----------|---------------------|------------|--------------|---------------------|------------|--------------|-------------------|------------|
|           | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         |
| 四川        | 318,681.74          | 20.06      | 8.80         | 292,903.47          | 24.65      | -            | -                 | -          |
| 云南        | 283,314.61          | 17.83      | 6.89         | 265,047.09          | 22.31      | 132.48       | 114,009.94        | 17.40      |
| 福建        | 205,993.13          | 12.97      | -15.85       | 244,780.30          | 20.60      | 3.46         | 236,597.36        | 36.10      |
| 甘肃        | 223,893.02          | 14.09      | 18.15        | 189,505.36          | 15.95      | -17.18       | 228,827.72        | 34.92      |
| 广西        | 123,136.23          | 7.75       | 40.53        | 87,622.68           | 7.37       | 15.48        | 75,878.17         | 11.58      |
| 北京        | -                   | -          | -            | 1,248.56            | 0.11       | -            | -                 | -          |
| 安徽        | 109,484.04          | 6.89       | 58.58        | 69,039.42           | 5.81       | -            | -                 | -          |
| 天津        | 321,483.61          | 20.24      | 746.75       | 37,966.79           | 3.20       | -            | -                 | -          |
| 河北        | 388.94              | 0.02       | -            | -                   | -          | -            | -                 | -          |
| 新疆        | 2,353.00            | 0.15       | -            | -                   | -          | -            | -                 | -          |
| 山西        | -                   | -          | -            | -                   | -          | -            | -                 | -          |
| 青海        | -                   | -          | -            | -                   | -          | -            | -                 | -          |
| 宁夏        | -                   | -          | -            | -                   | -          | -            | -                 | -          |
| <b>合计</b> | <b>1,588,728.33</b> | <b>100</b> | <b>33.72</b> | <b>1,188,113.67</b> | <b>100</b> | <b>81.30</b> | <b>655,313.19</b> | <b>100</b> |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司主营业务收入的地区构成情况如下：



单位：万元、%

| 业务类别      | 2011 年 1-6 月      |            |              | 2010 年 1-6 月      |            |
|-----------|-------------------|------------|--------------|-------------------|------------|
|           | 金额                | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         |
| 四川        | 106,618.63        | 11.12      | 7.88         | 98,830.42         | 14.28      |
| 云南        | 149,578.18        | 15.61      | 4.81         | 142,712.13        | 20.63      |
| 福建        | 129,000.93        | 13.46      | 53.94        | 83,797.29         | 12.11      |
| 甘肃        | 136,310.89        | 14.22      | 19.14        | 114,417.16        | 16.54      |
| 广西        | 66,750.27         | 6.96       | -13.01       | 76,731.13         | 11.09      |
| 北京        | 106,872.28        | 11.15      | -            | -                 | -          |
| 安徽        | 57,070.49         | 5.95       | 15.40        | 49,455.30         | 7.15       |
| 天津        | 189,565.00        | 19.78      | 50.47        | 125,980.01        | 18.21      |
| 河北        | 4,878.92          | 0.51       | -            | -                 | -          |
| 新疆        | 3,679.53          | 0.38       | -            | -                 | -          |
| 山西        | 6,725.55          | 0.70       | -            | -                 | -          |
| 青海        | 699.56            | 0.07       | -            | -                 | -          |
| 宁夏        | 737.26            | 0.08       | -            | -                 | -          |
| <b>合计</b> | <b>958,487.49</b> | <b>100</b> | <b>38.53</b> | <b>691,923.44</b> | <b>100</b> |

## 2、营业成本分析

### (1) 主营业务成本的行业构成分析

近三年，本公司主营业务成本的行业构成情况如下：

单位：万元、%

| 业务类别      | 2010 年度             |            |              | 2009 年度           |            |              | 2008 年度           |            |
|-----------|---------------------|------------|--------------|-------------------|------------|--------------|-------------------|------------|
|           | 金额                  | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         |
| 电力        | 1,221,759.21        | 99.39      | 43.83        | 849,473.46        | 99.24      | 55.19        | 547,373.32        | 100.00     |
| 煤炭销售      | -                   | -          | -            | -                 | -          | -            | -                 | -          |
| 监理咨询等     | 1,787.30            | 0.15       | -42.90       | 3,129.87          | 0.37       | -            | -                 | -          |
| 其他        | 5,747.39            | 0.47       | 70.29        | 3,375.08          | 0.39       | -            | -                 | -          |
| <b>合计</b> | <b>1,229,293.90</b> | <b>100</b> | <b>43.61</b> | <b>855,978.40</b> | <b>100</b> | <b>56.38</b> | <b>547,373.32</b> | <b>100</b> |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司主营业务成本的行业构成情况如下：

单位：万元、%

| 业务类别      | 2011 年 1-6 月      |            |              | 2010 年 1-6 月      |            |
|-----------|-------------------|------------|--------------|-------------------|------------|
|           | 金额                | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         |
| 电力        | 679,189.26        | 85.30      | 20.42        | 564,024.92        | 99.98      |
| 煤炭销售      | 111,062.16        | 13.95      |              | -                 | -          |
| 监理咨询等     | -                 | -          |              | -                 | -          |
| 其他        | 6,016.98          | 0.76       | 6,640.04     | 89.27             | 0.02       |
| <b>合计</b> | <b>796,268.40</b> | <b>100</b> | <b>41.15</b> | <b>564,114.20</b> | <b>100</b> |

(2) 主营业务成本的地区构成分析

近三年，本公司主营业务成本的地区构成情况如下：

单位：万元、%

| 业务类别      | 2010 年度             |            |           | 2009 年度           |            |            | 2008 年度           |            |
|-----------|---------------------|------------|-----------|-------------------|------------|------------|-------------------|------------|
|           | 金额                  | 占比         | 增比        | 金额                | 占比         | 增比         | 金额                | 占比         |
| 四川        | 139,936.03          | 11.38      | -16.78    | 138,452.54        | 16.17      | -54.25     | -                 | -          |
| 云南        | 203,392.94          | 16.55      | 9,400.53  | 192,991.76        | 22.55      | 258,625.27 | 121,358.48        | 22.17      |
| 福建        | 177,878.44          | 14.47      | 4,798.44  | 184,565.88        | 21.56      | 7,827.00   | 193,389.88        | 35.33      |
| 甘肃        | 169,142.37          | 13.76      | 2,430.00  | 148,269.86        | 17.32      | -          | 148,847.94        | 27.19      |
| 广西        | 121,800.74          | 9.91       | 37,583.45 | 81,609.56         | 9.53       | -          | 83,777.02         | 15.31      |
| 北京        | 1,978.19            | 0.16       | 517.28    | 3,375.08          | 0.39       | -          | -                 | -          |
| 安徽        | 110,164.53          | 8.96       | -86.16    | 69,402.72         | 8.11       | -94.35     | -                 | -          |
| 天津        | 302,597.75          | 24.62      | -         | 37,311.00         | 4.36       | -          | -                 | -          |
| 河北        | 74.59               | 0.01       | -         | -                 | -          | -          | -                 | -          |
| 新疆        | 2,328.32            | 0.19       | -         | -                 | -          | -          | -                 | -          |
| 山西        | -                   | -          | -         | -                 | -          | -          | -                 | -          |
| 青海        | -                   | -          | -         | -                 | -          | -          | -                 | -          |
| 宁夏        | -                   | -          | -         | -                 | -          | -          | -                 | -          |
| <b>合计</b> | <b>1,229,293.90</b> | <b>100</b> | <b>-</b>  | <b>855,978.40</b> | <b>100</b> | <b>-</b>   | <b>547,373.32</b> | <b>100</b> |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司主营业务成本的地区构成情况如下：

单位：万元、%

| 业务类别      | 2011 年 1-6 月      |            |              | 2010 年 1-6 月      |            |
|-----------|-------------------|------------|--------------|-------------------|------------|
|           | 金额                | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         |
| 四川        | 59,978.81         | 7.53       | 3.94         | 57,704.34         | 9.25       |
| 云南        | 109,408.68        | 13.74      | -0.67        | 110,146.44        | 17.65      |
| 福建        | 112,496.51        | 14.13      | 55.12        | 72,520.36         | 11.62      |
| 甘肃        | 102,079.50        | 12.82      | 25.45        | 81,370.64         | 13.04      |
| 广西        | 64,225.14         | 8.07       | -8.50        | 70,193.98         | 11.25      |
| 北京        | 104,742.37        | 13.15      | -            | -                 | -          |
| 安徽        | 62,084.91         | 7.80       | 31.04        | 47,380.06         | 7.59       |
| 天津        | 168,151.15        | 21.12      | 34.74        | 124,798.38        | 20.00      |
| 河北        | 2,140.86          | 0.27       | -            | -                 | -          |
| 新疆        | 3,631.33          | 0.46       | -            | -                 | -          |
| 山西        | 6,685.46          | 0.84       | -            | -                 | -          |
| 青海        | 323.22            | 0.04       | -            | -                 | -          |
| 宁夏        | 320.47            | 0.04       | -            | -                 | -          |
| <b>合计</b> | <b>796,268.40</b> | <b>100</b> | <b>27.62</b> | <b>623,947.59</b> | <b>100</b> |

### 3、毛利和毛利率分析

#### (1) 毛利和毛利率变动分析

近三年，本公司发电业务毛利和毛利率情况如下：

单位：万元、%

| 项目  | 2010 年度    |        | 2009 年度    |        | 2008 年度    |
|-----|------------|--------|------------|--------|------------|
|     | 金额         | 增比     | 金额         | 增比     | 金额         |
| 毛利  | 358,035.09 | 8.07   | 331,313.57 | 206.94 | 107,939.87 |
| 毛利率 | 22.66      | -19.23 | 28.06      | 70.35  | 16.47      |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司发电业务毛利和毛利率情况如下：

单位：万元、%

| 项目  | 2011 年 1-6 月 |       | 2010 年 1-6 月 |
|-----|--------------|-------|--------------|
|     | 金额           | 增比    | 金额           |
| 毛利  | 157,680.98   | 24.40 | 126,749.87   |
| 毛利率 | 18.84        | 2.69  | 18.35        |

## (2) 与行业可比公司毛利率的比较分析

近三年，本公司和行业主要可比公司电力业务毛利率的比较如下：

单位：%

| 毛利率  | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|------|---------|---------|---------|
| 国投电力 | 22.87   | 28.06   | 16.47   |
| 国电电力 | 15.06   | 20.94   | 11.14   |
| 华能国际 | 11.01   | 15.86   | 1.26    |
| 大唐发电 | 18.53   | 19.27   | 12.01   |
| 华电国际 | 7.32    | 16.28   | 3.43    |
| 平均值  | 14.96   | 20.08   | 8.86    |
| 中值   | 15.06   | 19.27   | 11.14   |

## 4、期间费用分析

近三年，公司的期间费用金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目      | 2010 年度    |       |        | 2009 年度    |       |        | 2008 年度   |       |
|---------|------------|-------|--------|------------|-------|--------|-----------|-------|
|         | 金额         | 占比    | 增比     | 金额         | 占比    | 增比     | 金额        | 占比    |
| 销售费用    | 1,474.02   | 0.66  | 230.62 | 445.83     | 0.21  | -61.86 | 1,169.07  | 1.40  |
| 管理费用    | 46,479.82  | 20.80 | 4.63   | 44,425.09  | 20.72 | 130.12 | 19,304.93 | 23.07 |
| 财务费用    | 175,471.70 | 78.54 | 3.51   | 169,517.31 | 79.07 | 168.26 | 63,192.18 | 75.53 |
| 合计      | 223,425.54 | 100   | 4.22   | 214,388.24 | 100   | 156.24 | 83,666.19 | 100   |
| 占营业收入比例 | 14.01      |       |        | 12.71      |       |        | 12.71     |       |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，公司的期间费用金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目        | 2011 年 1-6 月      |            |              | 2010 年 1-6 月      |            |
|-----------|-------------------|------------|--------------|-------------------|------------|
|           | 金额                | 占比         | 增比           | 金额                | 占比         |
| 销售费用      | 680.71            | 0.53       | -5.49        | 720.29            | 0.69       |
| 管理费用      | 21,699.94         | 17.02      | 16.31        | 18,656.42         | 17.87      |
| 财务费用      | 105,125.30        | 82.45      | 23.63        | 85,030.19         | 81.44      |
| <b>合计</b> | <b>127,505.95</b> | <b>100</b> | <b>22.12</b> | <b>104,406.90</b> | <b>100</b> |
| 占营业收入比例   | 13.27             |            |              | 15.04             |            |

## 5、投资收益分析

近三年，本公司投资收益的构成和变化情况如下：

单位：万元、%

| 项目             | 2010 年度         |               | 2009 年度          |              | 2008 年度         |
|----------------|-----------------|---------------|------------------|--------------|-----------------|
|                | 金额              | 增比            | 金额               | 增比           | 金额              |
| 联营企业和合营企业的投资收益 | 7,642.29        | -25.19        | 10,216.20        | 48.85        | 6,863.19        |
| 徐州华润电力有限公司     | 3,869.69        | -60.64        | 9,832.72         | 86.58        | 5,270.10        |
| 淮北国安电力有限公司     | 13.09           | -97.87        | 614.38           | -61.42       | 1,592.33        |
| 铜山华润电力有限公司     | 1,460.67        | -1,454.71     | -107.82          | -            | -               |
| 国投宣城发电有限责任公司   | -               | -             | -312.22          | -            | -               |
| 甘肃电投张掖发电有限公司   | 2,289.01        | 1,130.85      | 185.97           | -            | -               |
| 云南大潮实业有限公司     | 9.84            | 2,632.21      | 0.36             | -            | -               |
| 甘肃黄河水利水电监理有限公司 | -               | -             | 2.81             | 269.74       | 0.76            |
| <b>合计</b>      | <b>7,642.29</b> | <b>-25.19</b> | <b>10,216.20</b> | <b>48.85</b> | <b>6,863.19</b> |
| 占利润总额比例        | 5.52            |               | 8.24             |              | 8.23            |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司投资收益的构成和变化情况如下：

单位：万元、%

| 项目             | 2011 年 1-6 月 |         | 2010 年 1-6 月 |
|----------------|--------------|---------|--------------|
|                | 金额           | 增比      | 金额           |
| 联营企业和合营企业的投资收益 | 4,727.86     | -24.15  | 6,232.99     |
| 徐州华润电力有限公司     | 609.75       | -85.12  | 4,097.36     |
| 淮北国安电力有限公司     | 407.64       | -228.67 | -316.81      |

| 项目             | 2011 年 1-6 月    |               | 2010 年 1-6 月    |
|----------------|-----------------|---------------|-----------------|
|                | 金额              | 增比            | 金额              |
| 铜山华润电力有限公司     | 263.31          | -             | -               |
| 国投宣城发电有限责任公司   | -               | -             | -               |
| 甘肃电投张掖发电有限公司   | 3,449.02        | 40.65         | 2,452.28        |
| 云南大潮实业有限公司     | -1.85           | -1,218.42     | 0.17            |
| 甘肃黄河水利水电监理有限公司 | -               | -             | -               |
| <b>合计</b>      | <b>4,727.86</b> | <b>-24.15</b> | <b>6,232.99</b> |
| <b>占利润总额比例</b> | <b>13.29</b>    |               | <b>21.43</b>    |

## 6、非经常性损益分析

近三年及一期，本公司的非经常性损益分别为 1,299.52 万元、28,423.58 万元、2908.92 万元和 901.82 万元，占扣除非经常性损益净利润的比例分别为 8.41%、39.20%、6.10%和 3.75%。其中，2009 年度非经常性损益金额较大，主要原因为：①2009 年度发生同一控制下企业合并，被合并方在合并前实现的净利润为 2.22 亿元；②2009 年度本公司获得的政府补助较多。

## 7、影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

具体请参见本节“一、（二）7、影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素”。

## （三）现金流量分析

近三年，本公司现金流量的金额及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目              | 2010 年度       |        | 2009 年度       |          | 2008 年度     |
|-----------------|---------------|--------|---------------|----------|-------------|
|                 | 金额            | 增比     | 金额            | 增比       | 金额          |
| 经营活动产生的现金流量净额   | 504,528.15    | 0.01   | 504,455.01    | 201.92   | 167,083.98  |
| 投资活动产生的现金流量净额   | -1,353,690.23 | 18.80  | -1,139,431.89 | -568.63  | -170,413.69 |
| 筹资活动产生的现金流量净额   | 727,981.46    | 20.04  | 606,438.85    | 2,695.10 | -23,368.65  |
| 现金及现金等价物净减少/增加额 | -121,180.75   | 324.63 | -28,538.03    | -126.65  | 107,098.40  |
| 每股净现金流（元）       | -0.61         | 324.63 | -0.14         | 438.53   | -0.03       |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司现金流量的金额及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目              | 2011 年 1-6 月 |        | 2010 年 1-6 月 |
|-----------------|--------------|--------|--------------|
|                 | 金额           | 增比     | 金额           |
| 经营活动产生的现金流量净额   | 275,138.53   | 35.36  | 203,271.49   |
| 投资活动产生的现金流量净额   | -809,484.40  | -25.62 | -644,440.90  |
| 筹资活动产生的现金流量净额   | 686,766.55   | 102.62 | 338,938.43   |
| 现金及现金等价物净减少/增加额 | 152,420.68   | -      | -102,230.98  |
| 每股净现金流（元）       | 0.76         | -      | -0.51        |

#### （四）资本支出分析

近三年，本公司主要的资本支出如下：

单位：亿元、%

| 项目                | 2010 年度       |            |              | 2009 年度       |            |               | 2008 年度       |            |
|-------------------|---------------|------------|--------------|---------------|------------|---------------|---------------|------------|
|                   | 金额            | 占比         | 增比           | 金额            | 占比         | 增比            | 金额            | 占比         |
| 固定资产、在建工程及无形资产投资等 | 130.19        | 94.48      | 14.48        | 113.72        | 94.81      | -15.38        | 134.39        | 89.15      |
| 长期股权投资            | 7.61          | 5.52       | 22.34        | 6.22          | 5.19       | -61.98        | 16.36         | 10.85      |
| 合计                | <b>137.80</b> | <b>100</b> | <b>14.88</b> | <b>119.95</b> | <b>100</b> | <b>-20.44</b> | <b>150.76</b> | <b>100</b> |

2011 年 1-6 月和 2010 年 1-6 月，本公司主要的资本支出如下：

单位：亿元、%

| 项目                | 2011 年 1-6 月 |            |              | 2010 年 1-6 月 |            |
|-------------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|
|                   | 金额           | 占比         | 增比           | 金额           | 占比         |
| 固定资产、在建工程及无形资产投资等 | 79.67        | 97.85      | 34.60        | 59.19        | 90.79      |
| 长期股权投资            | 1.75         | 2.15       | -70.81       | 6.00         | 9.21       |
| 合计                | <b>81.42</b> | <b>100</b> | <b>24.90</b> | <b>65.19</b> | <b>100</b> |

### 三、会计政策和会计估计的变更对公司财务状况、经营成果的影响

报告期内，本公司未发生会计政策和会计估计变更。

## 四、其他重大事项

### (一) 重大诉讼

截至本招股意向书出具之日，本公司存在以下重大诉讼：

#### (1) 冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司诉二滩水电

2009 年 5 月 15 日，四川省高级人民法院受理了冕宁县冕里稀土公司(以下简称“稀土公司”)诉二滩水电财产损害赔偿的诉讼申请，稀土公司认为二滩水电在建设锦屏电站专用公路中有违规排渣行为，由于违规排渣形成的堰塞湖在暴雨的冲击下溃坝并形成泥石流淹没了稀土公司稀土选洗厂的大部分生产经营性设施，使其无法正常生产经营。稀土公司要求二滩水电承担其直接和间接经济损失共计 112,370,283.6 元，并承担全部诉讼费用。

应二滩水电申请，四川省高级人民法院已决定追加锦屏电站专用公路的建设单位安蓉建设总公司为本项诉讼的第三人。2010 年 1 月，四川省高级人民法院决定进行司法鉴定和评估，并最终确定由四川中方资产评估有限公司进行财产损失的评估，由四川省冶金地质勘察院进行灾害成因鉴定，2010 年 11 月，两家机构向四川省高级人民法院出具了成因鉴定和财产损失正式报告，四川省高级人民法院组织各方对两份报告进行了质证。目前四川省高级人民法院已下达了(2009)川民初字第 9 号《民事判决书》，判决二滩水电在判决发生法律效力之日起十日内赔偿稀土公司 4,873,258.69 元，驳回稀土公司其他诉讼请求。截至本招股意向书出具之日，二滩水电及稀土公司已分别提起上诉，最高人民法院已受理。

于发行人实施重大资产重组时，国投公司已做出如下承诺：“本次重大资产重组交割日后，如国投电力因上述两项二滩水电被诉事项实际遭受损失，本公司承诺将自接到国投电力就前述事项书面通知之日起 30 个工作日内，依据相关审计机构出具的载明国投电力因上述两项诉讼受到损失及损失金额的相关文件，向国投电力以现金方式补偿其受到的该等实际损失。”

(2) 二滩水电作为第三人参加四川省雅砻江木材水运局诉凉山彝族自治州木里藏族自治县人民政府等机构行政不作为



2010年8月17日，四川省凉山彝族自治州中级人民法院向二滩水电送达《参加诉讼通知书》，通知二滩水电作为第三人参加诉讼。根据该《参加诉讼通知书》，四川省雅砻江木材水运局（以下简称“雅水局”）诉凉山彝族自治州木里藏族自治县人民政府、凉山彝族自治州盐源县人民政府、凉山彝族自治州移民局（以下统称“被告”）行政不作为。雅水局诉称，二滩水电经国家批准修建锦屏一级、锦屏二级水电站，被告在组织工程占地和淹没区实物调查时未按国家有关规定将调查结果通知原告签字确认，并拒绝将二滩水电支付的补偿款交付给雅水局。雅水局基于此请求凉山中院判令撤销被告在锦屏水电站工程占地和淹没区及淹没线以上受影响范围内对与原告有关的驿道、吊桥、土地的实物调查结果；判令被告重新进行上述实物调查确认，并由雅水局签字认可后编入移民安置规划大纲中雅水局名下；判令被告收到二滩水电按调整或修改后的移民安置规划支付的补偿款（概算金额约2,500万）后转交给雅水局；判令被告承担诉讼费用。2010年9月29日，四川省凉山彝族自治州中级人民法院进行了首次开庭审理，并于2011年4月17日作出(2010)川凉中行初字第7号《行政判决书》，判决驳回雅水局的诉讼请求。

截至本招股意向书出具之日，雅水局已提起上诉。目前，该诉讼并未影响二滩水电的正常生产经营活动，亦未对国投电力的生产经营造成不利影响。

(3) 道隧集团工程有限公司（下称“道隧公司”）参与投标并作为中标人于2007年10月26日与二滩公司签订了两河口水电站交通工程11#公路II标段施工合同。2011年4月20日，道隧公司向成都市仲裁委提起仲裁。2011年5月6日，成都仲裁委员会向二滩公司发送《答辩通知书》告知，该委受理申请人道隧公司与被申请人二滩公司之间的建设工程施工合同纠纷案（案号：[2011]成仲案字第127号）。

道隧公司提出下述四项仲裁请求：①给付工程余款6,080万元；②给付反坡排水费6,108万元；③给付工程赔偿款521万元；④本案仲裁费用由被申请人承担。

成都仲裁委员会于2011年7月11日和8月9日组织双方进行两次证据交换。目前，该案的审理并未影响二滩水电的正常生产经营活动，亦未对国投电力的生产经营造成不利影响。。

(4) 2010年2月5日，华夏电力与厦门美泽鑫源公司签订了5万吨印尼煤合同，煤炭到港后，华夏电力收到厦门出入境检验检疫局品质证书、重量证书复印件，所记载煤炭质量指标未达到合同要求，华夏电力要求按照合同约定的价格计算办法进行结算，

但厦门美泽鑫源公司不予接受。2011 年 5 月 20 日，厦门美泽鑫源商贸有限公司向厦门市中级人民法院起诉，称“合同约定违约标准过分严厉”。该院已受理此案，要求华夏电力提出答辩状。华夏电力于 6 月 13 日提出反诉，申请法院组织司法鉴定赔偿经济损失人民币 14,332,234 元。6 月 15 日，厦门市中级人民法院已受理公司反诉。

2011 年 8 月 5 日，华夏电力收到厦门市中级人民法院技术鉴定处的通知，通知其美泽鑫源商贸已于 2011 年 5 月 23 日向厦门市中级人民法院提出了《司法鉴定申请书》，要求对低位发热量（收到基）为 3,329 大卡的印尼动力煤的市场价格进行评估。2011 年 8 月 8 日，华夏电力向厦门中级人民法院递交了《不同意评估申请的意见》，不同意美泽鑫源贸易提出的司法鉴定申请。

目前，华夏电力与美泽鑫源贸易的诉讼并未影响华夏电力的正常生产经营活动，亦未对国投电力的生产经营造成不利影响。

## （二）担保事项

截至本招股意向书出具之日，本公司不存在为控股子公司以外的其他企业或自然人提供的担保事项。

## （三）其他重要事项

2010 年 10 月 21 日，国投伊犁能源开发有限公司与新疆电力公司签订了伊犁电力有限责任公司第一火电厂生产运行管理合同及人员调转协议，合同约定新疆电力公司将第一火电厂全部资产的安全、生产、运维、管理等业务委托伊犁公司管理，并与自动调转的员工建立劳动关系。运行管理费用由双方根据年度委托生产运行管理费用和第一火电厂供电量、供热量指标合理确定。2010 年度伊犁公司收取的运行管理收入为 2,353 万元，承担的运行管理费为 2,328 万元。

2011 年 5 月 17 日，二滩水电发行 2011 年度第一期短期融资券(代码：1181241)，发行总额为 120,000 万元人民币，期限为 366 天，发行利率为 4.85%，发行价格为 100 元/百元面值，计息方式为固息。

# 五、对公司经营的综合分析

## （一）公司经营的优势

1、二滩水电独家享有雅砻江全流域开发权，大朝山水电参与澜沧江流域开发，占

据优质稀缺水电资源；

- 2、“水火并举、风光互补”的电源结构，增强公司抗风险能力；
- 3、项目储备充足，公司未来规模增长迅速；
- 4、发电机组性能先进，受益于节能调度政策的实施；
- 5、全国性布局，跨区域经营；
- 6、管理经验丰富、生产技术水平高。

具体请参见本招股意向书“第四节 发行人基本情况”之“六、（二）本公司的竞争优势”。

## （二）公司经营面临的困难

### 1、燃煤价格波动和煤电联动政策的不确定性影响火电业务

目前，火电控股装机容量仍占本公司控股装机容量的 56%，本公司盈利受燃煤价格波动影响较大，如果煤价大幅上涨将对本公司盈利产生负面影响。另外，尽管国家实行煤电联动政策，一定程度上缓解了燃煤价格波动对本公司业绩的影响，但目前煤电联动政策还具有不确定性且电价调整不到位的风险较大，难以完全抵销煤价变动的影响。

### 2、河流水流量变化对水电业务带来不确定性

本公司水电机组主要分布在四川、云南和甘肃地区，而气候和水文环境等因素均会影响河流的水流量，进而影响本公司水电机组的利用小时数和水电业务的盈利水平。

### 3、资产负债率相对较高，存在一定的财务风险

为了进一步优化电源结构，实现“水火并举、风光互补”的发展战略，提高清洁能源比重，本公司大力建设水电项目，兼顾风电和光伏发电项目，在建项目投资规模和资金需求较大，导致本公司银行借款增长较快，2011 年 6 月末合并口径资产负债率为 83.01%，资产负债率相对较高，存在一定的财务风险。与此同时，国家从去年起采取了适度从紧的货币政策，持续加息的外部环境增加了融资成本。

## 第八节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金运用概况

#### (一) 预计募集资金数额

经公司 2011 年 6 月 13 日召开的第八届董事会第七次会议以及 2011 年 6 月 29 日召开的 2011 年第二次临时股东大会审议通过，本次公开发行的股数为不超过 3.5 亿股，预计募集资金总额为不超过人民币 28 亿元。

#### (二) 本次募集资金投资项目

公司的全资子公司电力公司于 2011 年 6 月 13 日与二滩水电的另一股东川投能源签订《国投电力有限公司与四川川投能源股份有限公司关于向二滩水电开发有限责任公司增资之股东协议》，约定将共同对二滩水电以现金形式同比例增资共计人民币 45 亿元，其中电力公司按 52% 的持股比例应增资人民币 23.4 亿元，川投能源向二滩水电增资 21.6 亿元。本次增资完成后，二滩水电的注册资本为人民币 166 亿元，其中电力公司对二滩水电的出资为人民币 86.32 亿元，占二滩公司注册资本的 52%，川投能源对二滩水电的出资为人民币 79.68 亿元，占二滩水电注册资本的 48%。

如公司或川投能源中有一方或仅有一方获得中国证监会核准后先行完成募集资金，另一方须在九个月内自筹取得对二滩公司增资所需支付的等额资金，双方对二滩水电同步进行增资；筹资到位后甲、乙双方应尽快协商确定对二滩公司的增资时间和具体分步增资金额，并协助二滩公司办理工商变更登记手续；如双方融资方案均未获得中国证监会核准，则双方将就本次增资事项另行进行协商。

本次发行募集资金在扣除发行费用后，拟：（1）投入下属全资子公司电力公司，并由电力公司专项用于向二滩水电进行股东同比例增资，用于官地、桐子林水电站项目建设；（2）对下属全资子公司国投白银风电进行增资，用于白银风电二期项目建设。

| 序号 | 项目名称     | 资金需要数量<br>(人民币亿元) | 募集资金拟投入数量<br>(人民币亿元) |
|----|----------|-------------------|----------------------|
| 1  | 二滩水电增资   | 23.4              | 23.4                 |
| 2  | 国投白银风电增资 | 4                 | 4                    |
|    | 合计       | 27.4              | 27.4                 |

如本次公开增发募集资金到位时间与资金需求的时间要求不一致，公司可根据实际情况需要以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。本次募集资金到位后，公司将按照上述用途的资金需求轻重缓急安排使用。具体发行规模确定之后，如出现本次募集资金净额不足项目资金需求部分的情况，公司将根据实际需要其他方式自筹解决。

### （三）本次增资具体投资项目概况

本次公开发行募集资金拟：（1）向二滩水电增资用于官地、桐子林水电站项目建设；（2）向国投白银风电进行增资，用于白银风电二期项目建设。

官地、桐子林、白银风电项目均已获得国家发改委的核准，并已取得环境影响评价的批复和项目用地的批复，具体情况如下：

| 序号 | 项目名称   | 实施公司   | 项目核准文件  | 环评批复   | 项目用地批复  |
|----|--------|--------|---|--|---|
| 1  | 官地     | 二滩水电   | 《国家发展改革委关于四川雅砻江官地水电站项目核准的批复》（发改能源[2010]2066号）                       | 《关于四川省雅砻江官地水电站环境影响报告书的批复》（环审[2006]47号）               | 《关于雅砻江官地水电站项目建设用地预审意见的复函》（国土资预审字[2006]270号）   |
| 2  | 桐子林    | 二滩水电   | 《国家发展改革委关于四川雅砻江桐子林水电站项目核准的批复》（发改能源[2010]2250号）                      | 《关于四川省雅砻江桐子林水电站环境影响报告书重新审核意见的复函》（环审[2005]603号）       | 《关于雅砻江桐子林水电站建设用地预审意见的复函》（国土资预审字[2006]250号）、《关于同意延长四川雅砻江桐子林水电站建设用地预审意见有效期的函》（国土资预审字[2010]235号） |
| 3  | 白银风电二期 | 国投白银风电 | 《甘肃省发展和改革委员会关于国投白银风电有限公司白银捡财塘风电场二期 49.5 兆瓦项目核准的批复》（甘发改能源[2011]139号） | 《关于白银市捡财塘风电场二期 49.5MW 工程环境影响报告表的批复》（甘环评表字 [2010]91号） | 《甘肃省国土资源厅关于白银市平川捡财塘风电场二期 49.5 兆瓦工程建设用地的预审意见》（甘国土资规发[2010]110号）                                |

官地、桐子林、国投白银风电二期的投资进度如下表所示：

单位：亿元

| 序号 | 项目名称   | 总投资           | 截至 2011 年 6 月 30 日<br>已经完成投资 | 预计首台机组<br>投产时间 |
|----|--------|---------------|------------------------------|----------------|
| 1  | 官地     | 159.93        | 97.29                        | 2012 年         |
| 2  | 桐子林    | 62.57         | 14.02                        | 2015 年         |
| 3  | 白银风电二期 | 4.68          | 0.0236                       | 2012 年         |
|    | 合计     | <b>227.18</b> | <b>111.3336</b>              |                |

## 二、二滩水电基本情况介绍

### （一）二滩水电基本情况

二滩水电成立于 1995 年 3 月 1 日，截至 2011 年 6 月 30 日注册资本为 46 亿元。根据二滩水电的股东会决议及四川中天恒会计师事务所有限公司出具的《验资报告》（川中会所（2010）080 号），二滩水电的注册资本将增加至 51 亿元，目前正在办理工商登记变更手续。目前，电力公司与川投能源分别持有二滩水电 52%和 48%的股权。电力公司于 2010 年 5 月 7 日与川投能源签订《国投电力有限公司与四川川投能源股份有限公司关于向二滩水电开发有限责任公司增资之股东协议》，约定将通过资本市场再融资募得资金以及自筹资金的方式共同对二滩水电以现金形式同比例增资共计人民币 65 亿元。国投电力和川投能源已分别于 2011 年 1 月和 3 月完成了 34 亿元和 21 亿元的可转债发行。并且，经二滩水电 2011 年第一次股东会审议通过，同意电力公司、川投能源同比例增资人民币 5 亿元。上述增资完成并进行工商注册变更后，二滩水电的注册资本将为人民币 121 亿元。

二滩水电主营业务是水力发电。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川渝电网中最大的电力供应商之一，装机容量 330 万千瓦，所发电力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。

二滩水电最近一年及一期的主营业务收入结构如下表所示：

单位：万元

|          | 2011 年 1-6 月 |         | 2010 年度 |         |
|----------|--------------|---------|---------|---------|
|          | 金额           | 占比      | 金额      | 占比      |
| 电力销售收入   | 104,594      | 98.10%  | 315,143 | 98.89%  |
| 其他收入     | 2,025        | 1.90%   | 3,539   | 1.11%   |
| 主营业务收入合计 | 106,619      | 100.00% | 318,682 | 100.00% |

## （二）增资后二滩水电股权结构

本次增资为电力公司和川投能源对二滩水电进行同比例增资，增资完成后二滩水电的股权结构保持不变，电力公司和川投能源分别持有二滩水电 52%和 48%的股权。

## （三）二滩水电财务概况

二滩水电2010年经具有证券从业资格的会计师事务所信永中和审计的合并口径资产负债表和利润表及2011年1季度未经审计的合并口径资产负债表和利润表如下：

### 合并资产负债表

单位：元

|               | 2011 年 6 月 30 日         | 2010 年 12 月 31 日        |
|---------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>流动资产：</b>  |                         |                         |
| 货币资金          | 811,303,263.39          | 320,901,488.11          |
| 应收票据          | 12,500,000.00           | 69,300,982.00           |
| 应收账款          | 367,288,160.28          | 569,667,168.74          |
| 预付款项          | 1,672,605,283.12        | 1,784,400,975.82        |
| 其他应收款         | 1,109,156,372.96        | 766,578,965.41          |
| 存货            | 83,604,049.46           | 83,057,788.09           |
| 一年内到期的非流动资产   | -                       | -                       |
| 其他流动资产        |                         |                         |
| <b>流动资产合计</b> | <b>4,056,457,129.21</b> | <b>3,593,907,368.17</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        | 2,319,707.00            | 2,353,480.52            |
| 固定资产          | 14,950,667,543.58       | 15,441,314,696.35       |
| 在建工程          | 52,107,815,593.92       | 44,501,147,341.49       |
| 工程物资          | 110,360,003.64          | 120,950,678.89          |

|                | 2011 年 6 月 30 日          | 2010 年 12 月 31 日         |
|----------------|--------------------------|--------------------------|
| 固定资产清理         | -                        | -                        |
| 无形资产           | 152,524,819.73           | 150,683,690.87           |
| 长期待摊费用         | 122,122.89               | 157,616.15               |
| 递延所得税资产        | 112,409,678.59           | 112,409,678.59           |
| 其他非流动资产        |                          | -                        |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>67,435,709,507.62</b> | <b>60,329,167,182.86</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>71,492,166,636.83</b> | <b>63,923,074,551.03</b> |
|                |                          |                          |
| <b>流动负债:</b>   |                          |                          |
| 短期借款           | 6,541,500,456.29         | 7,166,797,549.00         |
| 应付票据           | 321,101,400.00           | 587,411,385.00           |
| 应付账款           | 17,427,947.35            | 37,872,608.18            |
| 预收款项           | 6,798,882.36             | 4,295,632.99             |
| 应付职工薪酬         | 132,180,751.07           | 224,686,559.94           |
| 应交税费           | -85,164,723.00           | 101,990,036.98           |
| 应付利息           | 116,829,082.51           | 91,078,484.61            |
| 其他应付款          | 3,063,198,191.62         | 2,766,445,165.53         |
| 一年内到期的非流动负债    | 2,189,356,908.19         | 2,289,627,666.18         |
| 其他流动负债         | 59,034,400.31            | 59,034,400.31            |
| <b>流动负债合计</b>  | <b>12,362,263,296.70</b> | <b>13,329,239,488.72</b> |
| <b>非流动负债:</b>  |                          |                          |
| 长期借款           | 47,155,241,148.26        | 44,113,203,764.77        |
| 递延所得税负债        | 57,406,048.61            | 57,406,048.61            |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>47,410,647,196.87</b> | <b>44,170,609,813.38</b> |
| <b>负债合计</b>    | <b>59,772,910,493.57</b> | <b>57,499,849,302.10</b> |
|                |                          |                          |
| <b>所有者权益:</b>  |                          |                          |
| 实收资本           | 11,380,000,000.00        | 5,100,000,000.00         |
| 资本公积           | 93,815,022.14            | 93,815,022.14            |
| 盈余公积           | 226,512,881.28           | 226,512,881.28           |
| 未分配利润          | -537,788.55              | 988,995,161.59           |
| 归属于母公司所有者权益合计  | 11,699,790,114.87        | 6,409,323,065.01         |
| 少数股东权益         | 19,466,028.39            | 13,902,183.92            |



|            | 2011 年 6 月 30 日   | 2010 年 12 月 31 日  |
|------------|-------------------|-------------------|
| 所有者权益合计    | 11,719,256,143.26 | 6,423,225,248.93  |
| 负债和所有者权益总计 | 71,492,166,636.83 | 63,923,074,551.03 |

## 合并利润表

单位：元

|               | 2011 年 1-6 月     | 2010 年度          |
|---------------|------------------|------------------|
| 营业总收入         | 1,066,620,153.74 | 3,194,201,649.29 |
| 减：营业成本        | 599,817,392.96   | 1,399,640,270.79 |
| 营业税金及附加       | 23,746,383.11    | 66,714,824.12    |
| 销售费用          | 417,539.00       | 86,082.00        |
| 管理费用          | 46,403,082.62    | 148,079,394.30   |
| 财务费用          | 383,217,576.73   | 710,732,888.47   |
| 资产减值损失        | -                | 1,832,905.78     |
| 营业利润          | 13,018,179.32    | 867,115,283.83   |
| 加：营业外收入       | 233,136.39       | 1,595,177.16     |
| 减：营业外支出       | 144,396.20       | 5,740,423.44     |
| 其中：非流动资产处置损失  | 52,691.64        | 155,246.06       |
| 利润总额          | 13,106,919.51    | 862,970,037.55   |
| 减：所得税费用       | 2,076,025.18     | 136,406,359.02   |
| 净利润           | 11,030,894.33    | 726,563,678.53   |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 10,467,049.86    | 723,497,798.81   |
| 少数股东损益        | 563,844.47       | 3,065,879.72     |

## (四) 二滩水电站项目基本情况

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。雅砻江干流共规划建设 22 级电站，其中上游拟开发 10 座电站，总装机容量约 325 万千瓦，目前正在进行河段规划工作；中游拟开发 7 座电站（两河口、牙根一级、牙根二级、楞古、孟底沟、杨房沟、卡拉），总装机容量约 1,126.2 万千瓦，目前正在开展各项目的勘测设计工作；下游已投产 1 座电站二滩水电站，并在建 4 座电站（锦屏一级、锦屏二级、官地、桐子林），总装机容量合计 1,470 万千瓦，除二滩水电站之外的电站现全面处于不同建

设进度的开发阶段。

## 1、已建成项目——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，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、在建项目

### (1) 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。锦屏一级水电站计划安装 6 台 60 万千瓦混流式水轮发电机组，总装机容量 360 万千瓦。

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 2012 年底或 2013 年首台机组发电，2015 年电站竣工。

锦屏一级水电站是落实国家“西部大开发”和“西电东送”战略、推进四川经济新跨越的重要工程。雅砻江水能资源丰富，开发条件好，是全国十三大水电基地之一。作为雅砻江中下游的控制性水库，锦屏一级水电站的建设是四川省实现经济发展的需要，是“川电外送”的重要保证。

### (2) 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，也是雅砻江上水头最高、装机规模最大的水电站。锦屏二级水电站计划安装 8 台 60 万千瓦混流式水轮发电机组，总装机容量 480 万千瓦。

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。

锦屏二级水电站的开发符合我国能源发展战略，是我国“西电东送”和“川电外送”的重要组成部分。

### (3) 官地、桐子林水电站

官地、桐子林在建水电站的具体情况请参见本节“官地水电站和桐子林水电站项目介绍。”

### 3、筹建和拟建项目

目前二滩水电筹建和拟建项目主要集中在雅砻江流域的中游，分别为两河口、牙根一级、牙根二级、楞古、孟底沟、杨房沟、卡拉，目前正在开展各项目的勘测设计工作，上述项目的总装机容量约为 1,126.2 万千瓦，基本情况如下表所示：

| 序号 | 电站名称    | 位置 | 建设规模(万千瓦) | 多年平均发电量(亿千瓦时) | 机组全部投产年份 | 目前状态 |
|----|---------|----|-----------|---------------|----------|------|
| 1  | 两河口水电站  | 中游 | 300       | 115           | 2020     | 筹建   |
| 2  | 牙根一级水电站 | 中游 | 21.4      | 10.98         | 2020     | 拟建   |
| 3  | 牙根二级水电站 | 中游 | 99        | 45.09         | 2020     | 拟建   |
| 4  | 楞古水电站   | 中游 | 271.8     | 112.8         | 2023     | 拟建   |
| 5  | 孟底沟水电站  | 中游 | 184       | 80.05         | 2024     | 拟建   |
| 6  | 杨房沟水电站  | 中游 | 150       | 65            | 2020     | 拟建   |
| 7  | 卡拉水电站   | 中游 | 100       | 45            | 2019     | 拟建   |

目前，上述在建、筹建项目的建设或前期准备工作正在按照项目规划稳步推进。根据国家能源局颁布的《可再生能源发展“十二五”规划》和《四川省国民经济和社会发展第十二个五年（2011-2015 年）规划纲要》，锦屏一级水电站、锦屏二级水电站、官地水电站和两河口水电站被列为重点水电站建设项目，该等项目具有较好的发展前景。

### (五) 二滩水电具有持续稳定的盈利能力

雅砻江水能资源丰富，水文情况稳定良好，二滩水电目前建成投产的二滩水电站机

组利用小时数高于水电行业平均水平，为二滩水电创造了持续稳定的业务收入来源。

未来 3-5 年，随着二滩水电的装机容量大幅提升，二滩水电收入水平将实现跨越式发展。根据建设计划，在建电站锦屏二级水电站、锦屏一级水电站、官地水电站以及桐子林水电站的 2 台发电机组将于 2012 年-2015 年期间陆续投产，2015 年底二滩水电的装机容量将由 2009 年底的 330 万千瓦增加到 1,440 万千瓦，增长率为 336.36%，年复合增长率为 27.83%。此外，具有年调节能力的锦屏一级水电站建成后，将产生协同效应，进一步提高二滩水电各电站机组的整体运营效率，二滩水电整体上调节分配水资源的能力将加强，机组运行将更趋稳定。

二滩水电持续稳定的盈利能力和良好乐观的发展前景，将为公司未来发展不断注入动力，为公司带来可观的收益，本次以本次公开发行募集资金对二滩水电增资将有利于股东获得较好的投资回报。

### 三、官地水电站和桐子林水电站项目介绍

#### （一）官地水电站项目介绍

##### 1、项目概况

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。电站枢纽主要由挡水、泄洪消能、地下厂房等组成。挡水建筑物为碾压混凝土重力坝，最大坝高 168m，地下厂房布置在河床右岸。根据设计规划，电站总装机容量为 240 万千瓦，多年平均发电量达 110.16 亿千瓦时。

官地水电站在满足四川省经济发展对电力持续增长的前提下，将部分优质、清洁的电能送往能源资源短缺的重庆市和东部地区，实现了跨区域的能源资源优化配置，有利于培育四川省水电支柱产业，发挥雅砻江水电基地应有的作用，将水电资源优势转化为经济发展优势，有利于促进东西部地区共同发展，符合国家西部大开发的战略决策，也是能源发展战略的需要。

官地水电站已获得国家发改委《国家发展改革委关于四川雅砻江官地水电站项目核准的批复》（发改能源[2010]2066 号）的批准。

## 2、项目投资概算

根据经国家发改委批复的投资概算，官地水电站总投资为 159.93 亿元，其中静态总投资为 129.89 亿元，建设期利息为 30.03 亿元。资本金按工程总投资的 20% 计算为 31.99 亿元。

官地水电站的工程投资总概算如下：

| 编号  | 工程或费用名称      | 投资（万元）              | 占总投资比例         |
|-----|--------------|---------------------|----------------|
| I   | 枢纽建筑物        | 1,025,857.24        | 64.14%         |
| 一   | 施工辅助工程       | 231,908.36          | 14.50%         |
| 二   | 建筑工程         | 492,454.97          | 30.79%         |
| 三   | 环境保护工程       | 15,969.28           | 1.00%          |
| 四   | 机电设备及安装工程    | 248,964.08          | 15.57%         |
| 五   | 金属结构设备及安装工程  | 36,560.55           | 2.29%          |
| II  | 建设征地和移民安置    | 31,924.70           | 2.00%          |
| III | 独立费用         | 149,782.37          | 9.37%          |
| IV  | 工程总投资        |                     |                |
|     | I、II、III部分合计 | 1,207,564.31        | 75.51%         |
|     | 基本预备费        | 91,365.45           | 5.71%          |
|     | 建设投资         | 1,298,929.76        | 81.22%         |
|     | 建设期贷款利息      | 300,366.76          | 18.78%         |
|     | <b>总投资</b>   | <b>1,599,296.52</b> | <b>100.00%</b> |

## 3、材料及水电供应情况

官地水电站所需建筑材料包括当地天然建材和外来建材两部分。天然建材主要为混凝土砂石骨料和防渗土料。通过对坝区周围的调查表明，坝区附近天然砂石料贫乏，远不能满足工程要求，但生产人工骨料的石料储量丰富，且距坝址较近。石料场主要有分布在坝址下游的打罗左右岸沿江山坡、大桥沟口内右侧的灰岩料场储量共约 460 万立方米，在坝址右坝肩上侧、竹子坝沟上缘山体的玄武岩料场，储量约 1,925 万立方米；土料场有温泉堡料场，储量约 96.8 万立方米。外来建材主要有水泥、粉煤灰、木材、钢筋、炸药及油料等。

施工的生产、生活用水直接取自雅砻江。施工用电由西昌电力系统供应。

## 4、项目选址

官地水电站为雅砻江干流下游河段自下而上的第三级，站址位于四川省凉山彝族自治州境内，坝址在金河大桥上游约 15 公里处，左岸为西昌市，右岸为盐源县，上游与

锦屏二级水电站发电尾水衔接，下接已建成的二滩水电站库尾。坝址以上控制流域面积 110,117 平方公里，多年平均流量 1,430 立方米/秒，年径流量约 450 亿立方米。官地水电站水库位于四川省凉山彝族自治州西昌、盐源两市（县）境内，库尾涉及冕宁县，为峡谷河道型水库，水库平面呈条带状，正常蓄水位时水库面积 14.70 平方公里。水库主要由雅砻江干流组成，回水至冕宁县联合乡和腊蜗乡，长度约 59 公里，水库平均水面宽约 250 米，最大水面宽约 650 米。

国土资源部以《关于雅砻江官地水电站项目建设用地预审意见的复函》（国土资预审字[2006]270 号）批准了官地水电站的项目建设用地。

## 5、项目的技术情况

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。官地水电站发电的基本流程如下：

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。

官地水电站计划安装 4 台 60 万千瓦混流式水轮发电机组，总装机容量 240 万千瓦，单独运行设计多年平均发电量 96.1 亿千瓦时，与锦屏一级水电站联合运行设计多年平均发电量 110.16 亿千瓦时，与锦屏一级水电站、两河口水电站联合运行设计多年平均发电量 117.67 亿千瓦时。水轮发电机组制造合同已经签订，全部由国内著名生产厂家制造。电站枢纽由拦河坝、泄洪消能建筑物、地下厂房等组成。拦河坝为碾压混凝土重力坝，最大坝高 168 米，地下厂房布置在河床右岸。官地水电站的水库正常蓄水位 1,330 米，死水位 1,328 米，总库容 7.597 亿立方米，调节库容 0.284 亿立方米，具有日调节能力。

## 6、项目的组织方式和实施安排

根据可研报告中的设计规划，项目施工总工期为 76 个月（6 年 4 个月）。总体建设分为工程准备期、主体工程施工期和工程完建期三个阶段。工程准备期从主厂房上支洞开挖到围堰完成；主体工程施工期从厂房进厂交通洞开挖开始至第一台机组发电；工程完建期直到后续机组全部完成安装调试。

## 7、环境保护

官地水电站对环境的主要影响包括：

### (1) 工程施工对环境的影响

工程施工对环境的影响主要包括施工期“三废”排放和噪声污染造成的影响。雅砻江水量丰沛，施工期各类污废水经处理达一级标准后排放，对河流水质影响较小。

### (2) 水库淹没及运行对生态环境的影响

陆生生态影响主要来自于水库淹没和施工活动。工程建设活动将使评价区平均生物生产力略有降低，景观生态体系的质量仍将维持原有水平，对区域生态稳定性影响不大。水库蓄水后，对适于急底栖生活和流水底栖生活类型的鱼类生存环境有一定影响。

针对上述由于工程建设带来的不利环境影响，官地水电站建设工程分别采取了相应的减免和保护措施，包括施工区环境保护措施、移民安置区环境保护措施、库区及下游影响区环境保护措施、对外交通环保措施以及水土流失防治措施等，以有效控制生态破坏、防治污染，使不利环境影响减轻到当地生态系统和社会环境可以承受的地步。从环境保护角度看，该电站的建设是可行的。2006年2月，原国家环境保护总局下发了《关于四川省雅砻江官地水电站环境影响报告书的批复》（环审[2006]47号），同意该项目建设。

## 8、项目水土保持

官地水电站工程区域土壤侵蚀类型以水力侵蚀为主，其次为重力侵蚀，包括面蚀、沟蚀和泥石流三种形式。水土流失强度以中、轻度侵蚀为主。工程建设对水土流失的影响主要发生在工程筹建期及施工期的各种施工活动的占压、开挖扰动、土石回镇、弃渣堆放等。

为防止水土流失，官地水电站拟采取以工程措施为主、生物措施为辅，永久措施与临时措施相结合的防治体系，主要包括防洪挡渣工程、排水工程、防淘工程、场地整治工程、护坡工程、植树、种草等措施进行综合治理。从水土保持来看，该项目是切实可行的。2006年3月，官地水电站获得水利部《关于四川省雅砻江官地水电站水土保持方案的复函》（水保函[2006]128号），同意该项目建设。

## 9、项目建设进度

官地水电站于 2004 年开始筹建，2010 年 9 月通过国家核准，预计 2012 年首台机组发电。

## 10、经济影响分析

官地水电站总装机容量 240 万千瓦，保证出力 70.98 万千瓦，设计多年平均年发电量 110.16 亿千瓦时，枯水期电量 29.27 亿千瓦时，年利用小时数 4,590 小时。官地水电站工程规模适中，推荐的坝址工程地质条件较好，水库淹没损失小，移民人数少，交通相对便利，不存在制约工程建设的环境敏感问题，经济技术指标优越。电站建成后，与上游锦屏一级水电站联合运行，不仅自身可提供大量的优质电能，而且对于加快雅砻江干流梯级滚动开发，优化四川电网电源结构，增强川电外送能力，加快西电东送，促进民族地区经济建设和社会发展具有积极的作用。

根据项目可行性研究报告，官地水电站的项目投资利税率 8.8%，资本金财务内部收益率 10.5%，项目经济效益良好。

### （二）桐子林水电站项目介绍

#### 1、项目概况

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。桐子林水电站枢纽由挡水建筑物、泄水建筑物、河床式发电厂房等组成。大坝为混凝土重力坝，最大坝高 71.3 米。根据设计规划，电站装机容量为 60 万千瓦，多年平均发电量达 29.75 亿千瓦时。

桐子林水电站可依托二滩水电站，建设条件优越，它的建设可增加电网水电站群的枯水期平均出力和电量，缓解电站枯水期缺电的局面，是四川电力系统理想的电源点之一，也是四川省发展水电支柱产业和加快雅砻江梯级连续开发的需要。桐子林水电站具有显著的经济效益和社会效益，对地方发展贡献突出，是四川省响应国家“西部大开发”战略、实施“西电东送”、发展水电支柱产业的重要工程。

桐子林水电站已获得国家发改委《国家发展改革委关于四川雅砻江桐子林水电站项目核准的批复》（发改能源[2010]2250 号）的批准。

#### 2、项目投资概算



根据经国家发改委批复的投资概算，桐子林水电站总投资为 62.57 亿元，其中静态总投资为 51.91 亿元，建设期利息为 6.84 亿元。资本金按工程总投资的 20% 计算为 12.51 亿元。

桐子林水电站的工程投资总概算如下：

| 编号  | 工程或费用名称      | 投资（万元）            | 占总投资比例         |
|-----|--------------|-------------------|----------------|
| I   | 枢纽建筑物        | 407,129.01        | 65.07%         |
| 一   | 施工辅助工程       | 101,722.91        | 16.26%         |
| 二   | 建筑工程         | 148,170.80        | 23.68%         |
| 三   | 环境保护工程       | 9,142.22          | 1.46%          |
| 四   | 机电设备及安装工程    | 124,037.40        | 19.82%         |
| 五   | 金属结构设备及安装工程  | 24,056.68         | 3.84%          |
| II  | 建设征地和移民安置    | 20,048.81         | 3.20%          |
| III | 独立费用         | 67,155.76         | 10.73%         |
| III | 工程总投资        |                   |                |
|     | I、II、III部分合计 | 494,333.58        | 79.00%         |
|     | 基本预备费        | 24,716.68         | 3.95%          |
|     | 静态总投资        | 519,050.26        | 82.95%         |
|     | 价差预备费        | 38,273.79         | 6.12%          |
|     | 建设期贷款利息      | 68,387.33         | 10.93%         |
|     | <b>总投资</b>   | <b>625,710.38</b> | <b>100.00%</b> |

### 3、材料及水电供应情况

桐子林水电站工程区缺乏天然砂砾料，混凝土需采用人工骨料。勘探研究了岩芯房沟和二滩金龙沟人工骨料场。岩芯房沟为英云闪长质混合岩，岩质坚硬，但料场地形较破碎，风化厚度较大，无用剥离层较厚。二滩金龙沟料场为正长岩，是原二滩水电站人工骨料场，岩体坚硬，无用层剥离量少。两个料场的储量和质量均可满足工程需要，经综合比较，设计推荐二滩金龙沟料场。

桐子林水电站的防渗土料场位于头道沟，其岩性为含砂砾粉质粘土，粘土平均含量 26.3%，基本满足防渗土料要求。该料场储量为 5.5 万立方米，满足工程需要。

施工的生产、生活用水直接取自雅砻江，其中饮用水需处理再供应用。施工用电由电网通过扩容后的方家沟变电所，降压后再分供至各工区。

### 4、项目选址

桐子林水电站位于四川省攀枝花市盐边县境内，是雅砻江干流规划的最末一个梯级电站。电站坝址位于桐子林大桥下游约 0.7 公里处，距上游二滩水电站 18 公里，距安宁河与雅砻江汇口 2.5 公里，距雅砻江汇入金沙江河口 15 公里。左岸有成昆铁路和西昌至攀枝花公路，右岸有二滩至攀枝花的二级公路，对外交通方便，距离负荷中心近。坝址以上集水面积 127,624 平方千米，多年平均流量 1,920 立方米/秒，水量丰沛稳定。二滩水电站坝址至桐子林水电站坝址河段落差约 24 米，河道平均比降约千分之 1.3，水力资源丰富。桐子林水电所处河段两岸山体浑厚，坝址区地形地质条件满足建坝要求。桐子林水电站水库为一河道型水库，涉及攀枝花市盐边和米易两县，总库容 0.912 亿立方米，正常蓄水位 1,015 米时，水库面积 4.52 平方公里。水库干流回水与二滩水电站尾水衔接，长约 17.15 公里，最大水面宽 350 米，平均水面宽 282 米；一级支流安宁河回水至现正建设的湾滩水电站，长约 7 公里，平均水面宽 71 米。

国土资源部以《关于雅砻江桐子林水电站建设用地预审意见的复函》（国土资预审字[2006]250 号）批准了桐子林水电站的项目建设用地。

## 5、项目的技术情况

桐子林水电站发电的基本流程与官地水电站相同。

桐子林水电站计划安装 4 台 15 万千瓦轴流转浆式水轮发电机组，总装机容量 60 万千瓦，枯水年枯水期平均出力 22.7 万千瓦，与锦屏一级水电站联合运行设计多年平均发电量 29.75 亿千瓦时，年利用小时数 4,958 小时。桐子林水电站枢纽由挡水建筑物、泄水建筑物、河床式发电厂房等组成。桐子林水电站的水库正常蓄水位为 1,015 米，死水位 1,012 米，正常蓄水位以下库容 0.72 亿立方米，调节库容 1,456 万立方米，具有日调节性能。

## 6、项目的组织方式和实施安排

根据本工程枢纽布置特点，结构形式及施工条件，结合各单项工程的施工方法和施工进度研究后，本工程施工总工期为 72 个月（6 年），总体建设分为工程准备期、主体工程施工期和工程完建期三个阶段。

## 7、环境保护

桐子林水电站对环境的主要影响包括：

### (1) 工程施工对环境的影响

工程施工对环境的影响主要包括施工期“三废”排放和噪声污染造成的影响。

### (2) 水库淹没及运行对环境的影响

工程施工活动和水库淹没,会对区内分布的稀树灌草丛以及部分栽培植物造成破坏和淹没,但总体淹没范围较小,不会对区域生物多样性和自然景观体系的质量产生明显负面影响。工程施工对区域内的陆生动物有一定干扰,但影响很小。本工程建成蓄水后,对鱼类的影响为累积性影响,主要表现为大坝阻隔、产卵场的淹没以及河段流水生境的进一步缩短和片段化。

针对上述影响,桐子林水电站从生态环境、水环境、环境空气、声环境、垃圾处理、鱼类保护、森林公园和风景名胜保护、下游用水和移民安置区环境保护区等方面,提出了相应的鱼类增殖放流、下泄基流等环境保护措施。通过这些环保措施,工程施工和运行产生的不利环境影响得到减免,从而实现工程建设与生态环境保护、经济发展相协调。从环境保护角度看,该电站的建设是可行的。2005年7月,原国家环境保护总局下发了《关于四川省雅砻江桐子林水电站环境影响报告书重新审核意见的复函》(环审[2005]603号),同意该项目建设。

## 8、项目水土保持

桐子林水电站工程所在区域的土壤侵蚀类型以水力侵蚀为主,水土流失程度属中度至轻度。

针对项目实施可能造成水土流失,桐子林水电站根据施工布置和各类工程活动的特点和时序,将工程防治责任范围划分为枢纽工程区、渣场区、料场区、施工临建区、施工道路区、移民安置区、水库淹没区等7个防治类型分区。针对每个分区的特点,制定了优化施工方式、减少扰动破坏、先挡后弃等工程措施和复垦、抚育等生物措施。从水土保持来看,该项目是切实可行的。桐子林水电站获得水利部《关于四川省雅砻江桐子林水电站水土保持方案的复函》(水保函[2005]286号),同意该项目建设。

## 9、项目建设进度

桐子林水电站于2004年开始筹建,2010年9月通过国家核准,预计2011年10月实现大江截流,预计2015年首台机组发电。

## 10、经济影响分析

桐子林水电站总装机容量 60 万千瓦，枯水年枯水期平均出力 22.7 万千瓦，多年平均发电量 29.75 亿千瓦时，水库正常蓄水位 1,015 米，总库容 0.912 亿立方米，年利小时数 4,958 小时，水库具有日调节能力。桐子林水电站以发电任务为主，兼有下游综合用水要求。桐子林水电站依托二滩水电站，建成后将改善电力系统运行条件，符合雅砻江干流水电开发规划和四川省电力发展规划。电站建设将促进地区经济社会发展，增加地方财政收入，增加就业，改善当地基础设施，同时为地方经济发展提供清洁能源，对当地环境保护、减排有积极作用。

根据可行性研究报告，资本金财务内部收益率为 8.00%。

## 四、官地、桐子林水电站电能消纳及配套输配电工程情况

### （一）官地、桐子林水电站电能消纳情况

随着经济的快速增长，四川省的电力需求也相应快速增长。2002 年以来四川省电力供不应求，出现了一定范围的拉闸限电现象。而且四川电网水电比重大，电源结构不尽合理，现有水电站中径流式水电站多，调节能力差，丰、枯水期出水差别大，丰水期时段性缺电、枯水期结构性缺电的矛盾十分突出，迫切需要建设调节性能好的大型电站。四川省水电资源丰富，开发潜力巨大。四川省委、省政府已将水电列为重点发展的六大支柱产业之一，明确提出“为了充分发挥四川的水电资源优势，逐步使其形成支柱产业，促进四川省国民经济实现追赶型、跨越式的发展，电力建设特别是水电建设必须坚定地加快发展。”

按照全国联网规划，全国的能源平衡将形成北部、中部和南部地区相互平行的西电东送格局，四川将是我国西电东送中部通道的重要送电端。根据四川省水电开发及市场消纳规划研究结果，2020 年“川电外送”能力可达到 2,500 万千瓦左右。按照目前的电源规划，经初步测算，华东三省一市电网和重庆电网在 2015 年和 2020 年具有足够的消纳能力，其中华东三省一市电网市场空间最大，在 2015 年和 2020 年电力缺口分别达到 4,770 万千瓦和 6,290 万千瓦，重庆电网在 2015 年和 2020 年电力缺口分别达到 578 万千瓦和 866 万千瓦。

锦屏一级、锦屏二级以及官地水电站 1,080 万千瓦容量计划送华东 720 万千瓦，送重庆和四川 360 万千瓦。桐子林水电站距离四川省负荷中心之一攀枝花市 28 公里，所发电力可在攀枝花市就近消纳。

## （二）官地、桐子林水电站配套输配电工程

### 1、锦屏一级、二级和官地水电站配套输配电工程

#### （1）锦屏一级、二级和官地水电站输电规划与设计情况

2005 年 8 月，国家电网公司组织对雅砻江流域梯级水电站输电系统规划设计报告进行了评审，并以“国家电网发展[2005]631 号”出具了评审意见。2007 年 7 月，国家电网公司以“发展规一[2007]108 号”文，出具了锦屏一级、二级、官地水电站接入系统设计评审意见。2007 年 8 月，中国电力工程顾问集团公司通过了锦屏一级、二级、官地水电站 500 千伏交流送出工程可行性研究报告评审，并以“电规规划[2008]146 号”向国家电网公司报送了评审意见。

#### （2）配套输配电工程的方案

锦屏一级、二级和官地水电站作为一组电源联合外送，采用 1 回 800 千伏特高压直流向华东送电 720 万千瓦，其余 360 万千瓦通过 500 千伏交流线路送至川渝主网。

#### （3）配套输配电工程项目进程

2008 年 11 月，国家发改委核准锦屏至苏南 800 千伏直流两端换流站及除四川、云南境内之外的输电工程。目前该工程已完成施工招标并开工，进度符合项目投产需求。

### 2、桐子林水电站配套输配电工程

桐子林水电站与上游二滩水电站衔接梯级，两电站宜采用基本同步的运行方式运行。从充分发挥整体发电效益和运行调度的可操作性考虑，桐子林水电站的供电范围确定为四川电网。

根据攀枝花电网现状和发展规划，2008 年 12 月，四川省电力公司对桐子林水电站接入系统进行了批复（川电发展[2008]304 号），同意桐子林电站“π”接入规划建设桐子林变电站-米易变电站的双回 220 千伏线路。

## 五、对二滩水电进行增资的必要性

本次募集资金专项用于向二滩水电增资，有利于推动二滩水电对雅砻江流域电站的开发、拓展公司业务发展空间的需要，符合国家产业政策导向和广大股东利益。

### （一）推动雅砻江流域电站建设、贯彻国家西部大开发战略

四川省具有独特的自然地理条件，水力资源丰富，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，拥有巨大的水电资源开发潜力。雅砻江中下游河段位列国家确定的十三大水电基地第四位，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%。

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。二滩水电是四川省乃至全国优质的水电类资产，其业务发展符合国家鼓励能源产业发展的政策和西部大开发政策。

2011 年初发布的《“十二五”规划纲要》已将发展水电的任务提高至国家能源安全的战略高度。在国家能源局《“十二五”能源规划》、《可再生能源发展“十二五”规划》中，大力发展水电的目标也再次得到彰显。可以说，对二滩水电增资，支持二滩水电的生产经营，是公司参与雅砻江流域电站建设、加快四川省水电资源开发步伐的重要举措，符合国家能源发展的整体布局以及产业发展指导政策的有关精神；同时，充分利用西部的能源优势，大力发展电力等能源工业并实施“西电东送”，也是公司积极贯彻国家西部大开发战略、促进四川灾后重建的有力行动。

### （二）筹集项目资本金、支持二滩水电发展

水电行业属资本密集型行业。二滩水电在建成投产二滩水电站的基础上，近年来加快进行雅砻江流域的梯级开发，目前在建项目为锦屏一级、锦屏二级水电站、官地水电站、桐子林水电站，在建项目装机容量共计 1,140 万千瓦。根据国家关于水电项目资金投入的要求，需按项目投资额的 20%配套投入资本金，其余 80%通过债务性资金解决，主要依靠银行间接融资，适度配置其他债务性融资。

电力公司作为持有二滩水电 52%股权的控股股东，应当为二滩水电的电站项目建设投入必要的资本金，保障电站项目建设的顺利实施，同时改善二滩水电资本结构，缓解二滩水电资金压力，支持二滩水电业务发展。

### （三）拓展公司业务发展空间、促进公司可持续发展

作为控股股东国投公司目前在电力业务板块唯一的控股上市公司，公司长期专注于电力业务的发展，紧随行业发展步伐，通过内生增长和外延扩张并重的方式，实现持续快速发展，努力把公司打造成为电力行业的绩优蓝筹上市公司。公司坚持水火并举，风光互补，优化电源结构；积极开拓新电源点，打造区域布局优势；借助资本市场，不断做优做强；进一步加强专业化管理，提高公司核心竞争力和抗风险能力。

收购电力公司 100% 股权之重大资产重组完成后，公司水电机组装机容量大幅提升，充分优化了公司的电源结构，实现水火并举，有效缓解了燃煤价格波动对公司带来的成本控制压力。通过间接控股二滩水电，公司获得了参与雅砻江流域电站开发的重要发展机遇，拓展了未来业务发展空间。

本次公开发行对二滩水电增资，不仅对二滩水电的发展至关重要，对公司可持续发展战略的实施同样意义深远。随着二滩水电后续电站开发的稳步推进和在建项目的陆续投产，公司的水电业务规模将进一步扩大，业务经营的抗风险能力将持续增强，盈利能力将不断提升。

## 六、国投白银风电基本情况介绍

### （一）国投白银风电基本情况

国投白银风电成立于 2007 年 7 月 20 日，公司注册地址为甘肃省白银市平川区王家山镇捡财塘村，公司性质为一人有限公司。国投白银风电为国电电力下属全资子公司，截至 2011 年 6 月 30 日注册资本为 9,000 万元。

国投白银风电的主要经营范围为风力发电、电力销售、风力发电机组调试和维修、有关技术咨询和培训，主要负责甘肃白银平川捡财塘风电场风电特许权试点项目的工程建设、生产运维工作。截至 2011 年 6 月 30 日，国投白银风电拥有 30 台单机容量为 1,500kW 的风电机组，总装机容量为 4.5 万千瓦，2008 年 10 月首台风电机组投产发电，2009 年 6 月全部建成投产。

### （二）增资后国投白银风电股权结构

本次增资完成后，国投白银风风电的股权结构保持不变，仍为国投电力的全资子公

司。

### （三）国投白银风电财务概况

国投白银风电2010年经具有证券从业资格的会计师事务所信永中和审计的合并口径资产负债表和利润表及2010年1季度未经审计的合并口径资产负债表和利润表如下：

#### 合并资产负债表

单位：元

|                | 2011年6月30日            | 2010年12月31日           |
|----------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>流动资产：</b>   |                       |                       |
| 货币资金           | 15,624,045.85         | 2,231,079.28          |
| 应收票据           | 300,000.00            | -                     |
| 应收账款           | 18,932,365.55         | 26,642,418.79         |
| 预付款项           | 12,000.00             | 12,000.00             |
| 应收利息           | 2,122.97              | 725.91                |
| 其他应收款          | 5,276,332.03          | 897,824.85            |
| 存货             | 511,016.00            | 511,016.00            |
| 一年内到期的非流动资产    | -                     | -                     |
| 其他流动资产         | -                     | -                     |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>40,657,882.40</b>  | <b>30,295,064.83</b>  |
| <b>非流动资产：</b>  |                       |                       |
| 长期股权投资         | -                     | -                     |
| 投资性房地产         | -                     | -                     |
| 固定资产           | 358,936,578.27        | 368,603,458.55        |
| 在建工程           | 1,850,646.13          | -                     |
| 工程物资           | -                     | -                     |
| 固定资产清理         | -                     | -                     |
| 无形资产           | 2,783,926.01          | 2,853,166.43          |
| 长期待摊费用         | -                     | -                     |
| 递延所得税资产        | -                     | -                     |
| 其他非流动资产        | -                     | -                     |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>363,571,150.41</b> | <b>371,456,624.98</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>404,229,032.81</b> | <b>401,751,689.81</b> |
|                |                       |                       |
| <b>流动负债：</b>   |                       |                       |



|                   | 2011 年 6 月 30 日       | 2010 年 12 月 31 日      |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| 短期借款              | 45,500,000.00         | 55,000,000.00         |
| 应付票据              | -                     | -                     |
| 应付账款              | 91,430.00             | 118,053.15            |
| 预收款项              | -                     | -                     |
| 应付职工薪酬            | 347,169.70            | 357,283.79            |
| 应交税费              | -23,212,993.95        | -26,647,291.42        |
| 应付利息              | 475,765.86            | 467,787.50            |
| 其他应付款             | 36,470,616.46         | 32,776,853.17         |
| 一年内到期的非流动负债       | -                     | -                     |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>59,671,988.07</b>  | <b>62,072,686.19</b>  |
| <b>非流动负债：</b>     |                       |                       |
| 长期借款              | 260,000,000.00        | 260,000,000.00        |
| 递延所得税负债           | -                     | -                     |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>260,000,000.00</b> | <b>260,000,000.00</b> |
| <b>负债合计</b>       | <b>319,671,988.07</b> | <b>322,072,686.19</b> |
|                   |                       |                       |
| <b>所有者权益：</b>     |                       |                       |
| 实收资本              | 90,000,000.00         | 90,000,000.00         |
| 资本公积              | -                     | -                     |
| 盈余公积              | -                     | -                     |
| 未分配利润             | -5,442,955.26         | -10,320,996.38        |
| 归属于母公司所有者权益合计     | 84,557,044.74         | -                     |
| 少数股东权益            | -                     | -                     |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>84,557,044.74</b>  | <b>79,679,003.62</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>404,229,032.81</b> | <b>401,751,689.81</b> |

合并利润表

单位：元

|         | 2011 年 1-6 月  | 2010 年度       |
|---------|---------------|---------------|
| 营业总收入   | 27,081,307.05 | 40,943,153.36 |
| 减：营业成本  | 12,206,854.01 | 23,742,303.05 |
| 营业税金及附加 | -             | -             |
| 销售费用    | -             | -             |

|               | 2011 年 1-6 月        | 2010 年度           |
|---------------|---------------------|-------------------|
| 管理费用          | 1,653,890.08        | 3,541,551.52      |
| 财务费用          | 8,342,521.84        | 13,451,769.99     |
| 资产减值损失        | -                   | -                 |
| <b>营业利润</b>   | <b>4,878,041.12</b> | <b>207,528.80</b> |
| 加：营业外收入       | -                   | 3,955.00          |
| 减：营业外支出       | -                   | 3,955.00          |
| 其中：非流动资产处置损失  | -                   | -                 |
| <b>利润总额</b>   | <b>4,878,041.12</b> | <b>207,528.80</b> |
| 减：所得税费用       | -                   | -                 |
| <b>净利润</b>    | <b>4,878,041.12</b> | <b>207,528.80</b> |
| 归属于母公司所有者的净利润 | -                   | -                 |
| 少数股东损益        | -                   | -                 |

#### （四）国投白银风电电站项目基本情况

国投白银风电主要负责甘肃白银平川捡财塘风电场风电特许权试点项目的工程建设、生产运维工作。目前，白银风电一期项目已投产运营，白银风电二期项目正在筹建过程中。



##### 1、白银风电一期

白银风电一期项目是甘肃省发改委组织开展的甘肃第二批 5 万千瓦风电特许权招标试点项目之一。风电场位于白银市平川区王家山镇捡财塘村，装机规模为 4.5 万千瓦，安装 30 台单机容量为 1,500 千瓦的风电机组，配套建设一座 110 千伏升压变电站，以 110 千伏电压等级接入 110 千伏下堡变电站，发电量由甘肃电网统一。该项目的总投资为 43,719 万元，年发电量 9,932 万千瓦时，年利用小时数 2,207 小时。2008 年 10 月第一批机组投产发电，2009 年 6 月全部机组投产发电。

## 2、白银风电二期

白银风电二期的具体情况请参见本节“白银风电二期项目介绍。”

### （五）国投白银风电具有持续稳定的盈利能力

国投白银风电的风场位于甘肃省属全国风能资源较丰富的省区之一，离地 10 米高度风能资源可开发利用的风能资源总量为 2,000 万千瓦，风能总储量居全国第五位。风电项目所在的白银地区市场消纳能力较强，具有较好的风电上网条件。并且，根据《国家发展改革委关于完善风力发电上网电价政策的通知》（发改价格[2009]1906 号）的规定，国投白银风电的含税上网电价 0.58 元/千瓦时，处于较高水平，从而能够为公司创造持续稳定的收入来源。

未来几年，随着白银风电二期项目的建成投产，国投白银风电的风电装机容量将进一步增加。随着风电技术的不断进步，风机设备价格的大幅下降，以及公司风电项目的规模化建设所带来的成本费用节约，国投白银风电的盈利水平将逐年提升，从而为公司带来客观的收益和较好的投资回报率。本次以本次公开发行募集资金对国投白银风电将有利于股东获得较好的投资回报。

## 七、白银风电二期项目介绍

### （一）项目概况

白银风电二期项目位于甘肃省白银市平川区，项目总装机容量装机 4.95 万千瓦。该项目的风电场属于 2 级风场，具备一定的开发潜力，之前白银风电一期项目已建成 4.5 万千瓦，规划装机可达 20 万千瓦。白银风电二期项目为白银风电一期项目的扩建项目，项目单位为一期已成立的国投电力全资子公司国投白银风电。

根据国家发展改革委发改价格[2009]1906 号《国家发展改革委关于完善风力发电上网电价政策的通知》的规定，白银风电二期项目的含税上网电价 0.58 元/千瓦时。白银风电二期项目投产后，年均上网电量 0.9503 亿千瓦时，年利用小时数为 1,920 小时。

白银风电二期项目符合国家能源发展战略，同时也满足了地方电力可持续发展、经济可持续发展以及公司电力结构调整和保护生态环境的需要。

白银风电二期项目已获得甘肃省发改委《甘肃省发展和改革委员会关于国投白银风电有限公司白银捡财塘风电场二期 49.5 兆瓦项目核准的批复》（甘发改能源[2011]139 号）的批准。

### （二）项目投资概算

根据经国家发改委批复的投资概算，白银风电二期项目的总投资为 46,808 万元。

白银风电二期的工程投资总概算如下：

| 序号 | 工程或费用名称    | 合计               | 占投资额 (%)       |
|----|------------|------------------|----------------|
| 一  | 设备及安装工程    | 29,144.63        | 62.26%         |
| 二  | 建筑工程       | 7,968.15         | 17.02%         |
| 三  | 其他费用       | 7,124.45         | 15.22%         |
| 四  | 一至三部分投资合计  | 44,237.23        | 94.51%         |
| 五  | 基本预备费      | 884.74           | 1.89%          |
| 六  | 静态投资       | 45,121.98        | 96.40%         |
| 七  | 涨价预备费      | -                |                |
| 八  | 建设投资       | 45,121.98        | 96.40%         |
| 九  | 建设期利息      | 1,685.62         | 3.60%          |
| 十  | <b>总投资</b> | <b>46,807.60</b> | <b>100.00%</b> |

### （三）材料及水电供应情况

白银风电二期项目施工所需的主要建筑材料中，如水泥、钢材、木材、油料、砂石骨料等可就近在当地市场购买。

施工用水选用白银风电一期 110 千伏升压站已有供水系统，作为施工供水水源。在混凝土拌和站及生活营地附近设蓄水池，用管道送至各蓄水池，其它分散施工点采用汽

车拉水。生活用水要求按国家饮用水标准，处理合格后可饮用。施工供水规模为 20 立方米/时。

施工用电选用白银风电一期风电场 110 千伏升压站架设 10 千伏线路引至混凝土拌和站及生活营地。由于风机基础施工比较分散，采用 50 千瓦柴油发电机作为施工用电备用电源。

#### （四）项目选址

白银风电二期项目的场址位于甘肃省白银市平川区境内，风电场中心地理位置为东经 104° 46'43.49"、北纬 36° 58'0.36"，在已建成的白银风电一期风电场的东北侧，场址区规划总面积为 18.25 平方公里，实际可利用面积 16.18 平方公里，海拔高程为 1,760m~1,860m。该风电场位于平川区北部，属丘陵地貌。场区地势平缓开阔，呈波状起伏，总体呈西高东低之势。风电场距平川区约 26.49 公里，距白银市约 73.64 公里。该区域地壳处于基本稳定状态，属抗震有利区，稳定性较好，适宜建场。

甘肃省国土资源厅以《甘肃省国土资源厅关于白银市平川捡财塘风电场二期 49.5 兆瓦工程建设用地的预审意见》（甘国土资规发[2010]110 号）批准了白银风电二期项目的项目建设用地，总面积为 9.98 公顷。

#### （五）项目的技术情况

风力发电是把风蕴藏的动能转换成电能的发电方式。白银风电二期发电的基本流程如下：

风力吹向桨叶产生气动力驱动风轮转动（风能转变为机械能）——齿轮变速箱将转速机提高到发电机额定转速——同时加一个调速机构使转速保持稳定——连接到发电机，把由风轮得到的恒定转速通过升速传递给发电机均匀运转（机械能转变为电能）——经充电器整流，再对蓄电池充电（电能变成化学能）——用有保护电路的逆变电源把电瓶里的化学能转变成能够稳定使用的交流电（化学能转变为电能）。

白银风电二期项目的接入系统方案为：风电场内已建一座 110 千伏升压变电站，本期送出为扩建升压站，增加一台主变，通过一期线路送出，两期电量均送至 110 千伏下堡变，不用另行建设送出线路，接入系统已基本落实。

## （六）项目的组织方式和实施安排

根据可研报告中的设计规划，项目施工总工期为 18 个月。总体建设分为工程准备期、主体工程施工期和工程完建期三个阶段。

## （七）环境保护

白银风电二期项目对环境的主要影响包括：

### （1）工程施工对环境的影响

工程施工对环境的影响主要包括施工扬尘和交通废气对环境空气的影响、施工噪声对声环境的影响、施工临时占地和破坏植被对生态环境和水土流失的影响，施工期生活污水和施工废水对水环境的影响。

### （2）运行对生态环境的影响

风能是清洁的、可再生的能源，开发风能符合国家环保、节能政策，风电项目的开发建设可适当减少污染物的排放，并节约煤炭和水资源。白银风电二期项目运行期产生的生活废水主要为场区工作人员生活产生的生活污水，对地表水体环境影响较小。此外，项目工程建成后会将对区内草原哺乳动物以及鸟类产生一定影响。但总体而言该项目在运行期间对环境造成的影响不大。

针对上述由于工程建设带来的不利环境影响，白银风电二期项目在施工设计以及施工期间分别采取相应的环境保护措施，提出了废气和扬尘污染防治措施、噪声污染防治措施、废水污染防治措施、生态环境保护措施等。从总体上看，白银风电二期项目无制约工程建设的重大环境问题，从环境影响角度分析该电站的建设是可行的。2010 年 12 月，甘肃省环境保护厅下发了《关于白银市捡财塘风电场二期 49.5MW 工程环境影响报告表的批复》（甘环评表字 [2010]91 号），同意该项目建设。

## （八）项目水土保持

由于工程建设，白银风电二期项目的建设场地范围内部分地区的原生地貌将有不同程度的开挖扰动、碾压、占压等形式的损坏，其原有保水、保土功能将有所降低。

根据主体工程施工特点，白银风电二期项目防止水土流失的防治措施体系由工程措施、植物措施和临时工程组成，包括风电机组基础施工与安装的水土保持措施、场内永久道路的水土保持措施、电缆沟的水土保持措施、临时占地的水土保持措施以及现场管

理与生活区绿化、美化措施等。采取上述措施，可以减少水土流失，恢复当地的草原生态。受甘肃省水利厅水土保持局委托，甘肃省三木水土保持咨询评估中心于 2011 年 3 月 12 日在兰州组织了《白银市平川捡财塘风电场二期 49.5 兆瓦工程水土保持方案报告书》技术评审会议。经质询，讨论和评议，评审组认为该方案编制的内容符合有关技术规范的规定和要求，同意通过评审，并可上报评审。

### （九）项目建设进度

白银风电二期于 2007 年开始筹建，2011 年 2 月通过国家核准，预计 2011 年 7 月正式开工，预计 2012 年上半年全部完工。

### （十）经济影响分析

白银风电二期项目总装机容量 4.95 万千瓦。项目投产后，年上网电量为 9,503 万千瓦时，年等效利用小时数为 1,920 小时。该项目利用捡财塘一期已建成的 110 千伏线路打捆送至 100 千伏下堡变。白银风电二期项目所在地区风电上网条件较好，上网电价较高，且项目所在地区市场消纳能力较强，具有良好的发展前景。白银风电二期的投资建设符合国家能源发展战略，能够满足国家可再生能源配额和结能源结构调整的需要，对促进地区经济发展和社会发展具有重要的作用。

根据项目可行性研究报告，白银风电二期项目的资本金财务内部收益率 10.43%，项目经济效益良好。

## 八、白银风电二期项目电能消纳及配套输配电工程情况

### （一）白银风电二期项目电能消纳情况

随着经济的快速增长，甘肃省的电力需求也相应快速增长。今年一季度电力增长达到14%左右，每年大约增长发电容量100万千瓦，才能满足电力不断增长的需要。因煤价始终高位运行，火电亏本运行，普遍运行小时数不高，水电受来水偏枯影响，水电机组均低负荷运行。受各种因素影响，新建水火机组建设速度普遍减慢，风电受送出和调峰能力的影响，将区域集中开发调整为分步开发。虽甘肃全省基本电力供需平衡，不存在拉闸限电现象，但总体来说，存在电力偏紧的趋势。白银风电二期4.95万千瓦今年经甘肃省发改委核准，明年投运发电后，电能在白银区域内全部消纳。

## （二）白银风电二期项目配套输配电工程

白银风电二期与一期共用一回110千伏送出线路，送出线路在一期已建成，不存在配套输配电工程建设。白银地区水火电装机容量占甘肃总装机容量的三分之一左右，网架结构合理，调峰能力强，白银风电二期建成后，不存在因电网原因限制出力现象。

## 九、对国投白银风电进行增资的必要性

本次募集资金用于向国投白银风电增资，符合国家能源发展的总体战略，有利于推动公司满足国家可再生能源配额和能源结构调整，进一步巩固公司在甘肃电力市场的低位。符合国家产业政策导向和广大股东利益。

### （一）符合国家能源发展战略

开发可再生能源是我国实现可持续发展的重要途径，也是能源战略的重要组成部分，我国政府对此十分重视，并为此颁布了《可再生能源法》，对可再生能源的开发和利用进行立法保护。

风能资源是可再生能源领域中最具工业开发规模和希望的一种能源，目前国内已从试点阶段向大规模商业开发过渡。为鼓励风力发电的发展，我国计划出台一系列优惠政策，包括规定电网必须全部收购风电电量，上网电价高出电网平均电价部分由全网负担，电力公司统一收购处理、财政贴息、把风电发展规划纳入电力发展总体规划，确定电源建设中风电的比例、把加快发展风电作为优化电力增量结构的重要工作之一。

白银风电二期项目的投资建设符合国家能源发展战略，同时也满足了地区电力可持续发展、经济可持续发展、公司电力结构的调整和保护生态环境的需要。

### （二）满足国家可再生能源配额和能源结构调整需要

2007年8月31日，国家发改委发布《可再生能源中长期发展规划》，《规划》对我国非水电可再生能源发电规定了强制性市场份额目标：到2010年和2020年，大电网覆盖地区非水电可再生能源发电量在电网总发电量中的比例分别达到1%和3%以上；到2010年和2020年，权益发电装机总容量超过500万千瓦的投资者，所拥有的非水电可再生能源发电权益装机总容量应分别达到其权益发电装机总容量的3%和8%以上。截至2010年底，国投电力的权益装机容量已达到825万千瓦，按3%计算，国投电力风



电和光电装机应达到约 24.75 万千瓦左右。为达到 2020 年非水电可再生能源发电权益装机 8%，按目前的权益装机容量计算，需达到 66 万千瓦左右；随着未来公司发电装机规模的不断增长，非水电可再生能源发电权益装机容量需进一步上升。截至目前，公司的非水电可再生能源的权益装机容量约为 37.8 万千瓦。白银风电二期项目将为公司满足 2020 年可再生能源配额指标、未来发展常规能源、优化能源结构打下良好的基础。

### （三）进一步巩固公司在甘肃电力市场的地位

国投电力与甘肃省有着悠久的战略合作历史。自 1995 年以来，国投电力在甘肃先后控股兴建了靖远电厂二期和三期，大峡、小峡水电站、乌金峡水电站；参股兴建了张掖电厂。甘肃已成为国投电力的重要投资区域。白银捡财塘风电场二期风电项目的投资建设，将进一步巩固国投电力在甘肃电力市场的重要地位。

综上，公司将本次公开发行 A 股股票募集资金用于向二滩水电增资是履行股东义务、支持二滩水电发展和雅砻江流域电站开发的需要，是拓展公司业务发展空间的重要举措，符合国家产业政策导向和广大股东利益，具有必要性和可行性；公司将用募集资金对下属全资子公司国投白银风电增资，用于白银捡财塘风电场二期 49.5 兆瓦项目建设，符合国家大力发展可再生能源的发展战略，有利于进一步优化公司的电源结构，提高公司可再生能源装机容量占比。

锦屏一级、二级水电站、以及本次增资项目的官地、桐子林水电站、白银风电二期项目投产后，国投电力的投产可控装机容量将由 1,261 万千瓦增加至 2,414 万千瓦，增幅达 91%，权益装机容量将由 840 万千瓦增加至 1,446 万千瓦，增幅达 72%。国投电力水电、风电和光伏发电等清洁能源权益装机容量占比将由目前的 38% 提高到 64%。

国投电力本次公开发行 A 股股票的募集资金符合国家产业政策导向，有利于促进公司积极发展水电、风电等清洁能源的发展战略，在加快公司发展步伐、壮大公司业务规模、提高盈利能力的同时，进一步改善公司的电源结构，提高公司的抗风险能力。公司本次募投项目的回报率较为可观，有利于提高公司的市场竞争力和可持续发展能力。因此，本次募集资金投资项目是切实可行的。

## 第九节 历次募集资金运用

### 一、公司最近五年内募集资金运用的基本情况

国投电力经中国证监会证监发行字[2006]32 号文核准，于 2006 年 7 月公开增发 25,000 万股流通股，每股发行价格为人民币 5.82 元，共募集资金人民币 1,455,000,000.00 元，扣除发行费用后，实际募集资金为人民币 1,430,536,773.84 元。上述募集资金已于 2006 年 7 月 18 日全部到位，并经天健华证中洲（北京）会计师事务所有限公司出具的华证验字[2006]第 012 号和 013 号验字报告验证确认。截至 2011 年 6 月 30 日，上述资金已全部使用完毕。

国投电力于 2007 年 5 月 15 日经股东大会通过，并经中国证券监督管理委员会以“证监发行字[2007]261 号”文核准，于 2007 年 9 月实施配售股份 241,136,684 股，每股发行价格人民币 6.14 元，共募集资金人民币 1,480,579,239.76 元，扣除发行费用人民币 18,636,371.64 元，实际募集资金为人民币 1,461,942,868.12 元。募集资金全部到位时间为 2007 年 9 月 17 日，业经信永中和会计师事务所验证并出具“XYZH/2008A1009”号验资报告。截至 2011 年 6 月 30 日此次配股募集资金已全部使用完毕。

国投电力于 2009 年 3 月 2 日经第七届董事会第十三次会议审议通过，以及 2009 年 6 月 24 日召开的 2009 年第二次临时股东大会审议通过，并经中国证券监督管理委员会《关于核准国投华靖电力控股股份有限公司向国家开发投资公司发行股份购买资产的批复》（证监许可[2009]1234 号）及《关于核准豁免国家开发投资公司要约收购国投华靖电力控股股份有限公司股份义务的批复》（证监许可[2009]1235 号）核准，国投电力获准向国投公司非公开发行股票 940,472,766 股，面值为每股人民币 1.00 元，发行价格为每股 8.18 元，用以购买国投公司持有的电力公司 100%的股权。

2009 年 11 月 27 日，国投电力非公开发行股份向国投公司购买的电力公司股权已过户到国投电力名下，国投电力增加对电力公司长期股权投资人民币 7,693,067,222.96 元，扣除承销费、保荐费等发行费用人民币 29,935,000.00 元，国投电力实际增加股东权益人民币 7,663,132,222.96 元。2009 年 12 月 4 日，国投电力接到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《证券变更登记证明》及《A 股前 10 名股东名册查询

证明》，国投电力本次向国投公司非公开发行的 940,472,766 股已办理完毕股份登记手续。国投电力此次发行股份购买资产行为并未募集资金。

根据国投电力第七届董事会第二十六次会议决议和 2010 年第二次临时股东大会决议、国务院国有资产监督管理委员会国资产权[2010]386 号《关于国投华靖电力控股股份有限公司发行可转换公司债券有关问题的批复》、并经中国证券监督管理委员会证监许可[2011]85 号《关于核准国投华靖电力控股股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》核准,国投电力于 2011 年 1 月向社会公开发行 3,400,000,000.00 元可转换公司债券,每张面值人民币 100 元,按面值发行,发行期限为 6 年,即自 2011 年 1 月 25 日至 2017 年 1 月 25 日。此次共募集资金人民币 3,400,000,000.00 元,扣除发行费用人民币 37,180,000.00 元,实际募集资金为人民币 336,2820,000.00 元。募集资金全部到位时间为 2011 年 1 月 31 日,业经信永中和验证并出具“XYZH/2010A1036-1”号可转换公司债券募集资金验资报告。

## 二、前次募集资金的实际使用情况

### (一) 2006 年公开增发

由于实际募集资金量(14.55 亿元)少于预计的资金数量(20 亿元),公司按照招股说明书披露的拟投资项目的轻重缓急,将到位募集资金用于收购国投公司持有的华夏电力 35%的股权和淮北国安 35%的股权,以及收购电力公司持有国投北部湾发电 55%的股权。2006 年公开增发募集资金在 2006 年即已使用完毕。

### (二) 2007 年配股

截至 2011 年 6 月 30 日,本公司 2007 年配股募集资金的实际使用情况如下:

单位：万元

|                |  |  |            |            |            |                        |            |            |                     |                          |
|----------------|--|--|------------|------------|------------|------------------------|------------|------------|---------------------|--------------------------|
| 募集资金总额：        |  |  | 146,194.29 |            |            | 已累计使用募集资金总额：146,194.29 |            |            |                     |                          |
|                |  |  |            |            |            | 各年度使用募集资金总额：146,194.29 |            |            |                     |                          |
| 变更用途的募集资金总额：   |  |  |            |            |            | 2007 年：                |            | 88,102.70  |                     |                          |
| 变更用途的募集资金总额比例： |  |  |            |            |            | 2008 年：                |            | 23,881.59  |                     |                          |
|                |  |  |            |            |            | 2009 年：                |            | 34,210.00  |                     |                          |
| 投资项目           |  |  | 募集资金投资总额   |            |            | 截止日募集资金累计投资额           |            |            |                     | 项目达到预定可使用状态日期/或截止日项目完工程度 |
| 序号             | 承诺投资项目   | 实际投资项目   | 募集前承诺投资金额  | 募集后承诺投资金额  | 实际投资金额     | 募集前承诺投资金额              | 募集后承诺投资金额  | 实际投资金额     | 实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额 |                          |
| 1              | “920”项目（曲靖 11.4%股权、小三峡大峡水电站 20%股权、华夏电力一期工程 9.4%股权）收购 | “920”项目（曲靖 11.4%股权、小三峡大峡水电站 20%股权、华夏电力一期工程 9.4%股权）收购 | 51,317.00  | 51,317.00  | 47,270.69  | 51,317.00              | 51,317.00  | 47,270.69  | -4,046.31           | 2008 年 1 月 4 日           |
| 2              | 靖远二电三期扩建工程   | 靖远二电三期扩建工程   | 30,000.00  | 30,000.00  | 30,000.00  | 30,000.00              | 30,000.00  | 30,000.00  |                     | 2007 年 1 月 25 日          |
| 3              | 国投小三峡乌金峡水电工程   | 国投小三峡乌金峡水电工程   | 17,800.00  | 17,800.00  | 18,410.00  | 17,800.00              | 17,800.00  | 18,410.00  | 610.00              | 2009 年 4 月 30 日          |
| 4              | 华夏电力二期工程   | 华夏电力二期工程   | 30,800.00  | 30,800.00  | 30,800.00  | 30,800.00              | 30,800.00  | 30,800.00  |                     | 2006 年 7 月 24 日          |
| 5              | 偿还银行贷款   | 偿还银行贷款   | 16,277.29  | 16,277.29  | 19,713.60  | 16,277.29              | 16,277.29  | 19,713.60  | 3,436.31            |                          |
| 合计             |  |  | 146,194.29 | 146,194.29 | 146,194.29 | 146,194.29             | 146,194.29 | 146,194.29 |                     |                          |

根据国家电监会于 2007 年 5 月 29 日发布的电监电改函[2007]28 号《关于“920 万千瓦发电权益资产变现项目”股权受让方选定的通知》，公司关于收购国投曲靖发电 11.4%股权、国投小三峡大峡水电站 20%股权、华夏电力一期工程 9.4%股权的报价被正式接受。国投曲靖发电 11.4%股权、国投小三峡大峡水电站 20%股权和华夏电力一期工程 9.4%股权的收购价格分别被确定为 17,160.00 万元、22,610.00 万元和 11,547.00 万元。2007 年 6 月 13 日，公司与甘肃省电力公司签订《股权转让协议》，购买国投小三峡大峡水电站 20%的股权，股权转让价款为 22,610.00 万元，扣除分红的影响，公司已于 2007 年 6 月 19 日实际支付 20,703.20 万元；2007 年 6 月 19 日，公司与福建省电力有限公司签订《股权转让协议》，购买华夏电力一期工程 9.4%的股权，股权转让价款为 11,547.00 万元，扣除分红的影响，公司已于 2007 年 8 月 20 日实际支付 10,185.90 万元；2007 年 6 月 19 日，公司与云南电网公司签订《股权转让协议》，购买国投曲靖发电 11.4%的股权，股权转让价款为 17,160.00 万元，扣除分红的影响，公司已于 2008 年 1 月 4 日实际支付 16,381.59 万元。

国投小三峡所属乌金峡水电工程项目自 2005 年 12 月 5 日开始建设以来，在建设过程中根据项目实际需求分期分批投入项目资金：2006 年 6 月 27 日，注入 750 万元；2006 年 11 月 22 日，注入 1,750 万元；2007 年 4 月 26 日，注入 2,500 万元；2007 年 11 月 14 日，注入 2,500 万元；2008 年 5 月 5 日，注入 3,750 万元；2008 年 11 月 11 日，注入 3,750 万元；2009 年 4 月 20 日，注入 3,410 万元。项目总计投资 18,410 万元，较承诺金额多出 610 万元。

2007 年配股实际募集资金的剩余部分全部用于偿还银行贷款，共计 19,713.60 万元。

综上所述，公司 2007 年配股募集资金已全部使用完毕。募集资金实际投资项目并无发生变更，也无对外转让或置换情况。

### （三）2011 年可转换公司债券

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司 2011 年可转换公司债券募集资金的实际使用情况如下：

单位：万元

|                |            |                        |            |
|----------------|------------|------------------------|------------|
| 募集资金总额：        | 336,600.00 | 已累计使用募集资金总额：336,282.00 |            |
| 变更用途的募集资金总额：   |            | 各年度使用募集资金总额：336,282.00 |            |
| 变更用途的募集资金总额比例： |            | 2011 年                 | 336,282.00 |

| 投资项目 |                           | 募集资金投资总额                  |                   |                   | 截止日募集资金累计投资额 |               |                   |            | 项目达到预定可使用状态日期/<br>或截止日项目完工程度 |   |
|------|---------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|--------------|---------------|-------------------|------------|------------------------------|---|
| 序号   | 承诺投资项目                    | 实际投资项目                    | 募集前<br>承诺<br>投资金额 | 募集后<br>承诺<br>投资金额 | 实际投<br>资金额   | 募集前承<br>诺投资金额 | 募集后<br>承诺投资<br>金额 | 实际投资<br>金额 |                              | 实际投资金额<br>与募集后承诺<br>投资<br>金额的差额         |
| 1    | 二滩水电锦屏<br>一级、锦屏二级<br>电站项目 | 二滩水电锦屏<br>一级、锦屏二级<br>电站项目 | 338,000.00        | 336,282.00        | 336,282.00   | 338,000.00    | 336,282.00        | 336,282.00 |                              | 锦屏一级电站项目完工程度为 83%、<br>锦屏二级电站项目完工程度为 51% |
| 合计   |                           |                           | 338,000.00        | 336,282.00        | 336,282.00   | 338,000.00    | 336,282.00        | 336,282.00 |                              |   |

截至 2011 年 6 月 30 日，国投电力募集资金已全部向二滩水电增资完毕。

### 三、前次募集资金投资项目的效益情况

#### (一) 2006 年公开增发

截至 2011 年 6 月 30 日，2006 年公开增发募集资金投资项目的效益情况如下：

单位：万元

| 序号 | 项目                   | 最近三年及一期实际效益 |           |           |                 | 截止日累计<br>实现效益 |
|----|----------------------|-------------|-----------|-----------|-----------------|---------------|
|    |                      | 2008 年      | 2009 年    | 2010 年    | 2011 年<br>1-6 月 |               |
| 1  | 收购华夏电力 35%的股权        | 4,305.20    | 9,570.40  | 2,669.82  | 2,193.19        | 28,664.21     |
| 2  | 收购国投北部湾发电 55%并<br>增资 | -13,156.06  | -3,157.00 | -5,338.48 | -1,345.18       | -15,614.80    |
| 3  | 收购淮北国安 35%的股权        | 557.31      | 215.03    | 13.09     | 407.64          | 1,780.60      |
|    | 合计                   | -8,293.55   | 6,628.43  | -2,655.57 | 1,255.65        | 14,830.01     |

从上表可见，截至 2011 年 6 月 30 日，2006 年公开增发募集资金投资项目累计实现效益 14,830.01 万元。其中，华夏电力的盈利能力一直保持在较好的水平。报告期内，国投北部湾发电发生亏损，主要原因是受到当地新增发电机组较多且宏观经济下滑导致机组利用小时下降以及燃煤价格上升导致公司生产成本增加的影响，而电价上涨不能完全消化煤炭价格的上涨，与当前火电行业业绩不理想的现状一致。报告期内，淮北国安均实现盈利，2008-2010 年利润有所下滑的原因主要在于受当地新增发电机组较多，机组利用小时下降和燃煤价格上升的双重影响。

**(二) 2007 年配股**

截至 2011 年 6 月 30 日，2007 年配股募集资金投资项目的效益情况如下：

单位：万元

| 实际投资项目 |   | 承诺效益 | 最近三年及一期实际效益 |           |           |              | 截止日累计实现效益  |
|--------|---|------|-------------|-----------|-----------|--------------|------------|
| 序号     | 项目名称  |      | 2008 年      | 2009 年    | 2010 年    | 2011 年 1-6 月 |            |
| 1      | “920”项目（曲靖 11.4% 股权、小三峡大峡水电站 20% 股权、华夏电力一期工程 9.4% 股权）收购 |      | 763.46      | 3,682.71  | 3,966.99  | 2,693.04     | 12,599.15  |
| 2      | 靖远二电三期扩建工程  |      | 3,225.22    | -4,291.28 | -5,044.40 | -3,817.89    | -3,055.27  |
| 3      | 国投小三峡乌金峡水电工程  |      | -733.73     | -4,281.42 | -4,318.32 | -3,184.72    | -12,518.19 |
| 4      | 华夏电力二期工程  |      | 1,502.53    | 10,623.25 | 3,517.32  | 682.82       | 18,804.02  |

从上表可见，截至 2011 年 6 月 30 日，2007 年配股募集资金投资项目累计实现效益 18,804.02 万元。其中，920 收购项目和华夏电力二期工程项目的收益状况良好，实现三年连续盈利。

靖远二电三期扩建工程 2009 年和 2010 年持续亏损，主要原因是：（1）甘肃省物价局自 2009 年 3 月至 12 月对甘肃省大宗工业用电实施临时性丰枯季节电价，各发电企业丰水期每月具体上网电价按丰水期发电侧每月降价总额水电承担 20%、火电承担 80%，导致甘肃发电企业当年电费水平下降；（2）2009 年甘肃省火电机组利用小时大幅下降，靖远二电三期上网电量较上年减少 8.16 亿千瓦时；（3）2010 年以来电煤价格持续大幅上涨，而电价上涨不能完全消化煤炭价格的上涨，从而导致靖远二电三期扩建工程继续亏损，与当前火电行业业绩不理想的现状一致。

国投小三峡所属乌金峡水电工程由于建设及投产较晚，项目单位造价相对较高，且尚处于运营初期，财务费用负担相对较高；同时，乌金峡水电站发电设备处于磨合期，黄河上游来水相对偏枯，发电能力尚未达到设计水平。此外，该公司 2009 年经营业绩亦受到前述甘肃省 2009 年对大宗工业用电实施临时性丰枯季节电价、电价降低成本由发电企业分摊的影响。

### （三）2011 年可转换公司债券

国投电力 2011 年发行可转换债券募集资金用于投入下属全资子公司电力公司，并由电力公司专项用于向二滩水电进行股东同比例增资，以满足二滩水电的在建电站锦屏一级、锦屏二级补充资本金的需求，截至 2011 年 6 月 30 日二滩水电锦屏一级、锦屏二级电站尚在建设中。

## 四、2009 年非公开发行股份认购资产情况

### （一）资产权属变更情况

2009 年 11 月 27 日，国投公司持有的电力公司 100% 股权已在国家工商行政管理总局办理股权过户手续，股权持有人变更为国投电力。信永中和对公司本次发行股份购买资产进行了验证，并出具了《验资报告》（文号为 XYZG/2008A1027-14）。

### （二）资产账面价值变化情况

根据北京中企华资产评估有限责任公司出具的中企华评报字(2009)第 111 号评估报告，截至 2008 年 11 月 30 日，国投公司持有的电力公司 100% 的股东权益价值为 769,306.72 万元。相关时点电力公司净资产账面价值变化情况：

单位：万元

| 项目             | 2008 年 11 月 30 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2010 年 12 月 31 日 |
|----------------|------------------|------------------|------------------|
| 归属于母公司的净资产账面价值 | 501,780.44       | 530,811.23       | 495,752          |

### （三）实际效益情况

2009 年至 2010 年，电力公司生产经营正常，取得了良好的经营收益，分别实现归属于母公司所有者的净利润为 20,179 万元和 41,875 万元。

### （四）实际经营效益与盈利预测的对比分析

单位：万元

| 项目      | 归属于母公司所有者的净利润 |         |
|---------|---------------|---------|
|         | 2009 年        | 2010 年  |
| 预测数     | 20,140        | 34,020  |
| 实际实现数   | 20,179        | 41,875  |
| 盈利预测完成率 | 100.19%       | 123.09% |



上述实际盈利和盈利预测情况已经信永中和审核并出具了 XYZH/2009A1027-5 号盈利预测专项审核报告。实际实现数已经信永中和审核并出具了 XYZH/2009A1027-9 和 XYZH/2010A1028 号标准无保留意见的审计报告。

## 五、注册会计师对前次募集资金使用情况所出具的专项报告结论

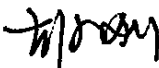
就公司 2007 年配股的募集资金使用情况、2009 年非公开发行股份认购资产的情况以及 2011 年公开发行可转换公司债券的募集资金使用情况，大信于 2011 年 8 月 16 日出具了《前次募集资金使用情况专项审核报告》(大信专审字[2011]第 1-1820 号), 认为: “公司前次募集报告的编制符合中国证监会《关于前次募集资金使用情况报告的规定》(证监发行字[2007]500 号), 在所有重大方面反映了贵公司截至 2011 年 6 月 30 日止前次募集资金的使用情况。”

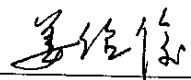
## 第十节 董事及有关中介机构声明


### 本公司全体董事、监事、高级管理人员的声明

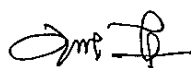
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

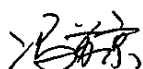
全体董事签名：

 (签名)  
胡刚


 (签名)  
姜绍俊


 (签名)  
唐伟


 (签名)  
王维东

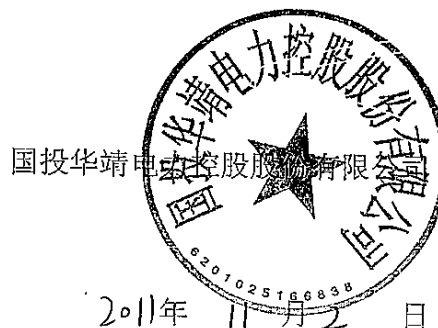
 (签名)  
冯苏京

 (签名)  
李冰

 (签名)  
汤欣

 (签名)  
马红艳

 (签名)  
郭忠杰

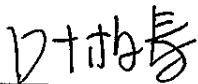



2011年 11 月 2 日

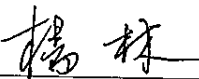
### 本公司全体董事、监事、高级管理人员的声明

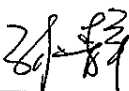
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体监事签名：

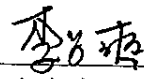
  
\_\_\_\_\_  
叶柏寿 (签名)

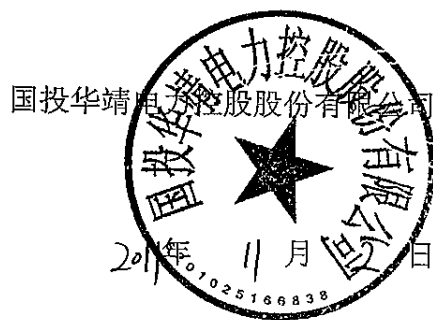
  
\_\_\_\_\_  
田力 (签名)

  
\_\_\_\_\_  
杨林 (签名)

  
\_\_\_\_\_  
孙静 (签名)

  
\_\_\_\_\_  
陶相栋 (签名)

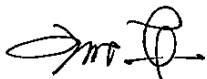
  
\_\_\_\_\_  
李占爽 (签名)



### 本公司全体董事、监事、高级管理人员的声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、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。

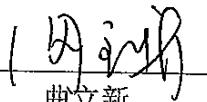
全体高级管理人员签名：

 (签名)

王维东

 (签名)

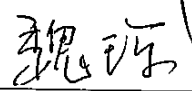
张元领

 (签名)

曲立新

 (签名)

金锋

 (签名)

魏琼



国投华靖电力控股股份有限公司

2011年11月2日

### 保荐人（联席主承销商）声明

本公司已对招股意向书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

公司法定代表人： 刘弘

刘弘

保荐代表人： 李宏贵

李宏贵

姜济卿

姜济卿

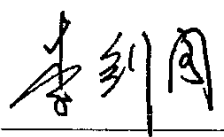
项目协办人： 王安安

王安安



## 联席主承销商声明

本公司已对招股意向书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

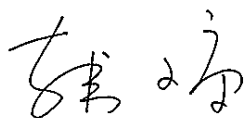
公司法定代表人：   
李剑阁



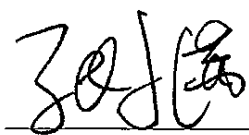
## 发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：




韩小京



张小满

律师事务所负责人：



徐晓飞


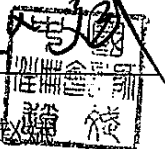
北京市通商律师事务所

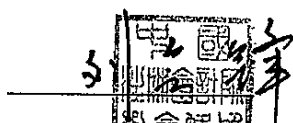

2011年11月2日

### 发行人财务审计机构的声明

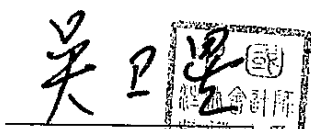

本所及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在招股意向书中及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

注册会计师：

  
  
赵群

  
  
刘会

审计机构负责人：

  
  
吴卫星

大信会计师事务所有限公司

2011年 11月 2日



### 发行人财务审计机构的声明

本所及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在招股意向书中及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

注册会计师： 郎争

郎争  
郎争

审计机构负责人： 廖志勇

张克



## 第十一节 备查文件

本招股意向书已依照相关规定在指定网站上披露，具体附件如下：

- （一）发行人近三年的财务报告和审计报告及最近一期的财务报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书和保荐工作报告；
- （三）法律意见书和律师工作报告；
- （四）注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- （五）重大资产重组模拟财务报告及审计报告和重组进入公司的资产的财务报告、资产评估报告和/或审计报告；
- （六）中国证监会核准本次发行的文件；
- （九）其他与本次发行有关的重要文件。