

## 贵州黔源电力股份有限公司 2011 年年度报告摘要

### § 1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及其董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

本年度报告摘要摘自年度报告全文，报告全文同时刊载于中国证券报、证券时报及据潮资讯网。投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。

1.2 除下列董事外，其他董事亲自出席了审议本次年报的董事会会议

未亲自出席董事姓名	未亲自出席董事职务	未亲自出席会议原因	被委托人姓名
金泽华	董事	因公出差	张志强
何培春	董事	因公出差	张志强
喻啸	董事	因公出差	魏琼

1.3 公司年度财务报告已经大信会计师事务所有限公司审计并被出具了标准无保留意见的审计报告。

1.4 公司负责人耿元柱、主管会计工作负责人刘明达及会计机构负责人(会计主管人员)胡欣声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

### § 2 公司基本情况

#### 2.1 基本情况简介

股票简称	黔源电力
股票代码	002039
上市交易所	深圳证券交易所

#### 2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	刘明达	邓玮

联系地址	贵阳市都司高架桥路 46 号黔源大厦	贵阳市都司高架桥路 46 号黔源大厦
电话	0851—5218803	0851—5218942
传真	0851—5218925	0851—5218925
电子信箱	liumd@gzqydl.cn	dengwei@gzqydl.cn

### § 3 会计数据和财务指标摘要

#### 3.1 主要会计数据

单位：元

	2011 年	2010 年	本年比上年增减 (%)	2009 年
营业总收入 (元)	976,872,950.64	1,445,658,601.50	-32.43	816,614,818.52
营业利润 (元)	-122,447,962.23	144,614,450.85	-184.67	38,234,987.81
利润总额 (元)	-119,659,385.07	146,506,056.81	-181.68	40,513,139.67
归属于上市公司股东的净利润 (元)	-84,337,318.91	65,170,612.52	-229.41	33,655,666.96
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 (元)	-106,331,253.93	33,288,009.49	-419.43	-47,075,376.08
经营活动产生的现金流量净额 (元)	946,337,151.77	1,201,928,805.39	-21.27	560,926,114.11
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末增减 (%)	2009 年末
资产总额 (元)	15,508,264,567.02	15,943,419,938.18	-2.73	14,808,941,654.46
负债总额 (元)	12,270,770,186.51	12,903,781,805.03	-4.91	13,263,088,688.01
归属于上市公司股东的所有者权益 (元)	1,581,756,633.77	1,700,033,923.98	-6.96	598,741,099.00
总股本 (股)	203,599,108.00	203,599,108.00	0.00	140,256,000.00

#### 3.2 主要财务指标

单位：元

	2011 年	2010 年	本年比上年增减 (%)	2009 年
基本每股收益 (元/股)	-0.4142	0.4647	-189.13	0.24

稀释每股收益（元/股）	-0.4142	0.4647	-189.13	0.24
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	-0.5223	0.2373	-320.10	-0.3356
加权平均净资产收益率（%）	-5.16	10.57	同比减少 15.73 个百分点	5.82
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	-6.50	5.40	同比减少 11.90 个百分点	-8.14
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	4.648	5.9034	-21.27	3.9993
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末增减（%）	2009 年末
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	7.769	8.3499	-6.96	4.2689
资产负债率（%）	79.12	80.93	同比减少 1.81 个百分点	89.56

### 3.3 非经常性损益项目

√ 适用 □ 不适用

单位：元

非经常性损益项目	2011 年金额	附注（如适用）	2010 年金额	2009 年金额
非流动资产处置损益	0.00		1,067,350.97	65,729,125.06
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	40,380,000.00		57,747,300.00	54,377,200.00
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	0.00		2,403,350.34	0.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	2,788,577.16		824,254.99	1,278,151.86
少数股东权益影响额	-21,174,642.14		-30,049,877.67	-22,357,586.55
所得税影响额	0.00		-109,775.60	-18,295,847.33
合计	21,993,935.02	-	31,882,603.03	80,731,043.04

## § 4 股东持股情况和控制框图

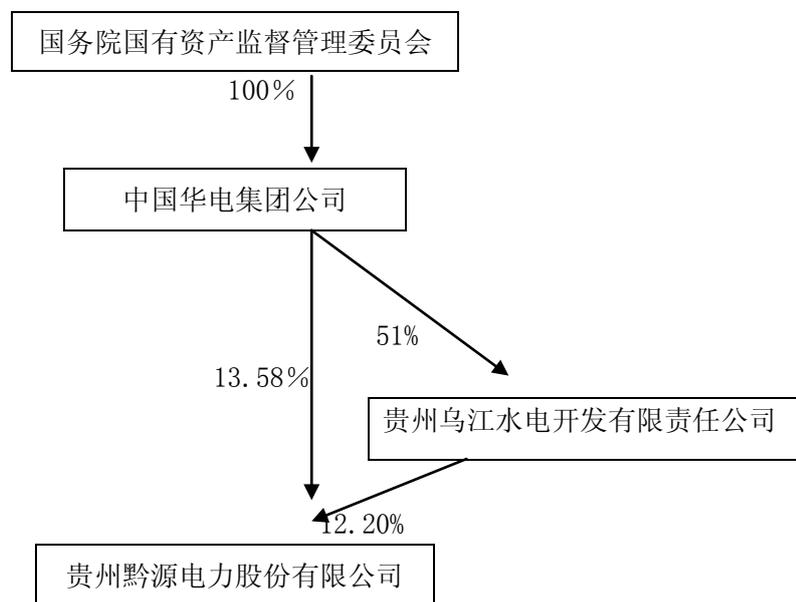
### 4.1 前 10 名股东、前 10 名无限售条件股东持股情况表

单位：人、股

2011 年末股东总数	12,198	本年度报告公布日前一个月末股东总数	13,467		
前 10 名股东持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
中国华电集团公司	国有法人	13.58	27,657,680	9,000,000	0
贵州乌江水电开发有限责任公司	国有法人	12.20	24,845,024	24,845,024	0
国家开发投资公司	国有法人	7.83	15,942,520	0	0
贵州省开发投资有限责任公司	国有法人	3.70	7,538,400	0	0
金明哲	境内自然人	2.95	6,000,000	6,000,000	6,000,000
常州投资集团有限公司	国有法人	2.95	6,000,000	6,000,000	0
宁波维科能源科技投资有限公司	境内非国有法人	2.95	6,000,000	6,000,000	0
中国东方资产管理公司	国有法人	2.95	6,000,000	6,000,000	0
雅戈尔集团股份有限公司	国有法人	2.62	5,343,108	5,343,108	0
全国社保基金一零四组合	境内自然人	1.47	3,000,000	3,000,000	0
前 10 名无限售条件股东持股情况					
股东名称	持有无限售条件股份数量		股份种类		
中国华电集团公司	18,657,680		人民币普通股		
国家开发投资公司	15,942,520		人民币普通股		
贵州省开发投资有限责任公司	7,538,400		人民币普通股		
宋戈	2,883,398		人民币普通股		
李道安	2,000,000		人民币普通股		
贵州新能实业发展公司	1,884,640		人民币普通股		
中国建设银行—诺德价值优势股票型证券投资基金	1,674,047		人民币普通股		
申银万国证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	1,579,381		人民币普通股		
中国建设银行—华夏红利混合型开放式	999,993		人民币普通股		

证券投资基金		
钟兴华	923,800	人民币普通股
上述股东关联关系或一致行动的说明	除中国华电集团公司是贵州乌江水电开发有限责任公司控股股东，贵州新能实业发展公司是贵州省开发投资公司的全资子公司外，公司未知前 10 名股东与前 10 名流通股股东以及前 10 名流通股股东之间是否存在关联关系或属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》中规定的一致行动人。	

#### 4.2 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



#### 4.3.4 实际控制人通过信托或其他资产管理方式控制公司

适用  不适用

## § 5 董事会报告

### 5.1 管理层讨论与分析概要

2011 年，在严峻的宏观经济形势和百年一遇的极端气候影响下，公司面临了前所未有的挑战。银行存款准备金、存贷款利率连续上调，银根紧缩、资金成本持续上升，各流域来水量锐减，电量收入大幅下降。面对双重压力，我们未雨绸缪，周密部署，建立了由公司领导分工负责的目标落实体系，制定了“保电量、控成本、提效益”各项措施。内强素质，外求支持，抓安全保电量，强经营控成本，争政策提效益，不仅保

证了公司生产、经营、建设等各项工作正常运转，并转“危”为“机”，积极争取政策支持为企业后续发展创造了有利条件。

## 1、公司总体经营情况及主要财务数据变动情况

### (1) 总体经营情况

①发电量：2011年完成发电量38.62亿千瓦时，比上年同期减少19.6亿千瓦时，减幅为33.67%，完成年度计划的59.42%。

②主营业务收入：实现主营业务收入95,874.49万元，比上年同期减少46,899.32万元，减幅为32.85%。

③利润总额：全年实现利润总额-11,965.94万元，比上年同期减少26,616.54万元，减幅181.68%。

④归属于母公司的利润指标：归属于母公司净利润-8,433.73万元，比上年同期减少14,950.79万元，减幅229.41%。本期每股收益-0.4142元，比上年同期减少0.8789元，加权平均净资产收益率-5.16%，同比减少15.73个百分点。

主要会计数据及财务指标变动情况如下：

单位：元

	2011年	2010年	本年比上年增减(%)	2009年	增减幅度超过30%的原因	
营业总收入	976,872,950.64	1,445,658,601.50	-32.43	816,614,818.52	见注释	
营业利润	-122,447,962.23	144,614,450.85	-184.67	38,234,987.81		
利润总额	-119,659,385.07	146,506,056.81	-181.68	40,513,139.67		
归属于上市公司股东的净利润	-84,337,318.91	65,170,612.52	-229.41	33,655,666.96		
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-106,331,253.93	33,288,009.48	-419.43	-47,075,376.08		
经营活动产生的现金流量净额	946,337,151.77	1,201,928,805.39	-21.27	560,926,114.11		
基本每股收益(元/股)	-0.4142	0.4647	-189.13	0.2400		
加权平均净资产收益率(%)	-5.16	10.57	减少15.73个百分点	5.82		
	2011年末	2010年末	本年末比上年末增减(%)	2009年末		
总资产	15,508,264,567.02	15,943,419,938.18	-2.73	14,808,941,654.46		——
归属于上市公司股东的所有者权益	1,581,756,633.77	1,700,033,923.98	-6.96	598,741,099.00	——	

注释：2011年6月起，贵州地区发生重度旱情，公司所属电站各流域来水严重偏枯，其中三岔河流域全年来水较常年减少6成，北盘江流域较常年减少6成，芙蓉江流域较常年减少5成。来水锐减，使公司发电量大幅下降，报告期内，公司仅完成发电量38.62亿千瓦时，较去年同比减少33.67%；因发电量大幅下降，主营业务收入减少，发电收入难以弥补发电成本和财务费用等，导致亏损。

**(2) 主要产品、原材料等价格变动情况**

2011年6月14日贵州省物价局下发了《贵州省物价局关于调整贵州电网上网电价和销售电价的通知》（黔价格[2011]111号），通知中说明：“为缓解水电企业经营困难，我省水电上网电价自2011年4月10日起每千瓦时提高0.3分钱。”

公司所属引子渡水电站上网电价由每千瓦时0.2574元调整为0.2604元；普定水电站上网电价由每千瓦时0.2724元调整为0.2754元；光照水电站上网电价由每千瓦时0.293元调整为0.296元；董箐水电站上网电价由每千瓦时0.306元调整为0.309元。鱼塘水电站上网电价由每千瓦时0.2524元调整为0.2554元；清溪水电站上网电价由每千瓦时0.2524元调整为0.2554元。

2011年12月1日贵州省物价局下发了《贵州省物价局关于调整贵州电网上网电价和销售电价的通知》（黔价格[2011]217号），通知中说明：“为缓解水电企业经营困难，我省水电上网电价每千瓦时提高1.7分钱。”

公司所属引子渡水电站上网电价由每千瓦时0.2604元调整为0.2774元；普定水电站上网电价由每千瓦时0.2754元调整为0.2924元；光照水电站上网电价由每千瓦时0.2960元调整为0.3130元；董箐水电站上网电价由每千瓦时0.3090元调整为0.3260元。鱼塘水电站上网电价由每千瓦时0.2554元调整为0.2724元；清溪水电站上网电价由每千瓦时0.2554元调整为0.2724元。

水电生产的原材料主要是零星维护、修理材料，在水电生产成本中所占的比例极小，其成本变动对公司经营情况的影响微乎其微。

**(3) 订单签署和执行情况**

单位：元

	2011年	2010年	本年比上年订单增减幅度(%)	增减幅度超过30%的原因	跨期执行情况
水电	1,121,731,567.97	1,675,777,808.71	-33.06	见注释	——

注释：因2011年的来水大幅度减少，使本期发电收入减少。

**(4) 毛利率变动情况**

	2011年	2010年	2009年	本年比上年增减幅度超过30%的原因	与同行业相比差异超过30%的原因
销售毛利率	50.49%	51.26%	44.17%	——	——

**(5) 主营业务按行业、产品和地区分布情况**

单位：元

行业、产品或地区	营业收入	营业成本	营业利润	占营业收入或营业利润10%以上的

				情况说明
水电	958,744,929.89	474,695,415.59	484,049,514.30	公司主营业务是电力生产,目前所属电站全部为水电。
合计	958,744,929.89	474,695,415.59	484,049,514.30	

(6) 主要供应商、客户情况

单位: 元

前 5 名客户	销售金额	占年度销售总金额的比例	应收账款的余额	占公司应收账款总余额的比例	是否存在关联关系
贵州电网公司	1,121,731,567.97	100%	41,030,751.11	100.00%	否, 见注释
合计	1,121,731,567.97	100%	41,030,751.11	100.00%	——

注释: 这里的关联关系主要指前五名供应商、客户是否与上市公司存在关联关系, 公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、持股 5% 以上股东、实际控制人和其他关联方在主要客户、供应商中是否直接或间接拥有权益等。

(7) 非经常性损益情况

单位: 元

非经常性损益项目	金 额	注释
1. 计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关, 按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	40,380,000.00	见注释
2. 除上述各项之外的其他营业外收入和支出	2,788,577.16	——
3. 少数股东权益影响额	-21,174,642.14	——
合 计	21,993,935.02	——

注释: 计入当期损益的政府补助主要系公司本期根据财企[2011] 144 号文件收到光照、董箐电站的基本建设贷款中央财政贴息资金 4,038.00 万元。

(8) 主要费用情况

单位: 元

费用项目	2011 年	2010 年	2009 年	本年比上年增减幅度超过 30% 的原因及影响因素	占 2011 年营业收入比例%
销售费用	0	0	0	——	0
管理费用	40,531,939.91	31,488,697.71	25,868,594.22	——	4.15
财务费用	565,372,573.67	556,923,554.04	357,839,471.76	——	57.88
所得税费用	868,196.27	7,019,414.31	16,224,546.98	见注释	0.09
合计	606,772,709.85	595,431,666.06	399,932,612.96	——	62.12

注释: 因 2011 年来水大幅减少, 发电量锐减, 导致利润总额亏损 1.19 亿元, 当期应纳税所得额为负数, 本期只确认了递延所得税费用。

(9) 经营环境分析

	对 2011 年度业绩及财务状况影响情况	对未来业绩及财务状况影响情况	对公司承诺事项的影响情况
国内市场变化	无重大影响	无重大影响	无重大影响
国外市场变化	无重大影响	无重大影响	无重大影响
信贷政策调整	连续六次上调存款准	2011 年底国家首次下调	由于公司资产负债率较高,

	备金率、三次上调银行利率及一次下调存款准备金率。存款准备金率上调后，银行信贷规模缩减，增加贷款融资难度，加息会增加财务费用。	了存款准备金率，2012年初再次下调了存款准备金率，意在进一步释放银行体系流动性，缓解当前市场资金紧张压力，另外，因为2011年加息的因素会增加公司财务费用。	加息会对公司未来经营业绩产生一些负面影响。
汇率变动	无重大影响	无重大影响	无重大影响
成本要素的价格变化	无重大影响	无重大影响	无重大影响
利率变动	加息对公司业绩产生负面影响。	加息对公司业绩产生负面影响。	加息对公司业绩产生负面影响。
销售价格变动	公司下属电站上网电价每千瓦时上调2分钱，增加公司营业收入。	上网电价上调增加公司营业收入，对公司经营业绩产生积极影响。	上网电价上调增加公司营业收入，对公司经营业绩产生积极影响。
自然灾害	2011年6月以来，贵州地区出现持续晴热高温天气，截至9月中旬，贵州旱情持续加剧，升级为特大灾害。北盘江流域、三岔河、芙蓉江流域较常年偏少五至六成左右。	水力发电与自然气候密切相关，其发电量和业绩，客观上受制于河流的来水以及气候和雨量的变化。	面对极端气候影响，制定了“保电量、控成本、提效益”各项措施。内强素质，外求支持，抓安全保电量，强经营控成本，争政策提效益，降低自然灾害对公司的影响。
通货膨胀或通货紧缩	国家采取宏观调控政策应对通货膨胀，信贷政策的变化影响公司财务状况。	随宏观经济形势及国家经济政策调整影响而变动。	随宏观经济形势及国家经济政策调整影响而变动。

## (10) 行业比较分析

### ① 公司所处行业的发展趋势及市场竞争格局

根据中电联发布的2011年全国电力供需情况和2012年电力供需预测报告，2011年受水电出力下降、电煤供应紧张、电源电网结构失调、经济和电力需求增长较快等因素影响，全国电力供需总体偏紧，部分地区、部分时段缺电比较严重，全国共有24省级电网相继缺电，最大电力缺口超过3000万千瓦。2012年，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，全年用电量5.14万亿千瓦时，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。相比11年，我国电力缺口在12年存在扩大趋势。

而目前我国电力供应的主要品种火电受景气度低迷影响，电源投资热情和能力均大幅下降，核电受安全因素影响其发展在世界范围内也已明显降速，风电和太阳能发电受制于体量太小和成本过高也无法迅速弥补不断增加的电力缺口，因此运营成本低、清洁安全的水电将得到加快发展。

公司成立以来，积极抢抓“西电东送”，“黔电送粤”等发展契机，努力推进北盘江流域、芙蓉江流域、三岔河“两江一河”梯级水电项目的开发，报告期末公司已投产可控装机容量为246.70万千瓦，权益装机容量147.50万千瓦；公司在建的可控装机容量共计74.55万千瓦，权益装机容量共计38.1万千瓦。这些项目在未来几年内将陆续投产，如果所有在建项目投产，则公司的可控装机容量将增加到321.25万千瓦，

而权益装机容量将增加到 181.61 万千瓦，届时公司发电能力将明显增强。

2011 年公司完成发电量 38.62 亿千瓦时，占贵州电网统调水电厂发电量的 19.07%。由于 2011 年公司没有新增机组投产，且受极端气候的影响，发电量锐减，使市场占有率比去年同期有所减少。

## ② 公司存在的主要优势和在经营中出现的问题、困难及解决方案

### a、公司存在的主要优势

#### I、政策优势

近年来，国家对发展可再生能源的认识加深，支持力度加大。根据我国《可再生能源中长期发展规划》，到 2020 年，我国国内生产二氧化碳排放量将比 2005 年下降 40%至 45%，非化石能源占一次能源消费的比重达到 15%左右。围绕这一目标，我国加快了建设以低碳排放为特征的产业体系，大力发展低碳经济，着力培育以新能源为重点的战略性新兴产业，修订《可再生能源法》，确立了全额保障性收购制度，这些都给公司所在水电行业的发展带来了巨大发展空间。

#### II、行业优势

能源替代型方式减排（即大力发展可再生能源）是目前中国最适合的选择。而除水电外的其它可再生能源受技术和成本的因素制约，在短期内难以成为主力军。而我国水力资源丰富，开发程度低，水电运行成本低、可靠性高，具备大规模开发的技术和市场条件，水电是目前经济条件下实现节能减排的首选。

#### III、电价优势

由于历史原因，我国水电上网均价一直低于火电上网均价，致使我国水电发展速度相对较为缓慢。随着国家对于环保要求的日益提升，我国开始逐步调整水电的上网价格。作为受益人之一，公司近年来主要电站上网价格均呈现上升趋势。由于水电成本低于火电，水电比重上升也有利于降低全社会平均用电成本，稳定电价，缓解通胀压力。

#### IV、管理优势

以创造价值为目的，深化管理创新，进一步增强了广大干部员工的责任意识和经营意识。公司系统自上而下，从生产基建到后勤服务，从管理人员到普通员工，都自觉地融入经营理念，生产建设单位成为生产经营责任主体，公司系统初步形成了全员、全过程、全要素的经营管理格局。一是公司实施内部市场化经营管理机制，完善了经营考核体系。面对流域来水特枯形势，采取有效措施积极应对。在公司上下的共同努力下，控成本降费用，加强资金管理，增强融资能力，显著提升了经营管理效果。二是经营责任意识增强。制定了与市场化经营管理相适应的措施，分解细化指标，层层落实责任，充分调动了广大干部员工的积极性和创造性。三是造价控制效果明显。建设公司真正成为项目投资控制主体，在确保工程质量、安全、进度的前提下，将造价考核责任分解落实，通过优化施工设计，强化过程管控，工程投资控制效果明显。

### b、公司存在的主要劣势和应对措施

电力行业是资金密集型行业。电站建设具有投资大、建设周期长的特点，公司生产经营规模的扩大、设备维护和技术改造等都需要投入大量资金。尽管公司 2010 年通过非公开发行 A 股股票方式成功募集资金，降低了公司资产负债率，但是公司资产负债率仍然处于较高水平，在国家持续加息的宏观背景下，公司的财务费用会相应增加，影响公司经营业绩。

公司主动向国家发改委、省政府及省有关部门汇报情况，积极争取国家有关部委和地方政府的支持，在电价、税收等政策方面给予倾斜，支持上市公司发展。一是公司所有水电上网电价在 2011 年 6 月份上调 0.3 分/度的基础上，12 月份又全部上调 1.7 分/度。二是通过公司的努力，在中国华电集团公司的帮助下，2011 年获得基建财政贴息 4038 万元。三是经过积极协调，北盘江董箐电站税收“三免三减半”。

### (11) 现金流状况分析

单位：元

项 目	2011 年度	2010 年度	同比增减 (%)	同比变动幅度超过 30%的原因
一、经营活动产生的现金流量净额	946,337,151.77	1,201,928,805.39	-21.27	——
经营活动现金流入量	1,290,273,281.73	1,567,089,392.75	17.66	——
经营活动现金流出量	343,936,129.96	365,160,587.36	-5.81	——
二、投资活动产生的现金流量净额	-1,411,515,051.27	-1,176,592,206.69	-19.97	——
投资活动现金流入量	15,174,090.95	37,824,135.59	-59.88	见注释 1
投资活动现金流出量	1,426,689,142.22	1,214,416,342.28	17.48	——
三、筹资活动产生的现金流量净额	-388,936,122.44	797,625,969.68	-148.76	——
筹资活动现金流入量	2,018,505,000.00	6,063,212,291.40	-66.71	见注释 2
筹资活动现金流出量	2,407,441,122.44	5,265,586,321.72	-54.28	见注释 3
四、现金及现金等价物净增加额	-854,114,021.94	822,962,568.38	-203.79	见注释 4
现金流入总计	3,323,952,372.68	7,668,125,819.74	-56.65	
现金流出总计	4,178,066,394.62	6,845,163,251.6	-38.96	

注释 1：2010 年处置沙阡电站项目获得现金流入 1010 万元。

注释 2：2010 年末公司非公开发行股票募集资金到位，以及短期借款到期后新增长期借款，增加了当年的筹资活动产生的现金流入量。

注释 3：2010 年短期借款到期偿还所致。

注释 4：上述原因所致。

### (12) 董监高薪酬情况

姓名	职务	2011 年度从公司领取的报酬总额 (万元)	2010 年度从公司领取的报酬总额 (万元)	薪酬总额同比增减 (%)	公司净利润同比增减 (%)	薪酬同比变动与净利润同比变动的比较说明
冯励生	独立董事	3		0	-229.41	见注释 1
周立业	独立董事	3	3	0		
刘志德	独立董事	3	3	0		
严安林	独立董事	3	3	0		

张志强	董事、总经理	52.37	53.11	-1.39	
刘靖	监事、党委书记	52.37	55.49	-5.62	
王静红	监事	26.47	18.87	40.28	
刘明达	常务副总经理、 董事会秘书	47.44	48.24	-1.66	
李洪泉	副总经理	18.06	0	——	
刘俊	副总经理	42.46	43.10	-1.48	
陈均华	副总经理	42.46	43.15	-1.60	
毛恩涯	总工程师	42.46	43.24	-1.80	
合计	——	336.09	317.20	5.96	——

注释 1: 2011 年贵州地区持续高温少雨, 省内大部地区发生重度旱情导致公司收入大幅下降, 公司净利润同比大幅下滑, 面对严峻的经营形势, 公司建立了由领导分工负责的目标落实体系, 制定了“保电量、控成本、提效益”各项措施内强素质, 外求支持, 抓安全保电量, 强经营控成本, 争政策提效益, 保证了公司生产、经营、建设等各项工作正常运转, 公司 2011 年度董监高薪酬是根据绩效考核结果确定的。另外, 因李洪泉先生于 2011 年 8 月份被聘任为公司副总经理, 故公司 2011 年度高管领取的薪酬总额略高于 2010 年度。

### (13) 经营计划或盈利预测完成情况

2011 年, 在公司董事会的正确领导下, 公司牢固树立价值思维理念, 按照“强管理、抓机遇、创价值、促发展”的工作要求, 积极应对流域来水特枯和资金成本大幅攀升等前所未有的困难和挑战, 真抓实干, 攻坚克难, 努力挖潜增效, 促进各项工作进展良好, 但受极端气候影响, 导致年度电量计划未完成。

2011 年完成发电量 38.62 亿千瓦时, 比上年同期减少 19.6 亿千瓦时, 减幅为 33.67%, 完成年度计划的 59.42%; 实现主营业务收入 95,874.49 万元, 比上年同期减少 46,899.32 万元, 减幅为 32.85%; 全年实现利润总额-11,965.94 万元, 比上年同期减少 26,616.54 万元, 减幅为 181.68%; 归属于母公司净利润-8,433.73 万元, 比上年同期减少 14,950.79 万元, 减幅为 229.41%。

### (14) 会计制度实施情况

#### ① 会计政策变更

公司本期无会计政策变更。

#### ② 会计估计变更

水电企业发电量受流域来水影响, 具有明显的季节性特征, 导致水电企业财务状况波动较大, 且由于财务杠杆效应, 随着公司装机规模扩大, 这种波动更加剧烈, 不仅表现在各年之间, 也表现在年内的各季度之间。采用年限平均法, 固定资产价值在预定的资产使用年限内年均分摊计入生产成本, 不能真实反映固定资产在不同负荷下的耗损差异, 这种情况下表现出来的盈亏业绩并不能真实全面地反映企业实际经营情况和发展实力, 也没有很好地体现收入与成本费用配比的基本原则。根据水电企业经营特点和资产使用特性, 工作量法恰能较好地弥补年限平均法的不足, 更符合收入费用配比原则, 符合水电企业投资大, 固定成本占总成本比重高的特性, 能更加客观公允地反映公司财务状况和经营成果。

公司经 2011 年 4 月 26 日召开的 2010 年度股东大会审议批准, 自 2011 年 1 月 1 日起, 将与发电直接相关的固定资产折旧方法由原适用的年限平均法计提折旧变更为采用工作量法计提折旧。

根据《企业会计准则第 28 号—会计政策、会计估计变更和差错更正》的规定,公司对上述会计估计变更采用未来适用法进行会计处理。因此,本次会计估计变更无需对已披露的财务报表进行追溯调整,不会对公司已经披露的财务报表产生影响。上述会计估计变更影响本期净利润增加数为 22,701.34 万元。

③前期会计差错更正

公司本期无前期会计差错更正。

2、资产、负债及重大投资等事项进展情况分析

(1) 重要资产情况

资产类别	存放状态	性质	使用情况	盈利能力情况	减值情况	相关担保、诉讼、仲裁等情况
厂房	正常无风险	生产部门使用	资产使用效率正常	未出现盈利能力降低情况	无	无
重要设备	正常无风险	生产部门使用	资产使用效率正常	未出现盈利能力降低情况	无	无
其他重要资产	正常无风险	生产、管理部门使用	资产使用效率正常	未出现盈利能力降低情况	无	无

(2) 资产构成变动情况

资产项目	2011 年末 占总资产的%	2010 年末 占总资产的%	同比增减 (%)	同比增减 (%) 达到 20%的说明
货币资金	1.39	6.71	-79.28	见注释 1
应收票据	0.09	0.81	-88.89	见注释 2
应收账款	0.25	0.51	-50.98	见注释 3
其他应收款	0.02	0.02	——	——
长期股权投资	0.13	0.06	116.67	见注释 4
投资性房地产	0.64	0.58	10.34	——
固定资产账面价值	88.46	87.38	1.24	——
在建工程	8.85	3.83	131.07	见注释 5
无形资产	0.07	0.07	——	——
非流动资产合计	98.22	91.95	6.82	——

注释 1: 当期大幅减少系上年末募集的资金本期用于偿还借款和固定资产投资。

注释 2: 发电收入减少导致期末应收票据减少。

注释 3: 年末发电收入减少导致期末结算电量低于上期末结算电量。

注释 4: 本期对参股企业中国水电顾问集团正安开发有限公司增资 1,020 万元。

注释 5: 马马崖电站和善泥坡电站的基建投资增加。

(3) 核心资产盈利能力

报告期内,未出现替代资产或资产升级换代导致公司核心资产盈利能力降低的情况。

(4) 核心资产使用情况

报告期内,公司核心资产的使用效率正常,产能未低于 70%。

(5) 核心资产减值情况

报告期末,公司核心资产不存在减值迹象。

#### (6) 存货变动情况

项目	2011 年末余额 (元)	占 2011 年末 总资产的%	市场供求 情况	产品销售价 格变动情况	原材料价格 变动情况	存货跌价准 备的计提情 况
原材 料	3,032,382.84	0.01955	本公司期末存货不存在减值情况；原材料主要是零星维护、修理材料，在水电生产成本中所占的比例很小，市场供求情况、产品销售价格变动、原材料价格变动等情况对公司生产经营的影响不大。			
合 计	3,032,382.84	0.01955	—	—	—	—

#### (7) 金融资产投资情况

报告期内，公司没有对证券等金融资产进行投资，也没有委托理财等财务性投资或套期保值等相关业务。

#### (8) 主要资产的计量

报告期内，公司主要资产采用实际成本计量，主要资产计量属性未发生重大变化。

#### (9) 主要子公司或参股公司情况

公司名称	持股比例及是否列 入合并报表	2011 年净利润 (元)	2010 年净利润 (元)	同比变动比例%	对合并净利润 的影响比例%
贵州北盘江电力 股份有限公司	持股 51%，已列入 合并报表	-49,122,397.60	170,712,483.44	-128.77	29.71
贵州西源发电有限 责任公司	持股 30%，已列入 合并报表	—	—	—	—
贵州北源电力 股份有限公司	持股 50.25%，已列 入合并报表	-24,362,387.16	-18,759,973.68	29.86	14.52
合 计	—	-73,484,784.76	151,952,509.76	—	—

①贵州北盘江电力股份有限公司：成立于 2004 年 4 月，本公司控股 51%，主要负责开发、经营贵州北盘江流域干流的光照、董箐、马马崖等水电站。其中：光照电站报告期完成发电量 12.88 亿千瓦时；董箐电站报告期完成发电量 17.29 亿千瓦时；马马崖（一级）电站装机 54 万千瓦，已获国家发改委开展前期工作“路条”，目前正在做前期准备工作。2011 年度贵州北盘江电力股份有限公司实现主营业务收入 77,196.75 万元、营业利润-4,866.37 万元、净利润-4,912.24 万元。

② 贵州西源发电有限责任公司：主要负责北盘江流域善泥坡水电站的组织建设及生产运营。善泥坡水电站总装机为 185.5MW，多年平均发电量 6.788 亿 kWh。善泥坡水电站工程于 2009 年 12 月 15 日获得核准，2009 年 12 月 26 日正式开工建设。报告期内善泥坡水电站场内交通、施工供水、供电、通信、砂石系统和业主营地相继建成投入使用，为导流洞、引水发电系统、坝肩开挖等主体工程的施工提供了便利条件。2011 年 11 月 16 日，善泥坡水电站大江截流。由于项目处于建设期，报告期内没有经营收入。

③ 贵州北源电力股份有限公司：成立于 2003 年 8 月，主要负责开发、经营贵州芙蓉江流域鱼塘、清溪等水电站。报告期，鱼塘电站完成发电量 1.91 亿千瓦时；清溪电站完成发电量 0.57 亿千瓦时。2011 年度贵州北源电力股份有限公司实现主营业务收入 5,334.48 万元、营业利润-2,730.10 万元、净利润-2,436.24 万元。

#### (10) PE 投资情况

报告期公司没有 PE 投资情况。

### (11) 债务变动

单位：万元

项目	2011 年末	2010 年末	同比增减 (%)	同比增减达到 30% 的说明	2009 年末
长期借款 (含一年内到期)	1,091,445	1,065,870	2.40	—	843,120
短期借款	52,260	87,260	-40.11	见注释 1	306,260
应付账款	47,959.55	63,816.31	-24.85	—	73,496.08
应交税费	11,984.46	31,732.88	-62.23	见注释 2	37,937.88
其他应付款	22,590.44	40,468.38	-44.18	见注释 3	64,205.54

注释 1：主要原因是用募集资金偿还到期的短期借款。

注释 2：本年调减和支付耕地占用税。

注释 3：本期支付耕地开垦费。

### (12) 偿债能力分析

项目	2011 年末	2010 年末	同比增减 (%)	2009 年末
流动比率	12.22%	44.89%	减少 32.67 个百分点	7.47%
速动比率	12.08%	44.89%	减少 32.81 个百分点	7.46%
资产负债率	79.12%	80.93%	减少 1.81 个百分点	89.56%
利息保证倍数	0.79	1.26	减少 0.47 倍	1.11

分析：1、流动比例和速动比例比上年同期减少，原因是 2010 年末募集资金到位，本期用于投资使流动资产减少。

2、资产负债率比上年同期下降 1.81 个百分点，主要是由于北盘江公司、西源公司少数股东资本金到位使公司权益增加所致。

3、利息保障倍数比上年同期减少是因为公司亏损所致。

### (13) 资产营运能力分析

项目	2011 年末	2010 年末	同比增减 (%)	2009 年末
应收账款周转率 (次)	16.18	12.94	25.12	6.89
资产周转率	6.21%	9.29%	减少了 3.08 个百分点	6.04%

### (14) 研发情况

近三年研发费用支出情况如下：

项目	2011 年	2010 年	2009 年
研发费用 (万元)	101.65	105.8	120
营业收入 (万元)	97,687.30	144,565.86	81,661.48
研发费用占营业收入比重 (%)	0.10	0.07	0.15

作为一家水力发电企业，公司在技术研发方面与传统制造业企业有较大的区别，下属电站投产后，公司在技术研发方面与一些科研机构进行合作，主要在设备维护、监测及水情、电能计量分析等方面进行技术研发，保障设备稳定运行，提高设备使用效率，同时优化水库调度，从而电站增加产出效益。

### (15) 投资情况

## ① 2011 年投资情况

### a、基建投资完成情况

单位：万元

项目	本年投资完成情况			累计投资完成情况		
	本年计划投资	1-12 月实际完成	完成率	总投资计划	累计投资	完成率
光照电站	8,500.00	-3,979.97, 见注释 1	-46.82%	661,673.38	661,673.38	100.00%
董箐电站	30,301.00	14,564.26, 见注释 2	48.07%	696,318.00	593,597.67	85.25%
马马崖电站	55,489.00	42,337.36	76.30%	491,848.00, 见注释 3	79,962.78	16.26%
清溪电站	435.00	-756.17, 见注释 4	-173.83%	31,804.88	31,804.88	100.00%
善泥坡电站	30,373.00	26,755.21	88.09%	169,049.00	44,397.77	26.26%
牛都电站	11,647.00	5,311.66	45.61%	18,201.00	11,684.57	64.20%
官庄电站	1,000.00	207.47	20.75%	—	721.31	—
黔源大厦	—	1,026.64	—	17,000.00	16,795.59	98.80%
合计	137,745.00	85,466.46	62.05%	2,085,894.26	1,440,637.95	69.07%

注释 1：光照电站 2011 年计划投资 8500 万元，当年实际完成投资 9,420.03 万元。因政策性因素变化，冲减以前年度计提的耕地占用税 6100 万元和移民费 7300 万元，光照完工结算金额 661,673.38 万元，累计完成率 100%。

注释 2：董箐电站 2011 年计划投资 3.03 亿元，当年实际完成投资 19,553 万元。因政策性因素变化，冲减以前年度计提的耕地占用税 4,989 万元，董箐电站累计完成 59.36 亿元，累计完成率 85.25%。

注释 3：2011 年 11 月，中国国际工程咨询公司对马马崖电站项目进行了核准评估，工程概算总投资调整为 49.1848 亿元。

注释 4：清溪电站 2011 年计划投资 435 万元，当年实际完成投资 1,873.83 万元。因政策性因素变化，冲减以前年度计提的移民费 2,630.00 万元，清溪电站完工结算金额 31,804.88 万元，累计完成率 100%。

### b、长期股权投资情况

#### 长期股权投资情况

单位：元

被投资单位	核算方法	投资成本	年初余额	增减变动	期末余额	在被投资单位持股比例 (%)	在被投资单位表决权比例 (%)	在被投资单位持股比例与表决权比例不一致的说明	减值准备	本期计提减值准备	本期现金红利
贵州华电乌江电力工程有限公司	成本法	1,000,000.00	1,000,000.00		1,000,000.00	4.35					
华信保险经纪有限公司	成本法	3,750,000.00	3,750,000.00		3,750,000.00	3					780,000.00
中国水电顾问集团正安开发有限公司	权益法	15,000,000.00	4,800,000.00	10,200,000.00	15,000,000.00	30					
合计	—	19,750,000.00	9,550,000.00	10,200,000.00	19,750,000.00	—	—	—			780,000.00

## ② 募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2010] 1813 号核准，本公司委托主承销商中信证券股份有限公司

(以下简称“中信证券”)向特定对象非公开发行人民币普通股(A股)6,334.3108万股(每股面值1元),发行价格为每股17.05元,共募集资金人民币108,000.00万元。扣除承销和保荐费用2,150.00万元加上利息收入3.87万元后的募集资金人民币105,853.87万元,由主承销商中信证券于2010年12月29日汇入本公司账户。经大信会计师事务所有限公司验证,已由其出具大信验字[2010]2-0055号《验资报告》验证。

2011年度,募集资金项目投入金额合计48,614.40万元,均系直接投入承诺投资项目。截止2011年12月31日,本公司募集资金账户余额为0元。

为了规范募集资金的管理和使用,保护投资者权益,本公司依照《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《中小企业板上市公司募集资金管理细则》的有关规定,结合公司实际情况,制定了《贵州黔源电力股份有限公司募集资金管理办法》(以下简称“《管理办法》”),该《管理办法》于2010年12月20日经本公司第六届董事会2010年第三次临时会议审议通过。同时,公司已与保荐人中信证券股份有限公司、中国建设银行股份有限公司贵阳河滨支行于2011年1月26日共同签署了《募集资金三方监管协议》,由本公司在该银行开设了1个专户存储募集资金。

本公司对募集资金的使用实行专人审批,以保证专款专用。

募集资金使用情况表

单位:万元

募集资金总额				108,000.00		本年度投入募集资金总额				48,614.40		
变更用途的募集资金总额						已累计投入募集资金总额				106,335.20		
变更用途的募集资金总额比例												
承诺投资项目	是否已变更项目(含部分变更)	募集资金承诺投资总额	调整后投资总额	截至期末承诺投入金额(1)	本年度投入金额	截至期末累计投入金额(2)	截至期末累计投入金额与承诺投入金额的差额(3)= (2)-(1)	截至期末投入进度(%) (4) = (2)/(1)	项目达到预定可使用状态日期	本年度实现的效益	是否达到预计效益	项目可行性是否发生重大变化
1. 向北盘江公司增资,用于光照、董箐项目的开发建设(不超过6.74亿元)	否	67,400.00	67,400.00	67,400.00	33,689.00	67,400.00		100.00	2010年6月	-4,096.62	否 (注1)	否
2. 向西源公司增资,	否	8,600.00	8,600.00	8,600.00	8,600.00	8,600.00		100.00		注2	不适用	否

用于善泥坡项目的开发建设（不超过8600万元）												
3. 偿还金融机构贷款（不超过3.2亿元）	否	32,000.00	30,335.20	30,335.20	6,325.40	30,335.20		100.00			是	否
未达到计划进度原因（分具体项目）	不适用											
项目可行性发生重大变化的情况说明	不适用											
募集资金投资项目实施地点变更情况	不适用											
募集资金投资项目实施方式调整情况	不适用											
募集资金投资项目先期投入及置换情况	不适用											
用闲置募集资金暂时补充流动资金情况	不适用											
项目实施出现募集资金结余的金额及原因	不适用											
募集资金其他使用情况	不适用											

注 1：因贵州地区发生重度旱情，导致来水锐减，光照电站和董箐电站发电量大幅下降，导致本年度亏损；

注 2：贵州西源发电有限公司的善泥坡项目尚在建设期，未取得收益。

### ③ 各非募集资金投资项目的情况、项目进度、资金来源、下一步的计划、预计收益等情况

项目名称	项目金额（万元）	项目进度	项目收益情况	项目风险情况
光照电站	661,673.38	建成投产	报告期利润总额为-9,066.02万元。	公司在水电项目开发之前，均通过严密的论证和不断优化，从经济评价角度来看，项目风险不大。但水电路域开发周期较长，受宏观政策影响较大，存在一定的政策性风险。其中，马马崖水电站项目未获得核准文件，存在一定的政策性风险，公司正积极办理相关手续，力争尽快通过核准，消除隐患。
董箐电站	696,318.00	建成投产	报告期利润总额为4,969.40万元。	
马马崖电站	491,848.00	项目在建	——	
善泥坡电站	169,049.00	项目在建	——	
鱼塘电站	59,700.00	建成投产	报告期利润总额为-1,326.66万元。	
清溪电站	31,804.88	建成投产	报告期利润总额为-1,109.58万元。	
牛都电站	18,201.00	项目在建	——	
官庄电站		前期规划	——	
合计	2,128,594.26	——	——	

注：光照电站、鱼塘电站、清溪电站项目投资金额均为项目决算金额。

公司非募集资金投资主要用于公司控股的贵州北盘江电力股份有限公司、贵州北源电力股份有限公司及贵州西源发电有限公司水电开发项目。

a、贵州北盘江电力股份有限公司负责开发北盘江流域光照、董箐、马马崖三个大型水电站。其中：

光照水电站装机 104 万千瓦，设计年发电量为 27.54 亿千瓦时。该电站总投资 66.17 亿元。

董箐水电站装机 88 万千瓦，设计年发电量为 30.26 亿千瓦时。该电站总投资 69.63 亿元。

马马崖（一级）水电站装机 54 万千瓦，目前正在进行“三通一平”的前期施工准备，已获国家发改委开展前期工作“路条”，该电站概算总投资为 49.18 亿元。

b、贵州北源电力股份有限公司负责开发芙蓉江流域中小型水电站。其中：

鱼塘电站已于 2006 年全部建成投产发电，装机 7.5 万千瓦，设计年发电量为 3.13 亿千瓦时，总投资为 5.97 亿元。

清溪电站已于 2009 年全部建成投产发电。装机 2.8 万千瓦，设计年发电量为 0.967 亿千瓦时，总投资 3.18 亿元。

牛都电站装机 2 万千瓦，设计年发电量 0.69 亿千瓦时，2010 年 11 月实现大江截流，预计 2012 年投产发电。

官庄电站装机 3.6 万千瓦，设计年发电量 1.4 亿千瓦时，目前项目在前期规划中。

C、贵州西源发电有限公司负责开发的善泥坡水电站位于贵州境内北盘江流域，装机 18.55 万千瓦，设计年均发电量 6.788 亿千瓦时，2009 年 12 月 16 日获得项目核准文件，2011 年 11 月实现大江截流，电站总投资为 16.9 亿元。

注：截止期末，使用公司 2010 年度非公开发行股票募集资金累计投入光照、董箐、善泥坡电站项目的资本金共计 7.58 亿元，其余项目资金均由公司自有资金及银行贷款解决。

### 3、未来发展规划及重大风险情况分析

#### （1）发展规划

根据内外部形势变化和企业发展规律，公司明确了“两翼起、借力腾飞、跨越发展、做优做强”的“十二五”战略发展思路，力争在五年时间内，把公司建设成为资产结构优、经济效益好、管理水平高，以水电为主，具有综合竞争力的一流上市企业。

#### （2）2012 年经营计划

——确保“四大安全”。确保生产、建设零事故，保持队伍稳定，领导干部不发生违法违纪和影响企业形象的安全事件

——完成发电量 64 亿 KW·h

——马马崖一级电站获国家发改委核准并实现大江截流

——拓宽发展领域，加快多元发展，研究在新能源及非水电领域的发展途径

——加强资本运作，充分发挥公司上市平台功能

——深化“内部市场化”经营管理

——争创集团公司星级发电企业

——全面推进安全生产标准化达标

——加强党建和企业文化建设

特别提示：上述经营计划、经营目标并不代表公司对 2012 年度的业绩预测，能否实现取决于公司电站所属流域来水情况、市场状况、国家政策等多种因素，存在较大的不确定性，请投资者注意风险。

### （3）发展规划资金来源及使用计划

2012 年，公司基建项目投资预算为 9 亿元。其中在建项目 6.5 亿元（马马崖一级 3.48 亿元、善泥坡 2.52 亿元、牛都 5,000 万元）；前期项目 2,400 万元；尾工项目 2.26 亿元（董箐 2.16 亿元、光照 1,000 万元）。后续资金来源为自有资金和银行贷款。

### （4）风险分析

#### ① 资金风险

2012 年，银行融资形势依然严峻，必须管好用好每一分钱。要调整思路，严格执行资金计划管理，搞好资金在月度、季度的动态平衡，提高资金的使用效率；根据各月资金计划，结合资金存量，在保证存量贷款的前提下，积极做好与银行之间的沟通协调工作，取得增量资金的来源，重点是优化债务结构。在 2012 年，继续创新融资模式，利用信托贷款等品种，进一步降低财务费用，最大限度地提高资金运作效益。

#### ② 建设风险

在公司电站项目建设过程中，水库移民费用不断增加，环保要求也越来越高、越来越严，加之耕地占用税的开征，将会进一步加大工程建设成本，对电站投产后的效益产生不利影响。只有严格控制造价和缩短工期，公司才能有好的效益。为此，公司采取了以下措施：

- a、进一步完善基本建设项目的管理制度和责任考核机制，狠抓过程管理，确保基建工程安全、质量、工期、造价可控及在控，努力做到“安快好省廉”；
- b、加强对设计、施工方案的优化和发挥专家咨询的作用，降低造价，缩短工期；
- c、严格执行招投标制、项目监理制、项目法人责任制和合同管理制；
- d、实行目标管理，建立竞争激励机制，调动参建各方的积极性；
- e、紧密跟踪国家货币资金政策，积极研究应用新的金融产品，优化债务融资的期限与品种结构，在确保公司资金正常周转的前提下控制财务费用。

#### ③ 自然气候风险

水力发电与自然气候密切相关，其发电量和业绩，客观上受制于河流的来水以及气候和雨量的变化。由于流域降雨量的不可控性，有丰水年和枯水年的区分，从而对公司水电站年度发电量的波动产生不利影响。枯水气候可能会造成公司经营业绩下滑，来水过于丰沛形成洪水，又会对水电站的安全运行产生一定影响。

公司将进一步提高管理水平，科学、合理地调度电站水库来水，使水能资源发挥最大效用；进一步提高设备维护、运行能力，提高安全生产水平；立足于“防大汛、防早汛”，确保公司安全度汛。

#### ④ 市场和政策性风险

本公司所从事的电力行业属国民经济基础产业，与国家及所处地区经济发展水平密切相关，受经济增长周期性波动和国家宏观政策影响较大。贵州电网除受本省经济发展的影响外，周边地区尤其是广东省经济若出现增长放慢或衰退，也将直接影响贵州的电力需求，从而影响到公司的发电量和盈利能力，存在一定的市场风险。同时，移民、环保、税收、电价及库区基金等政策对水电企业的生产成本和盈利能力会产生直接的

影响。目前，国家对移民、环保等工作越来越重视，水电企业的建设成本也随之增大。

#### ⑤项目核准风险

项目核准制下公司承担项目投资的全部风险，水电工程项目前期工作从可行性研究到项目核准、工程顺利开工建设，需要负责项目技术可行性研究，解决工程重大技术经济问题；要通过国家行业主管部门对可行性研究报告审查及评估；充分研究电力市场及落实建设资金；要做好移民安置规划并与地方政府签订移民承包协议；最后申报项目核准报告取得国家的核准。项目核准工作是一项政策性强、技术要求高、关系复杂的系统工程，项目前期工作质量及项目核准进程对项目的经济效益和社会效益有着重大的影响。水电项目开发周期长，为抢抓发展机遇，需提前开展项目预可研、可研论证、“三通一平”等前期工作，一旦项目无法获得核准，将会面临前期投入损失的风险。

### （5）政策法规变化

#### ① 税收政策方面

a、公司及所属控股子公司原按《关于实施西部大开发若干政策的通知》（国务院国发[2000]33号）和国务院办公厅下发的《国务院办公厅转发国务院西部开发办关于西部大开发若干政策措施实施意见的通知》（国办发[2001]73号）中关于“对设在西部地区国家鼓励类的内资企业和外商投资企业，在2001年至2010年期间，减按15%的税率征收企业所得税”。2011年根据财政部、海关总署、国家税务总局联合印发《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》和国发财税〔2011〕58号规定，自2011年1月1日至2020年12月31日期间，享受所得税减按15%的税率缴纳企业所得税的税收优惠政策；贵州黔源电力股份有限公司及所属控股子公司贵州北源电力股份有限公司、贵州北盘江电力股份有限公司均符合上述规定。

b、公司控股子公司贵州北盘江电力股份有限公司所属董箐电站原按国家税务总局《关于实施国家重点扶持的公共基础设施项目企业所得税优惠问题的通知》（国税发[2009]80号）规定，“对居民企业（以下简称企业）经有关部门批准，从事符合《公共基础设施项目企业所得税优惠目录》财税[2008]46号（以下简称《目录》）规定范围、条件和标准的公共基础设施项目的投资经营所得，自该项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税”。

#### ② 环保政策方面

公司水电开发从项目前期规划、可研、初设开始就采取可行措施，认真编制高质量环境影响报告、水土保持方案报告。在项目开工前，公司组织制订工程环保目标，以先进技术和创新思维建设绿色、环保水电站。从源头抓起，认真落实环评报告书和审批意见，认真把各项环保措施落实到设计中去，在工程建设中以先进的技术手段保护环境，严格执行国家规定的环保、水保“三同时”。

公司大力推动清洁机制 CDM 项目的开发。目前，公司启动 CDM 项目开发的水电站共有 3 个。其中清溪 28MW 水电站 CDM 项目已于 2009 年 8 月 5 日在联合国注册成功，并于 2011 年 6 月收到第一笔减排量指标收入 29.95 万欧元；牛都 2MW 水电站 CDM 项目已于 2011 年 6 月在联合国注册成功；善泥坡 185.5MW 水电站 CDM 项目正在按有关程序进行申报。

### （6）并购重组进展

报告期内，公司没有并购重组的情况。

#### (7) 董监高和重要股东变动

①2011年3月23日，公司召开第六届董事会第九次会议，公司第六届董事会董事岳鹏先生因退休，向董事会提出辞去副董事长、董事、提名委员会委员职务。

②2011年4月26日，公司召开2010年度股东大会，会议选举魏琼女士为公司第六届董事会董事。

③2011年4月26日，公司召开第六届董事会第十次会议，经董事会提名，选举魏琼女士为公司第六届董事会副董事长，任期与第六届董事会相同。

④2011年8月17日，公司召开了第六届董事会第十一次会议，经董事会提名，选举魏琼女士为董事会提名委员会委员；聘任李洪泉先生担任公司副总经理。

#### (8) 控制权变动

报告期内，公司没有控制权或经营权改变的情况。

#### (9) 诉讼、仲裁情况

报告期内，公司没有涉及诉讼、仲裁情况。

### 4、其他事项

#### (1) 利润分配和公积金转增

单位：元

分红年度	现金分红金额 (含税)	分红年度合并报表中归属 于上市公司股东的净利润	占合并报表中归属于上市公司 股东的净利润的比率
2010年	33,939,971.30	65,170,612.52	52.08%
2009年	15,596,467.20	33,655,666.96	46.34%
2008年	21,038,400.00	102,036,014.13	20.62%
最近三年累计现金分红金额占最近年均净利润的比例(%)		105.41	

#### (2) 关联交易情况

##### ①关联方资金拆借情况

关联方	拆借金额	起始日	到期日	说明
借入：				
贵州乌江水电开发有限责任公司	80,000,000.00	2011/6/30	2012/6/29	委托贷款
贵州乌江水电开发有限责任公司	30,000,000.00	2011/3/17	2012/3/16	委托贷款
贵州乌江水电开发有限责任公司	20,000,000.00	2011/5/25	2012/5/26	委托贷款
贵州乌江水电开发有限责任公司	40,000,000.00	2011/6/30	2012/6/30	委托贷款
贵州乌江水电开发有限责任公司	30,000,000.00	2011/12/29	2012/12/29	委托贷款
中国华电集团财务有限公司	20,000,000.00	2011/9/24	2012/9/25	信用贷款

中国华电集团财务有限公司	10,000,000.00	2011/11/14	2012/11/15	信用贷款
中国华电集团财务有限公司	50,000,000.00	2010/4/28	2020/4/28	信用贷款
中国华电集团财务有限公司	20,000,000.00	2010/6/18	2020/6/18	信用贷款
中国华电集团财务有限公司	40,000,000.00	2010/8/27	2013/6/18	信用贷款
中国华电集团财务有限公司	40,000,000.00	2010/9/1	2013/6/18	信用贷款

## ②其他关联交易情况

公司及其下属控股子公司与中国华电集团财务有限公司签订《金融服务协议》，以便在其经营范围内，按公司的要求获得优惠的相关金融服务（主要是存款和结算业务，不包括公司的募集资金）。截至报告期末，公司存放于华电财务公司的存款为 67,721,243.46 元。

### （3）审计机构的变动

年报审计期间，公司未发生更换审计机构的情形。

## （二）董事会日常工作情况

### 1、报告期内董事会会议情况及决议内容

2011 年公司共召开董事会五次，分别是第六届董事会第九次至第十二次会议，第六届董事会 2011 年第一次临时会议。各次会议具体情况如下：

（1）第六届董事会第九次会议于 2011 年 3 月 23 日召开，本次会议决议公告刊登在 2011 年 3 月 25 日的《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上。

（2）第六届董事会 2011 年第一次临时会议于 2011 年 4 月 14 日召开，本次会议决议公告刊登在 2011 年 4 月 15 日的《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上。

（3）第六届董事会第十次会议于 2011 年 4 月 26 日召开，本次会议决议公告刊登在 2011 年 4 月 28 日的《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上。

（4）第六届董事会第十一次会议于 2011 年 8 月 17 日召开，本次会议决议公告刊登在 2011 年 8 月 19 日的《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上。

（5）第六届董事会第十二次会议于 2011 年 9 月 27 日召开，本次会议决议公告刊登在 2011 年 9 月 28 日的《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上。

### 2、董事会审计委员会的履职情况

报告期内，公司董事会审计委员本着勤勉尽责的原则，按照《董事会审计委员会议事规则》开展了以下工作：

2011 年，审计委员会共召开会议 5 次，其中以现场方式召开会议 1 次，通讯方式召开会议 4 次，共审议并通过议案 12 项，向董事会汇报工作 4 次。

召开专门会议听取财务工作情况汇报、公司 2011 年内部控制制度建立和执行情况、在建工程跟踪审计、竣工结算审计等工作情况汇报，积极支持内审机构依法履行审计职能，发挥审计监督作用和法律审核把关作

用，切实保障了公司的合法权益，并在此基础上对公司整个内部控制有关工作的完善提出意见。此外，审计委员会还对公司 2010 年年度报告、2011 年季报、半年报及相关财务报告进行审议；根据大信会计师事务所 2010 年度的工作情况，向董事会提交会计师事务所从事公司审计工作的总结和续聘为公司 2011 年度审计机构的议案，并提交董事会审议。

### 3、董事会薪酬与考核委员会的履职情况

报告期内，薪酬与考核委员会审议并通过了《关于修订〈薪酬与考核委员会议事规则〉》、《关于对公司高管人员 2010 年度薪酬评价的议案》和《薪酬与考核委员会 2010 年度履职情况》3 项议案。同时，对高管人员 2010 年绩效进行评估、监督执行高管薪酬计划、对公司薪酬计划提出建议。

委员会遵循《高管人员绩效考核与薪酬激励制度》，对 2011 年高管人员、独立董事薪酬水平进行了认真核查，认为：公司高管 2011 年度的薪酬分配方案与经营业绩挂钩，有效的体现了公司激励与约束机制，绩效考核指标科学合理，使企业发展与高管利益一致。公司薪酬发放程序及激励考核符合有关法律法规和公司规定。同意公司高管人员 2011 年度薪酬方案。

### 4、董事会提名委员会履职情况

报告期内，提名委员会认真监督每一位董事、监事及高级管理人员的任职资格和履职情况，委员会审议并通过了《关于修订〈提名委员会议事规则〉的议案》、《关于对第六届董事会董事候选人资格审查的议案》和《提名委员会 2010 年度履职情况》。原任委员岳鹏先生在向委员会提出辞呈后，委员会及时补选魏琼女士为新增委员，保证了委员会的有效运行和履职。经提名委员会核查，认为：公司董事、监事及高管人员 2011 年没有发生违规履职事件，均忠实、勤勉地履行职责，切实维护了上市公司和全体股东利益。

### 5、董事会战略发展委员会履职情况

报告期内，战略发展委员会各位委员遵守深交所和公司制定的相关规定，认真履职，维护委员会的正常运行。战略发展委员会审议通过了《关于修订〈战略发展委员会议事规则〉的议案》、《战略发展委员会 2010 年度履职情况》，并研究制定了公司“十二五”战略发展规划，保证战略方向的正确性和科学性，为实现公司的经营战略目标做出贡献。

### 6、董事会对股东大会决议的执行情况

①报告期内，根据 2010 年度股东大会决议执行了 2010 年度利润分配方案，具体方案为：以公司现有总股本 203,599,108 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.667 元人民币现金（含税，扣税后，个人、证券投资基金、合格境外机构投资者实际每 10 股派 1.5003 元）。2011 年 5 月 31 日，公司完成现金股利发放。

②报告期内，根据 2010 年度股东大会通过的《关于公司固定资产折旧计提方法会计估计变更的议案》，从 2011 年 1 月 1 日起，公司将与发电直接相关的资产采用工作量法计提折旧，与发电无直接关系的资产仍采用年限平均法计提折旧。

③报告期内，公司根据 2010 年度股东大会《关于续聘大信会计师事务所有限公司为 2011 年度审计机构的

议案》的决议，续聘大信会计师事务所有限公司为 2011 年度公司审计评估机构。

### （三）2011 年度利润分配预案

1、由于受极端气候影响，发电量锐减，公司 2011 年出现较大幅度亏损，为减少资金压力，保障工程项目资金需求，公司 2011 年度不进行现金红利分配，也不进行转增。

#### 2、独立董事就利润分配预案发表的意见

根据中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》及《公司章程》的有关规定，现就公司 2011 年度不进行现金分红的预案发表如下意见：

我们认为：公司上市以来保持稳定的分红政策回报股东，但 2011 年出现较大幅度的亏损，使公司面临较大的资金压力，同时，考虑到目前公司的生产经营与建设投资规模不断扩大、流动资金紧缺等因素，为缓解公司资金紧张局面，也为了公司的可持续发展和股东的长远利益，我们同意公司 2011 年度不进行现金分红，也不进行转增的预案。

### （四）开展投资者关系管理的具体情况

报告期内，公司按照《深圳证券交易所上市公司投资者关系管理指引》、《中小企业板投资者权益保护指引》的指导，深入开展投资者关系管理工作。具体开展情况如下：

1、公司根据深交所的相关要求，严格执行各项法律法规和《公司章程》、《投资者关系管理制度》等内部规章制度，进一步强化相关信息披露义务人的规范意识，加强信息披露事务管理，进一步提高信息披露质量，保护广大投资者的合法权益。2011 年，公司筹备、组织召开了黔源公司和控股子公司股东大会、董事会、监事会及董事会专门委员会共计 33 次，审议通过 109 项报告和议案。会议的召集、召开程序合法规范，所形成的决议有效，并及时贯彻执行。所审议的议案涉及公司会计政策变更、电价调整、财政贴息、内控制度制订和修改、董事成员选举、利润分配等关系公司经营和发展的关键性问题。每一项决议经审议通过后，都得到了较好的贯彻执行，保障了公司的规范运作，充分维护了股东的合法权益。

2011 年，按照及时、真实、准确、完整、“三公”原则，编制并在《中国证券报》、《证券时报》、巨潮资讯网上披露了定期报告 4 则、临时公告 47 则，公告涉及业绩修正、会计估计变更、电价调整、非公开发行股份上市、内控制度修订等重大事项，相关内容的编制、披露程序符合公司信息披露管理制度及有关法律、法规规定，未出现违规披露、受深交所质疑、处罚的现象。

2、公司通过网上交流会、专程拜访投资者、定期向重点股东汇报公司重大事项及最新动态、开通网上留言板、设置专门的邮箱和电话等多种形式，与投资者充分沟通，广泛收集投资者对公司经营发展、后续规划、会计政策、电价机制等方面的意见和建议，让投资者多渠道地了解公司生产经营管理情况，增强投资信心。

截至年末，全年现场接待投资者共计 27 人次，其中到光照、董箐电站调研 20 人次，举行网上交流会 1 次，与投资者形成良性互动，进一步维护了公司与投资者之间的关系。

## **(五) 内幕信息知情人管理制度和外部信息使用人管理制度建立健全及执行情况**

为加强公司外部信息报送和使用管理,促使外部信息使用人对因工作原因了解到的公司尚未公开的信息履行保密义务,根据中国证监会、深圳证券交易所有关规定和《公司章程》,公司结合实际情况制定了《内幕信息知情人管理制度》、《公平信息披露及重大信息管理办法》,规范了外部信息使用人对公司信息使用的程序及保密义务约定,作出相应制度约束,保证公司信息披露的公平性和完整性。

报告期内,公司严格执行上述两项管理制度,严防内幕交易和违反“三公”原则的信息披露。经公司认真、严格自查,未发现内幕知情人在影响公司股价的敏感信息披露前利用内幕信息买卖公司股份的情况,也未发生因此而受到监管部门查处和要求整改的情况。

## **(六) 其他事项**

### **1、注册会计师对公司 2011 年度控股股东及其他关联方资金占用情况的专项说明**

贵州黔源电力股份有限公司全体股东:

我们接受委托,审计了贵州黔源电力股份有限公司(以下简称“贵公司”)2011年12月31日的合并资产负债表和资产负债表、2011年度的合并利润表和利润表、2011年度的合并股东权益变动表和股东权益变动表、2011年度的合并现金流量表和现金流量表,以及财务报表附注(以下简称“财务报表”),并于2011年3月27日出具了标准无保留意见的审计报告。财务报表的编制是贵公司管理层的责任,我们的责任是在按照中国注册会计师审计准则实施审计工作的基础上对财务报表整体发表审计意见。

在对上述财务报表实施审计的基础上,我们对《贵州黔源电力股份有限公司 2011 年度控股股东及其他关联方占用资金情况汇总表》(以下简称“汇总表”)进行了审核。

按照中国证券监督管理委员会及国务院国有资产监督管理委员会《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》(证监发[2003]56号文)的规定,编制和对外披露汇总表,确保其真实、合法、完整是贵公司管理层的责任。

我们责任是在实施审核程序的基础上对汇总表发表审核意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审核工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守中国注册会计师职业道德守则,计划和实施审核工作以对汇总表是否不存在重大错报获取合理保证。在审核过程中,我们结合贵公司的实际情况,实施了核对、询问和抽查会计记录等我们认为必要的程序。我们相信,我们的审核工作为发表审核意见提供了合理的基础。

我们认为,汇总表所载资料与我们审计贵公司 2011 年度财务报表时所复核的会计资料和经审计的财务报表所披露的相关内容,在所有重大方面没有发现不一致。

### **2、独立董事关于公司对外担保及关联方资金往来的专项说明和独立意见**

根据中国证监会证监发(2003)56号《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》精神,作为贵州黔源电力股份有限公司的独立董事,本着实事求是的态度,对公司对外担保及关联方资金往来的情况进行了认真负责的核查和落实,相关说明及独立意见如下:

公司不存在为股东、股东的控股子公司、股东的附属企业及本公司持股 50%以下的其他关联方、任何非法人单位或个人提供担保的情况,报告期内公司无任何形式的对外担保,也无以前期间发生并延续到报告期

的对外担保事项；公司不存在控股股东及其它关联方非正常占用公司资金的情况。

## 5.2 主营业务分行业、产品情况表

单位：万元

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入比上年增减（%）	营业成本比上年增减（%）	毛利率比上年增减（%）
电力行业	95,874.49	47,469.54	50.49	-32.85	-31.79	-0.78
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入比上年增减（%）	营业成本比上年增减（%）	毛利率比上年增减（%）
电力行业	95,874.49	47,469.54	50.49	-32.85	-31.79	0.77

## 5.3 报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期发生重大变化的原因说明

适用  不适用

## § 6 财务报告

### 6.1 与最近一期年度报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的具体说明

适用  不适用

### 6.2 重大会计差错的内容、更正金额、原因及其影响

适用  不适用

### 6.3 与最近一期年度报告相比，合并范围发生变化的具体说明

适用  不适用

### 6.4 董事会、监事会对会计师事务所“非标准审计报告”的说明

适用  不适用

### 6.5 对 2012 年 1-3 月经营业绩的预计

适用  不适用

2012年1-3月预计的经营业绩	归属于上市公司股东的净利润			
	净利润为负值			
2012年1-3月净利润的预计范围	业绩亏损（万元）：	7,800	~~	8,300
2011年1-3月经营业绩	归属于上市公司股东的净利润（元）	579,243.02		
业绩变动的原因说明	2011年公司遭受极端气候，年末库区水位较低，2012年1-3月来水较去年同期减少，发电量较去年同期减少约70%，使经营业绩大幅下降，并出现亏损。			

贵州黔源电力股份有限公司

董事长：耿元柱

二〇一二年三月二十九日