

四川省水电投资经营集团有限公司

关于 2015 年年度报告及摘要的更正补充公告

公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

公司于 2016 年 4 月 30 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露了公司《四川省水电投资经营集团有限公司 2015 年年度报告》（以下简称“《2015 年年度报告》”）。事后经核对发现存在错误、疏漏等情况，现对《2015 年年度报告》中部分错误及疏漏予以更正补充如下：

一、《2015 年年度报告》重大风险提示

按照重要性原则，补充披露如下重大风险提示：

（七）报告期内，公司营业利润为负，获得的政府补助占利润比重较大的风险

发行人是根据四川省人民政府、四川省政府国有资产监督管理委员会要求组建的代表省政府同意行使地方电力省级国有资产所有者职能的公司。作为四川省农网升级改造工程唯一的承贷主体，农网升级改造工程资金来源除中央投入资本金外，余下部分由农业银行提供专项贷款，本息还款来源为省财政根据一定比例拨付的农网还贷资金（即“2 分钱”政策）。农网还贷资金是“城市补贴乡村”的惠民政策。在专项贷款归还完毕前，该部分政府补贴会一直存续。目前，专项贷款在贷、还中持续，期限一般为 20 年，利率为银行同期基准利率，最近一次取得贷款时间为 2016 年 7 月。在可预见的将来该部分政府补贴可持续，不会对公司经营、现金流造成不利影响，但仍存在政府补助占利润比重较大的风险。

二、《2015 年年度报告》 第一节 公司及相关中介机构简介

（一）公司信息

名称：四川省水电投资经营集团有限公司

简称：四川水电

英文名称：Sichuan Hydropower Investment and Management Group Ltd.

法定代表人：张志远

信息披露事务人：刘亚蕾

联系地址：四川省成都市温江区人和路 789 号

联系电话：028-86299603

传真：028-86299601

电子邮箱：949679852@qq.com

公司注册地址：四川省成都市温江区人和路 789 号

邮政编码：611130

刊登年度报告交易所网站的网址：www.sse.com

公司年度报告备置地点：四川省成都市温江区人和路 789 号

（二）报告期内控股股东及实际控制人情况

报告期内，公司控股股东及实际控制人未发生变更，控股股东及实际控制人信息与募集说明书披露情况一致。

三、《2015 年年度报告》 第三节 公司债券事项

（三）跟踪期内评级机构跟踪评级安排

4、最新一期跟踪评级报告预计于 2016 年 6 月 30 日前披露在评级机构网站和上海证券交易所网站。

5、 报告期内不定期跟踪评级情况

不适用。

6、公司其他债券、债务融资工具评级差异情况

报告期内发行人在境内发行其他债券、融资工具进行资信评级且主体评级结果与本次评级结果存在差异。四川水电最近一次公开发行的银行间市场债务融资工具为 2015 年度第一期中期票据，其信用评级报告是由大公国际资信评估有限公司出具的，将四川水电主体信用等级评定为 AA，评级展望为稳定。中诚信证券评估有限公司作为四川省水电投资经营集团有限公司本次拟发行不超过人民币 48 亿元（含 48 亿元）的评级机构，在对公司履行了必要的尽职调查职责基础之上，根据本评级机构制定的地方类企业信用评级方法，通过对评级资料进行深入、审慎分析，由评级项目小组初步拟定信用评级报告及建议信用等级。中诚信证评评定四川水电主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定；评定其 2015 年公开发行公司债券债项信用等级为 AA+。由于受评级方法的不同等因素影响，本次公司债券主体评级与目前银行间债券市场的公开主体级别有所差异。

四、《2015 年年度报告》 第四节 公司财务和资产情况

（二）公司近两年主要财务数据及财务指标

公司最近两年主要财务数据及财务指标数据如下：

单位：亿元

项目	2015年度	2014年度	波动比例	波动原因
总资产	445.51	377.21	18.11%	--
总负债	302.48	256.12	18.11%	--
所有者权益	143.03	121.09	18.12%	--
归属于母公司的所有者权益	89.98	74.47	20.83%	--
营业总收入	50.95	50.19	1.51%	--
利润总额	8.62	5.66	52.30%	控制成本、经营改善
净利润	6.92	3.92	76.53%	控制成本、经营改善
归属于母公司所有者的净利润	3.09	1.17	164.10%	控制成本、经

				营改善
经营活动产生现金流量净额	21.06	14.91	41.25%	农网还贷基金、往来款的回收
投资活动产生现金流量净额	-26.95	-40.17	49.05%	投资回收、处置子公司收到现金
筹资活动产生现金流量净额	23.37	35.75	-34.63%	偿还债务
期末现金及现金等价余额	79.65	62.15	28.16%	--
资产负债率%	67.90	67.90	0	--
流动比率	0.86	1.08	-20.37%	--
速动比率	0.81	0.97	-16.49%	--
EBITDA全部债务比	0.11	0.11	0	--
利息保证倍数	1.63	1.45	12.41%	--
EBITDA利息倍数				
贷款偿还率	100%	100%	0	--
利息偿付率	100%	100%	0	--

注：本部分所引用的财务数据来源于公司2014年度和2015年度的审计报告。

（四）公司近两年的主要资产和负债变动情况

1、主要资产情况如下：

项目	2015年12月31日		2014年12月31日		同期增减	波动原因说明
	金额（万元）	占总资产比重	金额（万元）	占总资产比重		
货币资金	815,456.26	18.30%	621,523.39	16.48%	31.20%	资金存量增加
应收账款	70,386.98	1.58%	41,763.64	1.11%	68.54%	经营应收增加
预付款项	89,697.87	2.01%	79,506.68	2.11%	12.82%	--
其他应收款	70,959.38	1.59%	67,113.38	1.78%	5.73%	--
存货	72,380.41	1.62%	113,480.24	3.01%	-36.22%	消耗库存
一年内到期的非流动资产	80,561.11	1.81%	141,052.39	3.74%	-42.89%	一年内到期减少
流动资产合计	1,214,613.0	27.26%	1,071,336.4	28.40%	13.37%	--

	7		7			
Δ发放贷款及垫款	459,491.65	10.31%	216,715.39	5.75%	112.03%	业务增长
可供出售金融资产	384,515.18	8.63%	320,299.26	8.49%	20.05%	--
长期应收款	94,064.05	2.11%	58,706.77	1.56%	60.23%	融资租赁业务增长
长期股权投资	171,611.77	3.85%	99,069.09	2.63%	73.22%	联营企业投资
固定资产净额	774,104.53	17.38%	705,005.22	18.69%	9.80%	--
在建工程	429,628.79	9.64%	314,262.98	8.33%	36.71%	在建工程项目建设增加
工程物资	47,925.15	1.08%	39,624.91	1.05%	20.95%	--
无形资产	43,981.04	0.99%	38,747.43	1.03%	13.51%	--
商誉	34,362.01	0.77%	39,423.65	1.05%	-12.84%	--
其他非流动资产	766,241.02	17.20%	850,549.65	22.55%	-9.91%	--
非流动资产合计	3,240,443.48	72.74%	2,700,762.01	71.60%	19.98%	--
资产总计	4,455,056.55	100.00%	3,772,098.48	100.00%	18.11%	--

2、主要负债情况如下：

项目	2015年12月31日		2014年12月31日		同期增减	波动原因说明
	金额(万元)	占总资产比重	金额(万元)	占总资产比重		
短期借款	420,516.00	13.90%	301,742.00	11.78%	39.36%	经营性短借增加
应付账款	99,413.98	3.29%	97,497.75	3.81%	1.97%	--
预收款项	48,204.22	1.59%	46,632.33	1.82%	3.37%	--
应付职工薪酬	30,466.49	1.01%	22,219.76	0.87%	37.11%	计提应付职工薪酬增加
应交税费	7,212.58	0.24%	12,275.74	0.48%	-41.25%	计提应交税费减少
应付利息	23,831.08	0.79%	24,052.97	0.94%	-0.92%	--
其他应付款	248,688.86	8.22%	160,141.27	6.25%	55.29%	往来款增加
一年内到期的非流动负债	269,700.00	8.92%	212,870.00	8.31%	26.70%	--
其他流动负债	264,521.93	8.75%	112,086.63	4.38%	136.00%	短融增加
流动负债合计	1,417,825.69	46.87%	992,279.26	38.74%	42.89%	--
长期借款	1,251,404.06	41.37%	1,132,261.08	44.21%	10.52%	--
应付债券	195,939.94	6.48%	285,411.71	11.14%	-31.35%	长期债券减少
长期应付款	33,156.70	1.10%	28,917.53	1.13%	14.66%	--

专项应付款	83,710.90	2.77%	86,446.44	3.38%	-3.16%	--
其他非流动负债	2,582.60	0.09%	4,615.60	0.18%	-44.05%	移民专项款减少
非流动负债合计	1,606,939.08	53.13%	1,568,902.05	61.26%	2.42%	--
负债合计	3,024,764.77	100.00%	2,561,181.31	100.00%	18.10%	--

（五）公司资产受限情况

截至2015年12月31日，公司受限资产账面价值合计约72,166万元。详见发行人审计报告中相关章节内容。

（六）公司其他债务融资工具情况

截至本公告出具之日，公司存续期中期票据情况如下表所示：

发行人	付息情况	发行金额	期限 (年)	起息日	到期日	兑付情况
四川省水电投资经营集团有限公司	已付息	5	5	2011-9-7	2016-9-7	存续中
四川省水电投资经营集团有限公司	已付息	4.6	5	2012-2-14	2017-2-14	存续中
四川省水电投资经营集团有限公司	已付息	5	5	2012-7-18	2017-7-18	存续中
四川省水电投资经营集团有限公司	已付息	5	5	2015-4-3	2020-4-3	存续中

截至本公告出具之日，公司存续期非公开定向债务融资工具情况如下表所示：

发行人	付息情况	发行金额	期限 (年)	起息日	到期日	兑付情况
四川省水电投资经营集团有限公司	已付息	5	3	2013-9-18	2016-9-18	存续中
四川省水电投资经营集团有限公司	--	5	3	2015-12-10	2018-12-10	存续中

截至本公告出具之日，公司存续期超短期融资券情况如下表所示：

发行人	付息情况	发行金额	期限 (天)	起息日	到期日	兑付情况
四川省水电投资经营集团有限公司	--	10	270	2015-11-18	2016-8-14	存续中

司						
---	--	--	--	--	--	--

截至本报告出具之日，公司已发行债券不存在延迟支付本息的情况。

（七）对外担保变动情况

截至本报告出具之日，公司对外担保合计 490,454.96 万元，具体情况如下：

单位：万元

被担保单位	担保类型	担保金额	较期初变动金额
一、集团内			
四川省平武电力（集团）有限公司	连带责任担保	7,000.00	7,000.00
四川省水电投资经营集团有限公司永安电力股份有限公司	连带责任担保	4,400.00	--
四川省水电集团电力开发有限公司	连带责任担保	9,400.00	--
四川金鼎产融控股有限公司	连带责任担保	20,000.00	5,000.00
四川金翔置业有限公司	连带责任担保	30,000.00	30,000.00
四川金鼎产融控股有限公司	连带责任担保	30,000.00	30,000.00
四川金禾盛置业有限公司	连带责任担保	53,350.00	53,350.00
四川金鼎产融控股有限公司	连带责任担保	10,000.00	10,000.00
集团内担保小计		164,150.00	--
二、集团外			
其他单位	连带责任担保	306,183.06	-49,872.46
渠县川鄂公路建设开发有限责任公司	连带责任担保	6,000.00	--
四川星辰水电投资有限公司	连带责任担保	14,121.90	--
集团外担保小计		326,304.96	--
合计		490,454.96	--

截止上一报告期末，公司担保情况如下：

单位：万元

被担保单位	担保类型	担保金额
一、集团内		
四川省水电投资经营集团道孚电力有限公司	连带责任担保	4,200.00
四川省水电投资经营集团资中龙源电力有限公司	连带责任担保	3,000.00
四川省平武电力（集团）有限公司	连带责任担保	7,000.00
四川省水电投资经营集团有限公司永安电力股份有限公司	连带责任担保	4,400.00

被担保单位	担保类型	担保金额
四川省水电投资经营集团青川电力有限公司	连带责任担保	2,000.00
四川金鼎产融控股有限公司	连带责任担保	15,000.00
四川省水电集团电力开发有限公司	连带责任担保	9,400.00
集团内担保小计		45,000.00
二、集团外		
其他单位	连带责任担保	356,055.52
渠县川鄂公路建设开发有限责任公司	连带责任担保	6,000.00
昭通泓鑫能源开发有限公司	抵押担保	2,500.00
四川星辰水电投资有限公司	连带责任担保	14,121.90
集团外担保小计		378,677.42
合计		423,677.42

（八）银行授信及使用情况

公司具有良好的信用状况，在各大银行均具有良好的信用，获得了各大银行较高的授信额度。截止 2015 年 12 月 31 日末，发行人在金融机构的授信额度总额为 423.36 亿元，其中已使用授信额度 161.74 亿元，未使用授信额度 261.62 亿元。

报告期内，公司均按时偿还银行贷款，未发生过违约现象。

五、《2015年年度报告》 第五节 公司业务及治理情况

（一）报告期内，公司所承担的主要业务

发行人的经营范围为：投资、经营电源电网；生产、销售电力设备、建筑材料；电力工程设计、施工、技术咨询及服务；房地产开发；项目投资。

发行人主营业务包括电力生产和销售，房地产销售，金融板块的贷款、咨询和担保业务，其中核心业务为电力生产和销售业务。近三年公司主营业务收入主要来自于电力生产与供应。此外，公司业务还包括电力工程设计、施工以及房地产开发等，但占比重很小。

公司是经四川省政府批准成立的国有独资大型一类企业，负责投资、经营、管理省级地方电力国有资产，是四川省地方电力系统农网、城网、缺电县、无电地区和农村电气化建设项目的总业主，是全省农村水电建设的投资主体、融资载体和经营实体。四川省政府首期授权公司农网建设与改造投入 80 亿元，其中国债资金 24 亿元，农业银行专项贷款 56 亿元，涉及全省 20 个市（州）、111 个县的 113 家企业，这 113 家企业电网线路总长度达到 50 余万公里，装机容量达到 600 万千瓦以上，控制了四川省地方电力 70% 的市场。按照四川省人民政府[2004]31 号文件要求，公司正在对这 113 家电力企业实施清产核资、产权界定工作。

（三）公司主要经营情况

1、营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2014 年		2015 年		同比增减
	金额	占比	金额	占比	
电力生产与供应	304,156.15	60.60	317,833.23	62.38	4.50%
房地产销售	38,323.47	7.63	5,709.34	1.12	-85.10%
贷款、担保及咨询	55,474.65	11.05	50,941.75	10.00	-8.17%
其他业务收入	103,991.27	20.72	134,987.46	26.50	29.81%
合计	501,945.54	100.00	509,471.78	100.00	1.50%

2、营业收入、成本、费用、现金流等科目的变化情况：

单位：万元

科目	2015年	2014年	同比增减	波动原因
营业收入	509,471.78	501,945.54	1.50%	--
营业成本	351,614.92	360,702.74	-2.58%	--
销售费用	9,220.54	8,685.93	6.16%	--
管理费用	66,325.84	60,898.48	8.91%	--
财务费用	128,173.95	120,315.45	6.53%	--
经营活动产生的现金流净额	210,645.52	149,117.99	41.26%	农网还贷基金、往来款的回收

投资活动产生的现金流量 净额	-269,460.10	-401,747.35	32.93%	投资回收、处置 子公司收到现金
筹资活动产生的现金流 净额	233,747.45	357,536.21	-34.62%	偿还债务

3、利润的重大变化来自非主要经营收入

单位：万元

科目	2015年	占利润总额比重	占比重大的科目说明
资产减值损失	62,462.05	72.49%	主要是农网资产减值损失
投资收益	75,540.20	87.67%	主要是长投、委托贷款收 益
营业外收入	135,456.95	157.20%	主要为政府关于农网改造 项目补贴
营业外支出	1,946.28	2.26%	—

4、报告期内投资情况分析

公司报告期内投资情况明细如下：

单位：元

被投资 单位	投资成本	持股比例	期初数	本期增减变动			
				追加投资	减少 投资	权益法下确认的投 资损益	其他 综合 收益 调整
合 计	1,732,420,619.01		991,035,930.03	304,618,231.15		395,087.63	
一、合营 企业	20,065,000.00		23,649,177.37			1,265,810.16	
华岗电 站	6,920,000.00	37.98%	7,860,994.33			296,987.01	
四川昭 觉水电 产业有 限责任	6,000,000.00	13.38%	8,755,190.03			925,605.97	

公司							
昭觉县 竹核水 电开发 有限责 任公司	5,800,000.00	20.00%	5,544,104.09			-48,637.57	
兴文县 大光水 泥制品 有限责 任公司	345,000.00	49.00%	345,000.00				
成都太 阳高科 技术有 限责任 公司	1,000,000.00	35.00%	1,143,888.92			91,854.75	
二、联营 企业	1,712,355,619.01		967,386,752.66	304,618,231.15		-870,722.53	
四川爱 众发展 集团有 限公司	747,336,800.00	43.73%	376,622,641.88	302,056,800.00		-26,101,340.42	
达州电 力集团 有限公 司	203,760,917.28	49.00%	231,085,656.48			5,011,106.41	
四川星 辰水电 投资有 限公司	94,183,635.35	24.14%	87,275,852.59			-7,524,736.29	
叙永县 江门新 区电力 开发有 限公司	53,180,431.25	32.00%	53,215,569.11	2,561,431.15		-120,781.38	
华能明 台电力 有限责 任公司	42,000,000.00	42.99%	27,190,975.19			280,780.45	
四川能 投新城 发展有 限公司	196,000,000.00	39.20%	191,996,057.41			43,134,312.61	

四川能 投电力 开发有 限公司	352,409,547.00	49.00%				-15,350,465.28	
金屏房 地产开 发公司	13,884,288.13	49.00%				-199,598.63	
三台永 电置业 发展有 限公司	9,600,000.00	50.00%					

(续上表)

被投资 单位	本期增减变动				期末数	减值准备 期末余额
	其他权 益变动	宣告发放现金 股利或利润	计 提 减 值 准 备	其他		
合 计	80,840,700.47	464,182.29		340,036,968.59	1,716,462,735.58	345,000.00
一、合营企业		464,182.29			24,450,805.24	345,000.00
华岗电站		381,513.01			7,776,468.33	
四川昭觉水电 产业有限责任 公司					9,680,796.00	
昭觉县竹核水 电开发有限责 任公司					5,495,466.52	
兴文县大光水 泥制品有限责 任公司					345,000.00	345,000.00
成都太阳高科 技有限责任公 司		82,669.28			1,153,074.39	
二、联营企业	80,840,700.47			340,036,968.59	1,692,011,930.34	
四川爱众发展 集团有限公司					652,578,101.46	
达州电力集团 有限公司					236,096,762.89	
四川星辰水电 投资有限公司					79,751,116.30	

叙永县江门新区电力开发有限公司					55,656,218.88	
华能明台电力有限责任公司					27,471,755.64	
四川能投新城发展有限公司					235,130,370.02	
四川能投电力开发有限公司	80,840,700.47			316,576,647.00	382,066,882.19	
金屏房地产开发公司				13,915,894.74	13,716,296.11	
三台永电置业发展有限公司				9,544,426.85	9,544,426.85	

（四）公司未来发展战略、经营计划及可能面临的风险

行业格局及趋势：

1、行业现状

水电作为电力行业中最重要清洁能源和可再生能源类型，具有广阔的发展空间。从全国来看，火力发电机组保持电源结构的主导地位，但随着我国节能减排工作力度的加大，电源建设将更加倾向清洁能源。我国水能资源丰富，具有发展水电行业的良好基础。近年来，水电装机容量和发电量稳定增长。随着青海拉西瓦水电站、云南小湾水电站、四川大渡河瀑布沟水电站等一批大中型水电机组的相继投产，以及河北、山西、河南、湖南、广东省合计355万千瓦抽水蓄能电站的建成，全国水电新增装机容量再创新高。

从全国来看，由于多年来发电装机持续稳步增长，目前全国电力的装机供应能力总量充足，但是分地区间装机满足需求的能力各有不同。

从当前电力供需的新特征的分析。总体来讲，我国局部地区时段性缺电在近几年一直存在，与近几年比较，当前电力供需形势出现以下新特征：

（1）蔓延性扩张：虽处用电淡季，但全国电力供需形势总体偏紧，部分地区、高峰时段电力供需矛盾比较突出。与以往缺电年份比较，当前的缺电呈现时间提前、范围扩大、缺口增加的特点。

（2）结构性缺电：当前的缺电，主要表现仍然是结构性缺电，具有局部性、季节性、时段性特点，在华东、华中部分省（市）缺电比较严重，对局部地区的生产、生活造成一定影响。

（3）缺电的主因：出现结构性缺电，主要有以下几个主要原因：电力需求

较快增长；电煤供应及运力紧张；部分地区干旱导致水电出力下降；局部地区电力供应能力不足；电网跨区调剂能力受限等。

综上，目前电力紧缺较前几年有所加剧，缺电缺口、空间、时间均成蔓延之势，但仍为局部地区、局部时段的结构性缺电，还未出现大面积的硬缺电。而对于结构性缺电，可以通过采取有序用电措施，加大跨区跨省电力电量支援、有效协调好煤电矛盾，可一定程度上缓解供需矛盾、减少缺口，但是如果不及时加以解决，缺口有可能会进一步扩大，时间会进一步拖长。

而从四川省地域情况分析，因四川境内河流众多，省内电力装机水电比例较大，是我国水能资源最富集的地区，中小水电资源可开发量达3,437万千瓦，位居全国首位，发展潜力巨大，具有发展农村水电得天独厚的条件，其开发前景非常广阔。四川省丰富的中小水电资源为公司的水电开发业务奠定了良好的资源基础，公司业务发展面临良好的外部环境。截至2013年末，四川省GDP总值26,260.77亿元，比2012年增长10.11%。在经济增长的带动下，全省发电量和用电量均呈一定增长态势。2014年四川省发电量2,931亿千瓦时，比上年增长18%。

公司所属行业报告期内未发生重大变化，对公司经营情况及偿债能力无重大影响。

2、行业政策

2010年10月9日国家发改委于2010年10月9日出台了《关于居民生活用电实行阶梯电价的指导意见（征求意见稿）》，拟推行居民“阶梯式累进电价”。

2011年4月份发改委上调了16省的上网电价，从0.4-2.6分/度不等，近期消息称发改委拟补充上调江西、湖南和贵州三省火电上网电价2分/度、河南和湖北0.5分/度。而电价的调整最终将传导至销售电价端。根据《电力工业“十二五”规划研究报告》的预测，2015年我国的平均销售电价将达到0.71元/千瓦时，2020年将突破0.8元/千瓦时，因此年均2-3分/度的销售电价上调在合理预期中。

2012年7月1日，为了提高能源效率，国家发改委在全国开始实施居民“阶梯电价”，具体内容是：第一阶梯为基数电量，此阶梯内电量较少，电价也较低；第二阶梯电量较高，电价也较高一些；第三阶梯电量更多，电价更高。按照国家发改委要求四川省居民阶梯电价新方案也在当年7月1日执行，新方案对四川电

网直供区“一户一表”城乡居民用电户，将其月用电量由四档变三档，第一档第一档电量为180度，覆盖了94.6%的“一户一表”用电户，涵盖了现有的第一档、二档、三档和四档的部分居民用户。第二档电量为181度至280度部分，第三档电量为281度及以上部分。除了电量分档由四变三，各档电价标准也有所上调，第一档电价在原有的一档电价基础上上调2.4分，每度电为0.5224元，第二档电量电价在一档基础上，每度电加价0.1元，为0.6224元，第三档电价在一档基础上，加价0.3元，为0.8224元，同时继续保留低谷时段优惠电价，6月~10月丰水期的低谷电价为0.175元/度，11月~次年5月的枯、平水期低谷电价为0.2535元/度。合表居民用户和执行居民电价的非居民用户，每度电在现行合表用户电价基础上顺加2.4分执行，每度电0.5464元。城乡“低保户”和农村“五保户”家庭设置每月15度免费用电基数。

2013年大用户直购电政策密集出台。5月18日，国务院批转发展改革委《关于2013年深化经济体制改革重点工作的意见》，其中明确提出“推进大用户直购电和售电侧电力体制改革试点”。7月29日，国家能源局发布的《关于当前开展电力用户与发电企业直接交易有关事项的通知》指出，今后国家有关部门对于电力直接交易试点将不再进行行政审批。各地必须加快推进电网输配电价测算核准工作。10月21日，国家能源局和工信部发布《规范电力用户与发电企业直接交易》的通知，明确提出支持各地开展规范的电力用户与发电企业直接交易，并要求纠正各种变相的让利优惠行为，加强监督管理。同时，多地积极推进大用户直购电工作。2013年《国家发展改革委关于调整发电企业上网电价有关事项的通知》下发，决定在保持销售电价水平不变的情况下适当调整电价水平。通知指出，降低有关省（区、市）燃煤发电企业脱硫标杆上网电价。各地未执行标杆电价的统调燃煤发电企业上网电价同步下调；同时，适当降低跨省、跨区域送电价格标准。该电价调整自2013年9月25日起执行。除四川、云南不变外，降低北京、上海、江苏、浙江等27个省（区、市）燃煤发电企业脱硫标杆上网电价，其中，上海、江苏、浙江下调幅度最多，为2.5分/千瓦时（含税），其次是广西，为2.2分/千瓦时（含税），黑龙江下调的幅度最小，为0.6分/千瓦时（含税），其余省市大部分下调幅度在1~2分/千瓦时（含税）之间。

2014年煤电电价下调方案落实，2014年9月1日起生效，发改委终于公布了

期待已久的 2014 年煤电上网电价调整方案,全国平均将下调 0.0093 元/千瓦时(相当于 2%),并于 2014 年 9 月 1 日起实施。方案提出电企和煤企应采取有效措施以防止煤价过度下跌。

2015 年经国务院批准,根据电力体制改革的相关精神和煤电价格联动机制有关规定,决定下调燃煤发电上网电价和工商业用电价格,全国燃煤发电上网电价平均每千瓦时下调约 2 分钱,全国工商业用电价格平均每千瓦时下调约 1.8 分钱。推进销售电价结构调整,全面推进工商业用电同价,江西、贵州和新疆实行商业用电和普通工业用电同价。居民生活和农业生产用电价格原则上保持稳定,适当减少电力用户间的交叉补贴。逐步取消化肥电价优惠,化肥生产用电执行相同用电类别的工商业用电价格;优惠价差较大的地方,分两步到位,2016 年 4 月 20 日起全部取消电价优惠。

根据《国家发展改革委关于降低燃煤发电上网电价和工商业用电价格的通知》(发改价格[2015]748 号)的有关规定和要求,四川发改委就降低四川电网燃煤发电上网电价和大工业用电价格等方面做出相应通知,主要包括:1. 降低四川省级电网大工业用电类别目录电价和到户电价。四川省级电网大工业用电类别目录电价和到户电价每千瓦时均降低 0.0201 元。2. 分步取消中小化肥生产用电优待电价。本次调整电价,四川电网销售电价中,将大工业用电类别中小化肥用电的电度电价和一般工商业用电类别中小化肥用电电价每千瓦时分别提高 0.10 元;趸售电价中,中小化肥用电执行工商业电价标准。3. 根据全省地方电网供区工业经济发展、电压等级提升的情况,为降低地方电网供电成本,在四川电网趸售电价表中增设 110 千伏电压等级,相应安排趸售电价标准。4. 根据近两年发电用煤价格变动情况,统调燃煤机组上网电价每千瓦时降低 0.015 元。调整后四川电网统调燃煤机组标杆上网电价(含环保电价)为每千瓦时 0.4402 元。5. 取消汶川地震灾区电价优待,四川电网两个价区合并为统一的价区。39 个地震重灾县(市、区)工商业电价每千瓦时提高 0.012 元(政府性基金及附加除外),执行四川电网目录电价标准。6. 达州燃气电厂实行带量上网电价,每年上网电量为 14 亿千瓦时,上网电价核定为每千瓦时 0.5688 元。每年上网电量超出 14 亿千瓦时部分,执行四川电网统调燃煤机组标杆上网电价。带量上网电价不执行丰枯峰谷分时电价政策。达州燃气电厂上网电价执行情况将由我委每年进行清算。

3、行业未来发展趋势

从行业发展看，由于中国经济在未来相当长一段时间内继续保持平稳较快增长，而且人民生活水平也将进一步不断提高，对电力发展提出了更高的要求。因此，发电行业仍将保持较快发展，前景光明。

发电市场规模继续扩大。预计到“十二五”末，发电装机容量将达到 14.37 亿千瓦左右，年均增长 8.5%；全社会用电量将达到 6.27 万亿千瓦时，年均增长 8.5%。到“十三五”末，发电装机容量将达到 18.85 亿千瓦左右，年均增长 5.6%；全社会用电量将达到 8.20 万亿千瓦时，年均增长 5.5%。“十二五”末，非化石能源发电装机规模将达到 4.74 亿千瓦，占总装机比重 33%，比 2010 年提高 6.3 个百分点；到“十三五”末，非化石能源发电装机规模将达到 6.85 亿千瓦，占总装机比重 36.3%，比 2015 年提高 3.3 个百分点。

如果国家电力市场化改革尚未到位，预计发电市场仍将继续维持目前竞争格局，但上游煤炭企业可能作为进入者参与市场竞争。如果国家大力推进电力市场化改革，则激烈的市场竞争将导致优胜劣汰，具备市场竞争优势的发电主体将更多壮大，在市场竞争中处于劣势的发电主体将退出发电市场或逐步萎缩。

“十二五”电力工业发展规划研究中，按照安全、经济、绿色、和谐的规划原则，统筹未来十年和长远发展战略以及各种电源结构的经济性，提出了优先开发水电、优化发展煤电、大力发展核电、积极推进新能源发电、适度发展天然气集中发电、因地制宜发展分布式发电的方针。

公司未来发展战略：

具体措施：

1、构建区域分布式电网

构建川南区域分布式电网、川东北区域分布式电网、大凉山区域分布式电网、川北区域分布式电网四大区域分布式电网，形成“覆盖面积广，调节能力强，运行效率高”的电网络局，实现四川经济又好又快发展服务的同时提高省水电集团的盈利能力和竞争能力。通过建设和完善区域 110 千伏电网，整合地方电力资源，为中、远期接收、经营落地电量和新增电源打下良好基础。

2、围绕区域性电网建设，搞好电源开发和建设

根据构建区域电网的战略安排，在区域性电网内及周边开发和引进一批电源，

争取包括三江在内的水电开发权。加快在建电源工程建设，争取在区域电网负荷中心建设调节能力强的蓄能负荷；加快收购网内及周边水电站工作；开展火电项目前期论证工作。

2011 年 2 月四川省能源投资集团成立，公司作为能投集团的骨干企业将在四川省的电力建设项目中担任重要角色。公司将抓住这个契机，加大供区内、外电力资源的整合，力争在“十二五”末拥有 100 万 Kw 装机。

3、积极培育下属公司

目前，公司作为第一大股东控股以川南区域电网为主的四川省能源发展股份有限公司，该公司注册资本 80,555.77 万元，公司持股 48.96%，预计“十二五”末该公司总资产将达 50 亿元，净资产达 25 亿元。在川南电网建设完成后公司将逐步对川南电网周边县级电力公司进行并购重组，继续收购电源点，整合完成后，择机注入股份公司，进一步壮大和完善川南电网。同样，在川东电网和川北电网整合成熟后，也分批择机注入股份公司。在未来 3-5 年内，股份公司将努力实现上市，从而为能源集团打造一个水电板块的上市融资平台。

可能面临的经营风险：

1、来水不稳定可能引发的经营风险

水力发电受来水情况的影响较大，来水的不同可能导致发电量的不均。受季节变化和气候条件变化的影响，降雨量存在丰枯变动，降雨量偏少、降雨过分集中均会导致公司发电机组的利用小时数下降和发电量减少，进而影响公司的盈利情况。

2、经济周期性波动形成的供需风险

电力是受国民经济周期性波动影响较大的行业，经济运行的周期性使电力需求市场出现周期性变化，如国民经济的发展速度、发展状况、用电客户行业的周期性波动将直接影响电力市场的供求关系，影响公司的电量销售，从而对公司的生产经营收入产生影响。

3、安全生产风险

电力生产安全主要取决于电力设备的安全和可靠运行，如果因操作或维护不当而发生运行事故，将会对公司的正常生产造成不利影响。

4、外购电量占比较高风险

公司可控水电机组装机容量不大，电网调节能力较差，在枯水期时外购电量占比较高，2013-2015 年公司外购电量占总供电量的比例分别为 73.24%、70.51% 和 75.22%，由于外购电价格较高，如果未来外购电量占比继续增加，有可能对公司的盈利能力带来一定影响。

5、电源结构单一的风险

公司电源结构较为单一，电力生产以水电为主，水电站规模普遍较小，自我调节能力差，受季节性雨量不均的影响较大。这些小水电站广泛分布于四川省境内，丰、枯水期发电量不够均衡，给公司的电力生产和经营造成一定程度的影响。

6、担保业务风险

公司下属四川省金玉融资担保有限公司，主要从事贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保等融资性担保业务。目前，公司已经建立了较为完善的担保管理制度，但是如果相关担保出现违约，将对公司的经营造成不利影响。

7、可控水电机组容量较小及库容调节能力较差的风险

截至报告期内，公司共运行机组 269 台，其中 1 万千瓦以上的机组仅有 14 台。近年来，公司虽然持续加大水电开发、并购力度，可控装机容量不断增加，自发电能力不断加强，但因公司水电机组以径流式水电为主，单机容量小，库容调节能力较差，受来水情况影响较大，发电量易受所在流域来水量的影响，存在一定的不确定性。

8、电价波动风险

一方面，发行人上网电价直接影响发行人的盈利水平，随着发行人装机容量的增加，售电量将会呈持续增长趋势，电价对发行人盈利的敏感性将更大。目前，我国的电力生产企业供电由政府定价，政府出于对宏观经济的调控和经济的平稳发展，可能会违背市场供求关系和成本利润原则，调低供电企业上网价格，这将影响发行人的收入水平，从而影响盈利。另一方面，公司的外购电量主要来自国家电网、南方电网和周边小水电企业；外购电价方面，购自小水电企业的电量执行各地标杆电价，购自国家电网的下网电价由公司和国家电网协商后确定，价格普遍高于小水电企业上网标杆电价，外购电价的波动也将影响企业的营业成本，从而影响其盈利水平。

9、房地产经营风险

公司的房地产相关业务主要是通过其控股子公司四川金翔置业有限责任公司、四川金禾盛投资有限公司完成。四川金翔置业有限责任公司成立于 2012 年 2 月 28 日，主要从事土地整理，房地产项目投资。四川金禾盛投资有限公司成立于 2013 年 4 月 11 日，具备四川省房地产开发企业三级资质，主要以土地整理、安置小区建设等项目，但公司的房地产业务开展时间较短，经营规模较小，抗风险能力相对较弱，如政策发生变化，公司未来的发展将具有一定的不确定性。

（七）非经营性往来占款或资金拆解以及违规担保情况说明

1、非经营性往来占款或资金拆解事项

截至 2015 年 12 月 31 日，公司其他应收款账面余额为 77,786.89 万元，计提坏账准备 6,827.51 万元，账面价值为 70,959.38 万元。

报告期内不存在非经营性往来占款或资金拆解的情形，不存在违规为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形。

2、违规担保情况说明

不适用。

（八）公司治理、内部控制情况说明

报告期内，公司在公司治理和内部控制情况等方面均不存在违反《公司法》、《公司章程》规定的情况。

报告期内，公司如约执行募集说明书相关规定及承诺。

除上述更正内容外，公司《2015 年年度报告》及其摘要的其他内容不变。由此对广大投资者造成的不便公司深表歉意，敬请谅解。

特此公告。

(以下无正文)

（本页无正文，为《四川省水电投资经营集团有限公司关于 2015 年年度报告及其摘要的更正补充公告》之签章页）

四川省水电投资经营集团有限公司

2016 年 9 月 1 日

