
中国国电集团公司 2012 年度第二期 短期融资券募集说明书

注册金额：柒拾伍亿元

本期发行金额：柒拾伍亿元

本期短期融资券期限：365 天

担保情况：无担保

信用评级机构：大公国际资信评估有限公司

企业主体长期信用评级：AAA 级

本期短期融资券信用评级：A-1 级

发行人：



主承销商：



联席主承销商：



二〇一二年八月

重要声明

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

本公司总经理办公会已批准本募集说明书,承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带法律责任。

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

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

本公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务,接受投资者监督。

目 录

释义	1
一、常用词语释义.....	1
二、专用技术词语释义.....	3
第一章 风险提示及说明	5
一、与本期短期融资券相关的投资风险.....	5
二、与发行人相关的风险.....	5
第二章 发行条款	11
一、本期短期融资券主要条款.....	11
二、发行安排.....	12
第三章 募集资金运用	16
一、募集资金用途.....	16
二、发行人承诺.....	16
第四章 公司基本情况	17
一、概况.....	17
二、历史沿革.....	17
三、出资人和实际控制人.....	17
四、公司治理情况.....	18
五、下属企业情况.....	26
六、高级管理人员简介.....	39
七、发行人主营业务状况.....	41
八、发行人所在行业状况.....	53
九、发行人在行业中的竞争地位.....	64
十、公司业务发展目标.....	67
十一、在建工程与未来投资计划.....	67
第五章 发行人主要财务状况	70
一、总体财务情况.....	70
二、合并报表变化范围.....	79
三、公司主要财务指标（合并口径）.....	80
四、合并报表资产负债结构分析.....	81
五、合并报表盈利能力分析.....	97
六、合并报表现金流量状况分析.....	98
七、偿债能力分析.....	100
八、资产运营效率分析.....	101
九、有息债务情况.....	101
十、关联交易情况.....	103
十一、重大或有事项及承诺事项情况.....	104

十二、资产限制用途情况.....	123
十三、关于境外重大投资及开展衍生产品等业务情况的说明.....	124
十四、其他重要事项.....	126
第六章 公司资信状况.....	128
一、信用评级情况.....	128
二、其他资信情况.....	130
第七章 本期短期融资券的担保情况.....	132
第八章 税项.....	133
一、营业税.....	133
二、所得税.....	133
三、印花税.....	133
第九章 发行人违约责任及投资者保护机制.....	134
一、违约责任.....	134
二、投资者保护机制.....	134
三、不可抗力.....	136
四、弃权.....	137
第十章 信息披露.....	138
第十一章 与本次短期融资券发行有关的机构.....	140
一、发行人.....	140
二、承销团.....	140
三、审计机构.....	142
四、发行人律师.....	143
五、评级机构.....	143
六、托管人.....	143
备查文件.....	144
一、备查文件.....	144
二、查询地址.....	144

释 义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

一、常用词语释义

国电集团/本公司/公司/集团公司/发行人	指	中国国电集团公司
短期融资券	指	具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场按照计划分期发行的，约定在1年内还本付息的债务融资工具
本期短期融资券	指	期限为365天的中国国电集团公司2012年度第二期短期融资券
本次发行	指	本期短期融资券的发行
募集说明书	指	本公司为本期短期融资券的发行而根据有关法律法规及规范性文件制作的《中国国电集团公司2012年度第二期短期融资券募集说明书》
发行公告	指	本公司为本期短期融资券的发行而根据有关法律法规制作的《中国国电集团公司2012年度第二期短期融资券发行公告》
主承销商	指	中国农业银行股份有限公司
联席主承销商	指	招商银行股份有限公司
簿记建档	指	由簿记管理人记录投资者认购数量和短期融资券利率水平的意愿的程序
簿记管理人	指	制定簿记建档程序及负责实际簿记建档操作者，本期短期融资券的簿记管理人为中国农业银行股份有限公司
承销商	指	与主承销商和联席主承销商签署承销团协议，接受承销团协议与本次发行有关文件约束，参与本期短期融资券簿记建档的机构
承销团	指	主承销商和联席主承销商为本次发行根据承销团协议组织的，由主承销商、联席主承销

	商和承销商组成的承销团
承销协议	指 公司与主承销商、联席主承销商签订的《中国国电集团公司2012-2014年度短期融资券承销协议》
承销团协议	指 承销商为本次发行签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销团协议文本（2010版）》
余额包销	指 主承销商、联席主承销商按照承销协议的规定，在承销期结束时，将售后剩余的本期短期融资券全部自行购入的承销方式
人民银行	指 中国人民银行
交易商协会	指 中国银行间市场交易商协会
上海清算所	指 银行间市场清算所股份有限公司
银行间市场	指 全国银行间债券市场
法定节假日	指 中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）。
工作日	指 北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
元	指 如无特别说明，指人民币元
平庄煤业	指 内蒙古平庄煤业（集团）有限责任公司
平庄能源	指 内蒙古平庄能源股份公司
国电电力	指 国电电力发展股份有限公司
远光软件	指 广东远光软件股份有限公司
海外公司	指 国电海外电力发展股份有限公司
长源电力	指 国电长源电力股份有限公司
九江公司	指 国电九江发电有限公司
中华发电	指 山东中华发电有限公司
英力特化工	指 宁夏英力特化工股份有限公司

二、专用技术词语释义

平均利用小时	指	计算期内机组发电量与铭牌出力的比值
装机容量	指	发电机组铭牌出力，计量单位为兆瓦
可控装机容量	指	发电公司所属内部核算、全资、控股企业装机容量的总和
“920”资产	指	2002年我国在进行以“厂网分离”为核心的电力体制改革时，对于将在国家电网完成主辅分离后设立的施工、修造企业和勘测设计等辅业集团公司，划拨了参股发电资产920.01万千瓦，用于支持主辅业分离改革
“647”资产	指	当时仍然保留在国家电网公司的647.3万千瓦发电资产，用于补充电网建设资本金和支付部分必要的改革成本
煤电联动	指	根据煤炭价格与电力价格的传导机制，建立的上网电价与煤炭价格联动办法。以电煤综合出矿价格（车板价）为基础，原则上以不少于6个月为一个煤电价格联动周期。若周期内平均煤价比前一周期变化幅度达到或超过5%，相应调整电价；如变化幅度不到5%，则下一周期累计计算，直到累计变化幅度达到或超过5%，进行电价调整
CDM	指	英文Clean Development Mechanism（清洁发展机制）的缩写，是“京都议定书”规定的跨界进行温室气体减排三种机制之一，是一种跨国的贸易—投资机制，即发达国家通过提供资金和技术的方式，在发展中国家进行既符合可持续发展要求、又有助于温室气体减排的项目投资，换取投资项目所产生的部分或全部减排额度
超超临界火电	指	火电厂超超临界机组和超临界机组指的是锅炉内工质的压力。锅炉内的工质都是水，水的临界压力是：22.115MPa 347.15℃；在这个压力和温度时，水和蒸汽的密度是相同的，

就叫水的临界点，炉内压力低于这个压力就叫亚临界锅炉，大于这个压力就是超临界锅炉，炉内蒸汽温度不低于593℃或蒸汽压力不低于31 MPa被称为超超临界

第一章 风险提示及说明

投资者在评价发行人此次发售的短期融资券时，除本募集说明书提供的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、与本期短期融资券相关的投资风险

（一）利率风险

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

（二）流动性风险

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

（三）偿付风险

本期短期融资券不设担保，按期偿付完全取决于发行人的信用。在本期短期融资券的存续期内，如政策、法规或行业、市场等不可控因素对发行人的经营活动产生重大负面影响，进而造成发行人不能从预期的还款来源获得足够的资金，将可能影响本期短期融资券的按时足额支付。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、资产负债率高的风险

发行人近三年资产负债率稳定保持在高位，2011年末资产负债率为83.94%，2012年3月末资产负债率为84.52%，虽然2012年人民币升息预期大幅下降，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，从而对发行人带来经营压力，并对发行人偿债能力带来不利影响。

2、资本支出较大的风险

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，

发行人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，发行人发展迅速，新建和在建项目规模较大，需要大规模的资金支持。2011年发行人投资活动产生现金流出为769.97亿元，2012年1-3月发行人投资活动产生现金流出为177.09亿元。随着未来电源项目建设的进行，发行人仍有较大的资本性支出计划。投资资金来源除公司自有资金之外主要依靠银行贷款。大规模的资本支出可能会加重公司的财务负担，削弱公司抵御风险的能力。此外，若银行提高发放贷款审核标准，发行人的融资能力可能会降低，进而影响发行人项目建设的正常进行。

3、流动负债偿付风险

截至2011年末，发行人净流动负债（流动负债-流动资产）为1,825.88亿元，流动比率和速动比率分别为0.41和0.34；截至2012年3月末，发行人净流动负债（流动负债-流动资产）为1,573.53亿元，流动比率和速动比率分别为0.48和0.40。发行人流动资产对流动负债的覆盖水平较低，虽符合电力行业特点，但也说明发行人短期内的债务偿还压力比较大。

4、汇率波动风险

目前我国实行以市场供求为基础、参考一揽子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币在资本项下仍处于管制状态，虽然在一定程度上保持了人民币对美元汇率的相对稳定，但随着汇率市场化改革的深入，人民币与其它可兑换货币之间的汇率波动将加大。目前公司部分贷款为美元、欧元等外币贷款，汇率的变动将影响企业以外币计价的资产、负债的价值，间接引起企业一定期间收益或现金流量的变化。

5、衍生品风险

公司共有四家下属单位拥有金融衍生业务，四家下属单位为国电长源电力股份有限公司、山东中华发电有限公司、国电九江发电有限公司、宁夏英力特化工股份有限公司，所开展的金融衍生业务为利率掉期业务和套期保值业务。上述金融衍生产品的价值可能随市场情况随时发生变动，也可能面临交易对手无法偿付款项的信用风险。

6、海外业务风险

本公司下属控股子公司海外公司在班加萨瑞(Banjarsari)坑口燃煤电厂项目，外方单方面提出终止合同。外方在印尼提起民事诉讼，海外公司作为第四被告，

印尼南雅加达法院于 2009 年 10 月 30 日第一次开庭，公司一审胜诉，外方律师随后提出上诉。截至 2012 年 3 月末，公司尚未收到二审判决结果。

2007年10月和12月，海外公司与印尼金光集团与签订合资公司的股权协议、合作协议以及公司章程，并于2008年1月21日获得印尼法律和人权部的批准，注册成立国电南苏坑口电站公司（PT. GUODIAN MUBA MINE MOUTH POWER PLANT），负责建设、运营2X200MW煤电联营项目。该煤电联产项目的初步可行性研究报告煤矿部分已经有金光集团委托印尼CV.BUMI LESTARI 公司完成，电厂部分的可研报告已委托江西设计院编制完成。该项目海外公司前期费支出1,691万元，由于在印尼成立的合资公司没有经过国家发改委、商务部等部门批准，不具备政府认可的境外公司合法地位。由于金光方面所获取的电价偏低，达不到海外公司预期收益率，该项目目前处于中止状态，公司2011年末对上述前期费用全额计提减值准备。

如果上述项目出现停工或终止，有可能造成公司海外项目无法顺利实施，海外投资无法达成，并有可能导致公司海外业务出现损失。

（二）经营风险

1、经济周期的风险

电力行业需求受到国民经济中其他行业用电量的影响较大。电力企业的盈利能力与经济周期的相关性比较明显，下游重工业和制造业的用电需求和发电企业自身上网电量是决定发电企业盈利的重要因素。由于受到欧债危机、海外市场萎缩的影响，我国经济增速呈逐步回落的态势。2011年，我国全社会用电量46,928亿千瓦时，同比增长11.7%，增速有所放缓。未来宏观经济的波动，将继续对发行人的业务经营带来不确定性。

2、公司火电占比较高和燃料成本上升的风险

发行人经营以火力发电为主，截至2012年3月末，发行人火电装机容量8,410万千瓦，占可控装机容量的77.88%。火力发电机组以煤炭为主要燃料，煤炭供应不足、运力短缺、煤炭质量下降都可能影响公司发电业务的正常进行。

燃料成本是火电经营支出的主要组成部分，若煤炭价格上涨，发行人将面临一定的成本压力。近三年煤炭价格持续上涨，给发行人燃料成本造成了较大的压力。更为严重的是，在电煤价格持续上涨的同时，重点电煤合同的履约率在不断下降，电煤供应得不到有效保证。若煤炭价格出现上涨或者煤炭供应质量下降都将会对发行人经营产生不利影响。

3、机组设备利用小时数的波动风险

近几年,随着电力投资的迅猛增长,全国电力总装机规模呈持续增长的态势,2008年、2009年和2010年,复合增长率为9.61%。2010年和2011年,公司电力机组平均利用小时数分别4,843小时和4,895小时。虽略有上升,但受上述电力供求关系的影响,公司电力机组平均利用小时数在未来可能会出现下降的趋势,如果未来机组设备利用小时数进一步减少,可能会影响公司的盈利能力。

4、业务结构单一的风险

发行人主营业务收入绝大部分来自电力销售,业务结构比较单一。虽然单一的业务有利于发行人专业化经营,但随着电力行业竞争加剧,业务过于单一将可能削弱公司经营的抗风险能力。

5、安全生产风险

电力安全生产重要性是由电力生产、电力基本建设、电力多种经营的客观规律和生产特性及社会作用决定的,电力生产过程中习惯性违章操作等安全隐患广泛存在。此外,本公司生产运营中涉及的煤炭采掘也属于高危行业,一旦出现生产或施工事故,将直接对本公司生产经营造成重大影响。另外,当前已投入运营的风电机组多数不具备低电压穿越能力,在电网出现故障导致系统电压降低时容易脱网,造成生产事故。

(三) 管理风险

发行人是经国务院批准同意进行国家授权投资的机构和控股公司的试点企业;是按照国务院关于国家电力体制改革的要求,自主经营、自负盈亏、综合发展的企业法人实体。主营业务为电力生产,但同时也涉足煤炭开发、金融产业、交通运输等领域,跨区域、跨行业的多元化经营对发行人的专业技术、管理和经营水平具有很大挑战。

公司作为五大全国性发电企业集团之一,目前拥有9个区域和省级分公司,31个特大型子公司,3家科研机构,近800家基层企业,产业遍布全国31个省、市、自治区,公司的业务经营主要通过下属子公司进行。尽管本公司建立并实施了较为完善的内部控制体系与制度,但由于下属子公司众多,地域分布广,公司仍然存在无法对子公司实施有效控制和管理的风险,并有可能影响公司业务经营活动的顺利开展。

(四) 政策风险

1、电力产品的政府定价风险

本公司电价受国家发改委、国家安全生产监督管理局、国家环保总局和地方相关主管部门的监督和管理。随着行业发展和中国体制改革的进行，政府将不断修改现有的监管政策或增加新的监管政策。这将可能对本公司的业务和经营业绩产生一定影响。近两年国家对电价的构成作了适当调整，2008年8月19日，国家发改委《关于提高火力发电企业上网电价有关问题的通知》（发改电[2008]259号）要求自8月20日起，将全国火力发电（含燃煤、燃油、燃气发电和热点联产）企业上网电价平均每千瓦时提高2分钱，电网经营企业对电力用户的销售电价暂不做调整。各电网经营企业和发电企业要严格执行国家电价政策，不得擅自提高或降低国家规定的电价水平。国家发改委2009年11月19日公布了电价调整的方案：从11月20日开始，非居民电价每度将平均提高2.8分钱；居民电价暂不调整。2010年10月9日国家发改委于10月9日出台了《关于居民生活用电实行阶梯电价的指导意见（征求意见稿）》，拟推行居民“阶梯式累进电价”。2011年4月，为缓解电煤价格持续攀升对发电企业造成的燃料成本上涨压力，国家对全国16个省份的上网电价进行了上调，全国平均上调1.2分/千瓦时，其中：山西省上网电价上调2.6分/千瓦时，山东省上调电价2分/千瓦时，其余省份分别上调0.4-0.6分/千瓦时。2011年11月，国家发改委分别下发通知，为适当疏导电价矛盾，保障电力供应，适当调整华中、华东、西北、东北、华北、南方电网上网电价，自2011年12月1日起实行，对缓解电企亏损状况起到了积极作用。总体来看，目前电力产品仍缺乏全面反映市场供需变化、合理的成本补偿定价机制，从而影响发电企业的经营。

2、环保政策风险

2007年国务院发布《国务院关于印发节能减排综合性工作方案的通知》（国发[2007]15号）以来，国家不断加大环保政策的执行力度，同时制定严格的火电厂污染物排放标准，这对发行人下属电厂的环保管理也提出了更为严格的要求。随着国家环境保护要求的不断提高，有关部门对发行人火电厂脱硫、脱硝及脱氮的要求将进一步提高，从而可能使发行人在生产经营中的环保成本相应增加，这将在一定程度上影响发行人的盈利水平。

3、煤炭行业政策调整的风险

由于煤炭产品的特殊性，其开采受到政府有关部门的严格管制，企业进行煤炭生产、加工、销售的相关审批、监管较为严格。国家发展和改革委员会负责制定煤炭产业发展规划和综合平衡等重大政策，国家煤矿安全监察局负责煤矿安全监察，国务院国有资产监督管理委员会或省级国有资产监督管理委员会负责煤炭

企业资产、干部、人事和重大事项的管理，有关行业监管、行业标准制定的职能由中国煤炭工业协会行使。国家能源局公布的《煤炭工业发展“十二五”规划》中明确提出“十二五”期间，我国煤炭生产能力将达41亿吨/年，形成10个亿吨级、10个5000万吨级大型煤炭企业，煤炭产量占全国的60%以上，煤矿采煤机械化程度达到75%以上。《规划》还将兼并重组列为“十二五”重点任务之首，并鼓励煤、电、运一体化经营，促进规模化、集约化发展，培育一批具有国际竞争力的大型企业集团。如果未来国家煤炭产业的政策发生变化，可能会对本公司煤炭板块的经营生产造成影响。

4、税收政策风险

根据国家有关规定，发行人目前经营的业务涉及多项税费，包括企业所得税、营业税、增值税、消费税、城市维护建设费、城镇土地使用税等，相关税收政策变化和税率调整，都会对发行人的经营业绩产生一定程度的影响。

第二章 发行条款

一、本期短期融资券主要条款

短期融资券名称	中国国电集团公司 2012 年度第二期短期融资券
发行人	中国国电集团公司
待偿还债务融资工具余额	截至本募集说明书签署之日为止，发行人及下属子公司待偿还短期融资券余额 300 亿元、中期票据余额 195 亿元、企业债券余额 71 亿元、可转换债券余额 94.95 亿元、财务公司金融债券余额 15 亿、公司债券余额 70 亿元、非公开定向债务融资工具余额 270 亿元、超短期融资券 130 亿元、香港人民币债券 9.5 亿元。
注册金额	人民币柒拾伍亿元（RMB7,500,000,000 元）
注册通知书	中市协注[2012]CP227 号
本期发行金额	人民币柒拾伍亿元（RMB7,500,000,000 元）
短期融资券期限	【365】天，自 2012 年【8】月【31】日起至 2013 年【8】月【31】日止
计息年度天数	【365】天
票面金额	人民币壹佰元（RMB100.00 元）
发行方式	本期短期融资券由主承销商、联席主承销商组织承销团，通过簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发行
主承销商	由中国农业银行股份有限公司担任
联席主承销商	由招商银行股份有限公司担任
簿记管理人	由中国农业银行股份有限公司担任
托管机构	由上海清算所担任
承销方式	主承销商、联席主承销商以余额包销的方式承销本期短期融资券
发行利率	本期短期融资券采用固定利率方式，按面值发行，发行利率根据簿记建档、集中配售的结果确定。本期短期融资券采用单利按年付息，不计复利，逾期不另计息
发行对象	全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
发行日	2012 年【8】月【30】日
起息日	2012 年【8】月【31】日

缴款日	2012年【8】月【31】日
债权债务登记日	2012年【8】月【31】日
上市流通日	2012年【9】月【3】日
还本付息方式	到期一次还本付息
兑付日	2013年【8】月【31】日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，顺延期间不另计息
兑付方式	本期短期融资券到期日前5个工作日，由发行人按照有关规定在主管部门指定的信息媒体上刊登《付息兑付公告》。本期短期融资券的付息兑付按照上海清算所的规定，由上海清算所代理完成。相关事宜将在“付息兑付公告”中详细披露
税务提示	根据国家有关税收法律法规的规定，投资者投资本期短期融资券所应缴纳的税款由投资者承担
信用级别	经大公国际资信评估有限公司综合评定，企业主体长期信用评级为AAA，债项评级为A-1
担保情况	本期短期融资券无担保

二、发行安排

经中国银行间市场交易商协会注册，发行人在银行间债券市场发行中国国电集团公司2012年度第二期短期融资券。

本期短期融资券的发行对象为境内合格机构投资者（国家法律、法规另有规定的除外）。投资者办理认购手续时，不需缴纳任何附加费用；在办理登记和托管手续时，须遵循债券托管机构的有关规定。

（一）发行方式

本期短期融资券按照面值发行，发行利率通过簿记建档、集中配售的方式确定。

（二）簿记建档安排

本期短期融资券采用面值发行，发行利率通过簿记建档、集中配售方式最终确定。

1、本期短期融资券由联席主承销商组织承销团，通过簿记建档、集中配售的方式在银行间市场公开发售。簿记建档仅接收承销团成员提交的《中国国电集团公司2012年度第二期短期融资券申购要约》（以下简称“《申购要约》”），其他投资者须通过承销团成员购买本期短期融资券。

2、本期短期融资券的簿记管理人为中国农业银行股份有限公司，申购时间为2012年【8】月【30】日9:00—11:00。承销团成员必须在上述规定的时间内向簿记管理人提交加盖公章的书面《申购要约》，在规定的时间内以外所作的任何形式认购承诺均视为无效，承销团成员的申购时间以《申购要约》传真（或到达）至簿记管理人处的时间为准。传真专线：021-68476136、021-68476135。

3、本次发行每次申购最大申购数量为本期短期融资券发行总量的100%，最低申购数量为1,000万元（含1,000万元），申购数量必须为1,000万元的整数倍且不能低于1,000万元。

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

5、簿记管理人根据簿记建档结果，确定本期短期融资券的配售方案。

6、配售方案

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

7、簿记管理人将在2012年【8】月【30】日17:00之前以传真方式下达《中国国电集团公司2012年度第二期短期融资券配售确认及缴款通知书》（以下简称“《缴款通知书》”），书面通知每个承销团成员的获配面额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。

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

（三）分销安排

本期短期融资券的承销方式为主承销商余额包销，短期融资券的主承销商为中国农业银行股份有限公司，联席主承销商为招商银行股份有限公司。承销团成员包括本募集说明书中所列示的所有承销机构。

分销方式：本期短期融资券分销期为2012年【8】月【30】日至2012年【8】月【31】日，在本期短期融资券分销期内承销团成员通过上海清算所客户终端进行分销工作。

分销对象：银行间债券市场机构投资者。

分销价格：承销团成员与分销对象协商确定本期短期融资券的分销价格。

（四）缴款和结算安排

认购本期短期融资券的机构投资者应在上海清算所开立A类或B类持有人账户，或通过全国银行间市场的结算代理人在上海清算所开立C类持有人账户。本期短期融资券发行结束后，短期融资券认购人可按照有关主管机构的规定进行短期融资券的转让、质押。

1、2012年【8】月【23】日，通过中国货币网、上海清算所网站公布《募集说明书》、《发行公告》等；

2、2012年【8】月【30】日，9:00至11:00为簿记建档时间，接收承销团成员的《申购要约》，簿记管理人据此统计有效申购量；

3、2012年【8】月【30】日17:00前，由簿记管理人向承销团成员传真《缴款通知书》；

4、2012年【8】月【31】日11:00前，承销团成员将本期短期融资券认购款划至指定缴款账户。

户名：中国农业银行资金清算中心

账号：2120041

开户银行：中国农业银行资金清算中心

支付系统行号：103100000026

汇款用途：中国国电集团公司2012年度第二期短期融资券承销款

5、2012年【8】月【31】日17:00前，发行人向上海清算所提供本期短期融资券的《固定收益产品发行款到账确认书》。如承销商不能按期足额缴款，按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和签订的“承销团协议”有关条款办理；

6、2012年【8】月【31】日为本期短期融资券债权债务登记日；

7、2012年【9】月【3】日，在中国货币网、上海清算所网站公告本期短期

融资券的实际发行规模、票面利率、发行期限等情况；

8、2012年【9】月【3】日，本期短期融资券开始在银行间市场流通转让。

（五）登记托管安排

短期融资券以实名记账方式发行，在上海清算所进行登记托管。

短期融资券的登记托管工作由承销团成员按照上海清算所的相关规定，为其投资者办理。承销团成员应在缴款日（2012年【8】月【31】日）11:00前，向中国农业银行股份有限公司发出《中国国电集团公司2012年度第二期短期融资券登记托管指令》。

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

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

本次发行每次申购最大申购数量为本期短期融资券发行总量的100%，最低申购数量为1,000万元（含1,000万元），申购数量必须为1,000万元的整数倍且不能低于1,000万元。

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

（六）上市流通安排

本期短期融资券发行结束后将在银行间债券市场中交易流通。交易流通日为短期融资券债权债务登记日的次一工作日，即2012年【9】月【3】日。

第三章 募集资金运用

一、募集资金用途

为提高运营资金调度能力，发行人已与有关商业银行签署了总额较大的流动资金循环贷款合同，并保持了一定的用贷规模。本次发行短期融资券所募集资金中的75亿元将用于偿还或置换集团总部短期贷款，改善公司融资结构。

截至2012年3月末，公司合并范围内短期借款为1,434.21亿元，本部短期借款为381.60亿元。

二、发行人承诺

本公司承诺募集资金仅应用于符合国家相关法律法规及政策要求的企业生产经营活动。

本公司承诺在本次发行的短期融资券存续期间，若变更募集资金用途，将及时披露有关信息。

第四章 公司基本情况

一、概况

法定名称： 中国国电集团公司

法定代表人： 朱永芑

注册资本： 120 亿元

工商注册日期： 2003 年 4 月 1 日

工商登记号： 100000000037764

注册地址： 北京市西城区阜成门北大街 6-8 号

公司网址： www.cgdc.com.cn

邮政编码： 100034

联系电话： 010-58682000

传 真： 010-58553900

二、历史沿革

国电集团组建于 2002 年 12 月 29 日，是依据《国务院关于印发电力体制改革方案的通知》（国发[2002]5 号）、《国家计委关于国家电力公司发电资产重组划分方案的批复》（计基础[2002]2704 号）的精神，按照《国务院关于组建中国国电集团公司有关问题的批复》（国函[2003]18 号）、《关于印发〈中国国电集团公司组建方案〉和〈中国国电集团公司章程〉的通知》（国经贸电力[2003]173 号）的要求，在原国家电力公司部分企事业单位基础上组建的五大全国性发电企业集团之一，是经国务院同意进行国家授权投资的机构和国家控股公司试点企业。企业法人营业执照确定的设立日期为 2003 年 4 月 1 日。

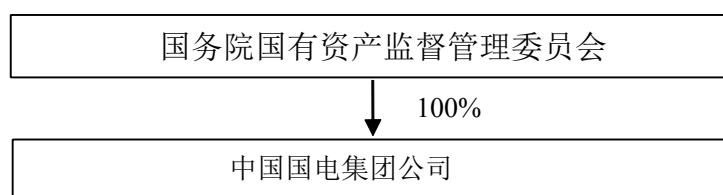
三、出资人和实际控制人

公司系国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）监管的企业，国资委为公司出资人和实际控制人，出资比例占公司实收资本的 100%。

国资委的主要职责是根据国务院授权，依照《中华人民共和国公司法》等法律和行政法规履行出资人职责，指导推进国有企业改革和重组；对所监管企业国有资产的保值增值进行监督，加强国有资产的管理工作；推进国有企业的现代企业制度建设，完善公司治理结构；推动国有经济结构和布局的战略性调整。

截至本募集说明书出具之日，发行人的控股股东未有将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何的股权争议情况。

图 4-1 发行人与出资人的关系



四、公司治理情况

（一）独立性

本公司是国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责的国有独资公司，具有独立的企业法人资格，自主经营、独立核算、自负盈亏，可以完全自主做出业务经营、战略规划和投资等决策。

1、业务方面：本公司拥有独立的业务，拥有完整的生产经营体系，在国家宏观调控和行业监管下，自主经营，自负盈亏，并自主做出战略规划、对外投资等经营决策。

2、人员方面：本公司与出资人在劳动、人事及工资管理等方面相互独立，设立了独立的劳动人事职能部门，且本公司高级管理人员并未在出资人单位兼职或领取报酬。

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

4、机构方面：本公司生产经营、财务、人事等均设立有自己的独立机构，与出资人完全独立。

5、财务方面：本公司设立了独立的财务管理部门，建立了独立的财务核算体系，执行规范、独立的财务会计制度。本公司在银行开设独立于出资人的账户，

独立依法纳税。

（二）公司内部治理架构

公司实行两级法人、分层授权、垂直管理的管理体制，是按照现代企业制度运作，跨地区、跨行业、跨所有制和跨国（地区）经营的特大型电力企业，是由国资委履行出资人职责并授权经营的国有独资公司。按照《国有企业监事会暂行条例》的有关规定，公司由中央管理，国务院向公司派出国有重点大型企业监事会，对其国有资产保值增值状况实施监督。

（三）公司内部治理

《公司章程》明确规定，公司实行总经理负责制，总经理是公司的法定代表人。副总经理根据公司章程的规定和总经理的授权履行相应职责，协助总经理工作，并对总经理负责。公司领导人员职务管理按有关规定执行。

公司总经理办公会议研究决定以下重要事项：

- 1、公司发展战略、发展计划、年度经营计划。
- 2、有关资源配置、投融资计划、资本运营、利润分配和公司内部管理体制、组织结构调整和内部机构设置等重大决策。
- 3、聘任或解聘公司全资企业的领导成员及公司各部门负责人、按法定程序和出资比例向控股、参股企业委派或更换股东代表，推荐董事会、监事会成员。
- 4、拟定公司章程修改方案，制定公司重要管理制度。
- 5、审批子公司章程和重大决策方案。
- 6、审批子公司限额（具体限额由公司确定）以上投资、借贷、对外担保事项。对控股或参股企业通过董事会实施。
- 7、审定子公司注册资本的增减和股票、债券的发行方案。
- 8、拟定公司增加或减少注册资本的方案。拟定公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案、拟定公司发行股票、债券的方案。
- 9、公司其他重大事项。

（四）管理制度

为了进一步规范公司的管理和运作，保障公司的合法权益，根据国家有关法律、法规，公司制定了一整套严谨有效的规章制度，包括《公司章程》、《工作规则》、《会议制度》、《档案管理制度》、《保密管理制度》、《发展战略和规划管理办法》、《重组并购工作指导意见》、《投资项目咨询评估管理办法》、《专业技术资格评审管理办法》、《工程项目委托审计管理办法》、《会计核算办法》、《固定资产管理办法》、《资金结算与交换系统操作规范》、《安全生产管理人员管理规定》、《市场销售管理办法》、《电量、电费、电价工作考核办法》、《工程招标管理办法》、《工程建设总体目标考核办法》等等，从制度上加强和细化了公司在发展战略规划、人力资源、资金财务、安全生产、市场营销、工程建设以及监督审计等方面的管理。

（五）财务体制

在财务管理体制上，国电集团确立了总部、分子公司、所属企业三级财务组织架构，其中：总部作为集团公司的“利润中心、投融资中心、资本运营中心、预算管理中心和资金管理中心”，全面负责运营和管理系统财务收支；各分子公司按照集团公司授权，主要负责协调、监督区域内各单位财务管理工作；所属企业是财务管理的基层单位，主要负责本单位财务管理各项具体工作。

目前公司的财务管理模式为“总分公司”和“母子公司”两种模式并存。其中：“总分公司”模式主要体现在对非法人内部核算单位进行财务集中管理；“母子公司”模式即对所属法人企业按照公司法赋予投资人的有关权利进行管理，企业财务预算、决算纳入集团公司统一管理，并在提交公司股东大会或董事会讨论决定前，征得集团公司同意。

（六）财务管理制度

公司先后制定下发了《会计核算办法》、《成本管理办法》、《全面预算管理办法》、《中国国电集团公司票据结算管理办法》、《中国国电集团公司债券发行管理办法》、《中国国电集团公司借款管理办法》、《中国国电集团公司担保管理办法》、《中国国电集团公司关联交易管理办法（试行）》等 30 多个管理办法完善财务管理制度。公司主要采取资金集中管理、全面预算管理、成本费用控制、绩效分析与考核、重大财务事项（包括投融资、担保、重组、处置及产权交易、关联交易）控制等手段，加大集团公司整合系统内资源的力度，提高营运效益。

集团公司要求一般不得对系统外企业提供担保，担保对象原则上为发电项目，对纳入年度综合计划和预算安排的事项提供担保，要求被担保对象提供反担保，严禁为自然人担保，严控不良担保。实行重大项目上总经理办公会决策机制，

同时积极推动被担保企业强化管理、提高效益，通过资产抵押等方式逐步替换集团已提供的担保。

（七）对下属公司的资金监管措施

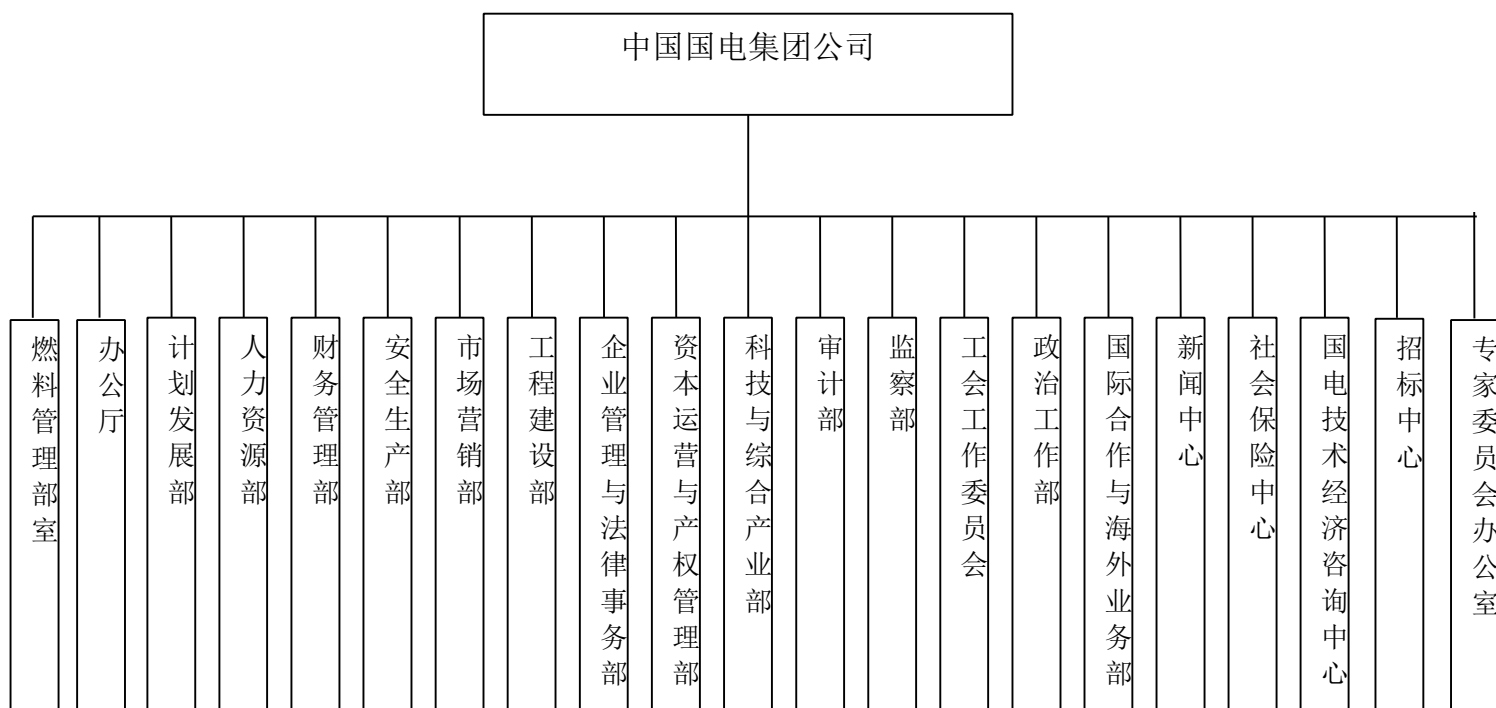
公司制定了《银行账户管理办法》、《资金集中管理办法》，利用国电财务有限公司资金管理平台，对下属公司资金实行集中监控、集中结算，确保资金安全及使用效率。

（八）金融衍生品管理制度

公司制定了《中国国电集团公司金融衍生产品业务管理办法（暂行）》，规范集团公司所属企业金融衍生产品业务，加强财务管理，防范和化解财务风险。

（九）内部组织结构

图 4-2 公司内部组织结构图



1、公司内部主要职能部门情况

（1）办公厅

主要职责：协助公司领导协调集团公司本部的日常工作；负责集团公司重要会议和活动的组织协调工作及有关工作部署的督办工作；负责对集团公司领导关注的重大发展改革问题进行调查研究，向集团公司领导提出建议，组织撰写重要

报告、讲话和文件；负责集团公司公文收发、流转及督办工作；负责集团公司保密工作；负责集团公司的档案管理工作；负责集团公司的信息化管理工作；负责管理新闻中心工作；负责集团公司公共关系管理工作；负责集团公司总值班工作和信访工作；负责集团公司本部财务管理工作和后勤管理工作；负责集团公司系统办公用房、办公用车等后勤工作的归口管理。

（2）计划发展部

主要职责：研究制定集团公司的经营战略、发展战略；制定集团公司的中、长期发展规划；负责投资项目的前期管理和后评价工作；组织制定集团公司的年度生产经营、固定资产投资等综合计划；负责集团公司综合统计分析工作；负责投资并购工作。

（3）人力资源部

主要职责：制定集团公司人力资源开发战略并组织实施；负责集团公司系统领导班子建设和后备干部队伍建设管理工作；负责集团公司系统董事、监事的选派和管理工作；负责集团公司系统劳动、组织、薪酬、人工成本和技能鉴定管理工作；指导集团公司社会保险、企业年金以及补充医疗保险等工作；负责集团公司内部工效挂钩清算工作；归口集团公司奖惩工作；归口负责集团公司系统的职业培训和各类专业人才培养及离退休人员管理工作；负责集团公司本部员工的管理与干部考核工作；负责多经企业的规范管理，指导多经企业的改革与发展工作。

（4）财务管理部

主要职责：负责编制集团公司的财务预、决算；负责制定集团公司的财务管理制度和会计核算办法；负责集团公司成本管理工作；负责集团公司间接融资工作；负责集团公司资金、资产管理；负责集团公司基建财务管理、预算管理、会计核算及竣工决算编制工作；负责集团公司的担保、还贷及保险业务的管理；负责集团公司税、费等政策的协调工作；参与电、热价的测算、报批工作。

（5）安全生产部

主要职责：归口负责集团公司的安全管理工作，代表集团公司联系国家有关安全管理部门；负责集团公司发电企业安全管理及监督检查工作；负责集团公司发电企业生产管理与协调工作；负责集团公司发电企业生产成本控制；负责集团公司发电设备大小修计划的安排、实施和控制工作；负责集团公司所属发电在建项目的生产准备管理工作；负责集团公司发电企业技术改造、环境保护工作；负

责集团公司发电设备可靠性管理和技术监督工作；负责组织制订集团公司发电企业科技、环保发展规划、重大项目开发计划和年度计划；负责组织协调集团公司发电企业重大科技项目开发和技术攻关；负责组织集团公司发电企业新技术研发及认定工作。

（6）市场营销部

主要职责：负责集团公司营销战略和市场预期研究工作；负责集团公司的市场开发工作；负责集团公司电力业务许可、市场准入管理工作；负责集团公司电力市场交易的管理；组织制定和实施集团公司年度营销计划；负责集团公司营销综合分析与预测工作；负责集团公司产品销售价格、销售量、销售收入回收管理以及购销合同的签订和管理工作。

（7）工程建设部

主要职责：负责集团公司投资的新、扩建及技术改造项目的建设管理；组织项目初步设计编制、审查及设计优化工作；负责项目的各项招标管理工作；负责项目开工的组织工作、综合进度计划和年度施工计划；负责项目的概预算、合同结算管理及投资控制；负责项目安全监督与质量管理；负责项目竣工验收工作；负责对项目建设期间的考核工作；协调解决集团公司系统工程建设中的重大问题。

（8）企业管理与法律事务部

负责集团公司绩效考核评价工作；负责集团公司经济活动分析工作；负责组织制订集团公司规章制度及标准；负责集团公司法律事务工作；负责控参股公司“三会”事务管理工作；负责国家宏观经济政策信息和产业政策信息的收集整理工作，并结合集团公司工作提出相关建议；围绕集团公司改革发展中的重大政策问题组织开展调研和政研工作；归口集团公司行业协会、学会管理。

（9）资本运营与产权管理部

负责集团公司系统投资形成的各类国有股权日常管理工作和产权登记工作；负责资产重组、产权转让（划转）及产权进场交易工作；负责资产评估报告审核备案、转备工作；负责资本市场有价证券交易等资本运营工作；负责集团公司体制改革和直接融资工作；负责所属单位改制、上市的组织协调工作；负责上市公司增发、配股及有价证券发行的组织协调工作。

（10）科技与综合产业部

归口负责集团公司的科技管理工作，代表集团公司联系国家有关科技管理部门，负责集团公司电力相关产业科技管理、新技术研发及认定工作；负责电力相关产业的归口管理工作，负责电力相关产业安全管理及监督检查工作；负责集团公司电力相关产业生产管理与协调工作；研究电力相关产业有关政策，提出发展战略建议，拟订发展规划，制定有关规章制度并组织实施；负责组织电力相关产业年度综合计划编制，汇总分析电力相关产业经济活动情况；负责电力相关产业项目立项，组织项目前期论证并提出审核意见。

（11）审计部

主要职责：制定集团公司审计制度，组织编制中长期审计发展规划和年度审计计划；组织对集团公司所属分（子）公司经营情况和建设项目进行审计，组织对基层企业重大经营情况和重大建设项目进行审计；对影响集团公司全局的重要经济事项、经营绩效情况进行专项审计和审计调查；负责对集团公司管理的企业主要负责人任期经济责任进行审计；指导和监督集团公司所属单位的内部审计工作。

（12）监察部（纪检组办公室、招标监督管理办公室、燃料稽查办公室）

主要职责：在集团公司党组纪检组领导下，负责集团公司系统反腐倡廉建设工作；负责集团公司系统有关举报、控告及重大案件的受理、调查并提出处理意见；指导开展党内监督工作；组织开展集团公司系统效能监察工作；负责集团公司系统招标监督管理工作、燃料监督稽查工作；对违反集团公司规章制度的行为进行调查并处理。

（13）工会工作委员会

主要职责：参与集团公司涉及职工权益的重要决策，维护职工合法权益；指导集团公司系统加强工会组织建设；参与安全生产和劳动保护监督工作；负责女职工工作；负责集团公司本部和在京单位工会工作；开展劳动竞赛等形式的群众性经济技术创新活动；负责劳动模范的推荐和日常管理工作；负责工会经费的收缴和使用管理。

（14）政治工作部（直属机关党委、团委）

主要职责：负责集团公司本部及在京单位党的建设和共青团工作；指导集团公司系统党的建设和思想政治工作；指导集团公司系统的统战工作；组织开展“双文明”单位创建工作，推动集团公司系统精神文明建设；负责集团公司系统的企业文化建设。

（15）国际合作与海外业务部

主要职责：负责集团公司涉外事务的归口管理，行使外事管理职能；负责集团公司外事活动的归口管理；负责集团公司因公出国（境）的审批与管理；负责日常国际技术、经济合作与交流；实施国际化发展战略，推动集团公司高科技产品和技术的海外推广；负责海外业务管理；负责推进清洁发展机制（CDM）规划及 CDM 项目开发；负责集团公司机电产品进出口许可证审批工作，负责进口设备退税与出口贴息工作管理。

（16）燃料管理部

负责制定集团公司燃料管理办法和相关制度并组织实施；负责集团公司燃料管理监督工作；负责组织编制集团公司系统年度煤炭需求计划和煤炭资源配置计划，编制订货方案；组织签订燃料订货合同；组织协调集团公司系统跨区域煤炭调运工作；负责年度燃料管理指标的下达和考核工作；负责燃料信息管理工作。

（17）新闻中心

新闻中心挂靠办公厅。负责集团公司新闻出版等工作。

（18）社会保险中心

社会保险中心挂靠人力资源部，负责指导集团公司所属企业社会保险和补充医疗保险工作的管理，负责研究制定集团公司企业年金管理制度并组织实施，负责贯彻落实集团公司年金理事会的有关决策及年金理事会日常工作。

（19）国电技术经济咨询中心

与国电能源研究院合署办公，负责有关技术经济咨询工作。

（20）招标中心

招标中心挂靠工程建设部，负责集团公司发电工程、综合产业工程、生产大修技改、办公用品等招标的归口管理工作；负责制订集团公司招标管理办法；组织编制与修订集团公司招标文件范本；负责确定项目招标原则，组织审查招标文件；组织集团公司招标标段的评标工作，汇总上报集团公司招标标段的评标结果；对分（子）公司和项目公司（电厂）的招标活动进行指导等。

（21）专家委员会办公室

专家委员会办公室挂靠人力资源部，负责专家委员会的日常管理工作。

2、公司员工情况

截至 2012 年 3 月末，公司在职员工为 139,109 人，大专以上学历的有 69,108 人，占总职工数的 49.68%，总体文化素质较高。公司在岗员工教育程度及专业构成情况如下：

表 4-1

单位：人

项目	人数	所占比重 (%)	专业技术职务	人数	所占比重 (%)
研究生及以上	2,663	2	高级	5,506	4
本科生	29,102	21	中级	13,435	10
大专生	37,343	27	初级	22,864	16
中专生及以下	70,001	50			
合计	139,109				

五、下属企业情况

(一) 下属子公司

2011 年 12 月 31 日，纳入合并报表范围的主要子公司情况如下：

表 4-2

单位：万元、%

序号	企业名称	持股比例	享有的表决权比例	注册资本	投资额
1	国电电力发展股份有限公司	51.78	51.78	1,539,457.06	888,442.15
2	龙源电力集团股份有限公司	62.41	62.41	500,000.00	682,819.23
3	国电资本控股有限公司	100	100	570,000.00	592,895.46
4	国电内蒙古电力有限公司	100	100	474,718.84	474,718.85
5	国电华北电力有限公司	72.03	72.03	585,504.54	473,103.10
6	国电山东电力有限公司	78.3	78.3	460,300.00	420,519.89
7	国电东北电力有限公司	69.2	69.2	558,859.00	407,238.73
8	内蒙古国电能源投资有限公司	50	50	800,000.00	401,467.00
9	国电科技环保集团有限公司	40.01	40.01	485,000.00	240,930.02
10	国电陕西电力有限公司	100	100	2,000.00	232,940.44
11	国电江西电力有限公司	100	100	164,051.81	227,834.03
12	国电河南电力有限公司	100	100	68,625.74	227,425.17
13	国电燃料有限公司	100	100	241,325.00	224,811.19
14	国电四川发电有限公司	100	100	211,498.64	214,697.64
15	国电云南电力有限公司	100	100	172,630.74	377,527.76
16	国电贵州电力有限公司	100	100	2,000.00	192,736.78
17	国电益阳发电有限公司	97.41	97.41	123,400.00	153,464.00
18	国电安徽电力有限公司	100	100	148,462.58	148,922.58
19	国电福建电力有限公司	100	100	91,563.64	96,816.17

序号	企业名称	持股比例	享有的表决权比例	注册资本	投资额
20	国电海控新能源有限公司	55	55	50,000.00	111,816.17
21	国电长源电力股份有限公司	37.39	37.39	55,414.20	75,182.14
22	国电湖南宝庆煤电有限公司	85	85	19,240.00	64,249.80
23	国电兴业有限公司	100	100	61,000.00	61,481.88
24	国电永福发电有限公司	88.77	88.77	64,848.40	57,509.28
25	国电恩施水电开发有限公司	100	100	2,000.00	54,965.03
26	国电青山热电有限公司	100	100	11,000.00	47,935.58
27	国电物资集团有限公司	100	100	45,000.00	46,858.88
28	国电湖北水电开发有限公司	100	100	16,425.00	46,828.94
29	国电汉川发电有限公司	100	100	46,250.00	46,250.00
30	国电甘肃电力有限公司	100	100	2,000.00	42,369.05
31	国电重庆恒泰发电有限公司	60	60	30,000.00	30,747.00
32	国电利川民源水电开发有限公司	100	100	1,000.00	30,584.10
33	国电南宁发电有限公司	51	51	5,000.00	29,608.00
34	国电大武口热电有限公司	60	60	41,000.00	28,026.00
35	国电新疆开都河流域水电有限公司	55	55	38,790.00	26,400.96
36	国电肇庆热电有限公司	70	70	31,360.00	19,852.00
37	国电阿克苏河流域水电有限公司	63	63	2,000.00	17,546.00
38	国电科学技术研究院	100	100	16,750.00	16,750.00
39	国电宿迁热电有限公司	51	51	24,000.00	13,864.00
40	国电湖南巫水水电开发有限公司	85.78	85.78	21,100.00	12,580.00
41	国电新疆阿拉山口风电有限公司	70	70	17,600.00	12,320.00
42	国电广西水电开发公司	100	100	9,820.00	12,142.00
43	国电新能源技术研究院	100	100	10,000.00	10,000.00
44	国电清远能源开发有限公司	99.9	99.9	3,645.00	9,600.00
45	国电建始力源水电开发有限公司	100	100	2,000.00	8,321.06
46	国电西藏尼洋河流域水电开发有限公司	51	51	15,000.00	7,650.00
47	国电荆门江山发电有限公司	100	100	7,039.25	7,039.25
48	国电来凤鑫源水电开发有限公司	100	100	800	6,270.89
49	国电华东新能源投资有限公司	100	100	5,556.00	5,556.00
50	广州国电京信电力投资有限公司	50	50	3,000.00	5,500.00
51	国电罗平煤业有限公司	100	100	4,900.00	4,900.00
52	国电青松库车矿业开发有限公司	51	51	12,250.00	4,730.75
53	国电阳江海陵岛风力发电有限公司	100	100	4,600.00	4,600.00
54	国电环境保护研究院	100	100	4,164.00	4,164.16
55	国电中山燃气发电有限公司	51	51	7,000.00	3,570.00
56	国电海外电力股份有限公司	51	51	4,500.00	2,295.00
57	国电能源研究院	100	100	2,000.00	2,000.00
58	国电崇左发电有限责任公司	51	51	1,500.00	765
59	潮州市海山岛风能开发有限公司	40	40	8,000.00	640
60	国电优能玉林风电有限公司	51	51	3,960.00	612
61	湖州浙北发电工程公司	100	100		191.64
62	河北邯郸热电股份有限公司	49	49	40,000.00	21,196.37
63	国电浙江北仑第三发电有限公司	50	50	140,000.00	276,023.49
64	宁夏英力特化工股份有限公司	22.28	22.28	17,706.11	16,947.84

序号	企业名称	持股比例	享有的表决权比例	注册资本	投资额
65	青铜峡铝业发电有限责任公司	50	50	50,000.00	25,000.00
66	国电泰州发电有限公司	40	40	156,000.00	62,400.00
67	宁夏元嘉电力燃料有限公司	40	40	600	483.06
68	石嘴山市昊达能源有限公司	38	38	800	300
69	国电太阳能系统科技(上海)有限公司	50	50	2,000.00	1,000.00
70	烟台龙源电力技术有限公司	42	42	15,840.00	1,413.94
71	国电迪庆香格里拉发电有限责任公司	35	35	31,429.50	12,131.44
72	河北衡丰发电有限责任公司	40	40	77,700.00	32,892.01
73	天津滨海电力有限公司	40	40	9,446.00	3,173.75
74	北京国电联合商务网络有限公司	47	47	2,000.00	1,562.61
75	长江财产保险股份有限公司	34	34	120,000.00	40,800.00
76	北京国电电科院节能技术有限公司	40	40	1,000.00	400
77	石嘴山银行股份有限公司	19.8	19.8	60,000.00	60,000.00

注：公司对河北邯郸热电股份有限公司、国电浙江北仑第三发电有限公司、宁夏英力特化工股份有限公司、青铜峡铝业发电有限责任公司、国电泰州发电有限公司、宁夏元嘉电力燃料有限公司、石嘴山市昊达能源有限公司、国电太阳能系统科技(上海)有限公司、烟台龙源电力技术有限公司、国电迪庆香格里拉发电有限责任公司、河北衡丰发电有限责任公司、天津滨海电力有限公司、北京国电联合商务网络有限公司、长江财产保险股份有限公司、北京国电电科院节能技术有限公司、石嘴山银行股份有限公司的持股比例均未超过50%，但是对其拥有实质控制权，故将其纳入合并范围。

主要子公司具体情况如下：

1、国电电力发展股份有限公司

国电电力发展股份有限公司（简称“国电电力”，股票代码“600795”）成立于1992年，1997年3月在上海证券交易所挂牌上市，主营电力、热力生产、销售，是国电集团控股的A股上市发电公司，是公司的核心企业和在国内资本市场的直接融资窗口。发行人控股国电电力51.78%的股权。根据年报数据披露，截至2011年末，该公司总资产1,821.84亿元，负债合计1,419.38亿元，2011年实现主营业务收入505.58亿元，利润总额52.32亿元，净利润44.98亿元。截至2012年3月末，该公司总资产1,905.23亿元，负债合计1,499.89亿元，2012年1-3月实现主营业务收入128.58亿元，利润总额5.89亿元，净利润3.94亿元。

2、国电长源电力股份有限公司

国电长源电力股份有限公司（简称“长源电力”，股票代码“000966”）成立于1995年，2000年3月在深圳证券交易所挂牌上市，主营电力、热力及设备生产，

是国电集团控股的以电力热力生产为主营业务的A股上市公司。发行人控股长源电力37.39%的股权。截至2011年末，该公司总资产144.65亿元，负债合计127.22亿元，2011年实现主营业务收入79.08亿元，利润总额0.77亿元，净利润0.59亿元。截至2012年3月末，该公司总资产143.17亿元，负债合计125.87亿元，2012年1-3月实现主营业务收入20.88亿元，利润总额0.05亿元，净利润-0.13亿元，主要是燃料成本上升导致经营亏损。

3、内蒙古平庄能源股份有限公司

内蒙古平庄能源股份有限公司（简称“平庄能源”，股票代码“000780”）成立于1993年，1997年6月在深圳证券交易所上市，内蒙古平庄煤业（集团）有限责任公司控股61.42%。发行人持有内蒙古平庄煤业（集团）有限责任公司51%股权，是平庄能源的实际控制人。平庄能源主营业务为：煤炭生产、洗选加工、销售。截至2011年末，该公司总资产53.78亿元，负债合计8.68亿元，2011年实现主营业务收入39.44亿元，利润总额10.57亿元，净利润9.02亿元。截至2012年3月末，该公司总资产56.41亿元，负债合计9.48亿元，2012年1-3月实现主营业务收入9.42亿元，利润总额2.31亿元，净利润1.96亿元。

4、宁夏英力特化工股份有限公司

宁夏英力特化工股份有限公司（简称“英力特”，股票代码“000635”）成立于1996年，1996年11月在深圳证券交易所上市，后经公司重组，截至2012年4月9日由发行人的下属公司国电英力特能源化工集团股份有限公司持股51.25%。公司主营业务为：聚氯乙烯树脂、烧碱、氰胺类等化工产品的生产和销售。截至2011年末，该公司总资产37.50亿元，负债合计27.45亿元，2011年实现主营业务收入28.00亿元，利润总额0.99亿元，净利润1.04亿元。截至2012年3月末，该公司总资产41.24亿元，负债合计14.44亿元，2012年1-3月实现主营业务收入5.68亿元，利润总额-0.26亿元，净利润-0.26亿元，主要是原材料成本上升导致经营亏损。

5、国电东北电力有限公司

该公司是于2006年12月在原国电集团东北分公司的基础上成立的全资子公司。公司注册地辽宁省沈阳市，位于沈阳经济技术开发区。公司拥有直属企业有10个，即：国电双鸭山发电公司、国电吉林龙华热电股份有限公司、吉林热电厂、双辽发电厂、双辽发电公司、辽宁节能环保开发有限公司、北安热电公司、国电康平发电公司、龙兴煤电有限公司、吉林江南热力有限公司。根据年报数据披露，截至2011年末，该公司总资产348.24亿元，负债合计271.05亿元，2011年实现营业收入109.12亿元，利润总额-9.14亿元，净利润-9.07亿元。截至2012年3月末，该公司总资产373.84亿元，负债合计298.69亿元，2012年1-3月实现营业收入31.61

亿元，利润总额-2.79亿元，净利润-2.90亿元，主要是燃料成本上升导致经营亏损。

6、国电四川发电有限公司

该公司是于2006年11月在国电集团所属四川区域企业基础上组建的国电集团全资子公司。公司拥有内部核算单位2个，包括国电成都热电厂、国电万源发电厂；控股公司6个，包括国电成都金堂发电有限公司、国电四川电力股份有限公司、国电四川南桠河流域水电开发有限公司、国电深能四川华蓥山发电有限公司、国电达州发电有限公司、国电岷江发电有限公司。根据年报数据披露，截至2011年末，该公司总资产164.39亿元，负债合计138.96亿元，2011年实现营业收入54.17亿元，利润总额0.45亿元，净利润0.08亿元。截至2012年3月末，该公司总资产166.01亿元，负债合计139.67亿元，2012年1-3月实现营业收入18.58亿元，利润总额0.94亿元，净利润0.91亿元。

7、龙源电力集团公司

该公司成立于1993年，原为国家电力公司的全资子公司。2002年12月电力体制改革，公司划为国电集团的全资子公司。该公司是集风电、火电、潮汐、其他新能源和科技产业为一体的新能源集团公司，其中风电装机规模居全国首位。根据年报数据披露，截至2011年末，该公司总资产847.69亿元，负债合计541.78亿元，2011年实现营业收入160.06亿元，利润总额36.02亿元，净利润32.55亿元。截至2012年3月末，该公司总资产892.18亿元，负债合计574.91亿元，2012年1-3月实现营业收入36.93亿元，利润总额7.14亿元，净利润6.31亿元。

8、国电财务有限公司

该公司是国电集团控股，经中国银行业监督管理委员会批准成立的非银行金融机构，于2004年12月挂牌成立。该公司业务范围为主要包括：吸收集团成员单位存款；对成员单位办理贷款及融资租赁、委托贷款及委托投资、票据承兑和贴现业务；办理成员单位结算交易及内部转账；同业拆借；经批准发行财务公司债券；承销成员单位企业债券；对金融机构的股权投资；股票、基金、债券等证券投资；保险代理；咨询代理等。根据年报数据披露，截至2011年末，该公司总资产259.13亿元，负债合计215.37亿元，2011年实现营业收入9.82亿元，利润总额4.53亿元，净利润3.37亿元。截至2012年3月末，该公司总资产270.59亿元，负债合计228.51亿元，2012年1-3月实现营业收入2.52亿元，利润总额1.43亿元，净利润1.07亿元。

9、国电燃料有限公司

该公司于2003年5月成立，主要经营范围为火力发电燃料的销售等。根据年报数据披露，截至2011年末，该公司总资产148.79亿元，负债合计88.25亿元，2011年实现营业收入250.58亿元，利润总额15.01亿元，净利润12.27亿元。截至2012年3月末，该公司总资产164.08亿元，负债合计100.32亿元，2012年1-3月实现营业收入72.82亿元，利润总额3.42亿元，净利润2.70亿元。

10、国电华北电力有限公司

该公司成立于2007年，是在国电集团所属的华北地区内部核算单位、控（参）股企业的基础上，注册组建的有限责任公司。该公司主营业务为电源的开发、投资、建设、经营和管理，组织电力（热力）生产和销售等。根据年报数据披露，截至2011年末，该公司总资产314.72亿元，负债合计257.10亿元，2011年实现营业收入123.86亿元，利润总额-9.33亿元，净利润-9.95亿元。截至2012年3月末，该公司总资产331.77亿元，负债合计275.10亿元，2012年1-3月实现营业收入36.50亿元，利润总额-0.05亿元，净利润-0.60亿元。公司2011年度、2012年1-3月出现亏损主要是燃料成本上升导致经营亏损。

11、国电山东电力有限公司

该公司成立于2007年，是在国电集团所属的山东区域内部核算单位、全资、控股企业的基础上，注册组建的有限责任公司。该公司主营业务为电源的开发、投资、建设、经营和管理，组织电力（热力）生产和销售等。根据年报数据披露，截至2011年末，该公司总资产301.27亿元，负债合计197.05亿元，2011年实现营业收入159.66亿元，利润总额2.50亿元，净利润1.28亿元。截至2012年3月末，该公司总资产294.23亿元，负债合计189.16亿元，2012年1-3月实现营业收入37.26亿元，利润总额0.78亿元，净利润0.48亿元。

（二）长期股权投资情况

1、长期股权投资分类

表4-3

单位：万元

项目	2011年初余额	2011年增加	2011年减少	2011年末余额
对子公司投资				
对合营企业投资	2,913,403,008.66	641,375,277.00	108,000,000.00	3,446,778,285.66
对联营企业投资	9,621,038,202.68	2,176,128,847.28	440,192,463.73	11,356,974,586.23
其他企业投资	5,980,450,666.08	531,894,929.40	247,520,281.28	6,264,825,314.20
小 计	18,514,891,877.42	3,349,399,053.68	795,712,745.01	21,068,578,186.09
减：长期股权投资减值准备	35,671,892.49	7,994,589.87		43,666,482.36

合 计	18,479,219,984.93	3,341,404,463.81	795,712,745.01	21,024,911,703.73
-----	-------------------	------------------	----------------	-------------------

2、长期股权投资明细

表4-5

单位：万元、%

被投资单位	核算方法	投资成本	年初余额	增减变动	年末余额
上海外高桥第二发电有限责任公司	权益法	128,799.80	150,355.19	587.96	150,943.15
国电建投内蒙古能源有限公司	权益法	154,580.00	103,830.00	50,000.00	153,830.00
浙江浙能北仑发电有限公司	权益法	178,260.82	159,832.93	6,005.54	165,838.47
上海外高桥第三发电有限责任公司	权益法	54,804.66	64,449.61	-1,806.24	62,643.37
北京太阳宫燃气热电有限公司	权益法	18,200.00	23,031.35	4,758.54	27,789.89
上海申源燃料有限公司	权益法	2,000.00	5,825.72	6,882.93	12,708.65
百年人寿保险股份有限公司	权益法	10,000.00	8,285.18	-3,567.59	4,717.59
河北银行股份有限公司	权益法	106,956.16	65,628.92	69,900.81	135,529.73
国电南瑞科技股份有限公司	权益法	1,815.46	24,212.57	-6,771.54	17,441.03
远光软件股份有限公司	权益法	715.48	4,728.89	2,419.81	7,148.70
同煤国电同忻煤矿有限公司	权益法	28,518.00	50,143.45	33,843.05	83,986.50
同煤国电同王坪发电有限公司	权益法	15,664.26	9,911.80	607.48	10,519.28
大连海隆国际投资有限公司	权益法	450	450	0.04	450.04
山西煤销国电能源有限责任公司	权益法	49,000.00	48,305.10	-1,446.45	46,858.65
银川新源实业有限公司	权益法	226.3	2,468.11	85.49	2,553.60
石嘴山市吴达能源有限公司	权益法	300	59.87	-59.87	
深圳市雅都图形有限公司	成本法	756.6	756.6		756.6
中能联合电力燃料有限公司	成本法	90	90		90
长安保险经纪有限公司	成本法	200	200		200
大同证券经纪有限责任公司	成本法	67	67		67
河北北方电力开发股份有限公司	成本法	60	60		60
蒙冀铁路有限责任公司	成本法	90,000.00	81,900.00	8,100.00	90,000.00
宁夏中嘉能源有限公司	成本法		142.64	-142.64	
中能联合电力燃料有限公司	成本法	90	90		90
宁夏昊凯生物科技有限公司	成本法	1,706.70	1,706.70		1,706.70
宁夏黄河化工有限公司	成本法	427.2	427.2		427.2
宁夏沙湖旅游股份有限公司	成本法	388.61	388.61		388.61
宁夏威宁活性炭有限公司	成本法	2,309.23	1,049.34		1,049.34
浙江舟山大宗商品交易所有限公司	成本法	500		500	500
江苏良博电力节能环保有限公司	成本法	69.38	69.38	-69.38	
北京国电智深控制技术有限公司	权益法	2,985.33	4,516.22	416.45	4,932.67
山东京能生物质发电有限公司	权益法	2,000.00		-	
国电晶德太阳能科技（宜兴）	权益法	8,801.10		7,870.80	7,870.80

公司					
江苏龙源金属科技有限公司	权益法	700	690.24	-37.91	652.33
大同开源高科技开发有限公司	权益法	301.5	390.35	-29.78	360.57
大开万鑫粉煤灰公司	权益法	102.4	176.06	25.86	201.92
大同阳光脱硫制粉有限公司	权益法	160	580.47	131.33	711.8
大同新光明资源综合利用有限公司	权益法	40	54.91	-38.64	16.27
北京龙源开关设备有限公司	成本法	175	175		175
上海复旦网络公司	成本法		889.94		889.94
大同宏益新型墙体材料有限责任公司	成本法	296.69	296.69		296.69
大连开发区排水管理有限公司	权益法	2,672.10		2,672.10	2,672.10
沈阳菲达世纪电力环保有限公司	权益法	90	69.56	-15.49	54.07
东北电力房屋开发有限公司	权益法	900	179.88	-14.09	165.79
辽宁电力实业有限公司	权益法	300	115.2	-12.75	102.45
大唐长春二热有限责任公司	权益法	7,607.48	9,210.40	80.78	9,291.18
长春热电发展有限公司	权益法	3,532.23	2,067.25	-2,067.25	
吉林紫晶电子有限责任公司	权益法	4,565.10			
沈阳瀚洋环保实业有限公司	成本法	100	100		100
沈阳能达科技有限公司	成本法	35	35		35
元宝山发电有限责任公司	成本法	4,333.00	4,333.00		4,333.00
吉林松白增容发电有限公司	成本法	15	15		15
中国电力财务有限公司	成本法		400	-400	
沈阳华发娱乐有限公司	成本法	200	200		200
恒仁明昊水力发电有限公司	成本法	44.25	44.25		44.25
海城滕海经贸有限公司	成本法	30	30		30
元通发电有限责任公司	成本法	802	802		802
吉林省电力科学研究院有限公司	成本法	553	553		553
吉林联华房地产开发有限责任公司	成本法	400	400		400
沈阳振兴环保有限公司	成本法	7,000.00	6,500.00	500	7,000.00
吉林省电力科学研究院有限公司	成本法	683	683		683
北安市政府驻哈尔滨市办事处	成本法	30		30	30
中电投锦州港口有限责任公司	成本法	700		700	700
东电沈阳热电责任有限公司	成本法	3,034.85		3,034.85	3,034.85
新疆达风变电运营有限责任公司	权益法	350	350.63	1.18	351.81
上海风力发电公司	权益法	2,829.37	3,103.34	-273.97	2,829.37
河北龙源崇礼风能公司	权益法	4,697.27	5,518.40	-821.13	4,697.27
中核甘肃风力发电有限公司	权益法	1,470.00	490	980	1,470.00
汕头福澳风电公司	权益法	196.56	156.54	40.02	196.56
湖北九宫山风电公司	权益法	986.4	1,021.23	-34.83	986.4
航天龙源（本溪）风电公司	权益法	4,822.01	4,987.69	-165.68	4,822.01
内蒙古新锦风力发电有限公司	权益法	9,914.31	9,275.56	638.75	9,914.31

江苏龙源振华海洋工程有限公司	权益法	12,657.77	2,850.89	9,806.88	12,657.77
上海银桦航运有限公司	权益法	9,800.00	10,591.95	172.19	10,764.14
东北中能吉林公司	权益法	100	46.78		46.78
黑龙江中字尚志风力发电有限公司	权益法	799.37	799.37		799.37
依兰龙源风力发电有限公司	权益法	12,132.21	14,264.00	-1,092.66	13,171.34
汕头南方风能公司	成本法	400	400		400
华能（海南）股份有限公司	成本法	55	55		55
温州汇业风力发电有限公司	成本法	207.56	207.56		207.56
江苏银行南通分行	成本法	75.08	75.08		75.08
昆山绝缘器材厂	成本法	44.84	44.84		44.84
上海龙源智光公司	成本法		217.22	-217.22	
张家口长城风电公司	成本法	280.16	546.83	-266.67	280.16
呼和浩特抽水蓄能发电有限责任公司	成本法	9,685.36	9,685.36		9,685.36
江苏南通发电有限公司	权益法	16,000.00		16,000.00	16,000.00
吉林省瞻榆风电资产管理有限公司	成本法	4,495.00		4,495.00	4,495.00
陕西煤业黄陵建庄矿业公司	权益法	68,110.23	60,430.00	7,680.23	68,110.23
云南龙盛能源有限公司	权益法	1,960.00	1,949.79	-87.25	1,862.54
贵州安电房地产开发有限责任公司	权益法	2,450.00	490	1,840.29	2,330.29
贵州黄织铁路有限公司	成本法	7,727.10	7,727.10		7,727.10
科瑞宜实业有限公司	成本法	1,000.00	1,000.00		1,000.00
河南国电能源投资有限公司	权益法	8,050.00	2,443.88	4,696.55	7,140.43
驻马店市商业银行	成本法	1,000.00	1,000.00	-	1,000.00
国电宛西煤炭物资有限公司	权益法	350	406.49	48.42	454.91
鹤煤国电郑州能源有限公司	权益法	6,400.00	8,831.94	4,971.61	13,803.55
怀安华垣热力有限公司	权益法	225	103.88	6.28	110.16
张家口中铁国电联合物流有限公司	权益法	3,600.00		3,600.00	3,600.00
内蒙呼和浩特抽水蓄能发电有限公司	成本法	2,422.56	2,422.56		2,422.56
元宝山发电有限公司	成本法	34,124.85	34,124.85		34,124.85
内蒙古巴珠铁路有限公司	权益法	4,200.00	4,200.00		4,200.00
内蒙古坤德物流股份有限公司	成本法	7,200.00	3,600.00	3,600.00	7,200.00
内蒙古蒙晋物流有限公司	成本法	634.2		634.2	634.2
京能（赤峰）能源发展有限公司	成本法	2,000.00	2,000.00	-	2,000.00
乌拉盖管理区锡林河化肥有限公司	权益法	22,050.00	21,740.89	-450.11	21,290.78
东乌珠穆沁旗蒙霍铁路运输有限公司	成本法	24,166.28		24,166.28	24,166.28
乌拉盖铁骑运输有限公司	成本法		24,172.39	-24,172.39	
锡盟运通煤炭储运有限责任公司	成本法	495.48		250	250

蒙锡热电公司	成本法	194.4		194.4	194.4
江西黄金埠万年青水泥有限责任公司	权益法	1,260.00	1,740.34	193.34	1,933.68
四川安宁电力股份有限公司	成本法	150	150	-	150
四川华电黄桷庄发电有限公司	成本法	1,000.00	1,000.00	-	1,000.00
宿州电力有限责任公司	成本法	594.09	594.09	-	594.09
田家庵发电厂第二招待所	成本法	404.23	404.23	-	404.23
安徽省恒力硅业有限责任公司	权益法	207.91	700.56	131.56	832.12
安徽电力股份有限公司	成本法	6,623.93	4,336.27	-	4,336.27
国投宣城公司	权益法	12,500.00	7,059.81	-4,596.15	2,463.66
安徽华电六安发电有限公司	权益法	3,261.54		-	
湖北芭蕉河水电开发有限责任公司	权益法	3,200.00	2,479.19	17.1	2,496.29
河南东升煤业有限公司	权益法	12,800.00	12,028.78	-1,181.35	10,847.43
湖北天隆药业有限公司	权益法	400	54.24	-15.63	38.61
葛洲坝汉川汉电水泥有限公司	权益法	1,920.00	2,265.31	393.24	2,658.55
武汉华工创业投资有限责任公司	权益法	4,235.00	6,029.76	3,545.04	9,574.80
武汉高新热电股份有限公司	成本法	1,500.00	1,500.00	-	1,500.00
平煤集团天蓝配煤有限公司	成本法	3,000.00	3,000.00	-	3,000.00
北京国电软通科技有限公司	权益法	400	469.39	132.87	602.26
北京国电博通科技有限公司	权益法	350	71.37	-3.18	68.19
吉林通力风电有限公司	权益法	50	36.99	-36.99	
燕京啤酒（桂林漓泉）股份有限公司	成本法	74.09		74.09	74.09
吴忠市滨河村镇银行有限公司	成本法	768		768	768
重庆南川石银村镇银行股份有限公司	成本法	1,530.00		1,530.00	1,530.00
青岛莱西元泰村镇银行股份有限公司	成本法	1,000.00		1,000.00	1,000.00
安徽肥西石银村镇银行股份有限公司	成本法	400		400	400
重庆江津石银村镇银行股份有限公司	成本法	1,530.00		1,530.00	1,530.00
石嘴山市石银村镇银行股份有限公司	成本法	1,530.00		1,530.00	1,530.00
瑞泰人寿保险有限公司	权益法	44,401.11	35,299.39	65.01	35,364.40
中电资产管理有限公司	权益法	1,502.96	1,505.10	11.27	1,516.37
湖北清能地产集团有限公司	成本法	11,392.50	11,392.50	-	11,392.50
永诚财产保险股份有限公司	成本法	10,000.00	10,000.00	-	10,000.00
瑞银证券有限责任公司	成本法	24,302.70		24,302.70	24,302.70
福安市国电福成有限公司	权益法	2,708.10	2,548.06	-298.88	2,249.18
泉州新港拖轮有限公司	成本法	400	381.52	-	381.52
桂林鲁山新型建材有限公司	权益法	450	450.43	141.25	591.68
黄河万家寨水利枢纽有限公司	权益法	45,000.00	64,612.55	3,293.61	67,906.16
北方联合电力有限责任公司	成本法	199,473.82	199,473.82	-	199,473.82
内蒙古西部天然气有限公司	成本法	2,000.00	2,000.00	-	2,000.00

中国水务投资有限公司	成本法	2,000.00	2,000.00	-	2,000.00
锡林河供水有限公司	成本法	1,303.76	1,303.76	-	1,303.76
内蒙古锡乌铁路有限责任公司	成本法	21,390.00	21,390.00	-	21,390.00
南京中电学汇电力安全评价有限公司	权益法	245	249.13	29.8	278.93
湖北宣恩垌坪水电有限责任公司	成本法	2,000.00	2,000.00	-	2,000.00
光彩四十九控股股份有限公司	成本法	100	100	-	100
重庆联创煤业有限责任公司	权益法	1,576.00	1,576.00	-	1,576.00
湖南黑金时代股份公司	成本法	22,266.88	22,266.88	-	22,266.88
安徽安庆皖江发电有限责任公司	权益法	12,420.00	6,681.38	-6,681.38	
天津津安热电有限公司	权益法	2,193.00	54,073.09	5,463.08	59,536.17
浙江浙能乐清发电有限责任公司	权益法	41,906.00	49,662.34	2,621.55	52,283.89
北京环境交易所有限公司	权益法	600	600	1,069.52	1,669.52
江西景德镇发电有限责任公司	权益法	1,766.00		-	
中核新能源有限公司	权益法	2,000.00		2,000.00	2,000.00
中核国电漳州能源有限公司	权益法	980		980	980
湖北省能源集团有限公司	成本法	54,359.44	54,359.44	-	54,359.44
西安热工研究院有限责任公司	成本法	1,119.84	1,119.84	-	1,119.84
国投北部湾发电有限公司	成本法	9,000.00	9,000.00	-	9,000.00
山东核电有限公司	成本法	13,750.00	13,750.00	7,992.00	21,742.00
绿色煤电有限公司	成本法	2,100.00	2,100.00	-	2,100.00
山西朔州兴泰源煤业有限公司	成本法	27,180.00	27,180.00	-27,180.00	
山西朔州三家窑煤业有限公司	成本法	20,860.00	20,860.00	-20,860.00	
山西万成煤业有限公司	成本法	11,256.00	19,832.00	-19,832.00	
国电(常州)燃料有限公司	成本法			3,333.20	3,333.20
国电东北燃料公司	成本法	1,020.00		1,148.52	1,148.52
国电九江煤炭储运有限公司	成本法	1,530.00		1,530.00	1,530.00
平煤长安能源开发有限公司	权益法	40,000.00	39,991.20	-63.63	39,927.57
山西阳煤寺家庄煤业有限公司	权益法	33,480.00	20,902.45	-7,867.47	13,034.98
贵州文家坝矿业有限责任公司	权益法	9,571.20	9,571.20	5,371.20	14,942.40
山西王家岭煤业有限公司	权益法	20,592.00	8,100.00	12,492.00	20,592.00
国电西部煤业投资有限公司	权益法	3,400.00	3,400.00	1,052.85	4,452.85
山西大峪口煤炭有限公司	成本法	1,050.00	1,091.16		1,091.16
太原煤炭交易中心	成本法	4,000.00	3,000.00	1,000.00	4,000.00
山西省煤炭运销普通物流有限公司	成本法	300	300		300
姚村信用社	成本法	2.12		2.12	2.12
河北港口集团煤炭物流有限公司	成本法	2,000.00		2,000.00	2,000.00
国电陕煤燃料有限公司	成本法	1,000.00		1,000.00	1,000.00
文彦物业管理有限责任公司	成本法	50		50	50
中海石油海南天然气有限公司	权益法	17,015.80		17,015.80	17,015.80
沈阳华泰热电有限公司	成本法	40	40	-40	
锡林浩特聚能矿产品销售有限	成本法	100	100	-100	

公司					
合计			1,851,489.19	255,368.63	2,106,857.82

3、对合营企业投资

表4-5

单位：万元、%

被投资单位名称	持股比例	2011年末资产总额	2011年末净资产总额	2011年营业收入总额	2011年净利润
上海外高桥第二发电有限责任公司	40.00	559,073.44	378,313.21	393,790.49	29,138.31
国电建投内蒙古能源有限公司	50.00	870,876.30	307,660.00		
大连开发区排水管理有限公司	50.00	5,344.20	5,344.20		
新疆达风变电运营有限责任公司	50.00	9,493.57	699.86	659.10	2.37
瑞泰人寿保险公司	50.00	375,802.31	24,018.02	12,125.13	-8,684.55
中电资产管理公司	50.00	3,037.76	3,032.73		22.54

4、对联营企业投资

表4-6

单位：万元、%

被投资单位名称	持股比例	2011年末资产总额	2011年末净资产总额	2011年营业收入总额	2011年净利润
浙江浙能北仑发电有限公司	49.00	402,711.42	315,852.89	459,332.24	25,083.50
上海外高桥第三发电有限责任公司	30.00	813,255.05	208,811.25	458,133.72	28,979.20
赤峰新胜风力发电有限公司	33.00	99,053.65	34,141.79	12,670.22	4,137.86
北京太阳宫燃气热电有限公司	26.00	287,922.91	34,141.79	190,667.41	35,086.04
上海申源燃料有限公司	40.00	73,740.98	31,771.61	665,916.84	17,207.32
百年人寿保险股份有限公司	9.01	466,110.53	52,376.97	201,125.67	32,254.44
河北银行股份有限公司	19.60	10,657,127.39	442,631.80	265,647.81	99,425.76
国电南瑞科技股份有限公司	5.95	602,531.14	294,462.41	466,001.70	85,617.04
远光软件股份有限公司	7.33	110,402.55	97,526.57	64,241.06	21,166.08
同煤国电同忻煤矿有限公司	28.00	546,747.58	277,642.06	460,805.17	125,858.05
同煤国电同王坪发电有限公司	40.00	217,940.36	26,299.50	11,481.23	9,434.44
大连海隆国际投资有限公司	45.00	1,012.31	1,001.08	6,321.56	0.48
山西煤销国电能源有限责任公司	49.00	198,831.74	98,754.83	10,939.23	2,951.94
银川新源实业有限公司	28.00	9,679.38	9,149.42	1,708.54	630.63
北京国电智深控制技术有限公司	46.86	34,237.11	10,519.63	23,364.62	888.71

国电晶德太阳能科技（宜兴）有限公司	26.67	155,778.49	34,771.11	37,361.03	5,274.23
江苏龙源金属科技有限公司	20.00	4,001.09	3,261.67	1,429.27	189.54
大同开源高科技开发有限公司	30.00	1,209.84	1,184.46	666.56	0.42
大开万鑫粉煤灰公司	40.00	527.84	493.94	355.02	190.10
大同阳光脱硫制粉有限公司	20.00	6,604.32	1,873.44	4,636.79	656.63
大同新光明资源综合利用有限公司	40.00	586.38	39.74	316.76	66.60
沈阳菲达世纪电力环保有限公司	45.00	147.48	120.15		34.43
东北电力房屋开发有限公司	30.00	4,459.81	457.82	18.33	46.97
辽宁电力实业有限公司	20.00	938.95	325.78	6,765.63	63.75
大唐长春二热有限责任公司	25.80	81,211.73	24,707.01	117,465.12	313.12
长春热电发展有限公司	25.80	289,854.34	6,960.69	100,900.24	26,070.40
吉林紫晶电子有限责任公司	25.36	9,498.73	9,056.82	52.12	556.99
山东京能生物质发电有限公司	40.00	29,978.16	4,984.01	7,399.05	4,051.34
上海风力发电公司	33.00	29,656.29	9,458.70	4,690.79	271.81
河北龙源崇礼风能公司	50.00	43,454.31	10,253.65	4,999.04	274.36
中核甘肃风力发电有限公司	49.00	5,757.13	5,550.00		
汕头福澳风电公司	50.00	769.43	732.49	388.80	80.04
湖北九宫山风电公司	48.00	12,429.69	2,055.00	1,594.77	72.57
航天龙源（本溪）风电公司	45.00	18,112.48	10,715.65	2,428.43	631.82
内蒙古新锦风力发电有限公司	30.00	126,452.31	32,269.48	14,679.25	2,129.16
江苏龙源振华海洋工程有限公司	50.00	29,953.12	25,315.55	7,194.44	386.24
上海银桦航运有限公司	49.00	22,219.76	21,967.62	3,274.33	439.42
黑龙江中宇尚志风力发电有限公司	25.00	4,021.03	2,597.91		
依兰龙源风力发电有限公司	40.00	83,162.74	33,512.69	9,838.82	2,421.57
陕西煤业黄陵建庄矿业公司	30.00	159,345.34	129,784.42	100,331.29	43,600.77
云南龙盛能源有限公司	49.00	3,920.69	3,801.09		178.07
贵州安电房地产开发有限责任公司	49.00	14,816.14	9,766.14		244.30
鹤煤国电郑州能源有限公司	40.00	38,819.43	32,871.57	12,178.14	570.99
国电宛西煤炭物资有限公司	35.00	8,355.02	1,299.75	16,544.31	138.35
河南国电能源投资有限公司	49.00	37,251.73	27,743.63		2,662.00
怀安华垣热力有限公司	30.00	14,357.40	1,012.19	2,086.58	20.93
张家口中铁国电联合物流有限公	24.00	12,628.00	950.00		

司					
锡盟运通煤炭储运有限责任公司	25.00	9,756.90	2,372.12	11,606.60	114.11
乌拉盖管理区锡林河化肥有限公司	49.00	50,526.20	44,369.17		918.59
内蒙古巴珠铁路有限公司	20.00	67,885.18	23,180.00		!
江西黄金埠万年青水泥有限公司	42.00	9,821.02	4,604.00	28,069.97	1,420.25
国投宣城公司	25.00	235,371.86	3,293.51	124,442.00	18,344.00
湖北芭蕉河水电开发有限责任公司	30.00	37,439.53	8,166.54	4,057.21	86.37
湖北天隆药业有限公司	39.60	6,175.07	97.49	13,839.02	39.49
葛洲坝汉川汉电水泥有限公司	48.00	18,072.45	5,538.65	29,154.23	1,459.42
武汉华工创业投资有限责任公司	23.40	63,690.85	48,059.36	20,156.24	17,416.59
北京国电博通科技有限公司	35.00	100.21	83.47	33.45	9.07
北京国电软通科技有限公司	40.00	3,371.20	1,580.39	3,409.28	332.19
福安市国电福成有限公司	30.00	30,174.91	7,497.26	2,280.04	996.28
桂林鲁山新型建材有限公司	45.00	4,142.11	1,315.17	7,295.72	315.09
黄河万家寨水利枢纽有限公司	33.33	609,523.23	159,895.02	99,971.18	9,880.82
南京中电学汇电力安全评价公司	36.80	844.60	760.27	1,012.58	95.01
重庆联创煤业有限责任公司	20.00	95,589.00	8,352.00		
平煤长安能源开发有限公司	40.00	134,459.44	99,978.00	223.05	159.08
山西阳煤寺家庄煤业有限公司	40.00	337,691.91	81,446.38	90,158.83	19,668.69
贵州文家坝矿业有限公司	30.00	56,203.26	50,318.00		
山西王家岭煤业有限公司	27.00	78,473.58	49,092.00		
国电西部煤业投资有限公司	40.00	8,492.45	8,481.19		18.81
中海石油海南天然气有限公司	35.00	56,483.09	46,340.65		
江苏南通发电有限公司	50.00	32,000.00	32,000.00		

六、高级管理人员简介

朱永芄先生，中国国电集团公司总经理、党组副书记。曾任电力部龙源电力集团公司副总经理，龙源电力集团公司总经理、党委书记，国电电力发展股份有限公司总经理、党组书记。大学学历，教授级高级工程师。

乔保平先生，中国国电集团公司党组书记、副总经理。曾任团中央直属机关团委书记、团中央统战部副部长、维护青少年权益部部长、组织部部长，国务院国有资产管理委员会群众工作局（党委群工局）局长（部长）、党委统战部部长，

中国电力投资集团公司党组成员、党组纪检组组长。研究生学历，高级经济师。

杨海滨先生，中国国电集团公司副总经理、党组成员。曾任西藏自治区计经委经济局副局长，工业电力厅副厅长、厅长、党组书记，西藏自治区政府副主席。大专学历。

于崇德先生，中国国电集团公司副总经理、党组成员。曾任江西省电力局总工程师，江西省电力公司副总经理、总工程师、党组成员，国家电力公司西北公司副总经理、党组副书记，中国国电集团公司总经理助理兼安全生产部主任。研究生学历，教授级高级工程师。

张国厚先生，中国国电集团公司总会计师、党组成员。曾任国电电力发展股份有限公司董事会秘书兼总会计师、党组成员，国家电力公司财务产权部副主任，国家电网公司财务部（资金管理中心）主任，国家电网公司首席财务顾问。研究生学历，高级会计师。

高嵩先生，中国国电集团公司副总经理。曾任河北省电力公司总工程师，中国国电集团公司华北分公司总经理、党组书记，中国国电集团公司总经理助理，国电电力发展股份有限公司副总经理、党组副书记、总经理。大学学历，教授级高级工程师。

张成杰先生，中国国电集团公司副总经理、党组成员。曾任华北电力大学党委副书记、纪委书记、副校长，华北电力大学（保定）党委书记，国家电网公司人力资源部副主任，中国国电集团公司总经理助理、人力资源部主任。教授、博士生导师。

郭瑞廷先生，中国国电集团公司纪检组组长、党组成员。历任天津市河西区委组织部干事；中组部办公厅人事保卫处干事；中组部干部教育局知识分子工作办公室知工处干事、主任科员、副处长、处长，河南省新乡市市长助理；中组部知识分子工作办公室副主任；中组部办公厅副主任兼信息管理中心主任；中组部办公厅正局级调研员、巡视员、副主任兼信息管理中心主任。

米树华先生，中国国电集团公司副总经理、党组成员。历任通辽电厂分场技术员、副主任、主任；通辽热电厂厂长；通辽发电总厂副总工程师兼生技处处长、副厂长、厂长；东北电网公司多经部主任、副总工程师；东北电网公司副总经理、党组成员；中国国电集团公司东北分公司党组书记、总经理；中国国电集团公司总经理助理兼国电东北电力有限公司执行董事、党组书记、总经理；中国国电集团公司总经理助理兼国电电力发展股份有限公司总经理、党组副书记。

七、发行人主营业务状况

（一）经营范围

电源的开发、投资、建设、经营及管理；组织电力（热力）生产、销售；发电设施、新能源、交通、高新技术、环保产业的投资、建设、经营及管理；与电力相关的煤炭能源投资；电力业务相关的技术服务、信息咨询；进出口业务；房屋出租。

（二）经营概况

公司目前拥有9个区域和省级分公司，31个特大型子公司，3家科研机构，近800家基层企业。公司拥有国电电力发展股份有限公司、国电长源电力股份有限公司、内蒙古平庄能源股份有限公司、宁夏英力特化工股份有限公司和烟台龙源电力技术股份有限公司等5家国内A股上市公司五家及龙源电力集团股份有限公司和国电科技环保集团股份有限公司等2家H股上市公司；产业遍布全国31个省、市、自治区。截至2012年3月末，中国国电集团公司可控装机容量为10,798万千瓦，其中，火电装机容量8,410万千瓦，占比77.88%；水电装机容量1,074万千瓦，占比9.95%；风电装机容量1,236万千瓦，占比11.45%；其他机组78万千瓦，占比0.72%。

1、主营业务收入利润情况

公司2009-2011年及2012年一季度主营业务收入、利润构成情况如下表所示：

表4-7

单位：亿元

主营业务 收入	2012-3-31		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电力	425.77	81.24%	1,493.41	73.21%	1,262.74	79.57%	1,022.26	86.28%
热力	-	-	-	-	-	-	24.8	2.09%
煤炭	23.28	4.44%	302.75	14.84%	79.73	5.02%	43.97	3.71%
新能源	11.17	2.13%	129.97	6.37%	105.79	6.67%	-	-
其他	63.86	12.19%	113.72	5.58%	138.67	8.74%	93.8	7.92%
合计	524.08	100%	2,039.85	100	1,586.92	100%	1,184.83	100%

表4-8

单位：亿元

主营业务 成本	2012-3-31		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电力	391.15	84.87%	1,389.77	77.58%	1,159.57	83.40%	876.69	87.75%
热力	-	-	-	-	-	-	31.20	3.12%
煤炭	6.38	1.38%	205.11	11.45%	45.61	3.28%	27.52	2.75%

新能源	8.67	1.88%	100.02	5.58%	82.42	5.93%	-	-
其他	54.68	11.86%	96.48	5.39%	102.74	7.39%	63.73	6.38%
合计	460.88	100.00%	1,791.40	100.00%	1,390.30	100.00%	999.05	100.00%

表4-9

单位：亿元

主营业务 毛利润	2012-3-31		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电力	34.62	54.77%	103.64	41.72%	103.17	52.47%	145.57	78.36%
热力	-	-	-	-	-	-	-6.40	-3.45%
煤炭	16.90	26.74%	97.64	39.30%	34.12	17.35%	16.45	8.86%
新能源	2.50	3.96%	29.95	12.05%	23.37	11.89%	-	-
其他	9.18	14.53%	17.24	6.94%	35.93	18.27%	30.07	16.19%
合计	63.20	100.00%	248.45	100.00%	196.62	100.00%	185.78	100.00%

表4-10

毛利率	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
电力	8.13%	6.94%	8.17%	14.24%
热力			-	-25.82%
煤炭	72.59%	32.25%	42.79%	37.42%
新能源	22.38%	23.04%	22.09%	-
其他	14.38%	15.16%	25.91%	32.06%
合计	12.06%	12.18%	12.39%	15.68%

注：由于公司统计口径的变化，公司自2010年起，将热力收入并入电力板块中。

公司主营业务收入主要来自电力的生产、建设和经营。近年来，公司积极实施以发电产业为主体，煤矿、金融等资源产业和环保脱硫等科技产业为两翼的“一体两翼”战略，逐步向综合性能源集团战略转型。公司目前已形成电力、煤炭以及科技产业三大业务板块，电力板块仍是公司的核心业务，是公司最主要的主营业务收入来源。2009年-2011年，公司主营业务收入分别为1,184.83亿元、1,586.92亿元和2,039.85亿元，年均复合增长率达到31.21%，其中近三年电力业务收入占比分别为86.28%、79.57%和73.21%，电力业务收入大幅增长主要原因是一方面2009年-2011年国家多次上调上网电价；另一方面是公司新机组投产以及原有机组发电量增长，导致公司近两年发电量有较大幅度增加。近年来，公司逐渐加大了新建电厂的投入，此外随着“920”、“647”资产的处置，公司优质电力资产的进一步扩增，未来公司电力收入将快速增长。煤炭业务收入是公司第二收入来源，近三年收入分别为43.97亿元、79.73亿元和302.75亿元，占主营业务收入比重分别为3.71%、5.02%和14.84%，呈现上升趋势，煤炭业务收入增长主要原因是公司为了保障煤炭供应，加大对煤炭资源的控制力度。公司2010-2011年新能源业务实现收入105.79亿元和129.97亿元，占主营业务收入的比重也有所上升。公司

其他业务主要包括金融业务、环保业务等，2009-2011年分别为93.80亿元、138.67亿元和113.72亿元。

2012年1-3月，公司实现主营业务收入524.08亿元，同比增长14.03%，实现主营业务毛利率为12.06%，较2011年同期上升0.78个百分点。2012年1-3月，电力业务实现收入42.77亿元，占公司主营业务收入的76.05%；煤炭业务实现收入23.28亿元，占公司主营业务收入的4.44%；新能源业务实现收入11.17亿元，占公司主营业务收入的2.13%；其他业务实现收入63.86亿元，占公司主营业务收入的12.19%。

2009-2011年，公司主营业务毛利率分别为15.68%、12.39%和12.18%，呈现小幅下降趋势，主要是受近年来煤炭价格高位运行，电力板块毛利率下降较快所致。公司2012年3月的主营业务毛利率为12.06%。

2、机组建设及技术装备情况

2010年-2012年3月公司可控装机容量情况如下表所示：

表4-11

单位：万千瓦、亿千瓦时

产品	2009年	2010年	2011年	2012年1-3月
可控装机容量	8,203	9,531	10,672	10,798
其中：火电装机	7,025	7,610	8,367	8,410
水电装机	638	1,026	1,071	1,074
风电装机	535	895	1,199	1,236
发电量	3,532	4,199	4,770	1,205
其中：火电装机	3,307	3,776	4,089	1,077
水电装机	152	302	371	55
风电装机	70	119	159	40

近几年，公司装机规模不断增大。2009~2011年，公司电力装机容量年均复合增长率为14.06%，其中，火电装机年均复合增长9.13%，水电装机年均复合增长29.56%，风电装机年均复合增长49.70%。截至2012年3月末，公司装机规模达10,798万千瓦，火电占77.88%，公司电源结构整体仍偏重火电。

近几年，随着经济回暖，社会用电需求的增加，公司电力业务整体生产效率也有所提升，2009年-2011年，公司电力设备平均发电小时数分别为4,546小时、4,843小时和4,895小时。2012年1-3月公司电力设备平均发电小时数达到1,180小时，比上年同期略有减少。

2011年发行人积极扩大生产规模，新增基建投产1,206.8万千瓦，其中火电811万千瓦，水电42万千瓦，风电329.5万千瓦，其他发电24.3万千瓦，2011年发行人并购增加容量10.3万千瓦。

2011年公司继续加大清洁高效火电和清洁能源项目储备工作力度，天生港、黄金埠二期、织金等一批大容量火电项目获得核准或取得“路条”。猴子岩水电站获得核准，四川、云南、西藏、青海公司水电开发稳步推进。储备风电资源超过9,000万千瓦，华东、山西公司风电开发取得重要突破。公司储备太阳能项目400万千瓦、核准7万千瓦，河北公司围场风光电一体化项目获得核准。与中核集团合作的一批小型堆和大型核电项目前期工作有序开展。南方、海南、山东、浙江公司燃气项目快速推进。据统计，公司2011年全年核准各类电源项目1,150万千瓦，已取得“路条”待核准的火电项目累计1,600万千瓦，在建规模3,856万千瓦，为“十二五”期间公司稳步发展打下了坚实基础。

近年来公司执行“上大压小”政策，“十一五”期间累计淘汰落后产能712.6万千瓦，其中2010年关停朝阳、小龙潭等电厂小机组共139.7万千瓦，2011年关停小机组13台共124万千瓦。截至2011年末，公司拥有的火电机组中30万千瓦及以上机组占比由2009年的84.10%提高到了87.90%，平均单机容量逐年提高。公司在加大传统能源高效清洁利用力度的同时，也积极推动能源发展方式的转变。公司近年来努力提高风电、水电以及太阳能发电等清洁能源在电源结构中的比重。截至2011年末，国电集团风电装机达1199万千瓦，新增304万千瓦，装机容量居国内风电企业首位，其控股子公司龙源电力是亚洲最大的风电发电企业，建成投产了国内首座海上潮间带示范风电场和首座大型低风速风电场。水电建设方面，公司以大渡河流域为主，新疆、云南、四川、西藏的“四区一流域”开发布局已经形成，拥有拥有大渡河流域龚嘴和铜街子两个水电站（合计132万千瓦），2011年大渡河深溪沟电站（66万千瓦）全部建成投产，装机170万千瓦的猴子岩水电站也已获得核准开工建设，并购了小水电64万千瓦。此外，截至2011年末，公司的太阳能发电装机达到23.5万千瓦，蒙电四子王旗、宁夏马场湖光伏项目、新疆槽式太阳能热发电项目投产发电。目前，公司水电、火电及太阳能等可再生能源装机容量占比达到21.60%，较2010年末提升约1.5个百分点。

公司始终坚持“自主创新、重点跨越、支撑发展、引领未来”的方针，实现低投入、低消耗、低排放、高效率的节约增长方式，重点推动了高参数、大容量机组建设，推进了等离子点火及稳燃、烟气脱硫、电站自动装置、电厂空冷装置、汽机通流改造等高科技产业化发展，进一步提高了公司的核心竞争力。公司拥有国内最大的空冷机组——大同电厂二期2×60万千瓦，单机容量国内领先的超临界机组——上海外高桥2×90万千瓦。此外，公司拥有原国家电力公司系统中评为“国际一流的发电企业”的两家电厂——浙江北仑电厂和山东石横电厂。

2012年，公司计划投产火电机组860万千瓦，将优先发展60万千瓦及以上超超临界火电项目，推进浙江、江苏、广东等沿海地区大型火电机组和新疆、内蒙、宁夏等煤电基地项目前期工作，力争谏壁第二台百万千瓦机组、黄金埠二期2×100万千瓦、织金2×66万千瓦、海南西南部电厂2×35万千瓦等项目获得核准并开工建设。可再生能源方面，2012年公司力争全年核准水电项目200万千瓦以上，投产60万千瓦。公司将优先保障大岗山、猴子岩等核准在建大型水电项目，确保枕头坝一级、沙坪二级核准，努力实现金川、绰斯甲河、小黑江、寨口、多布等项目核准，加大金沙江上游、雅鲁藏布江下游、怒江、通天河流域、黄河北干流等水电资源争取力度。2012年公司计划投产风电项目270万千瓦，将重点加大海上风电开发力度，力争150-200万千瓦海上风电项目列入国家开发规划。

3、电煤采购情况

2009年-2012年3月公司电煤采购情况如下表所示：

表 4-12

项目/时间	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
煤炭采购量（万吨）	5,602	22,783	20,733	17,030
原煤耗用量（万吨）	5,929	22,101	19,659	17,488
入厂煤低位热值(MJ/kg)	17.6	17.57	18.07	18.59
天然煤到厂价（元/吨）	518.92	505.58	464.91	394.58

公司的主力发电设备是火电，通常电煤采购成本占发电企业生产成本约70%。尽管公司自有煤炭产能不断扩大，自给率从2008年的约15%提高到2011年的20%以上，但公司仍有较大燃料缺口需要依靠市场采购满足。2009~2011年，市场煤炭价格快速上涨，2011年公司煤炭采购总量约为2.27亿吨，到厂价格突破500元/吨。针对煤炭价格波动的市场情况，公司加强燃料管理，积极开拓供煤渠道，保证了燃料供应。同时采取优化进煤结构、煤种掺烧等措施控制燃料成本。此外，公司的主力电厂或处于坑口地区能够保证能源足够的供应，或处于交通枢纽地区，运输成本较低，因此成本在同业中处于较低水平。

公司坚持改进成本控制措施，一是积极抢发电量，落实煤电联动政策。在保证电量总水平稳定的基础上，进一步优化电量结构，提高高价电量比重；全面落实电价调整政策，确保按批复电价结算收入，及时、足额回收当期电热费，加强陈欠电热费回收。二是强化燃料基础管理，着力控制标煤单价。进一步拓展和优化供煤渠道，提高优质低价煤到货率，确保采购价格不高于所在区域同类火电企业平均水平；降低路损、场损，大力推广配煤掺烧成功经验；加快煤炭资源开发，增强电煤供应保障和平抑价格的能力。三是继续降低能耗指标，压降固定成本。

优化机组运行，加强对煤耗、厂用电及各类小指标的考核，全面落实材料费、修理费、技改费用等可控费用压降目标，严格控制非生产资本性支出。通过不断健全管理体系，公司保供控价能力明显增强。2011年，公司加强了与重点煤炭企业的战略合作，打通了蒙东自有煤炭向华北、山东、华中、华东等地区的铁路运输和水运通道。使系统全年库存平均保持在20天以上，未发生缺煤停机现象。此外，2011年公司采购海外低价煤炭545万吨，节约燃料成本1.36亿元，进一步增强了公司的成本控制能力。

4、发电情况

公司2009年-2011年发电情况如下表所示：

表4-13

万千瓦、万千瓦时

项目	2011年			2010年			2009年		
	期末发电设备容量	发电量	上网电量	期末发电设备容量	发电量	上网电量	期末发电设备容量	发电量	上网电量
合计	10,672	47,690,431	44,749,523	9,531	41,988,991	39,323,713	8,203	35,308,040	32,958,495
华北	2,743	12,886,870	11,935,487	2,469	11,796,624	10,911,335	2,228	9,061,694	8,349,062
东北	1,291	4,082,759	3,796,121	1,173	3,938,974	3,667,455	986	3,700,730	3,427,942
华东	1,918	10,555,119	10,032,596	1,705	9,246,193	8,767,179	1,648	8,369,841	7,932,388
华中	2,541	11,188,282	10,659,254	2,315	9,324,389	8,851,043	1,875	7,051,308	6,642,743
西北	1,288	5,373,875	4,982,983	1,045	3,908,858	3,622,113	725	3,392,853	3,129,928
南方	891	3,603,526	3,343,082	824	3,773,953	3,504,587	742	3,731,615	3,476,431

面对激烈的市场环境，公司提高了电量的供给，进一步促进销售，克服了电力供需矛盾趋缓、行业发电平均利用小时数持续下降的不利影响，稳定了市场份额。2011年，公司发电量4,769.04亿千瓦时，同比增长13.57%；上网电量完成4,474.95亿千瓦时，比去年同期增长14.74%。截至2011年末，平均上网电价404元/千千瓦时。

公司2012年1-3月发电量情况如下表所示：

表 4-14

单位：万千瓦、万千瓦时

企业名称	2012年3月末容量	发电量	
		2012年1-3月累计	同比增长(%)
公司合计	10,798.00	12,050,000.00	6.01%
华北	2,781.00	3,270,000.00	5.03%
东北	1,361.00	950,000.00	-0.19%
华东	1,924.00	2,580,000.00	5.45%
华中	2,546.00	2,810,000.00	7.19%
西北	1,290.00	1,520,000.00	18.78%

企业名称	2012年3月末容量	发电量	
		2012年1-3月累计	同比增长(%)
南方	896.00	920,000.00	-3.49%

从电力装机分布区域看，公司电力装机广泛分布于全国，并以华北、华东和华中电网区域为主，上述地区的GDP总量在全国占比高，2011年达66%；区域内有山东、江苏、浙江、上海和北京等经济发达省市，总体电力需求旺盛，2011年三区域用电量占全国用电总量80%以上。2011年末，公司在上述区域市场发电设备容量占公司发电设备容量比重分别达到25.71%、17.97%和23.81%，2011年度在上述区域市场的发电量分为12,886,870万千瓦时、10,555,119万千瓦时和11,188,282万千瓦时。截至2011年3月末，公司在上述区域市场发电设备容量占公司发电设备容量比重的67.55%，2012年1-3月在上述区域市场的发电量为8,660,000万千瓦时。

5、节能环保情况

近年来公司执行“上大压小”政策，“十一五”期间累计淘汰落后产能712.6万千瓦，其中2010年关停朝阳、小龙潭等电厂小机组共139.7万千瓦，2011年关停小机组13台共124万千瓦，清洁能源已占总装机容量的22%。风电装机容量达到1,226万千瓦，新增331万千瓦。截至2011年末，公司拥有的火电机组中30万千瓦及以上机组占比由2009年的84.10%提高到了87.90%，平均单机容量逐年提高。公司深入开展星级发电企业创建活动，加大对标管理力度，机组主要经济技术指标持续改善。2011年公司机组供电煤耗321.3克/千瓦时，同比降低5克/千瓦时。发电厂用电率5.3%，同比降低0.16个百分点，火电机组等效可用系数达到93.5%。

公司采取多种措施推进节能环保型电厂建设，主要经济技术指标更加优化，清洁生产水平不断提高。2011年公司投产脱硫设施811万千瓦，脱硫机组占燃煤机组比例达到94.2%；2011年公司技改投入41.2亿元，同比增长4.1%，并签订了41个共2.7亿元的合作能源管理项目，脱硫特许经营协议容量达2870万千瓦。通过以上措施，公司2011年实现减排二氧化硫8万吨、二氧化碳343万吨。公司参加“全国千家企业节能行动”的17家企业全部完成年度节能目标；加强固体排放物综合利用，实现年利用1,500万吨目标，新建机组基本实现全利用、零排放；制定实施清洁发展机制规划，大力发展风电CDM项目，启动了超临界火电、小水电等CDM项目，2012年新增CDM注册项目66个，碳减排收益8.2亿元。公司2009-2012年3月二氧化硫排放量情况如下表所示：

表 4-15

项目/时间	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
火力装机容量（万千瓦）	8,410.15	8,304.15	7,610.0	7,025.1
火力发电量（亿 kwh）	1,093.62	4,235.87	3,776.3	3,357.7
供电煤耗（克/千瓦时）	317.02	321.30	326.30	331.80
原煤耗用量（万吨）	5,929	22,101	19,659	17,488
二氧化硫排放量（万吨）	23.40	91.32	99.91	98.00
二氧化硫去除量（万吨）	88.56	345.61	301.56	236.8
综合脱硫效率（%）	79.1	79.1	75.1	70.7

公司2012年进一步推广和规范合同能源管理和脱硫特许经营，试点脱硝特许经营，促进各种节能降耗的新技术新成果迅速转化为生产力。2012年公司安排合同能源管理和特许经营项目44项13.9亿元，并加大“上大压小”力度，2012年力争关停100万千瓦左右。

6、安全生产情况

公司注重生产安全，制定了《安全生产工作规定》、《事故调查规程》、《安全生产工作奖惩办法》、《安全性评价办法》、《重大反事故措施》、《发电设备管理办法》、《设备检修管理办法》、《主发电设备保护管理规定》、《锅炉压力容器安全监督管理规定》、《处理重大突发性事件应急预案》等安全生产制度，并严格执行安全制度。近年来公司无重大安全事故，实现了安全、快速、高效发展。

（三）发行人其他产业发展情况

为优化产业结构调整，开拓新的经济增长点，发行人近年来积极实施“一体两翼”战略，除“一体”（发电产业）之外，还积极发展煤矿、金融等“资源翼”和环保脱硫等“科技翼”产业。

1、煤炭业务

公司电力装机以火电为主，随着电力装机规模的不断扩大，公司煤炭消耗量逐年快速增长，煤炭的供应能力与煤炭价格对公司经营影响较大。为保障煤炭供应，公司逐步加大对煤炭资源的控制力度。2009年-2011年，公司煤炭业务分别实现营业收入43.97、79.73亿元和302.75亿元，实现毛利润16.45亿元、34.12亿元和97.65亿元。目前，公司煤炭主要用于补充自有电厂用煤。公司2008年获准进行煤炭资源开发后，控股平庄煤业，逐步加大了对煤炭行业的投资。当年的煤炭资源储量达到89亿吨。2009年，公司继续加大对煤炭资源的控制力度，完成对内蒙古能源发电投资公司的增资重组，并购贺斯格乌拉等煤炭项目；下属子公司国电燃料有限公司在山西取得兼并重组整合煤矿的主体资格，成功控股国兴、国强、南峪3座煤矿。2010年，公司控股煤炭产量达到4,700万吨，其中平庄煤业煤炭产

量2,647万吨，占公司煤炭产量的56%，平庄煤业2010年煤炭产量排名中国煤炭企业煤炭产量第21位。2011年，公司控股煤炭产量达到6,505万吨，其中平煤集团产煤3,776万吨，蒙电贺斯格乌拉煤矿产量突破2,100万吨。公司煤炭产量相当于其所属火电企业用煤量的1/3，有效地支持了电力生产，产业链一体化的优势得以加强。截至2011年末，国电集团共控制煤炭资源150亿吨。

截至2011年末，公司共有在建煤矿项目18个，设计产能6,200万吨。公司围绕煤炭资源开发打造煤电一体化产业布局，将煤炭资源开发的重点定为“三片一线”，即大型整装煤田、靠近电厂的煤矿、煤电一体化项目和燃料公司组织供应的下水煤和部分电厂用煤。加快构建蒙东、蒙西、山西、贵州、陕西、新疆六大煤炭基地，完善覆盖沿海沿江、华中及南方缺煤地区的储配运销体系。为了提高煤炭运输能力、加强煤炭供应保障，公司还参与交通运输领域的投资建设，如参股投资建设林白铁路、锦赤铁路，以及锦州港和葫芦岛港的煤炭码头等。2011年，国电燃料有限公司建立了7个煤炭储配中心，秦皇岛港煤炭中转量突破2000万吨，海运船队自有船舶12艘，全年下水海运煤3000万吨。煤化工项目稳步推进，宁夏英力特化工股份有限公司电石法PVC生产线主要指标达到世界先进水平，正在建设宁东煤基多联产循环经济示范园区。国电内蒙古能源有限公司煤制化肥项目进入试生产准备阶段。

2、其他产业

公司目前已形成新能源、节能、环保、信息化四大科技产业集群，拥有20多项自主知识产权的核心技术，一批高新技术企业国内领先、国际知名。

在新能源方面，公司着力打造以风电、太阳能为核心的新型发电技术。公司风机制造业已形成规模，年产能2000台，自主研发的产品涵盖3MW、2MW直驱式风机以及1.5MW高海拔低风速风机和电网友好型风机，销量进入全国前三。公司太阳能产业快速发展，下属国电宁夏太阳能有限公司多晶硅一期项目高标准投产；下属国电光伏（江苏）有限公司产业基地试生产，已具备光伏电站的可研、设计、系统集成和EPC总承包能力。公司节能环保产业继续保持国内领先地位，下属北京国电龙源环保工程有限公司的脱硫特许经营技术水平、装机容量居行业首位，资源回收型有机胺法烟气脱硫工艺成功应用；烟台龙源电力技术股份有限公司的等离子点火技术应用装机2.39亿千瓦，已建成5个无燃油电厂，累计节油700万吨；北京龙源冷却技术有限公司拥有直接、间接空冷设备制造能力960万千瓦，技术水平保持国内领先。公司节能环保技术及产品相继走出国门，至今已有15个境外项目，遍布10个国家和地区。

公司充分发挥整体优势，围绕发电主业快速拓展相关领域，金融、物资等产

业协同发展，初具规模。公司下属的国电资本控股有限公司成功并购瑞泰人寿，相对控股石嘴山银行，发起设立“长江保险”公司，稳健投资瑞银证券，积极推进信托、基金公司的设立重组，实现金融业务多项突破，初步形成企业财务、银行、保险、信托为主的多元化金融平台。公司下属的国电物资集团有限公司构建了以物联网为核心的电子商务平台——“中国电力商务网”，位列2011年中国物流企业50强中的第24位。

公司建立了产学研用横向联合、协同创新的科技工作机制，科技创新支撑作用更加明显。其下属的国电联合动力技术有限公司的“风电设备及控制国家重点实验室”、龙源电力集团股份有限公司的“国家能源风电运营研发（实验）中心”、国电科学技术研究院的“国家能源节能减排与污染控制研发实验中心”以及烟台龙源电力技术股份有限公司的“国家认定企业技术中心”等4个国家级研发平台获得批准，特别是等离子体点火及稳燃技术荣获国家能源局科技进步一等奖。2010年公司获得国家科技资金支持5200万元，获得授权专利96项；2011年获得授权专利190项，新获国家科技进步二等奖2项；截至2011年末，累计获得专利363项。

公司风机制造主要集中在下属三级子公司国电联合动力技术有限公司，目前公司投资风机项目情况见下表：

表 4-16 公司风电制造项目情况

项目名称	项目建设内容	项目建设期限	国家有关部门批复
保定基地一期	年产风电机组 90 台	2007.3--2007.12	河北省保定市高新区发改备字[2007]034 号
保定基地二期	年产风电机组 200 台	2007.7--2008.12	河北省保定市高新区发改备字[2007]035 号
保定基地三期	年产风电机组 300 台	2008.9--2009.8	河北省保定市高新区发改备字[2008]031 号
连云港基地	年产风电机组 600 台	2009.3--2009.12	苏发改工业发[2009]90 号
赤峰整机	年产风电机组 400 台	2009.10--2010.8	内发改工字[2009]2102 号
赤峰叶片	年产 1.5MV 风机叶片 400 套	2009.4--2009.12	内发改工字[2009]895 号
宜兴电机	年产风力发电机 1000 台	2009.9--2010.12	苏宜开发区经备 [2009]015 号

以上风机制造项目均符合国家产业政策，取得了所有的相关批文。上述项目

中，已建设完工项目目前运作正常。

根据国家“国发[2009]38号关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知”，国电宁夏多晶硅项目和内蒙古多晶硅项目符合国家对多晶硅项目的要求：

国电宁夏多晶硅项目是由中国国电集团控股的国电科技环保集团公司全资投资的新建项目，是国电科技环保集团有限公司太阳能产业发展战略重要组成部分，项目规划建设年产5,000吨多晶硅，总投资50亿元人民币，批文为宁环审发[2009]15号和宁经审发[2008]335号。项目分两期建设。一期2,500吨/年工程建设投资30亿元，于2008年10月28日开工，已于2010年6月竣工。截至2012年3月末，该项目已被国电电力发展股份有限公司收购。

1、该项目建在宁夏石嘴山惠农工业园区，该地区富产煤炭（除石嘴山地区本身有大量优质煤矿外，临近内蒙乌海和鄂尔多斯）、电力供应充足（与国电石嘴山电厂距离5公里）、电价较低（当地大工业电价约0.385元/度）、当地配套综合利用设施健全（距离2公里外国电英力特化工集团可提供充足的液氯等原料，6公里外的黄河水厂余量充足且可完全达标处理工业废水）。

2、该项目采用具有瓦克公司背景的德国工艺包，该工艺包提供方是目前国内多晶硅引进技术里工艺最为成熟、业绩最多且各项指标最高的公司。

（1）该项目生产占地402亩，预计产能可达5,000吨/年，折算为5.36公顷/千吨多晶硅；

（2）电子级多晶硅还原电耗小于90度/千克，经过优化后的太阳能级多晶硅电耗完全可以做到60度/千克以下；

（3）还原尾气中四氯化硅、氯化氢、氢气回收利用率不低于98.5%、99%、99%，其中四氯化硅的回收利用率设计值为100%；

（4）该项目正在规划与国电英力特化工集团和国电石嘴山电厂联营，可在很大程度上降低生产成本。

（5）目前根据对动设备（采购已完成），并综合蒸汽（折算为电耗）和二期公辅设施的额定用电统计，初步计算的全厂电耗为197度/公斤，到2011年整个5,000吨/年的产能全部达到后，全厂电耗有望降到180度/公斤以下。

国电内蒙古多晶硅项目是由中国国电集团下属的国电电力发展股份有限公司控股投资的项目，股权结构为：国电电力发展股份有限公司60%、内蒙古三维

资源集团有限公司25%、苏州阿特斯阳光电力科技有限公司15%。项目规划建设年产10,000吨多晶硅，总投资90亿元人民币，批文为内环审[2009]66号和内发改工字[2008]1718号。项目分两期建设，一期3,000吨/年工程建设投资30亿元，已于2009年6月26日开工，已于2010年12月完成竣工。

该项目采用改良西门子法技术路线，工艺包技术采用四川新光硅业在其千吨级项目上经过多年技术改进后最新的工艺技术。该技术节能、环保和可靠性方面属国内一流水平。

公司股东方之一阿特斯公司，是太阳能产品制造公司，对项目产品提供市场销售支持；控股股东国电电力公司，在项目地区拥有发电企业，具备向项目提供充足低价电力的条件。

（四）发行人产能过剩行业项目情况

1、蒙能 30/52 煤制化肥项目

蒙能 30/52 煤制化肥项目设计年产 30 万吨合成氨、52 万吨尿素。项目总投资 33 亿元，于 2008 年在自治区完成备案，2009 年 3 月开工建设，计划 2012 年投产。立项备案号为内发改工函【2010】237 号、环评报告为内环审【2009】86 号、土地证号为元国用【2009】265 号。

2、英力特宁东工业园一期一批项目

英力特宁东工业园一期一批化工项目包括 120 万吨/年煤基多联产项目，立项备案号为宁发改备案【2009】4 号、宁环审发【2009】6 号，已于 2011 年 2 月 24 日与灵武市国土资源局签订了《灵武市国有建设用地使用权挂牌出让成交确认书》；乙炔、一氧化碳、脱硫剂多联产项目，立项备案号为宁经备案【2009】60 号、宁环审发【2009】137 号，已于 2011 年 2 月 24 日与灵武市国土资源局签订了《灵武市国有建设用地使用权挂牌出让成交确认书》；30 万吨/年醋酸项目，立项备案号为宁发改备案【2009】3 号、宁环审发【2009】120 号，已于 2011 年 2 月 24 日与灵武市国土资源局签订了《灵武市国有建设用地使用权挂牌出让成交确认书》；30 万吨/年醋酸乙烯、10 万吨/年聚乙烯醇项目，立项备案号为宁发改备案【2009】2 号、宁环审发【2009】121 号、122 号，项目已取得土地证，土地证号为灵国用（2010）第 60020 号；10 万吨/年 1,4-丁二醇项目，立项备案号为宁发改备案【2009】5 号、宁环审发【2010】10 号，项目已取得土地证，土地证号为灵国用【2011】第 60056 号。上述项目并非是 38 号文重点调控的电石、焦炭、合成氨和甲醇项目，项目各子项全部于 2009 年 8 月前在宁夏自治区备案并开工建设，计划 2013 年全部建成投产。

3、科环宁夏多晶硅项目

科环宁夏多晶硅项目为子公司科环集团全资投资项目。一期项目投资约 30 亿元，设计年产太阳能级多晶硅 2,500 吨。项目于 2008 年 10 月正式开工，2010 年 9 月建成调试。立项备案号为宁经审发【2008】335、发改规划确字【2008】1006、环评报告号为宁环审发【2008】1 号、土地证号为石国用（2008）第惠 2203 号。截至 2012 年 3 月末，该项目已被国电电力发展股份有限公司收购。

4、国电电力晶阳多晶硅项目

晶阳多晶硅项目规划年产多晶硅 1 万吨，分两期建设，其中一期年产 3000 吨。项目于 2010 年 8 月正式开工，计划于 2011 年底投产。备案号为内发改工字【2008】1718 号、土地证号为准国用【2011】第 0033 号、环评证号为内环审【2009】66 号。

5、联合动力赤峰制造基地项目

联合动力赤峰制造基地项目共分两期建设。一期建设年产 400 套 1.5MW 风机叶片项目，于 2009 年 4 月 23 日开工建设；二期建设年产 600MW 整机项目，于 2009 年 9 月 15 日核准，2010 年 4 月开工建设。立项备案号为内发改工字【2009】895 号、内发改工字【2009】2102 号，环评报告号为 EIA2009-5，土地证编号为赤松国用 2010 字第 278 号。

根据国家“国发〔2009〕38 号关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知”，经发行人排查，公司所有涉及到 38 号文的项目均符合产业政策，合法合规。

八、发行人所在行业状况

（一）电力行业

1、我国电力行业现状

2011 年，我国全社会用电量平稳较快增长；发电装机容量继续增加，结构调整加快，装备技术水平进一步提高，节能减排取得新进展。全年全社会用电量 46928 亿千瓦时，新增装机容量 9041 万千瓦，年底发电装机容量达到 10.56 亿千瓦，其中水电、核电、风电等非火电类型发电装机容量比重达到 27.50%，比上年提高 0.93 个百分点；供电标准煤耗 330 克/千瓦时，比上年下降 3 克/千瓦时；线路损失率 6.31%，比上年下降 0.22 个百分点。2011 年，一批国家重点电源、电网建设项目按期投产，对电力工业的合理布局、优化配置和转型发展起到了重要作用。

全社会用电量：2011 年，全国全社会用电量 46928 亿千瓦时，比上年增长 11.74%。其中，第一产业用电量 1015 亿千瓦时，比上年增长 3.92%；第二产业 35185 亿千瓦时，比上年增长 11.88%；第三产业 5082 亿千瓦时，比上年增长

13.49%；城乡居民生活 5646 亿千瓦时，比上年增长 10.84%。工业用电量 34633 亿千瓦时，比上年增长 11.84%，其中，轻、重工业用电量分别为 5830 亿千瓦时和 28803 亿千瓦时，分别比上年增长 9.25%和 12.38%。

电力生产：2011 年，全国全口径发电量 47217 亿千瓦时，比上年增长 11.68%。分类型看，水电发电量 6626 亿千瓦时，比上年降低 3.52%，占全部发电量的 14.03%，比上年降低 2.21 个百分点；火电发电量 38975 亿千瓦时，比上年增长 14.07%，占全国发电量的 82.54%，比上年提高 1.73 个百分点；核电、并网风电发电量分别为 874 亿千瓦时和 732 亿千瓦时，分别比上年增长 16.95%和 48.16%，占全国发电量的比重分别比上年提高 0.08 和 0.38 个百分点。

2011 年，全年 6000 千瓦及以上电厂发电设备平均利用小时数为 4731 小时，比上年增加 81 小时。其中，水电设备平均利用小时 3028 小时，比上年降低 376 小时，是近二十年来的最低水平；火电设备平均利用小时 5294 小时，是 2008 年以来的最高水平，比上年提高 264 小时；核电 7772 小时，比上年降低 69 小时；风电 1903 小时，比上年降低 144 小时。

基建新增能力：2011 年，全国基建新增发电设备容量超过 9000 万千瓦，已连续 6 年超过 9000 万千瓦。其中，水电 1225 万千瓦，火电 5886 万千瓦，核电、并网风电和太阳能发电新增合计 1928 万千瓦。截至 2011 年底，全国发电设备容量 105576 万千瓦，比上年增长 9.25%；其中，水电 23051 万千瓦（含抽水蓄能 1836 万千瓦），占全部装机容量的 21.83%；火电 76546 万千瓦（含煤电 70667 万千瓦、常规气电 3265 万千瓦），占全部装机容量的 72.5%；并网太阳能发电规模发展较快，达到 214 万千瓦。

2011 年，全国基建新增 220 千伏及以上输电线路长度和变电设备容量分别为 35071 千米和 2.09 亿千伏安，分别比上年减少 9654 千米和 0.49 亿千伏安。截至 2011 年底，全国电网 220 千伏及以上输电线路回路长度、公用变设备容量分别为 48.03 万千米、21.99 亿千伏安，分别比上年增长 7.88%和 10.50%。

电力投资：2011 年，全国电力工程建设完成投资 7393 亿元，与上年基本持平。其中，电源工程建设完成投资 3712 亿元，比上年下降 6.49%；电网工程建设完成投资 3682 亿元，比上年增长 6.77%。在电源工程建设完成投资中，水电完成投资 940 亿元（其中抽水蓄能电站完成投资 60.5 亿元），火电 1054 亿元（其中煤电 903 亿元），核电 740 亿元，风电 829 亿元。

电力技术：2011 年我国自主设计制造的国家风光储输示范工程建成投产，是目前世界上规模最大，集风电、光伏发电、储能、智能输电于一体的新能源综合利用平台，可有效破解新能源并网的技术难题；亚洲首个柔性直流输电示范工

程——上海南汇风电场柔性直流输电工程投入正式运行，是我国第一条拥有完全自主知识产权、具有世界一流水平的柔性直流输电线路，标志着我国在智能电网高端装备方面取得重大突破；国电江苏如东 150MW 海上（潮间带）示范风电场一期工程并网发电，成为我国已建成的规模最大海上风电场，为国家海上风电规模化开发建设积累经验。

重点建设项目：2011 年，电源重点建设项目投运进一步体现了结构调整的成效；全国共有三峡地下电站 4 台 70 万千瓦机组、云南汉能金安桥水电站 2 台 60 万千瓦机组、四川泸定水电站 2 台 23 万千瓦机组、云南功果桥水电站 2 台 22.5 万千瓦机组、四川大渡河深溪沟水电站 2 台 16.5 万千瓦机组等大中型水电厂机组相继投产；另有云南糯扎渡水电站、云南阿海水电站、四川黄金坪水电站、四川木里河卡基娃水电站等一批重点项目获准建设；火电又有宁夏灵武电厂二期工程、嘉兴发电厂三期工程等共计 8 台百万千瓦超超临界火电机组建成投产，年底全国在运百万千瓦超超临界火电机组达 39 台；全年新增风电并网容量 1585 万千瓦，其中内蒙古、甘肃新增风电装机超过 300 万千瓦；太阳能发电步伐加快，全年新增并网太阳能发电装机容量 169 万千瓦，中电投格尔木 200 兆瓦并网光伏电站顺利投产，成为世界上一次性投产并网规模最大的光伏电站。

电网建设成果显著，青藏直流联网工程投入试运行，结束了西藏电网长期孤网运行的历史，标志着我国内地电网全面互联；世界首个±660 千伏电压等级的直流输电工程——宁东直流输电工程双极建成投运；特高压 1000 千伏交流试验示范工程扩容改造顺利完成，输送容量达到 500 万千瓦；中俄直流背靠背联网工程建成投产，有利于中俄两国之间的电力交流与优势互补；世界电压等级最高的智能变电站——国家电网 750 千伏陕西洛川变电站顺利建成投运。

节能减排：2011 年，全国 6000 千瓦及以上电厂供电标准煤耗 330 克/千瓦时，比上年降低 3 克/千瓦时；全国电网输电线路损失率 6.31%，比上年降低 0.22 个百分点。

2、2012年全国电力供需形势预测

2012年，国家“稳中求进”的工作总基调和更有效的宏观调控将确保经济保持平稳较快发展，经济和电力增速将有所回落，预计全社会用电量增速在 8.5%-10.5%之间，推荐方案9.5%，全年用电量5.14万亿千瓦时，可能呈现“前低后高”分布。供应方面，预计新增装机8500万千瓦左右，其中，水电新增2000万千瓦左右，火电新增缩小到5000万千瓦左右，年底全口径发电装机容量达到11.4亿千瓦左右。

根据目前情况判断，2012年，汛前水电来水偏枯可能性较大、电煤地区性、

时段性矛盾仍然比较突出，供应外部环境依然比较严峻。综合平衡分析，预计2012年全国电力供需仍然总体偏紧，区域性、时段性、季节性缺电仍然较为突出，最大电力缺口3000-4000万千瓦。全年发电设备利用小时将在4750小时左右，火电设备利用小时在5300-5400小时。

3、电价政策及电价变化

2006年6月，根据煤价市场变动情况和煤电价格联动机制规定，国家发展改革委组织各地价格主管部门研究制定了煤电价格联动具体实施方案，全国销售电价每千瓦时平均提高2.494分。

对部分高耗能行业实行差别电价政策，限制了不符合国家宏观产业政策的高耗能行业和企业的电力需求。2004年6月，国家发展改革委对电解铝、铁合金、电石、烧碱、水泥、钢铁6个高耗能行业区分淘汰类、限制类、允许和鼓励类企业试行了差别电价政策，对允许和鼓励类企业，电价随各地工业电价统一调整；对限制类和淘汰类企业，电价在以上基础上再分别提高2分钱和5分钱。2006年9月，发展改革委出台了《关于完善差别电价政策的意见》，该意见明确：一是禁止自行出台优惠电价措施，已经出台实施的要立即停止执行。二是扩大差别电价实施范围。在对电解铝、铁合金、电石、烧碱、水泥、钢铁6个行业继续实行差别电价的同时，将黄磷、锌冶炼2个行业也纳入差别电价政策实施范围。三是加大差别电价实施力度。未来3年内，将淘汰类企业电价提高到比目前高耗能行业平均电价高50%左右的水平，提价标准由现行的0.05元调整为0.20元；对限制类企业的提价标准由现行的0.02元调整为0.05元。四是严格执行对企业自备电厂的收费政策。除国家鼓励发展的资源综合利用（如利用余热、余压或煤矸石发电等）、热电联产的自备电厂外，严格执行企业自备电厂自发自用电量缴纳三峡工程建设基金、农网还贷资金、大中型水库移民后期扶持基金、城市公用事业附加等规定，企业自备电厂与电网相连的，应向接网的电网企业支付系统备用费。并要求2006年10月1日起对所有列入范围的高耗能企业执行差别电价政策。

2008年7月1日起，根据《国家发展改革委关于提高电力价格有关问题的通知》（发改电〔2008〕207号）精神，国家发改委相继上调了华北电网、东北电网等发电企业的上网电价，同时调整了部分用户的终端消费电价。

2008年8月20日起，国家发改委再次将全国火力发电（含燃煤、燃油、燃气发电和热电联产）企业上网电价平均每千瓦时提高2分钱，燃煤机组标杆上网电价同步调整。各省（区、市）电网火力发电企业上网电价调价标准，依据该地区煤炭价格上涨情况确定。

2008年11月，国家发改委公布了各省级电网输配电价标准，为直购电范围的

进一步推广奠定了基础。国家电监会2009年电力监管工作会议上也明确提出,将在广东、吉林和四川试点的基础上,积极推动大用户直接交易,会同有关部门制定工业企业参与电力直接交易准入及管理的政策规范,进一步深化大用户直购电试点,扩大交易范围和规模。

2009年2月,国家发改委联合国家电监会、国家能源局,共同发布《关于清理优惠电价有关问题的通知》,叫停了部分省份变相对高耗能行业实施电价优惠的行为。受此影响,高耗能行业成本反弹。优惠电价的调整只是提高的销售电价,而对目前大多数发电企业影响较小,然而销售电价的上调为下一步上网电价的调高铺平了道路。上网电价上调,对火电企业形成一定程度的利好。替代能源的开发和利用目前并不能完全替代火电地位,因此银行可阶段性关注和进入该行业,信贷支持行业发展。

为疏导电价矛盾,完善电价结构,促进可再生能源发展,改善供电企业的亏损局面,平衡发电行业和供电行业的利益格局,2009年11月19日,国家发展改革委经商国家电监会、国家能源局再次出台电价调整方案,决定自2009年11月20日起,将全国销售电价每千瓦时平均提高2.8分钱,各地区、各行业电价调整标准有所差异。此次电价调整,一是对上网电价做了有升有降的调整,陕西等10个省(区、市)燃煤机组标杆上网电价适当提高,浙江等7个省(区、市)适当下调;二是统筹解决2008年8月20日火电企业上网电价上调对电网企业的影响;三是提高可再生能源电价附加标准;四是适当疏导脱硫电价矛盾。同时对销售电价结构进一步优化和完善:一是在全国仅剩的内蒙古东部电网实现了城乡居民用电同价;全国城乡各类用电同价的省份增加到20个,其余省份也缩小了城乡各类用电价差,减轻了农村电费负担;二是2/3的省份实现了商业用电与工业用电同价,以促进第三产业健康发展;三是适当调整了各电压等级差价,以更好地体现公平负担成本的原则。

2010年5月,国家发改委联合国家电监会、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》,全面清理了各地高耗能企业享受的优惠电价。该通知要求继续对电解铝、铁合金、电石、烧碱、水泥、钢铁、黄磷、锌冶炼8个行业实行差别电价政策,将限制类企业执行的电价加价标准由现行每千瓦时0.05元提高到0.10元,淘汰类企业执行的电价加价标准由现行每千瓦时0.20元提高到0.30元。优惠电价的取消,一定程度上影响到用电量增长,但长期对电力行业的发展有利,同时可肃清优惠电价的“土政策”,有利于推进更规范的“大用户直购电”政策。

2011年4月,上调亏损严重的火电企业上网电价,调价幅度视亏损程度不等。其中煤电价格严重倒挂的山西省上调上网电价2.6分,河南上调1.5分,全国有11

个省份的上网电价上调在1分以上，居民电价暂不调整。在一定程度上缓解了火电行业整体性亏损的现象。

2011年6月，全国15个省份调整上网电价和工业、商业用电价格，居民用电不变。这15个省份包括，山西、青海、甘肃、江西、海南、陕西、山东、湖南、重庆、安徽、河南、河北、湖北、四川、贵州。其中，上网电价平均上调2分钱，最高山西3.09分，最低贵州1.24分；工业用电和商业用电平均上调1.67分，最高山西2.4分，最低四川4厘。在调价时间上，湖南、江西、安徽三省上网电价和销售电价6月1日同步调，剩余12个省4月10日已上调上网电价，6月1日开始调销售电价。发改委称调价主要有三个原因：一，调节电力供需，保障电力供应，目前用电需求过大；二，抑制非正常电力需求，推进节能减排，眼下高耗能行业用电增速过快；三，缓解发电企业亏损。

2011年11月，国家发改委分别下发通知，为适当疏导电价矛盾，保障电力供应，支持可再生能源发展，促进节能减排，适当调整华中、华东、西北、东北、华北、南方电网上网电价，自2011年12月1日起实行。调价内容主要为：适当提高火电企业上网电价；为缓解水电企业经营困难，适当提高部分水电企业的上网电价；提高“西电东送”送电价格；提高可再生能源电价附加标准以及提高电网销售电价等。

4、行业发展前景

电力工业是支撑国民经济和社会发展的基础性产业和公用事业，随着我国国民经济的快速发展和人民生活水平的不断提高，对电力的依赖程度也越来越高。电力需求与国民经济密切相关，电力弹性系数反映了用电增长速度与国民经济增长速度的相对关系。改革开放以来，我国经济进入了快速发展时期，特别是本世纪以来，工业化、城镇化、市场化、国际化的快速发展，拉动重工业和电力工业以超过前20年平均发展速度的高速不断增长，趋势还在继续；未来十年是我国全面建设小康社会的关键时期，从经济和电力发展的周期来看，我国经济和电力发展从2010年开始进入新一轮发展周期，这一时期，工业化进程加快，将进入深度加工化阶段，随着产业结构调整、科技进步和工业结构优化及基本实现现代化，同时全面建设小康社会将推动消费结构升级，城市化速度上升，人口大量转移，也将使我国的单位GDP电耗趋于下降，但电力需求维持增长态势，电力工业将由快速发展阶段过渡到持续稳定发展的新阶段，基于产业结构调整已取得明显成效，每万元GDP电耗将由2010年的1,487千瓦时下降为2020年的1,100-1,200千瓦时。居民生活质量的不断提高，使生活用电水平达到700-800千瓦时/人，生活用电的比重将超过20%。预计到2020年，全国全社会用电量8万亿千瓦时左右，电力弹性系数在1左右。

（二）煤炭行业

1、煤炭经济运行情况

2011年，全国煤炭生产、运输保持较快增长，市场需求旺盛，库存相对充足，价格高位趋降，市场供需除南方个别地区受诸多因素影响一度出现电煤供应偏紧外，总体基本平衡。

（1）煤炭供应能力进一步提高，库存相对充足。

2011年，全国煤炭生产、运输保持较快增长，市场需求旺盛，库存相对充足，价格高位趋降，市场供需除南方个别地区受诸多因素影响一度出现电煤供应偏紧外，总体基本平衡。据行业快报显示，2011年大型煤炭企业产量21.8亿吨，同比增长10.9%；铁路煤炭发运22.7亿吨，增长13.4%。主要港口煤炭发运6.6亿吨，增长19%。经初步测算，电力、钢铁、建材和化工行业耗煤分别增长11.4%、6.8%、7.4%和13.5%。2011年全年进口煤炭1.82亿吨，同比增长10.8%；出口煤炭1466万吨，下降23%；净进口1.68亿吨，增长15.2%。

库存方面，2011年12月末，全社会煤炭库存2.53亿吨，比年初增长16.6%。其中煤炭企业库存5240万吨，增长2.8%；重点发电企业存煤8165万吨，增长45.9%；主要港口存煤3008万吨，增长26.8%。12月末，秦皇岛港5500大卡市场动力煤平仓价格800-810元/吨(2012年1月8日降至785-800元/吨)，比上月末下降40元/吨；广州港5500大卡市场动力煤价格880-900元/吨，比上月末下降50元/吨，与年初价格基本持平。

（2）市场需求较为旺盛，煤炭产量显著增长。

2011年以来部分地区经济增长速度偏快，主要耗煤行业产品产量较快增加。尽管下半年以来工业增速有所回落，但前11个月全国规模以上工业增加值累计同比增长仍达到14%，其中23个省份超过全国平均水平，7个省份在20%以上。火力发电、粗钢和水泥三大主要用煤行业产量同比分别增长13.9%、9.8%和17.2%，拉动了煤炭需求的快速增长。近年来，随着一批新建、改扩建和资源整合煤矿技改完成陆续投产，煤炭产能释放逐步加快，2011年全行业新增产能9500万吨。主要产煤省区煤炭产量大幅增加，据煤炭工业协会数据，内蒙古、山西和陕西全年煤炭产量分别为9.79亿、8.72亿和4亿吨，同比分别增长24.4%、17.7%和11.1%。

（3）煤炭进口先降后升，市场煤价呈反季节性波动，区域供应格局变化明显，安全生产形势总体稳定好转。

受国际煤价波动和供需形势变化等影响，2011年以来我国煤炭进口呈现前降后升的“V”形变化。2-4月份保持大幅下滑态势。5月份受沿海电厂加大迎峰度夏储煤力度以及国内外煤炭价差缩小等影响，进口量扭转了自1月份以来的负增长局面，首次出现正增长。6月份以来，进口持续快速增长，其中7月、9月和11月三次刷新单月进口历史最高纪录。

2011年全年市场煤价经历两轮涨跌变化过程。一季度，煤炭价格延续年初的平稳下滑态势。进入4月份后，受南方来水偏枯、煤炭进口减少等影响，市场煤价连续三个月上涨。6月下旬市场煤价曾一度达到全年最高水平。进入7月份特别是夏季用煤高峰后，煤价呈平稳小幅下降态势。10月份，因备冬储煤和大秦线检修等因素，煤价出现短暂上行。11月以来，尽管处于冬季用煤旺季，但受市场需求趋缓的影响，价格持续高位回落。目前秦皇岛港市场煤价已回落到去年同期水平。

随着部分地区经济增长和能源需求快速增加，作为传统的煤炭调出省，河南、贵州等省近年来煤炭调出量明显下降，对湖北、湖南、江西、广西等周边地区的煤炭供需平衡带来较大影响，同时也加大了日常供应和铁路运输的协调难度。全年全国煤矿共发生事故1201起，同比减少202起，下降14.4%；事故死亡人数1973人，同比减少460人，下降18.9%。

2、煤炭行业政策

煤炭是我国的主体能源，在一次能源结构中占70%左右。在未来相当长时期内，煤炭作为主体能源的地位不会改变。煤炭工业是关系国家经济命脉和能源安全的重要基础产业。

2005年以来，国家有关部门相继出台了一系列政策法规，从完善规划指导、淘汰落后能力、改善安全状况、加强环境保护等入手，实现煤炭资源的可持续发展。2006年4月国家发展改革委等七部门联合下发《加快煤炭行业结构调整、应对产能过剩的指导意见》，明确指出必须坚持“总量调控、关小上大、有进有退、产能置换”的原则，大力推进结构调整，全面提升煤炭工业产业水平。“十一五”时期煤炭行业结构调整的主要目标包括：适时建设一批大型煤矿项目，淘汰落后生产能力，基本形成以大型煤炭企业集团为主体，中小煤矿协调发展的格局。

2007年国务院决定在山西进行“煤炭工业可持续发展”试点。试点要求，山西境内所有煤炭生产企业统一征收“三金”，这些政策的实施将使吨煤生产成本提

高 30 元左右，外加近年来劳动力成本增长较快、吨煤耗电成本增高，煤炭生产企业成本大幅上升。

2007 年 1 月，国家发改委在其发布的《煤炭工业发展“十一五”规划》中明确了煤炭工业发展的主要任务，即优化煤炭布局，调控煤炭总量，建设大型煤炭基地，培育大型煤炭企业集团，整合改造中小型煤矿，淘汰资源回收率低、安全隐患大的小煤矿，加快煤炭科技创新，提高煤矿安全生产水平，建设资源节约型和环境友好型矿区。为完成十一五煤炭工业发展的主要任务，《煤炭工业发展“十一五”规划》中提出了八大政策措施：（a）健全宏观调控体系；（b）推进大型煤炭基地建设和煤炭企业整合；（c）促进煤炭与相关产业协调发展；（d）优先发展煤炭科技教育；（e）加强煤矿安全综合治理；（f）发展循环经济和保护矿区环境；（g）提高矿工劳动保障和生活水平；（h）解决煤矿历史遗留问题。其中规划中关于推进大型煤炭基地建设和煤炭企业整合对煤炭运销集团这种全国特大型煤炭生产企业扩大生产规模提供了政策上的保障。

2007 年 11 月 29 日，国家发改委正式公布了中国第一部《煤炭产业政策》。该政策的出台，对我国“深化煤炭企业改革，推进煤炭企业的股份制改造、兼并和重组，提高产业集中度，形成以大型煤炭企业集团为主、中小型煤矿协调发展的产业组织结构”将发挥重要作用。《煤炭产业政策》反映了国家通过整合、淘汰中小煤矿落后产能，做大做强国有大型煤矿企业的方式来调整煤炭产业结构，进而提高产业集中度，有效抑制无序竞争。调控大型煤炭企业集团的产量，从而调节我国未来煤炭供需平衡状态，保证整个煤炭行业的有序、健康发展。

2008 年，国家对于煤炭行业的政策主要针对煤炭价格大幅上涨所带来的压力。2008 年 6 月 19 日，国家发改委宣布提高电价的同时，对电煤产地价格实施临时管制，7 月 23 日，发改委针对煤炭行业的中转环节，又补充了限价政策。另外，国家还采取提高煤炭出口税率和限制煤炭出口配额等煤炭出口政策收紧来限制煤炭出口。

2008 年 12 月 3 日，国家发展改革委针对煤炭订货制度颁布了《关于做好 2009 年跨省区煤炭产运需衔接工作的通知》，针对订货主体和订货方式、铁路运力配置方案、价格形成机制、合同履行机制等方面制定了相关政策，进一步体现了不断推进市场化改革的基本精神，在巩固前几年改革成果的基础上，根据市场形势的变化，在衔接方案、定价政策等方面进一步深化了市场化改革，加强了合同履行监管。

2011年11月29日，国家发展改革委针对电煤价格调整颁布了《国家发展改革委关于加强发电用煤价格调控的通知》，主要是为进一步规范煤炭市场秩序，稳定发电用煤价格，对电煤在全国范围内实施临时价格干预措施。主要内容包括：对合同电煤适当控制价格涨幅，对市场交易电煤实行最高限价，取消违规设立的涉煤基金和收费项目，规范省级政府随煤炭征收基金的标准，强化电煤价格临时干预政策的监督检查，实施自查自纠和联合督查。规定2012年度合同电煤价格涨幅不得超过上年合同价格的5%。自2012年1月1日起，对市场交易电煤规定最高限价，秦皇岛等环渤海地区主要港口5500大卡电煤平仓价最高不得超过每吨800元；通过铁路、公路运输的电煤市场交易价格，不得超过煤炭生产经营企业2011年4月底的实际结算价格。

2012年3月22日，国家能源局发布了煤炭工业发展“十二五”规划，主要目标是到2015年生产能力41亿吨/年，形成10个亿吨级、10个5000万吨级大型煤炭企业，煤炭产量占全国的60%以上。同时要推进煤矿企业兼并重组，发展大型企业集团；有序建设大型煤炭基地，保障煤炭稳定供应；建设大型现代化煤矿，提升小煤矿办矿水平。

目前，国内煤炭行业经营管理体制正在逐步向市场经济转型。煤炭价格、煤炭资源的勘探权和开采权逐步向市场化方向发展；同时，我国加大安全环保投入，逐步还原煤炭成本。国家逐步放开煤炭价格的同时将资源成本还原企业，使煤炭价格和成本均向市场化方向发展。长期看，这些政策措施可调控煤炭产量，确保煤炭生产的安全，并有助于减少煤炭价格的剧烈波动，对大型煤炭企业的发展更为有利。国家近年出台的有关煤炭行业相关政策包括《煤炭生产安全费用提取和使用管理办法》、《关于规范煤矿维简费管理问题的若干规定》、《国务院关于进一步加强安全生产的决定》——旨在加强安全生产意识，促进行业长远发展，也提高了生产成本；《国务院关于促进煤炭工业健康发展的若干意见》——旨在促进煤炭资源合理有序开发、提高煤炭安全保障；《关于探矿权采矿权价款收入管理有关事项通知》——要求按比例收取国家出资形成的探矿权采矿权收入，提高了企业生产成本；“双轨制”取消、“煤炭订货会”取消——使得煤炭市场化的改革的进一步加深，煤炭价格更加正确地反映市场供求状况和资源稀缺程度，电煤价格上涨；《关于促进煤炭企业组织结构调整的指导意见》——旨在以市场运作为基础，强化政府引导和政策支持，打破区域、行业、所有制限制。

3、煤炭行业发展前景

国际经验表明，经济发展所处阶段不同，能源消费的特点不同。重化工业阶

段特别是前期和中期，经济发展对能源的需求快速增长。我国经济发展的阶段性特点和煤炭在我国一次能源消费中占据主导地位的特点，决定了中国煤炭行业的发展不同于发达国家，仍具有明显的成长性特征。在中国，与煤炭直接相关的电力、钢铁和化工等行业的未来发展仍将保持较高速度，因此中国煤炭行业在未来几年内也具有突出的成长性特征。同时，相对于其他一次性能源需求受资源赋存的限制，煤炭需求在未来相当一段时期内的主导地位不会改变。我国煤炭的精查储量、基建规模和安全产能都不足以保证未来煤炭消费需求，未来一段时间，煤炭需求呈总体平衡、相对偏紧的状态。

《煤炭工业发展“十二五”规划》指出“煤炭是我国的主体能源，在一次能源结构中占 70%左右。在未来相当长时期内，煤炭作为主体能源的地位不会改变。煤炭工业是关系国家经济命脉和能源安全的重要基础产业。”。《国家能源发展战略规划纲要》进一步明确提出我国能源发展格局是“以煤炭为主体，以电力为中心”，将煤炭列入国家能源规划的重要位置。煤炭是确保中国未来 20 年经济可持续发展的战略资源，其经济价值将在未来稳步提高。

我国资源禀赋的特点是富煤、贫油、少气。在未来较长的时间里，煤炭在我国能源消费中拥有绝对的主导地位，它在一次能源生产和消费中所占比重一直保持到 60%以上。我国电力燃料的 76%、钢铁能源的 70%、民用燃料的 80%、化工燃料的 60%均来自于煤炭。煤炭行业已经成为国民经济发展的支柱产业，煤炭在我国能源消费中具有不可替代的地位。

近年来，国家加强和改善宏观调控，在控制高耗能产业过快增长、抑制不合理能源需求的同时，坚决关闭非法和不具有安全生产条件的小煤矿，推进煤炭资源整合，清理在建项目，控制超能力生产，较好地抑制了煤炭固定资产投资和生产总量的过快增长。《煤炭工业发展“十二五”规划》提出了进一步完善以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的煤炭科技创新体系。

《煤炭工业发展“十二五”规划》，提出了煤炭工业发展的重要任务——大力发展洁净煤技术，促进资源高效清洁利用；推进瓦斯抽采利用，促进煤层气产业化发展，发展循环经济，保护矿区生态环境，加强科技创新，提升科技支撑能力，发展现代煤炭物流，建立煤炭应急储备体系，积极开展国际合作，深入实施走出去战略。

国家不仅确定了煤炭在我国基础能源的战略地位，而且指明了煤炭工业发展方向，这将有利于我国煤炭行业长期健康、可持续发展。我国煤炭工业正在遵循煤炭工业发展“十二五”规划并结合全球倡导的“低碳经济”稳步有序向前发展。

九、发行人在行业中的竞争地位

发电环节已经基本实现市场主体多元化，初步形成竞争格局，但中国华能集团公司、中国大唐集团公司、中国国电集团公司、中国华电集团公司、中国电力投资集团公司等中央直属五大发电集团仍是发电市场的主体。截至2011年末，五大发电集团总装机容量约为51,406万千瓦，约占全国装机总量的48.69%；总发电量约为23,408亿千瓦时，约占全国发电总量的50.85%。

2011年末，公司的可控装机容量10,672万千瓦，装机容量占全国总装机容量的10.11%，与其他四家发电集团大体相当，都具有明显的规模优势。

截至2011年末，公司资产总额6,634.07亿元，产业遍布全国31个省、市、自治区。控制煤炭资源量150亿吨，年煤炭产量6,505万吨。公司新能源发展独具特色，风电装机亚洲第一。以节能环保及装备制造为主的高科技产业在发电行业处于领先地位。公司2011年新增专利190项，同比增长90%，累计获得专利363项，新获国家科技进步二等奖2项，“火电机组状态及性能全息诊断”等三项成果获国家能源科技进步奖。

发行人主要竞争对手情况：

（1）中国华能集团公司（以下简称“华能集团”）

华能集团在发电机组结构上，30万千瓦及以上大容量机组比重最高，机组成新度最高，各项技术参数优良，在目前的发电市场上，竞争能力最强；在地域分布上，华能集团在华东、华北优势相对明显。

（2）中国大唐集团公司（以下简称“大唐集团”）

大唐集团在华北区域市场份额优势明显，占有主导地位，加之多年在该区域发展，无论是规模容量，还是厂网关系、政企联系、人员安排，华北是其当之无愧的“根据地”，在南方、华中区域的市场份额也有一定优势；上市公司配置合理，大唐集团以大唐海外上市为主体、两个国内上市公司为辅助，融资市场比较开阔。

（3）中国华电集团公司（以下简称“华电集团”）

华电集团资产分布的省份比较集中，在一些省份如山东、贵州、黑龙江、新疆和四川等占有主导地位；该公司负责的水电流域已经形成滚动开发机制，贵州乌江流域已获得地方政府部分优惠政策，这将成为华电集团的一个重要利润增长点；资产负债率较为合理；发电装机容量主要集中在三北地区，东北区域市场份额占领先地位。

(4) 中国电力投资集团公司（以下简称“中电投集团”）

中电投集团在华东、西北区域市场份额占领先地位，在东北、华中区域也具有一定优势；公司拥有原国电公司系统的全部核电资产和股权，在核电项目上较其它公司具有独特的优势；在香港注册的中国电力国际有限公司为中电投集团实施国际化战略和进行国际融资提供了平台。

五大发电集团2011年情况对比如下表所示：

表 4-16

	装机容量（万千瓦）	发电量（亿千瓦时）	利润总额（亿元）
华能集团	12,538	6,046	61
大唐集团	11,106	5,156	16.05
国电集团	10,672	4,770	60.8
华电集团	9,410	4,178	22
中电投集团	7,680	3,255	26

数据来源：中国电力企业联合会、各公司网站

(二) 发行人的竞争优势

作为全国性国有大型专业发电企业，公司在发展中逐步形成了自身的特色和竞争优势：

1、规模经济优势

国电集团作为厂网分开改革重组后的五大发电集团公司之一，国家直接划拨给3,000万千瓦的可控容量和2,000万千瓦左右的前期开发容量，截至2012年3月末，公司可控装机容量10,735.69万千瓦，具有明显的规模优势。这种优势在公司发电项目建设、设备和材料采购、资产运营、设备检修、燃料采购及管理、资金运作及市场开拓等环节中得以显现。随着项目陆续投产，公司的收入也将会稳定增加。

2、技术装备、融资平台和人才优势

公司拥有原国家电力公司系统中评为“国际一流的发电企业”的两家电厂，浙江北仑电厂和山东石横电厂。北仑电厂目前由公司控股并管理，石横电厂也已由集团公司收购并控股管理。2011年，公司火电机组平均单机装机容量为32.70万千瓦，30万千瓦及以上机组占比达87.90%，供电煤耗不断降低。公司脱硫机组占燃煤机组比例达到94.10%；公司脱硫特许经营协议为五大集团最多；清洁可再生能源已占总装机容量的22%；公司拥有国电电力发展股份有限公司、国电长源电

力股份有限公司、内蒙古平庄能源股份有限公司、宁夏英力特化工股份有限公司和烟台龙源电力技术股份有限公司等5家国内A股上市公司及龙源电力集团股份有限公司和国电科技环保集团股份有限公司等2家H股上市公司，已搭建了自己的融资平台，融资渠道畅通；公司拥有大批原国家电力公司的管理能力强、运行经验丰富的发电技术和项目管理人员。这些均为公司实施未来发展战略提供了有力的保障。

3、科技环保的技术优势

公司始终坚持“自主创新、重点跨越、支撑发展、引领未来”的方针，实现低投入、低消耗、低排放、高效率的节约增长方式，重点推动了高参数、大容量机组建设，推进了等离子点火及稳燃、烟气脱硫、电站自动装置、电厂空冷装置、汽机通流改造等高科技产业化发展，进一步提高了公司的核心竞争力。

环保问题是未来电力工业必须面对的问题。公司拥有原国家电力公司下设的唯一一家环境保护研究所和一批以环保技术应用、环保工程设计和施工为主的子公司，公司这方面的优势给环保技术研究和开发利用提供了很好的成长空间，也通过国家给予的税收优惠政策进一步提升了公司的整体经济效益。

4、可再生能源发展与资源优势

公司全面落实科学发展观，优化企业资源配置，积极推进可再生电源发展。公司十分注重风电、水电的开发。经过多年开拓，公司的风电发展已初具规模，打造了“龙源风电”的品牌，装机容量2011年末达到1,226万千瓦，居中国大陆风电企业首位。下属全资子公司龙源电力集团公司顺利建成国内最大的兆瓦级特许权风电场。公司在大力开发陆基资源的同时，重视海基资源，为风电的长远发展作好项目准备。

对比五大发电集团公司的水电开发资源，公司开发的大渡河流域具有较好的资源优势。大渡河流域规划可开发容量2,340万千瓦，公司负责建造大渡河流域29个梯级电站中的18个梯级，目前在建电站21座，总装机1,643.16万千瓦。大渡河的特殊水力资源优势和地理位置，被称为四川电力负荷中心的“一条路”，具有较好的开发条件和价值。2007年9月，国家发改委印发《可再生能源中长期发展规划》，要求可再生能源在2020年占我国能源消费的比例达到16%，其中风电装机目标为3,000万千瓦，水电装机达到2.9亿千瓦。公司风电、水电的发展面临全新的机遇和广阔的市场。

5、煤炭储量及产能优势

截至2011年末，公司煤炭储量和产能快速增长，控制煤炭资源150亿吨，煤炭产量6,505万吨，同比增长38.4%，煤炭自给率接近三分之一。公司2011年末在建煤矿项目18个，产能6,200万吨，其中国兴煤矿生产优质动力煤166万吨，察哈素煤矿产出工程煤30万吨。同时，公司还参股铁路、港口和海运企业，具有一定的交通运输保障能力，使得所产煤炭能基本实现自销。

十、公司业务发展目标

为保障建设投资控股型、规模效益型、资源节约型、集团化、市场化、现代化、国际先进的大型企业集团战略规划的实施，公司制定了四大发展目标：

（一）电源发展目标

到2012年实现发电装机容量达到13,000万千瓦，通过新扩建实现新增3,900万千瓦，通过重组并购新增900万千瓦，力争保持在全国总体规模的10%的市场份额。电煤自供比例达到25%。

（二）资产经营目标

到2012年实现资产总额达到6,700亿元，销售收入总额达到2,000亿元；资产负债率控制在80%左右。

（三）生产经营目标

到2012年实现资产结构进一步优化，水电、火电、新能源开发比重趋于合理，水电达到11%以上，风电和其他新能源达到11%以上，控股开发一个核电项目，30万千瓦及以上火电机组所占比例提高到90%以上。

（四）经济效益目标

到2012年实现全员劳动生产率30万元/人年，供电煤耗从2005年的361克/千瓦时下降到2012年的330克/千瓦时。

公司在“解放思想、改革创新、科学发展、构建和谐”的方针指导下，围绕“转型企业、挖掘潜力、提高质量、创造一流”中心任务，通过科学布局和结构调整，保持了良好的发展势头，形成了自身的发展战略，目前已经进入稳定发展阶段。

十一、在建工程与未来投资计划

1、发行人主要在建项目情况

公司以下在建项目均符合国家相关产业政策，并均已经过可研、环评等相关审批程序，完全具备合法开建的条件。截至 2012 年 3 月末，公司主要在建项目如下：

表 4-17

单位：万元

序号	项目名称	项目投资规模	资金来源	2012年3月末累计完成投资	建设进度情况及竣工计划	批文
1	广西南宁一期	454,156	20%资本金	334,611	2013 年投产	发改能源 [2009]3328 号
2	湖北汉川三期	428,000	20%资本金	266,190	2012 年投产	发改能源 [2010]1677 号
3	四川大渡河大岗山水电站	1,743,742	20%资本金	719,361	2014 年投产	发改能源 [2010]2876 号
4	贵州都匀火电	473,000	20%资本金	253,598	2013 年投产	发改能源 [2010]65 号
5	湖南宝庆煤电	473,633	20%资本金	368,195	2012 年投产	发改能源 [2010]695 号
6	四川大渡河猴子岩水电站	2,012,982	20%资本金	22,229	2016 年投产	发改能源 [2011]2336 号
7	新疆库车二期	274,147	20%资本金	54,689	2013 年投产	发改能源 [2011]2429 号
8	四川大渡河枕头坝一级水电站	857,400	20%资本金	5,964	2014 年投产	发改能源 [2012]527 号
9	新疆伊犁喀什河尼勒克一级水电站	187,850	20%资本金	85,862	2012 年投产	新发改能源 [2009]1163 号
10	云南阿墨江普西桥水电站	213,831	20%资本金	67,886	2013 年投产	云发改能源 [2010]2543 号
合计		7,118,741		2,178,584		

2、主要在建项目未来投资情况介绍

截至 2012 年 3 月末，发行人主要在建项目未来三年项目投资计划如下：

表 4-18

单位：万元

项目	计划总投资	各年投入			资金来源	项目审批	
		已投入	2012 年	2013 年			2014 年
广西南宁一期	454,156	334,611	90,000	30,000	20%资本金	发改能源 [2009]3328 号	
湖北汉川三期	428,000	266,190	130,000	30,000	20%资本金	发改能源 [2010]1677 号	
四川大渡河大岗山水电站	1,743,742	719,361	250,000	300,000	280,000	20%资本金	发改能源 [2010]2876 号
贵州都匀火电	473,000	253,598	150,000	70,000	20%资本金	发改能源 [2010]65 号	
湖南宝庆煤电	473,633	368,195	80,000	25,000	20%资本金	发改能源 [2010]695 号	

项目	计划总投资	各年投入				资金来源	项目审批
		已投入	2012年	2013年	2014年		
四川大渡河猴子岩水电站	2,012,982	22,229	74,000	150,000	200,000	20%资本金	发改能源[2011]2336号
新疆库车二期	274,147	54,689	95,000	100,000	24,000	20%资本金	发改能源[2011]2429号
四川大渡河枕头坝一级水电站	857,400	5,964	110,000	250,000	250,000	20%资本金	发改能源[2012]527号
新疆伊犁喀什河尼勒克一级水电站	187,850	85,862	55,000	47,000		20%资本金	新发改能源[2009]1163号
云南阿墨江普西桥水电站	213,831	67,886	35,000	60,000	45,000	20%资本金	云发改能源[2010]2543号
合计	7,118,741	2,178,584	1,069,000	1,062,000	799,000		
广西南宁一期	454,156	334,611	90,000	30,000		20%资本金	发改能源[2009]3328号
合计							

上表中项目除使用非公开发行股票募集资金外，公司主要通过银行贷款解决其余项目建设资金。

发行人承诺除上述在建项目外无其他重大在建项目，公司所有项目均符合国家产业政策，合法合规。

第五章 发行人主要财务状况

重要提示:投资者在阅读以下财务信息时,应当参阅发行人完整的财务报表。

一、总体财务情况

本部分内容所涉及的发行人2009年至2011年的财务数据均来源于相应年度经审计的合并及母公司财务报表,及未经审计的2012年第一季度财务报表。

(一) 注册会计师对发行人财务报告的审计意见

中瑞岳华会计师事务所有限责任公司为国电集团出具了2009年度无保留意见标准的审计报告(中瑞岳华审字[2010]第05932号)、2010年度无保留意见标准的审计报告(中瑞岳华审字[2011]第05705号)和2011年度无保留意见标准的审计报告(中瑞岳华审字[2012]第5722号)。

(二) 近年财务政策变化情况

2009年度审计报告、2010年度审计报告、2011年度审计报告和2012年第一季度财务报表按照财政部《企业会计准则-基本准则》(财政部令第33号)及《财政部关于印发<企业会计准则第1号-存货>等38项具体准则的通知》(财会[2006]3号)和《财政部关于印发<企业会计准则-应用指南>的通知》(财会[2006]18号)等有关规定进行编制。

(三) 合并资产负债表数据

表 5-1

单位: 万元

项 目	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动资产:				
货币资金	4,176,486.04	3,588,177.32	1,972,396.56	2,508,991.22
△拆出资金	0.00	50,228.01	0.00	0.00
交易性金融资产	311,997.40	134,721.14	126,813.99	15,464.72
应收票据	390,435.02	452,390.02	207,444.61	124,718.63
应收账款净额	3,687,722.15	3,414,271.59	2,589,265.71	1,607,682.52
预付款项	2,003,393.73	1,332,559.98	1,325,383.53	1,720,563.83
应收利息	10,041.06	2,999.20	1,352.88	1,089.35
应收股利	7,947.38	4,712.06	0.00	0.00
其他应收账款净额	1,144,935.31	949,562.60	886,405.84	645,433.16
△买入返售金融资产	432,070.85	397,790.40	0.00	0.00
存货	2,242,794.43	2,189,521.20	1,601,216.25	930,249.70
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	5,384.18	0.00
其他流动资产	51,248.18	39,536.59	21,205.66	4,608.45

项 目	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动资产合计	14,459,071.55	12,556,470.12	8,736,869.21	7,558,801.57
非流动资产:				
△发放贷款及垫款	735,591.39	703,582.94	49,000.00	53,000.00
可供出售金融资产	43,600.52	43,955.45	29,224.09	7,366.16
持有至到期投资	606,518.82	448,726.44	58,907.46	0.00
长期应收款	44,676.04	22,804.63	22,235.52	17,872.71
长期股权投资	2,128,989.04	2,102,491.17	1,847,922.00	1,583,721.96
投资性房地产	78,551.61	80,141.37	13,234.51	13,754.09
固定资产净额	35,915,755.51	34,399,652.92	29,389,705.48	26,325,371.91
在建工程	10,004,420.84	11,293,016.88	9,864,083.13	4,536,887.77
工程物资	1,275,115.75	947,901.73	944,617.31	631,667.33
固定资产清理	-44.86	0.00	0.00	1,361.58
无形资产	2,224,531.20	2,237,105.45	1,628,100.15	1,017,641.46
开发支出	14,180.91	11,510.67	1,925.14	220.48
商誉	779,069.60	693,681.44	523,561.20	336,303.09
长期待摊费用	64,341.03	54,453.72	67,400.46	42,535.60
递延所得税资产	172,400.78	259,757.53	144,358.55	100,859.66
其他非流动资产	169,969.64	485,480.21	262,608.37	145,543.22
非流动资产合计	54,257,667.81	53,784,262.55	44,846,883.37	34,814,107.02
资产总计	68,716,739.37	66,340,732.67	53,583,752.58	42,372,908.59
流动负债:				
短期借款	14,342,179.22	14,110,277.81	15,011,154.65	10,883,185.70
△向中央银行借款	18,000.00	10,000.00	0.00	0.00
△吸收存款及同业存放	1,610,542.35	1,501,283.89	46,593.38	127,672.98
△拆入资金	0.00	100,000.00	0.00	0.00
交易性金融负债	1,638.23	1,638.23	1,675.14	1,448.72
应付票据	1,477,184.89	1,423,750.34	1,805,917.21	2,405,333.88
应付账款	5,256,942.56	5,298,702.23	4,472,671.65	2,476,306.55
预收款项	603,676.97	470,472.65	323,930.18	333,220.52
△卖出回购金融资产款	541,951.33	165,167.00	0.00	0.00
应付职工薪酬	264,169.76	230,680.78	234,563.35	242,615.35
应交税费	-900,811.41	-852,585.56	-530,559.87	-137,457.38
应付利息	319,414.83	268,633.69	236,972.98	216,640.55
应付股利	96,271.87	68,682.83	0.00	0.00
其他应付款	1,561,428.02	1,767,544.03	1,592,134.94	1,495,213.50
一年内到期的非流动负债	997,160.29	2,423,704.06	1,523,528.69	1,132,073.13
其他流动负债	4,004,655.31	3,827,306.81	2,060,000.00	1,027,341.98
流动负债合计	30,194,404.22	30,815,258.81	26,778,582.30	20,203,595.48
非流动负债:				
长期借款	21,981,451.03	17,810,013.12	12,959,121.86	12,366,619.44
应付债券	4,826,116.22	5,996,427.36	3,523,898.04	1,754,492.13
长期应付款	503,759.80	477,697.75	233,995.85	173,038.58
专项应付款	19,207.02	12,820.62	11,644.65	38,285.97
预计负债	57,602.41	56,535.14	38,263.40	3,449.72
递延所得税负债	212,532.82	217,563.28	166,937.14	44,113.67
其他非流动负债	281,762.30	299,560.48	184,336.80	124,924.24

项 目	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
非流动负债合计	27,882,431.60	24,870,617.75	17,118,197.74	14,504,923.76
负 债 合 计	58,076,835.82	55,685,876.55	43,896,780.04	34,708,519.23
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）净额	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00
资本公积	2,604,071.11	2,478,710.28	2,259,101.70	1,596,032.78
专项储备	126,244.14	105,193.44	117,296.74	86,740.46
盈余公积	12,020.61	16,556.55	12,020.61	12,020.61
△一般风险准备	20,866.47	20,866.47	17,351.21	10,239.65
未分配利润	-862,634.83	-373,838.77	-292,668.64	-344,482.63
外币报表折算差额	10,274.44	7,071.52	9,393.38	230.36
归属于母公司所有者权益合计	3,110,841.94	3,454,559.50	3,322,495.01	2,560,781.23
*少数股东权益	7,529,061.60	7,200,296.63	6,364,477.53	5,103,608.13
所有者权益合计	10,639,903.55	10,654,856.12	9,686,972.54	7,664,389.36
负债和所有者权益总计	68,716,739.37	66,340,732.67	53,583,752.58	42,372,908.59

（四）合并利润表

表 5-2

单位：万元

项 目	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
一、营业总收入	5,440,735.86	21,063,068.71	16,257,177.87	12,207,863.77
其中：营业收入	5,383,150.23	20,885,992.29	16,242,588.39	12,200,161.15
其中：主营业务收入	5,240,750.10	20,398,484.56	15,869,234.75	11,848,269.87
其他业务收入	142,400.13	487,507.73	373,353.64	351,891.28
△利息收入	56,655.43	164,752.84	10,880.55	5,726.00
△手续费及佣金收入	930.19	12,323.58	3,708.92	1,976.62
二、营业总成本	5,555,207.94	21,153,602.56	16,083,948.19	11,811,993.07
其中：营业成本	4,727,193.67	18,312,350.40	14,173,358.42	10,288,642.71
其中：主营业务成本	4,608,935.08	17,913,944.50	13,903,656.96	9,990,860.25
其他业务成本	118,258.59	398,405.89	269,701.46	297,782.45
△利息支出	34,068.76	83,354.88	10,174.06	5,768.32
△手续费及佣金支出	483.30	1374.63	467.56	269.43
营业税金及附加	44,129.40	167,033.30	115,300.85	111,753.42
销售费用	95,871.49	274,331.03	175,737.31	71,283.21
管理费用	81,426.16	422,910.06	310,392.58	178,714.94
其中：业务招待费	3,174.36	14,447.56	8,886.91	6,019.42
研究与开发费	7,245.09	86,554.25	61,758.95	8,691.15
财务费用	567,417.82	1,790,956.08	1,251,458.61	1,091,735.87
其中：利息支出	584,143.37	1,779,251.23	1,258,761.59	1,078,143.06
利息收入	31,509.50	35,569.96	26,822.88	5,901.10
汇兑净损失（净收益以“-”号填列）	-5,446.38	-13,967.74	3,562.00	-2,158.33
资产减值损失	4,617.34	101,292.19	47,058.79	63,825.17
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-4,664.45	-31,334.61	4,150.72	403.75
投资收益（损失以“-”号填列）	35,328.50	314,502.76	213,316.49	95,744.62
其中：对联营企业和合营企业的	35,188.71	130,331.42	99,552.98	62,702.67

项 目	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
投资收益				
△汇兑收益（损失以“-”号填列）	-621.52	0.00	0.00	0.00
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	-84,429.56	192,634.30	390,696.88	492,019.07
加：营业外收入	65,086.43	460,086.81	271,383.00	131,960.76
其中：非流动资产处置利得	2,592.97	43,892.32	28,921.70	7,940.65
非货币性资产交换利得	0.00	0.00	0.00	0.00
政府补助	42,572.44	197,376.05	145,660.57	104,014.84
债务重组利得	0.05	86,503.51	12,238.70	2,983.86
减：营业外支出	1,835.75	43,824.47	41,544.19	27,660.49
其中：非流动资产处置损失	249.73	25,201.09	23,054.72	10,500.03
非货币性资产交换损失	0.00	0.00	0.00	0.00
债务重组损失	0.00	138.08	6.00	0.00
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-21,178.87	608,896.64	620,535.69	596,319.35
减：所得税费用	72,676.51	205,821.79	216,342.72	171,271.58
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	-93,855.39	403,074.85	404,192.97	425,047.76
归属于母公司所有者的净利润	-170,014.93	-59,137.82	77,198.18	22,023.87
*少数股东损益	76,159.54	462,212.67	326,994.79	403,023.89
六、其他综合收益	-3,592.71	-7,456.69	26,404.70	362.25
归属于母公司所有者的其他综合收益	-178.10	-7,478.78	0.00	0.00
*归属于少数股东损益的其他综合收益	-3,414.61	22.09	0.00	0.00
七、综合收益总额	-97,448.10	395,618.16	430,597.67	425,410.02
归属于母公司所有者的综合收益总额	-170,193.03	-66,616.60	103,743.31	22,303.17
*归属于少数股东的综合收益总额	72,744.93	462,234.76	326,854.37	403,106.84

（五）合并现金流量表

表 5-3

单位：万元

项 目	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	6,832,252.55	20,873,381.05	17,802,471.19	13,210,809.22
△客户存款和同业存放款项净增加额	135,411.78	253,089.92	-81,079.61	2,840.33
△向中央银行借款净增加额	-4,309.94	27,236.15	0.00	0.00
△向其他金融机构拆入资金净增加额	34,000.00	100,000.00	0.00	0.00
△收取利息、手续费及佣金的现金	78,819.55	209,714.53	16,348.89	1,217.98
收到的税费返还	5,722.93	46,977.08	42,024.18	54,932.92
收到其他与经营活动有关的现金	2,402,642.42	2,543,560.88	2,015,936.63	521,725.19
经营活动现金流入小计	9,484,539.29	24,053,959.60	19,795,701.27	13,791,525.64
购买商品、接收劳务支付的现金	5,122,056.65	16,235,961.25	13,805,916.47	8,201,536.51
△客户贷款及垫款净增加额	52.40	-17,582.72	-10,533.05	53,000.00
△存放中央银行和同业款项净增加额	41,517.29	321,456.87	280,047.40	51,612.61
△支付利息、手续费及佣金的现金	44,520.73	87,116.65	11,181.61	2,874.51
支付给职工以及为职工支付的现金	341,399.96	1,322,795.25	1,145,844.93	1,026,411.37
支付的各项税费	525,344.73	1,637,406.12	1,351,158.64	1,332,547.13
支付其他与经营活动有关的现金	2,444,602.75	3,885,065.89	2,527,701.62	1,806,107.73
经营活动现金流出小计	8,519,494.52	23,472,219.33	19,111,317.62	12,474,089.86
经营活动产生的现金流量净额	965,044.77	581,740.27	684,383.65	1,317,435.78

项 目	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	402,911.26	249,138.68	316,989.49	299,560.43
取得投资收益收到的现金	35,189.55	93,306.00	88,719.38	68,305.90
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	3,621.43	122,132.78	80,919.07	14,067.18
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	23,205.31	6,708.25	18,192.43	5,244.09
收到其他与投资活动有关的现金	158,309.37	208,618.65	101,644.26	409,470.23
投资活动现金流入小计	623,236.91	679,904.36	606,464.63	796,647.82
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,438,537.11	6,332,368.42	7,949,087.60	4,735,577.89
投资支付的现金	185,967.15	1,009,907.23	911,665.38	1,340,844.29
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	20,381.97	215,409.05	332,959.24	603,817.31
支付其他与投资活动有关的现金	126,088.34	141,989.60	125,423.21	448,970.19
投资活动现金流出小计	1,770,974.58	7,699,674.30	9,319,135.43	7,129,209.67
投资活动产生的现金流量净额	-1,147,737.66	-7,019,769.94	-8,712,670.80	-6,332,561.85
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	136,340.57	903,908.74	1,338,186.69	3,609,662.02
*其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	136,340.57	445,036.59	280,597.14	2,288,181.31
取得借款所收到的现金	9,043,234.11	41,877,136.93	32,108,358.56	24,386,105.27
收到其他与筹资活动有关的现金	1,042,300.76	269,048.64	131,118.22	850,154.44
筹资活动现金流入小计	10,221,875.44	43,050,094.30	33,577,663.47	28,845,921.73
偿还债务所支付的现金	7,182,216.47	32,720,101.91	24,026,827.94	20,707,714.44
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	716,618.02	2,187,515.33	1,497,587.20	1,406,082.76
*其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	64,727.44	282,784.54	178,359.62	90,542.74
支付其他与筹资活动有关的现金	967,758.84	401,801.99	454,843.93	211,140.50
筹资活动现金流出小计	8,866,593.33	35,309,419.23	25,979,259.08	22,324,937.69
筹资活动产生的现金流量净额	1,355,282.11	7,740,675.07	7,598,404.39	6,520,984.03
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	6.01	-1,791.11	-1,717.36	-1,266.52
五、现金及现金等价物净增加额	1,172,595.23	1,300,854.30	-431,600.11	1,504,591.44

(六) 母公司资产负债表

表 5-4

单位：万元

项目/时间	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动资产：				
货币资金	828,880.72	930,294.48	932,338.39	108,995.03
交易性金融资产	159,050.29	167,421.51	20,196.64	30,458.49
应收票据	0.00	100.00	1,056.75	689.72
应收账款	196.81	189.31	3,828.45	8,885.71
预付款项	4,977.48	5,137.23	655.15	5,950.75
应收利息	147.52	290.95	146.52	143.75

项目/时间	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
应收股利	64,483.93	107,205.29	0.00	0.00
其他应收款	587,236.38	480,039.23	420,870.03	1,608,889.59
存货	285.08	289.41	826.26	1,883.18
其他流动资产	4,957,386.37	4,721,255.78	4,502,579.00	58,505.49
流动资产合计	6,602,644.57	6,412,223.20	5,882,497.19	1,824,401.70
非流动资产：				
长期股权投资	8,219,404.98	8,194,238.15	7,254,842.31	5,992,563.36
投资性房地产	13,509.93	13,635.33	8914.89	9207.36
固定资产净额	79,965.14	80,811.52	85,318.09	186,399.77
工程物资	0.00	0.00		104,432.25
在建工程	3,196.03	3,142.05	1,681.93	32,018.89
固定资产清理	0.00	0.00		0.00
无形资产	15,771.60	12,773.68	12,217.08	14,683.60
其中：土地使用权	15,543.87	0.00		0.00
长期待摊费用	80.36	85.09	108.34	713.58
递延所得税资产	26,481.55	108,389.84	26,481.55	26,481.55
其他非流动资产（其他长期资产）	1,653,500.00	1,619,500.00	1,753,500.00	1,719,375.00
非流动资产合计	10,011,909.59	10,032,575.67	9,143,064.18	8,085,875.37
资产总计	16,614,554.16	16,444,798.87	15,025,561.37	9,910,277.07
流动负债：				
短期借款	3,816,000.00	3,560,000.00	5,525,000.00	3,514,167.00
应付票据	0.00	0.00		24,783.14
应付账款	7,688.77	7,886.52	14,042.13	28,946.23
预收款项	6.52	6.52	3.12	43.12
应付职工薪酬	109,200.91	108,709.25	108,759.29	110,651.76
应交税费	1,530.29	1,575.42	1,393.85	2,675.65
应付利息	173,757.26	111,763.60	39,257.62	15,596.72
其他应付款	332,565.80	261,232.35	82,064.09	232,747.76
一年内到期的非流动负债	0.00	1,719,000.00	730,000.00	300,000.00
其他流动负债	3,750,000.00	3,710,000.00	2,000,000.00	890,000.00
流动负债合计	8,190,749.55	9,480,173.65	8,500,520.11	5,119,611.38
非流动负债：				
长期借款	4,627,740.62	1,521,553.00	2,741,000.00	2,406,000.00
应付债券	1,830,856.00	3,227,193.72	1,830,856.00	780,856.00
长期应付款	9,348.85	9,348.85	9,348.85	0.00
专项应付款	20.00	20.00	0.00	0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00	0.00
预计负债	3,449.72	3,449.72	3,449.72	3,449.72
其他非流动负债	6,125.00	1,125.00	8,897.07	1,329.62
非流动负债合计	6,477,540.19	4,762,690.30	4,593,551.65	3,191,635.34
负债合计	14,668,289.75	14,242,863.95	13,094,071.76	8,311,246.72
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00
国家资本	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00	1,200,000.00

项目/时间	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
资本公积	856,537.60	863,354.75	707,749.95	699,856.32
盈余公积	11,312.48	15,848.42	11,312.48	11,312.48
未分配利润	-121,585.66	122,731.76	12,427.18	-312,138.44
归属于母公司所有者权益合计	1,946,264.42	2,201,934.92	1,931,489.61	1,599,030.35
少数股东权益	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	1,946,264.42	2,201,934.92	1,931,489.61	1,599,030.35
负债和股东权益总计	16,614,554.16	16,444,798.87	15,025,561.37	9,910,277.07

(七) 母公司利润表

表 5-5

单位：万元

项目/时间	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
一、营业收入	1,351.06	52,923.28	79,388.98	102,203.53
其中：主营业务收入	63.68	0.00	49,510.52	64,654.69
其他业务收入	1,287.38	52,923.28	29,878.46	37,548.83
减：营业成本	15,366.92	103,955.02	117,028.47	142,645.44
其中：主营业务成本	12,638.04	48,925.25	96,544.27	109,236.22
其他业务成本	2,728.89	55,029.77	20,484.21	33,409.22
营业税金及附加	55.67	294.74	777.48	1,071.78
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	0.00	0.00	0.00	0.00
财务费用	83,893.86	322,318.02	241,662.75	0.00
其中：利息支出	78,354.40	296,028.28	242,580.37	176,491.48
利息收入	898.72	4,396.06	1,201.35	705.41
资产减值损失	-0.03	397.74	-68.29	-205.16
投资收益（损失以“-”号填列）	0.00	360,590.19	598,308.61	28,491.39
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-97,965.36	-12,564.46	316,473.93	-194,505.00
加：营业外收入	1,601.82	45,849.49	10,570.39	7,627.57
减：营业外支出	0.08	321.31	3,171.01	913.29
三、利润总额（亏损以“-”号填列）	-96,363.62	32,963.73	323,873.32	-187,790.72
减：所得税	0.00	-81,876.79	21.59	0.80
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-96,363.62	114,840.52	323,851.72	-187,791.52
减：少数股东损益	0.00	0.00	0.00	0.00
五、归属于母公司所有者的净利润	-96,363.62	114,840.52	323,851.72	-187,791.52

(八) 母公司现金流量表

表 5-6

单位：万元

项目/时间	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	955.57	43,574.46	68,789.46	77,536.91
收取利息、手续费及佣金的现金	5.77	0.00	0.00	0.00

项目/时间	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
收到的税费返还	0.00	0.00	0.00	0.00
收到的其他与经营活动有关的现金	195,197.00	2,621,233.30	1,995,108.51	256,372.17
经营活动现金流入小计	196,158.34	2,664,807.77	2,063,897.97	333,909.08
购买商品、接受劳务支付的现金	449.82	41,722.17	41,432.88	42,274.23
支付利息、手续费及佣金的现金	0.45	0.00	0.00	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	9,453.46	31,809.79	40,779.25	48,733.24
支付的各项税费	1,418.72	6,365.13	11,003.09	10,939.72
支付的其他与经营活动有关的现金	181,948.57	2,143,650.86	4,783,392.05	1,336,644.50
经营活动现金流出小计	193,271.01	2,223,547.95	4,876,607.27	1,438,591.69
经营活动产生的现金流量净额	2,887.33	441,259.82	-2,812,709.30	-1,104,682.61
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	8,519.08	3,404.85	13,131.00	18,101.65
取得投资收益收到的现金	1.82	278,659.88	171,227.22	22,138.87
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	0.00	19,762.87	138.43	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	720,679.54	0.00
收到的其他与投资活动有关的现金	5,298.83	313.70	4,602.84	844,649.02
投资活动现金流入小计	13,819.73	302,141.31	909,779.03	884,889.53
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	749.97	10,283.38	3,914.15	128,748.35
投资支付的现金	99,356.00	1,528,175.76	1,639,179.12	801,376.05
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	0.00	458,180.00
支付的其他与投资活动有关的现金	172,539.57	4,648.13	5,605.12	1,445,523.68
投资活动现金流出小计	272,645.54	1,543,107.27	1,648,698.38	2,833,828.08
投资活动产生的现金流量净额	-258,825.81	-1,240,965.96	-738,919.34	-1,948,938.55
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	0.00	182,438.00	7,980.00	15,420.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
取得借款收到的现金	1,430,000.00	12,788,380.65	10,028,890.97	9,240,257.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	1,524.00
筹资活动现金流入小计	1,430,000.00	12,970,818.65	10,036,870.97	9,257,201.00
偿还债务支付的现金	870,000.00	11,877,489.93	5,105,193.03	5,841,247.44
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	104,968.39	295,666.48	381,487.90	287,728.35
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	0.00	0.00	0.00	0.00

项目/时间	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	124,878.51	1,088.76
筹资活动现金流出小计	974,968.39	12,173,156.41	5,611,559.44	6,130,064.54
筹资活动产生的现金流量净额	455,031.61	797,662.24	4,425,311.53	3,127,136.46
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	199,093.14	-2,043.90	873,682.88	73,515.30
加：期初现金及现金等价物余额	39,704.39	932,338.39	58,655.50	10,670.28
六、期末现金及现金等价物余额	238,797.53	930,294.48	932,338.39	84,185.57

二、合并报表变化范围

(一) 2012年1-3月合并报表范围变化情况

2012年1-3月合并报表范围较2011年度未发生变化。

(二) 2011年合并报表范围变化情况

合并范围在2010年基础上增加8家，减少11家，其中：

1、增加8家中，国电海控新能源有限公司、国电西藏尼洋河流域水电有限公司、国电优能玉林风电有限公司、国电恩施水电开发有限公司、国电来凤鑫源水电开发有限公司、国电利川民源水电开发有限公司、国电建始力源水电开发有限公司、国电清远能源开发有限公司等全部为一般子公司。

2、减少11家中，国电常州燃料有限公司、国电东北燃料有限公司、国电东北西乌旗中建物流公司等三家正处于清算过程中；山西万成煤业有限公司、山西朔州三家窑煤业有限公司、山西朔州兴泰源煤业有限公司等三家在重组注销后整合为山西朔州平鲁区国兴煤业有限公司；国电晶德太阳能科技（宜兴）公司由于在当年出售40%股权故丧失控制权；庄河滨海制粉有限公司已清算；呼和浩特彩华物业管理有限公司、呼和浩特丽山湖度假村有限公司、沈阳振兴稀贵金属有限公司等三家已并入上级母公司。

(三) 2010年合并报表范围变化情况

合并范围在2009年基础上增加17家，减少11家，其中：

1、增加17家中，11家为新投资成立的子公司，分别为国电陕西电力有限公司、国电新能源技术研究院、国电陕西风力发电有限公司、国电永寿煤电一体化有限责任公司、国电福建电力有限公司、国电安徽电力有限公司、国电甘肃电力

有限公司、国电罗平煤业有限公司、潮州市海山岛风能开发有限公司、国电宝鸡发电有限责任公司、国电宿州第二热电有限公司；6家系集团内部划转股权由原三级公司上划为二级公司，分别为国电兴业有限公司、国电新疆阿拉山口风电开发有限公司、国电新疆开都河流域水电开发有限公司、国电青松库车矿业开发有限公司、国电阿克苏河流域水电开发有限公司、国电阳宗海发电有限公司。

2、减少21家中，国电苏家湾发电有限责任公司由于注销法人资格后相关资产负债并入国电青山热电有限公司，国电新疆艾比湖流域开发有限公司股权划转至国电新疆电力有限公司，国电浙江北仑第三发电有限公司、国电新疆电力有限公司、国电江苏电力有限公司、国电江苏谏壁发电有限公司股权划转至国电电力发展股份有限公司，国电泉州发电有限公司、国电福州江阴发电有限公司并入国电福建电力有限公司，国电靖远发电有限公司、国电兰州热电有限责任公司并入国电甘肃电力有限公司，国电竹溪水电开发有限公司并入国电湖北水电开发有限公司。

（四）2009 年合并报表范围变化情况

合并范围在2008年基础上增加18家，减少21家，其中：

1、增加18家中，15家为新投资成立的子公司，分别为国电内蒙古电力有限公司、国电贵州电力有限公司、国电江苏电力有限公司、国电江西电力有限公司、国电河南电力有限公司、国电云南电力有限公司、国电广西水电开发有限公司、国电陕西水电开发有限公司、国电华东新能源投资有限公司、国电湖北水电开发有限公司、国电竹溪水电开发有限公司、国电科学技术研究院、国电能源研究院、国电资本控股有限公司、国电阳江海陵岛风力发电有限公司；3家为集团新收购子公司，分别为内蒙古国电能源投资有限公司、国电益阳发电有限公司、湖南巫水流域水利水电开发有限责任公司。

2、减少21家全部为划转至新成立的区域子公司，分别为内蒙古平庄煤业(集团)有限责任公司、国电内蒙古能源有限公司、国电织金发电有限公司、国电都匀发电有限公司、贵州省都匀钢球厂、贵州鸭溪发电有限公司、国电安顺发电有限公司、国电常州发电有限公司、国电泰州发电有限公司、国电九江发电有限公司、国电黄金埠发电有限公司、国电濮阳热电有限公司、国电豫源发电有限责任公司、国电民权发电有限公司、国电驻马店热电有限公司、国电西陕发电有限公司、国电荥阳煤电一体化有限公司、国电阳宗海发电有限公司、国电开远发电有限公司、国电迪庆香格里拉发电有限责任公司、国电云南阿墨江发电有限公司。

三、公司主要财务指标（合并口径）

2009-2011年末及2012年1季度公司主要财务指标如下表所示：

表 5-7

项目/时间	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动比率	0.48	0.41	0.33	0.37
速动比率	0.40	0.34	0.27	0.33
资产负债率	84.52%	83.94%	81.92%	81.91%
EBITDA 利息保障倍数	-	2.58	3.05	2.93
应收账款周转率（次/年）	1.48	6.80	7.56	8.77
存货周转率（次/年）	2.08	9.66	11.20	10.12
销售利润率	-0.39%	2.92%	3.82%	4.89%
净资产收益率	-0.88%	3.96%	4.66%	0.86%
总资产收益率	-0.14%	0.67%	0.84%	1.00%

注：2012年3月数据未经年化处理。

四、合并报表资产负债结构分析

（一）合并报表资产结构分析

2009-2011年及2012年1季度，公司合并报表资产结构情况如下表所示：

表 5-8

单位：万元

项 目	2012年1季度		2011年		2010年		2009年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
货币资金	4,176,486	6.08%	3,588,177	5.41%	1,972,397	3.68%	2,508,991	5.92%
应收票据	390,435	0.57%	452,390	0.68%	207,445	0.39%	124,719	0.29%
应收账款净额	3,687,722	5.37%	3,414,272	5.15%	2,589,266	4.83%	1,607,683	3.79%
预付款项	2,003,394	2.92%	1,332,560	2.01%	1,325,384	2.47%	1,720,564	4.06%
其他应收账款净额	1,144,935	1.67%	949,563	1.43%	886,406	1.65%	645,433	1.52%
存货	2,242,794	3.26%	2,189,521	3.30%	1,601,216	2.99%	930,250	2.20%
流动资产合计	14,459,072	21.04%	12,556,470	18.93%	8,736,869	16.31%	7,558,802	17.84%
长期股权投资	2,128,989	3.10%	2,102,491	3.17%	1,847,922	3.45%	1,583,722	3.74%
固定资产净额	35,915,756	52.27%	34,399,653	51.85%	29,389,705	54.85%	26,325,372	62.13%
在建工程	10,004,421	14.56%	11,293,017	17.02%	9,864,083	18.41%	4,536,888	10.71%
无形资产	2,224,531	3.24%	2,237,105	3.37%	1,628,100	3.04%	1,017,641	2.40%
非流动资产合计	54,257,668	78.96%	53,784,263	81.07%	44,846,883	83.69%	34,814,107	82.16%
资产总计	68,716,739	100.00%	66,340,733	100.00%	53,583,753	100.00%	42,372,909	100.00%

2009年-2011年，受大规模电厂基建投资拉动，国电集团总资产迅速增长，由2009年末的4,237.29亿元增至2011年末的6,634.07亿元，年增长率的算术平均值达25.13%。

国电集团总资产中固定资产及在建工程所占比重较大,符合电力行业资本密集型的特点。截至 2011 年末,固定资产净额及在建工程共计 4,569.27 亿元,较年初增长 643.89 亿元,增长率 16.40%。固定资产净额及在建工程在公司总资产中的占比达到 68.88%。截至 2012 年一季度末,固定资产净额及在建工程共计 4,592.01 亿元,较年初增长 22.75 亿元,增长率 0.50%。固定资产净额及在建工程在公司总资产中的占比达到 66.83%。

2011 年末流动资产 1,255.65 亿元,较年初增长 381.96 亿元,增长率 43.72%。流动资产合计占资产总额的 18.93%。具体科目分析如下:

1、流动资产

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和存货构成,其他项目占流动资产比例较低。

货币资金:公司 2009-2011 年末及 2012 年 3 月末货币资金分别为 250.90 亿元、197.24 亿元、358.82 亿元和 417.65 亿元。2010 年末货币资金较上年末减少 53.66 亿元,降低 21.39%,主要由于公司 2009 年发行两期短期融资券和两期中期票据,募集资金在 2010 年逐步使用所致。2011 年末货币资金较上年末增加 161.58 亿元,增幅 81.92%,主要由于公司加强资金管理及债券募集资金到账所致。2012 年 1 季度末货币资金较上年末增加 16.40 亿元。

应收账款:2011 年末应收账款净额 341.43 亿元,主要是与相关电网、电力公司的正常业务往来结算款,较年初增长 31.86%,主要是随着销售电量和煤炭业务规模的扩大,应收电费和煤炭货款大幅增加所致。应收账款中坏账准备计提金额为 4.41 亿元,计提比例为 1.28%,低于上年 2.01%的计提比例。应收账款净额占总资产的比逐年有所提高。2012 年 1 季度末,公司应收账款为 368.77 亿元,较上年末增加 27.35 亿元,增幅 8.01%。

公司 2011 年应收账款类别情况如下表所示:

表 5-9

单位:万元、%

种 类	2011 年				2010 年			
	账面余额		坏账准备		账面余额		坏账准备	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	54,937.58	1.59	5,797.06	10.55	18,331.12	0.70	15,013.59	81.9
按组合计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-	-	-	-
账龄组合	1,466,809.60	42.41	33,982.50	2.32	1,009,975.16	38.78	37,048.52	3.67

无风险组合	1,929,836.95	55.8	0.00	-	1,573,338.03	60.41	0.00	
组合小计	3,396,646.55	98.21	33,982.50	1	2,583,313.18	99.19	37,048.52	1.43
单项金额虽不重大 但单项计提坏账准 备的应收账款	6,797.65	0.2	4,330.63	63.71	2,659.73	0.1	201.74	7.58
合计	3,458,381.78	100	44,110.19	1.28	2,604,304.03	100	52,263.85	2.01

注：无风险组合的确定依据：对于售电、售热形成应收款项根据历史经验判断一般在每个年度后近期内可以收回，非售电形成经营性往来根据严格的销售信用分级控制，对客户企业性质及信誉的判断，根据历史经验判断收不回来风险较小。对于内部单位职工备用金、各种保证金、押金、关联方资金往来形成其他收款项根据历史经验判断存在违约风险较小。

对于采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款，账龄情况为：

表 5-10

单位：万元

账 龄	2011 年			2010 年			2009 年		
	账面余额		坏账准 备	账面余额		坏账准 备	账面余额		坏账准 备
	金额	比例 (%)		金额	比例 (%)		金额	比例 (%)	
1 年以内 (含 1 年)	1,367,156.27	93.20	9,685.88	949,551.82	94.02	8,048.67	585,207.90	91.19	18,664.13
1-2 年 (含 2 年)	67,706.03	4.62	7,004.63	32,714.12	3.24	7,824.71	21,593.83	3.36	1,268.52
2-3 年 (含 3 年)	14,951.54	1.02	2,990.31	6,048.73	0.6	2,038.78	10,166.74	1.58	1,795.84
3 年以上	16,995.76	1.16	14,301.69	21,660.50	2.14	19,136.36	24,803.06	3.86	23,181.2
合 计	1,466,809.60	100	33,982.50	1,009,975.16	100	37,048.52	641,771.53	100.00	44,909.69

从上表可见，按账龄组合计提坏帐准备的应收账款占应收账款账面余额比从 2010 年 38.23% 提升至 2011 年 42.41%，但其中账龄在 1 年以内的占比从 2010 年 94.02% 降至 2011 年 93.21%。

预付账款：2009 年、2010 年、2011 年预付账款金额分别为 172.06 亿元、132.54 亿元、133.25 亿元，占总资产比逐年降低，依次为 4.06%、2.47%、2.01%。账龄在一年以上的预付账款主要为尚未结算的预付大型设备款，产品供货期较长，未进行结算所形成。

公司 2011 年预付账款账龄情况如下表所示：

表 5-11

单位：万元

账 龄	2011 年	2010 年	2009 年
-----	--------	--------	--------

	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内 (含 1 年)	1,095,131.55	82.18	1,096,854.76	84.89	1,523,161.85	88.53
1-2 年 (含 2 年)	157,117.29	11.79	106,282.62	8.22	128,791.89	7.49
2-3 年 (含 3 年)	36,995.09	2.78	64,446.66	4.99	33,879.27	1.97
3 年以上	43,316.05	3.25	24,526.42	1.9	34,730.83	2.02
合 计	1,332,559.98	100	1,292,110.46	100	1,720,563.83	100

其中账龄超过一年的大额预付款情况：

表 5-12

单位：万元

债权单位	债务单位	期末账面余额	账龄	未结算原因
国电电力	宣威发电选煤公司	12,384.37	2-3 年	合同尚未执行完毕
国电物资集团有限公司	瓦卢瑞克曼内斯曼无缝钢管（常州）有限公司	9,045.36	1-2 年	合同尚未执行完毕
国电电力	黑龙江省电力有限公司	7,448.70	1-2 年	合同尚未执行完毕
国电物资集团有限公司	KSB 公司	5,764.50	1-3 年	合同尚未执行完毕
国电电力	广东明阳风电产业有限公司	5,484.43	1-2 年	合同尚未执行完毕
国电物资集团有限公司	德国瓦卢瑞克.曼内斯曼	5,255.23	1-3 年	合同尚未执行完毕
国电物资集团有限公司	镇江市华东化工电力设备总厂	5,001.55	3-4 年	合同尚未执行完毕
国电物资集团有限公司	美国威曼高登有限公司	4,913.79	1-3 年	合同尚未执行完毕
国电物资集团有限公司	奥地利安德里茨 ASTRO 实验室	4,713.45	3-4 年	合同尚未执行完毕
国电物流有限公司	河南华泰特种电缆有限公司	4,429.92	1-2 年	合同尚未执行完毕
国电物资集团有限公司	阿尔斯通技术服务(上海)有限公司	4,279.97	3-4 年	合同尚未执行完毕
国电电力	常州市国土资源局新北分局	3,968.98	1-2 年	合同尚未执行完毕
国电电力	哈尔滨锅炉厂有限责任公司	3,943.00	1-2 年	合同尚未执行完毕
国电电力	内蒙东胜区国土资源局	3,875.22	1-2 年	合同尚未执行完毕
国电电力	CENTROM AG（德国）	3,556.99	1-3 年	合同尚未执行完毕
国电科环	华北电力国际经贸公司	3,393.96	1-3 年	合同尚未执行完毕
国电物流有限公司	天津金鼎管道有限公司	3,377.02	1-2 年	合同尚未执行完毕
国电国际经贸有限公司	西马克股份有限公司	3,117.68	1-2 年	合同尚未执行完毕
国电国际经贸有限公司	INVISTA Technologies	3,040.67	1-2 年	合同尚未执行完毕
国电电力	乌鲁木齐市国土资源局	2,981.56	1-2 年	合同尚未执行完毕

其他应收款：2010 年末其他应收款 88.64 亿元，较年初增长 37.34%，其他应收款坏账准备计提金额为 7.69 亿元，计提比例为 8.00%；2011 年末其他应收款 94.96 亿元，较年初增长 7.13%，其他应收款坏账准备计提金额为 8.33 亿元，计提比例为 8.06%。2012 年 1 季度末，公司其他应收款为 114.49 亿元，较上年

未增加 19.54 亿元，增幅 20.58%。由于开工项目较多，并且由于发行人向项目公司注入的资本金提前到位，在项目公司尚未成立前，该部分资本金暂时计入其他应收款科目，造成数额增加较多，当公司正式成立后，该部分资金将转为资本金。资本金在项目公司成立前的前期费计入其他应收款。

公司 2011 年其他应收账款类别情况如下表所示：

表 5-13

单位：万元

种类	2011 年				2010 年			
	账面余额		坏账准备		账面余额		坏账准备	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
单项金额重大并单项计提坏账准备的其他应收款	15,696.88	1.52	13,379.54	85.24	14,672.92	1.88	14,244.98	97.08
按组合计提坏账准备的其他应收款	-	-	-	-	-	-	-	-
账龄组合	249,079.87	24.12	58,613.43	23.53	238,188.50	30.47	55,777.83	23.42
无风险组合	755,733.48	73.17	0		520,637.18	66.62	0	
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款	12,317.41	1.19	11,272.08	91.51	8,088.28	1.03	6,893.10	85.22
合计	1,032,827.65	100	83,265.05	8.06	781,586.89	100	76,915.91	9.84

注：无风险组合的确定依据：对于售电、售热形成应收款项根据历史经验判断一般在每个年度后近期内可以收回，非售电形成经营性往来根据严格的销售信用分级控制，对客户企业性质及信誉的判断，根据历史经验判断收不回来风险较小。对于内部单位职工备用金、各种保证金、押金、关联方资金往来形成其他应收款项根据历史经验判断存在违约风险较小。

对于采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收账款，账龄情况为：

表 5-14

单位：万元

账龄	2011 年			2010 年			2009 年		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例 (%)		金额	比例 (%)		金额	比例 (%)	
1 年以内(含 1 年)	138,704.01	55.69	8,450.07	151,193.67	63.48	5,993.08	146,980.84	57.27	3,252.81
1-2 年 (含 2 年)	46,613.53	18.71	2,795.96	15,852.09	6.66	1,394.56	40,129.75	15.64	4,182.27
2-3 年 (含 3 年)	9,058.54	3.64	1,541.24	21,287.47	8.93	4,221.69	12,477.42	4.86	2,400.32
3 年以上	54,703.79	21.96	45,826.16	49,855.27	20.93	44,168.50	57,045.31	22.23	53,162.02
合计	249,079.87	100	58,613.43	238,188.50	100	55,777.83	256,633.32	100	62,997.41

上表可见 2011 年 1 年以内其他应收款占比较 2010 年有所下降。

存货：存货主要由原材料和库存商品构成，2009 年末存货 93.02 亿元，2010 年末存货 159.83 亿元，2011 年末存货 218.95 亿元，逐年大幅递增，主要原因是公司下属发电公司存煤逐年增长较大所致。2011 年原材料占比 64.08%，主要为电力生产企业储存的电煤；库存商品占比 21.46%，主要是集团下属煤炭企业储存的电煤。存货跌价准备 2011 年增加主要为集团下属国电电力所属子公司国电宁夏太阳能有限公司及国电科环所属子公司国电光伏（江苏）有限公司主要产品多晶硅由于市场价格大幅下滑按成本与可变现净值孰低计提所致。2012 年 1 季度末，公司存货为 224.28 亿元，较上年末增加 5.33 亿元，主要原因是公司下属发电公司存煤增长所致。

对于 2010-2011 年存货分类情况，见下表：

表 5-15

单位：万元

项 目	2011 年			2010 年		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	1,406,448.32	3,445.80	1,403,002.52	973,137.78	2,390.13	970,747.65
自制半成品及在产品	109,441.35	0.00	109,441.35	69,576.99	30.00	69,546.99
库存商品（产成品）	480,875.95	11,011.34	469,864.62	308,195.24	532.44	307,662.80
周转材料（包装物、低值易耗品等）	4,780.22	0.22	4,780.00	4,532.88	0.00	4,532.88
工程施工（已完工未结算款）	130,868.19	927.67	129,940.52	153,578.68	989.48	152,589.21
其他	72,492.19	0.00	72,492.19	93,187.87	0.00	93,187.87
合 计	2,204,906.22	15,385.02	2,189,521.20	1,602,209.45	3,942.04	1,598,267.40

2、非流动资产

公司非流动资产主要以长期股权投资、固定资产、在建工程 and 无形资产为主，其他项目占流动资产比例较低。

长期股权投资：2010 年长期股权投资 184.79 亿元，较年初增长 16.68%，主要增加的长期股权投资为新增对内蒙古锡乌铁路有限责任公司 2.14 亿元、蒙冀铁路有限责任公司 1.89 亿元、山西万成煤业有限公司 0.86 亿元、山东核电有限公司 0.53 亿元、元宝山发电有限责任公司 0.43 亿元等。2011 年长期股权投资 210.25 亿元，较年初增长 13.78%，主要变化的长期股权投资为河北银行股份有限公司增加 69,900.81 万元、国电建投内蒙古能源有限公司增加 50,000 万元、同煤国电同忻煤矿有限公司增加 33,843.05 万元、瑞银证券有限责任公司增加 24,302.7 万元、东乌珠穆沁旗蒙霍铁路运输有限公司增加 24,166.28 万元、中海

石油海南天然气有限公司增加 17,015.8 万元、江苏南通发电有限公司增加 16,000 万元、山西王家岭煤业有限公司增加 12,492 万元；山西万成煤业有限公司减少 19,832 万元、山西朔州三家窑煤业有限公司减少 20,860 万元、乌拉盖铁骑运输有限公司减少 24,172.39 万元、山西朔州兴泰源煤业有限公司减少 27,180 万元。2012 年 1 季度，公司的长期股权投资金额为 212.90 亿元，较 2011 年末增长 2.65 亿元。

固定资产、在建工程：2010 年固定资产净额 2,938.97 亿元，主要为房屋建筑物、机器设备、运输工具构成，较年初增长 11.64%，主要是由于在建工程转入。其中固定资产净额占总资产的 54.91%，在建工程为 986.41 亿元，占总资产的 18.43%，工程物资为 94.46 亿元，占总资产的 1.76%，三者合计占总资产的 75.10%，其中因集团公司固定资产投资规模扩大，未完工工程增加等原因，导致在建工程年末金额同比增加 364.74 亿元，增长了 58.66%。2011 年固定资产净额 3,439.97 亿元，主要为房屋建筑物、机器设备、运输工具构成，此三项占固定资产净额的 98.60%。2011 年固定资产净额较年初增长 500.99 亿元，增长率 17.05%，主要是由于在建工程转入（2011 年在建工程转入固定资产合计 675.89 亿元）。2011 年末公司非流动资产中固定资产净额占总资产的 51.85%，在建工程为 1129.30 亿元，占总资产的 17.02%，工程物资为 94.79 亿元，占总资产的 1.43%，三者合计占总资产的 70.30%，结构上符合电力行业固定资产比重大的特点，但在总资产中所占比重较 2010 年 75.10%略有下降。2012 年 1 季度末，公司固定资产净额为 3,591.58 亿元，较 2011 年末增长 4.41%，在建工程金额为 1,000.44 亿元，较 2011 年末减少 128.86 亿元，降幅为 11.41%。

2011 年末公司在建工程情况见下表：

表 5-16

单位：万元、%

项目名称	预算数	2011 年增加额	2011 年末余额	工程进度	利息资本化累计金额	2011 年利息资本化金额	2011 年利息资本化率
合计	68,465,138.03	1,406,823.04	11,301,576.03		578,640.98	425,799.98	
四川大渡河大岗山水电站	1,799,398.47	160,384.73	617,065.45	34.29	77,998.43	28,451.67	6.89
国电湖南宝庆电厂 2*660MW 机组	473,633.00	177,172.34	357,529.74	75.49	18,738.14	12,124.42	6.26
国电泉州热电有限公司二期工程	507,204.00	153,359.66	346,362.78	68.29	33,803.28	18,385.61	9.76
霍州电厂 2*600MW 机组'上大压小'工程	470,700.00	38,213.39	324,806.51	69	12,840.47	10,232.61	6.6
四川大渡河猴子岩水电项目	2,012,982.10	94,181.69	275,533.67	13.69	18,005.33	10,050.14	5.9
南宁电厂一期	454,156.00	166,849.00	272,190.31	59.93	15,293.78	10,940.10	6.11
汉川 (2*1000MW)	428,000.00	139,132.40	238,012.54	55.61	10,037.82	7,334.37	6.65

项目名称	预算数	2011年增加额	2011年末余额	工程进度	利息资本化累计金额	2011年利息资本化金额	2011年利息资本化率
扩建工程							
四川大渡河双江口水电站	1,936,719.00	47,452.69	231,908.75	11.97	21,906.58	8,888.34	5.61
东北龙华长春热电一厂2*35MW热电联产扩建工程	289,709.00	198,996.68	230,872.12	79.69	9,859.24	8,247.34	6.34
大连开发区热电厂新建工程	286,791.00	168,241.55	208,415.56	72.67	8,242.56	7,170.13	7.26

2011年在建工程减值准备情况见下表：

表 5-17

单位：万元

项目	2011年初余额	2011年增加	2011年减少	2011年末余额
合计	3,195.76	5,868.93	505.54	8,559.15
综合楼检修	250.27	0.00	0.00	250.27
一次泵房电源改造	6.06	0.00	0.00	6.06
炉山冲灰场	1,276.60	0.00	0.00	1,276.60
九道河灰场治理	159.04	0.00	0.00	159.04
灰坝工程	26.53	0.00	0.00	26.53
四川大渡河长河坝水电站	200.00	0.00	0.00	200.00
电除尘改造项目	247.56	0.00	0.00	247.56
21采区工程	447.35	0.00	0.00	447.35
江西国电丰城发电有限公司其他项目	0.00	48.33	0.00	48.33
太原南峪煤业有限公司矿井工程	0.00	5,820.60	0.00	5,820.60
块煤分选项目	505.54	0.00	505.54	0.00
呼市仓库项目可研编制费	76.81	0.00	0.00	76.81

注 1：表中“江西国电丰城发电有限公司其他项目”系集团所属子公司江西电力有限公司下属丰城发电公司 1998 年的工程项目不再执行，将以前年度支付的挂账在建工程的预付款项全额计提减值准备。

注 2：表中“太原南峪煤业有限公司矿井工程”系 2011 年集团收购子公司太原南峪煤业有限公司，矿井工程由于重组不再使用，该矿井因此全额计提减值；表中“块煤分选项目”为集团所属子公司国电燃料有限公司下属公司的在建工程，2011 年减值准备减少，系国电（常州）燃料有限公司 2011 年度因清算不纳入合并范围所致。

无形资产：2010 年无形资产 162.81 亿元，主要为公司土地使用权、专利权、采矿权和探矿权构成，较年初增长 59.99%，主要是由于公司下属子公司收购公司增加的采矿权和探矿权所致，包括内蒙古电力收购内蒙古锡林河煤化工有限责任公司增加 34.74 亿元，国电永寿煤电一体化有限责任公司收购陕西云峰矿业有限责任公司增加 9.58 亿元等。2011 年无形资产 223.71 亿元，主要为公司土地使用权、

专利权、特许权（主要为采矿权和探矿权）构成，较年初增长 37.41%，主要是由于公司下属子公司收购公司增加土地使用权和特许权所致。2011 年无形资产账面价值 223.71 亿元中，土地使用权 73.16 亿元，占比 32.70%，专利权 31.94 亿元，占比 14.28%，特许权 14.01 亿元，占比 6.26%，此三项占无形资产账面总额比例为 93.7%。2012 年 1 季度末，公司的无形资产金额为 222.45 亿元，较 2011 年末减少 1.26 亿元。

（二）合并报表负债结构分析

2009-2011 年及 2012 年 3 月 31 日，公司合并报表负债结构情况如下表所示：

表 5-18

单位：万元

项 目	2012 年 1 季度		2011 年		2010 年		2009 年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
短期借款	14,342,179	24.70%	14,110,278	25.34%	15,011,155	34.20%	10,883,186	31.36%
向中央银行借款	18,000	0.03%	10,000	0.02%	0	0.00%	0	0.00%
吸收存款及同业存放	1,610,542	2.77%	1,501,284	2.70%	46,593	0.11%	127,673	0.37%
拆入资金	0	0.00%	100,000	0.18%	0	0.00%	0	0.00%
交易性金融负债	1,638	0.00%	1,638	0.00%	1,675	0.00%	1,449	0.00%
应付票据	1,477,185	2.54%	1,423,750	2.56%	1,805,917	4.11%	2,405,334	6.93%
应付账款	5,256,943	9.05%	5,298,702	9.52%	4,472,672	10.19%	2,476,307	7.13%
预收款项	603,677	1.04%	470,473	0.84%	323,930	0.74%	333,221	0.96%
卖出回购金融资产款	541,951	0.93%	165,167	0.30%	0	0.00%	0	0.00%
应付职工薪酬	264,170	0.45%	230,681	0.41%	234,563	0.53%	242,615	0.70%
应交税费	-900,811	-1.55%	-852,586	-1.53%	-530,560	-1.21%	-137,457	-0.40%
应付利息	319,415	0.55%	268,634	0.48%	236,973	0.54%	216,641	0.62%
应付股利	96,272	0.17%	68,683	0.12%	0	0.00%	0	0.00%
其他应付款	1,561,428	2.69%	1,767,544	3.17%	1,592,135	3.63%	1,495,213	4.31%
一年内到期的非流动负债	997,160	1.72%	2,423,704	4.35%	1,523,529	3.47%	1,132,073	3.26%
其他流动负债	4,004,655	6.90%	3,827,307	6.87%	2,060,000	4.69%	1,027,342	2.96%
流动负债合计	30,194,404	51.99%	30,815,259	55.34%	26,778,582	61.00%	20,203,595	58.21%
长期借款	21,981,451	37.85%	17,810,013	31.98%	12,959,122	29.52%	12,366,619	35.63%
应付债券	4,826,116	8.31%	5,996,427	10.77%	3,523,898	8.03%	1,754,492	5.05%
长期应付款	503,760	0.87%	477,698	0.86%	233,996	0.53%	173,039	0.50%
专项应付款	19,207	0.03%	12,821	0.02%	11,645	0.03%	38,286	0.11%
预计负债	57,602	0.10%	56,535	0.10%	38,263	0.09%	3,450	0.01%
递延所得税负债	212,533	0.37%	217,563	0.39%	166,937	0.38%	44,114	0.13%
其他非流动负债	281,762	0.49%	299,560	0.54%	184,337	0.42%	124,924	0.36%
非流动负债合计	27,882,432	48.01%	24,870,618	44.66%	17,118,198	39.00%	14,504,924	41.79%
负 债 合 计	58,076,836	100.00%	55,685,877	100.00%	43,896,780	100.00%	34,708,519	100.00%

国电集团项目投资的资金大部分来源于外部融资，因此随着公司资产规模的扩大，近三年负债规模也呈快速增长趋势。从负债结构上看，自 2010 年始流动负债占总负债比逐年降低，非流动负债占总负债比逐年升高，集团短期借款及其

他流动负债(主要为短期融资券)总量 2011 年较上年增加 86.64 亿元,增幅 5.08%,但长期贷款和应付债券两项之和 2011 年较上年增加 732.34 亿元,增幅达 44.43%,高于固定资产及在建工程增长速度。2011 年长期贷款和应付债券两项增长之和占当年负债合计增长额的 62.12%,集团负债结构中非流动负债的比例呈现上升趋势。

截至 2010 年末,负债总额 4,389.68 亿元,较年初增长 26.47%;其中流动负债 2,677.86 亿元,较年初增长 32.54%,非流动负债 1,711.82 亿元,较年初增长 18.02%。截至 2011 年末,负债总额 5,568.59 亿元,较年初增长 23.81%;其中流动负债 3,081.53 亿元,较年初增长 15.07%,非流动负债 2,487.06 亿元,较年初增长 45.29%。截至 2012 年 3 月末,负债总额 5,807.68 亿元,较年初增长 4.29%;其中流动负债 3,019.44 亿元,较年初减少 2.01%,非流动负债 2,788.24 亿元,较年初增长 12.11%,2012 年 1 季度也表现出非流动资产占比增大的特点。集团负债规模的增长主要是基建项目增加融资所致,但固定资产投资增速低于负债长期化增速。

公司负债总额构成中主要以短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款、其他流动负债和长期借款为主,其他科目占负债总额的比例较低。

1、流动负债

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款构成,其他项目占流动负债比例较低。

短期借款:2010 年末短期借款 1,501.12 亿元,较年初增长 39.73%,占流动负债的 56.16%,其中信用借款 1,462.12 亿元,占 97.40%;2011 年末短期借款 1,411.03 亿元,较年初减少 6.00%,占流动负债的 45.78%。截至 2011 年末,集团短期融资活动中仍以银行负债为主,目前集团通过提高直接融资比例拓宽短期融资渠道,改善债务结构,故短期借款未随总资产规模的壮大现明显增长趋势。2012 年 1 季度末,公司短期借款金额为 1,434.22 亿元,较 2011 年末增长 23.19 亿元。

2011 年末集团短期借款按类别分类情况如下:

表 5-19

单位:万元

借款类别	2011 年末账面余额	2010 年末账面余额
信用借款	13,005,132.88	14,621,160.08
保证借款	367,296.00	67,200.00

抵押借款	64,950.00	60,349.99
质押借款	672,898.94	262,444.58
合计	14,110,277.81	15,011,154.65

集团质押借款的质押物主要为电费收费权；保证借款系集团及下属公司相互间的借款担保。

应付票据：2010年末公司应付票据180.95亿元，较年初下降24.92%。2011年末公司应付票据142.38亿元，较年初下降21.16%。2012年1季度末公司应付票据的金额为147.72亿元。应付票据中包括银行承兑汇票和商业承兑汇票，2011年分别占比92.13%和7.87%，整体来看公司票据结算比例有所下降。

应付账款：2010年末应付账款447.27亿元，较年初增长80.62%，2011年末应付账款529.87亿元，较年初增长18.47%，应付账款逐年增加，账龄在一年以内的占比2009年至2011年分别为85.73%、85.08%、83.21%，逐年降低。2012年1季度应付账款525.69亿元。

2011年末集团账龄超过1年的大额应付账款情况如下：

表 5-20

单位：万元

债权单位名称	所欠金额	未偿还原因
内蒙古电力勘测设计院	32,692.90	资金紧张
华锐风电科技有限公司	16,120.20	尚未最终结算
新疆金风科技股份有限公司	12,605.60	尚未最终结算
歌美飒风电(天津)有限公司	12,508.25	尚未最终结算
东方锅炉(集团)股份有限公司	12,535.27	工程未结束
哈尔滨空调股份有限公司	9,515.10	资金紧张
内蒙古大唐国际锡林矿业	8,439.23	资金紧张
上海电气集团股份有限公司	9,085.80	根据合同留质保金
内蒙古第一电力建设工程有限责任公司	5,677.66	工程未结束
天津瑞谷国际贸易公司	5,383.07	资金紧张
哈尔滨锅炉厂有限责任公司	8,206.90	暂未结算
哈尔滨动力设备股份有限公司	3,780.00	暂未结算
哈尔滨锅炉厂有限责任公司	3,762.37	工程未结束
上海电气集团股份有限公司	3,125.60	工程未结束
亿吉埃冷却系统贸易(北京)有限公司	2,967.35	未结算
华鹏集团有限公司	2,895.21	未结算
北京基伊埃能源技术有限公司	2,796.31	工程未结束
天津金鼎管道有限公司	2,783.64	未结算
江苏万宝电气有限公司	2,639.02	未结算
哈尔滨锅炉厂有限责任公司	2,555.40	合同期内
北京电力建设公司	2,457.34	资金紧张
安徽新华电缆(集团)有限公司	2,286.45	工程未结束

债权单位名称	所欠金额	未偿还原因
内蒙古阿拉善盟水权转换领导小组办公室	2,237.79	资金紧张
天津电力建设公司	2,103.24	合同期内
东方电气集团东方汽轮机有限公司	2,094.00	合同尚未履行完毕
合 计	171,253.67	

其他应付款：2010年末其他应付款159.21亿元，较年初增长6.48%，占流动负债的3.63%，2011年末其他应付款176.75亿元，较年初增长11.02%，占流动负债的5.73%，主要为应付社保款、工程设备款和股权并购款等。2012年1季度末，公司其他应付款156.14亿元，较2011年末减少11.66%。

其他流动负债：2010年末其他流动负债206.00亿元，较年初增长100.52%，2011年末其他流动负债382.73亿元，较年初增长85.79%，2012年1季度末，公司其他流动负债为400.47亿元，较2011年末增长4.63%。公司近年来在流动负债中短期银行借款基本平稳，其他流动负债（主要为短期融资券）逐年增加，表现公司调整了短期融资结构，加大了直接融资比重。

2、非流动负债

公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成，其他项目占非流动负债比例较低。

长期借款：2010年末长期借款1,295.91亿元，占非流动负债的75.70%，其中信用借款788.09亿元，占60.81%。2011年末长期借款1,781.00亿元，占非流动负债的71.61%，其中信用借款1,261.43亿元，占70.83%。公司2011年末长期借款较2010年末增长485.09亿元，涨幅37.43%，较2010年发生明显变化；2012年1季度末长期借款2,198.15亿元，较2011年末增长417.15亿元，三个月内涨幅达到23.42%，长期借款自2010年始连年增加，主要由于公司根据经营情况及项目情况相应增加长期负债的比例所致。

应付债券：公司应付债券自2009年至2011年分别为175.45万元、352.39万元、599.64万元，占非流动资产比分别为12.10%、20.59%、24.12%，逐年攀升。2012年1季度，公司应付债券482.61亿元，较2011年末减少117.03亿元，主要由于部分债券的到期兑付所致。

2011年末集团应付债券情况如下表：

表 5-21

单位：万元

债券名称	面值	发行日期	债券期限	发行金额	年初应付利息	2011年应计利息	2011年已付利息	年末应付利息	2011年末余额
------	----	------	------	------	--------	-----------	-----------	--------	----------

债券名称	面值	发行日期	债券期限	发行金额	年初应付利息	2011年应计利息	2011年已付利息	年末应付利息	2011年末余额
2007年国电集团企业债券	80000.00	2007年	15年	80000.00	1991.03	3864.00	3864.00	1991.03	150000.00
2004年国电集团企业债券	67560.00	2004年	10年	67560.00	910.06	3560.65	3610.24	860.47	396337.72
08国电债(126014)*注1	399500.00	2008-5-1	6年	399500.00	59570.88	59570.88	59570.88	59570.88	319299.48
可转换公司债券*注2	550000.00	2011-8-1	6年	550000.00	0.00	100569.02	0.00	100569.02	345037.46
中期票据(09年)	750000.00	2009-4-22/ 2009-5-7	5年	750000.00	7841.94	11909.83	11760.99	7990.78	750000.00
中期票据(10年)	1050000.00	2010-8-4	5年	1050000.00	10499.21	25014.94	25014.94	10499.21	1050000.00
私募票据2011第一期*注3	500000.00	2011-5-4	3年	500000.00	0.00	15243.25	0.00	15243.25	500000.00
私募票据2011第二期*注3	500000.00	2011-11-2	5年	500000.00	0.00	4343.05	0.00	4343.05	500000.00
私募票据2011第三期*注3	400000.00	2011-12-29	3年	400000.00	0.00	117.78	0.00	117.78	400000.00
中期票据(大渡河)	50000.00	2010-11-23	5年	50000.00	258.58	2420.00	2420.00	258.58	50000.00
中期票据(英力特集团)	100000.00	2010-8-5	5年	98650.00	1278.65	4131.79	3880.00	1530.44	99005.26
国电财务公司金融债券*注4	150000.00	2009-9-24	5年	149100.00	1897.50	6900.00	6900.00	1897.50	149493.10
龙源电力-企业债券(7年期)*注5	160000.00	2010-2-9	7年	160000.00	6473.51	7232.00	7232.00	6473.51	158929.36
龙源电力-公司债券40亿(10年期)*注6	200000.00	2010-12-10	10年	200000.00	610.97	10100.00	10100.00	610.97	198539.00
龙源电力-公司债券40亿(5年期)*注6	200000.00	2010-12-10	5年	200000.00	598.15	9780.00	9780.00	598.15	198701.82
龙源电力-公司债券30亿(10年期)*注6	150000.00	2011-1-21	10年	150000.00	0.00	7042.19	0.00	7042.19	148980.95
龙源电力-公司债券30亿(5年期)*注6	150000.00	2011-1-21	5年	150000.00	0.00	6832.60	0.00	6832.60	149085.22
龙源电力-10亿私募债*注7	100000.00	2011-12-9	3年	100000.00	0.00	360.44	0.00	360.44	99117.99
龙源电力-太平洋-龙源电力风电场项目债权投资计划24亿*注8	240000.00	2011-12-29	5年	240000.00	0.00	129.30	0.00	129.30	240000.00
龙源电力-香港雄亚2013年人民币债券*注9	69000.00	2011-12-15	3年	69000.00	0.00	127.60	0.00	127.60	68201.05
龙源电力-香港雄亚2014年人民币债券*注9	26000.00	2011-12-15	2年	26000.00	0.00	50.75	0.00	50.75	25698.95
小计	5892060.00	-	0	5889810.00	91930.48	279300.09	144133.06	227097.51	5996427.36
减:一年内到期部分	0.00	-	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	5892060.00	-	0	5889810.00	91930.48	279300.09	144133.06	227097.51	5996427.36

注1: 2008年5月, 经中国证券监督管理委员会"证监许可[2008]513号"文核准, 集团下属子公司国电电力股份有限公司按照每张面值100元、票面利率1%发行了3995万张的认股权和债券分离交易的可转换公司债券, 债券期限6年, 按年付息, 到期一次还本。每张债券的认购人可以无偿获得公司派发的认股权证10.7份, 认股权证共计发行42,746.50万份, 存续期为两年, 认股权证持有人在

权证存续期的最后 5 个交易日内行权。其中认股权证已在 2010 年全部行权完毕。

注 2：集团下属子公司国电电力股份有限公司公司 2011 年 4 月 8 日召开的第六届董事会第二十次会议、2011 年 5 月 5 日召开的 2011 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出具《关于核准国电电力发展股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可【2011】1296 号）文核准,公司公开发行面值总额 55 亿元期限 6 年的可转换公司债券。公司于 2011 年 8 月 19 日公开发行 5500 万张面值人民币 100 元可转换公司债券，发行价格为 100 元/张，募集资金总额人民币 5,500,000,000.00 元；在发行日，公司采用未附认股权的类似债券的市场利率估计该债券负债成份的公允价值，剩余部分作为权益成份的公允价值计入股东权益，同时将发行费用在负债成份和权益成份间分配。

注 3：集团本部 2011 年度共发行三期中期票据，第一期为 2011 年 5 月 4 日按面值发行三年期票据 50 亿元，票面利率为 5.06%；第二期为 2011 年 11 月 2 日按面值发行五年期票据 50 亿元，票面利率为 5.30%；第三期为 2011 年 12 月 29 日按面值发行三年期票据 40 亿元，票面利率为 5.30%。

注 4：集团下属子公司国电财务有限公司 2009 年发行金融债券，该金融债券为固定利率债券，票面利率 4.6%，按年付息，到期一次还本，债券期限为 2009 年 9 月 24 日至 2014 年 9 月 24 日。债券面额 15 亿元，支付承销佣金 900 万元，实际利率为 4.74%。

注 5：集团下属子公司龙源电力经国家发展和改革委员会发改财金【2010】207 号文件批准公开发行，自 2010 年 2 月 9 日发行 7 年期企业债券本年 16 亿元人民币，年利率为 4.52%。

注 6：集团下属子公司龙源电力经证监会证监许可【2010】1761 号"文件，核准向社会公开发行总额不超过 70 亿元（含 70 亿元）的公司债券，于 2010 年 12 月 10 日发行人民币 40 亿元（第一期），分为 5 年期和 10 年期两个品种，各为本金 20 亿人民币。其中:5 年期公司债券年利率 4.89%,10 年期公司债券为 5.05%；于 2011 年 1 月 21 日发行人民币 30 亿元（第二期），分为 5 年期和 10 年期两个品种，各为本金 15 亿人民币。其中:5 年期公司债券年利率 4.89%,10 年期公司债券为 5.04%。

注 7：集团下属子公司龙源电力集团于 2011 年 12 月 9 日发行由兴业银行股份有限公司作为主承销商向特定投资人发行面值为人民币 100 元，总额为 10 亿人民币的债券，期限为 3 年，年利率为 5.72%。

注 8：集团下属子公司龙源电力于 2011 年 12 月与太平洋资产管理有限责任公司签署太平洋-龙源电力风电场项目债权投资计划及其补充协议，募集投资金

额人民币 24 亿，期限为 5 年，年利率为 6.555%。中国国电集团公司为太平洋-龙源电力风电场项目债权投资计划担保人。

注 9：集团下属子公司龙源电力下级全资子公司香港雄亚有限公司于 2011 年 12 月 15 日由瑞银连同中国工商银行（亚洲）有限公司、中国农业银行香港分行及交通银行香港分行作为联系牵头经办人，向特定投资人发行 2013 年到期利率为 4.5% 本金 6.9 亿元人民币的债券及 2014 年到期利率 4.75% 本金 2.6 亿元人民币债券。

（三）合并报表所有者权益结构分析

2009-2011 年及 2012 年 3 月 31 日，公司合并报表所有者权益结构情况如下表所示：

表 5-22

单位：万元

项目	2012 年 1 季度		2011 年		2010 年		2009 年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
实收资本（或股本）净额	1,200,000	11.28%	1,200,000	11.26%	1,200,000	12.39%	1,200,000	15.66%
资本公积	2,604,071	24.47%	2,478,710	23.26%	2,259,102	23.32%	1,596,033	20.82%
专项储备	126,244	1.19%	105,193	0.99%	117,297	1.21%	86,740	1.13%
盈余公积	12,021	0.11%	16,557	0.16%	12,021	0.12%	12,021	0.16%
一般风险准备	20,866	0.20%	20,866	0.20%	17,351	0.18%	10,240	0.13%
未分配利润	-862,635	-8.11%	-373,839	-3.51%	-292,669	-3.02%	-344,483	-4.49%
外币报表折算差额	10,274	0.10%	7,072	0.07%	9,393	0.10%	230	0.00%
归属于母公司所有者权益合计	3,110,842	29.24%	3,454,559	32.42%	3,322,495	34.30%	2,560,781	33.41%
*少数股东权益	7,529,062	70.76%	7,200,297	67.58%	6,364,478	65.70%	5,103,608	66.59%
所有者权益合计	10,639,904	100.00%	10,654,856	100.00%	9,686,973	100.00%	7,664,389	100.00%

2009-2011 年，公司所有者权益年均复合增长率为 17.91%，增长主要来自于资本公积和少数股东权益。2011 年末公司所有者权益合计 1065.49 亿元，其中实收资本为 120 亿元，占比 11.26%；资本公积 247.87 亿元，占比 23.26%；少数股东权益 720.03 亿元，占 67.58%。截至 2012 年 3 月末，公司所有者权益合计 1063.99 亿元，其中，资本公积增加 12.54 亿元，少数股东权益增加 32.88 亿元，未分配利润增加-48.88 亿元，综合导致股东权益略有下降。

集团未分配利润连年为负，主要受煤价上涨等原因过往亏损所致，2009 年-34.45 亿元，2010 年-29.27 亿元，较 2009 年增加 5.18 亿元，增幅 15.04%；2011 年-37.38 亿元，较 2010 年减少 8.12 亿元，增幅-27.73%；2012 年 1 季度末-86.26 亿元，较 2011 年减少 48.88 亿元，增幅-130.75%。同时，集团少数股东权益逐年增长，2010 年较 2009 年增长 126.09 亿元，增幅 24.71%；2011 年较 2010 年增长 83.58 亿元，增幅 13.13%；2012 年 1 季度末较 2011 年增长 32.88 亿元，增幅 4.57%，

主要由于合并报表范围增加所致。

五、合并报表盈利能力分析

公司 2009-2011 年及 2012 年 3 月末合并报表盈利情况如下表所示：

表 5-23

单位：万元

项目/时间	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
主营业务收入	5,240,750	20,398,485	15,869,235	11,848,270
主营业务成本	4,608,935	17,913,945	13,903,657	9,990,860
主营业务毛利率	12.06%	12.18%	12.39%	15.68%
销售费用	95,871	274,331	175,737	71,283
管理费用	81,426	422,910	310,393	178,715
财务费用	567,418	1,790,956	1,251,459	1,091,736
投资收益	35,328	314,503	213,316	95,745
利润总额	-21,179	608,897	620,536	596,319
净利润	-93,855	403,075	404,193	425,048
销售利润率	-0.39%	2.92%	3.82%	4.89%
净资产收益率	-0.88%	3.96%	4.66%	0.86%
总资产收益率	-0.14%	0.67%	0.84%	1.00%

2010 年、2011 主营业务收入及主营业务成本明细情况如下表所示：

表 5-24

单位：万元

项 目	2011 年发生额		2010 年发生额	
	收入	成本	收入	成本
主营业务小计	20,398,484.56	17,913,944.50	15,871,195.31	13,918,448.22
电力行业	14,934,056.64	13,897,708.82	12,629,327.38	11,610,766.26
煤炭行业	3,027,510.78	2,051,018.25	797,276.37	456,097.09
高科技产业 (新能源)	1,299,659.87	1,000,334.45	1,057,881.40	824,210.84
其他行业	1,137,257.27	964,882.99	1,386,710.16	1,027,374.02
其他业务小计	487,507.73	398,405.89	373,383.00	269,703.44
1.被替代发电	235,360.89	206,136.93	190,481.35	136,540.56
2.受托运营	19,125.19	19,793.88	7,964.09	9,388.87
3.销售原(材)料	51,901.00	137,151.25	28,659.05	15,398.95
4.出租资产	15,141.21	2,945.45	17,321.74	5,012.89
5.其他	165,979.44	32,378.39	128,956.76	103,362.17
合 计	20,885,992.29	18,312,350.40	16,244,578.30	14,188,151.65

近三年，集团主营业务收入保持快速增长趋势，2009 年、2010 年、2011 年主营业务收入分别比上年增长了 30.79%和 33.94%、28.54%。2011 年公司实现主营业务收入 2,039.85 亿元，主要来源于电力行业、煤炭行业及高科技产业（新能源），其中电力行业收入、煤炭行业收入、高科技产业（新能源）收入为 1493.41 亿元、302.75 亿元、129.97 亿元，分别占比为 73.21%，14.84%、6.37%，分别较

上年增长了 18.25%、280%、22.85%。2011 年较 2010 年在收入占比上，高科技产业（新能源）基本持平，而电力行业收入下降了 6 个百分点，煤炭行业收入则上升了 9.8 个百分点，表明在收入结构的调整上，集团加大了利润率较高的煤炭行业所占比重。在电力方面，2011 年售电量达到 30,925 亿千瓦时，售电量增长率为 13.68%，带来电费收入的相应提高。2012 年第一季度公司实现主营业务收入 524.075 亿元。

2009-2011 年集团主营业务成本则分别较上年增长 15.09%和 39.16%、28.84%。2011 年主营业务成本主要构成：电力行业成本为 1389.77 亿元，煤炭行业成本为 205.1 亿元，高科技产业（新能源）成本为 100 亿元，分别较上年增长了 19.7%、350%、21.37%；各自占比为 77.58%、11.45%、5.58%。由于发电量持续快速增长、煤炭供求关系紧张而导致电煤价格上涨、固定资产投资加大等因素，集团近三年的主营业务成本增长较快。

2009-2011 年，公司期间费用（管理费用、销售费用和财务费用）快速增长，其中财务费用的增长最为显著。近三年公司财务费用从 109.17 亿元增至 179.10 亿元，占营业总收入的比率分别为 8.94%、7.70%和 8.50%，主要是近年来有息债务增加较快导致利息支出相应增加。相对而言，管理费用和销售费用占营业总收入的比重较小，2009-2011 年期间费用占营业总收入的比例分别为 10.99%、10.69%和 11.81%，波动幅度不大。公司 2012 年一季度的销售费用、管理费用及财务费用分别为 95,871 万元、81,426 万元及 567,418 万元，财务费用的大幅攀升是公司 2012 年一季度亏损的主要原因之一。

2010 年公司利润总额为 62.05 亿元，同比增加 2.42 亿元；2011 年公司利润总额为 60.89 亿元，同比减少 1.16 亿元；2012 年一季度利润总额为-2.12 亿元。2010 年公司投资收益 21.33 亿元，较 2009 年增加 11.76 亿元；2011 年公司投资收益为 31.45 亿元，较 2010 年增加 10.12 亿元；2012 年一季度投资收益为 3.53 亿元。2009 年、2010 年、2011 年、2012 年一季度公司净利润分别为 42.5 亿元、40.42 亿元、40.31 亿元、-9.39 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润分别为 2.20 亿元、7.72 亿元、-5.91 亿元、-17.00 亿元，少数股东损益分别为 40.30 亿元、32.70 亿元、46.22 亿元、7.62 亿元。

受煤炭价格上行影响，集团销售利润率有所下降，2009 年至 2011 年分别为 4.89%、3.82%、2.92%，2012 年 1 季度为-0.39%。

六、合并报表现金流量状况分析

2009-2011 年及 2012 年 1~3 月公司合并报表现金流量情况如下表所示：

表 5-25

单位：万元

项目/时间	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	6,832,253	20,873,381	17,802,471	13,210,809
现金流入小计	9,484,539	24,053,960	19,795,701	13,791,525
购买商品、接受劳务支付的现金	5,122,057	16,235,961	13,805,916	8,201,537
现金流出小计	8,519,495	23,472,219	19,111,317	12,474,089
经营活动产生的现金流量净额	965,045	581,740	684,383	1,317,435
二、投资活动产生的现金流量				
现金流入小计	623,237	679,904	606,464	796,647
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,438,537	6,332,368	7,949,087	4,735,577
现金流出小计	1,770,975	7,699,674	9,319,135	7,129,209
投资活动产生的现金流量净额	-1,147,738	-7,019,770	-8,712,670	-6,332,562
三、筹资活动产生的现金流量				
借款所收到的现金	9,043,234	41,877,137	32,108,358	24,386,105
现金流入小计	10,221,875	43,050,094	33,577,663	28,845,921
偿还债务所支付的现金	7,182,216	32,720,102	24,026,827	20,707,714
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	716,618	2,187,515	1,497,587	1,406,083
现金流出小计	8,866,593	35,309,419	25,979,259	22,324,937
筹资活动产生的现金流量净额	1,355,282	7,740,675	7,598,404	6,520,984
四、汇率变动对现金的影响额	6	-1,791	-1,717	-1,267
五、现金及现金等价物净增加额	1,172,595	1,300,854	-431,600	1,504,591

2009-2011年，集团经营活动产生的现金流量净额分别为131.74亿元、68.44亿元和58.17亿元，表明公司经营情况良好，经营现金流入在满足经营性开支后仍有较多剩余，可以用于投资活动或者偿还债务。2010年，集团经营性现金净流量较2009年减少63.31亿元，降低48.05%，2011年，国电集团经营性现金净流量较2010年减少10.27亿元，下降15%。国电集团经营活动产生的现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金，经营性现金净流量逐年减少主要原因是近年电煤价格持续上升，公司经营活动现金流出增加所致。国电集团2012年第一季度经营性现金流量净额为96.5亿元，表明2012年一季度公司经营性现金流动正常，企业经营相对稳定。

由于公司近三年进行了大规模的固定资产投资，公司投资活动现金流出额远大于现金流入额，2009-2011年，公司投资活动产生的现金流量净额分别是-633.26亿元、-871.27亿元和-701.98亿元。2012年第一季度公司投资性现金流量净额为-114.77亿元，主要投向火电、风电、水电、煤矿等经营项目的基建工程建设。

公司近三年筹资活动现金流量表现为较大的净流入额，主要是公司为了满足投资需求而增加各项融资所导致，间接反映了公司具有较强的外部融资能力。近三年公司筹资金额逐年增加，2009年、2010年和2011年，公司筹资活动产生的

现金流量净额分别为 652.10 亿元、759.84 亿元和 774.07 亿元。2012 年第一季度公司筹资性现金流量净额为 135.53 亿元，表明企业具有较强的融资能力。

2009-2011 年集团净现金流分别为 150.46 亿元、-43.16 亿元和 130.09 亿元，以上的现金流量特点说明近年公司受煤炭价格、电价浮动的政策影响较大，但现金流入仍保持良好态势。2010 年度的煤炭价格上涨使得公司生产成本相比 2009 年有所增加，经营活动现金流出量增加，导致公司净现金流较 2009 年有较大幅度降低。同时，投资活动现金流的增长适应了公司对外扩张和业务经营的发展，合理的筹资规划满足了公司经营和投资的资金需求，促进了公司的健康发展。2011 年度，公司以发电为主业，与煤炭、科技环保、金融保险、物资物流等其他业务协同发展，实现了发电量和各项业务收入的较好增长，使得公司 2011 年净现金流较 2010 年有显著提高。2012 年第一季度公司净现金流为 117.26 亿元，可以看出企业 2012 年一季度对外投资与同期相比速度放缓，但经营性现金流和筹资性现金流则保持相对稳定状态。

七、偿债能力分析

公司主要偿债指标情况如下表所示：

表 5-26

项目/时间	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
资产负债率	84.52%	83.94%	81.92%	81.91%
流动比率	0.48	0.41	0.33	0.37
速动比率	0.40	0.34	0.27	0.33
EBITDA 利息保障倍数	-	2.58	3.05	2.93

2009 年-2012 年 3 月末，公司资产负债率逐年增高，分别为 81.91%、81.92%、83.94%、84.52%。电力企业为资本密集型企业，投资较大，收益和现金流量较稳定，这种行业特点决定了电力企业较高的负债水平。随着公司规模的不不断扩大，国电集团近几年来处于建设投资高峰期，公司的拟建和在建项目较多，投资额度较大，且主要由负债拉动，因此资产和负债规模逐年增长较快，资产负债率处于较高水平。

2009 年-2012 年 3 月末，公司流动比率分别为 0.37、0.33、0.41、0.48，速动比率分别为 0.33、0.27、0.34、0.40，流动比率和速动比率较低，总体呈小幅增长态势。流动比率与速动比率均有所上升与负债的期限结构变化有关。

2009 年-2011 年，公司 EBITDA 利息保障倍数分别为 2.93、3.05、2.58，小

幅下降，基本能够满足日常经营和还本付息的需要。

八、资产运营效率分析

公司近三年资产运营效率指标如下表所示：

表 5-27

项目/时间	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
应收账款周转率(次/年)	1.48	6.80	7.56	8.77
存货周转率(次/年)	2.08	9.66	11.20	9.66

注：2012年1-3月数据未经年化处理

2010年、2011年应收账款增幅大于主营业务收入增幅，使得公司2010年、2011年的应收账款周转率有所下降。2009-2011年公司存货周转率相对稳定，2011年较上年小幅下降，主要由于电煤采购价格波动较大，公司加强了对煤炭的储备以缓释市场风险。

九、有息债务情况

1、有息债务品种

表 5-28

单位：万元

项目/时间	2012年一季度		2011年		2010年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	14,342,179	38.43%	14,110,278	41.09%	15,011,155	50.90%
一年内到期的非流动负债 *注	997,160	2.67%	2,423,704	7.06%	1,523,529	5.17%
长期借款	21,981,451	58.90%	17,810,013	51.86%	12,959,122	43.94%
合计	37,320,790	100%	34,343,995	100%	29,493,806	100%

注：上表中项目“一年内到期的非流动负债”包括“银行借款”及“一年内到期的长期应付款”。

从公司银行借款品种结构来看，2011年末短期借款占比为41%，较2010年末下降近10个百分点，2011年末长期借款占比为51.86%，较2010年末上升近8个百分点。

2、2011年末有息债务担保结构

表 5-29

单位：万元

项目/时间	短期借款	长期借款	一年内到期的 长期借款	合计	占比
信用借款	13,005,133	10,477,267	2,137,042	25,619,442	75%
保证借款	367,296	1,660,250	56,006	2,083,552	6%
抵押借款	64,950	959,553	80,875	1,105,379	3%
质押借款	672,899	4,712,943	121,588	5,507,430	16%
合 计	14,110,278	17,810,013	2,395,512	34,315,803	100%

从公司银行借款担保结构来看，信用贷款比例最高，占75%，说明公司信用等级较高，对外融资能力较强。

3、2011年末借款情况

截至2011年末，公司短期借款1,411.03亿元，长期借款1,781亿元，一年内到期的非流动负债为242.37亿元，应付债券599.64亿元，有息债务总额为4,034.04亿元。

4、2012年3月末借款情况

截至2012年3月末，公司短期借款1,434.22亿元，长期借款2,198.15亿元，一年内到期的非流动负债为99.72亿元，应付债券482.61亿元，有息债务总额为4,214.7亿元。

5、直接债务融资情况

截止本募集说明书签署日，公司待偿还债券余额为1,155.45亿元，其中短期融资券余额合计为300亿元，具体情况如下：

(1) 短期融资券：2011年8月24日公司发行82亿元短期融资券，期限366日；2011年9月28日公司发行125亿元短期融资券，期限366日；2012年5月15日公司发行89亿元短期融资券，期限365日；2012年4月13日子公司南通天生港发电有限公司发行4亿元短期融资券，期限184日，均未兑付；公司2012年第三期短期融资券注册金额为36亿元，由上海银行主承销，目前正在交易商协会审查过程中。

(2) 中期票据：2009年4月21日公司发行49亿元中期票据，期限5年；2009年5月6日公司发行26亿元中期票据，期限5年；2010年8月3日公司发行105亿元中期票据，期限5年；2010年8月13日子公司国电英力特能源化工集团股份有限公司发行10亿元中期票据，期限5年；2010年11月22日子公司国电大渡河流域水电开发有限公司发行5亿元中期票据，期限5年年；均未兑付。

(3) 企业债：2004年9月28日公司发行24.44亿元企业债，期限10年；2004年9月28日公司发行15.56亿元企业债，期限15年；2007年6月19日公司发行15亿

元企业债，期限15年；2010年2月9日子公司龙源电力集团股份有限公司发行16亿元企业债，期限7年；均未兑付。

(4) 公司债：2010年12月10日子公司龙源电力集团股份有限公司发行20亿元公司债，期限5年；2010年12月10日子公司龙源电力集团股份有限公司发行20亿元公司债，期限10年；2011年1月21日子公司龙源电力集团股份有限公司发行15亿元公司债，期限15年；2011年1月21日子公司龙源电力集团股份有限公司发行15亿元公司债，期限5年；均未兑付。

(5) 可转债：2008年5月7日子公司国电电力发展股份有限公司发行39.95亿元分离交易可转换债券，期限6年；2011年8月19日子公司国电电力发展股份有限公司发行55亿元可转换债券，期限6年，未兑付。

(6) 超短期融资券：2012年4月18日公司发行50亿元超短期融资券，期限270日；2012年6月26日公司发行50亿元超短期融资券，期限270天；2012年6月26日国电电力发展股份有限公司发行30亿元超短期融资券，期限270天，均未兑付。

(7) 定向工具：2011年5月3日公司发行50亿元非公开定向债务融资工具，期限3年；2011年11月1日公司发行50亿元非公开定向债务融资工具，期限5年；2011年12月28日公司发行40亿元非公开定向债务融资工具，期限3年；2012年3月23日公司发行30亿元非公开定向债务融资工具，期限365日；2012年5月15日公司发行30亿元非公开定向债务融资工具，期限3年；2012年3月15日子公司国电大渡河流域水电开发有限公司发行10亿元非公开定向债务融资工具，期限366天；2011年12月8日子公司龙源电力集团股份有限公司发行10亿元非公开定向债务融资工具，期限3年；2012年3月29日子公司龙源电力集团股份有限公司发行20亿元非公开定向债务融资工具，期限2年；2012年3月29日子公司龙源电力集团股份有限公司发行20亿元非公开定向债务融资工具，期限3年；2012年5月31日国电江苏电力有限公司发行10亿元非公开定向债务融资工具，期限180天；均未兑付。

(8) 金融债：2009年9月24日子公司国电财务有限公司发行15亿元国电财务有限金融债券，期限5年，未兑付。

(9) 香港人民币债券：2011年12月15日子公司香港雄亚有限公司在香港向特定发行人发行6.9亿元人民币债券，期限2年；2011年12月15日子公司香港雄亚有限公司在香港向特定发行人发行2.6亿元人民币债券，期限3年，均未兑付。

十、关联交易情况

截至募集说明书披露日，公司关联交易全部为集团内部关联交易，无外部关

联交易。

十一、重大或有事项及承诺事项情况

(一) 担保事项

1、对内担保事项

截至 2011 年末，公司对内担保合计 4,023,716.92 万元，较 2010 年底 1,689,053.85 万元增长 2,334,663.07 万元，涨幅 138.22%。截至 2011 年末，公司对内担保情况如下表所示：

表 5-30

单位：万元

序号	担保单位	担保对象		担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉	代偿损失金额	已计入预计负债金额
		名称	企业性质							
	对集团内担保合计				4,023,716.92					3,449.72
1	中国国电集团公司	国电电力发展股份有限公司	国有控股	连带责任	550,000.00	正常经营	否	否		
2	中国国电集团公司	龙源电力集团股份有限公司	国有控股	连带责任	300,000.00	正常经营	否	否		
3	中国国电集团公司	国电电力发展股份有限公司	国有控股	连带责任	300,000.00	正常经营	否	否		
4	中国国电集团公司	龙源电力集团股份有限公司	国有控股	连带责任	300,000.00	正常经营	否	否		
5	中国国电集团公司	龙源电力集团股份有限公司	国有控股	连带保证	200,000.00	正常经营	否	否		
6	中国国电集团公司	龙源电力集团股份有限公司	国有控股	连带保证	200,000.00	正常经营	否	否		
7	中国国电集团公司	国电财务有限公司	国有控股	连带保证	150,000.00	正常经营	否	否		
8	中国国电集团公司	国电丰城发电有限公司	国有控股	连带保证	45,796.00	正常经营	否	否		
9	中国国电集团公司	龙源平潭风力发电有限公司	国有控股	一般保证	44,372.09	正常经营	否	否		
10	中国国电集团公司	国电东北电力有限公司双辽	国有控股	连带保证	31,400.00	正常经营	否	否		

序号	担保单位	担保对象		担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉	代偿损失金额	已计入预计负债金额
		名称	企业性质							
		发电厂								
11	中国国电集团公司	国电库车发电有限公司	国有控股	一般保证	29,325.00	正常经营	否	否		
12	中国国电集团公司	国电聊城发电有限公司	国有控股	连带保证	25,000.00	正常经营	否	否		
13	中国国电集团公司	国电新疆吉林台水电开发有限公司	国有控股	连带保证	21,960.00	正常经营	否	否		
14	中国国电集团公司	国电聊城发电有限公司	国有控股	连带保证	12,000.00	正常经营	否	否		
15	中国国电集团公司	国电湖南宝庆煤电有限公司	国有控股	连带保证	12,000.00	正常经营	否	否		
16	中国国电集团公司	国电湖南宝庆煤电有限公司	国有控股	连带保证	10,000.00	正常经营	否	否		
17	中国国电集团公司	国电湖南宝庆煤电有限公司	国有控股	连带保证	10,000.00	正常经营	否	否		
18	中国国电集团公司	四川蜀润电力开发有限公司	国有独资	连带保证	7,332.05	破产清算	否	否		3,449.72
19	中国国电集团公司	国电兰州热电有限责任公司	国有控股	连带保证	6,200.00	正常经营	否	否		
20	中国国电集团公司	广州国电京信电力投资有限公司	国有控股	一般保证	4,000.00	正常经营	否	否		
21	中国国电集团公司	国电肇庆热电有限公司	国有控股	连带保证	3,920.00	正常经营	否	否		
22	中国国电集团公司	浙江风力发电发展有限责任公司	国有控股	连带保证	2,367.25	正常经营	否	否		
23	中国国电集团公司	国电兰州热电有限责任公司	国有控股	连带保证	2,170.00	正常经营	否	否		
24	中国国电集团公司	广州国电京信电力投资有限公司	国有控股	一般保证	2,000.00	正常经营	否	否		
25	中国国电	国电野三	国有	连带	7,800.00	基建	否	否		

序号	担保单位	担保对象		担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉	代偿损失金额	已计入预计负债金额
		名称	企业性质							
	集团公司	河流域水电开发有限公司	控股	保证						
26	中国国电集团公司	国电恩施水电开发有限公司	国有控股	连带保证	4,700.00	正常经营	否	否		
27	中国国电集团公司	郁江流域水电有限责任公司	国有控股	连带保证	16,650.00	正常经营	否	否		
28	中国国电集团公司	郁江流域水电有限责任公司	国有控股	连带保证	13,800.00	正常经营	否	否		
29	中国国电集团公司	郁江流域水电有限责任公司	国有控股	连带保证	6,000.00	正常经营	否	否		
30	中国国电集团公司	郁江流域水电有限责任公司	国有控股	连带保证	5,800.00	正常经营	否	否		
31	中国国电集团公司	国电塘口水电开发有限公司	国有控股	连带保证	1,360.00	正常经营	否	否		
32	中国国电集团公司	国电四川发电有限公司	国有控股	连带保证	23,627.00	正常经营	否	否		
33	中国国电集团公司	国电达州发电有限公司	国有控股	连带保证	25,000.00	正常经营	否	否		
34	中国国电集团公司	国电濮阳热电有限公司	国有控股	质押	6,000.00	正常经营	否	否		
35	中国国电集团公司	国电九江发电有限公司	国有控股	连带保证	72,761.14	正常经营	否	否		
36	国电财务有限公司	国电内蒙古晶阳能源有限公司	国有控股	连带保证	2,920.82	正常经营	否	否		
37	国电财务有限公司	国电福州发电有限公司	国有控股	连带保证	7,360.00	正常经营	否	否		
38	国电财务有限公司	国电泰州发电有限公司	国有控股	连带保证	20,000.00	正常经营	否	否		
39	国电燃料有限公司	国电宁夏太阳能有限公司	国有控股	连带保证	65,000.00	正常经营	否	否		
40	国电燃料有限公司	国电陕西燃料有限	国有独资	连带保证	6,000.00	正常经营	否	否		

序号	担保单位	担保对象		担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉	代偿损失金额	已计入预计负债金额
		名称	企业性质							
		公司								
41	国电燃料有限公司	国电武汉燃料有限公司	国有独资	连带保证	8,000.00	正常经营	否	否		
42	国电燃料有限公司	国电河南燃料有限公司	国有独资	连带保证	5,000.00	正常经营	否	否		
43	国电燃料有限公司	山西国电燃料有限公司	国有独资	连带保证	3,000.00	正常经营	否	否		
44	国电燃料有限公司	河北清漳能源有限公司	国有控股	连带保证	2,600.00	正常经营	否	否		
45	国电燃料有限公司	山西朔州平鲁区国强煤业有限公司	国有控股	连带保证	5,000.00	正常经营	否	否		
46	国电科环集团有限公司	北京朗新明环保科技有限公司	国有控股	连带责任	32,300.00	正常经营	否	否		
47	北京朗新明环保科技有限公司	山西新源环保资源开发有限责任公司	国有控股	一般保证	450.00	正常经营	否	否		
48	北京国电龙源环保工程有限公司	南京龙源环保有限公司	国有控股	一般保证	6,000.00	正常经营	否	否		
49	国电科技环保集团股份有限公司	北京华电天仁电力技术有限公司	国有控股	一般保证	5,000.00	正常经营	否	否		
50	北京国电龙源环保工程有限公司	国电龙源南京膜技术有限公司	国有控股	一般保证	3,000.00	正常经营	否	否		
51	北京国电龙源环保工程有限公司	江苏德克环保设备有限公司	国有控股	一般保证	500.00	正常经营	否	否		
52	国电联合动力技术有限公司	国电联合动力技术(保定)有限公司	国有控股	一般保证	42,000.00	正常经营	否	否		
53	国电联合动力技术有限公司	国电联合动力技术(宜兴)有	国有控股	一般保证	3,000.00	正常经营	否	否		

序号	担保单位	担保对象		担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉	代偿损失金额	已计入预计负债金额
		名称	企业性质							
		限公司								
54	国电长源电力股份有限公司	国电长源第一发电有限责任公司	国有控股	一般保证	15,200.00	正常经营	否	否		
55	国电长源电力股份有限公司	国电大渡口老渡口水电有限公司	国有控股	一般保证	11,650.00	正常经营	否	否		
56	国电长源电力股份有限公司	国电大渡口老渡口水电有限公司	国有控股	一般保证	9,902.26	正常经营	否	否		
57	国电长源电力股份有限公司	国电大渡口老渡口水电有限公司	国有控股	一般保证	4,150.00	正常经营	否	否		
58	国电长源电力股份有限公司	国电长源汉川第一发电有限公司	国有控股	一般保证	9,370.00	正常经营	否	否		
59	国电长源电力股份有限公司	湖北汉新发电有限公司	国有控股	一般保证	2,625.00	正常经营	否	否		
60	国电长源电力股份有限公司	国电长源(河南)煤业有限公司	国有控股	一般保证	17,000.00	正常经营	否	否		
61	国电长源电力股份有限公司	国电长源(河南)煤业有限公司	国有控股	一般保证	10,000.00	正常经营	否	否		
62	国电长源电力股份有限公司	国电长源(河南)煤业有限公司	国有控股	一般保证	5,000.00	正常经营	否	否		
63	国电长源电力股份有限公司	国电长源(河南)煤业有限公司	国有控股	一般保证	3,000.00	正常经营	否	否		
64	国电电力发展股份有限公司	国电英力特能源化工集团股份有限公司	国有控股	连带保证	100,000.00	正常经营	否	否		
65	国电电力发展股份有限公司	国电英力特能源化工集团股	国有控股	连带保证	25,000.00	正常经营	否	否		

序号	担保单位	担保对象		担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉	代偿损失金额	已计入预计负债金额
		名称	企业性质							
		份有限公司								
66	国电电力发展股份有限公司	国电英力特能源化工集团股份有限公司	国有控股	连带保证	75,000.00	正常经营	否	否		
67	国电电力发展股份有限公司	永泰大樟溪界竹口水电有限公司	国有控股	连带保证	33,000.00	正常经营	否	否		
68	国电电力发展股份有限公司	国电电力福建新能源开发有限公司	国有控股	连带保证	2,000.00	正常经营	否	否		
69	国电电力发展股份有限公司	国电和风电开发有限公司	国有控股	连带保证	58,000.00	正常经营	否	否		
70	国电电力发展股份有限公司	宁夏国电阿特斯新能源开发有限公司	国有控股	连带保证	10,000.00	正常经营	否	否		
71	国电电力发展股份有限公司	宁夏国电阿特斯新能源开发有限公司	国有控股	连带保证	3,000.00	正常经营	否	否		
72	国电电力发展股份有限公司	国电电力内蒙古新能源开发有限公司	国有控股	连带保证	7,000.00	正常经营	否	否		
73	国电电力发展股份有限公司	锡林郭勒盟天和风能发展有限责任公司	国有控股	连带保证	12,100.00	正常经营	否	否		
74	国电电力发展股份有限公司	国电江苏电力有限公司	国有控股	连带保证	300,000.00	正常经营	否	否		
75	国电电力发展股份有限公司	国电宁夏石嘴山发电有限责任公司	国有控股	连带保证	11,132.80	正常经营	否	否		
76	国电电力发展股份有限公司	国电内蒙古晶阳能源有限公司	国有控股	连带保证	26,666.11	正常经营	否	否		
77	国电电力发展股份有限公司	国电宣威发电有限公司	国有控股	连带保证	19,800.00	正常经营	否	否		

序号	担保单位	担保对象		担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉	代偿损失金额	已计入预计负债金额
		名称	企业性质							
	有限公司	责任公司								
78	国电电力发展股份有限公司	国电宣威发电有限责任公司	国有控股	连带保证	8,778.00	正常经营	否	否		
79	国电电力发展股份有限公司	国电宣威发电有限责任公司	国有控股	连带保证	57,000.00	正常经营	否	否		
80	国电电力发展股份有限公司	国电宣威发电有限责任公司	国有控股	连带保证	33,400.00	正常经营	否	否		
81	国电电力发展股份有限公司	国电电力山东新能源开发有限公司	国有控股	连带保证	2,000.00	正常经营	否	否		
82	国电电力发展股份有限公司	国电电力青海万立水电开发有限公司	国有控股	连带保证	4,500.00	正常经营	否	否		
83	国电电力发展股份有限公司	国电电力青海万立水电开发有限公司	国有控股	连带保证	5,000.00	正常经营	否	否		
84	国电电力发展股份有限公司	国电电力太仆寺旗风力发电有限公司	国有控股	连带保证	25,000.00	正常经营	否	否		
85	国电电力发展股份有限公司	国电电力太仆寺旗风力发电有限公司	国有控股	连带保证	5,000.00	正常经营	否	否		
86	国电英力特能源化工集团股份有限公司	宁夏英力特化工股份有限公司	国有控股	连带保证	9,000.00	正常经营	否	否		
87	国电英力特能源化工集团股份有限公司	宁夏英力特化工股份有限公司	国有控股	连带保证	34,600.00	正常经营	否	否		
88	国电英力特能源化工集团股份有限公司	宁夏英力特化工股份有限公司	国有控股	连带保证	2,000.00	正常经营	否	否		
89	国电英力特能源化工集团股	宁夏英力特化工股份有限公	国有控股	连带保证	1,000.00	正常经营	否	否		

序号	担保单位	担保对象		担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉	代偿损失金额	已计入预计负债金额
		名称	企业性质							
	份有限公司	司								
90	国电英力 特能源化 工集团股 份有限公 司	宁夏英力 特化工股 份有限公 司	国有控股	连带保证	2,000.00	正常经营	否	否		
91	国电英力 特能源化 工集团股 份有限公 司	宁夏英力 特化工股 份有限公 司	国有控股	连带保证	3,000.00	正常经营	否	否		
92	国电英力 特能源化 工集团股 份有限公 司	宁夏英力 特化工股 份有限公 司	国有控股	连带保证	5,000.00	正常经营	否	否		
93	国电英力 特能源化 工集团股 份有限公 司	宁夏英力 特化工股 份有限公 司	国有控股	连带保证	1,900.00	正常经营	否	否		
94	国电英力 特能源化 工集团股 份有限公 司	宁夏英力 特化工股 份有限公 司	国有控股	连带保证	700.00	正常经营	否	否		
95	国电英力 特能源化 工集团股 份有限公 司	宁夏英力 特化工股 份有限公 司	国有控股	连带保证	5,000.00	正常经营	否	否		
96	国电英力 特能源化 工集团股 份有限公 司	宁夏英力 特化工股 份有限公 司	国有控股	连带保证	1,900.00	正常经营	否	否		
97	国电英力 特能源化 工集团股 份有限公 司	宁夏英力 特化工股 份有限公 司	国有控股	连带保证	4,600.00	正常经营	否	否		
98	国电英力 特能源化 工集团股 份有限公 司	宁夏英力 特化工股 份有限公 司	国有控股	连带保证	5,000.00	正常经营	否	否		
99	国电英力	宁夏英力	国有	连带	5,000.00	正常	否	否		

序号	担保单位	担保对象		担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉	代偿损失金额	已计入预计负债金额
		名称	企业性质							
	特能源化工集团股份公司	特化工股份有限公司	控股	保证		经营				
100	国电英力特能源化工集团股份公司	宁夏英力特化工有限公司	国有控股	连带保证	5,000.00	正常经营	否	否		
101	国电英力特能源化工集团股份公司	宁夏英力特化工有限公司	国有控股	连带保证	10,000.00	正常经营	否	否		
102	国电英力特能源化工集团股份公司	宁夏英力特化工有限公司	国有控股	连带保证	5,000.00	正常经营	否	否		
103	国电英力特能源化工集团股份公司	宁夏英力特化工有限公司	国有控股	连带保证	4,000.00	正常经营	否	否		
104	国电英力特能源化工集团股份公司	宁夏英力特化工有限公司	国有控股	连带保证	1,600.00	正常经营	否	否		
105	国电英力特能源化工集团股份公司	宁夏英力特煤业有限公司	国有控股	连带保证	13,900.00	正常经营	否	否		
106	国电英力特能源化工集团股份公司	宁夏英力特煤业有限公司	国有控股	连带保证	6,850.00	正常经营	否	否		
107	国电英力特能源化工集团股份公司	宁夏英力特特种油脂有限公司	国有控股	连带保证	5,600.00	正常经营	否	否		
108	国电英力特能源化工集团股份公司	宁夏英力特特种油脂有限公司	国有控股	连带保证	2,000.00	正常经营	否	否		

序号	担保单位	担保对象		担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉	代偿损失金额	已计入预计负债金额
		名称	企业性质							
	司									
109	国电英力特能源化工集团股份有限公司	国电宁夏石嘴山发电有限责任公司	国有控股	连带保证	2,456.00	正常经营	否	否		
110	国电恩施水电开发有限公司、国电建始水力源水电开发有限公司、来凤县电力公司	国电野三河流域水电开发有限公司	国有控股	连带保证	14,940.00	基建	否	否		
111	国电恩施水电开发有限公司、国电建始水力源水电开发有限公司、来凤县电力公司	国电野三河流域水电开发有限公司	国有控股	连带保证	440.00	基建	否	否		
112	国电东北电力有限公司	国电吉林龙华吉林热电厂	国有控股	连带保证	11,090.84	正常经营	否	否		
113	国电吉林龙华热电股份有限公司	国电龙华延吉热电有限公司	国有控股	连带保证	9,996.00	正常经营	否	否		
114	国电四川发电有限公司本部	丹巴东谷河水电开发有限公司	国有控股	连带保证	26,650.00	正常经营	否	否		
115	龙源电力集团股份有限公司	龙源西藏新能源有限公司	国有控股	连带保证	38,400.00	正常经营	否	否		
116	龙源电力集团股份有限公司	龙源（莆田）风力发电有限责任公司	国有控股	连带保证	33,300.00	正常经营	否	否		
117	龙源电力集团股份有限公司	甘肃洁源风电有限责任公司	国有控股	连带保证	11,573.19	正常经营	否	否		
118	龙源电力集团股份有限公司	福建省平潭长江澳风电开发	国有控股	连带保证	1,144.36	正常经营	否	否		

序号	担保单位	担保对象		担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉	代偿损失金额	已计入预计负债金额
		名称	企业性质							
		有限公司								
119	聊城发电有限公司	聊城生物质发电有限公司	国有控股	连带保证	3,001.00	正常经营	否	否		
120	山东电力有限公司	国电招远新能源有限公司	国有控股	连带保证	5,000.00	正常经营	否	否		
121	内蒙古能源有限公司	国电赤峰化工有限公司	国有独资	连带保证	20,000.00	正常经营	否	否		
122	锡林郭勒盟乌兰图嘎煤炭有限责任公司	锡林郭勒盟东锶业科技有限公司	国有控股	连带责任	26,000.00	正常经营	否	否		
123	内蒙古平庄煤业(集团)有限责任公司	内蒙古平西白音华煤业有限公司	国有控股	一般保证	12,600.00	正常经营	否	否		
124	内蒙古平庄煤业(集团)有限责任公司	锡林郭勒盟乌兰图嘎煤炭有限责任公司	国有控股	一般保证	19,000.00	正常经营	否	否		
125	锡林郭勒盟乌兰图嘎煤炭有限责任公司	锡林郭勒盟通力锶业有限责任公司	国有控股	连带责任	2,400.00	正常经营	否	否		
126	国电江西电力有限公司	国电丰城煤业有限公司	国有控股	连带保证	4,000.00	正常经营	否	否		
127	国电江西电力有限公司	国电上栗煤业有限公司	国有控股	连带保证	7,000.00	正常经营	否	否		
128	内蒙古国电能源投资有限公司	内蒙古国电杭锦发电有限公司	国有控股	连带保证	41,000.00	正常经营	否	否		
129	内蒙古国电能源投资有限公司	内蒙古国电杭锦发电有限公司	国有控股	连带保证	11,000.00	正常经营	否	否		
130	甘肃省电力投资集团公司	国电兰州热电有限责任公司	国有控股	连带保证	3,800.00	正常经营	否	否		
131	甘肃省电	国电兰州	国有	连带	1,330.00	正常	否	否		

序号	担保单位	担保对象		担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉	代偿损失金额	已计入预计负债金额
		名称	企业性质							
	力投资集团公司	热电有限责任公司	控股	保证		经营				
132	国电安徽新能源投资有限公司	安徽谷源陶瓷有限公司	国有控股	连带保证	1,200.00	正常经营	否	否		

注：公司本部为四川蜀润电力开发有限公司及下属四川蜀润磨房沟发电厂提供了连带责任的贷款担保，共计金额 19,500.00 万元。由于四川蜀润电力开发有限公司公司连年亏损，资金链断裂，2007 年进入破产清算程序。2007 年公司承担连带担保责任，支付担保偿借款 12,026.00 万元。2008 年集团本部根据四川蜀润磨房沟发电厂本期的资产及经营状况与相关贷款银行达成的和解协议冲回预计负债 4,024.28 万元。截至 2011 年末预计负债金额 3,449.73 万元。

截至募集说明书签署日发行人上述担保情况无重大变化。

2、公司对外担保情况

截至 2011 年末，公司共提供对外担保 419,925.15 万元，较 2010 年底 290,745.39 万元增长 129,179.76 万元。截至 2011 年末公司对外担保明细情况如下表所示：

表 5-31

单位：万元

序号	担保单位	担保对象		担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉	代偿损失金额	已计入预计负债金额
		名称	企业性质							
	对集团外担保合计				419,925.15				341.43	
1	内蒙古平庄煤业(集团)有限责任公司	赤峰市城市基础设施投资开发有限公司	其他	连带保证	40,000.00	正常经营	否	否		
2	内蒙古平庄煤业(集团)有限责任公司	赤峰市城市基础设施投资开发有限公司	其他	连带保证	10,000.00	正常经营	否	否		
3	内蒙古平庄煤业(集团)有限责	赤峰市城市基础设施投	其他	连带保证	10,000.00	正常经营	否	否		

序号	担保单位	担保对象		担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉	代偿损失金额	已计入预计负债金额
		名称	企业性质							
	任公司	资开发有 限公司								
4	内蒙古平庄煤业(集团)有限责任公司	赤峰元宝山区国有资产经营有限公司	其他	连带保证	9,320.00	正常经营	否	否		
5	中国国电集团公司九江发电厂	九江医院附属医院	其他	连带责任	8.1(美元)	正常经营	否	否		
6	国电丰城发电有限公司	江西丰城曲江煤炭开发有限责任公司	其他	连带责任	16,200.00	正常经营	否	否		
7	国电燃料有限公司(母公司)	山西阳煤寺家庄煤业有限公司	国有控股	连带保证	48,892.40	正常经营	否	否		
8	国电燃料有限公司(母公司)	山西王家岭煤业有限公司	国有控股	连带保证	38,200.00	正常经营	否	否		
9	国电长源电力股份有限公司	湖北芭蕉河水电开发有限责任公司	国有控股	一般保证	6,000.00	正常经营	否	否		
10	国电长源汉川第一发电有限公司	葛洲坝汉川水电有限公司	国有控股	连带保证	2,880.00	正常经营	否	否		
11	湖北汉新发电有限公司	湖北汉电电力集团公司	境内企业	一般保证	4,480.00	正常经营	否	否		
12	湖北汉新发电有限公司	湖北汉电电力集团公司	境内企业	一般保证	2,990.00	正常经营	否	否		
13	国电电力发展股份有限公司	同煤国电王坪发电有限责任公司	国有控股	连带保证	24,000.00	正常经营	否	否		
14	国电电力发展股份有限公司	浙江浙能北仑发电有限公司	国有控股	连带保证	24,113.97	正常经营	否	否		
15	国电电力发展股份有限公司	国电建投内蒙古能源有限公司	国有控股	连带保证	50,000.00	正常经营	否	否		
16	国电电力发展股份	山西煤销国电能源	国有控股	连带保证	19,600.00	正常经营	否	否		

序号	担保单位	担保对象		担保方式	实际担保金额	担保对象现状	是否逾期	是否被诉	代偿损失金额	已计入预计负债金额
		名称	企业性质							
	有限公司	有限责任公司								
17	国电电力发展股份有限公司	山西煤销国电能源有限责任公司	国有控股	连带保证	4,900.00	正常经营	否	否		
18	国电电力发展股份有限公司	山西煤销国电能源有限责任公司	国有控股	连带保证	9,800.00	正常经营	否	否		
19	国电电力发展股份有限公司	山西煤销国电能源有限责任公司	国有控股	连带保证	4,900.00	正常经营	否	否		
20	国电电力发展股份有限公司	上海外高桥第二发电有限责任公司	国有控股	连带保证	49,033.79	正常经营	否	否		
21	国电电力发展股份有限公司	上海外高桥第二发电有限责任公司	国有控股	连带保证	4,913.28	正常经营	否	否		
22	国电电力发展股份有限公司	上海外高桥第二发电有限责任公司	国有控股	连带保证	6,614.72	正常经营	否	否		
23	国电电力发展股份有限公司	北京太阳宫燃气热电有限公司	国有控股	连带保证	6,500.00	正常经营	否	否		
24	龙源电力集团股份有限公司	内蒙新锦风力发电有限公司	国有控股	连带保证	7,616.00	正常经营	否	否		
25	龙源电力集团股份有限公司	湖北九宫山风电公司	国有控股	一般保证	4,224.00	正常经营	否	否		
26	中国福霖风能工程有限公司	北京中兴实业股份有限公司	其他	连带保证	408.57	其他	是	是	341.43	
27	内蒙古国电能源投资有限公司	新华水利水电投资有限公司	国有独资	连带保证	13,500.00	正常经营	否	否		
28	国电四川电力股份有限公司	四川省电力公司	国有独资	连带保证	838.43	正常经营	否	否		

截至募集说明书签署日发行人上述担保情况无重大变化。

(二) 未决诉讼（仲裁）情况

1、四川发电公司未决诉讼

2011年6月上海中芬电气工程公司将华蓥山公司有争议的债权转让给了安徽增洁公司，随后安徽增洁公司以债权转让合同纠纷向上海金山区人民法院起诉中芬公司及公司子公司国电深能华蓥山公司，请求支付151.68万元债务及逾期支付利息40.35万元。中芬公司是华蓥山公司2×300MW工程建设供货商，工程质保金151.68万元，在合同质保期内设备长期不能正常运行，该公司又未能履行应承担的修复义务，华蓥山公司被迫自行修复改造，产生修复费325万元，并与2007年11月以传真形式向中芬公司发出了扣除质保金151.53万元（2006年代垫运费0.15万元）的通知。目前一审已经结束，正在等待审理结果。因本案华蓥山公司胜诉可能性较大，故未计提预计负债。

2、内蒙古电力未决诉讼

2011年5月19日，公司所属上市子企业内蒙古平庄能源股份有限公司（以下简称“平庄能源”）收到赤峰市中级人民法院（2011）赤民二终字第229号、第230号《民事判决书》，具体情况如下：2010年1月27日，赤峰市元宝山区人民法院受理了自然人付国光等52户村民分别诉平庄能源及平庄能源下属六家煤矿，请求法院判令平庄能源及六家煤矿赔偿原告牛舍、生活间等地上附属设施损失，52户村民请求赔偿金额合计为27,413,032元。2010年12月21日赤峰市元宝山区人民法院经审判委员会讨论决定判决平庄能源赔偿原告13,119,325.00元。案件受理费和评估费由平庄能源矿负担449,855.00元。根据判决书，2010年度平庄能源已经确认预计负债13,569,180.00元，并于2010年12月提起上诉。2011年5月10日，赤峰市中级人民法院对本案进行了二审判决。赤峰市中级人民法院认为，原审判决认定事实清楚，维持原判。根据法院判决情况，平庄能源应该负担13,598,059.00元，其中赔偿损失13,119,325.00元，一审案件受理费及评估费449,855.00元，二审案件受理费28,879.00元。2011年由预计负债转入其他应付款中核算，目前该款项已经付清。

(三)其他事项说明

2011年6月3日，受山西平鲁区地方税务局委托，北京昊伦永信税务师事务所有限责任公司对山西万成煤业有限公司（注销后成立公司名称为山西朔州平鲁区国兴煤业有限公司）注销涉税事项进行了鉴证，并出具了审计鉴证报告（昊伦永信晋清字【2011】第011号）。根据2011年9月本集团下属子公司国电燃料有

限公司与山西万成煤业有限公司原股东刘振国、李志海签订《股权转让协议-补充协议》约定“如因本次股权转让行为发生的企业所得税及营业税，由买方（国电燃料有限公司）承担，与卖方无关”。目前，原股东针对此条款要求国电燃料有限公司承担上述营业税和企业所得税 38,813,319.00 元。该涉税事项，燃料公司未能提供解决方案，可能对报表产生较大影响。

（四）重大承诺事项

集团 2008 年收购平庄煤业（已划转为内蒙古电力控股子公司）而成为平庄能源实际控制人，集团在相关收购报告中的承诺事项如下：

（1）为彻底解决平庄煤业与上市公司同业竞争问题以及避免由于解决同业竞争问题而造成的关联交易，平庄煤业在 2007 年收购上市公司前身草原兴发时曾承诺在元宝山露天矿、白音华矿符合上市条件并且市场时机合适时尽快完成煤炭资产整体上市。本集团保证继续履行上述承诺。

为避免未来与平庄能源产生同业竞争，本集团做出以下承诺：在平庄能源合法有效存续并保持上市资格，且本集团构成对平庄能源的实际控制前提下，本集团及本集团的全资附属企业或控股公司将不在平庄能源经营区域内从事与上市公司业务构成同业竞争的业务。为避免未来产生同业竞争，本集团承诺在平庄能源合法有效存续并保持上市资格，且本集团构成对平庄能源的实际控制前提下，如本集团或其下属公司获得的商业机会与平庄能源主营业务有竞争或可能有竞争的，本集团将立即通知平庄能源，尽力将该商业机会给予平庄能源，以确保平庄能源全体股东利益不受损害。

本集团已经作出了规范与上市公司关联交易的承诺函，具体内容有：①不利用自身对平庄能源的实际控制人地位及控制性影响谋求平庄能源在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；②不利用自身对平庄能源的实际控制人地位及控制性影响谋求与平庄能源达成交易的优先权利；③不以低于市场价格的条件与平庄能源进行交易，亦不利用该类交易从事任何损害平庄能源利益的行为。同时，本集团将保证平庄能源在对待将来可能产生的与本集团的关联交易方面，平庄能源将采取如下措施规范可能发生的关联交易：①若有关联交易，均履行合法程序，及时详细进行信息披露；②对于原材料采购、产品销售等均严格按照市场经济原则，采用公开招标或者市场定价等方式。

（2）本集团下属控股子公司平庄煤业对所属控股子公司平庄能源股份限售及重大资产重组承诺事项如下：

- ①平庄煤业继续履行公司在股权分置改革中原法人股东的有关承诺。
- ②平庄煤业承诺所持有股份在收购完成后三年内不进行协议转让。

③平庄煤业继续履行公司在股权分置改革中原法人股东的有关承诺。

④平庄煤业承诺上市公司重组后，上市公司做到资产独立完整、业务、财务、机构、人员独立，做到充分的“五分开”。平庄煤业除依法行使股东权利外，不对上市公司的正常经营活动进行干预。

集团及下属公司上述承诺至今均已严格履行。

十二、资产限制用途情况

截至2011年末，公司所有权受到限制的资产账面价值共计258.03亿元，较上年448.58亿元减少190.55亿元，主要为以电站整体资产抵押的2011年减少317.46亿元，同时以电费收费权及应收资产质押的净增加57.50亿元、以机器设备质押的净增加80.10亿元。公司所有权受限制的原因主要为向银行贷款进行抵押和担保。

表 5-32

单位：万元

所有权受到限制的资产类别	2011 年初 账面价值	2011 年增 加额	2011 年减 少额	2011 年末 账面价值
一、用于担保的资产	900.00	0.00	900.00	0.00
其中：应收票据	900.00	0.00	900.00	0.00
二、其他原因造成所有权受到限制的资产	4,484,888.25	1,826,434.52	3,731,035.39	2,580,287.38
其中：1.抵押资产受限	4,018,407.83	1,114,702.76	3,473,623.29	1,659,487.30
电站整体资产	3,258,508.31	0.00	3,174,566.24	83,942.07
水电站大坝	45,661.54	0.00	19,323.16	26,338.38
风电机组	40,920.00	355.71	4,932.55	36,343.16
房产及土地使用权	397,925.38	2,688.11	73,724.32	326,889.17
船舶	53,638.87	72,216.16	6,769.69	119,085.33
机器设备	150,801.98	924,366.79	123,379.14	951,789.63
应收账款	7,000.00	0.00	7,000.00	0.00
其他资产	63,951.76	115,075.99	63,928.19	115,099.56
2.质押资产受限	465,610.68	711,731.76	257,254.22	920,088.22
电费收费权质押、应收账款和应收票据质押	335,994.43	711,731.76	136,687.96	911,038.22
等				
阿拉山口一期 49.5MW 风电电站资产	37,912.33	0.00	37,912.33	0.00
股权质押	85,037.10	0.00	75,987.10	9,050.00
银行存款质押	6,666.83	0.00	6,666.83	0.00
3.其他原因资产受限	869.74	0.00	157.88	711.87
履约保函押金*注 1	711.87	0.00	0.00	711.87
冻结银行存款*注 2	157.88	0.00	157.88	0.00
合 计	4,485,788.25	1,826,434.52	3,731,935.39	2,580,287.38

注 1：集团所属子公司国电海外电力股份有限公司履约保函押金为 2007 年班加萨瑞项目开出保函时存放的押金，需在班加萨瑞项目结束以后才能自由支取；

注 2：期初银行冻结资金为原公司控股子公司国电科技环保集团山东龙源环保有限公司应付淄博华成泵业 1,578,773.00 元，被济南高新技术产业开发区人民法院冻结，2011 年该子公司已处置。

截至募集说明书签署日，发行人上述受限制资产情况无重大变化。

十三、关于境外重大投资及开展衍生产品等业务情况的说明

（一）大宗期货交易

截至募集说明书签署日，公司无大宗期货交易活动。

（二）衍生金融工具业务

1、集团下属子公司国电江西电力有限公司下属控股子公司国电九江发电有限公司为防范汇率风险和利率风险，自 2007 年 3 月份将持有的日元贷款共计 20,561,805,875.00 日元进行利率调期交易，交易合约共计 4 项，交易截止日为 2019 年 5 月。根据中国建设银行九江市分行出具的《调期交易确认书》及本公司与中国光大银行签订的《国电九江发电有限公司债务保值互换交易证实书》，九江公司合约期限内每年收到的银行支付的剩余日元本金按 JPY6MLIBOR+1.2%浮动利率支付的利息，如果交易日汇率低于约定的汇率，九江公司将按照约定的计算方法向银行支付一定金额的日元。2011 年度，九江公司共收到日元调期交易收益 17,868,551.67 元，计入当期损益。至 2011 年 12 月 31 日，以上交易均未达到约定的风险点。根据汉华评值有限公司出具的 FRM1112299 号的估值报告，至 2011 年 12 月 31 日，该 4 项利率调期交易合约价值为人民币-71,896,048.55 元。

2、集团控股子公司长源电力 2007 年 5 月 15 日与中国农业银行湖北省分行签订编号：CIRS07100170 客户交易确认书，委托中国农业银行湖北省分行进行交易，交易日 2007 年 6 月 11 日；交易品种：利率掉期；交易币种及本金额：人民币 30 亿元；交易起息日：2007 年 6 月 20 日；交易到期日：2017 年 6 月 20 日；农业银行支付人民币年利率：7.5%*N1/M1（计息方式：计息期实际天数/365，可调整）；公司支付人民币年利率：6.8%*（1+N2/M2）（计息方式：计息期实际天数/365，可调整）。2011 年收到人民币掉期管理债务利差 20,932,611.25 元计入财务费用利息收入。上述交易不存在活跃市场公司根据中国农业银行湖北省分行提供的产品估值确认单确认其 2011 年 12 月 31 日公允价值为-260 万美元计入交易性金融负债。同时，杭州衡泰软件有限公司运用定量模型计算所得的当日净值大约在-0.2%至-1.0%，即在-600 万人民币至-3000 万人民币之间。

3、集团下属子公司国电恩施水电开发有限公司所属子公司利川市郁江流域水电有限责任公司郁江公司 2007 年 10 月 24 日与中国工商银行恩施分行（甲方）

签订了一份《代客风险管理业务协议》(“代管协议”),委托工行通过金融衍生产品为其资产或负债规避汇率、利率等风险。代管协议经《结构调整委托书》修订,本金为12,000.00万元,起息日为2008年2月20日,到期日为2012年10月20日。在每一付息日双方按以下方式向对方支付利息:乙方支付甲方:固定利率6%;甲方支付给乙方结构性利率: $6.48 \times N/M$ (N是每个计息期内美元30年掉期利率大于等于4.23%且美元6个月LIBOR小于6.5%的天数, M是每个计息期内的总天数)。截止2011年12月31日共产生损失15,242,058.98元,其中2009年度损失6,290,255.56元、2010年度损失4,694,127.62元、2011年度损失4,257,675.80元已进行账务处理,调整了财务报表。

4、集团控股子公司国电电力间接控股子公司宁夏英力特化工股份有限公司为了利用期货套期保值工具规避PVC市场价格波动给本公司带来的经营风险,锁定部分产品利润,该公司于2009年6月18日召开第四届董事会第二十八次会议决议同意公司开展PVC套期保值业务。该利用比率分析法对套期的有效性进行评价,评价结果认为该套期在套期关系被指定的会计期间内非高度有效,故将该金融工具认定为交易性金融资产。公司年末持仓合约3,365,502.30元,年末持仓合约市值3,391,777.30元,浮动盈利26,275.00元,确认为交易性金融资产。

截至募集说明书签署日,发行人上述金融衍生品情况无重大变化。

(三) 重大理财产品投资

截至募集说明书签署之日,本公司无重大理财产品投资情况。

(四) 海外投资情况

截至2011年末,本公司下属控股子公司海外公司在印度尼西亚的项目情况如下:

1、印尼班加萨瑞项目

班加萨瑞项目系班加萨瑞(Banjarsari)坑口燃煤电厂项目,2006年11月由海外公司并购的江西金赣(海外公司2007年12月收购江西金赣变更名称为国电海外(江西)电力工程有限公司)与江西设计院组成联合体,使用江西设计院的对外总承包资质投标并中标该项目。海外公司完成对江西金赣收购后希望与合同原中标方(江西设计院)合作,继续利用其资质开出履约保函及预付款保函,继续执行上述合同。后由于江西设计院退出合作未能如期开出保函,外方单方面提出终止合同。外方在印尼提起民事诉讼,海外公司作为第四被告,印尼南雅加达法院于2009年10月30日第一次开庭。2010年1月25日,法院接受公司的管辖权异议申请,2月8日正式下达支持公司管辖权异议裁决:(1)支持中方三家被告提出的管

管辖异议；(2) 宣告南雅加达区法院无权审理本案；(3) 判令原告支付本案的诉讼费用总计581,000印尼卢比。

公司在一审胜诉后，又于2010年8月23日接到由品诚梅森律所转来的BPI 公司对一审判决提起上诉的区法院通知，称南雅加达区法院于4月16日收到BPI公司的上诉备忘录。公司律师已于2010年9月17日正式向南雅加达区法院递交了二审抗辩状。2010年12月，公司聘请的印尼律师称印尼高院已经收到二审上诉及抗辩文件，称一般将在1年半时间内做出判决。但是，至今时间已经过去了1年零9个月，公司仍未收到二审判决结果。

根据公司聘请的印尼律师分析，二审中如印尼高院维持原判，BPI公司一般会再上诉至最高法院进行三审（印尼本地诉讼费用低廉），三审从双方交齐文件到最终判决的周期一般为3至5年。律师分析称，公司提出的管辖权异理论据充分，完全符合最高院有关规定，因此在二审、三审中继续胜诉的概率较高。

对BPI公司诉讼后是否会诉诸仲裁进行分析时，公司印尼律师分析称，双方在合同中已规定，出现纠纷时应去新加坡仲裁，现在BPI公司选择在印尼诉讼索赔（胜率低且周期长），等于放弃了第一时间诉诸仲裁的有利时机。考虑到三审判决时，已经又过去4至5年，届时BPI公司赴新加坡仲裁的可能性会比较小。

2、印尼南苏项目

2007年10月份和12月份，海外公司与印尼金光集团与签订合资公司的股权协议、合作协议以及公司章程，并于2008年1月21日获得印尼法律和人权部的批准，注册成立国电南苏坑口电站公司（PT. GUODIAN MUBA MINE MOUTH POWER PLANT），负责建设、运营2X200MW煤电联营项目。该煤电联产项目的初步可行性研究报告煤矿部分已经有金光集团委托印尼CV.BUMI LESTARI 公司完成，电厂部分的可研报告已委托江西设计院编制完成。由于金光方面所获取的电价偏低，达不到海外公司预期收益率，项目处于中止状态。该项目海外公司前期费支出1,691万元，由于在印尼成立的合资公司没有经过国家发改委、商务部等部门批准，不具备政府认可的境外公司合法地位。在协议中承诺替金光公司支付南苏公司20%干股问题，不符合我国国有资产管理条例，承诺无法获得政府相关部门的批准，加之该项目经多次与外方沟通无果，2011年末对上述前期费用全额计提减值准备。

截至募集说明书签署日，上述海外投资情况无重大变化。

十四、其他重要事项

1、集团下属控股子公司国电电力重大融资事项

经公司 2011 年 4 月 8 日召开的第六届董事会第二十次会议通过、2011 年 5 月 5 日召开的 2011 年第二次临时股东大会批准并经中国证券监督管理委员会出具《关于核准国电电力发展股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可【2011】1296 号）文核准，国电电力发展股份有限公司公开发行面值总额 55 亿元期限 6 年的可转换公司债券。公司于 2011 年 8 月 19 日公开增发 5500 万张面值人民币 100 元可转换公司债券，发行价格为 100 元/张，募集资金总额人民币 5,500,000,000.00 元。目前转换窗口还没有打开，因此无法预计可以转换为股份数量。

2、集团下属控股子公司国电科环 2011 年 5 月经国务院国有资产管理委员会《关于设立国电科技环保集团股份有限公司的批复》（国资改革[2011]331 号）的核准，国电科技环保集团有限公司由全部股东作为发起人将有限公司整体变更为股份有限公司，变更后的注册资本为人民币 485,000.00 万元。2011 年 11 月 17 日取得证监会《关于核准国电科技环保集团股份有限公司发行境外上市外资股的批复》（证监许可（2011）1825 号）批复获准发行。2011 年 12 月 30 日在香港发行 H 股 2,390,357,143 股，并在联交所主板成功上市，此次共计募集资金 24 亿港元。

3、关停及拟关停电厂事项

依据《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》（国发[2007]2 号）文件精神，集团下属控股子公司国电电力内部核算单位大连开发区热电厂将于 2012 年关停两台发电机组。经减值测试后，两台机组合计计提减值准备 65,000,000.00 元，计入非经常性损益，在其他符合非经常性损益定义的损益项目中列示。

第六章 公司资信状况

一、信用评级情况

(一) 信用评级结论

1、债券信用评级结论

根据大公国际资信评估有限公司出具的《中国国电集团公司 2012 年度第二期短期融资券信用评级报告》，经评审，评定中国国电集团公司 2012 年度第二期短期融资券信用级别为 A-1。A-1 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

2、企业长期信用评级结论

根据大公国际资信评估有限公司出具的《中国国电集团公司 2012 年度企业信用评级报告》，经评审，评定中国国电集团公司 2012 年度企业主体长期信用级别为 AAA，评级展望为稳定。

(二) 标识所代表的涵义

1、债券信用评级的标识涵义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级 A-1 的涵义为：最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

2、企业信用评级的标识涵义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级 AAA 级的涵义为：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

(三) 评级报告观点

1、企业长期信用评级观点

中国国电集团公司（以下简称“国电集团”或“公司”）是以发电业务为主的中央直属企业，是我国五大发电集团之一。评级结果反映了我国电力需求增长较快、公司电力资产分布具有一定的区位优势、发电装机容量稳步上升、电源结构逐步优化、煤电一体化产业协同效应较好等优势,同时也反映了公司盈利能力受电煤价格波动影响较大、公司负债规模不断提高、有息负债占比较高不利因素。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险极小。

预计未来1~2年，随着新建项目陆续发挥效益以及电源结构的继续优化，公司收入将保持增长趋势，大公对国电集团的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 国民经济的稳步发展带动了我国电力需求的较快增长，为企业提供了良好的外部环境；
- 公司作为我国五大发电集团之一，电力装机规模稳步上升，具有很强的规模优势；
- 公司电力资产大多分布于华东、华中、华北电网等电力需求旺盛区域，具有一定的区位优势；
- 公司可再生能源占比逐年上升，电源结构不断优化，公司竞争力得到进一步提升；
- 公司加大煤炭资源的开发，煤炭资源储量丰富，产量不断提高，煤电一体化优势进一步增强。

主要风险/挑战

- 公司电源结构以火电为主，电煤价格变动对公司盈利水平的影响较大；
- 公司负债规模不断扩大，资产负债率保持在很高水平，有息负债占比较高。

2、债券信用评级观点

中国国电集团公司（以下简称“国电集团”或“公司”）是以发电业务为主的中央直属企业，是我国五大发电集团之一。评级结果反映了我国电力需求增长较快、公司电力资产分布具有一定的区位优势、发电装机容量稳步上升、电源结构逐步优化、煤电一体化产业协同效应较好等有利因素，同时也反映了公司盈利能力受电煤价格波动影响较大、公司负债规模不断提高、有息负债占比较高不

利因素。综合分析，公司能够对本期融资券的偿还提供很强的保障。

有利因素

- 国民经济的稳步发展带动了我国电力需求的较快增长，为企业提供了良好的外部环境；
- 公司电力资产大多分布于华东、华中、华北电网等电力需求旺盛区域，具有一定的区位优势；
- 公司作为我国五大发电集团之一，电力装机规模稳步上升，具有较强的规模优势；
- 公司可再生能源占比逐年上升，电源结构不断优化，公司竞争力得到进一步提升；
- 公司加大煤炭资源的开发，煤炭资源储量丰富，产量不断提高，煤电一体化优势进一步增强。

不利因素

- 公司电源结构以火电为主，电煤价格变动对公司盈利水平的影响较大；
- 公司负债规模不断扩大，资产负债率保持在很高水平，有息负债占比较高。

（四）跟踪评级安排

在本期短期融资券的存续期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对其进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注短期融资券发行人外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发行人履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发行人本期融资券的信用状况。

定期跟踪评级：大公将在本期融资券发行后第 6 个月发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：不定期跟踪自本期融资券发行之日起进行。大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级。不定期跟踪评级结果若发生变化，大公将在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告并发布评级结

果的变化跟踪评级安排包括以下内容：

1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期融资券发行后第 6 个月发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：不定期跟踪自本评级报告出具之日起进行。大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

2) 跟踪评级程序安排

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

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

二、其他资信情况

(一) 银行授信情况

公司资信状况良好，与中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、中信银行、招商银行、上海浦东发展银行、兴业银行等商业银行均建立了长期稳定的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力。截至 2012 年 3 月末，主要合作银行给予集团整体的授信总额度约折合人民币 5,641 亿元，其中已使用额度约为 2,358 亿元，未使用额度约为 3,283 亿元；给予集团本部的授信总额度约折合人民币 1,201 亿元，其中已使用额度约为 416 亿元，未使用额度约为 785 亿元。

(二) 发行人债务违约记录

截至 2012 年 3 月末公司逾期借款情况如下表所示：

表 6-2

单位：元

贷款单位	贷款金额	贷款利率 (%)	贷款资金用途	逾期时间 (月份)	未按期偿还原因	预计还款期
龙源电力集团	40,000,000.00	3.60	电厂项目建设		改革历史遗留	不确定
国电九江发电厂	26,240,000.00		二期基建贷款		正在清理中	不确定
国电万安发电厂	19,422,023.58		资金周转		资金短缺	不确定
利川市农行(长顺公司)	75,700,000.00	7.08	固定资产投资	2012.12	前期亏损,无资金偿还	否
湖南省财政厅	37,500,000.00	免息	固定资产投资	历史遗留	历史遗留	否
合计	198,862,023.58	--	--	--	--	--

(三) 近三年公司已发行债务融资工具偿还情况

截至本募集说明书签署之日,发行人未出现过已发行债务融资工具本息到期未偿付情形。

第七章 本期短期融资券的担保情况

本期短期融资券无担保。

第八章 税项

本期短期融资券的投资人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本章的分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定作出的。如果相关的法律、法规发生变更，本章中所提及的税务事项将按变更后的规定执行。

下列这些说明仅供参考，所列税项不构成对投资者的税务建议和投资者的纳税建议，也不涉及投资本期短期融资券可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期短期融资券，并且投资者又属于按照法律规定需要遵守特别税务规定的投资者，投资者应就有关税务事项咨询专业财税顾问，本公司不承担由此产生的任何责任。

投资者所应缴纳税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。

一、营业税

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

二、所得税

根据2008年1月1日起执行的《中华人民共和国企业所得税法实施条例》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于企业短期融资券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的短期融资券利息计入当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据1988年10月1日实施的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的产权转移书据，均应缴纳印花税。对短期融资券在银行间市场进行的交易，我国目前还没有具体规定。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关短期融资券交易征收印花税，也无法预测将会适用的税率水平。

第九章 发行人违约责任及投资者保护机制

发行人有能力按期足额偿付本期短期融资券，充分保护本期短期融资券持有人的利益。此外，本期短期融资券持有人还可以依据法律法规的规定和本募集说明书的约定，以短期融资券持有人会议的形式行使有关权利。投资者认购本期短期融资券，视作同意发行人制定的短期融资券持有人会议方面的规则。

一、违约责任

1、发行人对本期短期融资券投资人按时还本付息。如果发行人未能按期向上海清算所指定的资金账户足额划付资金，将在本期短期融资券本息支付日，通过中国货币网和上海清算所网站及时向投资人公告发行人的违约事实。发行人到期未能偿还本期短期融资券本息，投资者可依法提起诉讼。

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

二、投资者保护机制

（一）情势变更

情势变更是指发行人发生可能对其顺利偿还短期融资券造成实质性负面影响的事件，发生下列情况被视为发行人的情势变更：

1、发行人的经营环境发生重大不利变化，且足以影响到短期融资券按期、足额兑付的；

2、发行人转移本期短期融资券全部或部分清偿义务；

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

4、发行人的净资产发生重大不利变化，且足以影响到短期融资券按期、足额兑付的；

5、发行人做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定，且足以影响到短期融资券按期、足额兑付的。

6、其他可能引起投资者重大损失的事件。

（二）持有人大会

本期短期融资券持有人会议（以下简称“持有人会议”）是指发行人出现前款所述情势变更事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议。在发行人发生情势变更事件后，联席主承销商应自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议。另外，单独或合计持有百分之五十以上本期短期融资券的持有人也可以向联席主承销商提议召开持有人会议。

1、持有人会议召开的程序：持有人会议由联席主承销商召集。联席主承销商应至少在召开持有人会议前两个工作日，在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站上发出公告。发行人、债务融资工具清偿义务承继方（如有）等重要关联方应当按照召集人的要求列席持有人会议。交易商协会派员列席持有人会议。持有人会议应当有律师出席，出席律师原则上由为本期短期融资券发行出具法律意见的律师担任，出席律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。信用评级机构可应召集人邀请列席会议。出席持有人会议的持有人所持有的本期短期融资券本金金额应达到本期短期融资券总发行本金金额的三分之二以上，会议方可生效。

2、持有人参会资格的确认：本期短期融资券持有人应当于债权登记日向上海清算所申请查询本人当日的短期融资券账务信息，并于会议召开日提供相应短期融资券账务资料以证明参会资格。召集人应当对本期短期融资券持有人的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。

3、持有人会议决议：本期短期融资券持有人及其代理人行使表决权，所持每一本期短期融资券最低面额为一表决权。发行人、发行人母公司、发行人下属子公司、本期短期融资券清偿义务承继方（如有）等重要关联方没有表决权。持有人会议决议应经出席持有人会议的持有人所持有的本期短期融资券本金金额四分之三以上的持有人表决通过。持有人会议决议对所有本期短期融资券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的本期短期融资券持有人，以及在相关决议通过后受让本期短期融资券的持有人）均具有约束力。

4、召集人应当在持有人会议表决日次一工作日将会议决议公告在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露，并将会议决议提交发行人。发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。联席主承销商代表短期融资券持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通，督促持有人会议决议的具体落实。

5、如有本募集说明书未明确说明的本期短期融资券持有人会议其他事项，相关各方应当按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》

的有关规定执行。

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

（三）信息披露

1、在发行人发生情势变更时，联席主承销商经与发行人充分沟通后，应及时在指定媒体上披露临时公告，公告内容包括：

- （1）情势变更的详细情况；
- （2）情势变更对发行人偿债能力有可能产生的影响；
- （3）联席主承销商已经采取的应急措施及准备采取的后续应急措施。

2、在发行人发生情势变更时，联席主承销商应及时协调发行人与评级机构进行联系，督促评级机构对突发事件对发行人产生的影响进行评估，及时、客观的调整发行人信用评级，并在指定媒体上披露调整后的评级报告。

三、不可抗力

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

（二）不可抗力包括但不限于以下情况：

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

（三）不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时，公司或联席主承销商应及时通知投资者及本期短期融资券相关各方，并尽最大努力保护本期短期融资券投资者的合法权益。

2、公司或联席主承销商应召集本期短期融资券债权人会议磋商，决定是否终止本期短期融资券或根据不可抗力事件对本期短期融资券的影响免除或延迟相关义务的履行。

四、弃权

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

第十章 信息披露

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

在本期短期融资券发行过程及存续期间，公司将根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及配套文件的相关规定，通过中国货币网（www.chinamoney.com.cn）和上海清算所网站（www.shclearing.com）向全国银行间债券市场披露下列有关信息：

一、在短期融资券正式发行前五个工作日披露本期短期融资券相关的下列文件：

- （一）中国国电集团公司 2012 年度第二期短期融资券发行公告；
- （二）中国国电集团公司 2012 年度第二期短期融资券募集说明书；
- （三）中国国电集团公司 2012 年度第二期短期融资券信用评级报告和跟踪评级安排；
- （四）中国国电集团公司 2012 年度第二期短期融资券法律意见书；
- （五）中国国电集团公司 2009、2010 和 2011 年经审计的财务报告，以及 2012 年一季度会计报表；
- （六）中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

二、本期短期融资券存续期间的信息披露安排如下：

在短期融资券存续期间，公司将定期披露以下信息：

- （一）每年 4 月 30 日以前，披露上一年度的年度报告和审计报告；
- （二）每年 8 月 31 日以前，披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表；
- （三）每年 4 月 30 日和 10 月 31 日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表。

第一季度信息披露时间不得早于上一年度信息披露时间。

三、在本期短期融资券存续期内，公司发生可能影响短期融资券投资人实现其债权的重大事项时，公司将及时向市场披露。

下列情况为前款所称重大事项：

- （一）企业经营方针和经营范围发生重大变化；
- （二）企业生产经营外部条件发生重大变化；
- （三）企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
- （四）企业占同类资产总额20%以上资产的抵押、质押、出售、转让或报废；
- （五）企业发生未能清偿到期债务的违约情况；
- （六）企业发生超过净资产10%以上的重大损失；
- （七）企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；
- （八）企业涉及需要澄清的市场传闻；
- （九）企业涉及重大诉讼、仲裁事项或受到重大行政处罚；
- （十）企业高级管理人员涉及重大民事或刑事诉讼，或已就重大经济事件接受有关部门调查；
- （十一）其他对投资者做出投资决策有重大影响的事项。

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

如有关信息披露管理制度发生变化，公司将依据其变化对信息披露作出调整。

第十一章 与本次短期融资券发行有关的机构

一、发行人

中国国电集团公司
地址：北京市西城区阜成门北大街 6-8 号
法定代表人：朱永芑芑芑
联系人：李文进
电话：010-58683611
传真：010-58553965

二、承销团

（一）主承销商

中国农业银行股份有限公司
地址：北京市东城区建国门内大街 69 号
法定代表人：蒋超良
联系人：范楷
电话：8610- 85209781
传真：8610-85126513

（二）联席主承销商

名称：招商银行股份有限公司
地址：深圳市深南大道7088号招商大厦四层金融市场部
法定代表人：傅育宁
联系人：乔夏、杨佳木
电话：0755-83160814、0755-83160867
传真：0755-83195125

（三）承销团其它成员（排名不分先后）

交通银行股份有限公司
地址：上海市浦东新区银城中路 188 号
法定代表人：胡怀邦
联系人：王宇平、肖丽娟、马稳
电话：021-38579263/82/61
传真：021-68870216

北京银行

地址：北京市西城区金融大街丙17号

法定代表人：闫冰竹

联系人：王小芳、瓮宇

电话：010-66225592/91

传真：010-66225594

深圳发展银行股份有限公司

地址：深圳市深南东路5047号

法定代表人：肖遂宁

联系人：陈哲、乐秀馨

电话：0755-33351701

传真：0755-82081393

东海证券有限责任公司

地址：江苏常州延陵西路 23 号投资广场 18、19 号楼

法定代表人：朱科敏

联系人：陆晓敏

电话：021-50586660-8662

传真：021-50810150

招商证券股份有限公司

地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 38-45 层

法定代表人：宫少林

联系人：肖陈楠

电话：010-57601915

传真：010-57601990

大连银行股份有限公司

地址：大连市中山区中山路 88 号

法定代表人：陈占维

联系人：孙文静、李毓

电话：021-61683112, 0411-82311671

传真：021-61683104, 0411-82311810

中国工商银行股份有限公司

地址：北京市西城区复兴门内大街 55 号

法定代表人：姜建清

联系人：李娜
电话：010-66107438
传真：010-66108533

中国建设银行股份有限公司
地址：北京市西城区金融大街 25 号
法定代表人：王洪章
联系人：谢旭
电话：010-88007003
传真：010-66212533

第一创业证券股份有限公司
地址：深圳市罗湖区笋岗路 12 号中民时代广场 B 座 25、26 楼
法定代表人：刘学民
联系人：梁学来、闫建锋
电话：0755-25832615/2525
传真：075525832940

中国银行股份有限公司
地址：北京市复兴门内大街 1 号
法定代表人：肖钢
联系人：张露
电话：010-66595054
传真：010-66591737

宏源证券股份有限公司
地址：新疆乌鲁木齐文艺路 233 号宏源大厦
法定代表人：冯戎
联系人：叶凡、贾冬
电话：010-88085270/5954
传真：010-88085135

广发银行股份有限公司
地址：广州市东风东路 713 号
法定代表人：董建岳
联系人：曹静薇、侯强
电话：021-23297054/7067
传真：021-23297105

上海浦东发展银行
地址：上海市浦东新区浦东南路 500 号
法定代表人：吉晓辉
联系人：王宇、翁永盛、何晓凤
电话：021-61616281/6410/6486
传真：021-63604215

宁波银行股份有限公司
地址：浙江省宁波市鄞州区宁南南路 700 号
法定代表人：陆华裕
联系人：李侃、蹇非易
电话：021-23262680/799
传真：021-63586853

天津银行股份有限公司
地址：天津市河西区友谊路 15 号
法定代表人：王金龙
联系人：张宁、邓皓
电话：022-28405590, 022-28374592
传真：022-28374622

三、审计机构

中瑞岳华会计师事务所
地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8-9 层
法定代表人：刘贵彬
注册会计师：魏先锋、张大志
联系电话：010-88095588
传真：010-88091199

四、发行人律师

北京市纵横律师事务所
地址：北京市东长安街12号
负责人：沈志耕
联系人：郭培霞、李军

电话：010-59796300-815、85229500

传真：010-85229391

五、评级机构

大公国际资信评估有限公司

地址：北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 29 层

法定代表人：关建中

联系人：黄晓玲 张伊君

电话：8610-51087768

传真：8610-84583355

六、托管人

名称：银行间市场清算所股份有限公司

注册地址：上海市黄浦区中山南路318号东方国际金融广场2号楼37层

法定代表人：许臻

联系人：发行岗

电话：021-63326662

传真：021-63326661

发行人与上述发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人之间不存在直接的或间接的超过5%的股权关系或其他重大利害关系。

备查文件

一、备查文件

- 1、接受注册通知书
- 2、中国国电集团公司总经理办公会同意本次短期融资券发行的有关决议
- 3、中国国电集团公司章程
- 4、中国国电集团公司2012年度第二期短期融资券发行公告
- 5、经审计的中国国电集团公司2009-2011年审计报告及未经审计的2012年一季度财务报表
- 6、大公国际资信评估有限公司出具的信用评级报告及有关持续跟踪评级的安排
- 7、北京市纵横律师事务所出具的中国国电集团公司2012年度第二期短期融资券法律意见书

二、查询地址

(一) 中国国电集团公司

地址：北京市西城区阜成门北大街 6-8 号

联系人：李文进

电话：010-58683611

传真：010-58553965

(二) 中国农业银行股份有限公司

地址：北京市东城区建国门内大街 69 号

联系人：范楷

电话：8610- 85209781

传真：8610-85126513

(三) 招商银行股份有限公司

地址：深圳市深南大道7088号招商大厦四层金融市场部

联系人：乔夏、杨佳木

电话：0755-83160814、0755-83160867

传真：0755-83195125

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

(此页无正文，为《中国国电集团公司 2012 年度第二期短期融资券募集说明书》
之盖章页。)

