

2008 年华能国际电力股份有限公司 公开发行公司债券发行说明书 (第一期)



发行人：华能国际电力股份有限公司
住所：北京市西城区复兴门南大街丙 2 号
(天银大厦 C 段西区)

保荐人、主承销商、债券受托管理人：



中信证券股份有限公司
住所：广东省深圳市罗湖区湖贝路 1030 号
海龙王大厦

发行人财务顾问：



长城证券有限责任公司
住所：广东省深圳市深南大道 6008 号
特区报业大厦 16、17 层

2008 年 5 月 6 日

声明

本发行说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》及其它现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本期债券的备案，并结合发行人的实际情况编制。发行人全体董事、监事及高管人员承诺，截至本发行说明书封面载明日期，本发行说明书不存在虚假记载、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。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本发行说明书及有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。中国证监会对本期债券发行的备案，并不表明其对本期债券的投资价值作出了任何评价，也不表明其对本期债券的投资风险作出了任何判断。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本发行说明书对本期债券各项权利义务的约定。本期债券依法发行后，发行人经营变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

除发行人和保荐人外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本发行说明书中列明的信息或对本发行说明书作任何说明。投资者若对本发行说明书存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

一、投资者认购本期债券视作同意本期债券《债券受托管理协议》及其附件《债券持有人会议规则》。《债券受托管理协议》将登载于上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）及发行人网站（<http://www.hpi.com.cn>），债券受托管理人报告将登载于监管部门指定的信息披露媒体。上述文件还将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

二、发行人是中国最大的上市发电公司之一，自成立以来经营情况一直良好，最近三年盈利水平基本稳定，经营现金净流量充沛，且已在纽约证券交易所、香港联合交易所有限公司、上海证券交易所三地上市，拥有多元化的融资渠道和较强的再融资能力，具有较强的偿债能力。

三、受国民经济运行状况和国家宏观政策的影响，市场利率存在波动的不确定性。本期债券期限较长，在其存续期内，不排除市场利率有上升的可能，从而使本期债券投资者的收益水平相对降低。

四、本期债券将在发行结束后在上海证券交易所和适用法律及监管部门许可的其他交易场所上市。由于公司债券发行目前处于试点阶段，可能会出现公司债券交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，从而使公司债券缺乏流动性。

五、经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA（其涵义为，即使本期债券无担保，或在本期债券存续期内担保人撤销对本期债券的担保，发行人偿付本期债券能力的信用等级仍为 AAA），本期债券的信用级别为 AAA。该信用级别的涵义为，中诚信评估认为发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。但由于本期债券的期限较长，虽然发行人目前的经营情况、财务状况和资产质量良好，但在本期债券存续期内，如果由于发行人不能预料或不能控制的市场及环境变化，导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金，则可能会影响本期债券本息到期时的按期兑付。

目 录

第一节	释义	1
第二节	发行概况	3
	一、本次发行的基本情况	3
	二、本次发行的有关机构	6
	三、发行人与其聘请的与本次发行有关的中介机构、相关人员的股权及利害关系	11
第三节	风险因素	12
	一、与本期债券相关的风险	12
	二、与发行人相关的风险	13
第四节	发行人的资信情况	17
	一、本期债券的信用评级情况	17
	二、信用评级报告的主要事项	17
	三、发行人的资信情况	18
第五节	担保	21
	一、担保人的基本情况	21
	二、担保函的主要内容	23
	三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排	24
第六节	偿债计划及其他保障措施	25
	一、偿债计划	25
	二、偿债保障措施	25
	三、违约责任及解决措施	26
第七节	发行人基本情况	27
	一、公司概况	27
	二、本次发行前公司的股本情况	29
	三、发行人的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况	31
	四、控股股东和实际控制人的基本情况	33
	五、公司董事、监事、高级管理人员的基本情况	35
	六、发行人主要产品的用途及主营业务基本情况	37

第八节	财务会计信息	38
一、	最近两年又一期的会计报表	39
二、	财务指标	46
三、	本次发行后公司资产负债结构变化	48
四、	财务状况分析	48
五、	偿债能力分析	51
六、	营运能力分析	52
七、	盈利能力分析	53
八、	现金流量分析	56
九、	未来业务发展目标	57
第九节	募集资金运用	59
第十节	其他重要事项	60
一、	对外担保情况	60
二、	未决诉讼或仲裁	60
三、	收购及出售资产、吸收合并事项	60
第十一节	发行人及有关中介机构声明	62
第十二节	备查文件	68

第一节 释义

除非特别提示，本发行说明书的下列词语含义如下：

公司、本公司、发行人 或华能国际	指	华能国际电力股份有限公司
本期债券	指	2008 年华能国际电力股份有限公司公司债券(第一期)
本次发行	指	本期债券的发行
发行说明书	指	发行人根据有关法律、法规为本期债券发行而编制的 《2008 年华能国际电力股份有限公司公开发行公司债 券发行说明书(第一期)》
发行公告	指	发行人根据有关法律、法规为本期债券发行而编制的 《2008 年华能国际电力股份有限公司公开发行公司债 券发行公告(第一期)》
华能集团	指	中国华能集团公司
保荐人、主承销商、债 券受托管理人或中信 证券	指	中信证券股份有限公司
发行人财务顾问	指	长城证券有限责任公司
担保人、华能开发	指	华能国际电力开发公司
承销团	指	主承销商为承销本期债券而组织的由主承销商和其他 承销商组成的承销组织
承销协议	指	发行人与主承销商为发行本期债券签订的《2008 年华 能国际电力股份有限公司公司债券(第一期)承销协议》
承销团协议	指	主承销商与承销团其他成员为承销本期债券签订的 《2008 年华能国际电力股份有限公司公司债券(第一 期)承销团协议》
余额包销	指	主承销商依据承销协议的规定承销本期债券,发行期届 满后,无论是否出现认购不足和/或任何承销商违约, 主承销商均有义务按承销协议的规定将相当于本期债

		券全部募集款项的资金按时足额划至发行人指定的账户 ;承销团其他成员依据承销团协议的规定承销本期债券 , 并对主承销商承担相应的责任
债券受托管理协议	指	发行人与债券受托管理人为本期债券的受托管理签署的《2008 年华能国际电力股份有限公司公司债券（第一期）受托管理协议》
投资者、持有人	指	就本期债券而言 , 通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本期债券的主体 , 具有同一涵义
公司章程	指	《华能国际电力股份有限公司章程》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上证所	指	上海证券交易所
香港联交所	指	香港联合交易所有限公司
中证登、登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司
股东大会	指	华能国际电力股份有限公司股东大会
董事会	指	华能国际电力股份有限公司董事会
董事	指	本公司董事会成员
近两年	指	2006 年及 2007 年
工作日	指	指北京市的商业银行的对公营业日
法定节假日或休息日	指	中国的法定及政府指定节假日或休息日(不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日)
中国	指	中华人民共和国 , 为本发行说明书之目的 , 不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省
元	指	如无特别说明 , 为人民币元

第二节 发行概况

一、本次发行的基本情况

(一) 发行人基本情况

- 1、中文名称： 华能国际电力股份有限公司
英文名称： HUANENG POWER INTERNATIONAL, INC.
- 2、法定代表人：李小鹏
- 3、注册地址： 北京市西城区复兴门南大街丙 2 号（天银大厦 C 段西区）
- 4、邮政编码： 100031
- 5、经营范围： 投资、建设、经营管理电厂；开发、投资、经营以出口为主的其他相关企业
- 6、成立日期： 1994 年 6 月 30 日
- 7、注册资本金：12,055,383,440 元
- 8、企业法人营业执照注册号：企股国字第 000496 号
- 9、股票已上市地及股票代码：A 股： 上海证券交易所
A 股代号：600011
H 股： 香港联合交易所有限公司
H 股代号：902
ADR： 纽约证券交易所
ADR 代号：HNP
- 10、信息披露报刊名称：A 股参阅《中国证券报》、《上海证券报》
- 11、H 股参阅《香港文汇报》、《南华早报》
- 12、董事会秘书：谷碧泉
- 13、联系方式：
电话：010 - 66491999
传真：010 - 66491888
电子信箱：gbq@hpi.com.cn
- 14、互联网网址：http://www.hpi.com.cn

(二) 核准情况及核准规模

发行人发行不超过 100 亿元公司债券的相关议案已经发行人第五届董事会于 2007 年 8 月 23 日以书面形式审议批准，并经发行人于 2007 年 10 月 9 日召开的 2007 年第

二次临时股东大会审议批准。相关董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在 2007 年 8 月 24 日和 2007 年 10 月 10 日的《中国证券报》和《上海证券报》上。

中国证监会于 2007 年 12 月 19 日签发了证监发行字[2007]489 号文(“证监会核准”),核准发行人向社会公开发行总额不超过 100 亿元的公司债券,该等公司债券可采用分期方式发行,首期发行总额不超过 60 亿元,自证监会核准发行之日起 6 个月内完成;其余各期的发行自证监会核准发行之日起 24 个月内完成。

根据发行人第五届董事会于 2007 年 10 月 9 日通过的主要发行方案,发行人于 2007 年 12 月成功发行了总额为 60 亿元的 2007 年华能国际电力股份有限公司公司债券(第一期)。

本期债券的主要发行方案已经发行人第五届董事会第十六次会议根据发行人 2007 年第二次临时股东大会的授权于 2008 年 4 月 22 日审议批准。本期债券的发行规模为 40 亿元,为发行人 2007 年第二次临时股东大会批准和证监会核准范围内的剩余额度发行。相关董事会决议公告刊登在 2008 年 4 月 23 日的《中国证券报》和《上海证券报》上。

(三) 本期债券基本条款

- 1、债券名称:2008 年华能国际电力股份有限公司公司债券(第一期)。
- 2、发行总额:400,000 万元。
- 3、发行数量:400 万手(4,000 万张)。
- 4、债券期限:本期债券为 10 年期固定利率债券。
- 5、票面金额及发行价格:本期债券面值 100 元,按面值平价发行。
- 6、债券利率或其确定方式:本期债券采取网上与网下相结合的发行方式,票面利率将根据网下询价簿记结果,由发行人与保荐人(主承销商)按照国家有关规定协商一致,并经监管部门备案后在利率询价区间内确定,在债券存续期内固定不变。本期债券的票面利率询价区间为 5.10%-5.40%。
- 7、还本付息的期限和方式:本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次,最后一期利息随本金一起支付。
- 8、起息日:2008 年 5 月 8 日。
- 9、利息登记日:2009 年至 2017 年每年 5 月 8 日之前的第 1 个工作日为上一个计息年度的利息登记日。

在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息（最后一个计息年度的利息随本金一起支付）。

10、付息日：2009年至2018年每年的5月8日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

11、兑付登记日：2018年5月8日之前的第6个工作日为本期债券本金及最后一期利息的兑付登记日。

在兑付登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得所持本期债券的本金及最后一期利息。

12、兑付日：2018年5月8日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

13、担保人及担保方式：华能国际电力开发公司为本期债券的按期还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

14、信用级别及资信评级机构：经中诚信证券评估有限公司综合评定，本期债券的信用级别为AAA，发行人的主体信用等级为AAA。

15、债券受托管理人：中信证券股份有限公司。

16、本次发行对象：

（1）网上发行：持有登记公司开立的首位为A、B、D、F证券账户的社会公众投资者（法律、法规禁止购买者除外）。（2）网下发行：在登记公司开立合格证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

17、向公司股东配售的安排：本期债券不向公司股东优先配售。

18、发行方式：

本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交，网下申购由发行人与保荐人（主承销商）根据询价簿记情况进行债券配售。

本期债券网上、网下预设的发行数量占本期债券发行规模的比例分别为10%和90%。发行人和保荐人（主承销商）将根据网上发行情况决定是否启动网上/网下回拨机制，如网上发行额度获全额认购，则不进行回拨；如网上发行认购不足，则将剩余部分全部回拨至网下发行。网上和网下之间的回拨采取单向回拨，不进行网下向网上回拨。

19、承销方式：本期债券由保荐人（主承销商）中信证券股份有限公司组织承销团，采取承销团余额包销的方式承销。

20、发行费用概算：本期债券的发行费用为募集资金的 1.4%。

21、拟上市地：上海证券交易所。

22、上市安排：本次发行结束后，发行人将尽快向上证所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。经监管部门批准，本期债券亦可在适用法律允许的其他交易场所上市交易。

23、新质押式回购：发行人主体评级和本期债券债券评级皆为 AAA，本期债券符合进行新质押式回购交易的基本条件，本期债券新质押式回购相关申请正处于审批之中，以监管机构最终批复为准，具体折算率等事宜将按登记公司的相关规定执行。

（四）本次发行相关日期

1、发行公告刊登的日期：2008 年 5 月 6 日

2、预计发行期限：2008 年 5 月 8 日至 2008 年 5 月 9 日

3、网上申购期：2008 年 5 月 8 日

4、网下发行期：2008 年 5 月 8 日至 2008 年 5 月 9 日

二、本次发行的有关机构

（一）发行人

名称：华能国际电力股份有限公司

住所：北京市西城区复兴门南大街丙 2 号（天银大厦 C 段西区）

法定代表人：李小鹏

联系人：谷碧泉、周晖、贾文心、郑清、周迪、徐玉玮、陆剑峰

电话：010 - 66491999

传真：010 - 66491888

邮政编码：100031

（二）保荐机构（主承销商）和承销团成员

1、保荐人（主承销商）

名称：中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市罗湖区湖贝路 1030 号海龙王大厦

联系地址：北京市朝阳区新源里 16 号琨莎中心十七层

法定代表人：王东明

项目主办人：刘威、王进、白雯萱

项目组成员：刘隆文、窦长宏、杨霞、吴磊、汤峻

电话：010 - 84588888

传真：010 - 84683733

邮政编码：100027

2、副主承销商

(1) 名称：长城证券有限责任公司

住所：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦16层

法定代表人：黄耀华

联系人：王晓莹、宋旭育、许彦

电话：010-88366060-8728、0755-83516223、83516551

传真：0755-83516213

邮政编码：518034

(2) 名称：中国建银投资证券有限责任公司

住所：深圳市福华路福华三路国际商会中心48-50层

法定代表人：杨小阳

联系人：李玥、张婷婷、张迎

电话：010-66276892、66276881、66276887

传真：010-66276889

邮政编码：100031

3、分销商

(1) 名称：中信建投证券有限责任公司

住所：北京市朝阳区安立路66号4号楼

法定代表人：张佑君

联系人：王国光、张全

电话：010-85130868、85130653

传真：010-85130542

邮政编码：100010

(2) 名称：海通证券股份有限公司

住所：上海市淮海中路98号金钟广场

法定代表人：王开国

联系人：曲林、张祎同、李颖

电话：010-88026929、88027195、88027899

传真：010-88027190

邮政编码：100044

(3) 名称：国泰君安证券股份有限公司

住所：北京市西城区金融大街28号盈泰中心2号楼9层

法定代表人：祝幼一

联系人：管锡诚、赵颖楠、袁震、赵治国

电话：010-59312891、010-58312889

传真：010-59312892

邮政编码：100032

(4) 名称：国信证券有限责任公司

住所：北京市西城区金融街投资广场A座20层国信证券固定收益证券总
部

法定代表人：何如

联系人：樊起虹、江禹、王徽、刘宸宇

电话：010-66211559、010-66211971、010-66211557

传真：010-66211553

邮政编码：100032

(三) 财务顾问

名称：长城证券有限责任公司

住所：广东省深圳市深南大道 6008 号特区报业大厦 16、17 层

联系地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 10 层

法定代表人：黄耀华

联系人：刘巍、王晓莹

电话：010-88366060

传真：010-88366686

邮政编码：100044

(四) 发行人律师

名称：北京市海问律师事务所
住所：北京市朝阳区东三环北路 2 号南银大厦 21 层
负责人：江惟博
经办律师：江惟博、杨悦莹
电话：010 - 84415888
传真：010 - 84415999
邮政编码：100027

(五) 会计师事务所

名称：普华永道中天会计师事务所有限公司
住所：上海湖滨路 202 号普华永道中心 11 楼
法定代表人：杨志勤
注册会计师：李燕玉、王斌红
电话：021 - 61238888
传真：021 - 61238800
邮政编码：200021

(六) 资信评级机构

名称：中诚信证券评估有限公司
住所：上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室
法定代表人：毛振华
联系人：杨柳、李敏
电话：010 - 66428877
传真：010 - 66426100
邮政编码：100031

(七) 担保人

名称：华能国际电力开发公司
住所：北京市西城区复兴门南大街丙 2 号
法定代表人：李小鹏
联系人：吴利华、曲景辉
电话：010-58681999
传真：010-58681988
邮政编码：100082

(八) 债券受托管理人

名称：中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市罗湖区湖贝路 1030 号海龙王大厦

办公地址：北京市朝阳区新源里 16 号琨莎中心十七层

法定代表人：王东明

联系人：王进、白雯萱

电话：010 - 84588888

传真：010 - 84683733

邮政编码：100027

(九) 募集资金收款银行

名称：中国银行股份有限公司

住所：北京市复兴门内大街 1 号

法定代表人：肖钢

联系人：周皆可

电话：010 - 66593144

传真：010 - 66593209

邮政编码：100818

(十) 公司债券申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号

法定代表人：张育军

电话：021 - 68808888

传真：021 - 68800006

(十一) 公司债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司

住所：上海市陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

法定代表人：王迪彬

电话：021 - 38874800

传真：021 - 58754185

邮政编码：200120

经监管部门批准，本期债券亦可在适用法律允许的其他交易场所上市交易，由适

用法律和监管部门许可的其他机构进行登记、托管和兑付。

三、发行人与其聘请的与本次发行有关的中介机构、相关人员的股权及利害关系

发行人根据其聘请的与本次发行有关的中介机构、相关人员的书面确认及在作出合理及必要的查询后确认，截至 2008 年 4 月 22 日（发行说明书（申报稿）封面载明日期）之前的六个月期间，除发行人与本次发行的财务顾问长城证券有限责任公司同为中国华能集团公司的控股子公司外，发行人与其聘请的与本次发行有关的中介机构及其负责人、经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

第三节 风险因素

投资者在评价发行人发行的本期债券时,除本发行说明书提供的其他各项资料外,应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、与本期债券相关的风险

(一) 利率风险

受国民经济运行状况和国家宏观政策的影响,市场利率存在波动的不确定性。本期债券期限较长,在其存续期内,不排除市场利率有上升的可能,从而使本期债券投资者的收益水平相对降低。

(二) 流动性风险

本期债券将在发行结束后在上海证券交易所和适用法律及监管部门许可的其他交易场所上市。由于公司债券发行目前处于试点阶段,可能会出现公司债券交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况,从而使公司债券缺乏流动性。

(三) 偿付风险

虽然发行人目前的经营情况、财务状况和资产质量良好,但在本期债券存续期内,如果由于发行人不能预料或不能控制的市场及环境变化,导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金,则可能会影响本期债券本息到期时的按期兑付。

(四) 本期债券安排所特有的风险

发行人拟依靠自身良好的经营业绩和募集资金投向获得的收益、多元化融资渠道以及良好的银企关系保障本期债券的按期偿付。为保障本期债券持有人的合法权益,发行人亦安排了华能开发为本期债券的还本付息提供保证担保。但是,如果在本期债券存续期内,公司自身的经营业绩出现波动,或者由于金融市场和银企关系的变化导致公司融资能力削弱,或者华能开发的资信能力发生实质不利变化,则将可能影响本期债券的按期偿付。

（五）资信风险

发行人在近三年与其主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来的业务经营中，发行人亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本期债券存续期内，如果发行人因客观原因导致其资信状况发生不利变化，亦将可能使本期债券投资者的利益受到不利影响。

（六）信用评级的风险

虽然发行人目前的经营情况、财务状况和资产质量良好，但在本期债券存续期内，仍有可能由于发行人前述情况发生不利变化，导致信用评级机构调整发行人的主体信用等级和本期债券的信用级别。如果信用评级机构在本期债券存续期内，调低发行人的主体信用等级和/或本期债券的信用级别，则本期债券的市场交易价格将可能发生较大波动，从而使本期债券投资者的利益受到不利影响。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、资产结构单一、资产流动性及再融资风险

发行人的资产结构较为单一，资产主要为发电设备、电厂所拥有/使用的土地使用权和厂房，其流动性较差。如果发行人无法从预期的资金来源获得本期债券还本付息所需的资金，投资者将面临发行人短期内整体变现能力较弱的风险。

此外，本公司处于资金密集型的电力行业，资产规模较大。电厂建设具有投资大、建设周期长的特点，本公司生产经营规模的扩大、设备维护、技术改造和资产收购等都需要投入大量的资金。因此，本公司的业务发展将有持续的融资需要，一旦国内外金融市场发生重大动荡或银行的贷款条件发生不利于公司的实质变化将影响公司的融资。另一方面，公司会受到国家货币政策的影响，公司人民币债务占总债务比重大，中国人民银行对贷款基准利率的调整将直接影响公司的债务成本。

2、发行人近几年营运资金为负数的说明

2006年和2007年，公司营运资金分别为-67.20亿元和-43.84亿元，（以上数据依据母公司报表口径。2006年数据经重述，下同）。公司的营运资金为负数，主要是由于公司通过短期借款满足了一部分资本性支出的资金需求。并购及新扩建项目的逐步

投产将为公司带来新的稳定的现金流，有利于改善公司的财务状况，增强公司财务实力。此外，基于公司历年积累的资本市场再融资经验、银行授予的授信额度、稳定的经营业绩支撑及充沛的经营性现金流，公司有能力和信心控制债务规模和财务风险，并按期足额偿还本期债券。与此同时，公司正进一步加大资本市场直接债务融资力度，总额为 60 亿元的 2007 年华能国际电力股份有限公司公司债券（第一期）的发行，使得公司债务结构得到了有效改善，营运资金缺口大大降低，本期债券的发行将进一步降低公司融资成本，调整债务结构，提高偿债能力。

（二）经营风险

1、经济周期风险

电力企业的盈利能力与经济周期的相关性比较明显，如果未来经济发展放慢或出现衰退，电力需求可能减少，市场竞争可能加剧，对发行人的盈利能力可能产生不利影响。

2、燃料成本上升的风险

2008 年，预计煤炭市场受资源限制，新增火电机组多、需求大，小煤矿关停多等因素影响，在今后相当长的时间内电煤供应将始终保持紧张局面，煤价的走高，有导致公司成本增加的风险。

公司将提高重点大矿合同兑现率和重点合同煤采购比例，改善煤炭供应结构；理顺市场资源供应渠道，抓好煤炭供应商的审核和评价管理工作，坚持市场指导价发布和比价采购的原则，努力控制市场价格；提高煤炭供应的保障能力，在营口、海门和太仓等地建立多个中储场，保证煤炭供应，平抑市场煤炭价格；加快煤炭资源的开发，积极介入煤炭的生产、存储和运输环节，有效提高对煤炭供应的保障能力和成本控制能力；做好已签订印尼进口煤合同的执行，密切关注国际市场煤炭价格的变化，适时增加进口煤的供应。

3、发电设备利用小时数下降的风险

据预测，2008 年，全国电力供需总体平衡。由于新机投产增加，全国（特别是部分新机投产较多的地区）发电设备利用小时数同比将有所回落，公司发电设备利用小时数面临下降的风险。

4、业务结构单一风险

本公司主要从事电力开发与生产，主营业务收入全部来自售电收入。虽然公司认

为单一的业务有利于公司专业化经营，但是如果电力市场发生不利于本公司的变化，业务单一则有可能成为本公司的经营风险。

5、电价竞价上网带来的风险

竞价上网将在部分试点地区实行，竞价上网部分的电量可能以低于实行竞价上网前政府核定的电价水平销售。如果竞价上网实行的地区范围和比例扩大，将可能对公司发电收入的增长产生不利影响。

（三）管理风险

1、公司治理风险

在业务管理方面，本公司已按照电力行业的特点，建立起一套科学、规范且行之有效的独立电力公司的业务管理模式，同时，在建立现代企业制度方面，本公司建立了健全的上市公司治理结构和符合国内和国际资本市场严格要求的内部控制制度。但随着国家经济体制改革的不断深化，资本市场监管力度的不断加强以及电力工业体制改革的不断深化，如果公司不能根据该等变化进一步健全、完善和调整管理模式及制度，可能会影响公司的持续发展。

2、控股股东实施影响的风险

华能开发目前为本公司的控股股东，因其控股地位，在公司董事会人选、经营决策、投资方向、股利分配政策及其它公司营运方面对公司具有较大影响。虽然自公司成立以来，华能开发一直积极支持公司的经营发展，致力于提升公司全体股东的整体和长远利益，且华能开发对国内、国际电力市场的准确判断也对公司制定经营发展策略发挥了积极作用，但是本公司不能保证华能开发依法行使其控股股东权利的行为均有利于公司的发展。

（四）政策风险

1、宏观政策

国家宏观经济政策和电力产业政策的调整可能影响发行人的经营活动，从而对发行人的经营业绩产生不利影响。

2、环保政策

2003年4月，原国家发展计划委员会、财政部、原环境保护总局和原国家经济贸易委员会联合公布（第31号令）《排污费征收标准管理办法》，制定了严格的排污费征收标准及计算方法。国家在“十一五”期间对二氧化硫实施总量削减政策，华能集团

已与国家有关部门签订了二氧化硫总量削减目标责任书,到 2010 年华能集团及其子公司的二氧化硫排放总量要削减约 30%。国家加大治理环境的力度,对公司的生产经营带来压力,对所属电厂的环保管理也提出了更为严格的要求。

3、节能发电调度政策

2007 年 8 月,国务院办公厅下发了《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》(国办发[2007]53 号)。通知要求节能发电调度应“与电力市场建设工作相结合,充分发挥电力市场的作用”。国家电监会正在积极研究如何将节能发电调度与电力市场建设进行有机结合,具体政策办法还在研究制定过程中,目前试点省份的节能发电调度准备工作正在积极开展。鉴于国家对节能减排的高度重视,节能减排将成为影响电力市场发展趋势的重要因素。

(五) 其他风险

1、同业竞争风险

由于电力行业的特殊性,本公司与直接控股股东华能开发和间接控股股东华能集团两家关联企业在开发建设新电厂及现有运营电厂经营方面存在同业竞争。该等同业竞争如处理不当,将对本公司的生产经营和投资者的利益带来不利影响。

为支持本公司业务发展,华能开发在其与本公司签署的相关重组协议和业务竞争备忘录中承诺:华能开发处置电厂时,本公司在是否购置方面具有优先选择权;在开发 30 万千瓦以上的燃煤电厂时,本公司在相关重组协议的条款及条件下为唯一开发人;对于 30 万千瓦以下或其他电厂,除非本公司书面表示无意对其进行开发,否则开发权应属于本公司;华能开发同时表示其在中国境内从事电力开发业务方面,不会与本公司进行竞争。此外,根据华能集团的相关会议纪要,华能集团在转让其电力资产、权益以及开发电力项目时,本公司具有优先选择权。

上述解决同业竞争的承诺和措施已在本公司首次发行 A 股的招股说明书中予以披露,截至本发行说明书封面载明日期,华能开发与华能集团一直严格履行上述承诺与措施,积极支持本公司业务发展。

第四节 发行人的资信情况

一、本期债券的信用评级情况

经中诚信证券评估有限公司（“中诚信评估”）综合评定，发行人的主体信用等级为 AAA，本期债券的信用级别为 AAA。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

中诚信评估评定发行人的主体信用等级为 AAA。该信用级别的涵义为，中诚信评估认为发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

中诚信评估评定本期债券的信用级别为 AAA。该信用级别的涵义为，中诚信评估认为本期债券信用质量极高，信用风险极低。

（二）有无担保的情况下评级结论的差异

中诚信评估评定华能国际主体信用等级为 AAA，该级别的给定是基于对公司外部环境和内部运营实力的综合评估。中诚信评估肯定了中国电力需求的持续稳定增长、公司在国内发电企业中拥有的规模优势和竞争实力、公司合理的电厂布局和优质的发电资产、公司很强的现金获取能力及未来良好的发展前景。

经华能开发提供保证担保，本期债券的信用级别为 AAA。

（三）关注

1、公司发电资产以火电为主，对电煤依赖程度较高，煤价保持高位运行，公司成本压力较大；近年来中国电力供给能力提升，发电利用小时数下降。

2、行业环保力度加强，可再生能源竞争优势明显，火电企业在竞争中处于不利地位。

3、公司近年来债务增长较快，负债率上升；未来几年公司仍将保持较大的建设规模，资本支出较多，公司的债务水平还将有所上升。

（四）跟踪评级的有关安排

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信评估将在本期债券的存续期内每年进行

定期或不定期跟踪评级。

中诚信评估将在本期债券的存续期对其风险程度进行全程跟踪监测。中诚信评估将密切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知中诚信评估，并提供相关资料，中诚信评估将就该项进行实地调查或电话访谈，及时对该事项进行分析，并在中诚信评估公司网站对外公布。

如发行主体未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信评估将根据有关情况进行分析并确认或调整公司主体信用等级或债券等级，必要时可公布信用等级暂时失效，直至发行主体提供相关资料或说明相关情况。

三、发行人的资信情况

（一） 发行人获得的主要贷款银行的授信情况

发行人获得的主要贷款银行的授信情况如下：

银行名称	授信总额	有效期限	授信使用情况 (截至 2008 年 3 月 31 日)
中国银行 股份有限公司	270 亿元	2006 年 12 月 27 日 -2010 年 12 月 31 日	已使用约 157 亿元的授信额度
中国建设银行 股份有限公司	260 亿元	2006 年 4 月 29 日 -2009 年 4 月 28 日	已使用约 180 亿元的授信额度

（二） 近三年与主要客户的重要业务往来履约情况

发行人在近三年与主要客户发生的重要业务往来中，未曾有严重违约。

（三） 最近三年发行的债券以及偿还情况

1、 发行人最近三年发行的短期融资券及偿还情况如下：

债券名称	起息日期	期限	发行规模	兑付日	偿还情况
2005 年华能国际 电力股份有限公 司第一期融资券	2005 年 5 月 27 日	365 天	45 亿元	2006 年 5 月 27 日 (2006 年 5 月 27 日 为周六，实际兑付 日顺延至 2006 年 5 月 29 日)	已按期兑付

2005 年华能国际电力股份有限公司第二期融资券	2005 年 5 月 27 日	9 个月	5 亿元	2006 年 2 月 27 日	已按期兑付
2006 年华能国际电力股份有限公司第一期融资券	2006 年 5 月 24 日	365 天	5 亿元	2007 年 5 月 24 日	已按期兑付
2006 年华能国际电力股份有限公司第二期融资券	2006 年 6 月 27 日	365 天	45 亿元	2007 年 6 月 27 日	已按期兑付
2007 年华能国际电力股份有限公司第一期融资券	2007 年 8 月 10 日	364 天	50 亿元	2008 年 8 月 8 日	尚未到期

2、发行人最近三年发行的公司债券以及偿还情况如下：

债券名称	起息日期	期限	发行规模	兑付日	偿还情况
2007 年华能国际电力股份有限公司公司债券（第一期）	2007 年 12 月 25 日	5 年期	10 亿元	2012 年 12 月 25 日 （如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）	尚未到期
2007 年华能国际电力股份有限公司公司债券（第一期）	2007 年 12 月 25 日	7 年期	17 亿元	2014 年 12 月 25 日 （如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）	尚未到期
2007 年华能国际电力股份有限公司公司债券（第一期）	2007 年 12 月 25 日	10 年期	33 亿元	2017 年 12 月 25 日 （如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）	尚未到期

（四）累计公司债券余额占发行人最近一期经审计年度财务报表合并净资产（不含少数股东权益）的比例

本期债券发行后，发行人的累计公司债券余额为 100 亿元，占发行人最近一期经审计年度财务报表合并净资产（不含少数股东权益）的比例为 21.68%。

(五) 近两年的主要财务指标 (如未特别说明均为母公司口径)

	2007年12月31日或2007年度	2006年12月31日或2006年度
流动比率 ¹	0.73	0.53
速动比率 ²	0.64	0.44
资产负债率 ³	46.86%	38.82%
利息倍数 ⁴ (合并)	3.38	3.93
贷款偿还率 ⁵	100%	100%
利息偿付率 ⁶	100%	100%

1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率=总负债/总资产

4、利息倍数=(利润总额+计入财务费用的利息费用支出)/计入财务费用及资本化的利息费用总支出

5、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

6、利息偿付率=实际支付利息/应付利息

第五节 担保

华能开发已为本期债券的还本付息出具了《2008 年华能国际电力股份有限公司公司债券（第一期）担保函》，同意在其承担保证责任的范围内为本期债券的还本付息提供无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保范围包括本期债券的本金及其利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的合理费用和其他依法应支付的费用。在保证期间内，若本公司未能按期还本付息，本期债券的合法持有人可要求华能开发依据其出具的保函在保证责任范围内为本期债券的还本付息承担连带保证责任。

一、担保人的基本情况

1、基本情况简介

华能开发是国内成立较早的合资公司。1985 年 1 月，为加速利用外资发展我国的电力工业，国务院煤代油办公室和国家计委联合发出《关于成立华能国际电力开发公司筹备组的通知》（煤代油办[1985]3 号），规定由国务院煤代油办公室（华能精煤公司）、中国水利电力对外公司、香港中银集团投资有限公司、华润（集团）有限公司和中国人民建设银行合资组建华能国际电力开发公司。1985 年 6 月 8 日，华能开发在国家工商局登记注册，正式成立。1996 年，华能开发增资扩股，新增国家电力公司和国华能源投资有限公司两家股东。经过一系列股权变更，目前，华能开发股东各方及持股比例为：中国华能集团公司 51.98%，国华能源投资有限公司 15.77%，中群发展有限公司 15.00%，尚华投资有限公司 10.00%，信达投资有限公司 5.80%，中国水利电力对外公司 1.45%。华能开发下属控股子公司 3 家、联营公司一家、参股公司 7 家、分公司 7 家。

2、最近一年的主要财务指标

华能开发 2007 年主要财务指标

金额单位：元

	2007 年 12 月 31 日
净资产额(不含少数股东权益)	23,033,757,309
资产负债率	59.98%
净资产收益率	11.09%
流动比率	0.59

速动比率	0.52
------	------

数据来源：华能开发经审计的 2007 年财务报告

注：如无特别说明，本节所述华能开发财务数据均为合并口径

3、累计担保余额

截至 2007 年 12 月 31 日，华能开发对集团内、集团外担保情况如下：

金额单位：元

担保单位	担保对象	担保方式	担保种类	反担保方式	实际担保金额	担保对象现状
华能国际	日照发电公司	连带责任	贷款担保	无	86,062,500.00	正常经营
华能开发	华能国际	连带责任	贷款担保	无	2,041,782,794.34	正常经营
合计					2,127,845,294.34	

注：其中，日照发电公司为华能国际联营公司

4、累计担保余额占其净资产额的比例

截至 2007 年 12 月 31 日，华能开发经审计的净资产(不含少数股东权益)为 230.34 亿元，累计担保余额为 21.28 亿元（不考虑本期债券），占其净资产的比例为 9.24%。

5、偿债能力分析

华能开发资产实力较强，2007 年，华能开发经审计的总资产达 1,389.83 亿元，所有者权益 556.16 亿元，其中归属于母公司所有者权益达 230.34 亿元。

华能开发专注于主业，获利能力较强，2007 年，华能开发实现营业利润 74.08 亿元，利润总额 77.06 亿元，营业利润占利润总额的比例高达 96.13%。2007 年，华能开发实现净利润（含少数股东损益）66.90 亿元，归属于母公司所有者的净利润为 25.53 亿元。

华能开发经营性现金流充沛，2007 年实现经营活动现金流入 601.43 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 133.94 亿元。

此外，华能开发大股东华能集团实力雄厚，截至 2007 年 12 月 31 日，华能集团在全国 25 个省市拥有运营的全资、控股电厂 96 个，总装机容量达到 7,157.64 万千瓦，约占全国装机容量的 10%，是国内装机容量最大的发电公司。2007 年，华能集团全年完成发电量 3,270.35 亿千瓦时，约占全国发电量的 10%，继续保持在国内发电行业的领先地位。

二、担保函的主要内容

1、担保金额及保证范围

担保人提供保证的范围为总额 40 亿元的本期债券本金及上述被担保的本金所产生的利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的合理费用和其它依法应支付的费用。本期债券存续期间，若发行人未能按期还本付息，担保人将在上述保证责任的范围为本期债券的还本付息承担连带保证责任，而不论发行人是否与担保人之外的其他担保方存在其他保证安排。

2、担保期限

担保人承担保证责任的期间自本期债券发行首日至本期债券到期日后六个月止。本期债券持有人在此期间内未要求担保人承担保证责任的，或本期债券持有人在保证期间主张债权后未在诉讼时效期限届满之前向担保人追偿的，担保人免除保证责任。

3、保证的方式

担保人承担保证的方式为无条件不可撤销连带责任保证担保。

4、保证责任的承担

如发行人不能依据本期债券发行说明书及发行公告的约定按期足额兑付本期债券的本息，担保人在担保函规定的保证范围内承担保证责任，将兑付资金划入本期债券持有人或本期债券受托管理人指定的帐户。

担保人承担担保责任的具体约定如下：担保人在担保函规定的保证期间内，收到本期债券持有人以书面形式提出的符合下列条件的索赔通知后 7 个银行工作日内，凭本期债券持有人持有本期债券凭证的原件在保证范围内支付索赔的金额：

索赔通知必须同时附有：

(1) 声明索赔的本期债券本息款额并未由发行人或其代理人以任何方式直接或间接地支付给本期债券持有人；

(2) 证明发行人未依据本期债券发行说明书及发行公告的约定按期足额兑付本期债券本息以及未兑付本息金额的证据。

5、反担保和共同担保的情况

根据发行人与担保人的约定，本期债券无反担保和共同担保安排。

三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排

本期债券持有人通过债券持有人会议对担保事项作持续监督。债券持有人会议的权限包括：当担保人发生重大不利变化时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议。

债券受托管理人将持续关注担保人的资信状况，当出现可能影响债券持有人重大权益的事项，包括担保人发生重大不利变化时，债券受托管理人应在知悉该等情形之日按照勤勉尽责的要求尽快召集债券持有人会议。债券受托管理人将严格执行债券持有人会议决议，代表债券持有人及时就有关决议内容与发行人及其他相关主体进行沟通，促成债券持有人会议决议为发行人或其他相关主体所接受，督促债券持有人会议决议的具体落实。

此外，在本期债券存续期内，债券受托管理人将出具债券受托管理人报告，报告内容包括担保人情况的变化，以及时向债券持有人披露相关信息。

第六节 偿债计划及其他保障措施

一、偿债计划

截至本发行说明书封面载明日期，发行人不存在已经作出的，可能对本期债券持有人利益形成重大实质不利影响的承诺事项。此外，公司将以良好的经营业绩和募集资金投向获得的收益、多元化融资渠道以及良好的银企关系为本期债券的到期偿付提供保障，同时，公司将把兑付本期债券的资金安排纳入公司整体资金计划，以保障本期债券投资者的合法权益。

（一）利息的支付

1、本期债券在存续期内每年付息1次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。2009年至2018年每年的5月8日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

2、债券利息的支付通过本期债券的登记机构办理。利息支付的具体事项将依据法律、法规的规定，由发行人在监管部门指定的媒体上发布付息公告予以说明。

3、根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税费由投资者自行承担。

（二）本金的偿付

1、本期债券到期一次还本。本期债券的兑付日为2018年5月8日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

2、本期债券本金的偿付通过本期债券的登记机构办理。本金偿付的具体事项将按照法律、法规的规定，由发行人在监管部门指定的媒体上发布兑付公告予以说明。

二、偿债保障措施

为维护本期债券持有人的合法权益，发行人为本期债券采取了如下的偿债保障措施。

1、制定债券持有人会议规则

发行人已按照《公司债券发行试点办法》的规定为本期债券制定了债券持有人会

议规则。债券持有人会议规则约定了本期债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

2、聘请债券受托管理人

发行人已按照《公司债券发行试点办法》的规定，聘请中信证券担任本期债券的债券受托管理人，并与中信证券订立了《债券受托管理协议》。在本期债券存续期限内，由中信证券依照债券受托管理协议的约定维护本期债券持有人的利益。

3、华能开发为本期债券提供保证担保

华能开发为本期债券的按期还本付息提供了保证担保。如发行人因受不可预知因素的影响导致无法按期偿付本期债券本息，则华能开发将按照其出具的担保函及有关法律、法规的规定承担担保责任，保证的范围包括本期债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的合理费用和其他依法应支付的费用。

4、其他偿债保障措施

在出现预计不能按期偿付本期债券本息或者在本期债券到期时未能按期偿付债券本息时，发行人董事会将提请公司股东大会批准，至少采取如下措施：

- (1) 不向股东分配利润；
- (2) 暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- (3) 调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- (4) 主要责任人不得调离。

三、违约责任及解决措施

发行人保证按照本期债券发行说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金，若公司不能按时支付本期债券利息或本期债券到期不能兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，公司将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息，逾期利率为本期债券票面利率上浮 30%。

当发行人未按时支付本期债券的本金、利息和/或逾期利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向发行人和/或担保人进行追索。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向发行人和/或担保人进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

第七节 发行人基本情况

一、公司概况

(一) 历史沿革

1、发行人设立及上市情况

本公司是经原国家经济体制改革委员会体改生[1994]74号文《关于设立华能国际电力股份有限公司的批复》及原国家对外贸易经济合作部[1994]外经贸资三函字第338号文《关于设立华能国际电力股份有限公司的批复》批准，由华能国际电力开发公司与河北省建设投资公司、福建投资开发总公司、江苏省投资公司、辽宁能源总公司、大连市建设投资公司、南通市建设投资公司以及汕头市电力开发公司共同作为发起人，以发起设立方式于1994年6月30日在北京市注册成立的股份有限公司。发起人投入资产为其共同投资建设的大连电厂、上安电厂、南通电厂、福州电厂和汕头燃机电厂以及其他扩建项目和新建项目，经评估后的净资产总值为53.57亿元，其中37.50亿元作为发起人股份（折股比例约为70%），其余16.07亿元计入资本公积。本公司设立时的总股本为3,750,000,000股。

本公司于1994年10月在境外发行1,250,000,000股外资股，并以31,250,000股美国存托股份为代表在美国纽约证券交易所上市。1998年1月，本公司的境外上市外资股在香港联交所以介绍方式上市；同年3月，公司成功完成了250,000,000股外资股的增发和400,000,000股内资股向母公司华能开发的定向配售。2001年11月，本公司在国内成功发行了350,000,000股A股，并于同年12月在上交所上市。

2、历次股本变动情况

(1) 首次发行外资股后股本的变化

经原国家经济体制改革委员会《关于华能国际电力股份有限公司转为境外募集公司的批复》（体改生[1994]93号）及原国务院证券委员会《关于同意华能国际电力股份有限公司到境外发行股票并上市的批复》（证委发（1994）19号）的批准，本公司于1994年10月发行外资股1,250,000,000股，并以美国存托股份的形式在美国纽约证券交易所上市。该次发行完成后，公司总股本为5,000,000,000股，其中内资股（法人股）3,750,000,000股，占总股本的75%，外资股1,250,000,000股，占总股本的25%。

（2）增发外资股后股本的变化

经原国家经济体制改革委员会《关于同意华能国际电力股份有限公司增发境外上市股及修改公司章程的批复》（体改生字[1997]195号）以及原国务院证券委员会《关于同意华能国际电力股份有限公司增发新股的批复》（证委发[1997]86号）批准，本公司于1998年3月增发250,000,000股外资股和向华能开发定向配售400,000,000股内资股。增发之后，公司总股本为5,650,000,000股，其中内资股（法人股）4,150,000,000股，占总股本的73.45%，外资股1,500,000,000股，占总股本的26.55%。

（3）首次发行A股后股本的变化

经中国证监会证监发行字[2001]67号文批准，本公司于2001年11月发行了350,000,000股A股股票。本次发行后，本公司总股本增加至6,000,000,000股，其中内资股（法人股）4,250,000,000股，占总股本的70.83%；外资股1,500,000,000股，占总股本的25%；流通A股250,000,000股，占总股本的4.17%。

（4）可转换债券转股后股本的变化

经原国家发展计划委员会《国家计委关于同意华能国际电力股份有限公司发行境外可转换债券的批复》（计外资[1997]597号）以及原国务院证券委员会《关于同意华能国际电力股份有限公司在境外发行及上市可转换债券的批复》（证委发[1997]25号）批准，本公司于1997年5月和6月在境外共发行面值为230,000,000美元的可转换债券。该等可转换债券分别于2002年、2003年、2004年转换为境外上市外资股273,960股、27,397,240股、41,040股。

（5）2004年分红转增后引起股本的变化

2004年5月24日，公司实施了2003年利润分配决议和公积金转增股本方案，每10股送5股转增5股，使公司的总股本增加至12,055,383,440股，其中内资股（法人股）8,500,000,000股，占总股本的70.51%，外资股3,055,383,440股，占总股本的25.34%，流通A股500,000,000股，占总股本的4.15%。

（6）股权分置改革引起股本结构的变化

发行人于2006年3月8日公布了股权分置改革方案；于2006年3月28日按照相关规定召开了股权分置改革的A股流通股股东会议，审议通过了股权分置改革方案；于2006年4月14日发布了股权分置改革方案实施公告，全体流通A股股东每持有10股流通A股获得华能集团和华能开发支付的3股股票；于2006年4月19日，对价股

份依法上市流通，至此，发行人完成了股权分置改革。

二、本次发行前公司的股本情况

（一）本次发行前公司的股本结构

截止 2008 年 3 月 31 日，本公司的股本结构如下：

股份类别	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件的股份		
1、国家持股	1,055,124,549	8.75
2、国有法人持股	5,066,892,946	42.03
3、其他内资持股	0	0
其中		
境内法人持股	0	0
境内自然人持股	0	0
4、外资持股	0	0
其中		
境外法人持股	0	0
境外自然人持股	0	0
有限售条件股份合计	6,122,017,495	50.78
二、无限售条件流通股		
1、人民币普通股	2,877,982,505	23.87
2、境内上市外资股	0	0
3、境外上市的外资股	3,055,383,440	25.34
4、其他	0	0
无限售条件股份合计	5,933,365,945	49.22
三、股份总数	12,055,383,440	100

（二）本次发行前公司前 10 大股东持股情况

1、截止 2008 年 3 月 31 日，本公司前十大股东持股情况如下：

单位：股

股东名称	股东性质	持股比例	持股总数（股）	持有有限售条	质押或冻结
------	------	------	---------	--------	-------

		(%)		件股份数量 (股)	的股份数量 (股)
华能国际电力开发 公司	国有法人	42.03	5,066,662,118	5,066,662,118	0
中国华能集团公司	国有法人	8.75	1,055,124,549	1,055,124,549	0
河北省建设投资公 司	国有法人	5.00	603,000,000	230,828	0
江苏省投资管理有 限责任公司	国有法人	3.45	416,500,000	0	0
福建投资企业集团 公司	国有法人	3.11	374,466,667	0	0
Horizon Asset Management, Inc.	境外法人	2.79	336,130,200	0	未知
辽宁能源投资(集 团)有限责任公司	国有法人	2.76	332,913,333	0	0
大连市建设投资公 司	国有法人	2.50	301,500,000	0	0
Kinetics Asset Management, Inc.	境外法人	0.88	106,082,920	0	未知
南通投资管理有限 公司	国有法人	0.75	90,500,000	0	0

2、截止 2008 年 3 月 31 日，本公司前十大无限售条件股东持股情况如下：

单位：股

股东名称	持有无限售条件股份 数量(股)	股份种类
河北省建设投资公司	602,769,172	人民币普通股
江苏省投资管理有限责任公司	416,500,000	人民币普通股
福建投资企业集团公司	374,466,667	人民币普通股
Horizon Asset Management, Inc.	336,130,200	境外上市外资股
辽宁能源投资(集团)有限责任公司	332,913,333	人民币普通股
大连市建设投资公司	301,500,000	人民币普通股
Kinetics Asset Management, Inc.	106,082,920	境外上市外资股
南通投资管理有限公司	90,500,000	人民币普通股
闽信集团有限公司	72,000,000	人民币普通股
PowerShares Capital Management LLC	44,827,720	境外上市外资股

3、截止 2008 年 3 月 31 日，前十大有限售条件股东持股数量及限售条件如下：

单位：股

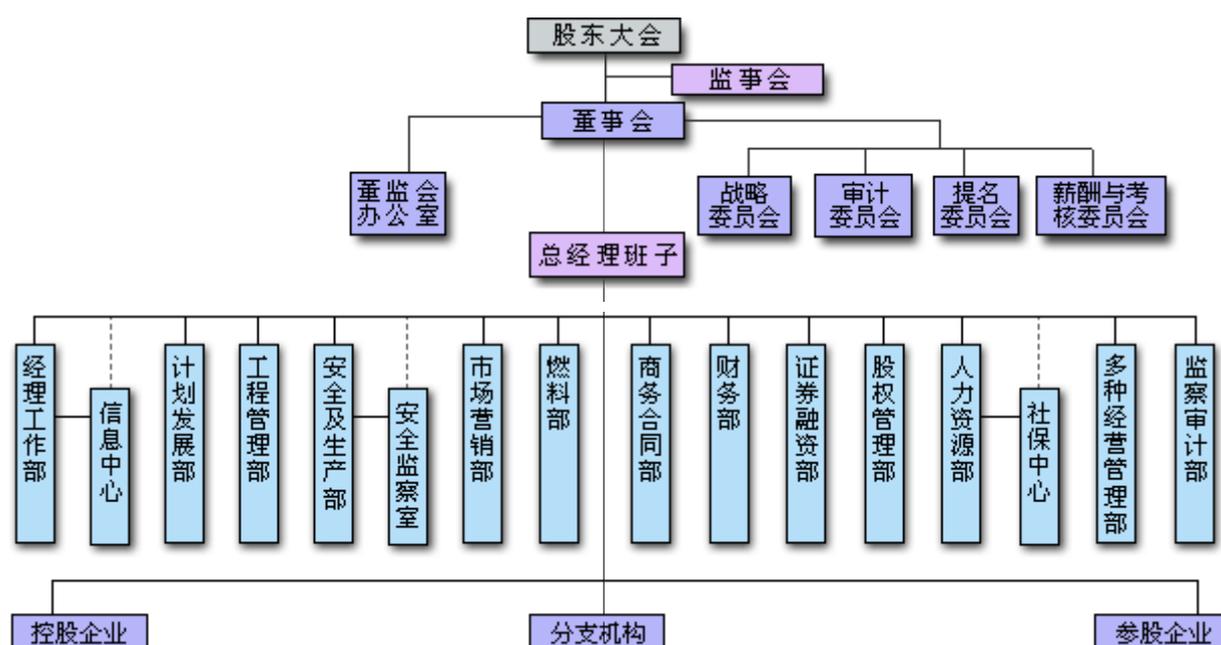
序 号	有限售条件 股东名称	持有的有限售 条件股份数量	有限售条件股份可上市交易情况		限售条件
			可上市交易时间	新增可上市	

		(股)		交易股份数量(股)	
1	华能国际电力开发公司	5,066,662,118	2011年4月19日	5,066,662,118	自2006年4月19日起华能开发所持有的有限售条件的公司股份在六十个月内不上市交易。
2	中国华能集团公司	1,055,124,549	2011年4月19日	1,055,124,549	自2006年4月19日起华能集团所持有的有限售条件的公司股份在六十个月内不上市交易。
3	河北省建设投资公司	230,828	2008年4月19日	230,828	参见表下注

注：河北省建设投资公司持有的230,828股有限售条件的公司股份已于2008年4月21日上市流通。截至发行说明书封面载明日期，公司只有华能开发和华能集团两家股东持有有限售条件的公司股份。

三、发行人的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况

(一) 发行人的组织结构



(二) 发行人的重要权益投资情况

1、截止 2008 年 3 月 31 日，发行人下属控股子公司的基本情况如下：

企业名称	地址	主营业务	注册资本 (元)	本公司权益 比例 (%)		企业类型	法定代表 人
				直接	间接		
华能威海发电有限责任公司	山东省威海经济技术开发区海埠路 58 号	发电	761,838,300	60%	-	有限责任公司	黄坚
华能苏州工业园区发电有限责任公司	苏州工业园区旺墩路 158 号置业商务广场 16 楼	发电	632,840,000	75%	-	有限责任公司	陆丹
华能太仓发电有限责任公司	太仓市浮桥镇金浪浪港村	发电	804,146,700	75%		有限责任公司	陆丹
华能淮阴发电有限公司	江苏省淮安市淮海西路 291 号	发电	265,000,000	90%	-	有限责任公司	陆丹
华能淮阴第二发电有限公司	江苏省淮安市淮海西路 291 号	发电	774,000,000	63.64%	-	有限责任公司	陆丹
河南华能沁北发电有限责任公司	河南省济源市五龙口镇	发电	810,000,000	60%	-	有限责任公司	范夏夏
华能榆社发电有限责任公司	山西榆社县	发电	615,760,000	60%	-	有限责任公司	刘国跃
华能辛店发电有限公司	山东省淄博市临淄区齐鲁化学工业园	发电	100,000,000	95%	-	有限责任公司	黄坚
华能湖南岳阳发电有限责任公司	湖南省岳阳市城陵矶	发电	1,055,000,000	55%	-	有限责任公司 (中外合资)	范夏夏
华能重庆珞璜发电有限责任公司	重庆市江津市珞璜镇	发电	1,658,310,000	60%	-	有限责任公司 (外商投资企业投资)	范夏夏
华能上海燃机发电	上海市宝山区盛石路 298 号	发电	685,800,000	70%	-	有限责任公司	吴大卫

有限责任公司						(外商投资企业投资)	
华能平凉发电有限责任公司	甘肃省兰州市七里河滨河中路7号	发电	924,050,000	65%	-	有限责任公司	刘国跃
华能南京金陵发电有限公司	南京市栖霞区栖霞经济技术开发区8号	发电	582,000,000	60%	-	有限责任公司	吴大卫
华能国际电力燃料有限责任公司	北京市西城区复兴门南大街丙2号七层	煤炭的批发经营	200,000,000	100%	-	有限责任公司	刘国跃

四、控股股东和实际控制人的基本情况

(一) 控股股东情况

1、华能国际电力开发公司

名称：华能国际电力开发公司

法人代表：李小鹏

注册资本：4.5 亿美元

设立日期：1985 年 6 月

经营范围：投资、建设、经营电厂及有关工程，包括筹集国内外资金，进口成套、配套设备、机具等，以及为电厂建设运行提供配件、材料、燃料等。

发行人的控股股东为华能国际电力开发公司，成立于 1985 年 6 月，是经国务院批准设立的中外合资企业。华能开发持有发行人 42.03% 的股份，其目前的股权结构如下：

股东单位	中国华能集团公司	国华能源投资有限公司	中群发展有限公司	尚华投资有限公司	信达投资有限公司	中国水利电力对外公司
股权比例	51.98%	15.77%	15%	10%	5.80%	1.45%

华能开发的主要业务为在全国范围内开发、建设和经营电厂。

截至 2007 年 12 月 31 日，华能开发经审计的总资产为 1,389.83 亿元，其中固定资产为 842.09 亿元，总负债为 833.68 亿元，所有者权益(剔除未处理财产损失后的金额)

为 556.16 亿元；2007 年，华能开发实现利润总额 77.06 亿元，净利润 66.90 亿元，现金及现金等价物净增加额 48.51 亿元。

截至本发行说明书封面载明日期，华能开发所持本公司股份未被质押。

2、中国华能集团公司

名称：中国华能集团公司

法人代表：李小鹏

注册资本：200 亿元

设立日期：1989 年

经营范围：主营实业投资经营及管理；电源的开发、投资、建设、经营和管理；组织电力（热力）的生产、销售；从事信息、交通运输、新能源、环保相关产业及产品的开发、投资、建设、生产、销售。

华能开发的控股股东为中国华能集团公司，直接持有华能开发 51.98% 的股份。

1988 年 8 月，经国务院批准成立华能集团。2002 年 12 月，经国务院批准，华能集团实施了改组，成为国家授权投资的机构和国家控股公司的试点，是国有重要骨干企业，由国务院国有资产监督管理委员会管理。华能集团注册资本 200 亿元，注册资本 200 亿元，主要从事电源的开发、投资、建设、经营和管理，组织电力（热力）的生产和销售，从事能源、交通运输、新能源、环保相关产业及产品的开发、投资、建设、生产、销售。截至 2007 年 12 月 31 日，华能集团在全国 25 个省市拥有运营的全资、控股电厂 96 个，总装机容量达到 7,157.64 万千瓦，约占全国装机容量的 10%。

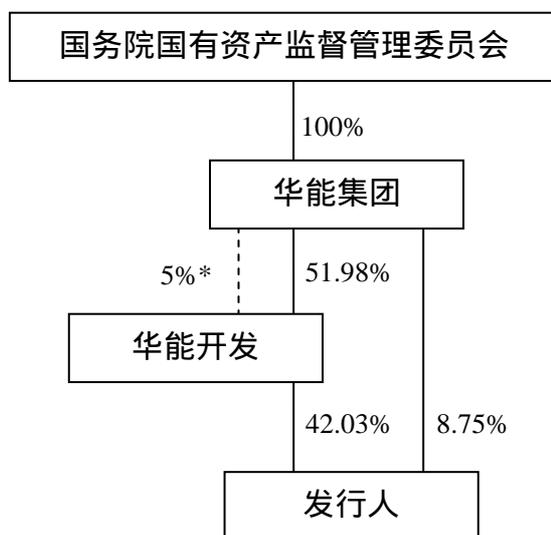
截至 2007 年 12 月 31 日，华能集团经审计的总资产为 3,760.86 亿元，其中固定资产为 2,698.70 亿元，总负债为 2,854.10 亿元，所有者权益（剔除未处理财产损失后的金额）为 906.76 亿元；2007 年，华能集团实现利润总额 106.82 亿元，净利润 89.37 亿元，现金及现金等价物净增加额 154.39 亿元。

截至本发行说明书封面载明日期，华能集团所持本公司股份及华能开发股权均未被质押。

（二）实际控制人情况

实际控制人名称：国务院国有资产监督管理委员会

（三）公司与实际控制人之间的产权及控制关系



*华能集团通过其全资附属公司中国华能集团香港有限公司间接持有尚华投资有限公司 50% 股权，而尚华投资有限公司持有华能开发 10% 的股权，因此，华能集团还间接持有华能开发 5% 的权益。

五、公司董事、监事、高级管理人员的基本情况

（一）现任董事、监事、高级管理人员

1、董事

- （1）李小鹏，49 岁，现任华能国际董事长，华能集团总经理，华能开发董事长。
- （2）黄永达，51 岁，现任华能国际副董事长，华能集团副总经理。
- （3）黄龙，55 岁，现任华能国际副董事长、华能集团副总经理。
- （4）那希志，55 岁，现任华能国际董事。
- （5）吴大卫，55 岁，现任华能国际董事，华能集团副总工程师，华能集团华东分公司总经理。
- （6）单群英，55 岁，现任华能国际董事，河北省建设投资公司副总经理。
- （7）丁仕达，60 岁，现任华能国际董事，福建国际信托投资公司总裁，福建投资企业集团公司总经理，兼任香港上市公司一闽信集团有限公司董事长，厦门国际银行董事、常董、副董事长，澳门国际银行董事、常董，香港贵信有限公司董事长。

(8) 徐祖坚, 54 岁, 现任华能国际董事, 江苏省国信资产管理集团有限公司董事、副总经理兼江苏省投资管理有限责任公司董事长。

(9) 刘树元, 58 岁, 现任华能国际董事, 辽宁能源投资(集团)有限责任公司董事长。

(10) 钱忠伟, 70 岁, 现任华能国际独立董事。

(11) 夏冬林, 47 岁, 现任华能国际独立董事, 清华大学经济管理学院教授、博士生导师, 兼任财政部会计准则委员会咨询专家、中国会计学会副秘书长, 同时还担任浙江中大等公司的独立董事。

(12) 刘纪鹏, 52 岁, 现任华能国际独立董事, 中国政法大学法与经济研究中心教授、博士生导师, 北京标准咨询有限公司董事长。

(13) 吴玉生, 52 岁, 现任华能国际独立董事, 国家电网公司总信息师。

(14) 于宁, 54 岁, 现任华能国际独立董事, 中华全国律师协会会长。

注: 由于年龄原因, 董事会有一名非独立董事提出辞职并退休, 得到公司董事会的审议通过。目前, 华能国际已按有关程序, 启动董事人选补充工作。预计在公司 2008 年董事会换届中完成。

2、监事

(1) 郭珺明, 43 岁, 现任华能国际监事会主席, 华能集团总会计师。

(2) 于莹(女), 53 岁, 现任华能国际监事会副主席, 大连市建设投资公司总经理。

(3) 顾建国, 42 岁, 现任华能国际监事, 南通投资管理有限公司董事、总经理。

(4) 沈宗敏, 54 岁, 现任华能国际监事, 广东省汕头市电力开发公司经理。

(5) 邹翠(女), 55 岁, 现任华能国际监事, 华能国际高级咨询。

(6) 王兆斌, 53 岁, 现任华能国际监事, 华能国际经理工作部经理。

3、高级管理人员

(1) 刘国跃, 45 岁, 现任华能国际总经理。

(2) 范夏夏, 46 岁, 现任华能国际副总经理。

(3) 谷碧泉, 51 岁, 现任华能国际副总经理、董事会秘书。

(4) 林伟杰, 44 岁, 现任华能国际副总经理。

(5) 叶向东, 41 岁, 现任华能国际副总经理。

(6) 林刚, 44 岁, 现任华能国际副总经理。

(7) 周晖(女), 45 岁, 现任华能国际总会计师。

(8) 赵平, 46 岁, 现任华能国际总工程师。

六、发行人主要产品的用途及主营业务基本情况

(一) 发行人主要产品的用途

发行人及其子公司的主要业务是利用现代化的技术和设备, 利用国内外资金, 在全国范围内开发、建设和运营大型发电厂, 通过电厂所在地电网运营企业向用户提供稳定及可靠的电力供应。

(二) 发行人主营业务基本情况

截止 2008 年 3 月 31 日, 发行人拥有权益发电装机容量 33,723 兆瓦, 可控装机容量为 37,119 兆瓦, 是中国最大的上市发电公司之一。

截止 2008 年 3 月 31 日, 发行人全资拥有 16 家营运电厂、控股 13 家营运电力公司及参股 5 家营运电力公司, 广泛分布在辽宁、河北、河南、甘肃、山东、山西、江苏、浙江、江西、湖南、福建、广东、上海、重庆等全国 12 个省和 2 个直辖市。

发行人在中国首次引进了 60 万千瓦“超临界”发电机组; 其拥有的华能大连电厂是国内第一家获得“一流火力发电厂”称号的电厂; 华能玉环电厂一号机组是国内首台投运的单机容量 100 万千瓦的超超临界燃煤机组; 华能玉环电厂是国内首座投入商业运行的国产百万千瓦等级超超临界火力发电厂。

2007 年, 公司累计完成发电量 1,736.88 亿千瓦时, 较去年同期同口径(不含四川水电)增长 13.21%。发电量增长的主要原因是 2007 年公司新投机组安全稳定运行, 为公司发电量增长起到了关键作用, 另外, 公司新收购的金陵电厂也对发电量的增长做出了贡献。

据初步统计, 2008 年第一季度, 公司各运行电厂按合并报表口径累计完成发电量 461.03 亿千瓦时, 比去年同期增长 18.62%。发电量增长的主要原因是公司新投产和新收购机组为发电量增长提供了有力支撑; 公司加大了营销力度, 对机组检修进行了优化, 促进了发电量增长; 公司电厂所在地区电力需求稳定增长, 为发电量增长提供了空间。

第八节 财务会计信息

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了本公司最近两年经审计和 2008 年一季度未经审计的财务状况、经营成果。普华永道中天会计师事务所有限公司已对本公司 2005 年度、2006 年度和 2007 年度财务报告出具了标准无保留意见的审计报告（文号分别为：普华永道中天审字（2006）第 903 号、普华永道中天审字（2007）第 10027 号和普华永道中天审字（2008）第 10025 号）

投资者应通过查阅本公司 2005 年度、2006 年度和 2007 年度经审计和 2008 年一季度未经审计的财务报告的相关内容，详细了解本公司的财务状况、经营成果及其会计政策。

本公司 2005 年的财务报表按照 2006 年 2 月 15 日以前颁布的企业会计准则和 2000 年 12 月 29 日颁布的《企业会计制度》（以下简称“原会计准则和制度”）编制；自 2007 年 1 月 1 日起，本公司及其子公司执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的企业会计准则（以下简称“新企业会计准则”），截至 2007 年 12 月 31 日止和截至 2008 年 3 月 31 日止的财务报表为本公司及其子公司按照新企业会计准则编制的财务报表。

在编制 2007 年财务报表时，本公司已按照《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》和《企业会计准则解释第 1 号》的要求进行追溯调整，2006 年同期相关比较数据也进行了重新列报。追溯调整涉及的主要内容包括：

（1）对于属于同一控制下企业合并产生的尚未摊销完毕的股权投资差额，予以全额冲销。

（2）对于属于同一控制下企业合并产生的商誉摊余价值和属于非同一控制下企业合并产生的负商誉，予以全额冲销。

（3）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产按照公允价值调整账面价值。

（4）对于资产、负债的账面价值与计税基础不同形成的暂时性差异以及能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，符合确认条件的，确认相应的递延所得税资产和递延所得税负债。

（5）对在母公司财务报表中列示的对子公司长期股权投资进行追溯调整，视同该子公司自最初即采用成本法核算。

(6)对于非同一控制下企业合并产生的商誉及对联营公司的投资按照新企业会计准则进行追溯调整，并相应调整本公司长期投资账面价值及商誉价值。

非经特别说明，本节引用的2006年财务数据，均为本公司经审计的2007年财务报表经重述的2006年数据；2005年本公司相关财务数据和分析，请参见《2007年华能国际电力股份有限公司公开发行公司债券（第一期）募集说明书》。

一、最近两年又一期的会计报表

(一) 最近两年又一期合并及母公司会计报表

1、2007年12月31日及2006年12月31日合并及母公司资产负债表

金额单位：元

	2007年12月31日	2006年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
	合并	合并(经重述)	母公司	母公司(经重述)
资产				
流动资产				
货币资金	7,532,760,305	3,434,260,078	5,690,428,161	1,623,357,667
交易性金融资产	-	100,179,545	-	100,179,545
应收票据	1,674,933,239	1,133,980,632	409,531,418	358,225,876
应收账款	6,201,384,406	6,204,034,022	3,688,274,755	3,757,011,387
预付账款	537,169,705	397,461,228	357,795,850	195,668,083
应收利息	2,254,384	1,552,631	2,254,384	1,552,631
应收股利	-	12,842	-	-
其他应收款	281,757,838	213,119,204	315,983,543	226,431,421
存货	2,319,290,494	2,133,534,601	1,476,464,289	1,246,903,789
其他流动资产	1,510,798	2,200,346	156,911	137,320
流动资产合计	18,551,061,169	13,620,335,129	11,940,889,311	7,509,467,719
非流动资产				
可供出售金融资产	3,346,559,685	1,458,758,700	3,346,559,685	1,458,758,700
长期股权投资	8,511,050,400	5,425,516,266	16,426,523,978	12,995,781,446
固定资产	76,062,501,399	76,141,626,044	42,829,128,741	35,644,252,152
在建工程	8,803,472,597	9,366,655,549	4,691,088,438	5,002,103,726
工程物资	4,079,709,861	3,825,266,558	3,359,053,100	2,814,290,927
无形资产	2,321,671,156	1,848,960,731	1,609,885,948	1,271,731,865
商誉	129,441,347	133,341,119	1,528,308	1,528,308
长期待摊费用	76,232,647	89,224,766	1,837,059	2,969,283
递延所得税资产	257,650,147	173,464,942	200,252,359	58,267,494
其他非流动资产	-	68,943,706	-	-
非流动资产合计	103,588,289,239	98,531,758,381	72,465,857,616	59,249,683,901
资产总计	122,139,350,408	112,152,093,510	84,406,746,927	66,759,151,620
负债和股东权益				

流动负债				
短期借款	11,670,400,123	8,161,909,780	4,240,000,000	3,422,750,000
应付票据	332,544,000	751,507,699	332,544,000	542,494,600
应付账款	2,017,227,031	1,290,126,082	1,186,031,317	765,329,899
应付职工薪酬	213,403,153	584,852,646	162,174,184	372,238,817
应交税费	955,334,054	1,193,158,758	588,784,593	666,037,521
应付利息	181,088,854	197,736,656	121,649,783	119,863,967
应付股利	12,150,000	-	-	-
其他应付款	5,702,416,535	5,080,350,132	3,501,421,087	2,078,292,827
一年内到期的非流动负债	4,219,515,105	3,331,954,868	1,026,684,643	1,085,447,233
预计负债	-	4,416,482	-	-
其他流动负债	5,228,038,843	5,233,590,022	5,165,580,091	5,177,272,288
流动负债合计	30,532,117,698	25,829,603,125	16,324,869,698	14,229,727,152
非流动负债				
长期借款	33,438,647,481	36,303,618,746	15,896,095,397	11,182,454,295
应付债券	5,885,614,909	-	5,885,614,909	-
专项应付款	277,191,567	203,480,035	220,811,567	157,600,035
递延所得税负债	770,318,864	378,585,382	759,125,768	347,024,298
其他非流动负债	469,716,200	37,847,158	464,046,200	-
非流动负债合计	40,841,489,021	36,923,531,321	23,225,693,841	11,687,078,628
负债合计	71,373,606,719	62,753,134,446	39,550,563,539	25,916,805,780
股东权益				
股本	12,055,383,440	12,055,383,440	12,055,383,440	12,055,383,440
资本公积	10,700,531,318	10,278,881,619	8,796,231,783	7,915,109,729
盈余公积	6,142,345,063	5,503,477,721	6,142,345,063	5,503,477,721
未分配利润	17,221,419,482	15,228,908,521	17,862,223,102	15,368,374,950
归属于本公司股东权益合计	46,119,679,303	43,066,651,301	44,856,183,388	40,842,345,840
少数股东权益	4,646,064,386	6,332,307,763	-	-
股东权益合计	50,765,743,689	49,398,959,064	44,856,183,388	40,842,345,840
负债及股东权益总计	122,139,350,408	112,152,093,510	84,406,746,927	66,759,151,620

注：请参阅发行人经审计的 2007 年财务报告附注。

2、2008 年 3 月 31 日及 2007 年 12 月 31 日合并及母公司资产负债表

金额单位：元

项目	2008 年	2007 年	2008 年	2007 年
	3 月 31 日	12 月 31 日	3 月 31 日	12 月 31 日
	合并	合并	母公司	母公司
流动资产：				

货币资金	3,325,222,247	7,532,760,305	1,313,821,317	5,690,428,161
应收票据	1,541,532,786	1,674,933,239	398,980,000	409,531,418
应收账款	5,991,804,979	6,201,384,406	3,753,250,009	3,688,274,755
预付款项	603,891,632	537,169,705	301,598,104	357,795,850
应收利息	1,767,384	2,254,384	1,767,384	2,254,384
其他应收款	280,446,748	281,757,838	469,084,447	315,983,543
存货	3,019,653,418	2,319,290,494	1,958,156,835	1,476,464,289
其他流动资产	50,526,189	1,510,798	12,710,500	156,911
流动资产合计	14,814,845,383	18,551,061,169	8,209,368,596	11,940,889,311
非流动资产：				
可供出售金融资产	2,412,476,325	3,346,559,685	2,412,476,325	3,346,559,685
长期股权投资	8,623,201,882	8,511,050,400	16,547,976,867	16,426,523,978
固定资产	77,853,220,166	76,062,501,399	41,859,958,404	42,829,128,741
在建工程	8,150,125,886	8,803,472,597	7,013,440,846	4,691,088,438
工程物资	5,722,447,294	4,079,709,861	4,197,426,931	3,359,053,100
无形资产	2,308,986,182	2,321,671,156	1,602,166,912	1,609,885,948
商誉	129,441,347	129,441,347	1,528,308	1,528,308
长期待摊费用	73,554,711	76,232,647	1,707,772	1,837,059
递延所得税资产	294,224,530	257,650,147	202,845,343	200,252,359
非流动资产合计	105,567,678,323	103,588,289,239	73,839,527,708	72,465,857,616
资产总计	120,382,523,706	122,139,350,408	82,048,896,304	84,406,746,927
流动负债：				
短期借款	11,850,677,730	11,670,400,123	4,020,000,000	4,240,000,000
应付票据	-	332,544,000	-	332,544,000
应付账款	2,478,769,100	2,017,227,031	1,444,625,750	1,186,031,317
应付职工薪酬	167,128,251	213,403,153	119,593,993	162,174,184
应交税费	594,851,861	955,334,054	402,549,779	588,784,593
应付利息	287,975,609	181,088,854	224,891,207	121,649,783
应付股利	-	12,150,000	-	-
其他应付款	5,633,088,957	5,702,416,535	3,859,021,238	3,501,421,087
一年内到期的非流动负债	5,116,587,539	4,219,515,105	1,024,723,531	1,026,684,643
其他流动负债	5,380,326,434	5,228,038,843	5,265,284,507	5,165,580,091
流动负债合计	31,509,405,481	30,532,117,698	16,360,690,005	16,324,869,698
非流动负债：				
长期借款	31,298,478,723	33,438,647,481	14,009,278,594	15,896,095,397
应付债券	5,888,718,580	5,885,614,909	5,888,718,580	5,885,614,909
专项应付款	277,159,067	277,191,567	220,779,067	220,811,567
递延所得税负债	546,383,614	770,318,864	536,346,061	759,125,768
其他非流动负债	559,386,753	469,716,200	553,839,753	464,046,200
非流动负债合计	38,570,126,737	40,841,489,021	21,208,962,055	23,225,693,841
负债合计	70,079,532,218	71,373,606,719	37,569,652,060	39,550,563,539

所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	12,055,383,440	12,055,383,440	12,055,383,440	12,055,383,440
资本公积	10,007,742,744	10,700,531,318	8,103,443,208	8,796,231,783
盈余公积	6,142,345,063	6,142,345,063	6,142,345,063	6,142,345,063
未分配利润	17,463,362,674	17,221,419,482	18,178,072,533	17,862,223,102
归属于母公司所有者权益合计	45,668,833,921	46,119,679,303	-	-
少数股东权益	4,634,157,567	4,646,064,386	-	-
所有者权益合计	50,302,991,488	50,765,743,689	44,479,244,244	44,856,183,388
负债和所有者总计	120,382,523,706	122,139,350,408	82,048,896,304	84,406,746,927

3、2007年及2006年合并及母公司利润表

金额单位：元

	2007年度	2006年度	2007年度	2006年度
	合并	合并(经重述)	母公司	母公司(经重述)
一、营业收入	50,434,614,049	44,433,924,789	32,014,678,503	28,153,388,302
减：营业成本	(40,943,065,668)	(33,825,245,238)	(26,140,551,211)	(22,039,788,218)
营业税金及附加	(151,105,639)	(148,056,933)	(14,655,468)	(6,364,486)
管理费用	(1,524,034,619)	(1,450,225,959)	(1,066,256,341)	(1,053,352,182)
财务费用-净额	(1,939,092,478)	(1,706,897,864)	(559,936,443)	(521,830,756)
资产减值损失	6,480,825	30,956,625	(1,043,084)	(13,620,654)
加：公允价值变动收益	(100,179,545)	100,179,545	(100,179,545)	100,179,545
投资收益	1,341,059,743	725,099,669	2,311,596,005	1,375,796,409
其中：对联营企业的投资收益	586,233,218	696,726,370	584,228,533	695,214,049
二、营业利润	7,124,676,668	8,159,734,634	6,443,652,416	5,994,407,960
加：营业外收入	303,211,333	26,166,208	209,884,722	42,352,948
减：营业外支出	(38,018,781)	(121,060,373)	(30,013,972)	(44,273,458)
其中：非流动资产处置损失	(14,771,760)	(109,295,776)	(13,033,978)	(42,688,786)
三、利润总额	7,389,869,220	8,064,840,469	6,623,523,166	5,992,487,450
减：所得税费用	(972,263,962)	(1,245,576,943)	(418,472,091)	(619,364,413)
四、净利润	6,417,605,258	6,819,263,526	6,205,051,075	5,373,123,037
其中：被合并方在合并前实现的净利润	94,600,836	-	-	-
归属于本公司股东的净利润	5,997,058,661	5,923,618,531	6,205,051,075	5,373,123,037
少数股东损益	420,546,597	895,644,995	-	-

注：请参阅发行人经审计的2007年财务报告附注。

4、2008年一季度及2007年一季度合并及母公司利润表

金额单位：元

项目	2008 年一季度	2007 年一季度	2008 年一季度	2007 年一季度
	合并	合并(经重述)	母公司	母公司(经重述)
一、营业总收入	13,533,952,821	11,256,542,710	8,733,419,792	7,131,046,613
其中：营业收入	13,533,952,821	11,256,542,710	8,733,419,792	7,131,046,613
二、营业总成本	(12,320,622,217)	(9,050,016,292)	(7,980,840,124)	(5,942,337,111)
其中：营业成本	(12,320,622,217)	(9,050,016,292)	(7,980,840,124)	(5,942,337,111)
营业税金及附加	(29,106,447)	(37,169,160)	(3,847,486)	(2,967,540)
管理费用	(402,142,750)	(358,813,708)	(278,662,714)	(265,411,690)
财务费用	(591,028,011)	(433,547,031)	(181,699,063)	(124,608,439)
资产减值损失	29,031	112,716	6,160	134,414
加：公允价值变动收益		112,560,330		112,560,330
投资收益	111,377,537	132,695,899	110,948,947	132,284,805
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	111,377,537	132,695,899	110,948,947	132,284,805
汇兑收益	-	-	-	-
三、营业利润	302,459,964	1,622,365,464	399,325,512	1,040,701,382
加：营业外收入	44,481,539	1,803,861	32,705,619	1,576,977
减：营业外支出	(8,969,041)	(1,876,248)	(5,846,358)	(1,635,961)
其中：非流动资产处置净损失	(10,705)	-	(10,705)	-
四、利润总额	337,972,462	1,622,293,077	426,184,773	1,040,642,398
减：所得税费用	(112,106,089)	(264,277,660)	(110,335,342)	(98,607,909)
五、净利润	225,866,373	1,358,015,417	315,849,431	942,034,489
其中：被合并方在合并前实现的净利润	-	3,096,340		
归属于本公司所有者的净利润	241,943,192	1,206,738,686		
少数股东损益	(16,076,819)	151,276,731		

5、2007 年及 2006 年合并及母公司现金流量表

金额单位：元

项目	2007 年度	2006 年度	2007 年度	2006 年度
	合并	合并(经重述)	母公司	母公司(经重述)
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	57,359,530,390	51,364,369,244	36,802,767,901	32,425,434,138
收到其他与经营活动有关的现金	194,385,312	159,870,984	777,554,757	128,639,859
经营活动现金流入小计	57,553,915,702	51,524,240,228	37,580,322,658	32,554,073,997
购买商品、接受劳务支付的现金	(34,138,632,366)	(27,338,586,880)	(21,346,598,516)	(17,661,407,753)
支付给职工以及为职工支付的现金	(3,009,251,361)	(2,788,883,063)	(2,112,352,900)	(1,947,967,636)
支付的各项税费	(6,552,635,085)	(6,201,177,079)	(3,888,540,344)	(3,425,029,262)

支付其他与经营活动有关的现金	(1,631,993,852)	(1,336,666,890)	(1,549,065,354)	(870,984,023)
经营活动现金流出小计	(45,332,512,664)	(37,665,313,912)	(28,896,557,114)	(23,905,388,674)
经营活动产生的现金流量净额	12,221,403,038	13,858,926,316	8,683,765,544	8,648,685,323
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	603,945,511	2,757,206	603,411,052	2,757,206
取得投资收益所收到的现金	518,933,990	482,617,063	1,358,505,450	1,133,500,586
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	270,130,779	32,180,266	165,021,516	25,562,610
收到的其他与投资活动有关的现金	-	165,194	-	-
投资活动现金流入小计	1,393,010,280	517,719,729	2,126,938,018	1,161,820,402
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	(15,442,320,214)	(17,585,979,591)	(10,313,185,109)	(7,573,815,842)
投资支付的现金	(2,989,395,263)	(174,918,510)	(3,534,645,263)	(921,161,510)
视同处置子公司减少的现金	(322,176,384)	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	(3,187,691)	-	-
投资活动现金流出小计	(18,753,891,861)	(17,764,085,792)	(13,847,830,372)	(8,494,977,352)
投资活动使用的现金流量净额	(17,360,881,581)	(17,246,366,063)	(11,720,892,354)	(7,333,156,950)
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	164,890,000	845,707,745	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	164,890,000	588,707,745	-	-
取得借款收到的现金	32,854,681,377	25,701,682,361	22,319,775,999	12,805,982,360
发行债券及短期融资券收到的现金	10,883,643,800	4,980,000,000	10,883,643,800	4,980,000,000
收到其他与筹资活动有关的现金	229,910,000	195,915,047	179,510,000	149,515,047
筹资活动现金流入小计	44,133,125,177	31,723,305,153	33,382,929,799	17,935,497,407
偿还债务支付的现金	(28,264,673,990)	(21,720,825,903)	(21,617,724,430)	(14,565,696,087)
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	(6,625,656,000)	(6,051,432,927)	(4,646,669,532)	(3,947,606,164)
其中：子公司支付少数股东的股利、利润	(434,204,673)	(495,361,059)	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	(15,356,954)	(21,188,855)	(11,210,343)	(15,793,956)
筹资活动现金流出小计	(34,905,686,944)	(27,793,447,685)	(26,275,604,305)	(18,529,096,207)
筹资活动产生/(使用)的现金流量净额	9,227,438,233	3,929,857,468	7,107,325,494	(593,598,800)
四、汇率变动对现金的影响	(4,298,406)	(3,773,795)	(2,985,602)	(2,161,086)
五、现金净增加额	4,083,661,284	538,643,926	4,067,213,082	719,768,487
加：年初现金余额	3,228,603,526	2,689,959,600	1,433,164,645	713,396,158
六、年末现金余额	7,312,264,810	3,228,603,526	5,500,377,727	1,433,164,645

注：请参阅发行人经审计的 2007 年财务报告附注。

6、2008 年一季度及 2007 年一季度合并及母公司现金流量表

金额单位：元

项目	2008 年一季度 合并	2007 年一季度 合并（经重述）	2008 年一季度 母公司	2007 年一季度 母公司（经重述）
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	15,767,960,687	13,422,757,108	9,799,867,429	8,780,774,684
收到其他与经营活动有关的现金	47,073,513	51,259,759	231,578,845	217,985,375
经营活动现金流入小计	15,815,034,200	13,474,016,867	10,031,446,274	8,998,760,059
购买商品、接受劳务支付的现金	(11,163,653,346)	(7,277,378,571)	(7,118,008,554)	(4,569,578,145)
支付给职工以及为职工支付的现金	(868,150,153)	(852,340,219)	(572,842,344)	(587,677,846)
支付的各项税费	(1,674,164,234)	(1,847,378,792)	(999,583,575)	(1,138,156,711)
支付其他与经营活动有关的现金	(307,268,058)	(442,654,219)	(482,241,186)	(328,483,603)
经营活动现金流出小计	(14,013,235,791)	(10,419,751,801)	(9,172,675,659)	(6,623,896,305)
经营活动产生的现金流量净额	1,801,798,409	3,054,265,066	858,770,615	2,374,863,754
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	12,844	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	750,442	1,044,697	753,597	762,705
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	-	732,029	-	-
投资活动现金流入小计	750,442	1,789,570	753,597	762,705
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	(4,528,062,747)	(3,013,230,513)	(2,937,283,338)	(1,998,043,179)
投资支付的现金	-	(65,750,000)	(9,730,000)	(65,750,000)
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
视同处置子公司减少的现金	-	(322,176,384)	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	(1,369,917)	-	-
投资活动现金流出小计	(4,528,062,747)	(3,402,526,814)	(2,947,013,338)	(2,063,793,179)
投资活动产生的现金流量净额	(4,527,312,305)	(3,400,737,244)	(2,946,259,741)	(2,063,030,474)
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	4,170,000	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	4,170,000	-	-	-
取得借款收到的现金	4,001,977,730	2,705,320,033	1,800,000,000	1,553,000,000
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	8,867,500	14,390,889	8,867,500	12,390,886

筹资活动现金流入小计	4,015,015,230	2,719,710,922	1,808,867,500	1,565,390,886
偿还债务支付的现金	(4,755,333,942)	(1,955,576,635)	(3,808,328,802)	(1,332,716,542)
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	(737,595,659)	(544,062,838)	(278,612,004)	(190,011,451)
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	(12,150,000)	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	(2,236,058)	(4,094,611)	(852,925)	(2,272,592)
筹资活动现金流出小计	(5,495,165,659)	(2,503,734,084)	(4,087,793,731)	(1,525,000,585)
筹资活动产生的现金流量净额	(1,480,150,429)	215,976,838	(2,278,926,231)	40,390,301
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	(5,513,680)	(1,719,059)	(6,004,833)	(1,724,612)
五、现金及现金等价物净增加额	(4,211,178,005)	(132,214,399)	(4,372,420,190)	350,498,969
加：期初现金及现金等价物余额	7,312,264,810	3,228,603,526	5,500,377,727	1,433,164,645
六、期末现金及现金等价物余额	3,101,086,805	3,096,389,127	1,127,957,537	1,783,663,614

(二) 最近两年又一期合并报表范围的变化

1、2008 年一季度合并报表范围的变化

2008 年一季度公司未新设或并购子公司，合并报表范围没有变化。

2、2007 年度合并报表范围的变化

自 2007 年 1 月起发行人不再合并四川水电公司及其子公司的财务报表。

2007 年 12 月，发行人向华能开发收购了华能南京金陵发电有限公司（“金陵发电”）60% 的权益，在编制合并报表时，作为同一控制下取得的子公司，发行人将金陵发电相关资产、负债、经营成果和现金流量从 2006 年起纳入合并财务报表。

2007 年 12 月，发行人独资组建了华能国际电力燃料有限责任公司（“燃料公司”），在编制合并报表时，发行人将燃料公司纳入 2007 年合并财务报表。

3、2006 年度合并报表范围的变化

2006 年公司未新设或并购子公司，合并报表范围没有变化。

二、财务指标

(一) 主要财务指标

发行人 2006 年、2007 年和 2008 年一季度主要财务指标

金额单位：元

	2008年3月31日 或2008年一季度	2007年12月31日 或2007年度	2006年12月31日 或2006年度
流动比率	0.50	0.73	0.53
速动比率	0.38	0.64	0.44
资产负债率	45.79%	46.86%	38.82%
资产负债率(合并)	58.21%	58.44%	55.95%
应收账款周转率(次)	2.35	8.60	8.03
存货周转率(次)	4.65	19.20	16.69
每股经营活动现金流量(合并)	0.15	1.01	1.15
每股现金余额(合并)	0.26	0.61	0.27

上述财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

资产负债率=总负债/总资产

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/年度末普通股股份总数

每股现金余额=年末现金余额/年度末普通股股份总数

注：无2005年底重述数据，因此2006年应收账款周转率、存货周转率沿用了《2007华能国际电力股份有限公司公司债券（第一期）募集说明书中》涉及的2006年相关指标数。

（二）净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2007年修订）的要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

1、净资产收益率（%）

	2008年一季度	2007年	2006年
全面摊薄净资产收益率	0.53	13.00	13.75
加权平均净资产收益率	N/A	13.47	14.38
扣除非经常性损益后全面摊薄的净资产收益率	0.46	11.46	13.91
扣除非经常性损益后加权平均的净资产收益率	N/A	11.87	14.54

2、每股收益（元）

	2008 年一季度	2007 年	2006 年
基本每股收益	0.02	0.50	0.49
稀释每股收益	0.02	0.50	0.49

三、本次发行后公司资产负债结构变化

本期债券发行后将引起发行人财务结构的变化。下表模拟了发行人的总资产、流动负债、长期负债和所有者权益结构在以下假设的基础上产生的变动：

- (1) 财务数据的基准日为 2007 年 12 月 31 日；
- (2) 假设本期债券在 2007 年 12 月 31 日完成发行并且交割结束。

发行人建议投资者在阅读下表时，应对比参考发行人的历史财务报表。

(母公司报表)(按照实际发行 40 亿元公司债计算)

金额单位：元

项目	截至 2007 年 12 月 31 日止	
	历史数	模拟数
资产总计	84,406,746,927	88,406,746,927
流动负债合计	16,324,869,698	16,324,869,698
非流动负债合计	23,225,693,841	27,225,693,841
其中：		
长期借款	15,896,095,397	15,896,095,397
应付债券	5,885,614,909	9,885,614,909
专项应付款	220,811,567	220,811,567
递延所得税负债	759,125,768	759,125,768
其他非流动负债	464,046,200	464,046,200
负债合计	39,550,563,539	43,550,563,539
少数股东权益	-	-
股东权益合计	44,856,183,388	44,856,183,388
负债及股东权益合计	84,406,746,927	88,406,746,927
资产负债率	46.86%	49.26%

四、财务状况分析

以下财务分析均基于发行人 2008 年一季度未经审计的母公司财务报表以及 2007 年经审计的母公司财务报表，2006 年母公司财务数据出自 2007 年母公司财务报表中对 2006 年母公司财务数据的重述。

(一) 资产状况和负债状况

发行人 2006 年、2007 年和 2008 年一季度末资产和负债状况如下表：

金额单位：元

项目	2008 年 3 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
总资产	82,048,896,304	84,406,746,927	66,759,151,620
流动负债	16,360,690,005	16,324,869,698	14,229,727,152
非流动负债	21,208,962,055	23,225,693,841	11,687,078,628
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	44,479,244,244	44,856,183,388	40,842,345,840

(二) 资产质量分析

发行人 2006 年、2007 年和 2008 年一季末主要资产状况

金额单位：元

资产项目	2008 年 3 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	8,209,368,596	10.01%	11,940,889,311	14.15%	7,509,467,719	11.25%
货币资金	1,313,821,317	1.60%	5,690,428,161	6.74%	1,623,357,667	2.43%
应收账款	3,753,250,009	4.57%	3,688,274,755	4.37%	3,757,011,387	5.63%
其他应收款	469,084,447	0.57%	315,983,543	0.37%	226,431,421	0.34%
预付账款	301,598,104	0.37%	357,795,850	0.42%	195,668,083	0.29%
存货	1,958,156,835	2.39%	1,476,464,289	1.75%	1,246,903,789	1.87%
长期股权投资	16,547,976,867	20.17%	16,426,523,978	19.46%	12,995,781,446	19.47%
固定资产	41,859,958,404	51.02%	42,829,128,741	50.74%	35,644,252,152	53.39%
无形资产	1,602,166,912	1.95%	1,609,885,948	1.91%	1,271,731,865	1.90%
资产总计	82,048,896,304	100.00%	84,406,746,927	100.00%	66,759,151,620	100.00%

从资产构成来看，公司的固定资产占比最高，流动资产主要为应收账款、货币资金和存货。公司的长期股权投资占总资产比重一直较高，主要系公司对子公司和联营公司的股权投资；公司固定资产规模因新机投运等因素进一步增加，占总资产的比重始终维持较高的水平，符合发电行业固定资产比重较高的特点。

从资产结构的变化来看，近年来，虽然公司业务规模和资产规模逐年增加，公司除货币资金外的大部分资产项目占总资产的比率变化不大，基本保持稳定，反映了公司始终保持一贯的发展战略。2007 年底公司货币资金占比突增，主要是因为公司 2007 年底发行公司债增加了银行存款，2008 年一季度货币资金较 2007 年底大幅减少 76.91%，主要由于公司于 2008 年一季度基建投入和偿还债务；此外，公司 2008 年一

季度存货较 2007 年末增加 32.62%，主要由于公司库存煤炭价值量增加。

总体来看，发行人资产结构符合发电行业特点，且基本稳定；发行人保持了良好的资产流动性，资产质量良好。

（三）负债水平分析

发行人 2006 年、2007 年和 2008 年一季度末负债结构

金额单位：元

	2008 年 3 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	16,360,690,005	43.55%	16,324,869,698	41.28%	14,229,727,152	54.91%
短期借款	4,020,000,000	10.70%	4,240,000,000	10.72%	3,422,750,000	13.21%
其他流动负债	5,265,284,507	14.01%	5,165,580,091	13.06%	5,177,272,288	19.98%
应付账款	1,444,625,750	3.85%	1,186,031,317	3.00%	765,329,899	2.95%
其他应付款	3,859,021,238	10.27%	3,501,421,087	8.85%	2,078,292,827	8.02%
非流动负债	21,208,962,055	56.45%	23,225,693,841	58.72%	11,687,078,628	45.09%
长期借款	14,009,278,594	37.29%	15,896,095,397	40.19%	11,182,454,295	43.15%
应付债券	5,888,718,580	15.67%	5,885,614,909	14.88%	-	-
负债合计	37,569,652,060	100.00%	39,550,563,539	100.00%	25,916,805,780	100.00%
资产负债率	45.79%		46.86%		38.82%	

2006 年、2007 年和 2008 年一季度发行人资产负债率分别为 38.82%、46.86% 和 45.79%。近年来公司资产负债率水平有所上升，主要是由于公司为扩大装机规模、增强竞争实力，利用财务杠杆开展一系列资产并购及基建开发所致。截至 2007 年末，公司流动负债占负债总额的比重约为 41.28%，其中主要为银行短期借款及短期融资券。2006 年和 2007 年，公司分别发行了票面总额为 50 亿元的短期融资券，以满足公司营运资金需求，降低公司融资成本。公司的非流动负债主要为长期借款和应付债券。2007 年 12 月 31 日，公司流动负债占负债总额的比例与 2006 年 12 月 31 日相比大幅降低，而非流动负债的比例却同时大幅上升，主要是由于发行了 60 亿元中长期公司债券，公司债务结构得到优化。截至 2008 年 3 月 31 日，公司流动负债占负债总额的比重约为 43.55%，其中公司 2008 年一季度末应付票据较 2007 年末减少 100%，是由于公司应付票据全部到期支付；应付利息较 2007 年末增加 84.87%，主要由于随公司规模扩大，债务规模扩大。

随着大批电源项目的相继建成投产，目前电力供需形势进一步缓和，全国电力市场总体平衡，但局部地区高峰时期电力供需矛盾依然突出。公司近几年抓住有利时机积极采取扩张战略，通过各种渠道筹集发展所需资金，不断扩大装机规模，增加市场

份额，增强竞争实力。财务杠杆的充分运用导致公司资产负债水平有所增加，但根据电力行业的发展特点及目前行业整体水平来看，公司财务结构仍属稳健型，各项比率仍处于正常范围。

五、偿债能力分析

（一）主要偿债指标

发行人 2006 年、2007 年和 2008 年一季度主要偿债指标

金额单位：元

	2008 年 3 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
营运资金	-8,151,321,409	-4,383,980,387	-6,720,259,433
流动比率	0.50	0.73	0.53
速动比率	0.38	0.64	0.44
资产负债率	45.79%	46.86%	38.82%
资产负债率（合并）	58.21%	58.44%	55.95%
利息保障倍数（合并）	N/A	3.38	3.93

营运资金=流动资产-流动负债

利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息费用支出）/计入财务费用及资本化的利息费用总支出

2006 年、2007 年和 2008 年一季度末，公司营运资金分别为-6,720,259,433 元、-4,383,980,387 元和-8,151,321,409 元，流动比率分别为 0.53、0.73 和 0.50，速动比率分别为 0.44、0.64 和 0.38，公司的营运资金缺口在 2007 年大幅缩小，流动比率与速动比率也有较大提高，主要是由于 2007 年底公司发行 60 亿元中长期公司债券造成货币资金年末大幅增加；2008 年一季度末，由于基建投入和偿还长期债务，导致营运资金缺口再度增加。2006 年、2007 年和 2008 年一季度，母公司资产负债率分别为 38.82%、46.86%和 45.79%，合并报表资产负债率分别为 55.95%、58.44%和 58.21%，2006 年和 2007 年合并报表利息保障倍数分别为 3.93 和 3.38。公司近几年资本投入较大、并进行相应的债务融资，因此资产负债率有所上升；由于负债规模的上升，公司财务费用和资本化利息有所增加，利息保障倍数有所下降，但随着在建项目陆续投产并创造现金流，公司利息保障倍数预计将会回升。

总体来看，公司财务比率仍处于正常范围，属于行业较好水平。公司一贯秉承稳健经营的原则，着力加强财务管控能力，始终保持比较合理的债务结构，基于公司历

年积累的成功融资经验、银行授予的授信额度及公司稳定的经营业绩支撑，公司相信有能力及时偿还到期债务，并保证经营所需的资金，公司有信心控制债务规模和财务风险。

（二）总体偿债能力

1、银行资信情况与银行授信额度分析

本公司与国内各大商业银行一直保持良好的合作关系，获得了较高的授信额度，间接融资能力较强。截至 2008 年 3 月 31 日，本公司授信额度情况如下：

截至 2008 年 3 月 31 日发行人银行授信额度表

银行名称	授信总额	有效期限	授信使用情况 (截至 2008 年 3 月 31 日)
中国银行 股份有限公司	270 亿元	2006 年 12 月 27 日 -2010 年 12 月 31 日	已使用约 157 亿元的授信额度
中国建设银行 股份有限公司	260 亿元	2006 年 4 月 29 日 -2009 年 4 月 28 日	已使用约 180 亿元的授信额度

2、其他融资渠道

公司融资渠道较为全面，除银行借款外，公司在融资领域不断开拓创新，公司曾成功于国内外资本市场实施增发股票、发行可转换债券等直接融资手段。2005 年，公司又率先在全国银行间债券市场发行短期融资券，截至目前利用短期融资券直接筹集短期营运资金累计达 150 亿元；2007 年 12 月，公司成功发行迄今最大单公司债券——60 亿元“07 华能公司债”，进一步展示了公司自身良好信用形象，并达到了优化债务结构、降低债务融资成本的目的。

六、营运能力分析

公司近两年应收账款、存货周转、总资产周转率情况如下：

发行人 2006 年和 2007 年资产周转指标

	2007 年度	2006 年度
应收账款周转率（次）	8.60	8.03
存货周转率（次）	19.20	16.69
总资产周转率（次）	0.42	0.44

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

总资产周转率=营业收入/总资产平均余额

注：无 2005 年底重述数据，因此上表中 2006 年比率沿用了《2007 华能国际电力股份有限公司公司债券（第一期）募集说明书》中涉及的 2006 年相关指标数。

营运能力主要是指企业运营资产的效率和效益。近两年，公司的应收账款周转率、存货周转率和总资产周转率等运营能力指标保持在正常水平。

公司的应收账款周转率这两年基本保持稳定；存货周转率近两年有所提升，主要因为煤炭价格上涨幅度较大，营业成本增长较快。

公司的总资产周转率基本稳定，表明公司业务是正常、稳定的。

总体来看，公司作为国内电力行业中的领先企业，十分注重运营资产的效率和效益，努力提升资产发挥效益的空间，保持了稳定的营运能力。

七、盈利能力分析

（一）盈利能力分析

发行人 2006 年和 2007 年盈利能力主要指标

金额单位：元

	2007 年度	2006 年度
营业收入	32,014,678,503	28,153,388,302
营业利润	6,443,652,416	5,994,407,960
总资产报酬率（合并报表）	8.19%	9.41%
净利润	6,205,051,075	5,373,123,037
总资产净利润率(%)	8.21%	8.77%

发行人 2007 年一季度和 2008 年一季度盈利能力主要指标

金额单位：元

	2008 年一季度	2007 年一季度
营业收入	8,733,419,792	7,131,046,613
营业利润	399,325,512	1,040,701,382
总资产报酬率（合并报表）	0.86%	1.93%
净利润	315,849,431	942,034,489
总资产净利润率(%)	0.38%	1.36%

总资产报酬率=息税前利润/平均资产总额

总资产净利润率=净利润/平均资产总额

注：无 2005 年底重述数据，因此 2006 年总资产报酬率和总资产净利润率沿用了《2007 华能国际电力股份有限公司公司债券（第一期）募集说明书中》涉及的 2006 年的相关指标数。

1、主营业务收入及主营业务成本分析

2006 年和 2007 年，公司营业收入分别为 28,153,388,302 元和 32,014,678,503 元。公司的主营业务收入是电力销售收入，公司主营业务收入逐年稳步上升，主要是由于新投产机组带来的新增电费收入。

2006 年和 2007 年，公司营业成本分别为 22,039,788,218 元和 26,140,551,211 元。营业成本逐渐上升，主要是因为公司生产经营规模扩大和燃料价格上升。

2007 年一季度和 2008 年一季度，公司营业收入分别为 7,131,046,613 元和 8,733,419,792 元，实现 22.47% 的较大幅度增长。主营业务收入同比大幅增长，主要是由于公司新投产机组较多，使得电费收入较大幅度增长。

2007 年一季度和 2008 年一季度，公司营业成本分别为 5,942,337,111 元和 7,980,840,124 元，大幅增加 34.30%。营业成本的增长快于营业收入的增长，主要是因为燃料价格大幅上涨并维持高位。

2、公司的净利润、总资产净利润率分析

公司 2007 年的净利润比 2006 年有所增加，总资产净利润率在这两年基本保持稳定；2008 年一季度公司的净利润相对于 2007 年同期减少 66.47%，主要原因在于公司发电用煤价格大幅上涨并维持高位。作为国民经济基础产业，长远来看电力企业将维持稳定增长，公司凭借自身雄厚的经营实力，努力在国内电力行业中保持着竞争优势地位。

（二）扣除非经常性损益后的净利润

	2007 年度	2006 年度
净利润	6,417,605,258	6,819,263,526
加：处置非流动资产税前净损失/(收益)	(770,620,474)	104,763,374
减：其他营业外收支税前净额	(21,938,351)	(9,869,209)
上述非经常性损益的所得税影响数	106,716,571	(762,184)
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	(94,600,836)	-
扣除非经常性损益后的净利润	5,637,162,168	6,913,395,507

2006 年、2007 年，公司非经常性损益占公司净利润（含少数股东损益）的比例分

别为-1.38%和 12.16%（正数表示非经常性净收益）。2007 年，公司非经常性损益占净利润的比重较高，主要是 2007 年公司出售了部分长江电力股票。

（三）公司盈利能力的可持续性分析

公司所在行业为电力行业，电力行业的发展前景广阔。

根据党的“十六大”提出的我国到 2020 年国内生产总值总量翻两番的目标，国家发展和改革委员会编制了我国电力中长期的发展目标。目标提出，从 2006 至 2010 年，全国发电量平均每年增长 6%，到 2010 年发电量为 2.8 万亿千瓦时；从 2011 至 2020 年，全国发电量平均每年增长 4.5%，到 2020 年发电量为 4.3 万亿千瓦时。2020 年全国装机容量达到 9 亿千瓦，其中水电 2.2 亿千瓦，火电 5.8 亿千瓦，核电 3700 万千瓦，新能源发电 800 万千瓦，燃气发电 5000 万千瓦，煤炭发电比重降至 65% 以下，水电和核电等其它能源发电比重将上升。

目前，公司是中国最大的上市发电公司之一，发电业务广泛分布于东北电网、华北电网、西北电网、华东电网、华中电网和南方电网。自公司成立以来，企业规模持续扩大，销售收入持续增长，公司竞争能力、财务盈利能力、资源利用效率、环境保护水平一直保持在同业先进行列，实现了又好又快的发展。公司将在力争持续、稳定发展的同时扩大规模实力 and 市场份额。

一方面，华能国际的电厂设备先进，高效稳定，且广泛分布在中国经济发展迅速及电力需求增长强劲地区。公司在中国首次引进了 60 万千瓦“超临界”发电机组；其拥有的华能大连电厂是国内第一家获得“一流火力发电厂”称号的电厂；华能玉环电厂一号机组是国内首台投运的单机容量 100 万千瓦的超超临界燃煤机组；华能玉环电厂是国内首座投入商业运行的国产百万千瓦等级超超临界火力发电厂；公司是国内第一个实现在纽约、香港、上海三地上市的发电公司；公司全员劳动生产率在国内电力行业保持先进水平。2000 年公司被国家电力公司授予“中国一流电力公司”称号。另一方面，公司的成本构成中，燃料的采购成本占主营业务成本的 65% 以上。公司主要燃料为煤炭，主要由山西、陕西、内蒙古、山东等各大煤炭生产商供应，供需双方建立了长期战略协作关系。公司下属电厂发电机组单机容量绝大多数为 30 万千瓦以上，高效低耗、容量大、参数高，单位煤耗等主要技术经济指标处于行业前列，发电设备可靠性也保持较高水平。

公司的最终控股母公司——华能集团，是我国电力体制改革后的五大发电集团之一。华能集团明确表示将全力支持公司的发展：继续支持公司经营、管理所属电厂和受托电厂，开发新项目以及完成在建项目；在其转让电力资产、权益和开发电力项目时，公司拥有优先选择权。今后，公司将继续按照“开发与收购并重，扩建与新建并重，煤电、水电与其他可行能源并重，国内与国外资源并重”的方针拓展发展空间，凭借母公司的强力支持，实现公司规模扩张，不断做大做强。

八、现金流量分析

发行人 2006 年和 2007 年现金流量状况

金额单位：元

	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量		
现金流入小计	37,580,322,658	32,554,073,997
现金流出小计	28,896,557,114	23,905,388,674
经营活动产生的现金流量净额	8,683,765,544	8,648,685,323
投资活动产生的现金流量		
现金流入小计	2,126,938,018	1,161,820,402
现金流出小计	13,847,830,372	8,494,977,352
投资活动使用的现金流量净额	-11,720,892,354	-7,333,156,950
筹资活动产生的现金流量		
现金流入小计	33,382,929,799	17,935,497,407
现金流出小计	26,275,604,305	18,529,096,207
筹资活动产生的现金流量净额	7,107,325,494	-593,598,800
汇率变动对现金的影响	-2,985,602	-2,161,086
现金及现金等价物净增加额	4,067,213,082	719,768,487

发行人 2007 年一季度和 2008 年一季度现金流量状况

金额单位：元

项目	2008 年一季度	2007 年一季度
经营活动产生的现金流量：		
经营活动现金流入小计	10,031,446,274	8,998,760,059
经营活动现金流出小计	9,172,675,659	6,623,896,305
经营活动产生的现金流量净额	858,770,615	2,374,863,754
投资活动产生的现金流量：	-	-
投资活动现金流入小计	753,597	762,705
投资活动现金流出小计	2,947,013,338	2,063,793,179

投资活动产生的现金流量净额	(2,946,259,741)	(2,063,030,474)
筹资活动产生的现金流量：		
筹资活动现金流入小计	1,808,867,500	1,565,390,886
筹资活动现金流出小计	4,087,793,731	1,525,000,585
筹资活动产生的现金流量净额	(2,278,926,231)	40,390,301
汇率变动对现金及现金等价物的影响	(6,004,833)	(1,724,612)
现金及现金等价物净增加额	(4,372,420,190)	350,498,969
加：期初现金及现金等价物余额	5,500,377,727	1,433,164,645
期末现金及现金等价物余额	1,127,957,537	1,783,663,614

1、经营活动现金流量分析

经营活动现金流入是公司主要的现金来源。2007 年相对于 2006 年，公司的经营活动提供的现金流保持稳定略有增加，主要是由于公司规模扩大，销售收入稳步增加；2008 年一季度相对于去年同期，公司经营活动产生的现金流量净额减少 63.84%，主要是公司发电用煤价格大幅上涨导致公司用于燃煤采购的现金支出大幅增加。公司 2007 年度和 2008 年一季度经营活动产生的现金流入分别达到 37,580,322,658 元和 10,031,446,274 元，公司经营活动获取现金流的能力较强。

2、投资活动现金流量分析

公司近年来投资活动体现为现金净流出，且增长较快，主要是因为公司处于投资建设的高峰期，公司积极投入资金用于购建固定资产的资本性支出以及支付收购对价款，如公司出资购买深圳能源投资股份有限公司和金陵发电股权等。

3、筹资活动现金流量分析

2006 年，公司经营活动现金净流量比较充裕，除用于并购或基建等投资活动支出外，还偿还了部分银行借款，因此公司筹资活动主要体现为现金流出。2007 年，公司发行了大量短期融资券和公司债券，筹资活动体现为现金流入。2008 年一季度，公司偿还了大量债务，因此筹资活动体现为现金流出。

总体上，公司经营活动获取现金的能力较强，经营性现金净流量占较大比重，公司现金流结构比较稳健。

九、未来业务发展目标

2008 年，公司的首要任务是要确保安全、稳定、多发电，同时加强成本控制。在

此基础上，将继续推进节能环保工作，不断降低机组各项消耗水平，确保主要经济技术指标持续向好；加强在建项目的管理，不断提高新机投产水平，同时加快新项目的开发，提高公司的持续发展能力，加快 4,560 兆瓦在建项目的建设速度，加大超过 11,000 兆瓦新项目前期工作和施工准备的力度，根据当前国家的能源政策和对可再生能源发展的要求，公司将在发展火电的过程中，同时进行风电、水电项目的投资开发建设；

未来公司还将积极寻找合适的机会收购优良资产。2008 年，公司力争全年发电量达到 2008 亿千瓦时左右，力争公司燃煤机组平均利用小时达到 5,757 小时。

到 2010 年，在节能、减排、调整结构、提高效益的基础上，公司力争实现的主要目标是：发电装机容量超过 6000 万千瓦；煤炭可控供应能力 5000 万吨/年；港口煤炭储运、中转能力超过 4000 万吨/年，煤炭海运能力超过 3000 万吨/年。

总体上来看，公司面对的有利条件多于不利因素，机遇大于挑战。公司有坚实的基础，有较为丰富的经验，有过硬的队伍，将采取有力措施，创新工作，继续保持良好的安全局面，积极开拓电力市场，全力控制煤价涨幅，做好生产经营各项工作。

第九节 募集资金运用

本期债券的发行规模为 40 亿元，在扣除必要的发行费用后，剩余部分中 30 亿元将用于调整公司债务结构、置换银行贷款，其余部分用于补充流动资金、降低公司融资成本。

公司与国内各大商业银行始终保持着良好的业务合作关系。2006 年和 2007 年，公司长期借款分别为 111.82 亿元和 158.96 亿元，短期借款及一年内到期的长期借款合计分别为 45.08 亿元和 52.67 亿元。2006 年和 2007 年，公司银行借款占总负债的比重分别为 60.54% 及 53.51%（以上数据依据母公司报表口径）。由此可见，银行借款为公司债务融资的主要手段。本期债券募集资金款项，在扣除必要的发行费用后，剩余部分中 30 亿元用于置换银行贷款，这将有利于公司开拓长期债务融资新渠道，调整债务结构，降低融资成本。

根据目前市场情况测算，考虑必要的发行和中介费用，相对于银行贷款，公司债券募集资金中 30 亿元用于调整公司债务结构，在债券存续期内可为企业总共节约财务成本约 6 亿元；若以银行优惠贷款利率（即人民银行基准贷款利率下浮 10%）计算，发行公司债券，在债券存续期内可为企业总共节约财务成本约 4 亿元。

此外，本期债券募集资金的剩余部分将用于补充公司流动资金，满足营运资金需求，降低融资成本。

第十节 其他重要事项

一、对外担保情况

截止 2008 年 3 月 31 日，本公司对外担保情况如下：

金额单位：元

本公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）						
被担保人	发生日期	担保金额	担保类型	担保期限	是否履行完毕	是否为关联方担保
山东日照发电有限公司*	1998 年 3 月 30 日	8,500,000	连带责任担保	1998 年 3 月 30 日 ~ 2012 年 3 月 20 日	否	是
山东日照发电有限公司	1998 年 4 月 24 日	17,000,000	连带责任担保	1998 年 4 月 24 日 ~ 2011 年 6 月 20 日	否	是
山东日照发电有限公司	1998 年 6 月 24 日	17,000,000	连带责任担保	1998 年 6 月 24 日 ~ 2011 年 9 月 20 日	否	是
山东日照发电有限公司	1998 年 12 月 31 日	35,062,500	连带责任担保	1998 年 12 月 31 日 ~ 2011 年 12 月 20 日	否	是
担保余额合计						77,562,500
公司对子公司的担保情况						
担保余额合计						0
公司担保总额情况						
担保总额						77,562,500
担保总额占公司最近一期经审计净资产的比例（%）						0.17

注：山东日照发电有限公司为本公司的联营公司。

二、未决诉讼或仲裁

2007 年度及 2008 年第一季度，发行人无重大诉讼、仲裁事项。

三、收购及出售资产、吸收合并事项

1、2007 年 1 月 4 日，发行人向母公司华能集团购买河南华能沁北发电有限责任公司 5% 的权益，实际购买金额为 6,575 万元，收购价格的确定依据是一般商业条款及公平交易原则。

2、2007 年 12 月 29 日，发行人向母公司华能开发购买金陵发电 60% 的股权，实

际购买金额 42,000 万元，本次收购价格的确定依据是一般商业条款及公平交易原则。收购事项不影响公司业务的连续性及管理层的稳定性，预计对发行人未来财务状况和经营成果有正面影响，发行人已于 2007 年 12 月 29 日全额支付对价。该资产 2007 年度为发行人贡献的净利润为 5,676.05 万元。

3、2008 年 3 月 25 日，发行人与华能集团签署了《中国华能集团公司与华能国际电力股份有限公司关于转让中新电力（私人）有限公司股权的意向书》。中新电力（私人）有限公司（“中新电力”）是华能集团为收购淡马锡控股（私人）有限公司（“淡马锡”）持有的大士能源有限公司（“大士能源”）100% 股份之目的在新加坡设立的一家全资子公司。华能集团对中新电力的股权投资为 9.85 亿美元。中新电力与淡马锡已于 2008 年 3 月 14 日就中新电力收购大士能源 100% 股份事宜签署了《股份转让协议》，根据该股份转让协议，有关大士能源 100% 股权转让已于 2008 年 3 月 24 日完成。

大士能源是一家位于新加坡的从事电力生产、交易、零售的公司，装机容量为 2,670 兆瓦，占新加坡市场超过 25% 的份额。其发电设施包括 2 台 600 兆瓦的燃油蒸汽机组和 4 台 367.5 兆瓦的燃气联合循环机组。

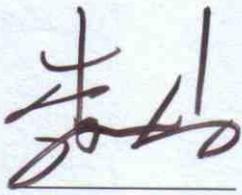
根据意向书，华能集团有意将其持有的中新电力 100% 的股权（“中新电力股权”）转让给发行人，发行人有意受让中新电力股权，双方同意按最终签署的股权转让协议规定的条款和条件依法进行中新电力股权的转让；华能集团和发行人同意按照适用法律、法规和规范性文件的规定和要求及时开展相关的前期准备工作，适时签署正式的股权转让协议、履行双方的内部审批程序和向政府部门的报批程序，并进行适当的信息披露。

意向书是华能集团和发行人关于中新电力股权转让达成的初步意向，不构成对任何一方具有法律约束力的文件，但双方同意将尽最大努力诚信地就意向书所述交易达成协议并完成交割。

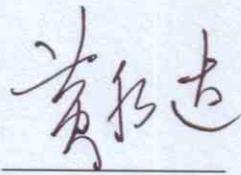
发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本发行说明书不存在虚假记载、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。

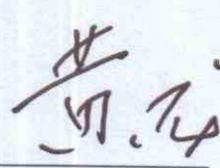
董事：



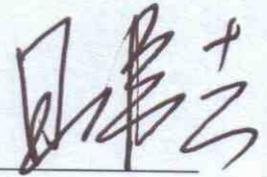
李小鹏



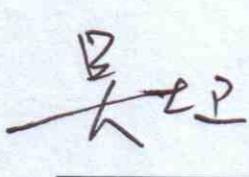
黄永达



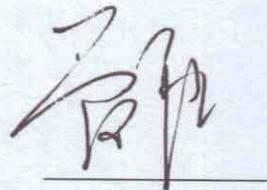
黄龙



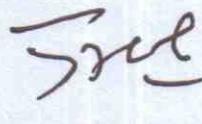
那希志



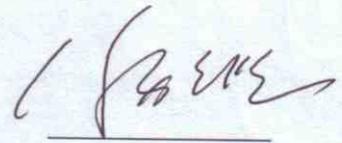
吴大卫



单群英



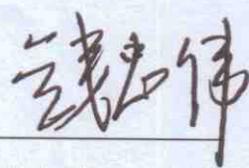
丁仕达



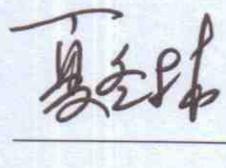
徐祖坚



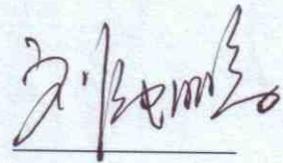
刘树元



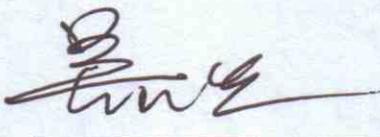
钱忠伟



夏冬林



刘纪鹏



吴玉生



于宁

发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本发行说明书不存在虚假记载、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。

董事：

李小鹏

黄永达

黄龙

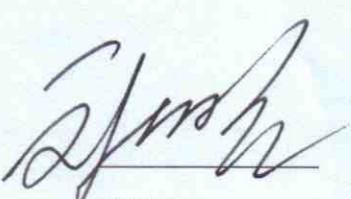
那希志

吴大卫

单群英

丁仕达

徐祖坚


刘树元

钱忠伟

夏冬林

刘纪鹏

吴玉生

于宁

发行人董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本发行说明书不存在虚假记载、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。

董事：

李小鹏

黄永达

黄龙

那希志

吴大卫

单群英

丁仕达

徐祖坚

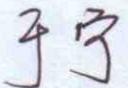
刘树元

钱忠伟

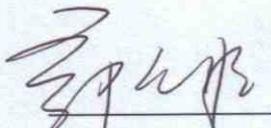
夏冬林

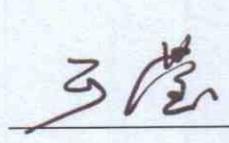
刘纪鹏

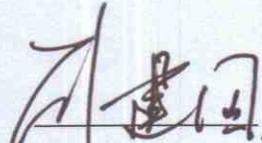
吴玉生

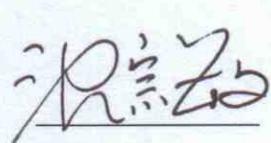

于宁

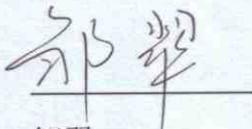
监事:

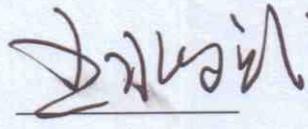

郭珺明


于莹

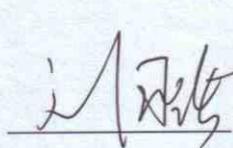

顾建国

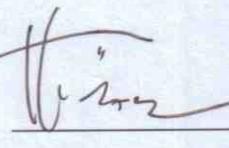

沈宗敏

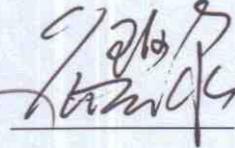

邹翠

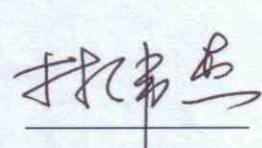

王兆斌

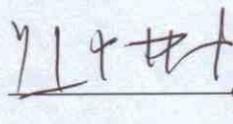
高级管理人员:

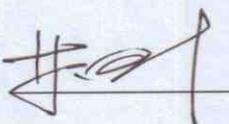

刘国跃

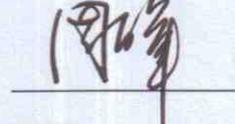

范夏夏

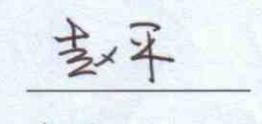

谷碧泉


林伟杰


叶向东


林刚


周晖


赵平

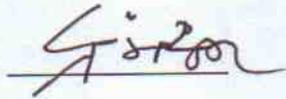


2008年5月8日

保荐机构（主承销商）声明

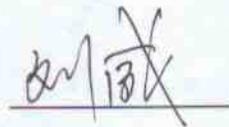
本公司已对发行说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（或授权代表人）：

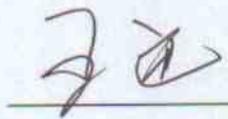


程博明

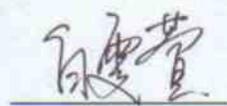
项目主办人：



刘威



王进



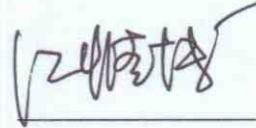
白雯萱



发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读发行说明书，确认发行说明书与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在发行说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认发行说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：

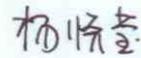


江惟博

签字律师：



江惟博



杨悦莹



普华永道中天会计师事务所有限公司
中国上海市湖滨路202号
普华永道中心11楼
邮政编码 200021
电话 +86 (21) 6123 8888
传真 +86 (21) 6123 8800
pwccn.com

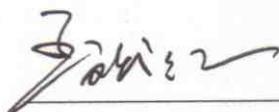
关于华能国际电力股份有限公司公司债券发行说明书 的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读发行说明书，确认发行说明书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发行说明书中引用的财务报告的内容无异议，确认发行说明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。

签字注册会计师：

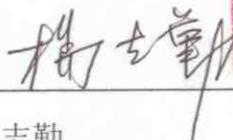


李燕玉



王斌红

会计师事务所负责人：



杨志勤

普华永道中天会计师事务所有限公司



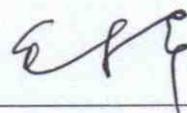
2008年4月22日



评级机构声明

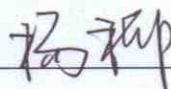
本公司及签字的资信评级人员已阅读发行说明书，确认发行说明书与本公司出具的报告不存在矛盾。本公司及签字的资信评级人员对发行人在发行说明书中引用的报告的内容无异议，确认发行说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

评级机构负责人：_____



毛振华

签字的资信评级人员：_____



杨柳



李敏

中诚信证券评估有限公司



2008年 5月6 日

第十二节 备查文件

除本债券发行说明书披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- （一）发行人最近三年又一期的财务报告、审计报告；
- （二）担保人为本期债券出具的担保函
- （三）中信证券股份有限公司出具的发行保荐书；
- （四）北京市海问律师事务所出具的法律意见书；
- （五）中诚信证券评估有限公司出具的资信评级报告；
- （六）中国证监会核准发行人发行公司债券的文件；
- （七）债券受托管理协议（附债券持有人会议规则）。

自发行说明书公告之日起，投资者可至发行人、保荐人处查阅发行说明书全文及备查文件，亦可访问上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）及发行人网站（<http://www.hpi.com.cn>）查阅发行说明书全文、发行公告及债券受托管理协议（附债券持有人会议规则）。