

股票简称：国电电力

股票代码：600795



国电电力发展股份有限公司

GD POWER DEVELOPMENT CO., LTD.

注册地址：大连经济技术开发区黄海西路 4 号

**认股权和债券分离交易的可转换公司债券
募集说明书
(封卷稿)**

保荐人（主承销商）



注册地址：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

募集说明书公告时间：2008 年 5 月 5 日

声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明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）保证募集说明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

一、公司 2007 年公开增发的简要情况

经中国证监会证监发行字[2007]326号文批准，公司于2007年10月12日公开发行176,940,639股A股股票，发行价为每股17.52元。扣除有关发行费用后，募集资金净额为30.41亿元。经岳华会计师事务所有限责任公司“岳总验字[2007]第A056号”验资报告验证，该项资金已于2007年10月18日全部到位。

该次发行提升了公司的财务状况、增强了公司的偿债能力。该次发行完成后，公司能够快速扩大业务规模，实现规模效益，为公司的快速发展打下良好基础，公司业务的持续发展将从根本上保证公司的还本付息能力。

中瑞岳华会计师事务所于2008年2月20日出具了中瑞岳华专审字[2008]第387号《关于国电电力发展股份有限公司前次募集资金使用情况专项审核报告》，认为公司前次募集资金实际使用情况与公司第五届董事会第二十八次会议决议通过的《关于前次募集资金使用情况的专项说明》及有关信息披露文件中关于前次募集资金使用情况的披露内容相符。

二、债券相关的风险

1、本次发行分离交易可转债是目前我国证券市场的创新产品，其中公司债券和认股权证两种金融工具一次发行，分离上市交易，对广大投资人来说将可能同时面对公司债券和认股权证的二级市场风险。

由于本次发行派发的认股权证存在一定的价值，因而本次债券的票面利率将会低于同期公司债券的利率水平。鉴于此，公司特别提醒投资者注意：分离交易可转债上市分离交易后，本次债券的市场价格可能会低于债券的票面价值。

认股权证作为一种金融衍生产品，与股票相比，具有市值较小、高杠杆性的特点，特别是权证产品在中国证券市场上推出时间较短，目前可交易的品种较少，规模有限，权证价格较易受资金供求的影响。认股权证持有人可能会面临较大的投资风险。

2、本次发行，公司按规定符合不设担保的条件且未设担保。公司提请投资者关注本次发行未提供担保所带来的偿债风险。

3、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使本期债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

4、在本期债券存续期内，如市场环境发生变化，发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，可能会对本期债券本息到期时的按期偿付造成一定的影响。

5、尽管在本期债券发行时，发行人将根据当时情况安排了偿债保障措施来控制和降低本期债券的还本付息风险，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

三、公司相关的风险

1、由于近年来发电装机规模增长速度较快，电力市场供需发生变化，电力供求紧张局面总体上有所缓解。2007年全国发电设备平均利用小时数为5,011小时，同比降低187小时。其中，水电设备平均利用小时数为3,532小时，同比增长139小时；火电设备平均利用小时数为5,316小时，同比降低296小时。公司近几年发电设备利用小时数也有所下降。2005~2007年，公司全年平均设备利用小时数分别为5,993小时、5,831小时和5,785小时。鉴于全国发电新增装机规模仍将维持较高水平，公司未来的发电利用小时存在下降的风险。

2、2003年7月国务院批准了《电价改革方案》，进一步明确上网电价改革的方向是全面引入竞争机制，价格由供需各方竞争形成。2005年3月国家发改委印发《上网电价管理暂行办法》，指出独立发电企业的上网电价由政府价格主管部门根据发电项目经济寿命周期，按照合理补偿成本、合理确定收益和依法计入税金的原则确定。目前，“竞价上网”的实施方案、新的电价机制全面实行时间尚未出台，公司未来的电价水平和电量销售存在一定不确定性。如“竞价上网”全面实施，在全国电力供需基本平衡或供大于求的情况下，发电企业间竞争将加剧，有可能导致本公司平均利润率有所下降。

3、随着中国经济的迅速发展及电力装机规模的快速增长，电煤需求量不断增加，电煤价格持续上涨。截至2007年末，公司火电机组约占公司控股装机容量的85.54%，火电机组的主要原料为煤炭。燃煤成本在公司营业成本中占有较大比重，2005年、2006

年和2007年燃煤成本占营业成本的比例分别为44.12%、48.02%和47.27%。如煤炭价格上涨将导致公司燃料成本上升，煤电联动的及时性以及电价调升幅度均将对公司盈利能力产生直接影响。

4、近年来公司通过加大环保治理设施的改造力度来减少每单位火力发电量的排污水平。一方面新建机组时，确保环工程与发电设备同时设计、同时施工、同时投入运行；另一方面加大技改投资力度，加快老机组的脱硫技术改造。截至2005年底、2006年底和2007年底，公司已投运的脱硫火电机组容量分别为140万千瓦、240万千瓦和708万千瓦（含新收购的北仑一发和石嘴山一发）。通过环保设施投入运行及加强电煤煤质管理，2005年、2006年和2007年公司单位火力发电量排污费分别为23.60元/万千瓦时、27.35元/万千瓦时和23.10元/万千瓦时。

由于近年来公司发电量不断增加和国家加大环保收费的原因，近三年公司排污费支出总额逐年提高，2005年、2006年和2007年本公司缴纳的排污费分别为9,306万元、11,885万元和13,628万元，分别占公司营业成本的1.01%、1.05%和1.03%。为减少火电机组排污规模，近三年公司加大环保设施投入，2005年、2006年和2007年本公司环保设备改造支出分别为12,221万元、14,130万元和23,300万元。公司计划在2008年继续投入30,000万元用于环保设备改造。

2007年5月23日，国务院发布《国务院关于印发节能减排综合性工作方案的通知》（国发[2007]15号），该通知规定，按照补偿治理成本原则，提高排污单位排污费征收标准，将二氧化硫排污费在未来三年内由目前的每公斤0.63元提高到每公斤1.26元（目前尚未开始调整收费标准）。随着国家环保工作力度不断加大和环保收费标准的提高，公司排污费用和环保设施改造支出在未来将可能增加。

四、财务会计信息的说明

本募集说明书统一按照新会计准则口径编制披露 2005~2007 年度财务报表，其中 2005 及 2006 年度财务报表根据《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条规定进行追溯调整，2007 年的财务报表根据中国新会计准则编制。

目 录

| | |
|--|-----------|
| 第一节 释义 | 8 |
| 一、 定义..... | 8 |
| 二、 专有名词释义..... | 11 |
| 第二节 本次发行概况 | 13 |
| 一、 公司基本情况..... | 13 |
| 二、 本次发行概况..... | 13 |
| 三、 本次发行的有关机构..... | 19 |
| 第三节 风险因素 | 25 |
| 一、 行业竞争的风险..... | 25 |
| 二、 “竞价上网”的风险..... | 25 |
| 三、 募集资金投资项目的风险..... | 26 |
| 四、 燃料供应和成本上升的风险..... | 27 |
| 五、 来水风险..... | 27 |
| 六、 环保政策的风险..... | 28 |
| 七、 关停小火电的风险..... | 29 |
| 八、 管理风险..... | 29 |
| 九、 资产负债率较高的风险..... | 30 |
| 十、 大股东控制风险..... | 30 |
| 十一、 证券市场风险..... | 30 |
| 十二、 利率波动的风险..... | 32 |
| 十三、 本次发行的分离交易可转债未提供担保的风险..... | 32 |
| 第四节 发行人基本情况 | 33 |
| 一、 发行人股本结构及前十名股东持股情况..... | 33 |
| 二、 公司组织结构及主要对外投资情况..... | 33 |
| 三、 公司控股股东和实际控制人基本情况..... | 37 |
| 四、 公司主营业务..... | 38 |
| 五、 公司所处行业的基本情况..... | 38 |
| 六、 公司在行业中的竞争地位..... | 44 |
| 七、 公司主营业务的具体情况..... | 48 |
| 八、 主要固定资产及无形资产..... | 53 |
| 九、 上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况..... | 61 |
| 十、 发行人及控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况..... | 61 |
| 十一、 股利分配政策..... | 62 |
| 十二、 董事、监事和高级管理人员..... | 63 |
| 第五节 同业竞争与关联交易 | 70 |

| | |
|-------------------------------------|------------|
| 一、 同业竞争..... | 70 |
| 二、 关联方及关联关系..... | 72 |
| 三、 最近三年关联交易情况..... | 75 |
| 四、 减少和规范关联交易的措施..... | 84 |
| 五、 独立董事意见..... | 85 |
| 第六节 财务会计信息 | 86 |
| 一、 关于最近三个会计年度财务报告审计情况..... | 86 |
| 二、 最近三个会计年度财务会计资料..... | 86 |
| 三、 公司关于合并财务报表范围变化的说明..... | 111 |
| 第七节 管理层讨论与分析 | 115 |
| 一、 财务状况分析..... | 115 |
| 二、 盈利能力分析..... | 120 |
| 三、 现金流量分析..... | 125 |
| 四、 资本支出分析..... | 125 |
| 五、 会计政策和会计估计的变更对公司财务状况、经营成果的影响..... | 127 |
| 六、 担保对公司财务状况、经营成果的影响..... | 128 |
| 七、 对公司经营的综合分析..... | 129 |
| 第八节 本次募集资金运用 | 130 |
| 一、 本次募集资金投向概况..... | 130 |
| 二、 本次募集资金投向具体情况..... | 130 |
| 三、 募集资金投资项目的具体实施方式..... | 146 |
| 第九节 历次募集资金运用 | 148 |
| 一、 最近 5 年内募集资金运用的情况..... | 148 |
| 二、 前次募集资金情况..... | 148 |
| 三、 前次募集资金使用情况专项报告的结论..... | 152 |
| 第十节 董事及有关中介机构声明 | 154 |
| 一、 本公司董事、监事、高级管理人员声明..... | 154 |
| 二、 保荐人（主承销商）声明..... | 158 |
| 三、 发行人律师声明..... | 159 |
| 四、 审计机构声明..... | 160 |
| 五、 债券信用评级机构声明..... | 161 |
| 第十一节 备查文件 | 164 |

第一节 释义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

一、定义

| | | |
|---------------------|---|--|
| 本公司、公司、发行人、 国电电力 | 指 | 国电电力发展股份有限公司 |
| 国电集团、控股股东 | 指 | 中国国电集团公司 |
| 龙源集团 | 指 | 龙源电力集团公司 |
| 保荐人、主承销商、中金 公司 | 指 | 中国国际金融有限公司 |
| 中国证监会 | 指 | 中国证券监督管理委员会 |
| 国家发改委 | 指 | 中华人民共和国国家发展和改革委员会 |
| 电监会 | 指 | 国家电力监管委员会 |
| 国资委 | 指 | 国务院国有资产监督管理委员会 |
| 人民银行 | 指 | 中国人民银行 |
| 财政部 | 指 | 中华人民共和国财政部 |
| 国土资源部 | 指 | 中华人民共和国国土资源部 |
| 环保总局 | 指 | 中华人民共和国国家环境保护总局 |
| 能源办 | 指 | 国家能源办公室 |
| 登记机构、登记公司 | 指 | 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司 |
| A股 | 指 | 指公司于中国境内发行的、以人民币认购并在上海证券交易所上市的每股面值人民币1元的人民币普通股股票 |
| 分离交易可转债 | 指 | 认股权和债券分离交易的可转换公司债券 |
| 本次发行 | 指 | 根据国电电力2007年11月19日召开的2007年度第四次临时股东大会通过的有关决议，及该次股东大会对董事会的授权，董事会于2007年12月17日召开的第五届董事会第二十四次会议通过的有关决议，经中国证监会核准向社会公众 |

| | | |
|---------------|---|---|
| | | 公开发行不超过39.95亿元分离交易可转债的行为 |
| 承销团 | 指 | 由主承销商为承销本次发行而组织的承销机构的总称 |
| 发行人律师、公司律师、纵横 | 指 | 北京市纵横律师事务所 |
| 审计机构、会计师事务所 | 指 | 中瑞岳华会计师事务所有限公司 岳华会计师事务所有限责任公司 辽宁天健会计师事务所有限公司 |
| 评级机构、鹏元资信 | 指 | 鹏元资信评估有限公司 |
| 中国旧会计准则 | 指 | 财政部于2006年2月15日之前颁布、2007年1月1日之前实施并不时修订的基本准则、具体准则和相关应用指南在内的企业会计准则体系的统称 |
| 中国新会计准则 | 指 | 财政部于2006年2月15日颁布的并自2007年1月1日起施行的包括1项基本准则、38项具体准则和相关应用指南在内的企业会计准则体系的统称 |
| 报告期 | 指 | 2005年度、2006年度及2007年度 |
| 公司章程 | 指 | 国电电力发展股份有限公司章程 |
| 公司股东大会 | 指 | 国电电力发展股份有限公司股东大会 |
| 公司董事会 | 指 | 国电电力发展股份有限公司董事会 |
| 公司监事会 | 指 | 国电电力发展股份有限公司监事会 |
| 《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》 |
| 原A股股东 | 指 | 本次发行股权登记日收市后登记在册的国电电力发展股份有限公司全体A股股东 |
| 社会公众投资者 | 指 | 在登记公司开设A股股东账户的全体投资者(国家法律、法规禁止者除外) |
| 机构投资者 | 指 | 证券投资基金和法人投资者。其中，证券投资基金是指根据《证券投资基金管理暂行办法》、 |

《证券投资基金法》并经中国证监会批准成立的证券投资基金；法人投资者是指在中华人民共和国境内依法登记，注册时间在半年以上并有效存续的法人，具备中国证监会认定的投资资格，其申购资金来源必须符合国家有关规定

| | | |
|-----------|---|--|
| 其他社会公众投资者 | 指 | 除原股东之外的在登记公司开设A股账户的自然人和只参与网上申购、不参与网下申购的机构投资者（国家法律、法规禁止者除外） |
| 华能国际 | 指 | 华能国际电力股份有限公司 |
| 大唐发电 | 指 | 大唐国际发电股份有限公司 |
| 华电国际 | 指 | 华电国际电力股份有限公司 |
| 国投电力 | 指 | 国投华靖电力控股股份有限公司 |
| 石嘴山一发 | 指 | 国电石嘴山第一发电有限公司 |
| 北仑一发 | 指 | 国电浙江北仑第一发电有限公司 |
| 北仑公司 | 指 | 浙江浙能北仑发电有限公司 |
| 大渡河公司 | 指 | 国电大渡河流域水电开发有限公司 |
| 石嘴山公司 | 指 | 国电宁夏石嘴山发电有限责任公司 |
| 国电建投 | 指 | 国电建投内蒙古能源有限公司 |
| 东胜热电 | 指 | 国电内蒙古东胜热电有限公司 |
| 和禹水电开发公司 | 指 | 原国电电力发展股份有限公司桓仁发电厂，现更名为国电电力发展股份有限公司和禹水电开发公司 |
| 太平哨发电厂 | 指 | 国电电力发展股份有限公司太平哨发电厂 |
| 大同第二发电厂 | 指 | 国电电力发展股份有限公司大同第二发电厂 |
| 宣威公司 | 指 | 国电宣威发电有限责任公司 |
| 国电科环 | 指 | 国电科技环保集团有限公司 |
| 石嘴山发电厂 | 指 | 中国国电集团公司石嘴山发电厂 |

二、专有名词释义

| | | |
|---------|---|--|
| 装机容量 | 指 | 全部发电机组额定容量的总和 |
| 权益装机容量 | 指 | 全资电厂装机容量与参、控股电厂装机容量乘以参、控股比例之和 |
| 控股装机容量 | 指 | 全资电厂装机容量与控股电厂装机容量之和 |
| 上网电量 | 指 | 电厂所发并接入电网连接点的电量 |
| 上网电价 | 指 | 发电企业与购电方进行上网电能结算的价格 |
| 利用小时 | 指 | 统计期间机组（发电厂）实际发电量与机组（发电厂）平均容量（新投产机组按时间折算）的比值，即相当于把机组（发电厂）折算到按额定容量满出力工况下的运行小时数 |
| 千瓦/KW | 指 | 电功率的计量单位 |
| 千瓦时/KWH | 指 | 电能生产数量的计量单位。一千瓦时为一千瓦的发电机按额定容量连续运行一小时所做的功。俗称“度” |
| 吉焦（GJ） | 指 | 热能的计量单位 |
| 千伏/KV | 指 | 电压的计量单位 |
| 供电煤耗 | 指 | 火电厂每供一千瓦时电能平均所耗用的标准煤数量，单位为克/千瓦时 |
| 标煤、标准煤 | 指 | 每千克含热量29,271.2千焦的理想煤炭 |
| 出力 | 指 | 发电厂在某一运行条件下所发出的功率，是电厂所有发电机组功率的总和 |
| 保证出力 | 指 | 在对应发电厂设计保证率的时段内所能发出的平均出力 |
| 上大压小 | 指 | 上大发电机组，关停小发电机组 |
| 内部收益率 | 指 | 能够使未来现金流入现值等于未来现金流出现值的折现率，即使投资净现值为零的折现率 |
| 投资利润率 | 指 | 项目达到设计能力后正常年份的年息税前利润或运营期内年平均息税前利润与项目总投资的比率 |

| | | |
|--------|---|--|
| 投资利税率 | 指 | 项目达到设计能力后正常年份的年息税前利润或运营期内年平均息税前利润加上销售税金及附加后与项目总投资的比率 |
| 资本金利润率 | 指 | 项目达到设计能力后正常年份的年净利润或运营期内年平均净利润与项目资本金的比率 |
| 投资回收期 | 指 | 项目的净收益回收项目投资所需要的时间 |

第二节 本次发行概况

一、公司基本情况

法定名称：国电电力发展股份有限公司

英文名称：GD POWER DEVELOPMENT CO., LTD.

注册地址：大连经济技术开发区黄海西路4号

境内股票上市地：上海证券交易所

境内股票简称：国电电力

境内股票代码：600795

法定代表人：周大兵

成立时间：1992年12月31日

办公地址：北京市朝阳区安慧北里安园19号

邮政编码：100101

电 话：（010）58682200，（010）58682100

传 真：（010）64829900，（010）64829902

公司网址：<http://www.600795.com.cn>

电子信箱：gddl@600795.com.cn

二、本次发行概况

（一）核准情况

本次发行经公司2007年11月1日召开的第五届董事会第二十一次会议形成决议，并经2007年11月19日召开的2007年第四次临时股东大会表决通过。在2007年11月19日召开的第五届董事会第二十三次会议进一步明确了本次发行的具体方案。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在 2007 年 11 月 3 日、2007 年 11 月 20 日的《中国证券报》、《上海证券报》上。

本次发行已经中国证监会“证监许可[2008]513 号文”核准。

（二）本次发行方案要点

发行证券类型：认股权和债券分离交易的可转换公司债券。

发行规模：本次拟发行分离交易可转债不超过人民币 39.95 亿元，即发行不超过 3,995 万张债券，每张债券的认购人可以无偿获得公司派发的认股权证。每张债券的认购人可以无偿获得公司派发的认股权证 10.7 份，认股权证共计发行 42,746.5 万份。

发行价格：本次分离交易可转债按面值发行，每张面值人民币 100 元。债券所附认股权证按比例无偿向债券的认购人派发。

发行对象：在上海证券交易所开立人民币普通股（A 股）股东账户的机构投资者以及社会公众投资者（国家法律法规禁止者除外）。

发行方式：本次发行分离交易可转债，原股东享有优先认购权，本次发行向原 A 股股东全额优先配售。原股东放弃部分将根据市场情况向合格投资者发行。

控股股东国电集团承诺以现金认购不少于价值 3.5 亿元的本次发行的分离交易可转债。

债券期限：本次发行的分离交易可转债的期限为 6 年，自发行之日起计算。

债券利率：本次发行的分离交易可转债的票面利率询价区间为 1.00%-2.00%。最终票面利率将由发行人与保荐人（主承销商）在上述询价区间范围内协商确定。

债券的利息支付和到期偿还：本次发行的分离交易可转债自发行之日起每年付息一次；在本次发行的债券到期日之后的 5 个交易日内，公司将按债券面值加上当期应计利息偿还所有到期的债券。

债券回售条款：如果本次发行所募集资金的使用与公司在《募集说明书》中的承诺相比出现重大变化，被中国证监会认定为改变募集资金用途，债券持有人拥有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售债券的权利。

担保条款：本次发行分离交易可转债未提供担保。

代表认购一股公司发行的 A 股股票权利的认股权证的初始行权价格：7.50 元。该价格不低于本次发行分离交易可转债《募集说明书》公告前 20 个交易日公司股票均价和前 1 个交易日公司股票均价。

认股权证行权价格的调整：在认股权证存续期内,认股权证的行权价格和行权比例将根据公司股票的除权、除息进行相应的调整：

(1) 当公司 A 股股票除权时,认购权证的行权价格、行权比例将按以下公式调整：

新行权价格=原行权价格×(公司 A 股股票除权日参考价/除权前一日公司 A 股股票收盘价)；

新行权比例=原行权比例×(除权前一日公司 A 股股票收盘价/公司 A 股股票除权日参考价)。

(2) 当公司 A 股股票除息时，认购权证的行权比例保持不变，行权价格按下列公式调整：

新行权价格=原行权价格×(公司 A 股股票除息日参考价/除息前一日公司 A 股股票收盘价)。

认股权证行权比例：本次发行所附认股权证行权比例为 1:1，即每一份认股权证代表认购一股公司发行的 A 股股票的权利。

认股权证存续期：认股权证的存续期为 24 个月，自其上市交易之日起计算。

认股权证行权期：认股权证的行权期为存续期的最后 5 个交易日。

本次募集资金用途：

本次发行募集资金的债券部分按照轻重缓急，拟用于以下项目：

单位：亿元

| 序 号 | 项 目 | 拟投入金额 |
|-----|---------------|---------|
| 1 | 偿还 17 亿元短期融资券 | 17 |
| 2 | 替换公司其他贷款 | 12 |
| 3 | 山西大同三期项目 | 6.29 |
| 4 | 内蒙东胜热电项目 | 1.7054 |
| 5 | 兴城风电项目 | 0.8468 |
| 6 | 兴城刘台子风电项目 | 0.63 |
| 7 | 凌海南小柳风电项目 | 0.9604 |
| 8 | 吉林碧水水电项目 | 0.7735 |
| | 合计 | 40.2061 |

如未来权证部分行权，权证部分行权的募集资金按照轻重缓急，拟用于以下项目：

单位：亿元

| 序号 | 项目 | 拟投入金额 |
|----|--------------|-------|
| 1 | 四川大渡河瀑布沟水电项目 | 21.21 |
| 2 | 四川大渡河深溪沟水电项目 | 7.44 |
| 3 | 四川大渡河大岗山水电项目 | 24 |
| | 合计 | 52.65 |

注：以上三个项目的募集资金投入总额不超过权证行权募集资金总额。

如本次发行分离交易可转债募集资金到位时间与项目进度要求不一致，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。本次募集资金到位后，公司将按项目的实施进度及轻重缓急安排使用。若本次募集资金与项目资金需求有缺口，公司将根据实际需要其他方式解决，若募集资金有剩余，将用于补充流动资金。

募集资金专项存储账户：本公司已在交通银行股份有限公司北京公主坟支行开设募集资金存储账户，账号为 110060587018170018685。

（三）债券评级情况

公司聘请了鹏元资信对本次发行的分离交易可转债进行资信评级，鹏元资信对公司本次发行的分离交易可转债给予“AAA”的信用评级。鹏元资信将在本次债券存续期内每年进行定期或不定期跟踪评级。

（四）债券持有人会议规则

为保护债券持有人的合法权利，规范债券持有人会议召开程序及职权的行使，根据《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等法律法规及其他规范性文件的规定，并结合公司的实际情况，特制订本规则。

第一章 债券持有人会议的召开

第一条 在债券存续期内，公司发生下列事项之一的，公司董事会应当召开债券持有人会议：

- （1）拟变更募集说明书的约定；
- （2）公司不能按期支付本息；
- （3）公司减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- （4）保证人或者担保物发生重大变化；

(5) 其他影响债券持有人重大权益的事项。

第二条 下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

(1) 公司董事会提议；

(2) 单独或合计持有公司发行的债券 10%以上（含 10%）未偿还债券面值的持有人书面提议；

(3) 法律、法规规定的其他机构或人士。

第二章 债券持有人会议的召集与通知

第三条 债券持有人会议由公司董事会负责召集。

第四条 公司董事会应在发出或收到提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。公司董事会应于会议召开 15 日前以向全体债券持有人及有关出席对象发送会议通知。会议通知应注明开会的具体时间、地点、内容、方式、债券持有人登记日等事项。会议通知可以采取公告方式。

第三章 债券持有人会议的出席人员

第五条 除法律、法规另有规定外，在债券持有人会议登记日登记在册的债券持有人有权出席或者委派代表出席债券持有人会议，并行使表决权。

第六条 下列机构或人员可以参加债券持有人会议，也可以在会议上提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：

(1) 债券发行人即公司；

(2) 债券担保人；

(3) 其他重要关联方。

第七条 公司董事会应当聘请律师出席债券持有人会议，对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具见证意见。

第四章 会议召开的程序

第八条 首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项，确定和公布监票人，然后由会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决，经律师见证后形成债券持有人会议决议。

第九条 债券持有人会议由公司董事长主持。在公司董事长未能主持大会的情况下，由董事长授权董事主持；如果公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议，则由出席会议的债券持有人以所代表的债券面值总额 50%以上（不含 50%）选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人。

第十条 召集人应当制作出席会议人员的签名册。签名册载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的债券面额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

第五章 会议的表决与决议

第十一条 债券持有人会议进行表决时，以每 100 元面值债券为一表决权。

第十二条 债券持有人会议采取记名方式进行投票表决。

第十三条 债券持有人会议须经代表本期公司债券二分之一以上表决权的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。

第十四条 债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议，逐步表决。

第十五条 债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中需中国证监会或其他有权机构批准的，经有权机构批准后方可生效。

第十六条 除非另有明确约定，债券持有人会议决议对决议生效日登记在册的全体债券持有人有效。

第十七条 债券持有人会议做出决议后，公司董事会以公告形式通知债券持有人，并负责执行会议决议。

第六章 附则

第十八条 本规则由公司董事会负责制订、修改和解释。

第十九条 本规则自公司董事会审议通过之日起施行。

（五）承销方式及承销期

本次发行由保荐人（主承销商）组织的承销团以余额包销方式承销。

本次发行的承销期为自 2008 年 5 月 5 日开始不超过 90 日。

（六）发行费用

单位：万元

| 项 目 | 金 额 |
|------------|-----------------|
| 承销及保荐费用 | 不超过募集资金总额的 1.5% |
| 发行手续费 | 170 万元 |
| 律师费 | 70 万元 |
| 审计费 | 60 万元 |
| 资信评级费用 | 95 万元 |
| 推介及路演等其他费用 | 200 万元 |

（七）主要日程与停、复牌安排

本次发行期间的主要日程与停牌安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

| 交易日序号 | 发行活动 | 停牌安排 |
|----------------------------|--|-------------------------|
| 2008 年 5 月 5 日 (T-2 日) | 刊登募集说明书、募集说明书摘要及发行公告；网上路演公告 | 上午 9：30-10：30 停牌，其后正常交易 |
| 2008 年 5 月 6 日 (T-1 日) | 网上路演；优先配售股权登记日 | 正常交易 |
| 2008 年 5 月 7 日 (T 日) | 优先配售、网上、网下申购日；网下申购订金缴款(申购订金到账截至时间为当日下午 17：00) | 全天停牌 |
| 2008 年 5 月 8 日 (T+1 日) | 网下申购订金验资 | 正常交易 |
| 2008 年 5 月 9 日 (T+2 日) | 网上申购资金验资及配号，确定票面利率，确定网上、网下最终发行量及配售比例/中签率 | |
| 2008 年 5 月 12 日 (T+3 日) | 刊登定价与网下发行结果及网上中签率公告；退还未获配的网下申购订金或网下申购投资者根据配售结果补缴余款（到账截至时间为 T+3 日下午 17：00 时）；网上摇号抽签 | |
| 2008 年 5 月 13 日 (T+4 日) | 刊登网上申购的摇号结果公告；网上申购款解冻 | |

（八）本次发行证券的上市流通

本次发行的证券不设持有期限限制。发行结束后，发行人将尽快向上海证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。分离交易可转债上市后债券和认股权证将分离并各自实现独立上市交易。

三、本次发行的有关机构

（一）发行人：国电电力发展股份有限公司

注册地址：大连经济技术开发区黄海西路 4 号

办公地址：北京市朝阳区安慧北里安园 19 号

法定代表人：周大兵

联系人：陈景东、刘曙光、李忠军、高振立

电话：(010) 58682200, (010) 58682100

传真：(010) 64829900, (010) 64829902

(二) 保荐人（主承销商）：中国国际金融有限公司

注册地址：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

办公地址：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

法定代表人：汪建熙

保荐代表人：陈宏、柴奇志

项目主办人：李响

项目组成员：王迺晶、娄一征、史善胤、李健、梁晶晶、詹妮

电话：(010) 65051166

传真：(010) 65051156

(三) 副主承销商

1、中国建银投资证券有限责任公司

注册地址：深圳市福田区福华三路深圳国际商会中心 48-50

办公地址：北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层

法定代表人：杨小阳

联系人：万新

联系电话：(010) 66276901

2、招商证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 层

办公地址：北京市西直门北大街 60 号首钢国际大厦 6 层

法定代表人：宫少林

联系人：吕映霞

联系电话：（010）82291170

（四）分销商

1、上海远东证券有限公司

注册地址：上海市浦东南路 256 号华夏银行大厦 5 楼

办公地址：上海市浦东南路 256 号华夏银行大厦 5 楼

法定代表人：田德军

联系人：黄磊

联系电话：（021）58788888-330

2、国联证券有限责任公司

注册地址：无锡市县前东街 168 号

办公地址：北京市西城区阜成门外大街 8 号国润大厦 17 层

法定代表人：范炎

联系人：陈旭华

联系电话：（010）68065266

3、首创证券有限责任公司

注册地址：朝阳区北辰东路 8 号辰运大厦 3 层

办公地址：朝阳区北辰东路 8 号辰运大厦 3 层

法定代表人：俞昌建

联系人：陈洁

联系电话：（010）84976758

（五）审计机构：

1、中瑞岳华会计师事务所有限公司

注册地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8-9 层

办公地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8-9 层

法定代表人：刘贵彬

签字注册会计师：闫丙旗、仵建军

电话：（010）88091188

传真：（010）88091199

2、岳华会计师事务所有限责任公司

注册地址：北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 B 座 1201-1205 室

办公地址：北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 B 座 1201-1205 室

法定代表人：李延成

签字注册会计师：闫丙旗、仵建军

电话：（010）51299966

传真：（010）84584428

3、辽宁天健会计师事务所有限公司

办公地址：辽宁沈阳市沈河区北站路 146 号嘉兴国际大厦 5 层

法定代表人：高凤元

签字注册会计师：张立群、于雷

联系电话：（024）22515988

传真：（024）22533738

（六）发行人律师事务所：北京市纵横律师事务所

注册地址：北京市东长安街 12 号纺织工业局大楼 330-347 室

办公地址：北京市东长安街 12 号纺织工业局大楼 330-347 室

负责人：沈志耕

经办律师：李军、丁晓东

电话：（010）85229377

传真：（010）85229391

（七）评级机构：鹏元资信评估有限公司

注册地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

办公地址：深圳市深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦三楼

法定代表人：刘思源

评级人员：周沅帆、张智英、方园、张伟、梁瓚

电话：（0755）82872333

传真：（0755）82872090

（八）收款银行：交通银行股份有限公司公主坟支行

负责人：华天雪

经办人员：方莉

办公地址：北京市海淀区复兴路甲 14 号

联系电话：（010）63969650

传真：（010）63960825

（九）申请上市的证券交易所：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

法定代表人：张育军

电话：（021）68808888

传真：（021）68807813

（十）股份登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址：上海市浦建路 727 号

法定代表人：王迪彬

电话：（021）58708888

传真：（021）58899400

第三节 风险因素

投资者在评价公司本次发行的分离交易可转债时，除本募集说明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、行业竞争的风险

由于近年来电力供应紧张带动电力投资出现迅猛增长，2005年全国发电装机容量同比大幅增长16.9%，首次超过全社会用电量的增幅。根据中国电力企业联合会发布的《2006年全国电力工业统计快报》显示，2006年全国基建新增投运的发电装机容量为10,117万千瓦，其中水电971万千瓦，火电9,048万千瓦，风电92万千瓦。截至2006年末，全国发电装机容量达到62,370万千瓦，同比增幅高达20.59%，同期全社会用电量的增幅为13.99%。随着大批电厂的陆续建成投产，电力供求紧张的局面总体上有所缓解，全国除局部地区出现季节性缺电以外，总体供求基本平衡，发电设备利用小时数有所回落。2007年，全国发电设备平均利用小时数为5,011小时，同比降低187小时。其中，水电设备平均利用小时数为3,532小时，同比增长139小时；火电设备平均利用小时数为5,316小时，同比降低296小时。全国电力供需总体基本平衡。

“十五”期间，全国发电装机容量和发电量年均增长率达到10.1%和12.8%，电力弹性系数1.36。预计“十一五”期间我国电力弹性系数较“十五”会有所下降，但仍将大于1。2010年我国全社会用电量将达到4.5万亿千瓦时左右；2010年全国发电装机容量将超过9亿千瓦。国家优化发电调度方式政策的实施，使得绝大部分地区大容量、高参数的大机组的利用小时数将保持稳定或略有下降，而容量小、参数低的机组将面临比较严峻的市场考验。

公司近几年发电设备利用小时数也有所下降。2005~2007年，公司全年平均设备利用小时数分别为5,993小时、5,831小时和5,785小时，其中火电全年平均利用小时数分别为6,517小时、6,328小时和6,144小时。鉴于全国发电新增装机规模仍将维持较高水平，公司未来的发电利用小时存在下降的风险。

二、“竞价上网”的风险

2003年7月国务院批准了《电价改革方案》，进一步明确上网电价改革的方向是全面引入竞争机制，价格由供需各方竞争形成。2005年3月国家发改委印发《上网电价管理暂行办法》，指出独立发电企业的上网电价由政府价格主管部门根据发电项目经济寿命周期，按照合理补偿成本、合理确定收益和依法计入税金的原则确定。建立区域竞争性电力市场并实行竞价上网后，东北电力市场实行两部制电价，其中：旨在为投资者提供部分收入保障并引导电力长期投资的容量电价由政府制定；旨在促进有效竞争并避免价格非正常涨落的电量电价由市场竞争形成。其他区域电力市场目前只有电量电价一部制电价。

区域电力市场试点情况如下：

1、东北区域电力市场：2004年1月15日，东北区域电力市场正式启动，采用“两部制电价，全电量竞价”的模式。目前，由于多种原因，2006年度的竞价上网工作暂时停止，电监会对《东北区域电力市场初期运营规则》等办法可能做进一步修改，何时恢复竞价上网尚不明朗。

2、华东区域电力市场：按照《华东区域电力市场试点方案》的规定，华东区域电力市场第一阶段，85%的电能交易以年度合同方式确定，15%左右的电能展开市场竞争，竞价方式为月度竞价和日前现货竞价。目前华东区域电力市场仍处于模拟运行阶段。

3、南方电力市场：按照《南方电力市场运营规则》的规定，南方电力市场建设第一阶段，将所有参与竞争的机组按照年利用5,500小时计算所得电量的15%作为全年可竞争电量，其中，全年可竞争电量的40%为年度可竞争电量，60%为月度可竞争电量。目前南方电力市场仍处于模拟运行阶段。

目前，“竞价上网”的实施方案、新的电价机制全面实行时间尚未出台，公司未来的电价水平和电量销售存在不确定性。

本公司目前发电资产分布在全国十一个省市自治区，水火搭配比例较为合理，公司所属及控股的电厂与所在地区的平均电价和运行成本相比，均处于较低水平，使公司具有较强的竞争力。

三、募集资金投资项目的风险

本次募集资金投资项目均聘请了专业机构进行了可行性分析。如果在项目可行性评价过程中考虑的因素偏失、可行性测算前提较实际投资时发生了较大变化，均可能造成分析结果出现重大偏差，从而导致实际投资收益偏离预期收益。

根据本次募集资金拟投资项目的可行性研究报告，这些项目的资本金内部收益率均不低于 8%，项目经济评价全部可行。由于电力项目投产后的实际盈利能力取决于最终批准的上网电价水平和各种成本因素的变动影响，因此，项目投产后的实际投资收益率水平具有一定的不确定性。然而，发行人 2006 年度和 2007 年度全面摊薄的净资产收益率分别为 10.65%和 12.49%，存在项目投产后可能会摊薄发行人净资产收益率的风险。

此外，项目还可能会因建设进度、完工情况以及项目建成后其设计生产能力与技术水平是否发挥正常、市场需求的变化等因素的影响，存在项目收益可能达不到预期目标的风险。

四、燃料供应和成本上升的风险

随着中国经济的迅速发展及电力装机规模的迅速扩张，电煤需求量不断增加。由于国家煤炭产业政策的调整以及煤炭运力不足等因素，燃煤价格持续上涨。

截至 2007 年末，公司火电机组装机容量约占公司控股装机容量的 85.54%，2006 年公司所属及控股各火力发电企业耗用原煤数量 2,248 万吨，2007 年公司所属及控股各火力发电企业耗用原煤数量 3,068 万吨。随着新建火电机组的陆续投产，对发电用煤的需求量将进一步增加。燃煤成本在公司营业成本中占有较大比重，2005 年、2006 年和 2007 年燃煤成本占营业成本的比例分别为 44.12%、48.02%和 47.27%。如煤炭价格持续上涨将导致公司燃料成本上升，煤电联动的及时性以及电价调升幅度均将对公司盈利能力产生直接影响。

五、来水风险

公司控股的大渡河公司和全资拥有的和禹水电开发公司、太平哨发电厂为水力发电企业。水力发电企业的发电量受所在流域的来水情况影响较大。由于流域来水量在年度之间以及在年度内各季度之间分布不均匀，水力发电企业的发电量受此影响表现为年度

发电量和年度内各季度发电量分配的不均匀。

1、大渡河公司

大渡河公司目前已经投产的龚嘴水电站和铜街子水电站位于大渡河流域，其中龚嘴水电站为日、周调节水电站，铜街子水电站为日调节水电站。大渡河流域主要受西南气流的影响，来水受降雨的影响较大，降雨主要集中在每年的6~9月，来水量占全年来水的90%以上，枯水期来水主要靠地下水和融雪水供给。

大渡河公司目前正在建设的瀑布沟水电站以及正在开展前期工作的大岗山水电站、双江口水电站，均将建设具有年调节或不完全年调节能力的水库。水库的建成，将为龚嘴水电站和铜街子水电站增加数量可观、优质可靠的保证出力和保证电量。

2、和禹水电开发公司、太平哨发电厂

和禹水电开发公司（包括桓仁、回龙水电站）和太平哨发电厂位于浑江流域，其中桓仁水库具有不完全年调节能力，回龙、太平哨发电厂为日调节水库。浑江流域地处我国东北暴雨中心北部边缘，多年平均降雨量为860毫米，70%雨量集中在6~9月间，春汛由冬季积雪和4~5月降雨形成，冰冻期有少量入库径流。桓仁水库2005~2007年平均入库流量为162秒立米，其中2005年为特丰年份，2006年为平偏丰年份，2007年为平水年份。

六、环保政策的风险

近年来公司通过加大环保治理设施的改造力度来减少每单位火力发电量的排污水平。一方面新建机组时，确保环工程与发电设备同时设计、同时施工、同时投入运行；另一方面加大技改投资力度，加快老机组的脱硫技术改造。截至2005年底、2006年底和2007年底，公司已投运的脱硫火电机组容量分别为140万千瓦、240万千瓦和708万千瓦（含新收购的北仑一发和石嘴山一发）。通过环保设施投入运行及加强电煤煤质管理，2005年、2006年和2007年公司单位火力发电量排污费分别为23.60元/万千瓦时、27.35元/万千瓦时和23.10元/万千瓦时。

由于近年来公司发电量不断增加和国家加大环保收费的原因，近三年公司排污费支出总额逐年提高，2005年、2006年和2007年本公司缴纳的排污费分别为9,306万元、11,885

万元和13,628万元，分别占公司营业成本的1.01%、1.05%和1.03%。为减少火电机组排污规模，近三年公司加大环保设施投入，2005年、2006年和2007年本公司环保设备改造支出分别为12,221万元、14,130万元和23,300万元。公司计划在2008年继续投入30,000万元用于环保设备改造。

2007年5月23日，国务院发布《国务院关于印发节能减排综合性工作方案的通知》（国发[2007]15号），该通知规定，按照补偿治理成本原则，提高排污单位排污费征收标准，将二氧化硫排污费在未来三年内由目前的每公斤0.63元提高到每公斤1.26元（目前尚未开始调整收费标准）。随着国家环保工作力度不断加大和环保收费标准的提高，公司排污费用和环保设施改造支出在未来将可能增加。

七、关停小火电的风险

2007年1月20日，国务院以国发[2007]2号文批转国家发改委、能源办《关于加快关停小火电机组若干意见的通知》，要求严格执行电力工业产业政策，加大结构调整力度，确保如期实现“十一五”小火电机组的关停目标，完成电力工业能源消耗降低和污染减排的各项任务。国家发改委与各省市自治区以及国家电网公司、南方电网公司、五大发电集团签订了小火电机组关停责任书。

根据国家关停小火电计划，公司下属电厂共有54.4万千瓦装机容量被列入国家“十一五”关停计划，其中朝阳发电厂40（2×20）万千瓦，大连开发区热电厂14.4（2×1.2+2×6）万千瓦。两厂发电机组的关停，将对公司的资产、收入和利润产生一定的影响。

公司在上述关停小火电资源的同时，依据国家关于“上大压小”的相关政策，争取地方支持。按照节能环保、优化结构、提升市场竞争力的原则，建设高参数、大容量、城市供热、节能环保的火电机组，以降低关停小火电对公司的影响。目前，公司正在积极与地方政府进行协调，力争使方案早日落实并实施，促进公司的可持续发展。

八、管理风险

截至2007年末，公司拥有全资及控股发电企业20家，参股发电企业7家，在建全资及控股发电项目7个，发电资产分布全国11个省市自治区，较为分散，给公司的组

织、财务、生产和经营管理带来了一定的难度。

九、资产负债率较高的风险

截至 2007 年 12 月 31 日，公司合并财务报表的资产负债率达 66.92%，母公司的资产负债率为 26.34%，合并财务报表负债率较高。公司资产负债率较高的原因主要是公司近年来投资了一批基建项目，而当前电力行业新建项目的资本金比例一般为 20%，其余 80%部分通过银行贷款解决，从而导致公司资产负债率较高。较高的负债规模增加了公司的财务费用支出。截至 2007 年末，公司的流动比率和速动比率分别为 0.51 和 0.39，指标相对较低，存在短期偿债压力。

十、大股东控制风险

目前，国电集团直接持有公司 45.96%的股权，合并持有公司 53.42%的股权，处于绝对控股地位，具有直接影响公司重大经营决策的能力。国电集团可以凭借其控股地位，通过行使表决权的方式决定公司的重大决策事项，可能存在控股股东控制风险。

国电集团控股公司以来，从未发生过侵害公司利益或其他股东合法权益的行为。公司已建立了完善的法人治理结构和内部决策程序，关联交易均由非关联董事和非关联股东投票表决，因此从制度上保证了公司经营的独立性。

十一、证券市场风险

本次发行的分离交易可转债是目前我国证券市场的创新产品，其中公司债券和认股权证两种金融工具一次发行，分离上市交易，对广大投资者来说将可能面对二级市场风险。

1、认股权证价值下跌的风险

本认股权证持有人在行权期可认购国电电力股票，在国电电力股票价格低于行权价格的时候，认股权证的内在价值为零，可能会出现认股权证价值下跌的风险。

2、标的证券价格发生不利变动的风险

影响认股权证价格的因素通常包括：标的证券价格、标的证券价格波动幅度和频率、股息及利率、存续期、公司经营状况等多种因素，并且不限于上述因素。以上各种因素的变化可能使认股权证价格发生大幅波动。本认股权证的标的证券为国电电力股票，因此当电力行业相关政策、国电电力的经营状况等发生不利变化时，会对国电电力认股权证的内在价值和价格产生不利影响，可能给认股权证投资者造成损失。

3、认股权证价格波动风险

认股权证具有杠杆效应，其波动幅度往往大大超过标的证券的波动幅度。因此投资于认股权证，风险要大大高于投资标的证券，而且认股权证的交易采取T+0 制度，其交易可能带有较强的投机性，价格波动幅度较大，投资者在投资于认股权证之前，应对认股权证之风险特性有充分认识。

4、市场操纵风险

由于认股权证的杠杆效应，不能排除市场上的某些投资者试图通过操纵标的证券价格，在认股权证市场套利的情况。当出现这种情况时，认股权证价格可能出现剧烈波动，从而使认股权证投资者遭受重大损失。

5、市场流动性风险

由于认股权证及公司债券之特殊性，可能会出现其交易不活跃甚至出现认股权证或公司债券无法持续成交的情况，从而使认股权证或公司债券缺乏流动性，认股权证或公司债券投资者的利益无法顺利实现。

6、部分或全部认股权证行权可能会摊薄现有股东所拥有的权益

在本募集说明书约定的期间内，如果认股权证持有人对部分或全部认股权证进行行权将会摊薄现有股东所拥有的权益。在公开市场出售任何因行权而发行的股份，有可能对流通股份的价格造成影响。

7、关于欧式认股权证的特殊规定所带来的风险

本次发行的认股权证为欧式认股权证，仅可于行权期执行。如果在行权期标的证券价格低于行权价时，认股权证投资价值将会丧失。如果到期后不行权，则认股权证持有人的权利自动丧失。

十二、利率波动的风险

人民币利率变动将对公司的融资成本有一定影响，进而影响到公司的经营业绩。中国人民银行自2007年初以来已六次调整人民币基准利率，将一年期贷款基准利率从6.12%提高到7.47%。提高的利率将增加本公司银行借款的借贷成本。公司2005年、2006年及2007年计入财务费用的利息支出分别为66,601.77万元、72,327.66万元及87,455.89万元。中国人民银行未来有可能根据宏观经济环境调整基准利率，从而存在公司利息支出增加的可能性，将对公司的经营业绩产生影响。

十三、本次发行的分离交易可转债未提供担保的风险

公司聘请鹏元资信评估有限公司为本次发行的分离交易可转债进行了信用评级，评级结果为“AAA”，反映了本次发行的分离交易可转债具有极强的还本付息能力，违约风险极低。

本次公司发行分离交易可转债，按规定符合不设担保的条件，并未提供担保。公司提请投资者关注本次发行未提供担保所带来的偿债风险。

第四节 发行人基本情况

一、发行人股本结构及前十名股东持股情况

截至2008年3月18日，公司总股本为5,447,769,058股，股本结构如下：

| 股份类型 | 持股数量 | 持股比例 |
|-------------|-----------------|---------|
| 一、有限售条件股份 | | |
| 1. 国家持股 | 1,863,018,434 股 | 34.20% |
| 2. 国有法人持股 | 150,735,420 股 | 2.77% |
| 3. 其他内资持股 | - | - |
| 其中：境内法人持股 | - | - |
| 境内自然人持股 | - | - |
| 4. 外资持股 | - | - |
| 其中：境外法人持股 | - | - |
| 境外自然人持股 | - | - |
| 有限售条件股份合计 | 2,013,753,854 股 | 36.97% |
| 二、无限售条件股份 | | |
| 1. 普通股 | 3,434,015,204 股 | 63.03% |
| 2. 境内上市的外资股 | - | - |
| 3. 境外上市的外资股 | - | - |
| 4. 其它 | - | - |
| 无限售条件流通股份合计 | 3,434,015,204 股 | 63.03% |
| 三、股份总数 | 5,447,769,058 股 | 100.00% |

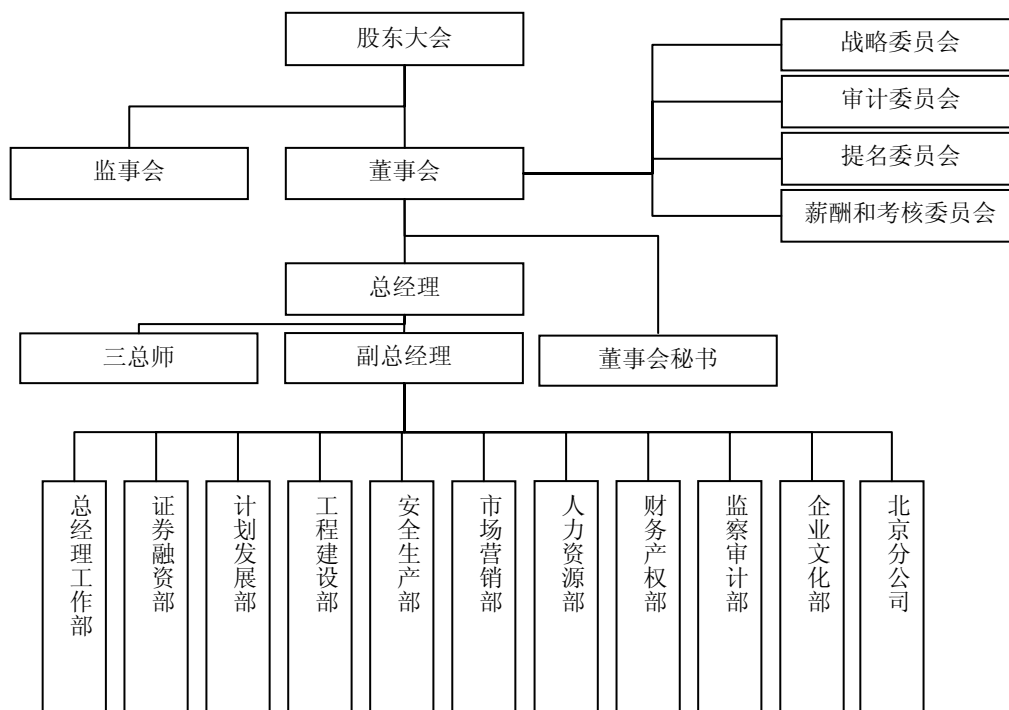
截至2007年12月31日，公司前十名股东持股情况如下：

| 股东名称 | 持股总数 (股) | 持股比例 (%) | 持有有限售条 件股份数量 |
|-----------------|---------------|-------------|-----------------|
| 中国国电集团公司 | 1,251,971,577 | 45.96 | 931,509,217 |
| 龙源电力集团公司 | 203,028,423 | 7.45 | 75,367,710 |
| 中信红利精选股票型证券投资基金 | 24,018,687 | 0.88 | - |
| 交银施罗德蓝筹股票证券投资基金 | 22,259,927 | 0.82 | - |
| 博时新兴成长股票型证券投资基金 | 21,280,682 | 0.78 | - |
| 博时主题行业股票证券投资基金 | 17,782,729 | 0.65 | - |
| 易方达 50 指数证券投资基金 | 17,104,219 | 0.63 | - |
| 嘉实服务增值行业证券投资基金 | 16,862,969 | 0.62 | - |
| 嘉实稳健开放式证券投资基金 | 14,521,673 | 0.53 | - |
| 全国社保基金一零六组合 | 13,000,000 | 0.48 | - |

注：国电集团目前直接持有发行人 45.96%的股权，通过其全资子公司龙源电力集团公司间接持有发行人 7.45%的股权，现合并持有国电电力 53.42%的股份。

二、公司组织结构及主要对外投资情况

（一）公司组织结构



（二）公司全资及控股、参股企业

1、公司全资发电厂

公司拥有7家全资发电厂：国电电力发展股份有限公司大同第二发电厂、国电电力发展股份有限公司朝阳发电厂、国电电力发展股份有限公司大连开发区热电厂、国电电力发展股份有限公司和禹水电开发公司、国电电力发展股份有限公司太平哨发电厂、国电电力发展股份有限公司邯郸热电厂和国电电力发展股份有限公司磨盘山电站（即吉林碧水水电项目）。

2、主要的控股子公司简介

（1）公司主要的全资及直接控股子公司

单位：万元、%

| 公司名称 | 成立时间 | 注册资本 | 实收资本 | 权益 | 主要业务 | 主要生产 经营地 |
|-----------------|-------------|------------|------------|-------|------|-------------|
| 国电大渡河流域水电开发有限公司 | 2000年11月16日 | 317,933.00 | 317,933.00 | 69.00 | 电力生产 | 四川成都 |
| 国电电力大同发电有限责任公司 | 2002年4月26日 | 99,277.60 | 99,277.60 | 60.00 | 电力生产 | 山西大同 |

| | | | | | | |
|------------------|-------------|------------|------------|--------|----------------|---------|
| 国电电力大连庄河发电有限责任公司 | 2004年12月23日 | 10,000.00 | 100,900.00 | 51.00 | 电力生产 | 辽宁庄河 |
| 国电科技环保集团有限公司 | 1993年5月24日 | 36,188.27 | 36,188.27 | 49.00 | 环保工程、技术、设备生产销售 | 北京 |
| 国电宁夏石嘴山发电有限责任公司 | 1997年12月23日 | 79,440.00 | 79,440.00 | 50.00 | 电力生产 | 宁夏石嘴山 |
| 国电宣威发电有限责任公司 | 2000年3月29日 | 102,484.00 | 102,484.00 | 41.00 | 电力生产 | 云南宣威 |
| 河北邯郸热电股份有限公司 | 1998年6月17日 | 40,000.00 | 40,000.00 | 39.00 | 电力生产 | 河北邯郸 |
| 国电兴城风力发电有限公司 | 2006年12月25日 | 600.00 | 600.00 | 100.00 | 风电开发 | 辽宁兴城 |
| 国电浙江北仑第一发电有限公司 | 2000年4月6日 | 85,000.00 | 85,000.00 | 70.00 | 电力生产 | 浙江北仑 |
| 国电石嘴山第一发电有限公司 | 2006年9月20日 | 44,342.00 | 44,342.00 | 60.00 | 电力生产 | 宁夏石嘴山 |
| 国电内蒙古东胜热电有限公司 | 2005年12月8日 | 50,000.00 | 21,246.00 | 50.00 | 电力生产 | 内蒙古鄂尔多斯 |
| 国电建投内蒙古能源有限公司 | 2005年11月18日 | 20,000.00 | 14,000.00 | 50.00 | 煤炭、电力生产 | 内蒙古鄂尔多斯 |
| 国电凌海风力发电有限公司 | 2007年7月30日 | 600.00 | 600.00 | 100.00 | 风电开发 | 辽宁兴城 |
| 国电电力酒泉发电有限公司 | 2007年9月26日 | 1,000.00 | 1,000.00 | 100.00 | 电力生产 | 甘肃酒泉 |

(2) 公司主要的间接控股子公司

单位：万元、%

| 公司名称 | 成立时间 | 注册资本 | 实收资本 | 权益 | 主要业务 | 主要生产 经营地 |
|------------------|-------------|-----------|-----------|--------|----------------|-------------|
| 国电大渡河大岗山水电开发有限公司 | 2005年10月16日 | 6,000.00 | 6,000.00 | 90.20 | 水电开发 | 四川石棉 |
| 国电大渡河深溪沟水电有限公司 | 2007年8月20日 | 6,000.00 | 6,000.00 | 100.00 | 水电开发 | 四川汉源 |
| 国电龙源电力技术工程有限责任公司 | 1995年3月25日 | 2,172.70 | 2,172.70 | 53.25 | 电力工程总包 | 北京 |
| 烟台龙源电力技术有限公司 | 1998年12月26日 | 2,600.00 | 2,600.00 | 31.00 | 生产销售电力生产设备 | 山东烟台 |
| 北京国电联合商务网络有限公司 | 2001年1月12日 | 2,000.00 | 2,000.00 | 47.00 | 信息技术 | 北京 |
| 北京国电龙源环保工程有限公司 | 2006年4月25日 | 10,000.00 | 10,000.00 | 100.00 | 烟气脱硫 | 北京 |
| 国电龙源电气有限公司 | 1993年4月28日 | 1,493.29 | 1,493.29 | 100.00 | 电气设备及配件、仪器仪表销售 | 北京 |
| 国电联合动力技术有限公司 | 1994年12月13日 | 16,800.00 | 10,491.03 | 67.00 | 汽轮机改造 | 北京 |
| 北京龙源冷却技术有限公司 | 2006年5月22日 | 5,000.00 | 5,000.00 | 48.00 | 空冷系统的设计、成套供货 | 北京 |

| 公司名称 | 成立时间 | 注册资本 | 实收资本 | 权益 | 主要业务 | 主要生产 经营地 |
|------------------|-------------|-----------|-----------|--------|--------------|-------------|
| 大连黄海投资有限公司 | 2005年11月16日 | 12,900.00 | 12,900.00 | 100.00 | 港口投资建设 | 辽宁庄河 |
| 大连庄电晨龙国际贸易有限公司 | 2006年7月6日 | 500.00 | 500.00 | 100.00 | 贸易 | 辽宁庄河 |
| 国电汤原生物质发电有限公司 | 2007年4月12日 | 5,000.00 | 5,000.00 | 60.00 | 生物质资源开发利用 | 黑龙江汤原 |
| 北京华电天仁电力控制技术有限公司 | 2003年4月17日 | 1,883.21 | 1,742.92 | 38.00 | 电力控制技术 开发 | 北京昌平 |

注1：国电联合动力技术有限公司原名龙威发电技术服务有限公司。

注2：目前，国电大渡河流域水电开发有限公司持有国电大渡河大岗山水电开发有限公司80%的股份。根据国电大渡河大岗山水电开发有限公司董事会决议，该公司将变更为一人公司，由国电大渡河流域水电开发有限公司持有其全部股权。目前，相关的股权转让手续正在办理过程中。

3、经中瑞岳华会计师事务所审计，各主要控股子公司2007年度主要财务数据

单位：万元

| 公司名称 | 总资产 | 净资产 | 营业收入 | 净利润 |
|------------------|--------------|------------|------------|-----------|
| 国电大渡河流域水电开发有限公司 | 1,740,657.97 | 448,868.27 | 98,563.13 | 42,278.85 |
| 国电电力大同发电有限责任公司 | 557,156.68 | 145,395.93 | 182,044.25 | 20,746.14 |
| 国电电力大连庄河发电有限责任公司 | 535,307.63 | 103,789.52 | 60,738.95 | 2,889.52 |
| 国电科技环保集团有限公司 | 497,281.06 | 100,551.81 | 342,029.98 | 13,350.95 |
| 国电宁夏石嘴山发电有限责任公司 | 306,780.49 | 132,155.81 | 169,071.00 | 37,649.67 |
| 国电宣威发电有限责任公司 | 582,250.68 | 171,550.49 | 191,298.59 | 10,263.55 |
| 河北邯郸热电股份有限公司 | 127,226.44 | 47,293.18 | 75,528.55 | 4,364.33 |
| 国电大渡河大岗山水电开发有限公司 | 138,689.27 | 6,000.00 | - | - |
| 国电龙源电力技术工程有限公司 | 59,808.86 | 5,822.44 | 50,382.49 | 1,955.80 |
| 烟台龙源电力技术有限公司 | 43,724.52 | 12,423.04 | 29,193.12 | 4,209.96 |
| 北京国电联合商务网络有限公司 | 5,592.15 | 2,702.28 | 5,476.07 | 281.78 |
| 北京国电龙源环保工程有限公司 | 285,417.06 | 40,457.68 | 185,731.25 | 9,782.57 |
| 国电龙源电气有限公司 | 4,570.93 | 2,586.83 | 5,211.54 | 405.06 |
| 国电联合动力技术有限公司 | 29,082.81 | 16,573.80 | 10,734.26 | 15.33 |
| 北京龙源冷却技术有限公司 | 47,838.98 | 7,088.56 | 41,788.89 | 2,085.05 |
| 国电汤原生物质发电有限公司 | 18,221.68 | 4,797.98 | - | -202.02 |
| 北京华电天仁电力技术有限公司 | 3,473.10 | 1,834.45 | 1,350.24 | 1.65 |
| 大连黄海投资有限公司 | 45,450.64 | 13,137.10 | - | -622.90 |
| 大连庄电晨龙国际贸易有限公司 | 492.91 | 459.91 | 196.42 | -40.09 |
| 国电浙江北仑第一发电有限公司 | 220,539.07 | 166,749.50 | 256,238.48 | 28,546.33 |
| 国电石嘴山第一发电有限公司 | 221,480.77 | 57,182.61 | 80,049.44 | 10,726.13 |
| 国电内蒙古东胜热电有限公司 | 179,072.05 | 30,288.56 | - | -3,657.44 |
| 国电建投内蒙古能源有限公司 | 22,601.88 | 22,500.00 | - | -1,500.00 |
| 国电酒泉发电有限公司 | 3,123.48 | 3,084.09 | - | -15.91 |
| 国电凌海风力发电有限公司 | 17,067.22 | 2,562.75 | - | -5.25 |
| 国电兴城风力发电有限公司 | 66,093.66 | 6,868.40 | 171.60 | -191.60 |

4、主要参股公司情况

单位：万元、%

| 公司名称 | 持股比例 | 注册资本 | 主要业务 |
|------------------|-------|------------|-----------|
| 浙江浙能北仑发电有限公司 | 49.00 | 230,000.00 | 电力生产 |
| 国电财务有限公司 | 35.00 | 60,000.00 | 金融业务 |
| 甘肃大唐国际连城发电有限责任公司 | 25.00 | 27,550.00 | 电力生产等 |
| 国电南瑞科技股份有限公司 | 16.27 | 21,255.00 | 电力自动化 |
| 广东远光软件股份有限公司 | 12.62 | 10,982.00 | 财务软件开发 |
| 中能电力科技开发有限公司 | 20.00 | 5,000.00 | 电力设备生产经销 |
| 上海外高桥第二发电有限责任公司 | 40.00 | 322,000.00 | 电力生产 |
| 上海外高桥第三发电有限公司 | 30.00 | 182,682.00 | 电力生产 |
| 北京太阳宫燃气热电有限公司 | 26.00 | 70,000.00 | 电力生产 |
| 同煤国电王坪发电有限责任公司 | 40.00 | 5,000.00 | 电力生产 |
| 赤峰新胜风力发电有限公司 | 33.00 | 18,886.00 | 电力生产 |
| 深圳市雅都软件股份有限公司 | 9.01 | 3,261.00 | 软件开发、系统集成 |
| 长安保险经纪有限公司 | 0.87 | 22,900.00 | 保险经纪 |
| 中能联合电力燃料有限公司 | 1.80 | 5,000.00 | 电力燃料供应 |

注：浙江浙能北仑发电有限公司原名浙江北仑发电有限公司。

三、公司控股股东和实际控制人基本情况

（一）控股股东基本情况

发行人的控股股东为中国国电集团公司。国电集团目前直接持有发行人45.96%的股权，并通过其全资子公司龙源电力集团公司合并持有发行人53.42%的股权。该等股权不存在被质押的情形。

中国国电集团公司于2003年4月成立，法人代表为周大兵，注册资本120亿元。主要经营业务为：实业投资及经营管理；电源的开发、投资、建设、经营及管理；组织电力（热力）生产、销售；发电设施、新能源、交通、高新技术、环保产业的投资、建设、经营及管理；电力业务相关的技术服务、信息咨询等；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）；房屋出租。

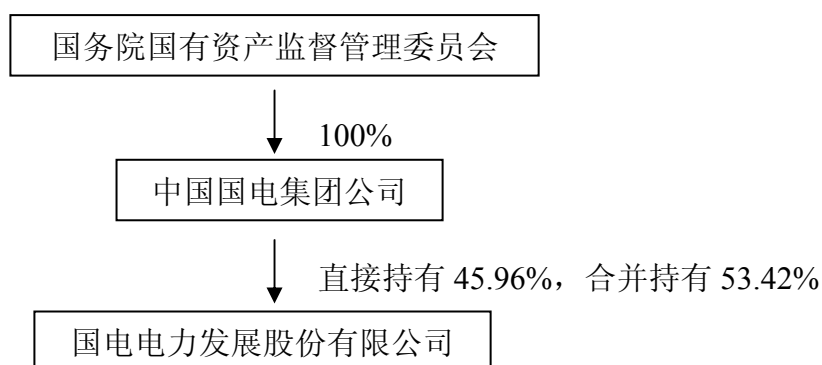
根据岳华会计师事务所有限责任公司的审计报告，国电集团2006年末总资产为19,318,115.19万元，所有者权益为1,655,786.34万元，资产负债率为79.59%，2006年度主营业务收入为5,962,544.54万元，利润总额412,644.87万元。

截至2007年末，国电集团控股装机容量为6,006万千瓦。目前，国电集团在全国29个省（自治区、直辖市）拥有电源点。

（二）实际控制人基本情况

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方框图



四、公司主营业务

公司的经营范围：电力、热力生产、销售；电网经营；新能源项目、高新技术、环保节能产业的开发及应用；信息咨询，电力技术开发咨询、技术服务（以下限分支机构）发、输、变电设备检修、维护；通讯业务；水处理及销售。

公司2006年和2007年发电量情况如下表：

| 产品类别 | 2007年 | | 2006年 | |
|-----------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | 发电量（亿千瓦时） | 同比增长（%） | 发电量（亿千瓦时） | 同比增长（%） |
| 火电 | 589.9 | 35.77 | 434.5 | 10.18 |
| 水电 | 68.1 | -1.93 | 69.4 | 7.12 |
| 合计 | 658.0 | 30.57 | 503.9 | 7.42 |

另外，公司2006年完成供热量762.3万吉焦，比2005年增长15.08%。2007年公司完成供热量824.0万吉焦，较2006年同期增长8.09%。

五、公司所处行业的基本情况

（一）电力体制改革

长期以来，中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，国务院正式批准了《电力体制改革方案》，电力体制改革开始进入逐步实施阶段。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。“十五”期间，电力体制改革的主要任务是：实施厂网分开，重组发电和电网企业；实行“竞价上网”，建立电力市场运行规则和政府监管体系，初步建立竞争、开放的区域电力市场，实行新的电价机制；制定发电排放的环保折价标准，形成激励清洁能源发展的新机制；开展发电企业向大用户直接供电的试点工作，改变电网企业独家购买电力的格局；继续推进农村电力管理体制的改革。电力体制改革将对中国电力行业产生深远的影响。

第一，厂网分开、竞价上网的新体制将代替垂直一体化的电力垄断经营模式。原国家电力公司管理的资产按照发电和电网两类业务划分，被重组为五个大型独立发电集团和两家电网公司。在发电领域，组建了中国华能集团公司、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五大独立发电企业。目前，这五大集团均控制了4,000万千瓦以上的发电装机容量，在全国范围内进行竞争；在电网领域，组建国家电网公司和南方电网公司两大电网公司，其中国家电网公司拥有及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；南方电网公司拥有及管理广东、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。目前，厂网分开工作已经完成。

第二，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。电价划分为上网电价、输变电价、配电电价和终端销售电价。上网电价由国家制定的容量电价和市场竞价产生的电价组成；输、配电价由政府确定定价原则；销售电价以上述电价为基础形成，建立与上网电价联动的机制，由政府各个环节的价格进行调控和监管。

第三，改变了政府直接控制、行政审批为主的行业管理体制，成立了国家电力监管委员会，进一步加强了行业监管。国家电力监管委员会将依照法律、法规，用法律的、经济的、技术的并辅之以行政的手段对电力市场和电力企业进行监管，履行制定电力市场运行规则、监管市场运行、维护公平竞争的职责。政府主管部门则通过制定能源和电力发展战略、长远规划和近期计划，对电力结构调整和资源优化利用起调控作用。

电力体制改革将促进整个电力行业的健康发展，使电力行业形成新的市场竞争环境和竞争主体，促使发电、输电和供电各环节加强内部管理，降低发电成本，促进电源结构的调整和电网结构的优化，推动我国电力行业的稳定、高效运行和可持续发展。

（二）主要监管部门

发电行业最重要的监管部门为国家发展和改革委员会及国家电力监管委员会。

国家发展和改革委员会，作为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。

国家电力监管委员会，按照国务院授权，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。其主要职责是：制定电力市场运行规则，监管市场运行，维护公平竞争；根据市场情况，向政府价格主管部门提出调整电价建议；监督检查电力企业生产质量标准，颁发和管理电力业务许可证；处理电力市场纠纷；负责监督社会普遍服务政策的实施。

（三）主要法律法规

目前电力行业主要受《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，国家颁布以下法规：

1、电价的制定

（1）2004年4月16日，国家发改委发布了《国家发展改革委关于进一步疏导电价矛盾规范电价管理的通知》。

（2）2004年12月，经国务院批准，国家发改委发布了《关于建立煤电价格联动机制的意见的通知》。

（3）2005年3月28日，国家发改委颁布了《国家发展改革委关于印发电价改革实施办法的通知》，国家发改委会同有关部门制定了《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》。

（4）2005年4月22日，经国务院批准，国家发改委发出《关于华北电网实施煤电价格联动有关问题的通知》。

（5）2007年9月9日，经国务院批准，国家发改委发出《国家发展改革委办公厅关于调整山西、内蒙古电厂送京津唐电网上网电价的通知》。

（6）2007年9月29日，经国务院批准，国家发改委发出《国家发展改革委关于东北

电网有关电价问题的通知》。

2、电源项目开发

(1) 2004年7月16日，国务院颁布了《关于投资体制改革的决定》。

(2) 2004年9月15日，国家发改委发布了《企业投资项目核准暂行办法》。

3、电力调度

(1) 1993年11月15日，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。

(2) 2007年8月2日，经国务院批准，国家发改委、环保总局、电监会和能源办联合颁布了《节能发电调度办法（试行）》。

4、安全

2004年3月，电监会颁布了《电力安全生产监管办法》。

5、环境保护

(1) 我国所有发电厂必须严格遵守国家环保相关法规和条例，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》。

(2) 2005年2月16日，《京都议定书》生效。

随着电监会的成立，我国电力行业监管进入了一个崭新的时期，以往政府行政计划性质的监管模式将逐步转变为更加法制化、市场化的监管模式，最终目标是建立一个与市场经济相适应的高效、透明的电力行业监管体系。

（四）行业竞争格局

行业内的主要企业包括五大发电集团、地方性电力企业、其他中央电力企业、外资电力公司。其中五大发电集团所拥有的装机容量接近全国总装机容量的二分之一，它们分别是：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。

（五）进入发电行业的主要障碍

电力行业进入壁垒较高。电力行业属于资金密集、技术和安全性要求高的行业。投资者必须具有较雄厚的资金实力和较高的技术水平；同时，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。

（六）市场发展及供求状况

我国电力工业经过五十多年的建设，获得了高速发展，为国民经济作出了巨大贡献。我国年发电量从1949年的43亿千瓦时增长到2007年的32,559亿千瓦时，年复合增长率12.10%。装机容量从1949年的185万千瓦发展到2007年的71,329万千瓦，年复合增长率10.81%。

尽管发电行业增长迅速，截至2006年末数据显示，我国人均拥有发电装机只有0.48千瓦，人均发电量只有2,180千瓦时，均不到世界平均水平的一半，仅为发达国家的1/3~1/5。从以上数据来看，我国的发电行业尚有很大的发展潜力。

下表列出了我国2005年~2007年的装机容量、发电量相关数据：

| 年度 | 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 (%) |
| 2007年 | 71,329 | 14.36 | 32,559 | 14.25 | 32,458 | 14.90 |
| 2006年 | 62,370 | 20.60 | 28,499 | 14.11 | 28,248 | 13.99 |
| 2005年 | 51,718 | 16.91 | 24,975 | 13.82 | 24,781 | 13.88 |

注：数据来源于中国电力企业联合会。

伴随着中国经济的强劲增长，从2001年开始电力供求矛盾逐渐突出。截至2004年，我国电力装机容量增长率均低于电力需求增长速度，造成了电力供需紧张的局面。近年来，全国各大发电企业均大规模建设发电机组，并于近期进入机组投产的高峰期。2007年，全国电力供需总体基本平衡，电力供需矛盾明显缓解。尽管仍有局部地区出现拉电或限电，但持续的时间短暂，多为高峰负荷时段短时拉限电，拉电条次及拉电损失电量均不足上年的4%。随着近年来电源的大规模集中投产，供需形势紧张的原因主要是气候异常（高温干旱或来水特枯）以及电网输配电能力不足等。

据测算，我国“十一五”期间电力需求增长速度将保持8.5%左右，到2010年全社会用电量将达到4.5万亿千瓦时左右，相应的装机容量将超过9亿千瓦左右；2020年全社会用电量将达到5.78万亿千瓦时左右，相应的装机容量应达到10亿千瓦左右。

（七）行业技术水平

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

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

目前，我国电力装机仍以火电为主，水电、核电、风电所占比重较少，电源结构发展不平衡。到2007年末全国发电装机容量达到71,329万千瓦，其中火电装机规模达到55,442万千瓦，占77.73%，水电及其他装机容量仅分别为14,526万千瓦及1,361万千瓦，约占总容量的20.36%及1.91%。随着三峡电站、秦山核电站等一批大型水电、核电项目投产，我国的电源结构将有所优化，水电和核电的比例将进一步提高。尽管如此，限于我国能源结构的特点，火电仍将在我国电源结构中占据主导地位。

（八）行业的周期性特征

我国电力行业具有明显的周期性特征，循环周期与宏观经济的循环周期基本相同。影响电力行业周期的主要因素包括：GDP 增长速度、电力设备装机容量（产能）、能源价格的变化（成本）、城市化和工业化带动电力需求弹性系数上升等因素。

（九）与上下游行业的关联性

火电行业的上游主要为煤炭行业。电力行业的直接下游为电网公司，通过电网公司供应到民用及工业用户，电力行业下游还延伸至高能耗的工业企业，如电解铝和钢铁企业等。

根据中国煤炭信息研究院统计，煤炭行业内的主要企业有神华集团有限责任公司、大同煤矿集团有限责任公司、山西焦煤集团有限责任公司、兖矿集团有限公司、中国中煤能源集团公司等，分别占我国煤炭产量的6.1%、3.0%、2.8%、2.7%、2.2%。我国前十大产煤集团合计占中国煤炭总产量的24.2%，产能的集中度较低导致行业的投资较为分散。近年来，随着国民经济的快速发展和固定资产的投资的加速增长，煤炭行业的投

资显得严重不足，煤炭供应出现短缺，煤炭价格快速上涨。煤炭价格的快速上涨导致中小煤炭生产企业超采严重，安全事故频发，严重影响了行业的健康发展。

未来几年内，我国煤炭市场将呈现供需基本平衡、资源相对充足、竞争更加激烈的态势。根据国家发改委、国土资源部等七部委联合下发的《加快煤炭行业结构调整应对产能过剩的指导意见》，到2010年要形成5~7个煤炭生产能力1亿吨级的大型煤炭集团，基本完成对小煤矿的整合改造和重组。煤炭行业的有序发展，将给火电生产企业提供稳定的燃料来源，从而保障火电生产企业的正常生产经营，煤炭供应的紧张局面将得以有效缓解。

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

电力生产发、供、用同时完成的特性决定了电网和电源必须同步协调发展。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及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；南方电网公司拥有及管理广东、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。电网的建设情况对发电企业的生产也具有较大影响。

六、公司在行业中的竞争地位

（一）本公司市场份额变动的情况和趋势

本公司是五大发电集团之一中国国电集团公司下属的骨干发电企业。截至2007年末，公司控股装机容量1,230.9万千瓦，权益装机容量929.89万千瓦。

2005~2007年公司在全国发电行业的市场份额情况如下：

| 年度 | 控股装机容量 | | 发电量 | |
|-------|---------|--------|--------|--------|
| | (万千瓦) | 占有率(%) | (亿千瓦时) | 占有率(%) |
| 2007年 | 1,230.9 | 1.72 | 657.95 | 2.02 |

| | | | | |
|-------|--------|------|--------|------|
| 2006年 | 917.95 | 1.48 | 503.90 | 1.78 |
| 2005年 | 835.95 | 1.65 | 469.09 | 1.90 |

2005~2007年公司在京津唐电网的市场份额如下:

| 年度 | 控股装机容量 | | 发电量 | |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| | (万千瓦) | 占有率(%) | (亿千瓦时) | 占有率(%) |
| 2007年 | 240 | 7.53 | 153.16 | 8.34 |
| 2006年 | 240 | 7.10 | 139.02 | 8.99 |
| 2005年 | 240 | 8.28 | 116.16 | 8.60 |

2005~2007年公司在辽宁电网的市场份额情况如下:

| 年度 | 控股装机容量 | | 发电量 | |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| | (万千瓦) | 占有率(%) | (亿千瓦时) | 占有率(%) |
| 2007年 | 219.95 | 10.32 | 68.49 | 7.10 |
| 2006年 | 99.95 | 5.50 | 43.39 | 4.31 |
| 2005年 | 99.95 | 5.76 | 42.19 | 4.69 |

注:庄河发电公司1#、2#机组合计120万千瓦发电装机容量分别于2007年8月和11月正式投产。

2005~2007年公司在云南电网的市场份额情况如下:

| 年度 | 控股装机容量 | | 发电量 | |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| | (万千瓦) | 占有率(%) | (亿千瓦时) | 占有率(%) |
| 2007年 | 180 | 10.77 | 87.51 | 12.63 |
| 2006年 | 180 | 13.45 | 89.90 | 15.77 |
| 2005年 | 120 | 13.44 | 76.01 | 16.82 |

2005~2007年公司在四川电网的市场份额情况如下:

| 年度 | 控股装机容量 | | 发电量 | |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| | (万千瓦) | 占有率(%) | (亿千瓦时) | 占有率(%) |
| 2007年 | 132 | 5.39 | 56.11 | 6.64 |
| 2006年 | 132 | 6.55 | 57.40 | 6.95 |
| 2005年 | 132 | 8.01 | 59.63 | 8.13 |

2005~2007年公司在宁夏电网的市场份额情况如下:

| 年度 | 控股装机容量 | | 发电量 | |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| | (万千瓦) | 占有率(%) | (亿千瓦时) | 占有率(%) |
| 2007年 | 198 | 25.73 | 136.04 | 30.37 |
| 2006年 | 132 | 20.48 | 100.15 | 25.94 |
| 2005年 | 132 | 24.67 | 101.94 | 33.80 |

注:宁夏第一发电公司60%股权于2006年6月1日归属国电电力。

2005~2007年公司在河北南网的市场份额情况如下:

| 年度 | 控股装机容量 | | 发电量 | |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| | (万千瓦) | 占有率(%) | (亿千瓦时) | 占有率(%) |
| 2007年 | 64 | 3.92 | 36.02 | 4.22 |
| 2006年 | 62 | 4.27 | 28.47 | 3.71 |

| | | | | |
|-------|----|------|-------|------|
| 2005年 | 40 | 3.48 | 26.01 | 3.67 |
|-------|----|------|-------|------|

2007年公司在浙江电网的市场份额情况如下：

| 年度 | 控股装机容量 | | 发电量 | |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| | (万千瓦) | 占有率(%) | (亿千瓦时) | 占有率(%) |
| 2007年 | 120 | 4.04 | 73.41 | 5.06 |

注：浙江北仑第一发电公司70%股权于2007年6月1日归属国电电力。

（二）本公司的竞争优势

作为中国最大的独立发电公司之一，目前公司的电价和发电成本均较低，与其它电厂相比，有一定的比较优势。本公司以优良的设备、先进的管理和雄厚的实力在市场中占有优势。另外，公司正在积极投资新电源项目和煤电一体化项目的建设，通过规模扩张，进一步增强公司的实力，并通过成本控制，降低公司的发电成本，以取得竞争优势。具体说来，本公司的优势主要体现在：

1、**区位与成本优势：**公司发电资产布局合理，电厂基本上分布在坑口或负荷中心，具有较明显的区域优势。公司主力火电企业一部分是位于山西大同、宁夏石嘴山、云南宣威等地的坑口电厂，煤炭供应能够得到保证，运输成本低，同时价格也享有一定的优惠；一部分位于上海、浙江地区的负荷中心，电力需求旺盛，社会用电增长迅速，燃料主要依靠海上运输，成本相对较低；公司最大的水电项目位于四川大渡河流域，历年来水情况较好，流域梯级开发、统一调度，发电成本低。

2、**合理的电源比例：**目前，公司火电和水电比例为5.9：1（按控股装机容量计算）。随着大渡河梯级水电的持续开发，公司水火比例将更加合理，可有效降低公司经营风险。另外，公司还在发展风力发电等新兴能源产业。

3、**设备先进、机组效率较高：**本公司目前投资的火电企业单机30万千瓦及以上的发电机组占全部火电装机容量的80%以上，“上大压小”实施后，公司大机组所占比例将进一步提高，公司新建和规划项目多是60万千瓦及以上的高参数、大容量机组。

4、**具有先进的安全生产管理水平：**本公司具有多年的电厂管理和运营经验，并且制定了完整的安全管理条例，未发生过重大安全事故。

5、**管理人员具有丰富的管理经验和业务能力：**本公司管理层具有多年的电力行业工作经验，具有很强的电力项目开发和经营管理能力。

6、**跨区域经营：**公司目前的电厂分布于东北、华东、华北、西南、西北，或属经

济发达地区，或属资源丰富地区，合理分散的资产布局有利于降低经营地区过于集中的风险。

7、股东支持：作为国电集团在国内资本市场主要的直接融资窗口，国电电力在发展过程中得到集团的大力支持。国电集团承诺将以国电电力作为集团全面改制的平台，通过资产购并、重组，将国电集团优良的经营性资产纳入到国电电力，以使国电电力长期、持续、健康、稳定的发展。

8、煤炭资源开发：随着公司装机规模的不断扩大，公司适时调整发展战略，积极向上下游产业发展，加大煤炭资源的开发和控制力度。目前，公司参与投资了年产1,000万吨的同忻煤矿，公司投资比例为28%，同忻煤矿的煤炭按49%比例供应国电电力投资的电厂。此外，公司持有国电建投内蒙古能源有限公司50%的股权，国电建投规划为大型煤电一体化项目，建成后，每年煤炭产量近4,000万吨，既可以降低煤炭价格上涨对公司发电成本的影响，又可以为公司电厂用煤提供一定的保障支持。

9、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。今后几年陆续投产的项目中，既有为奥运配套的热电联产项目，又有风电新型能源项目，还有大型煤电一体化项目和大型水电项目，以上项目的实施将大大增强公司的实力，提高公司的盈利能力。

（三）与同行业公司的比较分析

公司是跨区域的水、火并有的发电公司，主要竞争对手为装机容量与资产规模与本公司接近的企业，主要包括：华能国际、大唐发电、华电国际、国投电力。本公司及这些公司2006年主要运营数据如下表：

| 项 目 | 国电电力 | 华能国际 | 大唐发电 | 华电国际 | 国投电力 |
|-------------|--------|----------|--------|--------|--------|
| 权益装机容量（万千瓦） | 710 | 2,691 | 1,524 | 1,175 | 272 |
| 发电量（亿千瓦时） | 503.90 | 1,598.97 | 934.59 | 525.32 | 244.90 |
| 毛利率（%） | 25.95 | 23.53 | 28.53 | 22.38 | 28.96 |
| 机组利用小时（小时） | 6,328 | 6,045 | 5,756 | 5,402 | 5,850 |

注1：资料来源为各公司年报，同时在境内外两地上市的公司取中国会计准则数据。

注2：考虑到可比口径，国电电力披露数据的为火电机组利用小时。

2007年，全国火电平均利用小时数5,316小时，公司火电企业平均利用小时数为6,144小时，公司火电平均利用小时数高于全国平均水平主要原因如下：

1、全国火电发电平均利用小时为各网省公司的加权平均值。由于各网省用电水平、装机水平的差异，在全国真正形成统一电网之前，各网省发电平均利用小时差异性较大。

公司发电资产分布在全国 11 个省市自治区，但是由于公司主要火电企业处于用电负荷增长较快地区，因此公司火电企业平均利用小时数高于全国同行业平均水平。如公司主要火电企业所在省（自治区）电网分别为：辽宁、京津唐、河北南网、宁夏、云南和浙江，上述地区 2007 年电网统调火电机组利用小时数分别为 5,907 小时、6,114 小时、5,465 小时、6,723 小时、5,005 小时和 5,520 小时，公司各火力发电企业 2007 年机组利用小时实际完成数均高于所在电网统调机组平均利用小时水平。

2、公司火电平均单机容量高于全国平均水平，大型火电发电机组所占比例较高，且机组运行的安全性、经济性、可靠性和环保排放水平较优，在电网优化调度的激烈竞争中处于有利的地位，发电量高于平均水平，因此，公司的火电发电利用小时保持较高水平。

七、公司主营业务的具体情况

（一）公司最近三年主营业务收入构成

公司最近三年的主营业务收入按产品服务类别分类的构成如下表：

单位：万元、%

| 项目 | 2007 年 | | | 2006 年 | | | 2005 年 | |
|----------|--------------|--------|-------|--------------|--------|-------|--------------|--------|
| | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 |
| 电力销售收入 | 1,421,935.03 | 82.76 | 16.82 | 1,217,237.45 | 85.57 | 12.67 | 1,080,395.08 | 89.61 |
| 热力销售收入 | 17,978.94 | 1.05 | 6.37 | 16,901.57 | 1.19 | 23.20 | 13,718.57 | 1.14 |
| 其他收入 | 278,233.75 | 16.19 | 47.70 | 188,377.79 | 13.24 | 68.95 | 111,499.48 | 9.25 |
| 主营业务收入合计 | 1,718,147.72 | 100.00 | 20.78 | 1,422,516.81 | 100.00 | 17.99 | 1,205,613.13 | 100.00 |

公司最近三年的主营业务收入按地区分类的构成如下表：

单位：万元、%

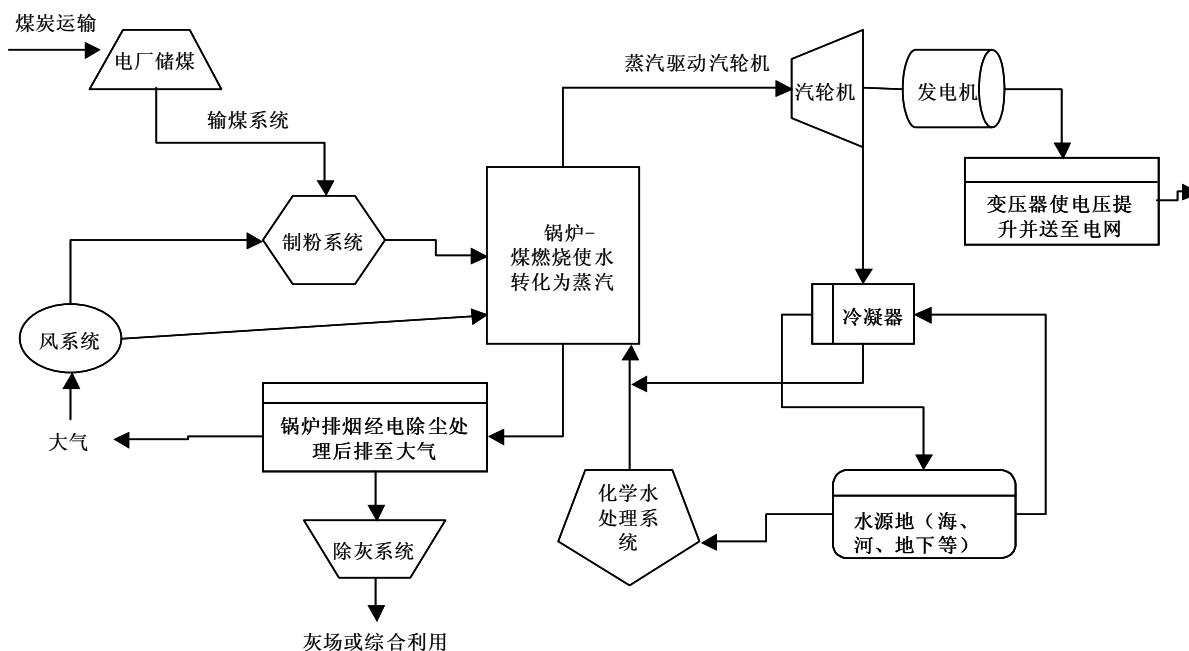
| 项目 | 2007 年 | | | 2006 年 | | | 2005 年 | |
|----------|--------------|--------|-------|--------------|--------|-------|--------------|--------|
| | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 |
| 东北地区 | 206,413.08 | 12.01 | 48.01 | 139,455.44 | 9.80 | 14.14 | 122,184.50 | 10.13 |
| 华北地区 | 743,874.72 | 43.30 | 27.49 | 583,487.89 | 41.02 | 40.91 | 414,087.59 | 34.35 |
| 华东地区 | 233,480.45 | 13.59 | 2.13 | 228,604.46 | 16.07 | -4.76 | 240,028.83 | 19.91 |
| 西北地区 | 245,339.78 | 14.28 | 37.08 | 178,972.96 | 12.58 | 3.49 | 172,941.36 | 14.34 |
| 西南地区 | 289,039.69 | 16.82 | -1.01 | 291,996.06 | 20.53 | 13.90 | 256,370.90 | 21.26 |
| 主营业务收入合计 | 1,718,147.72 | 100.00 | 20.78 | 1,422,516.81 | 100.00 | 17.99 | 1,205,613.13 | 100.00 |

（二）工艺流程

公司目前主要经营以火力发电为主的发电业务，并经营部分水电业务，业务流程简图如下：

1、火力发电

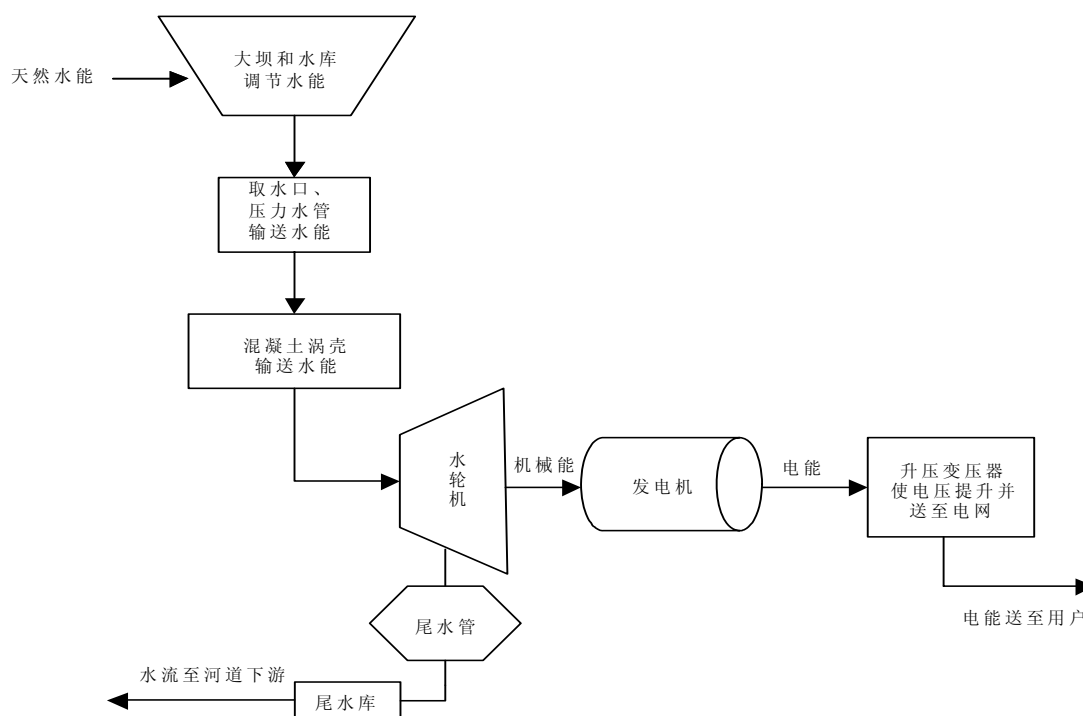
燃煤电厂主要生产工艺流程如下：煤炭通过输煤设备进行除铁、除大块异物、初步破碎后送至原煤斗，磨煤机将原煤磨成煤粉，通过风机产生的风力将煤粉送至锅炉燃烧，将水变成高参数蒸汽，驱动汽轮机产生旋转机械能，带动发电机利用电磁原理将机械能转换成电能，通过变压器升压后送至电网，向用户提供电力。生产工艺的主要原理是将燃煤的化学能转化为热能，热能转化为机械能，机械能再转化为电能。



2、水力发电

水力发电生产工艺全过程如下：水轮机将经过坝和水库集中和调节后的天然水能转换为机械能，再通过与水轮机直接连接的发电机将机械能转换为电能；水轮发电机组输出的电能经变压器升压后被送至电网，向用户供电。

生产工艺流程图如下：



(三) 经营模式

公司目前利润主要来源于发电业务，公司将所属电厂发出的电力向电网公司销售，根据单位电量价格与供应电网公司的电量计算从电网公司获得的收入，扣除发电以及生产经营的各项成本费用后获得利润。提取公积金和支付股息后，部分留存利润将被用于进一步投资建设新电厂，从而不断扩大公司装机容量，增加公司资产规模。

(四) 公司主要产品产销情况

1、产能、产量

产能、产量详细情况请参见本募集说明书第七节之“经营成果分析”。

2、本公司执行的电价情况

目前公司全资、控股和参股的发电企业的电价是由国家有权部门批准的，今后，公司电厂的执行电价可能根据国家有关政策进行调整。

公司投资电厂当前上网电价如下：

| | 装机容量 (万千瓦) | 持股比例 (%) | 批准电价 (元/千瓦时) | 超发电价 (元/千瓦时) | 利用 小时 |
|----------------------|---------------|-------------|-----------------|-----------------|----------|
| 国电电力发展股份有限公司大同第二发电厂 | 120 | 100 | 0.282 | - | - |
| 国电电力发展股份有限公司朝阳发电厂 | 40 | 100 | 0.3373 (暂执行) | - | - |
| 国电电力发展股份有限公司大连开发区热电厂 | 14.4 | 100 | 0.5021 | - | - |
| 国电电力发展股份有限公司和禹水电开发公司 | 29.45 | 100 | 0.337 | 0.23 | 2,038 |

| | 装机容量 (万千瓦) | 持股比例 (%) | 批准电价 (元/千瓦时) | 超发电价 (元/千瓦时) | 利用 小时 |
|--------------------|---------------|-------------|-----------------|-----------------|----------|
| 国电电力发展股份有限公司太平哨发电厂 | 16.1 | 100 | 0.337 | 0.23 | 2,053 |
| 国电电力发展股份有限公司邯郸热电厂 | 20 | 100 | 0.35 | - | - |
| 国电宣威发电有限责任公司(五六期) | 120 | 41 | 0.2706 | - | - |
| 国电宣威发电有限责任公司(七期) | 60 | 41 | 0.2703 | - | - |
| 国电宁夏石嘴山发电有限责任公司 | 132 | 50 | 0.2367 | 0.1994 | 5,500 |
| 上海外高桥第二发电有限责任公司 | 180 | 40 | 0.4079 | - | - |
| 河北邯郸热电股份有限公司 | 44 | 39 | 0.3731 | - | - |
| 国电大渡河流域水电开发有限公司 | 132 | 69 | 0.218 | - | - |
| 国电电力大同发电有限责任公司 | 120 | 60 | 0.313 | - | - |
| 浙江浙能北仑发电有限公司 | 180 | 49 | 0.3903 | - | - |
| 国电电力大连庄河发电有限责任公司 | 120 | 51 | 0.3621 | - | - |
| 赤峰新胜风力发电有限公司 | 15 | 33 | 0.54 | - | - |
| 甘肃大唐国际连城发电有限责任公司 | 60 | 25 | 0.2403 | - | - |

2005年、2006年和2007年，本公司前5名销售客户销售总额占年度全部产品收入的比例分别为72.47%、61.37%和65.94%。

（五）报告期主要产品所需的主要原材料和能源及其供应情况

公司主要原材料为火力发电所需的燃煤。

公司火电厂的燃煤主要来源于山西省煤炭公司、神华集团有限责任公司、内蒙古伊泰集团有限公司、内蒙古平庄矿业集团、山西省同煤集团等，运输方式为铁路、公路运输。公司火电厂购煤合同主要在统一组织的全国及地方煤炭订货会上签订。2005~2007年，本公司耗用原煤数量分别为1,971.57万吨、2,248.22万吨和3,067.71万吨。

2005年、2006年和2007年，本公司前5名供应商占年度原材料采购总额的比例分别为47.26%、41.46%和34.00%。由于公司自2007年6月1日起合并北仑一发，因此，作为北仑一发的年度燃煤供应商，国电集团拥有100%权益的国电燃料成为2007年本公司前5名供应商之一。

（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

发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未持有上述供应商或客户的权益。公司控股股东国电集团持有2007年度本公司前5名供应商之一国电燃料有限公司100%权益。

（七）安全生产及污染治理情况

公司按照国家有关法规制定了一整套科学严谨的安全管理规章制度，充分发挥安全保证体系和安全监督体系的作用，强化责任，严格执行，狠抓落实，建设本质安全型企业。一是全面推广NOSA五星安健环管理体系，建立“大安全”概念，构建横向到边、纵向到底的大安全基础。安全管理范围覆盖生产、基建各个环节，内容扩展到健康、环境和交通安全等各个方面，公司电厂从设计到运行阶段均按照国家法规保证员工的劳动卫生环境。二是开展“我要安全、我会安全”活动，构建企业安全文化。通过教育培训，提高员工安全意识，掌握安全防护知识和安全操作技能。三是通过开展安全性评价，结合春、秋季安全大检查工作，查找隐患，及时整改。四是严格安全生产管理，努力加强安全基础建设，实现安全生产可控、在控。五是严肃事故考核纪律。六是坚持预防与应急相结合，建立和完善事故应急管理体系并适时组织演练。由于责任落实，措施得力，公司安全生产局势一直较为平稳。

公司非常重视环保工作，新建机组全部配套安装脱硫设施，严格执行环保“三同时”制度，投产机组全部通过国家环保总局组织的环境保护竣工验收。公司机组加快环保技术改造，全部实现环保达标排放。目前公司已投运的脱硫火电机组容量达606万千瓦，在建的生产技术改造的脱硫机组容量达312万千瓦，在建项目的脱硫机组装机容量达198万千瓦，至此，公司除计划关停的朝阳发电厂和大连开发区热电厂的机组之外，其余机组的脱硫装置均在建或已投运。公司最近三年不存在环保方面受处罚情况。

2007年，公司共缴纳环保排污费13,628万元。2008年公司将加快技术改造步伐。

公司近三年实际发生的排污费用及环保设备改造支出的具体情况如下：

单位：万元

| 年度 | 排污费用 | 环保设备改造支出 |
|-------|--------|----------|
| 2007年 | 13,628 | 23,300 |
| 2006年 | 11,885 | 14,130 |
| 2005年 | 9,306 | 12,221 |

公司2008年电厂机组脱硫计划及其他环保设施投资计划如下：

单位：万元

| 年度 | 开工建设的环保技改项目 | 投入 |
|-------|------------------|---------------|
| 2008年 | 石嘴山公司#3、#4 脱硫工程 | 5,400 |
| | 大同第二电厂#1 机组脱硫工程 | 3,000 |
| | 石嘴山公司#1、#2 脱硫工程 | 8,400 |
| | 宣威公司#7、#8 脱硫工程 | 10,200 |
| | 大同第二发电厂#6 脱硫技术改造 | 3,000 |
| | 合计 | 30,000 |

2007年12月10日，国家环境保护总局出具《关于国电电力发展股份有限公司上市环保核查情况的函》（环函[2007]473号），认为公司“基本符合再融资环保核查要求，同意国电电力通过环保核查”。

八、主要固定资产及无形资产

（一）主要固定资产

1、主要固定资产的基本情况

本公司的固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、电子及其他办公设备和运输设备，截至2007年12月31日，本公司各类固定资产的状况如下：

单位：万元

| 项目 | 2007年12月31日 | 2006年12月31日 | 2005年12月31日 |
|-----------|--------------|--------------|--------------|
| 固定资产原价 | 4,351,631.42 | 3,616,682.10 | 3,082,534.37 |
| 其中：房屋及建筑物 | 1,226,607.24 | 1,118,826.65 | 1,084,191.04 |
| 机器设备 | 3,086,834.70 | 2,463,507.23 | 1,969,747.20 |
| 运输设备 | 31,419.67 | 28,377.01 | 24,785.87 |
| 其他 | 6,769.80 | 5,971.21 | 3,810.26 |
| 累计折旧 | 1,550,017.67 | 1,349,187.46 | 1,168,801.55 |
| 其中：房屋及建筑物 | 414,879.85 | 370,655.93 | 327,750.60 |
| 机器设备 | 1,116,400.98 | 962,849.09 | 828,501.90 |
| 运输设备 | 16,529.47 | 13,761.96 | 11,641.37 |
| 其他 | 2,207.37 | 1,920.47 | 907.68 |
| 固定资产减值准备 | 3,979.72 | 3,979.72 | 4,000.00 |
| 其中：机器设备 | 3,979.72 | 3,979.72 | 4,000.00 |
| 固定资产净值 | 2,797,634.03 | 2,263,514.93 | 1,909,732.82 |
| 其中：房屋及建筑物 | 811,727.39 | 748,170.72 | 756,440.44 |
| 机器设备 | 1,966,454.01 | 1,496,678.42 | 1,137,245.30 |
| 运输设备 | 14,890.20 | 14,615.05 | 13,144.50 |
| 其他 | 4,562.43 | 4,050.74 | 2,902.58 |

2、主要生产设备

主要生产设备包括：锅炉、汽轮机、水轮机、发电机和主变压器等。

主要辅助系统包括：控制系统、灰渣系统、化水系统、制氢系统、输煤系统、循环水系统、工业水系统、助燃油系统、压缩空气系统、厂用电系统、水电厂油系统等。

公司的发电设备均保持了较高的可靠性。火电厂现有设备大多为单机容量30万千瓦及以上发电设备，平均装机容量较大，机组效率较高且供电煤耗、厂用电率燃油比等主

要技术经济指标在全国同类机组中处于领先或较为先进的水平；水电厂已全部实现“无人值班、少人值守”。

本公司主要电厂设备状况一览表

| 火电厂名称 | 额定容量 (万千瓦) | 机组编号 | 投产日期 | 主设备生产厂家 | | |
|----------------------|---------------|--------|------------|---------------|-----|----|
| | | | | 汽轮机 | 发电机 | 锅炉 |
| 国电电力发展股份有限公司大同第二发电厂 | 20 | 1# | 1984.6.30 | 东汽、东电、东锅 | | |
| | 20 | 2# | 1984.12.11 | 东汽、东电、东锅 | | |
| | 20 | 3# | 1985.10.24 | 东汽、东电、东锅 | | |
| | 20 | 4# | 1986.12.31 | 东汽、东电、东锅 | | |
| | 20 | 5# | 1987.12.2 | 东汽、东电、东锅 | | |
| | 20 | 6# | 1988.11.24 | 东汽、东电、东锅 | | |
| 国电电力发展股份有限公司朝阳发电厂 | 20 | 1# | 1972.5.10 | 哈汽、哈电、哈锅 | | |
| | 20 | 2# | 1974.12.19 | 哈汽、哈电、哈锅 | | |
| 国电电力发展股份有限公司大连开发区热电厂 | 1.2 | 1# | 1991.2 | 武汽、武电、杭锅 | | |
| | 1.2 | 2# | 1991.12 | 武汽、武电、杭锅 | | |
| | 6 | 3# | 1998.3 | 上汽、上电、杭锅 | | |
| | 6 | 4# | 1999.6 | 上汽、上电、杭锅 | | |
| | 一期备用炉 | 3# | 1991.12 | 北京巴威公司 | | |
| | 一期备用炉 | 5# | 1999.6 | 杭锅 | | |
| 国电电力发展股份有限公司邯郸热电厂 | 20 | 13# | 2006.10.2 | 哈汽、济南发电设备厂、巴威 | | |
| 河北邯郸热电股份有限公司 | 22 | 11# | 1998.11.11 | 哈汽、哈电、巴威 | | |
| | 20 | 12# | 1999.8.30 | 哈汽、哈电、巴威 | | |
| 国电电力大同发电有限责任公司 | 60 | 7# | 2005.4.21 | 哈汽、哈电、哈锅 | | |
| | 60 | 8# | 2005.7.22 | 哈汽、哈电、哈锅 | | |
| 国电宣威发电有限责任公司 | 30 | 7# | 2001.10.1 | 东汽、东电、武锅 | | |
| | 30 | 8# | 2001.1.2 | 东汽、东电、武锅 | | |
| | 30 | 9# | 2003.12.19 | 东汽、东电、武锅 | | |
| | 30 | 10# | 2004.5.23 | 东汽、东电、武锅 | | |
| | 30 | 11# | 2006.6.8 | 东汽、东电、武锅 | | |
| | 30 | 12# | 2006.11.15 | 东汽、东电、武锅 | | |
| 国电宁夏石嘴山发电有限责任公司 | 33 | 1# | 2002.12.24 | 北重、北重、武锅 | | |
| | 33 | 2# | 2003.7.14 | 北重、北重、武锅 | | |
| | 33 | 3# | 2003.12.6 | 北重、北重、武锅 | | |
| | 33 | 4# | 2004.6.4 | 北重、北重、武锅 | | |
| 甘肃大唐国际连城发电有限责任公司 | 30 | 3# | 2004.12.8 | 哈汽、哈电、东锅 | | |
| | 30 | 4# | 2005.2.5 | 哈汽、哈电、东锅 | | |
| 赤峰新胜风力发电有限公司 | 共 10.05 | 1~134# | 2006 | 新疆金风 | | |
| 上海外高桥第二发电有限责任公司 | 90 | 5# | 2004.4.23 | 西门子、西门子、阿尔斯通 | | |
| | 90 | 6# | 2004.9.22 | 西门子、西门子、阿尔斯通 | | |
| 浙江浙能北仑发 | 60 | 3# | 1999.5.14 | 日本东芝 | | |

| 火电厂名称 | 额定容量 (万千瓦) | 机组编号 | 投产日期 | 主设备生产厂家 | | |
|--------------|---------------|------|------------|-------------------------------|-----|----|
| | | | | 汽轮机 | 发电机 | 锅炉 |
| 电有限公司 | 60 | 4# | 2000.1.30 | 日本东芝 | | |
| | 60 | 5# | 2000.7.28 | 日本东芝 | | |
| 浙江北仑第一发电公司 | 60 | 1# | 1991.10.30 | 日本东芝、东芝、美国 CE 阿尔斯通、阿尔斯通、巴威 | | |
| | 60 | 2# | 1994.11.18 | | | |
| 国电石嘴山第一发电公司 | 33 | 1# | 2006.10.6 | 北重、北重、武锅 | | |
| | 33 | 2# | 2006.12.8 | 北重、北重、武锅 | | |
| 国电电力大连庄河发电公司 | 60 | 1# | 2007.8.6 | 哈汽、哈电、哈锅 | | |
| | 60 | 2# | 2007.11.5 | 哈汽、哈电、哈锅 | | |

| 水电厂名称 | 额定容量 (万千瓦) | 机组编号 | 投产日期 | 主设备发电机生产厂家 |
|----------------------|------------|------|------------|-------------------|
| 国电大渡河流域水电开发有限公司 | 11 | 1# | 1971.1.26 | 东方电机厂 |
| | 10 | 2# | 1972.5.3 | 东方电机厂 |
| | 10 | 3# | 1972.12.5 | 东方电机厂 |
| | 10 | 4# | 1973.3.2 | 东方电机厂 |
| | 11 | 5# | 1977.10.27 | 东方电机厂 |
| | 10 | 6# | 1977.10.5 | 东方电机厂 |
| | 10 | 7# | 1978.12.30 | 东方电机厂 |
| | 15 | 1# | 1993.6.28 | 东方电机厂 |
| | 15 | 2# | 1992.10.20 | 东方电机厂 |
| | 15 | 3# | 1993.12.13 | 东方电机厂 |
| 国电电力发展股份有限公司和禹水电开发公司 | 7.25 | 1# | 1968.7.20 | 滨海水电大件厂 哈尔滨电机厂 |
| | 7.5 | 2# | 1975.5.29 | 天津发电设备厂 |
| | 7.5 | 3# | 1970.5.20 | 哈尔滨电机厂 |
| | 3.6 | 1# | 1972.10 | 东方电机厂 |
| | 3.6 | 2# | 1973.8 | 东方电机厂 |
| 国电电力发展股份有限公司太平哨发电厂 | 4.025 | 1# | 1979.12.3 | 天津发电设备厂 |
| | 4.025 | 2# | 1980.6.5 | 天津发电设备厂 |
| | 4.025 | 3# | 1980.10.24 | 天津发电设备厂 |
| | 4.025 | 4# | 1980.12.5 | 天津发电设备厂 |

(二) 公司拥有的主要土地使用权、房产及其他无形资产

单位：万元

| 项目 | 2007年12月31日 | 2006年12月31日 | 2005年12月31日 |
|-----------|-------------|-------------|-------------|
| 储灰场使用权 | 167.79 | 180.78 | 193.77 |
| 土地使用权 | 42,940.89 | 33,059.45 | 19,520.91 |
| 软件 | 1,493.32 | 1,797.36 | 1,823.99 |
| 非专利技术及专利权 | 3,707.16 | 1,623.63 | 745.32 |
| 合计 | 48,309.16 | 36,661.22 | 22,283.99 |

1、土地

(1) 国电电力发展股份有限公司大同第二发电厂所取得的土地使用权

国电电力发展股份有限公司大同第二发电厂拥有9宗划拨土地使用权，土地面积总计约为4,529,229.3平方米。前述土地均已经依法办理了《国有土地使用证》。

(2) 国电电力发展股份有限公司朝阳发电厂所取得的土地使用权

国电电力发展股份有限公司朝阳发电厂拥有20宗划拨土地使用权，土地面积总计约为1,221,596平方米。前述土地均已经依法办理了《国有土地使用证》。

(3) 国电电力发展股份有限公司和禹水电开发公司所取得的土地使用权

国电电力发展股份有限公司和禹水电开发公司拥有16宗划拨土地使用权，土地面积总计约为967,461.46平方米。前述土地均已经依法办理了《国有土地使用证》。

(4) 国电电力发展股份有限公司太平哨发电厂所取得的土地使用权

国电电力发展股份有限公司太平哨发电厂拥有17宗划拨土地使用权，土地面积总计约为584,364.45平方米。前述土地均已经依法办理了《国有土地使用证》。

(5) 国电大渡河流域水电开发有限公司所取得的土地使用权

国电大渡河流域水电开发有限公司拥有5宗出让土地使用权，土地面积总计约为34,026.80平方米；19宗租赁土地使用权，土地面积总计约为920,451.78平方米。前述土地均已经依法办理了《国有土地使用证》。

(6) 国电宣威发电有限责任公司所取得的土地使用权

国电宣威发电有限责任公司拥有10宗划拨土地使用权，土地面积总计约为824,843.8平方米。前述土地均已经依法办理了《国有土地使用证》。

(7) 国电电力大同发电有限责任公司所取得的土地使用权

国电电力大同发电有限责任公司拥有10宗出让土地使用权，土地面积总计约为441,320.91平方米。前述土地均已经依法办理了《国有土地使用证》。

(8) 国电宁夏石嘴山发电有限责任公司所取得的土地使用权

国电宁夏石嘴山发电有限责任公司拥有5宗划拨土地使用权，土地面积总计约为2,036,257.6平方米；7宗出让土地使用权，土地面积总计约为：25,977.026平方米。前述土地均已经依法办理了《国有土地使用证》。

(9) 国电电力大连庄河发电有限责任公司所取得的土地使用权

国电电力大连庄河发电有限责任公司拥有1宗划拨土地使用权，土地面积总计约为145,866.65平方米。前述土地均已经依法办理了《国有土地使用证》。

(10) 河北邯郸热电股份有限公司所取得的土地使用权

河北邯郸热电股份有限公司拥有7宗划拨土地使用权，土地面积总计约为198,373平方米。前述土地均已经依法办理了《国有土地使用证》。

(11) 国电电力发展股份有限公司大连开发区热电厂所拥有的土地

国电电力发展股份有限公司大连开发区热电厂拥有1宗以租赁方式取得的土地使用权，土地面积总计约为103,463平方米。前述土地均已经依法办理了《国有土地使用证》。

(12) 国电浙江北仑第一发电有限公司所拥有的土地

国电浙江北仑第一发电有限公司拥有6宗划拨土地使用权，土地面积总计约为2,377,565.77平方米；4宗出让土地使用权，土地面积总计约为：1,200,965.02平方米。前述土地均已经依法办理了《国有土地使用证》。

(13) 其他

国电兴城风力发电有限公司、国电电力发展股份有限公司磨盘山电站、国电凌海风力发电有限公司、国电电力酒泉发电有限公司、国电建投内蒙古能源有限公司、国电内蒙古东胜热电有限公司尚处于项目的前期筹建阶段，未取得土地使用权；国电电力发展股份有限公司邯郸热电厂为技改项目，经国家发改委发改能源（2004）2458号文核准，在原国电集团邯郸热电厂的基础上建设，目前正在办理相关项目占地的权属手续。石嘴山一发为技改项目，经国家发改委发改能源（2005）1438号文核准，在原国电集团石嘴山热电厂的基础上建设，目前正在办理相关项目占地的权属手续。

根据《土地管理法》第五十四条的规定，经县级以上人民政府依法批准，国家机关用地和军事用地、城市基础设施用地和公益事业用地、国家重点扶持的能源、交通、水利等基础设施用地及法律、行政法规规定的其他用地可以以划拨方式取得。根据国土资源部《划拨用地目录》第三条的规定，对国家重点扶持的能源、交通、水利等基础设施用地项目，可以以划拨方式提供土地使用权。国电电力发展股份有限公司朝阳

发电厂、国电电力发展股份有限公司太平哨发电厂、国电电力发展股份有限公司大同第二发电厂等发行人的全资及控股子公司所占用土地，符合《划拨用地目录》第十三项列示的划拨用地范围，且已得到相关政府机关批准，因此，上述发行人及其附属企业以划拨方式取得的土地使用权合法、有效。公司及其上述附属企业目前所占用的其他土地均已经依法获得使用权。

2、房产

(1) 国电电力发展股份有限公司大同第二发电厂所拥有的房产

国电电力发展股份有限公司大同第二发电厂拥有166处房产，房屋建筑面积总计约为172,502.88平方米。前述房产均已经依法办理了《房屋所有权证》。

(2) 国电电力发展股份有限公司朝阳发电厂所拥有的房产

国电电力发展股份有限公司朝阳发电厂拥有112处房产，房屋建筑面积总计约为65,058平方米。前述房产均已经依法办理了《房屋所有权证》。

(3) 国电电力发展股份有限公司大连开发区热电厂所拥有的房产

国电电力发展股份有限公司大连开发区热电厂拥有44处房产，其中房屋建筑面积总计约为20,367.60平方米的20处房产，已经依法办理了《房屋所有权证》，其余房屋建筑面积总计约为28,569.30平方米的24处房产，尚未取得《房屋所有权证书》，根据公司提供的说明，前述尚未取得权属证书的房屋属于该厂的二期工程，是在1995年~1998年期间内陆续建成的，该热电厂当时隶属于东北电业管理局，并由东北电业管理局管理二期工程的建设。目前当地房屋与土地管理局已经认可了由原东北电业管理局质检站出具的二期工程建筑物的房屋质量验收证明，规划局已同意办理二期工程建设工程规划许可的证明。公司律师认为该等房产的权属证书在办理过程中不存在法律障碍或任何其他问题。目前国电电力发展股份有限公司大连开发区热电厂已经列入2009年关停项目。

(4) 国电电力发展股份有限公司和禹水电开发公司所拥有的房产

国电电力发展股份有限公司和禹水电开发公司拥有40处房产，房屋建筑面积总计约为26,828.99平方米。前述房产均已经依法办理了《房屋所有权证》。

(5) 国电电力发展股份有限公司太平哨发电厂所拥有的房产

国电电力发展股份有限公司太平哨发电厂拥有66处房产，房屋建筑面积总计约为48,595.39平方米。前述房产均已经依法办理了《房屋所有权证》。

(6) 国电大渡河流域水电开发有限公司所拥有的房产

国电大渡河流域水电开发有限公司拥有73处房产，其中房屋建筑面积总计约为71,880.17平方米的69处房产，已经依法办理了《房屋所有权证》；其中建筑面积总计约为581.5平方米的2处商品房及2处车位，已经签署买卖合同，尚未取得所有权证书，目前其权属证书正在办理过程中。

(7) 国电宣威发电有限责任公司所拥有的房产

国电宣威发电有限责任公司拥有38处房产，房屋建筑面积总计约为133,352.01平方米。前述房产均已经依法办理了《房屋所有权证》。

(8) 国电电力大同发电有限责任公司所拥有的房产

国电电力大同发电有限责任公司拥有73处房产，房屋建筑面积总计约为91,275.03平方米。前述房产均已经依法办理了《房屋所有权证》。

(9) 国电电力大连庄河发电有限责任公司所拥有的房产

国电电力大连庄河发电有限责任公司拥有1处房产，房屋建筑面积总计约为3,013.35平方米。前述房产已经依法办理了《房屋所有权证》。该公司目前还拥有57处在建房。其建设已经获得有权部门的批准，目前项目尚未完成竣工决算，不具备办理房屋权属证书的条件。

(10) 河北邯郸热电股份有限公司所拥有的房产

河北邯郸热电股份有限公司拥有2处房产，房屋建筑面积总计约为82,827.7平方米。前述房产均已经依法办理了《房屋所有权证》。

(11) 国电电力发展股份有限公司邯郸热电厂所拥有的房产

国电电力发展股份有限公司邯郸热电厂目前拥有15处已建成房产，其建设已经获得有权部门的批准。目前项目竣工决算已完成，竣工审计报告初稿已形成，待核实后方初步具备办理房屋权属证书的条件。

(12) 国电宁夏石嘴山发电有限责任公司所拥有的房产

国电宁夏石嘴山发电有限责任公司拥有9处商品房，其中房屋建筑面积总计约为8,612.98平方米的8处房产，已经依法办理了《房屋所有权证》；其中1处为车库，已经签署买卖合同，尚未取得所有权证书，目前其权属证书正在办理过程中。国电宁夏石嘴山发电有限责任公司目前拥有74处在建成房产，其建设已经取得有权部门的批准。国电宁夏石嘴山发电有限责任公司的脱硫工程尚在建设，待全部工程竣工后，将统一办理房屋权属证书。

(13) 国电石嘴山第一发电有限公司

国电石嘴山第一发电有限公司目前拥有34处在建成房产，其建设已经获得有权部门的批准。目前石嘴山一公司的主体基建工程已基本完成，后续收尾项目还在建设中，工程竣工决算尚未审定，待完成以上工作后方初步具备办理房屋权属证书的条件。

(14) 国电浙江北仑第一发电有限公司

国电浙江北仑第一发电有限公司拥有61处房产，房屋建筑面积总计约为153,688.62平方米，已经依法办理了《房屋所有权证》；国电浙江北仑第一发电有限公司另拥有131处职工宿舍，房屋建筑面积总计约为7,224.31平方米，目前正在依法办理《房屋所有权证》名称变更手续。

(15) 国电电力发展股份有限公司

发行人新增拥有1处房产，房屋建筑面积总计约为47,374.04平方米。前述房产已经依法办理了《房屋所有权证》。

(16) 其他

国电科技环保集团有限公司目前没有自有房屋，国电兴城风力发电有限公司、国电电力发展股份有限公司磨盘山电站、国电凌海风力发电有限公司、国电电力酒泉发电有限公司、国电建投内蒙古能源有限公司、国电内蒙古东胜热电有限公司尚处于项目建设的前期阶段，未有房产建成。

3、其他无形资产

本公司的无形资产还包括专利等其他一些无形资产。其中，国电宣威发电有限责任公司拥有的两项注册商标；本公司目前未拥有任何专利，本公司的控股子公司拥有26项专利、2项计算机著作权和1项软件著作权。

本公司目前未拥有任何特许经营权。

本公司拥有多种软件用于优化公司的经营和管理，这些软件覆盖财务、运营管理、客户管理、信息管理、杀毒及备份等多方面的用途。

九、上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

| | | | |
|----------------|-------------|---------|----------|
| 上市前最近一期末净资产额 | 1.08 亿元 | | |
| 历次筹资情况 | 发行时间 | 发行类别 | 筹资净额 |
| | 1997 年 3 月 | 推荐上市 | 0 |
| | 2000 年 11 月 | 配股 | 32.4 亿元 |
| | 2003 年 7 月 | 可转换公司债券 | 19.8 亿元 |
| | 2007 年 10 月 | 公开增发 | 30.41 亿元 |
| | 合计 | | 82.61 亿元 |
| 上市后累计派现金额 | 13.85 亿元 | | |
| 本次发行前最近一期末净资产额 | 134.19 亿元 | | |

注：公司于 1997 年 3 月 18 日在上海证券交易所挂牌上市，上市时公司股本总额为 5,100 万股，上市流通股本数量为 1,280 万股，全部为定向募集职工股，没有新发股份融资。

十、发行人及控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况

1、公司于2006年8月31日实施完成股权分置改革，国电集团在股权分置改革过程中做出的承诺及其履行情况如下：

| 承诺内容 | 承诺履行情况 |
|--|---|
| 其持有的非流通股份自改革方案实施之日起，在十二个月内不上市交易或者转让；上述期满后，通过证券交易所挂牌交易出售原非流通股股份数量占本公司股份总数的比例在十二个月内不得超过百分之五，在二十四个月内不得超过百分之十。 | 国电集团严格履行承诺，持有的公司原非流通股股份自获得上市流通权以来，未有上市交易或转让行为。 |
| 国电集团将以本公司作为国电集团全面改制的平台，在履行相应法律程序后，通过资产购并、重组，将国电集团优良的经营性资产注入本公司，以使本公司长期、持续、健康、稳定发展。 | 2007 年 6 月，中国国电集团公司将其所持有的北仑一发、石嘴山一发、内蒙古东胜热电、国电建投和北仑公司全部股权及大渡河公司部分股权转让给本公司。公司已支付全部的转让价款，且股权转让、工商登记等手续已经全部完成。后续方案仍在研究中。 |
| 在政策允许且条件成熟的情况下，将根据国家相应的法律、法规和规定，支持并积极促进国电电力制定股权激励计划。 | 正在积极研究方案 |

2、国电集团承诺以现金认购不少于价值3.5亿元的本次发行的分离交易可转债。

3、国电集团已对与国电电力同业竞争问题做出承诺，详细情况请参见本募集说明书第五节之“对关联方的重大承诺”。

4、公司对解决兼职问题做出的承诺及其履行情况如下：

| 承诺内容 | 承诺履行情况 |
|---|--|
| 公司五届十八次董事会已对解决陈飞、高嵩兼职问题做出承诺。公司召开的五届十八次董事会承诺：在2008年1月23日前解决兼职问题，在2007年8月30日前解决陈飞的薪酬问题，以使公司符合《上市公司治理准则》的相关规定。 | 陈飞先生的薪酬已于07年8月底前由公司发放。2008年1月21日，公司五届二十六次董事会审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》，董事会审议通过了陈飞先生辞去公司总经理，聘任高嵩先生为公司总经理的事项。另外，公司于2008年1月18日接到中国国电集团公司《关于高嵩免职的通知》，高嵩先生不再担任国电集团总经理助理职务。 |

十一、股利分配政策

（一）股利分配的一般政策

根据《公司法》和本公司章程的规定，本公司缴纳所得税后的利润按照以下顺序分配：

- 1、弥补上一年度亏损；
- 2、按照税后利润的10%提取法定公积金，当法定公积金累计达到公司注册资本的50%时，可不再提取；
- 3、按照股东大会决议，从税后利润中提取任意公积金；
- 4、按照股东持有的股份比例分配利润，但公司章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反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。

公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不得用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利(或股份)的派发事项。

公司利润分配政策为现金分红或/和资本公积金转增或/和送股。公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

（二）最近三年股利分配情况

| 年度 | 分红股权登记日 | 股权登记日 总股本（股） | 利润分配方案 |
|-------|------------|-----------------|---------------------------------|
| 2005年 | 2006年6月30日 | 2,295,956,013 | 每10股派0.8元(含税)，共计183,676,481.04元 |
| 2006年 | 2007年5月23日 | 2,546,943,890 | 每10股派1.0元(含税)，共计254,694,389.00元 |
| 2007年 | 2008年3月14日 | 2,723,884,529 | 每10股派1.2元(含税)，共计326,866,143.48元 |

十二、董事、监事和高级管理人员

（一）董事、监事和高级管理人员简介

1、董事

（1）周大兵，男，62岁，历任长江葛洲坝工程局开挖分局党委副书记，长江葛洲坝工程局党委副书记、书记，中国葛洲坝水利水电工程集团公司副董事长、党委书记，中国水利水电工程总公司总经理、党组书记，武警水电指挥部副主任、常委，中国安能建设开发总公司副总经理，武警水电指挥部代主任、代党委书记，中国安能建设开发总公司总经理，国家电力公司副总经理、党组成员，中国国电集团公司总经理、党组书记。

（2）朱永芄，男，56岁，历任水电部电力生产综合处副处长、处长，能源部电力公司综合处处长，龙源电力集团副总经理、总经理、党委书记，国电电力发展股份有限公司副董事长、总经理、党组书记。现任中国国电集团公司总经理、党组副书记。

（3）李庆奎，男，51岁，历任山东定陶梁王台学校教师，山东定陶东王店公社办公室干事，山东菏泽电业局修试所团支部书记、党支部委员、助理工程师，山东电力局干部处干部任免科科长，山东沾化发电厂党委副书记、副厂长、厂长，山东菏泽发电厂厂长兼党委书记，中纪委驻电力部纪检组副局级纪检员、监察部驻电力部监察局副局长，中纪委驻国家电力公司纪检组副组长、纠风办主任、国家电力公司监察局局长。现任中国国电集团公司党组书记、副总经理。

（4）陈飞，男，44岁，历任葛洲坝工程局助理工程师、办公室副科级、正科级秘书，葛洲坝工程局第一工程公司副经理、经理、第一工程公司三峡工程施工指挥部副指挥长、指挥长，中国葛洲坝集团公司副总经理、党委常委、党委副书记、三峡工程施工指挥部副指挥长、指挥长、党委书记、葛洲坝股份公司董事，广西龙滩水电开发有限公司总经理，云南省临沧地委副书记，云南省发展计划委员会副主任、党组成员，中国国电集团公司副总经理、党组成员，国电电力发展股份有限公司总经理、党组书记。现任

中国国电集团公司副总经理、党组成员。

(5) 于崇德，男，50岁，历任山东沾化发电厂汽机车间副主任、副总工程师、副厂长兼总工程师、厂长；山东黄台发电厂厂长兼书记、山东电力局局长助理兼黄台发电厂厂长、书记；江西省电力局总工程师；江西省电力公司党组成员、副总经理、总工程师；国家电力公司西北公司党组副书记、副总经理；中国国电集团公司总经理助理兼安全生产部主任；中国国电集团公司党组成员、副总经理，兼安全生产部主任；现任中国国电集团公司副总经理、党组成员。

(6) 张国厚，男，44岁，历任东北电力集团公司财务部成本员、副科长、副处长、处长、副主任；国家电力公司东北公司副总会计师兼财务部主任；国电电力发展股份有限公司总会计师兼董事会秘书,党组成员、总会计师；国家电力公司财务产权部副主任、副主任（主持工作）；国家电网公司财务部（资金管理中心）主任；国家电网公司首席财务顾问；现任中国国电集团公司总会计师、党组成员。

2、独立董事

(1) 王信茂，男，66岁，历任原水电部西北勘测设计院党委副书记、副院长，原能源部、水利部水利水电规划设计总院副院长、党组成员，原电力工业部规划计划司副司长、司长，原国家电力公司计划投资部主任，原国家电力公司动力经济研究中心主任，2001年12月退休。现聘为国网北京经济技术研究院高级咨询。

(2) 叶继善，男，69岁，历任华北电管局财务处副处长、处长，能源部经济调节司副司长，电力部经济调节司副司长、司长，国家电力公司总会计师兼财务部主任，中国电力信托投资公司顾问。1999年3月退休后，至2006年底，先后受聘任中恒信会计师事务所副总经理，中瑞华恒信会计师事务所副总经理、高级顾问。现受聘为永诚保险股份有限公司独立董事。

(3) 郭建堂，男，63岁，历任中国水电第四工程局处长，中国水电第九工程局党委书记，中国水电第四工程局党委书记，电力部(国家电力公司)机关党委副书记、政工办主任。中国水利水电工程总公司总经理、党组书记，中国水电建设集团公司总经理、党组书记。现受聘为中国水电建设集团公司高级顾问。

3、监事

(1) 郭培章，男，58岁，历任国家计委资源节约和综合利用司综合利用处处长；

国家计委原材料和资源综合利用司资源综合利用处处长；新疆自治区计委副主任、党组成员；国家计委原材料和资源综合利用司助理巡视员；国家发展计划委员会地区经济发展司副司长、司长；国家发展和改革委员会地区经济司司长；现任中国国电集团公司党组成员、党组纪律检查组组长。

(2) 陈斌，男，48岁，历任大连发电总厂财务科长、总会计师，东北电业管理局财务处副处长、东北电力集团公司财务部会计成本处处长、财务部主任会计师、副主任，国家电力公司财经部财会处负责人、财务与产权管理部预算处处长、资产管理处处长，中国水利水电工程总公司总会计师，国电电力发展股份有限公司总会计师、党组成员，国电电力发展股份有限公司副总经理、总会计师，党组成员；现任中国国电集团公司副总会计师兼财务产权部主任。

(3) 蒋兰英，女，52岁，历任哈尔滨电业局组织部副部长、部长、干部处处长、组织部长兼干部处长、党委委员、女职工委员会主任，黑龙江省电力局帕弗尔大厦副总经理、党委委员，电力部人教司人才交流中心综合处处长，国家电力公司中兴电力实业发展总公司人力资源部经理、党委委员，中国国电集团公司政治工作部副主任、集团公司直属工会主席，中国国电集团公司高级培训中心筹建处主任。现任国电电力发展股份有限公司党组成员、纪检组长、工会主席。

4、高级管理人员

(1) 高嵩，男，46岁，历任河北省电力试验研究所锅炉室技术员、锅炉室副主任、副总工程师，河北省马头发电厂总工程师，河北邯峰发电厂筹建处副主任、主任，河北省电力公司总经理助理、总工程师，中国国电集团公司华北分公司党组书记、总经理，中国国电集团公司总经理助理，国电电力发展股份有限公司副总经理、党组副书记。现任国电电力发展股份有限公司总经理、党组副书记。

(2) 张玉新，男，45岁，历任福建省电力局计划处高级工程师，福建省电力局计划部主任工程师，福建省电力局局长助理，国家电力公司国际合作局副局长，国家电力公司国际合作部副主任，中国国电集团公司总经理工作部主任、体制改革办公室主任、国际合作部主任，中国国电集团公司总经理助理。现任国电电力发展股份有限公司党组书记、副总经理。

(3) 陈景东，男，43岁，历任水电部电力生产司工程师、能源部电力司高级工程

师、龙源电力集团公司龙源电气公司总经理助理，电力部安生司、国家电力公司安运部、国家电力公司发输电运营部助理调研员、副处长、处长。现任国电电力发展股份有限公司副总经理、董事会秘书、党组成员。

(4) 缪军，男，50岁，历任水电部计划司年度计划处工程师、能源部计划司发电处副处长、龙源电力技术开发公司工程项目一部副经理、工程咨询部经理、龙源电力集团公司副总工程师兼企业发展部经理、副总工程师兼投资部经理，国电电力发展股份有限公司副总经济师兼策划发展部经理，国电电力发展股份有限公司总经济师。现任国电电力发展股份有限公司副总经理、党组成员。

(5) 王保忠，男，54岁，历任牡丹江第二发电厂副主任，哈尔滨第三发电厂主任、科长、副总工程师，沈阳沈海热电有限公司副厂长，天津大港发电厂厂长，北京十三陵发电厂厂长，国电电力发展股份有限公司副总工程师兼生产经营部经理，国电电力发展股份有限公司副总工程师兼大同第二发电厂厂长，中国国电集团公司安全生产部副主任。现任国电电力发展股份有限公司副总经理、党组成员。

(6) 姜洪源，男，44岁，历任财政部工交司副主任科员、主任科员，中国电力信托投资有限公司资金计划部副经理，国家电力公司财务与产权管理部会计处处长，中国国电集团公司财务产权部副主任。现任国电电力发展股份有限公司总会计师、党组成员。

(7) 武俊，男，47岁，历任大同第二发电厂企业管理科科长、企业升级办主任、厂办主任、厂长助理、副厂长、党委书记，国电电力朝阳发电厂厂长；国电电力大同发电有限责任公司总经理，国电电力大同电源建设管理中心主任。现任国电电力发展股份有限公司副总经理、党组成员。

(二) 董事、监事、高级管理人员兼职情况

1、在股东单位任职情况

| 姓名 | 股东单位名称 | 担任的职务 | 是否在股东单位 领取报酬津贴 |
|-----|----------|-----------|-------------------|
| 周大兵 | 中国国电集团公司 | 总经理 | 是 |
| 朱永芄 | 中国国电集团公司 | 副总经理 | 是 |
| 李庆奎 | 中国国电集团公司 | 副总经理 | 是 |
| 陈 飞 | 中国国电集团公司 | 副总经理 | 否 |
| 郭培章 | 中国国电集团公司 | 党组纪律检查组组长 | 是 |
| 于崇德 | 中国国电集团公司 | 副总经理 | 是 |
| 张国厚 | 中国国电集团公司 | 总会计师 | 是 |

| 姓名 | 股东单位名称 | 担任的职务 | 是否在股东单位 领取报酬津贴 |
|-----|----------|---------------|-------------------|
| 陈 斌 | 中国国电集团公司 | 副总会计师兼财务产权部主任 | 是 |

2、在其他单位任职情况

| 姓名 | 其它单位名称 | 担任的职务 | 是否领取报酬津贴 |
|----------------|------------------|--------|----------|
| 周大兵 | 国电大渡河流域水电开发有限公司 | 董事长 | 否 |
| 朱永芑 | 国电科技环保集团有限公司 | 董事长 | 否 |
| | 国电大渡河流域水电开发有限公司 | 副董事长 | 否 |
| 李庆奎 | 国电财务有限公司 | 董事长 | 否 |
| | 国电长源电力股份有限公司 | 董事长 | 否 |
| 陈 飞 | 国电建投内蒙古能源有限公司 | 董事长 | 否 |
| | 国电宣威发电有限责任公司 | 董事长 | 否 |
| | 国电电力大同发电有限责任公司 | 董事长 | 否 |
| | 上海外高桥第二发电有限责任公司 | 监事会主席 | 否 |
| | 上海外高桥第三发电有限责任公司 | 监事会主席 | 否 |
| 国电浙江北仑第一发电有限公司 | 董事长 | 否 | |
| 郭培章 | 国电物资有限公司 | 董事长 | 否 |
| 于崇德 | 国电海外电力股份有限公司 | 董事长 | 否 |
| 陈斌 | 国电财务有限公司 | 董事 | 否 |
| | 国电燃料有限公司 | 董事 | 否 |
| 王信茂 | 国网北京经济技术研究院 | 高级咨询 | 是 |
| 叶继善 | 永诚保险股份有限公司 | 独立董事 | 是 |
| 郭建堂 | 中国建材集团公司 | 外部董事 | 是 |
| | 攀枝花钢铁集团公司 | 外部董事 | 是 |
| | 中国水电建设集团公司 | 高级顾问 | 是 |
| 高 嵩 | 国电宁夏石嘴山发电有限责任公司 | 董事长 | 否 |
| | 国电电力大连庄河发电有限责任公司 | 董事长 | 否 |
| | 河北邯郸热电股份有限公司 | 董事长 | 否 |
| | 国电科技环保集团有限公司 | 副董事长 | 否 |
| | 国电大渡河流域水电开发有限公司 | 监事会副主席 | 否 |
| | 国电石嘴山第一发电有限责任公司 | 董事长 | 否 |
| | 国电内蒙古东胜热电有限公司 | 董事长 | 否 |
| 国电建投内蒙古能源有限公司 | 副董事长 | 否 | |
| 张玉新 | 国电长源电力股份有限公司 | 副董事长 | 否 |
| 陈景东 | 广东远光软件股份有限公司 | 监事会主席 | 否 |
| | 中能电力科技开发公司 | 副董事长 | 否 |
| | 浙江浙能北仑发电有限公司 | 监事会主席 | 否 |
| 缪 军 | 上海外高桥第二发电有限责任公司 | 副董事长 | 否 |
| | 上海外高桥第三发电有限责任公司 | 副董事长 | 否 |
| | 赤峰新胜风力发电有限公司 | 副董事长 | 否 |
| | 深圳市雅都软件股份有限公司 | 副董事长 | 否 |
| | 国电南瑞科技股份有限公司 | 董事 | 否 |
| | 广东远光软件股份有限公司 | 副董事长 | 否 |
| | 北京太阳宫燃气热电有限公司 | 监事会主席 | 否 |
| | 国电酒泉发电有限公司 | 执行董事 | 否 |
| | 大连海隆投资有限公司 | 董事长 | 否 |
| 同煤国电王坪发电有限责任公司 | 副董事长 | 否 | |

| | | | |
|-----|------------------|--------|---|
| 王保忠 | 浙江浙能北仑发电有限公司 | 副董事长 | 否 |
| | 甘肃大唐国际连城发电有限责任公司 | 副董事长 | 否 |
| | 国电宣威发电有限责任公司 | 监事会主席 | 否 |
| | 国电浙江北仑第一发电有限公司 | 副董事长 | 否 |
| 姜洪源 | 国电大渡河流域水电开发有限公司 | 董事 | 否 |
| | 国电电力大同发电有限责任公司 | 董事 | 否 |
| | 国电财务有限公司 | 董事 | 否 |
| | 国电科技环保集团有限公司 | 监事 | 否 |
| | 国电浙江北仑第一发电有限公司 | 董事 | 否 |
| 武俊 | 上海外高桥第三发电有限责任公司 | 董事 | 否 |
| | 北京太阳宫燃气热电有限公司 | 董事 | 否 |
| | 国电电力大连庄河发电有限责任公司 | 监事会主席 | 否 |
| | 赤峰新胜风力发电有限公司 | 监事会主席 | 否 |
| | 国电电力大同发电有限责任公司 | 监事会副主席 | 否 |
| 蒋兰英 | 中能电力科技开发公司 | 监事会主席 | 否 |
| | 国电电力石嘴山发电有限责任公司 | 监事会副主席 | 否 |
| | 国电石嘴山第一发电有限公司 | 监事 | 否 |

国电集团向本公司推荐董事、监事、高级管理人员均根据本公司的《公司章程》的规定履行合法程序，未超越本公司的董事会和股东大会作出人事任免决定，亦不存在对股东大会人事选举决议和董事会人事聘任决议履行任何批准手续的情形，符合《上市公司治理准则》的规定。公司高级管理人员均在本公司领取薪酬，人事、工资管理制度完全独立。

（三）董事、监事、高级管理人员持股情况

截至本募集说明书最近一次签署日，本公司监事陈斌持有国电电力流通股股份18,813股，本公司其他董事、监事及高级管理人员未持有本公司股份。

（四）董事、监事、高级管理人员薪酬情况

董事、监事、高级管理人员报酬的决策程序：公司仅为独立董事及在公司任职的董事、监事、高级管理人员提供报酬或津贴。目前在公司任职的董事为陈飞、职工监事为蒋兰英，公司根据公司工资制度及所担任职务（陈飞原任公司总经理，蒋兰英担任纪检组长、工会主席）支付劳动报酬、提供相应员工福利；公司独立董事叶继善、郭建堂、王信茂根据股东大会决议，享受每年税后6万元的独立董事津贴；此外公司不再额外提供其它报酬和福利待遇。

目前，公司未实行高级管理人员年薪制，也未实施任何形式的股权激励计划，高级管理人员的工资、福利待遇参照电力行业现行工资管理办法确定并执行。

为加强管理，充分调动和发挥企业与经营管理者的积极性、创造性，确保总体经营目标的实现，董事会严格根据年度经营目标实现情况对公司高级管理人员进行考核。

公司对高级管理人员考核的主要指标包括：安全生产、利润、财务、成本指标、可靠性、廉政建设指标。

公司董事、监事和高管 2007 年实际从本公司领取的税前报酬总额：

单位：万元

| 姓名 | 职务 | 从公司领取的税前报酬总额 |
|-----|------------|--------------|
| 周大兵 | 董事长 | 0 |
| 朱永芄 | 副董事长 | 0 |
| 李庆奎 | 副董事长、监事会主席 | 0 |
| 陈 飞 | 董事、总经理 | 82.13 |
| 于崇德 | 董事 | 0 |
| 张国厚 | 董事 | 0 |
| 王信茂 | 独立董事 | 6.54 |
| 叶继善 | 独立董事 | 6.54 |
| 郭建堂 | 独立董事 | 6.54 |
| 郭培章 | 监事会主席 | 0 |
| 陈 斌 | 监事 | 0 |
| 蒋兰英 | 职工监事 | 73.51 |
| 高 嵩 | 副总经理、总经理 | 76.58 |
| 陈景东 | 副总经理、董事会秘书 | 72.21 |
| 缪 军 | 副总经理 | 72.60 |
| 王保忠 | 副总经理 | 72.86 |
| 姜洪源 | 总会计师 | 71.82 |
| 武 俊 | 副总经理 | 72.73 |
| 赵自力 | 副董事长 | 0 |
| 刘彭龄 | 副董事长 | 0 |
| 谢长军 | 董事 | 0 |
| 池 源 | 董事 | 0 |
| 魏振有 | 监事 | 0 |
| 刘清汉 | 监事 | 0 |
| 吴 强 | 职工监事 | 50.60 |
| 合 计 | | 664.66 |

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争状况

国电集团直接拥有本公司45.96%的股权,通过其全资子公司龙源集团还拥有本公司7.45%的股权,合计拥有本公司53.42%的股权。

在目前的电力体制条件下,上网电量(发电量)和上网电价直接受到电网调度和政府有关部门的监管,发电企业规模的大小不会形成明显的垄断优势,各发电企业之间还不是完全市场化的竞争。由于目前国内发电企业的发电量送达同一电网进行销售,因此本公司与国电集团及其控制的下属发电企业存在一定程度的同业竞争。

在电力生产与销售过程中,根据《中华人民共和国电力法》、《电网调度管理条例》和我国电力行业现行监管体系的有关规定,发电企业的上网电价由国家发改委批准,年度上网电量(发电量)计划由省级发改委或经贸委根据公平、公开、公正的原则进行制定下达,电网调度机构负责执行。除清洁能源电厂优先外,同一电网中的同类型机组年度电量计划的发电设备利用小时数基本相同。在每年电量计划执行中,电网调度部门根据各发电企业发电机组的可靠性、环保指标和经济性指标,对各发电企业上网电量(发电量)计划进行调整。可靠性高、环保指标和经济性好的企业,实际发电量要高于计划电量,火电发电设备利用小时数也略高于同一电网的平均水平,本公司即属该种情况。

本公司所属电厂与国电集团所属电厂的年度发电计划均由省级发改委或经贸委下达,国电集团不能决定上网电量的分配和影响电网对机组的调度,因此,本公司所属电厂在与控股股东所属电厂在同业竞争方面不会处于不利地位。

截至2007年底,公司与国电集团的发电资产主要在以下电网重合分布:京津唐电网、辽宁电网、宁夏电网、云南电网、四川电网、浙江电网以及河北南网。在以上七个电网中,公司控股装机容量总规模为1,153.95万千瓦,占公司控股装机容量的93.74%;国电集团控股装机容量958.52万千瓦,占其控股装机容量的20%(不含国电电力控股装机容量部分)。具体发电资产装机规模及所占当地电网装机容量的市场份额情况如下:

单位:万千瓦

| 项目 | 区域电网的 装机容量 | 国电电力 | | 国电集团 | |
|-------|---------------|--------|--------|--------|--------|
| | | 控股装机容量 | 市场份额 | 控股装机容量 | 市场份额 |
| 京津唐电网 | 3,187.00 | 240.00 | 7.53% | 110.60 | 3.47% |
| 辽宁电网 | 2,131.60 | 219.95 | 10.32% | 21.23 | 1.00% |
| 云南电网 | 1,672.00 | 180.00 | 10.77% | 241.50 | 14.44% |
| 四川电网 | 2,450.90 | 132.00 | 5.39% | 403.53 | 16.46% |
| 宁夏电网 | 769.50 | 198.00 | 25.73% | 42.00 | 5.46% |
| 河北南网 | 1,634.00 | 64.00 | 3.92% | 136.00 | 8.32% |
| 浙江电网 | 2,967.00 | 120.00 | 4.04% | 3.66 | 0.12% |

（二）减少同业竞争的措施

国电集团成为发行人控股股东以来，积极维持本公司的人员独立、资产完整、财务独立、业务独立和机构独立的状态，保持了本公司在电力资源开发、电力生产、销售和经营管理方面的独立性，避免了因双方同业竞争而损害国电电力及其他股东利益的情况。

并且，国电集团还通过将电力生产的优质资产转让给本公司的方式，逐渐消除同业竞争。2005年，国电集团将石嘴山公司10%股权转让给本公司；2007年，国电集团又将北仑一发70%的股权、石嘴山一发60%的股权、大渡河公司18%的股权、北仑公司2%的股权、东胜热电50%的股权、国电建投50%的股权转让给本公司。

就国电电力本次分离交易可转债的发行，国电集团做出进一步避免同业竞争的承诺如下：

1、继续以国电电力作为国电集团全面改制的平台，通过资产购并、重组，将国电集团优良的经营性资产注入国电电力，支持国电电力做大、做强、做新、做实，逐步消除双方存在的同业竞争。

2、在电源项目开发、资本运作、资产并购方面优先支持国电电力，即国电集团及下属企业和控股子公司在转让现有电力资产、权益及开发、收购、投资新的发电项目时，国电电力具有优先选择权。

3、按公平、合理的原则正确处理国电集团与国电电力的各项关系。对于在同一市场内与国电电力形成实质性竞争的业务，国电电力有权选择国家法律、法规及有关监管部门许可的方式加以解决。

4、避免利用大股东地位进行不利于国电电力及其他股东的行为，避免上市公司之间以及上市公司与国电集团之间的同业竞争，维护国电电力在中国证券市场上绩优蓝筹

股的良好形象，将国电电力建设成为中国最大的电力上市公司之一。

（三）国电集团对本公司和国电长源电力股份有限公司之间的业务划分和战略定位

本公司和国电长源电力股份有限公司是国家进行电力体制改革时划分给国电集团控股的上市公司。国电集团从整体发展战略出发，重视和支持上市公司的发展，作为控股股东也对本公司和国电长源电力股份有限公司有基本的业务划分和战略定位，避免两家上市公司之间以及上市公司与国电集团之间的同业竞争。原则上长源电力以电力投资为主业，立足湖北省电力市场，逐步向华中电力市场扩张。两个上市公司分属两个不同的区域，目前不存在争抢资源和同业竞争的问题。国电集团除了在长源电力的股权分置改革中对其持有股份做出限售承诺以外，无其他任何承诺。

（四）独立董事意见

本公司独立董事认为：

公司与同受国电集团控制的其它发电企业之间存在一定程度的同业竞争；公司对同业竞争情况进行了充分的披露；国电集团已经采取了必要的有效措施，正在逐步消除其与公司之间存在的同业竞争；同时就避免未来可能发生的同业竞争做出了承诺，保障了公司在电源项目开发、资本运作、资产并购方面的优先选择权。

二、关联方及关联关系

（一）关联方的认定标准

本公司对一方控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响，以及两方或两方以上同受一方控制、共同控制或重大影响的，认定为关联方。

（二）本公司的母公司

单位：万元、%

| 母公司名称 | 注册地 | 业务性质 | 注册资本 | 对本公司的持股比例 | 对本公司的表决权比例 |
|----------|--------|------|--------------|-----------|------------|
| 中国国电集团公司 | 北京市西城区 | 电力生产 | 1,200,000.00 | 45.96 | 45.96 |

本公司的最终控制方为国务院国有资产监督管理委员会。

(三) 本公司的主要子公司

单位：万元、%

| 子公司名称 | 注册地 | 业务性质 | 注册资本 | 本公司合计持股比例 | 本公司合计享有的表决权比例 |
|------------------|----------|----------------|------------|-----------|---------------|
| 国电大渡河流域水电开发有限公司 | 四川省成都市 | 电力生产 | 317,933.00 | 69 | 69 |
| 国电电力大同发电有限责任公司 | 山西省大同市 | 电力生产 | 99,277.60 | 60 | 60 |
| 国电石嘴山第一发电有限公司 | 宁夏石嘴山市 | 电力生产 | 44,342.00 | 60 | 60 |
| 国电浙江北仑第一发电有限公司 | 浙江省北仑市 | 电力生产 | 85,000.00 | 70 | 70 |
| 国电宁夏石嘴山发电有限责任公司 | 宁夏石嘴山市 | 电力生产 | 79,440.00 | 50 | 50 |
| 国电宣威发电有限责任公司 | 云南省宣威市 | 电力生产 | 102,484.00 | 41 | 41 |
| 国电电力大连庄河发电有限责任公司 | 辽宁省庄河市 | 电力生产 | 10,000.00 | 51 | 51 |
| 国电兴城风力发电有限公司 | 辽宁省葫芦岛市 | 电力生产 | 600.00 | 100 | 100 |
| 国电凌海风力发电有限公司 | 辽宁省葫芦岛市 | 电力生产 | 600.00 | 100 | 100 |
| 国电电力酒泉发电有限责任公司 | 甘肃省酒泉市 | 电力生产 | 1,000.00 | 100 | 100 |
| 河北邯郸热电股份有限公司 | 河北省邯郸市 | 电力生产 | 40,000.00 | 39 | 39 |
| 国电建投内蒙古能源有限公司 | 内蒙古鄂尔多斯市 | 煤炭、电力生产 | 20,000.00 | 50 | 50 |
| 国电内蒙古东胜热电有限公司 | 内蒙古鄂尔多斯市 | 电力生产 | 50,000.00 | 50 | 50 |
| 国电大渡河深溪沟水电有限公司 | 四川省汉源县 | 水电项目,运输,房地产 | 6,000.00 | 100 | 100 |
| 国电大渡河大岗山水电开发有限公司 | 四川省石棉县 | 水电开发 | 6,000.00 | 90.2 | 90.2 |
| 大连黄海投资有限公司 | 辽宁省庄河市 | 港口投资建设 | 12,900.00 | 100 | 100 |
| 大连庄电晨龙国际贸易有限公司 | 辽宁省庄河市 | 贸易 | 500.00 | 100 | 100 |
| 国电科技环保集团有限公司 | 北京市海淀区 | 环保工程、技术、设备生产销售 | 36,188.27 | 49 | 49 |
| 国电龙源电力技术工程有限公司 | 北京市海淀区 | 电力工程总包 | 2,172.70 | 53.25 | 53.25 |
| 烟台龙源电力技术有限公司 | 山东省烟台市 | 生产销售电力设备 | 2,600.00 | 31 | 31 |
| 国电龙源电气有限公司 | 北京市海淀区 | 电气设备及配件、仪器仪表销售 | 1,493.29 | 100 | 100 |
| 国电联合动力技术有限公司 | 北京市海淀区 | 汽轮机改造 | 16,800.00 | 80 | 80 |

| | | | | | |
|----------------------|---------|-----------------------------|-----------|-------|-------|
| 保定龙源电气有限公司 | 河北省保定市 | 电力设备生产销售 | 50.00 | 55 | 55 |
| 北京龙源环保工程有限公司 | 北京 | 环保工程 | 2,250.00 | 40 | 40 |
| 北京朗新明环保科技有限公司 | 北京 | 环保工程 | 3,357.00 | 50.99 | 50.99 |
| 北京国电联合商务网络有限公司 | 北京市海淀区 | 信息技术 | 2,000.00 | 47 | 47 |
| 北京国电龙源环保工程有限公司 | 北京市海淀区 | 烟气脱硫 | 10,000.00 | 100 | 100 |
| 国电科技环保集团山东龙源环保有限公司 | 山东省济南市 | 烟气脱硫 | 500.00 | 64 | 64 |
| 南京龙源环保工程有限公司 | 江苏省南京市 | 烟气脱硫 | 1,000.00 | 46 | 46 |
| 北京龙源冷却技术有限公司 | 北京市海淀区 | 空冷系统的设计、成套供货 | 5,000.00 | 48 | 48 |
| 上海国电龙源电力技术有限公司 | 上海市 | 电力设备生产销售 | 600.00 | 40 | 40 |
| 北京国电龙源杭锅蓝琨能源工程技术有限公司 | 北京市海淀区 | 生物质发电技术应用 | 1,000.00 | 55 | 55 |
| 北京国电科环洁净燃烧工程技术有限公司 | 北京市海淀区 | 电力优化燃烧 | 300.00 | 40 | 40 |
| 江苏德克环保设备有限公司 | 江苏省无锡市 | 电力设备销售 | 2,360.00 | 40 | 40 |
| 北京国电科环洁净燃烧工程技术 | 北京 | 环保工程 | 300.00 | 40 | 40 |
| 龙源环保(香港)有限公司 | 香港 | 贸易 | 200 万港币 | 100 | 100 |
| 山西新源环保资源资源开发公司 | 山西省大同市 | 废物利用 | 1,300.00 | 51 | 51 |
| 国电汤源生物质发电有限公司 | 黑龙江佳木斯市 | 生物质发电 | 5,000.00 | 60 | 60 |
| 北京华电天仁电力控制技术有限公司 | 北京 | 发电厂监控信息系统的研究开发咨询服务相关产品的生产销售 | 1,742.91 | 38 | 38 |
| 北京国电科环洁净燃烧工程技术 | 北京 | 环保工程 | 300.00 | 40 | 40 |

注：目前，国电大渡河流域水电开发有限公司持有国电大渡河大岗山水电开发有限公司80%的股份。根据国电大渡河大岗山水电开发有限公司董事会决议，该公司将变更为一人公司，由国电大渡河流域水电开发有限公司持有其全部股权。目前，相关的股权转让手续正在办理过程中。

(四) 不存在控制关系的关联方

| 关联方名称 | 与本公司的关系 |
|---------------|---------|
| 龙源电力集团公司 | 参股股东 |
| 浙江浙能北仑发电有限公司 | 联营公司 |
| 上海外高桥第二发电有限公司 | 合营企业 |

| | |
|----------------------|---------|
| 上海外高桥第三发电有限公司 | 联营企业 |
| 国电财务有限公司 | 联营公司 |
| 甘肃大唐国际连城发电有限责任公司 | 联营公司 |
| 国电南瑞科技股份有限公司 | 联营公司 |
| 广东远光软件股份有限公司 | 联营公司 |
| 上海复旦网络股份有限公司 | 联营公司 |
| 中能电力科技开发公司 | 联营公司 |
| 北京国电智深控制技术有限公司 | 联营公司 |
| 山东京能生物质发电有限公司 | 联营公司 |
| 北京国电博通科技有限公司 | 联营公司 |
| 北京国电新晨科技有限公司 | 联营公司 |
| 江苏良博电力节能环保有限公司 | 联营公司 |
| 甘肃国电龙源洁净燃烧工程技术有限责任公司 | 联营公司 |
| 广东龙源环保节能设备公司 | 联营公司 |
| 北京太阳宫燃气热电有限公司 | 联营公司 |
| 宣威美海煤业发展有限公司 | 联营公司 |
| 国电海南置业有限公司 | 联营公司 |
| 赤峰新胜风力发电有限公司 | 联营公司 |
| 中国国电集团公司所属单位 | 母公司所属单位 |

三、最近三年关联交易情况

(一) 经常性关联交易

1、购买商品、接受劳务的重大关联交易

(1) 本公司2007年购买商品、接受劳务方面的重大关联交易

单位：万元、%

| 关联方 | 交易内容 | 定价政策 | 交易价格 | 交易金额 | 占同类交易金额的比例 | 关联交易结算方式 |
|--------------|-----------|--------|-------------------|------------|------------|----------|
| 中国国电集团公司所属单位 | 燃料采购、设备采购 | 合同约定价格 | 按有关部门批准的价格执行及市场形成 | 166,116.93 | 15.96 | 现金 |

该期间的关联交易主要是为国电电力大连庄河发电有限公司、北仑一发和石嘴山一发与国电燃料公司和国电物资公司之间发生的燃料煤采购和大型设备采购。

(2) 本公司2006年购买商品、接受劳务方面的重大关联交易

单位：万元、%

| 关联方 | 交易内容 | 定价政策 | 交易价格 | 交易金额 | 占同类交易金额的比例 | 关联交易结算方式 |
|--------------|--------|--------|------|----------|------------|----------|
| 中国国电集团公司所属单位 | 备品备件采购 | 合同约定价格 | 招标确定 | 7,118.81 | 2.41 | 现金 |

2006年，与中国国电集团公司所属单位发生的关联交易为采购备品备件等产生的，上述业务均以招标方式获得。

(3) 2005年, 本公司在购买商品、接受劳务方面没有发生重大关联交易。

2. 销售商品、提供劳务的重大关联交易

2007年、2006年和2005年, 本公司在销售商品、提供劳务方面的重大关联交易如下:

单位: 万元、%

| 2007年 | | | | | | |
|------------------|---------|--------|-------------------|------------|------------|----------|
| 关联方 | 交易内容 | 定价政策 | 交易价格 | 交易金额 | 占同类交易金额的比例 | 关联交易结算方式 |
| 辽宁省电力有限公司及子公司 | 电力销售 | 国家批准定价 | 按有关部门批准的价格执行及市场形成 | 124,360.73 | 8.75 | 现金 |
| 中国国电集团公司所属单位 | 设备及劳务销售 | 合同约定价格 | 招标确定 | 99,334.25 | 35.70 | 现金 |
| 2006年 | | | | | | |
| 关联方 | 交易内容 | 定价政策 | 交易价格 | 交易金额 | 占同类交易金额的比例 | 关联交易结算方式 |
| 辽宁省电力有限公司及子公司 | 电力销售 | 国家批准定价 | 按有关部门批准的价格执行及市场形成 | 127,586.41 | 11.23 | 现金 |
| 中国国电集团公司所属单位 | 设备及劳务销售 | 市场定价 | 招标确定 | 105,749.43 | 56.50 | 现金 |
| 2005年 | | | | | | |
| 关联方 | 交易内容 | 定价政策 | 交易价格 | 交易金额 | 占同类交易金额的比例 | 关联交易结算方式 |
| 辽宁省电力有限公司及其全资子公司 | 电力销售 | 国家批准定价 | 按有关部门批准的价格执行 | 112,971.22 | 11.54 | 现金 |
| 中国国电集团公司所属单位 | 设备及劳务销售 | 市场定价 | 招标确定 | 62,739.71 | 43.78 | 现金 |

注: 辽宁省电力有限公司将持有的本公司股份全部转让给国电集团, 于2007年9月19日完成过户。辽宁省电力有限公司及其下属大连市供电公司应已不再是本公司的关联方。

根据现行国家电力体制及电力行业的特殊性, 本公司在辽宁省的朝阳发电厂、大连开发区热电厂、和禹水电开发公司以及太平哨发电厂的所发电量均直接销售给当时持有公司24.24%股权的辽宁省电力有限公司及其下属的公司。辽宁省电力有限公司作为国家电网公司全资子公司承担对省内电网及电厂的调度管理职能, 负责省内电网电量的统一购销和管理。公司与辽宁省电力有限公司的电力销售关联交易是由于我国目前电力体制的特殊性而产生的, 在当时目前条件下无法避免。公司在辽宁省所属电厂的上网电价均按国家有关部门批准或市场形成的电价执行。因此, 对公司的独立性也没有不利影响。2007年9月19日, 辽宁省电力有限公司将其持有的本公司股权转让并过户给国电集团, 辽宁省电力有限公司及其下属公司已不再是本公司的关联方。

2007年、2006年和2005年，与中国国电集团公司所属单位发生的关联交易主要是公司控股子公司国电科环脱硫等业务产生的，上述业务均以招标方式获得。

3、存、贷款业务

2007年、2006年和2005年，公司及公司控股子公司通过国电财务有限公司办理部分存、贷款及资金结算等业务。其中，存款利率按中国人民银行的有关存款利率计息，在国电财务有限公司的贷款利率和结算业务收费按不高于中国人民银行的利率水平和收费标准及国家其他有关部门的规定执行，以上关联交易均符合公开公平原则。

(1) 存款余额

截至2007年、2006年和2005年末，本公司及控股子公司在国电财务有限公司的存款总额分别为28,948.88万元、6,677.23万元和41,128.30万元，其利率水平参照中国人民银行有关利率，并经过相关部门批准。具体情况如下：

单位：万元

| 存款方 | 在国电财务有限公司的余额 | | |
|-----------------|--------------|-------------|-------------|
| | 2007年12月31日 | 2006年12月31日 | 2005年12月31日 |
| 国电电力发展股份有限公司 | 8.73 | 37.07 | 3,108.31 |
| 国电电力大同发电有限责任公司 | - | 156.69 | - |
| 河北邯郸热电股份有限公司 | - | 12.38 | - |
| 国电宣威发电有限责任公司 | - | 66.41 | 5,502.11 |
| 国电宁夏石嘴山发电有限责任公司 | 106.54 | 474.30 | 2,981.81 |
| 国电大渡河流域水电开发有限公司 | 60.00 | 2,419.56 | 29,536.08 |
| 国电科技环保集团有限公司 | 17,742.35 | 3,510.82 | - |
| 国电浙江北仑第一发电有限公司 | 9,045.47 | - | - |
| 国电石嘴山第一发电有限公司 | 1,983.25 | - | - |
| 国电内蒙古东胜热电有限公司 | 2.54 | - | - |
| 总计 | 28,948.88 | 6,677.23 | 41,128.30 |

(2) 贷款情况

截至2007年末，本公司及控股子公司向国电财务有限公司的贷款余额为77,000万元，其中公司本部的贷款余额为10,000万元。贷款利率的定价政策参照中国人民银行有关利率。

本公司报告期内发生的全部借款合同如下，关联方均为国电财务有限公司：

单位：万元

| 贷款方 | 日期 | 交易内容 | 交易价格 | 放款当日利率 | 交易金额 | 资金用途 |
|------|---------|-------|-----------|-----------|-------|------|
| 东胜热电 | 07-6-13 | 2年期借款 | 基准利率下浮10% | 年利率5.913% | 2,800 | 项目 |
| | 06-5-15 | 2年期借款 | 基准利率下浮10% | 年利率5.427% | 5,200 | 项目 |

| | | | | | | |
|--------|----------|-----------|------------|------------|--------|--------|
| 国电科环 | 07-6-5 | 1年期借款 | 基准利率下浮 10% | 年利率 5.913% | 5,000 | 补充流动资金 |
| | 07-4-10 | 9个月借款 | 基准利率下浮 10% | 年利率 5.751% | 2,000 | 补充流动资金 |
| | 07-4-30 | 1年期借款 | 基准利率下浮 10% | 年利率 5.751% | 5,000 | 补充流动资金 |
| 大渡河公司 | 07-8-8 | 1年期借款 | 基准利率下浮 10% | 年利率 6.156% | 5,000 | 补充流动资金 |
| | 07-7-17 | 1年期借款 | 基准利率下浮 10% | 年利率 5.913% | 10,000 | 补充流动资金 |
| | 07-5-28 | 1年期借款 | 基准利率下浮 10% | 年利率 5.913% | 15,000 | 补充流动资金 |
| | 07-1-18 | 1年期借款 | 基准利率下浮 10% | 年利率 5.508% | 5,000 | 补充流动资金 |
| | 07-1-11 | 1年期借款 | 基准利率下浮 10% | 年利率 5.508% | 5,000 | 补充流动资金 |
| 石嘴山一发 | 05-8-8 | 3年期借款 | 基准利率下浮 10% | 年利率 5.184% | 15,000 | 项目 |
| | 05-6-14 | 3年期借款 | 基准利率下浮 10% | 年利率 5.184% | 5,000 | 项目 |
| 公司本部 | 07-12-14 | 半年期借款 | 年利率 5.832% | 年利率 5.832% | 1,000 | 补充流动资金 |
| | 07-12-13 | 半年期借款 | 年利率 5.832% | 年利率 5.832% | 600 | 补充流动资金 |
| | 07-12-10 | 半年期借款 | 年利率 5.832% | 年利率 5.832% | 3,300 | 补充流动资金 |
| | 07-11-23 | 半年期借款 | 年利率 5.832% | 年利率 5.832% | 5,100 | 补充流动资金 |
| | 07-6-15 | 半年期借款 | 年利率 5.265% | 年利率 5.265% | 1,000 | 补充流动资金 |
| | 07-6-14 | 半年期借款 | 年利率 5.265% | 年利率 5.265% | 600 | 补充流动资金 |
| | 07-6-11 | 半年期借款 | 年利率 5.265% | 年利率 5.265% | 3,300 | 补充流动资金 |
| | 07-5-25 | 半年期借款 | 年利率 5.265% | 年利率 5.265% | 4,600 | 补充流动资金 |
| | 07-5-24 | 半年期借款 | 年利率 5.265% | 年利率 5.265% | 500 | 补充流动资金 |
| | 07-2-28 | 半年期借款 | 年利率 5.022% | 年利率 5.022% | 2,000 | 补充流动资金 |
| | 07-1-17 | 半年期借款 | 年利率 5.022% | 年利率 5.022% | 1,000 | 补充流动资金 |
| | 07-1-15 | 半年期借款 | 年利率 5.022% | 年利率 5.022% | 600 | 补充流动资金 |
| | 06-12-27 | 半年期借款 | 年利率 5.022% | 年利率 5.022% | 3,000 | 补充流动资金 |
| | 06-12-12 | 半年期借款 | 年利率 5.022% | 年利率 5.022% | 2,000 | 补充流动资金 |
| | 06-12-7 | 半年期借款 | 年利率 5.022% | 年利率 5.022% | 3,000 | 补充流动资金 |
| 06-8-3 | 半年期借款 | 年利率 4.86% | 年利率 4.86% | 2,000 | 补充流动资金 | |

注：2007年5月18日，本公司与国电财务有限公司签署了最高借款额为10,000万元人民币的《人民币资金额度借款合同》。

4、房屋租赁

2002年至2006年，公司的间接控股子公司国电龙源电气有限公司和龙源电力集团公司签署了房屋租赁合同，龙源电力集团公司将北京海淀区车道沟滨河大厦附属楼第四层的一间办公用房，合计62.03平方米的房屋租赁给国电龙源电气有限公司，合同每年末签署一次，租期每次一年，从当年1月1日起至当年12月30日。房屋租金按建筑面积每平方米每天2.40元计算，国电龙源电气有限公司每年负担5.43万元的租金。

2005年与2006年，依据公司与龙源电力集团公司北京分公司2005年1月20日签订的房屋租赁合同，龙源电力集团公司北京分公司将北京市西城区阜成门北大街6-8号北京国际投资大厦B座第七、八、九层的开间，合计建筑面积7,470平方米的房屋租赁给公司使用，租期自2005年1月1日至2006年12月31日。依据市场公允价格，房屋租金按建筑面积每平方米每天6.05元计算，2006年和2005年，公司每年负担1,650万元的租金。

2005年1月20日，公司的控股子公司国电科技环保集团有限公司和龙源电力集团公司北京分公司签署了房屋租赁合同，龙源电力集团公司北京分公司将北京市西城区阜成门北大街6-8号国际投资大厦B座第五层的开间，合计面积988平方米的房屋租赁给国电科技环保集团有限公司使用，租期自2005年1月1日至2006年12月31日。依据市场公允价格，房屋租金按建筑面积每平方米每天6.05元计算，合同期内，国电科技环保集团公司负担436.4万元的租金。

2006年6月30日，中国国电集团公司与龙源电力集团公司北京分公司签订《解除<委托管理合同>协议书》，双方签订的《委托管理合同》于2006年7月31日予以解除，同时，中国国电集团公司承继龙源电力集团公司北京分公司与公司签订的房屋租赁合同所产生的相关权利和义务。

2006年12月13日，公司的控股子公司国电科技环保集团有限公司和国电集团签署了房屋租赁合同。国电集团将北京市西城区阜成门北大街6-8号国际投资大厦B座308房和310房，合计面积843平方米的房屋租赁给国电科技环保集团有限公司使用，租期自2006年8月1日至2006年12月31日。依据市场公允价格，房屋租金按建筑面积每平方米每天6.05元计算，合同期内，国电科技环保集团公司负担78.0万元的租金。

2006年12月25日，公司的间接控股子公司国电龙源电气有限公司和龙源电力集团公司签署了房屋租赁合同，龙源电力集团公司将北京海淀区车道沟滨河大厦附属楼第四层的办公用房，合计504.10平方米的房屋租赁给国电龙源电气有限公司，租期自2007年2月1日至2008年2月29日，有效租期394天。房屋租金按建筑面积每平方米每天2.40元计算，国电龙源电气有限公司在租期内负担47.67万元的租金。

2007年1月1日，公司的控股子公司国电科技环保集团有限公司和中国国电集团公司签署了房屋租赁合同，国电集团将北京市西城区阜成门北大街6-8号国际投资大厦B座第三层与第五层的开间，合计面积1,831平方米的房屋租赁给国电科技环保集团有限公司使用，租期自2007年1月1日至2007年12月31日。依据市场公允价格，房屋租金按建筑面积每平方米每天6.05元计算，2007年，国电科技环保集团公司负担404.3万元的租金。

2007年1月1日，发行人与国电集团签署了《房屋租赁合同》。根据该协议的约定，发行人租用国电集团所拥有的位于北京西城区阜成门大街6-8号北京国际投资大厦

第七、八、九层的建筑面积总计为 7,470 平方米的开间作为发行人的办公场所。依据市场公允价格，房屋租金为 1,367.27 万元人民币。租赁期限自 2007 年 1 月 1 日起至 2007 年 12 月 31 日止。

（二）偶发性关联交易

1、资产、股权转让方面的关联交易

（1）2005年，本公司向控股股东中国国电集团公司购买国电宁夏石嘴山发电有限责任公司10%股权，定价原则以经中介机构评估后的净资产值为基础经双方协商确定，交易价格为14,000万元。国电宁夏石嘴山发电有限责任公司账面净资产值为73,940万元，资产评估值为140,154万元，该事项已于2005年4月28日刊登在《中国证券报》和《上海证券报》上。

（2）2007年6月1日，本公司向国电集团购买国电浙江北仑第一发电有限公司70%的股权，该公司净资产在评估基准日（2006年12月31日）的账面价值为158,096.63万元，评估价值为266,200.00万元，公司购买70%股权的实际支付金额为186,340.00万元，本次收购价格的确定依据是以交易标的的评估值为基础，由双方协商确定，并经国资委核准。该事项已于2007年5月31日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》上。

（3）2007年6月1日，本公司向国电集团购买国电石嘴山第一发电有限公司60%的股权，该公司净资产在评估基准日（2006年12月31日）的账面价值为41,598.54万元，评估价值为53,300.00万元，公司购买60%股权的实际支付金额为34,069.00万元，本次收购价格的确定依据是以交易标的的评估值为基础，由双方协商确定，并经国资委核准。该事项已于2007年5月31日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》上。

（4）2007年6月1日，本公司向国电集团购买国电大渡河流域水电开发有限公司18%的股权，该公司净资产在评估基准日（2006年12月31日）的账面价值为346,547.26万元，评估价值为484,216.02万元，公司购买18%股权的实际支付金额为87,158.88万元，本次收购价格的确定依据是以交易标的的评估值为基础，由双方协商确定，并经国资委核准。该事项已于2007年5月31日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》上。

（5）2007年6月1日，本公司向国电集团购买浙江浙能北仑发电有限公司2%的股权，该公司净资产在评估基准日（2006年12月31日）的账面价值为318,588.03万元，评估价值为702,000.00万元，公司购买2%股权的实际支付金额为14,040.00万元，本次收购价格

的确定依据是以交易标的的评估值为基础，由双方协商确定，并经国资委核准。该事项已于2007年5月31日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》上。

(6) 2007年6月1日，本公司向国电集团购买国电内蒙古东胜热电有限公司50%的股权，该公司净资产在评估基准日（2006年12月31日）的账面价值为3,246.00万元，评估价值为3,882.76万元，公司购买50%股权的实际支付金额为1,564.38万元，本次收购价格的确定依据是以交易标的的评估值为基础，由双方协商确定，并经国资委核准。该事项已于2007年5月31日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》上。

(7) 2007年6月1日，本公司向国电集团购买国电建投内蒙古能源有限公司50%的股权，该公司净资产在评估基准日（2006年12月31日）的账面价值为9,000.00万元，评估价值为9,201.01万元，公司购买50%股权的实际支付金额为4,100.51万元，本次收购价格的确定依据是以交易标的的评估值为基础，由双方协商确定，并经国资委核准。该事项已于2007年5月31日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》上。

2、共同对外投资的重大关联交易

(1) 2005年，本公司、控股子公司大渡河公司与控股股东国电集团共同投资国电大渡河大岗山水电开发有限公司，投资比例为：本公司10.2%、大渡河公司80%、国电集团7.8%、四川川投能源股份有限公司持有2%。成立初期该公司的注册资本为6,000万元。该事项已于2005年8月17日刊登在《中国证券报》、《上海证券报》上。

(2) 2006年，本公司与龙源电力集团公司、国网新源公司共同投资内蒙古赤峰新胜风力发电项目，投资比例分别为33%、34%和33%。新胜风力发电项目位于内蒙古赤峰地区，该地区风力资源丰富，本期拟建设规模为10.05万千瓦。工程静态总投资为76,835万元，动态总投资为78,855万元，单位千瓦造价7,846元。项目资本金占工程总投资的20%，为15,771万元；其余投资由项目公司通过银行贷款解决，并由项目公司股东各方按照投资比例提供相应担保。

(3) 2007年，国电科环注册资本由19,268万元增加为36,188万元，其中公司以货币方式出资人民币8,291万元。本次增资完成后，公司仍持有科环公司49%股权。

(4) 2007年，大渡河公司注册资本由284,000万元增加为317,933万元，其中公司以货币方式出资人民币23,414万元。本次增资完成后，公司仍持有大渡河公司69%股权。

3、与关联方之间的担保等事项

截至2007年12月31日，本公司对外担保余额为301,480.44万元，全部是对关联方的担保。其中，本公司对控股子公司（包括间接控股子公司和合营公司）的担保余额为228,883.44万元，对联营公司的担保余额为72,597.00万元。

截至2007年、2006年和2005年末，本公司对关联方的担保余额情况如下：

单位：万元

| 被担保对象 | 与公司关系 | 2007年12月31日 | 2006年12月31日 | 2005年12月31日 |
|-----------------|---------|-------------|-------------|-------------|
| 国电宁夏石嘴山发电有限责任公司 | 控股子公司 | 24,375.00 | 36,250.00 | 94,000.00 |
| 国电电力大同发电有限责任公司 | 控股子公司 | 60,600.00 | 106,800.00 | 145,200.00 |
| 国电兴城风力发电有限公司 | 全资子公司 | 20,000.00 | - | - |
| 北京龙源冷却技术有限公司 | 间接控股子公司 | 2,160.00 | - | - |
| 国电汤原生物质发电有限公司 | 间接控股子公司 | 10,000.00 | - | - |
| 上海外高桥第二发电有限责任公司 | 合营公司 | 111,748.44 | 137,849.19 | - |
| 浙江浙能北仑发电有限公司 | 联营公司 | 59,209.50 | 84,341.00 | 101,283.00 |
| 甘肃大唐连城发电有限责任公司 | 联营公司 | 10,887.50 | 12,337.50 | 13,907.50 |
| 北京国电智深控制技术有限公司 | 联营公司 | 2,500.00 | 1,500.00 | - |
| 合计 | | 301,480.44 | 379,077.69 | 354,390.50 |

注：浙江浙能北仑发电有限公司原名浙江北仑发电有限公司。

以上担保均已经公司董事会或股东大会批准，并进行了相应的公告。在报告期内，本公司对关联方的担保未有逾期或被起诉事项。

4、其他关联交易

本公司控股子公司国电浙江北仑第一发电有限公司与本公司的联营企业浙江浙能北仑发电有限公司签订委托运行维护合同，由北仑一发负责北仑公司发电机组的运行管理和日常维护，2007年度分别实现委托运行收入（包括设备代购费用）192,906,684.93元。

（三）对关联方的重大承诺

1、本公司关于国电南瑞科技股份有限公司股权分置改革有关事项的承诺

2006年11月20日，本公司的联营公司国电南瑞科技股份有限公司股权分置改革相关股东大会审议通过了《国电南瑞科技股份有限公司股权分置改革方案》，股改方案于2006年12月14日实施。本公司在支付4,028,870股股票作为对价的同时承诺：公司持有的非流通股股份自获得上市流通权之日起，在十二个月内不上市交易或者转让；在前项承诺期满后，通过证券交易所挂牌交易出售的股份占公司股份总数的比例在十二个月内不超过百分之五，在二十四个月内不超过百分之十。

2、本公司关于持有广东远光软件股份有限公司股份自愿锁定的承诺

2006年8月23日，本公司的联营公司广东远光软件股份有限公司（以下简称“远光软件”）公开发行股票并上市交易，本公司承诺，自远光软件股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理公司原持有的8,232,000股股份，也不由远光软件回购所持有的股份，在远光软件首次公开发行股票前十二个月内增持的远光软件的8,232,000股股份，自2006年6月2日起的三十六个月内，不转让或委托他人管理本公司所持有的该部分股份，也不由远光软件回购所持有的该部分股份。

（四）关联方往来余额

截至2007年、2006年和2005年末，公司与关联方往来余额主要情况列示如下：

单位：万元

| 科目 | 关联方 | 2007年12月31日 | 2006年12月31日 | 2005年12月31日 |
|-------|----------------|-------------|-------------|-------------|
| 应收票据 | 中国国电集团公司所属单位 | - | 224.00 | - |
| 应收账款 | 辽宁省电力有限公司 | - | 26,848.80 | 2,037.35 |
| 应收账款 | 大连市供电公司 | - | 1,602.12 | 1,902.12 |
| 应收账款 | 中国国电集团公司所属单位 | 34,052.01 | 28,514.61 | 8,529.34 |
| 应收账款 | 浙江浙能北仑发电有限公司 | 3,387.62 | 1,664.33 | - |
| 预付账款 | 中国国电集团公司所属单位 | 11,594.88 | - | - |
| 预付账款 | 北京国电智深控制技术有限公司 | 1,181.97 | - | - |
| 其他应收款 | 中国国电集团公司所属单位 | 861.86 | 1,300.98 | 463.55 |
| 其他应收款 | 龙源电力集团北京分公司 | 412.39 | 412.39 | 412.39 |
| 应付账款 | 中国国电集团公司所属单位 | 13,951.28 | 7.37 | - |
| 其他应付款 | 中国国电集团公司所属单位 | 5,614.98 | 1,631.23 | - |
| 其他应付款 | 龙源电力集团公司 | 1,264.07 | 1,264.07 | 1,264.07 |
| 预收账款 | 中国国电集团公司所属单位 | 101,493.01 | 44,024.55 | 19,892.23 |
| 应付股利 | 龙源电力集团公司 | 3,748.62 | 1,776.98 | 1,776.98 |

注：自2007年9月19日起，辽宁省电力有限公司及其下属公司大连市供电公司不再是公司的关联方，上表相关数据为截至2007年12月31日的余额。

报告期内，本公司对辽宁省电力有限公司和其下属公司大连市供电公司的应收账款均为未结算电费，是正常业务往来产生。2006年末对辽宁省电力有限公司的应收账款同比大幅增长的主要原因是东北电力市场竞价上网结算电价未及时确定，应收电费结算相应滞后。

报告期内，公司对国电集团的所属单位的应收账款主要由公司控股子公司国电科环向国电集团下属的发电企业（华蓥山发电厂、国电福州江阴发电有限公司、国电凯里发电厂、国电重庆恒泰发电有限公司、国电泉州发电有限公司、国电永福发电有限公司、南通天生港发电有限公司、国电双鸭山发电有限公司等公司）销售设备及劳务产生，主要原因是工程施工完工后，国电集团下属发电企业暂未全额支付合同款。

截至2007年12月31日，本公司对国电集团的所属单位的预付款为11,594.88万元，是

因公司年内收购国电集团下属公司的股权而新增的关联交易，主要包括预付设计费、设备款及设备质保金等。

（五）关联交易总结

报告期内，本公司经常性关联交易主要用于增加公司的电力销售、为国电集团的控股子公司进行技术改造以及与国电财务有限公司之间的资金往来，前述关联交易对本公司的业务发展和财务管理都起到了促进作用。虽然部分产生于售电结算环节的关联交易增加了本公司的应收账款，但对本公司的财务安全并没有实质性的负面影响。

同期，本公司收购关联方股权以及与关联方共同进行投资，有助于提高公司盈利能力和公司的长远发展。

四、减少和规范关联交易的措施

1、《公司章程》就关联交易的规定如下：

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。

公司对股东、实际控制人及其关联方提供担保须经股东大会审议通过。

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、《国电电力发展股份有限公司关联交易管理审计实施细则》

为了进一步加强关联交易管理，公司在原有《国电电力发展股份有限公司关联交易管理办法》的基础上，于2007年9月新制定了《国电电力发展股份有限公司关联交易管理审计实施细则》，进一步细化了关联交易的有关管理细则，对关联交易内部控制进行评价，对关联交易识别情况、关联交易审批程序、关联交易的合理性、合法性和公允性、关联交易的披露情况以及关联交易对公司财务状况和经营成果的影响进行审查和评价。

3、公司因电力销售与辽宁省电力有限公司及其子公司之间形成的关联交易在公司经常性关联交易中占有较大比重。股权转让后，辽宁省电力有限公司已不再持有本公司股份，本公司向辽宁省电力有限公司及其下属公司销售电力不再构成公司的关联交易。

4、国电集团已做出以本公司为全面改制平台及向本公司注资的承诺。随着国电集团不断注入优质资产，本公司与国电集团所属单位之间的关联交易将逐步减少。

五、独立董事意见

公司全体独立董事认为：2005、2006年及2007年公司与关联企业之间发生的重大关联交易均为公司生产经营所必须，符合正常商业条款及公平原则，定价公允，并按照相关法规规定履行了批准程序；公司减少和规范关联交易的相关措施切实可行。

第六节 财务会计信息

本募集说明书统一按照新会计准则口径编制披露2005~2007年度财务报表，其中2005及2006年度财务报表根据《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条规定进行追溯调整，2007年的财务报表根据中国新会计准则编制。

一、关于最近三个会计年度财务报告审计情况

本公司2005年财务报告经辽宁天健会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（辽天会证审字[2006]218号）。本公司2006年财务报告经岳华会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（岳总审字[2007]第A288号）。本公司2007年财务报告经中瑞岳华会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中瑞岳华审字[2008]第10048号）。

二、最近三个会计年度财务会计资料

（一）最近三年财务报表

1、最近三年合并财务报表

公司于2005年12月31日、2006年12月31日和2007年12月31日的合并资产负债表，及2005年、2006年和2007年的合并利润表、合并现金流量表以及合并所有者权益变动表如下：

合并资产负债表

编制单位：国电电力发展股份有限公司

单位：元

| 项 目 | 2007年12月31日 | 2006年12月31日 | 2005年12月31日 |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 流动资产： | | | |
| 货币资金 | 1,581,993,649.39 | 989,007,332.96 | 1,447,443,272.08 |
| 结算备付金 | - | - | - |
| 拆出资金 | - | - | - |
| 交易性金融资产 | - | 50,434,975.90 | 28,757,222.61 |
| 应收票据 | 116,052,444.60 | 44,452,520.79 | 19,083,500.00 |
| 应收账款 | 2,640,200,940.24 | 1,953,723,247.58 | 1,458,688,737.42 |
| 预付款项 | 4,395,882,805.45 | 3,166,850,953.98 | 321,970,434.81 |
| 应收保费 | - | - | - |
| 应收分保账款 | - | - | - |
| 应收分保合同准备金 | - | - | - |
| 应收利息 | - | - | - |
| 应收股利 | - | 269,844.51 | 1,439,844.50 |
| 其他应收款 | 256,490,191.79 | 288,421,102.92 | 97,282,741.25 |
| 买入返售金融资产 | - | - | - |
| 存货 | 2,031,376,778.83 | 1,396,767,133.51 | 1,050,314,671.81 |
| 一年内到期的非流动资产 | - | - | - |
| 其他流动资产 | 9,144,000.00 | 4,000,000.00 | 11,642,521.01 |
| 流动资产合计 | 11,031,140,810.30 | 7,893,927,112.15 | 4,436,622,945.49 |
| 非流动资产： | | | |
| 发放贷款及垫款 | - | - | - |
| 可供出售金融资产 | - | - | - |
| 持有至到期投资 | 5,000,000.00 | - | - |
| 长期应收款 | 400,000.00 | - | - |
| 长期股权投资 | 4,803,633,561.48 | 4,300,937,656.41 | 4,106,618,128.35 |
| 投资性房地产 | - | - | - |
| 固定资产 | 27,976,340,260.94 | 22,635,149,252.01 | 19,097,328,007.62 |
| 在建工程 | 14,933,902,420.36 | 10,486,191,238.37 | 6,080,684,211.82 |
| 工程物资 | 293,853,591.15 | 258,363,756.22 | 2,144,859,852.33 |
| 固定资产清理 | - | - | - |
| 生产性生物资产 | - | - | - |
| 油气资产 | - | - | - |
| 无形资产 | 483,091,566.07 | 366,612,151.47 | 222,839,918.64 |
| 开发支出 | - | - | - |
| 商誉 | 32,160,475.16 | - | - |
| 长期待摊费用 | 923,758.96 | 17,732,229.27 | 1,476,518.56 |
| 递延所得税资产 | 45,320,592.32 | 65,708,374.30 | 49,149,966.74 |
| 其他非流动资产 | - | - | - |
| 非流动资产合计 | 48,574,626,226.44 | 38,130,694,658.05 | 31,702,956,604.06 |
| 资产总计 | 59,605,767,036.74 | 46,024,621,770.20 | 36,139,579,549.55 |
| 流动负债： | | | |
| 短期借款 | 13,751,497,500.00 | 6,471,290,000.00 | 4,296,731,660.69 |
| 向中央银行借款 | - | - | - |
| 吸收存款及同业存放 | - | - | - |

| | | | |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 拆入资金 | - | - | - |
| 交易性金融负债 | - | - | - |
| 应付票据 | 1,247,773,983.85 | 612,073,917.84 | 253,930,963.00 |
| 应付账款 | 2,788,138,325.10 | 2,258,684,885.35 | 1,314,270,316.77 |
| 预收款项 | 1,813,771,211.59 | 937,510,004.90 | 434,216,829.85 |
| 卖出回购金融资产款 | - | - | - |
| 应付手续费及佣金 | - | - | - |
| 应付职工薪酬 | 78,276,060.36 | 239,239,464.77 | 175,529,207.06 |
| 应交税费 | 436,967,316.38 | 377,637,566.01 | 295,275,394.77 |
| 应付利息 | 109,852,884.82 | 97,492,370.67 | - |
| 应付股利 | 145,641,103.25 | 91,110,350.96 | 101,096,791.74 |
| 其他应付款 | 1,478,671,396.25 | 1,173,683,244.85 | 790,513,375.77 |
| 应付分保账款 | - | - | - |
| 保险合同准备金 | - | - | - |
| 代理买卖证券款 | - | - | - |
| 代理承销证券款 | - | - | - |
| 一年内到期的非流动负债 | 215,611,001.88 | - | 200,000,000.00 |
| 其他流动负债 | 1,700,000,000.00 | 800,000,000.00 | 805,649,707.50 |
| 流动负债合计 | 23,766,200,783.48 | 13,058,721,805.35 | 8,667,214,247.15 |
| 非流动负债： | | | |
| 长期借款 | 12,381,374,621.19 | 12,627,798,038.75 | 8,954,961,408.63 |
| 应付债券 | - | 725,523,538.89 | 1,799,512,607.01 |
| 长期应付款 | 3,515,771,259.87 | 3,554,819,831.89 | 3,707,289,611.41 |
| 专项应付款 | 18,430,967.02 | 19,117,888.86 | 19,363,501.58 |
| 预计负债 | - | - | - |
| 递延所得税负债 | - | 2,674,666.73 | - |
| 其他非流动负债 | 207,230,266.19 | 100,700,534.20 | 106,931,334.20 |
| 非流动负债合计 | 16,122,807,114.27 | 17,030,634,499.32 | 14,588,058,462.83 |
| 负债合计 | 39,889,007,897.75 | 30,089,356,304.67 | 23,255,272,709.98 |
| 所有者权益（或股东权益）： | | | |
| 实收资本（或股本） | 2,723,884,529.00 | 2,435,916,256.00 | 2,269,437,165.00 |
| 资本公积 | 4,755,399,301.94 | 3,825,822,315.19 | 2,898,145,030.49 |
| 减：库存股 | - | - | - |
| 盈余公积 | 1,159,287,419.67 | 1,024,231,800.16 | 880,571,273.87 |
| 一般风险准备 | - | - | - |
| 未分配利润 | 4,780,305,571.43 | 3,451,061,300.32 | 2,586,219,436.84 |
| 外币报表折算差额 | -12,395.04 | - | - |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 13,418,864,427.00 | 10,737,031,671.67 | 8,634,372,906.20 |
| 少数股东权益 | 6,297,894,711.99 | 5,198,233,793.86 | 4,249,933,933.37 |
| 所有者权益合计 | 19,716,759,138.99 | 15,935,265,465.53 | 12,884,306,839.57 |
| 负债和所有者权益总计 | 59,605,767,036.74 | 46,024,621,770.20 | 36,139,579,549.55 |

合并利润表

编制单位：国电电力发展股份有限公司

单位：元

| 项 目 | 2007 年 | 2006 年 | 2005 年 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 一、营业总收入 | 17,467,451,085.80 | 14,534,521,909.04 | 12,056,131,270.44 |
| 其中：营业收入 | 17,467,451,085.80 | 14,534,521,909.04 | 12,056,131,270.44 |
| 利息收入 | - | - | - |
| 已赚保费 | - | - | - |
| 手续费及佣金收入 | - | - | - |
| 二、营业总成本 | 15,023,858,294.19 | 12,847,267,040.01 | 10,533,904,708.59 |
| 其中：营业成本 | 13,182,577,667.35 | 11,324,568,949.18 | 9,255,274,332.47 |
| 利息支出 | - | - | - |
| 手续费及佣金支出 | - | - | - |
| 退保金 | - | - | - |
| 赔付支出净额 | - | - | - |
| 提取保险合同准备金净额 | - | - | - |
| 保单红利支出 | - | - | - |
| 分保费用 | - | - | - |
| 营业税金及附加 | 231,851,499.92 | 184,076,859.99 | 133,007,124.17 |
| 销售费用 | 25,422,100.69 | 50,334,005.77 | 27,442,559.32 |
| 管理费用 | 647,793,836.33 | 526,321,008.50 | 400,321,676.16 |
| 财务费用 | 871,754,303.50 | 710,723,830.55 | 645,831,040.98 |
| 资产减值损失 | 64,458,886.40 | 51,242,386.02 | 72,027,975.49 |
| 加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | - | 19,030,575.16 | 4,765,704.51 |
| 投资收益（损失以“-”号填列） | 567,207,791.35 | 437,189,656.23 | 602,432,921.65 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 492,426,546.88 | 468,003,396.75 | - |
| 汇兑收益（损失以“-”号填列） | - | - | - |
| 三、营业利润（亏损以“-”号填列） | 3,010,800,582.96 | 2,143,475,100.42 | 2,129,425,188.01 |
| 加：营业外收入 | 158,497,185.61 | 61,930,598.36 | 10,795,105.43 |
| 减：营业外支出 | 47,202,514.69 | 25,294,356.11 | 53,930,175.82 |
| 其中：非流动资产处置损失 | 6,424,469.19 | 10,257,298.85 | - |
| 四、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 3,122,095,253.88 | 2,180,111,342.67 | 2,086,290,117.62 |
| 减：所得税费用 | 577,891,626.87 | 331,705,543.06 | 294,866,006.88 |
| 五、净利润（净亏损以“-”号填列） | 2,544,203,627.01 | 1,848,405,799.61 | 1,791,424,110.74 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 1,710,720,702.42 | 1,192,178,870.81 | 1,106,981,554.40 |
| 少数股东损益 | 741,504,102.70 | 422,085,595.81 | 684,442,556.34 |
| 被合并方合并前实现的净利润 | 91,978,821.89 | 234,141,332.99 | - |
| 六、每股收益： | | | |
| （一）基本每股收益 | 0.673 | 0.514 | 0.488 |
| （二）稀释每股收益 | 0.673 | 0.483 | 0.445 |

合并现金流量表

编制单位：国电电力发展股份有限公司

单位：元

| 项 目 | 2007 年 | 2006 年 | 2005 年 |
|-----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| 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 | 20,424,256,607.25 | 16,591,819,368.12 | 14,674,958,334.62 |
| 客户存款和同业存放款项净增加额 | - | - | - |
| 向中央银行借款净增加额 | - | - | - |
| 向其他金融机构拆入资金净增加额 | - | - | - |
| 收到原保险合同保费取得的现金 | - | - | - |
| 收到再保险业务现金净额 | - | - | - |
| 保户储金及投资款净增加额 | - | - | - |
| 处置交易性金融资产净增加额 | - | - | - |
| 收取利息、手续费及佣金的现金 | - | - | - |
| 拆入资金净增加额 | - | - | - |
| 回购业务资金净增加额 | - | - | - |
| 收到的税费返还 | 58,646,288.02 | 45,259,000.08 | 87,076,138.31 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 704,904,846.14 | 279,442,953.47 | 342,712,966.71 |
| 经营活动现金流入小计 | 21,187,807,741.41 | 16,916,521,321.67 | 15,104,747,439.64 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 11,816,889,126.95 | 9,236,361,259.62 | 8,014,803,890.15 |
| 客户贷款及垫款净增加额 | - | - | - |
| 存放中央银行和同业款项净增加额 | - | - | - |
| 支付原保险合同赔付款项的现金 | - | - | - |
| 支付利息、手续费及佣金的现金 | - | - | - |
| 支付保单红利的现金 | - | - | - |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 1,556,935,795.90 | 1,241,976,616.17 | 996,536,614.53 |
| 支付的各项税费 | 2,576,938,863.93 | 2,009,401,033.04 | 1,795,671,933.91 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 897,172,486.48 | 729,768,231.94 | 1,012,271,975.39 |
| 经营活动现金流出小计 | 16,847,936,273.26 | 13,217,507,140.77 | 11,819,284,413.98 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 4,339,871,468.15 | 3,699,014,180.90 | 3,285,463,025.66 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | |
| 收回投资收到的现金 | 67,647,523.13 | 5,087,261.68 | - |
| 取得投资收益收到的现金 | 515,962,194.85 | 256,629,539.16 | 243,604,160.84 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长 | 1,552,910.00 | 4,660,496.65 | 29,829,207.85 |
| 处置子公司及其他营业单位收到的 | - | - | - |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 87,350,000.00 | 177,531,945.15 | 18,000,000.00 |
| 投资活动现金流入小计 | 672,512,627.98 | 443,909,242.64 | 291,433,368.69 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长 | 11,005,754,972.21 | 8,711,504,078.74 | 5,960,957,062.29 |
| 投资支付的现金 | 1,226,654,958.06 | 384,385,674.39 | 114,118,000.00 |
| 质押贷款净增加额 | - | - | - |
| 取得子公司及其他营业单位支付的 | 2,179,463,423.79 | - | - |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 470,000.00 | 28,439,550.65 | - |
| 投资活动现金流出小计 | 14,412,343,354.06 | 9,124,329,303.78 | 6,075,075,062.29 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -13,739,830,726.08 | -8,680,420,061.14 | -5,783,641,693.60 |

| | | | |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | |
| 吸收投资收到的现金 | 5,406,558,003.36 | 995,819,080.00 | 173,792,800.00 |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收 | 1,491,906,021.97 | 747,859,080.00 | 131,454,875.10 |
| 取得借款收到的现金 | 33,983,520,322.87 | 17,198,590,809.31 | 10,727,871,660.68 |
| 发行债券收到的现金 | - | - | - |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | - | 377,952.98 | - |
| 筹资活动现金流入小计 | 39,390,078,326.23 | 18,194,787,842.29 | 10,901,664,460.68 |
| 偿还债务支付的现金 | 26,833,014,022.62 | 12,060,770,353.51 | 7,813,032,331.32 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的 | 2,534,245,962.24 | 1,697,477,273.16 | 1,655,407,761.20 |
| 其中：子公司支付给少数股东的股 | 627,930,473.38 | 587,924,217.67 | 448,067,657.44 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 29,721,983.70 | 7,048,551.57 | 30,047,399.29 |
| 筹资活动现金流出小计 | 29,396,981,968.56 | 13,765,296,178.24 | 9,498,487,491.81 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 9,993,096,357.67 | 4,429,491,664.05 | 1,403,176,968.87 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物 | -150,783.31 | -70,624.76 | - |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 592,986,316.43 | -551,984,840.95 | -1,095,001,699.07 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 989,007,332.96 | 1,540,992,173.91 | 2,542,444,971.15 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 1,581,993,649.39 | 989,007,332.96 | 1,447,443,272.08 |

合并所有者权益变动表

编制单位： 国电电力发展股份有限公司

单位：元

| 项目 | 2007年 | | | | | | | | |
|--------------------------|------------------|-------------------|-------|------------------|--------|------------------|------------|------------------|-------------------|
| | 归属于母公司所有者权益 | | | | | | | 少数股东权益 | 所有者权益合计 |
| | 实收资本(或股本) | 资本公积 | 减：库存股 | 盈余公积 | 一般风险准备 | 未分配利润 | 其他 | | |
| 一、上年年末余额 | 2,435,916,256.00 | 2,712,514,980.75 | - | 1,129,501,265.29 | - | 3,070,318,864.49 | - | 4,467,035,669.61 | 13,815,287,036.14 |
| 加：会计政策变更 | - | 1,113,307,334.44 | - | -105,269,465.13 | - | 380,742,435.83 | - | 731,198,124.25 | 2,119,978,429.39 |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 2,435,916,256.00 | 3,825,822,315.19 | - | 1,024,231,800.16 | - | 3,451,061,300.32 | - | 5,198,233,793.86 | 15,935,265,465.53 |
| 三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列） | 287,968,273.00 | 929,576,986.75 | - | 135,055,619.51 | - | 1,329,244,271.11 | -12,395.04 | 1,099,660,918.13 | 3,781,493,673.46 |
| （一）净利润 | - | - | - | - | - | 1,710,720,702.42 | - | 833,482,924.59 | 2,544,203,627.01 |
| （二）直接计入所有者权益的利得和损失 | - | - | - | - | - | - | -12,395.04 | -27,588.96 | -39,984.00 |
| 1. 可供出售金融资产公允价值变动净额 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. 其他 | - | - | - | - | - | - | -12,395.04 | -27,588.96 | -39,984.00 |
| 上述（一）和（二）小计 | - | - | - | - | - | 1,710,720,702.42 | -12,395.04 | 833,455,335.63 | 2,544,163,643.01 |
| （三）所有者投入和减少资本 | 287,968,273.00 | 929,576,986.75 | - | - | - | - | - | 894,136,055.88 | 2,111,681,315.63 |
| 1. 所有者投入资本 | 287,968,273.00 | 3,484,466,118.08 | - | - | - | - | - | 896,558,131.34 | 4,668,992,522.42 |
| 2. 股份支付计入所有者权益的金额 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 其他 | - | -2,554,889,131.33 | - | - | - | - | - | -2,422,075.46 | -2,557,311,206.79 |
| （四）利润分配 | - | - | - | 135,055,619.51 | - | -381,476,431.31 | - | -627,930,473.38 | -874,351,285.18 |
| 1. 提取盈余公积 | - | - | - | 135,055,619.51 | - | -135,055,619.51 | - | - | - |
| 2. 提取一般风险准备 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

| | | | | | | | | | |
|------------------|------------------|------------------|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|
| 3. 对所有者(或股东)的分配 | - | - | - | - | -246,420,811.80 | - | -627,930,473.38 | -874,351,285.18 | |
| 4. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| (五) 所有者权益内部结转 | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 1. 资本公积转增资本(或股本) | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2. 盈余公积转增资本(或股本) | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 3. 盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 4. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 四、本期期末余额 | 2,723,884,529.00 | 4,755,399,301.94 | - | 1,159,287,419.67 | - | 4,780,305,571.43 | -12,395.04 | 6,297,894,711.99 | 19,716,759,138.99 |

合并所有者权益变动表(续)

编制单位: 国电电力发展股份有限公司

单位: 元

| 项目 | 2006年 | | | | | | | | |
|--------------------------|------------------|------------------|--------|----------------|--------|------------------|----|------------------|-------------------|
| | 归属于母公司所有者权益 | | | | | | | 少数股东权益 | 所有者权益合计 |
| | 实收资本(或股本) | 资本公积 | 减: 库存股 | 盈余公积 | 一般风险准备 | 未分配利润 | 其他 | | |
| 一、上年年末余额 | 2,269,437,165.00 | 1,784,837,696.05 | - | 948,527,827.84 | - | 2,434,322,851.01 | - | 3,782,303,886.96 | 11,219,429,426.86 |
| 加: 会计政策变更 | - | 1,113,307,334.44 | - | -67,956,553.97 | - | 151,896,585.83 | - | 467,630,046.41 | 1,664,877,412.71 |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 2,269,437,165.00 | 2,898,145,030.49 | - | 880,571,273.87 | - | 2,586,219,436.84 | - | 4,249,933,933.37 | 12,884,306,839.57 |
| 三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列) | 166,479,091.00 | 927,677,284.70 | - | 143,660,526.29 | - | 864,841,863.48 | - | 948,299,860.49 | 3,050,958,625.96 |
| (一) 净利润 | - | - | - | - | - | 1,192,178,870.81 | - | 656,226,928.80 | 1,848,405,799.61 |
| (二) 直接计入所有者权益的利得和损失 | - | 1,287,334.08 | - | - | - | - | - | - | 1,287,334.08 |
| 1. 可供出售金融资产公允价值变动净额 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. 其他 | - | 1,287,334.08 | - | - | - | - | - | - | 1,287,334.08 |
| 上述(一)和(二)小计 | - | 1,287,334.08 | - | - | - | 1,192,178,870.81 | - | 656,226,928.80 | 1,849,693,133.69 |

| | | | | | | | | | |
|-------------------|------------------|------------------|---|------------------|---|------------------|---|------------------|-------------------|
| (三) 所有者投入和减少资本 | 166,479,091.00 | 926,389,950.62 | - | - | - | - | - | 747,859,080.00 | 1,840,728,121.62 |
| 1. 所有者投入资本 | 166,479,091.00 | 930,843,710.62 | - | - | - | - | - | 747,859,080.00 | 1,845,181,881.62 |
| 2. 股份支付计入所有者权益的金额 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 其他 | - | -4,453,760.00 | - | - | - | - | - | - | -4,453,760.00 |
| (四) 利润分配 | - | - | - | 143,660,526.29 | - | -327,337,007.33 | - | -455,786,148.31 | -639,462,629.35 |
| 1. 提取盈余公积 | - | - | - | 143,660,526.29 | - | -143,660,526.29 | - | - | - |
| 2. 提取一般风险准备 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 对所有者(或股东)的分配 | - | - | - | - | - | -183,676,481.04 | - | -455,786,148.31 | -639,462,629.35 |
| 4. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| (五) 所有者权益内部结转 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 资本公积转增资本(或股本) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2. 盈余公积转增资本(或股本) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3. 盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4. 其他 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 四、本期期末余额 | 2,435,916,256.00 | 3,825,822,315.19 | - | 1,024,231,800.16 | - | 3,451,061,300.32 | - | 5,198,233,793.86 | 15,935,265,465.53 |

合并所有者权益变动表(续)

编制单位: 国电电力发展股份有限公司

单位: 元

| 项 目 | 2005 年 | | | | | | | | |
|-----------------------|------------------|------------------|--------|----------------|--------|------------------|----|------------------|-------------------|
| | 归属于母公司所有者权益 | | | | | | | 少数股东权益 | 所有者权益合计 |
| | 实收资本(或股本) | 资本公积 | 减: 库存股 | 盈余公积 | 一般风险准备 | 未分配利润 | 其他 | | |
| 一、上年年末余额 | 2,269,426,397.00 | 1,757,845,481.67 | - | 676,566,649.60 | - | 1,958,138,981.24 | - | 3,414,474,112.95 | 10,076,451,622.46 |
| 加: 会计政策变更 | - | 1,113,307,334.44 | - | 56,801,579.22 | - | -150,143,151.19 | - | 467,630,046.41 | -57,345,439.38 |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年初余额 | 2,269,426,397.00 | 2,871,152,816.11 | - | 733,368,228.82 | - | 1,807,995,830.05 | - | 3,882,104,159.36 | 11,564,047,431.34 |
| 三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列) | 10,768.00 | 26,992,214.38 | - | 147,203,045.05 | - | 778,223,606.79 | - | 367,829,774.00 | 1,320,259,408.22 |
| (一) 净利润 | - | - | - | - | - | 1,106,981,554.40 | - | 684,442,556.34 | 1,791,424,110.74 |
| (二) 直接计入所有者权益的利得和损失 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1. 可供出售金融资产公允价值 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

| | | | | | | | | | |
|----------------------------|------------------|------------------|--|----------------|--|------------------|--|------------------|-------------------|
| 变动净额 | | | | | | | | | |
| 2.权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响 | | | | | | | | | |
| 3.与计入所有者权益项目相关的所得税影响 | | | | | | | | | |
| 4.其他 | | | | | | | | | |
| 上述（一）和（二）小计 | | | | | | 1,106,981,554.40 | | 684,442,556.34 | 1,791,424,110.74 |
| （三）所有者投入和减少资本（减少以“-”号填列） | 10,768.00 | 26,992,214.38 | | | | | | 131,454,875.10 | 158,457,857.48 |
| 1.所有者投入资本 | 10,768.00 | 60,232.00 | | | | | | 131,454,875.10 | 131,525,875.10 |
| 2.股份支付计入所有者权益的金额 | | | | | | | | | |
| 3.其他 | | 26,931,982.38 | | | | | | | 26,931,982.38 |
| （四）利润分配（减少以“-”号填列） | | | | 147,203,045.05 | | -328,757,947.61 | | -448,067,657.44 | -629,622,560.00 |
| 1.提取盈余公积 | | | | 147,203,045.05 | | -147,203,045.05 | | | |
| 其中：法定盈余公积 | | | | 98,317,685.52 | | -98,317,685.52 | | | |
| 任意盈余公积 | | | | | | | | | |
| 2.提取一般风险准备（金融企业填报） | | | | | | | | | |
| 3.所有者（或股东）的分配 | | | | | | -181,554,902.56 | | -448,067,657.44 | -629,622,560.00 |
| 其中：国有企业应上交的利润（国有股红利、股息、股利） | | | | | | | | | |
| 普通股股利 | | | | | | -181,554,902.56 | | -448,067,657.44 | -629,622,560.00 |
| 转作股本（资本）的普通股股利 | | | | | | | | | |
| 4.其他 | | | | | | | | | |
| （五）所有者权益内部结转（减少以“-”号填列） | | | | | | | | | |
| 1.资本公积转增资本（或股本） | | | | | | | | | |
| 2.盈余公积转增资本（或股本） | | | | | | | | | |
| 3.盈余公积弥补亏损 | | | | | | | | | |
| 4.其他 | | | | | | | | | |
| 四、本年年末余额 | 2,269,437,165.00 | 2,898,145,030.49 | | 880,571,273.87 | | 2,586,219,436.84 | | 4,249,933,933.36 | 12,884,306,839.56 |

2、最近三年母公司财务报表

公司于2005年12月31日、2006年12月31日和2007年12月31日的母公司资产负债表，及2005年、2006年和2007年的母公司利润表、母公司现金流量表以及母公司所有者权益变动表如下：

母公司资产负债表

编制单位： 国电电力发展股份有限公司

单位： 元

| 项 目 | 2007 年 12 月 31 日 | 2006 年 12 月 31 日 | 2005 年 12 月 31 日 |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 流动资产： | | | |
| 货币资金 | 37,104,270.84 | 44,770,845.92 | 161,967,321.88 |
| 交易性金融资产 | - | 50,434,975.90 | 28,757,222.61 |
| 应收票据 | - | - | - |
| 应收账款 | 461,036,989.39 | 527,291,497.29 | 116,958,670.61 |
| 预付款项 | 65,923,599.48 | 128,791,327.19 | 32,643,620.50 |
| 应收利息 | - | - | - |
| 应收股利 | 40,209,844.51 | 49,949,844.51 | 56,565,365.35 |
| 其他应收款 | 375,003,496.04 | 70,354,505.31 | 50,653,705.22 |
| 存货 | 123,205,647.45 | 155,752,963.47 | 207,024,324.14 |
| 一年内到期的非流动资产 | - | - | - |
| 其他流动资产 | - | - | 270,747.60 |
| 流动资产合计 | 1,102,483,847.71 | 1,027,345,959.59 | 654,840,977.91 |
| 非流动资产： | | | |
| 可供出售金融资产 | - | - | - |
| 持有至到期投资 | - | - | - |
| 长期应收款 | - | - | - |
| 长期股权投资 | 11,767,053,094.18 | 7,653,361,764.30 | 7,084,894,227.06 |
| 投资性房地产 | - | - | - |
| 固定资产 | 3,785,704,323.61 | 3,691,152,334.36 | 3,039,711,137.06 |
| 在建工程 | 636,861,474.57 | 192,707,893.73 | 346,108,042.65 |
| 工程物资 | 2,584,263.18 | 2,175,450.93 | 275,159,833.44 |
| 固定资产清理 | - | - | - |
| 生产性生物资产 | - | - | - |
| 油气资产 | - | - | - |
| 无形资产 | 3,687,627.94 | 3,656,943.22 | 2,771,529.84 |
| 开发支出 | - | - | - |
| 商誉 | - | - | - |
| 长期待摊费用 | 5,428.90 | - | 845,802.57 |
| 递延所得税资产 | 10,530,458.98 | 19,560,716.94 | 24,775,763.84 |
| 其他非流动资产 | - | - | - |
| 非流动资产合计 | 16,206,426,671.36 | 11,562,615,103.48 | 10,774,266,336.46 |
| 资产总计 | 17,308,910,519.07 | 12,589,961,063.07 | 11,429,107,314.37 |
| 流动负债： | | | |
| 短期借款 | 1,974,000,000.00 | 1,479,100,000.00 | 1,221,181,884.00 |
| 交易性金融负债 | - | - | - |

| | | | |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 应付票据 | 209,725,932.43 | 79,618,057.04 | 131,230,673.00 |
| 应付账款 | 278,428,927.95 | 352,410,150.40 | 231,019,698.24 |
| 预收款项 | 2,029,347.98 | 425,880.98 | 629,342.13 |
| 应付职工薪酬 | 3,485,139.29 | 22,121,385.18 | 44,667,935.28 |
| 应交税费 | 66,878,925.94 | 78,004,253.63 | 43,841,624.99 |
| 应付利息 | 3,082,252.50 | 1,286,457.53 | - |
| 应付股利 | 127,871,983.02 | 76,413,661.82 | 46,413,661.82 |
| 其他应付款 | 118,150,525.26 | 128,325,947.62 | 112,238,353.61 |
| 一年内到期的非流动负债 | - | - | - |
| 其他流动负债 | 1,700,000,000.00 | 800,000,000.00 | 801,650,825.00 |
| 流动负债合计 | 4,483,653,034.37 | 3,017,705,794.20 | 2,632,873,998.07 |
| 非流动负债： | | | |
| 长期借款 | - | - | - |
| 应付债券 | - | 725,523,538.89 | 1,799,512,607.01 |
| 长期应付款 | 10,971,259.87 | 10,971,259.87 | 12,563,510.08 |
| 专项应付款 | 2,905,958.46 | 3,002,880.30 | 6,833,698.62 |
| 预计负债 | - | - | - |
| 递延所得税负债 | - | 2,674,666.73 | - |
| 其他非流动负债 | 60,932,377.30 | 28,682,377.30 | 20,457,065.30 |
| 非流动负债合计 | 74,809,595.63 | 770,854,723.09 | 1,839,366,881.01 |
| 负债合计 | 4,558,462,630.00 | 3,788,560,517.29 | 4,472,240,879.08 |
| 所有者权益（或股东权益）： | | | |
| 实收资本（或股本） | 2,723,884,529.00 | 2,435,916,256.00 | 2,269,437,165.00 |
| 资本公积 | 5,308,261,542.69 | 2,751,317,855.74 | 1,823,640,571.04 |
| 减：库存股 | - | - | - |
| 盈余公积 | 832,693,072.26 | 697,637,452.75 | 604,232,031.17 |
| 未分配利润 | 3,885,608,745.12 | 2,916,528,981.29 | 2,259,556,668.08 |
| 所有者权益（或股东权益）合计 | 12,750,447,889.07 | 8,801,400,545.78 | 6,956,866,435.29 |
| 负债和所有者权益总计 | 17,308,910,519.07 | 12,589,961,063.07 | 11,429,107,314.37 |

母公司利润表

编制单位： 国电电力发展股份有限公司

单位： 元

| 项 目 | 2007年 | 2006年 | 2005年 |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
| 一、营业收入 | 3,565,821,495.38 | 3,100,030,248.83 | 2,720,553,072.44 |
| 减：营业成本 | 2,812,613,233.52 | 2,685,093,090.86 | 2,462,464,341.52 |
| 营业税金及附加 | 43,259,317.64 | 36,018,826.04 | 26,335,787.63 |
| 销售费用 | - | - | - |
| 管理费用 | 90,508,172.36 | 98,826,257.12 | 89,286,188.31 |
| 财务费用 | 157,154,116.75 | 130,256,105.28 | 133,343,471.09 |
| 资产减值损失 | 3,953,559.53 | -16,807,148.99 | 72,027,975.49 |
| 加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | - | 19,030,575.16 | 4,765,704.51 |
| 投资收益（损失以“-”号填列） | 942,698,066.38 | 786,508,546.56 | 959,265,682.49 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 481,523,920.75 | 465,521,906.79 | - |
| 二、营业利润（亏损以“-”号填列） | 1,401,031,161.96 | 972,182,240.24 | 901,126,695.40 |
| 加：营业外收入 | 35,925,759.33 | 2,288,738.76 | 456,337.08 |
| 减：营业外支出 | 1,252,786.92 | 11,614,382.28 | 26,808,742.36 |
| 其中：非流动资产处置净损失 | - | 9,054,226.49 | - |
| 三、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 1,435,704,134.37 | 962,856,596.72 | 874,774,290.12 |
| 减：所得税费用 | 85,147,939.23 | 28,802,380.89 | -17,109,612.96 |
| 四、净利润（净亏损以“-”号填列） | 1,350,556,195.14 | 934,054,215.83 | 891,883,903.08 |

母公司现金流量表

编制单位：国电电力发展股份有限公司

单位：元

| 项 目 | 2007 年 | 2006 年 | 2005 年 |
|------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| 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 | 4,230,142,398.73 | 3,158,021,564.46 | 3,273,656,924.89 |
| 收到的税费返还 | 31,920,908.37 | 7,121,185.79 | 11,978,183.14 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 75,696,980.27 | 35,978,604.60 | 234,205,232.44 |
| 经营活动现金流入小计 | 4,337,760,287.37 | 3,201,121,354.85 | 3,519,840,340.47 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 1,968,891,608.28 | 1,798,138,075.31 | 1,864,861,075.57 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 534,544,111.96 | 531,071,083.53 | 369,605,107.59 |
| 支付的各项税费 | 566,119,826.22 | 396,854,756.71 | 360,111,037.86 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 629,184,315.04 | 238,334,326.36 | 563,170,704.27 |
| 经营活动现金流出小计 | 3,698,739,861.50 | 2,964,398,241.91 | 3,157,747,925.29 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 639,020,425.87 | 236,723,112.94 | 362,092,415.18 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | |
| 收回投资收到的现金 | 67,647,523.13 | - | 29,080,700.00 |
| 取得投资收益收到的现金 | 876,322,028.86 | 877,977,321.37 | 661,192,730.53 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长 | 600,500.00 | 2,373,756.60 | 29,487,700.00 |
| 处置子公司及其他营业单位收到的 | - | - | - |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 70,003,000.00 | - | - |
| 投资活动现金流入小计 | 1,014,573,051.99 | 880,351,077.97 | 719,761,130.53 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长 | 872,671,144.74 | 612,027,243.28 | 356,883,898.77 |
| 投资支付的现金 | 2,542,995,680.00 | 665,992,320.00 | 635,370,300.00 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的 | 2,260,771,300.00 | - | - |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 470,000.00 | - | - |
| 投资活动现金流出小计 | 5,676,908,124.74 | 1,278,019,563.28 | 992,254,198.77 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -4,662,335,072.75 | -397,668,485.31 | -272,493,068.24 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | |
| 吸收投资收到的现金 | 3,045,749,995.36 | - | - |
| 取得借款收到的现金 | 10,050,410,500.00 | 4,511,829,416.00 | 4,969,384,013.53 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | - | - | - |
| 筹资活动现金流入小计 | 13,096,160,495.36 | 4,511,829,416.00 | 4,969,384,013.53 |
| 偿还债务支付的现金 | 8,776,861,586.96 | 4,267,548,669.70 | 4,865,257,950.69 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的 | 292,653,965.46 | 193,985,298.32 | 298,296,289.33 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 10,996,871.14 | 6,546,551.57 | 6,498,443.36 |
| 筹资活动现金流出小计 | 9,080,512,423.56 | 4,468,080,519.59 | 5,170,052,683.38 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 4,015,648,071.80 | 43,748,896.41 | -200,668,669.85 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物 | - | - | - |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | -7,666,575.08 | -117,196,475.96 | -111,069,322.91 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 44,770,845.92 | 161,967,321.88 | 273,036,644.79 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 37,104,270.84 | 44,770,845.92 | 161,967,321.88 |

母公司所有者权益变动表

编制单位： 国电电力发展股份有限公司

单位： 元

| 项 目 | 2007 年 | | | | | |
|--------------------------|------------------|------------------|-------|----------------|------------------|-------------------|
| | 实收资本(或股本) | 资本公积 | 减：库存股 | 盈余公积 | 未分配利润 | 所有者权益合计 |
| 一、上年年末余额 | 2,435,916,256.00 | 2,712,514,980.75 | - | 774,165,952.70 | 3,605,285,480.82 | 9,527,882,670.27 |
| 加：会计政策变更 | - | 38,802,874.99 | - | -76,528,499.95 | -688,756,499.53 | -726,482,124.49 |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 2,435,916,256.00 | 2,751,317,855.74 | - | 697,637,452.75 | 2,916,528,981.29 | 8,801,400,545.78 |
| 三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列） | 287,968,273.00 | 2,556,943,686.95 | - | 135,055,619.51 | 969,079,763.83 | 3,949,047,343.29 |
| （一）净利润 | - | - | - | - | 1,350,556,195.14 | 1,350,556,195.14 |
| （二）直接计入所有者权益的利得和损失 | - | - | - | - | - | - |
| 1. 可供出售金融资产公允价值变动净额 | - | - | - | - | - | - |
| 2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响 | - | - | - | - | - | - |
| 3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响 | - | - | - | - | - | - |
| 4. 其他 | - | - | - | - | - | - |
| 上述（一）和（二）小计 | - | - | - | - | 1,350,556,195.14 | 1,350,556,195.14 |
| （三）所有者投入和减少资本 | 287,968,273.00 | 2,556,943,686.95 | - | - | - | 2,844,911,959.95 |
| 1. 所有者投入资本 | 287,968,273.00 | 3,484,466,118.08 | - | - | - | 3,772,434,391.08 |
| 2. 股份支付计入所有者权益的金额 | - | - | - | - | - | - |
| 3. 其他 | - | -927,522,431.13 | - | - | - | -927,522,431.13 |
| （四）利润分配 | - | - | - | 135,055,619.51 | -381,476,431.31 | -246,420,811.80 |
| 1. 提取盈余公积 | - | - | - | 135,055,619.51 | -135,055,619.51 | - |
| 2. 对所有者（或股东）的分配 | - | - | - | - | -246,420,811.80 | -246,420,811.80 |
| 3. 其他 | - | - | - | - | - | - |
| （五）所有者权益内部结转 | - | - | - | - | - | - |
| 1. 资本公积转增资本（或股本） | - | - | - | - | - | - |
| 2. 盈余公积转增资本（或股本） | - | - | - | - | - | - |
| 3. 盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - |
| 4. 其他 | - | - | - | - | - | - |
| 四、本期期末余额 | 2,723,884,529.00 | 5,308,261,542.69 | - | 832,693,072.26 | 3,885,608,745.12 | 12,750,447,889.07 |

母公司所有者权益变动表（续）

编制单位： 国电电力发展股份有限公司

单位：元

| 项目 | 2006年 | | | | | |
|--------------------------|------------------|------------------|-------|----------------|------------------|------------------|
| | 实收资本(或股本) | 资本公积 | 减：库存股 | 盈余公积 | 未分配利润 | 所有者权益合计 |
| 一、上年年末余额 | 2,269,437,165.00 | 1,784,837,696.05 | - | 668,260,072.31 | 2,835,809,038.26 | 7,558,343,971.62 |
| 加：会计政策变更 | - | 38,802,874.99 | - | -64,028,041.14 | -576,252,370.18 | -601,477,536.33 |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 2,269,437,165.00 | 1,823,640,571.04 | - | 604,232,031.17 | 2,259,556,668.08 | 6,956,866,435.29 |
| 三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列） | 166,479,091.00 | 927,677,284.70 | - | 93,405,421.58 | 656,972,313.21 | 1,844,534,110.49 |
| （一）净利润 | - | - | - | - | 934,054,215.83 | 934,054,215.83 |
| （二）直接计入所有者权益的利得和损失 | - | 1,287,334.08 | - | - | - | 1,287,334.08 |
| 1. 可供出售金融资产公允价值变动净额 | - | - | - | - | - | - |
| 2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响 | - | - | - | - | - | - |
| 3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响 | - | - | - | - | - | - |
| 4. 其他 | - | 1,287,334.08 | - | - | - | 1,287,334.08 |
| 上述（一）和（二）小计 | - | 1,287,334.08 | - | - | 934,054,215.83 | 935,341,549.91 |
| （三）所有者投入和减少资本 | 166,479,091.00 | 926,389,950.62 | - | - | - | 1,092,869,041.62 |
| 1. 所有者投入资本 | 166,479,091.00 | 930,843,710.62 | - | - | - | 1,097,322,801.62 |
| 2. 股份支付计入所有者权益的金额 | - | - | - | - | - | - |
| 3. 其他 | - | -4,453,760.00 | - | - | - | -4,453,760.00 |
| （四）利润分配 | - | - | - | 93,405,421.58 | -277,081,902.62 | -183,676,481.04 |
| 1. 提取盈余公积 | - | - | - | 93,405,421.58 | -93,405,421.58 | - |
| 2. 对所有者（或股东）的分配 | - | - | - | - | -183,676,481.04 | -183,676,481.04 |
| 3. 其他 | - | - | - | - | - | - |
| （五）所有者权益内部结转 | - | - | - | - | - | - |
| 1. 资本公积转增资本（或股本） | - | - | - | - | - | - |
| 2. 盈余公积转增资本（或股本） | - | - | - | - | - | - |
| 3. 盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - |
| 4. 其他 | - | - | - | - | - | - |
| 四、本期期末余额 | 2,435,916,256.00 | 2,751,317,855.74 | - | 697,637,452.75 | 2,916,528,981.29 | 8,801,400,545.78 |

母公司所有者权益变动表（续）

编制单位：国电电力发展股份有限公司

单位：元

| 项 目 | 2005 年 | | | | | |
|----------------------------|------------------|------------------|-------|----------------|------------------|------------------|
| | 股本 | 资本公积 | 减：库存股 | 盈余公积 | 未分配利润 | 合计 |
| 一、上年年末余额 | 2,269,426,397.00 | 1,757,845,481.67 | - | 521,603,993.73 | 2,186,312,828.88 | 6,735,188,701.28 |
| 加：会计政策变更 | - | 38,802,874.99 | - | -55,445,712.38 | -499,011,411.50 | -515,654,248.89 |
| 前期差错更正 | - | - | - | - | - | - |
| 二、本年年初余额 | 2,269,426,397.00 | 1,796,648,356.66 | - | 466,158,281.35 | 1,687,301,417.38 | 6,219,534,452.39 |
| 三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列） | 10,768.00 | 26,992,214.38 | - | 138,073,749.82 | 572,255,250.70 | 737,331,982.90 |
| （一）净利润 | - | - | - | - | 891,883,903.08 | 891,883,903.08 |
| （二）直接计入所有者权益的利得和损失 | - | - | - | - | - | - |
| 1.可供出售金融资产公允价值变动净额 | - | - | - | - | - | - |
| 2.权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响 | - | - | - | - | - | - |
| 3.与计入所有者权益项目相关的所得税影响 | - | - | - | - | - | - |
| 4.其他 | - | - | - | - | - | - |
| 上述（一）和（二）小计 | - | - | - | - | 891,883,903.08 | 891,883,903.08 |
| （三）所有者投入和减少资本（减少以“-”号填列） | 10,768.00 | 26,992,214.38 | - | - | - | 27,002,982.38 |
| 1.所有者投入资本 | 10,768.00 | 60,232.00 | - | - | - | 71,000.00 |
| 2.股份支付计入所有者权益的金额 | - | - | - | - | - | - |
| 3.其他 | - | 26,931,982.38 | - | - | - | 26,931,982.38 |
| （四）利润分配（减少以“-”号填列） | - | - | - | 138,073,749.82 | -319,628,652.38 | -181,554,902.56 |
| 1.提取盈余公积 | - | - | - | 138,073,749.82 | -138,073,749.82 | - |
| 其中：法定盈余公积 | - | - | - | 89,188,390.29 | -89,188,390.29 | - |
| 任意盈余公积 | - | - | - | - | - | - |
| 2.提取一般风险准备（金融企业填报） | - | - | - | - | - | - |
| 3.所有者（或股东）的分配 | - | - | - | - | -181,554,902.56 | -181,554,902.56 |
| 其中：国有企业应上交的利润（国有股红利、股息、股利） | - | - | - | - | - | - |
| 普通股股利 | - | - | - | - | -181,554,902.56 | -181,554,902.56 |
| 转作股本（资本）的普通股股利 | - | - | - | - | - | - |
| 4.其他 | - | - | - | - | - | - |
| （五）所有者权益内部结转（减少以“-”号填列） | - | - | - | - | - | - |
| 1.资本公积转增资本（或股本） | - | - | - | - | - | - |
| 2.盈余公积转增资本（或股本） | - | - | - | - | - | - |
| 3.盈余公积弥补亏损 | - | - | - | - | - | - |
| 4.其他 | - | - | - | - | - | - |
| 四、本年年末余额 | 2,269,437,165.00 | 1,823,640,571.04 | - | 604,232,031.17 | 2,259,556,668.08 | 6,956,866,435.29 |

（二）最近三年的财务指标

1、公司最近三年的主要财务指标

| 财务指标 | 2007年12月31日 | 2006年12月31日 | 2005年12月31日 |
|----------------|--------------|--------------|--------------|
| 流动比率 | 0.46 | 0.60 | 0.51 |
| 速动比率 | 0.38 | 0.50 | 0.39 |
| 资产负债率（合并）（%） | 66.92 | 65.38 | 64.35 |
| 资产负债率（母公司）（%） | 26.34 | 30.09 | 39.13 |
| 每股净资产（元） | 4.93 | 4.41 | 3.80 |
| | 2007年 | 2006年 | 2005年 |
| 利息保障倍数（倍） | 4.57 | 4.01 | 4.13 |
| 应收账款周转率 | 7.60 | 8.52 | 9.27 |
| 存货周转率 | 7.69 | 9.26 | 10.72 |
| 每股经营活动的现金流量（元） | 1.59 | 1.52 | 1.45 |
| 每股净现金流（元） | 0.22 | -0.23 | -0.48 |

注：2005年及2006年的指标为根据按照新会计准则追溯调整的财务报表进行计算。

2、上述财务指标的计算方法

上述指标中除母公司资产负债率的指标外，其他均依据合并报表口径计算，各指标的具体计算方法如下：

流动比率 = 流动资产/流动负债

速动比率 = 速动资产/流动负债

利息保障倍数 = (利润总额 + 利息支出 - 利息收入) / 利息支出

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

每股净资产 = 期末净资产/期末股本总额

每股经营活动的现金流量 = 经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

3、公司最近三年加权平均净资产收益率计算表

按照中国证监会的《关于近期报送及补正再融资申请文件相关要求的通知》（证监发[2008]9号）、《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》和“关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知”（证监发[2006]136号）的有关规定，根据中国证监会发布的《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号》的要求，公司最近三年

加权平均净资产收益率双重披露如下：

(1) 历史财务数据（2005年及2006年的数据未考虑新准则调整因素）

单位：元

| 项目 | 2007年 | 2006年 | 2005年 |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|------------------|
| 归属于母公司的所有者权益 | 13,418,864,427.00 | 9,348,251,366.53 | 7,437,125,539.90 |
| 当期净利润 | 1,710,720,702.42 | 1,000,645,931.97 | 929,699,950.57 |
| 全面摊薄净资产收益率（%） | 12.75 | 10.70 | 12.50 |
| 加权平均净资产收益率（%） | 15.45 | 12.65 | 13.19 |
| 当期非经常性损益 | 34,656,861.35 | 4,709,724.81 | -39,731,878.17 |
| 扣除非经常性损益后当期净利润 | 1,676,063,841.07 | 995,936,207.16 | 969,431,828.74 |
| 扣除非经常性损益后当期全面摊薄净资产收益率（%） | 12.49 | 10.65 | 13.04 |
| 扣除非经常性损益后当期加权平均净资产收益率（%） | 15.14 | 12.59 | 13.75 |
| 前三年扣除非经常性损益前后年度加权平均净资产收益率较低者的简单平均（%） | | | 13.64 |

(2) 追溯调整后财务数据（2005年及2006年的数据按照新会计准则进行追溯调整）

单位：元

| 项目 | 2007年 | 2006年 | 2005年 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 归属于母公司的所有者权益 | 13,418,864,427.00 | 10,737,031,671.67 | 8,634,372,906.20 |
| 当期净利润 | 1,710,720,702.42 | 1,192,178,870.81 | 1,106,981,554.40 |
| 全面摊薄净资产收益率（%） | 12.75 | 11.10 | 12.82 |
| 加权平均净资产收益率（%） | 15.45 | 12.89 | 13.78 |
| 当期非经常性损益 | 34,656,861.35 | 6,864,954.88 | -39,731,878.17 |
| 扣除非经常性损益后当期净利润 | 1,676,063,841.07 | 1,185,313,915.93 | 1,146,713,432.57 |
| 扣除非经常性损益后当期全面摊薄净资产收益率（%） | 12.49 | 11.04 | 13.28 |
| 扣除非经常性损益后当期加权平均净资产收益率（%） | 15.14 | 12.81 | 14.27 |
| 前三年扣除非经常性损益前后年度加权平均净资产收益率较低者的简单平均（%） | | | 13.91 |

注：2005年度及2006年度加权平均净资产收益率按照新会计准则及《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)》进行了以下调整：

- 1、净利润项目为按照《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》中第五至十九条的规定进行追溯调整后的归属于母公司的净利润金额。
- 2、扣除非经常性损益后的净利润项目为根据上述调整后的净利润扣除按照新会计准则及《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益(2007年修订)》有关规定调整后的非经常性损益中归属于母公司的部分后的金额。

4、公司最近三年净资产收益率表及每股收益表

按照中国证监会的《关于近期报送及补正再融资申请文件相关要求的通知》（证监发[2008]9号）、《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》和“关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知”（证监发[2006]136号）的有关规定，根据中国证监会发布的《公开发行证券公司信息披露编报规则》第9号的要求计算的净资产收益率及每股收益双重披露如下：

(1) 历史财务数据（2005年及2006年的数据未考虑新准则调整因素）

| 报告期利润 | | 净资产收益率(%) | | 每股收益(元) | |
|-------|-------------------------|-----------|-------|---------|--------|
| | | 全面摊薄 | 加权平均 | 基本每股收益 | 稀释每股收益 |
| 2007年 | 归属于公司普通股股东的净利润 | 12.75 | 15.45 | 0.67 | 0.67 |
| | 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 12.49 | 15.14 | 0.66 | 0.66 |
| 2006年 | 归属于公司普通股股东的净利润 | 10.70 | 12.65 | 0.43 | 0.43 |
| | 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 10.65 | 12.59 | 0.43 | 0.43 |
| 2005年 | 归属于公司普通股股东的净利润 | 12.50 | 13.19 | 0.41 | 0.41 |
| | 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 13.04 | 13.75 | 0.43 | 0.43 |

(2) 追溯调整后财务数据（2005年及2006年的数据按照新会计准则进行追溯调整）

| 报告期利润 | | 净资产收益率(%) | | 每股收益(元) | |
|-------|-------------------------|-----------|-------|---------|--------|
| | | 全面摊薄 | 加权平均 | 基本每股收益 | 稀释每股收益 |
| 2007年 | 归属于公司普通股股东的净利润 | 12.75 | 15.45 | 0.67 | 0.67 |
| | 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 12.49 | 15.14 | 0.66 | 0.66 |
| 2006年 | 归属于公司普通股股东的净利润 | 11.10 | 12.89 | 0.51 | 0.48 |
| | 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 11.04 | 12.81 | 0.51 | 0.48 |
| 2005年 | 归属于公司普通股股东的净利润 | 12.82 | 13.78 | 0.49 | 0.45 |
| | 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润 | 13.28 | 14.27 | 0.51 | 0.46 |

5、公司最近三年非经常性损益明细表

按照中国证监会的《关于近期报送及补正再融资申请文件相关要求的通知》（证监发[2008]9号）、《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》和“关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知”（证监发[2006]136号）的有关规定，根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号—非经常性损益》的规定，公司最近三年非经常性损益明细双重披露如下：

(1) 历史财务数据（2005年及2006年的数据未考虑新准则调整因素）

单位：元

| 项目 | 2007年 |
|---------------------------------------|----------------|
| 非流动资产处置损益 | -3,036,361.99 |
| 企业合并的合并成本小于合并时应享有被合并单位可辨认净资产公允价值产生的损益 | 74,956,399.11 |
| 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 | 61,625,810.67 |
| 除上述各项之外的其他营业外收支净额 | -4,589,102.12 |
| 其他 | - |
| 非经常性损益净额 | 128,956,745.67 |

注 1：2007 年度，国电电力所属控股子公司国电科环所属子公司北京国电龙源环保工程有限公司完成收购北京龙源环保工程有限公司 40%股权、收购北京朗新明环保科技有限公司 50.99%股权、收购江苏德克环保设备有限公司 40%股权，对以上单位能够实施控制。收购以上单位股权的行为属于非同一控制下的企业合并，其中支付的合并对价小于购买日享有的以上三家公司可辨认净资产公允价值的份额部分，根据证监会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号——非经常性损益(2007 年修订)》的规定认定为非经常性损益。

注 2：国电电力 2007 年度以货币资金收购国电集团持有的北仑一发 70%的股权、石嘴山一发 60%的股权、东胜热电 50%的股权和国电能源 50%的股权，并分别于 2007 年 6 月 1 日和 2007 年 10 月 19 日支付了以上四公司股权转让

让款的70%和30%，2007年6月1日起，国电电力公司能够实质控制以上四公司生产经营和财务决策，故将其确定为合并日。在进行该股权收购前，以上四公司及本公司均为国电集团直接控制，完成股权转让后，以上四公司由本公司直接控制、由国电集团间接控制，所以本公司收购上述四公司股权的行为属于同一控制下的企业合并。根据证监会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益(2007年修订)》的规定，将以上四公司2007年1月1日至2007年5月31日产生的当期净损益认定为非经常性损益。

单位：元

| 项目 | 2006年 | 2005年 |
|---|----------------|----------------|
| 处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益 | -9,855,955.09 | -36,143,475.65 |
| 短期投资收益，不包括（经国家有关部门批准设立的有经营资格的金融机构获得的短期投资收益） | 3,218,386.30 | 65,976.75 |
| 扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外收入、支出 | -10,851,653.51 | -11,442,349.14 |
| 以前年度已经计提各项减值准备的转回 | 22,198,947.11 | 6,668,475.06 |
| 其他非经常性损益项目 | - | 1,119,494.81 |
| 合计 | 4,709,724.81 | -39,731,878.17 |

(2) 追溯调整后财务数据（2005年及2006年的数据按照新会计准则进行追溯调整）

单位：元

| 项目 | 2007年 | 2006年 | 2005年 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 非流动资产处置损益 | -3,036,361.99 | -7,700,725.02 | -36,143,475.65 |
| 企业合并的合并成本小于合并时应享有被合并单位可辨认净资产公允价值产生的损益 | 74,956,399.11 | - | - |
| 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 | 61,625,810.67 | 144,867,166.43 | 169,683,820.81 |
| 除上述各项之外的其他营业外收支净额 | -4,589,102.12 | 14,565,679.90 | -11,442,349.14 |
| 其他 | - | - | 7,853,946.62 |
| 非经常性损益净额 | 128,956,745.67 | 151,732,121.31 | 129,951,942.64 |

注：2005年度及2006年度非经常性损益按照新会计准则及《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益(2007年修订)》进行了以下调整：

- 1、将国电电力2007年度发生的同一控制下企业合并增加的北仑一发、石嘴山一发、东胜热电和国电建投2005年度和2006年度发生的非经常性损益纳入上表。
- 2、将国电电力2007年度发生的同一控制下企业合并增加的北仑一发、石嘴山一发、东胜热电和国电建投2005年度和2006年度实现的净利润作为非经常性损益纳入上表。
- 3、根据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——非经常性损益(2007年修订)》的规定，对国电电力2005年度和2006年度发生的非经常性损益项目进行了重新列示。

(三) 中国新旧会计准则差异调节情况的说明

1、中国新旧会计准则合并股东权益和净利润差异调节表及调节过程

本公司已自2007年1月1日起开始执行中国新会计准则，公司按照《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》和“关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知”（证监发[2006]136号，以下简称“通知”）的有关规定以及《新旧会计准则股东权益差异调节表的编制和审阅要求》的相关规定，编制了2005年度及2006年度中国新旧会计准则合并股东权益和净利润差异调节表。调节情况如下：

(1) 2005年度合并股东权益差异调节表

单位：元

| 项目 | 项目名称 | 金额 |
|----|---|-------------------|
| | 2005年12月31日股东权益（旧会计准则） | 7,437,125,539.90 |
| 1 | 长期股权投资差额 | -142,107,263.95 |
| | 其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额 | -142,107,263.95 |
| | 其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额 | - |
| 2 | 拟以公允价值模式计量的投资性房地产 | - |
| 3 | 因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等 | - |
| 4 | 符合预计负债确认条件的辞退补偿 | - |
| 5 | 股份支付 | - |
| 6 | 符合预计负债确认条件的重组义务 | - |
| 7 | 企业合并 | - |
| | 其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值 | - |
| | 根据新准则计提的商誉减值准备 | - |
| 8 | 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 | 592,870.87 |
| 9 | 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债 | - |
| 10 | 金融工具分拆增加的权益 | 45,918,149.64 |
| 11 | 衍生金融工具 | - |
| 12 | 按照2007年2月1日发布的企业会计准则实施问题专家工作组意见第十项进行的追溯调整 | - |
| 13 | 少数股东权益 | 3,782,303,886.96 |
| 14 | 所得税 | 49,149,966.74 |
| 15 | 其他 | 1,711,323,689.41 |
| | 2005年12月31日股东权益（新会计准则） | 12,884,306,839.57 |

(2) 2005年度合并净利润差异调节表

单位：元

| 项目名称 | 金额 |
|-------------------------|------------------|
| 2005年度净利润（旧会计准则） | 929,699,950.57 |
| 追溯调整项目影响数合计 | 861,724,160.17 |
| 其中：投资收益 | -13,184,002.52 |
| 公允价值变动收益 | -728,375.23 |
| 所得税费用 | 28,890,385.39 |
| 少数股东损益 | 593,486,718.49 |
| 其他 | 253,259,434.04 |
| 2005年度净利润（新会计准则） | 1,791,424,110.74 |

(3) 2005年度合并股东权益和净利润差异调节表差异调节过程

①截至2005年12月31日，本公司长期股权投资差额摊余价值为354,320,679.45元，其中属于同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额142,107,263.95元，根据新会计准则，本公司将属于同一控制下企业合并形成的长期股权投资借方差额摊余价值调减了期初股东权益142,107,263.95元。本公司2005年度通过同一控制下企业合并形成长期股

权投资差额31,082,965.99元，冲减2005年度投资收益；本公司2005年度根据原会计准则摊销的同一控制下企业合并取得的长期股权投资差额17,898,963.47元，增加2005年度投资收益。

②截至2005年12月31日，本公司持有的股票投资和基金投资账面价值为28,164,351.74元，期末的市价总额为28,757,222.64元。根据新会计准则，本公司将该类投资划分为交易性金融资产，同时，将股票投资和基金投资账面价值与市价总额的差额592,870.87元调整增加了期初股东权益。该部分投资2004年末市价总额为23,991,518.13元，剔除原计提的短期投资跌价准备转回5,494,079.74元后，减少2005年度公允价值变动损益728,375.23元。

③按照新会计准则，本公司对2003年发行的可转换公司债券尚未转换为本公司股权的部分进行了拆分，调整增加资本公积45,918,149.64元。

④本公司根据原会计准则列示的少数股东权益3,782,303,886.96元和少数股东损益593,486,718.49元，按照新会计准则的规定，分别增加2005年12月31日股东权益和2005年度净利润。

⑤本公司按照原会计准则的规定，制定了相应的会计政策，据此本公司计提了应收款项坏账准备、存货跌价准备、固定资产减值准备等。根据新会计准则，本公司将资产的账面价值小于其计税基础或负债的账面价值大于其计税基础而形成的暂时性差异，根据暂时性差异转回期间适用的税率，计算确认了递延所得税资产，增加了2005年12月31日股东权益49,149,966.74元、增加2005年度净利润28,890,385.39元。

⑥本公司于2007年5月31日完成收购控股股东中国国电集团公司持有的国电浙江北仑第一发电有限公司、国电石嘴山第一发电有限公司、国电内蒙古东胜热电有限公司和国电建投内蒙古能源有限公司股权，属于同一控制下的企业合并，根据新会计准则，本公司对2005年12月31日合并资产负债表和2005年度合并利润表进行了调整，调整增加2005年12月31日股东权益1,711,323,689.41元，调整增加2005年度净利润253,259,434.04元。

(4) 2006年度合并股东权益差异调节表

单位：元

| 项目 | 项目名称 | 金额 |
|----|------------------------|------------------|
| | 2006年12月31日股东权益（旧会计准则） | 9,348,251,366.53 |

| | | |
|----|----------------------------------|--------------------------|
| 1 | 长期股权投资差额 | -124,443,256.20 |
| | 其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额 | -124,443,256.20 |
| | 其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额 | - |
| 2 | 拟以公允价值模式计量的投资性房地产 | - |
| 3 | 因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等 | - |
| 4 | 符合预计负债确认条件的辞退补偿 | - |
| 5 | 股份支付 | - |
| 6 | 符合预计负债确认条件的重组义务 | - |
| 7 | 企业合并 | - |
| | 其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值 | - |
| | 根据新准则计提的商誉减值准备 | - |
| 8 | 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 | 15,183,933.40 |
| 9 | 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债 | - |
| 10 | 金融工具分拆增加的权益 | 45,918,149.64 |
| 11 | 衍生金融工具 | - |
| 12 | 所得税 | 27,649,529.48 |
| 13 | 少数股东权益 | 5,198,233,793.86 |
| 14 | B股、H股等上市公司特别追溯调整 | - |
| 15 | 其他 | 1,424,471,948.82 |
| | 2006年12月31日股东权益（新会计准则） | 15,935,265,465.53 |

(5) 2006年度合并净利润差异调节表

单位：元

| 项目名称 | 金额 |
|-------------------------|-------------------------|
| 2006年度净利润（旧会计准则） | 1,000,645,931.97 |
| 追溯调整项目影响数合计 | 847,759,867.64 |
| 其中：公允价值变动收益 | 19,030,575.16 |
| 投资收益 | 14,961,672.20 |
| 所得税费用 | -7,646,937.55 |
| 少数股东损益 | 586,164,331.28 |
| 其他 | 235,250,226.55 |
| 2006年度净利润（新会计准则） | 1,848,405,799.61 |
| 假定全面执行新会计准则的备考信息 | |
| 其他项目影响数合计 | 67,458,751.80 |
| 其中：其他长期股权投资差额摊销影响 | -17,691,909.27 |
| 开办费发生时计入当期损益影响 | 85,150,661.07 |
| 2006年度模拟净利润 | 1,915,864,551.41 |

(6) 2006年度合并股东权益和净利润差异调节表差异调节过程

①本公司将长期股权投资借方差额中属于同一控制下企业合并形成的126,027,340.99元予以冲销，因该调整事项，调整减少了2007年1月1日长期股权投资126,027,340.99元，调整减少2007年1月1日盈余公积12,444,325.62元、未分配利润111,998,930.58元、少数股东权益1,584,084.79元；调整增加2006年度投资收益19,401,184.86元，其中：归属于母公司净利润19,291,426.08元、少数股东损益109,758.78

元。

②本公司根据持有股票投资和基金投资的目的,将其划分为交易性金融资产并采用公允价值进行计量,因该项会计政策变更,调整增加2007年1月1日交易性金融资产15,183,933.40元,调整增加2007年1月1日盈余公积1,518,393.34元、未分配利润13,665,540.06元;调整增加2006年度净利润14,591,062.50元,其中:调整增加公允价值变动损益19,030,575.16元,调整减少投资收益4,439,512.66元。

③本公司自2007年1月1日起对所得税采用资产负债表债务法进行核算,本公司对2007年1月1日资产、负债的账面价值进行了复核,对于资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差异,按照其转回期间的适用税率计算了递延所得税资产和递延所得税负债,并进行了追溯调整,因该项会计政策变更,调整增加2007年1月1日递延所得税资产41,659,769.98元,调整增加递延所得税负债2,674,666.73元,调整增加2007年1月1日盈余公积2,764,952.94元、未分配利润24,884,576.54元、少数股东权益11,335,573.77元,调整减少2006年度净利润7,646,937.55元,其中:调整减少归属于母公司净利润7,752,956.56元,调整增加少数股东损益106,019.01元。

④本公司对发行的可转换公司债券截止2007年1月1日尚未转换为本公司股票的部分拆分为权益部分和债务部分,相应增加资本公积45,918,149.64元,减少应付债券45,918,149.64元。

⑤本公司对2007年1月1日持有的对子公司长期股权投资按照“企业会计准则解释第1号”进行了追溯调整,调整减少母公司2007年1月1日长期股权投资681,548,965.35元,调整减少母公司资本公积7,115,274.65元、盈余公积67,443,369.07元、未分配利润606,990,321.63元;调整减少母公司2006年度净利润150,891,908.57元。

⑥本公司于2007年5月31日完成收购控股股东中国国电集团公司持有的国电浙江北仑第一发电有限公司、国电石嘴山第一发电有限公司、国电内蒙古东胜热电有限公司和国电建投内蒙古能源有限公司股权,属于同一控制下的企业合并,根据新会计准则,本公司对2006年度合并利润表进行了调整,调整增加2006年度净利润235,250,226.55元。

2、中国新旧会计准则合并股东权益差异调节表的编制基础

差异调节表系公司根据《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条和“通知”以及《新旧会计准则股东权益差异调节表的编制和审阅要求》的有关

规定，结合公司的自身特点和具体情况，以2005年度和2006年度合并财务报表为基础，并依据重要性原则编制。

对于《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条中没有明确的情况，本差异调节表依据如下原则进行编制：

(1) 子公司、合营企业和联营企业按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条的规定进行追溯调整，对于影响上述公司留存收益并影响本公司按照股权比例享有的净资产份额的事项，公司根据其业务实际情况相应调整留存收益或资本公积。

(2) 公司按照新会计准则调整少数股东权益，并在差异调节表中单列项目反映。

3、注册会计师的审阅意见

中瑞岳华会计师事务所审阅了本公司的2005年度新旧会计准则股东权益和净利润差异调节表，并出具了《关于国电电力发展股份有限公司新旧会计准则股东权益和净利润差异调节表的审阅报告》（中瑞岳华阅字[2008]第001号），注册会计师对该差异调节表的审阅意见为：“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信差异调节表没有按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》和“通知”的有关规定编制。”

三、 公司关于合并财务报表范围变化的说明

1、2005年本公司原控股子公司北京国电龙源环保工程有限公司实施重组，重组后变更为国电科技环保集团有限公司。国电科技环保集团有限公司的董事会成员中多数为本公司派遣，本公司拥有董事会半数以上投票权，可以实质控制该公司，依据《合并会计报表暂行条例》有关规定，2005年度起予以合并报表。

2、本公司与国电集团和公司控股子公司大渡河公司共同出资，于2005年10月16日成立了国电大渡河大岗山水电开发有限公司，公司直接持股10.20%，通过大渡河公司间接控股80%，依据《合并会计报表暂行条例》有关规定，2005年度起予以合并报表。

3、2004年4月7日，本公司与沈阳金山热电股份有限公司签订股权转让协议，公司收购沈阳金山热电股份有限公司持有的国电电力大连庄河发电有限责任公司6%的股权，并于2006年6月23日支付了全部转让款，本公司共持有国电电力大连庄河发电有限责任公司51%的股权；2006年9月，公司根据投资协议向公司之子公司国电电力大连庄河

发电有限责任公司投入6,600万元。

4、2006年4月，本公司控股子公司国电科技环保集团有限公司增加注册资本5,900.00万元，公司按照49%持股比例增加投资2,891.00万元。

5、2006年，本公司控股子公司国电科技环保集团有限公司之环保工程分公司改制形成北京国电龙源环保工程有限公司。

6、2006年，本公司控股子公司国电科技环保集团有限公司之子公司北京国电通达电气有限公司改组形成国电龙源电气有限公司。

7、2006年，公司控股子公司国电科技环保集团有限公司原控股子公司南京龙源东大环保有限责任公司办理工商变更，工商变更后名称改为山东龙源环保有限公司。

8、公司控股子公司国电科技环保集团有限公司之环保工程分公司改制成北京国电龙源环保工程有限公司时，将其持有的南京龙源环保工程公司30%的股权划转入该公司，同时，北京国电龙源环保工程有限公司自北京龙源环保工程有限公司购入16%的股权，持股比例达到46%。2006年7月9日，南京龙源环保工程公司2006年第二次股东大会审议通过修改公司章程的议案并办理了工商变更手续。此次股权变更完成后，北京国电龙源环保工程有限公司成为南京龙源环保工程公司的第一大股东，并在董事会中占有多数席位，根据有关规定，2006年度公司将其纳入合并范围。

9、2006年7月23日，本公司控股子公司国电科技环保集团有限公司二届七次董事会同意由国电科技环保集团有限公司收购西门子（中国）有限公司拥有的国电联合动力技术有限公司30%股权。2006年8月3日，西门子（中国）有限公司与国电科技环保集团有限公司签订股权转让协议，并于9月28日支付了全部转让款。经上述转让后，国电科技环保集团有限公司持股比例为80%，根据《合并会计报表暂行规定》，2006年度公司将其纳入合并范围。

10、2006年5月，国电科技环保集团有限公司、京能集团北京国际电气工程有限责任公司、北京嘉铭环保工程有限公司共同出资成立北京龙源冷却技术有限公司。国电科技环保集团有限公司持股比例为48%，系该公司第一大股东，能够控制该公司的财务和经营政策，实质上控制该公司，故2006年度公司将其纳入合并范围。

11、2006年11月，本公司控股子公司国电科技环保集团有限公司的控股子公司国电龙源电力技术工程有限责任公司与杭州锅炉集团有限公司共同出资成立北京国电龙源

杭锅蓝琨能源工程技术有限公司。国电龙源电力技术工程有限责任公司持股比例为55%，故2006年度公司将其纳入合并范围。

12、2006年10月17日，经国电电力大连庄河发电有限责任公司一届四次董事会决议，大连市建设投资公司以其持有的大连黄海投资有限公司100%的股权作为对国电电力大连庄河发电有限公司的资本金注入，大连黄海投资有限公司成为国电电力大连庄河发电有限责任公司的全资子公司，故2006年度公司将其纳入合并范围。

13、2006年10月17日，国电电力大连庄河发电有限责任公司一届四次董事会决定单独出资设立大连庄电晨龙国际贸易有限公司，故2006年度公司将其纳入合并范围。

14、本公司2007年半年度自公司的母公司中国国电集团公司收购其持有的国电大渡河流域水电开发有限公司18%的股权，连同收购前公司持有的51%的股权，目前公司持有大渡河公司69%的股权。

15、本公司2007年完成了收购国电浙江北仑第一发电有限公司70%的股权、国电石嘴山第一发电有限公司60%的股权、国电内蒙古东胜热电有限公司50%的股权和国电建投内蒙古能源有限公司50%的股权。本公司持有国电内蒙古东胜热电有限公司、国电建投内蒙古能源有限公司的股权份额虽未达到半数以上，但可以控制上述公司的财务和经营政策，实质上控制上述公司，故2007年半年度将上述公司纳入合并范围。

16、由于本公司2007年投资成立全资子公司国电兴城风力发电有限公司、国电凌海风力发电有限公司、国电酒泉发电有限责任公司、国电大渡河深溪沟水电有限公司，故自2007年度开始，将以上公司纳入合并范围。

17、由于本公司的控股子公司国电科环之全资子公司北京国电龙源环保工程有限公司2007年收购北京龙源环保工程有限公司、北京朗新明环保科技有限公司和江苏德克环保设备有限公司部分股权，实现非同一控制下的企业合并，故2007年度自购买日起将以上三家公司纳入合并范围。

18、由于保定龙源电气有限公司和上海国电龙源电力技术有限公司其总资产、收入总额与净利润占公司比例极小，根据财会二字[1996]2号文件精神，公司以前期间未将其纳入合并范围。根据《企业会计准则第33号——合并财务报表》的规定，2007年度将其纳入合并范围，同时，对合并资产负债表本期期初数和合并利润表及合并现金流量表的上年同期数进行了调整。

19、本公司原对上海外高桥第二发电有限责任公司财务报表按40%的出资比例进行比例合并，根据新会计准则，本公司2007年度对其采用权益法核算，未纳入合并范围，并按照新会计准则对2006年度比较报表进行了调整。

20、2007年，公司控股子公司国电科环之控股子公司将龙威发电技术服务有限公司更名为国电联合动力技术有限公司，工商变更登记已完成。

第七节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产结构及资产质量分析

1、资产结构分析

报告期内公司主要资产金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2007年12月31日 | | | 2006年12月31日 | | | 2005年12月31日 | |
|--------|--------------|--------|-------|--------------|--------|-------|--------------|--------|
| | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 |
| 流动资产 | 1,103,114.08 | 18.51 | 39.74 | 789,392.71 | 17.15 | 77.93 | 443,662.29 | 12.28 |
| 长期股权投资 | 480,363.36 | 8.06 | 11.69 | 430,093.77 | 9.34 | 4.73 | 410,661.81 | 11.36 |
| 固定资产合计 | 4,320,409.63 | 72.48 | 29.43 | 3,337,970.42 | 72.53 | 22.17 | 2,732,287.21 | 75.60 |
| 无形资产 | 48,309.16 | 0.81 | 31.77 | 36,661.22 | 0.80 | 64.52 | 22,283.99 | 0.62 |
| 资产总计 | 5,960,576.70 | 100.00 | 29.51 | 4,602,462.18 | 100.00 | 27.35 | 3,613,957.95 | 100.00 |

注：固定资产合计包括固定资产、在建工程、工程物资和固定资产清理四个科目。

公司资产规模大，固定资产比重高，报告期内固定资产合计平均占比高达73.54%，反映出电力企业资本密集型的行业特点。报告期内公司处于产能扩张阶段，通过自身投资和并购等方式，资产规模逐年稳步增长，2006年末和2007年末资产总计较上年同期分别增长27.35%和29.51%。

(1) 固定资产情况

报告期内公司各类固定资产金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2007年12月31日 | | | 2006年12月31日 | | | 2005年12月31日 | |
|--------|--------------|--------|-------|--------------|--------|--------|--------------|--------|
| | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 |
| 固定资产 | 2,797,634.03 | 64.75 | 23.60 | 2,263,514.93 | 67.81 | 18.53 | 1,909,732.80 | 69.90 |
| 在建工程 | 1,493,390.24 | 34.57 | 42.41 | 1,048,619.12 | 31.41 | 72.45 | 608,068.42 | 22.25 |
| 工程物资 | 29,385.36 | 0.68 | 13.74 | 25,836.38 | 0.77 | -87.95 | 214,485.99 | 7.85 |
| 固定资产清理 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 固定资产合计 | 4,320,409.63 | 100.00 | 29.43 | 3,337,970.42 | 100.00 | 22.17 | 2,732,287.21 | 100.00 |

固定资产合计主要包括固定资产和在建工程，报告期内平均占比分别为67.49%和29.41%。主要由于在报告期内公司进行了新建项目以及原有机组技术改造等工作，固定资产合计规模逐年递增。

2006年末，公司固定资产较上一年同期增长，主要是公司控股子公司宣威公司投资建设的两台发电机组于2006年并网发电并进行了预转固处理。2007年末固定资产较上一年同期增长，主要原因为新建成的电源项目及其配套工程投产，从在建工程科目转入固

定资产科目。

报告期内，公司在建工程大幅增加，其中 2006 年末较 2005 年末增长 72.45%，主要是由于大渡河瀑布沟水电站和庄河电厂两个在建项目大幅增加投资。

(2) 流动资产情况

报告期内公司主要流动资产金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2007年12月31日 | | | 2006年12月31日 | | | 2005年12月31日 | |
|--------|--------------|--------|-------|-------------|--------|--------|-------------|--------|
| | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 |
| 货币资金 | 158,199.36 | 14.34 | 59.96 | 98,900.73 | 12.53 | -31.67 | 144,744.33 | 32.62 |
| 应收账款 | 264,020.09 | 23.93 | 35.14 | 195,372.32 | 24.75 | 33.94 | 145,868.87 | 32.88 |
| 预付账款 | 439,588.28 | 39.85 | 38.81 | 316,685.10 | 40.12 | 883.58 | 32,197.04 | 7.26 |
| 存货 | 203,137.68 | 18.41 | 45.43 | 139,676.71 | 17.69 | 32.99 | 105,031.47 | 23.67 |
| 流动资产合计 | 1,103,114.08 | 100.00 | 39.74 | 789,392.71 | 100.00 | 77.93 | 443,662.29 | 100.00 |

2006 年末货币资金金额及比重较 2005 年末大幅度降低，主要是由于公司报告期内未完工项目投入大量的资金以及加强资金余额管理，提高资金的使用效率。2007 年末货币资金余额较 2006 年末增长了 59.96%，主要原因是公司之控股子公司大渡河公司 2007 年末筹资尚未使用以及公司之控股子公司国电科环 2007 年业务量增长较快、收到的货币资金较上年度增加较大所导致。

2005 年至 2007 年，应收账款金额逐年稳步增长，一方面是由于公司上网电量增长、新增机组投产，应收电费款增加；另一方面由于近两年受国家环保政策鼓励，控股子公司国电科环从事电厂脱硫业务的应收工程收入款增加。

2006 年末预付账款较上年同期大幅增长超过 8 倍，主要是由于燃煤供应紧张和价格上涨，公司为了保证发电燃煤的需要，以预付款的方式增加燃煤采购。2007 年末预付账款余额较 2006 年末增长 38.81%，主要原因是公司新建电源项目及电源项目改、扩建预付的大型设备款和预付工程款增加所致。

2006 年存货金额较 2005 年末增加，主要是由于公司控股子公司国电科环对外施工的未完工工程额逐年增加，以及公司增加燃煤储备。2007 年末存货余额较 2006 年末存货余额增长，主要原因为公司控股子公司国电科环 2007 年度业务量大幅度和本年度国电科环取得非同一控制下的子公司北京朗新明环保科技有限公司、江苏德克环保设备有限公司、北京龙源环保工程有限公司等 3 家子公司所致。

2、资产质量分析

截至 2005 年末、2006 年末和 2007 年末，一年以内的应收账款占应收账款总额的比例分别为 94.43%、93.41%和 91.44%；计提的坏账准备分别为 3,461.44 万元、7,820.20 万元和 12,248.24 万元，占同期应收账款比例分别为 2.24%、4.00%和 4.64%。。

截至 2005 年末、2006 年末和 2007 年末，一年以内的其他应收款占其他应收款总额的比例分别为 69.11%、89.70%和 71.94%；计提的坏账准备分别为 1,418.51 万元、888.91 万元和 1,070.27 万元。

2005 年，公司对朝阳电厂两台长期停建的除尘器改造项目相关的库存材料全额计提了存货跌价准备 192.56 万元。2006 年，公司增加计提存货跌价准备 49.52 万元，是由于本公司控股子公司国电科环的控股子公司龙威发电技术服务有限公司于 2004 年以前购入的部分库存原料，目前已不能用，全额计提存货跌价准备。2007 年公司增加计提存货跌价准备 279.13 万元，主要是由于公司间接控股子公司北京国电环保工程有限公司承接的 3 项工程预计合同总成本大于合同总收入，故对上述 3 项工程对应的工程施工提取了存货跌价准备。

2005 年，公司对朝阳电厂发电机组等设备的预计可收回金额低于年末固定资产账面价值的部分计提了 4,000 万元的减值准备。

2006 年，四川省发展和改革委员会将由大渡河公司开发的长河坝水电站工程项目，变更授予大唐国际、华电国际和中旭投资有限公司，使得本公司发生的工程费用 200 万元无法收回，增加计提在建工程减值准备 200 万元。

综上所述，公司资产结构合理，资产质量良好，主要资产的减值准备提取情况与资产质量实际情况相符，减值准备已计提充足。

（二）负债结构及偿债能力分析

1、负债结构分析

报告期内公司各项负债金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项 目 | 2007 年 12 月 31 日 | | | 2006 年 12 月 31 日 | | | 2005 年 12 月 31 日 | |
|---------|------------------|--------|-------|------------------|--------|-------|------------------|--------|
| | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 |
| 流动负债合计 | 2,376,620.08 | 59.58 | 81.99 | 1,305,872.18 | 43.40 | 50.67 | 866,721.42 | 37.27 |
| 非流动负债合计 | 1,612,280.71 | 40.42 | -5.33 | 1,703,063.45 | 56.60 | 16.74 | 1,458,805.85 | 62.73 |
| 负债合计 | 3,988,900.79 | 100.00 | 32.57 | 3,008,935.63 | 100.00 | 29.39 | 2,325,527.27 | 100.00 |

报告期内，公司处于产能扩张时期，需要通过融资手段获得大量的资金，负债规模

逐年稳步增长。由于进入加息周期，公司为了节约财务成本，适度控制长期借款规模，负债结构逐渐趋于短期化，流动负债比重由 2005 年末的 37.27% 上升到截至 2007 年末的 59.58%。

(1) 流动负债情况

报告期内公司主要流动负债金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2007 年 12 月 31 日 | | | 2006 年 12 月 31 日 | | | 2005 年 12 月 31 日 | |
|--------|------------------|--------|--------|------------------|--------|--------|------------------|--------|
| | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 |
| 短期借款 | 1,375,149.75 | 57.86 | 112.50 | 647,129.00 | 49.56 | 50.61 | 429,673.17 | 54.62 |
| 应付票据 | 124,777.40 | 5.25 | 103.86 | 61,207.39 | 4.69 | 141.04 | 25,393.10 | 3.23 |
| 应付账款 | 278,813.83 | 11.73 | 23.44 | 225,868.49 | 17.30 | 71.86 | 131,427.03 | 16.71 |
| 预收账款 | 181,377.12 | 7.63 | 93.47 | 93,751.00 | 7.18 | 115.91 | 43,421.68 | 5.52 |
| 其他应付款 | 147,867.14 | 6.22 | 25.99 | 117,368.32 | 8.99 | 48.47 | 79,051.34 | 10.05 |
| 其他流动负债 | 170,000.00 | 7.15 | 112.50 | 80,000.00 | 6.13 | -0.70 | 80,564.97 | 0.07 |
| 流动负债合计 | 2,376,620.08 | 100.00 | 81.99 | 1,305,872.18 | 100.00 | 50.67 | 866,721.42 | 100.00 |

短期借款是公司流动负债中的主要组成部分，报告期内平均占比高达 52.33%。

短期债务的增长主要是由于公司正处于规模扩张时期，项目资金需求和原材料采购增长较快。2007 年末短期借款较年初增加了 112.50%，主要由于公司 2007 年度新建电源项目较多，投资额较大，筹集资金增加所致。

2005 年至 2007 年，应付票据大幅增长主要是因为公司所属控股子公司加强货币资金管理，增加票据结算量所致。

2006 年末较 2005 年应付账款同期提高的原因是公司控股子公司国电科环年末未结算工程增加。2007 年末，公司应付账款较 2006 年末增加了 23.44%，主要由于公司控股子公司大渡河公司 2007 年应付工程款增加及公司控股子公司国电科环 2007 年业务量增长导致应付材料款增加所致。

2006 年末，公司的其他应付款同比增长 48.47%。其他应付款主要产生于两个方面，一是部分在建或竣工不满一年的火电和水电电源项目的质保金、履约保证金和投标保证金，二是控股子公司国电科环的投标保证金、中标服务费、购买设备、材料的质保金以及代征代缴建筑安装行业的税金及附加。2007 年末，公司其他应付款同比增长 25.99%，主要原因为 2007 年新增工程项目的工程质保金和设备质保金增加所致。

2007 年末其他流动负债较 2006 年末增加约 9 亿元，增幅达 124.06%，是由于公司于 2007 年 4 月偿还到期的 8 亿元短期融资券后，又于 2007 年 6 月发行了规模为 17 亿元、期限为 365 天的短期融资债券。

(2) 非流动负债情况

报告期内公司主要非流动负债金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2007年12月31日 | | | 2006年12月31日 | | | 2005年12月31日 | |
|---------|--------------|--------|-------|--------------|--------|-------|--------------|--------|
| | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 |
| 长期借款 | 1,238,137.46 | 76.79 | -1.95 | 1,262,779.80 | 74.15 | 41.01 | 895,496.14 | 61.39 |
| 长期应付款 | 351,577.13 | 21.81 | -1.10 | 355,481.98 | 20.87 | -4.11 | 370,728.96 | 25.41 |
| 非流动负债合计 | 1,612,280.71 | 100.00 | -5.33 | 1,703,063.45 | 100.00 | 16.74 | 1,458,805.85 | 100.00 |

非流动负债的主要组成部分是长期借款，平均占比为 70.78%，比重稳中有升。

2、偿债能力分析

报告期内公司偿债指标如下：

| 项目 | 2007年12月31日 | 2006年12月31日 | 2005年12月31日 |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| 流动比率 | 0.46 | 0.60 | 0.51 |
| 速动比率 | 0.38 | 0.50 | 0.39 |
| 资产负债率（合并）（%） | 66.92 | 65.38 | 64.35 |
| 资产负债率（母公司）（%） | 26.34 | 30.09 | 39.13 |
| | 2007年 | 2006年 | 2005年 |
| 经营性活动产生的现金流量净额（万元） | 433,987.15 | 369,901.42 | 328,546.30 |
| 利息保障倍数（倍） | 4.57 | 4.01 | 4.13 |

2007年，公司流动比率、速动比率较2006年略有下降，主要原因是公司新建以及在在建项目较多，流动资产的增长幅度低于流动负债增长幅度。

2005年、2006年和2007年，公司经营性活动产生的现金流量净额分别为328,546万元、369,901万元和433,987万元，具有稳定的经营性现金流，利息保障倍数处于合理的水平。2007年由于利润增长，利息保障倍数上升至4.57，能够满足公司债务日常经营和还本付息的需要，因此公司短期偿债风险不大。

公司2005年~2007年与其他可比公司的主要偿债指标对比如下：

| 项目 | 2007年12月31日 | | 2006年12月31日 | | 2005年12月31日 | |
|------|-------------|--------|-------------|--------|-------------|--------|
| | 国电电力 | 可比公司平均 | 国电电力 | 可比公司平均 | 国电电力 | 可比公司平均 |
| 流动比率 | 0.46 | - | 0.60 | 0.40 | 0.51 | 0.39 |
| 速动比率 | 0.38 | - | 0.50 | 0.34 | 0.39 | 0.32 |

注：可比公司为华能国际、大唐发电、华电国际和国投电力，数据来源可比公司年报，截至本募集说明书签署日可比公司 2007 年年报尚未披露。

公司流动比率、速动比率与可比公司相当，符合电力行业特点。

此外，公司与银行等金融机构保持良好的关系，与多家银行建立了长期战略合作关系。截至2007年末，中国光大银行股份有限公司、招商银行股份有限公司、中国工商银

行股份有限公司、中信银行股份有限公司、交通银行股份有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司、中国电力财务有限公司和国电财务有限公司对国电电力本部授信额度共计86.50亿元，其中尚未使用额度为66.76亿元。考虑到公司下属企业的授信额度，公司整体银行授信额度超过1,400亿元，其中未使用的授信约1,200亿元。

由于电力企业收益相对稳定、现金流量较好，国家对电力项目资本金比例要求较低（电力行业投资项目资本金要求占总投资的比例为20%及以上），这种行业特点决定了电力企业在投产初期资产负债率相对较高，而随着贷款的逐年清偿，资产负债率也随之下降。2005年至2007年，公司的合并资产负债率基本维持在65%左右的水平，母公司资产负债率保持在40%以下的水平。随着各项目的建成、贷款的偿还，公司资产负债率将继续下降，具有较大的举债空间和长期偿债能力。

综合以上因素，公司具有较强的偿债能力。

（三）资产周转能力分析

报告期内公司资产周转能力主要指标如下：

| 项 目 | 2007 年 | | 2006 年 | | 2005 年 | |
|---------|----------|------------|----------|------------|----------|------------|
| | 国电 电力 | 可比公司 平均 | 国电 电力 | 可比公司 平均 | 国电 电力 | 可比公司 平均 |
| 应收账款周转率 | 7.60 | - | 8.52 | 9.20 | 9.27 | 10.66 |
| 存货周转率 | 7.69 | - | 9.26 | 18.43 | 10.72 | 20.07 |

注：可比公司为华能国际、大唐发电、华电国际和国投电力，数据来源可比公司年报，截至本募集说明书签署日可比公司 2007 年年报尚未披露。

报告期内，公司应收账款周转率和存货周转率变动趋势与可比公司一致。

公司应收账款周转率略低于可比公司平均水平，主要原因是本公司控股子公司国电科环对外环保施工工程的应收账款周转率水平低于应收电费款的周转率水平。

公司存货周转率低于可比公司平均水平，主要原因是本公司控股子公司国电科环未完工的对外环保施工工程形成的存货余额较大。

二、盈利能力分析

（一）收入构成分析

报告期内公司主营业务收入按产品服务类别分类的构成如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2007年 | | | 2006年 | | | 2005年 | |
|----------|--------------|--------|-------|--------------|--------|-------|--------------|--------|
| | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 |
| 电力销售收入 | 1,421,935.03 | 82.76 | 16.82 | 1,217,237.45 | 85.57 | 12.67 | 1,080,395.08 | 89.61 |
| 热力销售收入 | 17,978.94 | 1.05 | 6.37 | 16,901.57 | 1.19 | 23.20 | 13,718.57 | 1.14 |
| 其他收入 | 278,233.75 | 16.19 | 47.70 | 188,377.79 | 13.24 | 68.95 | 111,499.48 | 9.25 |
| 主营业务收入合计 | 1,718,147.72 | 100.00 | 20.78 | 1,422,516.81 | 100.00 | 17.99 | 1,205,613.13 | 100.00 |

公司主要经营发电业务，同时附带少量供热业务；此外，公司控股子公司国电科环还从事环保工程、电力工程总包、信息技术、烟气脱硫等业务，构成了公司的其他收入。报告期内，公司电力销售收入、热力销售收入及其他收入平均占比分别为85.98%、1.12%以及12.89%。随着公司发电装机容量的逐年增加，公司电力销售收入逐年增长，但由于公司工程业务在报告期内增长较快，其他收入在报告期内的金额及占比有所提高。

报告期内公司的主营业务收入按地区分类的构成如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2007年 | | | 2006年 | | | 2005年 | |
|----------|--------------|--------|-------|--------------|--------|-------|--------------|--------|
| | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 |
| 东北地区 | 206,413.08 | 12.01 | 48.01 | 139,455.44 | 9.80 | 14.14 | 122,184.50 | 10.13 |
| 华北地区 | 743,874.72 | 43.30 | 27.49 | 583,487.89 | 41.02 | 40.91 | 414,087.59 | 34.35 |
| 华东地区 | 233,480.45 | 13.59 | 2.13 | 228,604.46 | 16.07 | -4.76 | 240,028.83 | 19.91 |
| 西北地区 | 245,339.78 | 14.28 | 37.08 | 178,972.96 | 12.58 | 3.49 | 172,941.36 | 14.34 |
| 西南地区 | 289,039.69 | 16.82 | -1.01 | 291,996.06 | 20.53 | 13.90 | 256,370.90 | 21.26 |
| 主营业务收入合计 | 1,718,147.72 | 100.00 | 20.78 | 1,422,516.81 | 100.00 | 17.99 | 1,205,613.13 | 100.00 |

从公司主营业务收入的分布情况看，东北、华北、华东、西北和西南五大地区的主营业务收入平均占比分别10.65%、39.55%、16.52%、13.73%和19.54%。

报告期内，东北地区2007年主营业务收入较上年同期增长669,576,394.61元，主要原因是公司控股子公司国电电力大连庄河发电有限责任公司两台600MW的发电机组分别于2007年度8月和11月份投产。

报告期内，华北地区收入金额和比重稳步增长。2007年华北地区主营业务收入较上年同期增长1,932,527,027.42元，主要原因是公司之控股子公司国电科环2007年业务量增长、国电电力发展股份有限公司邯郸热电厂2006年度投产，以及公司控股子公司国电电力大同发电有限责任公司在2007年度调增电价所致。2006年比2005年增长40.91%，主要是由于公司的控股子公司国电科环2006年业务量增长以及公司的控股子公司国电大同发电有限责任公司两台机组分别于2005年4月和7月投产。

2007年西北地区主营业务收入较上年同期增长663,668,288.24元，主要原因是公司

之控股子公司石嘴山一发在2006年11月投产，2007年纳入核算的电量为全年电量所致。

西南地区营业收入2006年较2005年增长13.90%，主要由于公司之控股子公司宣威公司两台机组于2006年投产。

（二）影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

1、上网电价。电价是影响公司收入的重要因素，目前上网电价由国家有关部门核准。如果未来国家有关部门核准的上网电价发生变动或未来实行竞价上网电价发生变动，都将会影响公司的盈利水平。

2、装机容量。装机容量决定了公司的生产销售规模。近年来公司装机容量不断扩大，2005年、2006年和2007年分别新增154万千瓦、82万千瓦和313万千瓦运行装机容量，截至2007年末，公司控股装机容量达到1,230.9万千瓦。公司装机容量的规模会直接影响公司的整体盈利能力。

3、平均利用小时。平均利用小时决定了机组的运营效率。近年来，全国各大发电企业均大规模建设发电机组，并于近期进入机组投产的高峰期。发电装机规模的快速增长导致电力市场供需发生变化。随着新投产机组的增加，现有机组的利用小时将出现下降。未来公司机组平均利用小时的变化会直接影响公司的盈利能力。

4、燃料价格。公司主要的机组类型为燃煤机组。近年来我国燃煤价格持续上涨导致公司成本上升，毛利率有所下降，在一定程度上影响了公司的经营业绩。2004年，国家发改委公布了煤电联动政策，从一定程度上减少燃煤价格变动对于公司经营业绩的影响。未来燃料价格的变动以及相应的煤电联动政策的调整将会影响公司的盈利水平。

（三）经营成果分析

报告期内公司的利润表主要项目金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2007年 | | | 2006年 | | | 2005年 | |
|------|--------------|--------|-------|--------------|--------|--------|--------------|--------|
| | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 |
| 营业收入 | 1,746,745.11 | 100.00 | 20.18 | 1,453,452.19 | 100.00 | 20.56 | 1,205,613.13 | 100.00 |
| 营业成本 | 1,318,257.77 | 75.47 | 16.41 | 1,132,456.89 | 77.91 | 22.36 | 925,527.43 | 76.77 |
| 期间费用 | 154,497.02 | 8.84 | 20.01 | 128,737.88 | 8.86 | 19.91 | 107,359.53 | 8.90 |
| 投资收益 | 56,720.78 | 3.25 | 29.74 | 43,718.97 | 3.01 | -27.43 | 60,243.29 | 5.00 |
| 营业利润 | 301,080.06 | 17.24 | 40.46 | 214,347.51 | 14.75 | 0.66 | 212,942.52 | 17.66 |
| 利润总额 | 312,209.53 | 17.87 | 43.21 | 218,011.13 | 15.00 | 4.50 | 208,629.01 | 17.30 |
| 所得税 | 57,789.16 | 3.31 | 74.22 | 33,170.55 | 2.28 | 12.49 | 29,486.60 | 2.45 |

| | | | | | | | | |
|---------------|------------|-------|--------|------------|-------|-------|------------|-------|
| 净利润 | 254,420.36 | 14.57 | 37.64 | 184,840.58 | 12.72 | 3.18 | 179,142.41 | 14.86 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 171,072.07 | 9.79 | 43.50 | 119,217.89 | 8.20 | 7.70 | 110,698.16 | 9.18 |
| 少数股东损益 | 74,150.41 | 4.25 | 75.68 | 42,208.56 | 2.90 | -2.11 | 43,118.31 | 3.58 |
| 被合并方合并前实现的净利润 | 9,197.88 | 0.53 | -60.72 | 23,414.13 | 1.61 | -7.55 | 25,325.94 | 2.74 |

1、营业收入

公司营业收入主要来源于电力销售。2006年和2007年营业收入分别比上年增长20.56%和20.18%，主要原因是公司上网电量增长和2006年下半年实施的煤电联动调增电价。与此同时，公司控股子公司国电科环的工程业务收入增长较快。

公司全资及控股各发电企业2005年~2007年的控股装机容量、发电量和上网电量的数量和增长幅度如下：

单位：%

| 项 目 | 2007年12月31日 | | 2006年12月31日 | | 2005年12月31日 | |
|-------------|-------------|-------|-------------|------|-------------|-------|
| | 数量 | 增比 | 数量 | 增比 | 数量 | 增比 |
| 控股装机容量（万千瓦） | 1,230.9 | 34.09 | 917.95 | 9.81 | 835.95 | 17.41 |
| | 2007年 | | 2006年 | | 2005年 | |
| | 数量 | 增比 | 数量 | 增比 | 数量 | 增比 |
| 发电量（亿千瓦时） | 657.95 | 30.57 | 503.90 | 7.42 | 469.09 | 24.50 |
| 上网电量（亿千瓦时） | 614.48 | 29.59 | 474.17 | 7.47 | 441.23 | 24.59 |

2、营业成本

2006年和2007年公司营业成本分别比去年同期增长22.36%和16.41%。本公司营业成本逐年增加的主要原因为新机组投产导致发电量持续增长以及燃煤价格的上升。

公司2005年~2007年供电煤耗、耗煤及标煤单价的情况如下：

单位：%

| 项 目 | 2007年 | | 2006年 | | 2005年 | |
|--------------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|
| | 数量 | 增比 | 数量 | 增比 | 数量 | 增比 |
| 供电煤耗（克/千瓦时） | 339.45 | -3.01 | 342.40 | -1.49 | 347.58 | -1.54 |
| 火电发电耗用原煤（万吨） | 3,067.71 | 13.13 | 2,248.22 | 14.03 | 1,971.57 | 8.73 |
| 标煤单价（元/吨） | 376.79 | 15.30 | 328.06 | 10.01 | 298.20 | 32.75 |

针对燃煤成本上升，公司对燃煤系统进行技术改造，投产煤耗较低的新机组，加强燃料管理，并采取优化进煤结构、煤种掺烧等措施，降低了供电煤耗水平。

3、期间费用

报告期内公司的期间费用金额、比例结构及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2007年 | | | 2006年 | | | 2005年 | |
|--------|------------|--------|--------|------------|--------|-------|------------|--------|
| | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 | 增比 | 金额 | 占比 |
| 销售费用 | 2,542.21 | 1.65 | -49.49 | 5,033.40 | 3.91 | 83.42 | 2,744.26 | 2.56 |
| 管理费用 | 64,779.38 | 41.93 | 23.08 | 52,632.10 | 40.88 | 31.47 | 40,032.17 | 37.29 |
| 财务费用 | 87,175.43 | 56.43 | 22.66 | 71,072.38 | 55.21 | 10.05 | 64,583.10 | 60.16 |
| 期间费用合计 | 154,497.02 | 100.00 | 20.01 | 128,737.88 | 100.00 | 19.91 | 107,359.53 | 100.00 |

报告期内，随着公司业务规模扩大，期间费用逐年稳步增长；期间费用占营业收入的比例平均为8.87%。期间费用主要由管理费用和财务费用构成，二者之和平均占比超过了97%。其中2006年，公司财务费用增长较快，主要是由于公司参股公司上海外高桥第二发电有限责任公司当期汇兑收益减少和公司当期银行借款增加。

4、毛利率变动分析

报告期公司综合毛利率及分行业毛利率的情况如下：

单位：%

| 毛利率 | 2007年 | 2006年 | 2005年 |
|------|--------|--------|--------|
| 电力产品 | 27.62 | 23.79 | 24.89 |
| 热力产品 | -35.87 | -32.59 | -46.95 |
| 其他行业 | 13.92 | 15.97 | 11.63 |
| 综合 | 24.74 | 22.08 | 22.84 |

2006年公司综合毛利率下降，主要受公司最主要产品——电力产品毛利率下降的影响。电力产品的毛利率下降是由于燃煤价格近年持续上升。由于煤电联动政策的实施以及公司加强燃料成本控制，2006年成本上升和毛利率下降的趋势有所缓解，2007年综合毛利率上升。

公司具有少量的供热业务，主要的供热企业是大连开发区热电厂和河北邯郸热电股份有限公司，二者都是热电联产项目。2005年、2006年以及2007年热力产品的毛利率分别为-46.95%、-32.59%和-35.87%。公司报告期内热力产品毛利率为负的原因主要有以下两方面：一是随着电煤价格持续上涨，公司供热的燃料成本大幅上升，但供热价格没有及时得到相应地调整，导致了公司供热的毛利率为负；二是公司供热企业主要为当地的居民供热，居民供热价格由当地政府制定，供热价格较低且调整滞后，导致公司供热的毛利率为负。公司已经积极向有关地方政府汇报供热亏损情况，争取供热价格有所调整。

近三年，由于所在电网不同、电价水平不同、电源结构不同等因素，各发电企业的毛利率存在一定程度的差异。本公司发电业务的毛利率处于可比公司中等水平。

单位：%

| 可比公司 | 电力生产毛利率 | |
|------|---------|-------|
| | 2006年 | 2005年 |
| 国电电力 | 25.95 | 26.50 |
| 华能国际 | 23.44 | 21.77 |
| 大唐发电 | 30.30 | 35.86 |
| 华电国际 | 24.36 | 24.23 |
| 国投电力 | 28.29 | 32.11 |

注：毛利率指标根据各上市公司年度报告进行计算，未考虑新准则调整因素。

三、现金流量分析

报告期公司现金流量的金额及变化幅度如下：

单位：万元、%

| 项目 | 2007年 | | 2006年 | | 2005年 |
|-------------------|---------------|---------|-------------|--------|-------------|
| | 金额 | 增比 | 金额 | 增比 | 金额 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 433,987.15 | 17.33 | 369,901.42 | 12.59 | 328,546.30 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -1,373,983.07 | 58.29 | -868,042.01 | 50.09 | -578,364.17 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 999,309.64 | 125.60 | 442,949.17 | 215.68 | 140,317.70 |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -15.078331 | 113.50 | -7.062476 | - | - |
| 现金及现金等价物净（减少）/增加额 | 59,298.63 | -207.43 | -55,198.48 | -49.59 | -109,500.17 |

报告期内，本公司经营活动产生的现金流净额持续增长，主要是由于公司经营规模的扩大。

报告期内，本公司投资活动产生的现金流出净额保持在较高水平，主要是由于公司近年为扩大生产经营规模，增加资本开支以及进行股权收购。2007年较上年增长58.29%，主要原因是公司收购国电集团所持北仑一发、石嘴山一发、东胜热电和国电建投等股权所致。

报告期内，本公司筹资活动现金流净额持续增长，主要是由于公司近两年拓宽融资渠道，增加银行借款和发行短期融资券等。2007年较上年增长125.60%，主要是由于公司2007年增发A股募集资金所致。

四、资本支出分析

（一）公司最近三年的资本支出情况

公司报告期内的资本支出主要用于新建和收购电厂，新建项目如下：

1、2005年的新建项目如下：

单位：万元

| 项目名称 | 预算数 | 期初数 | 本期增加 | 本期减少 | 其中：转入 固定资产 | 期末数 |
|-----------------|--------------|------------|------------|------------|---------------|------------|
| 大渡河水电项目 | 2,046,180.58 | 243,077.11 | 206,016.06 | 9,041.45 | 5,484.52 | 440,051.72 |
| 大连庄河发电有限公司 | 531,759.00 | 13,839.98 | 41,228.67 | - | - | 55,068.65 |
| 大同发电有限责任公司 | 496,388.00 | 232,082.69 | 212,332.62 | 433,312.70 | 433,312.70 | 11,102.61 |
| 宣威电厂 11#机组建设项目 | 196,438.00 | 735.10 | 15,683.38 | 16,418.48 | 16,418.48 | - |
| 宣威电厂 12#机组建设项目 | 253,425.00 | 12,853.44 | 41,802.56 | - | - | 54,656.00 |
| 邯郸电厂扩建 20W 火电项目 | 88,939.00 | 5,826.39 | 12,060.02 | - | - | 17,886.41 |
| 合计 | 3,613,129.58 | 508,414.71 | 529,123.31 | 458,772.63 | 455,215.70 | 578,765.39 |

2、2006年的新建项目如下：

单位：万元

| 工程名称 | 预算数 | 期初数 | 本期增加 | 本期减少 | | 期末数 | 其中：借 款费用资 本化金额 |
|-----------------------|--------------|------------|------------|------------|----|--------------|----------------------|
| | | | | 转入固定 资产 | 其他 | | |
| 瀑布沟水电站 | 1,993,277.58 | 395,318.54 | 284,359.09 | - | - | 679,677.63 | 50,247.88 |
| 庄河电厂 2×600MW 新建工程 | 500,000.00 | 55,068.66 | 149,226.28 | - | - | 204,294.93 | 11,947.07 |
| 深溪沟水电站 | 568,600.00 | 13,202.02 | 50,056.14 | - | - | 63,258.16 | 884.94 |
| 大岗山水电站 | 1,741,953.57 | 11,149.06 | 35,101.13 | - | - | 46,250.19 | 1,130.34 |
| 大连港庄河港区黄圈 码头通用泊位项目 | 65,799.99 | - | 25,838.50 | - | - | 25,838.50 | 105.42 |
| 大渡河梯调中心大楼 | 37,880.25 | 7,877.12 | 7,192.06 | - | - | 15,069.18 | - |
| 大同第二发电厂 23# 炉湿法烟 | | 4,464.00 | 10,000.00 | - | - | 14,464.00 | - |
| 邯郸热电股份 12#机 组脱硫改造 | 14,000.00 | 7,757.03 | 4,130.33 | - | - | 11,887.35 | 91.67 |
| 大渡河双江口水电站 | 205,930.00 | 6,221.39 | 5,193.52 | - | - | 11,414.90 | - |
| 宣威电厂 11#12#机组 | 253,425.00 | 54,656.01 | 142,147.40 | 184,407.08 | - | 11,203.41 | 316.04 |
| 其他 | 1,739,618.30 | 52,355.16 | 131,392.80 | 148,979.62 | - | 43,720.06 | 2,273.48 |
| 合计 | 7,120,484.69 | 608,068.97 | 844,637.25 | 333,386.70 | - | 1,127,078.33 | 66,996.84 |

3. 2007年的新建项目如下：

单位：万元

| 工程名称 | 预算数 | 期初数 | 本期增加 | 本期减少 | | 期末数 | 其中：借 款费用资 本化金额 |
|------------------|--------------|------------|------------|------------|----|------------|----------------------|
| | | | | 转入固定 资产 | 其他 | | |
| 瀑布沟水电站 | 1,993,277.58 | 638,478.91 | 267,078.16 | - | - | 905,557.07 | 92,037.13 |
| 深溪沟水电站 | 568,600.00 | 52,032.51 | 74,956.08 | - | - | 126,988.59 | 5,374.45 |
| 大岗山水电站 | 1,741,953.57 | 40,656.63 | 81,312.84 | - | - | 121,969.47 | 4,819.85 |
| 国电内蒙古东胜 热电厂工程 | 266,185.23 | 2,184.18 | 95,379.49 | - | - | 97,563.67 | 4,091.16 |
| 双江口水电站 | 2,057,500.00 | 10,831.73 | 16,954.53 | - | - | 27,786.26 | 1,142.36 |
| 梯调中心大楼 | 37,880.25 | 9,872.69 | 17,092.32 | - | - | 26,965.01 | - |
| 大同二电厂三期 扩建工程 | 477,200.00 | 3,460.15 | 39,633.07 | 723.42 | - | 42,369.80 | 3,783.88 |
| 猴子岩水电站 | 150,930.00 | 7,695.57 | 10,982.60 | - | - | 18,678.17 | 347.91 |

| | | | | | | | |
|-------|---------------|--------------|--------------|------------|----------|--------------|------------|
| 金川水电站 | 773,000.00 | 2,307.15 | 2,782.88 | - | - | 5,090.03 | 125.74 |
| 其它工程 | 3,763,775.57 | 281,547.16 | 562,958.20 | 719,802.98 | 3,832.65 | 120,869.73 | 490.83 |
| 合计 | 11,830,302.20 | 1,049,066.68 | 1,169,130.17 | 720,526.40 | 3,832.65 | 1,493,837.80 | 112,213.31 |

2007年发生的资本支出还包括本公司以货币资金收购国电集团持有的国电浙江北仑第一发电有限公司70%的股权、国电石嘴山第一发电有限公司60%的股权、国电大渡河流域水电开发有限公司18%的股权、国电内蒙古东胜热电有限公司50%的股权、国电建投内蒙古能源有限公司50%的股权和浙江浙能北仑发电有限公司2%的股权。

随着公司基建项目的陆续投产，公司控股装机容量由2005年末的835.95万千瓦增长至2007年末的1,230.9万千瓦，增长了47.25%，发电量由2005年469.09亿千瓦时增长至2007年657.95亿千瓦时，增长了40.27%。

（二）公司未来可预见的资本支出计划及资金安排

公司未来可预见的资本支出计划及资金安排请参见本募集说明书第八节之“本次募集资金投向概况”；同时公司还积极开拓其他电源项目投资机会。

五、会计政策和会计估计的变更对公司财务状况、经营成果的影响

公司2005年至2006年没有发生会计政策、会计估计变更的情形。

本公司已于2007年1月1日起开始执行财政部于2006年颁布的《企业会计准则》（以下简称“新会计准则”），公司根据《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条和“通知”的有关规定，结合公司的自身特点和具体情况，以2005年度和2006年度合并财务报表为基础，并依据重要性原则编制新旧会计准则股东权益差异调节表，经对同一控制下企业合并形成的股权投资差额、部分短期投资划分为交易性金融资产、各项减值准备及少数股东权益等的调整，新会计准则下2005年12月31日的股东权益为12,884,306,839.57元，比旧会计准则下2005年12月31日的股东权益7,437,125,539.90元增加了5,447,181,299.67元；新会计准则下2006年12月31日的股东权益为15,935,265,465.53元，比旧会计准则下2006年12月31日的股东权益9,348,251,366.53元增加了6,587,014,099.00元。

2007年执行新会计准则后，由于会计政策、会计估计发生变更对公司财务状况和经营成果可能产生影响的事项有：

1、根据《企业会计准则第6号—长期股权投资》的规定，公司对子公司的长期股权投资由权益法改为成本法核算，此事项将减少母公司的投资收益，但不影响合并报表；同一控制下的企业合并形成的股权投资差额期初一次性调整期初留存收益，不再进行摊销，此事项将增加母公司和合并报表的净利润；公司对合营企业的长期股权投资采用权益法核算，资产负债表日不纳入合并范围，此事项对公司净利润没有影响，但将导致公司合并财务报表资产总额减少。其中，由于公司能够对广东远光软件股份有限公司、国电南瑞科技股份有限公司的生产经营和财务决策产生重大影响，根据新会计准则，对以上两投资确认为长期股权投资并采用权益法核算。

2、根据《企业会计准则第17号——借款费用》的规定，公司对于为购建符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额进行资本化处理；对于为购建符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率确定的利息金额予以资本化。此事项将对公司的净利润和资产总额产生影响。

3、根据《企业会计准则第18号—所得税》的规定，公司将现行政策下的应付税款法变更为资产负债表债务法，此事项将会影响公司的当期所得税费用，从而影响公司净利润和股东权益。

六、担保对公司财务状况、经营成果的影响

截至2007年12月31日，本公司对外担保余额为301,480.44万元，全部是对关联方的担保。其中，本公司对控股子公司（包括间接控股子公司和合营公司）的担保余额为228,883.44万元，对联营公司的担保余额为72,597.00万元。公司担保形成主要是因为电力企业投资资金除股东投入的资本金外，一般由股东各自按持股比例对企业的贷款提供担保。

由于近年来全国电力供应紧张电力企业普遍效益较好，目前公司还未发生因担保而引起的债务连带赔偿责任。因此，担保并未对公司的财务状况、经营成果造成不利影响。

七、对公司经营的综合分析

（一）公司经营的优势：

公司经营的优势请参见本募集说明书第四节之“本公司的竞争优势”。

（二）公司经营面临的困难

- 1、煤炭价格近年来持续上升并维持高位运行。
- 2、近几年来全国发电装机规模增长速度较快，电力供需紧张形势继续明显缓解。
- 3、近几年来随着公司火力发电装机容量的大幅增加以及国家不断加强环境保护的力度，公司缴纳环保排污费逐年增加。
- 4、截至2007年12月31日，公司合并财务报表的资产负债率为66.92%，较高的负债率会增加公司的债务融资成本。

综合上述经营中的优势和困难，公司认为随着国民经济持续快速增长，国内电力需求将长期保持增长态势，电力行业的发展面临不可多得的机遇和挑战。公司将加快大渡河流域水电基地建设，全力推进大型煤电一体化基地和大型电源基地建设，加快推进热电联产项目，积极稳妥开发中小水电、新能源项目，保持公司未来业绩持续稳定增长。

第八节 本次募集资金运用

一、本次募集资金投向概况

本次发行分离交易可转债的募集资金包括债券部分的募集资金和权证行权部分的募集资金，债券部分的募集资金不超过39.95亿元，即不超过3,995万张债券，每张债券的认购人可以无偿获得公司派发的10.7份认股权证，即权证数量为42,746.5万份，权证行权部分的募集资金将根据认股权证行权价格和行权数量确定，权证行权部分的募集资金不超过债券部分的募集资金。

本次债券部分募集资金按照轻重缓急用于下列用途：

单位：亿元

| 项目名称 | 项目总投资规模 | 拟投入金额 | 核准批文 |
|------------------|--------------|----------------|------------------|
| 偿还短期融资券及替换公司其他贷款 | - | 29.00 | - |
| 山西大同三期项目 | 52.40 | 6.29 | 发改能源[2007]804号 |
| 内蒙古东胜热电项目 | 27.80 | 1.7054 | 发改能源[2007]433号 |
| 辽宁兴城风力发电项目 | 4.53 | 0.8468 | 辽发改能源[2006]1011号 |
| 辽宁兴城刘台子风力发电项目 | 3.14 | 0.63 | 辽发改能源[2007]1006号 |
| 辽宁凌海南小柳风电场项目 | 5.09 | 0.9604 | 辽发改能源[2007]249号 |
| 吉林碧水水电站项目 | 1.29 | 0.7735 | 吉发改农经字[2006]351号 |
| 总计 | 94.25 | 40.2061 | |

本次权证部分募集资金按照轻重缓急用于下列用途：

单位：亿元

| 项目名称 | 项目总投资规模 | 拟投入金额 | 核准批文 |
|---------------|---------------|--------------|----------------|
| 四川大渡河瀑布沟水电站项目 | 199.43 | 21.21 | 发改能源[2004]450号 |
| 四川大渡河深溪沟水电站项目 | 56.86 | 7.44 | 发改能源[2006]472号 |
| 四川大渡河大岗山水电站项目 | 174.37 | 24.00 | 正在办理 |
| 总计 | 430.66 | 52.65 | |

注：上述三个项目的募集资金投入总额不超过权证行权募集资金总额。

如本次发行分离交易可转债募集资金到位时间与项目进度要求不一致，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。本次募集资金到位后，公司将按项目的实施进度及轻重缓急安排使用。若本次募集资金与项目资金需求有缺口，公司将根据实际需要其他方式解决，若募集资金有剩余，将用于补充流动资金。

二、本次募集资金投向具体情况

（一）偿还短期融资券及替换公司其他贷款

公司拟使用29亿元的债券募集资金偿还短期融资券及替换公司其他贷款，调整负债期限结构及利率结构。其中，17亿元用于偿还即将于2008年6月到期的短期融资券，12亿元用于偿还循环贷款。

1、替换短期债务的必要性

（1）调整公司负债结构，增强抗风险能力

近年来，公司抓住电力市场的有利时机，加大电源项目投资力度，投资了一批发展前景看好基建项目，为公司长期发展奠定了良好的基础。但随着投资规模的不断扩张，公司的负债规模也不断增加。

截至2007年12月31日，公司资产负债结构如下：

单位：亿元

| 项目 | 合并口径 | | 母公司口径 | |
|------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 流动资产 | 110.31 | 18.51% | 11.02 | 6.37% |
| 非流动资产 | 485.75 | 81.49% | 162.06 | 93.63% |
| 总资产 | 596.06 | 100% | 173.08 | 100% |
| 流动负债 | 237.66 | 59.58% | 44.84 | 98.35% |
| 非流动负债 | 161.23 | 40.42% | 0.75 | 1.65% |
| 总负债 | 398.89 | 100% | 45.59 | 100% |

在公司负债结构中，短期负债的比例偏大。以母公司口径为例，公司负债总额为45.59亿元，其中，各类短期负债总额达44.84亿元；而超过一年以上的中长期债务仅7,500万元，在公司总负债中的比例只有1.65%；相比之下，公司的非流动资产比重较大，约162.06亿元，占总资产的93.63%。

本次发行分离交易可转债，债券部分期限6年，存续期内利率固定不变。以债券部分募集资金替换部分短期债务，有利于公司负债结构的长期稳定，增强公司的抗风险能力。

（2）降低财务费用，增进公司经营效益

由于公司目前签订的借款合同是随金融机构人民币贷款基准利率浮动的，在贷款利率不断提高的情况下，公司的财务费用逐步加大。近三年公司合并口径及母公司口径的贷款及财务费用情况如下：

合并口径

单位：亿元

| 贷款种类 | 2007年12月31日 | 2006年12月31日 | 2005年12月31日 |
|------------|--------------|--------------|--------------|
| 短期借款 | 137.51 | 64.71 | 42.97 |
| 短期融资券 | 17.00 | 8.00 | 8.00 |
| 长期借款 | 123.81 | 126.28 | 89.55 |
| 一年内到期的长期负债 | 2.16 | - | 2.00 |
| 合计 | 280.48 | 198.99 | 142.52 |
| | 2007年 | 2006年 | 2005年 |
| 利息支出 | 8.75 | 7.23 | 6.66 |

母公司口径

单位：亿元

| 贷款种类 | 2007年12月31日 | 2006年12月31日 | 2005年12月31日 |
|-------|--------------|--------------|--------------|
| 短期借款 | 19.74 | 14.79 | 12.21 |
| 短期融资券 | 17.00 | 8.00 | 8.00 |
| 合计 | 36.74 | 22.79 | 20.21 |
| | 2007年 | 2006年 | 2005年 |
| 利息支出 | 1.48 | 1.22 | 1.25 |

从上表可以看出，公司近年来利息支出呈上升趋势。通过本次发行替换短期债务，将对公司的经营成果产生积极的影响。

按目前公司账面短期融资券及金融机构贷款的利率水平测算，每年公司需为17亿元短期融资券及12亿元金融机构贷款支付现金财务成本约1.32亿元；参考市场已发行分离交易可转债票面利率区间0.8~1.8%计算，29亿元的分离交易可转债每年支付的现金财务成本约0.23~0.52亿元。

经测算，发行分离交易可转债后，不考虑本次发行费用，公司每年可节省约0.80~1.1亿元的现金财务成本。而且，公司2008年以来新增贷款利率较2007年贷款利率大幅上升，随着原有贷款到期和新增贷款的增加，发行分离债对节省现金财务成本的效果将更加明显。

2、替换短期债务的可行性

从目前市场已发行分离交易可转债的情况来看，其票面利率远低于同期银行贷款利率，每年可为发行人节省大量财务费用现金流，有利于全体股东利益的最大化。

（二）山西大同三期项目

1、项目概况

山西大同三期项目规划建设2×60万千瓦级超临界空冷燃煤发电机组，同步安装烟气脱硫装置。2007年4月18日，国家发展和改革委员会以发改能源[2007]804号文核准了该项目。

2、项目投资概算

该项目由公司控股 60%的国电电力大同发电有限责任公司建设和经营。项目投资总额为 52.4 亿元，其中设备及工程投资约 48.6 亿元，建设期贷款利息和流动资金 3.8 亿元。资本金占项目总投资的 20%，为 10.5 亿元，剩余部分通过银行贷款筹措解决。公司需投入资本金 6.29 亿元，拟全部以本次发行募集资金投入。

3、项目选址

山西大同三期项目厂址位于大同市南郊七里村，距市区南三环约 4.0 公里，为矿口型电厂。三期工程在二期扩建工程的基础上扩建，厂址开阔，地势平坦，利于扩建。项目用地已取得国土资源部国土资厅函[2004]747 号文的核准。

4、项目的技术情况

山西大同三期项目建设两台60万千瓦级超临界空冷燃煤发电机组，同时安装脱硫装置，采用石灰石—石膏湿法工艺进行全烟气脱硫，脱硫效率超过90%以上，实现污染物排放可控。

5、燃料及水供应状况

项目建成投产后，年需燃煤约277万吨，分别由大同煤矿集团有限责任公司和大同市地方煤矿提供。项目供水水源为大同市东郊污水处理厂中水，以大同市西郊污水处理厂中水作为备用水源。

6、市场及经济效益分析

山西大同三期项目发电全部直送京津唐电网。京津唐电网是华北电网的负荷中心，地区经济发展较快。预计“十一五”期间京津唐电网的全社会用电量年均增长率为9.27%，最高供电负荷年均增长率为10.39%。到2010年京津唐电网最高发购电负荷达到42700兆瓦，需要山西“西电东送”电力的支援。根据项目的可研报告，按照资本金内部收益率8%测算，上网电价为每千瓦时0.301元，低于国家核定的山西省新投产电厂送京津塘电网的上网电价每千瓦时0.313元。项目投资回收期10.74年，投资利润率为4.13%，投资利税

率为7.34%，资本金利润率为14.07%。

7、环境保护

本项目已获得国家环境保护总局环审[2004]532号文的审核。为了减少对环境的污染，本项目将采取以下环保措施：利用城市中水，大同市属缺水地区，为提高资源使用率，工业用水水源及备用水源均采用城市中水；采用直接空冷，为降低蒸发消耗，本工程采用封闭直接空气冷却，减少补水量；烟气脱硫，采用石灰石—石膏湿法工艺进行全烟气脱硫，脱硫效率超过90%以上，实现污染物排放可控；高效除尘。采用除尘效率 $\geq 99.6\%$ 的高效静电除尘器，处理后烟尘排放浓度低于 $50\text{mg}/\text{m}^3$ 。

8、项目的实施进展情况

截至2007年末，项目主厂房封闭全部完成，累计投资13.22亿元。工程计划2008年末第一台机组投产发电，2009年上半年第二台机组投产发电。

9、合资方基本情况

国电电力大同发电有限责任公司由公司和北京京能国际能源股份有限公司按照60%和40%的比例出资。北京京能国际能源股份有限公司注册资本40亿元，由北京能源投资（集团）有限公司作为主要发起人，联合北京京能能源科技发展有限公司共同发起设立。该公司主营业务包括电力、能源项目的建设及投资管理，与公司不存在关联关系。

（三）内蒙古东胜热电项目

1、项目概况

内蒙古东胜热电项目规划容量 4×33 万千瓦供热机组，分二期进行建设。一期工程建 2×33 万千瓦空冷供热机组，2007年2月28日，国家发展和改革委员会以发改能源[2007]433号文核准了项目一期工程。

2、项目投资概算

该项目由公司控股50%的国电内蒙古东胜热电有限公司投资建设和经营。项目投资总额为27.8亿元，其中设备及工程投资约26.4亿元，建设期贷款利息和流动资金1.4亿元。资本金占项目总投资的20%，为5.6亿元，剩余部分通过银行贷款筹措解决。公司需投入资本金2.78亿元，截至目前已投入资本金1.07亿元，公司拟以本次发行募集资金投入

1.7054亿元。

根据公司与中国国电集团公司于2007年5月15日签署的《股权转让协议》，公司向国电集团收购国电内蒙古东胜热电有限公司50%的股权，成为该公司的控股股东。

3、项目选址

内蒙古东胜热电项目厂址位于东胜东北部柴家梁村，距市区1.2公里，占地面积23万平方米。该厂址位于运煤专线包府公路北侧，可与矿区直接相通。项目用地已取得内蒙古自治区国土资源厅内国土字[2003]744号文的核准。

4、项目的技术情况

内蒙古东胜热电项目建设 2×33 万千瓦空冷供热机组，同时安装脱硫装置，采用烟气湿法脱硫，设计脱硫效率 90%以上，实现污染物排放可控。

5、燃料及水供应状况

本项目建成投产后，年需燃煤约180万吨，燃用范家村和碾盘梁煤矿供应的燃煤，运输距离不超过5公里，可采用带式输送机运输。本项目供水水源为东胜区污水处理厂中水，以东胜区城市自来水作为备用水源。

6、市场及经济效益分析

内蒙古鄂尔多斯市地处我国北方高寒地带，冬季采暖期长达6个月。建设东胜热电项目可以满足鄂尔多斯市东胜区居民冬季采暖的需求，实现对1050万平方米建筑面积的集中供热，替代城区现有206台小锅炉。根据项目的可研报告，按照资本金内部收益率8%测算，上网电价为每千瓦时0.208元，投资回收期11.65年。蒙西电网现行标杆电价为每千瓦时0.251元，安装脱硫装置的在此基础上增加每千瓦时0.015元，即每千瓦时0.266元，测算电价低于现行标杆电价。项目的投资利润率为4.2%，投资利税率为6.84%，资本金利润率为14.23%。

7、环境保护

本项目已获得国家环境保护总局环审[2005]187号文的审核。为了减少对环境的污染，本项目将采取以下环保措施：利用城市中水，东胜区属缺水地区，为提高资源使用率，工业用水水源采用城市中水，自来水作为备用水源；采用直接空冷，为降低蒸发消耗，采用封闭直接空气冷却，减少补水量；烟气脱硫，采用烟气湿法脱硫，脱硫装置设

计脱硫效率在95%以上，脱硫系统可用率≥95%，实现污染物排放可控；高效除尘，采用除尘效率≥99.4%的高效静电除尘器，处理后烟尘排放浓度低于50mg/m³。

8、项目的实施进展情况

目前，该项目工程主厂房、附属工程等施工已全面展开。截至2007年末，项目累计投资17.41亿元，预计2008年投产。

9、合资方基本情况

国电内蒙古东胜热电有限公司由公司与河北华峰投资有限公司、衡水衡冠实业有限责任公司、鄂尔多斯市蒙泰煤电有限责任公司、内蒙古兴业安装有限责任公司分别按照50%、20%、10%、10%、10%的比例出资。其他四家股东情况如下：

单位：万元、%

| 股东名称 | 注册资本 | 出资比例 | 主要业务 | 是否存在关联方关系 |
|-----------------|--------|------|----------------------------|-----------|
| 河北华峰投资有限公司 | 48,730 | 20 | 发电、供热等能源项目的投资 | 否 |
| 鄂尔多斯市蒙泰煤电有限责任公司 | 2,000 | 10 | 煤焦、煤炭生产、运销；化工产品销售 | 否 |
| 衡水衡冠实业有限责任公司 | 10,000 | 10 | 粉煤灰、石膏综合利用及其制品的生产、销售等 | 否 |
| 内蒙古兴业安装有限责任公司 | 2,000 | 10 | 管道及配套设施、设备安装；建筑材料销售、管道材料加工 | 否 |

（四）辽宁兴城风力发电项目

1、项目概况

兴城风力发电项目位于辽宁葫芦岛兴城市海滨乡，是辽宁省规划开发的重点风电项目之一，规划安装49.5兆瓦（33×1500KW）风力发电机组。2006年10月25日，辽宁省发展和改革委员会以辽发改能源[2006]1011号文核准该项目。

2、项目投资概算

该项目由公司全资子公司国电兴城风力发电有限公司投资建设和经营管理。该项目总投资为4.53亿元，其中机电设备及安装工程投资3.80亿元，剩余部分包括建筑工程投资、接入系统投资、建设期贷款利息支出等共计约0.73亿元。资本金占项目总投资的20%，为0.91亿元，剩余部分通过银行贷款筹措解决。公司需投入资本金0.91亿元，截至目前已投入资本金0.06亿元，公司拟以本次发行募集资金投入0.8468亿元。

3、项目选址

兴城风力发电项目发电场位于兴城市海滨乡方安村附近，场址的东、南部临海，西北部为内陆。规划场区范围从海滨乡的台子里村沿海滨向西南至刘台子乡的张庄子村，宽约1-2.5公里，长约12公里，为东西偏北走向的丘陵地带，占地面积约25平方公里。项目用地已取得辽宁省国土资源厅辽国土资规审[2006]29号文的核准。

4、项目的技术情况

兴城风力发电项目安装33台FL1500 (1500KW)型风力发电机组，同时建设66KV升压站。

5、市场及经济效益分析

辽宁省是我国的重工业基地，也是能源消耗大省，长期以来，由于能源短缺制约了当地经济的发展。东北电网以火力发电为主，大量的火力发电不仅受到燃料短缺、运输条件的制约，同时也对环境产生一定的不利影响。风能是一种洁净的可再生能源，风力发电具有不消耗矿物能源、不污染环境、建设周期短、建设规模灵活的特点。从长远战略出发，开发利用风能资源，对于保护环境、改善能源结构、促进经济发展有着重要的意义。

根据项目的可研报告，按照资本金内部收益率8.11%测算，上网电价为每千瓦时0.61元。项目投资回收期为9.75年。对于风电项目，国家发改委在项目建成后核定上网电价。项目的投资利润率为4.94%，投资利税率为6.2%，资本金利润率为16.6%。

公司于2007年9月10日与英国苏格兰和南方能源供应公司（SSE Energy Supply Ltd）签署了兴城风电项目、兴城刘台子风电项目、凌海南小柳风电项目的《碳减排购买协议》。在2012年11月30日之前，公司将向英国苏格兰和南方能源供应公司转让经核证的碳减排量约200万吨，协议金额为2000万欧元。根据测算，扣除相关费用后，公司相关风电项目上网电价将因此增加0.09-0.1元每千瓦时。上述协议金额的最终实现尚取决于以下因素：上述协议在联合国清洁发展机制执行理事会的注册结果；公司风电项目建成后的运行情况；根据上述协议，国际上独立第三方对风电项目运行的监测和认可情况。

6、环境保护

风能是一种可再生的、清洁的能源。风力发电是利用当地自然风能转变为机械能，再将机械能转变为电能的过程。生产过程中不排放任何有害气体，不污染环境。本项目选择的风力发电机叶轮转速较低一般在20转/每分钟，其产生的噪声较小。此外，本项

目所安装的风力发电机距居民点较远，且附近没有广播、通讯设施，因此，不会对周围环境造成不良影响。

2006年9月15日，辽宁省环境保护局出具了审批意见，同意该项目建设。

7、项目的实施进展情况

本项目于2006年11月24日正式开工建设，预计2008年全面建成。截至2007年末，项目累计完成投资2.82亿元。

（五）辽宁兴城刘台子风力发电项目

1、项目概况

兴城刘台子风力发电项目是在兴城风力发电项目的基础上续扩建21台1500KW机组，2007年9月29日，辽宁省发展和改革委员会以辽发改能源[2007]1006号文核准该项目。

2、项目投资概算

该项目由公司全资子公司国电兴城风力发电有限公司投资建设和经营管理。本项目投资总额为3.14亿元，其中机电设备及安装工程投资2.43亿元，剩余部分包括建筑工程投资、接入系统投资、建设期贷款利息支出等共计约0.71亿元。项目资本金占工程总投资的20%，为0.63亿元，剩余部分通过银行贷款筹措解决。公司需投入资本金0.63亿元，公司拟全部以本次发行募集资金投入。

3、项目选址

兴城刘台子风力发电场位于兴城市刘台子乡龙泉寺村附近，场址的东、南部临海，西北部为内陆。规划场区从龙泉寺村向南至刘台子乡的张庄子村之间，并包括西北部小古屯与后刘台子之间的丘陵，占地面积约15平方公里。项目用地已取得辽宁省国土资源厅辽国土资规审[2007]14号文的核准。

4、项目的技术情况

兴城刘台子风力发电项目安装21台FL1500 (1500KW)型风力发电机组，同时建设66KV升压站。

5、市场及经济效益分析

根据项目的可研报告，按照资本金内部投资收益率8%测算，上网电价为每千瓦时0.64元。项目投资回收期为9.79年。对于风电项目，国家发改委在项目建成后将核定上网电价。项目的投资利润率为4.26%，投资利税率为5.45%，资本金利润率为15.96%。

有关市场分析及《碳减排购买协议》情况参见辽宁兴城风力发电项目的相关分析。

6、环境保护

请参见辽宁兴城风力发电项目关于环境保护的相关分析。

2007年9月10日，辽宁省环境保护局出具了审批意见，同意该项目建设。

7、项目的实施进展情况

本项目于2007年10月3日正式开工建设，预计2008年全面建成。截至2007年末，本项目35KV集电线路立杆全部完成，风力发电机组吊装完成16台，并开始静态调试，项目累计完成投资1.81亿元。

（六）辽宁凌海南小柳风电场项目

1、项目概况

凌海南小柳风电场项目位于辽宁省锦州凌海市南部，是辽宁省规划开发的重点风电项目之一。项目规划安装49.5MW（33×1500KW）风力发电机组，2007年4月19日，辽宁省发展和改革委员会以辽发改能源[2007]249号文核准了该项目。

2、项目投资概算

该项目由公司全资子公司国电凌海风力发电有限公司投资建设和经营管理。本项目投资总额为5.09亿元，其中设备及安装工程投资4.94亿元，建设期贷款利息和流动资金0.15亿元。项目资本金占总投资的20%，为1.02亿元，剩余部分通过银行贷款筹措解决。公司需投入资本金1.02亿元，截至目前已投入资本金0.06亿元，公司拟以本次发行募集资金投入0.9604亿元。

3、项目选址

凌海南小柳风电场项目电场位于锦州凌海市南部的南小柳村附近，风电场为东西向条形场地，东西最长约为7公里，南北最宽约为2公里，占地面积约9.5平方公里。项目用地已取得辽宁省国土资源厅辽国土资规审[2006]72号文的核准。

4、项目的技术情况

凌海南小柳风电场项目安装33台FL1500(1500KW)型风力发电机组，同时建设35KV升压站。

5、市场及经济效益分析

根据项目的可研报告，按照资本金内部收益率8.25%测算，上网电价为每千瓦时0.6494元。项目的回收期为10.38年。对于风电项目，国家发改委在项目建成后将核定上网电价。项目的资本金利润率为15.29%。

有关市场分析及《碳减排购买协议》情况参见辽宁兴城风力发电项目的相关分析。

6、环境保护

请参见辽宁兴城风力发电项目关于环境保护的相关分析。

2007年4月2日，辽宁省环境保护局出具了审批意见，同意该项目建设。

7、项目的实施进展情况

本项目于2007年9月3日正式开工建设，预计2008年全面建成。截至2007年末，本项目中控楼主体工程施工完毕，累计完成投资1.85亿元。

(七) 吉林图们碧水水电站项目

1、项目概况

碧水水电站项目规划装机容量1.3万千瓦的水电机组。2006年4月13日，吉林省发展和改革委员会以吉发改农经字[2006]351号文核准该项目。

2、项目投资概算

该项目由公司投资建设和经营管理。本项目总投资1.29亿元，其中设备及工程投资约1.02亿元，建设期贷款利息和流动资金0.27亿元。公司投入资本金0.7735亿元，拟全部以本次发行募集资金投入，剩余部分通过银行贷款筹措解决。

3、项目选址

碧水水电站位于布尔哈通河下游，距图们市15公里。项目区域内未发现活动性断裂，属于基本稳定区。项目用地已取得图们市林业局出具了图林字〔2007〕81号文的核准。

4、项目的技术情况

本项目总装机容量为1.3万千瓦，年平均发电量为5,057.2万千瓦时。拦河闸正常水位为141.20米，翻板闸段总长168米，单孔闸净宽为12米，共布置12孔，拦河闸中墩厚为2.0米，边墩厚为1.0米，最大闸墩高8.1米，重力坝段总长度为56.5米，最大坝高8.8米。

5、市场及经济效益分析

根据项目的可研报告，按照全部投资内部收益率8.6%测算，上网电价为每千瓦时0.393元，投资回收期11.5年，相对应的资本金内部收益率为11.46%。对于水电项目，国家发改委在项目建成后将核定上网电价。项目的投资利润率为8.71%，投资利税率为9.74%。

6、环境保护

碧水水电站项目属于水电代燃料项目，可以减少图们市周围森林乱砍乱伐现象，保持水土，改善周边自然环境。

2006年4月27日，吉林省环境保护局下发了《关于吉林省图们市碧水生态水电站项目环境影响报告书的批复》（吉环建字〔2006〕94号），同意该项目建设。

7、项目的实施进展情况

工程总体建设工期初步计划26个月，预计2010年竣工发电。截至2007年末，项目累计投资0.037亿元。

（八）大渡河瀑布沟水电站项目

1、项目概况

大渡河瀑布沟水电站项目规划安装容量6×55万千瓦水电机组。2004年3月，国家发展和改革委员会以《印发国家发展改革委关于审批四川大渡河瀑布沟水电站可行性研究报告的请示的通知》（发改能源〔2004〕450号）批复了瀑布沟水电站可行性研究报告；2004年3月30日经国务院计基础[2003]77号文批准后正式开工。

2、项目投资概算

该项目由公司控股69%的国电大渡河流域水电开发有限公司负责投资建设和经营管理。瀑布沟水电站项目总投资199.43亿元，其中设备及工程投资约164.73亿元，建设

期贷款利息和流动资金约34.70亿元。项目资本金占总投资的20%，为39.89亿元，剩余部分通过银行贷款筹措解决。公司需投入资本金27.52亿元，截至目前已投入资本金6.31亿元。

根据公司与中国国电集团公司于2007年4月26日签署的《股权转让协议》，公司向国电集团公司收购国电大渡河流域水电开发有限公司18%的股权。因此，公司占国电大渡河流域水电开发有限公司的股权由原有的51%上升至69%。

3、项目选址

瀑布沟水电站位于大渡河中游尼日河汇口上游觉托附近，地跨四川省西部汉源县和甘洛县，下距乌斯河镇7公里，上距汉源县城28公里。国土资源部以国土资厅函[2003]378号、[2004]123号、[2004]643号通过了瀑布沟水电站项目用地。

4、项目的技术情况

电站安装6台单机55万千瓦水发电机组，总装机容量330万千瓦，年均发电量145.85亿千瓦时，以4回500千伏特一级电压接入四川省电网系统。电站枢纽工程由高186米的心墙堆石坝、溢洪道、泄洪洞、放空洞、引水发电系统等组成，挡水坝为心墙堆石坝，最大坝高186米。水库正常蓄水位850米，总库容53.9亿米³，其中调洪库容10.56亿米³，调节库容38.82亿米³，具有季调节能力。

5、市场及经济效益分析

瀑布沟水电站是大渡河干流规划的第十七级电站，是大渡河流域的控制性水库之一。该工程是一座以发电为主，兼有防洪、拦沙等综合效益的特大型水利水电枢纽工程，建成后可使下游已建成的龚嘴水电站、铜街子水电站的枯水期出力增加215兆瓦，枯水期发电量增加7.8亿千瓦时；同时还可缓解龚嘴、铜街子两电站的泥沙淤积问题，减轻龚嘴水库泥沙淤积对成昆铁路安全运行的威胁，改善下游防洪对象的防洪条件，带动地区经济的发展，减少燃煤火电的环境污染。规划主要送电区为成都、川西北和川南地区。

根据项目的可研报告，按照全部投资内部收益率8%测算，上网电价为每千瓦时0.203元，具有较强的市场竞争力，相对应的资本金内部收益率为10.65%。本项目的回收期为17.6年。对于水电项目，国家发改委在项目建成后将核定上网电价。项目的投资利润率为4.4%，投资利税率为6.8%，资本金利润率为22.12%。

6、环境保护

针对工程建设对环境产生的不利影响，本项目将采取以下主要环保措施：施工期间进行废水、废气、废渣治理，并采取恢复生态措施；库区及下游影响区实施水库库底清理、电厂污水和垃圾处理、鱼类资源保护等措施。

2003年11月6日，国家环境保护总局下发了《关于审批四川大渡河瀑布沟水电站环境影响评价复核报告书审查意见的复函》（环审[2003]295号），同意该项目建设。

7、项目的实施进展情况

瀑布沟水电站已于2005年实现截流，预计2009年中期第一台机组发电，2010年全部投产。截至2007年末，项目累计完成投资101.8亿元。

8、合资方基本情况

国电大渡河流域水电开发有限公司的股东为公司、国电集团、四川川投能源股份有限公司三家，持股比例分别为69%、21%、10%。四川川投能源股份有限公司是A股上市公司。截至2006年12月31日，该公司总资产11.85亿元，所有者权益8.61亿元。该公司经营范围主要包括：投资开发、经营管理以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。

（九）大渡河深溪沟水电站项目

1、项目概况

大渡河深溪沟水电站项目规划装机容量4×16.5万千瓦水电机组。2006年3月22日，国家发展和改革委员会以发改能源[2006]472号文核准该项目。

2、项目投资概算

该项目由公司控股69%的国电大渡河流域水电开发有限公司负责投资建设和经营管理。深溪沟电站工程总投资56.86亿元，设备及工程投资约48.94亿元，建设期贷款利息和流动资金约7.92亿元。项目资本金占总投资的20%，为11.37亿元，剩余部分通过银行贷款筹措解决。公司需投入资本金7.85亿元，截至目前已投入资本金0.41亿元。

3、项目选址

深溪沟水电站位于四川省大渡河干流，在雅安市汉源县和凉山州甘洛县境内，为大渡河干流规划的第十八级电站，其上一梯级为正在建设的瀑布沟电站，下一级为规划的

枕头坝电站。电站坝址公路里程上距乌斯河镇 10.0 公里、距汉源县城 42.0 公里；下距乐山市金口河镇 22.0 公里，距成都市 263.0 公里。2005 年 10 月，国土资源部以《关于大渡河深溪沟水电站项目建设用地预审意见的复函》（国土资预审字[2005]409 号）通过深溪沟水电站用地预审。

4、项目的技术情况

电站安装4台单机16.5万千瓦水发电机组，总装机容量66万千瓦，以1回500千伏特一级电压接入上游瀑布沟水电站，瀑布沟水电站以4回500千伏特一级电压接入四川省电网系统。本电站为坝式开发，电站枢纽由挡水坝，泄洪闸、河床式电站厂房和开关站等建筑物组成。挡水坝为混凝土闸坝，坝顶高程662.50米，最大坝高100米，坝顶全长226.0米。主要建筑物由1孔排污闸、3孔泄洪闸、河床式厂房、2条泄洪冲沙洞（与导流洞全结合）及左右岸挡水坝段组成。水库正常蓄水水位660米，死水位655米，总库容0.32亿米³，其上游接续梯级瀑布沟水库电站具有季调节性能，深溪沟作为瀑布沟水库的反调节电站，具有日调节能力，可担负四川电网的调峰任务。

5、市场及经济效益分析

深溪沟电站采用堤坝式开发，是一座以发电为主，兼有对瀑布沟水电站调峰下泄流量过程进行反调节任务的电站。与瀑布沟等水电站联合运行时，多年平均年发电量 32.35 亿千瓦时，枯水期平均出力 25.3 万千瓦，具有较好的市场前景和较强的竞争能力。

根据项目的可研报告，按照全部投资内部收益率8%测算，上网电价为每千瓦时0.239元，具有较强的市场竞争力，相对应的资本金内部收益率为10.49%。项目投资回收期为16年。对于水电项目，国家发改委在项目建成后核定上网电价。项目的投资利润率为5.5%，投资利税率为7.6%，资本金利润率为27.72%。

6、环境保护

针对工程建设对环境产生的不利影响，本项目将采取以下主要环保措施：施工期间进行废水、废气、废料治理，并采取恢复生态措施；库区及下游影响区实施水库库底清理、电厂污水和垃圾处理、鱼类资源保护等措施。

2005 年 9 月 19 日，环保总局下发了《关于审批四川大渡河深溪沟水电站环境影响评价复核报告书的批复》（环审[2005]755 号），同意该项目建设。

7、项目的实施进展情况

深溪沟水电站工程于2007年11月6日截流。工程计划2010年首台机组投产发电，2011年全部投产。截至2007年末，项目累计完成投资15.87亿元。

8、合资方基本情况

合资方基本情况请参见大渡河瀑布沟项目的“合资方基本情况”。

(十) 大渡河大岗山水电站项目

1、项目概况

大渡河大岗山水电站项目拟规划安装容量4×65万千瓦水电机组。大岗山水电站已列入《四川省能源发展第十一个五年规划及2020年远景目标》、《国家能源发展“十一五”规划》和“2007年西部大开发十项重点工程”。目前，大岗山水电站项目尚未取得国家发展和改革委员会的核准批文，相关核准申请报告已报送至国家发展和改革委员会。

2、项目投资概算

大岗山水电站拟由公司控股69%的国电大渡河流域水电开发有限公司负责投资建设和经营管理。目前，国电大渡河流域水电开发有限公司持有国电大渡河大岗山水电开发有限公司80%的股份。根据国电大渡河大岗山水电开发有限公司董事会决议，该公司将变更为一人公司，由国电大渡河流域水电开发有限公司持有其全部股权。目前，相关的股权转让手续正在办理过程中。

大岗山水电站工程总投资174.37亿元，设备及工程投资约140.43亿元，建设期贷款利息和流动资金约33.94亿元。项目资本金占总投资的20%，为34.87亿元，剩余部分通过银行贷款筹措解决。公司需投入资本金24.06亿元，截至目前已投入资本金0.06亿元。

3、项目选址

大岗山水电站位于四川省雅安市石棉县境内。2006年12月，国土资源部以《关于四川省大渡河大岗山水电站建设用地预审意见的复函》（国土资预审字[2006]315号）通过大岗山水电站用地预审。

4、项目技术

电站安装4台单机65万千瓦水电机组，总装机容量260万千瓦，年均发电量114.3亿千瓦时，以2回500千伏特一级电压接入四川省电网系统。电站枢纽主要由挡水建筑物、

泄洪建筑物和引水发电建筑物组成。挡水建筑物采用混凝土双曲拱坝，坝顶高程1135.00米，最大坝高210米。泄水洪建筑物由坝身4个深孔和右岸1条开敞式进口无压泄洪洞组成。引水发电建筑物由电站进水口、4条压力管道、地下厂房、主变室、尾水调压室、2条尾水洞等组成。水库正常蓄水水位1130米，死水位1120米，总库容7.42亿米³，调节库容1.17亿米³，具有日调节能力。

5、市场及经济效益分析

大岗山水电站位于四川省雅安市石棉县境内，为大渡河干流规划中的第十四级电站，总装机容量260万千瓦，是一座以发电为主的电站。该电站预计多年平均年发电量114.3亿千瓦时，枯水期平均出力26.6万千瓦，具有较好的市场前景和较强的竞争能力。

根据项目的可研报告，按照全部投资内部收益率8%测算，上网电价为每千瓦时0.215元，具有较强的市场竞争力，相对应的资本金内部收益率为9.67%。项目的投资回收期为18年。对于水电项目，国家发改委在项目建成后将核定上网电价。项目的投资利润率为6%，投资利税率为8.14%，资本金利润率为29.98%。

6、环境保护

针对工程建设对环境产生的不利影响，本项目将采取以下主要环保措施：施工期间进行废水、废气、废渣治理，并采取恢复生态措施；库区及下游影响区实施水库库底清理、电厂污水和垃圾处理、鱼类资源保护等措施。

2006年11月30日，国家环境保护总局下发了《关于四川省大渡河大岗山水电站环境影响报告书的批复》，同意该项目建设。

7、项目的实施进展情况

目前，正在进行大岗山水电站项目核准报批及工程筹建准备工作。本项目预计于2014年首台机组投产发电，2015年全部建成投产。

8、合资方基本情况

参见大渡河瀑布沟项目“合资方基本情况”部分。

三、募集资金投资项目的具体实施方式

(一) 偿还短期融资券及替代金融机构贷款

公司发行的17亿元短期融资券将于2008年6月21日到期，公司将在募集资金到位后，以17亿元募集资金偿还该短期融资券。

公司将在募集资金到位后，按照与金融机构协商的提前偿还安排及贷款到期情况，以12亿元偿还母公司金融机构贷款。

（二）投资建设电源项目

本次募集资金拟投入的电力基建项目，将由各电源建设项目公司负责实施。根据各项目公司的章程和投资协议，各项目公司的全体股东需按项目公司的实际资金需求及计划以权益比例投入资本金。

公司将按照项目的轻重缓急，根据各个项目所占权益比例以本次募集资金作为资本金投入上述各电源项目，各个电源项目的具体资金投入计划如下：

债券部分

单位：亿元

| 项目名称 | 项目总投资规模 | 权益比例 | 公司需投入资本金 | 公司已投入资本金 | 公司拟以募集资金投入资本金 |
|---------------|---------|------|----------|----------|---------------|
| 山西大同三期项目 | 52.40 | 60% | 6.29 | - | 6.29 |
| 内蒙古东胜热电项目 | 27.80 | 50% | 2.78 | 1.07 | 1.7054 |
| 辽宁兴城风力发电项目 | 4.53 | 100% | 0.91 | 0.06 | 0.8468 |
| 辽宁兴城刘台子风力发电项目 | 3.14 | 100% | 0.63 | - | 0.63 |
| 辽宁凌海南小柳风电场项目 | 5.09 | 100% | 1.02 | 0.06 | 0.9604 |
| 吉林碧水水电站项目 | 1.29 | 100% | 0.7735 | - | 0.7735 |
| 总计 | 94.25 | | 12.4035 | 1.19 | 11.2061 |

权证部分

单位：亿元

| 项目名称 | 项目总投资规模 | 权益比例 | 公司需投入资本金 | 公司已投入资本金 | 公司拟以募集资金投入资本金 |
|---------------|---------|------|----------|----------|---------------|
| 四川大渡河瀑布沟水电站项目 | 199.43 | 69% | 27.52 | 6.31 | 21.21 |
| 四川大渡河深溪沟水电站项目 | 56.86 | 69% | 7.85 | 0.41 | 7.44 |
| 四川大渡河大岗山水电站项目 | 174.37 | 69% | 24.06 | 0.06 | 24 |
| 总计 | 430.66 | | 59.43 | 6.78 | 52.65 |

注1：权证部分的三个项目的募集资金投入总额不超过权证权募集资金总额。

注2：除资本金外，各电源项目剩余部分建设资金拟通过银行贷款筹措。

第九节 历次募集资金运用

一、最近5年内募集资金运用的情况

（一）可转换公司债券募集资金运用概述

经中国证监会证监发行字[2003]79号文批准，公司于2003年7月18日发行20亿元可转换公司债券，每张面值100元。扣除有关发行费用后，实际募集资金为19.8亿元，经辽宁天健会计师事务所有限公司辽天会证验字(2003)527号《验资报告》验证，上述募集资金已于2003年7月25日全部到位。

该次募集资金到位后，公司按照《国电电力发展股份有限公司发行可转换公司债券募集说明书》的承诺，对募集资金使用项目进行了投入。截至2005年12月31日，该次募集资金已使用完毕，取得了良好的经济效益。

（二）公开增发A股募集资金运用概述

经中国证监会证监发行字[2007]326号文批准，公司于2007年10月12日公开发行176,940,639股A股股票，发行价为每股17.52元。扣除有关发行费用后，募集资金净额为30.41亿元。经岳华会计师事务所有限责任公司“岳总验字[2007]第A056号”验资报告验证，该项资金已于2007年10月18日全部到位。

该次募集资金到位后，公司按照《国电电力发展股份有限公司公开增发A股招股说明书》的承诺，对募集资金使用项目进行了投入。截至2007年10月31日，该次募集资金已使用完毕，取得了良好的经济效益。

二、前次募集资金情况

（一）前次募集资金的数额和资金到位时间

经公司2007年4月13日召开的五届十三次董事会、2007年5月30日召开的2007年第一次临时股东大会和2007年7月23日召开的五届十七次董事会审议通过，并经中国证券监

督管理委员会“证监发行字[2007]326号”文件批准，截至2007年10月18日已完成公开发行176,940,639股普通股，股票面值为每股人民币1.00元，发行价17.52元/股，扣除有关发行费用后，实际募集资金为人民币3,041,236,981.72元。经岳华会计师事务所有限责任公司“岳总验字[2007]第A056号”验资报告验证，该项资金已于2007年10月18日全部到位，并存放于交通银行股份有限公司北京公主坟支行110060587018170018685账户，截至2007年12月31日，该账户余额为6,152.30元，为预留手续费支出。

(二) 截至 2007 年 12 月 31 日, 前次募集资金的实际使用情况

单位: 万元

| 募集资金总额: 304,123.70 | | | | | | 已累计使用募集资金总额: 304,123.70 | | | | |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|----------------------------|------------|------------|---------------------|--------------|
| 变更用途的募集资金总额: 0.00 | | | | | | 各年度使用募集资金总额: 304,123.70 | | | | |
| 变更用途的募集资金总额比例: 0.00 | | | | | | 其中: 2007 年募集资金: 304,123.70 | | | | |
| 投资项目 | | | 募集资金投资总额 | | | 截止日募集资金累计投资额 | | | | 截止日项目项目程度(%) |
| 序号 | 承诺投资项目 | 实际投资项目 | 募集前承诺投资金额 | 募集后承诺投资金额 | 实际投资金额 | 募集前承诺投资金额 | 募集后承诺投资金额 | 实际投资金额 | 实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额 | |
| 1 | 收购国电石嘴山第一发电有限公司 60% 股权 | 收购国电石嘴山第一发电有限公司 60% 股权 | 34,069.36 | 34,069.36 | 34,069.36 | 34,069.36 | 34,069.36 | 34,069.36 | - | 100.00 |
| 2 | 收购国电浙江北仑第一发电有限公司 70% 股权 | 收购国电浙江北仑第一发电有限公司 70% 股权 | 186,340.00 | 186,340.00 | 186,340.00 | 186,340.00 | 186,340.00 | 186,340.00 | - | 100.00 |
| 3 | 收购国电大渡河流域水电开发有限公司 18% 股权 | 收购国电大渡河流域水电开发有限公司 18% 股权 | 87,158.88 | 87,158.88 | 83,714.34 | 87,158.88 | 87,158.88 | 83,714.34 | 3,444.54 | 100.00 |
| 合计 | | | 307,568.24 | 307,568.24 | 304,123.70 | 307,568.24 | 307,568.24 | 304,123.70 | 3,444.54 | |

根据公司与中国国电集团公司2007年4月26日签署的《股权转让协议》，公司收购国电石嘴山第一发电有限公司60%股权的转让价格确定为34,069.36万元、收购国电浙江北仑第一发电有限公司70%股权的转让价格确定为186,340.00万元、收购国电大渡河流域水电开发有限公司18%股权的转让价格确定为87,158.88万元，2007年6月1日，公司以金融机构贷款支付收购以上股权对价金额的各70%，上述金融机构贷款到期后，公司将用募集资金予以归还；2007年10月19日，公司以公开发行股票募集资金88,825.93万元及自筹资金3,444.54万元支付剩余转让款。

公司前次募集资金已于2007年12月31日使用完毕。

（三）募集资金使用效益情况

单位：万元

| 序号 | 实际投资项目 项目名称 | 承诺效益 | 最近三年实际效益 | | | 截止日累计 实现效益注 | 是否达到 预计效益 |
|----|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------------|--------------|
| | | | 2005年 | 2006年 | 2007年 | | |
| 1 | 收购国电石嘴山第一发电有限公司60%股权 | 2,344.22 | - | -1,885.52 | 10,726.13 | 7,369.50 | 是 |
| 2 | 收购国电浙江北仑第一发电有限公司70%股权 | 26,470.03 | 25,325.94 | 25,299.65 | 28,546.33 | 22,705.08 | 是 |
| 3 | 收购国电大渡河流域水电开发有限公司18%股权 | 39,325.12 | 35,782.93 | 37,799.58 | 42,278.85 | 28,745.16 | 是 |

注1：截止日累计实现效益为以上项目收购完成日2007年6月1日至截止日2007年12月31日实现的净利润。

注2：由于公司在已公开披露的信息中，未对前次募集资金收购项目的效益情况作出承诺，故上表承诺效益为中瑞华恒信会计师事务所有限公司和大连众华资产评估有限公司采用收益法对收购项目进行评估所使用的2007年度预测净利润数据。

国电石嘴山第一发电有限公司两台机组于2006年10月和12月投产，2007年度实际效益较承诺效益有较大增长的原因为：（1）资产评估时，预计燃料价格从1月份开始上涨，实际从9月份开始上涨，使2007年1-8月实际燃料费低于资产评估时采用的燃料成本；石嘴山一发公司预计2007年度通过银行等金融机构贷款42,000万元，实际上该公司2007年度未利用该贷款额度，同时2007年偿还贷款23,000万元，全年节约财务费用4000万元。

（2）资产评估报告中收益法所采用的2007年度数据考虑了33%的企业所得税影响，根据宁夏回族自治区国家税务局“宁国税函[2007]307号”文件，石嘴山一发2007年度享受免税优惠。

前次募集资金所投资的项目均为存量发电资产，项目在投产时经试运行后均达到设计产能水平。

（四）前次募集资金的实际使用情况与招股说明书承诺事项对照情况

公司前次公开发行股票实际募集资金304,123.70万元，依据《国电电力发展股份有限公司公开增发A股招股说明书》中承诺投资项目预计共需资金人民币307,568.24万元，投资上述三个项目如有资金剩余，用于补充公司流动资金；如有不足，由公司自筹资金解决。前次募集资金的实际使用情况与招股说明书承诺事项对照如下：

单位：万元

| 计划投资项目 | 实际投资项目 | 计划投资总额 | 募集资金实际投资额 | 差异 |
|-------------------------|-------------------------|------------|------------|----------|
| 收购国电石嘴山第一发电有限公司 60%股权 | 收购国电石嘴山第一发电有限公司 60%股权 | 34,069.36 | 34,069.36 | - |
| 收购国电浙江北仑第一发电有限公司 70%股权 | 收购国电浙江北仑第一发电有限公司 70%股权 | 186,340.00 | 186,340.00 | - |
| 收购国电大渡河流域水电开发有限公司 18%股权 | 收购国电大渡河流域水电开发有限公司 18%股权 | 87,158.88 | 83,714.34 | 3,444.54 |
| 合计 | — | 307,568.24 | 304,123.70 | 3,444.54 |

注：由于本次募集资金总额不足，公司自筹资金 3,444.54 万元支付了剩余的股权转让款。

（五）前次募集资金的实际使用情况与公司有关信息披露文件中披露的有关内容对照

公司在《国电电力发展股份有限公司公开增发A股招股说明书》中有关信息披露如下：根据双方（指公司与中国国电集团公司）签订的《股权转让协议》，本公司于2007年6月1日已经通过金融机构贷款支付收购上述三个募集资金投向项目股权对价金额的各70%。募集资金到位后，本公司将用其归还上述金融机构贷款并支付股权收购的余款。

经核对，公司有关信息披露文件中关于前次募集资金使用情况的披露与实际使用情况相符。

前次募集资金的实际使用情况与公司第五届董事会第二十八次会议决议通过的《关于前次募集资金使用情况的专项说明》逐项对照，内容相符。

三、前次募集资金使用情况专项报告的结论

中瑞岳华会计师事务所于2008年2月20日出具了中瑞岳华专审字[2008]第387号《关于国电电力发展股份有限公司前次募集资金使用情况专项审核报告》，认为公司前次募集资金实际使用情况与公司第五届董事会第二十八次会议决议通过的《关于前次募集资金使用情况的专项说明》及有关信息披露文件中关于前次募集资金使用情况的披露

内容相符。

上述《关于前次募集资金使用情况的专项说明》已获2007年度股东大会批准。

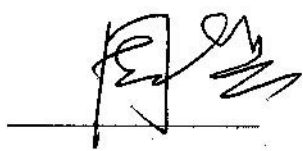
第十节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构的声明

一、公司全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明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。

(本页为《董事、监事、高级管理人员及有关中介机构的声明》之签字盖章页)

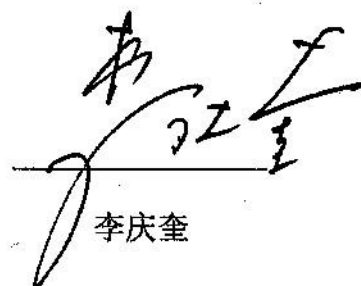
公司全体董事签字:



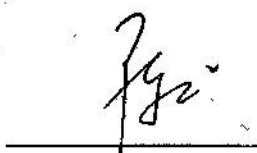
周大兵



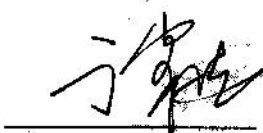
朱永芃



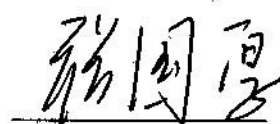
李庆奎



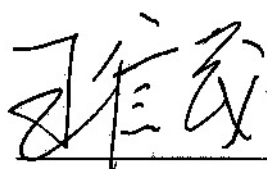
陈飞



于崇德



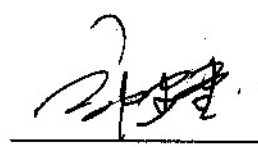
张国厚



王信茂



叶继善



郭建堂

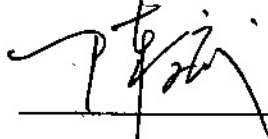


(本页为《董事、监事、高级管理人员及有关中介机构的声明》之签字盖章页(续))

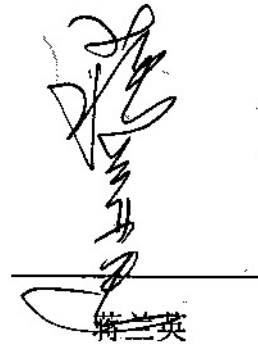
公司全体监事签字:



郭培章



陈斌



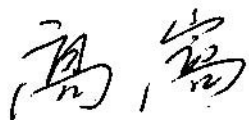
蒋兰英



2008年3月26日

(本页为《董事、监事、高级管理人员及有关中介机构的声明》之签字盖章页(续))

公司全体高级管理人员签字:



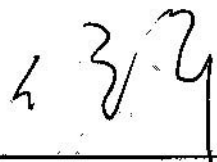
高嵩



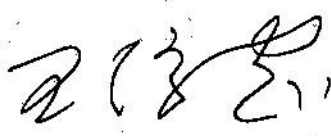
张玉新



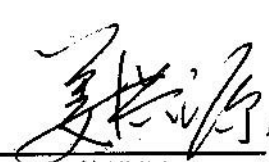
陈景东



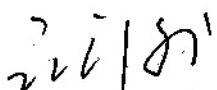
缪军



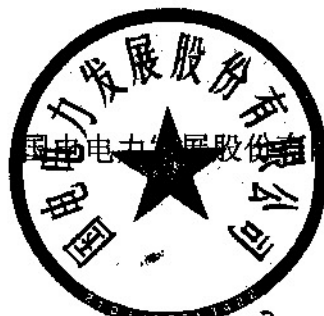
王保忠



姜洪源



武俊



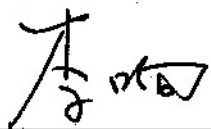
国电电力发展股份有限公司

2010年3月26日

二、保荐人（主承销商）声明

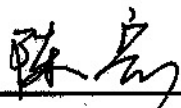
本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人：

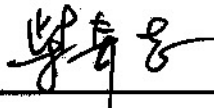


李响

保荐代表人：



陈宏



柴奇志

公司法定代表人：



汪建熙



中国国际金融有限公司

2008年3月26日

三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读《募集说明书》及其《摘要》，确认《募集说明书》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《募集说明书》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《募集说明书》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：_____



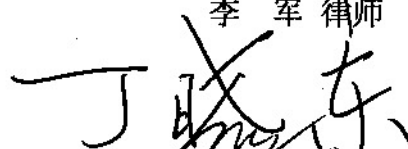
沈志耕 律师

签字律师：_____



李 军 律师

签字律师：_____



丁晓东 律师



二〇〇八年三月十七日

四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明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募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议（或盈利预测已经本所审核），确认募集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。

会计师事务所负责人：

签字注册会计师：



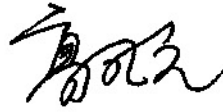
签字注册会计师：



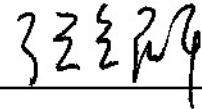
五、 审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读本募集说明书及其摘要, 确认募集说明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募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议, 确认募集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。

会计师事务所负责人:



签字注册会计师:



签字注册会计师:



2008年3月26日

六、审计机构声明

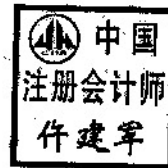
本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议（或盈利预测已经本所审核），确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：

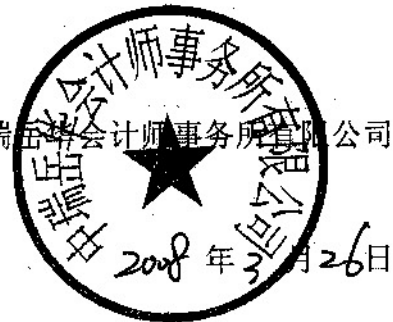
签字注册会计师：



签字注册会计师：



中瑞岳华会计师事务所有限公司



七、债券信用评级机构声明

本机构及签字的评级人员已阅读本募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集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：

刘思源

签字评级人员：

张解荣 梁培

签字评级人员：

张伟 胡



第十一节 备查文件

- (一) 国电电力最近 3 年的财务报告及审计报告；
- (二) 保荐人出具的发行保荐书；
- (三) 法律意见书和律师工作报告；
- (四) 注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- (五) 资信评级报告；
- (六) 中国证监会核准本次发行的文件。