

股票简称：川投能源

股票代码：600674

转债简称：川投转债

转债代码：110016



四川川投能源股份有限公司

注册地址：四川省成都市武侯区龙江路 11 号

公开增发A股股票招股意向书 (公告稿)

保荐人（主承销商）



瑞银证券有限责任公司

北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12层、15层

2012年3月

重要声明

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任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

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

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

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

重大事项提示

公司董事会特别提醒投资者注意下列重大事项，并仔细阅读本招股意向书中风险因素的描述。

一、水电业务季节性来水的风险

水力发电企业受自然因素影响较大，发电量和经营业绩对来水量依赖度较大。一般而言，河水流量充沛年份发电量多，河水流量小则发电量少；且在同一年份的不同月份，水电发电量也受河流丰水期和枯水期的影响而呈现明显的周期性，进而其盈利能力也呈现明显的季节性和周期性波动。如果受季节、气候变化、自然灾害影响，水电业务表现不佳，将对本公司的整体经营情况产生较大影响。另外，在水电站建设和生产经营过程中，可能面临洪水、地震和滑坡等不可抗力因素的影响。

二、募集资金投向风险

本次发行的募集资金将全部向二滩水电增资，用于二滩水电的官地、桐子林水电站项目建设。

本次募集资金投资项目的实施将强化公司的水电业务实力，提高业务稳定性，强化盈利能力，为公司未来带来良好的投资收益。但大型水电项目的水文、地质条件复杂，投资大，建设周期长，水电机组逐年投产，效益逐步释放，资金回收期较长，其项目工期、实施过程和实施效果等均存在着一定的不确定性。另外，水电项目建设期会面临地质条件复杂、移民费增加、物价变动带来的造价变动风险。上述风险发生后，有可能导致项目投产后的盈利能力与预期存在一定的偏差。

三、投资收益波动的风险

本公司是投资控股型企业，近年来对外长期股权投资呈增长趋势，投资收益已成为公司利润的重要组成部分。2008 年度、2009 年度、2010 年度及 2011 年 1-6 月，公司投资收益分别为 36,671.60 万元、8,118.19 万元、39,624.21 万元和

5,829.50 万元，占当年利润总额的比例分别为 96.25%、35.99%、97.19%和 38.68%（其中，包含了 2008 年度新光硅业超常规盈利、2010 年度二滩水电对投资收益的贡献，以及 2010 年度对新光硅业股权投资计提 1.72 亿元资产减值损失的影响）。公司的主要参股或联营公司二滩水电（持股 48%）、新光硅业（持股 38.9%）、长飞四川（持股 49%）、国电大渡河公司（持股 10%）等公司，所经营业务涉及到水电业务、多晶硅业务和光纤光缆等多种业务。各主要参股或联营公司的经营和盈利情况、利润分配政策的变化将给公司的盈利水平带来不确定性。

四、关于发行人满足发行条件的说明

目前，本公司 2011 年年报的预约披露时间为 2012 年 4 月 26 日，如有任何调整，公司将及时在上海证券交易所网站进行披露。本公司承诺，根据目前情况所做的合理预计，本公司 2011 年年报披露后仍然符合公开增发 A 股股票的发行条件。

目录

第一节	释义	7
第二节	本次发行概况	11
一、	本次发行的基本情况	11
二、	本次发行的有关当事人	14
第三节	风险因素	17
一、	受宏观经济波动影响的风险	17
二、	电力体制改革带来的风险	17
三、	水电业务季节性来水的风险	18
四、	投资收益波动的风险	18
五、	政策性成本增加风险	18
六、	税收政策变化的风险	19
七、	受自然条件和不可抗力因素影响的风险	19
八、	募集资金投向风险	19
九、	控股股东控制风险	20
十、	其他风险	20
第四节	发行人基本情况	21
一、	公司股本及前 10 名股东持股情况	21
二、	公司组织结构和其他企业的重要权益投资情况	22
三、	公司控股股东和实际控制人的基本情况	25
四、	公司经营业务及产品情况	27
五、	主要业务所处行业的基本情况	28
六、	公司在行业中面临的竞争状况	52
七、	公司主要业务具体情况	59
八、	公司的主要固定资产及无形资产	67
九、	自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况	73

十、最近三年发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况	74
十一、公司的股利分配政策	83
十二、董事、监事、高级管理人员	85
第五节 同业竞争与关联交易	92
一、同业竞争	92
二、关联方及关联交易	97
第六节 财务会计信息	106
一、最近三年及一期财务报告的审计情况	106
二、最近三年及一期实际口径的财务报告	108
三、实际口径的非经常性损益情况	117
四、合并财务报表范围及变化情况	118
五、最近三年及一期实际口径的主要财务指标	119
六、最近三年备考口径的财务报告	120
七、备考口径的非经常性损益情况	129
八、最近三年备考口径的主要财务指标	129
第七节 管理层讨论与分析	131
一、财务状况分析	131
二、盈利能力分析	144
三、现金流量分析	154
四、近三年备考口径的财务分析	155
五、公司资本性支出分析	157
六、会计政策变更、会计估计变更对财务状况、经营成果的影响	158
七、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项说明	158
八、公司未来发展趋势展望	162
第八节 本次募集资金运用	165
一、本次募集资金运用概况	165
二、二滩水电基本情况介绍	166

第九节	历次募集资金运用	185
一、	公司最近五年内募集资金运用的基本情况	185
二、	2007 年非公开发行股份募集资金情况.....	186
三、	2009 年非公开发行股份认购资产情况.....	188
四、	2011 年发行可转换公司债券募集资金情况.....	189
五、	注册会计师对前次募集资金使用情况所出具的专项报告结论.....	190
第十节	董事及有关中介机构声明	192
第十一节	备查文件.....	198

第一节 释义

除非另有说明，本招股意向书中以下简称具有如下特定含义：

一、简称

发行人、公司、本公司、川投能源	指	四川川投能源股份有限公司，在本招股意向书中除特别说明外，均包括纳入合并报表范围的子公司
川投集团	指	本公司控股股东四川省投资集团有限责任公司
二滩水电、二滩公司	指	二滩水电开发有限责任公司，系本公司参股公司
田湾河公司	指	四川川投田湾河开发有限责任公司，系本公司控股子公司
国电大渡河公司	指	国电大渡河流域水电开发有限公司，系本公司参股公司
天彭电力	指	四川天彭电力开发有限公司，系本公司控股子公司
大渡河大岗山公司	指	国电大渡河大岗山水电开发有限公司，系本公司参股公司
嘉阳电力	指	四川嘉阳电力有限责任公司，系本公司控股子公司
新光硅业	指	四川新光硅业科技有限责任公司，系本公司参股公司
交大光芒	指	成都交大光芒实业有限公司，系本公司控股子公司
长飞四川	指	长飞光纤光缆四川有限公司，系本公司参股公司
长飞公司	指	长飞光纤光缆有限公司，系长飞四川的控股股东
川投光通信	指	四川省川投光通信产业投资有限责任公司，系本公司参股公司

二滩实业	指	四川二滩实业发展有限责任公司，系二滩水电的控股子公司
仁宗海公司	指	四川川投仁宗海发电有限责任公司，系本公司控股子公司田湾河公司的全资子公司
川投新银江	指	四川川投峨眉新银江铁合金有限责任公司
江油燃煤	指	四川巴蜀江油燃煤发电有限公司
嘉阳集团	指	四川嘉阳集团有限责任公司
本次发行	指	发行人本次公开发行 1.63 亿股 A 股股票的行为
可转债、可转换债券、 可转换公司债券	指	本公司于 2011 年 3 月公开发行的 21 亿元可转换公司债券
重大资产重组或非公 开发行股份	指	川投能源向川投集团非公开发行股份购买川投集团持有的二滩水电 48%股权的行为
《公司章程》	指	《四川川投能源股份有限公司章程》
保荐人（主承销商）	指	瑞银证券有限责任公司
审计师、信永中和	指	信永中和会计师事务所有限责任公司
四川君和	指	四川君和会计师事务所，已于 2009 年被信永中和会计师事务所有限责任公司合并
发行人律师	指	北京市金杜律师事务所
中国、我国	指	中华人民共和国（为本招股意向书之目的，不包括香港特别行政区、澳门特别行政区及台湾地区）
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
国务院	指	中华人民共和国国务院
国务院国资委	指	中华人民共和国国务院国有资产监督管理委员会

国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
四川省国资委	指	四川省政府国有资产监督管理委员会
国家电监会	指	中华人民共和国国家电力监管委员会
公司法	指	中华人民共和国公司法
证券法	指	中华人民共和国证券法
元	指	人民币元
A 股	指	本公司公开发行的每股面值人民币 1 元的人民币普通股，在上海证券交易所上市
本招股意向书、招股意向书	指	四川川投能源股份有限公司公开增发 A 股股票招股意向书
五大发电集团	指	中国华能集团公司、中国大唐集团公司、中国国电集团公司、中国华电集团公司和中国电力投资集团公司

二、专业术语

千瓦	指	电功率的计量单位，以 KW 表示
千瓦时	指	电能的计量单位，以 KWH 表示
利用小时	指	一定期间发电设备的发电量折合到额定功率的运行小时数，该指标是用来反映发电设备按铭牌容量计算的设备利用程度的指标
装机、装机容量	指	发电设备生产能力，以发电机组的铭牌容量计算，计算单位为“千瓦”（KW）
总装机容量	指	某公司及其参、控股的已运行电厂的装机容量的总和

权益装机容量	指	某公司及其参、控股的已运行电厂的装机容量乘以持股比例后的总和
发电量	指	在某一时段内所发出电量的总和
售电量	指	在某一时段内销售电量的总和
上网电量	指	在某一时段内发电厂生产的电量总数减去发电厂运行所消耗的电量，计算单位为“千瓦时”（KWH）
调度	指	一个电力系统中所有发电机组的发电安排，通常时刻变动以使发电与电力需求相适应。调度一个发电厂指对该发电厂的运行下达命令
直供	指	发电厂直接向用户销售电力的供电方式
综合 SCADA 系统	指	即 Supervisory Control And Data Acquisition 系统（数据采集与监视控制系统）。综合 SCADA 系统主要应用于电力系统、电气化铁路、供水、石油、化工等领域的数据采集与监视控制以及过程控制

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

第二节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）发行人基本情况

名称：	四川川投能源股份有限公司
注册地址：	四川省成都市武侯区龙江路 11 号
股票简称：	川投能源
股票代码：	600674（A 股）
法定代表人：	黄顺福
注册资本：	人民币 932,921,505 元
营业执照注册号码：	510000000090776
企业类型：	股份有限公司（上市）
经营范围：	投资开发、经营管理的电力生产为主的能源项目；开发和经营新能源项目，电力配套产品及信息、咨询服务；投资经营铁路、交通系统自动化及智能控制产品和光纤、光缆等高新技术产业
税务登记证号码：	川地税蓉字：510107206956235 号
通讯地址：	四川省成都市小南街 23 号

（二）本次发行的基本情况

1、本次发行核准情况

本次发行已经本公司于 2011 年 6 月 27 日召开的第八届董事会第二次会议和 2011 年 7 月 22 日召开的 2011 年第二次临时股东大会批准。

四川省国资委于 2011 年 7 月 11 日出具《关于四川川投能源股份有限公司公开发行人 A 股股票有关问题的批复》（川国资产权[2011]42 号），原则同意公司本次

发行方案。

本次发行已获中国证监会[2011]1678 号文核准。

2、发行股票的种类

本次发行的股票为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。

3、发行方式

本次发行采取向原无限售条件股股东优先配售，其余部分以网下向机构投资者、网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式发行。

4、发行数量

本次发行数量为 16,300 万股。

5、发行对象

发行对象为持有上海证券交易所 A 股股票账户的自然人和机构投资者（国家法律、法规禁止者除外）。本次发行股权登记日（2012 年 3 月 8 日）在册的股东按 10:2.97 的比例行使优先认购权。

川投能源控股股东四川省投资集团有限责任公司承诺认购不少于本次公开增发股票数量 5%的股票。

6、向原股东配售的安排

本次发行将向川投能源原无限售条件股股东优先配售，公司原无限售条件股股东最大可按其股权登记日 2012 年 3 月 8 日（T-1 日）收市后登记在册的持股数量以 10:2.97 的比例行使优先认购权，即最多可优先认购 162,590,046 股，约占本次增发发行数量的 99.75%。

7、定价方式

本次增发发行价格为 12.22 元/股，不低于招股意向书刊登日 2012 年 3 月 7 日（T-2 日）前 20 个交易日川投能源股票均价。

8、预计募集资金数额及用途

本次发行募集资金总额为 199,186 万元人民币，募集资金净额为【】亿元人民币，不超过本次募投项目拟使用募集资金额 21.6 亿元。

10、募集资金存储专户

公司将根据《募集资金专项存储及使用管理制度》，将募集资金存放于公司募集资金存储的专项账户。

（三）承销方式与承销期

本次发行由以瑞银证券有限责任公司为主承销商组成的承销团以余额包销的方式承销。承销期为 2012 年 3 月 7 日至 3 月 15 日。

（四）发行费用概算

项目	预计金额
承销及保荐费用	【】
律师费用	【】
会计师费用	【】
信息披露及路演推介等费用	【】

（五）承销期间停、复牌安排

日期	发行安排	股票交易安排	可转债交易及转股安排
T-2日 (3月7日)	刊登《招股意向书摘要》、《网上发行公告》、《网下发行公告》、《网上路演公告》、《关于股票停牌及可转债暂停交易的提示性公告》	正常交易	正常交易 暂停转股
T-1日 (3月8日)	网上路演； 原无限售条件股股东优先配售股权登记日		
T日 (3月9日)	刊登《增发A股提示性公告》； 原无限售条件股股东优先认购日、网上、网下申购日； 网下申购定金缴款日（到账截止时间为当日下午17:00）	全天停牌	全天停牌 暂停转股
T+1日 (3月12日)	网下申购定金验资日		

T+2日 (3月13日)	网上申购资金验资日； 确定网上、网下发行数量，确定网下配售比例和网上中签率；		
T+3日 (3月14日)	刊登《网下发行结果及网上中签率公告》； 退还未获配售的网下申购定金； 网下申购投资者根据配售结果补缴余款（到账截止时间为当日下午17:00）； 网上申购摇号抽签		
T+4日 (3月15日)	刊登《网上中签结果公告》； 网上申购资金解冻； 网下申购资金验资	正常交易	正常交易 正常转股

上述日期均为交易日，如遇重大事项影响本次发行，公司将与保荐人（主承销商）协商后修改发行日程并及时公告。

二、本次发行的有关当事人

- (一) 发行人：四川川投能源股份有限公司
- 法定代表人：黄顺福
- 注册地址：四川省成都市武侯区龙江路 11 号
- 联系电话：028-8609 8647
- 传真：028-8609 8649
- 联系人：谢洪先、龚圆、鲁晋川
- (二) 保荐人（主承销商）：瑞银证券有限责任公司
- 法定代表人：刘弘
- 法定地址：北京市西城区金融大街 7 号英蓝国际金融中心 12 层、15 层
- 联系电话：010-5832 8888
- 传真：010-5832 8964
- 保荐代表人：孙利军、高轶文
- 项目协办人：龚俊杰
- 项目经办人：李宏贵、相文燕、李嘉荣、张敬京、康憬昊
- (三) 发行人律师：北京市金杜律师事务所
- 负责人：王玲

注册地址：北京市朝阳区东三环中路7号北京财富中心
写字楼A座40层

联系电话：010-5878 5588；028-8620 3818

传真：010-5878 5566；028-8620 3819

经办律师：张如积、刘荣

(四) 会计师事务所： 信永中和会计师事务所有限责任公司

法定代表人：张克

注册地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A
座9层

联系电话：010-6554 2288

传真：010-6554 7190

经办会计师：何勇、谢芳

(五) 保荐人（主承销商）律师： 北京市中伦律师事务所

负责人：张学兵

注册地址：北京市建国门外大街甲6号SK大厦36-37层

联系电话：010-5957 2288；0755-3325 6666

传真：010-5957 2113；0755-3320 6889

经办律师：赖继红、刘春城

(六) 申请上市的证券交易所： 上海证券交易所

法定代表人：张育军

注册地址：上海市浦东南路528号证券大厦

联系电话：021-6880 8888

传真：021-6880 4868

(七) 股票登记机构： 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

法定代表人：王迪彬

联系地址：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险
大厦36楼

联系电话：021-5870 8888

传真：021-5875 4185

第三节 风险因素

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

一、受宏观经济波动影响的风险

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

受美国次贷危机等因素影响，我国经济增速放缓，电力需求增长下降。2009年，受金融危机后续影响，全社会用电量增速持续放缓。2010年，随着经济复苏，全社会用电量有所增加，但当前宏观经济形势的波动性以及宏观调控政策不确定性使得电力行业的整体运行情况变得复杂和严峻。

如果未来宏观经济继续缓慢增长，则电力需求增速也可能放缓，从而影响到本公司盈利能力和财务状况。

二、电力体制改革带来的风险

伴随着我国电力体制改革的不断深化，厂网分开之后，电力市场的竞争机制正在逐步形成。电网与发电行业之间的利益分配、发电行业之间的竞争以及将要实施的电力市场竞价上网机制，将给本公司的经营带来以下影响：

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

（2）“竞价上网”将是未来发展的趋势，“竞价上网”的实施将使电价形成机制逐步由政府定价向市场定价过渡，水电企业相对于火电企业在竞价上网中有一定优势，但由于“竞价上网”的实施细则尚未出台，因此二滩水电及本公司未来电价水平存在一定的不确定性。

三、水电业务季节性来水的风险

水力发电企业受自然因素影响较大，发电量和经营业绩对来水量依赖度较大。一般而言，河水流量充沛年份发电量多，河水流量小则发电量少；且在同一年份的不同月份，水电发电量也受河流丰水期和枯水期的影响而呈现明显的周期性，进而其盈利能力也呈现明显的季节性和周期性波动。如果受季节、气候变化、自然灾害影响，水电业务表现不佳将对本公司的整体经营情况产生较大影响。

四、投资收益波动的风险

本公司是投资控股型企业，近年来对外长期股权投资呈增长趋势，投资收益已成为公司利润的重要组成部分。2008 年度、2009 年度、2010 年度及 2011 年 1-6 月，公司投资收益分别为 36,671.60 万元、8,118.19 万元、39,624.21 万元和 5,829.50 万元，占当年利润总额的比例分别为 96.25%、35.99%、97.19%和 38.68%（其中，包含了 2008 年度新光硅业超常规盈利、2010 年度二滩水电对投资收益的贡献，以及 2010 年度对新光硅业股权投资计提 1.72 亿元资产减值损失的影响）。公司的主要参股或联营公司二滩水电（持股 48%）、新光硅业（持股 38.9%）、长飞四川（持股 49%）、国电大渡河公司（持股 10%）等公司，所经营业务涉及到水电业务、多晶硅业务和光纤光缆等多种业务。各主要参股或联营公司的经营和盈利情况、利润分配政策的变化将给公司的盈利水平带来不确定性。

五、政策性成本增加风险

水力发电主要利用水能资源，其使用成本取决于政府制定的水电行业资源税费政策。当前，本公司下属水电企业适用的水资源税费征收政策包括：财政部《大中型水库库区基金征收使用管理暂行办法》（财综[2007]26 号）及四川省人民政府《四川省大中型水库库区基金征收使用管理暂行办法实施细则》（川办发[2008]34 号）规定，装机容量在 2.5 万千瓦及以上有发电收入的水电站根据实际上网销售电量按不高于 8 厘/千瓦时的标准自 2007 年 5 月 1 日起计征大中型水库库区基金；《四川省人民政府关于建立水电资源有偿使用和补偿机制试点方案的批复》（川府函[2008]280 号）规定，四川省将对省内试点水电项目征收水电资源开发补偿费。该补偿费由容量费和电量费组成，容量费按审定装机容量每千瓦

100 元征收，电量费按电站发电销售收入的 3%征收。

如果政府未来提高水资源税费征收标准或增加征收项目，将进一步增加水电的营业成本，影响公司的利润水平。

六、税收政策变化的风险

公司控股子公司嘉阳电力持有“综证书电 2010 第 03 号”《资源综合利用认定证书》，有效期自 2010 年 1 月至 2011 年 12 月，从 2010 年 1 月 1 日起，嘉阳电力享受利用煤矸石发电实现的增值税即征即退 50%的优惠政策；控股子公司交大光芒持有“GR200851000043 号”《高新技术企业证书》，有效期自 2008 年 12 月 15 日到 2011 年 12 月 14 日，享受高新技术企业的相关优惠政策；公司控股子公司田湾河公司、嘉阳电力和天彭电力享有西部大开发企业所得税优惠政策。如未来上述税收优惠政策到期或国家主管税务机关对上述税收优惠政策作出调整，将对公司的整体经营业绩和利润水平产生一定程度的影响。

七、受自然条件和不可抗力因素影响的风险

2008 年 5 月 12 日四川汶川发生特大地震，公司在“5.12 地震”中部分电站遭受强震，导致固定资产损毁。公司控股子公司天彭电力经四川君和出具的君和专字（2008）第 2224 号《企业财产损失所得税税前扣除鉴证报告》，鉴证企业财产损失金额为 3,285.92 万元。受水电资源分布的影响，公司水电业务多分布在偏远地区，地质条件复杂，容易发生自然灾害，影响业务运营。未来可能面临的如地震、滑坡、泥石流等自然灾害，或如冰雪、暴雨、干旱等恶劣天气，可能给公司水力发电业务造成一定影响，进而影响公司经营业绩。

八、募集资金投向风险

本次发行的募集资金将全部向二滩水电增资，用于二滩水电的官地、桐子林水电站项目建设。

本次募集资金投资项目的实施将强化公司的水电业务实力，提高业务稳定性，强化盈利能力，为公司未来带来良好的投资收益。但大型水电项目的水文、地质条件复杂，投资大，建设周期长，水电机组逐年投产，效益逐步释放，资金

回收期较长，其项目工期、实施过程和实施效果等均存在着一定的不确定性。另外，水电项目建设期会面临地质条件复杂、移民费增加、物价变动带来的造价变动风险。上述风险发生后，有可能导致项目投产后的盈利能力与预期存在一定的偏差。

九、控股股东控制风险

川投集团直接和间接持有本公司 65.06%的股份，为本公司第一大股东及控股股东。川投集团可以通过董事会、股东大会对本公司的人事任免、经营决策、股利分配等事项施加重大影响，川投集团的利益可能与其他股东的利益不一致，因此存在大股东控制风险。

十、其他风险

（一）股票风险

股票价格不仅受公司盈利水平和经营发展的影响，宏观经济政策、社会形势、汇率、投资者的偏好和心理预期都会对其走势产生影响。公司股票可能会受上述因素影响而出现异常波动的情况，从而可能使投资者面临无法实现预期投资收益的风险。

（二）本次发行后收益水平被摊薄的风险

本次募集资金投资项目需要一定的建设期，在此期间相关的投资尚未产生收益。本次发行后，公司的股本及净资产都有较大幅度的增加，公司将面临短期内每股收益、净资产收益率下降的风险。

第四节 发行人基本情况

一、公司股本及前 10 名股东持股情况

(一)公司股本结构

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司总股本为 932,921,505 股，股本结构如下：

股份类型	股数（股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件的流通股		
国有法人股	385,480,502	41.32
有限售条件流通股股份合计	385,480,502	41.32
二、无限售条件的流通股		
流通A股	547,441,003	58.68
无限售条件流通股股份合计	547,441,003	58.68
三、股份总数	932,921,505	100.00

注：上述无限售条件的流通 A 股合计为 547,441,003 股，其中 210,478,954 股为川投集团持有的原股改限售解禁股份，上市流通日为 2010 年 3 月 29 日。但本公司于 2009 年向川投集团定向增发股份收购二滩水电 48% 股权，新增股份登记工作于 2009 年 12 月 15 日完成，川投集团作为本公司控股股东，承诺其新增股份及原持有股份在增发完成后的 36 个月内不上市交易或转让，因此，上述川投集团持有的股改限售解禁股份因定向增发承诺在 2012 年 12 月 15 日前不上市交易或转让。

(二)前十名股东持股情况

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司前十名股东情况如下：

序号	股东名称	股东性质	所持股份（股）	持股比例（%）	股权性质
1	四川省投资集团有限责任公司	国有法人	595,959,456	63.88	其中：385,480,502 股为有限售条件的流通股；210,478,954 股为无限售条件流通股
2	北京大地远通（集团）有限公司	其他	23,687,737	2.54	无限售条件的流通股
3	峨眉铁合金综合服务开发公司	国有法人	11,016,955	1.18	无限售条件的流通股
4	中国建设银行－华夏红利混合型开放式证券投资基金	其他	4,311,964	0.46	无限售条件的流通股
5	中国光大银行股份有限公司－泰信先行策略开放式证券投资	其他	1,999,999	0.21	无限售条件的流通股
6	中国银行－嘉实沪深300 指数证券投资基金	其他	1,965,856	0.21	无限售条件的流通股

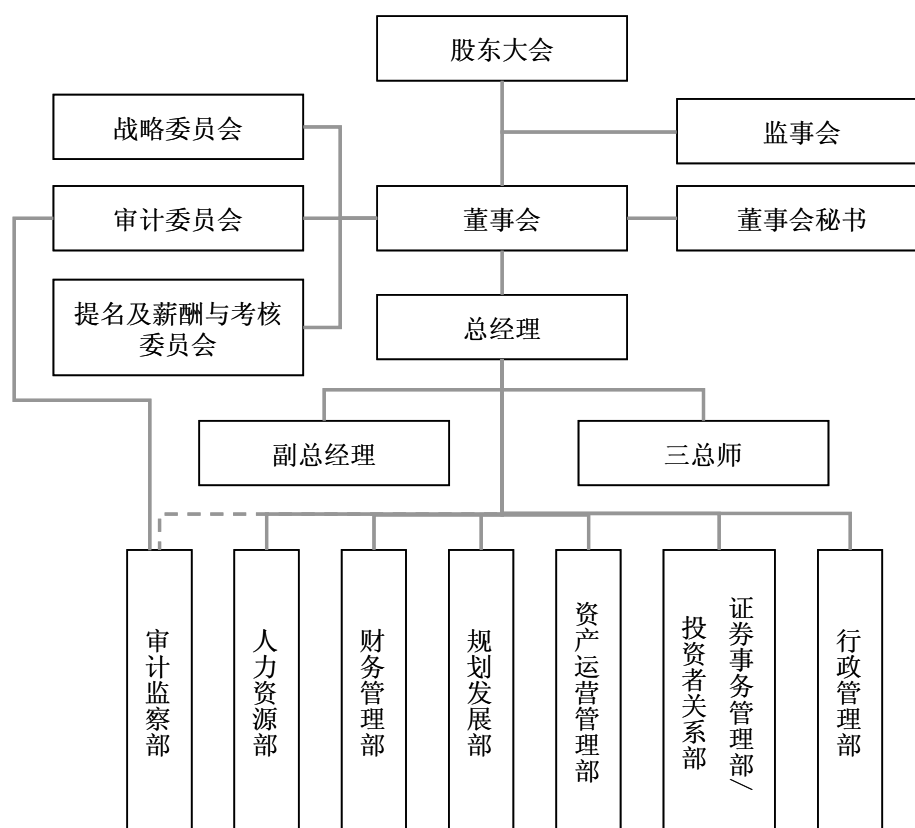
7	中国光大银行股份有限公司－光大保德信量化核心证券投资	其他	1,849,299	0.20	无限售条件的流通股
8	陈婉笑	其他	1,738,917	0.19	无限售条件的流通股
9	詹虎	其他	1,683,998	0.18	无限售条件的流通股
10	兴业国际信托有限公司－重庆建行新股申购资金信托项目<1 期>	其他	1,500,000	0.16	无限售条件的流通股

二、公司组织结构和对其他企业的重要权益投资情况

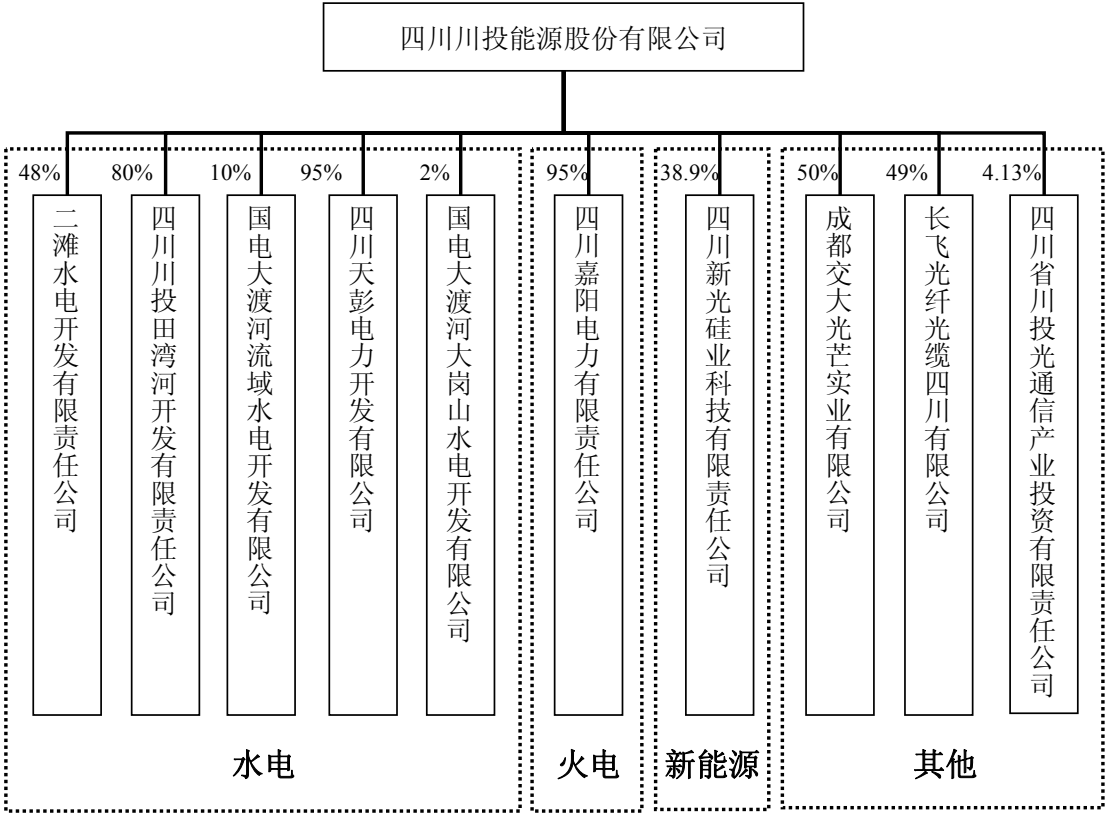
（一）公司的组织及股权结构

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

1、组织机构设置图



2、股权结构图



注：田湾河公司于 2009 年设立全资子公司仁宗海公司

（二）控股参股公司基本情况

1、控股子公司、参股公司的基本情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司控股子公司、参股公司的基本情况如下：

序号	公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	主营业务	主要生产 经营地	与本公司 关系	法定 代表人	持股 比例 (%)
一、水电板块									
1	二滩水电	1995 年 3 月 1 日	460,000	510,000	水力发电	攀枝花市	参股公司	王会生	48.00
2	田湾河公司	2002 年 12 月 19 日	40,000	40,000	水力发电	四川省雅安市	控股子公司	赵德胜	80.00
3	仁宗海公司	2009 年 8 月 7 日	500	500	水力发电	康定县	控股子公司的全资子公司	孙志祥	100.00
4	国电大渡河公司	2000 年 11 月 16 日	406,133	406,133	水力发电	成都市	参股公司	朱永芑	10.00
5	天彭电力	2004 年 4 月 28 日	15,000	15,000	水力发电	彭州市	控股子公司	魏华	95.00
6	大渡河大岗山公司	2005 年 10 月 16 日	6,000	6,000	水力发电	石棉县	参股公司	刘金焕	2.00
二、火电板块									
7	嘉阳电力	1997 年 6 月 12 日	15,000	15,000	火力发电	乐山市	控股子公司	张昊	95.00
三、新能源板块									
8	新光硅业	2000 年 10 月 8 日	30,850	30,850	多晶硅、单晶硅等的生产销售	乐山市	参股公司	赵德胜	38.90
四、其他板块									
9	交大光芒	1998 年 6 月 11 日	3,000	3,000	铁路及轨道交通自动化及相关监控产品的设计、软件开发与硬件制造	成都市	控股子公司	谢洪先	50.00
10	长飞四川	1993 年 5 月 17 日	5,380	5,380	光纤生产、销售	峨眉山市	参股公司	罗基尔·普莱斯顿	49.00
11	川投光通信	2000 年 10 月 19 日	5,000	5,000	电子信息产品、光通信产品的投资、管理和咨询	成都市	参股公司	金群	4.13

注 1：根据二滩水电于 2010 年 3 月 25 日作出的股东会决议及四川中天恒会计师事务所有限公司川中会所（2010）080 号《验资报告》审验，二滩水电实收资本已变更为 51 亿元。截至本招股意向书签署之日，二滩水电尚未就增资事宜完成工商变更登记。

注 2：根据四川省国资委 2009 年 11 月 11 日下发的《四川省政府国有资产监督管理委员会关于<四川省投资集团有限责任公司关于四川省川投光通信产业投资有限责任公司实施清算关闭的请示>的批复》以及川投光通信的相关股东会决议，川投光通信进入提前解散清算程序，截至本招股意向书签署之日，川投光通信尚处于清算过程中。

注 3：仁宗海公司系田湾河公司的全资子公司，本公司持有田湾河公司 80%的股权。

2、控股子公司的主要财务数据

本公司控股子公司 2010 年度经审计的主要财务数据如下：

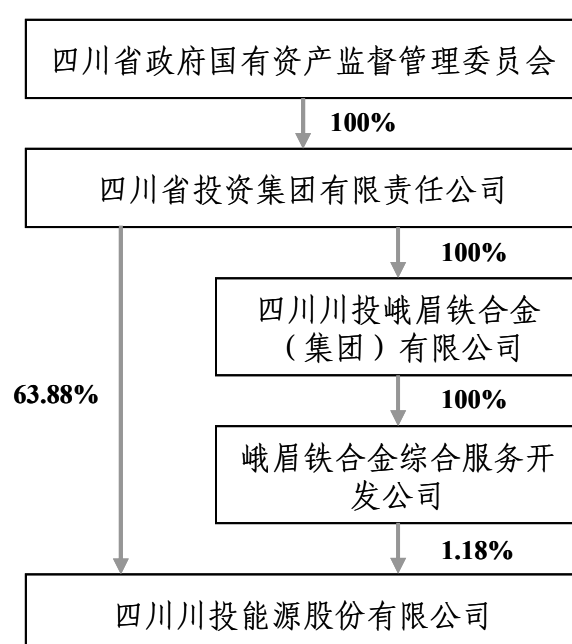
单位：元

序号	控股子公司名称	总资产	净资产	营业收入	净利润
1	田湾河公司	4,519,228,164.10	1,077,327,997.71	737,780,498.68	169,741,584.04
2	天彭电力	173,818,250.06	146,112,202.05	31,299,644.38	10,648,557.31
3	嘉阳电力	261,075,871.09	178,128,799.64	213,657,108.14	776,925.07
4	交大光芒	197,835,261.97	99,925,844.17	112,038,594.77	28,960,854.98

注：以上财务数据均已经信永中和审计。

三、公司控股股东和实际控制人的基本情况

（一）公司目前股东结构情况图示



（二）公司控股股东和实际控制人的情况

1、本公司控股股东的基本情况

川投集团目前直接持有本公司 595,959,456 股股票，并通过其全资子公司峨眉铁合金综合服务开发公司间接持有本公司 11,016,955 股股票。川投集团合并持有本公司 606,976,411 股股票，占本公司总股本的 65.06%，为本公司第一大股东及控股股东。

川投集团成立于 1996 年 6 月 26 日，注册资本为人民币 4,498,925,296 元，法定代表人黄顺福，为四川省国资委持有 100% 股权的国有独资公司。川投集团经营范围为：经营和管理能源（含节能）、交通、通信、原材料、机电、轻纺、科技、农业、林业及其他非工业经营性固定资产投资；根据省政府授权经营公司投资所形成的国有资产；为国内外投资者提供咨询服务；房屋租赁。

2、本公司控股股东的主营业务概况

川投集团按照国家产业政策和四川经济发展战略，形成以能源电力产业为主导，原材料工业、基础设施、第三产业协调发展的产业格局。截至 2010 年 12 月 31 日，川投集团各业务板块基本情况如下：

（1）能源板块：川投集团现控股、参股电力装机容量 1,737 万千瓦，约占四川省电力装机总量的 43%，其中控股装机容量 753 万千瓦，权益装机容量 503 万千瓦；同时拥有年产原煤 120 万吨的生产能力；

（2）原材料工业板块：拥有多晶硅 1,260 吨、铁合金 22 万吨、黄磷 6 万吨的年生产能力；

（3）基础设施板块：通过并购等方式积极介入城市供水、燃气等基础设施及特许经营领域，已形成 20 万吨日供水、7 万方日供气的经营规模；

（4）第三产业及其它板块：以国内外贸易和房地产开发为主导，开发房地产面积逾 63 万平方米。

3、本公司控股股东的主要财务数据

经信永中和审计，截至 2010 年 12 月 31 日，川投集团合并报表口径资产总额为 3,702,094.69 万元，负债总额为 2,462,350.62 万元，归属于母公司所有者权益为 916,412.45 万元；2010 年度实现营业收入为 854,020.66 万元，营业利润为 29,426.20 万元，归属于母公司股东净利润为 12,144.91 万元。

截至 2011 年 6 月 30 日，川投集团所持本公司股份不存在质押、冻结等情况。

4、本公司实际控制人

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

5、本公司最近三年控制权变动情况

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

四、公司经营业务及产品情况

（一）公司主要业务

公司的经营范围是：投资开发、经营管理电力生产为主的能源项目；开发和经营新能源项目，电力配套产品及信息、咨询服务；投资经营铁路、交通系统自动化及智能控制产品和光纤、光缆等高新技术产业。

公司主要经营活动为水力和火力电力发电和销售、工业自动化控制设备等生产和销售，分别属于电力、工业自动化控制设备行业。

（二）公司的主要产品、服务及用途

在川投集团的全力支持下，公司通过一系列的资产重组，成为以水力和火力发电和电力销售、工业自动化控制设备等生产和销售为主业的能源类上市企业。下属参股公司长飞四川和新光硅业分别从事光缆生产及销售和多晶硅产品的生产及研发。

1、发电和电力销售

按照合并报表范围，公司近三年及一期的发电量情况如下表所示：

单位：亿千瓦时

产品类别	业务单位	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
水电	天彭电力	0.420	1.380	0.899	0.367
	田湾河公司	12.260	31.740	21.876	6.498
火电	嘉阳电力	3.440	8.080	7.783	7.317

注：合并报表范围内的控股子公司发电量为其实际发电量。

2、工业自动化控制设备生产和销售

公司控股子公司交大光芒的工业自动化控制设备产品主要覆盖电气化铁路、城市轨道交通、水利、医疗卫生信息化等领域。

3、光纤光缆的生产和销售

公司的参股公司长飞四川，是专门从事光缆生产和销售的企业。长飞四川生产的光缆产品主要用于通信设备、电子元器件以及宽带网络。

4、多晶硅的生产和销售

公司的参股公司新光硅业，为原国家计委批准的首家具有千吨级多晶硅生产能力的企业，生产的多晶硅产品主要是半导体级多晶硅和光伏级多晶硅。

五、主要业务所处行业的基本情况

（一）电力行业的基本情况

1、行业监管及主要政策

（1）行业监管部门

目前我国电力行业的监管部门主要为国家发改委和国家电监会。

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

国家电监会由国务院授权，行使行政执法职能，依照法律、法规统一履行全国电力监管职责。主要职责包括：负责全国电力监管工作，建立统一的电力监管体系，对国家电力监管委员会的派出机构实行垂直领导；研究提出电力监管法律法规的制定或修改建议，制定电力监管规章，制定电力市场运行规则；参与国家电力发展规划的制定，拟定电力市场发展规划和区域电力市场设置方案，审定电力市场运营模式和电力调度交易机构设置方案；监管电力市场运行，规范电力市场秩序，维护公平竞争；监管输电、供电和非竞争性发电业务；参与电力技术、安全、定额和质量标准的制定并监督检查，颁发和管理电力业务许可证，协同环保部门对电力行业执行环保政策、法规和标准进行监督检查；根据市场情况，向政府价格主管部门提出调整电价建议；监督检查有关电价；监管各项辅助服务收费标准；依法对电力市场、电力企业违法违规行为进行调查，处理电力市场纠纷；负责监督电力社会普遍服务政策的实施，研究提出调整电力社会普遍服务政策的建议；负责电力市场统计和信息发布；按照国务院的部署，组织实施电力体制改革方案，提出深化改革的建议。

（2）行业管理体制

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

2002 年 3 月，国务院正式批准《电力体制改革方案》，电力体制改革进入逐步实施阶段。根据《电力体制改革方案》，改革的总体目标是：打破垄断，引入竞争，提高效率，降低成本，健全电价机制，优化资源配置，促进电力发展，推进全国联网，构建政府监管下的政企分开、公平竞争、开放有序、健康发展的电力体系。根据《电力体制改革方案》的相关要求，我国发电行业由厂网分开、竞价上网的新体制代替垂直一体化的电力垄断经营模式；新的电价机制将代替过去的单一电量电价，建立合理的电价形成机制；由政府直接控制、行政审批为主的行业管理体制转变为通过成立国家电监会进一步加强行业监管。

（3）产业政策及规范

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

1) 电价的制定

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

2004 年 12 月，经国务院批准，国家发改委发布《关于建立煤电价格联动机制的意见的通知》，加强对电煤价格的检测和监督检查，开始根据电煤价格上涨情况实施煤电价格联动，并规定了价格联动的计算方法。

2005 年 3 月，国家发改委发布《国家发展改革委关于印发电价改革实施办法的通知》，会同有关部门制定《上网电价管理暂行办法》、《输配电价管理暂行办法》和《销售电价管理暂行办法》，明确上网电价核定的具体办法。

2007 年 5 月，国家发改委、原国家环境保护总局发布《燃煤发电机组脱硫电价及脱硫设施运行管理办法（试行）》，对安装脱硫设施的燃煤发电机组给予电

价提升，以鼓励燃煤机组的脱硫设施建设，促进环境保护。

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

2008 年 11 月，国家发改委公布了各省级电网输配电价标准，为直购电范围的进一步推广奠定了基础。国家电监会 2009 年电力监管工作会议上也明确提出，将在广东、吉林和四川试点的基础上，积极推动大用户直接交易，会同有关部门制定工业企业参与电力直接交易准入及管理的政策规范，进一步深化大用户直购电试点，扩大交易范围和规模。

2011 年 5 月，为补偿火力发电企业因电煤价格上涨增加的部分成本，缓解电力企业经营困难，保障正常合理的电力供应，国家发改委发布《关于适当调整电价有关问题的通知》，提高包括四川在内的 15 个省（市）统调火电企业上网电价，其中四川提高 1.5 分钱。15 个省（市）火电企业上网电价调整后，销售电价相应调整，其中四川提高 0.4 分钱。

2011 年 6 月，国家发改委发布《关于整顿规范电价秩序的通知》，进一步落实电价管理政策及管理权限，强调各地价格主管部门要切实加强电价监管，坚决制止各地自行出台的优惠电价措施，加大对违法行为的查处力度。

1998 年 9 月，原国家计委发布《四川省电网丰枯、峰谷电价暂行规定》，规定四川省各级水电站采用按丰枯、峰谷分别计算电价。枯水期电价在平水期基础上上浮 50%，丰水期电价在平水期电价基础上下浮 25%；高峰时段电价在正常时段电价基础上上浮 33.5%，低谷时段电价在正常时段电价基础上下浮 50%。2010 年 2 月，国家发改委颁发的《国家发展改革委办公厅关于调整四川省丰枯、峰谷电价办法有关问题的复函》规定，四川省水电企业峰段电价上浮幅度不变，谷段电价下浮幅度调整为 37%；丰水期电价下浮幅度调整为 24%，枯水期电价上浮幅度调整为 30%；销售环节峰谷电价上、下浮动比例调整为 50%。

2) 电源项目开发

2004 年 7 月，国务院发布《关于投资体制改革的决定》，对电力项目投资建

设的审批程序提出了明确的改革思路。

2004年9月，国家发改委发布《企业投资项目核准暂行办法》，对电力项目的开发、核准程序等进行了明确规定。

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

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

2011年3月，国务院发布的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》中明确指出要推进能源多元清洁发展。在做好生态保护和移民安置的前提下积极发展水电，重点推进西南地区大型水电站建设，因地制宜开发中小河流水能资源，科学规划建设抽水蓄能电站。

2011年5月17日，国家能源局出台《关于加强水电建设管理的通知》，通知要求在水电建设高峰时期，加强水电工程前期设计工作，切实落实工程建设质量管理并认真落实工程安全鉴定和验收制度。

3) 电力调度

1993年11月，国务院颁布了《电网调度管理条例》。每一个调度中心都必须按照《电网调度管理条例》和用电计划的规定调度电力。

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

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

耗和污染物排放。各类发电机组发电调度按以下顺序确定序位如下：

序号	机组类型
1	无调节能力的风能、太阳能、海洋能、水能等可再生能源发电机组
2	有调节能力的水能、生物质能、地热能等可再生能源发电机组和满足环保要求的垃圾发电机组
3	核能发电机组
4	按“以热定电”方式运行的燃煤热电联产机组，余热、余气、余压、煤矸石、洗中煤、煤层气等资源综合利用发电机组
5	天然气、煤气化发电机组
6	其他燃煤发电机组，包括未带热负荷的热电联产机组
7	燃油发电机组

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

2011年4月21日，国家发改委颁布《有序用电管理办法》，提出加强有关企业电力需求侧管理，做好有序用电工作，确保电网安全稳定运行，保障社会用电秩序。在电力供应不足、突发事件等情况下，通过行政措施、经济手段、技术方法，依法控制部分用电需求，维护供用电秩序平稳的管理工作。

4) 安全

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

5) 环境保护

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

2、行业发展和竞争状况

(1) 市场发展概况

近年来，随着中国经济对电力需求的拉动，发电行业整体呈现快速增长的势

头。我国 2000 年至 2010 年的装机容量、发电量和用电量数据如下表所示：

年度	总装机容量		发电量		用电量	
	数量 (万千瓦)	增长率	数量 (亿千瓦时)	增长率	数量 (亿千瓦时)	增长率
2010 年	96,219	10.1%	42,280	15.4%	41,923	15.1%
2009 年	87,407	10.3%	36,639	6.7%	36,430	6.3%
2008 年	79,253	11.1%	34,334	5.5%	34,268	5.6%
2007 年	71,329	14.4%	32,559	13.6%	32,458	14.4%
2006 年	62,370	20.6%	28,657	14.6%	28,368	13.7%
2005 年	51,718	16.9%	25,003	13.5%	24,940	13.5%
2004 年	44,239	13.0%	22,033	15.3%	21,971	15.4%
2003 年	39,141	9.8%	19,106	15.5%	19,032	15.6%
2002 年	35,657	5.3%	16,540	11.7%	16,466	11.8%
2001 年	33,861	6.0%	14,808	9.2%	14,732	9.4%
2000 年	31,932	-	13,556	-	13,471	-

数据来源：中国电力年鉴、中国电力企业联合会、亚洲经济数据库

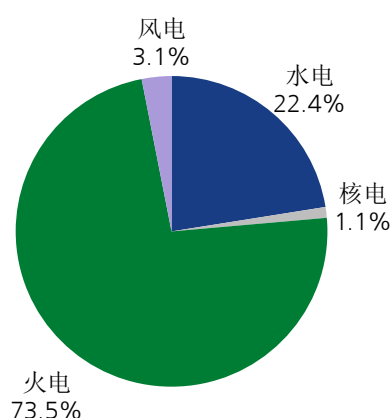
由上表可见，我国在总装机容量、发电量和用电量上呈现出逐年增长的趋势。截至 2010 年末，我国总装机容量、发电量及用电量已分别增加到 96,219 万千瓦、42,280 亿千瓦时及 41,923 亿千瓦时，2000 年至 2010 年复合年均增长率分别为 11.7%、12.0%及 12.0%。

（2）产业结构

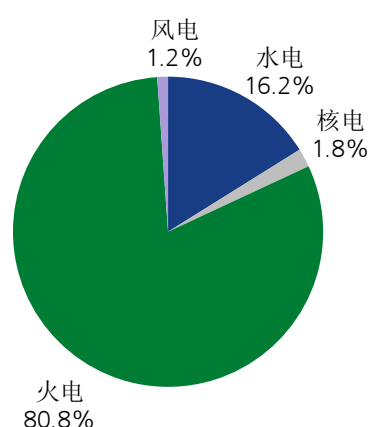
1) 水电等清洁能源占比小，电源结构不平衡

从按照能源划分的发电类型来看，我国电力装机仍以火电为主，水电、核电和风电所占比重较少，电源结构发展不平衡。

2010 年底我国各类发电的装机容量数据



2010 年我国各类发电的发电量数据



资料来源：中国电力企业联合会

我国各类发电行业的具体发展情况如下：

火电：由于我国多煤少油的能源结构，利用燃煤发电一直是我国电源的主力，从上个世纪五十年代到目前，我国火电装机容量所占全部装机容量的比重一直维持在 70% 以上，2010 年末达到 70,967 万千瓦，占比 73.5%。我国燃煤发电比例高于世界平均水平约一倍。

水电：我国水电资源丰富。建国以来，我国政府一直高度重视水电综合开发和利用，陆续建设一大批具有世界水平超大规模的水电站。2010 年末，我国水电装机容量达到 21,606 万千瓦，占全国电力装机容量的 22.4%。从水能利用程度上看，截至 2010 年底，我国技术可开发水能资源利用率约为 39%，而发达国家的平均水平超过 60%。可见，我国水能资源开发利用还有巨大的发展潜力。

核电：我国的核电建设从上世纪八十年代开始起步。2010 年末，我国核电装机容量达到 1,082 万千瓦，占全国电力装机容量的 1.1%。与发达国家相比，我国的核电装机容量相对较小。

风电及其他新能源：为了优化电力结构，节能减排，节约化石能源，增加能源供应，2005 年国家制定了《中华人民共和国可再生能源法》，以鼓励各市场主体积极投资开发风能、太阳能、水能、生物质能、海洋能等非化石能源。国家还专门出台了价格政策，在销售电价中建立了风电价格补贴基金，以支持我国风电的发展。近几年来，我国风电实现了较快发展。2010 年末，我国风电装机容量已达到 2,958 万千瓦，约占全国电力装机容量的 3.1%，其中 2010 年当年投产风

电装机容量 1,457 万千瓦，同比增长 49.8%。

2) 我国水电开发正迎来黄金发展机遇

一方面，随着国际国内经济逐步复苏，能源需求将持续增长。同时，未来几年我国经济将处于经济周期的回升期，工业化和城市化进程的不断加快，也会使能源需求保持较快增长。另一方面，水电作为目前可再生和非化石能源中资源最丰富、技术最成熟，最经济的清洁能源，是国家优化能源结构，保护生态环境，促进民生改善，减少温室气体排放，实现可持续发展的重大战略。我国提出“到 2020 年单位生产总值（GDP）碳排放比 2005 年下降 40%~45%，非化石能源占一次能源的比重需达到 15%”，国家能源局预测要达到上述目标，水电在一次能源中需要贡献 9 个百分点的比重重要满足，其中，“十二五”期间将有 1 亿千瓦水电需核准开工投建，“十二五”末的水电装机容量需达到 3.2 亿千瓦以上，我国水电将迎来十年的大发展，这对以水电为主业、拥有主要河流水电项目开发权的企业是难得的发展机遇。

(3) 行业竞争格局

电力体制改革后，厂网分开、竞价上网的新体制逐渐代替了垂直一体化的电力垄断经营模式，电力行业的竞争格局产生了较大变化。截至 2010 年底，全国 6,000 千瓦以上发电企业共 4,640 家。目前，发电环节继续呈现多元化竞争格局。全国全口径装机容量为 96,219 万千瓦，其中中央直属五大发电集团（中国华能集团公司、中国大唐集团公司、中国国电集团公司、中国华电集团公司、中国电力投资集团公司）2010 年末总装机容量 47,176 万千瓦，约占全国全口径装机容量的 49.03%；其他七家中央发电企业（神华集团有限责任公司、中国长江三峡集团公司、华润电力控股有限责任公司、国家开发投资公司、中国核电集团公司、中国广东核电集团有限责任公司、新力能源开发有限公司）年末总装机容量 10,975 万千瓦，约占全国全口径装机容量的 11.41%。除上述中央电力企业之外，行业内的主要企业还包括地方性国有电力企业、私营和外资电力企业。但是由于电网行业目前全国联网络局尚未完全形成，各发电企业主要竞争对手为各自区域内的其它发电企业，并且一般在供电紧张时各企业不存在竞争关系，在供电形势缓解、供给大于需求的情况下，各区域内的发电企业存在一定的竞争关系。未来，

随着电力建设高潮中开发的电源点集中投产，在今后的一段时期内，电力市场可能出现阶段性供过于求的局面，发电企业之间的市场竞争将日趋激烈。

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

（4）进入行业的主要障碍

电力行业进入壁垒较高。电力行业属于资源依赖、资金密集、技术和安全稳定要求高的行业。首先，发电企业是将煤炭、水、燃油等能源转化为电力的能源转化型企业，对能源的依赖性较强；其次，发电企业属于资金密集型企业，具有高投入、固定资产高、沉淀成本大的特点，投资者必须具有雄厚的资金实力；再次，发电企业应用了众多的专业技术，包括热能动力、电气、自动化控制、继电保护、化学以及计算机信息技术等，对投资者和运营者的技术要求较高；而且，国家对电力行业进行严格监管，电力项目必须符合国家规定和总体规划，并须经过有关部门的严格审批和验收。最后，从环保角度考虑，火电企业对环保的要求较高，电力项目的建设和运营必须具有符合国家有关环保标准的技术和设备，污染物排放标准必须达到国家环保部门的相关要求。

（5）市场供求状况

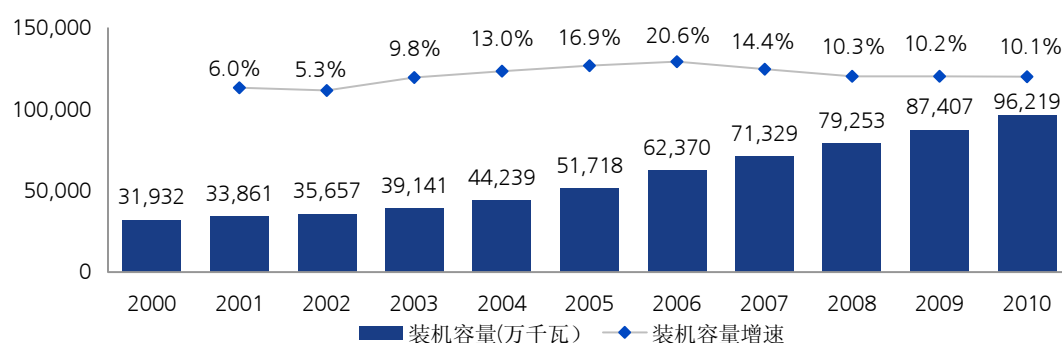
基于我国经济的快速发展，我国电力需求持续增长。全国用电量从 2000 年的 13,471 亿千瓦时增长到 2010 年的 41,999 亿千瓦时，复合年均增长率达到 12.0%。

电力需求大幅增长拉动了电力投资出现迅猛扩张，我国发电项目建设进程日益加快。我国装机容量从 2000 年末的 31,932 万千瓦增长到 2010 年末的 96,219 万千瓦，复合年均增长率达到 11.7%。电力供应量亦保持高速增长趋势，全国全口径年发电量从 2000 年的 13,556 亿千瓦时增长至 2010 年的 42,280 亿千瓦时，复合年均增长率达到 12.0%。

2006 年以来,伴随着电力供应能力持续增强所带来的缺电现象的逐步缓解,以及国家防止经济过热、控制固定资产投资增长过快的宏观调控政策效果的显现,电力固定资产投资增速放缓,全国电力装机容量增长率已由 2006 年的 20.6% 降至 2010 年的 10.1%。

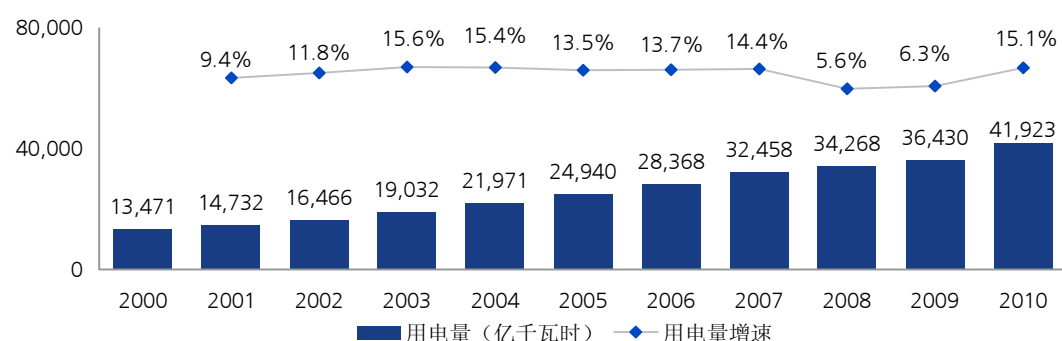
2008 年,受美国次贷危机等因素影响,我国经济增速放缓,电力需求增长水平下降。这一状况持续至 2009 年,2009 年全年的用电量为 36,430 亿千瓦时,同比增速为 6.3%,较 2008 年谷底回升,但总体仍处于较低水平。2010 年,我国经济加速复苏,全年用电量为 41,923 亿千瓦时,同比增长 15.1%。

2000 年-2010 年我国装机容量增长情况



资料来源：中国电力年鉴、中国电力企业联合会、亚洲经济数据库

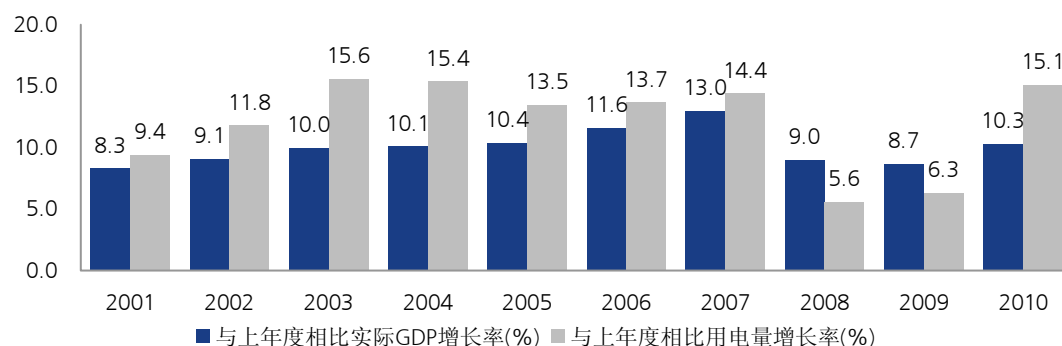
2000 年-2010 年我国年用电量



资料来源：中国电力年鉴、亚洲经济数据库

从长远看,宏观经济形势是影响电力消费需求的决定性因素。一般而言,社会用电量随着经济发展而不断提高。

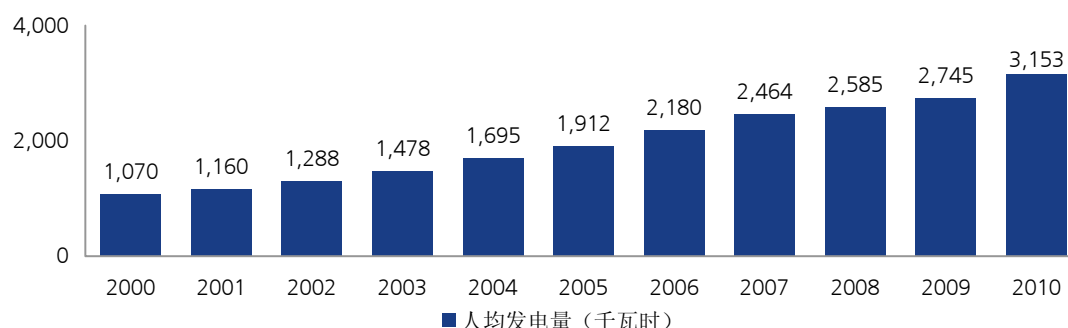
2001 年-2010 年我国 GDP 与用电量增长情况



资料来源：中国统计年鉴、中国电力年鉴、亚洲经济数据库

作为电力需求的另一重要指标，中国的人均发电量近年来增长迅速，是中国经济持续增长、人口生活水平逐步提高的直接反映。人均发电量从2000年的1,070千瓦时增长到2010年的3,153千瓦时，年均复合增长率达到11.4%。但与全球较发达的国家相比，我国的人均发电量指标仍然存在较大的差距。2010年，美国、日本的人均发电量分别达到13,255千瓦时和7,254千瓦时，分别是中国的4.2倍和2.3倍。未来在中国城镇化不断深入、人均经济增长能力提高等驱动因素的共同作用下，电力需求仍将稳步提升。

2000 年-2010 年我国人均发电量情况



资料来源：中国统计年鉴、中国电力年鉴

考虑到国家对电力机组投资的审批日益严格，电力装机规模的增长速度还将持续放缓；而且，伴随着全国经济持续保持高速增长态势，电力需求未来仍将保

持较高和稳定的增长速度。这些因素都有利于提高发电机组的发电利用小时数从而达到较好的供求结构。

（6）行业利润水平的变化

目前各省水电平均上网电价都低于火电平均上网电价，加上近几年国家加大了对移民和环保问题的补偿力度，提高水电发电的度电成本，因水电电价调整时间和幅度落后于成本的提高，使利润空间缩小。

2002 年以来，水电平均上网电价逐步提高，水电、火电上网电价的价差呈逐步缩小的趋势。2002 年水电和火电平均上网电价分别为 0.1500 元/千瓦时和 0.2943 元/千瓦时，二者价差为 0.1443 元/千瓦时；2008 年水电和火电平均上网电价分别为 0.2661 元/千瓦时和 0.3546 元/千瓦时，二者价差为 0.0885 元/千瓦时，价差收窄幅度和趋势较为明显。

水火同网同价是未来长期发展趋势，若水火同网同价政策确定实施，将大幅提升水电企业的利润。

3、行业技术水平及周期性特征

（1）行业技术水平及特点

在电力技术水平方面，我国目前已掌握先进的超超临界 100 万千瓦等级火电机组、70 万千瓦水轮发电机组、125 万千瓦核电机组和 1,000 千伏特高压交流和 800 千伏特高压直流输变电工程的设计、施工、调试和运行技术；掌握了各类大坝的建筑技术；我国电厂和电力系统的仿真技术已进入世界先进行列，运行基本实现了自动化、现代化管理；电力系统微机集成线路保护、电力系统暂态稳定分析及在线计算机技术等高新电力技术的研究与应用方面都开始进入国际先进水平；电网发展已开始进入大区电网、独立省网互联的新阶段，电网覆盖面和现代化程度不断提高。

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

（2）行业的周期性、季节性或区域性特征

电力行业的总需求与国民经济发展水平的关联程度较高，较快的经济增长能

够增加社会对电力的总需求，经济增长的放缓或衰退会降低社会对电力的总需求，因此电力行业的周期与宏观经济的周期大体相同。根据《中华人民共和国可再生能源法》和《电网企业全额收购可再生能源电量监管办法》（电监会 25 号令）的明确规定，电网公司对可再生清洁能源上网电量必须全额收购，这在一定程度上降低了水电行业的周期性波动。

火电行业的季节性主要表现为不同用电季节对发电量需求的影响以及燃煤成本对发电成本的影响。水电行业的季节性主要表现为不同江河、不同季节的丰水期和枯水期对发电量的影响。

我国的火电厂主要分布在电力需求负荷较高以及煤炭资源较为集中的地区，主要包括华北、华东和华南等经济较为发达的东部沿海地区以及内蒙古、山西、陕西等煤炭资源较为集中的地区。我国的水电站主要分布在水能资源丰富的河流区域内，具有较为明显的区域性特征。目前我国近一半的水力资源主要集中在十三大水电基地：金沙江、雅砻江、大渡河、澜沧江、怒江、乌江、长江上游、南盘江、红水河、黄河上游、黄河中游北干流水电基地及湘西、闽浙赣和东北水电基地。

4、所处行业与上下游的关联性

公司所处行业为发电行业，主要为水力发电，另有小部分的煤矸石火力发电。水电行业的上游主要为水电站的开发建设企业、发电设备提供商等企业。

火力发电的上游主要为煤炭行业。近年来，随着国民经济的快速发展和固定资产投资的加速增长，以及国家对以山西省为主的煤矿资源的整合，煤炭供应出现短缺，煤炭价格快速上涨。根据秦皇岛煤炭网的数据，截至 2011 年 6 月底，秦皇岛市场煤平均价格相比去年同期上涨接近 15%，煤炭价格快速上涨对火电企业形成巨大的成本压力。随着国家对煤炭资源的整合改造和重组，煤炭行业将更加有序的发展，从而给火电生产企业提供稳定的燃料来源，保障火电生产企业的正常生产经营，煤炭供应的紧张局面将得以有效缓解。

发电行业的下游主要为电网公司，通过电网公司供应到民用及工业用户。2002 年我国进行电力体制改革，“厂网分开”形成了两大电网公司，分别是国家电网公司和南方电网公司，其中国家电网公司拥有并管理五个区域电网公司，即

东北、华北、华东、华中和西北电网公司，这些区域电网公司又各自拥有并经营跨省高压输电网和省内地方输配电网；南方电网公司拥有并管理广东、贵州、云南、海南省和广西壮族自治区的跨省高压输电网和地方输配电网。

公司控股的下属电厂中除嘉阳电力向川投新银江直接供电之外，其他发电企业均位于国家电网公司管理区域，所发电力主要销售给国家电网公司。

电力生产与消费同时的特性决定了电网建设的情况对发电企业电力销售影响很大，如果电网建设落后于电源建设，则发电企业的发电量的销纳将会受到制约。

（二）工业自动化控制设备产业的基本情况

1、行业监管及主要政策

（1）行业管理体制

公司控股子公司交大光芒目前主要经营的电气化铁路牵引供电调度管理自动化、城市轨道交通综合自动化领域属于工业自动化控制设备产业的细分产业之一——铁路专用设备及器材、配件制造。行业主管部门为铁道部，负责全国铁路相关建设工作的监督管理，负责监督、检查铁路相关建设项目招标投标、勘察设计及施工等。

（2）产业政策及规范

2004 年 1 月，国务院常务会议审议通过《中长期铁路网规划》，并于 2008 年依据国务院批准的《综合交通网中长期发展规划》进行了调整。根据《中长期铁路网规划》，到 2020 年，全国铁路营业里程将达到 12 万公里以上，复线率和电化率将分别达到 50%和 60%以上，主要繁忙干线实现客货分线，基本形成布局合理、结构清晰、功能完善、衔接顺畅的铁路网络。其中，建设客运专线 1.6 万公里以上，规划建设新线约 4.1 万公里，规划既有线增建二线 1.9 万公里，既有线电气化 2.5 万公里。

铁道部于 2002 年 8 月 24 日颁布的《铁路建设工程招标投标实施办法》对铁路建设工程施工、监理及与建设工程有关的重要设备和主要材料采购等招标投标活动进行了规范。2003 年 7 月 31 日，铁道部颁布《铁路建设管理办法》，在铁

路建设项目的建设程序、项目管理机构及职责、招标投标与合同管理、勘察设计管理、施工管理、监理管理、质量管理、安全管理、建设资金管理、竣工验收等方面明确了相关主体的职责及标准。

交大光芒生产的铁路专用设备及器材、配件的标准遵照有关行业规范执行，主要包括：

标准文号	标准名称
GB/T9386-1988	计算机软件测试文件编制规范
GB/T14079—1993	软件维护指南
GB/T12505—1990	计算机软件配置管理计划规范
GB/T12504—1990	计算机软件质量保证计划规范
GB/T13729—92	远动终端通用技术条件
GB/T15532—1995	计算机软件单元测试
GB/T9385-1988	计算机软件需求说明编制指南
TB10117-98	铁路电力牵引供电远动系统技术规范
GB/T19000.3-2001	质量管理和质量保证标准第3部分： 计算机软件开发、供应、安装和维护中的使用指南
GB/T13730-92	地区电网数据采集与监控系统通用技术条件
DL5002-1991	地区电网调度自动化设计技术规程
GB/T13730-2002	地区电网调度自动化系统
GB/T19022-ISO10012	计量检测设备的质量保证要求
GB2828-87	逐批检查计数抽样程序及抽样表
1986NSJ	中国电子元器件质量认证文件汇编
GB1772-79	电子元器件失效率试验方法
GB/T5080.6-1996	设备可靠性试验、恒定失效率假设的有效性检验
SJ1818-81	电子元器件可靠性保证一般要求
GB/2887-89	计算机场地技术条件
TB10117-98	铁路电力牵引供电远动系统技术规范

2、行业发展和竞争状况

（1）行业竞争格局

根据铁道部《2010年铁道统计公报》，截至2010年底，全国铁路营业里程达到9.1万公里，比上年增加5,661公里、同比增长6.6%，里程长度居世界第二位；电气化铁路里程达到4.2万公里，同比增长19.1%；复线、电化率分别达到41.1%和46.6%。根据《中长期铁路网规划》，到2020年，中国铁路营业里程将达到10万公里，形成快速电气化铁路网，电气化总里程将会达到全国铁路营业里程的50%，即5万公里。可见，轨道交通行业具有巨大的发展前景，急需大量具有自主知识产权的电气化与自动化高新技术与设备作为支撑。无论是铁路的建

设还是城市轨道交通的建设，都离不开轨道交通电气化和自动化技术及其相关装备。

国内工业自动化控制设备行业需要由行业内具有较丰富经验积累的专业化提供商提供服务，并专注于某一细分行业，利用行业技术优势占领市场。在铁路专用设备及器材、配件制造领域，特别是客运专线综合 SCADA 系统方面，交大光芒依托西南交通大学强大的科研实力，凭借雄厚的技术力量，多年来承担了多项国家及省、部级重点工程项目。作为行业内占主导地位的领先者，其产品多为国内首创，技术优势突出且市场优势明显。

（2）进入行业的主要障碍

根据《中长期铁路网规划》，行业在未来十年的市场需求旺盛，发展优势明显。铁道部实行质量认证体制，形成较高的行业壁垒。任何企业生产的铁路配件产品必须通过铁道部严格审查，包括质量体系、各种挂网运行许可证和质量合格证书等资质证明。尤其在轨道交通自动化系统领域，存在着较强的技术壁垒和资质壁垒。因此，企业一旦进入铁道部的供货系统，说明该企业的产品质量已达到较高的水准。

（3）市场供求状况

伴随着国家铁路提速和高速铁路的快速发展，交大光芒的业务量快速增长。2010 年，全国铁路固定资产投资完成 8,427 亿元，比上年增加 1,381 亿元、同比增长 19.6%。“十一五”期间，全国铁路固定资产投资共完成 24,310 亿元，相比“十五”增长 387.5%。随着京津城际高铁、武广高铁、郑西高铁、京沪高铁的开通运营，我国高速铁路建设亦在国际上引起强烈反响，市场未来需求和潜力较大。即使国家铁路建设从高增长期过渡为平稳期，对原有铁路的电气化改造及旧设备的升级换代工作将逐步显现出巨大的市场需求。

但是，国内能提供专业化系统管理服务的公司有限，市场供给相对局限。

（4）行业利润水平的变化

由于近几年铁路市场的巨大需求，行业利润率水平较高，吸引部分厂商加入铁路电力牵引供电远动系统领域的竞争，行业利润率水平有一定的降低。但由于

行业科技含量高、技术要求高，有较高的进入壁垒，行业利润率仍保持在较高的水平。随着技术更新换代，行业企业只要能持续加强技术创新、提高技术水平，不断开发新一代产品占领市场先机，将能继续保持较高的利润率水平。交大光芒坚持技术领先的原则，自主创新、开拓新产品，产品技术实力始终保持在行业领先地位，为其在该业务领域保持较高的盈利能力打下坚实的基础。

3、行业技术水平及周期性特征

根据《中长期铁路网规划》，为适应全面建设小康社会的目标要求，铁路网要扩大规模，完善结构，提高质量，快速扩充运输能力，迅速提高装备水平。到2020年，全国铁路营业里程将达到12万公里以上，主要繁忙干线实现客货分线，复线率和电化率均达到50%，运输能力满足国民经济和社会发展需要，主要技术装备达到或接近国际先进水平，提高铁路装备国产化水平，大力推进装备国产化工作。目前，行业整体技术水平已基本达到国际先进水平，交大光芒主导产品铁路电力牵引供电远动系统处于国内领先水平。

铁路行业主要是国家经营，大宗设备采购基本按照国家规定采取招标形式进行。行业对国家铁路建设规划存在一定的依赖性，显示出一定的周期性特征。但随着国家铁路建设规模不断扩大，技术要求不断提高，对运行维护、装备技术改造升级需求将不断扩大，周期性起伏变化将不再明显。

4、所处行业与上下游的关联性

交大光芒所处行业的上游行业主要是：通信设备、计算机及其他电子设备制造业；信息传输、计算机服务和软件业；电子工业等。以上行业通用性强，发展稳定，市场成熟，对本行业的发展有利。

下游包括各大城市的轨道交通建设和全国高速铁路的建设。国家对城市轨道交通和铁路建设的政策支持及巨大的资金投入，使得交大光芒在铁路专用设备及器材、配件制造（铁路电力牵引供电远动系统）、铁路电力牵引供电远动系统领域的行业专业性和领导力得以发挥。

（三）光纤光缆业务的基本情况

1、行业监管及主要政策

（1）行业管理体制

光纤光缆产业的主管部门是工信部。1998 年，国家成立信息产业部，负责对电子信息产业进行监督管理。2008 年，国家组建工信部，原信息产业部职能全部划入工信部，工信部的主要职责是统筹推进国家信息化工作，统筹规划公用通信网、互联网、专用通信网，承担电子信息产品制造的行业管理工作等。1988 年成立的中国电子元件行业协会（下属有光电线缆分会）是由电子元件行业的企业（事）业单位自愿组成的、行业性的、全国性的、非营利性的社会组织，承担行业自律和服务行业企业的职能。

（2）产业政策及规范

长飞四川产品主要用于通信设备及宽带网络建设，产业需要符合国家关于宽带网络相关的政策规定。为应对国际金融危机的影响，落实国家保增长、扩内需、调结构的总体要求，确保电子信息产业稳定发展，国务院于 2009 年 4 月 15 日颁布《电子信息产业调整和振兴规划》，要求加快第三代移动通信网络、下一代互联网和宽带接入网建设，开发适应新一代移动通信网络特点和移动互联网需求的新业务、新应用，带动系统和终端产品的升级换代。为落实《电子信息产业调整和振兴规划》，引导推进宽带网络建设，拉动国内相关产业发展，切实发挥光纤宽带对国民经济和社会发展的基础和促进作用，工信部联合国家发改委等七部（委）局于 2010 年 4 月 8 日发布《关于推进光纤宽带网络建设的意见》，要求加快光纤宽带网络建设，提升信息基础设施能力；制定和完善光纤宽带网络建设的配套措施，支持网络建设发展；完善其他相关配套措施，保障光纤宽带网络建设。国务院 2010 年 10 月 10 日颁布的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》(国发[2010]32 号)，要求加快建设宽带、泛在、融合、安全的信息网络基础设施，推动新一代移动通信、下一代互联网核心设备和智能终端的研发及产业化，加快推进三网融合，促进物联网、云计算的研发和示范应用。2011 年 3 月，《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》中也明确提出要“统筹布局新一代移动通信网、下一代互联网、数字广播电视网、卫星通信等设施建设，形成超高速、大容量、高智能国家干线传输网络。引导建设宽带无线城市，推进城市光纤入户，加快农村地区宽带网络建设，全面提高宽带普及率和接入带宽。推动物联网关键技术研发和在重点领域的应用示范。加强云计算服务平台建设。以

广电和电信业务双向进入为重点，建立健全法律法规和标准，实现电信网、广电网、互联网三网融合，促进网络互联互通和业务融合。”

长飞四川产品标准遵照国际电工委员会（IEC）、国际电信联盟、国家质量监督检验检疫总局、国家标准化管理委员会以及工信部等部委发布的光缆相关标准规范执行。

2、行业发展和竞争状况

（1）行业发展和竞争格局

电子信息产业是受国家政策大力支持的行业，自主创新能力和具有自主知识产权的技术不断加强，技术发展瓶颈逐渐弱化。全面提高信息化水平，首先要建构下一代信息基础设施，这表明新一代移动通讯网络、下一代互联网、下一代数字广播电视网等网络基础设施建设将进入实质性统筹布局阶段。光纤光缆产业是电子信息产业中成长最快、发展空间最大的产业之一。随着 3G、FTTx 光纤到户、三网融合等国家级基础设施工程建设的全面实施，光纤光缆市场规模进一步扩大，需求每年以 10%至 15%的速度增长。根据工信部、中国工程院等国家权威部门初步估算，新一代移动通讯网络（4G）的基础设施投资规模将达到 5,000 亿元，下一代互联网建设将形成 6,000 亿元投资规模，下一代数字广播电视网的投资规模也将超过 3,000 亿元。由于我国光纤通信网络建设主要由几大电信公司承担，而电信公司实施年度集中招标采购和低价中标策略，使得行业竞争日趋激烈。

（2）市场供求状况

伴随着我国电子信息产业的大发展，我国通信光缆产业得到了迅猛发展。1994 年，我国的光纤市场需求总量 95 万芯公里，国内光纤生产能力仅几万芯公里，光纤几乎全部依赖进口。这种过分依赖进口的局面持续了七年，到 2001 年，我国光纤市场需求达到 1,190 万芯公里，国产光纤生产量近 800 万芯公里。2010 年，我国光纤市场需求量约为 8,000 到 9,000 万芯公里，能生产多模光纤和 G652、G655、G657 等各种单模光纤，质量完全可以和国际一流的知名品牌相比，完全能满足国内光通信网络建设的需要，并形成了一定规模的产业群体。近年来，我国光纤、光缆产销量平均增幅都在 30%以上。目前，单模光纤产销约占全球总产销量的 1/3 左右，产销量超过美国列世界第一位。

基于近年国内各大产商的大幅扩张，全国光纤生产能力在 2010 年底达到 9,000 至 10,000 万芯公里。预计国内光纤光缆将继续呈供过于求的形势，产能过剩约 1,000 万芯公里。

（3）行业利润水平的变化

2010 年，受光纤光缆供大于求的影响，产品价格比 2009 年下降约 10%。而光纤原材料之一的光棒价格上升的概率较大，主要原因在于光纤需求量上升，而全球光棒产能满产，供应增长相对较少，预计进口光棒价格可能提升 5%至 10%。在两者的作用下，行业毛利率将回落至 2008 年的水平。预计 2011 年，行业供过于求的局面将更为严重，行业毛利率将进一步降低。

3、行业技术水平

我国生产光纤光缆采用的生产及测试设备，大多依赖进口。光纤拉丝所需的光纤预制棒的研发、量产化虽然有重大进展，但技术及产能瓶颈尚未突破，仍有 70%左右的光纤预制棒还依赖于进口。从整个行业来讲，由于企业盈利能力不足等多种原因，行业企业在研发、创新方面的投入严重不足。国内公司和国际知名公司相比，在创新方面还存在明显差距。

4、所处行业与上下游的关联性

上游行业产品是光纤预制棒和光纤拉丝。目前，国内光纤预制棒主要依赖进口，进口比例占光纤总生产量的 70%左右。因此，光纤预制棒生产得到国家政策大力支助，国产化率将不断提高。长飞四川的控股股东长飞公司已具备生产光纤预制棒的能力，用以满足其自身的光纤生产并实现部分外销，长飞公司已成为我国首家可提供全系列光纤预制棒产品的企业。国内的光纤拉丝生产水平及产能已经十分成熟，并且已经进入规模化生产阶段，能满足国内需求，并实现部分出口外销。

下游行业产品是通信设备、电子元器件。随着全光网络的建设，通信设备、电子元器件的需求潜力巨大，为长飞四川的发展创造发展空间。预计电子信息产业振兴规划的出台和相关配套措施的逐步实施，软件及通信设备等行业将会得到快速发展。

长飞四川所处行业与上、下游行业之间的关联性较强，为延长产业链，长飞四川正在努力向上、下游行业延伸，以提高市场竞争力。

（四）多晶硅产业的基本情况

1、行业监管及主要政策

（1）行业管理体制

新光硅业多晶硅产业的主管部门是工信部。

在工信部、国家发改委的指导下，2010年5月17日，中国光伏产业联盟成立，该联盟是由从事光伏产品及应用的研究、开发、制造、服务的企、事业单位及有关机构自愿组成的、非营利性的全国性社会组织。中国光伏产业联盟是一个行业自律组织，致力于促进产业内以及跨行业的资源整合与共享，推动建设完善的标准和知识产权体系，搭建信息交流、技术合作、市场应用的公共服务平台，加强与政府部门和相关产业界的充分沟通，支撑光伏市场的健康发展。

（2）产业政策

2006年1月开始实施的《中华人民共和国可再生能源法》对于可再生能源的发展首次以立法的形式予以推进，旨在促进可再生能源的开发利用，增加能源供应，改善能源结构，保障能源安全，保护环境，实现经济社会的可持续发展。2009年12月通过的《中华人民共和国可再生能源法》修正案对我国节能减排、应对气候变化提供了更强的法律支持，也对国内新能源行业产生深远的影响。

国务院《促进产业结构调整暂行规定》中指出，国家要积极扶持和发展新能源和可再生能源产业，加快发展风能、太阳能、生物质能等。

《中国鼓励引进技术目录》、《国家中长期科学和技术发展规划纲要》、2007年度《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南》等都将新能源发展作为国家产业政策优先支持的行业。

2009年9月，为避免产业过度竞争，实现节能减排，国务院批转国家发改委等10个部门《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》（国发[2009]38号），将多晶硅列为产能过剩的行业。原则上将不再批准

扩大产能的项目，但是对已投产、部分投产和点火项目，不会受到抑制产能举措的影响。

2010年12月，工信部、国家发改委、环境保护部会同有关部门制定并发布《多晶硅行业准入条件》（工联电子〔2010〕137号），要求有关部门在对多晶硅建设项目核准、备案管理、土地审批、环境影响评价、信贷融资、生产许可、产品质量认证等工作中按准入条件规范操作。多晶硅项目应当符合国家产业政策、用地政策及行业发展规划，新建和改扩建项目投资中最低资本金比例不得低于30%。严格控制在能源短缺、电价较高的地区新建多晶硅项目，对缺乏综合配套、安全卫生和环保不达标多晶硅项目不予核准或备案。在政府投资项目核准新目录出台前，新建多晶硅项目原则上不再批准。但对加强技术创新、促进节能环保等确有必要建设的项目，报国务院投资主管部门组织论证和核准。同时，太阳能级多晶硅项目每期规模应大于3000吨/年，半导体级多晶硅项目规模必须大于1000吨/年。

2、行业发展和竞争状况

（1）行业竞争格局

我国是全球多晶硅生产商密度最高的地区。但由于2008年受到金融风暴影响，且2009年国家将多晶硅列为产能过剩的行业，汰弱留强的产业政策在2010年对行业竞争格局将产生相对重大的影响。目前市场依然是国内外大厂商纷纷扩产，市场竞争加剧；且随着国家《多晶硅行业准入条件》的出台，国内多晶硅产业将步入成本和规模化竞争时代，较小的、技术水平较低的多晶硅产能将加速淘汰，而具有成本、规模和技术优势的产能将整合市场，并迅速做大做强。

（2）进入行业的主要障碍

多晶硅是技术及资金密集型产业。在技术层面，多晶硅材料的生产技术2007年以前长期掌握在美国、日本、德国等3个国家7个公司的10个工厂手中，形成技术封锁、市场垄断的状况，目前，中国大量的多晶硅企业仍然不具有核心技术。在资金投入层面，多晶硅生产线投资较大，年产3,000吨的多晶硅工厂至少需要十几亿的资金投入。同时，多晶硅企业的技术研发团队十分重要，对人才的需求相当紧迫。目前多晶硅价格处于低位，生产厂商的成本控制是获利关键。

（3）市场供求状况

2006 年之前，多晶硅的供给主要依靠进口，绝大部分用于半导体产业。2006 年后，国内光伏产业投资热情高涨，掀起了多晶硅项目的建设高潮，在建和拟建项目的多晶硅产能不断扩大。虽然从目前的产能和市场需求的角度看，多晶硅供大于求，但由于众多多晶硅企业不能全负荷生产，2011 年我国仍需进口多晶硅 5 万吨左右。

我国能源发展的“十二五”规划提出，“到 2020 年单位生产总值（GDP）碳排放比 2005 年下降 40%-45%，非化石能源占一次能源的比重需达到 15%”。根据中国市场情报中心（CMIC）2010 年 9 月 8 日发布的数据，截止 2009 年底，全球太阳能电池累计安装量已达到 24.5GW。中国太阳能电池产量在 2009-2010 占全球产量的 40-50%，居世界首位。太阳能电池产量的增长导致多晶硅需求量迅猛增长。因此从长远发展来看，国产光伏用多晶硅的有效供给仍然不足，落后产能的淘汰与行业整合将给具有核心竞争力的多晶硅企业创造市场空间。

（4）行业利润水平的变化

受市场供求影响，多晶硅的市场价格变动很大。2005 年以前，多晶硅市场价格仅仅在 30 美元/公斤左右。由于光伏产业的飞速发展导致多晶硅的供给严重不足，2008 年的市场价格达到 300-400 美元/公斤，随后由于全球性的金融危机，主要光伏消费国家在太阳能领域的政策发生重大转变，引起全球光伏市场的急剧萎缩，多晶硅价格急速下滑，逼近国内一般生产企业的成本，行业利润遭受严重压缩；2009 年国家将多晶硅列为产能过剩的行业；2010 年多晶硅价格受产业链供求关系影响有所回升；2011 年上半年，多晶硅价格又经历了较大幅度的下跌。虽然多晶硅的市场价格经历了大幅度的波动，但技术领先、规模大、成本控制好的企业的盈利状况仍然很好。同时国内各大厂商纷纷改进制造工艺，多晶硅制造成本的下降将带来多晶硅价格的正常回落，预计在经过一定时期的剧烈波动后，整个行业的发展和盈利能力将进入有序状态。

3、行业技术水平及周期性特征

（1）行业技术水平及技术特点

多晶硅为半导体和光伏材料最上游的原料。其中半导体需求约占总需求的

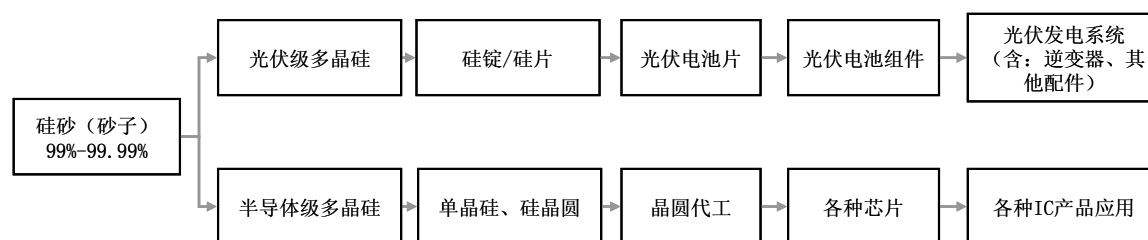
20%-30%，要求高品质、高纯度；光伏电池需求约占总需求的 70%-80%，但品质要求相对较低。

目前多晶硅生产方法主要有三氯氢硅还原法（西门子法）、硅烷热分解法（日本小松法）及流化床法。三氯氢硅还原法的主要技术内容有：高收率的 SiHCl_3 合成技术、 SiCl_4 氢化法制 SiHCl_3 技术、大型还原炉技术、干法回收技术、高效提纯分离技术、自动化（DCS）控制技术。三氯氢硅还原法工艺技术成熟、适合产业化生产，是目前多晶硅生产普遍采用的工艺。

（2）行业的周期性、季节性或区域性特征

多晶硅产业具有特殊的周期性，自 1985 年以来，全球多晶硅产业历经 3 次周期性的波动，前两次波动受电子产业景气周期的影响；2005 年到 2010 年的最近一轮周期波动由全球光伏产业驱动。以此轮周期为例：2004 年，受到德国、西班牙等西方国家光伏需求的推动，多晶硅产业开始爆发式发展，产业在 2006 年初达到景气度最高点，高景气度持续到 2008 年一季度；2008 年上半年逐渐蔓延的全球性金融危机导致多晶硅价格急速下滑，行业景气度在 2008 年底达到最低点；受到各国经济刺激措施以及信贷扩张的推动，行业景气度逐步恢复，电池、组件产能的释放推动多晶硅行业产能重新开始扩张，行业的短期景气度在 2010 年一季度达到高点，并持续到 2010 年底。多晶硅产业不存在明显的季节性或区域性特征。

4、所处行业与上下游的关联性



多晶硅产业处于半导体产业链及光伏产业链两种产业链条中。多晶硅生产商为两个产业链中最上游的原料提供商。

光伏产业链以硅为原料，产品按产业链条顺序自上而下为光伏级多晶硅、硅锭和硅片、光伏电池片、光伏电池组件、光伏发电系统。其中光伏级多晶硅加工

成硅锭、硅片以后，供给电池厂家做成光伏电池片，再由组件厂将光伏电池片集成成为可以独立发电的组件单元，这个过程中还需要控制器、逆变器等控制系统。

半导体产业链以硅材料制造业及封装材料制造业为最上游，产业链的下游包含半导体器件的设计、制造及封装，是高科技、资本密集型行业，也是电子信息产业的重要组成部分。

六、公司在行业中面临的竞争状况

（一）公司在行业中的竞争地位

1、电力行业

（1）行业地位

公司目前主要向四川和重庆地区供电，在四川电网中位居前列。

公司控股的田湾河公司充分利用田湾河径流稳定丰沛以及落差高度集中的天然优势，下属的“一库三级”电站加权平均水头近 600 米且耗水率较低，经济指标优越。

作为我国在二十世纪建成投产最大的水电站，公司参股公司二滩水电下属的二滩水电站是川渝电网中最大的电源之一，同时承担着川渝电网的调频调峰任务，为川渝电网的供电和电网安全稳定运行提供强劲的支持。

（2）市场份额情况和竞争对手

截至 2011 年 6 月末，公司权益装机容量为 285.5 万千瓦。公司 2008-2010 年以及 2011 年 6 月末市场份额情况如下(下表统计数据均包含了参股公司数据)：

2008-2010 年以及 2011 年 6 月末公司装机容量的市场份额情况：

单位：万千瓦

项目	2011 年 6 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
公司水电权益装机容量	275.0	271.7	244.3	54.6
公司火电权益装机容量	10.5	10.5	10.5	10.5
公司权益装机容量	285.5	282.2	254.8	65.1
四川全省总装机容量	4,503.0	4,314.0	3,940.4	3,404.9

公司占比	6.34%	6.54%	6.47%	1.91%
四川水电总装机容量	3,192.5	3,049.0	2,659.4	2,087.0
公司占比	8.61%	9.26%	9.19%	2.62%

2008-2010 年以及 2011 年 1-6 月公司发电量的市场份额情况：

单位：亿千瓦时

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
公司水电发电量	43.1	118.3	28.6	12.5
公司火电发电量	3.3	7.7	7.8	7.3
公司总发电量	46.4	126.0	36.4	19.8
四川全省发电量	681.9	1,369.1	1,569.7	1,259.8
公司占比	6.80%	9.20%	2.32%	1.57%
四川水电发电量	392.75	902.0	1,016.0	834.2
公司占比	10.98%	13.11%	2.81%	1.49%

注：1、发电量根据各控股参股公司发电量乘以持股比例计算；

2、公司于 2009 年 12 月完成对二滩水电的收购，故在测算 2009 年发电量时未考虑二滩水电的发电量。如果将二滩水电的发电量也计算在内，公司 2009 年的发电量为 108.6 亿千瓦时，占四川全省发电量的比例将达到 6.92%。

近三年，公司的装机容量和发电量高速增长，行业地位稳步上升。而且根据规划，参股公司二滩水电未来将在雅砻江干流开发 21 级电站，规划可开发装机容量 2,700 万千瓦，大渡河公司将在大渡河流域开发 16 级电站，规划开发装机容量 1,726 万千瓦，未来 5 到 10 年公司的权益装机容量将大幅度增加。

公司目前的竞争对手主要为其它向四川电网和重庆电网供电的发电企业。未来随着川投能源其它在建项目的投产及销售区域的扩大，川投能源的竞争对手可能会增加。

2、工业自动化控制设备产业

（1）行业地位

交大光芒是铁路专用设备及器材、配件制造（铁路电力牵引供电远动系统）、铁路电力牵引供电远动系统领域的龙头企业。在中标中国首批 13 条客运专线的综合 SCADA 系统后，其自主研发的 GM6000 综合监控系统及 GM7 系列智能终端装置已在合武、石太、武广、郑西、京沪、沪杭等客运专线投入营运。

近三年，交大光芒的业务量快速增长，先后为沪杭客运专线项目、广深港客

运专线项目、哈大客运专线项目、京沪客运专线项目提供综合 SCADA 系统产品。其中，京沪高铁是全世界范围内一次建设里程最长、标准最高的高速铁路，也是新中国成立以来一次建设投资最大的一条铁路，代表了中国铁路建设的最高技术水平。交大光芒作为该线路供电调度唯一的供应商，主要设备和应用软件全部采用自主知识产权的产品，代表了我国高速铁路综合 SCADA 系统最高水平，产品稳定可靠且充分满足工程实际应用的要求，为交大光芒拓展海外铁路供电调度系统市场奠定了更为坚实的基础。在普速铁路市场，交大光芒取得了较好的成绩。

（2）市场份额情况和竞争对手

交大光芒在细分行业中处于主导地位，拥有绝对优势，客运专线综合 SCADA 系统调度端占有 95% 的市场份额，供电调度自动化系统被控端占 45% 以上的市场份额，铁路供电调度自动化系统占全路 50% 以上的市场份额，市场占有率在同类产品生产厂家中排名第一。国内主要电气化铁路干线大多采用其生产的电力调度管理自动化系统，为提高铁路运输效率和安全生产水平发挥了重要作用。

交大光芒的主要竞争对手包括：天津凯发电气股份有限公司、北京南凯自动化系统工程有限公司、北京太格时代自动化系统设备有限公司以及南京恒星自动化设备有限公司等。考虑到铁道部对行业进入实行严格的质量认证体制，进入壁垒相对较高，交大光芒在未来一段时间内仍将占据较大的市场份额。

3、光纤光缆产业

（1）行业地位

长飞四川主要生产中心束管式、层绞式、带状、ADSS 及室内光缆等各型光缆产品，2010 年光缆生产能力达到 350 万芯/公里。其控股股东长飞公司是我国具备制棒、拉纤及成缆一体化规模生产能力的专业厂家。该公司掌握生产高质量光纤光缆产品的离子体激活化学气相沉积（PCVD）核心工艺，该工艺可用于生产单模光纤（尤其是复杂结构单模光纤）、特殊光纤。截止 2010 年，长飞四川的光纤光缆产品已在全国大部分省（区）的电信网络、军网、广电系统、电力通信、高速公路通信等光纤传输网得到广泛应用。长飞四川是四川省人民政府授予的“四川省电子信息科技型成长型企业”、四川省科学技术委员会授予的“高新技术企业”、四川省质量技术监督局授予的“质量信用 AA 级企业”以及四川省工

商行政管理局授予的“省级守合同重信用企业”。

（2）市场份额情况和竞争对手

长飞四川的生产规模及综合实力在四川省内同行业中名列第二，是西南西北地区规模最大、工艺技术最先进、产品品种最丰富的光缆研发、制造企业。长飞四川的控股股东长飞公司的光纤和光缆产品的产销量连续十九年排名全国第一位，并跻身全球光纤光缆行业前列。2010年，长飞公司光纤产销量突破1,800万芯公里，光纤市场占有率超过40%。

长飞公司的主要竞争对手包括：烽火通信科技股份有限公司、杭州富通集团有限公司、亨通集团有限公司以及江苏中天科技股份有限公司等。包括长飞公司的该五大企业集团占全国总产量的76%左右，每家光纤光缆的产销量都在700万芯公里以上，都已进入世界光纤光缆产销大企业的行列。

4、多晶硅产业

（1）行业地位

新光硅业是全国首家千吨级多晶硅生产基地，是目前国内技术实力雄厚、技术专家队伍整齐的多晶硅领军企业。新光硅业采用目前国际上多晶硅生产厂家通用的三氯氢硅还原工艺技术（西门子法），其独特的三氯氢硅精馏、大型节能还原炉、四氯化硅氢化、还原尾气干法回收等配套工艺技术达到领先水平。新光硅业多晶硅产品主要是半导体级多晶硅和光伏级多晶硅。2009年3月，新光硅业自主创新科技成果“年产1,000吨多晶硅产业化技术开发研究”荣获四川省2009年度科技进步一等奖。

（2）市场份额情况和竞争对手

新光硅业近三年的市场占有率处于下滑状态，主要原因是公司产品走高端路线，重视提升产品质量，产能规模没有变化；而整个行业产能不断扩大，其他多晶硅企业产能的陆续投产释放稀释了新光硅业的市场份额。目前国内多晶硅行业最大生产企业为保利协鑫光伏电力科技有限公司，其多晶硅生产能力2010年底达到21,000吨。

（二）公司的竞争力

1、公司的竞争优势

（1）拥有开发条件良好的水利资源

公司主要经营地为四川省，具有独特的自然地理条件，总体上水力资源开发利用条件较优：一是境内河流控制流域面积大，径流丰沛；二是落差大而集中，技术经济指标优越；三是淹没损失相对较小，单位电能需安置移民及淹没耕地均不到全国平均水平的 20%；四是大中小水电站类型齐全，特别是大型规模优势突出；五是多数河流具备规划建设龙头水库的资源条件，梯级整体调节性能较好；六是开发程度低，已建和在建水电装机容量尚不到技术可开发量的 30%，开发潜力巨大，具备大规模开发的资源条件。

根据国家发改委 2007 年 8 月发布的《可再生能源中长期发展规划》，2010-2020 年间“水电建设的重点是金沙江、雅砻江、大渡河、澜沧江、黄河上游和怒江等重点流域”。雅砻江和大渡河均位列我国能源发展规划的十三大水电基地之一。2003 年 10 月，国家发改委以发改办能源[2003]1052 号文明确二滩水电全面负责雅砻江流域水能资源开发和水电站梯级建设营运。雅砻江水量丰沛、落差集中、水库淹没损失小，规模优势突出，梯级补偿显著，经济技术指标优越。2006 年 3 月，国家发改委已经明确将大渡河上游双江口至猴子岩段、中下游大岗山电站及瀑布沟至铜街子河段开发权授予大渡河公司，并在前不久将中游的老鹰岩水电站也已明确给中国国电集团公司开发。大渡河干流全长约 1,062 千米，天然落差 4,175 米，是资源禀赋优异的水电富矿。

（2）公司储备了一批优质项目，可为公司规模和利润的增长提供持续的动力

公司未来规模的快速增长主要来源于参股公司二滩水电。根据雅砻江水能资源开发规划，2015 年以前，二滩水电将建设完成锦屏一级、二级等四个梯级电站的建设，新增装机 1,140 万千瓦；2012 年至 2015 年，二滩水电装机容量复合年均增长率超过 40%，全面完成雅砻江下游梯级水电开发；2020 年以前建设 3-4 个雅砻江中游主要梯级电站，实现新增装机 800 万千瓦左右，届时二滩水电将拥有超过 2,300 万千瓦的发电能力，将迈入国际一流大型独立发电企业行列；2025

年以前，雅砻江流域开发全面完成，二滩水电将拥有发电装机容量约 3,000 万千瓦。

（3）可调节能力和上网电价竞争力强

公司目前运营水电站权益装机容量为 275 万千瓦，是川渝电网中最大的电源之一，同时承担着川渝电网的调频调峰任务，为川渝电网的供电和电网安全稳定运行提供强劲的支持。目前各机组运行稳定，技术成熟。公司控股的田湾河公司三个电站的机组合计装机容量为 72 万千瓦，均为高水头冲击式机组，加权平均水头近 600 米，耗水率较低，经济指标优越，具有年调节能力。公司参股的二滩水电已建成的二滩水电站具有季调节功能，在建的锦屏一级水电站具有年调节功能，筹建的两河口水电站具有多年调节功能。待锦屏电站和两河口电站建成之后，二滩水电整体上调节分配水资源的能力得到进一步加强，机组运行将更趋稳定。三大电站水库的联合运行可实现雅砻江中下游河段梯级完全年调节，是全国大江、大河中调节性能最好、电能质量最优的梯级水电站群之一。同时，二滩水电的平均上网电价目前低于四川省水电标杆电价，有一定的上涨空间，竞争力较强。

（4）“节能调度”、“竞价上网”和提高水电上网电价政策的实施将进一步提升未来竞争优势

“节能调度”、“竞价上网”和提高水电上网电价是未来电力改革的趋势。水电投资大，但是建成投产后的运行成本低。长期以来，国家发改委按照成本加上合理利润空间为水电核定上网电价，所以水电上网电价比火电低，水电上网电价比火电大约平均低 0.1 元/千瓦时。水电上网电价上调政策的实施将极大地提升公司的盈利能力。

（5）细分市场行业表现突出，自主创新能力强

公司控股子公司交大光芒是成都市优秀高新技术企业，具有强大的科研实力，多项主导产品牵引、电力远动系统屡次在国际公开招标中中标，并直接应用于多项国家重点工程轨道交通综合自动化系统、配电综合自动化系统。2009 年交大光芒抢抓高铁市场机遇，以高质量保证了我国首条武广线高铁客运专线按时开通和正常运营，经营发展跃上新台阶；2011 年 6 月，全世界范围内一次建设里程最长、标准最高的高速铁路京沪高铁开通运营，交大光芒是该线路供电调度

系统唯一的供应商。

（6）控股股东川投集团对公司发展的大力支持

截至 2010 年底，公司控股股东川投集团合并资产总额达 370 亿元。公司在发展过程中得到川投集团的大力支持，通过川投集团 2005 年置入嘉阳电力 95% 股权、2007 年注入新光硅业 38.9% 股权、2006 年和 2007 年分两次注入田湾河公司共 80% 股权，2009 年注入二滩水电 48% 股权等优质资产，公司目前已成为具有良好增长潜力的水电类上市公司。川投集团对公司持续的优质资产注入为公司长期、持续、健康、稳定发展奠定了良好基础。

（7）完整的运营体系，规范的法人治理结构

公司按照现代企业制度的要求，建立了较为完善的法人治理结构，董事会、监事会、战略、薪酬、审计委员会等逐步建立和完善；公司制定了人力资源管理、财务管理、投资管理、采购管理、资产管理、维护服务管理、合同管理等方面的一系列规章制度；岗位分析、薪酬体系、绩效考核逐步明晰，组织机构日趋合理高效。公司成为“上证治理板块样本股”、“上证 180 指数样本股”和“沪深 300 指数样本股”。

2、公司的竞争劣势

（1）经营压力加大

公司水电业务面临政策性成本增加的压力，如追溯征收大中型水库库区基金、征收水电资源开发补偿费、地方留存电量和节能发电调度补偿等，都将增加水电的营业成本，影响水电业务利润水平。从事火电业务的嘉阳电力随着煤矸石价格的不断上涨，生产经营压力加大。

公司参股公司新光硅业经营的多晶硅产品市场供给陆续增加，但国内外需求减少，市场价格持续下降，新光硅业经营压力较大，公司在产品能耗指标、产品质量等方面均亟待进一步提高。

（2）资金筹措压力增大

公司参股公司二滩水电、国电大渡河公司未来规划开发装机容量合计逾 4,400 万千瓦，未来 5 到 10 年公司的权益装机容量还将大幅度增加，但同时对外

目建设资金的需求也将十分巨大。同时，受到新一轮经济周期中，国家加大宏观调控力度、收紧银根的影响，如何拓宽融资渠道、降低融资成本、推动项目的滚动开发，成为公司需要着力解决的问题。

（三）与同行业公司的比较

公司在电力行业的主要竞争对手为四川省境内以及周边地区的水电企业，包括长江电力、桂冠电力、桂东电力、黔源电力和文山电力等。本公司与上述公司的 2010 年运营数据对比如下表所示：

2010 年运营数据对比表

项目	长江电力	桂冠电力	桂东电力	黔源电力	文山电力	川投能源
权益装机容量（万千瓦）	2,334.24	297.98	25.56	147.50	11.00	282.20
发电量（亿千瓦时）	1,006.11	196.78	11.34	58.22	4.22	125.93
毛利率（%）	61.89%	36.85%	23.49%	51.26%	25.78%	46.26%

注：1、可比上市公司的发电量以各上市公司公开披露的发电量为准；川投能源为投资控股型公司，发电量根据各控股、参股公司发电量乘以持股比例计算

2、毛利率=（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入

从上表可见，川投能源的装机规模、发电量以及利润率水平在四川省境内及其周边地区的地方性电力公司中处于领先水平。由于公司属于投资控股型企业，投资收益对公司的盈利贡献较大，剔除投资收益对公司盈利能力的影响后的公司 2010 年毛利率达到 46.26%，处于行业领先水平。

七、公司主要业务具体情况

（一）业务范围和主营业务构成

1、业务范围

公司的经营范围包括：投资开发、经营管理电力生产为主的能源项目；开发和经营新能源项目，电力配套产品及信息、咨询服务；投资经营铁路、交通系统自动化及智能控制产品和光纤、光缆等高新技术产业。

2、主营业务构成

（1）按行业分类

本公司主要经营活动为水力和火力发电和电力销售、工业自动化控制设备生

产和销售，分别属于电力、工业自动化控制设备行业。

公司最近三年一期的营业收入按行业分类如下：

项目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (元)	占比 (%)	金额 (元)	占比 (%)	金额 (元)	占比 (%)	金额 (元)	占比 (%)
电力	456,633,153.69	89.70	980,612,268.09	89.75	720,863,950.11	79.95	357,183,818.85	68.87
光缆产品	-	-	-	-	80,641,597.56	8.94	122,741,349.87	23.67
软件产品销售	20,233,309.84	3.97	38,413,054.99	3.52	48,608,926.84	5.39	12,255,669.78	2.36
硬件产品销售	29,618,032.15	5.82	65,925,613.75	6.03	48,839,124.86	5.42	25,819,416.02	4.98
服务收入	2,607,846.00	0.51	7,699,926.03	0.70	2,659,050.10	0.29	623,572.00	0.12
合计	509,092,341.68	100.00	1,092,650,862.86	100.00	901,612,649.47	100.00	518,623,826.52	100.00

注：2009 年 6 月转让原持股 67.77%的控股子公司长飞四川 18.77%股权，持股比例下降至 49%，由控制变更为重大影响，2009 年仅合并长飞四川 2009 年 1-6 月损益，2010 年及 2011 年 1-6 月不再合并光缆产品收入。

(2) 按销售地区分类

公司主要销售地区为四川省内。公司最近三年及一期营业收入按地区分类如下：

项目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (元)	占比 (%)	金额 (元)	占比 (%)	金额 (元)	占比 (%)	金额 (元)	占比 (%)
四川省内	459,560,076.77	90.27	987,375,267.27	90.37	742,566,398.94	82.36	389,785,611.97	75.16
四川省外	49,532,264.91	9.73	105,275,595.59	9.63	159,046,250.53	17.64	128,838,214.55	24.84
合计	509,092,341.68	100.00	1,092,650,862.86	100.00	901,612,649.47	100.00	518,623,826.52	100.00

(二) 主要产品工艺或服务流程

1、电力产品的工艺流程

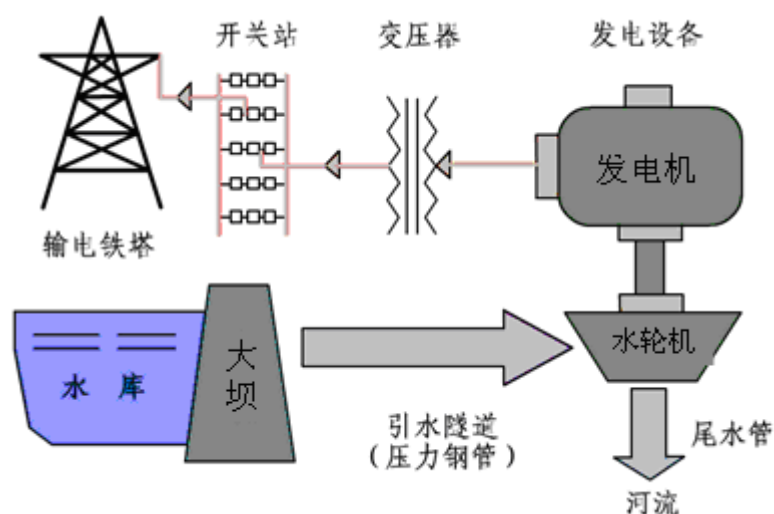
(1) 水力发电的工艺流程

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

通过大坝拦蓄产生高水头水流，水流经压力管道进入水轮机转轮流道，水轮机转轮在水力作用下旋转（水能转变为机械能），同时带动同轴的发电机旋转，发电机定子绕组切割转子绕组产生的磁场磁力线从而发电（机械能转变为电能），

发出的电经升压变压器后与电力系统联网。

水力发流程图

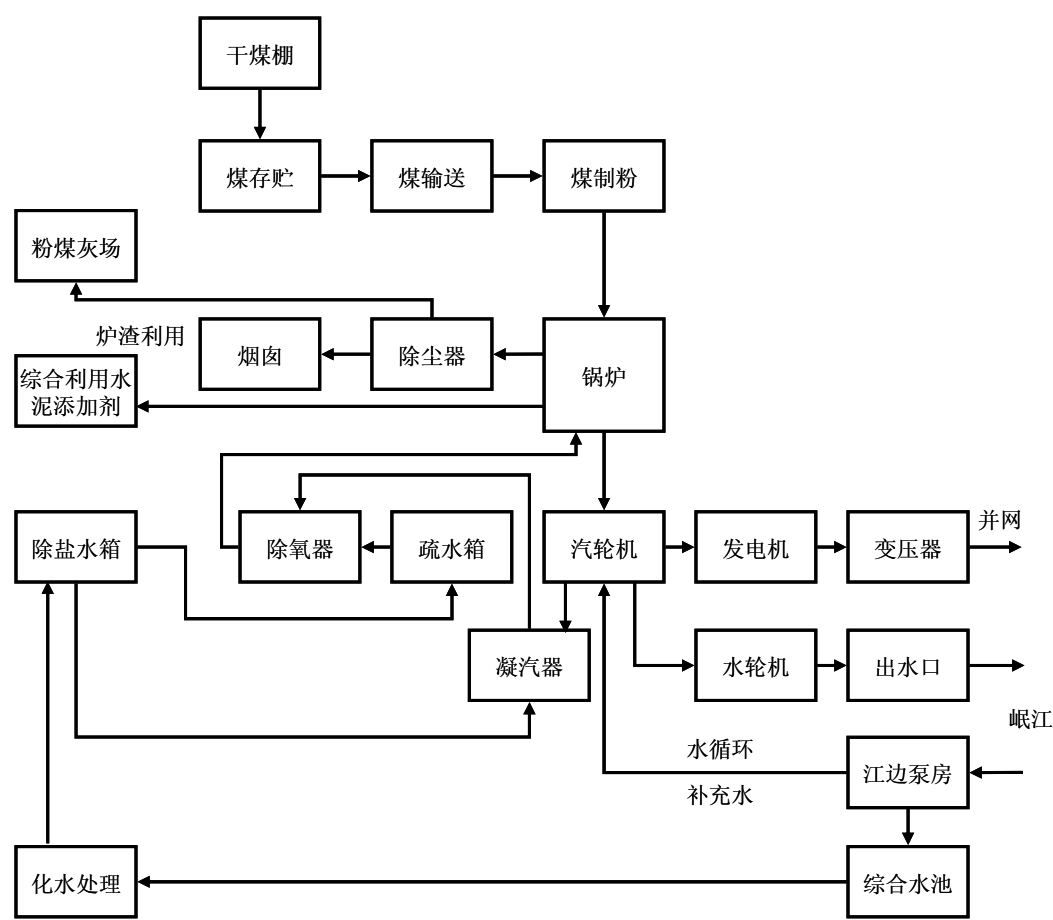


（2）火力发电的工艺流程

火力发电的主要原理是将燃煤的化学能转化为热能，热能转化为机械能，机械能再转化为电能。公司嘉阳电力的主要生产工艺流程如下：

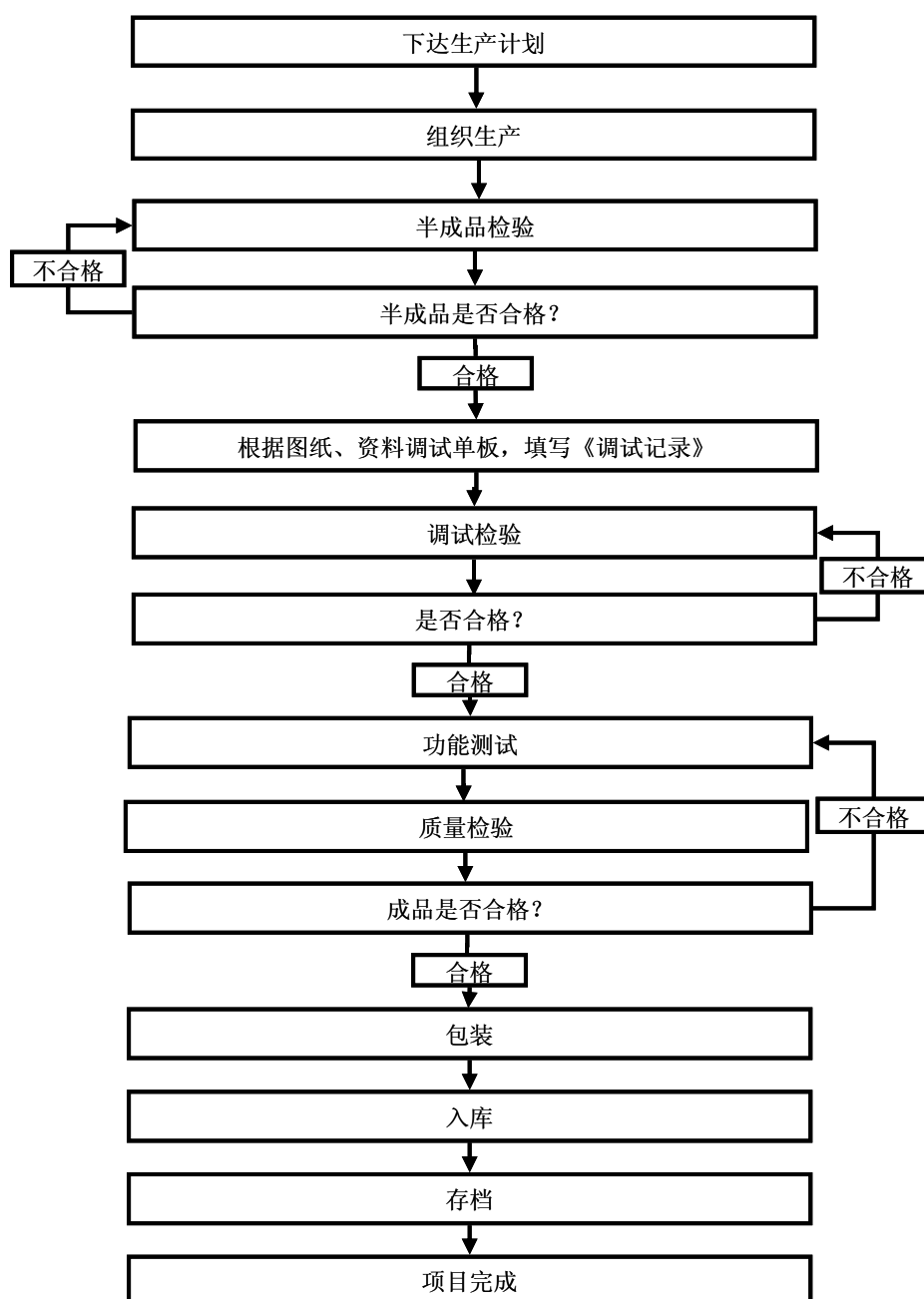
煤炭通过输煤设备进行初步破碎后送至原煤斗，磨煤机将原煤磨成煤粉，通过风机产生的风力将煤粉送至锅炉燃烧，将水变成高参数热能蒸汽，驱动汽轮机产生旋转机械能，带动发电机利用电磁原理将机械能转换成电能，经变压器升压后送至电网，电网将逐级降压后向用户提供电力。

嘉阳电力火力发电流程图



2、工业自动化控制设备的系统集成工艺流程

公司的铁路专用设备及器材、配件生产及项目实施有关流程如下图所示：



（三）主要经营模式

1、电力产品的经营模式

作为控股型公司，公司本身并不直接从事电力生产，而是通过其下属控股或参股公司从事电力生产，利润也主要来源于下属控股或参股电力企业。公司下属电站发出的电力向电网公司以及少数直供用户销售，根据单位电量价格与售电量计算电力销售收入，扣除发电以及生产经营的各项成本费用后获得利润。提取公积金和分红后，留存收益用于投入下属电力企业，作为后续电站开发的资金投入，不断扩大装机容量，增加资产规模。公司水电生产经营状况受来水和市场变化等因素影响，呈现明显的季节性和周期性变化。

公司利用下属电站的装机规模和水库调节优势，努力开拓电力销售市场，通过签订购售电合同，按照主管部门批复的上网电价进行电力销售。

公司从事水电业务的主要生产原材料为水能资源，并无固定的采购模式；火电业务的主要生产原材料为火力发电所需的燃煤，主要由下属火电企业与供货方签署供煤合同，根据合同价格及数量进行采购。

2、工业自动化控制设备的经营模式

公司控股子公司交大光芒主导产品（牵引远动系统、电力远动系统、安全视频监控系統、地铁 PSCADA 系统，铁路信息化系统）主要采用直销模式，通常情况下通过公开招标/投标的方式完成销售，部分改造、技术服务、系统维护项目直接协商签订合同销售。

交大光芒主要生产物资包括服务器、软件、网络设备及各类元器件，主要通过向专门生产商直接采购的方式进行。

（四）公司主要产品、产量及销量情况

1、主要产品的生产及销售情况

（1）电力产品的生产及销售情况

2008-2010 年以及 2011 年 1-6 月公司电力生产销售情况如下表所示：

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
发电量（亿千瓦时）	13.5	33.6	36.4	19.8
售电量（亿千瓦时）	12.8	32.9	34.9	19.2
机组利用小时（小时）	1,624.8	5,505.6	4,644.8	3,873.0
平均上网电价（含税）（元）	0.310	0.310	0.313	0.312
电费回收率	100%	100%	100%	100%
销售收入（万元）	45,663.00	98,061.23	72,086.40	35,718.38
毛利（万元）	21,013.45	44,816.87	32,921.61	15,148.37

注：发电量和售电量根据各控股公司数据乘以持股比例计算（上表不含二滩、大渡河公司相关数据）

（2）工业自动化控制设备的生产及销售情况

2008-2010 年以及 2011 年 1-6 月公司工业自动化控制设备生产销售情况如下表所示：

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
销售收入（万元）	5,245.92	11,203.86	10,010.71	3,869.87
销售利润（万元）	1,021.99	3,266.85	4,294.01	1,980.36

公司 2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，公司向前 5 名销售商销售总额占公司该年度营业收入的比例分别为 89.65%、93.57%、90.37%和 93.35%。公司 2008 年向最大单一销售客户川投新银江的销售比例为 60.60%，2009 年向最大单一销售客户国家电网的销售比例为 57.18%，2010 年向最大单一销售客户国家电网的销售比例为 66.32%，2011 年 1-6 月向最大单一销售客户国家电网的销售比例为 67.81%。

2、报告期内主要产品的销售价格情况

（1）执行电价情况

目前公司控股和参股企业的电价，均按照国家有权部门批准的电价，同时根据所处电网的具体情况，在批准电价的基础上执行有关峰谷电价、弃水电价等。今后相关执行电价可能根据国家有关政策进行调整。

公司下属电站当前上网电价情况如下表：

单位：元/千瓦时

公司	电站	批准电价（含税）	电价批准文号
天彭电力	天彭电力	售四川电网：0.288	川价函[2009]240 号
田湾河公司	大发水电站	售四川电网：0.288	川价发[2007]183 号

	金窝水电站	售四川电网：0.288	川价发[2008]218 号
	仁宗海水电站	售四川电网：0.318	川价发[2009]148 号
嘉阳电力	嘉阳电力	售川投新银江：0.37	不适用
二滩水电	二滩水电	售四川电网：0.278	川价发[2006]145 号
		售重庆电网：0.278	渝价[2008]285 号

注：嘉阳电力所发电量全部直供川投新银江，双方协议定价

（2）工业自动化控制设备的定价依据

公司产品销售价格的定价原则，主要是参照同类产品的市场价格，通过供销双方协商确定；大额订单主要是通过招投标方式取得。

（五）公司主要原材料、能源及供应情况

1、电力业务

公司水电业务的日常采购主要为电厂运营所需的相关备品备件和服务。

火电业务的主要原材料为火力发电所需的燃煤。公司下属从事火力发电的嘉阳电力的燃煤主要由嘉阳集团根据供销合同提供。

2、工业自动化控制设备

工业自动化控制设备的主要原材料为包括服务器、软件、网络设备及各类元器件，采购来源良性分布，不存在单个供应商所占比例过大的情况。

2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，公司向前 5 名供应商采购总额占公司该年度采购总额的比例分别为 45.02%、48.42%、22.00%和 21.00%。公司最近三年及一期不存在向单个供应商的采购比例超过采购总额的 50%或严重依赖少数客户的情况。

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

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东未在上述供应商或客户中占有权益。

（七）安全生产及环境治理情况

公司严格遵守《中华人民共和国安全生产法》、《建设工程安全生产管理条例》、《中央企业安全生产监督管理暂行办法》、《四川省安全生产条例》、《四川省生产经营单位安全生产责任规定》等安全生产相关法律法规，建立了比较完善的安全生产管理体系。公司安全生产管理体系运行良好，发挥了加强安全生产管理、防止和减少安全生产事故、保障公司员工生命及财产安全的作用。公司近三年未发生重大安全生产事故，安全管理处于受控状态，保持了安全生产稳定局面。公司最近三年一直遵守国家及地方有关安全生产的法律法规，未发生重大安全生产事故，不存在因违反安全生产相关法律和行政法规而受到安全生产监督管理部门重大处罚的情况。

公司下属电厂多为水力发电站，不属于重污染行业。公司非常重视火力发电厂的环保工作，严格执行环保“三同时”制度；并且公司通过加快对机组的环保技术改造，全部实现环保达标排放。公司生产经营活动符合国家关于环境保护的要求，不存在因违反环境保护的相关法律和行政法规而受到处罚的情况，本次发行符合有关环境保护的法律和行政法规的规定。根据相关环境保护主管部门出具的证明，公司近三年来没有违反环境保护方面的法律、法规和规范性文件，没有因环境保护问题而受到相关的行政处罚。

八、公司的主要固定资产及无形资产

（一）主要固定资产基本情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司主要固定资产包括房屋建筑物、机器设备、运输设备、办公设备及其他，其基本情况如下：

单位：元

固定资产类别	资产原值	累计折旧	账面净值	成新率
房屋建筑物	3,278,612,065.33	341,592,458.67	2,937,019,606.66	89.58%
机器设备	2,164,950,170.90	554,675,614.37	1,610,274,556.53	74.38%
运输设备	22,620,613.48	13,185,563.80	9,435,049.68	41.71%
办公设备及其他	15,216,224.24	7,861,845.11	7,354,379.13	48.33%
合计	5,481,399,073.95	917,315,481.95	4,564,083,592.00	83.26%

(二) 主要生产设备

序号	设备所有人	设备名称	原值 (万元)	净值 (万元)	财务 成新率
1	天彭电力	凤鸣车间水轮发电机组	430.34	400.60	93.09%
2		凤鸣车间 110KV 线路	358.50	330.05	92.06%
3		官田车间水轮发电机	380.81	355.81	93.44%
4		官田车间 110KV 线路(30KM)	319.04	295.34	92.57%
5	嘉阳电力	2 台电除尘器设备	1,663.77	812.93	48.86%
6		嘉峨输电线路	3,717.22	1,013.19	27.26%
7		输灰管道	1,309.71	39.29	3.00%
8		汽轮机 1 号	1,761.34	52.84	3.00%
9		汽轮机 2 号	1,761.34	52.84	3.00%
10		发电机 1 号	1,077.80	32.33	3.00%
11		发电机 2 号	1,077.80	32.33	3.00%
12	仁宗海公司	水轮发电机组、进水球阀及附属设备	30,127.40	25,034.86	83.10%
13		水电站调速器、油压装置及附属设备	1,257.85	1,045.23	83.10%
14		252KVSF6 气体绝缘金属封闭开关设备	1,532.86	1,273.76	83.10%
15		水电站水轮发电机励磁系统设备	1,000.48	831.37	83.10%
16		发电机出口断路器和电制动开关及其附属设备	1,279.95	1,063.60	83.10%
17		水电站及集控中心计算机监控系统设备	1,083.24	900.14	83.10%
18		水电站电力电缆、控制电缆、计算机电缆和通信电缆	1,173.83	975.41	83.10%
19	田湾河公司 (金窝水电站)	水轮发电机组、进水球阀及附属设备	29,241.30	24,298.55	83.10%
20		水电站调速器、油压装置及附属设备	1,220.86	1,014.49	83.10%
21		252KVSF6 气体绝缘金属封闭开关设备	1,487.77	1,236.29	83.10%
22		220KV 变压器及其附属设备	3,665.28	3,045.72	83.10%
23		发电机出口断路器和电制动开关及其附属设备	1,242.30	1,032.31	83.10%
24		水电站电力电缆、控制电缆、计算机电缆和通信电缆	1,139.31	946.73	83.10%
25		其它辅助性控制装置桥式起重机及小型设备购置	3,923.29	3,260.12	83.10%
26	田湾河公司	水轮发电机组、进水球阀及附属设备	20,077.10	16,683.40	83.10%

27	(大发水电站)	252KV SF6 气体绝缘金属封闭开关设备	2,191.71	1,821.24	83.10%
28		220KV 变压器及其附属设备	2,387.98	1,984.33	83.10%
29		其它辅助性控制装置桥式起重机及小型设备购置	2,556.08	2,124.02	83.10%

(三) 公司主要房屋建筑物

1、概述

截至本招股意向书签署日，公司本部不拥有任何房屋所有权；公司下属控股子公司拥有自有房屋共计 175 处，其中天彭电力 5 处、嘉阳电力 19 处、交大光芒 2 处、田湾河公司 149 处，总建筑面积为 72,133.79 平方米。其中 169 处房屋已取得《房屋所有权证》，建筑面积共计 51,895.16 平方米；尚有 6 处房屋未取得《房屋所有权证》，建筑面积共计约 20,238.63 平方米，其中田湾河公司 4 处、天彭电力 2 处，根据石棉县房地产管理所、彭州市房地产管理局分别出具的书面说明，相关证书正在办理之中。

除上述房产外，2010 年 11 月 8 日，田湾河公司与四川远光实业有限公司签署 12 份《商品房买卖合同》，约定由田湾河公司购置由四川远光实业有限公司开发的位于双流县的水印城 12 个地下车位，建筑面积共计为 344.4 平方米。截至本招股意向书签署日，田湾河公司尚未取得该等车位的权属证书，但已支付了全部购买价款，并将上述车位借记为田湾河公司固定资产科目。交大光芒于 2011 年 1 月 18 日与成都新梦达科技实业有限公司（以下简称“新梦达实业”）签署《商品房买卖合同》，约定由交大光芒购买新梦达实业出售的位于成都高新区桂溪街道办事处双土村建筑面积为 2,312.63 平方米的房屋。截至本招股意向书签署日，交大光芒尚未取得该处房产的权属证书。

2、特别事项说明

天彭电力拥有的“彭房权证监证第 0041609 号”《房屋所有权证》项下的 1,011.91 平方米房产因地震而损毁，该项房产权属证书的变更登记尚在办理之中。

交大光芒拥有的“成房权证监证字第 1822295 号”的房屋（建筑面积为 1,254.25 平方米）已抵押给上海浦东发展银行股份有限公司成都分行，主债权发生期间为 2010 年 3 月 23 日至 2011 年 3 月 23 日止。

交大光芒拥有的“成房权证监证字第 1548038 号”的房屋（建筑面积为 1,071.59 平方米）已抵押给上海浦东发展银行股份有限公司成都分行，主债权发生期间为 2011 年 1 月 10 日至 2012 年 1 月 10 日止。

（四）无形资产

1、土地使用权

（1）概述

截至本招股意向书签署日，公司本部不拥有任何自有土地使用权；公司下属控股子公司拥有已办理权属证书的土地共计 26 宗，其中出让土地使用权共计 19 宗，总面积为 657,704 平方米；划拨土地使用权共计 7 宗，总面积为 199,376.67 平方米。

根据石棉县国土资源局、康定县国土资源局分别于 2011 年 7 月 15 日出具的书面说明，田湾河公司尚有实际占有、使用的 34,995 平方米、仁宗海公司尚有实际占有、使用的 164,486 平方米的土地未办理土地使用权证，相关证书正在办理之中。

（2）土地使用权抵押情况

交大光芒拥有的编号为成高国用（2007）第 4852 号”、“成高国用（2007）第 4853 号”土地使用权证项下土地使用权已分别随交大光芒“成房权证监证字第 1548038 号”、“成房权证监证字第 1822295 号”房产一并向上海浦东发展银行股份有限公司成都分行设定抵押。

2、专利权

序号	专利权人	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日
1	清华大学、田湾河公司	发明	梯级电站联合运行频率、站间水位控制调节器	ZL200710064291.0	2007.03.09
2	交大光芒	实用新型	分布式工业监控装置校时系统	ZL200920243040.3	2009.11.05
3	交大光芒	实用新型	工业智能监控装置嵌入式调试系统	ZL200920243123.2	2009.11.11

4	交大光芒	实用新型	集中式多 CPU 工业监控装置校时系统	ZL200920242943.X	2009.11.03
5	交大光芒	实用新型	铁路客运专线电缆穿引毛刷板	ZL200920243124.7	2009.11.11
6	交大光芒	实用新型	铁路客运专线户外智能监控装置箱体	ZL200920242944.4	2009.11.03
7	交大光芒	实用新型	基于 ZigBee 无线组网技术的区域照明遥控系统	ZL201020254704.9	2010.07.12
8	交大光芒	实用新型	卫生应急报警系统	ZL201020254679.4	2010.07.12
9	交大光芒	实用新型	高速铁路客运专用调度系统的时钟同步系统	ZL201020650302.0	2010.12.9

3、专利申请权

序号	申请人	专利类别	专利名称	申请号	专利申请日
1	交大光芒	专利	基于二维矩阵的画面导航方法	201010580936.8	2010.12.9
2	交大光芒	专利	一种绘制遥测趋势曲线的方法	201010580940.4	2010.12.9

4、计算机软件著作权

序号	权利人	软件名称	证书号	登记号	取得方式/ 权利范围	首次 发表时间
1	交大光芒	交大光芒 GM7-D 智能测控装置软件（嵌入式）	软著登字第 0264272 号	2011SR000598	原始取得/ 全部权利	2010-08-10
2		交大光芒 GM7-C 智能测控装置软件（嵌入式）	软著登字第 0264271 号	2011SR000597	原始取得/ 全部权利	2009-10-21
3		交大光芒 GM-OPU 监控装置软件（嵌入式）	软著登字第 0264266 号	2011SR000592	原始取得/ 全部权利	2009-05-12
4		交大光芒 GM7-A 智能监控装置软件（嵌入式）	软著登字第 0264264 号	2011SR000590	原始取得/ 全部权利	2008-08-15
5		交大光芒 GM7-B 智能通信管理装置软件（嵌入式）	软著登字第 0264248 号	2011SR000574	原始取得/ 全部权利	2009-05-10
6		交大光芒公共卫生监测与检验系统软件	软著登字第 0262242 号	2010SR073969	原始取得/ 全部权利	2010-09-20
7		交大光芒 GM-6000 报表控件软件	软著登字第 0259541 号	2010SR071268	原始取得/ 全部权利	2008-10-15
8		交大光芒 GM-6000 趋势控件软件	软著登字第 0259540 号	2010SR071267	原始取得/ 全部权利	2008-10-15

9	交大光芒 GM-RMS RTU 维护软件	软著登字第 0256248 号	2010SR067975	原始取得/ 全部权利	2009-06-10
10	交大光芒 GM-WRMS 水资源管理系统	软著登字第 0256112 号	2010SR067839	原始取得/ 全部权利	2010-09-01
11	交大光芒 GM-M2000 轨道交通综合自动化系统软件	软著登字第 0229194 号	2010SR040921	原始取得/ 全部权利	2009-04-01
12	交大光芒 WSP 卫生应急指挥平台软件	软著登字第 0203642 号	2010SR015369	原始取得/ 全部权利	2010-01-10
13	GM-6000COM 电力远动通信桥接软件	软著登字第 0167650	2009SR040651	原始取得/ 全部权利	2008-10-15
14	GM-6000DAS 分布式综合调度管理自动化系统软件	软著登字第 0167648 号	2009SR040649	原始取得/ 全部权利	2008-10-30
15	PDMIS 牵引供电调度管理信息系统软件	软著登字第 0167646 号	2009SR040647	原始取得/ 全部权利	2009-01-10

（五）二滩水电主要资产

1、房屋建筑物

截至本招股意向书签署日，二滩水电拥有自有房屋共计 25 处，总建筑面积为 81,549.26 平方米。其中 24 处房屋已取得《房屋所有权证》，建筑面积共计 80,449.26 平方米；二滩水电尚有 1 处位于北京的房产未取得《房屋所有权证》，建筑面积约为 1,100 平方米，系办事处联络之用。

2、土地使用权

截至本招股意向书签署日，二滩水电拥有 2 宗出让国有土地使用权，面积共计为 37,798.47 平方米。

截至本招股意向书签署日，二滩水电拥有划拨土地使用权 61 宗，面积共计为 1,516,041.26 平方米，二滩水电于 2009 年 9 月 22 日召开了董事会和股东会，决议将该 61 宗以划拨方式取得的土地由划拨转为出让，并于 2011 年 12 月 31 日之前办理完毕相关的手续。截至本招股意向书签署日，二滩水电已就上述 50 宗面积为 1,513,729.83 平方米土地，向盐边县和米易县政府正式提出土地使用权性质转为出让的申请，两县政府已同意办理，预计将于 2011 年 12 月 31 日前办理完毕；其余 11 宗面积为 2,311.43 平方米气象观测站土地，位于偏远山区，目前已弃置不用，

鉴于二滩水电气象观测站系为二滩水电站建设期间服务的配套设施，并随着二滩水电站建设的结束基本失去了原有功能，经二滩公司谨慎研究，决定将该11宗地退还给地方政府。二滩公司目前正在办理退地手续，对二滩公司生产经营不会造成不利影响。

3、商标

截至本招股意向书签署日，二滩水电拥有如下商标：

序号	证书所有者	商标图案	注册证号	类别	权利期限	备注
1	二滩水电		1284886	40	2009.06.14 至 2019.6.13	续展
2	二滩水电		1287275	39	2009.06.21 至 2019.06.20	续展
3	二滩水电		1287295	36	2009.06.21 至 2019.06.20	续展
4	二滩水电		1287387	42	2009.06.21 至 2019.06.20	续展
5	二滩水电		1289940	37	2009.06.28 至 2019.06.27	续展
6	二滩水电		1307401	35	2009.08.21 至 2019.08.20	续展

4、专利权

截至本招股意向书签署日，二滩水电拥有如下专利权：

序号	专利类别	专利名称	专利号	专利申请日
1	发明	水轮机活动导水叶立面间隙调整工艺	ZL02133876.0	2002.10.08
2	发明	立式水轮发电机转子动平衡校正配重相位的确定方法	ZL03117117.6	2003.01.08
3	实用新型	防治立式水力机械轴承油槽透平油溢漏的内挡油圈	ZL02244654.0	2002.11.05

九、自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额的变化情况如下表所示：

单位：万元

首发前最近一期末净资产额	9,111.80		
历次筹资情况	发行时间	发行类型	筹资净额
	1993 年 9 月	A 股首发	3,880.00
	1994 年 1 月	A 股配股	14,670.00
	2007 年 10 月	A 股非公开发行	72,742.83(其中现金筹资 35,897.00 万元; 资产认购 36,845.83 万元)
	2009 年 12 月	A 股非公开发行	325,433.00 (资产认购)
	2011 年 3 月	可转换公司债券 公开发行	205,453
	合计		622,178.83
首发后累计派现金额(含税)	13,914.68		
本次发行前最近一期末净资产额	600,509.24 (2011 年 6 月 30 日归属于母公司的所有者权益合计)		

十、最近三年发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况

(一) 最近三年发行人控股股东所作出的重要承诺及承诺的履行情况

1、发行人控股股东已履行或已履行完毕的承诺

(1) 川投集团关于补足二滩水电出资的承诺

根据二滩水电 2007 年经审计财务报告,截至 2007 年 12 月 31 日,二滩水电的注册资本为 46 亿元,实收资本为 4,208,963,502.99 元。就此,川投集团出具承诺:川投集团将与二滩水电其他股东在协商的基础上,于 2008 年 12 月 31 日之前补足二滩水电的实收资本以达到注册资本 46 亿元。

2008 年 12 月,川投集团根据前述承诺向二滩水电新增投入资本金 2.79 亿元。至此,二滩水电共收到股东方投入的资本金合计 46.94 亿元,超出注册资本的 0.94 亿元作为资本公积。四川君和在其出具的《实收资本专项复核情况的说明》(君和审[2009]2044 号)中发表意见认为二滩水电股东的出资已实际到位。据此,川

投集团已履行其作出的关于补足二滩水电出资的承诺。

（2）川投集团关于规范关联交易的承诺

为规范与川投能源的关联交易，川投集团于 2008 年 11 月 28 日出具了《规范关联交易的承诺函》，作出如下承诺：

“本公司及本公司的全资子公司、控股子公司或本公司拥有实际控制权或重大影响的其他公司不会利用拥有的上市公司股东权利或者实际控制能力操纵、指使上市公司或者上市公司董事、监事、高级管理人员，使得上市公司以不公平的条件，提供或者接受资金、商品、服务或者其他资产，或从事任何损害上市公司利益的行为。

本公司及本公司的全资子公司、控股子公司或本公司拥有实际控制权或重大影响的其他公司与上市公司进行关联交易均将遵循公平、公开、公正的原则，依法签订有关关联交易协议，并根据法律、行政法规、中国证监会及证券交易所的有关规定和公司章程，履行相应的决策程序及信息披露义务。”

截至本招股意向书签署日，川投集团无违反上述承诺的行为。

（3）川投集团关于期间损益承担的承诺

川投能源与川投集团于 2008 年 12 月 1 日签订的《非公开发行股票购买资产协议》第五条约定：自评估基准日至二滩水电 48%股权及其衍生的所有权益（“协议股权”）的交割日期间，协议股权所对应的利润或亏损由川投集团享有或承担。

川投能源与川投集团于 2009 年 2 月 27 日签订的《非公开发行股票购买资产协议的补充协议》将《非公开发行股票购买资产协议》第五条约定修改为：自评估基准日至协议股权的交割日期间，协议股权所对应的利润或亏损由川投能源享有或承担。

川投集团于 2009 年 4 月 10 日出具了《关于期间亏损承担的承诺函》，承诺自评估基准日至协议股权的交割日期间，协议股权所对应的亏损（“该等亏损”）由川投集团承担；川投集团不会依据此前其与川投能源签订的《非公开发行股票购买资产协议的补充协议》的相关约定主张由川投能源承担该等亏损或将《非公开发行股票购买资产协议的补充协议》的相关约定作为川投集团不承担该等亏损的抗辩理由。

重大资产重组于 2009 年 12 月 15 日实施完成，川投能源将 2009 年 12 月 31

日确定为股权交割日。评估基准日（2008年12月31日）至股权交割日（2009年12月31日）期间，二滩水电实现盈利，因此川投集团无需履行承担期间亏损的义务。

（4）川投集团关于二滩水电、二滩实业相关房产办证事宜的承诺

截至川投能源审议重大资产重组的第二次董事会召开之日（2009年2月27日），二滩水电在北京拥有一处房产，面积为1,100平方米，为办事处联络之用，该房产尚未办理产权证书。就上述房产，川投集团于2009年6月15日承诺：如因二滩水电北京联络处房屋产权不完善而需对其进行处置从而给川投能源造成损失的（损失以对该处房产的处置收益低于处置时该处房产账面净值所造成损失的48%计量），川投集团将以现金方式对川投能源遭受的该项损失予以补偿。

除上述位于北京的房产外，截至川投能源审议重大资产重组的第二次董事会召开之日（2009年2月27日），二滩水电拥有的其他尚未办理房产证的房屋共有11处，面积共计48,529.54平方米。就该等尚未取得权属证书的房产，二滩水电承诺：对该等房产拥有完整的产权，该等房产不存在资产抵押和债权债务纠纷，资产真实；二滩水电将于2009年12月31日之前办理完毕相应的房屋权属证书。

截至审议重大资产重组的第二次董事会召开之日（2009年2月27日），二滩实业尚有未办理房产证的房屋共10处，面积共计6,835平方米。就该等尚未取得权属证书的房产，二滩实业承诺：对该等房产拥有完整的产权，该等房产不存在资产抵押和债权债务纠纷，资产真实；二滩实业将于2009年12月31日之前办理完毕相应的房屋权属证书。

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

此外，川投集团于2009年6月15日承诺：对二滩水电、二滩实业办理上述房产证支出的费用，川投集团将按照持有二滩水电的股权比例（48%）予以承担，并按照应该承担的金额直接以现金方式支付给川投能源。

截至本招股意向书签署日，二滩水电上述11处承诺办证的房产均已取得《房屋所有权证》。二滩实业上述10处房产中的8处已以有偿方式转让，转让价格以评估机构确定的评估结果为准；二滩实业其余2处房产已经办理完毕《房屋所有

权证》。截至本招股意向书签署日，未出现因二滩水电北京联络处房屋产权不完善而需对其进行处置从而给川投能源造成损失的情形。

(5) 川投集团关于二滩水电成都市双林路土地办证事宜的承诺

截至川投能源审议重大资产重组的第二次董事会召开之日（2009年2月27日），二滩水电有1宗位于成都市双林路98号（现为288号）的土地使用权尚未取得出让国有土地使用权证。二滩水电承诺：于2009年12月31日以前办理完毕上述国有土地的出让手续并取得国有土地使用权证书。川投集团于2009年2月27日承诺：若因二滩水电未履行上述变更土地用途的承诺从而给川投能源造成损失的，川投集团将对川投能源因此遭受的损失进行补偿。

2010年12月3日，二滩水电取得了成都市双林路土地出让性质的川国用（2010）第00726号《国有土地使用证》。未出现二滩水电未履行上述变更土地用途的承诺从而给川投能源造成损失的情况。

(6) 川投集团关于股份锁定期的承诺

川投集团于2008年11月27日承诺：自川投能源非公开发行股份结束之日起的三十六个月内，将不转让其拥有的川投能源股份。

川投能源非公开发行的股份已于2009年12月15日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记手续。川投集团持有的非公开发行的股份的预计上市时间为2012年12月16日；此外，川投能源于2010年3月24日发布《控股股东所持股改限售股份解禁的公告》，川投集团持有的股改限售解禁股份的数量为210,478,954股，上市流通日为2010年3月29日，但因川投集团就重大资产重组作出的股份锁定期的承诺，该次股改限售解禁股份在2012年12月15日前不上市交易或转让。

截至本招股意向书签署日，川投集团严格履行了上述承诺。

(7) 川投集团关于二滩水电所得税优惠事宜的承诺

根据《财政部、国家税务总局、海关总署关于西部大开发税收优惠政策问题的通知》（财税[2001]202号）及国家税务总局《关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》（国税发[2002]47号）、《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39号）、《财政部、国家税务总局关于贯彻落实

国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策有关问题的通知》（财税[2008]21 号）等税收优惠文件，经主管税务机关核准，二滩水电自 2001 年以来享受 15% 的所得税优惠政策，每年向当地税务主管部门申请并经批复后执行。根据上述税收优惠政策及二滩水电历年来税收审批情况，公司 2009 年重大资产重组的标的资产采用收益法评估时，2009-2010 年度企业所得税税率比照以前年度，按 15% 税率缴纳企业所得税确定。

为避免因二滩水电 2009 年和 2010 年未能享受优惠税率而给川投能源造成损害，川投集团于 2009 年 6 月 15 日作出承诺：由川投能源对 2009 年度和 2010 年度二滩水电经审计的年度财务报告进行核验，若二滩水电该年度未能享受优惠税率（15%），则川投集团将于二滩水电该年度审计报告出具之日起 30 个工作日内，根据评估师测算的评估值差异，对川投能源因二滩水电未能享受所得税优惠而遭受的损失以现金形式予以补偿。

根据《四川省地方税务局直属分局税务事项通知书》（川地税直通[2010]6 号、川地税直通[2011]43 号），二滩水电 2009 年度、2010 年度企业所得税减按 15% 税率征收，未出现川投能源因二滩水电未能享受所得税优惠而遭受损失的情况。

（8）川投集团关于无息委托贷款的承诺

2010 年 5 月 7 日，川投能源与二滩水电的另一股东国投电力有限公司签订《国投电力有限公司与四川川投能源股份有限公司关于向二滩水电开发有限责任公司增资之股东协议》，约定共同对二滩水电以现金形式同比例增资共计人民币 65 亿元，其中川投能源按 48% 的持股比例应增资人民币 31.2 亿元。川投能源通过发行可转债方式募集资金不超过 21 亿元（含发行费用），缺口部分资金由川投集团承诺以提供委托贷款方式解决。就此，川投集团于 2010 年 12 月 8 日出具承诺函，承诺“在川投能源本次发行可转债获得中国证监会核准的前提下，本公司将以委托贷款的方式向川投能源提供期限不超过 36 个月、总额不超过人民币 11 亿元资金专项用于川投能源对二滩水电增资，本次委托贷款在贷款期间内免于收取利息。川投能源承诺积极采取资本市场融资或其他方式自筹资金，提前偿还部分或全部本项委托贷款；若未能在 36 个月内偿还完毕，将对逾期的委托贷

款按同期银行贷款利率计算从逾期之日起向川投集团支付利息。”

2011年2月，中国证监会以证监许可[2011]272号文核准了川投能源公开发行21亿元可转债的申请。为履行上述承诺，并经川投能源2011年第一次临时股东大会审议通过，截至本招股意向书签署日，川投集团合计向川投能源提供了11亿元专项委托贷款，该等委托贷款期限6年，前3年为无息贷款，超过3年期后按同期银行贷款基准利率计算并支付利息。据此，川投集团已严格履行了上述提供委托贷款的承诺。

2、发行人控股股东尚需根据未来实际情况履行的承诺

(1) 川投集团关于避免同业竞争的承诺

1) 关于避免多晶硅领域潜在同业竞争的承诺

为避免新光硅业股权收购项目完成后在多晶硅行业与川投能源构成同业竞争，川投集团于2007年12月12日承诺：新光硅业股权转让给川投能源后，川投集团不再通过任何方式和途径持有新光硅业的股权；新光硅业股权转让后，川投集团不再独资投资、投资控股或参股与新光硅业有同业竞争关系的企业。对于新光硅业股权转让前，川投集团按35%参股比例对新津3,000吨多晶硅规划新建项目的投资（即川投集团持有的天威四川硅业有限责任公司35%的股权），川投集团承诺将在条件成熟时，以适当的方式按法定程序注入川投能源。2009年2月27日，川投集团书面确认了前述承诺的有效性。

2010年8月23日，川投集团进一步承诺：经川投集团与川投能源内部决策及外部批准后，拟于2011年6月底前安排与川投能源签署《股权委托管理合同》。

2011年6月27日，川投集团与川投能源签署《股权委托管理合同》，川投集团将其持有的天威四川硅业有限责任公司35%的股权委托给川投能源管理。未来天威四川硅业有限责任公司具备注入川投能源条件时，川投集团将切实履行承诺。

2) 关于避免发电行业同业竞争承诺

为避免在发电行业与川投能源构成同业竞争，川投集团于2008年11月28日向川投能源出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：“在本次交易（即川投能源向川投集团非公开发行股份收购川投集团持有的二滩水电48%股权）完成后，为了避免未来可能出现的同业竞争，川投集团拟新投资的电力项目在同等

条件下且川投能源有能力承建的情况下，由川投能源优先负责开发、投资、建设和运营。川投集团已有的参、控股电力企业或公司，在同等条件下由川投能源优先收购。”

为进一步明确解决潜在同业竞争问题的方案，川投集团于 2009 年 6 月 15 日再次承诺：在重大资产重组完成并办理完毕相关工商变更登记后，在川投集团下属七家发电行业子公司的资产质量、盈利能力得到明显提高、有利于提升上市公司每股收益等财务指标时，将上述子公司股权在适当时机以合理的方式注入川投能源。

为进一步明确关于解决同业竞争措施的时间安排，川投集团于 2009 年 8 月 18 日补充承诺：将在满足以上 2009 年 6 月 15 日出具的承诺的前提下，在五年内解决川投集团下属七家发电行业子公司与川投能源的同业竞争问题。

2010 年 9 月，川投集团出具《关于进一步解决与川投能源同业竞争问题有关事项的函》，确定将川投能源作为川投集团发电业务和新能源业务的整合平台，并拟通过资产购并、重组等符合法律法规、川投能源利益的方式进行整合，消除与川投能源的同业竞争，促进川投能源持续、稳定的发展。同时进一步提出以下解决同业竞争的具体措施和时间表：

在川投能源可转换公司债券发行后一年内，启动将目前具备盈利能力的川投集团全资子公司四川省电力开发公司注入川投能源的工作。

在川投能源可转换公司债券发行后三年内，启动把其他符合资产注入条件的资产（包括多晶硅业务资产和发电业务资产）注入川投能源的工作，逐步解决与川投能源的同业竞争。

川投集团将采取相关措施，积极按照承诺的内容予以实际履行。计划在 2012 年 3 月前启动川投集团全资子公司四川省电力开发公司注入川投能源的工作。

（2）川投集团关于二滩水电盐边县和米易县土地办证事宜的承诺

二滩水电于 2009 年 9 月 22 日召开了董事会和股东会，决议将其 61 宗位于盐边县和米易县境内以划拨方式取得的土地转为出让，并于 2011 年 12 月 31 日之前办理完毕相关的手续。川投集团于 2009 年 9 月 23 日承诺：（1）若因二滩水电未履行其董事会、股东会关于变更土地使用权的决策安排从而给川投能源造成损失的，川投集团将对川投能源因此遭受的损失进行补偿；（2）在重大资产重组

获得中国证监会核准的前提下，二滩水电因办理上述划拨土地变更用途而支出的费用（不含该等划拨土地转为出让用地并办理土地使用权证需要缴纳的土地出让金），由二滩水电在办理完毕后予以汇总并书面提供给川投集团，对于该等实际发生的费用川投集团将按照持有二滩水电的股权比例（48%）予以承担，并按照前述应该承担的金额直接以现金方式支付给川投能源。

截至本招股意向书签署日，二滩水电已就上述 50 宗面积为 1,513,729.83 平方米土地，向盐边县和米易县政府正式提出土地使用权性质转为出让的申请，两县政府已同意办理，预计将于 2011 年 12 月 31 日前办理完毕；其余 11 宗面积为 2,311.43 平方米气象观测站土地，位于偏远山区，目前已弃置不用，鉴于二滩水电气象观测站系为二滩水电站建设期间服务的配套设施，并随着二滩水电站建设的结束基本失去了原有功能，经二滩公司谨慎研究，决定将该 11 宗地退还给地方政府。二滩公司目前正在办理退地手续，对二滩公司生产经营不会造成不利影响。

截至本招股意向书签署日，未出现因二滩水电未履行其董事会、股东会关于变更土地使用权的决策安排从而给川投能源造成损失进而触发川投集团需要履行承诺情况。

（3）川投集团关于二滩水电站项目相关事宜的承诺

截至川投能源审议重大资产重组的第二次董事会召开之日（2009 年 2 月 27 日），官地水电站、两河口水电站的建设尚需由国家发改委核报国务院核准，桐子林水电站的建设尚需取得国家发改委的正式核准。2009 年 2 月 27 日，川投集团出具了《关于二滩水电开发有限责任公司筹建中并已开展前期工作的水电站项目的承诺》，承诺如因官地水电站项目、两河口水电站项目、桐子林水电站项目不能获得国家发改委或国务院的最终核准而给川投能源造成损失的，其将对因此给川投能源造成的损失进行补偿。

为了避免因二滩水电官地水电站项目、两河口水电站项目、桐子林水电站项目不能获得相关核准而给川投能源造成损失，川投集团于 2009 年 6 月 15 日承诺：“若官地水电站项目、两河口水电站项目、桐子林水电站项目不能获得国家发改委或国务院（如需）的最终核准，则由川投能源聘请具有相应资质的评估机构对因官地水电站项目、两河口水电站项目、桐子林水电站项目不能获得国家发改委

或国务院的最终核准而给川投能源造成的损失进行评估,本公司将以现金或由川投能源回购本公司持有的川投能源股份等方式向川投能源补偿评估报告所列明的损失,但补偿总额以重大资产重组中二滩水电 48%股权的作价为上限,该等损失补偿方案由川投能源相关股东大会上非关联股东表决通过后方可实施。”

为避免因二滩水电锦屏一级水电站、锦屏二级水电站、官地水电站项目未能按目前的建设计划投产而给川投能源造成损失,川投集团于 2009 年 8 月 18 日承诺:“若锦屏一级水电站、锦屏二级水电站、官地水电站项目未能按照目前的建设计划投产而给川投能源造成损失(但因宏观经济形势或国家政策发生重大变化或地震、地质、台风、水灾、火灾以及战争等不可抗力因素导致前述电站项目未能按建设计划投产除外),则由川投能源聘请具有相应资质的评估机构对相关损失进行评估,本公司将以现金或重大资产重组相关各方认可的合法方式向川投能源补偿评估报告所列明的损失,但补偿总额以重大资产重组中二滩水电 48%股权的作价为上限。”

截至本招股意向书签署日,官地水电站项目、桐子林水电站项目已获得国家发改委核准,尚未出现需履行上述承诺的情形,相关承诺有待川投集团根据未来实际情况履行。

(4) 川投集团关于二滩水电重大诉讼的承诺

截至 2010 年 8 月 23 日,二滩水电有三起未决诉讼,分别为:冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司(以下简称“冕里稀土公司”)诉二滩水电财产损害赔偿纠纷案、西昌市成宗矿业有限公司诉二滩水电财产损害赔偿纠纷案,以及二滩水电作为第三人参加的四川省雅砻江木材水运局(以下简称“雅水局”)诉凉山彝族自治州木里藏族自治县人民政府、凉山彝族自治州盐源县人民政府、凉山彝族自治州移民局行政不作为案。为消除上述三起未决诉讼给川投能源带来的潜在风险,川投集团于 2010 年 8 月 23 日承诺:二滩水电因上述三起诉讼而承担的赔偿金额和案件受理费(以人民法院终审判决载明的金额为准及为限),由二滩水电在实际发生后予以汇总并书面提供给川投集团,川投集团将按照原持有二滩公司的股权比例(48%)予以承担,并按照前述应该承担的金额直接以现金方式支付给川投能源。

截至本招股意向书签署日,上述三起案件进展情况如下:

1) 西昌市成宗矿业有限公司诉二滩水电

该案已经四川省高级人民法院终审判决，驳回了西昌市成宗矿业有限公司的诉讼请求。

2) 冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司诉二滩水电

四川省高级人民法院已作出一审判决，判决：①二滩水电赔偿冕里稀土公司损失 4,873,258.69 元；②驳回冕里稀土公司其他诉讼请求；③案件受理费 603,651 元由冕里稀土公司承担 543,285 元，二滩水电承担 60,366 元；鉴定费共 1,140,000 元，由冕里稀土公司承担 1,026,000 元，二滩水电承担 114,000 元。冕里稀土公司与二滩水电均不服一审判决，已分别上诉至最高人民法院，最高人民法院业已受理该案，但尚未作出终审判决。

3) 二滩水电作为第三人参加的四川省雅砻江木材水运局诉凉山彝族自治州木里藏族自治县人民政府、凉山彝族自治州盐源县人民政府、凉山彝族自治州移民局行政不作为

凉山彝族自治州中级人民法院（以下简称“凉山中院”）已作出一审判决，驳回了雅水局的诉讼请求。雅水局不服一审判决，已上诉至四川省高级人民法院。

截至本招股意向书签署日，未出现终审法院判决二滩水电因上述三起诉讼而承担赔偿责任或案件受理费之情形，未触发川投集团需要履行承诺的条件。

（二）最近三年发行人实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况

本公司的实际控制人为四川省国资委，最近三年四川省国资委未作出与本公司有关的承诺。

十一、公司的股利分配政策

（一）公司股利分配政策

1、股利分配政策

本《公司章程》规定，本公司应实施积极的利润分配政策，利润分配政策应

保持连续性和稳定性。最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十；在有条件的情况下，公司可以进行中期分红。公司利润分配主要采用派现和送股形式。

公司董事会根据报告期的利润情况和资金情况拟定利润分配预案，并经股东大会审议通过。

公司的利润分配应充分重视投资者的实际利益。公司董事会未做出现金利润分配预案的，应在定期报告中披露原因，独立董事应对此发表独立意见。

2、股利分配程序

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但章程规定不按持股比例分配的除外。股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

（二）本公司近三年的股利分配情况

公司 2008 年、2009 年、2010 年的利润分配情况如下：

分红年度	利润分配方案
2010 年度	以 2010 年年末总股本 932,921,505 股为基数，每 10 股派 0.36 元（含税）
2009 年度	以 2009 年年末总股本 932,921,505 股为基数，每 10 股派现 0.1 元（含税）
2008 年度	以 2008 年年末总股本 638,678,286 股为基数，每 10 股派现 0.7 元（含税）

（三）本次发行前的公司滚存利润的分配方案

根据公司于 2011 年 6 月 27 日召开的第八届董事会第二次会议和 2011 年 7 月 22 日召开的 2011 年第二次临时股东大会，本次发行完成后，为兼顾新老股东

的利益，由公司的新老股东根据持股比例共同分享公司本次发行前滚存的未分配利润。

十二、董事、监事、高级管理人员

（一）董事、监事及高级管理人员简介

1、董事

姓名	职务	性别	年龄	任职起止日期	最近一年从公司领取的税前报酬总额（万元）
黄顺福	董事长	男	56	2011年5月19日至2014年5月19日	—
赵德胜	副董事长、总经理	男	56	2011年5月19日至2014年5月19日	—
邹广严	独立董事	男	69	2011年5月19日至2014年5月19日	4
郭振英	独立董事	男	74	2011年5月19日至2014年5月19日	4
邱国凡	独立董事	男	64	2011年5月19日至2013年5月16日	4
王民朴	独立董事	男	59	2011年7月22日至下任独立董事填补其缺额	—
刘资甫	董事	男	72	2011年5月19日至2014年5月19日	3.5
伍康定	董事	男	57	2011年5月19日至2014年5月19日	—
李文志	董事	男	45	2011年5月19日至2014年5月19日	—
祁宁春	董事	男	47	2011年5月19日至2014年5月19日	—
曾强国	董事	男	52	2011年5月19日至2014年5月19日	3.5

注：王民朴已于2011年10月8日向公司董事会提交辞职报告，其辞职将自公司股东大会选举新任独立董事后生效。公司董事会将尽快提名推荐合适的独立董事候选人，并提交公司股东大会选举审定。

黄顺福：男，56岁，中共党员，研究生，教授级高级工程师。曾任四川省计经委工业综合处处长，四川省秀山县副县长，四川省轻工业厅副厅长、党组成员。

员，四川省雅安地委副书记，四川省轻工总会副会长、会长（正厅级）、党组副书记、书记，四川省交通厅常务副厅长、党组副书记（正厅级），四川省第八届省委委员，四川省南充市市委书记、市人大常委会主任，川投能源第六届、第七届董事会董事长。现任中国共产党第十七大代表，全国第十一届人大代表，川投集团董事长、党委书记，川投能源第八届董事会董事长。

赵德胜：男，56岁，中共党员，研究生，高级经济师，享受国务院特殊政府津贴。曾任四川仪陇县经委副主任，建设银行仪陇县支行行长，建设银行南充地区分行副行长，建设银行广安地区分行行长、党组书记，建设银行南充市分行行长、党委书记，南充市人民政府副市长，四川省投资集团有限责任公司副总经理、董事、党委委员、党委副书记、纪委书记、工会主席，川投能源第六届董事会董事、第七届董事会副董事长、第六届和第七届监事会主席。现任川投集团党委委员、副董事长，川投能源第八届董事会副董事长、总经理。

邹广严：男，69岁，中共党员，大学文化，高级经济师。曾任四川长城特殊钢（集团）有限责任公司办公室主任、处长、副总经理、党委书记，四川省计经委副主任、四川省生产委主任，四川省经济委员会主任、党组书记，四川省人民政府省长助理、副省长，川投集团董事长，川投能源第五届董事会董事长、第七届董事会独立董事。现任四川大学锦城学院党委书记、院长、四川大学工商管理学院院长，川投能源第八届董事会独立董事。

郭振英：男，74岁，中共党员，教授。曾任国务院研究室局长，川投能源第五届、第六届和第七届董事会独立董事。现任世界华商企业文化促进会会长、中国工业经济联合会常务理事、国防科技工业局专家委员会，川投能源第八届董事会独立董事。

邱国凡：男，64岁，中共党员，大专文化，注册会计师。曾任四川省攀枝花市税务局弄弄坪税务所副所长，攀枝花市税务局大渡口分局局长，攀枝花市税务局税政科副科长、统计会计科副科长、利润监交科科长、副局长、党组成员，四川省税务局征管处副处长、计财处副处长、计财处处长，四川省国家税务局计财处处长、总会计师（副厅级）。川投能源公司第六届、第七届董事会独立董事。现任四川省预算协会会员、常务理事、税务师，川投能源第八届董事会独立董事。

王民朴：男，59岁，中共党员，学士学位，教授。曾任四川省计经委政治

部宣传处副处长，中共四川省委工交财贸政治部综合处处长、政治部主任助理，四川省贸易厅副厅长，四川省酒类专卖管理局局长，四川经济管理学院党委书记。现任西华大学教授，川投能源第八届董事会独立董事。

刘资甫：男，72岁，中共党员，大学本科毕业，教授级高级工程师、注册咨询工程师。曾任四川化工总厂厂长，四川省化学工业厅厅长、党组书记，四川省计划委员会副主任，四川省国际工程咨询公司董事长，四川省科技顾问团顾问，四川大学兼职教授，天津大学兼职教授，川投能源第七届董事会董事。现任四川省委、省政府决策咨询委员会委员，四川工程咨询研究院顾问，川投能源第八届董事会董事。

伍康定：男，57岁，中共党员，研究生，高级经济师。曾任四川省政府办公厅一处副处长，四川省计划委员会能源处处长，川投能源公司第六届、第七届董事会董事。现任川投集团副总经理，川投能源第八届董事会董事。

李文志：男，45岁，中共党员，研究生。曾任四川省政府办公厅秘书一处副主任科员、主任科员、副处级调研员、正处级秘书，川投集团总经理助理、办公室主任、信息中心主任、总经济师，川投能源第六届、第七届董事会董事。现任川投集团副总经理，川投能源第八届董事会董事。

曾强国：男，52岁，中共党员，工学硕士，教授级高级工程师。曾任成都铁路分局广元车务段办公室主任，成都铁路分局江油车务段副段长、段长，成都铁路分局多元分处处长，成都铁路局多元经营管理中心成都分中心（四川汉都实业开发集团公司）主任（总经理、党委副书记），成都铁路局多元集团实业开发总公司总经理、党委副书记，川投能源第六届、第七届董事会董事。现任成都铁路局多元集团实业开发总公司（成都中铁西南国际物流有限公司、四川汉都铁路实业开发集团公司）总经理、党委副书记，川投能源第八届董事会董事。

祁宁春：男，47岁，中共党员，工学硕士，教授级高级工程师。曾任电力部水农司水电发展处助理调研员，国家电力公司高级工程师，川投能源第七届董事会董事。现任二滩水电副总经理，川投能源第八届董事会董事。

2、监事

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	最近一年从公司领取的税前报酬总额（万元）
----	----	----	----	--------	----------------------

董建良	监事会主席	男	55	2011年5月19日 至2014年5月19日	—
曹筱萍	监事	女	57	2011年5月19日 至2014年5月19日	—
郑世红	监事	女	47	2011年5月19日 至2014年5月19日	—
孙志祥	监事	男	47	2011年5月19日 至2014年5月19日	—
孙世明	监事	男	47	2011年5月19日 至2014年5月19日	—

董建良：男，55岁，中共党员，大学本科，高级经济师。曾任四川省商业厅劳动人事处主任科员、副处长，四川省商业集团有限公司人力资源部、发展策划部部长、总经理助理，四川省五交化股份有限公司总经理、党委书记、董事长，四川省糖酒公司党委书记、总经理，四川省商业集团有限公司副总经理、董事、总经理、党委书记，川投集团党委副书记。现任川投集团党委副书记、纪委书记，川投能源第八届监事会主席。

曹筱萍：女，57岁，中共党员，大学文化，高级经济师。曾任中国银行成都市分行稽核处副处长，川投集团财务部经理、副总会计师、川投能源第四届、第五届、第六届、第七届监事会监事。现任川投集团总会计师、党委委员，川投能源第八届监事会监事。

郑世红：女，47岁，中共党员，研究生，高级会计师。曾任二滩水电财务处会计、三产财会室主任、多经财务中心副主任，川投集团审计监察部副主任、主任，川投能源第六届、第七届监事会监事。现任川投集团副总会计师、资金财务部经理，川投能源第八届监事会监事。

孙志祥：男，47岁，中共党员，学士学历，高级工程师。曾任中国水利水电第五工程局副局长兼第七分局局长兼紫坪铺工程施工局局长兼福堂电站调压井项目部经理，田湾河公司常务副总经理、董事。现任田湾河公司董事、总经理、党委书记，川投能源第八届监事会监事。

孙世明：男，47岁，中共党员，研究生，机电工程师。曾任嘉阳煤矿电厂厂长、工程师，嘉阳电力总经理助理、副总经理，天彭电力常务副总经理、党总支书记、总经理。现任嘉阳电力党委书记、总经理，川投能源第八届监事会监事。

3、高级管理人员

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	最近一年从公司领取的税前报酬总额（万元）
赵德胜	副董事长、总经理	男	56	2011年5月20日至2014年5月20日	—
陈长江	常务副总经理	男	51	2011年5月20日至2014年5月20日	—
张昊	纪委书记、工会主席	男	41	2011年5月20日至2014年5月20日	23.97
王新	总会计师	男	48	2011年5月20日至2014年5月20日	23.97
谢洪先	董事会秘书	男	46	2011年5月20日至2014年5月20日	23.05

赵德胜先生简历，详见董事简历部分。

陈长江：男，51岁，党员，硕士研究生，经济师。曾任工商银行四川省分行副科级干部，先后在四川省委财经领导小组办公室、四川省政府办公厅、四川省政府财贸办公室担任副处长、正处级秘书，香港嘉陵集团公司成都办事处副主任，海南贝迪房地产有限公司副总经理、董事、代总经理、总经理，川投能源副总经理。现任新光硅业党委书记、总经理，川投能源常务副总经理。

张昊：男，41岁，中共党员，硕士研究生。曾任四川省冶金工业厅办公室秘书、副主任科员；川投集团办公室秘书、办公室副主任；川投能源董事会秘书。现任川投能源纪委书记、工会主席。

王新：男，48岁，中共党员，硕士研究生，注册会计师，高级经济师。曾任西南民族学院教师，四川省干部函授学院教学部副主任兼直属分院副院长，川投集团审计监察部主任，川投能源第五届监事会监事，田湾河公司副总经理（财务负责人）。现任川投能源总会计师（财务负责人）。

谢洪先：男，46岁，中共党员，硕士研究生，高级会计师。曾任成都飞机工业公司供应财务科副科长，成飞华西通用航空公司计划财务部经理，光大证券投资银行三部经理、高级经理、西部总部党支部组织委员、成都党支部支部书记、业务执行董事，朝华科技（集团）股份有限公司资金财务总部总经理，四川九龙电力集团有限公司总经理助理，川投能源证券事务代表、证券部经理、总经理助理。现任川投能源董事会秘书。

（二）董事、监事及高级管理人员持股情况

截至本招股意向书签署日，上述董事、监事和高级管理人员未持有公司的股份。

（三）董事、监事及高级管理人员兼职情况

1、在股东单位任职情况

姓名	股东单位名称	担任的职务	是否领取报酬津贴
黄顺福	川投集团	董事长、党委书记	是
赵德胜	川投集团	党委委员、副董事长	否
邹广严	川投集团	已退休	否
伍康定	川投集团	副总经理	是
李文志	川投集团	副总经理	是
曾强国	四川汉都铁路实业开发集团公司	总经理、党委副书记	是
董建良	川投集团	党委副书记、纪委书记	是
曹筱萍	川投集团	总会计师、党委委员	是
郑世红	川投集团	副总会计师、资金财务部经理	是

2、在其他单位任职情况

姓名	其他单位名称	其他任职单位与 本公司的关系	担任的职务	是否领取 报酬津贴
邹广严	四川大学锦城学院	无	党委书记、院长	
	四川大学工商管理学院	无	院长	
郭振英	国务院政策研究室	无	已退休	否
邱国凡	四川省国家税务局	无	已退休	否
王民朴	西华大学	无	教授	是
刘资甫	四川省计划委员会	无	已退休	否
祁宁春	二滩水电开发有限责任公司	参股公司	副总经理	是
孙志祥	四川川投田湾河开发有限责任公司	控股子公司	董事、总经理、党委书记	是
孙世明	四川嘉阳电力有限责任公司	控股子公司	党委书记、总经理	是
陈长江	四川新光硅业科技有限责任公司	参股公司	总经理、党委书记	是

（四）公司对管理层的激励情况

1、董事、监事、高级管理人员报酬的决策程序

董事、监事职务津贴方案经董事会审议通过并提交公司股东大会批准后执行。高级管理人员薪酬方案经公司董事会审议通过后执行。

2、董事、监事、高级管理人员报酬确定依据

董事、监事津贴根据董事、监事所任职务应承担的义务、责任和风险而定。高级管理人员薪酬按董事会通过的《高管人员薪酬管理与考核办法》执行。

3、股权激励情况

截至本招股意向书签署日，公司尚未制定股权激励方案。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）公司同业竞争情况

1、本公司与川投集团业务情况概述

（1）本公司的业务情况概述

本公司主要经营活动为水力和火力发电和电力销售、工业自动化控制设备等生产和销售。目前，本公司本部没有直接开展主营业务，主要依靠下属控股和参股的多家公司开展业务。具体请见本招股意向书“第四节 发行人基本情况”部分。

（2）川投集团的业务情况概述

本公司控股股东川投集团是代表四川省人民政府的主要投资主体、国有资产授权经营主体及重点项目融资主体，近年已形成以能源电力产业为主导，原材料工业、基础设施、第三产业协调发展的产业格局。除本公司外，目前川投集团拥有全资、控股子公司和主要参股公司21家，其中能源行业有9家公司，原材料工业行业4家公司，基础设施行业有1家公司，第三产业及其它行业有7家公司。具体如下表：

序号	公司名称	成立时间	注册资金 (万元)	占注册资 本比例 (%)	主营业务
一、能源板块					
1	四川巴蜀电力开发有限责任公司	1993 年	105,459.2055	100.00	电力生产与开发
2	四川省紫坪铺开发有限责任公司	1998 年	220,000.00	42.50	水电开发
3	四川嘉阳集团有限责任公司	2001 年	21,010.60	100.00	煤炭开采
4	四川省电力开发公司	1993 年	13,159.00	100.00	电力开发
5	四川川投燃料投资公司	1994 年	1,300.00	100.00	煤炭、天然气开发
6	四川泸州川南发电有限责任公司	2004 年	20,000.00	55.00	电力开发
7	嘉陵江亭子口水力水电开发有限公司	2006 年	98,500.00	20.00	电力开发

8	四川中电福溪电力开发有限公司	2008 年	96,800.00	49.00	电力开发
9	四川川投康定水电开发有限责任公司	2008 年	10,000.00	100.00	电力开发
二、原材料工业					
10	四川省川投化学工业集团有限公司	2002 年	10,000.00	95.00	化工产品
11	四川川投峨眉铁合金（集团）有限责任公司	1994 年	88,507.72	100.00	生产销售铁合金
12	四川省川投光通信产业投资有限责任公司	2000 年	5,000.00	95.87	光通信产品
13	天威四川硅业有限责任公司	2007 年	94,500	35.00	生产销售多晶硅
三、基础设施板块					
14	四川川投水务集团有限公司	2003 年	13,600.00	100.00	基础设施投资
四、三产及其它板块					
15	四川川投置信房地产开发有限责任公司	2004 年	33,725.49196	51.00	房地产开发
16	四川省房地产开发投资有限责任公司	1996 年	22,359.50	100.00	房地产开发
17	展利国际有限公司	1992 年	港币 100.00	99.99	贸易
18	四川川投国际贸易有限公司	2002 年	3,000.00	66.67	贸易
19	四川川投国际网球中心开发有限责任公司	2007 年	15,750.00	100.00	体育场馆经营
20	四川佳友物业有限责任公司	2004 年	300.00	85.00	物业管理
21	四川川投资产管理有限责任公司	2001 年	8,360.20	100.00	科技项目投资

2、本公司与川投集团存在的同业竞争情况

（1）多晶硅领域的潜在同业竞争情况

根据 2007 年 12 月 12 日川投能源与川投集团签订的《股权转让协议》，川投能源以现金和持有的江油燃煤 12.605%股权作为支付对价收购和置换川投集团持有的新光硅业 38.9%股权。2008 年 3 月 31 日，江油燃煤与新光硅业已就股权转让完成相关的工商变更登记。

川投能源对新光硅业股权收购项目完成后，川投能源持有新光硅业 38.9%的股权。因为新光硅业的主营业务为生产、销售多晶硅，而川投集团作为第二大股东持股 35%的天威四川硅业有限责任公司的主营业务为生产及销售自产的多晶硅，所以川投集团与本公司在多晶硅行业存在潜在的同业竞争。

由于2008年受到金融风暴影响，全球光伏市场急剧萎缩，2008年至2010年初多晶硅价格急速下滑，逼近国内一般生产企业的成本，行业利润遭受严重压缩；2009年国家将多晶硅列为产能过剩的行业；2010年以来多晶硅价格受产业链供求关系影响有所回升。天威四川硅业有限责任公司2010年的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2010年12月31日
资产总计	2,980,833,804.44
负债总计	2,031,391,558.58
股东权益总计	949,442,245.86
	2010年度
营业收入	620,018,903.32
营业利润	-24,070,507.44

数据来源：天威硅业2010年的财务报表

天威四川硅业有限责任公司2010年度营业利润为-2,407.05万元，其投产后的持续盈利能力面临市场竞争的考验，因此暂不具备注入川投能源的条件。在该等情形下，川投集团与川投能源签署《股权委托管理合同》，将其持有的天威四川硅业有限责任公司35%的股权委托给川投能源管理。未来川投集团将择机启动天威四川硅业有限责任公司股权注入川投能源的工作。

（2）发电行业的潜在同业竞争情况

根据目前的电力管理体制，本公司和川投集团所属的各个发电企业的上网电价由国家发改委和物价部门核定，每年的发电量由省政府按照用电需求和“公平、公正、公开”的原则统一核定发电计划，并由四川省电力公司按该计划统一调度，各个发电企业必须严格按照四川省电力公司下达的电力调度曲线运行，不得任意改变发电量。因此目前各发电企业的电价和发电量是相对固定和稳定的。川投集团不具备通过限制川投能源的发电量和销售电价来影响本公司运行的途径和手段。因此本公司下属的电力企业和川投集团控制的其他发电企业不存在竞争关系。

虽然在目前的电力体制下川投能源与川投集团之间属于同业不竞争的关系，但随着电力体制改革的深入，特别是未来实现竞价上网后，川投能源与川投集团将存在潜在的同业竞争。

川投集团能源板块下属7家发电行业控股、参股公司的基本情况如下：

公司名称	持股比例	权益装机容量 (万千瓦)	权益发电量 (亿千瓦时)	权益售电量 (亿千瓦时)	总资产 (亿元)	净利润(万元)		
						2010年	2009年	2008年
四川巴蜀电力开发有限责任公司	100.00%	204.20	88.40	81.35	45.06	-9,098.53	-10,948.60	-41,478.08
四川省紫坪铺开发有限责任公司	42.50%	32.30	13.52	13.31	69.56	-3,723.32	-14,929.82	-25,530.04
四川省电力开发公司	100.00%	12.53	5.93	5.67	5.30	1,791.89	1,487.53	1,072.71
四川泸州川南发电有限责任公司	55.00%	66.00	25.58	23.53	47.00	-9,143.42	-5,620.04	-47,483.55
嘉陵江亭子口水利水电开发有限公司	20.00%	22.00	建设中	建设中	44.95	-	-	-
四川中电福溪电力开发有限公司	49.00%	58.80	建设中	建设中	26.77	-	-	-
四川川投康定水电开发有限责任公司	100.00%	56.00	筹建中	筹建中	1.32	-	-	-

注：1、装机容量、总资产为截至2010年底数据，发电量、售电量为2010年度数据；净利润为归属母公司所有者口径；

- 2、权益装机容量为某公司及其参、控股的已运行电厂的装机容量乘以持股比例后的总和；
- 3、权益发电量和权益售电量为某公司及其控股的已运行电厂的发电量（售电量）的总和。

如上表所示，川投集团下属企业中正在开展电力开发业务的有四川巴蜀电力开发有限责任公司、四川省紫坪铺开发有限责任公司、四川省电力开发公司和四川泸州川南发电有限责任公司，筹建中的电力公司有嘉陵江亭子口水利水电开发有限公司、四川中电福溪电力开发有限公司、四川川投康定水电开发有限责任公司。

四川省能源资源具有煤少、缺油的特点，但水力资源得天独厚。截至2010年底，四川省电源结构中水电占69.4%，居主导地位。四川省火电机组年利用小时远低于全国平均水平。四川巴蜀电力开发有限责任公司和四川泸州川南发电有限责任公司的主营业务为火力发电，燃煤价格较高，导致发电成本高，并且火电机

组利用小时较低，目前盈利状况不佳。

四川省紫坪铺开发有限责任公司以水利水电工程建设管理为主，兼具灌溉、供水、防洪、发电等职能。上述三家公司目前的总体盈利能力较不稳定，若目前将相关资产注入上市公司，达不到突出川投能源主业、强化资产质量、提升盈利能力的积极效果。

嘉陵江亭子口水利水电开发有限公司的电站尚在建设过程中，首台机组预计将于 2014 年投产，权益装机容量预计为 22 万千瓦；四川中电福溪电力开发有限公司的电站尚在建设过程中，首台机组预计将于 2011 年投产，权益装机容量预计为 58.8 万千瓦；四川川投康定水电开发有限责任公司的电站尚在建设过程中，首台机组预计于 2015 年投产，权益装机容量预计为 56 万千瓦。目前上述公司尚未达到注入上市公司的条件。

针对目前具备盈利能力的四川省电力开发公司，川投集团将采取相关措施，积极按照承诺的内容予以实际履行。计划在 2012 年 3 月前启动川投集团全资子公司四川省电力开发公司注入川投能源的工作。

未来随着上述电力企业盈利能力提高，经营业绩得到明显改善且有利于提高上市公司整体资产质量时，川投集团将切实履行承诺，并择机将优质资产注入上市公司。

（二）避免潜在同业竞争的具体措施和时间安排

川投集团已就潜在同业竞争解决的时间安排和落实的具体措施作出明确的承诺（具体请见本招股意向书“第四节发行人基本情况之十、最近三年发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况”部分），该等承诺已对其构成合法和有效的义务。该等承诺的有效实施，将有效避免本公司与川投集团面临的潜在同业竞争，有利于公司的规范运作和持续发展，进一步增强公司的独立性，保护中小股东的合法权益。

（三）公司独立董事对同业竞争发表的意见

公司独立董事对公司报告期内的同业竞争发表如下独立意见：

公司控股股东作出的关于避免和解决与公司之间同业竞争的承诺是有效的，

控股股东不存在未履行上述承诺的行为。该等承诺的实施将有效避免公司与控股股东面临的潜在同业竞争，有利于公司的规范运作和持续发展，进一步增强公司的独立性。

二、关联方及关联交易

（一）关联方

1、存在控制关系的关联企业

（1）控制本公司的关联企业

关联企业名称	注册资本	持股比例	主要业务	与公司关系
川投集团	449,892.53 万元	65.06% (直接、间接合并持股比例)	电力资源、基础设施的开发、投资	控股股东

（2）受本公司控股的子公司

序号	控股子公司名称	与本公司关系	持股比例 (%)
1	田湾河公司	控股子公司	80
2	仁宗海公司	控股子公司的全资子公司	100
3	天彭电力	控股子公司	95
4	嘉阳电力	控股子公司	95
5	交大光芒	控股子公司	50

（3）本公司联营企业

序号	公司名称	与本公司关系	持股比例 (%)
1	二滩水电	参股公司	48
2	新光硅业	参股公司	38.9
3	长飞四川	参股公司	49

2、不存在控制关系的关联企业

序号	关联企业名称	关联关系
1	四川巴蜀电力开发有限责任公司	控股股东的全资子公司
2	四川嘉阳集团有限责任公司	控股股东的全资子公司
3	四川省电力开发公司	控股股东的全资子公司
4	四川川投燃料投资公司	控股股东的全资子公司
5	四川川投康定水电开发有限责任公司	控股股东的全资子公司

6	四川川投峨眉铁合金（集团）有限责任公司	控股股东的全资子公司
7	四川省房地产开发投资有限责任公司	控股股东的全资子公司
8	四川川投水务集团有限公司	控股股东的全资子公司
9	四川川投国际网球中心开发有限责任公司	控股股东的全资子公司
10	四川川投资产管理有限责任公司	控股股东的全资子公司
11	四川泸州川南发电有限责任公司	控股股东的控股子公司
12	四川省川投化学工业集团有限公司	控股股东的控股子公司
13	四川省川投光通信产业投资有限责任公司	控股股东的控股子公司
14	展利国际有限公司	控股股东的控股子公司
15	四川川投置信房地产开发有限责任公司	控股股东的控股子公司
16	四川川投国际贸易有限公司	控股股东的控股子公司
17	四川佳友物业有限责任公司	控股股东的控股子公司
18	四川省紫坪铺开发有限责任公司	控股股东的参股公司
19	嘉陵江亭子口水利水电开发有限公司	控股股东的参股公司
20	四川中电福溪电力开发有限公司	控股股东的参股公司
21	天威四川硅业有限责任公司	控股股东的参股公司

（二）公司近三年发生的关联交易

1、经常性关联交易

（1）向关联方购买商品

2008 年度，嘉阳电力与嘉阳集团签订 2008 年《煤矸石购销合同》，约定由嘉阳集团向嘉阳电力提供低热值原煤 66 万吨，基础价格为 143.78 元/吨。合同有效期为 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日。

2009 年度，嘉阳电力与嘉阳集团签订 2009 年《煤矸石购销合同》，约定由嘉阳集团向嘉阳电力提供低热值原煤 66 万吨，基础价格为 176.95 元/吨。合同有效期为 2009 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日。

2010 年度，嘉阳电力与嘉阳集团签订 2010 年度《煤矸石购销合同》，约定由嘉阳集团向嘉阳电力提供低热值原煤 66 万吨，基础价格为 192.98 元/吨。合同有效期为 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日。

2011 年度，嘉阳电力与嘉阳集团签订 2011 年度《煤矸石购销合同》，约定由嘉阳集团向嘉阳电力提供低热值原煤 66 万吨，基础价格为 228.08 元/吨。合同有效期为 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日。

该关联交易是嘉阳电力的正常经济活动，保证了该公司的正常生产经营需

要。关联交易产生的主要原因是：嘉阳电力的煤炭需求量大，长期稳定的原煤供应商能有效保证嘉阳电力的电力生产。嘉阳集团为嘉阳电力提供原煤的产地距离近、运输成本低，能有效满足嘉阳电力的原煤供应需求。交易双方依据市场化机制确定交易价格，定价方式透明、价格公允。

独立董事本关联交易发表如下意见：此关联交易是公司下属子公司嘉阳电力的正常经济活动，是该公司保证正常生产经营的需要，关联交易价格根据市场情况，经交易双方协商确定，坚持了公平、公开、公正的原则，未损害公司和其他非关联股东利益。

2、偶发性关联交易

（1）关联方担保

截至 2011 年 6 月 30 日，公司与关联方之间的担保情况如下表。

担保方名称	被担保方名称	担保金额 (万元)	担保起始日	担保到期日	担保是否 已经履行完毕
川投集团	四川嘉阳电力有限责任公司	3,400.00	1997 年	2013 年	否
川投集团	四川川投田湾河开发有限责任公司	208,000.00	2004 年	2025 年	否
本公司	天彭电力	2,100.00	2008 年	2018 年	否
本公司	交大光芒	3,000.00	2011 年	2013 年	否

（2）支付担保费用

1) 1997 年 11 月 20 日、2002 年 2 月 6 日，嘉阳电力与国家开发银行分别签订编号为“5100080021997020037”的《借款合同》及编号为“5100100142002023002”的《展期协议》。根据该等协议，嘉阳电力向国家开发银行借款人民币 26,700 万元，借款期限为 1997 年 11 月 20 日至 2013 年 11 月 19 日。嘉阳电力该等借款由川投集团提供连带责任保证，由嘉阳电力向川投集团支付一定的担保费用。嘉阳电力 2008 年计提担保费 940,000.00 元，支付 940,000.00 元；2009 年计提担保费 960,000.00 元，支付 480,000.00 元；2010 年计提担保费 731,700.00 元，支付 1,076,700.00 元。

2) 2004 年 5 月 20 日、2005 年 2 月 2 日，田湾河公司与中国建设银行成都市新华支行（以下简称“建行新华支行”）分别签订了编号为建贷 2004 年 1 号、建贷 2005 年 1 号《人民币资金借款合同》，约定建行新华支行分别向田湾河公司

提供人民币 20 亿元、12 亿元的贷款。川投集团与建行新华支行签署了保证合同，为上述两笔贷款提供连带责任担保。截至本招股意向书签署之日，前述担保仍在履行之中。

2006 年 3 月 28 日，田湾河公司与川投集团签署《担保受理协议》，约定川投集团为上述担保向田湾河公司收取担保费，担保费率为 1%（年），以川投集团实际担保金额为依据按月计算担保费。2007 年公司向川投集团非公开发行股份收购田湾河公司股权时，川投集团董事会决议，自 2007 年田湾河公司进入公司后，川投集团不再收取田湾河公司的担保费用，川投集团对田湾河公司的担保将尽快转移给公司，由公司为田湾河公司提供融资担保。

因上述担保未能转移给公司，川投集团与公司协商确定，自 2010 年一季度开始恢复执行原川投集团与田湾河公司签订的按实际贷款余额的 1%支付担保费用的协议，按季度支付。2010 年 7 月 28 日，公司召开的七届董事会第十九次会议审议通过了《关于控股子公司田湾河公司向川投集团支付担保费用的提案报告》。2010 年度，田湾河公司共实际向川投集团支付担保费 19,793,300.00 元。

公司独立董事就《关于控股子公司田湾河公司向川投集团支付担保费用的提案报告》发表如下独立意见：“此关联交易合法、合规，经交易双方协商确定，坚持了公平、公开、公正的原则，未损害公司和其他非关联股东利益。”

（3）关联方委托贷款

1) 为保证公司生产经营正常资金需求，扩大融资渠道，降低公司融资成本，在遵循公平、公正、公开原则的基础上，经第七届董事会第十八次会议审议通过，川投集团拟通过银行向发行人（含发行人控股子公司）提供不超过人民币三亿元的委托贷款额度，利率不高于同期人民银行公布的贷款基准利率，具体贷款时间、金额、期限将由川投集团、发行人视资金需求商议，贷款有效期限不超过 2011 年 12 月 31 日。

截至本招股意向书签署日，川投集团在上述额度内向发行人及发行人控股子公司提供了如下委托贷款：

借款人	贷款金额（万元）	委托贷款期限	是否履行完毕
发行人	10,000.00	2010 年 9 月 21 日至 2011 年 9 月 20 日	否
田湾河公司	5,000.00	2010 年 6 月 17 日至 2010 年 9 月 16 日	是

田湾河公司	6,000.00	2010年9月9日至2011年9月8日	否
田湾河公司	4,000.00	2010年12月1日至2011年9月8日	否

发行人独立董事就上述委托贷款关联交易发表如下独立意见：“此关联交易符合《公司法》、《证券法》等相关法律、法规和公司章程的规定，遵循了公平、公开、公正的原则，保证了公司生产经营正常资金需求，扩大了融资渠道，降低了公司融资成本，未损害公司和其他非关联股东利益。”

2) 川投集团向川投能源提供的 11 亿元专项委托贷款具体请见本招股意向书“第四节 发行人基本情况之最近三年发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况”部分。

(4) 股权收购及转让

1) 公司六届二十次董事会和六届二十二次董事会会议审议通过了公司以现金和江油燃煤 12.605%股权作为支付对价收购川投集团所持新光硅业 38.9%股权的决议。该收购事项经 2008 年 1 月 8 日召开的 2008 年第一次临时股东大会审议通过，并获得四川省国资委批准。上述股权收购的交割日为 2007 年 12 月 31 日。新光硅业 38.9%股权实际交割作价金额为 419,793,417.38 元。本公司共支付股权转让款 419,793,417.38 元，其中，支付现金 370,968,963.49 元，以江油燃煤 12.605%股权作价支付 48,824,453.89 元。

本次收购完成，公司进入新能源行业，是公司在巩固和扩大传统电力规模的基础上，同步构建大能源产业的战略步骤。

2) 经本公司 2009 年第一次临时股东会决议通过，并获四川省国资委批准及中国证监会核准，本公司向川投集团非公开发行 294,243,219 股股票收购其持有的二滩水电 48%股权。该项增发股份发行价格为人民币 11.06 元/股，作价人民币 3,254,330,000.00 元。二滩水电于 2009 年 12 月 7 日完成了工商变更登记，本公司于 2009 年 12 月 15 日完成了新增股份的登记上市手续，信永中和出具了 XYZH/2009CDA7056 号验资报告予以审验。

本次股权收购完成后，公司持有二滩水电 48%股权，有利于扩大公司的主营业务规模，提升产业优势，促进公司持续稳定发展，维护全体股东的利益。

(5) 股权委托管理

公司目前持有新光硅业 38.9%的股权。因为新光硅业的主营业务为生产、销售多晶硅,而川投集团作为第二大股东持股 35%的天威四川硅业有限责任公司的主营业务为生产及销售自产的多晶硅,所以川投集团与本公司在多晶硅行业存在潜在的同业竞争。

为避免上述潜在同业竞争,川投集团与川投能源签署了《股权委托管理合同》,川投集团将其持有的天威四川硅业股权委托给公司管理,托管期限为自托管合同生效之日起至川投集团通过合法方式将该等股权注入公司或不涉及关联关系的其他方之日止,或至公司通过转让其持有的新光硅业 38.9%的股权或以其他方式实质上解决了双方之间在多晶硅领域的潜在同业竞争问题止。

川投集团委托公司管理其持有的天威四川硅业的股权是川投集团履行解决同业竞争承诺的具体措施,有利于减少公司和川投集团之间的同业竞争,进一步巩固公司在资本市场的良好形象,有利于公司长远可持续性发展。

3、关联方应收应付款项

单位:元

项目	关联交易方	2011年6月30日	2010年末	2009年末	2008年末
应付账款	嘉阳集团	17,785,851.01	26,446,508.72	25,166,139.11	8,215,227.03
其他应付款	四川川投峨眉铁合金(集团)有限公司	—	—	—	2,445,623.12
	川投集团	—	135,000.00	480,000.00	276,600.00
	嘉阳集团	—	—	—	50,000.00

4、关联交易对公司的影响

上述关联交易事项是公司生产经营和发展的正常需要,且都履行了相关法律手续,符合法律、行政法规、部门规章和公司章程的各项规定,关联交易遵循了自愿、互利、公开、公平、公正、合法的原则,未损害公司和投资者的利益。

(三) 减少和规范关联交易的措施

1、公司的《公司章程》、《股东大会议事规则》、《关联交易管理制度》均规定了关联交易公允决策的程序。

(1) 《公司章程》之主要相关条款

第七十九条 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。

在股东对关联交易事项进行表决前，大会主持人或董事会秘书应当说明关联股东的关联关系及其持有的股份数，并明确说明该关联股东回避，不参加对该关联交易事项的表决，然后股东大会方可进入投票表决程序。

第一百一十九条 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 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

（2）《股东大会议事规则》之主要相关条款

第五十五条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

第五十六条 在股东对关联交易事项进行表决前，大会主持人或董事会秘书应当说明关联股东的关联关系及其持有的股份数，并明确说明该关联股东回避，不参加对该关联交易事项的表决，然后股东大会方可进入投票表决程序。

（3）《关联交易管理制度》之主要相关条款

第十一条 公司与关联人发生的交易（公司提供担保、受赠现金资产、单纯减免公司义务的债务除外）金额在 3000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产的 5% 以上，应当比照《上海证券交易所股票上市规则》第 9.7 条的规定，聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构对交易标的进行审计或评估，并将该交易提交股东大会审议。

公司与关联人发生的第八条第（十一）项至第（十七）项所列与日常经营相关的关联交易所涉及到的交易标的可以不进行审计或评估。

公司与关联人发生的本条所述以外的其他关联交易的审批权限均应按最新法规、规章执行。

第十二条 低于前条规定的标准时，经董事会审议通过后可实施。

第十三条 公司股东大会、董事会审议关联交易事项时，关联股东、关联董

事应当回避表决，也不得代理其他股东、董事行使表决权。

第十四条 关联股东或关联董事回避后，在计算赞成率时，关联股东所持股份及关联董事所占票数不计入计算基数。

第十五条 公司拟进行的关联交易应先由董事长或总经理提出建议，公司各相关部门准备相关材料，形成初步方案，经董事长或总经理会议审阅后提交董事会专门委员会审议。董事会专门委员会审议通过后提交董事会或股东大会批准后实施。

第十六条 公司拟进行的关联交易相关资产如需审计评估，则应在审计评估后提交董事会或股东大会审议。

第二十六条 公司在关联交易前应认真对关联交易项目进行调研、分析和论证，必要时可聘请专业机构进行可行性分析，确保关联交易项目的合理性和科学性。

第二十七条 公司董事、监事和高级管理人员在审议关联交易事项时应认真审阅相关材料，客观公正地发表意见。公司独立董事和监事应当充分发挥监督作用，特别要关注在关联交易中是否存在被控股股东及其关联方占用或转移资金、资产及其他资源的情况，如果发现异常情况应立即报告董事会，董事会应及时采取相应措施。

第二十八条 公司控股股东不得借关联交易占用公司资产和损害公司及投资者的利益。

（4）本公司控股股东关于规范关联交易的承诺

为规范与本公司的关联交易，本公司的控股股东川投集团于 2008 年 11 月 28 日出具了《规范关联交易的承诺函》，作出如下承诺：

“本公司及本公司的全资子公司、控股子公司或本公司拥有实际控制权或重大影响的其他公司不会利用拥有的上市公司股东权利或者实际控制能力操纵、指使上市公司或者上市公司董事、监事、高级管理人员，使得上市公司以不公平的条件，提供或者接受资金、商品、服务或者其他资产，或从事任何损害上市公司利益的行为。

本公司及本公司的全资子公司、控股子公司或本公司拥有实际控制权或重大影响的其他公司与上市公司进行关联交易均将遵循公平、公开、公正的原则，依

法签订有关关联交易协议，并根据法律、行政法规、中国证监会及证券交易所的有关规定和公司章程，履行相应的决策程序及信息披露义务。”

（四）公司独立董事对关联交易的意见

公司独立董事对公司报告期内的关联交易发表如下独立意见：

“公司与关联方之间的关联交易事项是公司生产经营和发展的正常需要，且都履行了相关法律手续，符合法律、行政法规、部门规章和公司章程的各项规定；关联交易遵循了自愿、互利、公开、公平、公正、合法的原则，符合公司发展战略，有利于公司扩大主营业务规模，符合公司和全体股东的利益。公司采取的减少和规范关联交易的措施是有效的。”

第六节 财务会计信息

一、最近三年及一期财务报告的审计情况

（一）最近三年及一期实际口径的财务报告

本公司聘请信永中和对本公司 2010 年及 2009 年的财务报告进行了审计，聘请四川君和（四川君和于 2009 年被信永中和合并）对本公司 2008 年的财务报表进行了审计。信永中和对本公司 2010 年及 2009 年的财务报表分别出具了“XYZH/2010CDA4062-1”和“XYZH/2009CDA4025”号标准无保留意见的审计报告。四川君和对本公司 2008 年的财务报表出具了“君和审（2009）第 2036 号”标准无保留意见的审计报告。本公司 2011 年上半年度财务报告未经审计。

2009 年 6 月，本公司出售原持股比例为 67.77%的控股子公司长飞四川 18.77%股权，出售后持股比例为 49%，本公司对长飞四川由控制转变为重大影响。本公司 2009 年度财务数据仅合并长飞四川 2009 年 1-6 月利润表及现金流量表，不再合并长飞四川 2009 年末资产负债表。

未经特别说明，本公司实际口径的财务资料均摘自四川君和及信永中和审计的本公司 2008 年、2009 年及 2010 年财务报告及未经审计的本公司 2011 年上半年度财务报告。

（二）最近三年备考口径的财务报告

2009 年，经本公司 2009 年第一次临时股东大会决议通过，并获四川省国资委批准及中国证监会核准，本公司向川投集团非公开发行 294,243,219 股股票，川投集团以其持有的二滩水电 48%的股权认购全部增发股份。交易作价 3,254,330,000.00 元，发行费用 15,886,199.02 元，股权交割日为 2009 年 12 月 31 日。

本公司管理层假设上述交易于 2008 年 1 月 1 日已经完成，自 2008 年 1 月 1 日起按照现有业务构架编制 2008 年、2009 年和 2010 年度模拟财务报表。根据

上述假设，在编制本备考财务报表时，自 2008 年年初本公司股本增加 294,243,219.00 元，资本公积—股本溢价增加 2,944,200,581.98 元。

信永中和对本公司备考财务报表进行了审计，并出具了“XYZH/2010CDA4086-1”号标准无保留意见的审计报告。

本节中的财务数据与财务指标，除特别注明的外，均根据合并报表口径填列或计算。

二、最近三年及一期实际口径的财务报告

(一) 合并资产负债表

单位：元

资产	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产				
货币资金	783,261,974.55	86,905,221.88	255,792,069.13	223,416,222.29
应收票据	82,333,948.13	79,380,565.97	97,510,983.96	77,695,000.00
应收账款	208,139,301.29	216,456,415.59	129,887,559.77	84,773,273.63
预付款项	6,339,553.19	4,363,957.21	3,732,709.80	7,520,060.16
其他应收款	23,693,367.81	11,971,412.35	59,674,621.22	91,859,909.42
存货	68,781,447.91	63,669,100.12	33,055,641.51	57,304,701.29
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	1,670,000.00	-	-
流动资产合计	1,172,549,592.88	464,416,673.12	579,653,585.39	542,569,166.79
非流动资产				
可供出售金融资产	900,556.80	856,584.30	1,171,427.40	411,840.00
长期股权投资	7,010,506,541.86	4,796,011,581.66	4,583,203,698.76	1,225,429,412.75
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	4,564,083,592.00	4,689,322,493.20	4,647,721,863.30	1,760,591,943.98
在建工程	12,413,036.07	-	52,205,148.59	2,542,936,803.63
工程物资	36,000.00	-	-	11,698,388.39
无形资产	34,457,967.09	35,037,896.67	36,197,755.83	40,189,120.13
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	1,292,220.23	1,292,220.23	1,316,979.87	939,685.91
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	11,623,689,914.05	9,522,520,776.06	9,321,816,873.75	5,582,197,194.79
资产总计	12,796,239,506.93	9,986,937,449.18	9,901,470,459.14	6,124,766,361.58

(二) 合并资产负债表 (续)

单位：元

负债及股东权益	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动负债				
短期借款	577,000,000.00	710,000,000.00	1,075,000,000.00	762,980,000.00
应付票据	-	6,803,400.00	10,879,461.00	12,743,820.00
应付账款	71,633,962.23	114,082,011.98	68,380,782.84	45,068,927.01
预收款项	5,422,052.00	2,252,242.37	5,254,674.46	3,089,790.99
应付职工薪酬	14,769,609.72	20,053,368.69	16,960,517.04	22,154,179.94
应交税费	17,033,818.74	35,891,812.82	2,356,011.93	15,435,510.98
应交利息	4,952,348.43	5,128,892.50	5,540,287.50	-
应付股利	27,599,253.11	2,704,302.39	2,150,155.81	1,734,702.83
其他应付款	143,203,455.16	146,056,930.19	123,152,125.98	108,188,267.05
一年内到期的非流动负债	140,000,000.00	130,000,000.00	29,000,000.00	2,000,000.00
其他流动负债	-	-	-	250,000.00
流动负债合计	1,001,614,499.39	1,172,972,960.94	1,338,674,016.56	973,645,198.80
非流动负债				
长期借款	3,813,000,000.00	3,005,000,000.00	3,113,000,000.00	3,089,000,000.00
应付债券	1,692,675,326.61			
长期应付款	1,616,518.94	1,616,518.94	1,616,518.94	1,616,518.94
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	2,004.74
非流动负债合计	5,507,291,845.55	3,006,616,518.94	3,114,616,518.94	3,090,618,523.68
负债合计	6,508,906,344.94	4,179,589,479.88	4,453,290,535.50	4,064,263,722.48
股东权益				
股本	932,921,505.00	932,921,505.00	932,921,505.00	638,678,286.00
资本公积	3,709,924,684.50	3,346,021,048.24	3,343,970,083.82	399,091,131.28
盈余公积	362,379,403.07	362,379,403.07	295,079,153.50	279,863,456.08
未分配利润	999,866,782.23	881,535,441.28	617,674,496.86	505,870,347.48
归属于母公司股东的权益	6,005,092,374.80	5,522,857,397.59	5,189,645,239.18	1,823,503,220.84
少数股东权益	282,240,787.19	284,490,571.71	258,534,684.46	236,999,418.26
股东权益合计	6,287,333,161.99	5,807,347,969.30	5,448,179,923.64	2,060,502,639.10
负债和股东权益总计	12,796,239,506.93	9,986,937,449.18	9,901,470,459.14	6,124,766,361.58

(三) 合并利润表

单位：元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	509,092,341.68	1,094,775,845.97	901,786,379.62	518,623,826.52
减：营业成本	275,639,240.32	587,148,193.89	504,256,695.76	330,507,820.02
营业税金及附加	5,485,522.32	9,492,540.63	4,722,184.78	2,499,375.41
销售费用	5,758,841.53	11,322,478.92	11,273,906.92	12,306,509.54
管理费用	27,189,774.24	71,257,531.82	53,288,495.91	46,207,524.49
财务费用	112,623,343.17	234,327,597.76	187,977,143.68	87,609,882.58
资产减值损失	184,964.03	174,646,086.68	8,501,048.86	982,785.97
加：投资收益	58,294,960.20	396,242,075.38	81,181,865.23	366,715,995.98
营业利润	140,505,616.27	402,823,491.65	212,948,768.94	405,225,924.49
加：营业外收入	10,512,754.73	5,248,510.02	14,009,520.42	12,371,923.29
减：营业外支出	299,225.45	366,020.47	1,410,843.76	36,602,619.78
利润总额	150,719,145.55	407,705,981.20	225,547,445.60	380,995,228.00
减：所得税费用	9,637,589.12	18,215,553.74	7,808,782.52	6,252,466.20
净利润	141,081,556.43	389,490,427.46	217,738,663.08	374,742,761.80
其中：归属于母公司股东	118,331,340.95	340,490,409.04	171,727,322.25	358,680,181.09
归属于少数股东	22,750,215.48	49,000,018.42	46,011,340.83	16,062,580.71

(四) 合并现金流量表

单位：元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	601,366,531.73	1,199,469,069.17	911,821,643.14	508,424,562.41
收到的税费返还	9,852,542.73	3,546,487.75	12,835,021.35	784,804.27
收到的其他与经营活动有关的现金	12,999,188.14	6,860,832.66	2,985,279.63	16,803,693.33
现金流入小计	624,218,262.60	1,209,876,389.58	927,641,944.12	526,013,060.01
购买商品、接受劳务支付的现金	(154,799,013.59)	(278,511,638.41)	(235,805,562.00)	(218,349,993.13)
支付给职工以及为职工支付的现金	(32,414,840.49)	(78,121,511.84)	(65,342,152.51)	(58,676,451.76)
支付的各项税费	(104,966,896.35)	(146,190,281.23)	(90,426,043.86)	(52,014,566.93)
支付的其他与经营活动有关的现金	(31,699,563.38)	(50,470,439.82)	(30,574,595.42)	(58,558,075.37)
现金流出小计	(323,880,313.81)	(553,293,871.30)	(422,148,353.79)	(387,599,087.19)
经营活动产生的现金流量净额	300,337,948.79	656,582,518.28	505,493,590.33	138,413,972.82

投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	-	211,200,000.00	-	-
取得投资收益所收到的现金	525,800,000.00	42,000,000.00	119,103,755.80	84,557,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	215,140.00	152,267.00	158,061.50
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	1,361,708.37	10,997,743.00	4,549,257.48	22,036,707.06
现金流入小计	527,161,708.37	264,412,883.00	123,805,280.28	106,751,768.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	(73,456,917.40)	(197,206,839.89)	(489,279,358.62)	(920,695,246.90)
投资所支付的现金	(2,682,000,000.00)	(240,000,000.00)	(114,600,000.00)	(491,848,963.49)
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	(4,886,594.57)	(7,067,207.00)	(28,385,385.32)	(57,503,281.96)
现金流出小计	(2,760,343,511.97)	(444,274,046.89)	(632,264,743.94)	(1,470,047,492.35)
投资活动产生的现金流量净额	(2,233,181,803.60)	(179,861,163.89)	(508,459,463.66)	(1,363,295,723.79)
筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	-	-	-	34,800,000.00
取得借款收到的现金	1,314,600,280.00	2,300,000,000.00	1,236,000,000.00	1,387,980,000.00
发行债券收到的现金	2,061,100,000.00	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	3,433,565.23	13,792,461.00	253,566.81	2,423,581.90
现金流入小计	3,379,133,845.23	2,313,792,461.00	1,236,253,566.81	1,425,203,581.90
偿还债务支付的现金	(629,600,420.00)	(2,672,000,000.00)	(872,980,000.00)	(284,000,000.00)
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	(106,621,775.72)	(252,832,517.86)	(294,931,334.96)	(253,413,508.72)
支付其他与筹资活动有关的现金	(10,719,567.94)	(27,170,690.58)	(37,664,416.22)	(11,500,616.31)
现金流出小计	(746,941,763.66)	(2,952,003,208.44)	(1,205,575,751.18)	(548,914,125.03)
筹资活动产生的现金流量净额	2,632,192,081.57	(638,210,747.44)	30,677,815.63	876,289,456.87
现金及现金等价物净增加额	699,348,226.76	(161,489,393.05)	27,711,942.30	(348,592,294.10)
加：年初现金及现金等价物余额	68,350,365.38	229,839,758.43	202,127,816.13	550,720,110.23
年末现金及现金等价物余额	767,698,592.14	68,350,365.38	229,839,758.43	202,127,816.13

(五) 合并所有者权益变动表

单位：千元

	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	少数股东权益	股东权益合计
2008年1月1日	491,290.99	498,470.55	195,960.12	286,609.38	187,478.84	1,659,809.89
净利润	-	-	-	358,680.18	16,062.58	374,742.76
直接计入所有者权益的利得和损失	-	(1,121.22)	-	-	100.00	(1,021.22)
所有者投入和减少资本	-	-	-	-	34,800.00	34,800.00
利润分配	-	-	82,860.98	(89,247.76)	(1,442.01)	(7,828.79)
所有者权益内部结转	147,387.30	(98,258.20)	-	(49,129.10)	-	-
2008年12月31日	638,678.29	399,091.13	278,821.10	506,912.70	236,999.42	2,060,502.64
期初调整	-	-	1,042.35	(1,042.35)	-	-
净利润	-	-	-	171,727.32	46,011.34	217,738.66
其他综合收益	-	759.59	-	-	-	759.59
所有者投入和减少资本	294,243.22	2,944,119.37	-	-	(18,267.92)	3,220,094.66
利润分配	-	-	15,215.70	(59,923.17)	(6,208.16)	(50,915.63)
所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-
2009年12月31日	932,921.51	3,343,970.09	295,079.15	617,674.50	258,534.68	5,448,179.92
净利润	-	-	-	340,490.41	49,000.02	389,490.43
其他综合收益	-	2,050.96	-	-	-	2,050.96
所有者投入和减少资本	-	-	-	-	3,000.00	3,000.00
利润分配	-	-	67,300.25	(76,629.46)	(26,044.13)	-
所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	(35,373.35)
2010年12月31日	932,921.51	3,346,021.05	362,379.40	881,535.44	284,490.57	5,807,347.97
净利润	-	-	-	118,331.34	22,750.22	141,081.56
其他综合收益	-	43.97	-	-	-	43.97
所有者投入和减少资本	-	363,859.66	-	-	-	363,859.66
利润分配	-	-	-	-	(25,000.00)	(25,000.00)
所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-
2011年6月30日	932,921.51	3,709,924.68	362,379.40	999,866.78	282,240.79	6,287,333.16

(六) 母公司资产负债表

单位：元

资产	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产				
货币资金	693,615,053.40	33,862,806.92	87,732,772.39	86,541,272.11
应收账款	-	-	-	-
预付款项	-	-	-	-
应收股利	50,392,538.74	392,538.74	392,538.74	392,538.74
其他应收款	1,320,894.46	920,890.46	295,972.10	477,991.31
存货	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	1,670,000.00	-	-
流动资产合计	745,328,486.60	36,846,236.12	88,421,283.23	87,411,802.16
非流动资产				
可供出售金融资产	900,556.80	856,584.30	1,171,427.40	411,840.00
长期股权投资	7,966,784,884.01	5,752,289,923.81	5,539,482,040.91	2,216,448,362.44
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	1,612,117.08	1,698,038.62	2,012,487.99	2,296,817.13
在建工程	-	-	-	-
工程物资	-	-	-	-
无形资产	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	-	-	-	-
其它非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	7,969,297,557.89	5,754,844,546.73	5,542,665,956.30	2,219,157,019.57
资产总计	8,714,626,044.49	5,791,690,782.85	5,631,087,239.53	2,306,568,821.73

(七) 母公司资产负债表 (续)

单位: 元

负债及股东权益	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动负债				
短期借款	227,000,000.00	220,000,000.00	620,000,000.00	445,000,000.00
应付账款	-	-	-	-
预收款项	-	-	-	-
应付职工薪酬	4,779,639.16	4,887,719.16	5,118,199.27	5,954,943.92
应交税费	3,741.40	6,675.27	1,610,852.59	176,113.68
应付利息	-	-	-	-
应付股利	110,169.53	215,218.81	205,203.40	135,095.53
其他应付款	6,209,442.80	2,833,182.79	2,327,745.09	8,836,132.00
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	238,102,992.89	227,942,796.03	629,262,000.35	460,102,285.13
非流动负债				
长期借款	1,018,000,000.00	300,000,000.00	-	100,000,000.00
应付债券	1,692,675,326.61	-	-	-
长期应付款	1,616,518.94	1,616,518.94	1,616,518.94	1,616,518.94
递延所得税负债	-	-	-	-
非流动负债合计	2,712,291,845.55	301,616,518.94	1,616,518.94	101,616,518.94
负债合计	2,950,394,838.44	529,559,314.97	630,878,519.29	561,718,804.07
股东权益				
股本	932,921,505.00	932,921,505.00	932,921,505.00	638,678,286.00
资本公积	3,707,684,684.50	3,343,781,048.24	3,341,730,083.82	396,769,914.44
盈余公积	362,379,403.07	362,379,403.07	295,079,153.50	279,863,456.08
未分配利润	761,245,613.48	623,049,511.57	430,477,977.92	429,538,361.14
外币报表折算差额	-	-	-	-
股东权益合计	5,764,231,206.05	5,262,131,467.88	5,000,208,720.24	1,744,850,017.66
负债和股东权益总计	8,714,626,044.49	5,791,690,782.85	5,631,087,239.53	2,306,568,821.73

(八) 母公司利润表

单位：元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	-	-	-	-
减：营业成本	-	-	-	-
营业税金及附加	-	-	-	-
销售费用	-	-	-	-
管理费用	6,103,761.51	17,039,515.09	15,201,965.13	15,005,831.81
财务费用	13,995,096.78	27,204,968.25	29,542,456.24	29,829,701.02
资产减值损失		172,632,890.44	(9,579.96)	9,771.56
加：投资收益	158,294,960.20	486,080,567.59	105,617,631.06	377,317,271.08
营业利润	138,196,101.91	269,203,193.81	60,882,789.65	332,471,966.69
加：营业外收入	-	-	80,000.00	-
减：营业外支出	-	2,195.54	100,000.00	1,100,000.00
利润总额	138,196,101.91	269,200,998.27	60,862,789.65	331,371,966.69
减：所得税费用	-	-	-	-
净利润	138,196,101.91	269,200,998.27	60,862,789.65	331,371,966.69

(九) 母公司现金流量表

单位：元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
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	1,522,655.12	847,910.93	717,354.82	6,899,501.53
现金流入小计	1,522,655.12	847,910.93	717,354.82	6,899,501.53
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	(2,794,767.55)	(8,841,430.92)	(7,001,008.12)	(5,457,748.08)
支付的各项税费	-	(2,602,476.23)	(3,397,296.36)	(220,000.00)
支付的其他与经营活动有关的现金	(1,373,604.02)	(5,606,277.37)	(12,289,297.50)	(16,444,795.09)
现金流出小计	(4,168,371.57)	(17,050,184.52)	(22,687,601.98)	(22,122,543.17)

经营活动产生的现金流量净额	(2,645,716.45)	(16,202,273.59)	(21,970,247.16)	(15,223,041.64)
投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	-	211,200,000.00	-	-
取得投资收益所收到的现金	575,800,000.00	131,838,492.21	140,116,552.59	95,230,214.74
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	11,397,400.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	882,753.55		-	-
现金流入小计	576,682,753.55	343,038,492.21	151,513,952.59	95,230,214.74
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	(283,450.00)	-	(96,220.00)	(70,690.00)
投资所支付的现金	(2,682,000,000.00)	(240,000,000.00)	(114,600,000.00)	(631,048,963.49)
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
现金流出小计	(2,682,283,450.00)	(240,000,000.00)	(114,696,220.00)	(631,119,653.49)
投资活动产生的现金流量净额	(2,105,600,696.45)	103,038,492.21	36,817,732.59	(535,889,438.75)
筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	775,000,000.00	930,000,000.00	570,000,000.00	595,000,000.00
发行债券收到的现金	2,054,530,000.00	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	6,570,000.00	-	-	-
现金流入小计	2,836,100,000.00	930,000,000.00	570,000,000.00	595,000,000.00
偿还债务支付的现金	(50,000,000.00)	(1,030,000,000.00)	(495,000,000.00)	(210,000,000.00)
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	(15,717,357.82)	(37,361,899.64)	(74,816,651.09)	(36,288,915.36)
支付其他与筹资活动有关的现金	(2,383,982.80)	(3,344,284.45)	(13,539,334.06)	(1,866,700.00)
现金流出小计	(68,101,340.62)	(1,070,706,184.09)	(583,355,985.15)	(248,155,615.36)
筹资活动产生的现金流量净额	2,767,998,659.38	(140,706,184.09)	(13,355,985.15)	346,844,384.64
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	659,752,246.48	(53,869,965.47)	1,491,500.28	(204,268,095.75)
加：年初现金及现金等价物余额	33,862,806.92	87,732,772.39	86,241,272.11	290,509,367.86
年末现金及现金等价物余额	693,615,053.40	33,862,806.92	87,732,772.39	86,241,272.11

(十) 母公司所有者权益变动表

单位：千元

	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
2008年1月1日	491,290.99	496,037.31	195,960.12	233,344.24	1,416,632.67
期初调整	-	212.02	1,060.34	3,181.03	4,453.39
净利润	-	-	-	331,371.97	331,371.97
直接计入所有者权益的利得和损失	-	(1,221.22)	-	-	(1,221.22)
所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-
利润分配	-	-	82,843.00	(89,229.77)	(6,386.78)
所有者权益内部结转	147,387.30	(98,258.20)	-	(49,129.10)	-
2008年12月31日	638,678.29	396,769.91	279,863.46	429,538.37	1,744,850.03
净利润	-	-	-	60,862.79	60,862.79
其他综合收益	-	759.59	-	-	759.59
所有者投入和减少资本	294,243.22	2,944,200.58	-	-	3,238,443.80
利润分配	-	-	15,215.70	(59,923.17)	(44,707.48)
所有者权益内部结转	-	-	-	-	-
2009年12月31日	932,921.51	3,341,730.08	295,079.16	430,477.99	5,000,208.73
净利润	-	-	-	269,201.00	269,201.00
其他综合收益	-	2,050.96	-	-	2,050.96
所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-
利润分配	-	-	67,300.25	(76,629.46)	(9,329.22)
所有者权益内部结转	-	-	-	-	-
2010年12月31日	932,921.51	3,343,781.05	362,379.40	623,049.51	5,262,131.47
净利润	-	-	-	138,196.10	138,196.10
其他综合收益	-	43.97	-	-	43.97
所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-
利润分配	-	-	-	-	-
所有者权益内部结转	-	-	-	-	-
其他	-	363,859.66	-	-	363,859.66
2011年6月30日	932,921.51	3,707,684.68	362,379.40	761,245.61	5,764,231.21

三、实际口径的非经常性损益情况

单位：元

非经常性损益项目	2010年度	2009年度	2008年度
----------	--------	--------	--------

非流动资产处置损益	(132,247.54)	113,886.29	14,040,019.41
各种形式的财政补贴	4,428,900.00	560,000.00	300,000.00
债务重组收益		-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回		-	153,285.76
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	(47,650.66)	(910,230.98)	(33,284,959.51)
其他非经常性损益项目		-	-
非经常性损益总额	4,249,001.80	(236,344.69)	(18,791,654.34)
非经常性损益的所得税影响数	(263,370.45)	(88,924.41)	(43,551.60)
非经常性损益净额	3,985,631.35	(325,269.10)	(18,835,205.94)
归属少数股东非经常性损益的净影响数	(820,506.82)	(129,376.54)	1,488,761.36
归属于本公司股东的非经常性损益	3,165,124.53	(454,645.64)	(17,346,444.58)
归属于本公司股东的净利润	340,490,409.04	171,727,322.25	358,680,181.09
扣除非经常性损益后的归属于本公司股东的净利润	337,325,284.51	172,181,967.89	376,026,625.67

注：2007 年至 2010 年 12 月的数据按照《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》（证监会公告[2008]43 号）规定计算编制。

四、合并财务报表范围及变化情况

（一）合并报表范围

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司纳入合并报表范围的二级子公司共 4 家，具体情况请参见本招股意向书“第四节 发行人基本情况”之“二、（二）控股参股公司基本情况”。

（二）实际口径合并报表范围变化情况

1、2010 年度实际口径合并财务报表范围变动情况

截至 2010 年底，本公司纳入合并范围的二级子公司合计 4 家，较 2009 年底无变化。

2、2009 年度实际口径合并财务报表范围变动情况

截至 2009 年底，本公司纳入合并范围的二级子公司合计 4 家，较 2008 年底减少 1 家。

2009年6月，为了集中力量发展能源主营业务，本公司转让原持股67.77%的控股子公司四川长飞双龙光纤光缆有限公司18.77%股权，持股比例下降为49%，由控制变更为重大影响。本公司2009年度财务数据仅合并长飞四川2009年1-6月利润表及现金流量表，不再合并长飞四川2009年末资产负债表。

3、2008年度实际口径合并财务报表范围变动情况

截至2008年底，本公司纳入合并范围的二级子公司合计5家，较2007年底无变化。

（三）备考口径合并报表范围变化情况

1、2010年度备考口径合并财务报表范围变动情况

截至2010年底，本公司纳入备考合并范围的二级子公司合计4家，较2009年底无变化。

2、2009年度备考口径合并财务报表范围变动情况

截至2009年底，本公司纳入备考合并范围的二级子公司合计4家，较2008年底减少1家。

2009年6月，为了集中力量发展能源主营业务，本公司转让原持股67.77%的控股子公司四川长飞双龙光纤光缆有限公司18.77%股权，持股比例下降为49%，由控制变更为重大影响。本公司2009年度财务数据仅合并长飞四川2009年1-6月利润表及现金流量表，不再合并长飞四川2009年末资产负债表。

3、2008年度备考口径合并财务报表范围变动情况

截至2008年底，本公司纳入备考合并范围的二级子公司合计5家，较2007年底无变化。

五、最近三年及一期实际口径的主要财务指标

（一）基本财务指标

财务指标	2011年 6月30日	2010年 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
------	----------------	-----------------	-----------------	-----------------

流动比率	1.17	0.40	0.43	0.56
速动比率	1.10	0.34	0.41	0.50
资产负债率（母公司）	33.86%	9.14%	11.20%	24.35%
	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率（次/年）	4.46	6.32	8.40	7.02
存货周转率（次/年）	8.28	12.14	11.16	7.65
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.32	0.70	0.54	0.22
每股净现金流量（元）	0.75	(0.17)	0.03	(0.55)

注：1、流动比率=流动资产 / 流动负债；
2、速动比率=（流动资产-存货净额） / 流动负债；
3、资产负债率=总负债 / 总资产；
4、应收账款周转率=营业收入 / 期初期末应收账款平均净额；
5、存货周转率=营业成本 / 期初期末存货平均净额；
6、2011年6月30日的应收账款周转率、存货周转率均已年化。

（二）每股收益和净资产收益率

主要财务指标	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
每股收益（基本）（元）	0.1268	0.3650	0.2689	0.5616
扣除非经常性损益后的每股收益（基本）（元）	0.1265	0.3616	0.2696	0.5888
净资产收益率（全面摊薄）（%）	1.97	6.17	3.31	19.67
净资产收益率（加权平均）（%）	2.05	6.36	9.12	21.77
扣除非经常性损益后的净资产收益率（全面摊薄）（%）	1.97	6.11	3.32	20.62
扣除非经常性损益后的净资产收益率（加权平均）（%）	2.05	6.30	9.14	22.82

六、最近三年备考口径的财务报告

（一）合并资产负债表

单位：元

资产	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产			
货币资金	86,905,221.88	255,792,069.13	223,416,222.29
应收票据	79,380,565.97	97,510,983.96	77,695,000.00
应收账款	216,456,415.59	129,887,559.77	84,773,273.63
预付款项	4,363,957.21	3,732,709.80	7,520,060.16

其他应收款	11,971,412.35	59,674,621.22	91,859,909.42
存货	63,669,100.12	33,055,641.51	57,304,701.29
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	1,670,000.00	-	-
流动资产合计	464,416,673.12	579,653,585.39	542,569,166.79
非流动资产			
可供出售金融资产	856,584.30	1,171,427.40	411,840.00
长期股权投资	5,287,780,996.87	5,074,973,113.97	4,826,073,409.43
投资性房地产	-	-	-
固定资产	4,689,322,493.20	4,647,721,863.30	1,760,591,943.98
在建工程	-	52,205,148.59	2,542,936,803.63
工程物资	-	-	11,698,388.39
无形资产	35,037,896.67	36,197,755.83	40,189,120.13
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	1,292,220.23	1,316,979.87	939,685.91
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	10,014,290,191.27	9,813,586,288.96	9,182,841,191.47
资产总计	10,478,706,864.39	10,393,239,874.35	9,725,410,358.26

(二) 合并资产负债表 (续)

单位：元

负债及股东权益	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动负债			
短期借款	710,000,000.00	1,075,000,000.00	762,980,000.00
应付票据	6,803,400.00	10,879,461.00	12,743,820.00
应付账款	114,082,011.98	68,380,782.84	45,068,927.01
预收款项	2,252,242.37	5,254,674.46	3,089,790.99
应付职工薪酬	20,053,368.69	16,960,517.04	22,154,179.94
应交税费	35,891,812.82	2,356,011.93	15,435,510.98
应交利息	5,128,892.50	5,540,287.50	-
应付股利	2,704,302.39	2,150,155.81	1,734,702.83
其他应付款	146,056,930.19	123,152,125.98	124,074,466.07
一年内到期的非流动负债	130,000,000.00	29,000,000.00	2,000,000.00

其他流动负债	-	-	250,000.00
流动负债合计	1,172,972,960.94	1,338,674,016.56	989,531,397.82
非流动负债			
长期借款	3,005,000,000.00	3,113,000,000.00	3,089,000,000.00
长期应付款	1,616,518.94	1,616,518.94	1,616,518.94
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	2,004.74
非流动负债合计	3,006,616,518.94	3,114,616,518.94	3,090,618,523.68
负债合计	4,179,589,479.88	4,453,290,535.50	4,080,149,921.50
股东权益			
股本	932,921,505.00	932,921,505.00	932,921,505.00
资本公积	3,319,569,205.39	3,317,518,240.97	3,343,291,713.26
盈余公积	491,934,717.59	424,634,468.02	366,441,955.25
未分配利润	1,270,201,384.82	1,006,340,440.40	765,605,844.99
归属于母公司股东的权益	6,014,626,812.80	5,681,414,654.39	5,408,261,018.50
少数股东权益	284,490,571.71	258,534,684.46	236,999,418.26
股东权益合计	6,299,117,384.51	5,939,949,338.85	5,645,260,436.76
负债和股东权益总计	10,478,706,864.39	10,393,239,874.35	9,725,410,358.26

（三）合并利润表

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	1,094,775,845.97	901,786,379.62	518,623,826.52
减：营业成本	587,148,193.89	504,256,695.76	330,507,820.02
营业税金及附加	9,492,540.63	4,722,184.78	2,499,375.41
销售费用	11,322,478.92	11,273,906.92	12,306,509.54
管理费用	71,257,531.82	53,288,495.91	46,207,524.49
财务费用	234,327,597.76	187,977,143.68	87,609,882.58
资产减值损失	174,646,086.68	8,501,048.86	982,785.97
加：投资收益	396,242,075.38	253,089,126.61	713,029,992.66
营业利润	402,823,491.65	384,856,030.32	751,539,921.17
加：营业外收入	5,248,510.02	14,009,520.42	12,371,923.29
减：营业外支出	366,020.47	1,410,843.76	36,602,619.78

利润总额	407,705,981.20	397,454,706.98	727,309,224.68
减：所得税费用	18,215,553.74	7,808,782.52	6,252,466.20
净利润	389,490,427.46	389,645,924.46	721,056,758.48
其中：归属于母公司股东	340,490,409.04	343,634,583.63	704,994,177.77
归属于少数股东	49,000,018.42	46,011,340.83	16,062,580.71

（四）合并现金流量表

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,199,469,069.17	911,821,643.14	508,424,562.41
收到的税费返还	3,546,487.75	12,835,021.35	784,804.27
收到的其他与经营活动有关的现金	6,860,832.66	2,985,279.63	16,803,693.33
现金流入小计	1,209,876,389.58	927,641,944.12	526,013,060.01
购买商品、接受劳务支付的现金	(278,511,638.41)	(235,805,562.00)	(218,349,993.13)
支付给职工以及为职工支付的现金	(78,121,511.84)	(65,342,152.51)	(58,676,451.76)
支付的各项税费	(146,190,281.23)	(90,426,043.86)	(52,014,566.93)
支付的其他与经营活动有关的现金	(50,470,439.82)	(30,574,595.42)	(58,558,075.37)
现金流出小计	(553,293,871.30)	(422,148,353.79)	(387,599,087.19)
经营活动产生的现金流量净额	656,582,518.28	505,493,590.33	138,413,972.82
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	253,200,000.00	119,103,755.80	84,557,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	215,140.00	152,267.00	158,061.50
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	10,997,743.00	4,549,257.48	22,036,707.06
现金流入小计	264,412,883.00	123,805,280.28	106,751,768.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	(197,206,839.89)	(489,279,358.62)	(920,695,246.90)
投资所支付的现金	(240,000,000.00)	(114,600,000.00)	(491,848,963.49)
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	(7,067,207.00)	(28,385,385.32)	(57,503,281.96)

现金流出小计	(444,274,046.89)	(632,264,743.94)	(1,470,047,492.35)
投资活动产生的现金流量净额	(179,861,163.89)	(508,459,463.66)	(1,363,295,723.79)
筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	-	-	34,800,000.00
取得借款收到的现金	2,300,000,000.00	1,236,000,000.00	1,387,980,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	13,792,461.00	253,566.81	2,423,581.90
现金流入小计	2,313,792,461.00	1,236,253,566.81	1,425,203,581.90
偿还债务支付的现金	(2,672,000,000.00)	(872,980,000.00)	(284,000,000.00)
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	(252,832,517.86)	(294,931,334.96)	(253,413,508.72)
支付其他与筹资活动有关的现金	(27,170,690.58)	(37,664,416.22)	(11,500,616.31)
现金流出小计	(2,952,003,208.44)	(1,205,575,751.18)	(548,914,125.03)
筹资活动产生的现金流量净额	(638,210,747.44)	30,677,815.63	876,289,456.87
现金及现金等价物净增加额	(161,489,393.05)	27,711,942.30	(348,592,294.10)
加：年初现金及现金等价物余额	229,839,758.43	202,127,816.13	550,720,110.23
年末现金及现金等价物余额	68,350,365.38	229,839,758.43	202,127,816.13

（五）母公司资产负债表

单位：元

资产	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产			
货币资金	33,862,806.92	87,732,772.39	86,541,272.11
应收账款	-	-	-
预付款项	-	-	-
应收股利	392,538.74	392,538.74	392,538.74
其他应收款	920,890.46	295,972.10	477,991.31
存货	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	1,670,000.00	-	-
流动资产合计	36,846,236.12	88,421,283.23	87,411,802.16
非流动资产			
可供出售金融资产	856,584.30	1,171,427.40	411,840.00
长期股权投资	6,244,059,339.02	6,031,251,456.12	5,817,092,359.12

投资性房地产	-	-	-
固定资产	1,698,038.62	2,012,487.99	2,296,817.13
在建工程	-	-	-
工程物资	-	-	-
无形资产	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	-	-	-
其它非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	6,246,613,961.94	6,034,435,371.51	5,819,801,016.25
资产总计	6,283,460,198.06	6,122,856,654.74	5,907,212,818.41

(六) 母公司资产负债表 (续)

单位：元

负债及股东权益	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动负债			
短期借款	220,000,000.00	620,000,000.00	445,000,000.00
应付账款	-	-	-
预收款项	-	-	-
应付职工薪酬	4,887,719.16	5,118,199.27	5,954,943.92
应交税费	6,675.27	1,610,852.59	176,113.68
应付利息	-	-	-
应付股利	215,218.81	205,203.40	135,095.53
其他应付款	2,833,182.79	2,327,745.09	24,722,331.02
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	227,942,796.03	629,262,000.35	475,988,484.15
非流动负债			
长期借款	300,000,000.00	-	100,000,000.00
长期应付款	1,616,518.94	1,616,518.94	1,616,518.94
递延所得税负债	-	-	-
非流动负债合计	301,616,518.94	1,616,518.94	101,616,518.94
负债合计	529,559,314.97	630,878,519.29	577,605,003.09
股东权益			
股本	932,921,505.00	932,921,505.00	932,921,505.00
资本公积	3,317,329,205.39	3,315,278,240.97	3,340,970,496.42
盈余公积	491,934,717.59	424,634,468.02	366,441,955.25
未分配利润	1,011,715,455.11	819,143,921.46	689,273,858.65
外币报表折算差额	-	-	-
股东权益合计	5,753,900,883.09	5,491,978,135.45	5,329,607,815.32
负债和股东权益总计	6,283,460,198.06	6,122,856,654.74	5,907,212,818.41

(七) 母公司利润表

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	-	-	-
减：营业成本	-	-	-
营业税金及附加	-	-	-
销售费用	-	-	-
管理费用	17,039,515.09	15,201,965.13	15,005,831.81
财务费用	27,204,968.25	29,542,456.24	29,829,701.02
资产减值损失	172,632,890.44	(9,579.96)	9,771.56
加：投资收益	486,080,567.59	277,524,892.44	723,631,267.76
营业利润	269,203,193.81	232,790,051.03	678,785,963.37
加：营业外收入	-	80,000.00	-
减：营业外支出	2,195.54	100,000.00	1,100,000.00
利润总额	269,200,998.27	232,770,051.03	677,685,963.37
减：所得税费用	-	-	-
净利润	269,200,998.27	232,770,051.03	677,685,963.37

(八) 母公司现金流量表

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
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	847,910.93	717,354.82	6,899,501.53
现金流入小计	847,910.93	717,354.82	6,899,501.53
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	(8,841,430.92)	(7,001,008.12)	(5,457,748.08)
支付的各项税费	(2,602,476.23)	(3,397,296.36)	(220,000.00)
支付的其他与经营活动有关的现金	(5,606,277.37)	(12,289,297.50)	(16,444,795.09)
现金流出小计	(17,050,184.52)	(22,687,601.98)	(22,122,543.17)

经营活动产生的现金流量净额	(16,202,273.59)	(21,970,247.16)	(15,223,041.64)
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	343,038,492.21	140,116,552.59	95,230,214.74
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	11,397,400.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流入小计	343,038,492.21	151,513,952.59	95,230,214.74
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-	(96,220.00)	(70,690.00)
投资所支付的现金	(240,000,000.00)	(114,600,000.00)	(631,048,963.49)
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
现金流出小计	(240,000,000.00)	(114,696,220.00)	(631,119,653.49)
投资活动产生的现金流量净额	103,038,492.21	36,817,732.59	(535,889,438.75)
筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	930,000,000.00	570,000,000.00	595,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
现金流入小计	930,000,000.00	570,000,000.00	595,000,000.00
偿还债务支付的现金	(1,030,000,000.00)	(495,000,000.00)	(210,000,000.00)
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	(37,361,899.64)	(74,816,651.09)	(36,288,915.36)
支付其他与筹资活动有关的现金	(3,344,284.45)	(13,539,334.06)	(1,866,700.00)
现金流出小计	(1,070,706,184.09)	(583,355,985.15)	(248,155,615.36)
筹资活动产生的现金流量净额	(140,706,184.09)	(13,355,985.15)	346,844,384.64
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	(53,869,965.47)	1,491,500.28	(204,268,095.75)
加：年初现金及现金等价物余额	87,732,772.39	86,241,272.11	290,509,367.86
年末现金及现金等价物余额	33,862,806.92	87,732,772.39	86,241,272.11

七、备考口径的非经常性损益情况

单位：元

非经常性损益项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	(132,247.54)	113,886.29	14,040,019.41
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	4,428,900.00	560,000.00	300,000.00
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	153,285.76
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	(47,650.66)	(910,230.98)	(33,284,959.51)
其他非经常性损益项目	-	-	-
非经常性损益小计	4,249,001.80	(236,344.69)	(18,791,654.34)
所得税影响金额	263,370.45	88,924.41	43,551.60
少数股东权益影响额（税后）	820,506.82	129,376.53	(1,488,761.36)
归属于母公司股东的非经常性损益净额	3,165,124.53	(454,645.63)	(17,346,444.58)

注：注：2008 年至 2010 年的数据按照《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》（证监会公告[2008]43 号）规定计算编制。

八、最近三年备考口径的主要财务指标

（一）基本财务指标

财务指标	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动比率	0.40	0.43	0.55
速动比率	0.34	0.41	0.49
资产负债率（母公司）	8.43%	10.30%	9.78%

	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率（次/年）	6.32	8.40	7.02
存货周转率（次/年）	12.14	11.16	7.65
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.70	0.54	0.15
每股净现金流量（元）	(0.17)	0.03	(0.37)

注：1、流动比率=流动资产 / 流动负债；
 2、速动比率=（流动资产-存货净额） / 流动负债；
 3、资产负债率=总负债 / 总资产；
 4、应收账款周转率=营业收入 / 期初期末应收账款平均净额；
 5、存货周转率=营业成本 / 期初期末存货平均净额。

（二）每股收益和净资产收益率

主要财务指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
每股收益（基本）（元）	0.3650	0.3683	0.7557
扣除非经常性损益后的每股收益（基本）（元）	0.3616	0.3688	0.7743
净资产收益率（加权平均）（%）	5.82	6.19	13.93
扣除非经常性损益后的净资产收益率（加权平均）（%）	5.77	6.20	14.28

第七节 管理层讨论与分析

除特别说明以外，本节分析披露的内容以公司最近三年及一期的实际合并口径财务报表为基础进行。

一、财务状况分析

(一) 资产结构及资产质量分析

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2011 年 6 月 30 日，公司的总资产分别为 61.25 亿元、99.01 亿元、99.87 亿元及 127.96 亿元。2011 年上半年，公司的流动资产规模较往年有了较大提升，主要原因是本报告期发行可转债和专项委托贷款筹集的资金在报告期末尚未全部完成增资款划付从而导致货币资金增加，已向二滩水电拨付的资金则增加公司长期股权投资。2008 年至今，公司的非流动资产规模逐年增加，主要是近年来随着生产经营规模和业务的扩大，公司相应增加了长期股权投资和固定资产等。

本公司资产的主要构成如下（按扣除折旧、减值准备后的净值列示）：

项目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)
流动资产合计	1,172,549.59	9.16	464,416.67	4.65	579,653.59	5.85	542,569.17	8.86
其中：货币资金	783,261.97	6.12	86,905.22	0.87	255,792.07	2.58	223,416.22	3.65
应收票据	82,333.95	0.64	79,380.57	0.79	97,510.98	0.98	77,695.00	1.27
应收账款	208,139.30	1.63	216,456.42	2.17	129,887.56	1.31	84,773.27	1.38
预付款项	6,339.55	0.05	4,363.96	0.04	3,732.71	0.04	7,520.06	0.12
其他应收款	23,693.37	0.19	11,971.41	0.12	59,674.62	0.60	91,859.91	1.50
存货	68,781.45	0.54	63,669.10	0.64	33,055.64	0.33	57,304.70	0.94
非流动资产合计	11,623,689.91	90.84	9,522,520.78	95.35	9,321,816.87	94.15	5,582,197.19	91.14
其中：可供出售金融资产	900.56	0.01	856.58	0.01	1,171.43	0.01	411.84	0.01
长期股权投资	7,010,506.54	54.79	4,796,011.58	48.02	4,583,203.70	46.29	1,225,429.41	20.01
固定资产	4,564,083.59	35.67	4,689,322.49	46.95	4,647,721.86	46.94	1,760,591.94	28.75
在建工程	12,413.04	0.10	-	-	52,205.15	0.53	2,542,936.80	41.52

工程物资	36.00	0.00	-	-	-	-	11,698.39	0.19
无形资产	34,457.97	0.27	35,037.90	0.35	36,197.76	0.37	40,189.12	0.66
长期待摊费用	-	-	-	-	-	-	-	-
递延所得税资产	1,292.22	0.01	1,292.22	0.01	1,316.98	0.01	939.69	0.02
资产总计	12,796,239.51	100.00	9,986,937.45	100.00	9,901,470.46	100.00	6,124,766.36	100.00

1、货币资金

公司的货币资金主要包括现金、银行存款和其他货币资金。2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日和 2011 年 6 月 30 日，公司的货币资金余额分别为 2.23 亿元、2.56 亿元、0.87 亿元和 7.83 亿元，占总资产的比重分别为 3.65%、2.58%、0.87%和 6.12%。2011 年 3 月，公司发行 21 亿元可转换债券，使得货币资金占比明显提高。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 2.23 亿元，比 2007 年 12 月 31 日减少了 3.27 亿元，降幅 59.43%，主要原因是投资活动支付的现金增加所致；截至 2009 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 2.56 亿元，比 2008 年 12 月 31 日增加了 0.33 亿元，增幅 14.80%，主要是经营活动产生的净现金流入所致；截至 2010 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 0.87 亿元，比 2009 年 12 月 31 日减少了 1.69 亿元，降幅 66.02%，主要原因是归还银行借款增加所致；截至 2011 年 6 月 30 日，公司货币资金余额较 2010 年底增加 6.96 亿元，主要是本报告期发行可转债和专项委托贷款筹集的资金在报告期末尚未全部完成增资款划付所致。

2、应收账款

期 限	2010 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)
1 年以内	199,968.62	91.01	218,112.76	95.73	126,076.75	92.21	78,899.36	89.82
1 至 2 年	13,087.05	5.96	3,318.90	1.46	7,642.00	5.59	6,049.48	6.89
2 至 3 年	4,003.60	1.82	3,309.40	1.45	2,054.00	1.5	2,460.96	2.8
3 至以上	2,657.44	1.21	3,107.80	1.36	951	0.7	433.97	0.49
账面余额小计	219,716.71	100	227,848.86	100	136,723.75	100	87,843.77	100
坏账准备	11,577.41		-11,392.44		-6,836.19		-3,070.50	
账面净值	208,139.30		216,456.42		129,887.56		84,773.27	

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2011 年 6 月 30 日，公司的应收账款账面净值分别为 0.85 亿元、1.30 亿元、2.16 亿元

及 2.08 亿元，占总资产的比重分别为 1.38%、1.31%、2.17%及 1.63%，占比较低。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司应收账款净额为 0.85 亿元，比 2007 年 12 月 31 日增加了 0.23 亿元，增幅 37.10%，主要是控股子公司田湾河公司和嘉阳电力应收电费尚在合同收款期内，从而增加所致。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司应收账款净额为 1.30 亿元，比 2008 年 12 月 31 日增加了 0.45 亿元，增幅 52.94%，主要是控股子公司田湾河公司全部机组投产发电，年末结算期内的电费增加以及控股子公司交大光芒随着销售规模的扩大应收款项相应增加所致。

截至 2010 年 12 月 31 日，公司应收账款净额为 2.16 亿元，比 2009 年 12 月 13 日增加了 0.86 亿元，增幅 66.15%，主要是田湾河公司年末结算期内的应收电费增加和交大光芒项目结算时间延至 12 月导致年末结算期内的应收账款增加所致。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司应收账款净额为 2.08 亿元，比 2010 年 12 月 31 日减少了 0.08 亿元，减幅 3.84%。

3、预付款项

期 限	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)
1 年以内	5,767.59	90.98	3,757.94	86.11	2,949.60	79.02	7,499.63	99.73
1 至 2 年	122.68	1.94	137.00	3.14	763.11	20.44	20	0.27
2 至 3 年	449.28	7.08	469.01	10.75	20	0.54	0.43	0.01
3 至以上	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	6,339.55	100	4,363.96	100	3,732.71	100	7,520.06	100

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2011 年 6 月 30 日，公司的预付款项账面价值分别为 752.01 万元、373.27 万元、436.40 万元及 633.96 万元，占总资产的比重分别为 0.12%、0.04%、0.04%及 0.05%。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司预付款项账面价值为 752.01 万元，比 2007 年 12 月 31 日增加了 727.08 万元，增幅 291.69%，主要是预付工程款增加所致；截至 2009 年 12 月 31 日，公司预付款项账面价值为 373.27 万元，比 2008 年 12

月 31 日减少了 378.74 万元，减幅 50.36%，主要是到货开票结算减少预付款项所致；截至 2010 年 12 月 31 日，公司预付款项账面价值为 436.40 万元，比 2009 年 12 月 31 日增加了 63.13 万元，增幅 16.91%，主要是支付北京方正世纪信息系统的预付款增加所致。截至 2011 年 6 月 30 日，公司预付款项账面价值为 633.96 万元，比 2010 年 12 月 31 日增加了 199.70 万元，增幅 45.27%，主要原因是子公司交大光芒公司预付购货款增加所致。

4、存货

期限	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)
原材料	16,320.84	23.73	13,272.80	20.85	10,259.58	31.04	26,568.99	45.9
在产品、自制半成品	52,460.61	76.27	50,653.61	79.56	23,765.82	71.9	21,843.70	37.74
库存商品	-	-	197.39	0.31	-	-	12,452.20	21.51
材料成本差异	-	-	-454.7	-0.71	-969.76	-2.33	-2,979.15	-5.15
账面余额小计	68,781.45	100	63,669.10	100	33,055.64	100	57,885.74	100
跌价准备	-	-	-	-	-	-	-581.04	-
账面净值	68,781.45		63,669.10		33,055.64		57,304.70	

公司的存货主要包括原材料、在产品、自制半成品、库存商品和材料成本差异。截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2011 年 6 月 30 日，存货账面价值分别为 0.57 亿元、0.33 亿元、0.64 亿元及 0.69 亿元，占总资产的比重分别为 0.94%、0.33%、0.64%及 0.54%，占比较低。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司存货账面价值为 0.57 亿元，比 2007 年 12 月 31 日增加了 0.28 亿元，增幅 96.78%，主要原因是控股子公司交大光芒为完成中标合同项目，新增加存货；截至 2009 年 12 月 31 日，公司存货账面价值为 0.33 亿元，比 2008 年 12 月 31 日减少了 0.24 亿元，减幅 42.11%，主要原因是公司出售原控股子公司长飞四川 18.77%股权后，该公司不再纳入合并范围，根据相应会计处理，对应的存货价值转出；截至 2010 年 12 月 31 日，公司存货账面价值为 0.64 亿元，比 2009 年 12 月 31 日增加了 0.31 亿元，增幅 93.94%，主要原因是经营规模扩大，原材料储备增加、在产品增加所致。截至 2011 年 6 月 30 日，公司存货账面价值为 0.69 亿元，比 2010 年 12 月 31 日增加了 0.15 亿元，增幅 8.03%，变动幅度较小。

5、长期股权投资

单位：千元

项目	2011年 6月30日	2010年 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
权益法：				
四川新光硅业科技有限责任公司	649,263.60	643,313.97	642,637.56	688,018.05
长飞光纤光缆四川有限公司	42,032.64	40,511.50	34,224.77	-
二滩水电开发有限责任公司	5,797,798.93	3,632,774.75	3,254,330.00	-
合计	6,489,095.18	4,316,600.22	3,931,192.34	688,018.05
成本法：				
国电大渡河大岗山水电开发公司	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
四川川投光通信产业有限公司	2,065.90	2,065.90	2,065.90	2,065.90
国电大渡河流域电力开发有限责任公司	690,745.46	648,745.46	648,745.46	534,145.46
合计	694,011.36	652,011.36	652,011.36	537,411.36
长期股权投资合计	7,183,106.54	4,968,611.58	4,583,203.70	1,225,429.41
长期股权投资减值准备	(172,600.00)	(172,600.00)	-	-
长期股权投资价值	7,010,506.54	4,796,011.58	4,583,203.70	1,225,429.41

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2011 年 6 月 30 日，长期股权投资净值分别为 12.25 亿元、45.83 亿元、47.96 亿元及 70.11 亿元，占总资产的比重分别为 20.01%、46.29%、48.02%及 54.79%。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司长期股权投资账面价值为 12.25 亿元，比 2007 年 12 月 31 日增加了 7.74 亿元，增幅 171.46%，主要原因是公司以现金和持有的江油燃煤 12.605%股权作为支付对价收购了川投集团持有的新光硅业 38.90%股权，以及公司增加了对国电大渡河公司的继续滚动开发投入。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司长期股权投资账面价值为 45.83 亿元，比 2008 年 12 月 31 日增加了 33.58 亿元，增幅 274.12%，主要原因是：（1）公司向川投集团非公开发行股票收购其持有的二滩水电 48%股权，作价人民币 32.54 亿元；（2）公司增加了对国电大渡河公司的继续滚动投资 1.15 亿元。截至 2010 年 12 月 31 日，公司长期股权投资账面价值为 47.96 亿元，比 2009 年 12 月 31 日增加了 2.13 亿元，增幅 4.65%。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司长期股权投资账面价值为 70.11 亿元，比 2010 年 12 月 31 日增加了 22.14 亿元，增幅 46.18%，主要原因是：（1）公司在报告期内增加了对二滩公司资本金投入 264,000 万元，增加了对大渡河公司资本金投入 4,200 万元共计增加长期股权投资 268,200 万元；（2）二滩公司在报告期内实施了 2010 年现金分红 48,000 万元，减少长期股权投资。

6、固定资产

单位：千元

项目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
固定资产原值：				
房屋建筑物	3,278,612.07	3,278,612.07	3,120,060.86	1,266,281.82
机器设备	2,164,950.17	2,164,672.17	2,030,740.55	841,275.42
运输设备	22,620.61	21,049.80	19,713.92	21,288.84
办公设备及其他	15,216.22	14,591.28	12,862.15	9,394.40
合计	5,481,399.07	5,478,925.31	5,183,377.48	2,138,240.47
累计折旧：				
房屋建筑物	341,592.46	288,148.62	185,347.48	123,304.17
机器设备	554,675.61	482,022.51	333,196.57	235,366.28
运输设备	13,185.56	12,062.61	10,618.40	10,089.80
办公设备及其他	7,861.85	7,369.08	6,493.16	6,416.52
合计	917,315.48	789,602.82	535,655.61	375,176.78
减值准备：				
房屋建筑物	-	-	-	-
机器设备	-	-	-	2,471.75
运输设备	-	-	-	-
办公设备及其他	-	-	-	-
合计	-	-	-	2,471.75
固定资产净值：				
房屋建筑物	2,937,019.61	2,990,463.45	2,934,713.38	1,142,977.64
机器设备	1,610,274.56	1,682,649.66	1,697,543.98	603,437.39
运输设备	9,435.05	8,987.19	9,095.52	11,199.04
办公设备及其他	7,354.38	7,222.20	6,368.99	2,977.88
合计	4,564,083.59	4,689,322.49	4,647,721.86	1,760,591.94

公司的固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备、运输设备及办公设备及其

他。截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2011 年 6 月 30 日，固定资产净值分别为 17.61 亿元、46.48 亿元、46.89 亿元及 45.64 亿元，占总资产的比重分别为 28.75%、46.94%、46.95%及 35.67%。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司固定资产原值为 21.38 亿元，比 2007 年 12 月 31 日增加了 8.07 亿元，增幅 60.61%，主要原因是控股子公司田湾河公司金窝电站已达到可使用状态，从在建工程转入固定资产；截至 2009 年 12 月 31 日，公司固定资产原值为 51.83 亿元，比 2008 年 12 月 31 日增加了 30.45 亿元，增幅 142.41%，主要是控股子公司田湾河公司在建工程转固定资产 30.08 亿元和天彭电力灾后恢复重建工程转固定资产 0.74 亿元所致；截至 2010 年 12 月 31 日，公司固定资产原值为 54.79 亿元，比 2009 年 12 月 31 日增加了 2.96 亿元，主要是控股子公司田湾河公司建设工程及其他在建工程转固定资产所致。截至 2011 年 6 月 30 日，公司固定资产原值为 54.81 亿元，比 2010 年 12 月 31 日增加了 0.02 亿元。

7、在建工程

单位：千元

项目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
田湾河工程	-	-	44,722.94	2,497,990.54
其他在建工程	-	-	7,482.21	44,946.26
仁宗海电站收尾工程	6,082.39	-	-	-
金窝电站收尾工程	3,103.26	-	-	-
大发电站收尾工程	3,227.39	-	-	-
合计	12,413.04	-	52,205.15	2,542,936.80

截至 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 12 月 31 日，公司在建工程账面净值分别为 25.42 亿元及 0.52 亿元，占总资产的比重分别为 41.52%及 0.52%。截至 2010 年 12 月 31 日，公司在建工程账面净值为零。截至 2011 年 6 月 30 日，公司在建工程账面净值为 0.12 亿元，占总资产的比重为 0.10%。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司在建工程账面净值为 0.52 亿元，比 2008 年 12 月 31 日减少了 24.91 亿元，减幅 97.95%，主要是控股子公司田湾河公司在建工程转固定资产 30.08 亿元和天彭电力灾后恢复重建工程转固定资产 0.74 亿元所致。

截至 2010 年 12 月 31 日，公司在建工程账面净值为零，比 2009 年 12 月 31 日减少了 0.52 亿元，主要是控股子公司田湾河公司建设工程及其他在建工程转固定资产所致。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司在建工程账面净值为 0.12 亿元，主要是仁宗海电站、金窝电站以及大发电站收尾工程。

8、无形资产

单位：千元

项目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
无形资产原值：				
土地使用权	42,710.64	42,710.64	42,710.64	43,943.05
专有技术	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
专利技术	-	-	-	4,000.00
软件	19.00	19.00	19.00	19.00
合计	45,729.64	45,729.64	45,729.64	50,962.05
累计摊销：				
土地使用权	8,906.79	8,478.76	7,622.70	7,385.73
专有技术	2,350.00	2,200.00	1,900.00	1,600.00
专利技术	-	-	-	1,781.82
软件	14.88	12.98	9.18	5.38
合计	11,271.68	10,691.75	9,531.89	10,772.93
无形资产账面价值：				
土地使用权	33,803.85	34,231.88	35,087.94	36,557.32
专有技术	650.00	800.00	1,100.00	1,400.00
专利技术	-	-	-	2,218.18
软件	4.12	6.02	9.82	13.62
合计	34,457.97	35,037.90	36,197.76	40,189.12

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2011 年 6 月 30 日，公司的无形资产账面价值分别为 0.40 亿元、0.36 亿元、0.35 亿元及 0.34 亿元，占总资产的比重分别为 0.66%、0.37%、0.35%及 0.27%，占比较低，无形资产主要为土地使用权及专有技术。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司无形资产账面价值为 0.36 亿元，比 2008 年

12月31日减少0.04亿元，减幅10.00%，主要原因是公司出售原控股子公司长飞四川18.77%股权后，该公司不再纳入合并范围，根据相应会计处理，对应的无形资产价值转出。

9、资产减值准备情况

单位：千元

项目	2011年 6月30日	2010年 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
坏账准备	12,207.48	12,022.52	9,976.43	3,873.35
存货跌价准备	-	-	-	581.04
长期投资减值准备	-	-	-	-
固定资产减值准备	-	-	-	2,471.75
长期股权投资减值准备	172,600.00	172,600.00	-	-
合计	184,807.48	184,622.52	9,976.43	6,926.14

公司按照稳健性原则，根据自身的业务特点和资产的实际情况，制订了合理的资产减值准备计提政策。严格按照相关政策的规定，对各类资产的实际情况进行审慎核查，足额计提各项资产相应的减值准备。

截至2010年12月31日，公司资产减值准备价值为1.85亿元，比2009年12月31日增加1.75亿元，主要由于公司基于体现会计谨慎性原则的要求，按企业会计准则有关规定，结合四川华衡资产评估有限公司出具的《四川新光硅业科技有限责任公司股东全部权益价值咨询报告》（川华衡咨报字[2011]01号）评估确认的新光硅业全部股东权益价值，根据账面价值与其差异计提了长期投资减值准备1.73亿元所致。

（二）负债结构分析

近三年及一期，公司的流动负债和非流动负债占负债总计的占比保持稳定水平。公司近年来通过新建和收购等行为，使得业务规模不断扩大，相应增加了负债规模。

本公司负债的主要构成如下：

项目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
----	------------	-------------	-------------	-------------

	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)
流动负债合计	1,001,614.50	15.39	1,172,972.96	28.06	1,338,674.02	30.06	973,645.20	23.96
其中：短期借款	577,000.00	8.86	710,000.00	16.99	1,075,000.00	24.14	762,980.00	18.77
应付票据	-	-	6,803.40	0.16	10,879.46	0.24	12,743.82	0.31
应付账款	71,633.96	1.10	114,082.01	2.73	68,380.78	1.54	45,068.93	1.11
预收款项	5,422.05	0.08	2,252.24	0.05	5,254.67	0.12	3,089.79	0.08
应付职工薪酬	14,769.61	0.23	20,053.37	0.48	16,960.52	0.38	22,154.18	0.55
应交税费	17,033.82	0.26	35,891.81	0.86	2,356.01	0.05	15,435.51	0.38
应付利息	4,952.35	0.08	5,128.89	0.12	5,540.29	0.12	-	-
应付股利	27,599.25	0.42	2,704.30	0.06	2,150.16	0.05	1,734.70	0.04
其他应付款	143,203.46	2.20	146,056.93	3.49	123,152.13	2.77	108,188.27	2.66
一年内到期的非流动负债	140,000.00	2.15	130,000.00	3.11	29,000.00	0.65	2,000.00	0.05
其他流动负债	-	-	-	-	-	-	250.00	0.01
非流动负债合计	5,507,291.85	84.61	3,006,616.52	71.94	3,114,616.52	69.94	3,090,618.52	76.04
其中：长期借款	3,813,000.00	58.58	3,005,000.00	71.90	3,113,000.00	69.90	3,089,000.00	76.00
应付债券	1,692,675.33	26.01	-	-	-	-	-	-
长期应付款	1,616.52	0.02	1,616.52	0.04	1,616.52	0.04	1,616.52	0.04
预计负债	-	-	-	-	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-	-	-	2.00	0.00
负债总计	6,508,906.34	100.00	4,179,589.48	100.00	4,453,290.54	100.00	4,064,263.72	100.00

1、短期借款

期 限	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)
信用借款	547,000.00	94.80	680,000.00	95.77	920,000.00	85.58	689,980.00	90.43
抵押借款	-	-	-	-	-	-	-	-
保证借款	-	-	-	-	155,000.00	14.42	53,000.00	6.95
质押借款	30,000.00	5.20	30,000.00	4.23	-	-	20,000.00	2.62
合计	577,000.00	100	710,000.00	100	1,075,000.00	100	762,980.00	100

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2011 年 6 月 30 日，公司的短期借款余额分别为 7.63 亿元、10.75 亿元、7.10 亿元及 5.77 亿元，占总负债的比重分别为 18.77%、24.14%、16.99%及 8.86%。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司短期借款余额为 7.63 亿元，比 2007 年 12 月 31 日增加 6.03 亿元，增幅 376.86%，主要是公司本部和控股子公司田湾河公司新增贷款所致；截至 2009 年 12 月 31 日，公司短期借款余额为 10.75 亿元，比 2008 年 12 月 31 日增加 3.12 亿元，增幅 40.89%，主要原因是公司本部及控股子公司随着经营规模的扩大而新增的流动资金贷款；截至 2010 年 12 月 31 日，公司短期借款余额为 7.10 亿元，比 2009 年 12 月 31 日减少 3.65 亿元，减幅 33.95%，主要原因是公司归还了保证借款及归还了部分信用借款。截至 2011 年 6 月 30 日，公司短期借款余额为 5.77 亿元，比 2010 年 12 月 31 日减少 1.32 亿元，减幅 18.59%，主要原因是田湾河公司本期偿还了到期借款。

2、应付账款

期 限	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)
1 年以内	64,827.41	90.5	110,501.36	99.9	57,622.83	84.27	38,602.47	85.46
1 年以上	6,806.55	9.5	3,580.65	0.01	10,757.95	15.73	6,466.46	14.35
合计	71,633.96	100	114,082.01	100	68,380.78	100	45,068.93	100

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2011 年 6 月 30 日，公司的应付账款余额分别为 0.45 亿元、0.68 亿元、1.14 亿元及 0.72 亿元，占总负债的比重分别为 1.11%、1.54%、2.73%及 1.10%。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司应付账款余额为 0.45 亿元，比 2007 年 12 月 31 日减少 1.30 亿元，减幅 74.22%，主要原因是控股子公司田湾河公司在建工程应付工程建设款结算减少。公司账龄超过 1 年的应付账款主要为债权人暂未催收的应付款；截至 2009 年 12 月 31 日，公司应付账款余额为 0.68 亿元，比 2008 年 12 月 31 日增加 0.23 亿元，增幅 51.11%，主要原因是控股子公司田湾河公司结算的工程尾款增加和控股子公司嘉阳电力生产备料应付款增加；截至 2010 年 12 月 31 日，公司应付账款余额为 1.14 亿元，比 2009 年 12 月 31 日增加 0.46 亿元，增幅 67.65%，主要原因是田湾河公司结算的工程尾款增加和嘉阳电力生产备料应付款增加。截至 2011 年 6 月 30 日，公司应付账款余额为 0.72 亿元，比 2010 年 12 月 31 日减少 0.42 亿元，减幅 36.84%，主要原因是田湾河公司本期应付账款减少。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司应付账款中不存在欠付持本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东款项。

3、其他应付款

期 限	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)
1 年以内	67,967.83	47.46	92,497.7	63.33	53,562.23	43.49	45,550.48	42.10
1 年以上	75,235.62	52.54	78,170.49	36.67	69,589.90	56.51	62,637.79	57.90
合计	143,203.46	100.00	146,056.93	100.00	123,152.13	100.00	108,188.27	100.00

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2011 年 6 月 30 日，公司的其他应付款余额分别为 1.08 亿元、1.23 亿元、1.46 亿元及 1.43 亿元，占总负债的比重分别为 2.66%、2.77%、3.49%及 2.20%，公司账龄超过 1 年的大额其他应付款主要为暂收各施工单位工程质量保证金以及履约保证金等。

4、长期借款

单位：千元

项目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
质押借款	13,000.00	13,000.00	39,000.00	43,000.00
抵押借款	-	-	-	-
保证借款	2,092,000.00	2,092,000.00	2,724,000.00	2,946,000.00
信用借款	1,708,000.00	900,000.00	350,000.00	100,000.00
合计	3,813,000.00	3,005,000.00	3,113,000.00	3,089,000.00

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2011 年 6 月 30 日，公司的长期借款余额分别为 30.89 亿元、31.13 亿元、30.05 亿元及 38.13 亿元，占负债的比重分别为 76.00%、69.90%、71.90%及 58.58%，主要为川投集团提供担保的保证借款。

5、应付债券

截至 2011 年 6 月 30 日，公司的应付债券余额为 16.93 亿元，主要为公司于 2011 年 3 月发行的 21 亿元可转换债券所致。

（三）偿债能力分析

合并口径下，本公司的偿债能力指标如下：

项目	2011年 6月30日	2010年 12月31日	2009年 12月31日	2008年 12月31日
流动比率（倍）	1.17	0.40	0.43	0.56
速动比率（倍）	1.10	0.34	0.41	0.50
资产负债率（母公司）	33.86%	9.14%	11.20%	24.35%
	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
利息保障倍数	-	2.89	2.20	5.34

注：利息保障倍数 = （利润总额 + 利息支出） / 利息支出

截至2008年12月31日、2009年12月31日、2010年12月31日及2011年6月30日，公司的流动比率分别为0.56、0.43、0.40及1.17，速动比率分别为0.50、0.41、0.34及1.10。2008年-2010年，公司的流动比率、速动比率下降，这主要是因为公司增大固定资产投入，导致短期借款增加，货币资金减少。截至2011年6月30日，公司流动比率及速动比率有了较大幅度提升，这主要是因为公司于2011年3月发行21亿元可转债，使得现金大幅增加所致。

截至2008年12月31日、2009年12月31日、2010年12月31日及2011年6月30日，公司的资产负债率（母公司口径）分别为24.35%、11.20%、9.14%及33.86%。截至2008年12月31日、2009年12月31日及2010年12月31日，公司的利息保障倍数分别为5.34、2.20、2.89。2008-2009年，公司的利息保障倍数呈下降趋势，主要是由于公司利润总额变化和贷款规模扩大共同作用的结果。2009年-2010年，公司的利息保障倍数有了小幅上升，主要是由于公司盈利能力持续复苏，利润总额的增长速度快于利息支出的增速。由于公司具有比较稳定的生产经营收入，所以公司的经营利润对总体债务利息支付有较好的覆盖能力，公司的债务结构处于较为合理的水平。

（四）资产周转能力分析

合并口径下，本公司的资产周转能力指标如下：

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
应收账款周转率（次/年）	4.46	6.32	8.40	7.02
存货周转率（次/年）	8.28	12.14	11.16	7.65

注：1、应收账款周转率=营业收入 / 期初期末应收账款平均净额；
2、存货周转率=营业成本 / 期初期末存货平均净额。

2008 年度、2009 年度、2010 年及 2011 年 1-6 月，公司的应收账款周转率分别为 7.02、8.40、6.32 及 4.46，主要原因是公司业务开展正常，应收账款回笼较好，故应收账款周转率较为平稳。

2008 年度、2009 年度、2010 年及 2011 年 1-6 月，公司的存货周转率分别为 7.65、11.16、12.14 及 8.28。主要原因是随着销售规模的扩大，公司收入成本逐年增长，故存货周转率较为健康。

二、盈利能力分析

公司最近三年及一期的经营情况如下表所示：

单位：千元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	509,092.34	1,094,775.85	901,786.38	518,623.83
营业成本	(275,639.24)	(587,148.19)	(504,256.70)	(330,507.82)
营业税金及附加	(5,485.52)	(9,492.54)	(4,722.18)	(2,499.38)
销售费用	(5,758.84)	(11,322.48)	(11,273.91)	(12,306.51)
管理费用	(27,189.77)	(71,257.53)	(53,288.50)	(46,207.52)
财务费用	(112,623.34)	(234,327.60)	(187,977.14)	(87,609.88)
资产减值损失	(184.96)	(174,646.09)	(8,501.05)	(982.79)
投资收益	58,294.96	396,242.08	81,181.87	366,716.00
营业利润	140,505.62	402,823.49	212,948.77	405,225.92
营业外收入	10,512.75	5,248.51	14,009.52	12,371.92
营业外支出	(299.23)	(366.02)	(1,410.84)	(36,602.62)
利润总额	150,719.15	407,705.98	225,547.45	380,995.23
所得税费用	(9,637.59)	(18,215.55)	(7,808.78)	(6,252.47)
净利润	141,081.56	389,490.43	217,738.66	374,742.76
归属于母公司股东	118,331.34	340,490.41	171,727.32	358,680.18
归属于少数股东	22,750.22	49,000.02	46,011.34	16,062.58

2008 年度、2009 年度、2010 年及 2011 年 1-6 月，公司的净利润分别为 3.75 亿元、2.18 亿元、3.89 亿元及 1.41 亿元，其中归属于本公司股东的净利润分别为 3.59 亿元、1.72 亿元、3.40 亿元及 1.18 亿元。公司 2009 年度的净利润出现大幅下降，主要是参股的新光硅业受多晶硅产品价格暴跌的影响，利润同比减少 89.67%所致。公司 2010 年度的净利润大幅增长，主要是本公司 2009 年 12 月完成定向增发股份收购二滩水电 48%股权的工作，根据会计准则规定，本公司从

2010 年度开始按持股比例享有二滩水电实现净利润所致。2011 年 1-6 月公司净利润较去年同期增加 43.08%。

（一）营业收入分析

1、营业收入总体情况

最近三年及一期，公司营业收入构成如下表所示：

项目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)
主营业务收入	509,092.34	100.00	1,092,650.86	99.81	901,612.65	99.98	518,623.83	100.00
其他业务收入	-	-	2,124.98	0.19	173.73	0.02	-	-
营业收入合计	509,092.34	100.00	1,094,775.85	100.00	901,786.38	100.00	518,623.83	100.00

从上表来看，公司营业收入主要来源于主营业务。2008 年度、2009 年度、2010 年度及 2011 年 1-6 月，主营业务收入占营业收入的比重分别为 100.00%、99.98%、99.81%及 100%，显示公司主营业务十分突出。由于其他业务收入金额极小，故收入分析主要围绕主营业务收入情况进行。

2、按业务类别划分

最近三年及一期，公司主营业务收入的构成如下表所示：

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)
电力	456,633.15	89.70	980,612.27	89.75	720,863.95	79.95	357,183.82	68.87
光缆产品	-	-	-	-	80,641.60	8.94	122,741.35	23.67
软件产品销售	20,233.31	3.97	38,413.05	3.52	48,608.93	5.39	12,255.67	2.36
硬件产品销售	29,618.03	5.82	65,925.61	6.03	48,839.12	5.42	25,819.42	4.98
服务收入	2,607.85	0.51	7,699.93	0.7	2,659.05	0.29	623.57	0.12
主营业务收入合计	509,092.34	100	1,092,650.86	100	901,612.65	100	518,623.83	100

从上表中可以看出，公司报告期内主营业务收入主要来源于电力业务和光缆产品。此两项业务之和占主营业务收入的比重平均值约为 89.96%。

2008 年至 2010 年，公司电力业务的主营业务收入从 3.57 亿元增加至 9.81 亿元，年复合增长率为 65.69%。同期，公司合并口径的总发电量（控股子公司的总发电量，不含参股公司的发电量）由 2008 年的 14.18 亿千瓦时增加至 2010 年的 41.20 亿千瓦时，年复合增长率为 70.44%，电力业务主营业务收入的增长主

要由发电量的增长驱动。其中，2009 年度较 2008 年度电力业务收入增长较为明显，涨幅达到 101.82%，主要原因为公司控股子公司田湾河梯级水电站“一库三级”6 台机组（总装机 72 万千瓦）自 2009 年 8 月起全部建成投产发电。2010 年，田湾河电力业务收入进一步提高，较 2009 年涨幅达 36.03%。2011 年 1-6 月公司电力业务收入较去年同期增加 9.59%。

2008 年至 2009 年，光缆产品的主营业务收入从 1.23 亿元减少至 0.81 亿元，下降 34.15%，主要原因是公司 2009 年 6 月转让了原持股 67.77%的控股子公司长飞四川 18.77%股权，持股比例下降至 49%，对长飞四川的影响能力由控制变为重大影响。从 2009 年 7 月起不再合并长飞四川报表，因此 2009 年仅合并了长飞四川 1-6 月损益，使得光缆产品收入由于合并周期的缩短而下降。

2008 年至 2010 年，公司的铁路自动化远程控制系统业务（含软件产品销售、硬件产品销售和服务收入）的主营业务收入从 0.39 亿元增加至 1.12 亿元，年复合增长率为 69.46%，其中软件产品销售的主营业务收入从 0.12 亿元增加至 0.38 亿元，年复合增长率为 77.04%；硬件产品销售的主营业务收入从 0.26 亿元增加至 0.66 亿元，年复合增长率为 77.04%。2009 年，公司的铁路自动化远程控制系统业务收入较 2008 年大幅增加，主要原因是控股子公司交大光芒 2008 年 7 月与成都交大许继电气有限公司组成的投标联合体中标 3.26 亿元铁道部高速铁路客运专线综合 SCADA 系统集成项目。该客运专线项目中属于交大光芒的合同金额为 2.16 亿元，预计 2-3 年左右实施完毕。该项目工程于 2009 年初开始全面实施，并陆续交付验收，使得光芒公司 2009 年产生的项目结算收入增加，利润也得到大幅度提升。在 2009 年大幅提升的基础上，公司 2010 年的铁路自动化远程控制系统业务收入保持稳定并小幅提升。2011 年 1-6 月公司铁路自动化远程控制系统业务收入较去年同期增加 48.20%。

（二）营业成本分析

1、营业成本总体情况

最近三年及一期，公司营业成本构成如下表所示：

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)	(千元)	(%)
主营业务成本	275,639.24	100	587,148.19	100	504,194.42	99.99	330,507.82	100
其他业务成本	-	-	-	-	62.28	0.01	-	-
营业成本合计	275,639.24	100	587,148.19	100	504,256.70	100	330,507.82	100

与营业收入情况相似，公司的营业成本主要来源于主营业务，故成本分析同样主要围绕主营业务成本情况进行。

2、按业务类别划分

最近三年及一期，本公司主营业务成本的构成如下表所示：

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)
电力	246,498.67	89.43	532,443.61	90.68	391,647.86	77.68	205,700.11	62.24
光缆产品	-	-	-	-	69,426.50	13.77	105,004.13	31.77
软件产品销售	9,456.81	3.43	19,964.31	3.4	18,754.80	3.72	4,861.08	1.47
硬件产品销售	18,803.27	6.82	33,193.25	5.65	24,365.27	4.83	14,908.21	4.51
服务收入	880.49	0.32	1,547.01	0.26	-	-	34.3	0.01
主营业务收入合计	275,639.24	100	587,148.19	100	504,194.42	100	330,507.82	100

从上表中可以看出，公司报告期内主营业务成本主要来源于电力和光缆产品成本。此两项业务之和占主营业务成本的比重平均值超过 90%。

2008 年至 2010 年，公司主营业务成本的年复合增长率为 33.29%，低于主营业务收入的水平。主要原因是田湾河公司由于在建资产转为固定资产，增加折旧、贷款资金利息费用化和缴纳水资源费的原因，导致电力公司主营成本增长。而光缆产品由于扩大了生产规模，产能增加导致单位产品的成本降低。

（三）毛利和毛利率分析

报告期内，公司的主营业务综合毛利和毛利率情况如下：

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (千元)	毛利率 (%)	金额 (千元)	毛利率 (%)	金额 (千元)	毛利率 (%)	金额 (千元)	毛利率 (%)
电力	210,134.48	46.02	448,168.65	45.70	329,216.09	45.67	151,483.71	42.31
光缆产品	-	-	-	-	11,215.10	13.91	17,737.22	14.45
铁路自动化远程控制系统	23,318.62	44.45	57,334.02	51.17	56,987.04	56.93	18,895.08	48.83

近年来，公司的毛利率一直保持在较高的水平，主要是毛利率较高的水电业务和开发、生产铁路自动化控制设备业务在主营业务收入中比例的上升所致。其中，随着田湾河公司的机组逐步投产，公司电力业务收入和利润逐年扩大，2008年田湾河公司收入和毛利分别为 1.59 亿元、0.50 亿元。2009 年收入和毛利分别达到了 4.93 亿元、2.92 亿元，同比分别增长 210%、484%；2010 年收入和毛利分别达到了 7.38 亿元、4.17 亿元，同比分别增长 50%和 43%。同期，公司火电业务的控股子公司嘉阳电力毛利率处于下降趋势，但下降幅度低于水电业务的上涨幅度，且火电业务规模占比逐渐减小，因此公司电力业务的整体盈利水平逐步提高。另外，随着高速铁路客运专线的建设和开通，综合 SCADA 系统集成订单爆发式增长，交大光芒的业务收入和毛利均大幅上升，交大光芒的收入和毛利规模分别从 2008 年的 0.39 亿元、0.19 亿元上涨至 2009 年的 1 亿元、0.57 亿元，收入和毛利增长率分别达到了 156%、200%。2010 年，交大光芒的收入和毛利分别实现 1.12 亿元和 0.57 亿元，与 2009 年相比保持稳定。

2010 年，川投能源与可比公司的主营业务毛利率对比情况如下：

项目	长江电力	桂冠电力	桂东电力	黔源电力	文山电力	川投能源
毛利率（%）	61.89%	36.85%	23.49%	51.26%	25.78%	46.26%

在与可比水电上市公司的对比中，公司的毛利率处于行业领先水平。

（四）按照利润表项目逐项分析

1、营业收入及营业成本

营业收入及营业成本具体分析见前述“（一）营业收入分析”及“（二）营业成本分析”。

2、营业税金及附加

2008 年度、2009 年度、2010 年度及 2011 年 1-6 月，公司的营业税金及附加分别为 249.94 万元、472.22 万元、949.25 万元及 548.52 万元。自 2008 年起，公司的营业税金及附加呈上升趋势，2009 年和 2010 年公司的营业税金及附加较上年分别增加 88.93%和 101.02%，主要原因是田湾河电站全面投产发电导致的应纳流转税增加，同时随销售收入的增长，对应税费增加。

3、期间费用

单位：千元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
销售费用	5,758.84	11,322.48	11,273.91	12,306.51
管理费用	27,189.77	71,257.53	53,288.50	46,207.52
财务费用	112,623.34	234,327.60	187,977.14	87,609.88

2008 年至 2010 年，公司销售费用从 1,230.65 万元减少至 1,132.25 万元，较为稳定，销售费用主要产生于长飞四川、交大光芒等非电力业务。管理费用从 4,620.75 万元增加至 7,125.75 万元，年复合增长率为 24.18%。管理费用的增加主要原因是：公司控股子公司田湾河公司部分机组进入生产经营期，其发生的管理费用增加；其次，随着资产规模扩大，新增人工成本增加；第三，随着公司业务范围和经营规模大幅度变化，管理成本增加。2011 年 1-6 月，公司三项费用合计比上年同期增加 1,052.28 万元，占营业收入的比例较上年同期下降了 1.28 个百分点。

报告期内，本公司财务费用如下：

单位：千元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
利息支出	109,523.23	215,588.92	188,031.66	87,781.13
减：利息收入	(5,446.34)	(2,334.93)	(1,876.02)	(2,888.14)
汇兑损益	-	-	-	-
担保费	8,320.00	20,525.00	1,324.48	1,598.23
其他支出	226.45	548.61	497.03	1,118.66
财务费用合计	112,623.34	234,327.60	187,977.14	87,609.88

公司的财务费用主要来源于负债率较高的电力业务，财务费用逐年增加的主要原因是：新增贷款增加利息支出以及田湾河公司 2009 年在建工程全面转入固

定资产投入发电，其对应占用资金利息费用计入财务费用；以及从 2010 年起，川投集团每年按其为田湾河公司所提供银行借款担保实际余额的 1%收取担保费，2010 年度，田湾河公司共支付川投集团担保费 1,979.33 万元。

4、资产减值损失

单位：千元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
坏账损失	184.96	2,046.09	8,501.05	982.79
长期股权投资减值损失	-	172,600.00	-	-
合计	184.96	174,646.09	8,501.05	982.79

2008 年和 2009 年度，公司的资产减值是当期计提的应收账款坏账准备，随着应收账款余额的增加，根据账龄法计提的坏账准备同步增加。2009 年末应收账款余额较年初增加 4,888.00 万元，上升 55.64%，主要是由于 2009 年田湾河公司全部机组投产发电，年末结算期内的电费增加，以及应收施工单位已领用暂未结算的甲供材料款、暂借工程款以及公司职工暂借的工程备用金于工程正式运营后开始计提坏账准备。

2010 年度，公司的资产减值在 2009 年基础上进一步大幅增加，主要原因是公司基于体现会计谨慎性原则的要求，按企业会计准则有关规定，结合四川华衡资产评估有限公司出具的《四川新光硅业科技有限责任公司股东全部权益价值咨询报告》（川华衡咨报字[2011]01 号）评估确认的新光硅业公司全部股东权益价值，根据账面价值与其差异计提长期投资减值准备 17,260.00 万元所致。

5、投资收益

单位：千元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
成本法核算的长期股权投资收益	45,800.00	42,000.00	39,800.00	38,900.00
权益法核算的长期股权投资收益	12,494.96	354,242.08	40,456.81	313,881.64
处置长期股权投资产生的投资收益	-	-	925.05	13,934.36
合计	58,294.96	396,242.08	81,181.87	366,716.00

公司按照成本法核算的参股公司为国电大渡河公司，按照权益法核算的参股公司包括二滩水电、新光硅业以及长飞四川。其中，二滩水电从 2010 年度开始计入投资收益，长飞四川从 2009 年度开始计入投资收益。

2008 年度，新光硅业产生投资收益为 3.14 亿元，占 2008 年投资收益合计比例为 85.59%，2009 年度，新光硅业受宏观经济的影响，产品价格下降，盈利水平随之下降，2009 年度新光硅业产生的投资收益仅为 0.32 亿元，导致公司投资收益合计较 2008 年下降 77.86%。

本公司 2009 年 12 月完成定向增发股份收购二滩水电 48%股权的工作后，根据会计准则规定，本公司从 2010 年度开始按持股比例享有二滩水电实现净利润，计入投资收益。二滩水电 2010 年产生的投资收益为 3.47 亿元，占公司 2010 年投资收益合计比例为 87.64%，导致公司投资收益较 2009 年度增加 3.15 亿元，增幅 387.68%。

2011 年 1-6 月公司投资收益较上年同期增加 0.23 亿元，增幅 64.81%，主要原因：一是新光硅业实现净利润 1,529 万元，上年同期亏损 3,470 万元，本期利润同比大幅上涨 4,999 万元；二是收到大渡河公司现金分红 4580 万元，比上年同期 4,200 万元增加 380 万元。

6、营业外收支

单位：千元

营业外收入项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动资产处置利得	-	153.04	125.19	121.49
接受捐助	-	-	-	3,270.00
政府补助	9,851.98	5,062.39	13,395.02	8,948.60
其他	660.78	33.09	489.31	31.83
营业外收入合计	10,512.75	5,248.51	14,009.52	12,371.92

公司营业外收入的大部分来自于政府补助，主要包括煤矸石综合利用增值税减免、软件增值税返还、重大产业项目扶持基金、环保扶持金等。公司 2008 年度的接受捐助系控股子公司天彭电力收到的地震捐赠。

公司 2010 年营业外收入较 2009 年减少 62.54%，主要是因为嘉阳电力收到的即征即退煤矸石综合利用增值税减免额将延迟获得支付，交大光芒的部分增值税将延迟获得支付以及公司产品结构中的软件产品收入规模减小导致的软件产品增值税返还减少所致。

2011 年 1-6 月公司营业外收入较上年同期增加 297.12%，主要是随着销售收

入的增加，本期收到的增值税返还同比增加所致。

单位：千元

营业外支出项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动资产处置损失	-	285.28	11.30	15.83
对外捐赠	95.00	52.00	1,330.00	200.00
非常损失	-	-	-	32,859.23
债务重组损失	-	-	-	-
预计自然灾害伤亡人员赔偿	-	-	-	-
其他	204.23	28.74	69.54	3,527.56
营业外支出合计	299.23	366.02	1,410.84	36,602.62

公司 2008 年度营业外支出金额大幅增加的主要原因是公司的控股子公司天彭电力 2008 年由于地震发生大量资产损毁和造成停工损失。2010 年度营业外支出金额大幅减少的主要原因是公司对外捐赠金额的大幅下降。2011 年 1-6 月营业外支出金额较上年同期增加 152.86%。

7、所得税费用

单位：千元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
所得税费用	9,637.59	18,190.79	9,536.63	6,454.01
递延所得税费用	-	24.76	(1,727.84)	(201.54)
合计	9,637.59	18,215.55	7,808.78	6,252.47

2008 年、2009 年及 2010 年公司的净利润构成中投资收益占据了很大比重，其收益为投资单位税后利润，不影响合并报表中所得税费用。2010 年度公司所得税为 1,821.56 万元，主要是控股子公司过去年度处于所得税免税期间，而 2010 年已按税收优惠政策税率进行计提和上缴，故导致同比大幅度上涨。

控股子公司交大光芒于 2000 年 6 月 22 日经成都市科学技术委员会成科工字（2000）08 号文认定为高新技术企业，自认定之日起享受国家及地方有关优惠政策。经成都市高新区地税局成高地税函（2000）88 号批准，从 1999 年 11 月至 2001 年 10 月免征企业所得税，2001 年 10 月以后按 15%的企业所得税税率计征企业所得税。2008 年，经四川省科学技术厅、四川省财政厅、四川省国家税务局、四川省地方税务局再次重新认定为高新技术企业，高新技术企业认证公示文号为川高企[2009]1 号，高新技术企业证书编号为 GR200851000043，有效期为

2008 年 12 月 15 日到 2011 年 12 月 14 日，享受高新技术企业的相关优惠政策。

控股子公司嘉阳电力系从事煤矸石和劣质煤发电企业，符合《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录（2000 年修订）》第 6 条 7 款内容，根据《国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》（国税发[2002]47 号）和《四川省地方税务局转发国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知的通知》（川地税发[2002]46）的规定，在 2001 年至 2010 年享受 15%的企业所得税税率。

根据财政部、国家税务总局、海关总署联合发布的《财政部、国家税务总局、海关总署关于西部大开发税收优惠政策的通知》（财税[2001]202 号）、《国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》（国税发[2002]47 号）、《四川省国家税务局转发国家税务总局关于落实西部大开发有关税收政策具体实施意见的通知》（川国税函[2002]162 号）以及《石棉县国家税务局关于对四川川投田湾河开发有限责任公司享受西部大开发企业所得税优惠政策的批复》（石国税函[2008]9 号）的规定，控股子公司田湾河公司享受企业所得税免征两年减半征收三年的优惠政策。根据国家税务总局《关于新办企业减免税执行期限问题的通知》（国税发[1996]23 号）的规定，经向石棉县国家税务局申请同意控股子公司田湾河公司自 2008 年度开始享受免征两年减半征收三年的税收优惠政策。

（五）非经常性损益分析

单位：元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动资产处置损益	-	(132,247.54)	113,886.29	14,040,019.41
各种形式的财政补贴	-	4,428,900.00	560,000.00	300,000.00
债务重组收益	-	-	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	153,285.76
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	361,551.55	(47,650.66)	(910,230.98)	(33,284,959.51)
其他非经常性损益项目	-	-	-	-

非经常性损益的所得税影响数	(54,232.73)	(263,370.451)	(88,924.41)	(43,551.60)
归属少数股东非经常性损益的净影响数	(15,365.94)	(820,506.82)	(129,376.54)	1,488,761.36
归属于本公司股东的非经常性损益	291,952.88	3,165,124.53	(454,645.64)	(17,346,444.58)

2008 年度、2009 年度、2010 年度及 2011 年 1-6 月归属于本公司股东的非经常性损益净额分别为-1,734.64 万元、-45.47 万元、316.51 万元及 29.20 万元。从 2008 年开始，公司收到的政府补助逐年增加。

三、现金流量分析

本公司近三年现金流量情况如下：

单位：千元

现金流量	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动现金流量净额	300,337.95	656,582.52	505,493.59	138,413.97
投资活动现金流量净额	(2,233,181.80)	(179,861.16)	(508,459.46)	(1,363,295.72)
筹资活动现金流量净额	2,632,192.08	(638,210.75)	30,677.82	876,289.46
现金及现金等价物净增加额	699,348.23	(161,489.39)	27,711.94	(348,592.29)

水电的收入为电费，回款情况良好，而生产成本主要是固定资产折旧，因而水电业务的经营性现金流十分充沛。2008 年度、2009 年度、2010 年度及 2011 年 1-6 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 1.38 亿元、5.05 亿元、6.57 亿元及 3.00 亿元。2009 年经营活动现金净流量同比增加 3.67 亿元，主要原因是田湾河公司 2009 年全部机组投产，经营性现金流入大幅增加；2010 年公司经营活动产生的现金流量净额比 2009 年增加了 1.51 亿元，主要原因是田湾河公司的经营活动现金流随销售收入增长而增加。2011 年 1-6 月公司经营活动现金净流量较上年同期增加 3.62%。

2008 年度、2009 年度、2010 年度及 2011 年 1-6 月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-13.63 亿元、-5.08 亿元、-1.80 亿元及-22.33 亿元。2008 年投资现金净流出较大，主要原因是公司以现金和持有的巴蜀燃煤公司 12.605%股权作为支付对价收购和置换控股股东川投集团持有的新光硅业公司 38.90%股权，其中支付现金 3.71 亿元；2009 年公司投资活动产生的现金流量净额绝对值比 2008 年减少了 8.55 亿元，降幅为 62.70%，主要原因是控股子公司田湾河公司全

部机组已投入运行，工程建设投资项目已接近尾声，工程建设投资现金流出大幅减少；2010 年公司投资活动产生的现金流量净额绝对值比 2009 年减少了 3.29 亿元，降幅为 64.63%，主要原因是收到参股公司二滩水电 2009 年度红利 2.11 亿元。2011 年 1-6 月公司投资活动产生的现金流量净额绝对值是上年同期的 19 倍，主要是由于公司对参股公司二滩水电划付增资款所致。

2008 年度、2009 年度、2010 年度及 2011 年 1-6 月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 8.76 万元、0.31 亿元、-6.38 亿元及 26.32 亿元。2010 年公司筹资活动产生的现金流量净额比 2009 年减少了 6.69 亿元，降幅为 2,180.22%，主要原因是偿还债务所支付的现金大幅增加。2011 年 1-6 月公司筹资活动产生的现金流量净额较上年同期增加了 28.79 亿元，增幅 1,163.20%，主要原因是公司于 2011 年 3 月发行 21 亿元的可转换债券，并获得川投集团委托贷款。

四、近三年备考口径的财务分析

本公司向川投集团非公开发行 294,243,219 股股票，川投集团以其持有的二滩水电 48%的股权认购全部增发股份，使得公司长期股权投资增加了以权益法核算的对二滩水电的投资，但并未导致本公司合并报表范围发生变化，因此仅对备考口径与实际口径产生差异的科目进行分析。

（一）财务状况分析

项目	2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)
流动资产合计	464,416.67	4.43	579,653.59	5.58	542,569.17	5.58
非流动资产合计	10,014,290.19	95.57	9,813,586.29	94.42	9,182,841.19	94.42
其中：长期股权投资	5,287,781.00	50.46	5,074,973.11	48.83	4,826,073.41	49.62
资产总计	10,478,706.86	100.00	10,393,239.87	100.00	9,725,410.36	100.00

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日及 2010 年 12 月 31 日，公司的总资产分别为 97.25 亿元、103.93 亿元和 104.79 亿元。2008 年至今，公司的非流动资产规模逐年增加，主要是近年来随着生产经营规模和业务的扩大，公司相应增加了长期股权投资和固定资产等。

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日及 2010 年 12 月 31 日，长期

股权投资净值分别为 48.26 亿元、50.75 亿元和 52.88 亿元，占总资产的比重分别为 49.62%、48.83%和 50.46%。

项目	2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)	金额 (千元)	比例 (%)
流动负债合计	1,172,972.96	28.06	1,338,674.02	30.06	989,531.40	24.25
其中：其他应付款	146,056.93	3.49	123,152.13	2.77	124,074.47	3.04
非流动负债合计	3,006,616.52	71.94	3,114,616.52	69.94	3,090,618.52	75.75
负债总计	4,179,589.48	100.00	4,453,290.54	100.00	4,080,149.92	100.00

近三年，公司的流动负债和非流动负债占负债总计的占比保持稳定水平。公司近年来通过新建和收购等行为，使得业务规模不断扩大，相应增加了负债规模。

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日及 2010 年 12 月 31 日，公司的其他应付款余额分别为 1.24 亿元、1.23 亿元及 1.46 亿元，占总负债的比重分别为 3.04%、2.77%及 3.49%，公司账龄超过 1 年的大额其他应付款主要为暂收各施工单位工程质量保证金以及履约保证金等。

（二）盈利能力分析

公司最近三年备考的经营情况如下表所示：

单位：千元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	1,094,775.85	901,786.38	518,623.83
营业成本	(587,148.19)	(504,256.70)	(330,507.82)
营业税金及附加	(9,492.54)	(4,722.18)	(2,499.38)
销售费用	(11,322.48)	(11,273.91)	(12,306.51)
管理费用	(71,257.53)	(53,288.50)	(46,207.52)
财务费用	(234,327.60)	(187,977.14)	(87,609.88)
资产减值损失	(174,646.09)	(8,501.05)	(982.79)
投资收益	396,242.08	253,089.13	713,029.99
营业利润	402,823.49	384,856.03	751,539.92
营业外收入	5,248.51	14,009.52	12,371.92
营业外支出	(366.02)	(1,410.84)	(36,602.62)

利润总额	407,705.98	397,454.71	727,309.22
所得税费用	(18,215.55)	(7,808.78)	(6,252.47)
净利润	389,490.43	389,645.92	721,056.76
其中：归属本公司股东	340,490.41	343,634.58	704,994.18
其中：归属于少数股东	49,000.02	46,011.34	16,062.58

2008 年度、2009 年度及 2010 年度，公司的净利润分别为 7.21 亿元、3.90 亿元及 3.89 亿元，其中归属于本公司股东的净利润分别为 7.05 亿元、3.44 亿元及 3.40 亿元。公司 2009 年度及 2010 年度投资收益较 2008 年度大幅下降，主要原因为受宏观经济的影响，产品价格下降，新光硅业的盈利水平随之下降，导致投资收益减少。

五、公司资本性支出分析

（一）公司最近三年重大资本性支出情况

项目	2010 年度			2009 年度			2008 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	增比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	增比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
固定资产、在建工程及无形资产投资	19,720.68	45.11	-59.69	48,927.94	81.02	-46.85	92,069.52	65.18
长期股权投资	24,000.00	54.89	109.42	11,460.00	18.98	-76.70	49,184.90	34.82
合计	43,720.68	100.00	-27.60	60,387.94	100.00	-57.25	141,254.42	100.00

（二）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需求量

根据公司 2011 年度财务预算，公司 2011 年度资本性支出计划总额为 42.03 亿元，主要包括：对二滩水电后续资本金投入 33.6 亿元，主要通过已在 2011 年 3 月发行的 21 亿元可转债和向控股股东川投集团委托贷款 11 亿元予以解决，不足部分将采用企业自筹方式解决。2011 年需对国电大渡河公司新增资本金投入 4.23 亿元。

除本次发行募集资金有关投资及上述资本金投入外，公司近期无可预见的重大资本性支出计划，也不涉及跨行业的投资。

六、会计政策变更、会计估计变更对财务状况、经营成果的影响

最近三年及一期，公司并不存在会计政策变更或会计估计变更，也不存在会计差错更正。

七、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项说明

（一）重大担保

2008年10月28日，天彭电力与中国银行股份有限公司彭州支行（“中行彭州支行”）签署《人民币借款合同（长期）》（编号：2008年中银彭贷字021号）；2009年12月25日，天彭电力与中行彭州支行就上述贷款签署《人民币借款合同补充协议》（编号：2009年中银彭协字022号），约定中行彭州支行为天彭电力提供5,100万元的灾后重建贷款。2008年10月28日，天彭电力与中行彭州支行签署《电费收费权益质押合同》（编号：2008年中银彭质字001号），约定天彭电力以凤鸣桥梯级水电站100%的电费收费权益为该笔贷款提供质押担保；2008年10月28日，川投能源与中行彭州支行签署《保证合同》（编号：2008年中银彭保字004号），约定川投能源为该笔贷款提供连带责任保证。

交大光芒与上海浦东发展银行股份有限公司成都分行（以下简称“浦发银行成都分行”）签署《应收账款质押合同》（编号：ZZ7304201000000005），约定交大光芒以截止2009年12月31日因研发、加工、销售、安装铁路电气化产品形成的应收账款，以及2009年12月31日以后形成的全部应收账款质押给浦发银行成都分行，为其于2010年1月26日至2012年1月26日期间与浦发银行成都分行最高额3,500万元范围内所订立的信贷合同提供最高额质押担保。

2010年3月23日，交大光芒与浦发银行成都分行签署《房地产最高额抵押合同》（编号：ZD7304201000000007），约定交大光芒以其拥有的成房权证监证字第1822295号的房屋（建筑面积为1,254.25平方米）抵押给浦发银行成都分行，为其于2010年3月23日至2011年3月23日期间与浦发银行成都分行所订立的信贷合同在最高额800万元范围内提供最高额抵押担保。

2011年1月10日，交大光芒与浦发银行成都分行签署《房地产最高额抵押合同》（ZD7304201100000001），约定交大光芒以其拥有的成房权证监证字第1548038号的房屋（建筑面积为1,071.59平方米）抵押给浦发银行成都分行，为其于2011年1月10日至2012年1月10日期间与浦发银行成都分行所订立的信贷合同在最高额700万元范围内提供最高额抵押担保。

（二）重大诉讼

1、截至本招股意向书签署日，本公司及本公司控股子公司不存在尚未了结的重大诉讼。

2、截至本招股意向书签署日，本公司参股公司二滩水电、新光硅业存在如下尚未了结重大诉讼：

（1）冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司诉二滩水电

2009年5月19日，二滩水电收到四川省高级人民法院《应诉通知书》，冕里稀土公司就2008年6月30日遭受泥石流灾害损失（以下简称“6.30”灾害）向二滩水电提起诉讼。冕里稀土公司认为：二滩公司在修建锦屏电站专用公路建设中违规滥排大量荒渣，引发泥石流将其厂区冲毁，存在侵权行为并造成其损失，基于此向法院提出四项诉讼请求：①赔偿其直接经济损失人民币51,987,663.60元；②赔偿其为防止泥石流修建防洪堤、拦渣坝造价人民币4,868,800.00元；③赔偿其因泥石流灾害造成的停产损失55,513,800.00元；④由二滩水电承担全部诉讼费用。经二滩水电申请，四川省高级人民法院已追加对外专用公路施工单位即安蓉建设总公司为本案第三人参加诉讼。

2011年3月10日，四川省高级人民法院作出一审判决，判决：①二滩水电赔偿冕里稀土公司损失4,873,258.69元；②驳回冕里稀土公司其他诉讼请求；③案件受理费603,651元由冕里稀土公司承担543,285元，二滩水电承担60,366元；鉴定费共1,140,000元，由冕里稀土公司承担1,026,000元，二滩水电承担114,000元。冕里稀土公司与二滩水电均不服一审判决，已分别上诉至最高人民法院，最高人民法院业已受理该案。

该案的审理不会影响二滩水电的正常生产经营活动。

(2) 四川省雅砻江木材水运局（以下简称“雅水局”）诉凉山彝族自治州木里藏族自治县人民政府、凉山彝族自治州盐源县人民政府、凉山彝族自治州移民局（以下统称“被告”）行政不作为

雅水局诉称，二滩水电经国家批准修建锦屏一级、锦屏二级水电站，被告在组织工程占地和淹没区实物调查时未按国家有关规定将调查结果通知原告签字确认，并拒绝将二滩水电支付的补偿款交付给雅水局。雅水局基于此请求凉山中院判令撤销被告在锦屏水电站工程占地和淹没区及淹没线以上受影响范围内对原告有关的驿道、吊桥、土地的实物调查结果；判令被告重新进行上述实物调查确认，并由雅水局签字认可后编入移民安置规划大纲中雅水局名下；判令被告收到二滩水电按调整或修改后的移民安置规划支付的补偿款（概算金额约2,500万）后转交给雅水局；判令被告承担诉讼费用。2010年8月17日，凉山中院向二滩水电送达《参加诉讼通知书》，通知二滩水电作为第三人参加诉讼。

2011年4月17日，凉山中院作出一审判决，驳回了雅水局的诉讼请求。雅水局不服一审判决，已上诉至四川省高级人民法院。

为消除二滩水电上述未决诉讼对川投能源造成的潜在风险，维护川投能源全体股东利益，川投集团于2010年8月23日承诺：二滩水电因冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司诉二滩水电财产损害赔偿纠纷、二滩水电作为案件第三人参加四川省雅砻江木材水运局行政诉讼而承担的赔偿金额和案件受理费（以人民法院终审判决载明的金额为准及为限），由二滩水电在实际发生后予以汇总并书面提供给川投集团，川投集团将按照原持有二滩水电的股权比例(48%)予以承担，并按照前述应该承担的金额直接以现金方式支付给川投能源。

截至本招股意向书签署之日，上述二起诉讼未影响二滩水电的正常生产经营活动，亦未对川投能源的生产经营造成不利影响。

(3) 国投资产管理公司诉新光硅业

国投资产管理公司诉称，2001年12月6日，国家开发投资公司发文《关于下达2001年高技术产业化中央预算内西部专项资金国家开发投资公司出资人代表项目投资计划的通知》（国投经[2001]280号），授权国投高科技创业公司（以

下简称“国投高科”)对新光硅业千吨级多晶硅高技术产业化示范工程项目行使国家出资人的职责。

2001年12月5日,国投高科与新光硅业签署了《国家出资人监管协议书》,该协议书签署后至2005年12月20日期间,新光硅业共收到中央财政预算内专项资金共8,500万元。

2007年4月6日,国家开发投资公司下发划转文件,国投资产管理公司取得国投高科对新光硅业的相关权益。因与新光硅业就8,500万出资转为注册资本金事宜未达成一致意见,国投资产管理公司诉至四川省高级人民法院,请求①解除国投高科与新光硅业签署的《国家出资人监管协议书》;②判令新光硅业返还8,500万元出资及相应利息4,190.3万元;③由新光硅业承担全部诉讼费用。

截至本招股意向书签署之日,该案尚处于一审程序。新光硅业系本公司参股公司,2010年,公司营业利润为40,282.35万元,新光硅业为公司贡献投资收益仅为67.64万元。因此,本案的审理不会影响公司的总体盈利能力,对公司正常生产经营不会造成重大不利影响。

(三) 重大仲裁

二滩水电与道隧集团工程有限公司建设工程施工纠纷案

2007年10月26日,二滩水电与道隧集团工程有限公司(以下简称“道隧集团公司”)签署《雅砻江两河口水电站交通工程[11#公路]II标段施工合同文件》(合同编号:LHKC-200707,以下简称“原合同”)。道隧集团公司称,在实际施工中的正式《设计文件》对原合同作出了重大实质性设计变更,但双方就变更后工程的单价标准、违约赔偿、额外工程质量价款、工程索赔等争议一直未能解决,道隧集团公司遂向成都仲裁委员会提起仲裁,请求:①裁决二滩水电给付道隧集团公司工程余款60,800,897元;②裁决二滩水电给付道隧集团公司反坡排水费用61,079,703元;③裁决二滩水电给付申请人工程赔偿款5,209,469元;④由二滩水电承担仲裁费用。2011年5月6日,成都仲裁委员会向二滩水电发送《答辩通知书》告知,该委受理申请人道隧集团公司与被申请人二滩水电之间的建设工程施工合同纠纷案(案号:[2011]成仲案字第127号)。

成都仲裁委员会于2011年7月11日和8月9日组织双方进行两次证据交换。目前，该案的审理并未影响二滩水电的正常生产经营活动。

（四）其他重大或有事项

截至本招股意向书签署日，本公司无其他重大或有事项。

八、公司未来发展趋势展望

“十二五”时期，是川投能源高位求进、发展跨越的重大机遇期、提速上升期，同时也是负重前行的爬坡上坎期，是公司全面贯彻落实科学发展观、坚定不移地朝着“做大做强上市公司，全力打造行业蓝筹”目标迈进的关键五年。虽然目前公司的资产规模、装机容量和发展状况在全国地方电力类上市公司中首屈一指，但未来五年，支撑公司未来持续发展的雅砻江流域开发也进入了项目建设高峰期，资金筹措密集期，总体上看，公司面临的宏观发展环境较为有利，既面临着诸多重大发展机遇，也存在着不少挑战和困难。面对机遇与挑战，公司将不断增强使命意识、责任意识和忧患意识，把公司放在国际国内省内发展的大环境中，树立开放视野，增强战略思维，紧紧抓住发展机遇，积极应对各种挑战，开拓创新，努力开创公司未来发展的新局面。

（一）面临的压力

作为公众上市公司，“十二五”面临着“市场化程度高、经营管理透明度高、规范运作要求高、资本运作门槛高、投资者期望高”的“五高”严峻形势，同时还面对“繁重生产经营压力、高位求进的发展目标压力、管理水平提升压力和团队能力提升压力、资金筹措压力”的“五大压力”。

1、繁重生产经营压力

一是近几年四川统分统调装机容量以每年 10%以上的幅度递增，由于用电市场与投产电量存在一定的时间滞后性，因此在用电市场方面，装机容量的增长高于年均用电负荷的增长，供需矛盾将加剧公司用电市场竞争，加大电力营销的难度。二是未来几年光伏产业面临诸多不确定性因素，从长期来看，多晶硅作为光伏产业的关键原材料，在太阳能应用的各个领域都存在着很大的市场空间。但目

前市场依然是国内外大厂商纷纷扩产，市场竞争加剧；且随着国家《多晶硅行业准入条件》的出台，国内多晶硅产业将步入成本和规模化竞争时代，较小的、技术水平较低的多晶硅产能将加速淘汰，而具有成本、规模和技术优势的产能将整合市场，并迅速做大做强；随着多晶硅产能的逐步释放，多晶硅供求关系可能出现一定程度的逆转，同时国内各大厂商纷纷改进制造工艺，多晶硅制造成本的下降将带来多晶硅价格的正常回落，预计在经过一定时期的剧烈波动后，整个行业的发展将进入有序状态。

2、高位求进的发展压力

经过几次重大资产重组，尤其是二滩水电 48% 股权注入后，公司已成为水电和新能源为主的公司，能源主业得到进一步巩固，公司资产规模、资产质量和盈利能力都跃上了新台阶。整体上看，全球经济逐渐复苏，我国经济持续回暖，低碳经济成为国际共识，国家在能源发展战略上将加大清洁能源和可再生能源的发展力度，在节能减排上将在电力行业推行节能经济调度，这无疑为以水电和新能源为主业的公司提供了更为有利的政策支持和广阔的发展空间。但同时，国际国内能源行业在不同区域、不同能源领域对水电资源和新能源的争夺，以及未来电力市场的竞争都十分激烈，竞争的方式和重点已逐步转变为速度、质量和效益的综合实力的较量，这些都考验着上市公司的开发能力和对资源的利用水平。“十二五”期间，上市公司将更新发展理念，拓展发展思路，认真研究每年的发展亮点，持续培育在证券市场上的兴奋点，提升品牌效应，不断提高发展质量，在内生做强的同时，谋求外延发展壮大，加快推进上市公司更大的发展。

3、管理水平和团队能力提升的压力

面对公司的快速发展，业务领域不断拓宽延伸，企业经营难度、管理难度不断加大，公司面临“三大一高”的客观现实，即资产规模大、管理半径大、经营管理责任大，以及股东、股民对公司的要求和期望值高，公司经营管理面临一定的挑战，如何提高不同行业协同管理能力，构建以市场为导向的投资控股经营理念和现代企业管理架构，搭建母子公司间合作模式，提高人力资源的市场化配置程度和团队成员应对市场化的工作能力，构建更加完善的投资管理体制和经营机制，发挥好资产的协同效应，这些都是公司面临进一步提高专业管理水平，增强

团队的管理服务意识，加强管理沟通协调的压力，面临在内部管理机制上且从长远、系统的角度去研究解决带有普遍性、长期性问题的压力。

4、资金筹措的压力

由于水电建设具有建设周期长、投资规模大、投资回报慢的特点，“十二五”期间，雅砻江上游和大渡河在建能源项目处于高峰建设阶段，公司肩负的“两流域”建设的重担。首先，根据规划，二滩水电将在雅砻江干流开发 21 级电站，规划可开发装机容量 2,700 万千瓦，国电大渡河公司将在大渡河上开发 16 级电站，规划开发装机容量 1,726 万千瓦，未来 5 到 10 年公司的权益装机容量还将大幅度增加，开发压力大，投资力度强，资金需求高；其次，公司发展还需进行外延式发展，进一步收购整合川投集团或者省内其他优质水电资源，仍需大量资金。再次，新光硅业多晶硅项目受制于规模、环保政策的约束，生产经营面临诸多困难，成本控制的压力加大，无论是进一步优化工艺流程，或者进行规模扩大投资，都需要资金支持。受到新一轮经济周期中，国家加大宏观调控力度、收紧银根的影响，如何拓宽融资渠道、降低融资成本、推动项目建设和开发，将成为公司需要着力解决的问题。

（二）未来展望

根据“十二五”所面临的新机遇、新形势和新问题，公司确立了“十二五”期间将在科学发展观的指引下，以川投集团“两个打造”为中心，紧紧围绕“打造明星旗舰，打造行业蓝筹”的发展目标，以“以电为基、以能兴业，资本运作、效益优先”为发展主线，以“内生做强，外延壮大、集聚优势、提速增效”为发展方式的“十二五”规划基本纲要，把内生式增长作为公司发展的坚强动力，把外延式扩张作为公司进一步壮大的有效手段，把资本运作作为做大做强上市公司的有效途径，经营好资产，营运好资本，建设好队伍，持续提升发展质量，继续壮大能源主业，积极探索清洁能源、可再生能源、核电等新兴能源的开拓，抢占新的优质资源；另一方面紧跟市场动态，走市场化道路，积极开拓新的市场领域，进行多元化财务投资的尝试，寻找短平快的安全项目，拓展创新业务运作渠道，助力主业发展。

第八节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

（一）预计募集资金数额

经公司 2011 年 6 月 27 日召开的第八届董事会第二次会议以及 2011 年 7 月 22 日召开的 2011 年第二次临时股东大会审议通过，本次发行预计募集资金总额不超过 22 亿元人民币，募集资金净额不超过 21.6 亿元人民币。

（二）本次募集资金投资项目

本次募集资金拟专项用于向二滩水电进行股东同比例增资，用于二滩水电的官地、桐子林水电站项目建设。

川投能源就向二滩水电增资事宜已与二滩水电的另一名股东国投电力有限公司签订增资协议，约定将共同对二滩水电增资人民币 45 亿元，其中川投能源按 48%的持股比例应增资 21.6 亿元。

如本次公开发行募集资金到位时间与资金需求的时间要求不一致，公司可根据实际情况需要以其他资金先行投入，募集资金到位后，予以置换。具体发行规模确定之后，如出现本次募集资金净额不足项目资金需求部分的情况，公司将根据实际需要其他方式解决。

（三）本次增资具体投资项目概况

本次公开发行募集资金拟专项用于向二滩水电增资用于官地、桐子林水电站项目建设。

官地及桐子林项目均已获得国家发改委的核准，并已取得环境影响评价的批复和项目用地的批复，具体情况如下：

序号	项目名称	实施公司	项目核准文件	环评批复	项目用地批复
1	官地	二滩水电	《国家发展改革委关于四川雅砻江官地水电站项目核准的批复》（发改能源[2010]2066号）	《关于四川省雅砻江官地水电站环境影响报告书的批复》（环审[2006]47号）	《关于雅砻江官地水电站项目建设用地预审意见的复函》（国土资预审字[2006]270号）
2	桐子林	二滩水电	《国家发展改革委关于四川雅砻江桐子林水电站项目核准的批复》（发改能源[2010]2250号）	《关于四川省雅砻江桐子林水电站环境影响报告书重新审核意见的复函》（环审[2005]603号）	《关于雅砻江桐子林水电站建设用地预审意见的复函》（国土资预审字[2006]250号）、《关于同意延长四川雅砻江桐子林水电站建设用地预审意见有效期的函》（国土资预审字[2010]235号）

官地及桐子林水电站的投资进度如下表所示：

单位：亿元

序号	项目名称	总投资	截至 2011 年 6 月 30 日已经完成投资	预计首台机组投产时间
1	官地	159.93	97.29	2012 年
2	桐子林	62.57	14.02	2015 年
	合计	222.50	111.31	

二、二滩水电基本情况介绍

（一）二滩水电基本情况

二滩水电成立于 1995 年 3 月 1 日，截至 2011 年 6 月 30 日注册资本为 46 亿元。根据二滩水电的股东会决议及四川中天恒会计师事务所有限公司出具的《验资报告》（川中会所【2010】080 号），二滩水电的实收资本增加至 51 亿元，目前正在办理工商登记变更手续。川投能源与国投华靖电力控股股份有限公司（以下简称“国投电力”）的全资子公司国投电力有限公司分别持有二滩水电 48%和 52%的股权。川投能源于 2010 年 5 月 7 日与国投电力有限公司签订《国投电力有限公司与四川川投能源股份有限公司关于向二滩水电开发有限责任公司增资之股东协议》，约定将通过资本市场再融资募得资金以及自筹资金的方式共同对二滩水电以现金形式同比例增资共计人民币 65 亿元。川投能源和国投电力已分

别于 2011 年 3 月和 1 月完成了 21 亿元和 34 亿元的可转债发行。并且，经二滩水电 2011 年第一次股东会审议通过，同意川投能源、国投电力有限公司同比例增资人民币 5 亿元。上述增资完成并进行工商注册变更后，二滩水电的注册资本将变更为人民币 121 亿元。

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

二滩水电目前已建成投产的二滩水电站是川渝电网中最大的电力供应商之一，装机容量 330 万千瓦，所发电力主要供应四川电网和重庆电网使用，其电力销售收入为二滩水电目前主要收入来源。二滩水电其他收入主要是其两家子公司工程咨询、监理及后勤等服务收入。

二滩水电最近一年及一期的主营业务收入结构如下表所示：

单位：万元

	2011 年 1-6 月		2010 年度	
	金额	占比	金额	占比
电力销售收入	104,594	98.10%	315,143	98.89%
其他收入	2,025	1.90%	3,539	1.11%
主营业务收入合计	106,619	100.00%	318,682	100.0%

（二）增资后二滩水电股权结构

本次增资为川投能源和国投电力有限公司对二滩水电进行同比例增资，增资完成后二滩水电的股权结构保持不变，川投能源和国投电力有限公司分别持有二滩水电 48%和 52%的股权。

（三）二滩水电财务概况

二滩水电2010年经具有证券从业资格的会计师事务所信永中和审计的合并口径资产负债表和利润表及2011年1-6月未经审计的合并口径资产负债表和利润表如下：

合并资产负债表

单位：元

	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	811,303,263.39	320,901,488.11
应收票据	12,500,000.00	69,300,982.00
应收账款	367,288,160.28	569,667,168.74
预付款项	1,672,605,283.12	1,784,400,975.82
其他应收款	1,109,156,372.96	766,578,965.41
存货	83,604,049.46	83,057,788.09
一年内到期的非流动资产	-	-
其他流动资产		
流动资产合计	4,056,457,129.21	3,593,907,368.17
非流动资产：		
长期股权投资	150,000.00	150,000.00
投资性房地产	2,319,707.00	2,353,480.52
固定资产	14,950,667,543.58	15,441,314,696.35
在建工程	52,107,815,593.92	44,501,147,341.49
工程物资	110,360,003.64	120,950,678.89
固定资产清理	-	-
无形资产	152,524,819.73	150,683,690.87
长期待摊费用	122,122.89	157,616.15
递延所得税资产	112,409,678.59	112,409,678.59
其他非流动资产	-	-
非流动资产合计	67,435,709,507.62	60,329,167,182.86
资产总计	71,492,166,636.83	63,923,074,551.03
流动负债：		
短期借款	6,541,500,456.29	7,166,797,549.00
应付票据	321,101,400.00	587,411,385.00
应付账款	17,427,947.35	37,872,608.18
预收款项	6,798,882.36	4,295,632.99
应付职工薪酬	132,180,751.07	224,686,559.94
应交税费	-85,164,723.00	101,990,036.98

	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日
应付利息	116,829,082.51	91,078,484.61
其他应付款	3,063,198,191.62	2,766,445,165.53
一年内到期的非流动负债	2,189,356,908.19	2,289,627,666.18
其他流动负债	59,034,400.31	59,034,400.31
流动负债合计	12,362,263,296.70	13,329,239,488.72
非流动负债：		
长期借款	47,155,241,148.26	44,113,203,764.77
递延所得税负债	57,406,048.61	57,406,048.61
非流动负债合计	47,410,647,196.87	44,170,609,813.38
负债合计	59,772,910,493.57	57,499,849,302.10
所有者权益：		
实收资本	11,380,000,000.00	5,100,000,000.00
资本公积	93,815,022.14	93,815,022.14
盈余公积	226,512,881.28	226,512,881.28
未分配利润	-537,788.55	988,995,161.59
归属于母公司所有者权益合计	11,699,790,114.87	6,409,323,065.01
少数股东权益	19,466,028.39	13,902,183.92
所有者权益合计	11,719,256,143.26	6,423,225,248.93
负债和所有者权益总计	71,492,166,636.83	63,923,074,551.03

合并利润表

单位：元

	2011 年 1-6 月	2010 年度
营业总收入	1,066,620,153.74	3,194,201,649.29
减：营业成本	599,817,392.96	1,399,640,270.79
营业税金及附加	23,746,383.11	66,714,824.12
销售费用	417,539.00	86,082.00
管理费用	46,403,082.62	148,079,394.30
财务费用	383,217,576.73	710,732,888.47
资产减值损失	-	1,832,905.78

	2011 年 1-6 月	2010 年度
营业利润	13,018,179.32	867,115,283.83
加：营业外收入	233,136.39	1,595,177.16
减：营业外支出	144,396.20	5,740,423.44
其中：非流动资产处置损失	52,691.64	155,246.06
利润总额	13,106,919.51	862,970,037.55
减：所得税费用	2,076,025.18	136,406,359.02
净利润	11,030,894.33	726,563,678.53
归属于母公司所有者的净利润	10,467,049.86	723,497,798.81
少数股东损益	563,844.47	3,065,879.72

（四）二滩水电站项目基本情况

二滩水电全面负责雅砻江流域水能资源开发和水电站梯级建设营运。雅砻江干流共规划建设 22 级电站，其中上游拟开发 10 座电站，总装机容量约 325 万千瓦，目前正在进行河段规划工作；中游拟开发 7 座电站（两河口、牙根一级、牙根二级、楞古、孟底沟、杨房沟、卡拉），总装机容量约 1,126.2 万千瓦，目前正在开展各项的勘测设计工作；下游已投产 1 座电站二滩水电站，并在建 4 座电站（锦屏一级、锦屏二级、官地、桐子林），总装机容量合计 1,470 万千瓦，除二滩水电站之外的电站现全面处于不同建设进度的开发阶段。

1、已建成项目——二滩水电站

二滩水电站是我国在二十世纪建成投产最大的水电站。

二滩水电站位于四川省西南部的雅砻江下游，距攀枝花市区 46 公里，系雅砻江梯级开发的第一个水电站。电站装机容量 330 万千瓦，设计多年平均发电量 170 亿千瓦时，保证出力 100 万千瓦，年利用小时 5,152 小时，电站总投资 285 亿元。水库正常蓄水位 1,200 米，发电最低运行水位 1,155 米，总库容 58 亿立方米，调节库容 33.7 亿立方米，属季调节水库。二滩水电站 1998 年 8 月开始并网发电，作为川渝电网中最大的电源之一，同时承担着川渝电网的调频调峰任务，为川渝电网的供电和电网安全稳定运行提供强劲的支持。

2、在建项目

（1）锦屏一级水电站

锦屏一级水电站位于四川省凉山彝族自治州盐源县、木里县和冕宁县交界处，是雅砻江干流下游河段的控制性水库梯级电站。锦屏一级水电站计划安装 6 台 60 万千瓦混流式水轮发电机组，总装机容量 360 万千瓦。

锦屏一级水电站于 2003 年 7 月开始筹建，2005 年 9 月 8 日通过国家核准，2005 年 11 月正式开工，2006 年 12 月 4 日实现大江截流，2008 年 11 月开始大坝垫座混凝土浇注，预计 2012 年底或 2013 年首台机组发电，2015 年电站竣工。

锦屏一级水电站是落实国家“西部大开发”和“西电东送”战略、推进四川经济新跨越的重要工程。雅砻江水能资源丰富，开发条件好，是全国十三大水电基地之一。作为雅砻江中下游的控制性水库，锦屏一级水电站的建设是四川省实现经济发展的需要，是“川电外送”的重要保证。

（2）锦屏二级水电站

锦屏二级水电站位于四川省凉山彝族自治州木里、盐源、冕宁县交界处的雅砻江干流锦屏大河湾上，系雅砻江下游河段五级开发的第二座梯级电站，也是雅砻江上水头最高、装机规模最大的水电站。锦屏二级水电站计划安装 8 台 60 万千瓦混流式水轮发电机组，总装机容量 480 万千瓦。

锦屏二级水电站于 2005 年开始筹建，2006 年 12 月通过国家核准，2007 年 1 月 30 日正式开工，2008 年 11 月 30 日实现大江截流，预计 2012 年首台机组发电，2015 年电站竣工。

锦屏二级水电站的开发符合我国能源发展战略，是我国“西电东送”和“川电外送”的重要组成部分。

（3）官地、桐子林水电站

官地、桐子林在建水电站的具体情况请参见本节“官地水电站和桐子林水电站项目介绍。”

3、筹建和拟建项目

目前二滩水电筹建和拟建项目主要集中在雅砻江流域的中游，分别为两河口、牙根一级、牙根二级、楞古、孟底沟、杨房沟、卡拉，目前正在开展各项目

的勘测设计工作，上述项目的总装机容量约为 1,126.2 万千瓦，基本情况如下表所示：

序号	电站名称	位置	建设规模 (万千瓦)	多年平均发 电量(亿千瓦 时)	机组全部 投产 年份	目前 状态
1	两河口水电站	中游	300	115	2020	筹建
2	牙根一级水电站	中游	21.4	10.98	2020	拟建
3	牙根二级水电站	中游	99	45.09	2020	拟建
4	楞古水电站	中游	271.8	112.8	2023	拟建
5	孟底沟水电站	中游	184	80.05	2024	拟建
6	杨房沟水电站	中游	150	65	2020	拟建
7	卡拉水电站	中游	100	45	2019	拟建

目前，上述在建、筹建项目的建设或前期准备工作正在按照项目规划稳步推进。根据国家能源局颁布的《可再生能源发展“十二五”规划》和《四川省国民经济和社会发展第十二个五年（2011-2015 年）规划纲要》，锦屏一级水电站、锦屏二级水电站、官地水电站和两河口水电站被列为重点水电站建设项目，该等项目具有较好的发展前景。

（五）二滩水电具有持续稳定的盈利能力

雅砻江水能资源丰富，水文情况稳定良好，二滩水电目前建成投产的二滩水电站机组利用小时数高于水电行业平均水平，为二滩水电创造了持续稳定的业务收入来源。

未来 3-5 年，随着二滩水电的装机容量大幅提升，二滩水电收入水平将实现跨越式发展。根据建设计划，在建电站锦屏二级水电站、锦屏一级水电站、官地水电站以及桐子林水电站的 2 台发电机组将于 2012 年-2015 年期间陆续投产，2015 年底二滩水电的装机容量将由 2009 年底的 330 万千瓦增加到 1,440 万千瓦，增长率为 336.36%，年复合增长率为 27.83%。此外，具有年调节能力的锦屏一级水电站建成后，将产生协同效应，进一步提高二滩水电各电站机组的整体运营效率，二滩水电整体上调节分配水资源的能力将加强，机组运行将更趋稳定。

二滩水电持续稳定的盈利能力和良好乐观的发展前景,将为公司未来发展不断注入动力,为公司带来可观的收益,本次以本次公开发行募集资金对二滩水电增资将有利于股东获得较好的投资回报。

三、官地水电站和桐子林水电站项目介绍

(一) 官地水电站项目介绍

1、项目概况

官地水电站位于四川省凉山彝族自治州西昌市和盐源县交界的雅砻江上,为雅砻江下游河段第三座梯级电站,是二滩水电站的上游衔接梯级电站。电站枢纽主要由挡水、泄洪消能、地下厂房等组成。挡水建筑物为碾压混凝土重力坝,最大坝高 168m,地下厂房布置在河床右岸。根据设计规划,电站总装机容量为 240 万千瓦,多年平均发电量达 110.16 亿千瓦时。

官地水电站在满足四川省经济发展对电力持续增长的前提下,将部分优质、清洁的电能送往能源资源短缺的重庆市和东部地区,实现了跨区域的能源资源优化配置,有利于培育四川省水电支柱产业,发挥雅砻江水电基地应有的作用,将水电资源优势转化为经济发展优势,有利于促进东西部地区共同发展,符合国家西部大开发的战略决策,也是能源发展战略的需要。

官地水电站已获得国家发改委《国家发展改革委关于四川雅砻江官地水电站项目核准的批复》(发改能源[2010]2066 号)的批准。

2、项目投资概算

根据经国家发改委批复的投资概算,官地水电站总投资为 159.93 亿元,其中静态总投资为 129.89 亿元,建设期利息为 30.03 亿元。资本金按工程总投资的 20%计算为 31.99 亿元。

官地水电站的工程投资总概算如下:

编号	工程或费用名称	投资(万元)	占总投资比例
I	枢纽建筑物	1,025,857.24	64.14%
一	施工辅助工程	231,908.36	14.50%
二	建筑工程	492,454.97	30.79%

三	环境保护工程	15,969.28	1.00%
四	机电设备及安装工程	248,964.08	15.57%
五	金属结构设备及安装工程	36,560.55	2.29%
II	建设征地和移民安置	31,924.70	2.00%
III	独立费用	149,782.37	9.37%
IV	工程总投资		
	I、II、III部分合计	1,207,564.31	75.51%
	基本预备费	91,365.45	5.71%
	建设投资	1,298,929.76	81.22%
	建设期贷款利息	300,366.76	18.78%
	总投资	1,599,296.52	100.00%

3、材料及水电供应情况

官地水电站所需建筑材料包括当地天然建材和外来建材两部分。天然建材主要为混凝土砂石骨料和防渗土料。通过对坝区周围的调查表明，坝区附近天然砂石料贫乏，远不能满足工程要求，但生产人工骨料的石料储量丰富，且距坝址较近。石料场主要有分布在坝址下游的打罗左右岸沿江山坡、大桥沟口内右侧的灰岩料场储量共约 460 万立方米，在坝址右坝肩上侧、竹子坝沟上缘山体的玄武岩料场，储量约 1,925 万立方米；土料场有温泉堡料场，储量约 96.8 万立方米。外来建材主要有水泥、粉煤灰、木材、钢筋、炸药及油料等。

施工的生产、生活用水直接取自雅砻江。施工用电由西昌电力系统供应。

4、项目选址

官地水电站为雅砻江干流下游河段自下而上的第三级，站址位于四川省凉山彝族自治州境内，坝址在金河大桥上游约 15 公里处，左岸为西昌市，右岸为盐源县，上游与锦屏二级水电站发电尾水衔接，下接已建成的二滩水电站库尾。坝址以上控制流域面积 110,117 平方公里，多年平均流量 1,430 立方米/秒，年径流量约 450 亿立方米。官地水电站水库位于四川省凉山彝族自治州西昌、盐源两市（县）境内，库尾涉及冕宁县，为峡谷河道型水库，水库平面呈条带状，正常蓄水位时水库面积 14.70 平方公里。水库主要由雅砻江干流组成，回水至冕宁县联合乡和腊蜗乡，长度约 59 公里，水库平均水面宽约 250 米，最大水面宽约 650 米。

国土资源部以《关于雅砻江官地水电站项目建设用地预审意见的复函》（国

土资预审字[2006]270 号) 批准了官地水电站的项目建设用地。

5、项目的技术情况

水力发电是把天然水流蕴藏的势能和动能转换成电能的发电方式。官地水电站发电的基本流程如下：

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

官地水电站计划安装 4 台 60 万千瓦混流式水轮发电机组，总装机容量 240 万千瓦，单独运行设计多年平均发电量 96.1 亿千瓦时，与锦屏一级水电站联合运行设计多年平均发电量 110.16 亿千瓦时，与锦屏一级水电站、两河口水电站联合运行设计多年平均发电量 117.67 亿千瓦时。水轮发电机组制造合同已经签订，全部由国内著名生产厂家制造。电站枢纽由拦河坝、泄洪消能建筑物、地下厂房等组成。拦河坝为碾压混凝土重力坝，最大坝高 168 米，地下厂房布置在河床右岸。官地水电站的水库正常蓄水位 1,330 米，死水位 1,328 米，总库容 7.597 亿立方米，调节库容 0.284 亿立方米，具有日调节能力。

6、项目的组织方式和实施安排

根据可研报告中的设计规划，项目施工总工期为 76 个月（6 年 4 个月）。总体建设分为工程准备期、主体工程施工期和工程完建期三个阶段。工程准备期从主厂房上支洞开挖到围堰完成；主体工程施工期从厂房进厂交通洞开挖开始至第一台机组发电；工程完建期直到后续机组全部完成安装调试。

7、环境保护

官地水电站对环境的主要影响包括：

（1）工程施工对环境的影响

工程施工对环境的影响主要包括施工期“三废”排放和噪声污染造成的影响。雅砻江水量丰沛，施工期各类污废水经处理达一级标准后排放，对河流水质影响较小。

（2）水库淹没及运行对生态环境的影响

陆生生态影响主要来自于水库淹没和施工活动。工程建设活动将使评价区平均生物生产力略有降低，景观生态体系的质量仍将维持原有水平，对区域生态稳定性影响不大。水库蓄水后，对适于急底栖生活和流水底栖生活类型的鱼类生存环境有一定影响。

针对上述由于工程建设带来的不利环境影响，官地水电站建设工程分别采取了相应的减免和保护措施，包括施工区环境保护措施、移民安置区环境保护措施、库区及下游影响区环境保护措施、对外交通环保措施以及水土流失防治措施等，以有效控制生态破坏、防治污染，使不利环境影响减轻到当地生态系统和社会环境可以承受的地步。从环境保护角度看，该电站的建设是可行的。2006年2月，原国家环境保护总局下发了《关于四川省雅砻江官地水电站环境影响报告书的批复》（环审[2006]47号），同意该项目建设。

8、项目水土保持

官地水电站工程区域土壤侵蚀类型以水力侵蚀为主，其次为重力侵蚀，包括面蚀、沟蚀和泥石流三种形式。水土流失强度以中、轻度侵蚀为主。工程建设对水土流失的影响主要发生在工程筹建期及施工期的各种施工活动的占压、开挖扰动、土石回镇、弃渣堆放等。

为防止水土流失，官地水电站拟采取以工程措施为主、生物措施为辅，永久措施与临时措施相结合的防治体系，主要包括防洪挡渣工程、排水工程、防淘工程、场地整治工程、护坡工程、植树、种草等措施进行综合治理。从水土保持来看，该项目是切实可行的。2006年3月，官地水电站获得水利部《关于四川省雅砻江官地水电站水土保持方案的复函》（水保函[2006]128号），同意该项目建设。

9、项目建设进度

官地水电站于2004年开始筹建，2010年9月通过国家核准，预计2012年首台机组发电。

10、经济影响分析

官地水电站总装机容量 240 万千瓦，保证出力 70.98 万千瓦，设计多年平均年发电量 110.16 亿千瓦时，枯水期电量 29.27 亿千瓦时，年利用小时数 4,590 小时。官地水电站工程规模适中，推荐的坝址工程地质条件较好，水库淹没损失小，移民人数少，交通相对便利，不存在制约工程建设的环境敏感问题，经济技术指标优越。电站建成后，与上游锦屏一级水电站联合运行，不仅自身可提供大量的优质电能，而且对于加快雅砻江干流梯级滚动开发，优化四川电网电源结构，增强川电外送能力，加快西电东送，促进民族地区经济建设和社会发展具有积极的作用。

根据项目可行性研究报告，官地水电站的项目投资利税率 8.8%，资本金财务内部收益率 10.5%，项目经济效益良好。

（二）桐子林水电站项目介绍

1、项目概况

桐子林水电站位于四川省攀枝花市盐边县境内，距上游二滩水电站 18 公里，距雅砻江与金沙江交汇口 15 公里，是雅砻江下游最末一个梯级电站。桐子林水电站枢纽由挡水建筑物、泄水建筑物、河床式发电厂房等组成。大坝为混凝土重力坝，最大坝高 71.3 米。根据设计规划，电站装机容量为 60 万千瓦，多年平均发电量达 29.75 亿千瓦时。

桐子林水电站可依托二滩水电站，建设条件优越，它的建设可增加电网水电站群的枯水期平均出力和电量，缓解电站枯水期缺电的局面，是四川电力系统理想的电源点之一，也是四川省发展水电支柱产业和加快雅砻江梯级连续开发的需要。桐子林水电站具有显著的经济效益和社会效益，对地方发展贡献突出，是四川省响应国家“西部大开发”战略、实施“西电东送”、发展水电支柱产业的重要工程。

桐子林水电站已获得国家发改委《国家发展改革委关于四川雅砻江桐子林水电站项目核准的批复》（发改能源[2010]2250 号）的批准。

2、项目投资概算

根据经国家发改委批复的投资概算，桐子林水电站总投资为 62.57 亿元，其

中静态总投资为 51.91 亿元，建设期利息为 6.84 亿元。资本金按工程总投资的 20% 计算为 12.51 亿元。

桐子林水电站的工程投资总概算如下：

编号	工程或费用名称	投资（万元）	占总投资比例
I	枢纽建筑物	407,129.01	65.07%
一	施工辅助工程	101,722.91	16.26%
二	建筑工程	148,170.80	23.68%
三	环境保护工程	9,142.22	1.46%
四	机电设备及安装工程	124,037.40	19.82%
五	金属结构设备及安装工程	24,056.68	3.84%
II	建设征地和移民安置	20,048.81	3.20%
III	独立费用	67,155.76	10.73%
III	工程总投资		
	I、II、III 部分合计	494,333.58	79.00%
	基本预备费	24,716.68	3.95%
	静态总投资	519,050.26	82.95%
	价差预备费	38,273.79	6.12%
	建设期贷款利息	68,387.33	10.93%
	总投资	625,710.38	100.00%

3、材料及水电供应情况

桐子林水电站工程区缺乏天然砂砾料，混凝土需采用人工骨料。勘探研究了岩芯房沟和二滩金龙沟人工骨料场。岩芯房沟为英云闪长质混合岩，岩质坚硬，但料场地形较破碎，风化厚度较大，无用剥离层较厚。二滩金龙沟料场为正长岩，是原二滩水电站人工骨料场，岩体坚硬，无用层剥离量少。两个料场的储量和质量均可满足工程需要，经综合比较，设计推荐二滩金龙沟料场。

桐子林水电站的防渗土料场位于头道沟，其岩性为含砂砾粉质粘土，粘土平均含量 26.3%，基本满足防渗土料要求。该料场储量为 5.5 万立方米，满足工程需要。

施工的生产、生活用水直接取自雅砻江，其中饮用水需处理再供应用。施工用电由电网通过扩容后的方家沟变电所，降压后再分供至各工区。

4、项目选址

桐子林水电站位于四川省攀枝花市盐边县境内，是雅砻江干流规划的最末一个梯级电站。电站坝址位于桐子林大桥下游约 0.7 公里处，距上游二滩水电站 18 公里，距安宁河与雅砻江汇口 2.5 公里，距雅砻江汇入金沙江河口 15 公里。左岸有成昆铁路和西昌至攀枝花公路，右岸有二滩至攀枝花的二级公路，对外交通方便，距离负荷中心近。坝址以上集水面积 127,624 平方千米，多年平均流量 1,920 立方米/秒，水量丰沛稳定。二滩水电站坝址至桐子林水电站坝址河段落差约 24 米，河道平均比降约千分之 1.3，水力资源丰富。桐子林水电所处河段两岸山体浑厚，坝址区地形地质条件满足建坝要求。桐子林水电站水库为一河道型水库，涉及攀枝花市盐边和米易两县，总库容 0.912 亿立方米，正常蓄水位 1,015 米时，水库面积 4.52 平方公里。水库干流回水与二滩水电站尾水衔接，长约 17.15 公里，最大水面宽 350 米，平均水面宽 282 米；一级支流安宁河回水至现正建设的湾滩水电站，长约 7 公里，平均水面宽 71 米。

国土资源部以《关于雅砻江桐子林水电站建设用地预审意见的复函》（国土资预审字[2006]250 号）批准了桐子林水电站的项目建设用地。

5、项目的技术情况

桐子林水电站发电的基本流程与官地水电站相同。

桐子林水电站计划安装 4 台 15 万千瓦轴流转桨式水轮发电机组，总装机容量 60 万千瓦，枯水年枯水期平均出力 22.7 万千瓦，与锦屏一级水电站联合运行设计多年平均发电量 29.75 亿千瓦时，年利用小时数 4,958 小时。桐子林水电站枢纽由挡水建筑物、泄水建筑物、河床式发电厂房等组成。桐子林水电站的水库正常蓄水位为 1,015 米，死水位 1,012 米，正常蓄水位以下库容 0.72 亿立方米，调节库容 1,456 万立方米，具有日调节性能。

6、项目的组织方式和实施安排

根据本工程枢纽布置特点，结构形式及施工条件，结合各单项工程的施工方法和施工进度研究后，本工程施工总工期为 72 个月（6 年），总体建设分为工程准备期、主体工程施工期和工程完建期三个阶段。

7、环境保护

桐子林水电站对环境的主要影响包括：

(1) 工程施工对环境的影响

工程施工对环境的影响主要包括施工期“三废”排放和噪声污染造成的影响。

(2) 水库淹没及运行对环境的影响

工程施工活动和水库淹没，会对区内分布的稀树灌草丛以及部分栽培植物造成破坏和淹没，但总体淹没范围较小，不会对区域生物多样性和自然景观体系的质量产生明显负面影响。工程施工对区域内的陆生动物有一定干扰，但影响很小。本工程建成蓄水后，对鱼类的影响为累积性影响，主要表现为大坝阻隔、产卵场的淹没以及河段流水生境的进一步缩短和片段化。

针对上述影响，桐子林水电站从生态环境、水环境、环境空气、声环境、垃圾处理、鱼类保护、森林公园和风景名胜保护、下游用水和移民安置区环境保护区等方面，提出了相应的鱼类增殖放流、下泄基流等环境保护措施。通过这些环保措施，工程施工和运行产生的不利环境影响得到减免，从而实现工程建设与生态环境保护、经济发展相协调。从环境保护角度看，该电站的建设是可行的。2005年7月，原国家环境保护总局下发了《关于四川省雅砻江桐子林水电站环境影响报告书重新审核意见的复函》（环审[2005]603号），同意该项目建设。

8、项目水土保持

桐子林水电站工程所在区域的土壤侵蚀类型以水力侵蚀为主，水土流失程度属中度至轻度。

针对项目实施可能造成水土流失，桐子林水电站根据施工布置和各类工程活动的特点和时序，将工程防治责任范围划分为枢纽工程区、渣场区、料场区、施工临建区、施工道路区、移民安置区、水库淹没区等7个防治类型分区。针对每个分区的特点，制定了优化施工方式、减少扰动破坏、先挡后弃等工程措施和复垦、抚育等生物措施。从水土保持来看，该项目是切实可行的。桐子林水电站获得水利部《关于四川省雅砻江桐子林水电站水土保持方案的复函》（水保函[2005]286号），同意该项目建设。

9、项目建设进度

桐子林水电站于 2004 年开始筹建，2010 年 9 月通过国家核准，预计 2011 年 10 月实现大江截流，预计 2015 年首台机组发电。

10、经济影响分析

桐子林水电站总装机容量 60 万千瓦，枯水年枯水期平均出力 22.7 万千瓦，多年平均发电量 29.75 亿千瓦时，水库正常蓄水位 1,015 米，总库容 0.912 亿立方米，年利小时数 4,958 小时，水库具有日调节能力。桐子林水电站以发电任务为主，兼有下游综合用水要求。桐子林水电站依托二滩水电站，建成后将改善电力系统运行条件，符合雅砻江干流水电开发规划和四川省电力发展规划。电站建设将促进地区经济社会发展，增加地方财政收入，增加就业，改善当地基础设施，同时为地方经济发展提供清洁能源，对当地环境保护、减排有积极作用。

根据可行性研究报告，资本金财务内部收益率为 8.00%。

四、官地、桐子林水电站电能消纳及配套输配电工程情况

（一）官地、桐子林水电站电能消纳情况

随着经济的快速增长，四川省的电力需求也相应快速增长。2002 年以来四川省电力供不应求，出现了一定范围的拉闸限电现象。而且四川电网水电比重大，电源结构不尽合理，现有水电站中径流式水电站多，调节能力差，丰、枯水期出水差别大，丰水期时段性缺电、枯水期结构性缺电的矛盾十分突出，迫切需要建设调节性能好的大型电站。四川省水电资源丰富，开发潜力巨大。四川省委、省政府已将水电列为重点发展的六大支柱产业之一，明确提出“为了充分发挥四川的水电资源优势，逐步使其形成支柱产业，促进四川省国民经济实现追赶型、跨越式的发展，电力建设特别是水电建设必须坚定地加快发展。”

按照全国联网规划，全国的能源平衡将形成北部、中部和南部地区相互平行的西电东送格局，四川将是我国西电东送中部通道的重要送电端。根据四川省水电开发及市场消纳规划研究结果，2020 年“川电外送”能力可达到 2,500 万千瓦左右。按照目前的电源规划，经初步测算，华东三省一市电网和重庆电网在 2015 年和 2020 年具有足够的消纳能力，其中华东三省一市电网市场空间最大，在 2015 年和 2020 年电力缺口分别达到 4,770 万千瓦和 6,290 万千瓦，重庆电网在 2015 年和 2020 年电力缺口分别达到 578 万千瓦和 866 万千瓦。

锦屏一级、锦屏二级以及官地水电站 1,080 万千瓦容量计划送华东 720 万千瓦，送重庆和四川 360 万千瓦。桐子林水电站距离四川省负荷中心之一攀枝花市 28 公里，所发电力可在攀枝花市就近消纳。

（二）官地、桐子林水电站配套输配电工程

1、锦屏一级、二级和官地水电站配套输配电工程

（1）锦屏一级、二级和官地水电站输电规划与设计情况

2005 年 8 月，国家电网公司组织对雅砻江流域梯级水电站输电系统规划设计报告进行了评审，并以“国家电网发展[2005]631 号”出具了评审意见。2007 年 7 月，国家电网公司以“发展规一[2007]108 号”文，出具了锦屏一级、二级、官地水电站接入系统设计评审意见。2007 年 8 月，中国电力工程顾问集团公司通过了锦屏一级、二级、官地水电站 500 千伏交流送出工程可行性研究报告评审，并以“电顾规划[2008]146 号”向国家电网公司报送了评审意见。

（2）配套输配电工程的方案

锦屏一级、二级和官地水电站作为一组电源联合外送，采用 1 回 800 千伏特高压直流向华东送电 720 万千瓦，其余 360 万千瓦通过 500 千伏交流线路送至川渝主网。

（3）配套输配电工程项目进程

2008 年 11 月，国家发改委核准锦屏至苏南 800 千伏直流两端换流站及除四川、云南境内之外的输电工程。目前该工程已完成施工招标并开工，进度符合项目投产需求。

2、桐子林水电站配套输配电工程

桐子林水电站与上游二滩水电站衔接梯级，两电站宜采用基本同步的运行方式运行。从充分发挥整体发电效益和运行调度的可操作性考虑，桐子林水电站的供电范围确定为四川电网。

根据攀枝花电网现状和发展规划，2008 年 12 月，四川省电力公司对桐子林水电站接入系统进行了批复（川电发展[2008]304 号），同意桐子林电站“ π ”接入规划建设桐子林变电站-米易变电站的双回 220 千伏线路。

五、对二滩水电进行增资的必要性

本次募集资金专项用于向二滩水电增资，有利于推动二滩水电对雅砻江流域电站的开发、拓展公司业务发展空间的需要，符合国家产业政策导向和广大股东利益。

（一）推动雅砻江流域电站建设、贯彻国家西部大开发战略

四川省具有独特的自然地理条件，水力资源丰富，技术可开发装机容量、经济可开发装机容量均约占全国总量的 1/4，拥有巨大的水电资源开发潜力。雅砻江中下游河段位列国家确定的十三大水电基地第四位，干流技术可开发水电总装机容量约 3,000 万千瓦，技术可开发年发电量 1,516 亿千瓦时，约占四川省全省的 24%、全国的 5%。

经国家发改委发改办能源[2003]1052 号文件授权，二滩水电负责实施雅砻江水能资源的开发并全面负责雅砻江梯级水电站的建设与管理。二滩水电是四川省乃至全国优质的水电类资产，其业务发展符合国家鼓励能源产业发展的政策和西部大开发政策。

2011 年初发布的《“十二五”规划纲要》已将发展水电的任务提高至国家能源安全的战略高度。在国家能源局《“十二五”能源规划》、《可再生能源发展“十二五”规划》中，大力发展水电的目标也再次得到彰显。可以说，对二滩水电增资，支持二滩水电的生产经营，是公司参与雅砻江流域电站建设、加快四川省水电资源开发步伐的重要举措，符合国家能源发展的整体布局以及产业发展指导政策的有关精神；同时，充分利用西部的能源优势，大力发展电力等能源工业并实施“西电东送”，也是公司积极贯彻国家西部大开发战略、促进四川灾后重建的有力行动。

（二）履行股东责任、支持二滩水电发展

水电行业属资本密集型行业。二滩水电在建成投产二滩水电站的基础上，近年来加快进行雅砻江流域的梯级开发，目前在建项目为锦屏一级、锦屏二级水电站、官地水电站、桐子林水电站，在建项目装机容量共计 1,140 万千瓦。根据国家关于水电项目资金投入的要求，需按项目投资额的 20%配套投入资本金，其余

80%通过债务性资金解决，主要依靠银行间接融资，适度配置其他债务性融资。

川投能源作为持有二滩水电 48%股权的重要股东，在享受股东权利的同时，应当积极履行股东的出资义务。本次发行的募集资金将专项用于向二滩水电进行股东同比例增资，保障二滩水电的官地、桐子林水电站项目建设的顺利实施，支持二滩水电业务发展。

（三）拓展公司业务发展空间、促进公司可持续发展

川投能源作为四川省重要的大型国有控股上市公司，主要从事电力生产和销售及新能源开发和经营项目，同时从事电力配套产品及信息、咨询服务，投资经营铁路、交通系统自动化及智能控制产品和光纤、光缆等高新技术产业。公司于 2008 年收购了新光硅业 38.90%股权，进入多晶硅生产领域。

公司在近年来的发展过程中，始终紧紧围绕公司“做强做大上市公司，全力打造行业蓝筹”的总体发展战略；秉承科学发展的理念，加大资本运作力度；全力推进“两个流域”开发，推动公司跨越式发展；并且积极“抓住新机遇，完成新转变，谋划新蓝图，实现新跨越”。

收购二滩水电 48%股权之重大资产重组完成后，巩固了公司以水电业务为主的业务发展格局，极大地拓展了公司的业务发展空间。通过收购二滩水电，公司将拥有参与雅砻江流域丰富的水力资源开发的良好机遇，为今后业务发展提供了巨大空间。

本次公开发行对二滩水电增资，不仅对二滩水电的发展至关重要，对公司发展战略的实施同样意义深远。随着二滩水电后续电站开发的稳步推进和在建项目的陆续投产，公司的水电业务规模将进一步扩大，业务经营的抗风险能力将持续增强，盈利能力将不断提升。

第九节 历次募集资金运用

一、公司最近五年内募集资金运用的基本情况

（一）2007 年非公开发行股份募集资金情况

经公司 2007 年第一次临时股东大会决议通过，并经中国证监会《关于核准四川川投能源股份有限公司非公开发行股票的通知》（证监发行字[2007]309 号）核准，本公司向包括川投集团在内的不超过 10 名机构投资者非公开发行股份数量不超过 1.45 亿股票，其中：公司控股股东川投集团以其持有的田湾河公司 60% 的股权认购，其他机构投资者以现金方式认购。本次发行所募集现金主要用于田湾河梯级水电站项目的后续资本金投入。公司实际向川投集团按每股 5.25 元的价格发行股份 70,182,525 股，川投集团以其持有的田湾河公司 60% 的股权认购；以每股 10.80 元向五家机构投资者发行股份 3,490 万股，共募集资金人民币 37,692.00 万元，扣除发行费用人民币 1,795.00 万元，实际募集资金为人民币 35,897.00 万元。募集资金全部到位时间为 2007 年 10 月 24 日，业经君和验字（2007）第 2009 号验资报告予以验证。

（二）2009 年非公开发行股份认购资产情况

经公司 2009 年第一次临时股东大会决议通过，并经中国证监会《关于核准四川川投能源股份有限公司向四川省投资集团有限责任公司发行股份购买资产的批复》（证监许可[2009]1184 号）批准，本公司向控股股东川投集团按每股 11.06 元的价格发行 294,243,219 股，由川投集团以其持有的二滩水电 48% 的股权作价 325,433.00 万元认购。此次发行股份购买资产行为并未募集资金。

（三）2011 年发行可转换公司债券募集资金情况

经公司第七届董事会第十六次会议决议和 2010 年第一次临时股东大会决议通过，并经四川省政府国有资产监督管理委员会《关于川投能源发行可转换公司债券有关问题的批复》（川国资产权[2010]39 号）和中国证券监督管理委员会《关于核准四川川投能源股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》（证监许可[2011]272 号）核准，本公司向社会公开发行 210,000 万元可转换公司债券。截至

2011年3月25日12:00点止，公司实际发行可转换公司债券募集资金总额为210,000.00万元，扣除尚未支付的保荐及承销费用3,890.00万元（未包含前期已支付的保荐及承销费用，中介机构费及其他发行费用）后，实际到账的募集资金为人民币206,110.00万元。上述实际到账募集资金经信永中和会计师事务所XYZH/2009CDA4057-5号验资报告审验。本次可转换公司债券募集资金总额210,000.00万元扣除发行费用总额4,547.00万元，实际募集资金净额为205,453.00万元。

二、2007年非公开发行股份募集资金情况

（一）募集资金实际使用情况

截至2011年6月30日，本公司2007年非公开发行股份募集资金的实际使用情况如下：

单位：万元

序号	项目	承诺投资金额	实际投资金额	项目进度完工程度	实际投资金额与承诺投资金额的差额
1	田湾河公司后续资本金	35,897.00	33,120.00	2009年8月资本金投入完毕	-2,777.00
	合计	35,897.00	33,120.00		-2,777.00

截至2009年8月14日，公司实际募集资金投入33,120万元，项目节余募集资金2,856.74万元（含利息收入），占募集资金净额的7.96%。根据田湾河公司股东会第六次会议对2009年财务预算的审议决议，股东方无需继续投入资本金，尾工工程部分所需后续资金通过经营现金回流和银行贷款解决。根据田湾河公司无需继续投入资本金的现实情况，为提高公司资金的使用效率，降低财务费用，缓解公司资金压力，实现股东利益最大化，经2009年8月18日公司七届十二次董事会审议通过，公司将前次募集资金余额2,856.74万元已全部用于补充公司流动资金。

2007年非公开发行股份募集资金实际投资项目无变更，不存在前次募集资金投资项目已对外转让或置换的情况，也不存在闲置资金临时用于其他用途的情况。截至2011年6月30日，上述募集资金专项账户余额为0.00元。

（二）募集资金投资项目的效益情况

截至 2011 年 6 月 30 日，2007 年非公开发行股份募集资金投资项目的效益情况如下：

单位：万元

实际投资项目		承诺效益			最近三年实际效益			截至 2010 年 12 月 31 日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称	2008	2009	2010	2008	2009	2010		
1	田湾河公司后续资本金	8,616.17	13,257.99		5,456.08	11,988.55	16,974.16	34,295.79	注

注：田湾河公司 2008 年、2009 年未达到预计效益，2010 年未承诺效益。

田湾河公司 2008 年实际效益与承诺效益存在较大差距，主要原因为受 2008 年初冰雪灾害和“5.12”汶川大地震的影响，虽经公司和施工单位奋力拼搏抢工期，但工程进度仍受到严重影响，从而影响了预期收益的实现。

以上对照表中实现效益的计算口径、计算方法与承诺效益的计算口径、计算方法一致。

（三）资产认购股份后资产运行情况

1、资产权属变更情况

2007 年 9 月 29 日，川投集团持有田湾河公司的 60% 股权过户至公司，四川君和对公司因本次交易而发生的增资情况进行了验资，并出具了君和验字(2007)第 2006 号验资报告。

2、资产账面价值变化情况

根据四川华衡资产评估事务所出具的川华衡评报（2007）049 号评估报告，截至 2006 年 12 月 31 日，田湾河公司 60% 股权评估后股东权益 36,866.74 万元。相关时点田湾河公司净资产账面价值变化情况如下：

单位：万元

项目	2006.12.31	2007.12.31	2008.12.31	2009.12.31	2010.12.31
净资产账面价值	42,500.00	66,345.42	89,201.50	99,758.64	107,732.80

3、实际效益情况

田湾河梯级三个电站中，大发电站已于 2007 年 11 月投产运行，金窝电站于

2008 年 12 月投入运行，2009 年 8 月仁宗海电站投入运行。六台机组全部投产后取得了良好的经营效益。2008 年-2010 年田湾河公司实际经营效益如下：

单位：万元

项目	2008		2009		2010	
	金额	占本公司合并归属于母公司净利润的比例	金额	占本公司合并归属于母公司净利润的比例	金额	占本公司合并归属于母公司净利润的比例
净利润	5,456.08	15.21%	11,988.55	69.81%	16,974.16	49.85%

注：根据田湾河公司的净利润乘以持股比例测算实际效益

4、实际经营效益与盈利预测的对比分析

见（二）募集资金投资项目的效益情况。

三、2009 年非公开发行股份认购资产情况

（一）资产权属变更情况

2009 年 12 月 7 日，川投集团持有二滩水电的 48% 股权过户至公司，信永中和对公司因本次交易而发生的增资情况进行了验证，并出具了 XYZH/2009CDA7056 号《验资报告》。

（二）资产账面价值变化情况

根据四川华衡资产评估事务所出具的川华衡评报（2009）19 号评估报告，截至 2008 年 12 月 31 日，川投集团持有的二滩水电 48% 的股东权益价值为 325,433 万元（取整）。相关时点二滩水电净资产账面价值变化情况：

单位：万元

项目	2008.12.31	2009.12.31	2010.12.31
归属于母公司的净资产账面价值	531,786.44	563,284.92	642,322.52

（三）实际效益情况

二滩水电 2009-2010 年度生产经营正常，取得了良好的经营效益。2009 年、2010 年二滩水电分别实现净利润 36,545.06 万元、72,349.78 万元。

川投集团以资产认购股份交易于 2009 年 12 月实施完毕，公司确定股权交割日为 2009 年 12 月 31 日。根据协议，二滩水电 48% 股权 2009 年享有的净利润归公司所有，但因股权交割日为 2009 年 12 月 31 日，按照企业会计准则的规定，本公司享有的股权交割前二滩水电 2009 年的净利润份额应于宣告分配红利时冲减本公司投资成本，不计入本公司 2009 年度投资收益。自 2010 年 1 月 1 日起，本公司享有的二滩水电净利润份额计入本公司投资收益。

（四）实际经营效益与盈利预测的对比分析

二滩水电实际经营效益与盈利预测对比分析如下：

单位：万元

项目	2009 年净利润	2010 年净利润
预测数	23,082.39	24,838.55
实际实现数	36,545.06	72,349.78
盈利预测完成率	158.32%	291.28%

2009 年盈利预测实现情况已经信永中和会计师事务所审核并出具 XYZH/2009CDA4025-5 号专项审核报告。实际实现数已经信永中和会计师事务所审核并出具 XYZH/2009CDA1018/1 号审计报告。

2010 年盈利预测实现情况已经信永中和会计师事务所审核并出具 XYZH/2010CDA4062-1-2 号专项审核报告。实际实现数已经信永中和会计师事务所审核并出具 XYZH/2010CDA1035-1 号审计报告。

四、2011 年发行可转换公司债券募集资金情况

（一）募集资金实际使用情况

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司 2011 年发行可转换公司债券募集资金的使用情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目	承诺 投资金额	实际 投资金额	项目达到预定可使用 状态日期/或截止日项目完工程度	实际投资金额与 承诺投资金额的 差额
1	向二滩水电增资	205,453.00	205,300.00	注 2	-153.00
	合计	205,453.00	205,300.00		-153.00

注 1：公司与二滩水电的另一股东国投电力有限公司于 2010 年 5 月 7 日签订《国投电力有限公司与四川川投能源股份有限公司关于向二滩水电开发有限责任公司增资之股东协议》，约定将共同对二滩水电以现金形式同比例增资共计人民币 65 亿元，其中公司按 48% 的持股比例应增资人民币 31.2 亿元。截至 2011 年 6 月 30 日，公司已使用可转换公司债券募集资金向二滩水电投资 20.53 亿元，剩余可转换公司债券募集资金将按二滩水电股东会决议规定时间投入。

注 2：锦屏一级电站预计 2012 年底或 2013 年首台机组发电，2015 年电站竣工；锦屏二级电站预计 2012 年底首台机组发电，2015 年电站竣工。

公司不存在前次募集资金实际投资项目变更的情况，不存在前次募集资金投资项目已对外转让或置换的情况，不存在闲置资金临时用于其他用途的情况。截至 2011 年 6 月 30 日，上述募集资金专项账户余额为 10,784,790.07 元(含利息收入及部分未转出的债券发行费用)。

（二）前次募集资金投资项目实现效益情况

二滩水电锦屏一级电站和锦屏二级电站为在建电站，目前尚不能实现效益。

（三）其他事项

2011 年 7 月 28 日，本公司再次以可转债募集资金向二滩水电增资 1,530,000.00 元，截至本报告出具日，公司累计使用可转换公司债券募集资金向二滩水电投资 2,054,530,000.00 元。

五、注册会计师对前次募集资金使用情况所出具的专项报告结论

就公司 2007 年非公开发行股份募集资金使用情况、2009 年非公开发行股份认购资产情况以及 2011 年发行可转换公司债券募集资金使用情况，信永中和于 2011 年 8 月 23 日出具了《前次募集资金使用情况审核报告》

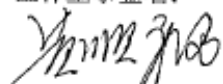
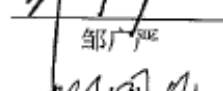
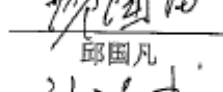
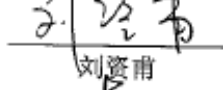
(XYZH/2011CDA4011), 认为: “川投能源公司的关于前次募集资金使用情况报告已经按照中国证券监督管理委员会相关规定编制, 在所有重大方面如实反映了川投能源公司前次募集资金使用情况。”

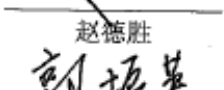
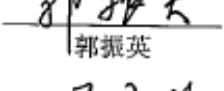
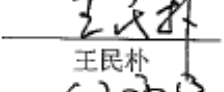
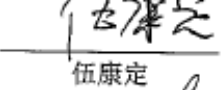
第十节 董事及有关中介机构声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员的声明

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

全体董事签名：

	(签名)
黄顺福	
	(签名)
邹广	
	(签名)
邱国凡	
	(签名)
刘资甫	
	(签名)
李文志	
	(签名)
曾强国	

	(签名)
赵德胜	
	(签名)
郭振英	
	(签名)
王民朴	
	(签名)
伍康定	
	(签名)
郭宁春	

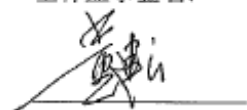
四川川投能源股份有限公司

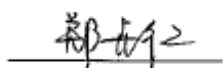
2012年3月6日

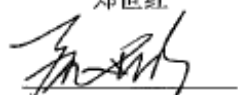
本公司全体董事、监事、高级管理人员的声明

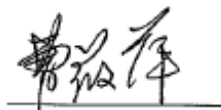
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

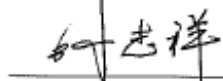
全体监事签名：

 (签名)
董建良

 (签名)
郑世红

 (签名)
孙世明

 (签名)
曹筱萍

 (签名)
孙志祥

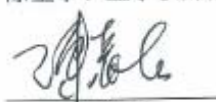
四川川投能源股份有限公司

2012年3月6日

本公司全体董事、监事、高级管理人员的声明

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

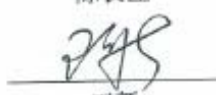
除董事、监事以外的其他高级管理人员签名：


陈长江

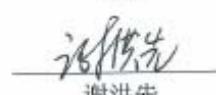
(签名)


张昊

(签名)


王新

(签名)


谢洪先

(签名)

四川川投能源股份有限公司



2012年3月6日

保荐人（主承销商）声明

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

公司法定代表人： 刘弘
刘弘

保荐代表人： 孙利军
孙利军
高铁文
高铁文

项目协办人： 龚俊杰
龚俊杰



发行人律师声明

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

经办律师：



张如积



刘 蒙

律师事务所负责人：



王 玲



北京市金杜律师事务所

2012年3月6日

发行人财务审计机构的声明

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

注册会计师：



何勇


何勇

财务审计机构负责人：


张克

信永中和会计师事务所有限责任公司



2012年3月6日

第十一节 备查文件

本招股意向书相关附件已依照相关规定在指定网站上披露，具体附件如下：

- （一）公司最近三年的财务报告及审计报告和已披露的 2011 年半年度报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书和保荐工作报告；
- （三）法律意见书和律师工作报告；
- （四）注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- （五）重大资产重组模拟财务报告及审计报告和重组进入公司的资产的财务报告、资产评估报告和/或审计报告；
- （六）中国证监会核准本次发行的文件；
- （七）其他与本次发行有关的重要文件。