



国投华靖电力控股股份有限公司 增发招股意向书

(封卷稿)

股票简称：G 华靖

股票代码：600886

发行人注册地：

甘肃省兰州市城关区张苏滩 575 号

保荐机构（主承销商）：

 国泰君安证券股份有限公司

招股意向书公告时间：

2006 年 7 月 10 日

声 明

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

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

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

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

本招股意向书的所有内容均构成招股说明书不可撤销的组成部分，与招股说明书具有同等法律效力。

重大事项提示

本公司董事会特别提醒投资者注意下列重大事项，并仔细阅读招股意向书中风险与对策的叙述。

一、原煤供应的风险

本公司目前的投资中除小三峡公司外均为火电企业，本次募集资金拟收购的企业也都是火电企业。火电企业所需原材料主要为原煤，其成本约占主营业务成本的 50%左右。近年来我国固定资产投资规模增长迅速，原煤需求量快速上升，从而造成原煤运输能力紧张、供应短缺、煤价上涨。如果原煤价格继续大幅度上涨、市场供应短缺局面继续恶化，势必对本公司带来相应的经营风险。

二、电价管理体制变化的风险

电价一直以来由国家实行计划管理，发电企业的上网电价一般根据电厂的单位发电成本，结合国家有关电价政策初步测算后，报省级物价部门和国家计委（现为国家发改委）核定。2003 年 7 月国务院批准了《电价改革方案》，进一步明确

上网电价改革的方向是全面引入竞争机制，价格由供需各方竞争形成。电价管理体制的变化势必对我国发电企业现行上网电价产生深远影响。本公司投资的小三峡公司、靖远二公司、曲靖公司和徐州华润的综合上网电价均接近或超过所在省份平均水平，因而电价管理体制的变化可能会引致上述企业上网电价的下调，从而影响本公司的经营业绩。

三、偿还债务的风险

截止 2005 年 12 月 31 日，本公司合并报表的资产负债率为 72.15%；流动比率由 2003 年的 0.71 下降为 0.39，速动比率由 2003 年的 0.68 下降为 0.34。尽管本公司控股的小三峡公司、靖远二公司和曲靖公司盈利能力较强，各项债务均能按期偿还，并且债务规模正在逐年下降，但并不排除出现由于利率提高等原因导致财务费用上升，以及由于经营业绩、现金流量波动而导致营运资金减少、偿债能力下降的风险。

四、潜在同业竞争的风险

目前本公司总装机容量为 357 万千瓦、权益装机容量为 147.3 万千瓦，与其余国投公司在电力领域直接投资或通过国投电力公司投资的电力企业总装机容量和权益装机容量之比分别为 0.21: 1 和 0.24: 1。随着我国电网改造的不断推进、华东、南方等区域电力市场建设的不断完善，参与竞争的发电机组实行两部制电价中的电量电价由市场竞争形成，发电企业部分电量也可直供大用户。如不采取适当措施，随着电力体制改革的不断深化，将使本公司面临在同一区域电力市场内出现潜在同业竞争的风险。

目 录

第一节 释 义.....	1
第二节 本次发行概况.....	2
一、本次发行的基本情况	2
二、本次发行的有关机构	4
第三节 风险因素.....	7
一、业务经营风险	7
二、市场风险	8
三、财务风险	8
四、管理风险	9
五、政策风险	10
六、大股东控制风险	11
七、其他风险	11
第四节 发行人基本情况.....	13
一、公司股本总额及前 10 名股东的持股情况	13
二、组织结构图	13
三、主要控股子公司的基本情况	15
四、本公司控股股东及实际控制人的基本情况	16
五、公司所处电力行业概况	16
六、公司业务的具体情况	25
七、与业务相关的主要固定资产及无形资产	31
八、公司自 2002 年整体资产置换以来历次筹资、派现及净资产额变化情况	34
九、最近 3 年及一期发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承 诺的履行情况	35
十、公司股利分配政策	35
十一、公司现任董事、监事、高级管理人员的基本情况	36
第五节 同业竞争与关联交易.....	41
一、同业竞争	41

二、关联方及关联交易	45
第六节 财务会计信息.....	59
一、最近三年及最近一期合并会计报表	59
二、最近三年最近一期母公司会计报表	64
三、最近三年主要财务指标	70
四、备考会计报表	71
五、关于 2006 年和 2007 年盈利预测	75
六、其他会计处理事项	94
第七节 管理层讨论与分析.....	102
一、财务状况分析	102
二、经营成果分析	105
三、资本性支出分析	109
四、会计政策、会计估计变更情况	110
五、重大担保、诉讼、或有事项	111
六、未来发展趋势分析	111
第八节 本次募集资金运用.....	114
一、本次募集资金总量及其依据	114
二、股东大会对本次募集资金投向的意见	114
三、本次募股资金的运用计划	115
四、本次募股资金投资项目情况	115
五、募集资金收购厦门华夏等三家公司权益关联交易的公允性	132
六、募集资金投资项目的整体评价结论	133
第九节 历次募集资金运用.....	135
一、整体资产置换后，公司未从证券市场融资的情况说明	135
二、会计师对前次募集资金运用的专项报告结论	135
第十节 董事及有关中介机构声明.....	136
第十一节 备查文件.....	141

第一节 释 义

本招股意向书中，除非文意另有所指，下列简称具有如下特定意义：

发行人、公司、本公司：	指国投华靖电力控股股份有限公司
国投公司：	国家开发投资公司
湖北兴化	中国石化湖北兴化股份有限公司
小三峡公司：	甘肃小三峡水电开发有限责任公司
靖远二公司：	靖远第二发电有限公司
徐州华润：	徐州华润电力有限公司
曲靖公司：	国投曲靖发电有限公司
淮北国安：	淮北国安电力有限公司
厦门华夏：	厦门华夏国际电力发展有限公司
北部湾公司：	国投北部湾发电有限公司
本次发行、本次增发：	指本次向社会公开发行不超过 25000 万 A 股的行为
证监会：	中国证券监督管理委员会
国家发改委：	国家发展与改革委员会
上网电价：	发电企业与购电方进行上网电能结算的价格
保荐机构、主承销商：	国泰君安证券股份有限公司
元：	人民币元

第二节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）发行人基本情况简介

法定中文名称：	国投华靖电力控股股份有限公司
法定英文名称：	SDIC Huajing Power Holdings CO., LTD
注册地：	甘肃省兰州市城关区张苏滩 575 号
股票简称	G 华靖
股票代码	600886
上市地	上海证券交易所

（二）本次发行概要

1、本次发行核准情况

本公司 2004 年第二次临时股东大会审议通过了 2004 年度增发方案议案、2004 年第三次临时股东大会及 2004 年度股东大会先后审议通过了修改增发方案的议案，2005 年第一次临时股东大会重新审议了增发方案。

本次增发已经中国证券监督管理委员会以证监发行字[2006]32 号文核准。

2、证券发行类型：人民币普通股（A 股）

3、**证券发行数量：**公司股东大会批准本次增发数量不超过 30,000 万股，董事会根据市场情况将增发数量确定为不超过 25,000 万股。最终发行数量将由发行人和保荐机构（主承销商）根据网上和网下的申购情况及发行人的筹资需求协商确定，并将在申购结束后通过发行结果公告披露。

4、证券面值：人民币 1.00 元

5、**定价方式及发行价格：**本次发行价格为 5.82 元/股，为招股意向书刊登日前二十个交易日 G 华靖股票收盘价的算术平均值。

6、预计募集资金总额（含发行费用）：本次发行募集资金 14.55 亿元

7、预计募集资金净额：14.30 亿元

8、募集资金专项存储的帐户： 7112010182600040559

（三）发行方式与发行对象

1、发行方式：

本次发行采取网上、网下定价发行的方式进行。

本次发行将向公司原股东优先配售。公司原股东最大可按其股权登记日 2006 年 7 月 11 日收市后登记在册的持股数量以 10：2.5 的比例行使优先认购权，即最多可优先认购 140,872,913 股，占本次增发数量的 56.35%。

2、发行对象：在上海证券交易所开设 A 股股东账户的自然人、法人和机构投资者（国家法律、法规禁止者除外）。

（四）承销方式与承销期

本次发行保荐机构（主承销商）组织承销团以余额包销的方式承销；承销起止期限自：2006 年 7 月 10 日——2006 年 7 月 18 日

（五）发行费用概算

本次发行费用预计总额为 2498 万元，具体包括：

承销费	2020 万元
保荐费	55 万元
律师费	30 万元
会计师费	112 万元
审核费	20 万元
评估费	61 万元
路演推介费	200 万元

（六）发行承销时间安排：

日期	事项	停牌时间
T-2（7 月 10 日）	刊登《招股意向书摘要》、《网上发行公告》、 《网下发行公告》、《路演公告》	9:30—10:30
T-1（7 月 11 日）	网上路演、股权登记日	正常交易

T（7月12日）	网上、网下申购日，网下申购定金及有限售条件股股东优先认购申购款缴款日	全天停牌
T+1（7月13日）	网下申购定金及有限售条件股股东优先认购申购款验资日	
T+2（7月14日）	网上申购资金验资日，确定网上、网下发行数量，计算配售比例和中签率	
T+3（7月17日）	刊登网下发行结果和网上中签率公告	
T+4（7月18日）	刊登中签结果公告 网上申购资金解冻，网下申购资金验资	正常交易

以上日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行，保荐机构（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

（七）本次发行证券的上市流通

国投公司承诺本次发行认购的股份在股份上市后一年内不减持，其他增发股份在上市首日即可上市流通。

本次增发结束后，发行人将尽快办理增发股份上市的有关手续，具体上市时间另行公告。

二、本次发行的有关机构

- （一） 发行人： 国投华靖电力控股股份有限公司
 法定代表人： 邓华
 联系人： 魏琼、张亮、李樱、靳军、樊越
 办公地址： 北京市西城区阜外大街7号国投大厦10层
 联系电话： 010-68096898
 传真： 010-68096866

- （二） 保荐机构（主承销商）： 国泰君安证券股份有限公司
 法定代表人： 祝幼一
 保荐代表人 任松涛、张江
 项目主办人 唐伟
 经办人： 任松涛、唐伟、张江、刘屿、李海凌

- 办公地址：北京市海淀区马甸冠城园冠海大厦 14 层
联系电话：010—82001597
传真：010—82001523
- (三) 副主承销商：华泰证券有限责任公司
法定代表人：吴万善
联系人：王洪亮
联系地址：江苏省南京市中山东路 90 号华泰大厦
联系电话：025-86799635
传真：025-84579851
- (四) 分销商：广州证券有限责任公司
法定代表人：吴张
联系人：胡瑜萍
联系地址：广州市先烈中路 69 号东山广场主楼 5 楼
联系电话：020-87322668-313
传真：020-87325041
- (五) 分销商：新时代证券有限责任公司
法定代表人：李文义
联系人：顾文杰、张旭东
联系地址：北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 1501 室
联系电话：010-68083582
传真：010-68083602
- (六) 发行人律师：北京市观韬律师事务所
负责人：韩德晶
经办律师：崔利国、闫芄芄
办公地址：北京市西城区金融大街 28 号盈泰大厦 2 号楼 17 层

- 联系电话：010-66578066
传真：010-66578016
- (七) 审计机构：华证会计师事务所有限公司
法定代表人：俞兴保
经办会计师：李东昕、叶金福
办公地址：北京市西城区金融大街 27 号投资广场 A 座 12 层
联系电话：010-66211199
传真：010-66211196
- (八) 资产评估机构：北京中企华资产评估有限责任公司
法定代表人：孙月焕
经办资产评估师：郭罗生、黄莹、蒋建军、梁建东、李建英
办公地址：北京市朝阳区朝阳门外大街 22 号泛利大厦 910 室
联系电话：010-65881818
传真：010-65882651
- (九) 申请上市的证券交易所：上海证券交易所
法定代表人：朱从玖
办公地址：上海市浦东南路 528 号
联系电话：021-68808888
传真：021-68811782
- (十) 收款银行：中信实业银行北京阜城门支行
负责人：王延
联系人：王民兴
办公地址：北京市西城区阜成门北大街 6 号-6 国际投资大厦 A 座
联系电话：010-66599700
传真：010-66579711

第三节 风险因素

投资者在评价本公司本次发行股票时，除本招股意向书提供的其他各项资料外，应特别认真考虑下述风险因素。

一、业务经营风险

1、原煤供应的风险

本公司目前的投资中除小三峡公司外均为火电企业，本次募集资金拟收购的企业也都是火电企业。火电企业所需原材料主要为原煤，其成本约占主营业务成本的 50%左右。近年来我国固定资产投资规模增长迅速，原煤需求量快速上升，从而造成原煤运输能力紧张、供应短缺、煤价上涨。本公司所属火力发电企业中靖远二公司地处甘肃东部，属坑口电厂，附近煤矿受外送能力限制，煤价上涨趋势较缓，2004 年和 2005 年标煤单价分别上涨了 5.6%、9%；徐州华润所需燃煤绝大部分由外地调运，煤源集中于山西、陕西、安徽等省。2004 年和 2005 年标煤单价分别大幅上涨 41.3%、24.6%。2004 年 4 月起因收购并表的曲靖公司燃煤主要由曲靖、宣威地区的煤矿供应，2004 年标煤单价同比上涨达到 30.7%，2005 年进一步上涨 25.9%。上述煤价上涨因素使本公司 2003—2005 年利润分别减少 45 万元、9,874 万元和 14,198 万元。拟收购企业中淮北国安为坑口电厂，燃煤主要来自于电厂附近煤矿；厦门华夏、北部湾公司所需原煤通过海上船运解决。如果原煤价格继续大幅度上涨、市场供应短缺局面继续恶化，势必对本公司带来相应的经营风险。

2、黄河来水的影响

本公司投资的小三峡公司为水力发电企业，其所属的大峡水电站、小峡水电站地处甘肃境内黄河干流上，为径流式电站，其发电量主要受黄河上游来水量的影响。该地区黄河丰水期为每年的 4 月到 11 月，枯水期为每年 12 月到次年 3 月。丰水期和枯水期的发电出力差别较大，因而小三峡公司发电量的季节特征明显。如气候出现异常，降雨量减少，枯水期将比一般年份有所延长，对小三峡公司正常生产造成不利影响，进而对本公司经营带来相应风险。

3、设备运行稳定性风险

上网电量是决定发电企业经营收入和业绩最重要的因素之一。上网电量除受外部全社会用电量的需求影响外，主要受安全生产水平、设备健康状况及电网调度的影响。如果发电企业因设备健康状况造成非正常停机、维修时间超计划等情况无法满足电网调度安排，都将出现机组利用小时数减少、上网电量下降的局面。

二、市场风险

1、国民经济发展的影响

电力行业作为国民经济的基础能源产业，与国民经济发展密切相关。2005 年我国国内生产总值同比增长 9.9%、比 2004 年提高 0.3 个百分点，但全社会用电增长 13.45%、增幅比 2004 年回落 1.73 个百分点，其中第二产业同比增长 13.4%、比 2004 年回落 3.2 个百分点，第三产业同比增长 12.9%、比 2004 年回落 2.28 个百分点。国家宏观调控成果显现，工业用电量增长减缓明显。随着我国对高耗能工业投资的限制以及产业结构调整的不断深化，势必直接影响到电力市场的需求，从而对本公司盈利能力产生影响。

2、行业竞争风险

近年来电力供应的紧张局面带动电力投资出现迅猛增长，2004 年全国发电设备容量同比增长 12.6%，2005 年全国发电设备容量同比大幅增长 14.9%，首次超过全社会用电量的增幅。随着大批电厂的陆续建成投产，电力供需矛盾相对缓和，发电设备利用小时数有所回落。发电行业内部竞争将逐步显现；尤其是在用电低谷、丰水季节时各火电厂之间的竞争将会更加激烈。

三、财务风险

截止 2005 年 12 月 31 日，本公司合并报表的资产负债率为 72.15%；流动比率由 2003 年的 0.71 下降为 0.39，速动比率由 2003 年的 0.68 下降为 0.34。尽管本公司控股的小三峡公司、靖远二公司和曲靖公司盈利能力较强，各项债务均能按期偿还，并且债务规模正在逐年下降，但并不排除出现由于利率提高等原因导致财务费用上升，以及由于经营业绩、现金流量波动而导致营运资金减少、偿债能力下降的风险。

四、管理风险

1、对子公司的管理控制风险

经过 2002 年重大资产重组及 2004 年初的资产收购，本公司已拥有三家控股子公司、一家参股子公司权益，增发完成后本公司还将增加两家控股子公司、一家参股子公司，投资地域范围涉及甘肃、江苏、云南、福建、安徽、广西等省份，使本公司真正成为一家全国性独立发电企业。同时由于本公司发电资产分布较为分散，特别是这些发电资产均系股权投资，给本公司监督管理带来一定的难度。如果不能建立一整套高效、有序的管理控制体系，将会给公司带来较大风险。

2、本公司现金流来源于子公司利润分配的风险

公司现有子公司和募集资金收购的子公司全部为电力企业，盈利能力较强，且现金流量较好，具备持续、稳定的分红能力。控股子公司中靖远二公司、国投曲靖的章程中均约定净利润提取各项基金后全部向股东方进行分配；小三峡公司、厦门华夏的章程中约定每年均以现金方式向股东分配利润，且分配利润的比例均不低于可分配利润的 80%；本公司在北部湾公司持股比例达到 55%，具有利润分配的绝对控制能力。参股子公司中徐州华润、淮北国安各股东亦签署确认函，对合营合同及章程中利润分配的原则约定为：每年均进行现金分红，并将在弥补亏损和提取储备基金、职工奖励及福利基金、企业发展基金后所余的全部利润，以现金方式按照各股东持股比例进行分配。由于本公司系控股公司，自身的现金流量较大程度上取决于子公司现金分红的多寡。如子公司不能按照约定向本公司分配利润或分配利润较少，则将会对本公司的现金流量产生一定影响。

3、潜在同业竞争的风险

目前本公司总装机容量为 357 万千瓦、权益装机容量为 147.3 万千瓦，与其余国投公司在电力领域直接投资或通过国投电力公司投资的电力企业总装机容量和权益装机容量之比分别为 0.21: 1 和 0.24: 1。随着我国电网改造的不断推进，华东、南方等区域电力市场建设的不断完善，参与竞争的发电机组实行两部制电价，其中的电量电价由市场竞争形成，发电企业部分电量也可直供大用户。如不采取适当措施，随着电力体制改革的不断深化，将使本公司面临在同一区域电力市场内出现潜在同业竞争的风险。

五、政策风险

1、电价管理体制变化的风险

电力工业是关系国计民生的基础产业，电价一直以来由国家实行计划管理，发电企业的上网电价一般根据电厂的单位发电成本，结合国家有关电价政策初步测算后，报省级物价部门和国家计委（现为国家发改委）核定。2002年3月，国务院批准了《电力体制改革方案》，明确电力行业将逐步实行“竞价上网”的电价新机制。2003年6月国家电力监管委员会下发《关于开展华东电力市场试点工作的通知》，决定在华东地区进行区域电力市场建设试点。2003年7月国务院批准了《电价改革方案》，进一步明确上网电价改革的方向是全面引入竞争机制，价格由供需各方竞争形成。2005年3月国家发改委印发《上网电价管理暂行办法》，指出独立发电企业的上网电价由政府价格主管部门根据发电项目经济寿命周期，按照合理补偿成本、合理确定收益和依法计入税金的原则确定。建立区域竞争性电力市场并实行竞价上网后，参与竞争的发电机组主要实行两部制电价。其中：旨在为投资者提供部分收入保障并引导电力长期投资的容量电价由政府制定；旨在促进有效竞争并避免价格非正常涨落的电量电价由市场竞争形成。电价管理体制的变化势必对我国发电企业现行上网电价产生深远影响。本公司投资的小三峡公司、靖远二公司、曲靖公司和徐州华润的综合上网电价均接近或超过所在省份平均水平，因而电价体制改革的实施有引致上述企业上网电价下调的可能，从而影响本公司的经营业绩。

2、税收政策变化的风险

根据国务院国办发[2001]73号《关于西部大开发若干政策措施的实施意见》以及甘肃省国税局甘国税函发[2002]135号文件的有关规定，小三峡公司作为西部地区的国家鼓励类内资企业，2001年—2010年减按15%的税率缴纳企业所得税；

根据国务院国发[1999]13号《国务院关于扩大外商投资企业从事能源交通基础设施项目税收优惠规定适用范围的通知》规定，靖远二公司按15%的税率缴纳企业所得税。其5#、6#两台各30万千瓦的发电机组属分批建设、分期投资经营的项目，根据甘肃省国家税务局甘国税外发[1997]049号文，两台机组分别享受计算所得税减免期限，5#机组享受“两免三减半”优惠政策已于2001年期满，6#机组享受“两免三减半”优惠政策已于2004年期满。2003年甘肃省贸易经济合作

厅以甘贸经合外资字[2003]27 号文认定靖远二公司为“先进技术型企业”，经甘肃省国税局批准，靖远二公司 5# 机组、6# 机组分别自 2003 年、2006 年起减按 10% 的优惠税率征收企业所得税，优惠期限三年。

根据国税发[2002]47 号《关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》，经甘肃省国税局批准，本公司自 2003 年 1 月 1 日起至 2010 年 12 月 31 日期间企业所得税减按 15% 的优惠税率缴纳。

上述税收优惠政策如发生政策性改变或到期终止实施将对本公司业绩造成一定影响。

六、大股东控制风险

本公司大股东国投公司目前持有本公司 50.98% 的股份，处于绝对控股地位。本次增发完成后，国投公司预计仍持有不低于 40% 的股份。该股权结构存在控股股东可能利用其控股地位，通过行使投票权或其它方式对本公司的经营决策等方面进行控制，从而损害本公司及中小股东利益的风险。

七、其他风险

1、环保风险

火电企业的主要污染物为二氧化硫和氮氧化物等。本公司投资的靖远二公司、曲靖公司、徐州华润均为火电企业，近三年累计支付环保费用分别为 1,887 万元、2,387 万元和 2,790 万元；环保设备改造支出投入分别为 485 万元、410 万元和 504 万元。根据国家 2003 年 2 月颁布的《排污费征收标准管理办法》，二氧化硫排污费自 2003 年 7 月 1 日起每一污染当量征收标准为 0.2 元，第二年（2004 年 7 月 1 日起）每一污染当量征收标准为 0.4 元，第三年（2005 年 7 月 1 日起）每一污染当量征收标准为 0.6 元。氮氧化物在 2004 年 7 月 1 日前不收费，2004 年 7 月 1 日起按每一污染当量 0.6 元收费。预计靖远二公司、曲靖公司、徐州华润 2006 年平均环保费用将分别为 900 万元、1200 万元和 1871 万元，将使本公司利润总额年平均减少约 1539 万元。

2、股市风险

股票市场的价格变化莫测，其波动不仅取决于企业的经营业绩，还要受宏观经济周期、利率、资金供求关系等因素影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动。因此，股票交易是一种风险较大的投资活动，投资者对此应有充分的准备。

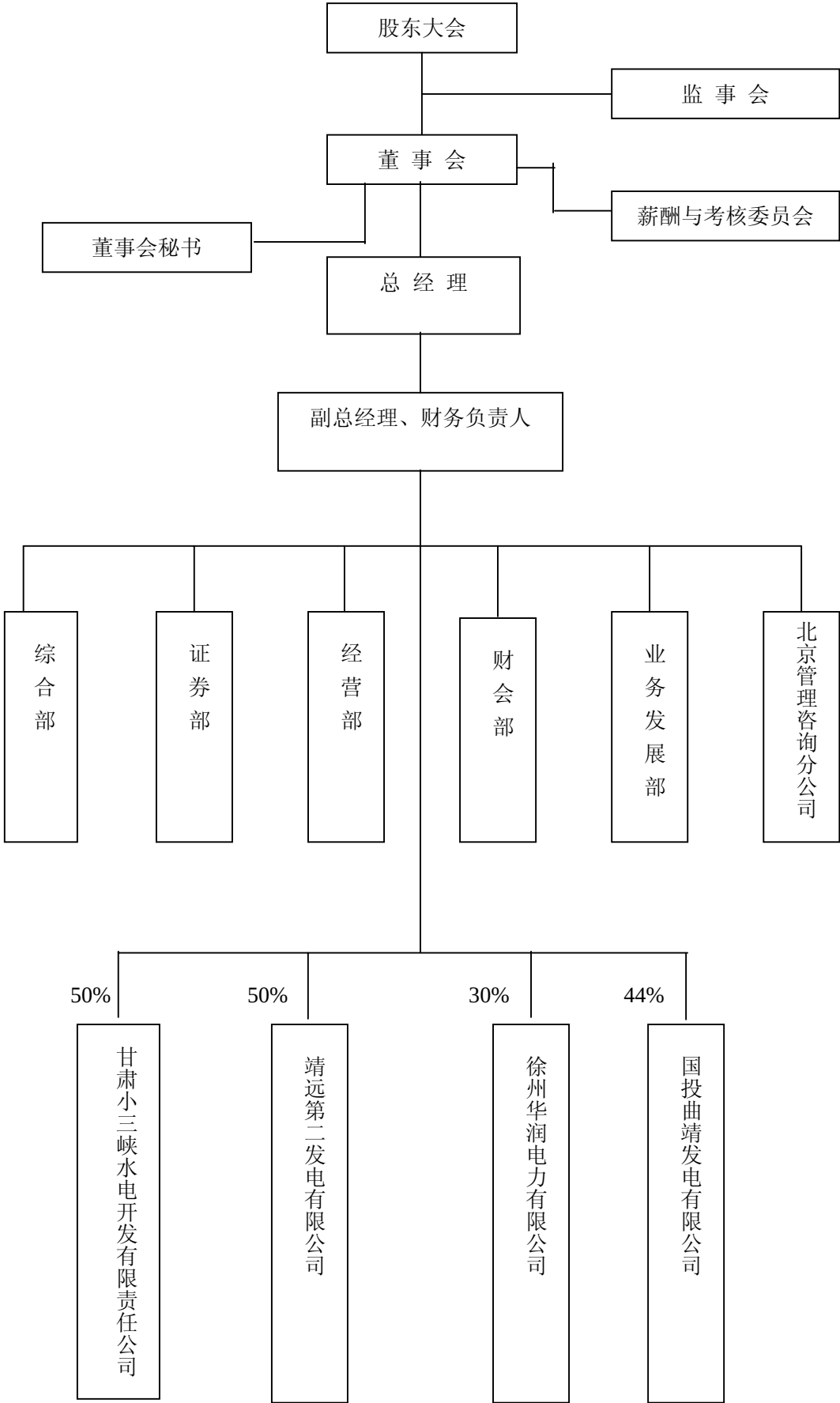
第四节 发行人基本情况

一、公司股本总额及前 10 名股东的持股情况

截至 2006 年 3 月 31 日，公司股本总额为 56,349.16 万股，公司前十名股东持股情况如下：

名次	股东名称	期末持股数 (万股)	持股比例 (%)	股份性质	股份限售情况
1	国家开发投资公司	28726.67	50.98	国家股	自获得上市流通权之日起,在三十六个月内不上市交易或转让
2	中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	1638.90	2.91	流通 A 股	无
3	海通-中行-FORTIS BANK SA/NV	633.98	1.13	流通 A 股	无
4	上海浦东实华经济发展公司	578.62	1.03	国有法人股	自获得上市流通权之日起,在十二个月内不上市交易或转让
5	普惠证券投资基金	272.19	0.48	流通 A 股	无
6	全国社保基金一一零组合	235.33	0.42	流通 A 股	无
7	全国社保基金一零二组合	200.45	0.36	流通 A 股	无
8	嘉实服务增值行业证券投资基金	154.97	0.28	流通 A 股	无
9	诺安股票证券投资基金	135.00	0.24	流通 A 股	无
10	博时裕富证券投资基金	114.39	0.20	流通 A 股	无

二、组织结构图



三、主要控股子公司的基本情况

截至 2005 年 12 月 31 日，主要控股子公司的基本情况如下：

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	持股 比例	主要业务及生产经营地	总资产 (万元)	净资产 (万元)	主营业务收入 (万元)	净利润 (万元)	是否经 审计	审计机 构名称
甘 肃 小 三 峡 水 电 开 发 有 限 责 任 公 司	1994-5-20	24,544	24,544	50%	开发、建设并经营黄河流域大 峡、小峡和乌金峡等及其他电 力项目，根据有关合同生产并 销售电力、开发经营与电力相 关的项目 甘肃省兰州市	275493.88	42360.27	62063.44	21737.57	是	华证会 计师事 务所有 限公司
靖远第二发 电有限公司	1995-11-28	70,000	70,000	50%	火力发电、售电及相关副产品 的开发、经营 甘肃省兰州市	220236.18	88546.25	103442.55	25608.88	是	同上
国投曲靖发 电有限公司	1994-12-9	60,000	60,000	44%	开发、建设、经营管理以电力 为产品的能源项目，开发和经 营与电力生产相关高新技术 产品、环保产品、副产品和综 合利用产品 云南省曲靖市	354901.67	84123.54	140170.46	8750.93	是	同上
徐州华润电 力有限公司	1994-6-20	105,831	82,831	30%	火力发电，电力销售，煤料及 灰渣的综合利用 江苏省徐州市	337299.78	96264.63	218409.89	46141.85	是	同上

四、本公司控股股东及实际控制人的基本情况

截止 2006 年 5 月 19 日，国投公司持有本公司国家股 287,266,685 股，占公司总股本的 50.98%，为本公司控股股东及实际控制人。国投公司系经国务院国函[1994]84 号文批准，于 1995 年 4 月 14 日成立的由国务院直接管理的国有投资控股公司。国投公司法定代表人王会生，注册资本 58 亿元人民币，注册地址北京市西城区阜外大街 7 号。目前重点发展电力、煤炭、交通（港口）等基础产业和资源性行业，选择汽车零部件等机电制造业中有前景的项目进行投资，进一步发展集成电路设计和生物制药细分行业。经营范围：从事能源、交通、原材料、机电轻纺、农业、林业以及其他行业政策性建设项目的投资；办理投资项目的股权转让业务；投资项目的咨询业务；从事投资项目的产品销售；物业管理；自营和代理除国家组织统一联合经营的 16 种出口商品和国家实行核定公司经营的 14 种进口商品以外的其他商品及技术的进出口业务；来料加工和“三来一补”业务；对销贸易和转口贸易。

国投公司实行母子公司管理体制，设八个职能部门、两个投资部、六个全资子公司、九十三家控股子公司。截至 2005 年 12 月 31 日，国投公司注册资本 158 亿元，总资产 9,358,899 亿元、净资产 1,884,471 亿元，2005 年度实现主营业务收入 1,851,106，利润总额 359,468 亿元、净利润 138,715 亿元。

其所持有的本公司股票不存在被质押或其他有争议的情况。

五、公司所处电力行业概况

（一）、我国电力工业的管理体制

我国电力体制改革大体上经历了四个历史发展阶段：一是 1985 年之前政企合一国家独家垄断经营阶段。这一时期的突出矛盾是体制性问题造成电力供应严重短缺。二是 1985 年至 1997 年，为了解决电力供应严重短缺的问题，实行了发电市场的部分开放，以鼓励社会投资。这一时期的突出矛盾是存在着政企合一和垂直一体化垄断两大问题。三是 1997 年至 2002 年，以解决政企合一问题作为改革的重点，成立了国家电力公司，同时将政府的行业管理职能移交到经济综合部门。这一时期的突出矛盾演变成垂直一体化垄断产生的问题。由于电力行业的一

体化垄断经营，阻碍了资源的优化配置，限制了发电企业之间的相互竞争，削弱了发电企业降低成本、改进技术的动力和开拓市场的意识，电力建造和运营成本不断提高，阻碍了产业的技术升级和资源的优化配置，影响了国民经济的发展。为此从 2002 年 4 月开始，国家提出电力体制改革的方案，其目的就是要通过厂网分开，破除垂直一体化的行业垄断，构建政府监督下的政企分开、公平竞争、开放有序、健康发展的电力市场体系，通过在发电侧引入竞争机制，降低发电企业经营成本，提高经营效率，促进电力行业的健康发展，从而降低全社会的能源成本，优化资源配置。通过结构性重组引入市场竞争机制，建立竞争性市场条件下的电力监管制度。

电力体制改革后，原国家电力公司电网资产被拆分成国家电网公司、南方电网公司二大电网公司、发电资产则被划分给五大发电集团和四大辅业集团。同时国务院设立国家电力监管委员会，统一负责电力市场的监管工作。其职权主要包括：制定电力市场运行规则，监管市场运行，维护公平竞争；根据市场情况，向政府价格主管部门提出调整电价建议；监督检查电力企业生产质量标准，颁发和管理电力业务许可证；处理电力市场纠纷；负责监督社会普遍服务政策的实施。而能源发展规划、电价政策以及具体电力项目的立项审批，电价的制定工作仍由国家发展与改革委员会负责。在“厂网分开”的基础上，电价形成机制的改革也将稳步推进。未来，电价将划分为上网电价、输变电价、配电电价和终端销售电价。其中，上网电价将由现在的依照电厂实际成本定价的模式转变为由国家根据社会平均成本制定的容量电价和市场竞价产生的电量电价两部分组成；输、配电价由政府确定定价原则；销售电价在上述电价的基础上，建立与上网电价联动的机制。

“十五”期间电力体制改革的主要任务是：实施厂网分开，重组发电和电网企业；实行竞价上网，建立电力市场运行规则和政府监管体系，初步建立竞争、开放的区域电力市场，实行新的电价体制；制定发电排放的环保折价标准，形成激励清洁能源发展的新机制；开展发电企业向大用户直接供电的试点工作，改变电网企业独家购买电力的格局；继续推进农村电力管理体制的改革。目前，东北电网和华东电网的区域电力市场试点工作已经展开，上述两区域市场的电价改革工作也在稳步推进。

（二）、我国电力工业发展概况

（1）、电力工业发展迅速

电力工业是国民经济的重要基础工业，是国家经济发展战略中的重点和先行产业。我国早在建国初期就确立了电力工业先行的地位。改革开放以来，随着我国经济的飞速发展，我国的电力工业取得了长足的进步，长期困扰国民经济发展的严重缺电局面得到根本改变。2005 年，全国发电量达到 24,747 亿千瓦时，同比增长 12.8%；全社会用电量 24689 亿千瓦时，同比增长 13.45%。

在电力技术水平方面，我国目前已掌握先进的 30 万、50 万和超临界 60 万千瓦火电机组、55 万千瓦水轮发电机组、100 万千瓦核电机组和 500 千伏交直流输变电工程的设计、施工、调试和运行技术；掌握了 180 米级各类大坝的建筑技术；我国电厂和电力系统的仿真技术已进入世界先进行列，运行基本实现了自动化、现代化管理；电力系统微机集成线路保护、电力系统暂态稳定分析及在线计算机技术等高新电力技术的研究与应用方面都开始进入国际先进水平；电网发展已开始进入大区电网、独立省网互联的新阶段，电网覆盖面和现代化程度不断提高。

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

（2）、电源结构相对单一

目前，我国电力装机仍以火电为主，水电、核电、风电所占比重较少，电源结构发展不平衡。到 2005 年末全国发电装机容量达到 50,841 万千瓦，而火力装机规模达到 38,413 万千瓦，占 75.6%，而水电及其他装机容量仅分别为 11,652 万千瓦及 776 万千瓦，约占总容量的 22.9%及 1.5%。但随着三峡电站、秦山核电站等一批大型水电、核电项目投产，我国的电源结构将有所优化，水电和核电的比例将进一步提高。但尽管如此，限于我国能源结构的特点，火电仍将在我国电源结构中占据主导地位。

（3）、资源与需求分布不均衡

从我国资源的分布情况看，我国的煤炭资源主要分布在北部和西北部，其中华北和西北两地区占总量的 80%。水能资源主要集中在西部和西南部，这两个地区的可开发量占总量的 82.09%。而我国的电力需求主要集中在经济发达的沿海

地区，特别是华东和华南地区。资源与需求分布的不均衡是我国能源建设面临的难题，一方面导致大量资源的跨区运输，加大了交通的负担；另一方面，也限制了西部地区的资源开发利用，加剧了能源短缺。针对我国能源分布和电力生产的特点，近年来，我国加大了电网建设的力度，加快网间联络干线的建设，拓宽电网的网间传输能力，逐步将电源项目由负荷中心向资源中心转移，带动西部地区坑口电站和大型水电站的建设，从而改变我国电源项目的布局，降低电力供应的成本。预计随着电网建设的实施，我国电源与资源分布的不均衡将有所改观。

（4）、发展前景广阔

同国际水平相比，我国电力发展仍任重道远。截止 2005 年底，我国人均拥有发电装机容量只有 0.39 千瓦，人均发电量只有 1903 千瓦时，均不到世界平均水平的一半。

按照我国政府确定的 2001-2010 年国民经济翻一番，2020 年国民经济在 2010 年的基础上再翻一番的目标，预计 2010 年全国需要装机容量约为 6 亿千瓦，2020 年全国装机容量将超过 9 亿千瓦，电力工业将保持 6.5%左右的发展速度。

（三）、本公司面临的主要竞争状况

1、同行业竞争情况

由于电力生产的特殊性，发电企业生产的电力电量目前都统一销售给当地电网公司。上网电价按照国家有关部门批准的价格执行。本公司下属小三峡公司、靖远二公司位于甘肃省境内，发电量全部销售给甘肃省电力公司；曲靖公司位于云南省境内，发电量全部销售给云南省电力集团有限责任公司；徐州华润位于江苏省境内，发电量全部销售给江苏省电力公司。本公司所属电力企业主要的竞争对手为甘肃、云南和江苏电网内的其他电力生产企业。同时，曲靖公司还参与部分“西电东送”电量，与南方电网内参与“西电东送”的电力企业存在竞争关系。

限于当前电力市场的管理体制，各电厂上网电量均由当地电网公司按照公平原则统一调度，各电厂之间不存在实质竞争关系。因此，在电力体制改革尚未到位的情况下，本公司面临的市场竞争尚不突出。

2、竞争的优势与劣势

作为独立发电公司，本公司所属小三峡公司、靖远二公司、曲靖公司和徐州华润的竞争优势主要体现在以下几个方面：

(1)、企业组织形式的优势。本公司所属的各子公司均是在上个世纪末国投公司按照国家“集资办电”的精神，与其他中外合作方投资设立的独立发电公司；靖远二公司、曲靖公司与徐州华润均系中外合资企业，具备独立的法人资格、独立的产供销体系，是完整的“利润中心”，以实现股东利益最大化为公司经营目标，这使其与我国大多数作为“成本中心”的全民所有制发电厂相比，具有更加规范的法人治理结构、科学的公司管理制度、成熟的经营理念、突出的市场应变能力和有效的激励机制。

(2)、设备先进。小三峡公司机组为水电机组，拥有 4 台 7.5 万千瓦和 4 台 5.75 万千瓦水力发电机组，靖远二公司、曲靖公司和徐州华润机组均为 30 万千瓦的大中型火电机组，上述机组属技术先进的成熟型机组，发电效率高，煤耗较低。

(3)、经营区域优势。本公司运营的电厂主要分布在甘肃、云南和江苏三个省区。甘肃省近年来的工业增速发展较快；云南省作为南方电网的一部分，是“西电东送”的重点区域；江苏省经济较为发达，同时位于用电需求快速增长的华东电网。因此，公司经营区域电力需求量大，具备较大的市场优势。

(4)、管理优势。“职业经理人”制度下，公司管理层实现了干部能上能下、择优录用的聘任制，保证了公司各层管理者在运行、管理水电及大中型火电厂方面拥有丰富的经验，使得公司在市场开拓、成本管理、安全生产等方面都具有较大的优势。

(5)、政策扶持优势。公司所属的小三峡公司享受国家西部大开发的优惠政策，靖远二公司、曲靖公司和徐州华润为中外合资企业，享受外商投资企业的优惠政策，因此公司下属电厂均受国家政策扶持。

在电力市场的竞争中，本公司所属电厂的竞争劣势主要体现为：

(1)、目前本公司已投产装机规模仅有 357 万千瓦，权益装机规模 147.3 万千瓦，在电力上市公司中也不占优势。随着区域电力市场的建立和电价改革的实施，未来电力市场将形成垄断竞争的新格局，如本公司装机容量不能相应增长，

在未来的竞争中将会处于不利地位。

(2)、本公司下属电厂均是二十世纪九十年代中后期建成的电厂，建设成本高，还贷压力较大。

3、市场份额情况

最近三年，本公司各电厂在所属电网的市场份额分别为：

(1) 2005 年各电厂在所属电网的市场份额

子公司名称 (所在电网)	2005 年度装机容量 (万千瓦)			2005 年度发电量 (亿千瓦时)		
	公司 电厂	所在 电网	市场 份额	公司 电厂	所在 电网	市场 份额
小三峡公司、靖远二公司 (甘肃电网)	117	971.78	12.04%	64.83	444	14.60%
曲靖公司 (云南电网)	120	853.79	14.05%	69.51	451	15.41%
徐州华润 (江苏电网)	120	3988.72	3%	73.36	1823.98	4.02%

数据来源：上述公司统计数据及甘肃、江苏、云南省电力公司统计资料

(2) 2004 年各电厂在所属电网的市场份额

子公司名称 (所在电网)	2004 年度装机容量 (万千瓦)			2004 年度发电量 (亿千瓦时)		
	公司 电厂	所在 电网	市场 份额	公司 电厂	所在 电网	市场 份额
小三峡公司、靖远二公司 (甘肃电网)	101.5	683.00	14.86%	58.71	374	15.69%
曲靖公司 (云南电网)	120	830.00	14.46%	58.74	415.19	14.15%
徐州华润 (江苏电网)	120	2381.97	5.04%	50.92	1395.03	3.65%

数据来源：上述公司统计数据及甘肃、江苏、云南省电力公司统计资料

(3) 2003 年各电厂在所属电网的市场份额

子公司名称 (所在电网)	2003 年度装机容量 (万千瓦)			2003 年度发电量 (亿千瓦时)		
	公司 电厂	所在 电网	市场 份额	公司 电厂	所在 电网	市场 份额
小三峡公司、靖远二公司 (甘肃电网)	90	636.80	14.13%	53.86	336.10	16.03%
曲靖公司 (云南电网)	90	664.30	13.55%	38.53	349.96	11.01%
徐州华润 (江苏电网)	60	1870.87	3.21%	36.26	1144.55	3.17%

数据来源：上述公司统计数据及甘肃、江苏、云南省电力公司统计资料

(四)、影响电力行业发展的主要因素

1、对行业发展的有利因素

(1)、国家产业政策的支持

电力工业是国民经济中具有先行性的重要基础能源产业，一直受到国家产业政策的支持。国家在电价、建设资金的投入等方面都给予了优先扶持，直接推动了我国电力工业的快速发展。

近年来，国民经济的快速发展，全社会用电需求增长迅速，电力供应趋于紧张。国家发改委调整了“十五”电力规划，“十五”后三年新增装机容量 2500 万千瓦，达 8000—11000 万千瓦。电力建设进入新一轮高速增长期。预计，“十一五”期间，电力装机的增速仍将保持在 10%以上的较高水平。

在加快电力建设的同时，国家积极推进电力体制改革，“厂网分开”、区域电力市场建设、电价改革渐次展开，电力市场逐步打破传统的垄断经营格局，引入竞争性市场机制。从而促进电力行业的健康发展。

未来，我国电力工业发展的基本方针是：重点发展电网，积极发展水电，优化发展火电，适当发展核电，因地制宜发展新能源发电；开发与节能并重，高度重视环保，提高能源利用效率。

(2)、电能产品应用广泛

电能是一种洁净能源，将其转换成其他形式的能量比较便利且远距离传送方便，因而电能成为现代工业和现代文明发展的基础，现有其他能源很难取代电能的各项用途。电能是传统的一次能源的主要转化途径。

（3）、消费需求快速增长

目前国内用电总体水平偏低，人均装机规模和人均用电量均不到世界平均水平的一半。随着我国国民经济快速发展，人民生活水平的不断提高，特别是以石化、钢铁、有色金属为代表的重化工业的快速增长，电力消耗将进入一个新的高增长期。2000 年以来，我国全社会用电量已出现明显加速增长趋势，2005 年全社会用电量增幅高达 13.45%。电力消费需求的快速增长为电力行业的发展创造了难得的机遇。

2、对行业发展的不利因素

（1）、市场区域性

受传输成本和电网建设的影响，电力供应呈现一定的区域性特征。因此，电力工业受地区经济发展水平与速度、区域内企业经营状况和人民生活水平的影响较大，若地区经济发展速度缓慢，则制约区域内电力行业的发展。

（2）、电力产品的特殊性

电力产品是一项特殊的产品，其最大的特性是：生产过程、输送过程和消费过程同时完成，而且不能大规模储存，没有相似的替代品，因此发电、输电、配电、用电之间必须随时保持平衡。需求的波动对电力生产的影响较大。同时，电力产品必须依赖电网输送到千家万户，电力生产受电网建设和电网传输能力的制约较大。而且一个电厂的故障也会波及电网，可能会影响整个电网的安全供电，因此电力生产的安全性要求较高。

（3）、电力行业的发展受经济周期的影响

社会对电力的需求量随着国民经济景气周期的变动而变化，国民经济的稳定发展能刺激社会对电力的需求，相反，国民经济增长缓慢或处于低谷时就会制约社会对电力的需求量。

3、进入电力行业的主要障碍

电力行业是国民经济的基础产业，建设或经营电厂必须符合电源点和电网规划的要求，并得到国家相关部门的批准。每个电厂项目的立项、开工和投产都必须经有关部门按审批程序严格审批或验收。电力行业还是资金和技术密集型产业，投资者必须有强大的资金实力和融资能力。

4、电力行业市场供求状况

2002 年下半年以来，随着国民经济的快速增长和固定资产投资的加速，全社会用电需求快速增长，而同期电力投资相对偏低，连续几年全社会用电量的增幅大大高于电力装机增长的幅度，电力供应持续偏紧，全国绝大部分省份均出现了拉闸限电的情况。特别是 2004 年，成为我国自上个世纪九十年代以来电力供需形势最为严峻的一年。2005 年，随着大批发电机组的陆续投产，电力供应紧张的状况略有缓解。2006 年—2008 年，装机容量的增幅仍将保持较高水平，电力供应紧张的状况将逐步消除，恢复到供求平衡的水平。

（五）电力行业上游行业的发展状况

电力行业中，火电生产企业主要以煤为原料进行发电生产。煤炭行业为基础能源行业，也是我国最为重要的能源供应部门，其提供的能源占到我国能源消耗总量的 75%左右。目前，煤炭主要的消费行业包括火电、钢铁、建材和化工四大行业，其耗煤量占到煤炭总消费量的 80%，其中火电一家的煤炭消耗量超过了 50%。2005 年，我国共生产煤炭 21.1 亿吨，较 2004 年增长 1.54 亿吨，增长 7.9%。

我国煤炭产业集中度较低，目前我国煤矿的平均产能约 8.5 万吨左右，规模最大的神华集团全年煤炭产量约 1.1 亿吨，前三大煤业公司全年产量也只有不到 2.5 亿吨，分别占全国煤炭总产量的 5%和 12%。产能的集中度较低导致行业的投资较为分散。近年来，随着国民经济的快速发展和固定资产的投资的加速增长，煤炭行业的投资显得严重不足，煤炭供应出现短缺，煤炭价格快速上涨。煤炭价格的快速上涨导致中小煤炭生产企业超采严重，安全事故频发，严重影响了行业的健康发展。

“十一五”期间，我国将进一步整合煤炭资源，将建设神东、晋北、晋东、蒙东（东北）、云贵、河南、鲁西、晋中、两淮、黄陇（华亭）、冀中、宁东、陕北 13 个大型煤炭基地。到 2010 年，形成 5 到 6 个亿吨级生产能力的特大型企业集团和 5 到 6 个 5000 万吨级生产能力的大型企业。煤炭行业的有序发展，将给火电生产企业提供稳定的燃料来源，从而保障火电生产企业的正常生产经营，近年来煤炭供应的紧张局面将得以有效缓解。

2006 年以前，火电生产企业的煤炭采购分为计划煤和市场煤两部分组成。计划煤在国家发改委每年确定政府指导价的基础上，由火电企业与煤炭生产企业签订煤炭购销合同，通常而言，计划煤价较市场煤价均有较大的折扣。计划煤不足的部分再由火电企业通过市场进行采购。2006 年后，国家取消了重点合同煤炭政府指导价，发电企业的煤炭采购价格直接由发电企业与煤炭生产企业谈判决定，发电企业的煤炭采购价将逐步向市场化方向并轨。

六、公司业务的具体情况

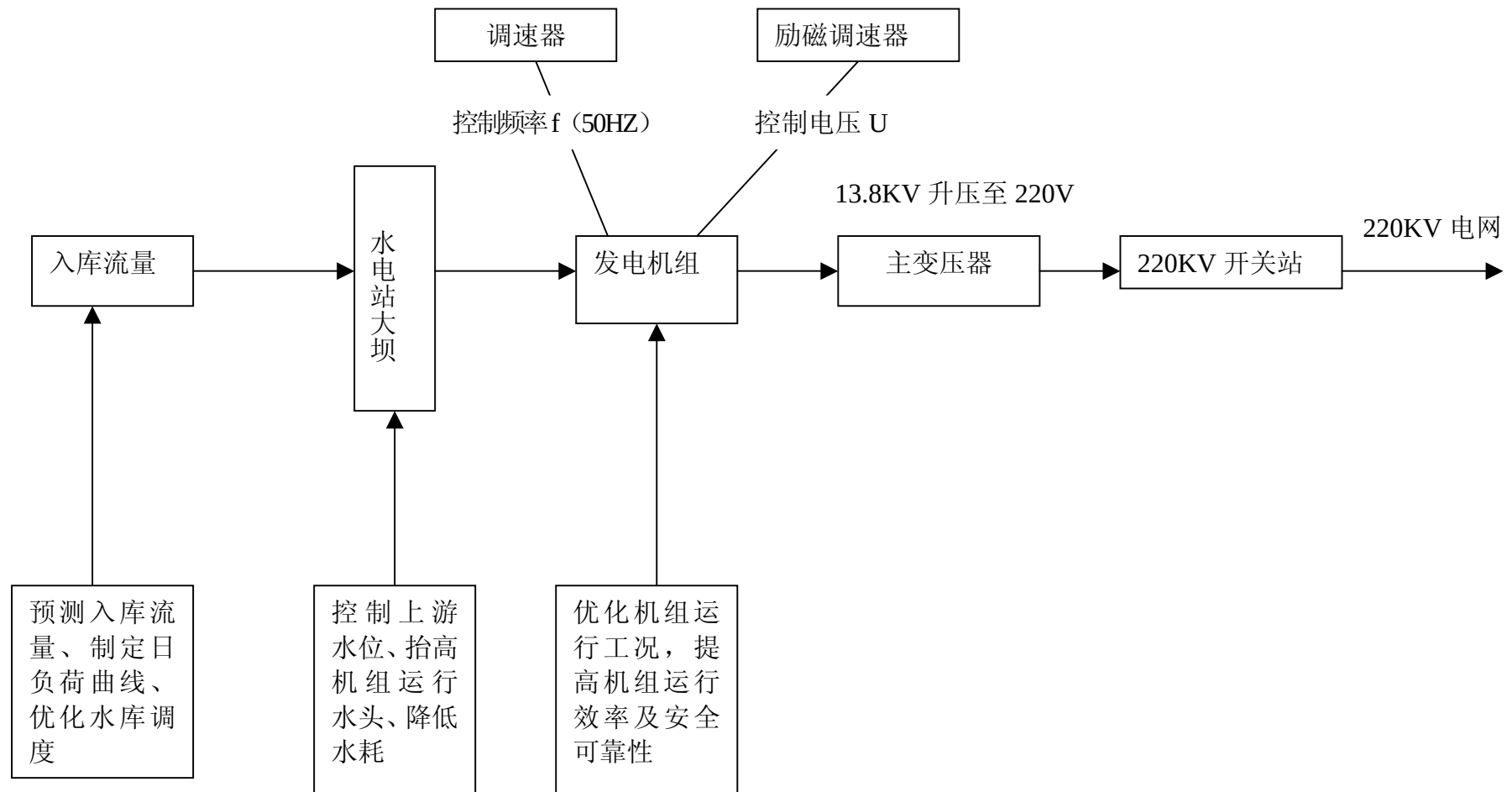
（一）公司的主营业务构成

本公司经营范围为：投资建设、经营管理以电力生产为主的能源项目；开发经营新能源项目、高新技术、环保产业；开发和经营电力配套产品及信息、咨询服务。目前，公司主要从事水电和大型火电项目的开发、建设和运营。

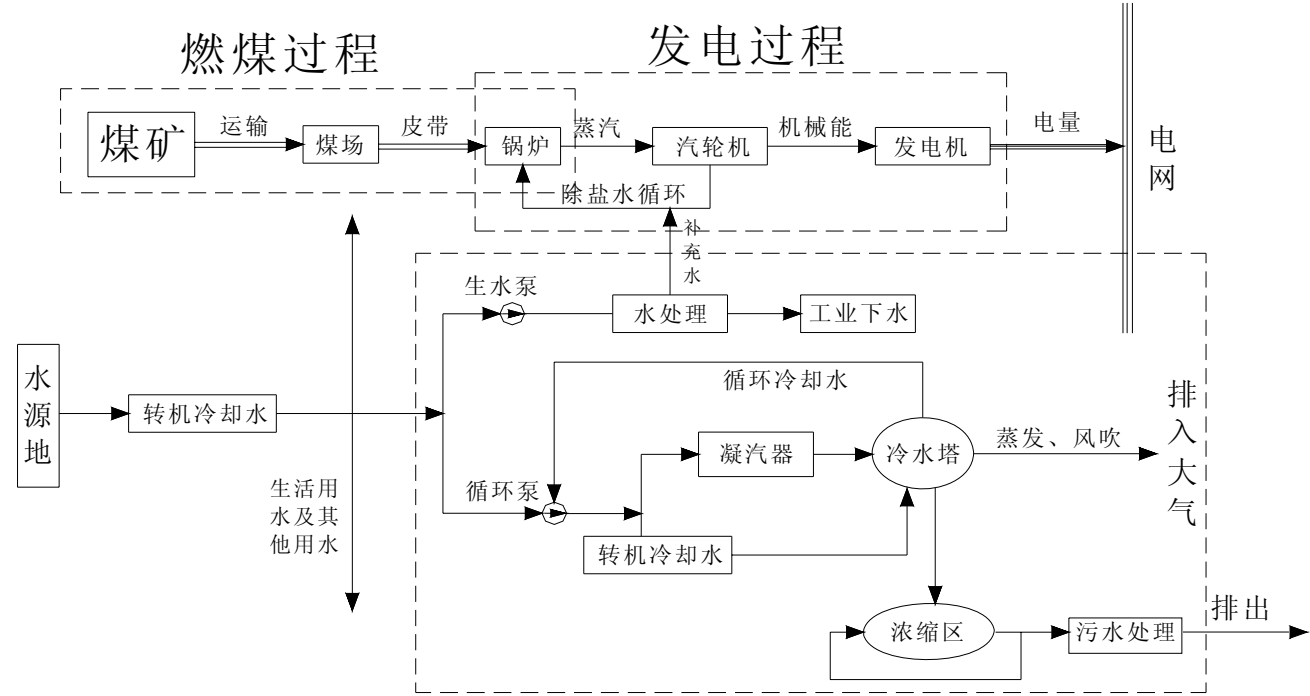
本公司主营业务为电力的生产和销售。2005 年末公司总装机容量 357 万千瓦，权益装机容量 147.3 万千瓦。2005 年度公司共完成发电量 207.7 亿千瓦时，实现主营业务收入 305676 万元，实现净利润 37953 万元。

（二）、电力生产的工艺流程

1、水电工艺流程图



2、火电工艺流程图



(三) 最近 3 年的营业收入构成

(1) 分产品主营业务收入

单位：万元

产品名称	2003 年	2004 年	2005 年
电力产品	137,659.72	237,785.09	305,676.45
合计	137,659.72	237,785.09	305,676.45

(2) 分地区主营业务收入

单位：万元

地区名称	2003 年	2004 年	2005 年
甘肃地区	137,659.72	149,715.81	165,505.99
云南地区	—	88,069.28	140,170.46
合计	137,659.72	237,785.09	305,676.45

(3) 主营业务收入分销售模式情况

单位：万元

销售模式	2003 年	2004 年	2005 年
销售给电网公司	137,659.72	237,785.09	305,676.45
合计	137,659.72	237,785.09	305,676.45

(四) 公司主要电厂的生产经营情况

公司下属电厂 2005 年度生产经营情况为：

指 标	单 位	小三峡公司所属大 峡、小峡水电站	靖远二公司所属 靖远二电厂	徐州华润所属 彭城电厂	曲靖公司所 属曲靖电厂
装机容量	万千瓦	53	64	120	120
厂用电率	%	0.54%	4.68%	5.03%	6.36%
发电煤耗	克/千瓦时	—	324	331	332
发电量	亿千瓦时	27.42	37.41	73.36	69.51
上网电量	亿千瓦时	27.25	35.66	69.67	65.09
计划电价	元/千瓦时	大峡电站0.333 小峡电站0.24	0.3703	0.3807	0.2562

(五) 主要客户及供应商情况

本公司的全部客户为下属电厂所在电网的省电力公司。2005 年度，本公司电力产品销售收入 305,676.45 万元，全部销售给甘肃省电力公司和云南电力集团

有限责任公司，分别占销售收入总额的 54.14%及 45.86%。甘肃省电力公司持有小三峡公司 20%的权益和靖远二公司 5%的权益，云南电力集团有限责任公司持有曲靖公司 19%的权益。根据国家电力体制改革的安排，原甘肃省电力公司不再持有小三峡公司、靖远二公司的权益；云南电力集团有限责任公司不再持有曲靖公司的权益，有关手续正在办理过程中。除上述情况外，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方、持有公司 5%以上股份的股东均未在上述客户中占有权益。

本公司的供应商主要为燃料供应商，向前五名供应商合计采购金额为人民币 30,553.96 万元，占公司购货总金额的 23.18%。公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方、持有公司 5%以上股份的股东均未在上述供应商中占有权益。

（六）电力产品的主要原料及其供应情况

1、小三峡公司依靠水能资源发电。构成水能发电的基本条件是河流的流量和落差，流量和落差的大小决定水能的大小。小三峡公司位于黄河上游，以黄河径流为其水源。小三峡公司的大峡水电站发电受黄河上游来水影响较大。从历史数据看，黄河上游的来水期为每年 4—11 月，枯水期为 12 月至来年 3 月。

2、靖远二公司、曲靖公司和徐州华润为火力发电公司，主要原材料为燃煤。靖远二电厂为坑口电厂，燃煤主要来自于电厂附近煤矿；曲靖公司燃煤主要由曲靖、宣威的煤矿供应；徐州华润所需燃煤绝大部分由外地调运，煤源集中于山西、陕西、安徽等省。

公司所属火电企业的煤炭供应由企业自主向煤炭生产企业进行采购。

（七）安全运行

公司所属电厂以全面实施《安全生产法》为主线，坚持“安全第一、预防为主”的方针，严格按照国家有关法规制定了严格的安全管理制度，包括安全规程、安全目标责任制、特殊工种作业安全规程、安全性评价检查管理办法等，通过运用技术、管理、教育三大手段和电厂、部门、班组、个人四级安全监督体系来保障安全生产。公司所属电厂从设计、建设施工到运行阶段均按照国家有关法律法规保证员工的人身安全和劳动生产环境。

（八）环境保护

公司所辖水电厂属清洁能源生产，不存在重大环保隐患；公司所辖火电厂均达到国家有关环保指标，靖远二公司和徐州华润均通过了 ISO14000 环境管理体系认证。公司所属电厂在生产经营中该公司积极进行环保治理改造。对于发电排放的烟尘采用电除尘器进行回收，排出的灰渣运至专用灰场。甘肃省环保局出具证明，认为：“国投华靖电力控股股份有限公司及其有关子公司近三年来能够自觉遵守国家环保法律、法规和政策，按时缴纳排污费，主要污染物能够做到达标排放，无违反环保法律、法规的记录，未受到环保事项方面的处罚。该公司 2004 年募集资金拟投资项目符合国家环保法律、法规及政策的规定”。国家环境保护总局出具环函[2004]363 号《关于报送国投华靖电力控股股份有限公司环保核查意见的函》，明确表示经核查，未发现本公司违反环境保护法律法规的行为，上市募集资金的投向符合环境保护有关规定。

近三年实际发生及未来两年预计发生的环保费用及环保设备改造支出的具体情况如下：（不含募集资金收购项目）

（单位：万元）

	2003 年	2004 年	2005 年	预计 2006 年	预计 2007 年
环保费用	883.62	2163.65	3917.1	3971	3900
环保设备改造支出	411.36	476	512	15200	8500

（九）后续项目建设

1、小三峡公司开发的乌金峡水电站工程

小三峡公司在黄河流域继大峡水电站、小峡水电站后，在现有已投产的大峡水电站的下游，开发建设乌金峡水电站，设计安装四台 3.5 万千瓦发电机组，电站总装机容量 14 万千瓦。项目静态总投资为 12.56 亿元，动态总投资为 13.88 亿元，预计 2008 年首台机组并网发电。该项目已经国家发改委以发改能源[2005]2364 号文核准。

2、靖远二公司开发的靖远三期工程

近年来西北电网用电形势严峻，影响了国民经济的健康发展，为满足甘肃省日益增长的用电需要，甘肃省发展计划委员会以甘计基础（2004）182号《关于靖远电厂三期工程可行性研究报告预审查的批复意见》批复，同意靖远三期2台30万千瓦火力发电工程开始施工、设备招标。本公司2004年第二次临时股东大会批准了靖远二公司进行三期扩建项目。鉴于靖远三期项目属于扩建项目、坑口电厂、靠近负荷中心、建设条件优越、符合国家火电项目优先安排的原则，为了有效缓解甘肃省用电紧张的局面，支持地方经济建设，根据甘肃省政府有关部门的有关要求，靖远二公司在积极进行有关审批和环境评价的同时，提前开始了靖远三期工程的前期建设。

2005年1月13日，靖远二公司因靖远电厂三期工程在其环境影响报告书尚未经过国家环境保护总局批准即开工建设的行为违反了《中华人民共和国环境影响评价法》，被国家环境保护总局以环函[2005]17号文予以通告，并要求停工。该文件下发后，本公司按照文件要求及时对上述项目进行了整改，并根据有关要求积极履行环境保护相关的审批程序。2005年2月23日，国家环保总局以环审[2005]188号文《关于甘肃靖远电厂三期扩建工程环境影响报告书审查意见的复函》批复同意了《甘肃靖远电厂三期扩建工程环境影响报告书》。发行人律师北京观韬律师事务所认为：靖远二公司已经停止建设靖远电厂三期工程，且靖远电厂三期工程的环境影响报告书已经取得了国家环境保护总局的批准；靖远二公司并没有就此行为受到任何行政处罚；靖远电厂三期工程的上述情况对本公司本次公开发行股票并上市不构成法律障碍。

2005年9月30日，靖远电厂二期工程获得国家发展和改革委员会发改能源[2005]1898号文件批复核准。以2004年价格水平测算，项目静态总投资24.2亿元，动态总投资25.5亿元，预计2006年下半年首台机组并网发电。

七、与业务相关的主要固定资产及无形资产

（一）主要固定资产

本公司的固定资产主要包括：房屋及建筑物、发电机组、运输设备及电子设备等。最近三年本公司主要固定资产情况如下：

单位：万元

项 目	2003 年 12 月 31 日			2004 年 12 月 31 日			2005 年 12 月 31 日		
	原值	净值	成新度	原值	净值	成新度	原值	净值	成新度
房屋建筑物	201954	160351	79.40%	383705	309076	80.55%	432613	336250	77.73%
机器设备	301368	133052	44.15%	620178	366516	59.10%	599700	314894	52.51%
运输设备	5743	2922	50.88%	7988	4342	54.36%	9523	4528	47.55%
电子设备	3529	1880	53.27%	9204	3628	39.42%	10475	3122	29.80%
合计	512594	298206	58.18%	1021075	683562	66.95%	1052311	658794	62.60%

公司主要生产设备及关键设备如下：

电厂		机组	投产时间	预计可使用 年限（年）	设备原值 （万元）	设备净值 （万元）	成新率
小三峡公司	大峡	1 #	1997.06	22	12,474	3594	28.81%
		2 #	1996.12	21	12,474	3089	24.76%
		3 #	1998.06	23	12,474	4602	36.89%
		4 #	1997.12	22	12,474	4098	32.85%
	小峡	1#	2004.12	29	14,333	13,497	94.17%
		2 #	2005.03	30	14,333	13,557	94.59%
		3 #	2005.05	30	14,333	13,676	95.42%
		4#	2004.11	29	14,333	13,318	92.92%
靖远二公司		5 #	1996.11	15	81,031	18,794	23.19%
		6 #	1997.09	16	81,666	18,941	23.19%
徐州华润		1 # 、 2#	1996.09 1997.05	16 17	176,521	103,217	58.47%
		3 # 、 4#	2004.06 2004.10	24	147,611	136,800	92.68%
曲靖公司		1 #	1998.02	18	86,485	51,423	59.46%
		2 #	1998.12	19	86,485	55,153	63.77%
		3 #	2003.11	23	65,024	59,186	91.02%
		4 #	2004.05	24	65,024	60,020	92.30%

（二）土地与房产

1、小三峡公司

（1）土地

小三峡公司目前占用 9 宗土地，总面积为 1,654,998.21 平方米。其中：7 宗土地共 778,180.21 平方米系通过出让方式取得国有土地使用权证，土地证号分别为甘国用（2002）字第 0688 号、抚土国用（2001）字第肆拾玖号和甘国用（2004）

字第 4333、4334、4335、4336、4337 号；2 宗土地共 876,818.00 平方米为小峡电站规划建设用地，公司已取得甘土建（1998）153 号建设用地批准证书。

（2）房产

小三峡公司目前拥有(白)房权证(变更)字第 00000157-01、02、03、04、07、08、09、10、11 号房屋所有权证，(白)房权证(变更)字第 0157-16-01、0157-17-01、0157-18-01、0157-19-01、0157-54-01 号房屋所有权证，(白)房权证(初始)字第 0002051-1、2、3 号，(白)房权证(转移)字第 00001660、00001661、00001662 号房屋所有权证、榆房字第 3271 号、兰房(七股)产字第 11750 号房屋所有权证、秦皇岛市房权证秦扶房字第 8189 号房屋所有权证。此外，兰州赛特综合培训楼第三层，面积为 910.8 平方米的房屋尚未办理房屋产权证书；兰州赛特综合培训楼之开发商——兰州赛特总公司已出具确权证明，证明小三峡公司对其使用的兰州赛特综合培训楼第三层房屋，不存在权属争议。

2、靖远二公司

（1）土地

靖远二公司目前占用靖远二期工程土地均为国有划拨土地。该划拨土地使用权系靖远电厂（现更名为国电靖远发电有限公司，非本公司关联方）在靖远二公司成立前按 2,000 兆瓦的规划容量取得的二期扩建工程划拨土地使用权。靖远电厂与靖远二公司于 1997 年 12 月签署了《场地使用协议》，同意提供场地给靖远二公司在合资期间使用。甘肃省土地管理局以甘土市字[1998]1 号《关于同意靖远电厂向靖远第二发电有限公司提供场地的批复》批准了该协议，并要求在三期开工建设时，按国家有关法规规范用地手续。2002 年 4 月 23 日甘肃省国土资源厅出具的《土地鉴证》，证明靖远二公司目前使用的土地权属来源合法，界址无争议。发行人律师北京市观韬律师事务所认为，靖远二公司在取得三期工程的项目批文后，办理二期工程用地的土地出让手续不存在法律障碍。

靖远二公司以出让方式已取得靖远三期工程用地三宗，共计 251,259 平方米，土地证号分别为甘国用(2005)0011 号、甘国用(2005)0012 号、甘国用(2005)0013 号。靖远二期土地使用权证正在办理过程中。

（2）房产

靖远二公司目前拥有房屋共两处。其中兰州市办公住宅区建筑面积共 6,787.74 平方米，房屋所有权证号为兰房（七股）产字第 8427 号和兰房（城合）

产字第 22655 号；白银市平川区生产区建筑面积共 623700 平方米。根据甘肃省白银市平川区房地产管理局 2002 年 4 月 23 日出具的证明，靖远二公司拥有甘肃省白银市平川区生产福利区面积为 623,700 平方米的《中国甘肃靖远二期工程竣工决算报告》中所列房屋的产权清晰，不存在权属争议，该等房屋的所有权证书正在办理之中。由于靖远二公司尚未取得上述房屋所在土地的土地使用权证，该等房屋产权证书尚未办理完毕。发行人律师北京市观韬律师事务所认为，靖远二公司在其取得上述房屋所在土地的土地使用权证后，办理相关的房屋产权证书不存在法律障碍。

3、曲靖公司

(1) 土地

曲靖公司占有土地总面积 2,001,272.40 平方米，共计 13 宗。曲靖公司以出让方式取得国有土地使用权，土地证号分别为：曲市国用(2004)字第 13、14、15 号，曲市国用(2005)字 81 号，沾国用(2003)字第 0747、0748 号，云国用(2004)字第 0032、0035、0036、0037 号，云国用（2005）第 61、62、63 号。

(2) 房产

曲靖公司目前已拥有曲房权证曲靖市字第 97602、97591、873、100544、100545 号房屋所有权证、昆明市房权证第 200401239、200401240 号房屋所有权证，曲房权证沾字第 00015205—00015210、00015212—00015216、00015218—00015224、00015227、00015228 号土地房屋权证。

八、公司自 2002 年整体资产置换以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

2002 年 4 月 28 日，本公司前身湖北兴化与国投公司签订《资产置换协议》。湖北兴化以其所拥有的但不限于土地所有权、房产、机器设备和长期投资等整体资产(含全部资产与全部负债)与国投公司持有的小三峡公司 50%的权益性资产、靖远二公司 50%的权益性资产、徐州华润 30%的权益性资产进行整体置换。

资产置换完成后湖北兴化控股小三峡公司、靖远二公司和徐州华润等三家发电公司，主营业务由石油化工产品的生产、加工、销售转变为电力项目经营、开发、投资、建设，电力生产、销售。

整体资产置换交割日净资产额（万元）	77,252.43
整体资产置换以来的历次筹资情况	无
整体资产置换后累计派现金额（万元）	41,134.89
本次发行前最近一期末净资产额（万元）	137,899.64

九、最近 3 年及一期发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况

2005 年 9 月，国家开发投资公司于公司进行股权分置改革时作出承诺：其持有的非流通股份自获得上市流通权之日起，在三十六个月内不上市交易或转让。自国家开发投资公司持有的国投电力股份获得上市流通权之日起三年内，国家开发投资公司持有的国投电力股份占国投电力现有总股本的比例将不低于 48%。

鉴于国投公司已在 2005 年 6 月 28 日分别与中国石化集团湖北石油总公司、中国石化销售中南公司、武汉京昌商贸发展中心签署《股份转让协议》，受让其各自持有的国投电力全部法人股股份，国投公司承诺上述受让完成后，除继续履行中国石化集团湖北石油总公司、中国石化销售中南公司、武汉京昌商贸发展中心关于本次方案所涉及的国投电力股权分置改革工作需要履行的一切承诺及义务外，国投公司由此增持的国投电力股份自获得上市流通权之日起，在三十六个月内不上市交易或转让；自国投公司持有的国投电力股份获得上市流通权之日起三年内，国投公司持有的国投电力股份占国投电力现有总股本的比例将不低于 50%。

截至目前，国投公司严格遵守了相关承诺，其持有本公司的原非流通股股份获得上市流通权之日起，未发生上市交易或转让的情形；国投公司当前的持股比例为 50.98%。

十、公司股利分配政策

本公司的税后利润分配方案由董事会制订，经股东大会审议批准后实施。公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- (1) 弥补上一年度的亏损；
- (2) 提取法定公积金百分之十；
- (3) 提取任意公积金；
- (4) 支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

公司第六届董事会第八次会议通过议案，并经公司 2005 年第五次临时股东大会决议通过，公司在 2010 年以前每年的现金分红比例将不低于当期实现的可供股东分配利润的 50%。

根据本公司 2004 年 5 月 19 日召开的公司第五届董事会第二十四次会议、2004 年 6 月 21 日召开的 2004 年第二次临时股东大会决议及 2005 年 6 月 23 日召开的 2005 年第一次临时股东大会决议，本次增发 A 股后，新老股东共享本次增发前本公司拥有的滚存利润。

十一、公司现任董事、监事、高级管理人员的基本情况

(一) 董事、监事、高级管理人员简历

董事长：	邓华先生，男，现年43岁，大学学历，工商管理硕士，高级工程师。2000年起历任国家开发投资公司资产管理部副主任，国投创兴资产管理公司副总经理，国投高科技创业公司副总经理，国投创业投资有限公司副总经理、总经理。现任国投华靖电力控股股份有限公司董事长，国投电力公司副总经理。
副董事长：	李冰先生，男，现年38岁，研究生学历，英国剑桥大学工商管理硕士，高级工程师。2000年起历任国家开发投资公司电力事业部副处长，国投电力公司项目经理，联想投资有限公司管理咨询顾问，德勤企业管理咨询有限公司咨询经理。现任国家开发投资公司战略发展部副主任及国投华靖电力控股股份有限公司副董事长。

董事	亓波，男，现年53岁，硕士研究生学历，高级工程师。2000年起历任山东电力发电公司常务副总经理，国投电力公司副总经理、总经理，天津国投津能发电有限公司董事长。现任国家开发投资公司研究中心副主任。
董事	潘坤华，男，现年43岁，大学学历，工商管理硕士，高级工程师。2000年至今任国投电力公司副总经理。
董事	陈德春，女，现年41岁，大学学历，高级工程师。2000年起历任国家开发投资公司经营部计划统计处处长、经营部副主任、计划财务部副主任。现任国家开发投资公司经营管理部主任。
董事	冯苏京，男，现年38岁，研究生学历，经济师。2000年起历任国投机轻有限公司项目经理助理，国家开发投资公司人力资源部人力资源处副处长。现任国家开发投资公司人力资源部薪资保障处处长。
独立董事	费圣英，男，现年48岁，研究生学历，高级会计师。2000年起历任江苏省电力公司副总经理、党委副书记。现任江苏省电力公司总经理，党委副书记。
独立董事	庄来佑，男，现年61岁，大学学历，高级工程师。2000年起历任国家开发银行评审一局局长、企业局局长、总经济师。现任国家开发银行顾问。
独立董事	李德标，男，现年43岁，经济学博士，工程师。2000年起历任北京首创股份有限公司副总经理。现任北京首创股份有限公司副总经理、北京市绿化隔离地区基础设施开发公司总经理。
监事会主席	张颖毅，女，现年53岁，大学学历，高级会计师。2000年起历任国家开发投资公司财务会计部副主任、审计室主任、监察审计部审计总监。现任国家开发投资公司监察审计部副主任、审计总监。
监事	邓星斌，男，现年38岁，大学学历，工商管理硕士，高级会计师，注册会计师。2000年起历任国投中型水电公司计划财务部副经理、经理，国投电力公司计划财务部经理，国家开发投资公司计划财务部副主任。现任国家开发投资公司财务会计部副主任。
监事	孙静，女，现年34岁，大学学历，高级会计师。2000年起历任国家开

	发投资公司审计室副处长、监察审计部副处长。现任国家开发投资公司监察审计部处长。
监事	金为民，男，现年53岁，研究生学历，高级工程师。2000年起历任国家开发投资公司电力事业部副主任。国投华靖电力控股股份有限公司副总经理兼财务负责人。现任国投电力公司副总经理。
监事	杨林，男，现年34岁，大学学历，工程师。2000年以来历任徐州华润电力有限公司总经理工作部主管助理、主管经理。现任国投华靖电力控股股份有限公司综合部经理。
监事	王一虹，女，现年51岁，大学学历，工程师。2000年以来历任国投电力公司责任项目经理。现任国投华靖电力控股股份有限公司高级项目经理。
总经理	胡刚，男，现年44岁，大学学历，高级工程师。2000年以来历任国投电力公司副总经理。现任国投华靖电力控股股份有限公司总经理。
副总经理兼财务负责人	兰如达，男，现年46岁，大学学历，高级会计师。2000年以来历任国投煤炭公司副总经理，国家开发投资公司财会部副主任、金融投资部副总经理。现任国投华靖电力控股股份有限公司副总经理兼财务负责人。
副总经理	金锋，男，现年45岁，大学学历，高级工程师。2000年以来历任黑龙江省双鸭山第一发电有限责任公司总经理，国投电力公司副总经理。现任国投华靖电力控股股份有限公司副总经理。
副总经理	张元领，男，现年44岁，大学学历，高级工程师。2000年以来历任国投电力公司项目经理、责任项目经理，国投华靖电力控股股份有限公司资深项目经理，甘肃小三峡水电开发有限责任公司总经理。现任国投华靖电力控股股份有限公司副总经理。
董事会秘书	魏琼，女，现年48岁，大学学历，高级工程师。2000年以来历任国投电力公司计财部、策划部经理。现任国投华靖电力控股股份有限公司董事会秘书。

(二) 董事、监事、高级管理人员兼职情况

1、在股东单位任职情况

职务	姓名	股东单位名称	担任的职务
董事长	邓华	国投电力公司	副总经理
董事	李冰	国家开发投资公司	战略发展部副主任
	潘坤华	国投电力公司	副总经理
	陈德春	国家开发投资公司	经营管理部主任
	亓波	国家开发投资公司	研究中心副主任
监事	金为民	国投电力公司	副总经理
	冯苏京	国家开发投资公司	人力资源部薪资保障处处长
	张颖毅	国家开发投资公司	监察审计部副主任、审计总监
	孙静	国家开发投资公司	监察审计部财务审计处处长
	邓星斌	国家开发投资公司	财务会计部副主任

2、在其他单位任职情况

职务	姓名	其他单位名称	担任的职务
董事长	邓 华	天津国投津能发电有限公司	董事
		国投北部湾发电有限公司	董事长
		国投钦州发电有限责任公司	董事长
董 事	潘坤华	二滩水电开发责任公司	董事
		广东抽水蓄能发电有限公司	副董事长
		贵州黔源电力股份有限公司	副董事长
		北京三吉利能源股份有限公司	董事
		北京国利能源开发有限公司	董事
		新力能源开发有限公司	副董事长
		云南大朝山水电有限责任公司	董事长
	李 冰	天津国投津能发电有限责任公司	董事
		国投弘泰信托公司	董事
		中投咨询有限公司	董事
独立董事	费圣英	江苏省电力公司	总经理
	庄来佑	国家开发银行	顾问
	李德标	北京首创股份有限公司	副总经理
监事	张颖毅	华北高速公路股份公司	独立董事
		中华社会文化发展基金会	理事
		二滩水电开发责任公司	监事
	王一虹	厦门华夏国际电力发展有限公司	董事
总经理	胡 刚	厦门华夏国际电力发展有限公司	董事长
		徐州华润电力有限公司	副董事长
		甘肃电投张掖发电有限公司	副董事长
副总经理	兰如达	淮北国安电力有限公司	副董事长
	金锋	湖南益阳第二发电有限公司	副董事长
		天津国投津能发电有限公司	董事长

（三）董事、监事、高级管理人员薪酬情况

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

2、董事、监事、高级管理人员报酬确定依据：公司 2004 年第三次临时股东大会审议批准的《关于修订公司董事、监事报酬的议案》和公司 2004 年第 5 届董事会第 27 次会议审议批准的《关于修订公司高管薪酬的议案》以及《公司董事会薪酬与考核委员会工作细则》。

3、本公司董事（除董事长外）每人每年在公司领取 6 万元津贴，公司董事李冰、元波、潘坤华、陈德春、冯苏京同时在股东单位或其他关联单位领取报酬津贴，本公司监事，除监事会主席每年领取 6 万元津贴外，其余监事每人每年在公司领取 4 万元津贴，公司监事张颖毅、邓星斌、孙静、金为民同时在股东单位或其他关联单位领取报酬津贴。

4、2005 年公司董事、监事及高级管理人员的报酬总额为 340.36 万元，金额最高的前三名高级管理人员的报酬总额为 121.55 万元，报酬数额在 4—6 万元之间的有 12 名，报酬数额在 20 万元以上的有 5 名。

（四）董事、监事、高级管理人员持有本公司股份情况

截至 2005 年 12 月 31 日上述董事、监事、高级管理人员中，除监事王一虹女士持有本公司股票 13,608 股外，均未持有本公司股票。

（五）对管理层的激励情况

公司对管理层除业务指标考核外，尚无制定管理层激励政策。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）关于同业竞争的情况说明

本公司的控股股东国投公司为国有独资的投资机构，其主要从事能源、交通、原材料等相关行业的政策性建设项目的投资。截止到目前，国投公司所投资的领域涉及电力、煤炭、交通、汽车、金融、高新技术等，其中包括全资子公司 6 家，投资企业 251 家。

国投公司作为专门的投资性机构，其所投资的企业涉及众多行业领域，而其自身并不直接参与任何行业的具体经营活动。因此本公司的控股股东国投公司与本公司及本公司之控股子公司间不存在同业竞争。

国投电力公司是国投公司的全资子公司，其主要从事电力领域的投资，而其自身并不直接建设、经营电厂，因此与本公司及本公司之控股子公司间不存在同业竞争。

除本公司外，国投公司在电力领域直接投资，或通过国投电力公司投资的控股子公司 9 家、参股子公司 16 家，共有如下 25 家：

序号	关联方名称	关联股东	持股比例	发电类型	总装机容量 (万千瓦)	权益装机容量 (万千瓦)	项目进度	所在省网	总资产 (万元)	净资产 (万元)	收入 (万元)	净利润 (万元)
	控股子公司											
1	二滩水电开发有限责任公司	国投公司	48%	水电	330	158.4	投产	四川	2649673	269671	299937	97571
2	北京三吉利能源股份公司	国投公司	25%	火电	151.5	37.875	投产	江苏、河南	1538970	28537	168761	-22917
3	大朝山水电有限责任公司	国投电力公司	50%	水电	135	67.5	投产	云南	570067	225191	118995	40993
4	厦门华夏国际电力发展有限公司	国投公司	35%	火电	60	21	投产	福建	347451	78439	134931	23311
5	国投北部湾发电有限公司	国投电力公司	55%	火电	60	33	投产	广西	285505	48226	109991	1551
6	国投钦州发电有限责任公司	国投电力公司	55%	火电	120	66	在建	广西	122824	43264	——	——
7	湖北朝阳寺电业发展有限公司	国投电力公司	33%	水电	7.5	1.49	投产	湖北	33440	8009	5479	599
8	湖北建始小溪口水电有限责任公司	国投电力公司	41.49%	水电	3	1.24	投产	湖北	24100	-534	1698	-994
	小 计				867	386.505						
	参股子公司											
9	新力能源开发公司	国投电力公司	35%	火电	151	52.85	投产	江苏、陕西	172107	68904	260	10429
10	广东蓄能发电有限公司	国投电力公司	23%	水电	240	55.20	投产	广东	555838	281024	66565	7839
11	湖南益阳第二发电有限责任公司	国投电力公司	35%	火电	120	42	在建	湖南	29655	6600	——	——
12	淮北国安电力有限公司	国投公司	35%	火电	60	21	投产	安徽	199185	102572	110390	14979
13	甘肃电投张掖发电有限责任公司	国投电力公司	45%	火电	60	27	在建	甘肃	244101	40273	3075	-727
14	贵州黔源电力股份有限公司	国投电力公司	12.9%	水电、 火电	55.9	7.21	投产	贵州	243155	57639	35373	4714

序号	关联方名称	关联股东	持股比例	发电类型	总装机容量 (万千瓦)	权益装机容量 (万千瓦)	项目进度	所在省网	总资产 (万元)	净资产 (万元)	收入 (万元)	净利润 (万元)
15	徐州垞城电力有限责任公司	国投电力公司	30%	火电	43.5	13.05	投产、在建	江苏	146824	44623	53154	2171
16	新疆苇湖梁发电有限责任公司	国投电力公司	18.32%	火电	25	4.58	投产	新疆	62131	-8749	25503	302
17	海渤湾电力股份有限公司	国投电力公司	19.17%	水电	20	3.83	投产	内蒙	50575	45456	25989	378
18	福建省尤溪流域水电开发有限责任公司	国投电力公司	9.12%	水电	13	1.19	投产	福建	190678	46149	10785	682
19	湖北谷城银隆电业有限公司	国投电力公司	11.19%	水电	4.5	0.5	投产	湖北	39978	4970	5564	145
20	四川峨边西河水电有限责任公司	国投电力公司	30%	水电	4	1.2	投产	四川	14507	7759	3589	1011
21	广西桂茂有限责任公司	国投电力公司	35%	水电	3.75	1.31	投产	广西	16583	2621	3190	-147
22	湖北桃花山水电有限责任公司	国投电力公司	30%	水电	3.44	1.03	投产	湖北	14892	5245	5060	1791
23	湖北利川长顺水电有限责任公司	国投电力公司	35%	水电	3	1.05	投产	湖北	27469	3719	3054	-155
24	湖北谷城银坪电业有限公司	国投电力公司	16.67%	水电	0.5	0.08	投产	湖北	2192	794	633	192
	小 计				807.59	233.08						
	合 计				1674.59	619.585						

注：基本财务数据中“总资产、总负债”为2005年12月31日数据，“收入”为2005年度数据

除厦门华夏、淮北国安、北部湾公司外为未经审计数据

近年来我国电力供应日益紧张,我国电力行业的主要矛盾是如何尽快扩大电力供应以适应快速增长的电力需求,因而发电企业之间的竞争关系并不突出。国家电力体制改革方案实施后,受到我国电网网络结构输送容量和连接强度的限制,即使在电力行业供大于求,在相当长的时间内发电行业的竞争仍主要表现在省网内发电企业的竞争;电力销售的对象仍为省电网公司。

大朝山水电有限责任公司所投资的水力发电厂与本公司控股子公司国投曲靖发电有限公司所投资的火力发电厂都处于云南省。但鉴于目前我国现行电力行业管理体制对电价实行计划管理,所有机组上网电价全部由物价部门批准核定,双方在电价上无直接竞争关系;电厂依据与省电网公司签署的调度协议和购售电合同规定,严格执行上网电量的调度,在上网电量上双方也无直接竞争关系;此外,水电企业发电受河流来水影响较大(一般分丰水期和枯水期)。由于水能资源属可再生的清洁能源,按照可持续发展的原则,国家电力调度时在自然条件许可的情况下一般优先水电企业发电。火电与水电形成“互补”关系,并起到调频调峰的作用。云南省水力资源丰富,是以水电为主的省份,因此国投电力公司控股的大朝山水电有限责任公司与国投曲靖发电有限公司不构成现实的同业竞争关系。除大朝山水电有限责任公司外,上述国投公司直接投资或通过国投电力公司投资的控股子公司目前所投资的电厂均不位于本公司控股子公司所投资电厂所在的省份,其分别向各自所在省份的电力公司出售电力,因此上述公司亦与本公司及本公司之控股子公司间不存在现实的同业竞争。

随着我国电网改造的不断推进,华东、南方等区域电力市场建设的不断完善,参与竞争的发电机组实行两部制电价中的电量电价由市场竞争形成,发电企业部分电量也可直供大用户,本公司与国投公司直接或间接控股的电力企业将在同一区域电力市场内出现潜在同业竞争的关系。

(二) 避免潜在同业竞争的措施

1、国投公司出具了不同业竞争承诺函,承诺将不会以任何方式(包括但不限于单独经营、通过合资经营或拥有另一公司或企业的股份及其它权益)直接或间接参与任何与本公司及其控股子公司构成竞争的任何业务或活动。

2、2004年4月国投电力公司与本公司签署《委托管理协议》,将其被国投公司授权管理以及自身持有的厦门华夏国际电力发展有限公司、国投北部湾发电有限公司、国投钦州发电有限责任公司、国投宣城发电有限责任公司四家控股公

司股权及其他三家公司参股公司股权委托本公司管理。

3、本公司将利用此次增发募集资金收购国投公司直接或间接持有的厦门华夏国际电力发展有限公司、国投北部湾发电有限公司等公司股权。

4、国投公司拟将其控股的湖北咸丰朝阳寺电业发展有限公司、国投建始小溪口水电有限责任公司等股权对外转让。

5、根据国投公司发展战略，国投公司将以本公司作为平台进行统筹规划，重组电力资产，通过做大做强，使本公司早日成为国投电力业务发展的主力军。国投公司亦承诺逐步将其拥有的其他优质电力资产以公允的价格，注入到本公司。

（三）国投公司对电力资产的整合规划

电力业务是国投公司的核心业务，本公司是国投公司电力业务在资本市场运作的平台，国投公司一直致力于借助资本市场使国投公司的电力业务做大做强。

未来，国投公司将通过不断将优质电力资产注入本公司的方式支持本公司持续快速发展。既 2004 年国投公司将七个电力项目委托本公司管理以后，今年内国投公司将实现绝大部分电力资产委托由本公司管理，从而完成国投公司电力资产管理的整合。本次增发完成后，国投公司将分期分批把适宜进入上市公司运作的电力资产在资本市场允许的情况下逐步注入到本公司。

通过不断的整合，国投公司最终将完成电力业务的整体上市。

（四）独立董事的意见

公司及其控股子公司与公司控股股东及其控股子公司之间不存在同业竞争关系。公司为避免与控股股东及其关联方的潜在同业竞争关系，所采取的措施可行、有效。

二、关联方及关联交易

（一）关联方及关联关系

1、存在控制关系的关联方

关联企业名称	与本公司关系
国家开发投资公司	本公司控股股东
甘肃小三峡水电开发有限责任公司	本公司之控股子公司
靖远第二发电有限责任公司	本公司之控股子公司
国投曲靖发电有限公司	本公司之控股子公司

2、不存在控制关系的主要关联方

关联方名称	与本公司的关系
国投电力公司	本公司控股股东之全资子公司
国投煤炭公司	本公司控股股东之全资子公司
国投交通实业公司	本公司控股股东之全资子公司
国投机轻公司	本公司控股股东之全资子公司
国投创业投资有限公司	本公司控股股东之全资子公司
国投资产管理公司	本公司控股股东之全资子公司
国投物业公司	本公司控股股东之控股子公司
中投咨询有限责任公司	本公司控股股东之控股子公司
国投中鲁果汁股份有限公司	本公司控股股东之控股子公司
深圳康泰生物制品股份有限公司	本公司控股股东之控股子公司
国投弘泰信托投资有限公司	本公司控股股东之控股子公司
国投新疆罗布泊钾盐有限公司	本公司控股股东之控股子公司
二滩水电开发有限责任公司	本公司控股股东之控股子公司
北京三吉利能源股份有限公司	本公司控股股东之控股子公司
厦门华夏国际电力发展有限公司	本公司控股股东之控股子公司
国投北部湾发电有限公司	本公司控股股东之控股子公司
云南大朝山水电有限责任公司	国投电力公司之控股子公司
国投钦州发电有限责任公司	国投电力公司之控股子公司
国投宣城发电有限责任公司	国投电力公司之控股子公司
国投建设小溪口水电有限责任公司	国投电力公司之控股子公司
湖北咸丰朝阳寺电业发展有限公司	国投电力公司之控股子公司
徐州华润电力有限公司	本公司参股子公司
美国第一中华电力公司	靖远二公司的投资方（30%）
甘肃省电力公司	小三峡公司的投资方（20%）、靖远二公司的投资方（5%）
甘肃省电力建设投资开发公司	小三峡公司的投资方（30%）、靖远二公司的投资方（15%）
MEIYA QUJING POWER COMPANY LIMITED	曲靖公司的投资方（37%）、美国第一中华电力公司的子公司
云南电网公司	曲靖公司的投资方（19%）
亚能咨询（上海）有限公司	美国第一中华电力公司的子公司

（二）最近三年的关联交易情况

1、经常性的关联交易

（1）.电力销售

A、定价政策及支付方式

小三峡公司、靖远二公司电力产品全部销售给甘肃省电力公司，曲靖公司电力产品全部销售给云南电网公司，上网电量的电价经国家发改委、省物价局批准，并按与甘肃省电力公司及云南电网公司约定的支付方式结算，该项关联交易占主营业务收入的全部，具体情况如下：

①小三峡公司

根据甘肃省物价局甘价商[2003]59 号文规定，自 2003 年 1 月起小三峡公司大峡水电厂上网电价为每千瓦时 0.333 元（含税），2003 年按此结算的上网电量为 13.1 亿千瓦时，超发电量按每千瓦时 0.18372 元（含税）结算。

根据甘肃省物价局甘价商[2004]350 号文规定，2004 年小三峡公司小峡电厂上网电价按每千瓦时 0.227 元（含税）执行。

根据甘肃省物价局甘价商[2004]351 号文规定，自 2005 年 1 月 1 日起，小三峡公司大峡水电厂上网电价为每千瓦时 0.333 元（含税），按此电价结算的上网电量为 12.7 亿千瓦时，小峡电厂上网电价按每千瓦时 0.24 元（含税）执行，按此电价结算的上网电量为 9.58 亿千瓦时，超发电量统一按每千瓦时 0.15 元（含税）执行。

②靖远二公司

根据甘肃省物价局甘价商[2003]58 号文规定，自 2003 年 1 月 1 日起，靖远二公司上网电价为每千瓦时 0.360 元（含税），按此电价结算的上网电量为 30.855 亿千瓦时。

根据国家发改委发改电[2003]124 号文规定，自 2004 年 1 月 1 日起，全国省级及以上电网调度的燃煤机组上网电价一律提高每千瓦时 0.007 元（含税）。

根据国家发改委发改价格[2004]1125 号文规定，自 2004 年 6 月 15 日起，超过国家核定的上网电价的发电利用小时的电量统一执行超发电价，甘肃省为每千瓦时 0.15 元（含税）。

根据国家发改委发改价格[2005]671 号文规定，自 2005 年 5 月 15 日起，甘肃省燃煤机组上网电价提价标准为每千瓦时 0.0045 元（含税），靖远二公司超发电价提高到每千瓦时 0.1545 元（含税）。甘肃省电力公司实际自 2005 年 6 月 15 日起，计划上网电量按每千瓦时 0.3703 元（含税），超发电量按每千瓦时 0.1533 元（含税）与靖远二公司结算。

③曲靖公司

2004 年 7 月 30 日，云南省发展和改革委员会以云发改价格[2004]589 号文关于调整省电网上网电价的通知，对云南全省电厂电价进行了规范。如下所述：

1) 上网电价的发电利用小时统一为 5000 小时；

2) 火电超发电量上网电价统一调整为每千瓦时 0.160 元；

3) 规定火电机组枯平期（即 1 月 1 日至 5 月 31 日、11 月 1 日至 12 月 31 日）所有上网电量均执行政府定价，同时建立激励机制，对超过发电利用小时的火电厂在枯平期安排 4750 小时的政府定价电量（不包括曲靖 3、4 号新机组），政府核价对应的发电利用小时内电量扣除枯平期 4750 小时后的其余电量在汛期合理安排；在 2004 年 6 月 1 日至 2004 年 10 月 31 日汛期间的上网电量，在 250 小时以内电价为 282 元/千千瓦时，超出部分电价为每千瓦时 160 元/千千瓦时。

4) 新投产的火电机组（未安装脱硫设备）正式发电后上网电价为每千瓦时 0.24 元，自新机组全部建成并网运行后开始执行。

5) 2005 年 4 月，云南省发展和改革委员会以云发改价格[2005]326 号《云南省发展和改革委员会关于实施煤电价格联动调整省电网上网电价的通知》，规定云南省火电煤电联动的单位加价标准为 1.61 分/千瓦时。此标准自 2005 年 4 月 1 日起执行，规定曲靖公司上网电价为 256.2 元/千千瓦时。

B、电力销售

①小三峡公司

2003 年度，小三峡公司累计上网电量 12.32 亿千瓦时，全部按按每千瓦时 0.333 元（含税）结算，实现销售收入 34,781 万元。

2004 年度，小三峡公司大峡电厂计划上网电量按每千瓦时 0.333 元（含税）结算，小峡电厂计划上网电量按每千瓦时 0.227 元（含税）结算，超发电量均按每千瓦时 0.15 元（含税）结算，小三峡公司累计上网电量为 15.25 亿千瓦时，其中大峡水电厂 13.77 亿千瓦时，小峡水电厂 1.48 亿千瓦时，实现销售收入 40,750.99 万元。

2005 年度，小三峡公司大峡电厂计划上网电量按每千瓦时 0.333 元（含税）结算，小峡电厂计划上网电量按每千瓦时 0.24 元（含税）结算，超发电量均按每千瓦时 0.15 元（含税）结算。小三峡公司累计上网电量为 15.25 亿千瓦时，其中大峡水电厂 16.41 亿千瓦时，小峡水电厂 10.84 亿千瓦时，实现销售收入 62,063.44 万元。

②靖远二公司

2003 年度，靖远二公司计划上网电量按每千瓦时 0.360 元（含税）结算，超发电量按每千瓦时 0.125 元（含税）结算，靖远二公司累计上网电量 39.57 亿千瓦时，实现销售收入 108,964.82 万元。

2004 年度，靖远二公司计划上网电量按每千瓦时 0.360 元（含税）结算，超发电量按每千瓦时 0.15 元（含税）结算，靖远二公司累计上网电量 41.51 亿千瓦时，实现销售收入 108,964.82 万元。

2005 年 1 月 1 日至 6 月 15 日，靖远二公司计划上网电量按每千瓦时 0.367 元（含税）结算，超发电量按每千瓦时 0.15 元（含税）结算，2005 年 6 月 15 日起，靖远二公司计划上网电量按每千瓦时 0.3703 元（含税）结算，超发电量按每千瓦时 0.1533 元（含税）结算。2005 年度，靖远二公司累计上网电量 35.66 亿千瓦时，实现销售收入 103,442.55 万元。

③曲靖公司

曲靖公司从 2004 年 4 月 1 日纳入本公司合并报表，2004 年 4 至 12 月累计上网电量 44.37 亿度，实现销售收入 88,069.28 万元。

2005 年 1—3 月，曲靖公司一期工程（1#、2#机组）电量按每千瓦时 0.256825 元（含税）结算，二期工程（3#、4#机组）电量按每千瓦时 0.223492 元（含税）结算；2005 年 4—12 月，曲靖公司一期工程（1#、2#机组）、二期工程（3#、4#机组）电量按每千瓦时 0.2562 元（含税）结算。曲靖公司 2005 年取得售电收入 140,170.46 万元。

C、与电力销售相关的应收款项情况

单位：元

账项及关联方名称	2005-12-31		2004-12-31		2003-12-31	
	金额	占该账项%	金额	占该账项%	金额	占该账项%
应收帐款						
甘肃省电力公司	168,161,389	47.66	229,981,462	58.47	333,186,390	100.00
云南电网公司	184,650,415	52.34	163,360,707	41.53		
合 计	352,811,808	100.00	393,342,169	100.00	333,186,390	100.00
应收票据						
甘肃省电力公司	35,000,000	100.00	6,650,000	14.11	85,945,000	100.00
云南电网公司			40,490,119	85.89		
合 计	35,000,000	100.00	47,140,119	100.00	85,945,000	100.00

公司近三年应收甘肃省电力公司、云南电网公司的应收帐款及应收票据呈逐年下降趋势，主要是由于公司逐步加大了应收帐款的清收力度，并积极采取银行保理业务等手段回收资金，提高资金使用效率所致。

(2) 接受担保

截至 2003 年 12 月 31 日，本公司关联方为靖远二公司、小三峡 133,073 万元借款提供保证担保，占本公司借款总额的 51%，具体情况如下：

担保方	被担保方	担保金额
国投公司	靖远二公司	41,290.00 万元
甘肃省电力公司	小三峡	44,032.40 万元
甘肃省电力建设投资开发公司	小三峡	47,750.60 万元

截至 2004 年 12 月 31 日，本公司关联方为靖远二公司、小三峡公司 109,073 万元借款提供保证担保，占本公司借款总额的 18.24%，具体情况如下：

担保方	被担保方	担保金额
国投公司	靖远二公司	31,290.00 万元
甘肃省电力公司	小三峡公司	31,232.40 万元
甘肃省电力建设投资开发公司	小三峡公司	46,550.60 万元
合 计		109,073.00 万元

截至 2005 年 12 月 31 日止，本公司关联方为靖远二公司、小三峡公司 80,573 万元借款提供保证担保，占本公司借款总额的 15.62%，具体情况如下：

担保方	被担保方	担保金额
国投公司	靖远二公司	16,290.00 万元
甘肃省电力公司	小三峡公司	64,283.00 万元
甘肃省电力建设投资开发公司		
合 计		80,573.00 万元

其中国投公司为靖远二公司 16,290.00 万元借款提供保证担保；甘肃省电力公司、甘肃省电力建设投资开发公司为小三峡公司 64,283.00 万元借款提供保证担保。

(3) 接受资金

截止 2003 年 12 月 31 日，本公司关联方为靖远二公司及小三峡提供委托贷款或信用贷款 34,415.78 万元，占本公司借款总额的 13.19%。具体情况如下：

资金提供方	资金接受方	提供方式	资金规模	期限	利率
甘肃省电力建设投资开发公司	小三峡	委托贷款	2000 万元	2003 年 9 月 21 日— 2004 年 9 月 20 日	4.779%
甘肃省电力建设	小三峡	委托贷款	4000 万元	2002 年 9 月 10 日—	5.49%

投资开发公司				2005年9月10日	
甘肃省电力建设投资开发公司	靖远二公司	委托贷款	9500万元	2003年9月21日—2004年9月20日	4.779%
甘肃省电力建设投资开发公司	靖远二公司	信用贷款	3740万元	1997年2月28日—2007年2月27日	5.76%
甘肃省电力建设投资开发公司	靖远二公司	信用贷款	6609万元	1997年7月16日—2006年12月31日	6.21%
甘肃省电力建设投资开发公司	靖远二公司	信用贷款	1040万元	1997年10月5日—2005年10月5日	6.21%
美国第一中华电力合作有限公司	靖远二公司	信用贷款	545.78万元	1995年12月5日—2005年12月31日	10%
甘肃省电力建设投资开发公司	小三峡	信用贷款	6981万元	1999年12月21日—2009年12月21日	5.76%

截止2004年12月31日，本公司关联方为小三峡公司、靖远二公司、曲靖公司及本公司提供委托和信用贷款64,190.60万元，占本公司借款总额的10.73%。
具体情况如下：

资金提供方	资金接受方	提供方式	资金规模	期限	利率
甘肃省电力公司	小三峡公司	委托贷款	1000万元	2004年1月13日—2005年1月13日	4.779%
甘肃省电力建设投资开发公司	小三峡公司	委托贷款	2000万元	2004年11月16日—2005年11月15日	5.022%
甘肃省电力建设投资开发公司	小三峡公司	委托贷款	4000万元	2002年9月10日—2005年9月10日	5.49%
甘肃省电力建设投资开发公司	小三峡公司	委托贷款	5000万元	2004年6月11日—2009年12月21日	5.76%
甘肃省电力建设投资开发公司	靖远二公司	委托贷款	7509万元	2004年6月28日—2006年12月31日	5.76%
国投电力公司	曲靖公司	委托贷款	12800万元	2002年6月21日—2010年6月20日	5.76%
亚能咨询(上海)有限公司	曲靖公司	委托贷款	3700万元	2003年10月29日—2005年1月29日	0%
国投公司	本公司	委托贷款	12000万元	2004年3月31日—2005年3月31日	4.779%
国投公司	本公司	委托贷款	16000万元	2004年12月30日—2005年6月30日	4.698%
美国第一中华电力合作有限公司	靖远二公司	信用贷款	181.60万元	1996年12月31日—2005年12月30日	10%
合 计			64,190.60万元		

截止2005年12月31日，本公司关联方为小三峡公司、靖远二公司、曲靖公司及本公司提供委托和信用贷款71,596万元，占本公司借款总额的13.88%。
具体情况如下：

资金提供方	资金接受方	提供方式	资金规模	期限	利率
国投弘泰信托投资有限公司	本公司	短期贷款	12000万元	自2005年9月30日至2006年3月29日	5.022%

国投弘泰信托投资有限公司	本公司	短期贷款	13000 万元	自 2005 年 11 月 7 日至 2006 年 5 月 6 日	4.698%
国投弘泰信托投资有限公司	本公司	短期贷款	4000 万元	自 2005 年 12 月 29 日至 2006 年 6 月 28 日	4.698%
甘肃省电力建设投资开发公司	小三峡公司	长期委托贷款	4000 万元	自 2004 年 6 月 11 日起至 2009 年 12 月 21 日止	5.76%
甘肃省电力建设投资开发公司	靖远二公司	长期委托贷款	2596 万元	自 2004 年 6 月 28 日起至 2006 年 12 月 31 日止	5.76%
国投电力公司	曲靖公司	长期委托贷款	11000 万元	自 2002 年 6 月 21 日起至 2010 年 6 月 20 日止	6.12%

截至 2005 年 12 月 31 日止，国投弘泰信托投资有限公司将其受托管理的“国家开发投资公司贷款资金信托”项下的信托资金 5000 万元向小三峡公司提供短期贷款，本合同项下每笔提款的贷款期限为 1 年，首笔提款的贷款利率为 5.022%，以后各笔提款利率以提款日中国人民银行公布的一年期基准贷款利率下浮 10%。

2005 年 12 月，国投弘泰信托投资有限公司与国家开发银行签订协议，国家开发银行将其与曲靖公司借款合同项下的 20,000 万元债权资产转让给国投弘泰信托投资有限公司，同时作为质押物的电费收益权按转让债权占转让日该借款合同项下债权资产余额的比例同时转让。

2003 年 9 月，曲靖公司第一届董事会第一次临时会议决议，在合营公司申请增加用于二期工程的注册资本金期间，各股东方向合营公司提供无息股东贷款，并于二期工程增资时转增资本金。

MEIYA QUJING POWER COMPANY LIMITED 委托亚能咨询（上海）有限公司提供给曲靖公司的短期委托贷款为 3700 万元，委托期限自 2003 年 10 月 29 日起至 2004 年 4 月 29 日止，为无息贷款，到期后曲靖公司未能偿还，已按原贷款条件展期至 2005 年 1 月 29 日。

目前，根据 2005 年 11 月 28 日，公司与云南电网公司、Meiya Qujing Power Company Limited、云南耀荣电力股份有限公司、云南新能投资有限公司、昆明广佳鑫投资管理公司签订的《增资协议》，将国投曲靖注册资本由 6 亿元增加到 10 亿元。该部分借款已作为转为 Meiya Qujing Power Company Limited 的增资款项。国投曲靖上述增资有关工商变更登记手续正在办理过程中。

（4）电力资产受托管理

2004 年 4 月 16 日国投电力公司与本公司签署《委托管理协议》，国投电力公司将其所持有的厦门华夏、淮北国安、北部湾公司、甘肃电投张掖发电有限责任公司、国投钦州发电有限责任公司、国投宣城发电有限责任公司、湖南益阳第二发电有限责任公司等公司的股权，委托给本公司管理。委托管理的有效期限为

三年，管理费为每年 280 万元。管理具体内容为：（1）委派股东代理人参加股东会议，依照委托方所持有的股份份额行使表决权；（2）事先听取国投电力公司的意见后，提名董事候选人、监事候选人；（3）事先听取国投电力公司的意见后，提名高级管理人员候选人；（4）委托管理公司的利润分配、增资、委托贷款、合并、分立、改组改制等事项，本公司应当及时通报委托方，以便国投电力公司作出决策并根据委托管理公司的董事会及/或股东会的决议执行；（5）国投电力公司授权赋予本公司的其他权利。在委托管理期限内，若委托管理公司因增资、公积金转增股本或其他方式导致其注册资本金变动，且使国投电力公司持有的委托管理公司的股权发生改变的，则国投电力公司仍将其变更后的股权比例所对应的股东权利委托给本公司管理。

国投电力公司有权对本公司的受托管理实施监督、提出质询和建议、要求提供有关报告等；有义务向本公司提供有关委托管理公司真实、全面、准确的财务资料和法律文件，并提供本公司完成股权委托管理所需的必要协助，包括参加股东会、行使表决权、提出议案、改选董监事等。本公司应在管理权限范围内使委托管理股权保值增值，应接受国投电力公司的监督，按照其要求及时提供有关财务报告及相关资料。

双方签定《委托管理协议》后，任何一方不履行或不完全履行本协议约定条款的，即构成违约。违约方应负责赔偿其违约行为给守约方造成的一切经济损失。

受托管理公司情况

序号	公司名称	股权比例	装机规模 (万千瓦)	发电类型	项目阶段
1	厦门华夏国际电力发展有限公司	35%	2×30	火电	已投产
2	淮北国安电力有限公司	35%	2×30	火电	已投产
3	国投北部湾发电有限公司	55%	2×30	火电	已投产
4	甘肃电投张掖发电有限责任公司	45%	2×30	火电	已投产
5	国投钦州发电有限责任公司	55%	2×60	火电	在建
6	湖南益阳第二发电有限责任公司	35%	2×60	火电	在建
7	国投宣城发电有限责任公司	40%	2×30	火电	在建

（5）咨询服务

靖远二公司与亚能咨询上海有限公司签订《咨询协议》，亚能咨询上海有限公司为靖远二公司提供与电力有关的技术咨询服务及企业管理咨询服务。2003 年—2005 年，各年咨询费用分别为 400 万元、400 万元和 300 万元。

(6) .关联方应收应付款项

单位：万元

往来款项	关联方名称	2005 年末	2004 年末	2003 年末
应收帐款	甘肃省电力公司	16,816	22,998	33,319
	云南省电力集团有限公司	18,465	16,336	-
应收票据	甘肃省电力公司	3,500	665	8,595
	云南省电力集团有限公司	-	4,049	-
应收股利	徐州华润电力有限公司	5,330	4,200	-
其他应收款	甘肃省电力公司	-	-	100
	甘肃省电力建设投资开发公司	-	-	20
	美国第一中华电力合作有限公司	-	-	16
短期借款	甘肃省电力建设投资开发公司	-	2,000	2,000
	甘肃省电力公司	-	1,000	-
	亚能咨询（上海）有限公司	3,700	3,700	-
	国投弘泰信托投资公司	34,000	28,000	-
长期借款	甘肃省电力建设投资开发公司	3,000	6,596	17,337
	美国第一中华电力合作有限公司	-	-	182
	国投电力公司	9,000	11,000	-
	国投弘泰信托投资公司	14,000	-	-
一年内到期的 长期借款	甘肃省电力建设投资开发公司	3,596	9,913	14,533
	国投电力公司	2,000	1,800	-
	美国第一中华电力合作有限公司	-	182	364
	国投弘泰信托投资公司	6,000	-	-
其他应付款	国投电力公司	1,437	1,437	-
	甘肃省电力建设投资开发公司	9,000	7,500	5,100
	甘肃省电力公司	1,200	1,200	1,200
	美国第一中华电力合作有限公司	-	-	400
	云南电网公司	-	267	-
应付股利	甘肃省电力公司	3,169	1,525	425
	云南电网公司	-	1,189	-
	国投电力公司	-	1,540	-
	美国第一中华电力合作有限公司	4,500	-	-

2、偶发性的关联交易

(1) 收购曲靖公司 26400 万元的出资权益

曲靖公司设立于 1994 年 12 月，企业性质为有限责任公司，2003 年 8 月变更为中外合资企业，注册资本 6 亿元（基本情况详见“第五节 发行人基本情况”

七)。经华证会计师事务所审计,截止 2003 年 12 月 31 日曲靖公司总资产 386,075 万元、净资产 61,696 万元,2003 年度实现主营业务收入 70,273 万元、净利润 6,586 万元。根据中证资产评估有限责任公司中证评报字(2004)第 002 号资产评估报告,曲靖公司截止 2003 年 12 月 31 日净资产评估值为 86,318.07 万元,具体评估结果如下:

单位:万元

项 目		帐面价值	调整后帐面值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B×100%
流动资产	1	47,985.07	47,990.68	47,990.68	-	-
固定资产	2	322,310.65	322,310.65	346,931.76	24,621.11	7.64
其中:在建工程	3	124,163.47	123,874.85	136,723.89	12,849.04	10.37
建筑物	4	47,707.79	47,996.42	65,823.22	17,826.80	37.14
设 备	5	139,431.93	139,431.93	133,377.20	-6,054.74	-4.34
无形资产	6	77.48	77.48	77.48	-	-
其他资产	7	15,702.66	15,702.66	15,702.66	-	-
资产总计	8	386,075.86	386,081.47	410,702.57	24,621.11	6.38
流动负债	9	86,788.81	86,794.41	86,794.41	-	-
长期负债	10	237,590.09	237,590.09	237,590.09	-	-
负债总计	11	324,378.90	324,384.50	324,384.50	-	-
净 资 产	12	61,696.97	61,696.97	86,318.07	24,621.11	39.91

净资产评估结果与调整后账面值相比出现较大差异的具体项目内容及差异原因如下:

I、建筑物评估增值 17,826.80 万元,增值主要原因如下:

(1) 企业确定的房屋建(构)筑物折旧年限较短,折旧计提较大,而评估时根据房屋建筑物的现状确定其成新率,故使得部分房屋建筑物评估值高于账面净值,造成评估增值。

(2) 土地使用权中一期工程用地有所增值,该公司一期工程征地时间从 1992 年至 1999 年间完成,前期征地补偿费用标准和土地出让金缴纳标准都较低,土地所在的曲靖市和沾益县于 2000 年都公布实施了新的基准地价,基准地价水平有所提高,并且土地补偿等费用标准和土地出让金标准都有明显的提高。本次按照新标准评估,所以评估地价与账面价值比有所增值。

II、在建工程评估增值 12,849.04 万元,增值主要原因为:在建工程-设备安装工程中的关键设备(两套三大机组一锅炉、汽轮机和发电机)市场价格涨幅较大所致。

III、设备评估减值 6,054.74 万元，减值主要原因为：购置大型设备的资金成本降幅较大，贷款利率远高于评估基准日的水平；此外，部分电子设备等因技术进步原因，降价幅度较大。

2004 年 1 月本公司与国投电力公司签署了《股权转让协议》，依法受让国投电力公司持有的曲靖公司 26,400 万元的出资权益（占 44%的股权）。本次股权受让，双方以评估后的净资产值作为交易价格。曲靖公司 44%股权对应的评估后净资产值为 37,979.95 万元。双方确定此次股权转让的交易价格为 37,979.95 万元。双方约定，评估基准日至股权转让实施完成日期间，曲靖公司所产生的亏损或盈利，均由国投电力公司承担或享有。第一创业证券有限责任公司为该关联交易出具独立财务顾问报告。该关联交易经公司 2004 年度第一次临时股东大会审议通过，关联股东国投公司回避表决。

该股权转让已经云南省商务厅云商资〔2004〕97 号文批准，并经国家商务部外资司备案。相关股权变更和工商登记过户手续已办理完毕。截止 2004 年 3 月 31 日，本公司向国投电力公司支付现金 19,370 万元；截止 2004 年 12 月 31 日，本公司已用贷款付清全部转让价款。根据股份公司与国投电力公司签署的《补充协议》，双方确定 2004 年 4 月 1 日为交割日，自该日起对国投曲靖发电有限公司进行合并报表，并行使相应的股东权利。本次股权收购产生股权投资差异 10,833.29 万元，公司按剩余法定合营年限 20 年进行摊销，年摊销金额 541.66 万元将冲减各年度投资收益。

（2）建设成果转让

2003 年 3 月 12 日靖远二公司与甘肃省电力公司就靖远电厂三期工程的前期成果转让签订协议。经双方确认，甘肃省电力公司 1995 至 1998 年分 5 批投入靖远电厂三期工程前期费用累计 393 万元，截止 2003 年 3 月 12 日应计利息 180.15 万元，本息合计 573.15 万元。鉴于靖远电厂三期工程现由靖远二公司开展前期工作，甘肃省电力公司为靖远电厂三期工程前期费用及利息由靖远二公司承担。上述费用已直接抵扣了靖远二公司应收甘肃省电力公司的电费款。

经靖远二公司董事会批准，2003 年 7 月 16 日靖电司董特决[2003]1 号决议批准，靖远二公司本期向甘肃省电力公司支付靖远电厂二期工程前期成果转让费 1400 万元，该成果主要指在靖远电厂二期工程投产前，甘肃省电力公司为靖远二公司所属靖远电厂二期工程准备最初可行性研究、项目推荐、最终可行性研究、

选址、正式开工修建、协调及水、煤、灰石、运输、环保等外部条件需求诸方面作的投入的付出的劳动。

（三）最近三年关联交易对本公司的影响分析

本公司最近三年关联交易金额占主营业务收入、成本的比重：

单位：万元

项 目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
电力销售收入	305,676	237,785	137,660
占主营业务收入比重（%）	100%	100%	100%
利息费用	2,649	2,323	1,828
建设成果转让费	——	——	1,973
咨询费	300	400	400
占主营业务成本比重（%）	1.43%	1.79%	4.95%

甘肃省电力公司是本公司控股子公司小三峡公司、靖远二公司电力销售的唯一用户，云南电力集团有限责任公司是本公司控股子公司曲靖公司电力销售的唯一用户。上述电力销售收入占本公司主营业务收入的 100%。根据国家“厂网分离”的电力体制改革方案，原甘肃省电力公司不再持有小三峡公司、靖远二公司的权益；云南电力集团有限责任公司不再持有曲靖公司的权益。上述股东的工商变更手续尚在办理中，待完成该股东变更手续后，上述电力销售的关联交易将不复存在。

最近三年本公司向关联方支付的费用包括：本公司控股子公司因其股东方提供贷款，而向其股东方持续支付利息费用；因甘肃省电力公司为靖远二公司项目在准备最初可行性研究、项目推荐、选址等方面投入资金和付出劳动，靖远二公司于 2003 年一次性向甘肃省电力公司支付建设成果转让费等。2003 年—2005 年上述费用占主营业务成本比重分别为 4.95%、1.79%、1.43%，所占比例较小，且持续下降。该类关联交易未对本公司的财务状况和经营成果产生重大影响。

（四）规范关联交易的措施

公司章程对关联交易的决策程序作出了明确的规定，具体如下：

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

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

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

（五）独立董事的意见

本公司独立董事费圣英、庄来佑、李德标认为：公司在报告期内发生的重大关联交易必要、公允，并履行了法定批准程序；公司减少和规范关联交易的措施可行、有效。本次募集资金涉及的关联交易定价原则合理，充分体现了公开、公平、公正的原则，没有损害公司及其他股东利益。

第六节 财务会计信息

一、最近三年及最近一期合并会计报表

以下 2003 年—2005 年财务会计报表已经华证会计师事务所有限公司审计验证。华证会计师事务所有限公司已对本公司上述年度会计报表均出具了标准无保留意见审计报告。2006 年第一季度财务会计报表未经审计。

（一）合并资产负债表

单位：人民币元

资产	2006-3-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
流动资产：				
货币资金	323,112,919.83	157,764,420.63	368,943,189.27	136,039,161.43
短期投资	—	—	—	—
应收票据	10,000,000.00	35,000,000.00	47,140,118.81	85,945,000.00
应收股利	23,000,000.00	53,304,000.00	42,000,000.00	—
应收利息	—	—	—	—
应收账款	405,536,295.08	352,811,804.73	393,342,169.30	332,670,982.79
其他应收款	9,970,289.84	9,323,501.67	11,643,865.05	10,807,393.05
预付账款	143,244,668.55	60,438,033.83	5,738,470.11	52,843,687.80
应收补贴款	—	—	—	—
存货	119,054,635.71	109,130,091.06	110,406,838.14	27,253,611.38
待摊费用	6,108,810.16	279,845.05	378,669.86	—
一年内到期的长期债权投资	—	—	—	—
流动资产合计	1,040,027,619.17	778,051,696.97	979,593,320.54	645,559,836.45
长期投资：				
长期股权投资	397,018,259.51	397,104,587.04	391,805,117.46	246,829,285.46
长期债权投资	—	—	—	—
长期投资合计	397,018,259.51	397,104,587.04	391,805,117.46	246,829,285.46
其中：合并价差	105,553,060.77	107,216,968.36	113,872,598.73	10,841,217.84
固定资产：				
固定资产原价	10,540,113,574.63	10,523,110,434.57	10,210,762,601.37	5,125,944,150.28
减：累计折旧	4,091,821,713.48	3,935,164,620.34	3,375,150,690.44	2,143,882,299.25
固定资产净值	6,448,291,861.15	6,587,945,814.23	6,835,611,910.93	2,982,061,851.03
减：固定资产减值准备	500,000.00	—	15,020,268.90	28,183,291.71
固定资产净额	6,447,791,861.15	6,587,945,814.23	6,820,591,642.03	2,953,878,559.32
工程物资	119,419,828.02	19,931,285.66	2,475,662.61	12,621,974.00
在建工程	1,155,706,961.82	1,055,711,299.78	645,476,222.71	740,826,332.77
固定资产清理	—	—	—	—
固定资产合计	7,722,918,650.99	7,663,588,399.67	7,468,543,527.35	3,707,326,866.09
无形资产及其他资产：				
无形资产	17,149,519.94	17,255,490.59	21,109,711.58	792,540.35
长期待摊费用	135,192,958.10	136,916,476.79	149,554,026.27	—
其他长期资产	—	—	—	—
无形资产及其他资产合计	152,342,478.04	154,171,967.38	170,663,737.85	792,540.35
递延税项	—	—	—	—
递延税项借项	—	—	—	—
资产总计	9,312,307,007.71	8,992,916,651.06	9,010,605,703.20	4,600,508,528.35

负债及股东权益	2006-3-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
流动负债:				
短期借款	647,000,000.00	657,000,000.00	737,000,000.00	140,000,000.00
应付账款	317,266,260.16	278,027,652.87	300,163,790.82	149,421,840.67
预收账款	—	12,677.20	150,000.00	—
应付工资	13,478,542.20	9,533,514.78	3,885,692.55	15,094,044.32
应付福利费	5,983,590.88	10,109,068.48	15,913,308.40	25,273,677.22
应付股利	155,091,914.76	76,690,000.00	42,544,000.00	4,250,000.00
应交税金	50,436,913.64	53,609,274.86	61,305,079.48	38,630,706.22
其他应交款	704,492.12	294,951.42	138,758.65	-12,774.23
其他应付款	374,107,872.20	167,935,334.76	162,440,047.61	85,585,024.46
预提费用	34,515,865.39	6,192,441.83	11,374,835.28	28,505,276.80
预计负债	8,914,432.50	9,562,432.50	16,604,685.00	11,549,250.00
一年内到期的长期负债	678,860,000.00	710,860,000.00	741,946,047.76	415,991,700.00
流动负债合计	2,286,359,883.85	1,979,827,348.70	2,093,466,245.55	914,288,745.46
长期负债:				
长期借款	4,501,159,430.00	4,501,180,000.00	4,502,040,000.00	2,052,706,139.64
应付债券	—	—	—	—
长期应付款	—	—	—	—
专项应付款	7,388,397.00	7,288,397.00	8,788,397.00	5,828,900.00
其他长期负债	—	—	—	—
长期负债合计	4,508,547,827.00	4,508,468,397.00	4,510,828,397.00	2,058,535,039.64
递延税项:				
递延税项贷项	33,283,608.37	—	—	—
负债合计	6,828,191,319.22	6,488,295,745.70	6,604,294,642.55	2,972,823,785.10
少数股东权益	1,112,788,509.10	1,125,624,484.17	1,059,168,793.29	597,970,630.86
股东权益:				
股本	563,491,652.00	563,491,652.00	563,491,652.00	281,745,826.00
资本公积	219,570,598.87	219,570,598.87	218,910,598.87	500,539,004.87
盈余公积	191,564,696.37	191,564,696.37	136,171,324.62	88,574,714.37
其中:公益金	88,641,728.51	88,641,728.51	70,177,271.26	54,311,734.51
储备金	—	—	—	—
企业发展基金	—	—	—	—
未分配利润	396,700,232.15	404,369,473.95	428,568,691.87	158,854,567.15
其中:现金股利	—	73,253,914.76	56,349,165.20	—
股东权益合计	1,371,327,179.39	1,378,996,421.19	1,347,142,267.36	1,029,714,112.39
负债及股东权益总计	9,312,307,007.71	8,992,916,651.06	9,010,605,703.20	4,600,508,528.35

(二) 合并利润表

单位：人民币元

	2006 年 1 季度	2005 年度	2004 年度	2003 年度
一、主营业务收入	746,157,118.30	3,056,764,453.00	2,377,850,873.52	1,376,597,157.76
减：主营业务成本	536,888,369.51	2,064,789,244.80	1,522,572,226.01	849,294,022.30
主营业务税金及附加	2,104,577.39	10,353,101.16	7,060,017.41	5,804,603.59
二、主营业务利润	207,164,171.40	981,622,107.04	848,218,630.10	521,498,531.87
加：其他业务利润	1,096,175.27	5,186,118.99	3,222,563.35	81,818.21
减：营业费用	2,604,944.30	10,374,715.28	9,491,683.56	8,252,358.51
管理费用	16,854,309.30	81,930,840.45	65,974,899.07	38,018,187.74
财务费用	76,470,071.47	293,454,570.98	232,706,661.24	136,193,418.59
三、营业利润	112,331,021.60	601,048,099.32	543,267,949.58	339,116,385.24
加：投资收益	24,609,672.47	128,703,469.58	95,925,561.39	67,336,835.93
补贴收入		—	—	—
营业外收入	91,000.00	201,451.11	517,601.67	325,710.78
减：营业外支出	550,000.00	20,638,940.56	20,304,869.68	14,224,514.84
四、利润总额	136,481,694.07	709,314,079.45	619,406,242.96	392,554,417.11
减：所得税	13,047,046.49	49,165,691.29	43,036,091.75	33,835,169.82
少数股东本期收益	50,811,784.94	280,615,690.88	247,905,632.59	143,908,549.57
五、净利润	72,622,862.64	379,532,697.28	328,464,518.62	214,810,697.72

(三) 合并现金流量表

单位：人民币元

	2006年1季度	2005年度	2004年度	2003年度
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	859,487,502.60	3,641,613,367.55	2,821,179,953.75	1,722,832,052.13
收到的税费返还	—	—	5,298,683.83	227,627.79
收到的其他与经营活动有关的现金	5,476,756.45	46,179,542.21	41,569,553.06	8,929,958.73
现金流入小计	864,964,259.05	3,687,792,909.76	2,868,048,190.64	1,731,989,638.65
购买商品、接受劳务支付的现金	384,705,802.53	1,542,300,079.10	1,137,578,826.97	543,040,161.25
支付给职工以及为职工支付的现金	40,664,397.58	194,589,248.76	181,638,872.98	110,107,439.57
支付的各项税费	117,744,582.49	493,090,289.78	386,178,402.32	257,542,338.03
支付的其他与经营活动有关的现金	11,346,194.25	73,311,921.14	41,895,976.94	26,767,467.68
现金流出小计	554,460,976.85	2,303,291,538.78	1,747,292,079.21	937,457,406.53
经营活动产生的现金流量净额	310,503,282.20	1,384,501,370.98	1,120,756,111.43	794,532,232.12
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	—	—	—	—
取得投资收益所收到的现金	55,000,000.00	109,500,000.00	98,400,000.00	21,000,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收到的现金净值	—	3,796,509.72	2,357,740.00	664,000.00
收到的其他与投资活动有关的现金	15,297,509.06	4,653,632.97	213,315,649.23	2,279,567.51
现金流入小计	70,297,509.06	117,950,142.69	314,073,389.23	23,943,567.51
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	82,342,304.48	842,831,204.51	861,287,396.67	339,993,855.50
投资所支付的现金	—	—	460,799,500.00	—
支付的其他与投资活动有关的现金	147,281,877.93	2,832,040.40	1,943,097.38	28,592,666.50
现金流出小计	229,624,182.41	845,663,244.91	1,324,029,994.05	368,586,522.00
投资活动产生的现金流量净额	-159,326,673.35	-727,713,102.22	-1,009,956,604.82	-344,642,954.49
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	148,029,288.00	15,000,000.00	24,000,000.00	—
借款所收到的现金	200,000,000.00	15,000,000.00	1,488,000,000.00	440,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	19,049.68	1,180,000,000.00	—	29,295,900.08
现金流入小计	348,048,337.68	1,195,000,000.00	1,512,000,000.00	469,295,900.08
偿还债务所支付的现金	242,000,000.00	1,291,927,124.30	881,737,160.00	721,147,402.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	91,863,708.27	770,732,808.54	420,909,518.77	243,040,644.54
支付的其他与筹资活动有关的现金	12,739.06	307,104.56	87,248,800.00	10,815.56
现金流出小计	333,876,447.33	2,062,967,037.40	1,389,895,478.77	964,198,862.10
筹资活动产生的现金流量净额	14,171,890.35	-867,967,037.40	122,104,521.23	-494,902,962.02
四、汇率变动对现金的影响额	—	—	—	—
五、现金及现金等价物净增加额	165,348,499.20	-211,178,768.64	232,904,027.84	-45,013,684.39

（四）会计报表合并范围

本公司系小三峡公司、靖远二公司第一大股东，且持股比例达到 50%，相对于其他股东，拥有最大的控制权和绝对的否决权。小三峡公司及靖远二公司的章程规定，其董事长、总经理均是由公司委派、推荐或提名的人员担任。在实际经营管理中，公司可控制该等公司的财务和经营政策，具有实质控制权。公司上述最近三年会计报表将小三峡公司、靖远二公司纳入合并报表范围。

本公司 2004 年 4 月 1 日收购曲靖公司 44% 的股权，成为曲靖公司第一大股东。相对于其他股东，本公司拥有曲靖公司最大的控制权。曲靖公司章程规定，董事长由本公司委派。在实际经营管理中，公司能够通过其大股东地位、董事会席位、委派董事长、派出或提名总经理等方式控制曲靖公司的财务和经营决策，具有实质控制权。截止至 2004 年 4 月 1 日，曲靖公司股权转让已经原审批机关云南省商务厅有关文件批准，股权变更和工商登记过户手续已办理完毕，公司支付的款项已超过了收购价款的 50%。根据企业会计制度及其财政部 66 号文的有关规定判断，该股权转让实质完成，故公司于 2004 年 4 月 1 日开始增加合并曲靖公司会计报表。

二、最近三年最近一期母公司会计报表

（一）母公司资产负债表

单位：人民币元

资产	2006-3-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
流动资产：				
货币资金	11,350,447.97	30,433,186.58	25,397,641.63	98,785,787.89
短期投资	—	—	—	—
应收票据	—	—	—	—
应收股利	82,652,000.00	53,304,000.00	42,000,000.00	—
应收利息	—	—	—	—
应收账款	—	—	—	—
其他应收款	242,311,998.56	187,318,998.56	212,293,056.46	85,077,540.70
预付账款	3,480.00	4,480.00	500.00	1,500.00
应收补贴款	—	—	—	—
存货	—	—	—	—
待摊费用	—	—	—	—
一年内到期的长期债权投资	—	—	—	—
流动资产合计	336,317,926.53	271,060,665.14	279,691,198.09	183,864,828.59
长期投资：				
长期股权投资	1,411,359,143.52	1,421,544,843.93	1,360,477,280.73	844,577,672.30
长期债权投资	—	—	—	—
长期投资合计	1,411,359,143.52	1,421,544,843.93	1,360,477,280.73	844,577,672.30
其中：合并价差	—	—	—	—
固定资产：				
固定资产原价	6,099,526.94	6,092,816.94	5,397,653.24	2,434,090.00
减：累计折旧	1,779,985.45	1,545,105.61	664,459.02	179,669.14
固定资产净值	4,319,541.49	4,547,711.33	4,733,194.22	2,254,420.86
减：固定资产减值准备	—	—	—	—
固定资产净额	4,319,541.49	4,547,711.33	4,733,194.22	2,254,420.86
工程物资	—	—	—	—
在建工程	—	—	—	—
固定资产清理	—	—	—	—
固定资产合计	4,319,541.49	4,547,711.33	4,733,194.22	2,254,420.86
无形资产及其他资产：				
无形资产	103,062.72	122,342.46	218,711.42	91,517.00
长期待摊费用	—	—	—	—
其他长期资产	—	—	—	—
无形资产及其他资产合计	103,062.72	122,342.46	218,711.42	91,517.00
递延税项	—	—	—	—
递延税项借项	—	—	—	—
资产总计	1,752,099,674.26	1,697,275,562.86	1,645,120,384.46	1,030,788,438.75

负债及股东权益	2006-3-31	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
流动负债:				
短期借款	290,000,000.00	290,000,000.00	280,000,000.00	—
应付账款	—	—	610,448.00	—
预收账款	—	—	—	—
应付工资	1,225,440.51	1,491,440.51	788,222.73	—
应付福利费	510,546.57	704,591.81	614,957.36	117,081.29
应付股利	73,253,914.76	—	—	—
应交税金	379,244.02	9,844,413.90	93,221.75	79,081.64
其他应付款	—	11,530.00	—	—
其他应付款	14,798,349.01	15,852,165.45	15,616,267.26	743,163.43
预提费用	605,000.00	375,000.00	255,000.00	135,000.00
预计负债	—	—	—	—
一年内到期的长期负债	—	—	—	—
流动负债合计	380,772,494.87	318,279,141.67	297,978,117.10	1,074,326.36
长期负债:				
长期借款	—	—	—	—
应付债券	—	—	—	—
长期应付款	—	—	—	—
专项应付款	—	—	—	—
其他长期负债	—	—	—	—
长期负债合计	—	—	—	—
递延税项:				
递延税项贷项	—	—	—	—
负债合计	380,772,494.87	318,279,141.67	297,978,117.10	1,074,326.36
股东权益:				
股本	563,491,652.00	563,491,652.00	563,491,652.00	281,745,826.00
资本公积	219,570,598.87	219,570,598.87	218,910,598.87	500,539,004.87
盈余公积	175,702,131.52	175,702,131.52	120,308,759.77	72,712,149.52
其中:公益金	86,487,186.82	86,487,186.82	68,022,729.57	52,157,192.82
未分配利润	412,562,797.00	420,232,038.80	444,431,256.72	174,717,132.00
其中:现金股利	—	73,253,914.76	56,349,165.20	—
股东权益合计	1,371,327,179.39	1,378,996,421.19	1,347,142,267.36	1,029,714,112.39
负债及股东权益总计	1,752,099,674.26	1,697,275,562.86	1,645,120,384.46	1,030,788,438.75

(二) 母公司利润表

单位：人民币元

	2006 年 1 季度	2005 年度	2004 年度	2003 年度
一 主营业务收入	—	—	—	—
减：主营业务成本	—	—	—	—
主营业务税金及附加	—	—	—	—
二 主营业务利润	—	—	—	—
加：其他业务利润	—	6,993,000.00	7,734,825.00	—
减：营业费用	1,385,930.98	9,641,675.94	4,851,973.69	2,317,120.26
管理费用	3,640,884.08	15,659,107.35	11,849,113.91	4,255,669.75
财务费用	3,550,811.57	11,214,634.88	5,235,412.12	-876,971.56
三 营业利润	-8,577,626.63	-29,522,418.17	-14,201,674.72	-5,695,818.45
加：投资收益	74,162,299.59	398,811,563.20	331,512,350.09	211,245,385.50
补贴收入	—	—	—	—
营业外收入	—	—	59.60	—
减：营业外支出	—	—	—	—
四 利润总额	65,584,672.96	369,289,145.03	317,310,734.97	205,549,567.05
减：所得税	—	—	—	—
五 净利润	65,584,672.96	369,289,145.03	317,310,734.97	205,549,567.05

(三) 母公司现金流量表

单位：人民币元

	2006年1季度	2005年度	2004年度	2003年度
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	—	—	—	—
收到的税费返还	—	—	—	—
收到的其他与经营活动有关的现金	101,045.25	8,505,902.15	10,212,491.54	3,021,878.21
现金流入小计	101,045.25	8,505,902.15	10,212,491.54	3,021,878.21
购买商品、接受劳务支付的现金	—	—	—	—
支付给职工以及为职工支付的现金	3,113,198.30	6,899,672.38	5,299,683.96	1,983,346.92
支付的各项税费	9,892,544.36	6,070,119.28	1,167,276.12	235,923.17
支付的其他与经营活动有关的现金	2,575,921.20	14,878,566.07	11,334,737.48	5,997,556.52
现金流出小计	15,581,663.86	27,848,357.73	17,801,697.56	8,216,826.61
经营活动产生的现金流量净额	-15,480,618.61	-19,342,455.58	-7,589,206.02	-5,194,948.40
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	—	—	—	—
取得投资收益所收到的现金	55,000,000.00	327,100,000.00	248,900,000.00	119,500,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收到的现金净值	—	—	—	—
收到的其他与投资活动有关的现金	—	50,000,000.00	—	—
现金流入小计	55,000,000.00	377,100,000.00	248,900,000.00	119,500,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	6,710.00	705,968.70	2,429,190.24	2,272,410.00
投资所支付的现金	55,000,000.00	25,000,000.00	586,799,500.00	—
支付的其他与投资活动有关的现金	—	—	—	67,711,144.13
现金流出小计	55,006,710.00	25,705,968.70	589,228,690.24	69,983,554.13
投资活动产生的现金流量净额	-6,710.00	351,394,031.30	-340,328,690.24	49,516,445.87
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	—	—	—	—
借款所收到的现金	120,000,000.00	350,000,000.00	280,000,000.00	—
收到的其他与筹资活动有关的现金	—	—	—	—
现金流入小计	120,000,000.00	350,000,000.00	280,000,000.00	—
偿还债务所支付的现金	120,000,000.00	340,000,000.00	—	—
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	3,595,410.00	337,016,030.77	4,221,450.00	—
支付的其他与筹资活动有关的现金	—	—	1,248,800.00	—
现金流出小计	123,595,410.00	677,016,030.77	5,470,250.00	—
筹资活动产生的现金流量净额	-3,595,410.00	-327,016,030.77	274,529,750.00	—
四、汇率变动对现金的影响额	—	—	—	—
五、现金及现金等价物净增加额	-19,082,738.61	5,035,544.95	-73,388,146.26	44,321,497.47

(四) 所有者权益变动表

单位：人民币元

项 目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
一、股本			
年初余额	563,491,652.00	281,745,826.00	281,745,826.00
本年增加数	—	281,745,826.00	—
本年减少数	—	—	—
年末余额	563,491,652.00	563,491,652.00	281,745,826.00
二、资本公积			
年初余额	218,910,598.87	500,539,004.87	506,052,421.48
本年增加数	660,000.00	117,420.00	—
本年减少数	—	281,745,826.00	5,513,416.61
其中：转增股本	—	281,745,826.00	—
年末余额	219,570,598.87	218,910,598.87	500,539,004.87
三、法定和任意盈余公积			
年初余额	65,994,053.36	34,262,979.86	74,144,032.01
本年增加数	36,928,914.50	31,731,073.50	30,778,302.86
其中：从净利润中提取数	36,928,914.50	31,731,073.50	30,778,302.86
其中：法定盈余公积	36,928,914.50	31,731,073.50	29,620,661.52
任意盈余公积	—	—	1,157,641.34
本年减少数	—	—	70,659,355.01
年末余额	102,922,867.86	65,994,053.36	34,262,979.86
其中：法定盈余公积	100,538,780.63	63,609,866.13	31,878,792.63
四、法定公益金			
年初余额	70,177,271.26	54,311,734.51	42,395,507.09
本年增加数	18,464,457.25	15,865,536.75	11,916,227.42
其中：从净利润中提取数	18,464,457.25	15,865,536.75	11,916,227.42
本年减少数	—	—	—
年末余额	88,641,728.51	70,177,271.26	54,311,734.51
五、未分配利润			
年初未分配利润	428,568,691.87	158,854,567.15	-80,173,241.24
弥补亏损	—	—	76,172,771.62
本年净利润	379,532,697.28	328,464,518.62	214,810,697.72
本年利润分配	403,731,915.20	58,750,393.90	51,955,660.95
年末未分配利润	404,369,473.95	428,568,691.87	158,854,567.15

三、最近三年主要财务指标

(一) 主要财务指标

项 目	2006 年 1 季度	2005 年	2004 年	2003 年
流动比率	0.45	0.39	0.47	0.71
速动比率	0.40	0.34	0.42	0.68
资产负债率（以母公司为基础）	21.73	18.75%	18.11%	0.10%
资产负债率（以合并报表为基础）	73.32%	72.15%	73.29%	64.62%
应收账款周转率（次）	1.97	8.20	6.55	3.21
存货周转率（次）	6.54	27.86	22.12	34.78
每股经营活动的现金流量（元/股）	0.55	2.46	1.99	2.82
每股净现金流量（元/股）	0.29	-0.37	0.41	-0.16
研发费用占营业收入的比重（%）	0	0	0	0

上述财务指标的计算公式如下：

流动比率=期末流动资产/期末流动负债

速动比率=（期末流动资产－期末存货－期末待摊费用）/期末流动负债

资产负债率=期末总负债/期末总资产

应收账款周转率=主营业务收入/[（应收账款年初数+应收账款年末数）÷2]

存货周转率=主营业务成本/[（存货年初数+存货年末数）÷2]

每股经营活动的现金流量=全年经营活动产生的现金流量净额/期末总股本

每股净现金流量=全年现金及现金等价物净增加额/期末总股本

(二) 净资产收益率和每股收益

公司按《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》计算的母公司报表2003年—2005年净资产收益率和每股收益如下：

报告期利润	2005 年				2004 年				2003 年			
	净资产收益率 (%)		每股收益 (元)		净资产收益率 (%)		每股收益 (元)		净资产收益率 (%)		每股收益 (元)	
	全面 摊薄	加权 平均	全面 摊薄	加权 平均	全面 摊薄	加权 平均	全面 摊薄	加权 平均	全面 摊薄	加权 平均	全面 摊薄	加权 平均
主营业务利润	71.18	66.51	1.74	1.74	62.96	71.04	1.51	1.51	50.64	55.98	1.85	1.85
营业利润	43.59	40.73	1.07	1.07	40.33	45.50	0.96	0.96	32.93	36.40	1.20	1.20
净利润	27.52	25.72	0.67	0.67	24.38	27.51	0.58	0.58	20.86	23.06	0.76	0.76
扣除非经常性损益后的净利润	28.08	26.24	0.69	0.69	25.01	28.22	0.60	0.60	20.17	22.30	0.74	0.74

(三) 非经常性损益明细

单位：元

非经常性损益项目	2005 年	2004 年	2003 年
扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外收入、支出	-20,437,489.45	-19,787,268.01	-11,505,368.84
以前年度已经计提各项减值准备的转回	3,345,239.44	515,407.28	25,659,548.72
所得税影响数	-1,327,589.53	-1,363,464.28	47,596.84
扣除少数股东本期损益影响	-8,086,917.73	-9,421,407.73	7,100,888.36
合 计	-7,677,742.75	-8,486,988.72	7,100,888.36

四、备考会计报表

以下备考会计报表已经华证会计师事务所有限公司审计验证。华证会计师事务所有限公司已对本公司该等备考会计报表出具了标准无保留意见审计报告。

(一) 最近三年备考合并利润表

单位：人民币元

	2005 年度	2004 年度	2003 年度
一、主营业务收入	5,505,977,580.72	3,836,485,381.04	2,545,686,689.94
减：主营业务成本	4,008,161,175.29	2,492,160,529.72	1,569,053,660.67
主营业务税金及附加	14,684,718.44	8,762,009.62	7,267,973.89
二、主营业务利润	1,483,131,686.99	1,335,562,841.70	969,365,055.38
加：其他业务利润	7,283,912.74	1,128,538.05	-1,376,474.68
减：营业费用	10,374,715.28	9,491,683.56	8,252,358.51
管理费用	157,436,542.54	133,296,669.21	322,691,259.54
财务费用	424,173,098.10	276,548,279.09	192,936,561.35
三、营业利润	898,431,243.81	917,354,747.89	444,108,401.30
加：投资收益	178,820,217.56	165,804,096.39	119,124,071.44
补贴收入	—	—	—
营业外收入	381,193.11	796,579.44	358,249.78
减：营业外支出	26,450,083.94	24,780,012.24	21,327,688.25
四、利润总额	1,051,182,570.54	1,059,175,411.48	542,263,034.27
减：所得税	92,298,140.45	107,152,238.70	60,912,660.04
少数股东本次损益	412,075,354.44	414,342,790.60	181,739,187.58
五、净利润	546,809,075.65	537,680,382.18	299,611,186.65

(二) 最近一年备考合并资产负债表

单位：人民币元

资产	2005-12-31
流动资产：	
货币资金	427,256,490.18
短期投资	—
应收票据	35,000,000.00
应收股利	53,304,000.00
应收利息	—
应收账款	655,886,398.85
其他应收款	121,865,247.51
预付账款	72,467,281.38
应收补贴款	—
存货	294,525,085.06
待摊费用	2,413,647.68
一年内到期的长期债权投资	—
流动资产合计	1,662,718,150.66
长期投资：	
长期股权投资	1,381,859,372.57
长期债权投资	—
长期投资合计	1,381,859,372.57
其中：合并价差	586,502,425.74
固定资产：	
固定资产原价	16,363,015,009.13
减：累计折旧	6,400,078,012.50
固定资产净值	9,962,936,996.63
减：固定资产减值准备	—
固定资产净额	9,962,936,996.63
工程物资	312,774,409.06
在建工程	2,882,684,038.58
固定资产清理	—
固定资产合计	13,158,395,444.27
无形资产及其他资产：	
无形资产	17,343,133.71
长期待摊费用	136,916,476.79
其他长期资产	—
无形资产及其他资产合计	154,259,610.50
递延税项	—
递延税项借项	—
资产总计	16,357,232,578.00

单位：人民币元

负债及股东权益	2005-12-31
流动负债：	
短期借款	2,187,000,000.00
应付账款	546,512,590.59
预收账款	12,677.20
应付工资	21,533,514.78
应付福利费	31,094,474.94
应付股利	162,616,088.06
应交税金	84,375,086.10
其他应交款	1,831,071.01
其他应付款	2,155,025,990.39
预提费用	14,085,095.46
预计负债	9,562,432.50
一年内到期的长期负债	942,516,009.03
递延收益	—
流动负债合计	6,158,828,977.34
长期负债：	—
长期借款	7,021,180,000.00
应付债券	—
长期应付款	—
专项应付款	7,288,397.00
其他长期负债	—
长期负债合计	7,028,468,397.00
递延税项：	—
递延税项贷项	29,435,748.56
负债合计	13,216,733,122.90
少数股东权益	1,761,503,033.91
股东权益：	
股本	563,491,652.00
资本公积	219,570,598.87
盈余公积	191,564,696.37
其中：公益金	86,487,186.82
储备金	7,014,752.57
企业发展基金	2,384,187.24
未分配利润	404,369,473.95
其中：现金股利	73,253,914.76
股东权益合计	1,378,996,421.19
负债及股东权益总计	16,357,232,577.99

（三）备考会计报表的编制基础和假设

本备考会计报表的编制基准是假设本公司依据增发方案完成收购后确定的架构自 2003 年 1 月 1 日起至 2005 年 12 月 31 日止业已存在且持续经营，按本公司现行的会计政策核算编制。

具体的，2003 年—2005 年年度备考合并利润表按照本公司和拟收购公司经审计的相关年度会计报表为基础汇总编制而成，未考虑收购需要支付的对价和由此产生的股权投资差额的摊销。2005 年 12 月 31 日备考合并资产负债表假设本公司 2005 年 12 月 31 日完成收购，并以本公司和拟收购公司该时点的资产负债表为基础进行合并编制而成。

五、关于 2006 年和 2007 年盈利预测

本公司盈利预测报告是管理层在最佳估计假设的基础上编制的，但所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

本公司盈利预测报告已经华证会计师事务所有限公司审核，并出具了华证审核字[2006]第 147 号、第 148 号标准无保留意见的审核报告。

（一）假设 2006 年 9 月 30 日完成收购的盈利预测报告

1、盈利预测编制基础

本盈利预测，基于假设本公司于 2006 年 9 月 30 日对有关的股权转让协议履行完毕，本公司于 2006 年 9 月 30 日正式持有厦门华夏 35%、北部湾公司 55%及淮北国安 35%的股权。因外方股东已先期收回投资，根据厦门华夏股东会决议，本公司按 46.60%比例享有净资产收益权。

本盈利预测在充分考虑现时本公司所处的生产经营环境、市场情况、所适用的金融与税收政策，以及本公司 2006 年度、2007 年度发电计划安排及经营能力、未来发展计划以及下列各项假设的前提下，采取较稳健的原则恰当编制了本公司 2006 年度、2007 年度已除税但未计非经常性、其他业务利润项目以及靖远二公司、曲靖公司、徐州华润、厦门华夏、淮北国安的职工奖励及福利基金的盈利预测表。编制该盈利预测遵循了我国现行有关法律、法规以及《企业会计准则》和

《企业会计制度》等财务会计制度的有关规定，其所选用的会计政策及采用的计算方法在所有重大方面均与本公司一贯采用的会计政策及计算方法一致。

特别的，本公司于 2007 年 1 月 1 日起执行财政部颁发的新企业会计准则，据此，本公司将变更相应会计政策，2007 年度盈利预测报告按照新的企业会计准则编制。

2、盈利预测编制基本假设

- 1) 本公司所遵循的我国有关法律、法规、政策仍如现时状况而无重大改变；
- 2) 本公司各项经营业务所涉及的国家或地区的政治、经济、法律仍如现时状况而无重大改变；
- 3) 本公司经营业务涉及的信贷利率及外汇汇率将在正常范围内波动；
- 4) 国家或地方的纳税基准和税率无重大改变；
- 5) 本公司经营业务涉及的国内、国外市场行情一如预测趋势而无重大变动；
- 6) 本公司之生产经营不受原材料严重短缺和成本重大变动之不利影响；
- 7) 本公司所供应电力的价格如预测的趋势无重大改变；
- 8) 本公司计划经营项目和投资项目能如期实现或完成，无重大失误；
- 9) 新的科学技术进步等因素不会使本公司期末存货、固定资产、无形资产等产生大幅贬值；
- 10) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对经营成果造成重大不利影响。

3、盈利预测表

国投华靖电力控股股份有限公司
2006 年度、2007 年度盈利预测表（合并）

单位：万元

项 目	2005 年度	2006 年 1-4 月	2006 年 5-9 月	2006 年 10-12 月	2006 年度	2007 年度
	已审实现数	未审实现数	预测数	预测数	合计数	预测数
一、主营业务收入	305,676.45	99,833.45	129,765.06	176,291.10	405,889.61	649,292.35
减：主营业务成本	206,478.92	71,926.54	89,340.69	129,791.84	291,059.07	474,137.90
主营业务税金及附加	1,035.31	342.71	315.21	449.76	1,107.68	1,681.00
二、主营业务利润	98,162.22	27,564.20	40,109.16	46,049.50	113,722.86	173,473.45
加：其他业务利润	518.62	117.45	-	-	117.45	0.42
减：营业费用	1,037.47	342.60	771.47	486.73	1,600.80	1,932.50
减：管理费用	8,193.08	2,506.23	3,867.21	4,978.83	11,352.27	17,179.16
财务费用	29,345.45	8,975.39	14,983.42	17,954.14	41,912.95	62,092.06
三、营业利润	60,104.84	15,857.43	20,487.06	22,629.80	58,974.29	92,270.15
加：投资收益	12,870.35	3,564.06	3,268.42	-245.64	6,586.84	10,126.52
补贴收入	-	-	-	-	-	-
加：营业外收入	20.15	11.20	-	-	11.20	-
减：营业外支出	2,063.89	64.29	-	-	64.29	-
四、利润总额	70,931.45	19,368.40	23,755.48	22,384.16	65,508.04	102,396.67
减：所得税	4,916.57	1,384.28	3,532.15	2,738.46	7,654.89	12,377.65
少数股东本期损益	28,573.77	7,864.96	10,004.75	11,165.24	29,034.95	44,885.49
五、净利润	37,441.11	10,119.16	10,218.58	8,480.46	28,818.2	45,133.53

注：假设 2006 年 9 月 30 日完成收购测算

国投华靖电力控股股份有限公司
2006 年度、2007 年度盈利预测表（母公司）

单位：万元

项 目	2005 年度	2006 年 1-4 月	2006 年 5-9 月	2006 年 10-12 月	2006 年度	2007 年度
	已审实现数	未审实现数	预测数	预测数	合计数	预测数
一、主营业务收入						
减：主营业务成本						
主营业务税金及附加						
二、主营业务利润	-	-	-	-	-	
加：其他业务利润	699.30					
减：营业费用	964.17	201.20	510.50	306.30	1,018.00	1052
减：管理费用	1,565.91	451.59	1,014.01	608.40	2,074.00	2274
财务费用	1,121.46	362.81	1,292.62	1,197.78	2,853.21	4,320.06
三、营业利润	-2,952.24	-1,015.60	-2,817.13	-2,112.48	-5,945.21	-7,646.06
加：投资收益	39,881.16	11,134.76	13,035.71	10,592.94	34,763.41	10,126.52
补贴收入						
加：营业外收入						
减：营业外支出						
四、利润总额	36,928.92	10,119.16	10,218.58	8,480.46	28,818.20	2,480.46
减：所得税						
少数股东本期损益						
五、净利润	36,928.92	10,119.16	10,218.58	8,480.46	28,818.20	2,480.46

注：假设 2006 年 9 月 30 日完成收购测算

4、主要变动原因说明**（1）主营业务收入**

本公司预测 2006 年主营业务收入 405,889.61 万元，较 2005 年实际增长额为 100,213.16 万元，增长比例为 32.78%，收入增加主要系 2006 年 10-12 月厦门华夏收入预测额为 53,606.24 万元、北部湾公司 2006 年 10-12 月收入预测额为 31,194.10 万元，上述两公司合计收入预测额为 84,800.34 万元。其余主要是靖远二公司增加了 10,365.34 万元，是因为预计新机组投产于 2006 年下半年上

网发电后电量增加所致，曲靖公司增加了 7,442.04 万元，主要是公司预计 2006 年平均上网电价较 2005 年增加所致。

本公司主营业务收入 2007 年度较 2006 年度预测增长额为 243,402.74 万元，增长比例为 59.97%。收入增加主要系 2007 年度厦门华夏及北部湾预测收入全部并入本公司所致，除此之外系靖远二公司因新机组上网发电收入预测较 2006 年度增加 27,928.18 万元。

主营业务收入的预测系根据本公司 2006 年度、2007 年度的生产经营计划、生产能力、计划上网电量以及历史上收入成本情况进行预测。

（2）主营业务成本

本公司预计 2006 年主营业务成本 291,059.07 万元，比 2005 年度已实现增长 84,580.15 万元，增长比例为 40.96%，成本增加主要系厦门华夏 2006 年 10-12 月成本预测额为 40,492.01 万元、北部湾公司 2006 年 10-12 月成本预测额为 24,982.84 万元，上述两公司合计成本预测额为 65,474.85 万元。成本增长比例大于收入增长比例，主要系靖远二公司较上年度增加 5399.48 万元，该公司发电量增加相应成本增加，曲靖公司较上年度增加 10,111.52 万元，主要是该公司预计煤价上涨，燃料平均标煤单位成本每吨上涨约 50 元；小三峡公司根据经营计划预测发生大修理费用，以及增加员工工资。

本公司主营业务成本 2007 年度较 2006 年度预测增长额为 183,078.83 万元，增长比例为 62.9%。成本增加主要系 2007 年度厦门华夏及北部湾预测成本全部并入本公司所致，同时各子公司 2007 年度业务量增长成本相应增加。成本增长比例小于收入增长比例，主要系厦门华夏发电设备、输变电设备和自动控制设备等固定资产折旧年限期满后不再计提折旧减少了折旧额。

主营业务成本的预测：系按公司的会计核算政策，根据公司 2006 年度、2007 年度生产经营计划、计划上网电量以及历史成本核算资料进行预测。

（3）营业费用

营业费用的预测是根据 2006 年度、2007 年度营销计划安排，参照 2005 年度的实际发生水平，并根据 2006 年 1-4 月期间各该费用实际已发生额情况调整确定，2006 年度预测数比 2005 年度实际发生数增加 54.30%，增长额为 563.33 万

元。主要系靖远二公司营业费用预测额增长 509.5 万元，为调度费预期增长。

本公司营业费用 2007 年度较 2006 年度预测增加额为 331.70 万元，增加比例为 20.72%。增加主要系靖远二公司 2007 年度预测数增加 297.70 万元，也是预期调度费增长所致。

(4) 管理费用

管理费用的预测主要参照 2005 年度和 2006 年 1-4 月期间实际发生额情况，结合 2006 年度、2007 年度经营计划，考虑主要变动因素后预测确定。2006 年度预测数比 2005 年度实际发生额增加 38.56%，增加额为 3,159.19 万元，主要原因系厦门华夏 2006 年 10-12 月管理费用预测额为 2,526.13 万元，其余增加额系本公司 2006 年度预测额较 2005 年度增加 508.09 万元、小三峡公司预测 2006 年度较 2005 年度增加 205.48 万元、曲靖公司预测额 2006 年度较 2005 年度发生额减少 158.38 万元等。管理费用增加主要系员工工资及福利增加及随着业务量的增加，增加了排污费，同时增加固定资产导致折旧费用相应增加所致。

本公司管理费用 2007 年度较 2006 年度预测减少额为 256.07 万元，减少比例为 1.47%。主要是因本公司各子公司加强成本控制管理，节约开支，降低业务招待费开支等原因。

(5) 财务费用

财务费用的预测是根据 2006 年度、2007 年度资金计划安排，依据借款金额和借款利率以及平均存款余额预测的。2006 年度财务费用预测数为 41,912.95 万元，比 2005 年度已实现数 29,345.45 万元增加了 12,567.5 万元，增加了 43%。主要原因是厦门华夏 2006 年 10-12 月预测额为 4,703.03 万元、北部湾公司 2006 年 10-12 月预测额为 2,969.77 万元，厦门华夏及北部湾公司 2006 年 10-12 月预测额共计 7,672.80 万元。

其余预测增加额主要系本公司 2006 年度预测额较 2005 年度实际发生额增加 1,731.75 万元，本公司拟收购厦门华夏、北部湾公司及淮北国安股权，预计募集资金量不足的差额部分向银行筹资解决，并计划以借款向曲靖公司、靖远二公司和小三峡公司增资，故预计增加 2006 年的利息支出，此外，2006 年 5 月以后的借款利率由 5.58%调增为 5.85%也有所影响。靖远二公司 2006 年度预测额较

2005 年度实际发生额增加 5,457.35 万元，系三期一台机组于 2006 年 7 月始投产后停止利息资本化，相应利息增加。小三峡公司 2006 年度预测额较 2005 年度实际发生额减少 905.11 万元、曲靖公司 2006 年度预测额较 2005 年度实际发生额减少 1,389.29 万元，主要是小三峡公司、曲靖公司新机组已正式投产、公司以电费收入偿还贷款，长短期借款额减少所致。

本公司财务费用 2007 年度较 2006 年度预测增加额为 20,179.11 万元，增加比例为 48%。主要包括本公司 2007 年度预测数增加 1,466.85 万元、靖远二公司 2007 年度预测数增加 5,683.06 万元、小三峡公司 2007 年度预测数减少 1020.00 万元、曲靖公司 2007 年度预测减少 1,296.00 万元、厦门华夏 2007 年度预测较 2006 年 10-12 月预测增加 7,888.97 万元、北部湾公司 2007 年度财务费用预测较 2006 年 10-12 月预测增加 7,456.23 万元所致。靖远二公司预期借款额增加是财务费用预测额增加的主要原因，曲靖公司、小三峡公司、厦门华夏及北部湾公司在 2007 年度将归还大额银行贷款，利息支出额大幅下降。

（6）投资收益

本公司预计 2006 年度投资收益 6,586.84 万元，比 2005 年度已实现减少额为 6,283.51 万元，减少比例为 48.82%。投资收益减少的主要原因，除徐州华润 2006 年度净利润预测额较 2005 年度实际额减少 15,239.00 万元，本公司按投资比例 30% 计算投资收益减少 4,571.70 万元外，淮北国安 2006 年 10-12 月净利润预测额-3,584.84 万元，本公司按投资比例 35% 计算投资收益减少 1,254.69 万元；本公司 2006 年度因收购股权增加股权投资差额摊销额 1,119.46 万元，其中：摊销厦门华夏股权投资差额 684.77 万元、摊销北部湾公司股权投资差额 166.42 万元、摊销淮北国安股权投资差额 268.27 万元；由于本公司超比例出资，2006 年度本公司收到小三峡公司的额外分红款 369.24 万元，较 2005 年度增加 109.24 万元；此外，本公司 2006 年度投资收益中未考虑计提徐州华润职工奖励及福利基金，2005 年度徐州华润职工奖励及福利基金计提额为 1,845.67 万元，本公司按 30% 的投资比例计算额为 553.70 万元。

本公司投资收益 2007 年度较 2006 年度预测增长额为 3,539.68 万元，增长比例为 53.74%。投资收益增加的主要原因，系徐州华润 2007 年度净利润预测额较 2006 年度减少 1,133.00 万元，本公司按投资比例 30% 计算投资收益减少

339.90 万元；淮北国安 2007 年度净利润预测额较 2006 年度增加 12,294.27 万元，本公司按投资比例 35% 计算投资收益增加 4,302.99 万元；2007 年度较 2006 年度少摊销股权投资差额 1,516.75 万元，权益法核算下少摊销 281.87 万元；2007 年 1 月 1 日执行新会计准则减少股权投资差额摊销额 1,798.61 万元；对采用权益法核算的徐州华润、淮北国安尚未摊销完毕的股权投资差额，于 2007 年 1 月 1 日按长期股权投资余额确认成本，本公司于 2007 年预计应享有的净损益份额时，业以投资该等公司时各项可辨认资产等的公允价值为基础，对徐州华润和淮北国安的净利润进行调整后确认投资收益，调整金额共减少 1852.78 万元；2007 年度本公司投资收益预测未考虑对小三峡公司超比例出资的额外分红收益，2006 年度本公司收到额外分红款 369.24 万元。

（7）所得税

2006 年度所得税预测数为 10,843.48 万元，是根据各子公司预测的应纳税所得额，按各子公司所适用的 15 %、7.5%、0% 的所得税税率计算，2006 年度比 2005 年度已发生数 4,916.57 元增加 2,696.83 万元，主要原因系厦门华夏 2006 年 10-12 月所得税预测额为 1,195.96 万元、北部湾公司 2006 年度所得税预测额为 0 万元，厦门华夏及北部湾公司 2006 年度所得税预测额共计 1,195.96 万元。其余所得税增长额系各子公司利润增长所致，其中靖远二公司 2006 年度预测利润总额增加额为 83.68 万元，由于企业适用的所得税优惠税率期限届满，需按 15% 的所得税税率缴税，致使 2006 年度企业所得税预测额较 2005 年度已发生额增长 1,669.02 万元；小三峡公司 2006 年度预测利润总额减少额为 4,238.14 万元，所得税相应减少 750.48 万元；曲靖公司 2006 年度预测利润总额减少额为 984.00 万元，但是由于企业“两免三减半”中两年免税期届满，企业需按 7.5% 的所得税缴纳所得税率缴税，所得税预测额比 2005 年度增加 582.53 万元。

2007 年度所得税预测数为 12,377.65 万元，是根据各子公司预测的应纳税所得额，按各子公司所适用的 15 %、7.5%、0% 的所得税税率计算，本公司所得税 2007 年度较 2006 年度预测增加额为 4,722.76 万元，增加比例为 61.70%，主要系靖远二公司 2007 年度新机组建成投产，按照国家相关规定可以享受相关所得税优惠税率，2007 年度预测所得税较 2006 年度减少 577.79 万元；小三峡公司 2007 年度所得税优惠税率适用期限届满，所得税 2007 年度预测额增加 562.44

万元；曲靖公司 2007 年度因利润总额增加相应所得税预测额增加 160.76 万元；厦门华夏 2007 年度较 2006 年 10-12 月利润总额增加，所得税预测额相应增加 3,891.15 万元；北部湾公司 2007 年度较 2006 年 10-12 月利润总额增加，故所得税预测额增加 686.20 万元。

(8) 2007 年会计政策变更的影响

本公司于 2007 年 1 月 1 日起执行财政部颁发的新企业会计准则，长期投资计量将发生变更，具体如下：

(A) 长期投资的初始计量：同一控制下的公司合并形成的长期股权投资的初始投资成本，以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本，长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积，资本公积不足冲减的，调整留存收益。非同一控制下的公司合并成本为本公司在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值，以及包括本公司为进行企业合并发生的各项直接相关费用。

其他方式取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

(B) 长期投资的后续计量。

本公司对子公司的长期股权投资，采用成本法核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整；

采用成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价，追加或收回投资时调整长期股权投资的成本，被投资单位宣告分派的现金股利或利润时确认为当期投资收益。本公司确认投资收益，仅限于被投资单位接受投资后产生的累积净利润的分配额，所获得的利润或现金股利超过上述数额的部分作为初始投资成本的收回；

本公司对具有共同控制或重大影响的合营公司或联营公司的长期股权投资，采用权益法核算。长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，

其差额应当计入当期损益,同时调整长期股权投资的成本。取得长期股权投资后,按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额,确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。本公司按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分,相应减少长期股权投资的账面价值。本公司在确认应享有被投资单位净损益的份额时,以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础,对被投资单位的净利润进行调整后确认。

被投资单位采用的会计政策及会计期间与本公司不一致的,按照本公司的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整后,据以确认投资损益。

根据“企业会计准则第 38 号-首次执行会计准则”的有关规定,本公司于本次盈利预测时,对于同一控制下企业合并产生的长期股权投资,全额冲销尚未摊销完毕的股权投资差额,并调整留存收益,并将冲销股权投资差额后的长期股权投资帐面余额作为 2007 年 1 月 1 日的认定成本;对于非同一控制下的企业合并,将股权投资差额在 2007 年 1 月 1 日的摊余价值作为认定成本,不再进行摊销。对于其他采用权益法核算的长期股权投资,存在股权投资差额的,将长期股权投资的帐面余额作为 2007 年 1 月 1 日的认定成本。

(C)上述会计政策变更的影响是:

对于本公司 2006 年原同一控制下的对靖远二公司、小三峡公司、曲靖公司、厦门华夏、北部湾公司产生的长期股权投资,未摊销完毕的股权投资差额,于 2007 年 1 月 1 日全部调整期初留存收益,共计 57,133.49 万元;2007 年度因此减少股权投资差额摊销额 4,936.33 万元。

对采用权益法核算的徐州华润、淮北国安尚未摊销完毕的股权投资差额,于 2007 年 1 月 1 日按长期股权投资余额确认成本,本公司于 2007 年预计应享有的净损益份额时,已以投资该等公司时各项可辨认资产等的公允价值为基础,对徐州华润和淮北国安的净利润进行调整后确认投资收益,调整金额共减少 1,852.78 万元。

由于本公司母公司报表对靖远二公司、小三峡公司、曲靖公司、厦门华夏、北部湾公司改为成本法核算,导致 2007 年母公司投资收益减少 42,653.07 万元,净利润减少 42,653.07 万元。

(二) 假设 2006 年 1 月 1 日完成收购的盈利预测表

1、盈利预测编制基础

本盈利预测，基于假设本公司于 2006 年 1 月 1 日对有关的股权转让协议履行完毕，本公司于 2006 年 1 月 1 日正式持有厦门华夏 35%、北部湾公司 55%及淮北国安 35%的股权。因外方股东已先期收回投资，根据厦门华夏股东会决议，本公司按 46.60%比例享有净资产收益权。

本盈利预测在充分考虑现时本公司所处的生产经营环境、市场情况、所适用的金融与税收政策，以及本公司 2006 年度、2007 年度发电计划安排及经营能力、未来发展计划以及下列各项假设的前提下，采取较稳健的原则恰当编制了本公司 2006 年度、2007 年度已除税但未计非经常性、其他业务利润项目以及靖远二公司、曲靖公司、徐州华润、厦门华夏、淮北国安的职工奖励及福利基金的盈利预测表。编制该盈利预测遵循了我国现行有关法律、法规以及《企业会计准则》和《企业会计制度》等财务会计制度的有关规定，其所选用的会计政策及采用的计算方法在所有重大方面均与本公司一贯采用的会计政策及计算方法一致。

特别的，本公司于 2007 年 1 月 1 日起执行财政部颁发的新企业会计准则，据此，本公司将变更相应会计政策，2007 年度盈利预测报告按照新的企业会计准则编制。

2、盈利预测编制基本假设

参见前节所述

3、盈利预测表

国投华靖电力控股股份有限公司
2006 年度、2007 年度盈利预测表（合并）

单位：万元

项 目	2005 年度	2006 年 1-4 月	2006 年 5-12 月	2006 年度	2007 年度
	已审实现数	未审实现数	预测数	合计数	预测数
一、主营业务收入	305,676.45	190,311.53	438,013.50	628,325.03	649,292.35
减：主营业务成本	206,478.92	142,503.35	323,502.30	466,005.65	474,137.90
主营业务税金及附加	1,035.31	559.55	991.45	1,551.00	1,681.00
二、主营业务利润	98,162.22	47,248.63	113,519.75	160,768.38	173,473.45
加：其他业务利润	518.62	267.41	—	267.41	0.42
减：营业费用	1,037.47	342.60	1,258.20	1,600.80	1,932.50
减：管理费用	8,193.08	4,378.98	13,056.25	17,435.23	17,179.16
财务费用	29,345.45	15,180.10	45,426.92	60,607.02	61,625.67
三、营业利润	60,104.84	27,614.36	53,778.38	81,392.74	92,736.54
加：投资收益	12,870.35	3,643.15	4,445.75	8,088.90	10,126.52
补贴收入	—	—	—	—	—
加：营业外收入	20.15	37.02	—	37.02	—
减：营业外支出	2,063.89	64.22	—	64.22	—
四、利润总额	70,931.45	31,230.31	58,224.13	89,454.44	102,863.06
减：所得税	4,916.57	2,676.41	8,333.03	11,009.44	12,377.65
少数股东本期损益	28,573.77	13,338.55	25,796.15	39,134.70	44,885.49
五、净利润	37,441.11	15,215.35	24,094.95	39,310.30	45,599.92

注：假设 2006 年 1 月 1 日完成收购测算

国投华靖电力控股股份有限公司

2006 年度、2007 年度盈利预测表（母公司）

单位：万元

项 目	2005 年度	2006 年 1-4 月	2006 年 5-12 月	2006 年度	2007 年度
	已审实现数	未审实现数	预测数	合计数	预测数
一、主营业务收入					
减：主营业务成本					
主营业务税金及附加					
二、主营业务利润	-	-		-	-
加：其他业务利润	699.30				
减：营业费用	964.17	201.20	816.80	1,018.00	1,052.00
减：管理费用	1,565.91	451.59	1,622.41	2,074.00	2,274.00
财务费用	1,121.46	903.18	2,656.89	3,560.07	3,853.67
三、营业利润	-2,952.24	-1,555.97	-5,096.10	-6,652.07	-7,179.67
加：投资收益	39,881.16	16,771.32	29,191.05	45,962.37	10,126.52
补贴收入					
加：营业外收入					
减：营业外支出					
四、利润总额	36,928.92	15,215.35	24,094.95	39,310.30	2,946.85
减：所得税					
持股比例					
少数股东本期损益					
五、净利润	36,928.92	15,215.35	24,094.95	39,310.30	2,946.85

注：假设 2006 年 1 月 1 日完成收购测算

4、主要变动原因说明

(1) 主营业务收入

本公司预测 2006 年主营业务收入 628,325.03 万元, 较 2005 年实际增长额为 322,648.58 万元, 增长比例为 105.55%, 收入增加主要包括厦门华夏 2006 年度收入预测额为 190,832.30 万元、北部湾公司 2006 年度收入预测额为 116,403.46 万元, 上述两公司合计收入预测额为 307,235.76 万元。其余主要是靖远二公司预计新机组于 2006 年下半年投产增加了 10,365.34 万元; 曲靖公司预计 2006 年

平均上网电价较 2005 年增长而增加了 7,442.04 万元。

本公司主营业务收入 2007 年度较 2006 年度预测增长额为 20,967.32 万元，增长比例为 3.34%。主要系靖远公司因新机组上网发电收入预测增加 27,928.18 万元；华夏电力因新机组投产 2007 年较 2006 年增加 3648.27 万元。

主营业务收入的预测系根据本公司 2006 年度、2007 年度的生产经营计划、生产能力、计划上网电量以及历史上收入情况进行预测。

（2）主营业务成本

本公司预计 2006 年主营业务成本 466,005.65 万元，比 2005 年度已实现增长额为 259,526.73 万元，增长比例为 125.69%，成本增加主要包括厦门华夏 2006 年度成本预测额为 144,515.43 万元、北部湾公司 2006 年度成本预测额为 95,906.00 万元，上述两公司合计收入预测额为 240,421.43 万元。成本增长比例大于收入增长比例，主要系靖远二公司较上年度增加 5,399.48 万元，该公司发电量增加相应成本增加，曲靖公司较上年度增加 10,111.52 万元，主要是该公司预计煤价上涨，燃料平均标煤单位成本每吨上涨约 50 元；小三峡公司根据经营计划预测发生大修理费用，以及增加员工工资。

本公司主营业务成本 2007 年度较 2006 年度预测增长额为 8,132.25 万元，增长比例为 1.75%。成本增加主要系各子公司 2007 年度业务量增长成本相应增加，其中华夏电力 2007 年较 2006 年减少 5,662.42 万元，华夏电力减少成本的原因主要是该公司发电设备、输变电设备和自动控制设备等固定资产折旧年限期满后不再计提折旧，减少折旧额约 14,400 万元，而 2007 年二期设备投产后新增折旧 2000 万元；其他因素是 2007 年增加燃料成本 2800 万元、材料费 3000 万元，修理费 1000 万元等。

主营业务成本的预测：系按公司的会计核算政策，根据公司 2006 年度、2007 年度生产经营计划、计划上网电量以及历史成本核算资料进行预测。

（3）营业费用

营业费用的预测是根据 2006 年度、2007 年度营销计划安排，参照 2005 年度的实际发生水平，并根据 2006 年 1-4 月期间各该费用实际已发生额情况调整确定，2006 年度预测数比 2005 年度实际发生数增加 54.30%，增长额为 563.33 万

元。主要系靖远二公司营业费用预测额增长 509.5 万元，为调度费预期增长。

本公司营业费用 2007 年度较 2006 年度预测增加额为 331.70 万元，增加比例为 20.72%。营业费用增加主要系靖远公司 2007 年度营业费用预测数增加 297.70 万元，也是预期调度费增长所致。

（4）管理费用

管理费用的预测主要参照 2005 年度和 2006 年 1-4 月期间实际发生额情况，结合 2006 年度、2007 年度经营计划，考虑主要变动因素后预测确定。2006 年度预测数比 2005 年度实际发生额增加 112.80%，增加额为 9,242.15 万元，主要原因系厦门华夏 2006 年度预测额为 8,609.09 万元，其余增加额系本公司 2006 年度预测额较 2005 年度增加 508.09 万元、小三峡公司预测 2006 年度较 2005 年度增加管理费用 205.48 万元、曲靖公司预测额 2006 年度较 2005 年度发生额减少 158.38 万元等。管理费用增加主要系员工工资及福利增加及随着业务量的增加，增加了排污费，同时固定资产增加导致折旧费用相应增加所致；曲靖公司预测额 2006 年度较 2005 年度发生额减少主要系公司计划调减管理人员，相应减少工资及其费用所致。

本公司管理费用 2007 年度较 2006 年度预测减少额为 256.07 万元，减少比例为 1.47%。主要是因本公司各子公司加强成本控制管理，节约开支，降低业务招待费开支等原因。

（5）财务费用

财务费用的预测是根据 2006 年度、2007 年度资金计划安排，依据借款金额和借款利率以及平均存款余额预测的。2006 年度财务费用预测数为 60,607.02 万元，比 2005 年度已实现数 29,345.45 万元增加了 31,261.57 万元，增加了 107.00%。主要包括厦门华夏 2006 年度预测额 14,234.01 万元、北部湾公司 2006 年度预测额 11,426.00 万元，厦门华夏及北部湾公司 2006 年度预测额共计 25,660.01 万元。

其余预测增加额主要系本公司 2006 年度预测额较 2005 年度实际发生额增加 2,438.61 万元，靖远二公司 2006 年度预测额较 2005 年度实际发生额增加 5,457.35 万元，本公司拟收购厦门华夏、北部湾公司及淮北国安，预计募集资

金量不足的部分向银行筹资解决，并计划以借款向曲靖公司、靖远二公司和小三峡公司增资，故预计增加 2006 年利息支出，此外，2006 年 5 月以后的借款利率由 5.58%调增为 5.85%对利息增加也有影响。靖远二公司财务费用增加系企业三期一台机组于 2006 年 7 月始投产后停止利息资本化，相应利息增加。小三峡公司 2006 年度预测额较 2005 年度实际发生额减少 905.11 万元、曲靖公司 2006 年度预测额较 2005 年度实际发生额减少 1,389.29 万元，主要系公司新机组已正式投产、公司以电费收入偿还贷款，长短期借款额减少所致。

本公司财务费用 2007 年度较 2006 年度预测增加额为 1,018.65 万元，增加比例为 1.68%。财务费用增加主要是本公司 2007 年度预测数增加 293.6 万元、靖远公司 2007 年度预测数增加 5,683.06 万元、小三峡公司 2007 年度预测数减少 1,020.00 万元、曲靖公司 2007 年度预测减少 1,296.00 万元、华夏电力 2007 年度预测减少 1,642.01 万元、北部湾公司 2007 年度预测减少 1,000.00 万元。靖远公司预期借款增加是财务费用预测额增加的主要原因，曲靖公司、小三峡公司、华夏电力及北部湾公司在 2007 年度将归还大额银行贷款，利息支出额大幅下降。

（6）投资收益

本公司预计 2006 年度投资收益 8,088.90 万元，比 2005 年度减少额为 4,781.45 万元，减少比例为 37.15%。投资收益减少的主要原因，除徐州华润 2006 年度净利润预测额较 2005 年度实际额减少 15,239.00 万元，本公司按投资比例 30%计算投资收益减少 4,571.70 万元外，淮北国安 2006 年度净利润预测额 9,671.64 万元，本公司按投资比例 35%计算投资收益增加 3,385.08 万元；本公司 2006 年度因收购股权增加股权投资差额摊销额 4,257.18 万元，其中：摊销厦门华夏股权投资差额 2,610.70 万元、摊销北部湾公司股权投资差额 615.74 万元、摊销淮北国安股权投资差额 1,030.74 万元；由于本公司对小三峡公司超比例出资，2006 年度本公司已收到小三峡公司的额外分红款 369.24 万元，较 2005 年度增加 109.00 万元；此外，本公司 2006 年度投资收益中未考虑计提徐州华润职工奖励及福利基金，2005 年度徐州华润职工奖励及福利基金计提额为 1,845.67 万元，本公司按 30%的投资比例计算额为 553.70 万元。

本公司投资收益 2007 年度较 2006 年度预测增长额为 2,037.62 万元, 增长比例为 25.19%。投资收益增加的主要原因, 系徐州华润 2007 年度净利润预测额较 2006 年度减少 1,133.00 万元, 本公司按投资比例 30%计算投资收益减少 339.90 万元; 淮北国安 2007 年度净利润预测额较 2006 年度减少 962.21 万元, 本公司按投资比例 35%计算投资收益减少 336.77 万元; 2007 年 1 月 1 日执行新会计准则减少股权投资差额摊销额 4,936.33 万元; 对采用权益法核算的徐州华润、淮北国安尚未摊销完毕的股权投资差额, 于 2007 年 1 月 1 日按长期股权投资余额确认成本, 本公司于 2007 年预计应享有的净损益份额时, 业以投资该等公司时各项可辨认资产等的公允价值为基础, 对徐州华润和淮北国安的净利润进行调整后确认投资收益, 调整金额共减少 1852.78 万元; 2007 年度本公司投资收益预测未考虑对小三峡公司超比例出资的额外分红收益, 2006 年度本公司收到额外分红款 369.24 万元。

(8) 所得税

2006 年度所得税预测数为 11,009.44 万元, 是根据各子公司预测的应纳税所得额, 按各子公司所适用的 15%、7.5%、0%的所得税税率计算, 2006 年度比 2005 年度已发生数 4,916.57 元增加 6,092.87 万元, 主要原因系厦门华夏 2006 年度所得税预测额为 4,592.00 万元、北部湾公司 2006 年度所得税预测额为 0 万元, 厦门华夏及北部湾公司 2006 年度所得税预测额共计 4,592.00 万元。其余所得税增长额系各子公司利润增长所致, 其中靖远二公司 2006 年度预测利润总额增加额为 83.68 万元, 由于企业适用的所得税优惠税率期限届满, 需按 15%的所得税税率缴税, 致使 2006 年度企业所得税预测额较 2005 年度已发生额增长 1,669.02 万元; 小三峡公司 2006 年度预测利润总额减少额为 4,238.14 万元, 所得税相应减少 750.68 万元; 曲靖公司 2006 年度预测利润总额减少额为 984.00 万元, 但是由于企业“两免三减半”中两年免税期届满, 企业需按 7.5%的所得税缴纳所得税率缴税, 所得税预测额比 2005 年度增加 582.53 万元。

2007 年度所得税预测数为 12,377.65 万元, 是根据各子公司预测的应纳税所得额, 按各子公司所适用的 15%、7.5%、0%的所得税税率计算, 本公司所得税 2007 年度较 2006 年度预测增加额为 1,368.21 万元, 增加比例为 6.41%, 主要系靖远公司 2007 年度新机组建成投产, 按照国家相关规定可以享受相关所得税优

惠税率，2007 年度预测所得税较 2006 年度减少 577.79 万元；小三峡公司 2007 年度所得税优惠税率适用期限届满，所得税 2007 年度预测额增加 562.44 万元；曲靖公司 2007 年度利润总额预测增加，所得税 2007 年度预测额增加 160.76 万元；华夏电力 2007 年度利润总额预测增加，故所得税 2007 年度预测额增加 536.60 万元；北部湾公司 2007 年度利润总额预测增加，2007 年 1 月 1 日北部湾公司按 7.5% 的所得税率缴纳企业所得税，故所得税 2007 年度预测额增加 686.20 万元。

（9）2007 年会计政策变更的影响

本公司于 2007 年 1 月 1 日起执行财政部颁发的新企业会计准则，据此，本公司将变更相应会计政策，具体如下：

（A）长期投资的初始计量：同一控制下的公司合并形成的长期股权投资的初始投资成本，以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本，长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积，资本公积不足冲减的，调整留存收益。非同一控制下的公司合并成本为本公司在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值，以及包括本公司为进行企业合并发生的各项直接相关费用。

其他方式取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

（B）长期投资的后续计量。

本公司对子公司的长期股权投资，采用成本法核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整；

采用成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价，追加或收回投资时调整长期股权投资的成本，被投资单位宣告分派的现金股利或利润时确认为当期投资收益。本公司确认投资收益，仅限于被投资单位接受投资后产生的累积净利润的分配额，所获得的利润或现金股利超过上述数额的部分作为初始投资成本的收回；

本公司对具有共同控制或重大影响的合营公司或联营公司的长期股权投资，采用权益法核算。长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额应当计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。本公司按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。本公司在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。

被投资单位采用的会计政策及会计期间与本公司不一致的，按照本公司的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整后，据以确认投资损益。

根据“企业会计准则第 38 号-首次执行会计准则”的有关规定，本公司于本次盈利预测时，对于同一控制下企业合并产生的长期股权投资，全额冲销尚未摊销完毕的股权投资差额，并调整留存收益，并将冲销股权投资差额后的长期股权投资账面余额作为 2007 年 1 月 1 日的认定成本；对于非同一控制下的企业合并，将股权投资差额在 2007 年 1 月 1 日的摊余价值作为认定成本，不再进行摊销。对于其他采用权益法核算的长期股权投资，存在股权投资差额的，将长期股权投资的账面余额作为 2007 年 1 月 1 日的认定成本。

(C) 上述会计政策变更的影响是：

对于本公司 2006 年原同一控制下的对靖远公司、小三峡公司、曲靖公司、华夏电力、北部湾公司产生的长期股权投资，未摊销完毕的股权投资差额，于 2007 年 1 月 1 日全部调整期初留存收益，共计 54,758.24 万元；2007 年度因此减少股权投资差额摊销额 4,936.33 万元。对采用权益法核算的徐州华润、淮北国安尚未摊销完毕的股权投资差额，于 2007 年 1 月 1 日按长期股权投资余额确认成本，本公司于 2007 年预计应享有的净损益份额时，业以投资该等公司时各项可辨认资产等的公允价值为基础，对徐州华润和淮北国安的净利润进行调整后确认投资收益，调整金额共减少投资收益 1852.78 万元。两项合计增加净利润 3,083.55 万元。

由于本公司母公司报表对靖远二公司、小三峡公司、曲靖公司、厦门华夏、北部湾公司改为成本法核算，导致 2007 年母公司投资收益减少 42,653.07 万元，净利润减少 42,653.07 万元。

(10) 2007 年合并净利润较 2006 年大幅增长的原因

本公司 2007 年合并净利润预计为 45,600 万元，较 2006 年预测数 39,310 万元增长 6,290 万元，增长 16%。合并净利润增加的原因主要是：

(A) 2007 年实行新的企业会计准则，增加净利润 3,083.55 万元，具体情况参见本节 (9) 2007 年会计政策变更的影响；

(B) 厦门华夏公司所属嵩屿电厂一期工程主要机器设备到 2006 年末已提足折旧，2007 年将不再计提，厦门华夏折旧费用减少近 1.3 亿元，导致厦门华夏 2007 年利润总额增加 10,860 万元，相应的本公司净利润增加 4,810 万元。

六、其他会计处理事项

1、公司应收帐款转让业务核算

本公司所属靖远二公司分别于 2003 年、2004 年将应收甘肃省电力公司（以下简称：“甘肃电力”）的应收帐款 1.2 亿元、8000 万元转让与中国工商银行甘肃省分行营业部（以下简称：“工行”）；小三峡公司于 2003 年将应收甘肃电力的应收帐款 5000 万元转让与招商银行兰州分行（以下简称“招行”），有关事宜如下：

A. 靖远二公司 2003 年应收账款保理业务

2003 年 6 月 25 日，中国工商银行甘肃省分行营业部（以下简称“工行”）、甘肃省电力公司（以下简称“甘肃电力”）和靖远二公司签订了应收账款转让协议，靖远二公司将无争议的“电力购买与销售合同”项下对甘肃电力的应收账款债权 1.2 亿元转让与工行。具体合同条款如下：

(1) 协议所转让的应收账款 1.2 亿元人民币是根据靖远二公司、甘肃电力在一九九五年十月二十一日签订的合法、有效、无争议的购销电合同项下靖远二公司有权对甘肃电力收取的应收账款。

(2) 协议签署后十日内工行一次性向靖远二公司支付金额为 1.2 亿元人民币的应收账款转让金，靖远二公司支付本协议约定的第一笔应收账款转让费用，工行、靖远二公司、甘肃电力三方办理其所对应的相关受让手续后，靖远二公司 1.2 亿元人民币应收账款债权一次转让给工行。

(3) 应收账款转让费用包括资金使用费和资金管理费：

资金使用费为工行向靖远二公司收取的用于弥补工行在应收账款转让日与应收账款支付日之间资金成本的有关费用。本协议项下资金使用费按应收账款转让对价金额 1.2 亿元人民币乘以资金使用费率收取，费率参照现行人民银行规定的一年期基准贷款利率下浮 10% 执行。资金使用费靖远二公司分四次在银行季度结算日向工行支付。

资金管理费为工行办理应收账款转让业务的管理费用。按应收账款转让对价金额 1.2 亿元人民币的 2% 收取，靖远二公司在资金发放日一次性向工行支付。

(3) 工行对甘肃电力的融资安排

在协议约定的甘肃电力向工行偿还应付账款的期限一年到期时，如果甘肃电力全部或部分不能偿还上述债务时，工行将依据甘肃电力的要求向其提供期限为两年或两年以上的流动资金贷款，供甘肃电力偿还上述应付款项，贷款利率执行中国人民银行规定的当期基准利率下浮 10%。如果中国人民银行另有规定则按新规定执行。上述贷款第一年、第二年应计利息按照约定利率在约定的结息日由靖远二公司全额承担并向工行按时足额付息。第三年的应计利息和可能产生的逾期贷款利息以及该贷款的全部本金由甘肃电力偿还。

(4) 靖远二公司无需回购并不受追索

应收账款转让业务为无追索权公开型，应收账款债权自靖远二公司转让给工行之日起，靖远二公司承担支付应收账款转让费用的义务，工行不得要求靖远二公司回购，亦不得向靖远二公司追索。

(5) 违约条款

a、靖远二公司未能按时支付应收账款转让费用，工行有权要求靖远二公司纠正并采取补救措施；造成工行损失的，由双方认可的中介机构对其损失做出评估、鉴定后，靖远二公司应予赔偿；

b、在协议约定的甘肃电力向工行偿还应付账款期限一年到期时，如果甘肃电力全部或部分不能偿还上述债务，甘肃电力必须向工行提交申请流动资金贷款

的相关手续，将应付账款债务 1.2 亿元人民币或尚未偿还的余额转为甘肃电力向工行的流动资金借款，否则甘肃电力应赔偿工行的所有损失。

c、工行向甘肃电力发放本协议约定的贷款后，靖远二公司未能在约定由其付息的期限内向工行支付借款合同项下的利息时，工行应首先催告靖远二公司，如靖远二公司在合理期限内未能答复，即由工行在甘肃电力的银行账户内扣收相应的欠收利息，同时靖远二公司同意甘肃电力抵减相同数额当期应付靖远二公司电费款。

d、甘肃电力未能在该贷款合同约定期限届满时按时还本付息，按照工行、甘肃电力双方签订的借款合同承担违约责任。

此外，靖远二公司和工行又签订了应收账款转让业务补充协议，约定因转让应收账款向工行支付的资金使用费和资金管理费调整为 3,485,300 元，如果甘肃电力在一年期限内未能偿还该等债务而向工行借入流动资金时，靖远二公司承担其中 7000 万元依据应收账款转让协议应支付的贷款利息。

B. 靖远二公司 2004 年应收帐款保理业务

2004 年 9 月，工行、甘肃电力和靖远二公司签订了新的应收账款转让协议，靖远二公司将无争议的“电力购买与销售合同”项下对甘肃电力的应收账款债权 8000 万元转让与工行。工行受让该等应收帐款债权支付对价，靖远二公司应向工行支付资金使用费、资金管理费共 2,983,200 元。如果甘肃电力在一年内未能全部或部分偿还该等债务，则应向工行申请与到期不能偿还债务等额的流动资金贷款，用于偿还应当支付的款项。该贷款第一年、第二年应计利息由靖远二公司全额承担并向工行按时足额支付。具体合同条款约定的权利、义务与靖远二公司 2003 年应收帐款保理业务签订的协议基本一致。

C. 小三峡公司应收账款保理业务

2003 年 6 月 19 日，招商银行兰州分行（以下简称“招行”）、甘肃省电力公司（以下简称“甘肃电力”）和小三峡公司签订了应收账款转让协议，小三峡公司将无争议的“电力购买与销售合同”项下对甘肃电力的应收账款债权 5000 万元转让与招行。具体合同条款如下：

(1) 招行同意按合同规定的条款和条件，向小三峡公司提供无追索权公开型应收账款转让业务。

(2) 小三峡公司、甘肃电力经结算确认，截至 2002 年 12 月 31 日，甘肃电力尚欠小三峡公司商务合同下电费款（小三峡公司应收账款）人民币壹亿零捌佰贰拾万元，甘肃电力同意小三峡公司将此款额中的伍仟万元转让给招行，招行据此向小三峡公司提供的转让价款为：合同所转让应收账款人民币伍仟万元整。

(3) 合同涉及费用包括：转让费、应收账款转让手续费、其他费用及逾期支付违约金。

转让费率为 4.779%。经计算，转让费为人民币贰佰肆拾贰万玖仟叁佰贰拾伍（大写）元整；转让费由招行在转让价款发放日一次性向小三峡公司收取；

应收账款转让手续费免于收取；

逾期支付违约金以甘肃电力未向招行支付的到期应收账款为本金，依照人民银行规定的逾期贷款利率按应收账款转让逾期实际天数计算，在招行收回的应收账款中扣收。由于甘肃电力因信用风险而导致应收账款转让期间届满不能及时足额收回，逾期支付违约金由招行向甘肃电力索偿。

(4) 甘肃电力于 2004 年 6 月 19 日不能归还应收账款时，可向招行提出申请，招行同意向甘肃电力提供三年期流动资金贷款用于偿还应收账款，并且给予人民银行规定的同档次贷款利率下浮 10% 的优惠。双方另行办理相关贷款手续，签订借款合同。

(5) 招行向甘肃电力发放的贷款，由小三峡公司、甘肃电力共同负担贷款利息，其中前两年（自贷款发放之日起 24 个月）利息由小三峡公司按季支付。若小三峡公司不按时足额履行付息义务，由甘肃电力从应付小三峡公司的新产生的电费收入中直接扣划至招行指定付息账户。第 3 年（自贷款发放日起第 25 个月至第 36 个月，共 12 个月）贷款利息由甘肃电力支付。小三峡公司和甘肃电力应按时足额支付利息，不得拒付或拖延支付，否则招行有权就其拒付或拖延支付部分按人民银行逾期利息的有关规定计算收取。

(6) 招行因甘肃电力信用风险而未受偿的应收账款债权，由招行向甘肃电力进行追索。

D. 公司应收帐款转让业务的会计处理

公司应收帐款转让业务发生时，按实际收到的应收帐款对价，借记“银行存款”等科目，贷记“应收账款”科目；按售出应收帐款已提取的坏账准备金额，借记“坏账准备”科目，贷记“管理费用”科目；按照保理期内应支付给银行的相关转让费、资金使用费等的金额，借记“财务费用”科目，贷记“其他应付款”科目。

根据应收帐款转让协议，如果甘肃电力在保理期（应收帐款转让完成后一年内）未能全部或部分偿还该等债务，则应向相关银行申请与到期不能偿还债务等额的流动资金贷款，用于偿还应当支付的款项。该贷款第一年、第二年应计利息由应收帐款转让方（靖远二公司或小三峡公司）全额承担并按时足额支付。上述贷款利息承担条款是可能给应收帐款转让方带来财务损失的或有条款，尽管应收帐款转让时甘肃电力不按时支付款项的事实尚未形成，但从签约各方实际的意思表达和公司管理层按常理推断，正常条件下保理期满后甘肃电力偿还该款项的可能性不大，应收帐款转让方很可能将为其承担相应的贷款利息，同时该等利息的金额能够准确预计。因此该或有事项符合预计负债确认的条件，故在应收帐款转让完成时，出于谨慎性原则，转让方对应收帐款转让完成后未来两年需要支付的利息作为预计负债入帐，相应的损失计入当期损益，借记“营业外支出”科目，贷记“预计负债”科目。由于应收帐款转让协议约定的对转让方的所有潜在义务已经全部在转让完成时记入当期损益，因此有关应收帐款转让的实施不会对公司2005年及未来的经营业绩产生影响。

具体而言：

2003年6月，靖远二公司将1.2亿元应收帐款转让给工行，靖远二公司应向工行支付的资金使用费、资金管理费共计3,485,300元记入财务费用，靖远二公司根据应收帐款转让协议补充协议应当承担的7,000万元所应支付的未来两年的贷款利息计6,690,600.00于2003年中期确认为预计负债，相关损失记入营业外支出。2004年6月，甘肃电力未能按期偿还工行应收帐款，并向工行申请了等额的流动资金贷款，截止2004年12月31日，靖远二公司已支付相关的贷款利息1,700,527.50元。

2003年6月，小三峡公司将5,000万元应收帐款转让给招行，小三峡公司应向招行支付的资金使用费、资金管理费共计2,429,325元记入财务费用，小三峡

公司根据应收帐款转让协议应当承担的 5,000 万元所应支付的未来两年的贷款利息计 4,858,650.00 于 2003 年中期确认为预计负债,相关损失记入营业外支出。2004 年 6 月,甘肃电力未能按期偿还招行应收帐款,并向招行申请了等额的流动资金贷款,截止 2004 年 12 月 31 日,小三峡公司已支付相关的贷款利息 1,279,237.50 元。

2004 年 9 月,靖远二公司将 8,000 万元应收帐款转让给工行,靖远二公司应向工行支付的资金使用费、资金管理费共计 3,983,200 元记入财务费用,靖远二公司根据应收帐款转让协议应当承担的 8,000 万元所应支付的未来两年的贷款利息计 8,035,200.00 于 2004 年确认为预计负债,相关损失记入营业外支出。

E. 公司应收帐款转让业务的核算

2003 年公司保理业务转让应收帐款共 17,000.00 万元,其中靖远二公司 12,000.00 万元,截止转让日,帐龄为半年以内;小三峡公司 5,000.00 万元,截止转让日,帐龄为 4-5 年 4,851.75 万元,5 年以上 148.25 万元。

如不发生保理业务,截止 2003 年 12 月 31 日,靖远二公司 12,000.00 万元应收帐款帐龄将成为半年至一年,按坏帐政策应计提坏帐准备 240 万元;小三峡公司 5,000.00 万元应收帐款将成为 5 年以上,按坏帐政策应补提坏帐准备 2,425.88 万元。

2004 年公司保理业务转让应收帐款 8,000.00 万元,全部为靖远二公司应收帐款。如不发生保理业务,截止 2004 年 12 月 31 日,靖远二公司 8,000.00 万元应收帐款帐龄将转为半年至一年,按坏账政策应计提坏账准备 160 万元。

上述保理业务有、无发生,对公司净利润、扣除非经常性损益后净利润、净资产收益率(扣除非经常性损益后净利润/期末净资产)的具体影响如下表:

指标	2003 年度		2004 年度	
	发生保理业务	未发生保理业务	发生保理业务	未发生保理业务
净利润	21,481.07	20,196.44	32,846.45	33,292.07
扣除非经常性损益后净利润	20,770.98	20,196.62	33,695.15	33,773.16
扣除非经常性损益后净资产收益率(摊薄)	20.17%	19.86%	25.01%	24.99%
扣除非经常性损益后净资产收益率(加权)	22.30%	21.83%	28.22%	28.23%

2、关于成果转让费

靖远二公司 2003 年向甘肃省电力公司支付关于靖远电厂二期工程和靖远电厂三期工程的前期建设成果转让费共计 1,973 万元，详见“第五节 同业竞争与关联交易”、“二、关联方及关联交易”、“（二）最近三年的关联交易情况”、“2、偶发性的关联交易”的有关内容。

靖远电厂二期工程即靖远二公司目前所经营的两台 30 万千瓦发电机组，三期工程为靖远二公司目前正在筹建的扩建工程（两台 30 万千瓦机组）。靖远电厂二期、三期工程产权及收益均归靖远二公司所有，靖远二公司已将二期工程前期成果转让费（1400 万元）、三期工程前期成果转让费（573 万元）已于 2003 年一次计入 2003 年度损益。除此外，靖远二公司将不再就靖远电厂二期、三期工程向甘肃省电力公司支付此类前期成果转让费。

保荐机构尽职调查后认为：前述项目前期开发费在发生时未进入靖远二公司，而由甘肃省电力公司承担。靖远二公司作为上述项目的实际投资建设和经营主体按照其实际发生的费用和相应的资金利息成本向甘肃省电力公司支付前期成果转让费是合理的、公允的；上述有关费用支付完毕后，靖远二公司将不再就靖远电厂二期、三期工程向甘肃省电力公司支付此类前期成果转让费。

3、关于曲靖公司长期待摊费用

截止至 2004 年 12 月 31 日，公司长期待摊费用共计 14,955.40 万元，其中曲靖公司白水车站工程余额 732.39 万元，曲靖公司运煤公路补助余额 416 万元。

原白水镇车站的铁路线路、设备不能满足曲靖公司的煤炭运输要求，所以曲靖公司在设计规划配套工程时，就包括了投资扩建白水站、扩建铁路道股、通讯信号系统和相关房产等通到公司厂区的专用线路。按照铁道部、铁路局“铁路专用线管理办法”的有关规定，由曲靖公司投资新增的铁路专用线白水镇站的部分线路工程、信号设备、通讯设备、站内电力设备、信号楼等产权无偿划归铁路局。上述原始投资共计 1664.89 万元，发行人计入“长期待摊费用”并分十年进行摊销，截止 2004 年 12 月 31 日余额为 732.39 万元。华证会计师事务所有限公司出具《补充反馈意见回复》，认为：专门化运输线路及设施对曲靖公司生产经营极其必要，它能保证公司正常的运输能力，而仅靠原社会车站及线路不能具备这个要求，所以曲靖公司该项投资可以使公司未来一定期间内受益，在一定时期内摊销是合理和公允的。

云南省富源县煤矿是曲靖公司的一个主要供煤商。为便于煤炭的运送，曲靖公司投资 520 万元，与他人合作修建一条运煤公路。发行人计入“长期待摊费用”并分五年进行摊销，截止 2004 年 12 月 31 日余额为 416 万元。华证会计师事务所有限公司出具《反馈意见函的回复》，认为：该项公路可以使公司未来一定期间内受益，所以按一定期间内摊销的帐务处理是公允的。

第七节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产质量及资产结构

项 目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
流动资产占总资产的比例	8.65%	10.87%	14.03%
其中：货币资金占总资产的比例	1.75%	4.09%	2.96%
应收帐款占总资产的比例	3.92%	4.37%	7.23%
存货占总资产的比例	1.21%	1.23%	0.59%
固定资产净额占总资产的比例	73.26%	75.86%	64.21%
在建工程占总资产的比例	11.74%	7.16%	16.10%

本公司管理层经讨论分析后，认为：最近三年，公司资产质量良好，资产结构合理，主要资产的减值准备提取情况与资产质量实际情况相符。本公司流动资产占总资产的比例较小主要是发电企业对流动资产需求普遍较少的行业特点所决定的；公司货币资金比例保持相对稳定，使公司具备稳定的现金储备能力；应收帐款比例逐年下降，充分保障了流动资产的变现能力。2003 年，已投产机组稳定运行，固定资产净额比例伴随折旧费用的计提出现回落，小峡水电站等在建工程有序推进，使公司的在建工程比例有所提高；2004 年，公司完成对曲靖公司的收购，由于曲靖公司一期工程投产的时间不长，二期工程于 2004 年刚投入运营，固定资产所占的比例较高，因此公司固定资产净额的比例较 2003 年大幅提高，总资产规模的增长和小峡水电站部分机组投入运营导致在建工程的比重有所下降。2005 年，公司所属小峡水电站最后两台机组投产，固定资产净额比例伴随折旧费用的计提出现回落，同时随着靖远电厂三期工程的投资建设，在建工程的比重有所提高。

(二) 偿债能力

项 目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
资产负债率（合并报表）	72.15%	73.29%	64.62%
资产负债率（母公司报表）	18.75%	18.11%	0.10%
长期负债占总负债的比例	69.49%	50.06%	69.25%
流动比率	0.39	0.47	0.71
速动比率	0.34	0.42	0.68
利息保障倍数	3.04	2.44	3.30

由于电力企业收益相对稳定、现金流量较好，国家对电力项目资本金比例要求较低（电力行业投资项目资本金要求占总投资的比例为 20%及以上），这种行业特点决定了电力企业在投产初期资产负债率相对较高，而随着贷款的逐年清偿，资产负债率也随之下降。2003 年末—2005 年末电力行业上市公司平均合并报表资产负债率分别为 42.24%、46.95%和 53.54%，呈逐年上升的趋势，主要是近年来新投产机组较多所致。与之相比本公司最近三年合并报表资产负债率一直保持较高水平，主要是因为本公司机组投产年限均较短：小三峡和靖远二公司均为九十年代中后期建成投产；国投曲靖一期工程九十年代末期投产，二期工程 2004 年才投入运营；小三峡公司所属小峡电站也是 2004 年末至 2005 年初投产的新机组，因此公司总体还本付息时间尚短所致。随着建设期贷款的逐步清偿，资产负债率将出现明显下降趋势。公司 2004 年合并报表资产负债率较 2003 年大幅提高，主要是由于国投曲靖资产负债率较高，2004 年公司合并了国投曲靖报表所致。随着部分贷款的偿还，2005 年合并报表资产负债率有所下降。相对而言，本公司最近三年母公司报表资产负债率一直保持较低水平，与本公司主要资产是对外投资股权的特点相适应。公司管理层认为，在当前合并报表资产负债率相对偏高的情况下，保持适度偏低的母公司报表资产负债率有利于降低公司整体财务风险，保障公司的持续、健康发展。

由于公司流动资产及速动资产下降幅度超过流动负债，公司近三年流动比率和速动比率呈持续下降趋势。主要原因是：

(1) 公司针对应收帐款余额大的情况,近三年中逐步加大应收帐款的清收力度,并积极采取银行保理业务等手段,使应收帐款在 2003—2005 年间大幅下降。2003 年应收帐款余额下降了 19,325 万元;2004 年在合并曲靖公司报表的基础上,应收帐款余额仅提高了 6,067 万元,如果不考虑合并曲靖公司的因素,公司应收帐款余额将下降 10,321 万元;2005 年应收帐款余额下降了 4,053 万元。

(2) 公司在充分控制风险的前提下,加大了短期负债的比重从而使公司流动负债的金额大幅提高。

公司尽管流动性指标大幅降低,但是公司的短期偿债风险不大。首先,公司的现金流量较好,2003 年、2004 年和 2005 年,公司经营性现金净流量分别达到 79,453 万元、112,076 万元和 138,450 万元;其次,截止 2005 年 12 月 31 日短期贷款和一年内到期长期贷款余额中 49,296 万元是控股子公司的其他投资方及国投公司提供的委托借款及信用借款,银行借款为 87,490 万元,仅占 63.96%。加之国投公司及控股子公司的其他投资方盈利能力及现金投资能力均较强,因此公司短期偿债压力不大。

2003 年—2005 年,公司的利息保障倍数始终保持在较高的水平,反映出公司具备较好的偿债能力。

本公司管理层经讨论分析后认为:公司资本结构基本合理,并需要通过股权融资满足公司发展的资金需求并进一步提高抵御财务风险的能力。同时为进一步缓解偿债压力,本公司将本着负债期限与资产性质相匹配的原则,适当提高长期负债的比重,实现负债结构的进一步优化。截止至 2005 年 12 月 31 日,长期负债占总负债的比例已提高到近 70%,逐步趋于合理。

(三) 资产周转能力

项 目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
应收账款周转率(次)	8.19	6.55	3.21
存货周转率(次)	27.85	22.12	34.78

公司近三年应收帐款周转率出现逐年加快态势，主要是由于在公司上网电量逐年增长带动主营业务收入逐步攀升的同时，公司注重应收帐款管理，促使应收帐款逐年回落。因为电力产品的不可储存性，发电企业的存货主要是燃煤和为机组大修购置的备品配件，所以公司存货金额较小，公司存货周转率保持较高水平。但近两年存货周转率有所下降，这主要因为随着燃煤供应日益紧张、煤价迅速上涨，公司为保障发电需要，有计划地增加燃煤储备。

二、经营成果分析

（一）结构性分析

项 目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
主营业务收入	100%	100%	100%
主营业务成本	68%	64%	62%
主营业务利润	32%	36%	38%
期间费用	13%	13%	13%
投资收益	4%	4%	5%
利润总额	23%	26%	29%
所得税	2%	2%	2%
少数股东本期收益	9%	10%	10%
净利润	13%	14%	16%

2003—2005 年度，本公司各项损益占主营业务收入的比重相对稳定，主营业务利润率、销售利润率及销售净利率始终保持较高水平，但 2004 年和 2005 年有所下滑，主要原因是（1）由于公司 2004 年收购了曲靖公司并于 2004 年 4 月开始并表，曲靖公司的盈利能力低于本公司收购前水平（2）近年来电煤价格大幅上涨导致公司的燃料成本大幅上升。

(二) 分项分析

1、主营业务收入

本公司最近三年主营业务收入如下：

单位：万元

项 目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
主营业务收入	305,676	237,785	137,660

公司最近三年来主营业务收入全部来源于电力销售，2004 年和 2005 年分别比上一年增长了 73%和 29%。

发电企业主营业务收入主要受上网电量的影响。本公司近三年主营业务收入连续增长的主要原因是上网电量的迅速增长。2003—2005 年间在全国用电形势全面趋紧的大环境下，本公司各控股电厂抓住有利时机，使上网电量均保持了较快的增长。特别是 2004 年，本公司收购了曲靖公司 44%的股权，加之黄河上游来水较好，小三峡公司所属小峡电厂四台机组顺利投产使其发电量提高较多，2004 年和 2005 年本公司上网电量分别比上一年增长 95%和 26%，从而带动本公司主营业务收入大幅增长。主营业务收入增幅较上网电量增幅为低，主要原因：一是根据电力企业销售的特点超过计划电量的部分上网电量按照价格较低的超发电价结算；二是曲靖公司的综合上网电价较公司收购前项目为低，小三峡公司新投产的小峡电厂机组上网电价较公司原有综合电价为低所致。

本公司控股子公司上网电量情况

单位：亿千瓦时

项 目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
小三峡公司	27.25	15.25	12.32
靖远二公司	35.66	41.47	39.57
曲靖公司	65.09	44.54	——
合计	128.00	101.26	51.89

注：曲靖公司 2004 年度电量为 2004 年 4-12 月上网电量

2、主营业务成本

本公司最近三年主营业务成本如下：

项 目	单位	2005 年度	2004 年度	2003 年度
主营业务成本	万元	206, 479	152, 257	84, 929

受上网电量持续增长以及本公司所属火电厂燃煤成本提高的影响，本公司主营业务成本随之增长。2004 年和 2005 年分别比上年增长 79%和 36%，2004 年主营业务成本的增幅低于上网电量的增幅，主要原因：一是黄河来水较好，小三峡公司电量增长较快，相应的发电成本增长较小；二是合并了曲靖公司的报表，曲靖公司的整体发电成本较低。2005 年主营业务成本的增幅高于上网电量的增幅主要是燃煤成本较去年同期大幅提高所致。

尽管本公司拥有相当比例的水电，同时火电的燃料成本相对较低，电煤价格对公司盈利的影响较一般的火电企业为低。但是，电煤价格的变动对公司的盈利仍存在较大影响。按合并报表口径，以发电机组平均利用小时 5500 小时计算，平均标煤单价每上涨 10 元，公司的主营业务成本将增加约 3340 万元。

3、主营业务利润

本公司最近三年主营业务利润及主营业务利润率如下：

项 目	单位	2005 年度	2004 年度	2003 年度
主营业务利润	万元	98, 162	84, 822	52, 150
主营业务利润率	%	32%	36%	38%

公司最近三年来主营业务利润随着主营业务收入增长而保持持续增长态势。2004 年和 2005 年主营业务利润分别比上一年度增长 63%和 16%。2004 年主营业务利润大幅提高的原因主要是收购曲靖公司合并报表所致，2005 年主营业务利润大幅提高的原因主要是发电量增长带动主营业务收入增长所致。最近三年公司的主营业务利润率有所下降，主要是（1）收购的曲靖公司主营业务利润率较公司收购前项目为低，从而拉低了公司的总体水平；（2）煤炭价格大幅上涨导致公司的燃料成本大幅攀升。

4、期间费用

本公司最近三年期间费用如下：

单位：万元

项 目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
营业费用	1,037	949	825
管理费用	8,193	6,597	3,802
财务费用	29,345	23,271	13,619
合计	38,576	30,817	18,246

公司的期间费用主要为管理费用和财务费用，公司期间费用在 2004 年呈现大幅增长、2005 年进一步提高。2003 年期间费用较低主要是随着已投产机组银行贷款的不断减少，财务费用快速下降，同时 2003 年小三峡公司通过银行保理业务收回 5000 万元应收帐款，相应的年末对该部分应收帐款计提的坏帐准备予以转回，冲减了管理费用 2532 万元所致。2004 年，公司管理费用和财务费用均出现大幅上升，一方面 2003 年冲减管理费用的因素消失，另一方面合并了曲靖公司 4—12 月份报表，由于曲靖公司机组投产时间相对较短、银行贷款较多，导致财务费用大幅提高。2005 年期间费用的增长主要是财务费用较上年同期大幅增长所致，影响财务费用上升的原因为（1）公司所属小三峡公司小峡电厂四台机组全部投产，支付的贷款利息不再转固（2）与上年同期相比，多合并了曲靖公司 1—3 月报表导致财务费用有所提高。

5、投资收益及非经常性损益

本公司最近三年投资收益及非经常性损益如下：

单位：万元

项 目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
投资收益	12,870	9,593	6,734
非经常性损益	-1,709	-1,927	1,378

本公司投资收益主要来源自参股公司——徐州华润。2004 年下半年，随着华润二期的投产，徐州华润上网电量较 2003 年提高了 40%，因而其主营业务收入、净利润均上涨了 47%，本公司投资收益亦随之大幅提高。2005 年，华润二期

全年计入业绩，上网电量进一步增长 44%，主营业务收入增长 50%，在燃煤价格大幅上涨的情况下，净利润仍增长了 32%，本公司投资收益也进一步提高。

徐州华润主要经营指标表：

项 目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
上网电量（亿千瓦时）	69.67	48.24	34.46
主营业务收入（万元）	218,410	145,518	99,295
净利润（万元）	46,142	34,973	23,843

最近三年，本公司非经常性损益所占金额相对较小，投资收益主要来源于公司投资的优质电力企业，相对较为稳定。因此，管理层认为公司盈利的稳定性较为可靠。

（三）经营成果总体评价

单位：万元

项 目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
利润总额	70,931	61,941	39,255
净利润	37,953	32,846	21,481

根据利润表主要项目的分析，公司管理层认为：最近三年来，伴随上网电量的增长及费用的控制，公司主营业务收入及利润稳步增长，公司整体运行形势保持良性发展态势。特别是 2004 年以来，公司完成对曲靖公司的收购和徐州华润二期工程、小三峡公司小峡电厂的陆续投产，公司规模出现快速增长，有效的抵御了燃煤价格上涨的不利影响，从而带动公司的各项经营指标大幅上升。

三、资本性支出分析

本公司最近三年主要资本性支出如下：

单位：万元

项 目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
购置固定资产	84,283	86,129	33,999
对外投资	——	46,080	——
资本性支出合计	84,283	132,209	33,999

2002 年下半年以来，全国电力市场供求日趋紧张，电力投资大幅增长。本公司抓住电力市场的有利时机，先后投资兴建了小三峡水电站、靖远三期火电机组等项目，并收购了国投曲靖公司的股权、对徐州华润公司增资进行华润二期工程建设。资本性支出的金额相对较大。目前，小三峡水电站和华润二期工程已经顺利投产，靖远三期工程将于 2006 年下半年分期并网发电。新项目的投产和国投曲靖公司的收购带动公司的装机规模和盈利能力逐年提高，有效的抵御了电煤价格上涨对公司的不利影响。

本公司管理层经讨论分析后认为，公司近年来的资本性支出均取得了良好的投资回报，对公司的经营业绩形成了良好的支撑。预计，2006 年公司还将投入约 16 亿元用于靖远三期工程建设，投入 2.8 亿元用于小三峡公司乌金峡水电站项目建设，同时还要投入 3,900 万元对徐州华润进行增资。靖远三期工程投产后将给公司形成新的利润增长点。

四、会计政策、会计估计变更情况

本公司最近三年无会计政策、会计估计变更的情况。2003 年，本公司对以下事项进行了会计差错调整：

(1) 本公司调整资产置换生效时对小三峡公司和徐州华润公司的投资成本与拥有的权益的差额，调整股权投资差额发生额共 3,782,842.13 元，其中，小三峡公司为 1,070,612.05 元，徐州华润公司为 2,712,230.08 元。因调整投资股权投资差额发生额对本期损益的影响为增加利润 378,284.21 元。

(2) 靖远二公司经税务部门核准，调整 2002 年度因采购国内设备允许抵免的所得税 172.01 万元，本公司根据其对财务状况及损益的影响程度冲减了本期所得税。

(3) 小三峡公司于 2000 年曾根据国家有关公有住房改革的文件精神，按股东会决议向职工进行房改并处置了公有住房出售损失。由于办理房产证的时间原因，职工于本年度补缴部分售房款，本公司根据其对财务状况及损益的影响程度未作追溯调整，在本年度作帐务调整处理，增加了本年度合并利润计 657,547.45 元。

五、重大担保、诉讼、或有事项

本公司现无对外担保、重大诉讼及可能产生重大不利影响的或有事项。

六、未来发展趋势分析

“十一五”期间，公司将面临更加激烈的外部竞争环境。首先，“十一五”期间，尽管国民经济的稳定增长使总体电力需求仍将保持一定的增长速度，但随着国家宏观调控和产业结构优化，高耗能企业的发展将受到抑制，工业用电增速将放缓。预计 2006 年以后全国电力供需状况总体平衡，部分地区供大于求的局面已经开始出现，随着大量新建机组的陆续投产，机组利用小时总体下降。其次，随着区域电力市场开始启动（目前华东电力市场进入综合模拟运行阶段，即将转入试运行，南方电力市场已开始模拟运行，西北电力市场方案正在设计中，拟在明年年底模拟运行），发电侧企业竞争加剧。竞争态势的加剧将给公司的生产经营和盈利能力带来一定的负面影响。

尽管全国电力形势发生了一定变化，但总体来看，公司投资企业区域布局、水火电比例较为合理，在电力市场改革逐步推进的大环境下，全国性的区域布局有利于有效地分散经营风险。同时，未来几年，电煤价格将逐步从高位有所回落，燃料成本大幅上涨的压力将逐步减弱，燃料成本的走低有利于在一定程度上化解机组利用小时下降对公司的不利影响。

作为国家开发投资公司在电力业务板块唯一的资本运作平台，国家开发投资公司将通过逐步注入优质电力资产的方式来支持公司的持续快速发展。本次增发完成后，公司的装机规模得以实现快速增长，从而公司未来的发展奠定坚实的基础。随着优质资产的注入，公司将有效抵御电力市场的不利影响，从而实现企业经营效益的稳定增长。

七、煤价上涨对公司的影响

近年来，随着固定资产投资规模的快速增长，全社会对煤炭的需求的增长迅速，煤炭供应的矛盾日益突出，电煤价格出现了快速上涨的趋势。本公司所属公

司中除小三峡公司外均为火电企业，主要以煤炭为原材料，其成本约占主营业务成本的 50%左右。煤炭价格的大幅上涨给公司的生产经营造成了一定的负面影响。本公司所属火力发电企业中靖远二公司地处甘肃东部，属坑口电厂，附近煤矿受外送能力限制，煤价上涨趋势较缓，2005 年平均标煤单价为 206 元/吨，2004 年和 2005 年标煤单价分别上涨了 5.6%、9.0%；徐州华润所需燃煤绝大部分由外地调运，煤源集中于山西、陕西、安徽等省，2005 年平均标煤单价达到 482 元/吨，2004 年和 2005 年标煤单价分别大幅上涨 41.3%、24.6%。2004 年 4 月起因收购并表的曲靖公司燃煤主要由曲靖、宣威地区的煤矿供应，2004 年标煤单价同比上涨达到 30.7%，2005 年进一步上涨 25.9%达到 311 元/吨。煤价上涨因素使本公司 2003—2005 年净利润分别减少 45 万元、9,874 万元和 14,198 万元。一般而言，按合并报表口径，以发电机组平均利用小时 5500 小时计算，平均标煤单价每上涨 10 元，公司的净利润减少近 2000 万元。

公司所属靖远二公司和国投曲靖均为坑口电厂，电煤供应主要来自于电厂周边煤矿。徐州华润所需电煤绝大部分由外地调运，煤源点集中于山西、陕西、安徽等省，公司每年通过国家发改委组织的煤炭产运销订货会与有关煤矿签订电煤合同。公司所属发电企业与煤炭供应企业均建立了良好的供货关系，电煤供应有保障。

针对近年来电煤价格大幅上涨的不利情况，本公司一方面积极加强内部管理，压缩燃料以外的成本消耗，同时强化设备的维护与管理，努力降低发电煤耗；另一方面，公司还采取以下有力措施有效克服了煤价上涨对公司经营带来的不利影响：

1、充分利用国家电价上调的政策，疏导煤价大幅上涨带来的成本压力

2004 年以来，针对电煤价格大幅上涨的情况，国家对上网电价进行了调整：

（1）、全国省级及以上电网调度的燃煤机组上网电价自 2004 年 1 月 1 日起一律提高每千瓦时 0.7 分钱并提高计划外电价等；

（2）2005 年 5 月 1 日，国家实行第一次煤电联动，全国上网电价平均每千瓦时提高 2.52 分并取消计划外电价；

本公司所属火电企业电价调整情况为：

（1）靖远二公司

自 2004 年 1 月 1 日起，计划上网电价由 0.36 元/千瓦时上调到 0.367 元/千瓦

时；自 2005 年 6 月 15 日起，计划上网电量进一步上调到 0.3703 元/千瓦时。

（2）曲靖公司

自 2004 年 7 月 1 日起，曲靖一期计划上网电价由 0.275 元/千瓦时上调到 0.282 元/千瓦时，曲靖二期计划上网电价确定为 0.24 元/千瓦时；2005 年 1 月 1 日起，曲靖公司计划上网电价（含一期、二期）统一调整为 0.2562 元/千瓦时。

（3）徐州华润

自 2004 年 1 月 1 日起，计划电价由 0.358 元/千瓦时上调到 0.365 元/千瓦时；自 2005 年 5 月 1 日起，上网电价统一调整为 0.3808 元/千瓦时。

上述电价调整使本公司 2004 年净利润增加约 3,300 万元，2005 年净利润增加 6000 万元，在一定程度上缓解了本公司因电煤价格上涨带来的成本压力。一般而言，按合并报表口径，以发电机组平均利用小时 5500 小时计算，平均上网电价每上涨 0.01 元/千瓦时，公司的净利润增加约 5170 万元。因此，公司平均上网电价每上调 0.01 元/千瓦时，可以抵消标煤单价上涨 26 元左右引起的成本上涨。

2、通过规模扩张大幅提高发电量，有效化解了电煤价格上涨的不利影响

公司所属火电企业中曲靖二期、徐州华润二期相继于 2004 年投产，规模的快速扩张带动公司发电量的大幅提高为公司带来增量收益，有效的化解了电煤价格上涨的不利影响。2004 年，本公司因发电量增长使净利润增加约 6,150 万元；2005 年，本公司因发电量增长使净利润增加 8700 万元。一般而言，按合并报表口径，以 2005 年各电厂平均燃料成本计算，公司现有发电机组平均利用小时每提高 100 小时，新增电量将使公司的净利润增加约 900 万元。

2004 年和 2005 年，虽然公司电煤价格大幅上涨导致公司净利润分别减少 9,874 万元和 14,198 万元，但是公司通过上网电价的提高和规模扩张带来的发电量的增长增加净利润 9,450 万元和 14,700 万元，基本弥补了成本上涨带来的不利影响。

3、财务费用的自然降低对盈利增长起到了支撑作用

电力企业的资产负债率较高，随着债务的逐年清偿，财务费用将随之降低。本公司所属火电企业除新投产机组以外的其他发电机组财务费用逐年降低，2004 年和 2005 年由此增加的净利润分别为 1780 万元和 1,380 万元。

第八节 本次募集资金运用

一、本次募集资金总量及其依据

公司 2004 年第二次临时股东大会审议通过了 2004 年度增发方案议案、2004 年第三次临时股东大会及 2004 年度股东大会先后审议通过了修改增发方案的议案，2005 年第一次临时股东大会重新审议了增发方案。上述会议审议通过了公司拟增发不超过人民币普通股（A 股）30000 万股的决议。

公司董事会根据当前市场的情况，将拟增发股份数额确定为不超过人民币普通股（A 股）25000 万股，最终发行数量将由发行人和保荐机构（主承销商）根据网上和网下的申购情况及发行人的筹资需求协商确定，并将在申购结束后通过发行结果公告披露。本次增发预计募集资金总额为 15—20 亿元，全部用于电力项目的收购和建设。

二、股东大会对本次募集资金投向的意见

股东大会认为有关投资项目符合国家宏观政策关于加快电力等基础设施建设的要求，有利于满足当前电力需求的缺口，缓解电力供应的紧张局面；同时，增发募集资金项目的实施有利于公司快速壮大装机规模，优化公司的电源点结构，提高竞争能力和抗风险能力；建设项目经过充分论证，投资规模、建设周期合理。

三、本次募股资金的运用计划

单位：万元

投资项目	总投资额	募集资金拟投入额	使用计划	项目建议书或可研报告批复
			2006 年	
收购厦门华夏 35%的股权	81,429	81,429	81,429	
收购淮北国安 35%的股权	49,900	49,900	49,900	
收购北部湾公司 55%并增资	32,517	32,517	32,517	国家发改委发改能源[2004]1174 号文
投资徐州华润二期工程	18,000	6,900	6,900	国家发改委发改能源[2003]240 号文
支付收购曲靖公司股权余款	18,610	18,610	18,610	
偿还银行贷款	10,644	10,644	10,644	
合计	211,100	200,000	200,000	

1、投资项目的轻重缓急按上表中的顺序排列；

2、上述募集资金投资项目共需资金 20 亿元，扣除发行费用后，如果募集资金少于项目资金需求时，公司将通过自筹方式解决。

四、本次募股资金投资项目情况

（一）收购厦门华夏公司 35%股权

1、厦门华夏公司基本情况

厦门华夏公司设立于 1994 年 7 月 20 日，为中外合作经营企业，合营期 20 年。公司注册地址为厦门市夏禾路 839 号汇成商业中心东塔楼 803；主营电力生产和销售，注册资本金人民币 47,200 万元。其中，国投公司作为厦门华夏公司第一大股东，现持有 35%的股权；其他四家股东福建投资开发总公司、福建省电力有限公司、厦门国际信托投资有限公司和香港中银集团投资有限公司（以下简称：“香港中银”），分别持有 15%、12.5%、12.5%和 25%的股权。按照国家电力体制改革有关文件的精神，福建省电力有限公司持有的厦门华夏公司 12.5%已划归辅业集团，目前有关资产划拨和股权变更工作正在进行过程中。

厦门华夏公司所属嵩屿电厂为国家“八五”重点建设项目，1993 年开工建设，现有两台 30 万千瓦燃煤发电机组，工程总投资 331,600 万元，两台机组分别于 1996 年 3 月 29 日和 1996 年 12 月 31 日投产发电。根据厦门华夏与福建省电力公司签定的有关协议，1994 年至 2001 年由福建省电力公司承包嵩屿电厂的生产运行。目前正筹建嵩屿电厂二期工程两台 30 万千瓦燃煤发电机组。厦门华夏 2005 年度实现发电量 40.70 亿千瓦时，上网电量 38.48 亿千瓦时。经中兴华会计师事务所审计，厦门华夏公司 2005 年度主要财务指标为：

单位：万元

项 目	2005 年 12 月 31 日
资产总额	347,451
负债总额	269,012
所有者权益	78,439
项 目	2005 年度
主营业务收入	134,931
主营业务利润	38,553
净利润	23,311

2、厦门华夏公司中外合作经营情况

厦门华夏公司为中外合作经营企业，根据公司的合作合同、合作合同补充协议和合作章程的有关规定，公司外方股东香港中银可于公司成立的第四年至第九年（1997 年—2003 年）分六年提前收回投资并享受固定回报，合作期满后，厦门华夏公司的全部资产归中方所有。截至 2003 年末，香港中银在厦门华夏公司中的投资已经全部收回，2004 年—2011 年，香港中银按照每年 140.31 万美元等值人民币从厦门华夏公司分取固定红利。因此，国投公司至 2003 年末实际拥有公司 46.6% 的权益资产，并按扣除外方分利后的 46.6% 分配红利。

为了进一步规范厦门华夏外方股东的分利行为，根据《国务院办公厅关于妥善处理现有保证外方投资固定回报项目有关问题的通知》的有关规定，厦门华夏各股东方已于 2004 年 6 月 30 日签署《厦门华夏国际电力发展有限公司合同补充协议》，协议规定：从 2004 年 1 月 1 日起，厦门华夏公司每年以上年期末未分配利润和当年可供投资者分配的利润按下述条件向外方股东——中银集团投资

有限公司分利：在协议签定后的5个工作日内，向外方支付890万美元，如不足在以后年度的可分配利润中补足；在2005年6月30日前、2006年6月30日前分别向外方支付5万美元（如不足在以后年度的可分配利润中补足）；当外方股东分配利润达900万美元后，外方股东不再分利；并且在厦门华夏实际经营10年后外方股东将无条件退出厦门华夏（即不再持有厦门华夏的任何股权，并不再对厦门华夏享有和承担任何权利和义务）。在外方股东退出厦门华夏前，其4家中方股东（国家开发投资公司、福建投资开发总公司、福建省电力公司、厦门国际信托投资有限公司）每年按照扣除外方股东所分红利后46.6%、20%、16.7%、16.7%的比例进行分红；并在外方股东退出后，由上述4家中方股东按照上述比例持有厦门华夏的股权，同时厦门华夏变更为内资的有限责任公司。该补充协议已经国家商务部商资批[2004]1658号文批准，且厦门华夏公司已按照补充协议向外方股东现金支付利润890万美元，折合人民币7366万元。该协议已经商务部商资批[2004]1658号)批准。

3、收购股权评估、定价及批准情况

中企华资产评估有限责任公司为厦门华夏股权收购出具了中企华评报字(2004)第102号评估报告，该评估报告已于2004年7月13日完成国有资产管理部备案。截至2003年12月31日，厦门华夏公司净资产评估值为174,739.66万元，具体如下：

单位：万元

项目		帐面价值	调整后帐面值	评估价值	增减值	增加率%
		A	B	C	D=C-B	$E=(C-B)/B*100\%$
流动资产	1	40557.57	40557.57	41025.16	467.59	1.15
长期投资	2					
固定资产	3	150466.28	150466.28	229567.98	79101.71	52.57
其中：建筑物	4	67775.30	67775.30	66625.57	-1149.73	-1.70
机器设备	5	82205.12	82205.12	162456.56	80251.44	97.62
在建工程	6	485.85	485.85	485.85	0.00	0.00
无形资产	7	49.71	49.71	10882.29	10832.58	21790.61
其中：土地使用权	8	0.00	0.00	10837.28	10837.28	
其它资产	9					
资产总计	10	191073.56	191073.56	281475.43	90401.87	47.31
流动负债	11	81376.74	81376.74	79010.43	-2366.31	-2.91
长期负债	12	27717.67	27717.67	27717.67	0.00	0.00
负债总计	13	109094.41	109094.41	106728.10	-2366.31	-2.17
净资产	14	81979.14	81979.14	174747.33	92768.18	113.16

根据北京中企华资产评估有限责任公司出具《评估说明》，厦门华夏公司增值的主要资产为机器设备和土地使用权。其中机器设备增值主要原因是近年我国固定资产投资力度较大，与之相关的基本建设物资的市场价格有所增长，火力发电的主机的市场价格也有一定幅度的上涨；另外该公司机器设备的计提折旧年限较短为 8—10 年，而机器设备中主要设备的经济寿命年限为 30 年，以上两因素造成评估增值较大。土地使用权增值系企业原将土地费用全部摊入固定资产中，造成企业土地使用权账面值为零；本次评估将土地使用权单独评估，造成增值。

根据资产评估报告，截至 2003 年 12 月 31 日厦门华夏经评估所对应 46.6% 权益的净资产值为 81,432.26 万元。按照本公司与国投公司 2004 年 6 月 8 日签署的《股权转让协议》，该等股权的转让价格以评估值为基础确定为 81,428.68 万元。本公司将全部以募集资金投入。同时根据该协议约定：若厦门华夏在评估基准日至股权转让交割日期间所产生的净利润（扣除职工奖励及福利基金）以及其他资产和负债发生变动的情况导致厦门华夏于股权转让交割日的净资产数额增加的，由本公司按照目标股权对应的净资产在股权转让交割日经审计的帐面值与评估基准日帐面值之间的差额相应增加支付股权转让价款；减少的，则相应扣减股权转让价款。

2004 年 4 月 5 日国投公司总裁办公会批准本次股权转让；其他股东均已书面同意对该部分拟转让的股权放弃优先购买权。该转让行为已经国务院国有资产监督管理委员会国资产权[2004]964 号文批准。

4、收购股权资产重评情况

由于中企华评报字(2004)第 102 号评估报告有效期截止 2004 年 12 月 31 日，因此为验证收购价格的公允性，中企华资产评估有限责任公司对厦门华夏公司截止 2005 年 9 月 30 日的资产情况进行了重新评估，重新评估的结果如下表所示：

单位：万元

项 目	2005 年 9 月 30 日
总资产评估值	419,591
负债评估值	236,003
净资产评估值	183,588
拟收购股权对应评估值	85,521

经中兴华会计师事务所审计，截止 2005 年 9 月 30 日厦门华夏公司总资产为 309,232.29 万元、负债为 236,002.99 万元、净资产审计值为 73,229.30 万元。鉴于按照《股权转让协议》约定，考虑截止资产重估日厦门华夏公司净资产审计值增加额对原定交易价格调整后与资产重估日净资产评估值差异较小（低于 10%），因此经本公司与国投公司协商，继续履行上述《股权转让协议》，该协议约定的股权转让价格及相关定价原则不变。本次募集资金不足以支付股权转让价款部分，公司将通过银行借款等其他方式解决。

单位：万元

协议约定股权转让价格 (2003 年 12 月 31 日评估值)	①	81,428.68	
2005 年 9 月 30 日经审计的权益净资产值增加额	②	-4,077.43	= (73,229.30-81,979) *46.6%
按 2005 年 9 月 30 日交割模拟调整后交易价格	③=①+②	77,354.83	
2005 年 9 月 30 日权益重估值	④	85,552.12	=183,588.24*46.6%
模拟交易价与权益重估值比	⑤=③/④	90.4%	

5、关于嵩屿电厂二期工程

自 2003 年起福建省出现明显的电力供应紧张，当年全年限电 18 亿千瓦时；而 2004 年 1—11 月累计限电 18.2 亿千瓦时。考虑到嵩屿电厂二期工程属续建项目，建设条件优越，福建省计委以闽计基础[2004]360 号文将该项目列入 2005 年投产项目。厦门华夏于 2004 年 7 月提前开工进行基础工程的建设。2005 年 1 月 13 日，厦门华夏因嵩屿电厂二期工程在其环境影响报告书尚未经过国家环境保护总局批准情况下即开工建设的行为违反了《中华人民共和国环境影响评价法》，被国家环境保护总局以环函[2005]17 号文予以通告，并要求停工。该文件下发后，厦门华夏按照文件要求及时对上述项目进行了整改，并根据有关要求积极履行环境保护相关的审批程序。2005 年 1 月 26 日国家环保总局以环审[2005]88 号《关于厦门嵩屿电厂二期工程环境影响报告书审查意见的复函》批复了《厦门嵩屿电厂二期工程环境影响报告书》。发行人律师北京观韬律师事务所认为：厦门华夏已经停止建设嵩屿电厂二期工程，且嵩屿电厂二期工程的环境影响报告书

已经通过国家环境保护总局批准；厦门华夏并没有就此行为受到任何行政处罚。嵩屿电厂二期工程的上述情况对本公司本次公开发行股票并上市不构成法律障碍。

2005年6月7日，国家发改委以发改能源[2005]991号文对嵩屿电厂二期工程项目予以核准。嵩屿电厂二期工程规划建设两台30万千瓦国产亚临界燃煤发电机组。工程在一期工程预留和已征用场地上进行建设；电厂采用海水直流供水系统，循环冷却水取自厦门湾，工程所需淡水取自九龙江北溪引水工程；电厂投产后燃用神化上湾矿煤，燃煤经铁路转海运至电厂专用码头。工程按2003年价格水平测算，静态总投资为26.2亿元，动态总投资27.3亿元，其中项目资本金为5.5亿元，由厦门华夏现有中方股东投入，其余所需资金由国家开发银行贷款解决。根据福建省电力勘测设计院出具的《嵩屿二期工程可行性研究报告》，嵩屿二期工程投资内部收益率为8%时，对应的经营期内上网电价为322.54元/千千瓦时（含税），福建省平均火电上网电价为358元/千千瓦时，项目具备较强的竞争力。如果按福建省新投产机组标杆电价360元/千千瓦时测算，项目具备较强的盈利能力。

嵩屿二期工程首台机组已于2006年1月正式并网发电，第二台机组预计于2006年5月底并网发电。鉴于国家发改委在发改能源[2005]991号项目核准文件中提及由于嵩屿二期工程“在获得国家核准前就擅自开工建设，违反了基本建设程序和核准制的有关规定，根据《国务院办公厅关于电站项目清理及近期建设安排有关工作的通知》（国办发[2005]8号）文件的要求，对这类项目要给予经济处罚。具体处理意见，将另行通知”，为了保证关联交易的公平性，国投公司书面承诺：如因上述规定使嵩屿二期工程项目受到经济处罚，对此而给本公司带来的经济损失由国投公司全额承担，并于每年年末根据审计的结果在审计报告出具30日内以现金方式支付与本公司。

6、嵩屿电厂煤电联动电价调整情况

2005年5月1日前，嵩屿电厂的计划上网电价为0.411元/千瓦时（含税）；根据福建省物价局下发的煤电联动实施文件，实行煤电联动以后，从2005年5月1日起，嵩屿电厂的计划上网电价调整为0.425元/千瓦时（含税）。

（二）收购淮北国安公司 35%股权

1、淮北国安公司基本情况

淮北国安设立于 1997 年 1 月 29 日，为中外合作经营企业；经商务部商资批[2004]1838 号文批准，淮北国安公司性质由合作企业变更为合资企业，经营期限 28 年。公司注册地址为：安徽省淮北市国安路 1 号；建设、拥有、经营淮北第二发电厂，生产并销售电力电量及相关产品。公司注册资本金 84900 万元人民币。其中，安徽省皖能股份有限公司控股 40%，国投公司现为淮北国安公司第二大股东，持有公司 35%的股权，其余两名外方股东兴安控股有限公司和 A-A 动力投资有限公司，分别持有 12.5%、12.5%的股权。

淮北国安现拥有两台 30 万千瓦燃煤发电机组，工程总投资 238,600 万元，工程于 1997 年 11 月 28 日开工建设，两台机组分别于 2000 年 4 月 13 日和 2000 年 7 月 10 日投产发电。淮北国安 2005 年度实现发电量 36.71 亿千瓦时，上网电量 34.60 亿千瓦时。经华证会计师事务所有限公司审计，淮北国安公司 2005 年度的主要财务指标为：

单位：万元

项 目	2005 年 12 月 31 日
资产总额	199,321
负债总额	96,570
所有者权益	102,751
项 目	2005 年度
主营业务收入	110,390
主营业务利润	25,203
净利润	15,073

2、收购股权评估定价情况

中企华资产评估有限责任公司为淮北国安股权收购出具了中企华评报字(2004)第 103 号评估报告，该评估报告已于 2004 年 7 月 13 日完成国有资产管理部门的备案。截至 2003 年 12 月 31 日，淮北国安公司整体资产的评估结果为：

单位：万元

项目		帐面价值	调整后帐面值	评估价值	增减值	增减率%
		A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B*100%
流动资产	1	32,008.74	32,008.74	32,076.78	68.04	0.21
长期投资	2					
固定资产	3	179,708.69	179,740.47	224,947.27	45,206.79	25.15
其中：建筑物	4	52,670.09	52,661.90	50,014.34	-2,647.56	-5.03
机器设备	5	121,784.51	121,814.55	169,668.90	47,854.35	39.28
在建工程	6	5,086.30	5,086.30	5,086.30	0.00	0.00
无形资产	7	0.00	0.00	9,843.52	9,843.52	
其中：土地使用权	8	0.00	0.00	9,843.52	9,843.52	
其它资产	9					
资产总计	10	211,717.43	211,749.21	266,867.56	55,118.35	26.03
流动负债	11	29,617.52	29,649.30	29,649.30	0.00	0.00
长期负债	12	94,601.00	94,601.00	94,601.00	0.00	0.00
负债总计	13	124,218.52	124,250.30	124,250.30	0.00	0.00
净资产	14	87,498.91	87,498.91	142,617.26	55,118.35	62.99

根据北京中企华资产评估有限责任公司出具《评估说明》，淮北国安增值的主要资产为机器设备和土地使用权。其中机器设备增值的主要原因是由于自2003年下半年电厂主机设备国内采购价格上涨较快，普遍涨幅在40%以上，且企业计提折旧较快，高于平均成新率10%。土地使用权增值系企业原将土地确定费用全部摊入固定资产中，造成企业土地使用权账面值为零；本次评估将土地使用权单独评估，造成增值。

根据资产评估报告，截至2003年12月31日淮北国安经评估的净资产值为人民币142,613.89万元，所对应的35%的净资产值为49,916.04万元。根据本公司与国投公司2004年6月8日签署的《股权转让协议》，该等股权的转让价格以评估值为基础确定为49,914.86万元。本公司将全部以募集资金投入。同时根据该协议约定：若淮北国安在评估基准日至股权转让交割日期间所产生的净利润（扣除职工奖励及福利基金）以及其他资产和负债发生变动的情况导致淮北国安于股权转让交割日的净资产数额增加的，由本公司按照目标股权对应的净资产在股权转让交割日经审计的帐面值与评估基准日帐面值之间的差额相应增加支付股权转让价款；减少的，则相应扣减股权转让价款。

2004年4月5日国投公司总裁办公会批准本次股权转让；其他股东均已书面同意对该部分拟转让的股权放弃优先购买权。该转让行为已经国务院国有资产监督管理委员会国资产权[2004]964号文批准。

3、收购股权资产重评情况

由于中企华评报字(2004)第 103 号评估报告有效期截止 2004 年 12 月 31 日, 因此为验证收购价格的公允性, 中企华资产评估有限责任公司对淮北国安截止 2005 年 9 月 30 日的资产情况进行了重新评估, 重新评估的结果如下表所示:

单位: 万元

项 目	2005 年 9 月 30 日
总资产评估值	265,910
负债评估值	96,773
净资产评估值	169,137
拟收购股权对应评估值	59,198

经华证会计师事务所有限公司审计, 截止 2005 年 9 月 30 日, 淮北国安总资产为 196,912.08 万元、负债为 96,772.61 万元、净资产为 100,139.47 万元。按照《股权转让协议》约定, 考虑截止资产重估日淮北国安净资产审计值增加额对原定交易价格调整后与资产重估日净资产评估值差异较小 (低于 10%), 因此经本公司与国投公司协商, 继续履行上述《股权转让协议》, 该协议约定的股权转让价格及相关定价原则不变。本次募集资金不足以支付股权转让价款部分, 公司将通过银行借款等其他方式解决。

单位: 万元

协议约定股权转让价格 (2003 年 12 月 31 日评估值)	①	49,914.86	
2005 年 9 月 30 日经审计的权益净资产值增加额	②	4,424.20	= (100,139.47-87,499) *35%
按 2005 年 9 月 30 日交割模拟调整后交易价格	③=①+②	54,340.24	
2005 年 9 月 30 日权益重估值	④	59,197.92	=169,136.90*35%
模拟交易价与权益重估值比	⑤=③/④	91.8%	

4、淮北国安公司煤电联动电价调整情况

2005 年 5 月 1 日前, 淮北国安公司的基数上网电价为 0.378 元/千瓦时 (含税), 对应的基数发电量为 27 亿度; 超过基数电量的部分执行上网电价 0.317 元/千瓦时。根据安徽省物价局下发的煤电联动实施文件, 实施煤电联动以后, 从

2005年5月1日起，淮北国安公司的上网电价调整为0.401元/千瓦时（含税），对应的电量为全部上网电量。煤电联动实施后，将对公司的经营效益产生积极的影响，从而有效缓解煤炭价格上涨带来的不利影响。

（三）收购北部湾公司 55%股权并增资

1、北部湾公司基本情况

北部湾公司成立于2002年2月6日，由国投电力公司、广西开发投资有限责任公司和广西电力有限公司共同投资，三方持股比例分别为55%、27%和18%。北部湾公司主要负责建设、经营广西北海发电厂，注册地址：广西省北海市铁山港区北海电厂，拟注册资本5亿元，由各方股东分期投入，截至2003年12月31日，北部湾公司注册资本为24,614万元。根据国家电力体制改革的有关规定，广西电力有限公司所持北部湾公司股权已划归中国国电集团公司持有，中国国电集团公司将承继广西电力有限公司在北部湾公司的权利和义务，有关股权划转的工商变更工作业已完成。

北部湾公司建设两台30万千瓦燃煤发电机组，工程总投资26.8亿元，目前资本金已经全部投资到位。工程项目建设期为33个月，其中一台机组已于2004年11月投产，另一台机组于2005年3月投产。2005年，北部湾公司实现发电量40.45亿千瓦时，上网电量37.97亿千瓦时。经中兴华会计师事务所有限公司审计，北部湾公司2005年度主要财务指标为：

单位：万元

项 目	2005年12月31日
资产总额	285,505
负债总额	237,280
所有者权益	48,226
项 目	2005年度
主营业务收入	109,991
主营业务利润	11,598
净利润	1,551

2、广西北海电厂项目情况

（1）项目背景

“十五”期间，广西将大力发展优势资源产业和沿海石化工业，努力建设一批规模大、水平高、效益好的大中型项目，全社会用电需求出现快速增长的势头。2004 年广西全社会用电量为 457 亿千瓦时，在南方五省区中排名第二位，仅次于广东。全自治区发电量虽然增长了 2.6%，但用电量增长 10.14%。2005 年，广西全社会用电量达到 510 亿千瓦时，较 2004 年进一步增长 11.63%。

另一方面，广西电网的水电比例大（到 2005 年底水电装机容量 592 万千瓦，占 55%），火电可调峰容量较少。由于水电的调节性能差，造成枯水期缺电严重，需要建设一定的火电以解决枯水期的缺电问题。

广西电网主要电源分布在广西中西部，而桂南、桂东南经济较发达、负荷集中的地区没有大的电源项目，特别是广西南部的北海、钦州和防城地区，位于广西电网的末端，与主网联系较薄弱，用电基本依靠从主网受入，因而现在缺电较为严重，急需建设大型电源项目予以补充。

同时，作为南方四省（区）互联电网的桥梁，广西电网的建设与发展直接影响南方电网西电东送能力和经济效益的发挥。在广西南部建设沿海电厂 120 万千瓦，可以提高西电东送网架送广东的输电能力 25—40 万千瓦。因此，为了保证西电东送通道的安全、稳定和可靠运行，给长距离的西电东送网架提供电网支撑，建设北海电厂势在必行。

（2）项目投资规模及资金概算

广西北海电厂规划容量 120 万千瓦，一期工程安装两台 30 万千瓦国产燃煤发电机组。工程动态总投资 26.8 亿元（以最终经投资方审定并经国家批准的概算为准），项目资本金 5 亿元，由北部湾公司投资建设。该项目已经国家计委以计能源[1993]1963 号文批准立项，并经国家发改委以发改能源[2004]1174 号文批准可行性研究报告。

（3）项目的技术情况

广西北海一期工程安装两台 30 万千瓦亚临界燃煤发电机组，锅炉采用亚临界、中间再热、自然循环汽包炉，汽轮机采用亚临界一次再热、双缸、双排气、单轴、凝汽式汽轮机。

（4）项目选址及土地使用审批

北海电厂位于广西北海市铁山港区石头埠，离北海市区 42 公里。厂区煤场等辅助建筑场地用开挖港池、航道砂土填筑区域形成。厂址海岸线 685 米，另加 170 米排水口海岸线和 980 米灰场滩涂海岸线。厂区生产用地 31.38 公顷，生活区及灰场占地 85.5 公顷。目前，北部湾公司已经取得有关土地的使用权证。

（5）煤源及煤炭运输

北海电厂一期工程采用山西晋城无烟煤。山西晋城无烟煤矿业集团公司是我国优质无烟煤重要的生产基地，矿区煤炭储量丰富，煤质具有高热值，低硫分的特点，是良好的动力煤。该集团公司年设计生产能力为 1710 万吨，实际生产能力可达 2000 万吨以上。北部湾公司与晋城煤业集团公司签订了供煤意向书，该公司保证每年稳定供应北海电厂 180 万吨煤。煤炭由山东日照港转海运到北海电厂专用码头，港口运输和海上承运等运输条件均已落实。

（6）水源供应

北海电厂紧靠铁山港港湾，港内水域广阔，电厂采用海水直流冷却供水系统运行。电厂锅炉补给水和工业、生活、消防等用水，采用地下淡水补给，水源地离厂区 12 公里，北海市南康镇至大江口林场一带约 35 平方公里范围内的富水地段已划为电厂专用水源地。

（7）环境保护问题

北海电厂烟尘采用电除尘器，除灰采用干式浓相气力输送系统，炉渣采用刮板捞渣机—汽车输送方式。工程贮灰场紧靠电厂扩建端，灰场为碾压填海灰场，四周围堤建成，电厂远期灰场位于厂址北面约 3.6 公里，赤江陶瓷厂附近的海滩围田内。

工程环境影响报告书经国家环保局以环监[1995]526 号文批准，并经国家环保局以环审[2001]233 号文批复，同意广西北海电厂工程建设。

（8）投资效益分析

根据国家发改委发改能源[2004]1174 号文批准的《可行性研究报告》：按工程投产后机组年运行 5000 小时、所得税率为 33%，在资本金内部收益率为 10% 时，测算平均上网电价 0.314 元/千瓦时，相应的全部投资内部收益率为 9%，自有资金内部收益率为 14.29%。经济效益长期较好。

3、收购股权评估定价情况

中企华资产评估有限责任公司为北部湾公司股权收购出具了中企华评报字(2004)第 104 号评估报告, 该评估报告已于 2004 年 7 月 13 日完成国有资产管理部备案。截至 2003 年 12 月 31 日, 北部湾公司整体资产的评估结果为:

单位: 万元

项 目		账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B*100%
流动资产	1	25844.76	25844.76	25937.12	92.36	0.36
长期投资	2	0.00	0.00	0.00	0.00	
固定资产	3	94507.63	94507.63	104445.25	9937.62	10.52
其中:建 筑 物	4	315.63	315.63	203.00	-112.63	-35.68
机器设备	5	595.88	595.88	602.75	6.88	1.15
在建工程及工程物资	6	93596.13	93596.13	103639.50	10043.37	10.73
无形资产	7	4.07	4.07	5.00	0.93	22.74
其中: 土地使用权	8	0.00	0.00	0.00	0.00	
其它资产	9	1015.26	1015.26	105.31	-909.95	-89.63
资产总计	10	121371.72	121371.72	130492.68	9120.95	7.51
流动负债	11	51781.75	51781.75	51781.75	0.00	0.00
长期负债	12	44975.97	44975.97	44975.97	0.00	0.00
负债总计	13	96757.72	96757.72	96757.72	0.00	0.00
净资产	14	24614.00	24614.00	33734.95	9120.95	37.06

根据北京中企华资产评估有限责任公司出具《评估说明》, 北部湾公司增值的主要资产为在建工程中的工程物资, 其增值的主要原因是企业锅炉、发电机、汽轮机等主设备于 1998 年即完成招标, 自合同签订日至评估基准日期间由于钢材价格上涨、全国电力项目投资增势强劲等原因, 上述设备市场供不应求、价格大幅上升, 因此造成委估工程物资增值较大。

根据资产评估报告, 截至 2003 年 12 月 31 日北部湾经评估的净资产值为人民币 33,734.95 万元。截止 2003 年 12 月 31 日, 国投电力公司实际出资金额为 15,785 万元, 由于北部湾的部分其他股东未能在 2003 年 12 月 31 日前全部缴足出资(截至 2004 年 2 月 28 日, 北部湾的其他股东均已缴足了当期全部出资), 因此, 截止 2003 年 12 月 31 日, 国投电力公司实际出资金额占北部湾注册资本总额的比例为 64.13%, 经双方协商一致, 上述目标股权转让的总价款按国投电力公司实际出资金额加上评估增值 55%部分计算, 即人民币 20,801.52 万元。根据国投电力公司与本公司 2004 年 6 月 8 日签订的《股权转让协议》, 该等股权的转让价格以评估值为基础确定为 20,801.52 万元。同时根据该协议约定: 若北

部湾在评估基准日至股权转让交割日期间所产生的净利润以及其他资产和负债发生变动的情况导致北部湾于股权转让交割日的净资产数额增加的,由本公司按照目标股权对应的净资产在股权转让交割日经审计的帐面值与评估基准日帐面值之间的差额相应增加支付股权转让价款;减少的,则相应扣减股权转让价款。

2004年4月6日国投电力公司总经理办公会批准本次股权转让;北部湾第四次股东会已审议通过了本次股权转让;且北部湾的其他股东均已书面同意对该部分拟转让的股权放弃优先购买权。该转让行为已经国务院国有资产监督管理委员会国资产权[2004]964号文批准。

4、项目的实施方式及进展情况

本公司拟用募集资金收购国投电力公司持有的北部湾公司55%的股权,并根据项目建设需要继续对其进行增资以完成全部工程建设。该等股权的转让价格为20,802万元,本公司全部用募集资金投入。截至2003年12月31日,国投电力公司累计向北部湾公司投入资本金15,785万元,转让完成后,本公司尚需继续向北部湾公司增资11,715万元,合计拟用本次募集资金投入32,517万元。

由于本次募集资金到位需要一定的期限,在募集资金到位前,国投电力公司支付所需增资款项。募集资金到位后,本公司将按国投电力公司的实际出资额与该实际出资额自增资出资之日起至股权交割日止的同期银行贷款利息之和受让上述新增的出资权益。截止至2005年12月31日,国投公司已代本公司支付全部增资款11,715万元。

5、收购股权资产重评情况

由于中企华评报字(2004)第104号评估报告有效期截止2004年12月31日,因此为验证收购价格的公允性,中企华资产评估有限责任公司对北部湾截止2005年9月30日的资产情况进行了重新评估,重新评估的结果如下表所示:

单位:万元

项 目	2005年9月30日
总资产评估值	312,043
负债评估值	247,433
净资产评估值	64,611
拟收购股权对应评估值	35,536

经中兴华会计师事务所有限责任公司审计,截止 2005 年 9 月 30 日北部湾总资产为 294,732.33 万元、负债为 247,137.11 万元、净资产审计值为 47,595.22 万元。鉴于按照《股权转让协议》约定,考虑截止资产重估日北部湾净资产审计值增加额对原定交易价格调整后与资产重估日净资产评估值差异较小(低于 10%),因此经本公司与国投公司协商,继续履行上述《股权转让协议》,该协议约定的股权转让价格及相关定价原则不变。本次募集资金不足以支付股权转让价款或增资款部分,公司将通过银行借款等其他方式解决。

单位: 万元

协议约定股权转让价格 (参考 2003 年 12 月 31 日评估值)	①	20,801.52	
2005 年 9 月 30 日经审计的权益净资产值增加额	②	10,392.37	=47,595.22*0.55-15,785
国投电力公司分别与 2004 年 2 月、6 月代本公司垫付北部湾增资款 5885 万元、5830 万元截止 2005 年 9 月 30 日对应的利息	③	926.58	=5885*(9+10)*5.58%/12+5830*(9+6)*5.58%/12
按 2005 年 9 月 30 日交割模拟调整后交易价格	④=①+②+③	32,120.47	
2005 年 9 月 30 日权益重估值	⑤	35,535.82	=64,610.59*55%
模拟交易价与权益重估值比	⑥=④/⑤	90.4%	

6、北海电厂煤电联动电价调整情况

根据广西省物价局下发的煤电联动实施文件,从 2005 年 5 月 1 日起,北海电厂的基数上网电价调整为 0.3493 元/千瓦时(含税),对应的基数电量为 20 亿千瓦时;超过基数电量的上网电价为 0.3393 元/千瓦时(含税)。

(四) 投资徐州华润公司二期工程

1、徐州华润公司二期工程项目情况

(1) 项目背景

近年来,随着经济的快速增长,华东电网的用电需求呈现快速增长的势头。2002 年全社会用电量同比增长 14.8%,统调最高用电负荷同比增长 19.3%,在夏

季高峰时段，华东电网统调机组已处于零备用状态，其中江苏、浙江和上海地区均出现了拉闸限电情况。“十五”期间，在按电力负荷增长 9% 的中等预测水平上，考虑设备检修和电网事故备用等因素，华东地区仍需新建装机 1000 万千瓦左右，实际的需求缺口则远大于上述数字。

江苏省经济实力较强，全社会用电量位居全国第二位。2002 年，江苏省最高用电负荷达到 1979 万千瓦，同比增长 20.1%，全社会用电量增长 16.5%。在首先安排消纳三峡、山西阳城电厂等区外送电和在建发电项目，并考虑到张家港、望亭、戚墅堰燃机全部投产后，到 2005 年底江苏电网仍将有 120 万千瓦左右的电力缺口。

徐州华润公司位于江苏省的富煤地区，铁路、航运便利，属坑口、路口电站。电厂规划容量 120 万千瓦，一期工程已建成 2 台 30 万千瓦燃煤发电机组和部分二期公用设施。进行二期工程扩建具有投资少、见效快的优点，作为短、平、快工程，对于满足江苏省“十五”后期和“十一五”初期的用电需求具有重要作用。从江苏苏北至苏南过江通道能力来看，到 2005 年，过江通道输电能力可达 650 万千瓦，可满足本工程建成后的电力南送。

（2）项目投资规模及资金概算

徐州华润二期工程建设两台 30 万千瓦国产燃煤发电机组，并同步建设烟气脱硫设施。该项目已经国家计委以计交能（1997）330 号文批准立项，并经国家发改委发改能源[2003]240 号文批准可行性研究报告。项目工程动态总投资 23.95 亿元（以最终经投资方审定并经国家批准的概算为准），项目资本金 6 亿元，由徐州华润电力有限公司投资建设。项目资本金以外的融资由国家开发银行、中国建设银行和江苏省国信资产管理集团有限公司分别提供 7 亿元、8.1 亿元、2.85 亿元，各贷款单位已分别出具了贷款承诺函。

（3）项目的技术情况

徐州华润公司二期工程安装两台 30 万千瓦亚临界燃煤发电机组，锅炉采用亚临界、中间再热、自然循环汽包炉，汽轮机采用亚临界一次再热、双缸、双排气、单轴、凝汽式汽轮机。

（4）项目选址及土地取得方式

徐州华润二期工程选址位于徐州市北郊，距徐州市区约 12 公里，北靠桃园河和京杭大运河汇合口，厂区及周围地带地势平坦开阔，紧邻徐州华润公司一期工程，为一期工程扩建端。

（5）煤源及煤炭运输

徐州华润公司二期工程用煤由当地和山西晋中等煤矿供应，通过铁路运输至厂。

（6）水源供应

本项目工程与徐州华润一期工程共用京杭运河水作为水源，徐州市水利局和江苏省水利厅分别对徐州华润二期工程取水申请书进行了审核和审批。

（7）环境保护问题

本项目工程对排放的烟气采用电除尘方式收集烟尘；烟气脱硫通过安装脱硫装置采用干法脱硫工艺；除灰系统采用水力除灰方式，通过灰水管将其送至灰场堆放。

本项目《环境影响评价报告》已经国家环境保护总局以环发[1998]93 号文批准。

（8）投资效益分析

根据项目可研报告，预计项目全部投资内部收益率 8.3%，投资回收期 11.75 年，具有较强的竞争力，经济效益较好。

2、项目的实施方式及进展情况

徐州华润二期工程由本公司参股 30%的徐州华润电力有限公司负责电厂的建设、经营管理。项目资本金 6 亿元，由各股东方按比例增资投入。本公司需要投入项目资本金 18,000 万元。本公司 2002 年年度股东大会通过了《关于投资徐州华润电力有限公司二期工程的议案》。截止目前本公司累计向徐州华润公司增资 11,000 万元。根据项目进度，本公司尚需投入资本金 6,900 万元。本公司拟用本次募集资金投入上述剩余款项。

为缓解江苏省用电紧张局面，徐州华润按照有关部门要求加班加点进行施工，二期工程所属#3 和#4 机组分别于 2004 年 6 月和 9 月投产，为本公司形成了新的利润增长点。

（五）支付收购曲靖公司股权剩余款项

曲靖公司发电有限公司设立于 1994 年 6 月 30 日，2003 年 8 月 27 日变更为中外合资企业，注册资本为 6 亿元，其中国投电力公司持有 44% 的权益、MEIYA QUJING POWER COMPANY LIMITED 持有 37% 的权益、云南电力集团有限责任公司持有 19% 的权益。公司主要经营电力产品的生产和电力项目的投资建设。公司注册地址为云南省曲靖市南宁北路。

曲靖公司目前拥有装机容量 120 万千瓦。一期两台 30 万千瓦燃煤发电机组已于 1998 年投产发电；二期两台 30 万燃煤发电机组 2001 年底开工，并分别于 2003 年 11 月和 2004 年 5 月投产。曲靖公司 2003 年完成发电量 34.67 亿千瓦时。经北京华证会计师事务所审计，曲靖公司 2003 年末总资产 386,075.86 万元、总负债 324,378.90 万元、净资产 61,696.97 万元；2003 年实现主营业务收入 70,272.92 万元、净利润 6,585.99 万元。

经本公司 2004 年第一次临时股东大会批准，公司收购了国投电力公司持有的曲靖公司 44% 股权，共需要资金 37,979.95 万元。2004 年 3 月 31 日本公司向国投电力公司支付 19,370 万元；由于增发募集资金未能按计划到位，截止 2004 年 12 月 31 日本公司利用银行贷款，按照收购协议约定向国投电力公司支付了剩余 18,609.95 万元收购款项，并已完成曲靖公司股权的过户手续。本次拟以募集资金 18,609.95 万元偿还因支付剩余收购价款而发生的银行贷款。

根据公司 2004 年度股东大会决议，在本次增发 20 亿元筹资额范围内，上述项目合计剩余部分 10,644 万元将用于偿还本公司银行贷款。

五、募集资金收购厦门华夏等三家公司权益关联交易的公允性

根据 2002 年以来我国电力上市公司单机容量在 30 万千瓦左右、1996 年以后投产火电机组的主要收购案例，单位装机定价在 3800—4800 元之间，平均装机定价为 4,311 元。国投华靖此次增发收购机组，按收购基准日测算，综合平均的单位装机定价为 4,586 元。考虑到被收购电厂的单位装机定价受机组的新旧程度、机组的先进程度、机组所处地域和收购当期机组市场价格等多种因素的影响，国投华靖此次收购的定价水平基本相当。

电厂名称	省份	机组投产年份	定价时间	装机容量	单位装机定价
				万千瓦	元/千瓦
厦门华夏	福建	1996	2003 年 12 月	2×30	4,691
淮北国安	安徽	2000	2003 年 12 月	2×30	4,448
北部湾公司	广西	——	2003 年 12 月	2×30	4,619 ^①
平 均					4,586
通宝能源收购阳光电厂	山西	1996-1999	2001 年 4 月	4×30	4,800
华能国际收购太仓电厂	江苏	1999-2000	2001 年 12 月	2×30	4,632
国电电力收购邯郸热电股份有限公司	河北	1998-1999	2003 年 6 月	2×20	4,605
华能国际收购井冈山电厂	江西	2001	2003 年 12 月	2×30	3,907
华能国际收购营口电厂	辽宁	1996	2003 年 12 月	2×32	3,889
华能国际收购平凉电厂	甘肃	2000-2003	2004 年 6 月	4×30	4,033
平 均					4,311

注：单位装机定价 = 总资产/装机规模

= (收购价格/收购股权比例+负债) /装机规模

① 因北部湾公司基准日尚未进行竣工结算，暂按工程动态总投资加评估增值测算

中信证券股份有限公司为本公司此次关联交易出具《独立财务顾问报告》，认为上述三笔关联交易的价格符合市场标准，本次关联交易的定价方法及定价结果符合国家有关法律法规，不存在损害交易双方利益的情况，符合公开、公平、公正、公允的原则及国投华靖全体股东的利益。

六、募集资金投资项目的整体评价结论

1、符合国家加快能源建设的产业政策

2002 年下半年以来，全国的用电形势全面紧张，全国 24 个省级电网先后出现拉闸限电。电力供应的紧张严重限制了国民经济的稳定健康发展。因此，国家提出要加快能源电力等基础设施的建设，缓解经济发展的能源瓶颈。本次增发募集部分资金投向江苏等新的电源点建设，对于缓解上述省区用电紧张形势将起到积极作用。

2、有利于本公司迅速作大电力产业

本公司现有的装机容量为 357 万千瓦，其中权益装机 147.3 万千瓦，在电力类上市公司中仍属于中下水平。随着电力体制改革的推进和国家电力产业的重组，“竞价上网”已是必然的趋势。在新的竞争形势下，规模偏小的发电企业将面临较大的生存压力。本次增发募集资金项目实施完成后，本公司的总装机容量将提高 180 万千瓦至 537 万千瓦，权益装机达到 222.3 万千瓦，分别较增发前提高 50.42%和 50.92%，规模的快速扩张将大大提高公司的竞争能力。

3、有利于优化公司的电源点结构

本公司目前电力项目主要分布在甘肃、江苏、云南三个省份。本次增发募集资金项目实施后，公司的电力项目将进一步拓展到福建、安徽等省区，在巩固西北电网市场份额的同时，公司电源项目在电力短缺区域的华东电网比重大幅提高，电源点结构的优化有利于提高公司的抗风险能力。

4、有利于公司盈利的持续稳定增长

按照 2006 年 9 月 30 日完成对厦门华夏、淮北国安、北部湾公司收购所作的盈利预测报告及本次增发 25,000 万股 A 股测算，2006 年度本公司合并报表加权平均每股收益预计为 0.46 元；由于上述收购为本公司提供了新的利润增长点，预计 2007 年度本公司加权平均每股收益预计为 0.555 元，较 2006 年度增长 21%。

本次增发募集资金投资项目采取成熟项目加新建项目的组合投资方式，通过长短利益的搭配，在确保短期内给本公司带来较大的投资收益同时，也为公司未来的发展奠定了扎实的基础，对于保持本公司经营效益的持续稳定增长将起到积极作用。

第九节 历次募集资金运用

一、整体资产置换后，公司未从证券市场融资的情况说明

1989年3月经中国人民银行湖北省分行鄂人行[1989]101号文批准，1989年3月，公司前身湖北荆门兴化股份有限公司向社会公开发行股票1,346,205万股，每股面值人民币10元。

1998年6月14日，公司前身中国石化湖北兴化股份有限公司经中国证券监督管理委员会证监上字[1998]78号文批准，以1997年12月31日总股本122,498,186.00元为基数按10:3的比例向全体股东配售股份，每股面值1.00元，每股配售价格15.00元，共计配售股份36,749,454股。

2002年4月28日股份公司的原控股股东中国石油化工股份有限公司与国家开发投资公司签署了《股权转让协议》，中国石油化工股份有限公司将股份公司16223.44万股国有法人股，按照每股3.32元的价格全部转让给国家开发投资公司。同时，湖北兴化与国投公司签订《资产置换协议》。湖北兴化以其所拥有的但不限于土地所有权、房产、机器设备和长期投资等整体资产（含全部资产与全部负债）与国投公司持有的小三峡公司50%的权益性资产、靖远二公司50%的权益性资产、徐州华润30%的权益性资产进行整体置换。

鉴于本公司前次募集资金投资项目涉及的资产已通过资产置换全部置换出公司。资产置换完成后，公司经营主体、经营业务和管理层都发生了根本性的变化，此前募集资金的使用效果与本公司目前经营状况不存在任何联系。自资产置换完成后，公司转变为一家电力生产企业，公司未从证券市场上进行过融资。

二、会计师对前次募集资金运用的专项报告结论

根据华证会计师事务所有限公司出具《关于对国投华靖电力控股股份有限公司前次募集资金使用情况无法发表意见的说明》，鉴于本公司前次募集资金投资项目涉及的资产已通过资产置换全部置换出公司，华证会计师事务所有限公司无法对重组前募集资金的实际运用和使用效果进行专项审计。因此，华证会计师事务所有限公司无法对前次募集资金的使用情况发表意见。

第十节 董事及有关中介机构声明

全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事会成员签名：

全体监事会成员签名

全体高级管理人员签名

国投华靖电力控股股份有限公司

年 月 日

保荐机构（主承销商）声明

本公司已对招股意向书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人：

保荐代表人：

保荐机构法定代表人（或授权代表）：

国泰君安证券股份有限公司

年 月 日

发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：

经办律师：

观韬律师事务所

年 月 日

会计师及审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，盈利预测已经本所审核，确认招股意向书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

华证会计师事务所有限公司

会计师事务所负责人

中国 北京

经办注册会计师

经办注册会计师

年 月 日

资产评估机构声明

本机构及签字的资产评估师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本机构出具的评估报告不存在矛盾。本机构及签字的评估师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的评估报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册评估师：

单位负责人：

北京中企华资产评估有限责任公司

年 月 日

第十一节 备查文件

- (一) 发行人最近 3 年的财务报告及审计报告和已披露的中期报告；
- (二) 保荐机构出具的发行保荐书；
- (三) 法律意见书和律师工作报告；
- (四) 注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- (五) 中国证监会核准本次发行的文件。
- (六) 盈利预测报告及盈利预测报告的审核报告；
- (七) 拟收购资产的资产评估报告及有关审核文件；
- (八) 其他与本次发行有关的重要文件。