

四川川投能源股份有限公司

(四川省成都市武侯区龙江路 11 号)



公开发行 2013 年公司债券 募集说明书

保荐机构、主承销商、债券受托管理人



瑞银证券有限责任公司

北京市西城区金融大街 7 号英蓝国际金融中心 12 层、15 层

2014 年 4 月

发行人声明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书》及其他现行法律、法规的规定，并结合发行人的实际情况编制。

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺，截至本募集说明书封面载明日期，本募集说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

凡欲认购本次债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。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本次债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《中华人民共和国证券法》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。

凡认购、受让并合法持有本次债券的投资者，均视作同意本募集说明书、《债券受托管理协议》和《债券持有人会议规则》对本次债券各项权利义务的约定。

《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处或按中国证监会或交易所要求的方式予以公布，债券持有人有权随时查阅。

除发行人和保荐人（主承销商）外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息或对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本次债券时，应审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、本次债券债项评级为 AA+。本次债券上市前，本公司最近一期末未经审计的净资产为 93.03 亿元；本公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 36,690.18 万元（2010 年、2011 年及 2012 年合并财务报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本次债券一年利息的 1.5 倍。本次债券发行及挂牌上市安排详见发行公告。

二、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。由于本次公司债券为固定利率债券，且期限较长，可能跨越一个或一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使本次公司债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

三、由于本次公司债券具体交易流通的审批事宜需要在本次公司债券发行结束后方能进行，发行人将在本次公司债券发行结束后及时向上证所提出上市交易申请。但发行人无法保证本次公司债券上市交易的申请一定能够获得上证所的同意，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，债券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本次公司债券会在债券二级市场有活跃的交易。因此本次公司债券可能会出现交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，从而使公司债券存在缺乏流动性的风险。

四、本次公司债券评级机构鹏元资信评估有限公司评定发行人的主体信用等级为 AA+，评定本次公司债券的信用等级为 AA+。如果本公司的主体信用评级和/或本次公司债券的信用评级在本次公司债券存续期内发生负面变化，可能引起本次公司债券在二级市场交易价格的波动，甚至导致本次公司债券无法在证券交易所交易流通或终止上市，则可能对债券持有人的利益造成影响。

五、根据相关规定和鹏元资信评估有限公司对跟踪评级的有关要求，鹏元资信评估有限公司在债券存续期内每年出具一次定期跟踪评级报告，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。跟踪评级结果将在鹏元资信评估有限公司网站（<http://www.scr.com.cn>）予以公布，并同时报送发行人、监管部门、交易机构等。发行人亦将通过上证所网站（<http://www.sse.com.cn>）将上述跟踪评

级结果及报告予以公布，投资者可以在上证所网站查询上述跟踪评级结果及报告。

六、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本次债券的持有人）均有同等约束力。债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本次债券均视为同意并接受《债券持有人会议规则》，并受之约束。

七、本公司是投资控股型企业，近年来对外长期股权投资呈增长趋势，投资收益已成为公司利润的重要组成部分。2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年 1-6 月，公司投资收益分别为 39,624.21 万元、27,980.75 万元、45,748.33 万元和 58,377.18 万元，占当年利润总额的比例分别为 97.19%、65.29%、94.27%和 89.27%。公司的主要参股或联营公司雅砻江水电（持股 48%）、国电大渡河公司（持股 10%）、新光硅业（持股 33.14%¹）、长飞四川（持股 49%）等公司所经营业务涉及到水电业务、多晶硅业务和光纤光缆等多种业务。公司各主要参股或联营公司的经营和盈利情况、利润分配政策的变化将给公司的盈利水平带来不确定性。

八、公司的控股及参股公司主要集中于自然灾害相对多发的四川省境内。由于本公司采取了较为有效的防范措施，近三年来除田湾河公司于 2013 年 7 月遭遇暴雨泥石流灾害损失超过 1,000 万元人民币以外，公司的生产经营活动受其他自然灾害的影响较小。但是受四川省地质结构特点以及不可抗的气候因素的影响，公司及各主要控股、参股公司的主要经营场所有可能会受到地震、山洪、塌方、泥石流等自然灾害的影响，并对其发、供电设施以及其他生产经营的必要要素造成破坏，进而对公司的盈利能力与偿债能力造成不利影响。

九、社会用电需求受宏观经济影响，经济下滑可能导致社会电力需求下滑，从而影响公司的电力销售，以及公司收入和利润目标的实现。此外，“十二五”期间，四川省将重点加快金沙江、雅砻江、大渡河“三大水电基地”的开发，由基建期转为经营期的电力装机将大幅、陆续增加，至 2015 年末，四川省的水电

¹ 公司对参股公司新光硅业的原有持股比例为 38.90%，2013 年 11 月 21 日变更为 33.14%。

装机容量将达到 6,700 万千瓦，其增幅将高于同期电力需求的增加。同时，受电力外送通道建设滞后的影响，公司所属企业电力销售的难度将会加大。

十、本公司 2013 年三季度报告已于 2013 年 10 月 26 日披露，投资者可以在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅该报告全文。2013 年三季度报告披露后，本次债券仍然符合公司债券的发行条件。本公司 2013 年年报的预约披露时间为 2014 年 4 月 25 日，本公司承诺，根据目前情况所作的合理预计，本公司 2013 年年报披露后仍然符合公司债券的发行条件。

目 录

释义.....	8
第一节 发行概况.....	11
一、本次发行的核准情况.....	11
二、本次公司债券的主要条款.....	11
三、本次公司债券发行及上市安排.....	14
四、本次公司债券发行的有关机构.....	14
五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....	17
第二节 风险因素.....	18
一、本次公司债券的投资风险.....	18
二、与发行人相关的风险.....	19
第三节 发行人的资信情况.....	26
一、本次债券的信用评级情况.....	26
二、信用评级报告的主要事项.....	26
三、发行人资信情况.....	28
第四节 偿债计划及其他保障措施.....	30
一、偿债计划.....	30
二、偿债基础.....	31
三、偿债保障措施.....	32
四、违约责任及解决措施.....	33
第五节 债券持有人会议.....	35
一、债券持有人行使权利的形式.....	35
二、债券持有人会议规则主要条款.....	35
第六节 债券受托管理人.....	42
一、债券受托管理人.....	42
二、债券受托管理协议主要事项.....	43
第七节 发行人基本情况.....	53
一、发行人概况.....	53
二、发行人设立、上市及股本变化情况.....	54
三、发行人股本总额及股东持股情况.....	58
四、发行人组织结构和对其他企业的重要权益投资情况.....	59
五、发行人控股股东和实际控制人基本情况.....	62
六、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况.....	63
七、发行人主要业务情况.....	68
八、发行人竞争优势.....	70
第八节 财务会计信息.....	74
一、财务报表的编制基础.....	74

二、财务会计报表.....	75
三、最近三年及一期合并财务报表范围的变化.....	82
四、主要财务数据.....	82
五、管理层讨论与分析.....	84
六、本次债券发行后发行人资产负债结构变化.....	103
七、未来业务目标及盈利能力的可持续性.....	105
第九节 本次债券募集资金运用.....	107
一、公司债券募集资金数额.....	107
二、募集资金运用计划.....	107
三、募集资金运用对本公司财务状况及经营成果的影响.....	109
第十节 其他重要事项.....	110
一、发行人最近对外担保情况.....	110
二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项.....	110
三、发行人参股公司新光硅业注册资本及股东变化情况.....	111
第十一节 董事及有关中介机构声明.....	113
第十二节 备查文件.....	121

释义

本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下意义：

公司、本公司、发行人 或川投能源	指	四川川投能源股份有限公司
本次债券、本次公司债券	指	发行人本次在境内发行的总额不超过人民币 17 亿元（含 17 亿元）的公司债券
本次发行	指	本次债券的发行
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为本次债券发行而编制的《四川川投能源股份有限公司公开发行 2013 年公司债券募集说明书》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律、法规，按照《四川川投能源股份有限公司公开发行 2013 年公司债券募集说明书》而编制的本次债券发行的简要情况
发行公告	指	发行人根据有关法律、法规为本次债券发行而编制的《四川川投能源股份有限公司公开发行 2013 年公司债券发行公告》
川投集团	指	四川省投资集团有限责任公司，系本公司控股股东
雅砻江水电	指	雅砻江流域水电开发有限公司，原名称为二滩水电开发有限公司，系本公司参股公司
田湾河公司	指	四川川投田湾河开发有限责任公司，系本公司控股子公司
国电大渡河公司	指	国电大渡河流域水电开发有限公司，系本公司参股公司
天彭电力	指	四川天彭电力开发有限公司，系本公司控股子公司

大渡河大岗山公司	指	国电大渡河大岗山水电开发有限公司，系本公司参股公司
嘉阳电力	指	四川嘉阳电力有限责任公司，系本公司控股子公司
新光硅业	指	四川新光硅业科技有限责任公司，系本公司参股公司
交大光芒	指	成都交大光芒科技股份有限公司，系本公司控股子公司
长飞四川	指	长飞光纤光缆四川有限公司，系本公司参股公司
川投光通信	指	四川省川投光通信产业投资有限责任公司，系本公司参股公司
仁宗海公司	指	四川川投仁宗海发电有限责任公司，系田湾河公司的全资子公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
上证所	指	上海证券交易所
债券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
四川省国资委	指	四川省人民政府国有资产监督管理委员会
保荐人、主承销商、债券受托管理人、瑞银证券	指	瑞银证券有限责任公司
资信评级机构、评级机构、鹏元评估	指	鹏元资信评估有限公司
发行人律师、信永中和	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
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

承销协议	指	发行人与主承销商为本次债券发行而签订的《四川川投能源股份有限公司 2013 年公司债券承销协议》
债券受托管理协议	指	《四川川投能源股份有限公司 2013 年公司债券受托管理协议》
债券持有人会议规则	指	《四川川投能源股份有限公司 2013 年公司债券持有人会议规则》
投资者、持有人	指	就本次债券而言，通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本次债券的主体，两者具有同一涵义
公司股东大会	指	四川川投能源股份有限公司股东大会
公司董事会	指	四川川投能源股份有限公司董事会
最近三年	指	2010 年、2011 年、2012 年
最近一年	指	2012 年
最近一期	指	2013 年 1 月 1 日至 2013 年 6 月 30 日
交易日	指	上海证券交易所的正常营业日
交割日	指	本次债券发行期限届满后完成交割的日期
工作日	指	每周一至周五，不含法定节假日或休息日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
元	指	如无特别说明，为人民币元

第一节 发行概况

一、本次发行的核准情况

本次发行经公司于 2013 年 3 月 27 日召开的八届十六次董事会会议审议通过，并经公司于 2013 年 4 月 18 日召开的 2012 年年度股东大会表决通过。在股东大会的授权范围内，本次公司债券的发行规模确定为不超过 17 亿元（含 17 亿元）。

本次发行已经中国证监会证监许可[2013]1446 号文核准，发行人获准公开发行不超过 17 亿元（含 17 亿元）的公司债券。

二、本次公司债券的主要条款

- 1、债券名称：四川川投能源股份有限公司 2013 年公司债券。
- 2、发行规模：本次公司债券的发行总额为人民币 17 亿元。
- 3、票面金额及发行价格：本次公司债券面值 100 元，按面值平价发行。
- 4、债券品种和期限：本次债券为 5 年期，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。
- 5、债券利率及其确定方式：本次债券为固定利率债券，票面利率由发行人和保荐人按照发行时网下询价结果共同协商确定，在债券存续期前 3 年固定不变。若第 3 年末发行人行使上调票面利率选择权，则上调后本次债券票面利率为债券存续期前 3 年票面利率加上上调基点，在债券存续期限后 2 年固定不变；若发行人未行使上调票面利率选择权，则本次债券存续期限后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。本次债券票面利率采取单利按年计息，不计复利。
- 6、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本次债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。本次债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

7、还本付息的期限和方式：本次债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自本金兑付日起不另计利息。

8、起息日：2014年4月17日。

9、付息、兑付方式：本次债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

10、利息登记日：本次债券的利息登记日为每年付息日期的前一工作日。在利息登记日当日收市后登记在册的本次债券持有人，均有权就所持本次债券获得该利息登记日所在计息年度的利息（最后一个计息年度的利息随本金一起支付）。

11、付息日：2015年至2019年每年的4月17日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为2015年至2017年每年的4月17日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）。

12、兑付日：2019年4月17日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息）；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为2017年的4月17日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日，顺延期间兑付款项不另计利息）。

13、计息期限：本次债券的计息期限为2014年4月17日至2019年4月17日，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的计息期限为2014年4月17日至2017年4月17日。

14、发行人上调票面利率选择权：发行人有权决定在本次债券存续期间的第3年末上调本次债券后2年的票面利率，调整幅度为0至100个基点（含本数），其中1个基点为0.01%。

15、投资者回售选择权：投资者有权选择在第3个付息日将其持有的全部或部分本次债券按票面金额回售给发行人，或放弃投资者回售选择权而继续持有。本次债券第3个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照上证所和债券登

记机构相关业务规则完成回售支付工作。

16、回售申报：自发行人发出关于是否上调本次债券票面利率及上调幅度的公告之日起 3 个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售申报日不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本次债券并接受上述关于是否上调本次债券票面利率及上调幅度的决定。

17、担保方式：本次债券采用无担保方式。

18、信用级别及资信评级机构：经鹏元评估综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA+，本次公司债券的信用等级为 AA+。

19、保荐机构、主承销商、债券受托管理人：瑞银证券有限责任公司。

20、发行方式和发行对象：本次公司债券的发行方式和发行对象详见发行公告。

21、向公司股东配售的安排：本次公司债券向社会公开发行，不向公司股东优先配售。

22、承销方式：本次债券由主承销商瑞银证券有限责任公司组成承销团，以余额包销的方式承销，认购金额不足 17 亿元的部分全部由主承销商余额包销。

23、发行费用概算：本次公司债券的发行费用预计不超过募集资金总额的 1.00%。

24、募集资金用途：扣除发行相关费用后，拟用于偿还银行贷款，调整公司债务结构，补充公司流动资金。

25、拟上市地：上海证券交易所。

26、上市安排：本次债券发行结束后，发行人将尽快向上证所提出关于本次债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

27、新质押式回购：发行人主体长期信用等级为 AA+，本次债券信用等级为 AA+，符合进行新质押式回购交易的基本条件。发行人拟向上证所及证券登记机构申请新质押式回购安排。如获批准，具体折算率等事宜将按上证所及证券

登记机构的相关规定执行。

28、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本次公司债券所应缴纳的税款由投资者承担。

三、本次公司债券发行及上市安排

（一）本次公司债券发行时间安排

发行公告刊登的日期：2014 年 4 月 15 日

发行首日：2014 年 4 月 17 日

预计发行期限：2014 年 4 月 17 日至 2014 年 4 月 21 日

网上申购日：2014 年 4 月 17 日

网下发行期：2014 年 4 月 17 日至 2014 年 4 月 21 日

（二）本次公司债券上市安排

本次发行结束后，本公司将尽快向上证所提出关于本次公司债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

四、本次公司债券发行的有关机构

（一）发行人

名称：	四川川投能源股份有限公司
法定代表人：	黄顺福
住所：	四川省成都市武侯区龙江路 11 号
办公地址：	四川省成都市青羊区小南街 23 号川投大厦
联系人：	谢洪先
电话：	028-8609 8649
传真：	028-8609 8648

（二）保荐机构、主承销商、债券受托管理人

名称：瑞银证券有限责任公司

法定代表人：程宜荪

住所：北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12层、15层

项目主办人：郑凡明、李菲

项目组成员：孙利军、贾楠、徐逸敏、孙卿东、文哲

电话：010-5832 8888

传真：010-5832 8964

（三）发行人律师

名称：北京市金杜律师事务所

负责人：王玲

住所：北京市朝阳区东三环中路7号北京财富中心写字楼A座40层

经办律师：张如积、刘荣

电话：010-5878 5588；028-8620 3818

传真：010-5878 5566；028-8620 3819

（四）会计师事务所

名称：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：张克

住所：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座9层

注册会计师：何勇、李建府

电话：010-6554 2288

传真：010-6554 7190

（五）资信评级机构

名称：鹏元资信评估有限公司

法定代表人：刘思源

住所：深圳市福田区深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼

经办人：易美连、王一峰

电话：0755-8287 2736

传真：0755-8287 2338

（六）保荐人（主承销商）律师

名称：北京市中伦律师事务所

负责人：张学兵

住所：北京市建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 36-37 层

经办律师：许志刚、陈圆

电话：010-5957 2288

传真：010 6568 1022

（七）收款银行

户名：瑞银证券有限责任公司

开户行：中国银行北京西城区支行

账号：320756230675

联系人：原彩平

电话：010-6800 8290

传真：010-6800 1382

（八）公司债券申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所
法定代表人：黄红元
住所：上海市浦东南路 528 号
电话：021-6880 8888
传真：021-6880 4868

（九）公司债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
总经理：高斌
住所：上海市陆家嘴东路 166 号
电话：021-3887 4800
传真：021-5875 4185

五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2013 年 12 月 31 日，除 UBS AG（持有瑞银证券有限责任公司 20% 股权）持有本公司全部已发行股份的比例为 0.13% 外，本公司与本公司聘请的与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

第二节 风险因素

投资者在评价本次公司债券时，除本募集说明书披露的其他资料外，应特别审慎地考虑下述各项风险因素。

一、本次公司债券的投资风险

（一）利率风险

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。由于本次公司债券为固定利率债券，且期限较长，可能跨越一个或一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使本次公司债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

由于本次公司债券具体交易流通的审批事宜需要在本次公司债券发行结束后方能进行，发行人将在本次公司债券发行结束后及时向上证所提出上市交易申请。但发行人无法保证本次公司债券上市交易的申请一定能够获得上证所的同意，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，债券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人亦无法保证本次公司债券会在债券二级市场有活跃的交易。因此本次公司债券可能会出现交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，从而使公司债券存在缺乏流动性的风险。

（三）偿付风险

由于本次公司债券的存续期限较长，存续期内公司所处的宏观经济环境、资本市场状况和国家相关政策等外部环境以及公司本身的生产经营存在一定不确定性，可能导致从预期的还款来源中无法获得足够资金按期支付本息，将可能使投资者面临一定偿付风险。

（四）本次公司债券安排所特有的风险

在本次公司债券发行时，本公司已根据现实情况安排了偿债保障措施来控制

和降低本次公司债券的还本付息风险。但是，在本次公司债券存续期内，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或无法完全履行，进而影响本次公司债券持有人的利益。

（五）资信风险

本公司目前资信状况良好，能够按时偿付债务本息，且本公司在最近三年与主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。但在本次公司债券存续期内，可能由于本公司自身的相关风险或不可控因素导致公司资信状况发生不利变化，进而影响本次债券本息的偿付。

（六）评级风险

本次公司债券评级机构鹏元资信评估有限公司评定发行人的主体信用等级为 AA+，评定本次公司债券的信用等级为 AA+。如果本公司的主体信用评级和/或本次公司债券的信用评级在本次公司债券存续期内发生负面变化，可能引起本次公司债券在二级市场交易价格的波动，甚至导致本次公司债券无法在证券交易所交易流通或终止上市，则可能对债券持有人的利益造成影响。

二、与发行人相关的风险

（一）政策风险

1、电力体制改革带来的风险

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

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

（2）“竞价上网”将是未来发展的趋势，“竞价上网”的实施将使电价形成机制逐步由政府定价向市场定价过渡，水电企业相对于火电企业在“竞价上网”

中有一定优势，但由于“竞价上网”的实施细则尚未出台，因此雅砻江水电及本公司未来电价水平存在一定的不确定性。

2、政策性成本增加风险

水力发电主要利用水能资源，其使用成本取决于政府制定的水电行业资源税费政策。当前，本公司下属水电企业适用的水资源税费征收政策主要包括：财政部《大中型水库库区基金征收使用管理暂行办法》（财综[2007]26号）及四川省人民政府《四川省大中型水库库区基金征收使用管理暂行办法实施细则》（川办发[2008]34号）规定，装机容量在2.5万千瓦及以上有发电收入的水电站根据实际上网销售电量按不高于8厘/千瓦时的标准自2007年5月1日起计征大中型水库库区基金；《四川省人民政府关于建立水电资源有偿使用和补偿机制试点方案的批复》（川府函[2008]280号）规定，四川省将对省内试点水电项目征收水电资源开发补偿费，该补偿费由容量费和电量费组成，容量费按审定装机容量每千瓦100元征收，电量费按电站发电销售收入的3%征收。如果政府未来提高水资源税费征收标准或增加征收项目，将进一步增加水电的营业成本，影响公司的利润水平。

根据四川省经济和信息化委员会《关于下达2013年节能调度电力生产计划中各发电企业留存电量的通知》，四川省阿坝州、甘孜州、凉山州有关发电企业需要承担一定的留存电量计划。根据该通知，公司所属仁宗海电站的电力生产计划中的合同电量将相应扣除留存电量。由于留存电量的电价低于合同电价，会使得公司的利润水平受到一定的影响。

3、主要税收政策变化的风险

公司控股子公司交大光芒原持有“GR200851000043号”《高新技术企业证书》，有效期自2008年12月15日至2011年12月14日，交大光芒2011年通过了高新技术企业复审，自2011年至2013年继续享受高新技术企业的相关优惠政策；公司的控股子公司田湾河公司和天彭电力享受西部大开发企业所得税优惠政策。如未来上述税收优惠政策到期或国家主管税务机关对上述税收优惠政策作出调整，将对公司的整体经营业绩和利润水平产生一定程度的影响。

（二）经营风险

1、电力销售风险

社会用电需求受宏观经济影响，经济下滑可能导致社会电力需求下滑，从而影响公司的电力销售，以及公司收入和利润目标的实现。此外，“十二五”期间，四川省将重点加快金沙江、雅砻江、大渡河“三大水电基地”的开发，由基建期转为经营期的电力装机将陆续大幅增加，至 2015 年末，四川省的水电装机容量将达到 6,700 万千瓦，其增幅将高于同期电力需求的增加。同时，受电力外送通道建设滞后的影响，公司所属企业电力销售的难度将会加大。

2、水电业务季节性来水的风险

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

3、参股公司经营不确定性引致的风险

由于欧盟和美国对中国光伏产品实施“双反”，国内光伏行业产能出现过剩，光伏企业普遍处于停产和严重亏损状态，尽管目前国家出台了系列扶持政策，行业整合已势在必行。公司参股公司新光硅业自 2011 年 10 月以来一直处于停产状态，资金严重短缺，已不能维持正常生产经营活动，其财务状况和经营成果在未来对公司存在不利影响。报告期内，新光硅业的营业收入、净利润和经营性现金流量净额及其经营业绩占发行人的比例如下表所示：

单位：万元

	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
营业收入	1,235.55	173.58	41,973.88	46,058.30
归属母公司股东的净利润	-17,020.12	-15,958.63	-1,459.81	67.64
占发行人净利润比例	-	-	-	0.002%
经营活动产生的现金流量净额	-2,814.94	-3,997.75	7,814.16	13,297.08

此外，截至本募集说明书签署之日，公司向新光硅业提供了累计 3.40 亿元委托贷款（2012 年 12 月 19 日八届十五次董事会审议通过向新光硅业提供委托贷款 0.90 亿元、2013 年 6 月 14 日八届二十次董事会审议通过向新光硅业提供委托贷款 1.00 亿元、2013 年 9 月 11 日八届二十二次董事会审议通过向新光硅业提供委托贷款 1.50 亿元），到期贷款总计 0.65 亿元，其中 0.40 亿元已于 2013 年 12 月归还，逾期贷款金额为 0.25 亿元（包括本金及自 2013 年 12 月 31 日后产生的利息，该笔贷款于 2014 年 2 月 4 日到期），未到期贷款金额为 2.75 亿元。虽然新光硅业为上述前两笔贷款和最后一笔贷款分别提供了约 4 亿元和 1.50 亿元的土地、房产、设备、存货等实物担保，但是由于担保物的价值为分别根据 2010 年 6 月和 2013 年 9 月的评估净值确定，若未来新光硅业无法偿还该笔贷款且担保物的价值出现较大减值，则可能导致新光硅业的违约并对公司造成不利影响。

2014 年 7 月 1 日起，国家将实施新《火电厂大气污染物排放标准》，受此影响，公司控股子公司嘉阳电力必须进行技术改造，生产经营将会受到一定影响。

4、依赖主要客户的风险

本公司所发电力必须通过主要电网公司销售。因此，本公司的电力销售收入高度依赖主要电网公司的购电及付款情况，客户的集中程度较高。若该等主要电网公司未能按约定及时、全额购买本公司所发电力或向本公司付款，可能对本公司的财务状况及经营业绩造成不利影响。

5、自然灾害风险

公司的控股及参股公司主要集中于自然灾害相对多发的四川省境内。由于本公司采取了较为有效的防范措施，近三年来除田湾河公司于 2013 年 7 月遭遇暴雨泥石流灾害损失超过 1,000 万元人民币以外，公司的生产经营活动受其他自然灾害的影响较小。但是受四川省地质结构特点以及不可抗的气候因素的影响，公司及各主要控股、参股公司的主要经营场所有可能会受到地震、山洪、塌方、泥石流等自然灾害的影响，并对其发、供电设施以及其他生产经营的必要要素造成破坏，进而对公司的盈利能力与偿债能力造成不利影响。

（三）财务风险

1、投资收益波动的风险

本公司是投资控股型企业，近年来对外长期股权投资呈增长趋势，投资收益已成为公司利润的重要组成部分。2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年 1-6 月，公司投资收益分别为 39,624.21 万元、27,980.75 万元、45,748.33 万元和 58,377.18 万元，占公司当年利润总额的比例分别为 97.19%、65.29%、94.27% 和 89.27%。公司的主要参股或联营公司雅砻江水电（持股 48%）、国电大渡河公司（持股 10%）、新光硅业（持股 33.14%²）、长飞四川（持股 49%）等公司所经营业务涉及到水电业务、多晶硅业务和光纤光缆等多种业务。各主要参股或联营公司的经营和盈利情况、利润分配政策的变化将给公司的盈利水平带来不确定性。

2、财务费用支出较大的风险

2010 年至 2012 年以及 2013 年上半年，公司期末合并报表口径的银行短期借款余额分别为 22,000 万元、49,700 万元、52,000 万元和 72,000 万元；长期借款余额分别为 300,500 万元、419,800 万元、363,100 万元和 348,100 万元；同时，公司于 2011 年发行 21 亿元可转换债券。银行借款及其他债券融资的增加，使得公司的财务费用相应增加，2010 年至 2012 年以及 2013 年上半年分别为 23,423.76 万元、28,576.76 万元、31,859.20 万元和 14,853.67 万元。在这种情况下，如果本公司的自身经营或融资、信贷环境发生突发重大不利变化，本公司将可能出现短期的现金流短缺，对偿还短期债务本息造成不利影响。

3、参股公司资本开支较大的风险

本公司的主要参股公司雅砻江水电和大渡河水电目前投资建设的发电项目需要大量的资本开支，而收回资本开支则需要较长时间。发电项目的资本开支可能会随着原材料价格、人工成本等因素的变化而增加。若发电项目的资本开支大幅增加，可能对其财务状况及盈利能力产生不利影响。同时，因雅砻江水电和大渡河水电业务扩张的需要，预期未来几年还将产生较大的资本开支。预计 2013 年至 2015 年，雅砻江水电将对中上游主要梯级电站及配套设施建设每年分别投资约 164 亿元、217 亿元和 222 亿元。预计 2013 年至 2016 年，大渡河水电将对大额建设项目每年分别投资约 97 亿元、147 亿元、128 亿元和 121 亿元。本公司

²公司对参股公司新光硅业的原有持股比例为 38.90%，2013 年 11 月 21 日变更为 33.14%。

将积极协助、支持各参股公司通过各种渠道解决资本开支的资金需求问题。但是，若各参股公司无法获得足额资金，则其业务扩张可能受到不利影响，进而可能对本公司的财务状况及业务发展造成不利影响。

（四）管理风险

1、控股股东控制风险

截止至 2013 年 6 月 30 日，川投集团直接和间接持有本公司 56.13% 的股份，为本公司第一大股东及控股股东。川投集团可以通过董事会、股东大会对本公司的人事任免、经营决策、股利分配等事项施加重大影响，川投集团的利益可能与其他股东的利益不一致，因此存在大股东控制风险。

2、下属公司管理风险

本公司为控股型公司，并通过拥有的四家控股子公司及六家参股公司从事水力发电、火力发电、铁路及轨道交通自动化及相关监控产品的设计、软件开发与硬件制造等业务的经营。如果公司在管理方面不能及时跟进，重大投资决策、财务管理等制度不完善，将会给公司的生产经营和整体发展带来不利的影响。此外，由于公司的利润主要来自于下属公司的投资收益，其中来自于参股公司的投资收益是公司利润的一个重要来源。由于公司无法完全控制下属参股公司的分红政策，因此若未来因参股公司的分红政策发生变化而导致对公司的分红减少，则可能对本公司的财务状况造成不利影响。

（五）重大诉讼风险

2009 年 5 月，冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司就 2008 年 6 月 30 日遭受泥石流灾害损失（以下简称“6.30”灾害）向四川省高级人民法院提起诉讼，请求雅砻江水电赔偿其各项损失 11,237.03 万元。

针对上述诉讼，本公司控股股东川投集团于 2010 年 8 月 23 日承诺：雅砻江水电因上述诉讼而承担的赔偿金额和案件受理费（以人民法院终审判决载明的金额为准及为限），由雅砻江水电在实际发生后予以汇总并书面提供给川投集团，川投集团将按照原持有雅砻江水电的股权比例(48%)予以承担，并按照前述应该承担的金额直接以现金方式支付给川投能源。

四川省高级人民法院于 2011 年 3 月 28 日对上述案件作出了一审判决，并下达了（2009）川民初字第 9 号《民事判决书》。经当事人提起上诉，最高人民法院就上述案件于 2011 年 12 月 14 日作出二审判决，撤销四川省高级人民法院的一审判决，驳回冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司的诉讼请求。

2013 年 5 月 16 日，雅砻江水电收到四川省高级人民法院《应诉通知书》，冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司就“6.30”灾害再次向雅砻江水电提起诉讼，并再次提出与 2009 年 5 月起诉时相同的诉讼请求。

“6.30”灾害成因涉及自然因素及人为因素，案情复杂。根据目前情况，现阶段无法对雅砻江水电应否承担责任以及承担多大比例责任进行预判。雅砻江水电目前正在积极准备案件的应诉。

第三节 发行人的资信情况

一、本次债券的信用评级情况

经鹏元评估综合评定，发行人的主体信用等级为 AA+，本次债券的信用等级为 AA+。鹏元评估出具了《四川川投能源股份有限公司 2013 年不超过 17 亿元（含）公司债券信用评级报告》，该评级报告会在鹏元资信评估有限公司网站（<http://www.scrs.com.cn>）予以公布。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

本公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，该级别反映了偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。评级展望稳定反映了公司情况稳定，未来信用等级大致不变。

本次公司债券信用等级为 AA+，该信用级别反映了本次债券安全性很高，违约风险很低。

（二）评级报告的内容摘要及揭示的主要风险

1、基本观点

公司控股子公司电站已全部建成投产，近年为公司带来了较稳定的利润和现金流；

参股水电企业经营情况较好，近年持续为公司带来了较好的投资收益和现金分红；

未来随着雅砻江水电和大渡河水电规划建设项目的逐步投产，预计公司权益装机容量将大幅攀升，公司盈利能力将得到进一步提升；

交大光芒在铁路电气信息系统领域具有较强的市场竞争力，近年经营状况良好；

公司资产质量和经营净现金流表现较好。

2、关注

水力发电企业生产经营易受来水量和宏观经济影响；

四川省高频率的地质灾害将对境内水力发电企业的生产经营带来一定影响；

水资源费和移民补偿标准提高、大中型水库库区基金开征等增加了水电企业的运营成本；

2014年7月起国家将实施新的《火电厂大气污染物排放标准》，届时嘉阳电力必须进行技术改造，生产经营将会受到一定影响；

公司财务表现对参股公司贡献的投资收益依赖较高，受其经营业绩和分红政策影响较大；

雅砻江水电和大渡河水电未来规划投资项目较多，对项目建设资金需求较大，公司面临较大的资金压力；

参股公司新光硅业持续亏损，对公司业绩产生了一定负面影响；

公司利润主要来自于投资收益，对其依赖较强；

为应对较大规模的投资支出，近年公司对筹资活动存在一定的依赖；

公司负债以长期债务为主，有息债务规模较大。

（三）跟踪评级的有关安排

根据监管部门规定及鹏元评估跟踪评级制度，鹏元评估在初次评级结束后，将在本次债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级。在跟踪评级过程中，鹏元评估将维持评级标准的一致性。

定期跟踪评级每年进行一次。届时，发行主体须向鹏元评估提供最新的财务报告及相关资料，鹏元评估将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项

时，发行主体应及时告知鹏元评估并提供评级所需相关资料。鹏元评估亦将持续关注与发行主体有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。鹏元评估将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用等级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，鹏元评估有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效或终止评级。

鹏元评估将及时在网站（www.pyrating.cn）公布跟踪评级结果与跟踪评级报告。同时本评级机构会将相关信息抄送发行主体，由其负责通过上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）予以公告。

三、发行人资信情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

本公司在各大银行等金融机构的资信情况良好，与其一直保持长期合作伙伴关系，获得较高的授信额度，间接债务融资能力较强。

截至 2013 年 6 月 30 日，本公司拥有中国建设银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司等多家银行的授信总额为 41.02 亿元，其中已使用授信额度 33.68 亿元，未使用的授信额度为 7.34 亿元。

（二）最近三年与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年，本公司与主要客户发生业务往来时，未曾出现严重违约的情况。

（三）最近三年发行的债券及偿付情况

经中国证监会“证监许可[2011]272 号”文核准，本公司 2011 年 3 月 21 日向社会公开发行 21 亿元可转换公司债券。发行期限为 6 年，即自 2011 年 3 月 21 日至 2017 年 3 月 21 日。截至 2013 年 6 月 30 日，公司该次发行可转换公司债券累计转股 27,063 股，债券账面余额为 185,269.66 万元。

（四）本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

如本公司本次申请的不超过 17 亿元公司债券经中国证监会核准并全部发行完毕，本公司的累计公司债券余额不超过 35.53 亿元（以截至 2013 年 6 月 30 日可转换公司债券账面余额计算），占本公司当期期末净资产（合并财务报表含少数股东权益的净资产）93.03 亿元的比例为 38.20%，不超过 40%。

（五）最近三年及一期的主要财务指标

财务指标	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动比率	0.85	0.62	0.80	0.40
速动比率	0.81	0.58	0.73	0.34
资产负债率	41.95%	43.77%	51.78%	41.85%
归属于母公司每股净资产（元）	4.55	4.31	6.66	5.92
	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
存货周转率（次/年）	9.59	9.41	9.24	12.14
应收账款周转率（次/年）	3.67	5.23	5.83	6.32
应付账款周转率（次/年）	4.73	4.22	4.34	6.44
总资产报酬率	8.31%	5.46%	6.00%	6.27%
利息保障倍数（倍）	NA	2.56	2.56	2.89
每股净现金流量（元）	0.08	0.02	0.36	-0.17
每股经营活动净现金流量（元）	0.16	0.32	0.74	0.70

注：上述指标均使用本公司 2010 年、2011 年、2012 年经审计以及 2013 年上半年未经审计的合并报表数据，各指标的计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产÷流动负债
- 2、速动比率=（流动资产-存货）÷流动负债
- 3、资产负债率=总负债÷总资产×100%
- 4、每股净资产=归属于母公司股东权益÷期末股本总额
- 5、存货周转率=营业成本÷存货平均余额
- 6、应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均余额
- 7、应付账款周转率=营业成本÷应付账款平均余额
- 8、总资产报酬率=（利润总额+计入财务费用的利息支出）÷总资产平均余额
- 9、利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）÷计入财务费用的利息支出
- 10、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷期末股本总额
- 11、每股经营活动净现金流量=经营活动产生的现金流量净额÷期末股本总额

第四节 偿债计划及其他保障措施

一、偿债计划

（一）利息的支付

1、本次债券的起息日为 2014 年 4 月 17 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日），最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本次债券的付息日为 2015 年至 2019 年每年的 4 月 17 日，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自 2015 年至 2017 年每年的 4 月 17 日（前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息）。

2、债券利息的支付通过登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

3、根据国家税收法律、法规，投资者投资本次债券应缴纳的有关税金由其自行承担。

（二）本金的兑付

1、本次债券的兑付日为 2019 年 4 月 17 日，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2017 年 4 月 17 日（前述日期如遇法定节假日或休息日，则兑付顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息）。

2、本次债券的本金兑付通过登记机构和有关机构办理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

二、偿债基础

（一）偿债资金来源

本次债券的偿债资金将主要来源于公司日常经营所产生的现金流。公司持续良好的盈利能力将为本次公司债券本息的偿付提供有利保障。最近三年平均归属于母公司所有者的净利润为 36,690.18 万元，足以支付本次债券一年的利息。2010 年、2011 年和 2012 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 65,658.25 万元、69,313.08 万元和 63,548.54 万元。公司合并口径下近三年及一期的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	54,199.16	113,712.46	115,103.16	109,477.58
归属母公司股东的净利润	60,192.79	41,037.02	34,984.49	34,049.04
经营活动产生的现金流量净额	32,324.07	63,548.54	69,313.08	65,658.25

同时，公司参股公司雅砻江水电、大渡河公司经营情况良好，未来随着已投产发电机组发电能力的稳定提升、新建机组持续投产，该等公司的盈利能力及产生现金流的能力将不断提升。未来，本公司从该等公司获得的分红将为本次债券本息的偿付提供重要支撑。

（二）偿债应急保障方案

发行人长期保持稳健的财务政策，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2013 年 6 月 30 日，公司合并报表口径的流动资产总额为 118,627.60 万元，其中货币资金为 62,452.43 万元、应收票据为 662.39 万元、应收账款为 33,453.07 万元、预付款项为 2,231.06 万元、其他应收款为 2,705.00 万元、存货为 6,123.64 万元。截至 2013 年 6 月 30 日，公司不含存货的流动资产余额为 112,503.96 万元。在需要时，流动资产变现可以保障债权及时实现。

公司流动资产的明细如下表所示：

单位：万元

项目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
流动资产合计	118,627.60	88,678.50	82,898.50	46,274.67

项目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
货币资金	62,452.43	45,891.64	41,415.42	8,690.52
应收票据	662.39	8,263.95	14,151.76	7,938.06
应收账款	33,453.07	25,681.54	17,844.61	21,645.64
预付款项	2,231.06	1,005.48	432.78	436.40
其他应收款	2,705.00	2,247.53	1,993.16	1,197.14
存货	6,123.64	5,588.36	7,060.77	6,366.91
其他流动资产	11,000.00	-	149.55	167.00

三、偿债保障措施

为维护本次债券持有人的合法权益，本公司为本次债券采取了如下的偿债保障措施。

（一）设立专门的偿付工作小组

本公司指定财务管理部牵头负责协调本次债券的偿付工作，并通过公司其他相关部门，在每年的财务预算中落实安排本次债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益。

（二）切实做到专款专用

本公司将制定专门的债券募集资金使用计划，相关业务部门对资金使用情况将进行严格检查，切实做到专款专用，保证募集资金在投入、运用、稽核等方面的顺畅运作，确保本次债券募集资金根据股东大会决议及按照本募集说明书披露的用途使用。

（三）充分发挥债券受托管理人的作用

本公司已按照《试点办法》的规定，聘请瑞银证券担任本次债券的债券受托管理人，并与瑞银证券订立了《债券受托管理协议》，从制度上保障本次债券本金和利息的按时、足额偿付。

本公司将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，在本公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人并以公告方式通知债券持有人，便于启动相应违约事件处理程序，或根据债券受托管理协议采取其他必要的措施。在本次债券存续期限内，瑞银证券依照债券受托管理协议的约定

维护本次债券持有人的利益。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书“第六节 债券受托管理人”。

（四）制定债券持有人会议规则

本公司已按照《试点办法》第二十六条之规定为本次债券制定了《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》约定了本次债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本次债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（五）严格的信息披露

本公司将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

（六）发行人承诺

发行人 2013 年 3 月 27 日召开的八届十六次董事会会议通过决议，并经 2012 年年度股东大会审议通过，在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，将至少采取如下措施：

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

四、违约责任及解决措施

公司承诺按照本次债券发行募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本次债券利息及兑付债券本金。若公司未按时支付本次债券的本金和/或利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向本公司进行追索，包括采取加速清偿或其他可行的救济措施。如果

债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向本公司进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

本公司将按照本次债券基本条款约定的时间向债券持有人支付债券利息及兑付债券本金，如果本公司不能按时支付利息或在本次债券到期时未按时兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，公司将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息，逾期利率为本次债券票面利率上浮 50%。

第五节 债券持有人会议

债券持有人通过认购、购买或以其他合法方式取得本次债券均视为同意并接受本公司为本次债券制定的《债券持有人会议规则》（以下简称“本规则”）并受之约束。债券持有人会议决议对本次债券全体债券持有人具有同等的效力和约束力。

一、债券持有人行使权利的形式

对于《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；对于其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

债券持有人会议由本次债券全体债券持有人依据《债券持有人会议规则》组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集并召开，并对《债券持有人会议规则》规定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

二、债券持有人会议规则主要条款

以下仅列明《债券持有人会议规则》的主要条款，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

（一）债券持有人会议的权限范围

债券持有人会议依法行使下列职权：

- 1、就发行人变更《募集说明书》的约定作出决议；
- 2、在发行人发生不能按期、足额偿还本次公司债券本次债券本息时，决定通过诉讼等程序强制发行人和保证人（如有）偿还债券本息，参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；
- 3、决定发行人发生减资、合并、分立、解散时债券持有人依据《公司法》享有的权利的行使；

4、应发行人提议或发生影响保证人（如有）履行担保责任能力的重大变化的情况下，决定变更保证人或者担保方式；

5、决定变更受托管理人；

6、在发行人与受托管理人达成的《债券受托管理协议》之补充协议时，决定是否同意该补充协议；

7、有关法律法规和部门规章规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

（二）债券持有人会议的召集

1、在本次公司债券存续期内，发生下列事项之一的，应召开债券持有人会议：

（1）变更《募集说明书》的约定；

（2）发行人不能按期支付本次债券的本息；

（3）可变更受托管理人的情形发生；

（4）发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产；

（5）保证人（如有）发生影响履行担保责任能力的重大变化；

（6）发行人书面提议召开债券持有人会议；

（7）受托管理人书面提议召开债券持有人会议；

（8）单独和/或合并代表超过 10%有表决权的本次债券张数的债券持有人书面提议召开债券持有人会议。

2、债券受托管理人在获知上述事项发生之日起 5 个工作日内，应以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

上述事项发生之日起 5 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，单独和/或合并代表超过 10%有表决权的本次债券张数的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

发行人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起 5 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，发行人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

3、会议召集人应依法、及时发出召开债券持有人会议的通知，及时组织、召开债券持有人会议。

债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，受托管理人是债券持有人会议召集人。

单独代表超过 10%有表决权的本次债券张数的债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，该债券持有人为召集人。合并代表超过 10%有表决权的本次债券张数的多个债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，则合并发出会议通知的债券持有人推举的一名债券持有人为召集人。

发行人发出召开债券持有人会议通知的，则发行人为召集人。

4、召集人应当为债券持有人会议聘请律师对以下问题出具法律意见：

- （1）会议的召集、召开程序是否符合法律法规、本规则的规定；
- （2）出席会议人员的资格、召集人资格是否合法有效；
- （3）会议的表决程序、表决结果是否合法有效；
- （4）应会议召集人要求对其他有关问题出具法律意见。

（三）债券持有人会议的通知

1、债券持有人会议通知应至少于会议召开前15日以公告形式向全体本次债券持有人及有关出席对象发出。

2、债券持有人会议通知至少应载明以下内容：

- （1）会议召开的时间、地点和方式；
- （2）会议拟审议的事项；
- （3）确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；

(4) 代理债券持有人出席会议之代理人的授权委托书的内容要求（包括但不限于代理人身份、代理权限和代理有效期限等）、送达时间和地点；

(5) 召集人名称及会务常设联系人姓名、电话。

会议召集人就可以公告的会议通知以公告方式发出补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日5天前发出。债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定报刊及互联网网站上公告。

3、债券持有人会议拟审议事项应属于债券持有人会议职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律法规和本规则的有关规定。

4、债券持有人会议拟审议的事项由召集人根据《债券持有人会议规则》的相关规定决定。单独和/或合并代表超过10%有表决权的本次债券张数的债券持有人可以向召集人书面建议拟审议事项。

5、债券持有人会议应在发行人住所地或受托管理人住所地所在城市召开。债券持有人会议应设置会场,以现场会议形式召开。

6、发出债券持有人会议通知后，无正当理由，债券持有人会议不得延期或取消，一旦出现延期或取消的情形，召集人应在原定召开日前至少五天公告并说明原因。

(四) 债券持有人会议的出席

1、债券持有人可以亲自出席债券持有人会议并行使表决权，也可以委托他人代为出席并在授权范围内行使表决权。债券持有人和/或代理人应自行承担出席、参加债券持有人会议而发生的差旅费等费用。

债券持有人和/或代理人出席债券持有人会议应持身份证或其他能够表明其身份的有效证件或证明。代理人还应提交授权委托书和个人有效身份证件。

召集人和律师应依据债券登记机构提供的、在债权登记日交易结束时持有本次债券的债券持有人名册共同对出席会议之债券持有人的资格的合法性进行验证，并登记出席债券持有人会议之债券持有人和/或代理人的姓名或名称及其所持有表决权的本次债券张数。

上述债券持有人名册由发行人承担费用从债券登记机构取得并无偿提供给召集人。

2、应单独和/或合并代表超过10%有表决权的本次债券张数的债券持有人、债券受托管理人的要求，发行人应派代表出席债券持有人会议。

发行人代表在债券持有人会议上应对债券持有人、债券受托管理人的询问作出解释和说明。

3、经债券持有人会议召集人同意，下列机构或人员可以列席债券持有人会议：

（1）保证人（如有）；

（2）发行人董事、监事和高级管理人员。

4、召集人应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本次债券张数、被代理人姓名（或单位名称）、联系方式等事项。

（五）债券持有人会议的召开

1、债券受托管理人委派出席债券持有人会议之授权代表担任会议主持人。如果上述应担任会议主持人之人士未能主持会议，则由出席会议的债券持有人推举一名出席本次会议的债券持有人或代理人担任该次会议的主持人。

2、每次债券持有人会议之监票人为二人，负责该次会议之计票、监票。会议主持人应主持推举本次债券持有人会议之监票人，监票人由出席会议的债券持有人担任。与拟审议事项有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

债券持有人会议对拟审议事项进行表决时，应由监票人负责计票、监票，律师负责见证表决过程。

3、公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致债券持有人会议中止或不能作出决议外，债券持有人会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不

予表决。

4、债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更。任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

5、债券持有人会议投票表决以记名方式现场投票表决。债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权。未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持有表决权的本次债券张数对应的表决结果应计为“弃权”。

6、下述债券持有人在债券持有人会议上可以发表意见，但没有表决权，并且其代表的本次债券张数不计入出席债券持有人会议的出席张数：

- (1) 债券持有人为持有发行人超过20%股权的发行人股东；
- (2) 上述发行人股东及发行人的关联方。

债券持有人会议决议须经代表除上述规定的债券持有人和/或其代理人所代表的本次债券张数之外的本次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。

7、债券持有人会议决议经表决通过后生效。

任何与本次债券有关的决议如果导致变更发行人、债券持有人之间的权利义务关系的，除法律、《试点办法》和《募集说明书》明确规定债券持有人作出的决议对发行人有约束力的情形之外：

(1) 如果该决议是根据债券持有人、受托管理人的提议做出的，该决议经债券持有人会议表决通过并经发行人书面同意后，对发行人和全体债券持有人有约束力；

(2) 如果该决议是根据发行人的提议做出的，经债券持有人会议表决通过后，对发行人和全体债券持有人有约束力。

8、债券持有人会议做出决议后，债券持有人会议决议应及时公告，公告中应列明出席会议的债券持有人和代理人人数、出席会议的债券持有人和代理人所

代表表决权的本次债券张数及占本次债券总张数的比例、表决方式、每项拟审议事项的表决结果和通过的各项决议的详细内容。

该次债券持有人会议的召集人负责上述公告事宜。

9、会议主持人应指定专人负责制作债券持有人会议之会议记录。会议记录包括以下内容：

- （1）会议时间、地点、议程和召集人姓名或名称；
- （2）会议主持人以及出席或列席会议的人员姓名；
- （3）本次会议见证律师和监票人的姓名；
- （4）出席会议的债券持有人和代理人人数、所代表表决权的本次债券张数及占本次债券总张数的比例；
- （5）对每一拟审议事项的审议经过、发言要点和表决结果；
- （6）债券持有人的询问意见或建议以及相应的答复或说明；
- （7）法律法规和部门规章规定应载入会议记录的其他内容。

10、债券持有人会议会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的代理人的授权委托书、律师出具的法律意见书等会议文件、资料由债券受托管理人保管，保管期限至本次债券期限截止之日起五年期限届满之日结束。

第六节 债券受托管理人

为保证全体债券持有人的最大利益，按照《公司法》、《证券法》、《中华人民共和国合同法》以及《试点办法》等有关法律法规和部门规章的规定，本公司聘请瑞银证券作为本次债券的债券受托管理人，并签订了《债券受托管理协议》（以下简称“本协议”）。

凡通过认购或者购买或者其他合法方式取得并持有本次债券的投资者，均视作同意《债券受托管理协议》的条款和条件，并由债券受托管理人按《债券受托管理协议》的规定履行其职责。

一、债券受托管理人

根据发行人与瑞银证券于 2013 年 4 月签署的《债券受托管理协议》，瑞银证券受聘担任本次债券的债券受托管理人。

（一）债券受托管理人基本情况

瑞银证券有限责任公司是中国证监会认定的具有证券发行主承销资格的一家证券经营机构。

（二）债券受托管理人与发行人是否有利害关系

瑞银证券担任本次债券的保荐人及主承销商。截至 2013 年 6 月 30 日，UBS AG（持有瑞银证券有限责任公司 20% 股权）持有本公司全部已发行股份的比例为 0.14%。除上述情况外，瑞银证券与发行人不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

（三）债券受托管理人的联系方式

名称：	瑞银证券有限责任公司
法定代表人：	程宜荪
住所：	北京市西城区金融大街 7 号英蓝国际金融中心 12 层、15 层
联系人：	姚晓阳

电话：010-5832 8888

传真：010-5832 8964

二、债券受托管理协议主要事项

以下仅列明《债券受托管理协议》的主要条款，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》的全文。

（一）发行人的权利和义务

发行人依据法律、法规、部门规章、规范性文件、募集说明书和债券持有人会议规则的规定，享有各项权利，承担各项义务，包括：

1、发行人依据法律、法规和《募集说明书》的规定享有各项权利、承担各项义务，按约定偿付本次债券的利息和本金。

2、发行人应当履行《债券持有人会议规则》项下发行人应当履行的各项职责和义务；及时向乙方通报与本次债券相关的信息，为乙方履行受托管理人职责提供必要的条件和便利。

3、在本次债券存续期限内，根据《证券法》、《公司债券发行试点办法》、公司章程及有关法律法规的规定，履行持续信息披露的义务，保证其本身或其代表在本次债券存续期间内发表或公布的，或向包括但不限于中国证监会、证券交易所等部门及/或社会公众提供的所有文件、公告、声明、资料和信息（以下简称“发行人文告”），包括但不限于与本次债券发行和上市相关的申请文件、公开募集文件，均是真实、准确、完整的，且不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；发行人还将确保发行人文告中关于意见、意向、期望的表述均是经适当和认真的考虑所有有关情况之后诚意做出并有充分合理的依据。

4、在债券持有人会议选聘新受托管理人的情况下，配合瑞银证券有限责任公司及新受托管理人完成瑞银证券有限责任公司工作及档案移交的有关事项，并向新受托管理人履行本协议项下应当向瑞银证券有限责任公司履行的各项义务。

5、指定专人负责与本次债券相关的事务，并确保与债券受托管理人在正常工作时间能够有效沟通。

6、在本次债券发行前将保证人为本次债券出具的担保函（如有）和履行本协议项下义务所必需文件交付给债券受托管理人。

7、在债券持有人会议公告明确的债权登记日之下一个交易日，负责从债券登记机构取得该债权登记日交易结束时持有本次债券的债券持有人名册，并将该名册提供给债券受托管理人，并承担相应费用。

8、除正常经营活动需要外，不得出售任何资产、财产或股份上设定质押权利，除非（1）该等质押在交割日已经存在；或（2）交割日后，为了债券持有人利益而设定质押；或（3）该等质押的设定不会对发行人对本次债券的还本付息能力产生实质不利影响。

9、除正常经营活动需要外，发行人不得出售任何资产，除非（1）出售资产的对价公平合理；或（2）至少75%的对价系由现金支付，或（3）对价为债务承担，由此发行人不可撤销且无条件地解除某种负债项下的全部责任；或（4）该等资产的出售不会对发行人对本次债券的还本付息能力产生实质不利影响。

10、在发生如下事件时，及时通知债券受托管理人：

（1）发行人按照募集说明书已经根据发行人与债券登记机构的约定将到期的本次债券利息和/或本金足额划入债券登记机构指定的账户；

（2）发行人任何文告存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（3）发行人未按照不能按照募集说明书的约定支付本次债券的利息和/或本金；

（4）发行人预计不能按照募集说明书的约定支付本次债券的利息和/或本金；

（5）发行人发生或者预计将发生超过前一会计年度经审计的净资产5%的重大损失或重大亏损；

（6）发行人减资、合并、分立、解散、申请破产或进入破产程序；

（7）发行人发生或知悉将要发生标的金额超过前一会计年度经审计的净资产10%的重大仲裁或诉讼；

(8) 拟进行标的金额超过前一会计年度经审计的净资产10%的资产或债务处置;

(9) 本次债券担保人(如有)发生影响其履行担保项下责任能力或影响其提供担保能力的重大变化;

(10) 未能履行《募集说明书》所规定的任何义务;

(11) 本次债券被暂停交易;

(12) 发行人指定的负责与本次债券相关的事务的专人发生变化;

(13) 有关法律法规及中国证监会规定的、或对债券持有人的利益有重大影响的其它情形。

11、不能偿还债务时,如果债券受托管理人要求追加担保,发行人应当按照债券受托管理人要求追加担保。

12、向债券受托管理人及其顾问提供并使债券受托管理人及其顾问能够得到:

(1) 所有对于了解发行人和/或保证人(如有)业务而言所应掌握的重要文件、资料和信息,包括发行人和/或保证人及其子公司、分支机构、关联机构或联营机构的资产、负债、盈利能力和前景;

(2) 债券受托管理人或其顾问或发行人认为与债券受托管理人履行受托管理人职责相关的所有合同、文件和记录的副本,及

(3) 其它与债券受托管理人履行受托管理人职责相关的一切文件、资料和信息,并全力支持、配合债券受托管理人进行尽职调查、审慎核查工作。并确保在提供并使债券受托管理人及其顾问得到上述文件、资料和信息时不会违反任何保密义务,亦须确保债券受托管理人及其顾问获得和使用上述文件、资料和信息均不会违反任何保密义务,上述文件、资料和信息真实、准确、完整,且不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。债券受托管理人有权不经独立验证而依赖上述全部文件、资料和信息。一旦发行人随后发现其提供的任何上述文件、资料和信息不真实、不准确、不完整或可能产生误导,或者上述文件、资料和信息系通

过不正当途径取得，或者提供该等文件、资料和信息或债券受托管理人使用该等文件、资料和信息系未经授权或违反了任何法律、责任或义务，发行人则应立即通知债券受托管理人。

13、保证及时收集可能影响保证人（如有）履行担保项下责任能力或影响其提供担保能力的信息、文件和资料并提供给债券受托管理人。

14、依据相关协议向债券受托管理人支付债券受托管理报酬以及相关费用。

应当承担有关法律法规及中国证监会规定的其他义务。

15、在此向债券受托管理人承诺，只要任何本次债券仍未偿付：其将依实践可行（在相关文件发布后）尽快且（就年度财务报告而言）不迟于每一财务年度结束后4个月内并在公布年度报告之日，发送给债券受托管理人其（即发行人和担保人（如有），依情况而定）年度资产负债表和损益表的两份中文副本（及两份英文副本，如有）；并将就每一份向其（即甲方和担保人（如有），依情况而定）债券持有人或债权人（或任何作为一个整体的债券持有人或债权人）公布（或依任何法律要求或合同义务应公布）的资产负债表、损益表、报告、其它通知、声明或函件，尽其能力在实际公布（或依法律要求或合同义务应公布）之时，向债券受托管理人提供两份中文副本（及两份英文副本，如有）。

（二）违约事件、加速清偿及其救济

1、以下任一事件构成违约事件：

（1）发行人未能偿付本次债券的到期本息；

（2）发行人不履行或违反本协议项下的任何承诺（上述第（1）款违约情形除外）且将实质影响发行人对本次债券的还本付息义务，且经债券受托管理人书面通知，或经单独或合并持有本次债券为偿还本金总额20%以上的债券持有人书面通知，该违约持续30天仍未得到纠正；

（3）发行人丧失清偿能力、结业，倒闭，清算，被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

（4）任何适用的现行或将来的法律、规则、规章、判决，或政府、监管、

立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令，或上述规定的解释的变更导致发行人在本协议或本次债券项下义务的履行变得不合法；

（5）在债券存续期间内，本次债券的担保人（如有）发生解散、注销、吊销、停业且发行人未能在该等情形发生之日起20个工作日内提供债券受托管理人认可的新担保人为本次债券提供担保，以及其他对本次债券的按期兑付产生重大不利影响的情形。

2、违约事件发生时，债券受托管理人可以行使以下职权：

（1）在知晓该行为发生之日的十个交易日以公告方式告知全体债券持有人；

（2）在知晓违约事件发生之日起最多十个工作日内，债券受托管理人向担保人（如有）发出索赔通知书，通知担保人履行保证责任；

（3）在知晓发行人和担保人（如有）均未履行偿还本次债券到期本息的义务时，债券受托管理人可以根据债券持有人会议决议与发行人谈判，促使发行人和/或担保人偿还本次债券本息；

（4）如通过债券持有人大会的决议，债券持有人同意共同承担债券受托管理人所有应此而产生的法律、诉讼等费用，债券受托管理人可以在法律允许的范围内，以及根据债券持有人大会决议：

① 提起诉前财产保全，申请对发行人或担保人（如有）采取财产保全措施；

② 依照募集说明书的约定，代理债券持有人与发行人之间的谈判及诉讼事务；或；

③ 依法代理债券持有人提起或参与有关发行人进入整顿、和解、重组的法律程序，以及破产诉讼，申报债权和其他破产诉讼相关的活动。

（5）及时报告中国证监会当地派出机构及相关证券交易所。

3、加速清偿及措施

（1）加速清偿的宣布

如果债券受托管理协议项下的违约事件发生且仍未解除，单独或合并持有

50%以上有表决权的本次债券的债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面方式通知发行人，宣布所有未偿还的本次债券本金和相应利息，立即到期应付。

（2）措施

在宣布加速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施：①向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和（i）债券受托管理人及其代理人和顾问的合理赔偿、费用和开支；（ii）所有迟付的利息；（iii）所有到期应付的本金；（iv）适用法律允许范围内就迟延支付的债券本金计算的复利；或②相关的违约事件已得到救济或被豁免；或③债券持有人会议同意的其他措施，单独或合并持有50%以上有表决权的本次债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面通知发行人豁免其违约行为，并取消加速清偿的决定。

（三）债券受托管理人的权利和义务

1、债券受托管理人有权依据《债券受托管理协议》约定获得受托管理报酬。

2、债券受托管理人可以通过其选择的任何媒体宣布或宣传其根据本协议接受委托和 / 或提供的服务，以上的宣传可以包括发行人的名称以及发行人名称的图案或文字等内容。

3、在中国法律允许的程度内，瑞银证券有限责任公司在履行《债券受托管理协议》项下受托管理人责任时可以聘请第三方专业机构（包括瑞银集团的其他成员）提供专业服务，但相关费用由发行人根据《债券受托管理协议》约定承担；发行人可与瑞银集团的其他成员一起完成《债券受托管理协议》项下受托管理人的职责，瑞银集团的该等成员应有权享有本协议的利益，同时也必须遵守《债券受托管理协议》的条款。

4、担任本次债券的受托管理人不妨碍：（1）债券受托管理人在证券交易所买卖本次债券和发行人发行的其它证券；（2）债券受托管理人为发行人的其它项目担任发行人的财务顾问；和（3）债券受托管理人为发行人发行其它证券担任保荐人和/或承销商。

5、持续关注发行人和保证人（如有）的资信状况，发现出现可能影响债券

持有人重大权益的事宜时，应当及时以在中国证监会指定信息披露媒体公告的方式通知各债券持有人，并根据债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议。

6、应在本次债券发行前取得保证人（如有）为本次债券出具的《担保函》和其他有关文件，并妥善保管。如发行人未及时交付该《担保函》，则债券受托管理人应予以公告。

7、在债券存续期内，债券受托管理人按照本次债券持有人会议的决议受托处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务，债券受托管理人有权聘请律师等专业人士代表其自身或代表发行人协助债券受托管理人处理上述谈判或者诉讼事务，发行人同意因此发生的律师费等费用应由发行人承担。

8、在发行人未按照《募集说明书》的规定按期、足额将到期的本次债券利息和/或本金划入债券登记机构指定的银行帐户时，债券受托管理人应作为全体债券持有人的代理人在被发行人或债券持有人告知发行人发生上述违约行为之日起5个工作日内，按照《担保函》（如有）的相关规定，向保证人（如有）发出索赔通知，要求保证人履行保证义务，将欠付的本次债券到期利息和/或本金划入债券登记机构指定的银行帐户。

9、发行人不能偿还债务时，债券受托管理人应向发行人发出书面通知要求发行人追加担保，追加担保的具体方式包括新保证人提供保证担保和/或用财产提供抵押和/或质押担保，或者，债券受托管理人按照本次债券持有人会议的决议的授权依法申请法定机关采取财产保全措施，发行人同意承担因采取财产保全而发生的法律费用。

10、发行人不能偿还债务时，债券受托管理人根据债券持有人会议之决议受托参与发行人整顿、和解、重组或者破产的法律程序，将有关法律程序的重大进展及时予以公告。

11、债券受托管理人应按照《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》的规定召集和主持债券持有人会议，并履行《债券持有人会议规则》项下受托管理人的职责和义务。

12、债券受托管理人应执行债券持有人会议决议，及时与发行人、保证人（如

有)及债券持有人沟通,督促债券持有人会议决议的具体落实,以书面通知或者公告的方式提醒发行人和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议。

13、债券受托管理人应当为债券持有人(作为一个整体)的最大利益行事,不得利用作为受托管理人而获取的有关信息为自己或任何其他第三方谋取利益。

14、债券受托管理人应按照中国证监会的有关规定及本协议的规定向债券持有人出具债券受托管理事务报告。

15、在债券持有人会议做出变更受托管理人的决议之日起15个工作日内,债券受托管理人应该向新受托管理人移交工作及有关文件档案。

16、债券受托管理人应遵守本协议、《募集说明书》以及法律法规及中国证监会规定的受托管理人应当履行的其他义务。

17、就与本协议相关事宜,债券受托管理人可以依据来自任何律师、银行家、估价人、测量人、经纪人、拍卖人、会计师或其它专家的意见、建议、证明或任何信息行事(无论该等意见、建议、证明或信息系由债券受托管理人、发行人、担保人(如有)或其任何子公司或代理人获得),只要债券受托管理人依其独立判断认为提供该等建议或意见的条件符合市场中提供该等性质建议或意见的主流实践。上述意见、建议、证明或信息可通过信件、电报、电传、海底电报或传真发送或取得。

18、在依债券受托管理人合理判断为保护债券持有人利益所需的情况下,债券受托管理人可以就任何事实或事项要求获取并有权自由接受发行人或担保人(如有)出具的证明书(该等证明书应盖有发行人或担保人的公司章)。

19、如果就任何债券受托管理人可能承担的责任、可能负有义务的程序、可能负有责任的索赔和要求,以及任何债券受托管理人可能承担并与之相关的成本、收费和费用,债券受托管理人应已获得令其满意的补偿和/或担保(而未获得),则债券受托管理人可以在其认为适当任何时候自行决定(且无需进一步通知)提起针对发行人的程序,以获得对任何本次债券下到期但未付金额的偿付或执行其在《债券受托管理协议》或《募集说明书》项下的任何权利。

20、就代理人、代表、托管人、记名人,债券受托管理人可以:

(1) 在办理本协议委托事项的过程中，以任何条件雇用代理人代表发行人或债券受托管理人行事并向其付费，无论该等代理人是否系律师或其他专业人士，代理人将办理或协助办理任何业务，或做出或协助做出所有按要求应由债券受托管理人做出的行为，或代表发行人行事（包括对金钱的支付和收取）。

(2) 在实行和行使本协议授权的所有及任何委托事项、权力、职权和自由酌定权的过程中，通过发行人或债券受托管理人当时负责的高级职员或某位高级职员行事；债券受托管理人也可在其认为适当的任何时候，通过授权书或其它形式，授权任何个人或数人或由个人组成的非固定实体实行或行使本协议授权的所有或任何委托事项、权力、职权和自由酌定权；该等授权可以在任何条件的基础上进行，并可受制于任何规则（包括经债券受托管理人同意后的转授权），只要债券受托管理人认为该等条件和规则符合债券持有人的利益；以及

(3) 依其决定，就与受托事项相关的财产，以任何条件指定（并向其付费）任何人作为托管人或记名人，包括为在托管人处存放本协议或任何其它与本协议所创设委托事项相关文件的目的而做出前述行为。

（四）受托管理事务报告

1、债券受托管理人应该在每个会计年度结束之日起六个月内，以公告方式向全体债券持有人出具债券受托管理事务报告并委托发行人在监管部门指定的信息披露媒体或上海证券交易所的网站公布，报告应包括下列内容：

- (1) 上年度债券持有人会议召开的情况；
- (2) 上年度本次债券本息偿付情况；
- (3) 本次债券跟踪评级情况；
- (4) 发行人指定的代表发行人负责本次债券事务的专人的变动情况；
- (5) 债券受托管理人认为需要向债券持有人报告的其它情况。

2、受托管理事务报告应置备于债券受托管理人处并刊登于监管部门指定的信息披露媒体，债券持有人有权随时查阅。

（五）债券受托管理人的变更

1、下列情况发生应变更受托管理人：

- (1) 债券受托管理人不能按本协议的约定履行债券受托管理义务；
- (2) 债券受托管理人解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产；
- (3) 债券受托管理人不再具备任职资格；
- (4) 债券持有人会议通过决议变更受托管理人。

(5) 如果法律、相关规定、中国证监会允许，债券受托管理人可以提前60天通知辞去受托管理人职务。

2、新任债券受托管理人的条件

新选任的债券受托管理人，必须符合以下条件：

- (1) 符合中国证监会的有关规定；
- (2) 已经披露与发行人的利害关系；
- (3) 与债券持有人不存在利益冲突。

(4) 单独和/或合并代表超过20%有表决权的本次债券张数的债券持有人要求变更受托管理人的，债券受托管理人应召集债券持有人会议审议解除债券受托管理人的受托管理人职责并聘请新的受托管理人，变更受托管理人的决议须经代表本次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。发行人和债券受托管理人应当根据债券持有人会议的决议和本协议的规定完成与变更受托管理人有关的全部工作。

(5) 自债券持有人会议做出变更受托管理人决议之日起，原受托管理人在本协议中的权利和义务终止，本协议约定的债券受托管理人的权利和义务由新任受托管理人享有和承担，但新任受托管理人对原任受托管理人的违约行为不承担任何责任。

第七节 发行人基本情况

一、发行人概况

中文名称：	四川川投能源股份有限公司
英文名称：	Sichuan Chuantou Energy Co., Ltd.
注册资本：	1,981,867,106.00 元
法定代表人：	黄顺福
注册地址：	四川省成都市武侯区龙江路 11 号
成立日期	1988 年 4 月 18 日
上市日期	1993 年 9 月 24 日
股票简称	川投能源
股票代码	600674
股票上市地：	上海证券交易所
办公地址：	四川省成都市青羊区小南街 23 号川投大厦
董事会秘书：	谢洪先
公司网址：	www.scte.com.cn
电子信箱：	mail@scte.com.cn
公司经营范围：	投资开发、经营管理的电力生产为主的能源项目；开发和经营新能源项目，电力配套产品及信息、咨询服务；投资经营铁路、交通系统自动化及智能控制产品和光纤、光缆等高新技术产业。主要经营活动为水力和火力电力发电和销售、工业自动化控制设备等生产和销售。

二、发行人设立、上市及股本变化情况

（一）发行人设立情况

本公司前身“峨眉铁合金（集团）股份有限公司”成立于 1988 年 4 月 18 日，系经乐山市人民政府乐府函（1988）25 号文件批准，由峨眉铁合金厂改组，联合中国工商银行四川省信托投资公司、铁道部成都铁路分局西昌铁路分局和峨眉铁合金综合服务开发公司以发起方式设立。其中峨眉铁合金厂以经乐山市会计师事务所评估的帐面净资产 105,077,517 元折为国家股，1992 年 11 月乐山市国有资产管理局以乐市国资工（92）第 54 号文及 55 号文予以确认；其他三家法人股股东分别投入 500 万元、50 万元、550 元现金折合为股份；非流通股股东合计投入 116,077,517 元。

（二）发行人股票首次公开发行及上市情况

中国人民银行乐山市分行以乐人银管（1988）352 号文批复同意公司向社会公开发行股票 3,880 万元。1993 年 2 月，国家体制改革委员会体改生（1993）21 号《关于峨眉铁合金（集团）股份有限公司继续进行规范化股份制试点的批复》，同意四川峨眉铁合金（集团）股份有限公司继续进行股份制改造。

1993 年 9 月 13 日和 9 月 17 日，经中国证券监督管理委员会证监审字（1993）44 号文和上证所上（93）字第 2059 号文批准，公司 3,880 万股社会公众股于 1993 年 9 月 24 日在上证所上市。

（三）发行人自股票首次公开发行及上市以来的股本变动情况

1、1994 年公司配股

1994 年 1 月，公司实施每 10 股配 10 股配股方案。经本公司 1993 年 12 月 19 日临时股东大会审议通过、四川省股份制试点领导小组川股领（1993）51 号文批准，并征得有关证券管理部门同意，公司按 1:1 的比例进行配股。经四川省国有资产管理局、乐山市国有资产管理局批准，国家股同意放弃本次配股权利；法人股股东亦表决同意放弃本次配股权利，此次仅向社会公众股东配股共 3,880 万股。

配股完成后，公司总股本由 15,487.75 万股增至 19,367.75 万股。其中国家股

为 10,507.75 万股，占变更后总股本的 54.25%；国有法人股 1,100 万股，占变更后总股本的 5.68%；社会公众股为 7,760 万股，占变更后总股本的 40.07%。

2、1996 年公司转增股本

1996 年 5 月，公司以 1995 年 12 月 31 日的股份总数 19,367.75 万股为基数，实施向全体股东每 10 股送 0.3 股的分红方案。分红完成后，公司流通股股本由 7,760 万股增至 7,992.8 万股，占股本总额的 40.07%；国家股由 10,507.75 万股增至 10,822.98 万股，占股本总额的 54.25%；国有法人股由 1,100 万股增至 1,133 万股，占股本总额 5.68%。

3、1998 年公司转增股本

1998 年 11 月，公司以 1997 年 12 月 31 日的股份总数 19,948.78 万股为基数，实施向全体股东每 10 股送 1 股的 1998 年度中期分红方案。分红完成后，公司流通股股本由 7,760 万股增至 8,792.08 万股，占股本总额的 40.07%；国家股持股单位由乐山市资产经营有限公司变更为峨眉铁合金厂（后更名为“四川川投峨眉铁合金（集团）有限责任公司，以下简称“川投峨铁”），持股数由 10,822.98 万股增至 11,905.28 万股，占股本总额的 54.25%；国有法人股由 1,133 万股增至 1,246.3 万股，占股本总额 5.68%。

4、1999 年公司股权划转

1999 年 1 月，根据四川省人民政府川府函（1999）9 号文、乐山市人民政府乐府函（1999）2 号文及乐山市国有资产管理局乐山国资办（1999）3 号文，乐山市资产经营有限公司将其持有的本公司国有股股权无偿划归川投峨铁经营管理。股权性质变为国有法人股。

5、1999 年公司转增股本

1999 年 5 月，公司以 1998 年 12 月 31 日的股份总数 21,943.66 万股为基数，实施向全体股东每 10 股送 1 股的 1998 年度分红方案。分红完成后，公司总股本变为 241,380,290 股，其中，国有法人股 130,958,110 股，由四川川投峨眉铁合(集团)有限责任公司持有；境内法人股 7,477,800 股，由峨眉铁合金综合服务开发公司持有 6,854,650 股，由成都汇达科技开发公司持有 6,231,500 股，由成都铁路局

西昌分局持有 623,150 股。

6、2000 年公司股权划转

2000 年 8 月，经四川省人民政府川府函（2000）234 号同意并经财政部财企（2000）234 号批准，川投峨铁将其持有的本公司 130,958,110 股国有法人股划转给川投集团持有，股权性质仍为国有法人股。划转后，川投集团持有的股份占本公司总股份的 54.25%，为本公司第一大股东。

7、2001 年公司转增股本

2001 年 3 月，公司以 2000 年 12 月 31 日的股份总数 24,138.03 万股为基数，实施向全体股东每 10 股送 3 股、资本公积金转增 3 股的 2000 年度分红方案。分红方案实施后，公司总股本变为 386,208,464 股，其中，国有法人股 209,532,976 股，由四川省投资集团有限责任公司持有；境内法人股 21,934,880 股，其中：峨眉铁合金综合服务开发公司持有 10,967,440 股，成都汇达科技开发公司持有 9,970,400 股，成都铁路局西昌分局持有 997,040 股；社会公众股 154,740,608 股。

8、2006 年公司股权分置改革

2006 年本公司依据《上市公司股权分置改革管理办法》、《上市公司股权分置改革业务操作指引》、《关于上市公司股权分置改革中国有股股权管理有关问题的通知》等文件规定完成了股权分置改革。2006 年 6 月 27 日，四川省政府国有资产监督管理委员会以《关于四川川投能源股份有限公司股权分置改革中国有股股权管理有关问题的批复》（川国资产权[2006]154 号）文件批复同意本公司《股权分置改革方案》。2006 年 7 月 3 日，四川川投能源股份有限公司股权分置改革相关股东会议表决通过了本公司《股权分置改革方案》。本次股权分置改革完成后，本公司的总股本仍为 386,208,464 股，其中有限售条件的流通股为 178,856,049 股，无限售条件的流通股为 207,352,415 股。

9、2007 年公司非公开发行股票

2007 年，经本公司 2007 年第一次临时股东会审议通过，并获四川省国资委批准及中国证监会核准，本公司向川投集团及江西省江信国际集团有限公司、上海大众汽车嘉定销售服务有限公司、上海永润置业发展有限公司、深圳市利捷达

贸易有限公司、福建天利电力科技有限公司 5 家机构投资者非公开发行 105,082,525 股股票，其中：川投集团以其持有的田湾河公司 60%的股权认购 70,182,525 股，其他机构投资者以现金方式认购 34,900,000 股。经上述变更后，本公司总股本增加为 491,290,989 股，其中有限售条件的流通股为 283,938,574 股，无限售条件的流通股为 207,352,415 股。

10、2008 年送股及转增股本

2008 年 5 月，经过本公司 2007 年度股东大会审议通过，本公司以 2007 年年末总股本 491,290,989 股为基数，每 10 股送 1 股，资本公积金每 10 股转增 2 股。派送红股总数为 49,129,099 股，资本公积金转增股本总数为 98,258,198 股，送转股总数为 147,387,297 股。

本次送股和转增股本后，本公司有限售条件流通股份从 266,989,413 增加至 347,086,237 股，无限售条件流通股份从 224,301,576 股增加至 291,592,049 股，公司总股本从 491,290,989 股增加至 638,678,286 股。

11、2009 年非公开发行股票

2009 年，经发行人 2009 年第一次临时股东会决议通过，并获四川省国资委批准及中国证券监督管理委员会核准，本公司向川投集团非公开发行 294,243,219 股股票，川投集团以其持有的雅砻江水电 48%的股权认购全部增发股份。经上述变更后，本公司股本为 932,921,505 股，其中有限售条件的流通股为 595,959,456 股，无限售条件的流通股为 336,962,049 股。

12、2010 年股改限售股份解禁

川投集团持有的本公司股改限售解禁股份的数量为 210,478,954 股，上市流通日为 2010 年 3 月 29 日，但本公司于 2009 年向川投集团定向增发股份收购雅砻江水电 48%股权，新增股份登记工作于 2009 年 12 月 15 日完成，川投集团作为本公司控股股东，承诺其新增股份及原持有股份在增发完成后的 36 个月内不上市交易或转让，因此，上述股改限售解禁股份因定向增发承诺在 2012 年 12 月 15 日前不上市交易或转让。

13、2012 年公开发行股票

2012年3月9日，经本公司2011年第二次临时股东大会决议通过，并经四川省政府国有资产监督管理委员会《四川省政府国有资产监督管理委员会关于四川川投能源股份有限公司公开发行A股股票有关问题的批复》（川国资产权〔2011〕42号）和中国证券监督管理委员会2011年10月26日《关于核准四川川投能源股份有限公司增发股票的批复》（证监许可〔2011〕1678号）核准，公司公开增发A股股票163,000,000股，均为无限售条件流通股份，发行完成后公司股份总数由原来的932,921,735股增至1,095,921,735股。

14、2012年5月，经过本公司2011年度股东大会审议通过，公司以总股本1,095,923,973股为基数实施了2011年度利润分配方案，每10股转增8股，故公司有限售条件流通股份由原来的385,480,502股增至693,864,904股，无限售条件流通股份由原来的710,443,471股增至1,278,798,247股，公司股份总数由原来的1,095,923,973股增至1,972,663,151股。

15、2012年12月17日，公司限售股693,864,904股上市流通（详见公司2012年12月12日公布的《四川川投能源股份有限公司2009年非公开发行股票限售股上市流通公告》），至此，公司所有股份均为无限售条件流通股份，公司股本为1,972,663,151股。

16、经本公司第七届董事会第十六次会议决议和2010年第一次临时股东大会决议、中国证券监督管理委员会“证监许可〔2011〕272号”文核准，本公司2011年3月21日向社会公开发行210,000.00万元可转换公司债券。发行期限为6年，即自2011年3月21日至2017年3月21日。该可转换公司债券于2011年9月22日开始转股，截至2013年12月31日，累计转股87,216,027股，公司截至2013年12月31日的股份总数为2,059,876,710.00股。

（三）发行人设立以来的重大资产重组情况

本公司设立以来的重大资产重组情况参见本节“发行人设立、上市及股本变化情况之2007年非公开发行股票、2009年非公开发行股票”部分。

三、发行人股本总额及股东持股情况

（一）股本总额

截至 2013 年 12 月 31 日，公司总股本为 2,059,876,710.00 股，全部为无限售条件流通股。

（二）前十名股东持股情况

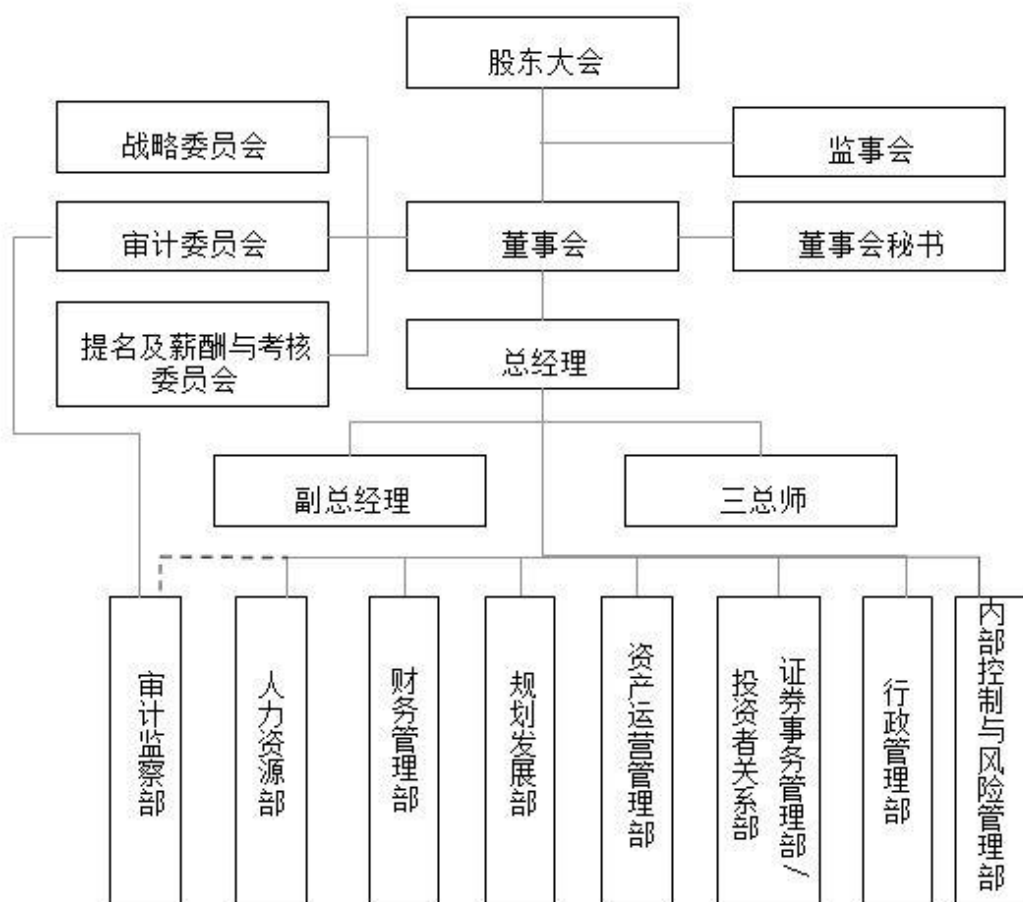
截至 2013 年 9 月 30 日，本公司前 10 名股东持股情况如下表所示：

序号	股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股数量	持有有限 售条件股 份数量	质押或冻 结的股份 数量
1	四川省投资集团有限责任公司	国有法人	54.87	1,087,397,021	无	无
2	北京大地远通（集团）有限公司	未知	5.08	100,667,669	无	无
3	北京远通鑫海商贸有限公司	未知	4.92	48,379,692	无	无
4	中国建设银行一博时主题行业股票证券投资基金	未知	1.61	31,846,315	无	无
5	全国社保基金一零三组合	未知	1.61	31,844,980	无	无
6	峨眉铁合金综合服务开发公司	国有法人	1.00	19,830,519	无	无
7	全国社保基金一零八组合	未知	0.74	14,747,208	无	无
8	张小平	未知	0.57	11,250,000	无	无
9	康平	未知	0.32	6,250,709	无	无
10	徐先达	未知	0.30	6,035,533	无	无

四、发行人组织结构和对其他企业的重要权益投资情况

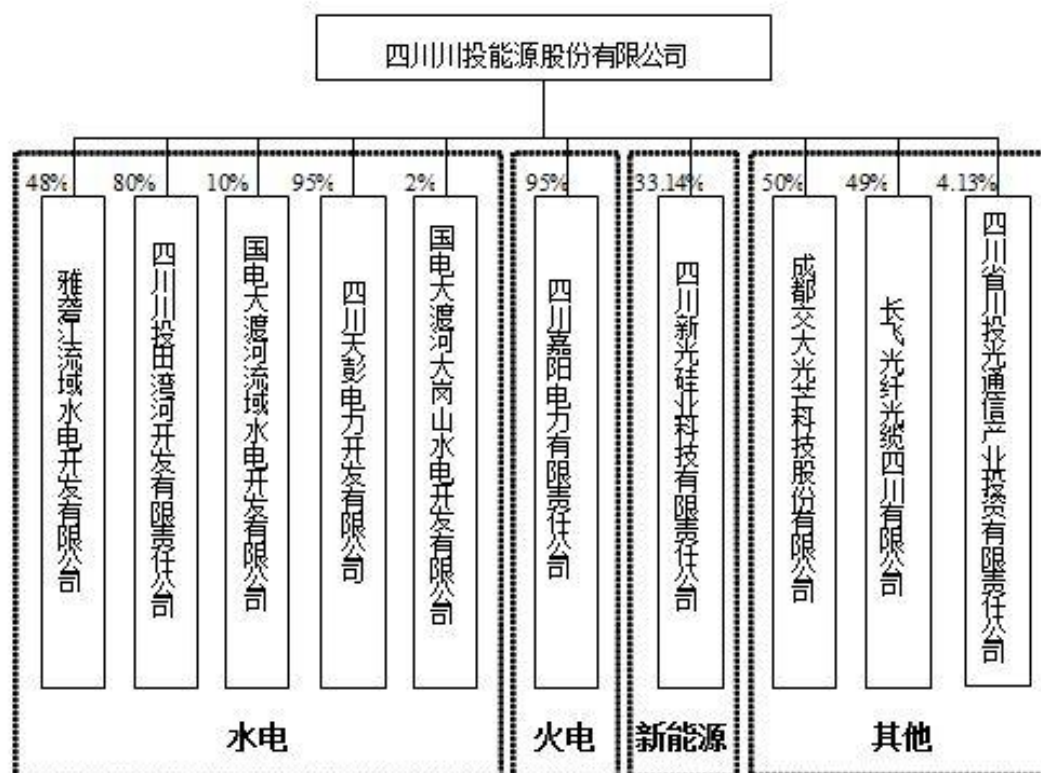
（一）发行人的组织结构

公司的组织结构按照《公司法》、上证所《上市规则》等法律、法规的要求进行设置。截至 2013 年 12 月 31 日，本公司组织结构如下：



(二) 发行人对其他企业的重要权益投资情况

1、截至 2013 年 12 月 31 日，公司主要权益投资结构图如下：



2、截至 2013 年 12 月 31 日，公司主要一级权益投资基本情况如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	主营业务	主要生产 经营地	与本公司关系	持股比例 (%)
一、水电板块						
1	雅砻江水电	1,610,000	水电开发和销售	攀枝花市	参股公司	48.00
2	田湾河公司	40,000	水力发电	四川省雅安市	控股子公司	80.00
3	国电大渡河公司	641,613	水力发电	成都市	参股公司	10.00
4	天彭电力	15,000	水力发电	彭州市	控股子公司	95.00
5	大渡河大岗山公司	6,000	水力发电	石棉县	参股公司	2.00
二、火电板块						
6	嘉阳电力	15,000	火力发电	乐山市	控股子公司	95.00
三、新能源板块						
7	新光硅业	36,209	多晶硅、单晶硅等的生产销	乐山市	参股公司	33.14

			售			
四、其他板块						
8	交大光芒	3,000	铁路及轨道交通自动化及相关监控产品的设计、软件开发与硬件制造	成都市	控股子公司	50.00
9	长飞四川	5,380	光纤生产、销售	峨眉山市	参股公司	49.00
10	川投光通信	5,000	电子信息产品、光通信产品的投资、管理和咨询	成都市	参股公司	4.13

注：川投光通信已进入提前解散清算程序，目前尚处于清算过程中。

五、发行人控股股东和实际控制人基本情况

（一）发行人控股股东情况

截至 2013 年 9 月 30 日，川投集团目前直接持有本公司 1,087,397,021 股股票，并通过其全资子公司峨眉铁合金综合服务开发公司间接持有本公司 19,830,519 股股票。川投集团合并持有本公司 1,107,227,540 股股票，占本公司总股本的 55.87%，为本公司第一大股东及控股股东。

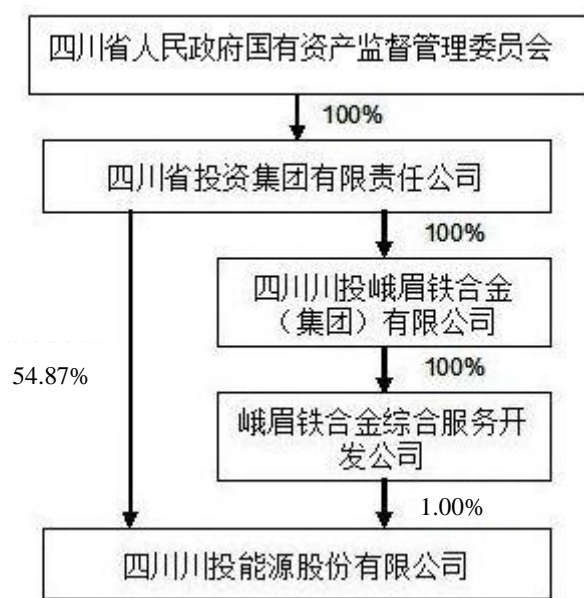
川投集团成立于 1996 年 6 月 26 日。川投集团目前注册资本为人民币 5,506,589,895 元，法定代表人黄顺福，为四川省国资委持有 100% 股权的国有独资公司。川投集团经营范围为：经营和管理能源（含节能）、交通、通信、原材料、机电、轻纺、科技、农业、林业及其它非工业经营性固定资产投资；根据省政府授权经营公司投资所形成的国有资产；为国内外投资者提供咨询服务；房屋租赁。

截至 2012 年 12 月 31 日，川投集团经审计的母公司报表总资产为 3,802,870 万元、净资产为 1,585,350 万元，2012 年度实现主营业务收入 656,358 万元，净利润为 42,179 万元。

截至 2013 年 12 月 31 日，川投集团所持有发行人股票不存在被质押或其它有权属争议的情况。

（二）发行人实际控制人

川投能源实际控制人为四川省国资委，四川省国资委是四川省人民政府的下属职能部门，主要负责对四川省国有资产运营、投资等方面的监督管理。截至2013年9月30日，本公司实际控制人、控股股东与本公司的股权关系如下：



六、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况

截至本募集说明书签署之日，发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况如下：

（一）董事、监事、高级管理人员基本情况

姓名	职务	性别	年龄	2012年从公司 领取的报酬总额 (万元)(税前)	是否在股东单位 或其他关联单位 领取薪酬	是否持有 本公司股票 及债券
黄顺福	董事长	男	57	-	是	否
赵德胜	副董事长、 总经理	男	58	42.26	否	否
伍康定	董事	男	59	-	是	否
李文志	董事	男	47	-	是	否
祁宁春	董事	男	49	-	否	否

刘资甫	董事	男	73	5.75	否	否
缪希强	董事	男	50	-	是	否
王民朴	独立董事	男	61	7.00	否	否
邱国凡	独立董事	男	66	7.00	否	否
郭振英	独立董事	男	75	7.00	否	否
邹广严	独立董事	男	71	7.00	否	否
董建良	监事会主席	男	57	-	是	否
曹筱萍	监事	女	59	-	是	否
郑世红	监事	女	49	-	是	否
张昊	监事	男	49	29.84	否	否
孙世明	监事	男	49	4.00	否	否
陈长江	党委副书记、 纪委书记	男	53	-	否	否
孙志祥	副总经理	男	42	4.00	否	否
谢洪先	副总经理	男	47	29.08	否	否
刘好	总会计师	女	37	1.74	否	否
龚圆	董事会秘书	女	37	-	否	否

1、董事会成员简历

黄顺福先生，曾任四川省计经委工业综合处处长，四川省秀山县副县长，四川省轻工业厅副厅长、党组成员，四川省雅安地委副书记，四川省轻工总会副会长、会长（正厅级）、党组副书记、书记，四川省交通厅常务副厅长、党组副书记（正厅级），四川省第八届省委委员，中国共产党第十六大、十七大代表，四川省南充市市委书记、市人大常委会主任，本公司第六届、第七届董事会董事长。现任全国第十二届人大代表，四川省投资集团有限责任公司董事长、党委书记，本公司第八届董事会董事长。

赵德胜先生，曾任四川仪陇县经委副主任，建设银行仪陇县支行行长，建设银行南充地区分行副行长，建设银行广安地区分行行长、党组书记，建设银行南充市分行行长、党委书记，南充市人民政府副市长，四川省投资集团有限责任公司副总经理、董事、党委委员、党委副书记、纪委书记、工会主席，本公司第六届董事会董事、第六届和第七届监事会主席。现任四川省投资集团有限责任公司党委委员、副董事长，本公司第八届董事会副董事长、总经理、党委书记。

伍康定先生，曾任四川省人民政府办公厅一处副处长，四川省计划委员会能源处处长，本公司第六届、第七届董事会董事。现任四川省投资集团有限责任公司副总经理，本公司第八届董事会董事。

李文志先生，曾任四川省政府办公厅秘书一处副主任科员、主任科员、副处级调研员、正处级秘书，四川省投资集团有限责任公司总经理助理、办公室主任、信息中心主任、总经济师，本公司第六届、第七届董事会董事。现任四川省投资集团有限责任公司副总经理，本公司第八届董事会董事。

祁宁春先生，曾任电力部水农司水电发展处助理调研员；国家电力公司高级工程师，川投能源第七届董事会董事。现任雅砻江水电副总经理，本公司第八届董事会董事。

刘资甫先生，曾任四川化工总厂厂长，四川省化学工业厅厅长、党组书记，四川省计划委员会副主任，四川省国际工程咨询公司董事长，四川省科技顾问团顾问，四川大学兼职教授，天津大学兼职教授，本公司第七届董事会董事。现任四川省委、省政府决策咨询委员会委员，四川工程咨询研究院顾问，本公司第八届董事会董事。

缪希强，曾任中国农业银行承德分行办公室副主任、信贷审查处处长、中国农业银行隆化县支行行长。现任北京大地远通（集团）有限公司副总经理，本公司第八届董事会董事。

王民朴先生，曾任四川省计经委政治部宣传处副处长，中共四川省委工交财贸政治部综合处处长、政治部主任助理，四川省贸易厅副厅长，四川省酒类专卖管理局局长，四川经济管理学院党委书记、西华大学教授。现任本公司第八届董事会独立董事。

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

郭振英先生，曾任国务院研究室局长、本公司第五届、第六届、第七届董事会独立董事。现任世界华商企业文化促进会会长、中国工业经济联合会常务理事、国防科技工业局专家委员会委员，本公司第八届董事会独立董事。

邹广严先生，曾任四川长城特殊钢（集团）有限责任公司办公室主任、处长、副总经理、党委书记，四川省计经委副主任、四川省生产委主任，四川省经济委员会主任、党组书记，四川省人民政府省长助理、副省长，四川省投资集团有限责任公司董事长，本公司第五届董事会董事长，本公司第七届董事会独立董事。现任本公司第八届董事会独立董事。

2、监事会成员简历

董建良先生，曾任四川省商业厅劳动人事处主任科员、副处长，四川省商业集团有限公司人力资源部、发展策划部部长、总经理助理，四川省五交化股份有限公司总经理、党委书记、董事长，四川省糖酒公司党委书记、总经理，四川省商业集团有限公司副总经理、董事、总经理、党委书记，四川省投资集团有限责任公司党委副书记。现任四川省投资集团有限责任公司党委副书记、纪委书记，本公司第八届监事会监事会主席。

曹筱萍女士，曾任中国银行成都市分行稽核处副处长，四川省投资集团有限责任公司财务部经理、副总会计师，本公司第四届、第五届、第六届、第七届监事会监事。现任四川省投资集团有限责任公司总会计师、党委委员，本公司第八届监事会监事。

郑世红女士，曾任雅砻江流域水电开发有限公司财务处会计、三产财会室主任、多经财务中心副主任，四川省投资集团有限责任公司审计监察部副主任、主任，本公司第六届、第七届监事会监事。现任四川省投资集团有限责任公司副总会计师，本公司第八届监事会监事。

张昊先生，曾任四川省冶金工业厅办公室秘书、副主任科员；川投集团办公室秘书、办公室副主任；本公司董事会秘书，本公司党委副书记、纪委书记、工会主席。现任四川川投田湾河开发有限责任公司党委书记、总经理，本公司第八届监事会监事。

孙世明先生，曾任嘉阳煤矿电厂厂长、工程师，四川嘉阳电力有限责任公司总经理助理、副总经理，四川天彭电力开发有限公司常务副总经理，党总支书记、总经理。现任四川嘉阳电力有限责任公司党委书记、总经理，本公司第八届监事会监事。

3、其他高级管理人员简历

陈长江先生，曾任工商银行四川省分行副科级干部；先后在四川省委财经领导小组办公室、四川省政府办公厅、四川省政府财贸办公室担任副处长、正处级秘书；香港嘉陵集团公司成都办事处副主任，海南贝迪房地产有限公司副总经理、董事、代总经理、总经理；本公司副总经理。现任四川新光硅业科技有限责任公司总经理、党委书记，本公司党委副书记、纪委书记。

孙志祥先生，曾任中国水利水电第五工程局副局长兼第七分局局长兼紫坪铺工程施工局局长兼福堂电站调压井项目部经理，四川川投田湾河开发有限责任公司常务副总经理、总经理、党委书记、董事，本公司第七届、第八届监事会监事。现任本公司副总经理。

谢洪先先生，曾任成都飞机工业公司供应财务科副科长；成飞华西通用航空公司计划财务部经理；光大证券投资银行三部经理、高级经理、西部总部党支部组织委员、成都党支部支部书记、业务执行董事；朝华科技（集团）股份有限公司资金财务总部总经理；四川九龙电力集团有限公司总经理助理；本公司证券事务代表、证券部经理、总经理助理、第七届董事会秘书。现任成都交大光芒科技股份有限公司董事长，本公司副总经理。

刘好女士，曾任四川川投田湾河开发有限责任公司监事；四川省川投化学工业集团有限公司董事；四川信托有限公司监事；宜宾丝丽雅集团公司监事；川投集团资金财务部副经理。现任本公司总会计师（财务负责人）。

龚圆女士，曾任四川泸州川南发电有限责任公司董事会秘书、总经理助理、办公室主任、党支部书记。现任本公司董事会秘书、证券事务部经理。

（二）董事、监事、高级管理人员在股东单位及其他单位任职或兼职情况

1、在股东单位任职情况

姓名	在本公司任职	股东单位名称	在股东单位职务
黄顺福	董事长	川投集团	董事长、党委书记
赵德胜	副董事长、总经理	川投集团	党委委员、副董事长
伍康定	董事	川投集团	副总经理
李文志	董事	川投集团	副总经理
董建良	监事会主席	川投集团	党委副书记、纪委书记
曹筱萍	监事	川投集团	总会计师
郑世红	监事	川投集团	副总会计师
缪希强	董事	北京大地远通（集团）有限公司	副总经理

2、在其他单位任职情况

姓名	在本公司任职	其他单位名称	在其他单位职务
谢洪先	副总经理	交大光芒	董事长
刘资甫	董事	四川省委省政府决策咨询委员会	委员
祁宁春	董事	雅砻江水电	副总经理
张昊	监事	田湾河公司	总经理、党委书记
孙世明	监事	嘉阳电力	总经理、党委书记
陈长江	常务副总经理	新光硅业	总经理、党委书记
龚圆	董事会秘书、证券事务部经理	新光硅业	董事
		国电大渡河公司	监事

七、发行人主要业务情况

本公司的经营范围是：投资开发、经营管理电力生产为主的能源项目；开发和经营新能源项目，电力配套产品及信息、咨询服务；投资经营铁路、交通系统自动化及智能控制产品和光纤、光缆等高新技术产业。公司主要经营活动为水力和火力电力发电和销售、工业自动化控制设备等生产和销售。

作为控股型公司，公司本身并不直接从事电力生产，而是通过下属控股或参股公司从事电力生产，利润也主要来源于下属控股或参股电力企业。公司下属电站发出的电力向电网公司以及少数直供用户销售，根据单位电量价格与售电量计算电力销售收入，扣除发电以及生产经营的各项成本费用后获得利润。提取公积金和分红后，留存收益用于投入下属电力企业，作为后续电站开发的资金投入，

不断扩大装机容量，增加资产规模。公司从事水电业务的主要生产原材料为水能资源，并无固定的采购模式；火电业务的主要生产原材料为火力发电所需的燃煤，主要由下属火电企业与控股股东下属全资子公司签署供煤合同，根据合同价格及数量进行采购。

过往三年公司电力生产销售情况如下表所示：

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
发电量（亿千瓦时）	39.36	40.93	41.20
售电量（亿千瓦时）	37.93	39.36	39.48
电费回收率	100%	100%	100%
销售收入（万元）	97,800.57	99,663.52	98,061.23
毛利（万元）	45,259.16	45,168.00	44,816.87

注：上表不含雅砻江水电、大渡河公司相关数据

目前公司控股和参股企业的电价，均按照国家有权部门批准的电价执行。公司下属电站当前上网电价情况如下表：

单位：元/千瓦时

公司	电站	批准电价（含税）	电价批准文号
天彭电力	天彭电力	售四川电网：0.288	川价函[2009]240 号
田湾河公司	大发水电站	售四川电网：0.288	川价发[2007]183 号
	金窝水电站	售四川电网：0.288	川价发[2008]218 号
	仁宗海水电站	售四川电网：0.318	川价发[2009]148 号
嘉阳电力	嘉阳电力	售川投新银江：0.406	-
雅砻江水电	二滩水电站	售重庆、四川：0.2780	川价发[2006]145 号 渝价[2008]285 号
	锦屏二级水电站	售江苏、重庆、四川：0.3203	发改价格 [2012] 4014 号
	官地水电站	售江苏、重庆、四川：0.3203	发改价格 [2012] 4014 号

注：嘉阳电力所发电力全部直供川投新银江，双方协议定价

除发电业务外，公司还通过控股子公司交大光芒开展工业自动化控制设备及软件等生产和销售业务。交大光芒的业务主要采用直销模式开展，通常情况下通过公开招标/投标的方式完成销售，部分改造、技术服务、系统维护项目直接协商签定销售合同。

公司最近三年一期主营业务收入按业务板块划分的情况如下表所示：

单位：万元

项目	2013 年 1-6 月		2012 年度		2011 年度		2010 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
电力销售	48,118.93	88.78	97,800.57	86.30	99,663.52	86.86	98,061.23	89.75
软件产品	1,242.30	2.29	6,504.84	5.74	6,924.57	6.04	3,841.31	3.52
硬件产品	4,834.93	8.92	8,684.73	7.66	7,611.15	6.63	6,592.56	6.03
其他服务	3.00	0.01	329.58	0.29	536.62	0.47	769.99	0.70
合计	54,199.16	100.00	113,319.71	100.00	114,735.86	100.00	109,265.09	100.00

公司最近三年一期主营业务收入按销售地域划分的情况如下表所示：

单位：万元

项目	2013 年 1-6 月		2012 年度		2011 年度		2010 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
四川省内	51,120.34	94.32	100,850.25	89.00	101,167.99	88.17	98,737.53	90.37
四川省外	3,078.81	5.68	12,469.47	11.00	13,567.87	11.83	10,527.56	9.63
合计	54,199.16	100.00	113,319.71	100.00	114,735.86	100.00	109,265.09	100.00

八、发行人竞争优势

（一）拥有开发条件良好的水力资源

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

根据国家发改委 2007 年 8 月发布的《可再生能源中长期发展规划》，2010-2020 年间“水电建设的重点是金沙江、雅砻江、大渡河、澜沧江、黄河上

游和怒江等重点流域”。雅砻江和大渡河均位列我国能源发展规划的十三大水电基地之一。2003年10月，国家发改委以发改办能源[2003]1052号文明确雅砻江水电全面负责雅砻江流域水能资源开发和水电站梯级建设营运。2012年国家发改委再次以发改办能源[2012]1052号文件明确了雅砻江水电对于雅砻江流域水电资源的开发、建设及营运权。

雅砻江水量丰沛、落差集中、水库淹没损失小，规模优势突出，梯级补偿显著，经济技术指标优越。国家发改委已经明确将大渡河上游双江口至猴子岩段、中游的老鹰岩水电站、中下游大岗山电站及瀑布沟至铜街子河段的开发权授予大渡河公司。大渡河干流全长约1,062千米，天然落差4,175米，是资源禀赋优异的水电富矿。

（二）公司储备了一批优质项目，可为公司规模和利润的增长提供持续的动力

公司未来规模的快速增长主要来源于参股公司雅砻江水电。根据雅砻江水能资源开发规划，2015年以前，雅砻江水电将完成锦屏一级、二级、官地、桐子林四个梯级电站的建设，全面完成雅砻江下游梯级水电开发；2020年以前建设3-4个雅砻江中游主要梯级电站，实现新增装机800万千瓦左右，届时雅砻江水电将拥有超过2,300万千瓦的发电能力，将迈入国际一流大型独立发电企业行列；2025年以前，雅砻江流域开发全面完成，雅砻江水电将拥有发电装机容量约3,000万千瓦。

（三）电站可调节能力强

公司目前运营的是川渝电网中最大的电源之一，承担着川渝电网的调频调峰任务，为川渝电网的供电和电网安全稳定运行提供强劲的支持。目前各机组运行稳定，技术成熟。公司控股的田湾河公司三个电站的机组合计装机容量为72万千瓦，均为高水头冲击式机组，加权平均水头近600米，耗水率较低，经济指标优越，具有年调节能力。公司参股的雅砻江水电已建成的二滩水电站具有季调节功能，在建的锦屏一级水电站具有年调节功能，筹建的两河口水电站具有多年调节功能。待锦屏电站和两河口电站建成之后，雅砻江水电整体上调节分配水资源的能力得到进一步加强。三大电站水库的联合运行可实现雅砻江中下游河段梯级

完全年调节，是全国大江、大河中调节性能最好、电能质量最优的梯级水电站群之一。

（四）较高的上网电价提升公司盈利能力

根据发改委《关于四川雅砻江梯级水电站电价有关问题的批复》，锦屏一级、二级、官地梯级水电站统一送江苏省、重庆市和四川省的上网电价为 0.3203 元/千瓦时（含税）。由于新的电价标准远高于四川省水电标杆电价 0.288 元/千瓦时的水平，将对公司未来的收入和利润增长起到极大的促进作用。

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

（五）细分市场行业表现突出，自主创新能力强

公司控股子公司交大光芒是成都市优秀高新技术企业，具有强大的科研实力，多项主导产品牵引、电力远动系统屡次在国内公开招标中中标，并直接应用于多项国家重点工程轨道交通综合自动化系统、配电综合自动化系统。2009 年交大光芒抢抓高铁市场机遇，以高质量保证了我国首条武广线高铁客运专线按时开通和正常运营，经营发展跃上新台阶；2011 年 6 月，全世界范围内一次建设里程最长、标准最高的高速铁路京沪高铁开通运营，交大光芒是该线路供电调度系统唯一的供应商。该公司不断开拓新的产品领域，在信息系统集成、医疗卫生应急指挥、防灾预警系统等方面均取得了不菲的业绩。2012 年，交大光芒获得四川省科技进步一等奖。

（六）控股股东川投集团对公司发展的大力支持

截至 2012 年底，公司控股股东川投集团母公司报表资产总额达 380 亿元。公司在发展过程中得到川投集团的大力支持，通过川投集团 2006 年和 2007 年分两次注入田湾河公司共 80% 股权、2009 年注入雅砻江水电 48% 股权等优质资产，公司目前已成为具有良好增长潜力的水电类上市公司。川投集团对公司持续的优质资产注入为公司长期、持续、健康、稳定发展奠定了良好基础。

（七）完整的运营体系，规范的法人治理结构

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

（八）独特的企业文化，助力核心竞争力提升

作为资产、市值双超百亿的上市公司，公司全面推进“文化育人、文化强企”战略，以企业文化建设为手段，促进企业核心竞争力提升。尤其是近两年来，公司围绕打造“能源旗舰，行业蓝筹”的发展愿景，积极提炼和培育自身企业文化，不断丰富和提升企业文化内涵。明确了川投能源公司作为母公司和出资人代表，是以资本为纽带的战略决策中心、资本营运中心和财务控制中心，各投资关系企业作为实业主体，是生产经营中心、成本控制中心和利润实现中心。在明晰“3+3 定位”的管理构架基础上，提出了“博学增才，融和兴企”的核心价值观理念，构建了内化于心、外化于行、固化于制“三位一体”的企业文化体系，形成了独具上市公司特色、紧贴公司发展脉搏的企业文化氛围。公司秉承“资本创造价值，实干铸就基业”的企业宗旨，不断深化内部融和、上下融和、员工融和、内外融和、文化融和以及服务融和“六大融和关系”，提升企业的向心力和凝聚力，用实际行动践行着“回报股东是我们共同的事业，报效社会是我们共同的责任，企业兴衰是我们共同的荣辱”的“三个共同”的企业使命，开辟了公司和投资关系企业百花齐放，共生共荣的崭新格局。

第八节 财务会计信息

本节信息主要摘自本公司财务报告，其中关于本公司 2010 年度、2011 年度以及 2012 年度财务数据均摘引自经审计的财务报告，2013 年 1-6 月财务数据引自未经审计的财务报告。本节的财务会计数据及有关分析说明反映了本公司最近三年经审计以及 2013 年 1-6 月未经审计的财务状况、经营成果和现金流量。本公司 2010 年度、2011 年度、2012 年度的财务报告均经信永中和审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（XYZH/2010CDA4062-1 号、XYZH/2011CDA4064-1 号和 XYZH/2012CDA4054-1 号）。

投资者可查阅本公司披露于上证所网站（www.sse.com.cn）的关于本公司 2010 年度、2011 年度以及 2012 年度经审计的财务报告以及 2013 年 1-6 月未经审计的财务报告相关内容，详细了解本公司的财务状况、经营成果、现金流量等情况。

由于本公司的生产业务基本依托下属子公司来开展，合并口径的财务数据相对母公司口径应能够更加充分地反映本公司的经营成果和偿债能力。因此，为完整反映本公司的实际情况和财务实力，在本章中，本公司以合并财务报表的数据为主，并结合母公司财务报表来进行财务分析以作出简明结论性意见。

一、财务报表的编制基础

本公司财务会计年度自公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。本公司财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体准则、其后颁布的企业会计准则应用指南及其它相关规定（统称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2010 年修订）的披露规定编制。

二、财务会计报表

（一）最近三年及一期的合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

资产	2013年 6月30日	2012年 12月31日	2011年 12月31日	2010年 12月31日
流动资产：				
货币资金	62,452.43	45,891.64	41,415.42	8,690.52
应收票据	662.39	8,263.95	14,151.76	7,938.06
应收账款	33,453.07	25,681.54	17,844.61	21,645.64
预付款项	2,231.06	1,005.48	432.78	436.40
其他应收款	2,705.00	2,247.53	1,993.16	1,197.14
存货	6,123.64	5,588.36	7,060.77	6,366.91
其他流动资产	11,000.00	-	149.55	167.00
流动资产合计	118,627.60	88,678.52	83,048.04	46,441.67
非流动资产：				
发放贷款及垫款	19,000.00	13,780.00	-	-
可供出售金融资产	68.17	88.65	62.44	85.66
长期股权投资	1,038,674.83	1,030,657.65	806,836.93	479,601.16
固定资产	421,941.98	432,945.97	454,020.28	468,932.25
在建工程	256.40	-	1,762.92	-
无形资产	3,322.40	3,374.93	3,337.80	3,503.79
递延所得税资产	728.09	728.09	360.18	129.22
非流动资产合计	1,483,991.87	1,481,575.29	1,266,380.56	952,252.08
资产总计	1,602,619.47	1,570,253.81	1,349,428.59	998,693.74

1、合并资产负债表（续）

单位：万元

负债及股东权益	2013年 6月30日	2012年 12月31日	2011年 12月31日	2010年 12月31日
流动负债：				
短期借款	72,000.00	52,000.00	49,700.00	71,000.00
应付票据	450.00	140.00	350.00	680.34
应付账款	12,623.04	11,089.13	17,160.37	11,408.20
预收款项	905.76	405.29	378.10	225.22
应付职工薪酬	2,261.31	2,424.13	2,044.24	2,005.34
应交税费	4,694.66	5,384.98	3,693.45	3,589.18
应付利息	1,009.74	1,674.14	1,352.34	512.89
应付股利	4,325.61	1,324.01	2,200.00	270.43
其他应付款	15,827.93	14,200.00	15,596.58	14,605.69
一年内到期的非流动负债	24,700.00	53,700.00	11,700.00	13,000.00
流动负债合计	138,798.04	142,341.68	104,175.09	117,297.30
非流动负债：				
长期借款	348,100.00	363,100.00	419,800.00	300,500.00
应付债券	185,269.66	181,738.43	174,580.36	-
长期应付款	161.65	161.65	161.65	161.65
非流动负债合计	533,531.31	545,000.08	594,542.01	300,661.65
负债合计	672,329.35	687,341.76	698,717.10	417,958.95
股东权益：				
实收资本	197,268.77	197,266.86	93,292.17	93,292.15
资本公积	460,009.85	460,014.84	372,155.16	334,602.10
盈余公积	53,108.08	53,108.08	43,898.78	36,237.94
未分配利润	187,426.31	139,562.70	112,118.68	88,153.54
归属于母公司所有者权益合计	897,813.02	849,952.48	621,464.79	552,285.74
少数股东权益	32,477.10	32,959.56	29,246.71	28,449.06
股东权益合计	930,290.12	882,912.04	650,711.50	580,734.80
负债及股东权益总计	1,602,619.47	1,570,253.81	1,349,428.59	998,693.74

2、合并利润表

单位：万元

	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	54,199.16	113,712.46	115,103.16	109,477.58
减：营业成本	28,067.54	59,542.83	62,062.92	58,714.82
营业税金及附加	522.52	1,225.87	1,198.51	949.25
销售费用	650.66	1,641.40	1,464.41	1,132.25
管理费用	3,127.21	9,085.73	7,373.61	7,125.75
财务费用	14,853.67	31,859.20	28,576.76	23,432.76
资产减值损失	500.53	9,398.66	1,427.08	17,464.61
加：投资收益/（损失）	58,377.18	45,748.33	27,980.75	39,624.21
营业利润	64,854.19	46,707.09	40,980.61	40,282.35
加：营业外收入	664.85	2,091.64	2,085.67	524.85
减：营业外支出	128.22	270.19	207.41	36.6
利润总额	65,390.82	48,528.54	42,858.87	40,770.60
减：所得税费用	2,577.29	1,878.66	2,049.28	1,821.56
净利润	62,813.53	46,649.88	40,809.59	38,949.04
其中：归属母公司股东的净利润	60,192.79	41,037.02	34,984.49	34,049.04
少数股东损益	2,620.74	5,612.85	5,825.10	4,900.00

3、合并现金流量表

单位：万元

	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	61,475.93	118,944.41	130,835.32	119,946.91
收到的税费返还	607.38	1,582.00	1,766.73	354.65
收到的其他与经营活动有关的现金	7,454.82	1,934.69	1,969.63	686.08
现金流入小计	69,538.12	122,461.10	134,571.68	120,987.64
购买商品、接受劳务支付的现金	15,600.60	24,595.48	30,289.74	27,851.16
支付给职工以及为职工支付的现金	3,893.07	10,072.69	9,440.02	7,812.15
支付的各项税费	12,201.26	19,556.26	19,573.14	14,619.03
支付的其他与经营活动有关的现金	5,519.12	4,688.13	5,955.69	5,047.04
现金流出小计	37,214.05	58,912.56	65,258.60	55,329.39
经营活动产生的现金流量净额	32,324.07	63,548.54	69,313.08	65,658.25
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	21,120.00
取得投资收益收到的现金	39,360.00	29,429.30	52,862.90	4,200.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	7.5	19.79	21.51
收到其他与投资活动有关的现金		7,427.05	52.41	1,099.77
现金流入小计	39,360.00	36,863.85	52,935.10	26,441.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,632.72	6,551.80	11,249.70	19,720.68
投资支付的现金	5,223.00	228,702.00	350,928.00	24,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	27.71	4,790.00	541.56	706.72
现金流出小计	6,883.43	240,043.80	362,719.26	44,427.40
投资活动产生的现金流量净额	32,476.57	-203,179.95	-309,784.16	-17,986.12
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	191,142.28	-	-
取得借款收到的现金	49,500.00	57,000.00	208,660.04	230,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	8,176.86	425.32	1,379.25
发行债券收到的现金	-	-	205,620.00	-
现金流入小计	49,500.00	256,319.14	414,705.36	231,379.25
偿还债务支付的现金	73,500.00	69,400.00	111,960.04	267,200.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	23,789.76	32,152.62	26,974.51	25,283.25
支付其他与筹资活动有关的现金	414.83	10,475.52	2,094.63	2,717.07
现金流出小计	97,704.59	112,028.15	141,029.18	295,200.32
筹资活动产生的现金流量净额	-48,204.59	144,291.00	273,676.18	-63,821.07
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
现金及现金等价物净变动额	16,596.05	4,659.58	33,205.10	-16,148.94
加：年初现金及现金等价物余额	44,699.72	40,040.13	6,835.04	22,983.98
年末现金及现金等价物余额	61,295.77	44,699.72	40,040.13	6,835.04

(二) 最近三年及一期的母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：万元

	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	52,821.78	21,923.19	20,544.96	3,386.28
其他应收款	66.42	123.72	199.33	92.09
应收股利	13,070.00	1,500.00	2,500.00	39.25
其他流动资产		-	-	167
流动资产合计	65,958.20	23,546.90	23,244.29	3,684.62
非流动资产：				
可供出售金融资产	68.17	88.65	62.44	85.66
长期股权投资	1,134,302.66	1,126,285.48	902,464.77	575,228.99
固定资产	231.26	252.23	271.38	169.8
其他非流动资产	19,000.00	13,780.00	-	--
非流动资产合计	1,153,602.10	1,140,406.36	902,798.59	575,484.45
资产总计	1,219,560.30	1,163,953.26	926,042.89	579,169.08
流动负债：				
短期借款	37,000.00	22,000.00	18,700.00	22,000.00
应付职工薪酬	501.23	506.49	497.25	488.77
应交税费	222.27	27.84	9.99	0.67
应付利息	548.40	1,122.92	802.08	-
应付股利	4.01	4.01	-	21.52
其他应付款	9,320.63	3,052.98	240.49	283.32
一年内到期的非流动负债	10,000.00	30,000.00		
流动负债合计	57,596.54	56,714.23	20,249.82	22,794.28
非流动负债：				
长期借款	110,000.00	110,000.00	140,000.00	30,000.00
应付债券	185,269.66	181,738.43	174,580.36	-
长期应付款	161.65	161.65	161.65	161.65
非流动负债合计	295,431.31	291,900.08	314,742.01	30,161.65
负债合计	353,027.85	348,614.31	334,991.83	52,955.93
股东权益：				
实收资本	197,268.77	197,266.86	93,292.17	93,292.15
资本公积	459,785.85	459,790.84	371,931.16	334,378.10
盈余公积	53,108.08	53,108.08	43,898.78	36,237.94
未分配利润	156,369.74	105,173.17	81,928.95	62,304.95
股东权益合计	866,532.45	815,338.95	591,051.06	526,213.15
负债及股东权益总计	1,219,560.30	1,163,953.26	926,042.89	579,169.08

2、母公司利润表

单位：万元

	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	-	-	-	-
减：营业成本	-	-	-	-
销售费用	-	-	-	-
管理费用	734.28	2,433.45	1,935.61	1,703.95
财务费用	5,214.22	10,452.92	8,414.41	2,720.50
资产减值损失	-3.02	8,016.93	5.64	17,263.29
加：投资收益	69,577.94	57,748.33	41,002.29	48,608.06
营业利润	63,632.45	36,845.03	30,646.62	26,920.32
加：营业外收入	-	-	-	-
减：营业外支出	106.69	7.8	3.27	0.22
利润总额	63,525.76	36,837.23	30,643.35	26,920.10
减：所得税费用	-	-	-	-
净利润	63,525.76	36,837.23	30,643.35	26,920.10

3、母公司现金流量表

单位：万元

	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	-	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	8,013.49	680.78	1,015.85	84.79
现金流入小计	8,013.49	680.78	1,015.85	84.79
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	287.59	1,176.63	1,056.12	884.14
支付的各项税费	208.32	106.3	7.33	260.25
支付的其他与经营活动有关的现金	1,498.30	1,041.74	814.18	560.63
现金流出小计	1,994.21	2,324.67	1,877.64	1,705.02
经营活动产生的现金流量净额	6,019.28	-1,643.89	-861.78	-1,620.23
投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	-	-	-	21,120.00
取得投资收益所收到的现金	49,990.76	42,429.30	63,423.70	13,183.85
处置固定资产收回的现金净额	-	-	7.6	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	6,327.05	-	-
现金流入小计	49,990.76	48,756.35	63,431.30	34,303.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-	35.83	102.04	-
投资所支付的现金	5,220.00	228,702.00	350,928.00	24,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	4,790.00	-	-
现金流出小计	5,220.00	233,527.83	351,030.04	24,000.00
投资活动产生的现金流量净额	44,770.76	-184,771.47	-287,598.75	10,303.85
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	-	191,142.28	-	-
取得借款所收到的现金	25,000.00	22,000.00	142,700.00	93,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	14,640.10	-	-
发行债券收到的现金	-	-	205,620.00	-
现金流入小计	25,000.00	227,782.38	348,320.00	93,000.00
偿还债务支付的现金	30,000.00	18,700.00	36,000.00	103,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14,891.45	8,351.14	6,096.39	3,736.19
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	12,937.66	604.39	334.43
现金流出小计	44,891.45	39,988.79	42,700.79	107,070.62
筹资活动产生的现金流量净额	-19,891.45	187,793.58	305,619.21	-14,070.62
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
现金及现金等价物净变动额	30,898.59	1,378.22	17,158.68	-5,387.00
加：年初现金及现金等价物余额	21,923.19	20,544.96	3,386.28	8,773.28
年末现金及现金等价物余额	52,821.78	21,923.19	20,544.96	3,386.28

三、最近三年及一期合并财务报表范围的变化

（一）2013 年 1-6 月合并报表范围变化情况

2013年1-6月，本公司纳入合并报表范围的二级子公司没有发生变化。

（二）2012 年合并报表范围变化情况

2012年，本公司纳入合并报表范围的二级子公司没有发生变化。

（三）2011 年合并报表范围变化情况

2011年，本公司纳入合并报表范围的二级子公司没有发生变化。

（四）2010 年合并报表范围变化情况

2010年，本公司纳入合并报表范围的二级子公司没有发生变化。

四、主要财务数据

（一）主要财务指标

1、合并报表口径

财务指标	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动比率	0.85	0.62	0.80	0.40
速动比率	0.81	0.58	0.73	0.34
资产负债率	41.95%	43.77%	51.78%	41.85%
归属于母公司每股净资产（元）	4.55	4.31	6.66	5.92
	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
存货周转率（次/年）	9.59	9.41	9.24	12.14
应收账款周转率（次/年）	3.67	5.23	5.83	6.32
应付账款周转率（次/年）	4.73	4.22	4.34	6.44
总资产报酬率	8.31%	5.46%	6.00%	6.27%
利息保障倍数（倍）	NA	2.56	2.56	2.89
每股净现金流量（元）	0.08	0.02	0.36	-0.17
每股经营活动净现金流量（元）	0.16	0.32	0.74	0.70

2、母公司口径

财务指标	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动比率	1.15	0.42	1.15	0.16
速动比率	1.15	0.42	1.15	0.16
资产负债率	28.95%	29.95%	36.17%	9.14%
每股净资产（元）	4.39	4.13	6.34	5.64

注：2013 年 1-6 月存货周转率、应收账款周转率、应付账款周转率、总资产报酬率为年化后数字。

上述指标的计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产÷流动负债
- 2、速动比率=（流动资产-存货）÷流动负债
- 3、资产负债率=总负债÷总资产×100%
- 4、每股净资产=归属于母公司股东权益÷期末股本总额
- 5、存货周转率=营业成本÷存货平均余额
- 6、应收账款周转率=营业收入÷应收账款平均余额
- 7、应付账款周转率=营业成本÷应付账款平均余额
- 8、总资产报酬率=（利润总额+计入财务费用的利息支出）÷总资产平均余额
- 9、利息保障倍数=（利润总额+计入财务费用的利息支出）÷计入财务费用的利息支出
- 10、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷期末股本总额
- 11、每股经营活动净现金流量=经营活动产生的现金流量净额÷期末股本总额

（二）最近三年及一期净资产收益率及每股收益

报告期	报告期利润	加权平均净资产 收益率（%）	每股收益（元）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2013 年 1-6 月	归属于公司普通股股东的净利润	6.8560	0.3051	0.3051
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	6.8610	0.3054	0.3054
2012 年度	归属于公司普通股股东的净利润	5.2444	0.2124	0.2124
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.1899	0.2102	0.2102
2011 年度	归属于公司普通股股东的净利润	5.8732	0.3750	0.3750
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.8488	0.3734	0.3734
2010 年度	归属于公司普通股股东的净利润	6.3581	0.3650	0.3650
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	6.2990	0.3616	0.3616

注：上述财务指标的计算方法如下：

$$1. \text{ 加权平均净资产收益率} = P \div (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P为报告期利润；NP为报告期净利润；E₀为期初净资产；E_i为报告期发行新股或债转股等新增净资产；E_j为报告期回购或现金分红等减少净资产；M₀为报告期月份数；M_i为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

$$2. \text{ 基本每股收益} = P \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P为归属于公司股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于股东的净利润；S为发行在外的普通股加权平均数；S₀为期初股份总数；S₁为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j为报告期因回购等减少股份数；S_k为报告期缩股数；M₀报告期月份数；M_i为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

$$3. \text{ 稀释每股收益} = [P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$$

其中，P为归属于公司股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司股东的净利润。

（三）最近三年及一期非经常性损益明细表

单位：万元

	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
非流动资产处置损益	-0.65	-250.90	-168.27	-13.22
越权审批或无正式批准文件或偶发性的税收返还、减免	-	-	61.56	-
计入当期损益的政府补助	-	677.89	332.63	442.89
对外委托贷款取得的损益	-	289.31	0	0
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-70.10	-11.33	77.15	-4.77
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	1.98	-	-
小计	-	706.96	303.07	424.90
所得税影响额	7.57	90.79	42.67	26.34
少数股东权益影响额（税后）	18.34	190.29	115.38	82.05
合计	-44.84	425.88	145.02	316.51

五、管理层讨论与分析

本公司管理层结合公司最近三年及一期的财务报表，对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力，以及未来业务目标以及盈利能力的可持续性分析如下：

（一）合并报表口径

1、资产结构

最近三年及一期，本公司资产结构如下：

项 目	2013 年 6 月 30 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产合计	118,627.60	7.40	88,678.52	5.65	83,048.04	6.15	46,441.67	4.65
其中：货币资金	62,452.43	3.90	45,891.64	2.92	41,415.42	3.07	8,690.52	0.87
应收票据	662.39	0.04	8,263.95	0.53	14,151.76	1.05	7,938.06	0.79
应收账款	33,453.07	2.09	25,681.54	1.64	17,844.61	1.32	21,645.64	2.17
预付款项	2,231.06	0.14	1,005.48	0.06	432.78	0.03	436.40	0.04
其他应收款	2,705.00	0.17	2,247.53	0.14	1,993.16	0.15	1,197.14	0.12
存货	6,123.64	0.38	5,588.36	0.36	7,060.77	0.52	6,366.91	0.64
其他流动资产	11,000.00	0.69	-	-	149.55	0.01	167.00	0.02
非流动资产合计	1,483,991.87	92.60	1,481,575.29	94.35	1,266,380.56	93.85	952,252.08	95.35
其中：发放贷款及垫款	19,000.00	1.19	13,780.00	0.88	-	-	-	-
可供出售金融资产	68.17	0.00	88.65	0.01	62.44	0.00	85.66	0.01
长期股权投资	1,038,674.83	64.81	1,030,657.65	65.64	806,836.93	59.79	479,601.16	48.02
固定资产	421,941.98	26.33	432,945.97	27.57	454,020.28	33.65	468,932.25	46.95
在建工程	256.40	0.02	-	-	1,762.92	0.13	-	-
无形资产	3,322.40	0.21	3,374.93	0.21	3,337.80	0.25	3,503.79	0.35
递延所得税资产	728.09	0.05	728.09	0.05	360.18	0.03	129.22	0.01
资产总计	1,602,619.47	100.00	1,570,253.81	100.00	1,349,428.59	100.00	998,693.74	100.00

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年上半年末，本公司总资产分别为 998,693.74 万元、1,349,428.59 万元、1,570,253.81 万元和 1,602,619.47 万元，2010 年至 2012 年年均复合增长率为 25.39%。本公司资产规模持续增长，反映了本公司业务规模的整体增长以及本公司持续发展的潜力。

公司的资产主要由货币资金、应收账款与应收票据、固定资产、长期股权投资及其他资产项目构成。报告期内，公司的资产构成以非流动资产为主，流动资产与非流动资产的结构基本稳定。

(1) 货币资金

公司的货币资金主要包括现金、银行存款和其他货币资金。截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年上半年末，本公司的货币资金余额分别为 8,690.52 万元、41,415.42 万元、45,891.64 万元和 62,452.43 万元。2011 年货币资金余额

较 2010 年出现较大幅度增长的主要原因是公司于 2011 年收到雅砻江水电的 4.8 亿元现金分红所致。2013 年上半年货币资金余额出现较大增长的主要原因是公司取得雅砻江水电的 3.94 亿元现金分红所致。

（2）应收票据

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年上半年末，本公司的应收票据净额分别为 7,938.06 万元、14,151.76 万元、8,263.95 万元和 662.39 万元。2011 年应收票据较 2010 年有较大增长主要原因是田湾河公司和嘉阳电力公司电费收入以票据结算方式增加所致，而从 2012 年开始公司加大了对结算方式的管理力度，客户采用票据结算的比例减少从而导致应收票据的占比降低。特别是 2013 年上半年，由于客户采用票据结算货款减少以及票据到期承兑导致公司应收票据余额出现大幅下降。

（3）应收账款

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年上半年末，本公司的应收账款净额分别为 21,645.64 万元、17,844.61 万元、25,681.54 万元和 33,453.07 万元。公司的应收账款一方面由田湾河公司和嘉阳电力的应收电费构成，另一方面由交大光芒的项目应收款构成。田湾河和嘉阳电力的未结算电费在 2010 年末、2012 年末以及 2013 年上半年末余额相对较大，因此导致公司应收账款在当期余额较大。此外，交大光芒的主要客户为原铁道部的各下属机构及相关单位，其付款周期相对较长，导致公司应收账款的平均余额逐年增加。

（4）长期股权投资

单位：万元

项目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
权益法：				
长飞光纤光缆四川有限公司	4,342.66	4,230.06	4,211.54	4,051.15
四川新光硅业科技有限责任公司	40,292.13	46,912.96	62,871.58	64,331.40
雅砻江水电	916,269.81	901,744.41	676,884.67	363,277.48
合计	960,904.60	952,887.42	743,967.80	431,660.02

成本法:				
国电大渡河大岗山水电开发公司	1,648.00	1,648.00	1,648.00	120.00
四川川投光通信产业有限公司	206.59	206.59	206.59	206.59
国电大渡河流域电力开发有限责任公司	101,196.55	101,196.55	78,274.55	64,874.55
合计	103,051.14	103,051.14	80,129.14	65,201.14
长期股权投资合计	1,063,955.74	1,055,938.56	824,096.93	496,861.16
长期股权投资减值准备	(25,280.91)	(25,280.91)	(17,260.00)	(17,260.00)
长期股权投资价值	1,038,674.83	1,030,657.65	806,836.93	479,601.16

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年上半年末，本公司长期股权投资净值分别为 47.96 亿元、80.68 亿元、103.07 亿元和 103.87 亿元，占总资产的比例分别达到 48.02%、59.79%、65.64% 及 64.81%。

2011 年，公司长期股权投资净值较 2010 年增加 32.72 亿元，主要是由于公司分别对雅砻江水电以及大渡河公司投入了 33.72 亿元以及 1.34 亿元资本金所致。为了促进雅砻江流域以及大渡河流域水电资源的持续开发，公司于 2012 年又分别向雅砻江水电以及大渡河公司投入了 19.26 亿元与 2.29 亿元资本金，导致截至 2012 年末公司长期股权投资净值较 2011 年末又增加了 22.38 亿元，达到 103.07 亿元。2013 年上半年末长期股权投资净值较 2012 年底有一定程度的上升主要原因是由于雅砻江水电盈利所致。

受光伏行业持续疲软和延长停产技改期限的不利影响，本公司的参股公司新光硅业盈利能力持续下滑。基于体现会计谨慎性原则的要求，公司自 2010 年新光硅业出现减值迹象开始，每年对其进行减值测试并分别于 2010 年与 2012 年对新光硅业的长期股权投资计提了 17,260.00 万元与 8,020.91 万元的资产减值准备。

(5) 固定资产

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年上半年末，本公司的固定资产净额分别为 46.89 亿元、45.40 亿元、43.29 亿元和 42.19 亿元，逐年下降，其主要原因为公司近年来将主要资源集中于通过向雅砻江水电投入资本金对雅砻江流域的水电资源进行开发。但是由于公司并不对雅砻江水电合并报表，因此雅砻江水电固定资产的增加并不反映在公司的合并报表中。由于除雅砻江水电

外，公司其他的固定资产投资以及由在建工程转固形成的固定资产额小于当年的固定资产折旧额，导致本公司的固定资产净值出现逐年下降的情况。

2、负债结构

最近三年及一期，本公司负债结构如下：

项 目	2013 年 6 月 30 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动负债合计	138,798.04	20.64	142,341.68	20.71	104,175.09	14.91	117,297.30	28.06
其中：短期借款	72,000.00	10.71	52,000.00	7.57	49,700.00	7.11	71,000.00	16.99
应付票据	450.00	0.07	140.00	0.02	350.00	0.05	680.34	0.16
应付账款	12,623.04	1.88	11,089.13	1.61	17,160.37	2.46	11,408.20	2.73
预收款项	905.76	0.13	405.29	0.06	378.10	0.05	225.22	0.05
应付职工薪酬	2,261.31	0.34	2,424.13	0.35	2,044.24	0.29	2,005.34	0.48
应交税费	4,694.66	0.70	5,384.98	0.78	3,693.45	0.53	3,589.18	0.86
应付利息	1,009.74	0.15	1,674.14	0.24	1,352.34	0.19	512.89	0.12
应付股利	4,325.61	0.64	1,324.01	0.19	2,200.00	0.31	270.43	0.06
其他应付款	15,827.93	2.35	14,200.00	2.07	15,596.58	2.23	14,605.69	3.49
一年内到期的非流动负债	24,700.00	3.67	53,700.00	7.81	11,700.00	1.67	13,000.00	3.11
非流动负债合计	533,531.31	79.36	545,000.08	79.29	594,542.01	85.09	300,661.65	71.94
其中：长期借款	348,100.00	51.78	363,100.00	52.83	419,800.00	60.08	300,500.00	71.90
应付债券	185,269.66	27.56	181,738.43	26.44	174,580.36	24.99	-	0.00
长期应付款	161.65	0.02	161.65	0.02	161.65	0.02	161.65	0.04
负债总计	672,329.35	100.00	687,341.76	100.00	698,717.10	100.00	417,958.95	100.00

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年上半年末，本公司总负债分别为 417,958.95 万元、698,717.10 万元、687,341.76 万元和 672,329.35 万元，2010 年至 2012 年年均复合增长率为 28.24%，其增长规模总体而言与资产的增长相适应。

公司的负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款、长期借款、应付债券及其他负债项目构成。与本公司高非流动资产比例相对应的是高非流动负债比例，报告期内，非流动负债平均占总负债的 80% 左右，且保持基本稳定。

（1）短期借款

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年上半年末，本公司短期借

款余额分别为 71,000.00 万元、49,700.00 万元、52,000.00 万元和 72,000.00 万元。本公司除母公司有少部分短期借款外，短期借款的主体主要为控股子公司，控股子公司基于日常生产经营的需要，采用短期银行借款的融资方式，从而在报告期内的年末余额存在波动。但是，由于短期借款占公司的负债比例较小，对公司的整体的负债影响较小。

（2）应付账款

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年上半年末，本公司应付账款净额分别为 11,408.20 万元、17,160.37 万元、11,089.13 万元和 12,623.04 万元。2011 年公司应付账款较 2010 年出现较大增长的主要原因为田湾河公司的工程尾款和嘉阳电力公司生产备料应付款增加所致，2012 年，随着田湾河公司支付工程尾款和嘉阳电力公司支付材料款，公司的应付账款净额也相应体现为减少。2013 年上半年末，应付账款账面值较 2012 年末略有增长主要是由于交大光芒应付工程款增长所致。

（3）其他应付款

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年上半年末，本公司其他应付款净额分别为 14,605.69 万元、15,596.58 万元、14,200.00 万元和 15,827.93 万元。公司的其他应付款主要为水库库区基金以及田湾河公司暂收各施工单位工程质量保证金以及履约保证金等。根据财政部制定的《大中型水库库区基金征收使用管理暂行办法》以及四川省出台的《大中型水库库区基金征收使用管理暂行办法实施细则》，公司需在每月终了后 10 日内向代征机构申报缴纳库区基金，因此截至每年年末或季度末，公司尚未缴纳上一月份水库库区基金形成了公司的其他应付款。

（4）长期借款

单位：万元

项目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
质押借款	2,100.00	2,100.00	2,100.00	1,300.00
保证借款	180,000.00	191,000.00	210,700.00	209,200.00

信用借款	166,000.00	170,000.00	207,000.00	90,000.00
合计	348,100.00	363,100.00	419,800.00	300,500.00

公司的长期借款主要为川投集团提供担保的保证借款。截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年上半年末，公司的长期借款余额分别为 30.05 亿元、41.98 亿元、36.31 亿元和 34.81 亿元，占负债的比重分别为 71.90%、60.08%、52.83%和 51.78%，随着公司规模扩大以及近年来公司通过资本市场开展直接融资活动的增加，长期负债在负债总额中的占比呈现逐渐下降的趋势。2011 年，川投集团向公司提供了一笔 11 亿元的长期无息贷款，因此 2011 年长期借款的余额较 2010 年出现较大增长，2012 年由于约 5 亿元的长期借款即将到期，因此计入了一年内到期的非流动负债科目导致长期借款科目金额相应减少。

（5）应付债券

公司的应付债券余额主要反映的是公司于 2011 年 3 月发行的 21 亿元可转换债券。截至 2013 年 6 月 30 日，公司的应付债券余额为 18.53 亿元。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量净额	32,324.07	63,548.54	69,313.08	65,658.25
投资活动产生的现金流量净额	32,476.57	-203,179.95	-309,784.16	-17,986.12
筹资活动产生的现金流量净额	-48,204.59	144,291.00	273,676.18	-63,821.07

（1）经营活动现金流

由于公司的主要收入来源为电费，回款情况良好，而生产成本主要是固定资产折旧，因而公司的经营性现金流十分充沛。2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年上半年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 6.57 亿元、6.93 亿元、6.35 亿元和 3.23 亿元。2011 年，随着田湾河公司发电机组的逐渐达产公司的销售收入出现增长，加之田湾河公司回收了部分 2010 年的应收电费，进而增加了当年的经营活动现金流量，而 2012 年，由于田湾河公司合同期内应收电费款增加从而导致了经营活动现金流量有所下降。

（2）投资活动现金流

本公司投资活动现金流入的主要来源为取得投资收益收到的现金而投资活动现金流出主要是为被投资企业增资。2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年上半年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-1.80 亿元、-30.98 亿元、-20.32 亿元和 3.25 亿元。为了促进雅砻江流域与大渡河流域水电资源的开发，公司于 2011 年分别向雅砻江水电以及大渡河公司投入了 33.72 亿元以及 1.34 亿元资本金，随后，公司又于 2012 年再次分别向雅砻江水电以及大渡河公司投入了 19.26 亿元与 2.29 亿元资本金，由此导致了公司 2011 年与 2012 年均呈现出投资活动现金流流出值较大的情况。由于 2013 年上半年公司未开展大规模的投资活动加之雅砻江水电向公司分红约 3.94 亿元导致当期投资活动现金流体现为流入 3.25 亿元。

（3）筹资活动现金流

本公司筹资活动主要为配合投资活动的现金需求采取直接融资与间接融资并举的方式取得现金。2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年上半年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-6.38 亿元、27.37 亿元、14.43 亿元和-4.82 亿元。公司 2010 年筹资活动现金流为负的主要原因是由于公司没有大规模的投资活动，因此公司偿还了约 27 亿元的债务。而 2011 年与 2012 年，为了配合对于雅砻江流域与大渡河流域水电资源的开发，公司分别通过发行可转债和公开增发股票的方式取得了约 20 亿元与约 19 亿元现金，从而导致当年筹资活动现金流出较大流入。2013 年上半年，由于公司并未进行大规模投资，因此没有配套的进行融资活动，导致筹资活动现金流主要呈现为偿还债务以及进行利润分配所导致的净流出。

4、偿债能力分析

（1）主要偿债能力指标及分析

本公司最近三年及一期主要偿债能力指标如下表所示：

财务指标	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动比率	0.85	0.62	0.80	0.40

速动比率	0.81	0.58	0.73	0.34
资产负债率	41.95%	43.77%	51.78%	41.85%

1) 短期偿债能力

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年上半年末，本公司合并口径流动比率分别为 0.40、0.80、0.62 和 0.85，速动比率分别为 0.34、0.73、0.58 和 0.81。2011 年公司由于收到雅砻江水电 4.8 亿元现金分红，因此使得公司的流动比率和速动比率较 2010 年出现了较大提升。2012 年，虽然公司的流动资产规模较 2011 年变化不大，但是由于 2013 年到期的长期贷款较多，导致截至 2012 年底一年内到期长期负债科目余额较 2011 年增加了约 4 亿元，从而导致公司 2012 年的流动比率和速动比率较 2011 年出现一定下降，随着 2013 年上半年部分到期债务的偿还，公司一年内到期长期负债科目余额出现较大程度下降，加之雅砻江水电的现金分红使公司货币资金余额增加，因此导致 2013 年上半年流动比率和速动比率水平较 2012 年底均有较大幅度的提升。总的来看，公司的流动比率与速动比率等反应短期偿债能力的指标均处于较高水平，表现出公司具有较强的短期偿债能力。

2) 中长期偿债能力

资产负债率是衡量中长期偿债能力的重要指标。本公司的资产负债率长期处于较低水平，除 2011 年由于 21 亿元可转换债券的发行暂时推高了公司的资产负债率水平外，业绩期内公司的资产负债率水平均维持在 40% 左右，显示出公司的总体债务比率较低，中长期偿债能力较强。

报告期内，公司合并报表范围的有息负债主要由短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款及应付债券构成，具体情况如下：

单位：万元

负债科目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
短期借款	72,000.00	52,000.00	49,700.00	71,000.00
一年内到期的非流动负债	24,700.00	53,700.00	11,700.00	13,000.00
长期借款	348,100.00	363,100.00	419,800.00	300,500.00
应付债券	185,269.66	181,738.43	174,580.36	-
合计	630,069.66	650,538.43	655,780.36	384,500.00

注：1、一年内到期的非流动负债均为一年内到期的长期借款。

2、长期借款含 2011 年川投集团向本公司提供的 110,000 万元委托贷款，该贷款前 3 年为无息贷款，超过 3 年期后的贷款按同期银行贷款利率从逾期之日起计算并支付利息。

其中，长期借款的明细如下表所示：

单位：万元

	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
川投能源本部	110,000.00	110,000.00	140,000.00	30,000.00
田湾河	236,000	251,000.00	275,000.00	268,000.00
嘉阳电力	-	-	2,700.00	1,200.00
天彭电力	2,100.00	2,100.00	2,100.00	1,300.00
合计	348,100.00	363,100.00	419,800.00	300,500.00

田湾河公司的借款主要为建设期形成的长期借款，为其 2009 年以前的电站投资高峰期提供建设资金；嘉阳电力与天彭电力的借款均为 2008 年地震灾害后恢复重建未到期贷款余额。川投能源本部的借款以及公司发行的 21 亿元可转债均主要用于雅砻江水电的开发。

田湾河梯级水电站“一库三级”6 台机组已于 2009 年 8 月起全部建成投产发电。从而，报告期内，公司控股的田湾河公司、嘉阳电力和天彭电力的发电业务保持稳定经营状态，未来将成为公司持续稳定的利润和现金流来源。随着公司参股的雅砻江水电的发电机组逐步投产，其盈利能力将进一步释放，进而提升公司的整体盈利水平。未来，公司本部及控股子公司的有息负债将主要通过公司日常经营所产生的现金流和参股公司的分红进行偿还。

（2）银行授信额度分析

本公司与银行等金融机构保持良好的长期合作关系，与多家金融机构签署了合作协议或建立了战略合作关系，间接债务融资能力强。截至 2013 年 6 月 30 日，本公司拥有中国建设银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司等多家银行的授信总额为 41.02 亿元，其中已使用授信额度 33.68 亿元，未使用的授信额度为 7.34 亿元。

（3）与可比公司对比分析

截至 2012 年 12 月 31 日，本公司与可比上市公司的主要偿债能力指标（合

并口径)比较如下:

	流动比率	速动比率	资产负债率
长江电力	0.09	0.09	51.76%
桂冠电力	0.44	0.39	77.49%
桂东电力	0.99	0.92	53.69%
黔源电力	0.15	0.15	77.69%
文山电力	0.47	0.47	49.53%
平均	0.43	0.40	58.06%
川投能源	0.62	0.58	43.77%

资料来源: Wind资讯;

综上所述, 本公司偿债能力较强且各项偿债能力指标优于同行业可比公司的平均水平。

5、盈利能力分析

本公司最近三年及一期经营业绩如下:

单位: 万元

项目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	54,199.16	113,712.46	115,103.16	109,477.58
营业利润	64,854.19	46,707.09	40,980.61	40,282.35
利润总额	65,390.82	48,528.54	42,858.87	40,770.60
净利润	62,813.53	46,649.88	40,809.59	38,949.04
归属于母公司股东的净利润	60,192.79	41,037.02	34,984.49	34,049.04

2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年上半年, 本公司营业收入分别为 10.95 亿元、11.51 亿元、11.37 亿元和 5.42 亿元, 收入规模基本保持稳定。同期本公司归属于母公司股东的净利润分别为 3.40 亿元、3.50 亿元、4.10 亿元和 6.02 亿元, 2010 年至 2012 年年均复合增长率为 9.78%, 体现出了较为稳健的增长态势。2013 年上半年净利润水平明显高于同期的主要原因是雅砻江水电新增发电机组的陆续建成投运, 致使该公司发电量、发电收入和净利润同比大幅度增加, 从而增加公司投资收益所致。

(1) 主营业务收入分析

本公司业绩期内分板块的主营业务收入情况如下：

单位：万元

项目	2013 年 1-6 月		2012 年度		2011 年度		2010 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
电力销售	48,118.93	88.78	97,800.57	86.30	99,663.52	86.86	98,061.23	89.75
软件产品	1,242.30	2.29	6,504.84	5.74	6,924.57	6.04	3,841.31	3.52
硬件产品	4,834.93	8.92	8,684.73	7.66	7,611.15	6.63	6,592.56	6.03
其他服务	3.00	0.01	329.58	0.29	536.62	0.47	769.99	0.70
合计	54,199.16	100.00	113,319.71	100.00	114,735.86	100.00	109,265.09	100.00

本公司的营业收入主要来源于电力销售、软件产品、硬件产品销售以及提供服务等主营业务收入，其中电力销售又占主营业务收入的 85% 以上，因此对于主营业务的分析将主要针对电力销售业务展开。

公司合并报表范围内的电力销售业务主要依托田湾河与嘉阳电力两家控股子公司开展，由于自从田湾河梯级水电站“一库三级”6 台机组 2009 年 8 月起全部建成投产发电以来，公司将主要的资源通过公司的两家重要参股公司雅砻江水电以及大渡河公司投入到开发雅砻江流域与大渡河流域的水电资源开发上，因此在报告期内公司合并口径的发电量（控股子公司的总发电量，不含参股公司的发电量）一直维持在 40 亿千瓦时左右。由于装机容量总体没有发生太大的变化，因此公司的营业收入在业绩期内基本保持稳定，2012 年收入较 2011 年出现一定下滑的主要原因为田湾河 2012 年来水量减少，以及嘉阳电力发电量下降从而使公司发电量略微下降所致。

公司的软件产品销售、硬件产品销售和服务收入主要来源于公司的控股子公司交大光芒所开展的铁路自动化远程控制系统业务，由于 2011 年以来交大光芒的业务规模与业务范围持续扩大，因此导致相关业务收入也出现较大增长。

（2）主营业务成本分析

本公司业绩期内分版块的主营业务成本情况如下：

单位：万元

项目	2013 年 1-6 月		2012 年度		2011 年度		2010 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
电力销售	25,492.54	90.83	52,541.41	88.28	54,495.52	87.89	53,244.36	90.68
软件产品	222.96	0.79	1,279.68	2.15	2,074.01	3.35	1,996.43	3.40
硬件产品	2,351.82	8.38	5,680.87	9.54	5,094.87	8.22	3,319.33	5.65
其他服务	0.22	0.001	16.92	0.03	337.62	0.54	154.70	0.26
合计	28,067.54	100.00	59,518.87	100.00	62,002.02	100.00	58,714.82	100.00

本公司各版块主营业务成本的水平基本上是与主营业务收入水平相匹配的。其中电力销售业务的成本占公司主营业务成本的比重在 90%左右。

田湾河公司从事的水力发电业务的成本主要来自于固定资产折旧与水资源费，因此在公司合并报表范围的总装机规模不发生重大变化的情况下，公司电力销售业务的成本也基本保持稳定。

在公司从事的软件产品销售、硬件产品销售和服务业务的过程中，由于硬件产品的生产所需的成本明显高于软件与服务，因此可以看到在业绩期内硬件产品销售业务所带来的成本是本公司主营业务成本的另一个主要组成部分。

(3) 毛利及毛利率分析

本公司业绩期内分板块的毛利和毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2013 年 1-6 月		2012 年度		2011 年度		2010 年度	
	毛利 (万元)	毛利率 (%)	毛利 (万元)	毛利率 (%)	毛利 (万元)	毛利率 (%)	毛利 (万元)	毛利率 (%)
电力销售	22,626.39	47.02	45,259.16	46.28	45,168.00	45.32	44,816.87	45.70
软件产品	1,019.34	82.05	5,225.17	80.33	4,850.56	70.05	1,844.87	48.03
硬件产品	2,483.11	51.36	3,003.86	34.59	2,516.27	33.06	3,273.24	49.65
其他服务	2.78	92.52	312.66	94.87	199.00	37.08	615.29	79.91
合计	26,131.62	48.21	53,800.84	47.48	52,733.84	45.96	50,550.27	46.26

由于本公司业绩期内主营业务收入与主营业务成本的结构基本保持稳定，因

此本公司的毛利水平与毛利率水平在业绩期内也基本保持稳定。2010 年度、2011 年度、2012 年度以及 2013 年上半年，本公司分别实现毛利润 5.06 亿元、5.27 亿元、5.38 亿元及 2.61 亿元，毛利率水平基本保持稳定。

田湾河公司从事的水力发电业务的行业特点决定了在公司装机容量稳定的情况下，每年的发电量与运行成本均相对稳定，虽然受到自然条件变化的影响每年的发电量略有波动，但总体而言水利发电企业电力销售所产生的毛利润以及该业务的毛利率水平均保持相对稳定。而嘉阳电力受到煤炭价格走低因素的影响，导致其近一段时间以来毛利率水平有所上升，因此总体而言公司电力销售业务的在业绩期内电力销售所产生的毛利基本保持稳定，并在 2012 年至今保持小幅上升的趋势。

2010 年度、2011 年度和 2012 年度，本公司及可比公司的毛利率如下表所示：

	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
长江电力	-	63.70%	59.31%	61.90%
桂冠电力	34.64%	29.13%	29.07%	36.91%
桂东电力	20.43%	11.76%	19.72%	23.67%
黔源电力	54.74%	55.28%	51.06%	51.67%
文山电力	25.67%	24.37%	23.66%	25.22%
平均	33.87%	36.85%	36.57%	39.87%
川投能源	48.21%	47.48%	45.96%	46.26%

资料来源：Wind资讯

2010 年度、2011 年度、2012 年度以及 2013 年上半年，本公司毛利率水平均高于可比上市公司平均水平，也显示出公司较好的盈利能力。由于于长江电力主要运营地区的水文环境要优于公司目前主要运营的田湾河流域，加之公司还有部分毛利率水平相对较低的火电业务，因此公司的毛利率水平低于长江电力。

（4）期间费用分析

项目	2013 年 1-6 月		2012 年度		2011 年度		2010 年度	
	金额 (万元)	占营业收入比	金额 (万元)	占营业收入比	金额 (万元)	占营业收入比	金额 (万元)	占营业收入比

项目	2013 年 1-6 月		2012 年度		2011 年度		2010 年度	
		(%)		(%)		(%)		(%)
销售费用	650.66	1.20	1,641.40	1.44	1,464.41	1.27	1,132.25	1.03
管理费用	3,127.21	5.77	9,085.73	7.99	7,373.61	6.41	7,125.75	6.51
财务费用	14,853.67	27.41	31,859.20	28.02	28,576.76	24.83	23,432.76	21.40

由于本公司所处发电行业的特点，报告期内，本公司销售费用占营业收入的比例相对较小。

2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年上半年，本公司管理费用占营业收入的比例分别为 6.51%、6.41%、7.99%和 5.77%。2012 年管理费用较 2011 年显著增长的原因是由于随着交大光芒业务规模的快速发展，除人员规模出现一定的增长外，交大光芒还于 2012 年调高了职工薪酬标准。从而导致职工薪酬、办公费、差旅费等也出现一定程度的上涨。

2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年上半年，本公司财务费用占营业收入的比例分别为 21.40%、24.83%、28.02%和 27.41%。过往三年财务费用占营业收入的比例逐渐上升主要是由于公司借款规模的上升，特别是 2011 年发行 21 亿元可转债导致公司的付息债务增加所致。

(5) 投资收益分析

单位：万元

项目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
权益法核算的长期股权投资收益				
雅砻江水电	53,885.41	49,059.14	24,417.27	34,727.89
四川新光硅业科技有限责任公司	-6,620.83	-15,958.63	-1,459.81	67.64
长飞光纤光缆四川有限公司	112.60	345.84	443.29	628.67
合计	47,377.18	33,446.35	23,400.75	35,424.21
成本法核算的长期股权投资收益				
国电大渡河流域电力开发有限责任公司	11,000.00	12,300.00	4,580.00	4,200.00
合计	11,000.00	12,300.00	4,580.00	4,200.00

持有可供出售金融资产期间取得的投资收益	-	1.98	-	-
投资收益合计	58,377.18	45,748.33	27,980.75	39,624.21

2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年上半年，本公司投资收益分别为 3.96 亿元、2.80 亿元、4.57 亿元和 5.84 亿元。

2011 年，受到雅砻江水电销售收入下降净利润同比下降因素的影响，公司根据权益法计算的雅砻江水电的投资收益较 2010 年有较大程度下降，加之受多晶硅价格持续疲软的不利影响，新光硅业 2011 年度出现亏损，因此导致本公司 2011 年投资收益较 2010 年有较大幅度的减少。

2012 年由于雅砻江水电各建设电站相继投入商业运行，净利润稳步上升因此反映为本公司对于雅砻江水电的投资收益出现较大幅度上升，虽然新光硅业 2012 年度出现更加严重的亏损状况，但是其对于本公司投资收益的负面影响小于雅砻江水电对公司投资收益带来的提升，因此 2012 年公司按照权益法核算的长期股权投资收益较 2011 年出现增长，此外由于大渡河公司 2012 年分红较 2011 年有较大幅度的增长，因此体现为公司 2012 年按照成本法核算的长期股权投资收益较 2011 年也出现增长。综合上述两点因素导致公司 2012 年总体的投资收益较 2011 年出现较大增长。

2013 年上半年，随着雅砻江水电新增发电机组的陆续建成投运，致使该公司发电量、发电收入和净利润同比大幅度增加，从而导致公司投资收益出现较大幅度的增长。

公司参股 33.14%的新光硅业公司自 2011 年下半年开始停产技改，随后受世界经济增速减缓、欧债危机不断深化和扩大、欧洲发达国家进一步削减光伏发电补贴、银行限贷、市场萎缩等多重因素影响，致使新光硅业技改至今尚未完成。

虽然自去年 12 月始，国家各部委对光伏产业现状高度重视，陆续出台政策予以帮扶。国务院于 2013 年 6 月 14 日出台的“光伏国六条”提出切实解决光伏电量收购、补贴发放、融资支持等问题的六项具体措施，但是目前行业产能过剩的问题预计难以在短期内得到解决。因此新光硅业复产时间仍有较强的不确定性，预计未来一段时间仍将由于停产处于持续亏损状态。停产期间，新光硅业的

支出主要为技改工作所需要支付的设备及工程款、前期银行借款的利息支出以及维持公司运作所必须的管理费用。考虑到新光硅业的整体规模，公司预计该等支出并不会对公司的盈利能力造成重大影响。

但是从长期来看，若光伏行业的发展前景得不到改善，新光硅业有可能需要在未来再次计提减值准备，则有可能对公司的盈利能力造成较大影响。

（二）母公司报表口径

1、资产结构

项 目	2013 年 6 月 30 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产合计	65,958.20	5.41	23,546.90	2.02	23,244.29	2.51	3,684.62	0.64
其中：货币资金	52,821.78	4.33	21,923.19	1.88	20,544.96	2.22	3,386.28	0.58
其他应收款	66.42	0.01	123.72	0.01	199.33	0.02	92.09	0.02
应收股利	13,070.00	1.07	1,500.00	0.13	2,500.00	0.27	39.25	0.01
其他流动资产	-	-	-	-	-	-	167	0.03
非流动资产合计	1,153,602.10	94.59	1,140,406.36	97.98	902,798.59	97.49	575,484.45	99.36
其中：可供出售金融资产	68.17	0.01	88.65	0.01	62.44	0.01	85.66	0.01
长期股权投资	1,134,302.66	93.01	1,126,285.48	96.76	902,464.77	97.45	575,228.99	99.32
固定资产	231.26	0.02	252.23	0.02	271.38	0.03	169.8	0.03
其他非流动资产	19,000.00	1.56	13,780.00	1.18	-	-	-	-
资产总计	1,219,560.30	100.00	1,163,953.26	100.00	926,042.89	100.00	579,169.08	100.00

从总体来看，与合并报表口径基本相同的是母公司层面的非流动资产占总资产比率较高。截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年上半年末，非流动资产占总资产的比率分别为 99.36%、97.49%、97.98% 和 94.59%。非流动资产中长期股权投资占比最大。

母公司的流动资产中，由于母公司基本上不从事实际的生产经营活动，因此不存在应收账款与应收票据的情况。母公司保持部分货币资金主要是用于支付股息与利息所用，由于 2011 年公司发行了 21 亿元可转债，由此公司需要预留更多的现金用于支付每年的利息费用。2013 年上半年由于公司收到雅砻江水电的现金分红，导致期末现金余额出现较大幅度增长。

2、负债结构

项 目	2013 年 6 月 30 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动负债合计	57,596.54	16.32	56,714.23	16.27	20,249.82	6.04	22,794.28	43.04
其中：短期借款	37,000.00	10.48	22,000.00	6.31	18,700.00	5.58	22,000.00	41.54
应付职工薪酬	501.23	0.14	506.49	0.15	497.25	0.15	488.77	0.92
应交税费	222.27	0.06	27.84	0.01	9.99	0.00	0.67	0.00
应付利息	548.40	0.16	1,122.92	0.32	802.08	0.24	-	-
应付股利	4.01	0.00	4.01	0.00	-	-	21.52	0.04
其他应付款	9,320.63	2.64	3,052.98	0.88	240.49	0.07	283.32	0.54
一年内到期的非流动负债	10,000.00	2.83	30,000.00	8.61	-	-	-	-
非流动负债合计	295,431.31	83.68	291,900.08	83.73	314,742.01	93.96	30,161.65	56.96
其中：长期借款	110,000.00	31.16	110,000.00	31.55	140,000.00	41.79	30,000.00	56.65
应付债券	185,269.66	52.48	181,738.43	52.13	174,580.36	52.11	-	0.00
长期应付款	161.65	0.05	161.65	0.05	161.65	0.05	161.65	0.31
负债总计	353,027.85	100.00	348,614.31	100.00	334,991.83	100.00	52,955.93	100.00

母公司的流动负债主要为短期借款，由于母公司的短期借款主要是满足公司日常资金周转的需求，因此在过往业绩期内变化不大。截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年上半年末，母公司短期借款余额分别为 2.20 亿元、1.87 亿元、2.20 亿元和 3.70 亿元。2012 年流动负债出现较大增加的原因主要是有 3 亿元的长期借款将在一年内到期从而转至一年内到期的非流动负债科目所致。2013 年上半年，公司对到期的 1.5 亿元长期借款进行了展期，因此导致短期借款的余额较 2012 年底出现显著上升。

母公司的非流动负债主要由长期借款和应付债券组成。由于公司在 2011 年发行了 21 亿元可转债，导致当年应付债券余额出现上升，而当年长期借款余额增加的主要原因则是由于取得川投集团 11 亿元无息委托贷款所致。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量净额	6,019.28	-1,643.89	-861.78	-1,620.23
投资活动产生的现金流量净额	44,770.76	-184,771.47	-287,598.75	10,303.85
筹资活动产生的现金流量净额	-19,891.45	187,793.58	305,619.21	-14,070.62

由于母公司本身并不开展实际的生产经营活动，因此经营活动现金流主要为支付给职工的薪酬等现金流出；投资活动现金流主要为取得投资收益的现金流入与对下属企业增资的现金流出。由于 2011 年与 2012 年公司分别对雅砻江水电以及大渡河公司进行了增资，因此投资活动现金流表现为流出；由于公司 2010 年度与 2013 年上半年没有进行大规模融资，因此筹资活动现金流为负主要表现为偿还贷款导致的现金流流出，而 2011 年与 2012 年公司通过发行可转债与公开增发募集了 21 亿元与 20 亿元资金，因此筹资活动现金流反映为净流入。

4、偿债能力分析

母公司口径最近三年及一期主要偿债能力指标如下表所示：

指标	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动比率	1.15	0.42	1.15	0.16
速动比率	1.15	0.42	1.15	0.16
资产负债率	28.95%	29.95%	36.17%	9.14%

2011 年较 2010 年流动比率与速动比率均出现较大程度上升的主要原因是公司货币资金余额出现较大程度增加，因此导致公司流动资产规模的增加所致。而 2012 年由于有 3 亿元长期借款将于一年内到期，因此公司流动负债的规模出现较大增加导致比率与速动比率较 2011 年有所下降。2013 年上半年由于雅砻江水电的现金分红使公司货币资金余额增加，因此导致 2013 年上半年流动比率和速动比率水平较 2012 年底均有较大幅度的提升。

2011 年资产负债率上升较多主要是由于公司发行了 21 亿元可转债并同时从川投集团取得了约 11 亿元委托贷款，从而导致公司负债规模较 2010 年出现大幅增长所致。2012 年由于公司进行了通过公开增发股票的方式募集了约 20 亿元权益资金，从而导致资产负债率有相应的降低。

5、盈利能力

母公司口径最近三年及一期经营业绩如下：

单位：万元

项目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
----	--------------	---------	---------	---------

项目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	-	-	-	-
营业（亏损）/利润	63,632.45	36,845.03	30,646.62	26,920.32
（亏损）/利润总额	63,525.76	36,837.23	30,643.35	26,920.10
净（亏损）/利润	63,525.76	36,837.23	30,643.35	26,920.10

由于母公司并不从事实际生产经营，因此并不产生销售收入。公司的利润来源主要为对各下属子公司的投资收益。

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年上半年末，母公司净利润分别为 2.69 亿元、3.06 亿元、3.68 亿元和 6.35 亿元。可持续的盈利能力为本公司的债务偿还提供了有利保障。

六、本次债券发行后发行人资产负债结构变化

本次债券发行完成后，将引起本公司资产负债结构的变化。假设本公司的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2013 年 6 月 30 日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的需由本公司承担的相关费用，本次债券募集资金总额为 17 亿元；
- 3、本次债券募集资金中 5 亿元（约占 30%）用于调整公司债务结构，以债券募集资金置换银行贷款，从而降低融资成本，改善融资结构；剩余 12 亿元（约占 70%）用于补充流动资金；
- 4、拟偿还的 5 亿元商业银行贷款全部为公司本部的短期借款；
- 5、假设本次债券发行在 2013 年 6 月 30 日完成。

基于上述假设，本次债券发行对本公司财务结构的影响如下表：

合并口径资产负债结构的变化

单位：万元

项目	2013 年 6 月 30 日	本次债券发行后（模拟）
----	-----------------	-------------

项目	2013年6月30日	本次债券发行后（模拟）
流动资产合计	118,627.60	238,627.60
其中：货币资金	62,452.43	182,452.43
非流动资产合计	1,483,991.87	1,483,991.87
资产总计	1,602,619.47	1,722,619.47
流动负债合计	138,798.04	88,798.04
其中：短期借款	72,000.00	22,000.00
一年内到期的非流动负债	24,700.00	24,700.00
非流动负债合计	533,531.31	703,531.31
其中：长期应付债券	185,269.66	348,100.00
负债总计	672,329.35	355,269.66
资产负债率（%）	41.95%	792,329.35
流动比率（倍）	0.85	46.00%
速动比率（倍）	0.81	2.69

母公司口径资产负债结构的变化

单位：万元

项目	2013年6月30日	本次债券发行后（模拟）
流动资产合计	65,958.20	185,958.20
其中：货币资金	52,821.78	172,821.78
非流动资产合计	1,153,602.10	1,153,602.10
资产总计	1,219,560.30	1,339,560.30
流动负债合计	57,596.54	7,596.54
非流动负债合计	295,431.31	465,431.31
其中：长期应付债券	185,269.66	355,269.66
负债总计	353,027.85	473,027.85
资产负债率（%）	28.95%	35.31%
流动比率（倍）	1.15	24.48
速动比率（倍）	1.15	24.48

本次债券的发行是本公司通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一。本次募集资金将成为本公司中、长期资金的来源之

一，使本公司的资产负债期限结构和部分偿债能力指标得以优化，降低了本公司流动负债比例，流动比率也得以改善，更加适合公司业务需求，从而为本公司资产规模和业务规模的均衡发展，以及利润增长打下良好的基础。

七、未来业务目标及盈利能力的可持续性

“十二五”期间，公司将在科学发展观的指导下，紧紧围绕打造“能源旗舰、行业蓝筹”上市公司战略目标，以“以电为基、以能兴业，资本运作、效益优先”为发展主线，以“内生做强，外延壮大、集聚优势、提速增效”为发展方式，经营好资产、营运好资本、建设好队伍，持续提升发展质量，努力把能源资源优势转化为经济效益优势，做优做强做大能源主业。一是加快雅砻江、大渡河两河流域生命线建设，促进公司又好又快发展。二是在逐步收购川投集团符合资产注入条件的能源资产同时，提升高铁和城市轨道交通电气化与自动化在市场竞争中的份额和效益，借助资本市场，通过精耕细作，不断提高公司资产质量和盈利能力。三是外延拓展，抢抓各类发展机遇，不断壮大资产规模和提升主业优势。四是继续经营好、管理好现有资产。随着雅砻江水电、国电大渡河公司在建电站的陆续投产、效益的逐步释放，公司将在“十二五”期间获得更快更好的发展。

自从田湾河梯级水电站“一库三级”6台机组全部建成投产发电以来，公司合并报表范围内的电站装机规模一直保持稳定。2010年-2012年，公司分别实现发电量41.20亿千瓦时、40.93亿千瓦时和39.36亿千瓦时，三年平均约为40亿千瓦时。2010年-2012年，公司合并报表的电力销售分别实现收入9.81亿元、9.97亿元和9.78亿元，保持稳定，主要是因为公司报告期内发电量稳定，且各公司执行电价一直保持稳定。电力销售收入对营业收入贡献率超过86%。过去三年，公司合并报表的营业收入分别为10.93亿元、11.47亿元和11.33亿元，三年平均为11.24亿元。因此，2013年，公司将力争实现发电量39.49亿千瓦时，销售收入（不含税）11.22亿元。

工作举措：一是以提升资产质量和效益为主线，冲刺业绩新高，力争全年利润较大幅度增长。二是打好生命线建设攻坚战。认真履行股东责任义务，创造一切有利条件推动雅砻江和大渡河两流域开发建设，保障公司新的利润增长点。三是打好电力营销增收阵地战。各电力企业将在守好阵地的前提下，拼命抓营销，

攻占新高地，抓好“全员营销、智慧营销、高端营销”，“度电必抢、分秒必争”，苦练内功，深挖潜力，全力争取“最多发电量、最高售电量、最优电价”三突破三提高。四是打好“三精四细”降本增效持久战。厉行节约，杜绝浪费，特别是电力企业将进一步探索“精细发电”新举措，深化精细化管理，细化峰谷运行，固化作业标准，优化电价结构，力争实现“零非停”。优化资金财务管控，提高资金使用效果，控制财务风险，确保资金安全。五是争取政策支持再加力。研究政策，抓住西部大开发政策扶持和发展良机，争取各类奖励资金和科技项目资金。

第九节 本次债券募集资金运用

一、公司债券募集资金数额

根据《公司债券发行试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司八届十六次董事会会议审议通过，并经公司 2012 年年度股东大会批准，本公司向中国证监会申请发行不超过人民币 17 亿元（含 17 亿元）公司债券。

二、募集资金运用计划

经本公司八届十六次董事会会议审议通过，并经 2012 年年度股东大会审议通过：本次发行的公司债券拟用于偿还银行贷款，调整公司债务结构，补充公司流动资金。

本次发行公司债券所募资金在扣除发行费用后，拟用其中 5 亿元偿还公司商业银行借款，优化公司债务结构，剩余资金补充公司流动资金，满足公司经营需求，改善公司资金状况。若募集资金实际到位时间与公司预计不符，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还公司所借银行贷款。

（一）公司拟偿还银行借款明细

拟偿还的银行贷款明细如下：

借款人	贷款银行	借款余额 (万元)	还款金额 (万元)	利率 (%)	贷款期限
川投能源	招商银行	20,000.00	20,000.00	6.00	2014.02.14- 2015.02.13
川投能源	交通银行	8,000.00	8,000.00	5.60	2013.12.20- 2014.06.19
川投能源	交通银行	8,000.00	8,000.00	5.60	2014.01.13- 2014.07.12
川投能源	建设银行	14,000.00	14,000.00	5.60	2013.11.29- 2014.05.28

合 计		50,000.00	50,000.00		
-----	--	-----------	-----------	--	--

（二）补充流动资金的必要性及合理性

在公司业务快速发展的同时，公司也面临着越来越大的营运资金压力。为保障公司长期发展，公司需要进一步增强资金实力，除上述 5 亿元用于偿还银行借款外，本次公开发行公司债券剩余募集资金将用于补充公司流动资金。其主要原因有以下几点：

1、发电属于资本密集型行业，项目开发中对资金的需求量较大

发电行业资金投入大、建设周期长，具有资金密集的行业特点。本公司作为川投集团旗下电力行业的运营管理平台，处于国内行业的领先地位，拥有大规模优质的发电项目储备。近年来本公司紧紧抓住国家对雅砻江流域和大渡河流域发展给予大力支持的有利时机，新建项目规模较大，装机容量迅速增加，每年均需要大量资本金投入和配套流动资金。基于对公司未来业务的良好预期，募集资金部分用于补充流动资金可为公司主营业务的进一步拓展提供支持和保障。

2、未来业务扩张有较大的资金需求

作为控股型公司，公司本身并不直接从事电力生产，而是通过其下属控股或参股公司从事电力生产，利润也主要来源于下属控股或参股电力企业。公司在近年来的发展过程中，始终紧紧围绕“做强做大上市公司，全力打造行业蓝筹”的总体发展战略；秉承科学发展的理念，加大资本运作力度；全力推进“两个流域”开发，推动公司跨越式发展；并且积极“抓住新机遇，完成新转变，谋划新蓝图，实现新跨越”。为了巩固公司以水电业务为主的业务发展格局，拓展公司的业务发展空间，公司将进一步加大在水电产业整合扩张的力度，从而增强公司业务经营的抗风险能力，提升企业的整体盈利能力。本次公开发行公司债券能够对公司未来中长期业务扩张的资金需求形成良好的支撑，有助于公司长远发展战略的实现，从而推动公司长期持续稳定发展。

3、补充流动资金是本公司实现各板块综合发展的必要保障

本公司经过近几年的发展，各板块结构不断优化，发展思路更加清晰，运作方式更加成熟，风险把控能力进一步增强。除发电板块稳步增长以外，以交大光

芒自动化远程控制系统业务为代表的非电力业务也呈现出快速增长态势。为了能够推动相关业务的持续健康发展，不断拓展相关业务领域与公司的利润来源，未来几年公司将积极扩大相关板块的业务规模，与之相配套的流动资金需求也随之增加。因此，为实现本公司的战略目标，需要进一步补充流动资金。

三、募集资金运用对本公司财务状况及经营成果的影响

（一）对于本公司负债结构的影响

本次债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，发行人合并报表的资产负债率水平将由 2013 年 6 月 30 日的 41.95% 增加至 46.00%；非流动负债占总负债的比例由 2013 年 6 月 30 日的 79.36% 增加至 88.79%。本次债券发行后，资产负债率及长期负债占总资产的比例均处于合理范围。

资产负债率的小幅提高有利于发行人合理利用财务杠杆，提高股东权益报酬率；而长期债权融资比例的适当提高，将使发行人债务结构得到改善。

（二）对于本公司短期偿债能力的影响

本次债券发行完成且根据上述募集资金运用计划予以执行后，本公司合并口径的流动比率将由本次债券发行前的 0.85 增加至 2.69。本公司流动比率有所提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。

（三）对本公司财务成本的影响

考虑到评级机构给予公司和本次公司债券的信用评级，参考目前二级市场上交易的以及近期发行的可比债券，预计本次公司债券发行时，利率水平将低于人民银行同期限基准贷款利率，有利于公司节约财务费用，增强公司盈利能力。

第十节 其他重要事项

一、发行人最近对外担保情况

截至本募集说明书签署之日，公司存在为下列控股及参股公司提供担保的情况：

被担保单位 (发行人所占权益)	贷款银行	币种	担保余额 (万元)	借款日期	还款日期
天彭电力	中行彭州支行	人民币	1,800.00	2008年1月1日	2018年12月31日
交大光芒	中信草堂支行	人民币	1,000.00	2013年6月21日	2014年6月21日
交大光芒	中信草堂支行	人民币	1,000.00	2013年8月16日	2014年8月16日
交大光芒	中信深圳分行 景田支行	人民币	4,000.00	2013年10月31日	2014年7月30日
合计	—	人民币	7,800.00		

除为上述控股及参股公司提供担保外，公司无其他任何对内或对外借款担保、逾期担保事项。

二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至本募集说明书签署之日，发行人及其控股子公司不存在对其财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项；参股公司雅砻江水电存在冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司诉雅砻江水电尚未了结重大诉讼，具体情况如下：

2009年5月19日，雅砻江水电收到四川省高级人民法院《应诉通知书》，冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司就2008年6月30日遭受泥石流灾害损失（以下简称“6.30”灾害）向雅砻江水电提起诉讼。冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司认为：二滩公司在修建锦屏电站专用公路建设中违规滥排大量荒渣，引发泥石流将其厂区冲毁，存在侵权行为并造成其损失，基于此向法院提出四项诉讼请求：①赔偿其直接经济损失人民币51,987,663.60元；②赔偿其为防止泥石流修建防洪堤、拦渣坝造价人民币4,868,800.00元；③赔偿其因泥石流灾害造成的停产损失55,513,800.00元；④由雅砻江水电承担全部诉讼费用。

针对上述诉讼，本公司控股股东川投集团于 2010 年 8 月 23 日承诺：雅砻江水电因上述诉讼而承担的赔偿金额和案件受理费（以人民法院终审判决载明的金额为准及为限），由雅砻江水电在实际发生后予以汇总并书面提供给川投集团，川投集团将按照原持有雅砻江水电的股权比例(48%)予以承担，并按照前述应该承担的金额直接以现金方式支付给川投能源。

四川省高级人民法院于 2011 年 3 月 28 日对上述案件作出了一审判决，并下达了（2009）川民初字第 9 号《民事判决书》。经当事人提起上诉，最高人民法院就上述案件于 2011 年 12 月 14 日作出二审判决，撤销四川省高级人民法院的一审判决，驳回冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司的诉讼请求。

2013 年 5 月 16 日，雅砻江水电收到四川省高级人民法院《应诉通知书》，冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司就“6.30”灾害再次向雅砻江水电提起诉讼，并再次向法院提出与 2009 年 5 月起诉时相同的诉讼请求。

“6.30”灾害成因涉及自然因素及人为因素，案情复杂。根据目前情况，现阶段无法对雅砻江水电应否承担责任以及承担多大比例责任进行预判。雅砻江水电目前正在积极准备案件的应诉。

截至本募集说明书签署之日，该案尚处于一审程序中。

三、发行人参股公司新光硅业注册资本及股东变化情况

发行人的参股公司新光硅业此前存在的国投资产管理公司诉新光硅业股权争议事宜已解决，其注册资本及股东变化具体情况如下：

国投资产管理公司诉称，2001 年 12 月 6 日，国家开发投资公司发文《关于下达 2001 年高技术产业化中央预算内西部专项资金国家开发投资公司出资人代表项目投资计划的通知》（国投经[2001]280 号），授权国投高科技创业公司（以下简称“国投高科”）对新光硅业千吨级多晶硅高技术产业化示范工程项目行使国家出资人的职责并出资 10,000 万元。

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

项资金共 8,500 万元。

2007 年 4 月 6 日，国家开发投资公司下发划转文件，国投资产管理公司取得国投高科对新光硅业的相关权益。因与新光硅业就 8,500 万元出资转为注册资本事宜未达成一致意见，2011 年 4 月国投资产管理公司诉至四川省高级人民法院。在诉讼过程中，国投资产管理公司、新光硅业双方同意新光硅业使用国投资产管理公司投入的中央专项资金 8,500 万元向国投资产管理公司支付资金占用费 4,200 万元，并待国投资产管理公司向新光硅业补足未投入的中央专项资金 1,500 万元后，国投资产管理公司将累计向新光硅业投入的中央专项资金 1 亿元和应收新光硅业资金占用费 4,200 万元作为对新光硅业的投资。2012 年 9 月 20 日，国家开发投资公司代国投资产管理公司以国债资金（股权投资）名义向新光硅业投入中央专项资金 1,500 万元。

新光硅业二十次、二十一次股东会及 2013 年 5 月 28 日、10 月 30 日临时股东会决议同意：国投资产将 8,500 万已到位资金、2012 年 9 月 20 日到位的 1,500 万元资金以及双方认可的资金占用费 4,200 万元，合计 14,200 万元以债转股方式入股公司，其中：359 万元增加公司注册资本，其余 8,841 万元增加公司资本公积。根据上述股东会决议，新光硅业向乐山市工商行政管理局申请，已于 2013 年 11 月 21 日对新光硅业注册资本、股东及持股比例进行了相应变更。变更完成后，川投能源持股比例由 38.90% 变更为 33.14%，国投资产管理公司持股比例为 14.80%。该变更对公司正常生产经营不会造成重大不利影响。

第十一章 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

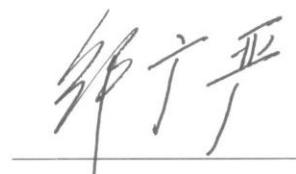
本公司全体董事、监事、高级管理人员的声明

本公司全体董事、监事及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。

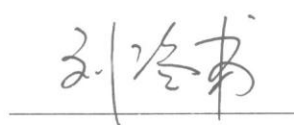
公司全体董事签名：


黄顺福


赵德胜

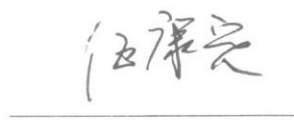

邹广严



郭振英


刘资甫


王民朴


邱国凡


伍康定


李文志


祁宁春


缪希强


四川川投能源股份有限公司
2014年 4 月 14 日
510100805959

第十一章 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员的声明

本公司全体董事、监事及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。

公司全体董事签名：

黄顺福

赵德胜

邹广严

郭振英

郭振英

刘资甫

王民朴

邱国凡

伍康定

李文志

祁宁春

缪希强

四川川投能源股份有限公司

2014年4月14日



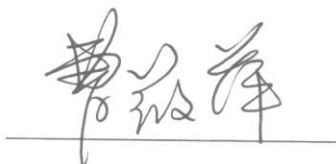
本公司全体董事、监事、高级管理人员的声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本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。

本公司全体监事签名：



董建良



曹筱萍



郑世红



张昊



孙世明

四川川投能源股份有限公司

2014年4月14日



本公司全体董事、监事、高级管理人员的声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本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。


本公司除董事、监事以外的全体高级管理人员签名：


陈长江


孙志祥


谢洪先


刘好


龚圆

四川川投能源股份有限公司

2014年4月14日



保荐机构、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。

项目主办人签字：

郑凡明

郑凡明

李菲

李菲

法定代表人（或授权代表人）：

程宜荪
Yisun Cheng

程宜荪

瑞银证券有限责任公司

2014年4月14日



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。

律师事务所负责人签名：



王玲

签字律师签名：



张如积



刘荣

北京市金杜律师事务所

2014 年 4 月 14 日



会计师事务所声明

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，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。

经办注册会计师签名：



何勇



李建府

会计师事务所负责人签名：



张克

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）



2014年4月14日


信用评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员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机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，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。

单位负责人签名：


刘思源

签字的评级人员签名：


王一峰


易美连



2014年4月14日

第十二节 备查文件

本次债券供投资者查阅的有关备查文件如下：

- （一）发行人最近三年及一期的财务报告和审计报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书；
- （三）法律意见书；
- （四）资信评级报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件；
- （七）债券受托管理协议；
- （八）债券持有人会议规则。

在本次债券发行期内，投资者可至本公司及保荐人处查阅本次债券募集说明书及上述备查文件，或访问巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）查阅本次债券募集说明书及摘要。