

证券代码：600886 证券简称：国投电力 编号：临 2013-035

证券代码：110013 证券简称：国投转债

国投电力控股股份有限公司

债券发行预案公告

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

一、关于公司符合发行公司债券条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》和《公司债券发行试点办法》等法律、法规和规范性文件的有关规定，以及公司实际情况，公司符合现行法律、法规和规范性文件规定的发行公司债券的条件。

二、本次发行概况

（一）发行规模和发行方式

本次公开发行公司债券规模总额为不超过人民币 35 亿元（含 35 亿元），可在获得中国证券监督管理委员会核准后，以一期或分期形式在中国境内公开发行。具体发行规模和分期方式提请股东大会授权董事会根据公司资金需求情况和发行时市场情况，在上述范围内确定。

（二）债券期限

本次发行公司债券的期限为不超过 10 年（含 10 年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种，具体期限构成和各期限品种的发行规模提请股东大会授权董事会根据市场情况和发行时公司资金需求情况确定。

（三）向公司股东配售的安排

本次公司债券拟向社会公开发行，不向公司原股东优先配售。

（四）上市场所

本次发行的公司债券将在上海证券交易所上市交易。在本次公司债券发行结束后，在满足上市条件的前提下，公司将尽快向上海证券交易所提出关于本次公司债券上市交易的申请。经监管部门批准，本次公司债券亦可在适用法律允许的

其他交易场所上市交易，具体交易场所由股东大会授权董事会根据相关法律法规、监管部门的批准和市场情况予以确定。

（五）担保条款

本次发行公司债券是否采用担保及具体的担保方式提请股东大会授权董事会根据相关规定及市场情况确定。

（六）决议有效期

本次发行公司债券的股东大会决议有效期自股东大会审议通过之日起至中国证监会核准本次公司债发行届满 24 个月之日止。

（七）偿债保障措施

董事会提请股东大会授权董事会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。

（八）本次发行对董事会的授权事项

董事会提请股东大会授权董事会依照法律法规的有关规定以及届时的公司资金需求及市场情况，从维护公司股东利益最大化的原则出发，全权办理本次发行公司债券的相关事宜，包括但不限于：

（1）依据法律、法规及证券监管部门的有关规定和公司股东大会决议，根据公司和市场的实际情况，制定及调整本次公司债券发行的具体方案，包括但不限于具体发行规模、债券期限、债券品种、债券利率及其确定方式、发行时机、是否分期发行及发行期数、担保方案、是否设置回售条款和赎回条款等创新条款、办理并确定担保相关事项、网上网下发行比例、具体申购办法、还本付息的期限和方式、上市地点、评级安排等与发行条款有关的一切事宜以及在股东大会核准的募集资金用途范围内决定募集资金的具体使用等事宜；

（2）决定并聘请中介机构，办理本次公司债券发行申报事宜；

（3）决定并聘请债券受托管理人，签署债券受托管理协议以及制定债券持有人会议规则；

（4）决定和办理本次发行的申报、上市及其他所必要的事项，包括但不限

于制定、批准、签署、修改、公告与本次公开发行公司债券有关的各项文件，并根据审批机关及法律法规的要求对申报文件进行相应补充或调整，以及进行适当的信息披露；

(5) 如监管部门对发行公司债券的政策发生变化或市场条件发生变化，除涉及有关法律、法规及本公司章程规定须由股东大会重新表决的事项外，授权董事会根据监管部门的意见对本次发行公司债券有关事项进行相应调整；

(6) 根据相关证券交易场所的债券发行及上市规则，在本次发行完成后，办理本次公司债券上市相关事宜；

(7) 办理与本次公开发行公司债券有关的其他事项；

(8) 本授权在自股东大会审议通过之日起至上述授权事项办理完毕之日止。

经 2013 年 7 月 5 日公司第八届董事会第二十四次会议决议审议通过，公司董事会将提请股东大会同意董事会授权公司董事会秘书杨林先生为本次发行的获授权人士，根据公司股东大会决议确定的授权范围及董事会的授权，代表公司在本次发行过程中具体处理与本次发行、上市有关的上述事宜。

本议案需经公司股东大会审议通过后实施。

三、发行人简要财务会计信息

(一) 最近三年及一期合并及母公司财务报表

1、最近三年及一期合并财务报表

(1) 最近三年及一期合并资产负债表

单位：人民币元

项目	2013年3月31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	5,995,975,997.26	6,268,350,125.51	4,960,496,108.17	896,976,064.06
应收票据	316,750,242.55	254,045,345.40	188,905,262.22	181,574,115.87
应收账款	2,889,352,241.05	3,148,726,220.68	2,335,553,702.35	2,052,197,037.51
预付款项	2,044,266,960.66	1,784,883,849.53	3,241,736,342.10	2,446,429,466.99
应收利息	8,016,010.92	7,446,604.57	4,125,816.82	2,860,838.53
其他应收款	1,096,354,588.82	1,127,536,637.80	1,523,930,586.38	853,744,760.28
应收股利	-	-	53,008,645.90	-
存货	1,216,910,222.32	1,248,460,698.85	1,136,711,556.52	991,349,613.98
流动资产合计	13,567,626,263.58	13,839,449,482.34	13,444,468,020.46	7,425,131,897.22
非流动资产：				
长期应收款	21,500,000.00	21,500,000.00	-	-

长期股权投资	2,541,979,629.12	1,573,141,463.02	1,436,367,984.13	1,476,329,115.57
投资性房地产	233,634,658.71	236,546,710.17	164,942,552.68	38,622,231.30
固定资产	72,239,781,322.72	55,796,883,536.52	42,628,220,628.43	43,718,689,652.30
在建工程	58,789,226,079.84	70,817,400,040.51	61,577,932,855.63	46,393,765,217.42
工程物资	340,502,079.91	619,071,138.03	139,585,867.28	160,164,154.06
固定资产清理	-46,000.00	-	-	66,015.64
无形资产	2,949,640,925.85	2,715,494,288.86	1,308,299,377.81	1,138,936,055.40
商誉	5,165,055.18	5,165,055.18	5,165,055.18	5,165,055.18
长期待摊费用	235,366,552.23	145,196,613.02	76,024,756.24	92,249,342.70
递延所得税资产	127,999,644.96	126,497,582.46	129,647,038.31	133,495,022.17
非流动资产合计	137,484,749,948.52	132,056,896,427.77	107,466,186,115.69	93,157,481,861.74
资产总计	151,052,376,212.10	145,896,345,910.11	120,910,654,136.15	100,582,613,758.96
流动负债:				
短期借款	9,569,668,355.24	9,204,490,020.19	13,031,288,688.33	11,941,797,549.00
交易性金融负债	15,148,906.35	15,148,906.35	29,869,441.34	59,034,400.31
应付票据	994,992,980.00	918,548,792.20	1,840,374,896.68	1,130,023,584.19
应付账款	2,544,249,870.60	2,500,994,847.74	1,291,572,919.32	725,147,051.81
预收款项	170,492,469.04	60,089,027.62	250,126,685.52	5,381,421.61
应付职工薪酬	302,919,936.21	408,295,434.36	353,184,311.66	419,335,840.74
应交税费	-863,711,273.18	-879,649,134.24	-552,492,774.86	-299,643,283.10
应付利息	502,575,426.83	456,973,115.52	209,365,422.08	145,132,782.15
应付股利	247,623,500.00	477,623,500.00	374,046,500.00	112,012,000.00
其他应付款	5,816,177,169.01	5,656,557,788.11	4,380,641,739.19	5,264,500,345.20
一年内到期的非流动负债	6,623,805,678.38	10,454,638,109.79	6,078,012,891.26	3,343,767,666.18
其他流动负债	4,212,407,347.09	4,212,415,680.43	10,408,479.40	11,008,479.40
流动负债合计	30,136,350,365.57	33,486,126,088.07	27,296,399,199.92	22,857,497,837.49
非流动负债:				
长期借款	89,793,670,425.18	81,855,710,056.63	66,914,348,948.51	61,404,632,431.77
应付债券	2,971,354,579.22	3,227,911,651.67	3,128,700,635.12	-
长期应付款	1,437,225,000.78	1,642,554,084.89	1,583,969,134.57	-
专项应付款	-	-	-	7,188,397.00
预计负债	-	-	-	1,404,605.00
递延所得税负债	92,748,522.62	92,748,522.62	122,505,771.52	117,105,500.53
其他非流动负债	108,021,943.56	111,256,036.20	110,326,773.72	112,521,364.26
非流动负债合计	94,403,020,471.36	86,930,180,352.01	71,859,851,263.44	61,642,852,298.56
负债合计	124,539,370,836.93	120,416,306,440.08	99,156,250,463.36	84,500,350,136.05
所有者权益(或股东权益):				
实收资本(或股本)	3,587,577,747.00	3,520,295,539.00	2,345,102,751.00	1,995,101,102.00
资本公积金	6,593,718,826.45	6,472,555,223.68	7,761,816,864.98	5,637,665,333.50
盈余公积金	300,662,950.08	300,662,950.08	291,643,098.07	289,623,234.65
未分配利润	2,464,172,737.98	1,993,466,180.25	1,076,750,214.06	881,228,617.63

归属于母公司所有者权益合计	12,946,132,261.51	12,286,979,893.01	11,475,312,928.11	8,803,618,287.78
少数股东权益	13,566,873,113.66	13,193,059,577.02	10,279,090,744.68	7,278,645,335.13
所有者权益合计	26,513,005,375.17	25,480,039,470.03	21,754,403,672.79	16,082,263,622.91
负债和所有者权益总计	151,052,376,212.10	145,896,345,910.11	120,910,654,136.15	100,582,613,758.96

(2) 最近三年及一期合并利润表

单位：人民币元

项目	2013 年一季度	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业总收入	5,971,110,428.38	23,867,007,746.38	21,703,539,229.47	15,947,612,024.69
营业收入	5,971,110,428.38	23,867,007,746.38	21,703,539,229.47	15,947,612,024.69
营业总成本	5,185,880,785.05	21,799,509,304.14	20,913,111,324.72	14,658,673,914.97
营业成本	4,048,177,909.93	17,830,993,366.96	18,002,874,363.05	12,300,709,001.91
营业税金及附加	46,405,928.89	195,450,929.24	143,245,951.97	122,161,669.63
销售费用	23,815,566.63	43,366,409.82	33,250,545.01	14,740,158.97
管理费用	128,137,886.11	640,802,468.14	560,265,677.49	464,798,208.04
财务费用	939,343,493.49	3,083,184,860.87	2,161,367,333.03	1,754,717,010.78
资产减值损失	-	5,711,269.11	12,107,454.17	1,547,865.64
其他经营收益	97,302,841.65	196,014,695.81	75,131,555.75	78,627,518.83
投资净收益	97,302,841.65	196,014,695.81	75,131,555.75	78,627,518.83
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	96,969,591.65	188,578,122.42	71,117,014.46	76,422,893.83
营业利润	882,532,484.98	2,263,513,138.05	865,559,460.50	1,367,565,628.55
加：营业外收入	57,713,456.29	87,745,066.64	110,445,884.38	41,214,129.16
减：营业外支出	186,314.28	33,276,387.23	7,256,069.43	24,253,684.16
其中：非流动资产处置净损失	225.00	27,733,875.96	5,391,502.01	11,613,794.12
利润总额	940,059,626.99	2,317,981,817.46	968,749,275.45	1,384,526,073.55
减：所得税	95,539,532.62	300,423,098.67	296,451,415.79	320,486,319.01
净利润	844,520,094.37	2,017,558,718.79	672,297,859.66	1,064,039,754.54
减：少数股东损益	373,813,536.64	963,609,552.68	413,041,801.25	569,553,108.75
归属于母公司所有者的净利润	470,706,557.73	1,053,949,166.11	259,256,058.41	494,486,645.79
加：其他综合收益	-	12,512,454.74	24,907,715.12	5,306,765.67
综合收益总额	84,452,004.37	2,030,071,173.53	697,205,574.78	1,069,346,520.21
减：归属于少数股东的综合收益总额	373,813,536.64	969,615,530.96	425,070,254.51	572,089,016.27
归属于母公司普通股东综合收益总额	470,706,557.73	1,060,455,642.57	272,135,320.27	497,257,503.94

(3) 最近三年及一期合并现金流量表

单位：人民币元

项目	2013 年一季度	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	7,030,984,397.50	27,151,303,046.95	24,924,694,406.18	18,025,614,706.34
收到的税费返还	-	13,992,732.25	6,529,977.83	10,046,700.00
收到其他与经营活动有关的现金	41,069,644.63	159,006,286.00	213,578,465.19	97,611,339.13
经营活动现金流入小计	7,072,054,042.13	27,324,302,065.20	25,144,802,849.20	18,133,272,745.47
购买商品、接受劳务支付的现金	3,079,089,562.57	14,909,787,995.47	16,435,436,517.88	9,922,554,318.01
支付给职工以及为职工支付的现金	337,634,595.44	1,114,492,958.72	920,802,364.53	788,637,464.92
支付的各项税费	650,760,346.96	2,221,686,827.33	1,981,673,844.72	1,959,753,249.07
支付其他与经营活动有关的现金	81,827,816.26	471,955,225.40	430,308,014.61	417,046,207.48
经营活动现金流出小计	4,149,312,321.23	18,717,923,006.92	19,768,220,741.74	13,087,991,239.48
经营活动产生的现金流量净额	2,922,741,720.90	8,606,379,058.28	5,376,582,107.46	5,045,281,505.99
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	11,000,000.00	-	225,000.00
取得投资收益收到的现金	635,587.58	113,689,580.75	46,614,541.29	151,506,084.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	50,000.00	1,749,350.00	3,654,702.42	1,551,631.15
收到其他与投资活动有关的现金	182,089.00	16,890,405.31	115,870,558.34	128,747,240.28
投资活动现金流入小计	867,676.58	143,329,336.06	166,139,802.05	282,029,955.92
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,873,093,277.38	19,592,831,212.90	16,275,384,261.97	13,018,539,260.19
投资支付的现金	731,753,400.00	660,564,400.00	149,162,400.00	761,198,142.20
支付其他与投资活动有关的现金	766,148.64	6,241,019.46	64,680,662.32	39,194,840.22
投资活动现金流出小计	5,605,612,826.02	20,259,636,632.36	16,489,227,324.29	13,818,932,242.61
投资活动产生的现金流量净额	-5,604,745,149.44	-20,116,307,296.30	-16,323,087,522.24	-13,536,902,286.69
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	2,200,708,400.00	5,772,830,000.00	314,600,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	2,200,708,400.00	3,560,800,000.00	314,600,000.00
取得借款收到的现金	11,732,779,598.61	38,699,000,855.20	32,811,271,357.96	32,497,735,688.14

收到其他与筹资活动有关的现金	8,134,028.79	174,673,764.82	152,842,723.22	208,880,727.11
筹资活动现金流入小计	11,740,913,627.40	41,074,383,020.02	38,736,944,081.18	33,021,216,415.25
偿还债务支付的现金	7,300,918,546.71	22,160,489,579.16	18,562,720,369.32	21,233,643,479.72
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,791,644,338.84	6,211,630,911.10	5,315,083,293.89	4,464,419,747.39
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	230,000,000.00	444,086,184.38	774,904,307.28	769,436,339.97
支付其他与筹资活动有关的现金	139,724,711.33	109,656,872.17	96,668,404.38	43,338,598.91
筹资活动现金流出小计	9,232,287,596.88	28,481,777,362.43	23,974,472,067.59	25,741,401,826.02
筹资活动产生的现金流量净额	2,508,626,030.52	12,592,605,657.59	14,762,472,013.59	7,279,814,589.23
汇率变动对现金的影响	-	-5.52	-55.76	-1,350.48
现金及现金等价物净增加额	-173,377,398.02	1,082,677,414.05	3,815,966,543.05	-1,211,807,541.95
期初现金及现金等价物余额	6,161,149,078.78	5,074,037,864.73	1,117,134,871.85	2,054,993,923.90
期末现金及现金等价物余额	5,987,771,680.76	6,156,715,278.78	4,933,101,414.90	843,186,381.95

2、最近三年及一期母公司财务报表

(1) 最近三年及一期母公司资产负债表

单位：人民币元

项目	2013年3月31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	261,669,414.26	248,367,459.92	1,904,651,758.19	18,606,304.52
预付款项	500,000.00	500,000.00	500,000.00	-
应收利息	8,318,497.98	9,615,948.69	313,035.33	11,375.68
应收股利	1,910,343.04	40,323,256.00	53,008,645.90	-
其他应收款	74,902,194.47	74,144,172.25	54,442,304.56	83,158,315.17
一年内到期的非流动资产	-	-	-	215,000,000.00
其他流动资产	238,000,000.00	230,500,000.00	120,000,000.00	-
流动资产合计	585,300,449.75	603,450,836.86	2,132,915,743.98	316,775,995.37
非流动资产：				
长期应收款	2,874,000,000.00	2,674,000,000.00	1,800,000,000.00	1,000,000,000.00
长期股权投资	16,221,472,787.43	15,319,188,047.67	14,317,672,512.53	10,254,328,575.98
固定资产	1,586,546.66	1,728,117.09	-	2,066,304.14
在建工程	-	-	1,871,243.79	-
固定资产清理	-	-	-	66,015.64
无形资产	111,999.92	167,999.92	440,417.69	537,183.26

非流动资产合计	19,097,171,334.01	17,995,084,164.68	16,119,984,174.01	11,256,998,079.02
资产总计	19,682,471,783.76	18,598,535,001.54	18,252,899,917.99	11,573,774,074.39
流动负债:				
短期借款	60,000,000.00	60,000,000.00	665,000,000.00	960,000,000.00
应付职工薪酬	6,480,029.23	13,419,992.44	17,191,012.14	15,266,001.99
应交税费	1,190,034.21	855,633.57	1,459,397.21	17,384,490.85
应付利息	31,941,687.75	26,290,379.01	21,667,442.78	2,271,680.56
其他应付款	197,045,455.03	56,479,893.85	1,361,724.48	17,143,208.26
一年内到期的非流动负债	1,000,000,000.00	1,000,000,000.00	-	-
流动负债合计	1,296,657,206.22	1,157,045,898.87	706,679,576.61	1,012,065,381.66
非流动负债:				
长期借款	3,200,000,000.00	2,400,000,000.00	2,500,000,000.00	1,000,000,000.00
应付债券	2,971,354,579.22	3,227,911,651.67	3,128,700,635.12	-
非流动负债合计	6,171,354,579.22	5,627,911,651.67	5,628,700,635.12	1,000,000,000.00
负债合计	7,468,011,785.44	6,784,957,550.54	6,335,380,211.73	2,012,065,381.66
所有者权益(或股东权益):				
实收资本(或股本)	3,587,577,747.00	3,520,295,539.00	2,345,102,751.00	1,995,101,102.00
资本公积金	7,725,785,510.25	7,604,621,907.48	8,938,778,925.25	6,815,868,400.13
盈余公积金	282,780,521.81	282,780,521.81	273,760,669.80	273,760,669.80
未分配利润	618,316,219.26	405,879,482.71	359,877,360.21	476,978,520.80
所有者权益合计	12,214,459,998.32	11,813,577,451.00	11,917,519,706.26	9,561,708,692.73
负债和所有者权益总计	19,682,471,783.76	18,598,535,001.54	18,252,899,917.99	11,573,774,074.39

(2) 最近三年及一期母公司利润表

单位：人民币元

项目	2013 年一季度	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业总收入	600,000.00	3,460,076.12	2,000,000.00	2,000,000.00
营业收入	600,000.00	3,460,076.12	2,000,000.00	2,000,000.00
营业总成本	98,069,830.76	350,966,984.82	276,977,794.48	101,282,205.12
营业成本	-	393,409.45	128,088.80	112,000.00
营业税金及附加	863,762.59	2,227,382.75	-	-
销售费用	-	-	-	11,015,786.69
管理费用	11,783,588.33	62,387,349.26	52,922,355.00	27,634,712.73
财务费用	85,422,479.84	280,463,475.21	220,741,053.47	62,026,187.82
资产减值损失	-	5,495,368.15	3,186,297.21	493,517.88
其他经营收益	309,906,567.31	438,159,374.47	207,896,308.69	244,208,604.01
投资净收益	309,906,567.31	438,159,374.47	207,896,308.69	244,208,604.01
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	94,315,817.31	175,266,376.68	30,624,326.95	53,434,468.57
营业利润	212,436,736.55	90,652,465.77	-67,081,485.79	144,926,398.89
加：营业外收入	-	46,054.36	57,852.82	15,249.24

减：营业外支出	-	500,000.00	200,000.00	-
利润总额	212,436,736.55	90,198,520.13	-67,223,632.97	144,941,648.13
净利润	212,436,736.55	90,198,520.13	-67,223,632.97	144,941,648.13
其他综合收益	-	-	10,500.00	-
综合收益总额	212,436,736.55	90,198,520.13	-67,213,132.97	144,941,648.13

(3) 最近三年及一期母公司现金流量表

单位：人民币元

项目	2013 年一季度	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	-	3,066,666.67	2,000,000.00	2,000,000.00
收到其他与经营活动有关的现金	1,543,107.13	24,258,867.87	13,915,605.21	7,997,628.70
经营活动现金流入小计	1,543,107.13	27,325,534.54	15,915,605.21	9,997,628.70
支付给职工以及为职工支付的现金	12,696,530.09	41,532,345.28	29,429,714.71	21,583,079.42
支付的各项税费	4,070,217.24	5,363,329.39	14,613,179.90	672,183.76
支付其他与经营活动有关的现金	6,104,993.93	1,625,066,023.41	547,170,811.58	48,332,178.78
经营活动现金流出小计	22,871,741.26	1,671,961,698.08	591,213,706.19	70,587,441.96
经营活动产生的现金流量净额	-21,328,634.13	-1,644,636,163.50	-575,298,100.98	-60,589,813.26
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	122,500,000.00	1,126,000,000.00	397,000,000.00	1,100,000,000.00
取得投资收益收到的现金	255,191,681.79	285,478,524.11	198,271,981.74	333,474,135.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	54,000.00	137,406.00	53,043.00
收到其他与投资活动有关的现金	95,030,000.00	-	-	57,300,000.00
投资活动现金流入小计	472,721,681.79	1,411,532,524.11	595,409,387.74	1,490,827,178.44
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	58,430.00	675,328.00	846,546.08	718,944.12
投资支付的现金	1,092,753,400.00	1,470,208,000.00	4,699,982,400.00	2,490,598,142.20
支付其他与投资活动有关的现金	-	41,560,000.00	53,598,900.00	-
投资活动现金流出小计	1,092,811,830.00	1,512,443,328.00	4,754,427,846.08	2,491,317,086.32
投资活动产生的现金流量净额	-620,090,148.21	-100,910,803.89	-4,159,018,458.34	-1,000,489,907.88

筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	2,212,030,000.00	-
取得借款收到的现金	800,000,000.00	1,020,000,000.00	6,798,000,000.00	3,060,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	5,000,000.00
筹资活动现金流入小计	800,000,000.00	1,020,000,000.00	9,010,030,000.00	3,065,000,000.00
偿还债务支付的现金	-	725,000,000.00	2,230,000,000.00	1,791,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	50,249,263.32	204,608,225.70	154,984,243.68	210,690,000.75
支付其他与筹资活动有关的现金	95,030,000.00	1,129,105.14	4,683,743.33	1,442,500.00
筹资活动现金流出小计	145,279,263.32	930,737,330.84	2,389,667,987.01	2,003,132,500.75
筹资活动产生的现金流量净额	654,720,736.68	89,262,669.16	6,620,362,012.99	1,061,867,499.25
汇率变动对现金的影响				
现金及现金等价物净增加额	13,301,954.34	-1,656,284,298.20	1,886,045,453.67	787,778.11
期初现金及现金等价物余额	248,367,459.92	1,904,651,758.19	18,606,304.52	17,818,526.41
期末现金及现金等价物余额	261,669,414.26	248,367,459.92	1,904,651,758.19	18,606,304.52

3、最近三年合并报表范围的变化

本公司最近三年合并报表范围符合财政部规定及企业会计准则的相关规定。

(1) 2012 年度合并报表范围变化及原因

2012 年末本公司较 2011 年末新纳入合并报表范围 2 家：2012 年 9 月 1 日，公司收购国家开发投资公司持有的国投钦州发电有限公司 61% 股权，形成同一控制下的控股合并；2012 年 5 月 25 日，公司出资 500 万元，注册成立了国投云南风电有限公司，本公司持股比例 100%。

2012 年新纳入合并范围的主体如下：

单位：人民币千元

名称	2012年末净资产	2012年净利润
国投钦州发电有限公司	910,459	160,702
国投云南风电有限公司	5,000	

(2) 2011 年度合并报表范围变化及原因

2011 年末本公司较 2010 年末新纳入合并报表范围 5 家：2011 年公司收购国投物流有限公司下属的国投煤炭运销 51% 股权和国投山西运销 51% 的股权，形成同一控制下的控股合并，国投煤炭运销和国投山西运销自本年初纳入合并范

围；公司于 2011 年新设成立国投宁夏风电、国投哈密风电、国投青海风电，该期将其纳入合并范围。

2011 年新纳入合并范围的主体如下：

单位:人民币千元

名称	2011年末净资产	2011年净利润
国投煤炭运销有限公司	76,312	12,922
国投山西煤炭运销有限公司	50,557	-13
国投宁夏风电有限公司	2,000	
国投哈密风电有限公司	1,000	
国投青海风电有限公司	2,000	

(3) 2010 年度合并报表范围变化及原因

2010 年末本公司纳入合并范围较 2009 年末无变化。

(二) 最近三年及一期的主要财务指标

1、合并报表口径主要财务指标

主要财务指标	2013 年 3 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动比率	0.45	0.41	0.49	0.32
速动比率	0.41	0.38	0.45	0.28
资产负债率	82.45%	82.54%	82.01%	84.01%
主要财务指标	2013 年一季度	2012 年度	2011 年度	2010 年度
利息保障倍数	-	1.75	1.41	1.73
应收账款周转率(次)	7.91(年化)	8.70	9.89	8.29
存货周转率(次)	13.14(年化)	14.95	16.92	15.41
应付账款周转率(次)	6.42(年化)	9.40	17.85	17.62
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元)	0.1316	0.2711	0.1005	0.2392
基本每股收益(元)	0.1326	0.2995	0.1281	0.2479
加权平均净资产收益率(%)	3.72	8.62	2.79	5.21
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	3.69	8.01	2.19	5.03

2、母公司报表口径主要财务指标

鉴于本公司主要通过下属的控股子公司进行电力生产，母公司自身并不进行业务生产，因此财务指标主要以资产负债结构相关。

主要财务指标	2013 年 3 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动比率	0.45	0.52	3.02	0.31

速动比率	0.27	0.32	2.85	0.31
资产负债率	37.94%	36.48%	34.71%	17.38%

上述各指标的具体计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

资产负债率=负债合计/资产总计

归属于母公司股东的每股净资产=归属于母公司所有者的权益/期末股本总额

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

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

应付账款周转率=营业成本/应付账款平均余额

加权平均净资产收益率、每股收益指标根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010修订)的规定计算。上表中其他每股指标均比照执行。

如无特别说明，本节中出现的指标均依据上述口径计算。

(三) 公司管理层简明财务分析

本公司已按照现代企业制度的要求建立规范的法人治理结构，并建立了稳健自律的财务政策与良好的风险控制机制。本公司作为大型电力上市公司，下属多家控股和参股企业，目前本公司主要通过下属的控股子公司进行电力生产，合并口径会计信息较能全面反映本公司整体的财务实力和资信状况。因此，为完整反映本公司的实际情况和财务实力，以下将结合本公司合并报表口径和母公司报表口径的财务数据进行分析。

1、合并报表口径简明财务分析

(1) 资产结构

单位:人民币千元

项目	2013年3月31日		2012年12月31日		2011年12月31日		2010年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	5,995,976	3.97%	6,268,350	4.30%	4,960,496	4.10%	896,976	0.89%

应收票据	316,750	0.21%	254,045	0.17%	188,905	0.16%	181,574	0.18%
应收账款	2,889,352	1.91%	3,148,726	2.16%	2,335,554	1.93%	2,052,197	2.04%
预付款项	2,044,267	1.35%	1,784,884	1.22%	3,241,736	2.68%	2,446,429	2.43%
应收利息	8,016	0.01%	7,447	0.01%	4,126	0.00%	2,861	0.00%
其他应收款	1,096,355	0.73%	1,127,537	0.77%	1,523,931	1.26%	853,745	0.85%
应收股利	-	-	-	-	53,009	0.04%	-	-
存货	1,216,910	0.81%	1,248,461	0.86%	1,136,712	0.94%	991,350	0.99%
流动资产合计	13,567,626	8.98%	13,839,449	9.49%	13,444,468	11.12%	7,425,132	7.38%
长期应收款	21,500	0.01%	21,500	0.01%	-	-	-	-
长期股权投资	2,541,980	1.68%	1,573,141	1.08%	1,436,368	1.19%	1,476,329	1.47%
投资性房地产	233,635	0.15%	236,547	0.16%	164,943	0.14%	38,622	0.04%
固定资产	72,239,781	47.82%	55,796,884	38.24%	42,628,221	35.26%	43,718,690	43.47%
在建工程	58,789,226	38.92%	70,817,400	48.54%	61,577,933	50.93%	46,393,765	46.13%
工程物资	340,502	0.23%	619,071	0.42%	139,586	0.12%	160,164	0.16%
固定资产清理	-46	0.00%	-	-	-	-	66	0.00%
无形资产	2,949,641	1.95%	2,715,494	1.86%	1,308,299	1.08%	1,138,936	1.13%
商誉	5,165	0.00%	5,165	0.00%	5,165	0.00%	5,165	0.01%
长期待摊费用	235,367	0.16%	145,197	0.10%	76,025	0.06%	92,249	0.09%
递延所得税资产	128,000	0.08%	126,498	0.09%	129,647	0.11%	133,495	0.13%
非流动资产合计	137,484,750	91.02%	132,056,896	90.51%	107,466,186	88.88%	93,157,482	92.62%
资产总计	151,052,376	100.00%	145,896,346	100.00%	120,910,654	100.00%	100,582,614	100.00%

随着本公司业务的不断发展，资产的总体规模也不断地扩大。截至 2013 年 3 月 31 日、2012 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日，本公司的资产总额分别为 15,105,237.62 万元、14,589,634.59 万元、12,091,065.41 万元和 10,058,261.38 万元。最近三年资产规模增长的主要原因是公司近年来业务发展迅速，装机规模不断扩大，固定资产、在建工程等资产规模持续增长。

本公司所处的发电行业是资金密集型行业，现金流稳定，但投资回收期较长，资产流动性较低。本公司的资产结构呈现出非流动资产比例较高，流动资产比例较低的特点。截至 2013 年 3 月 31 日、2012 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日，非流动资产占资产总额的比例分别为 91.02%、90.51%、88.88%和 92.62%。公司非流动资产占比高与公司作为火电、水电开发和运营企业，资产主要集中于火电、水电建设和运营的业务特点相适应。近三年来，公司非流动资产占资产总额的比例较为稳定。

(2) 负债结构

单位:人民币千元

项目	2013 年 3 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
----	-----------------	------------------	------------------	------------------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	9,569,668	7.68%	9,204,490	7.64%	13,031,289	13.14%	11,941,798	14.13%
交易性金融负债	15,149	0.01%	15,149	0.01%	29,869	0.03%	59,034	0.07%
应付票据	994,993	0.80%	918,549	0.76%	1,840,375	1.86%	1,130,024	1.34%
应付账款	2,544,250	2.04%	2,500,995	2.08%	1,291,573	1.30%	725,147	0.86%
预收款项	170,492	0.14%	60,089	0.05%	250,127	0.25%	5,381	0.01%
应付职工薪酬	302,920	0.24%	408,295	0.34%	353,184	0.36%	419,336	0.50%
应交税费	-863,711	-0.69%	-879,649	-0.73%	-552,493	-0.56%	-299,643	-0.35%
应付利息	502,575	0.40%	456,973	0.38%	209,365	0.21%	145,133	0.17%
应付股利	247,624	0.20%	477,624	0.40%	374,047	0.38%	112,012	0.13%
其他应付款	5,816,177	4.67%	5,656,558	4.70%	4,380,642	4.42%	5,264,500	6.23%
一年内到期的非流动负债	6,623,806	5.32%	10,454,638	8.68%	6,078,013	6.13%	3,343,768	3.96%
其他流动负债	4,212,407	3.38%	4,212,416	3.50%	10,408	0.01%	11,008	0.01%
流动负债合计	30,136,350	24.20%	33,486,126	27.81%	27,296,399	27.53%	22,857,498	27.05%
长期借款	89,793,670	72.10%	81,855,710	67.98%	66,914,349	67.48%	61,404,632	72.67%
应付债券	2,971,355	2.39%	3,227,912	2.68%	3,128,701	3.16%	-	-
长期应付款	1,437,225	1.15%	1,642,554	1.36%	1,583,969	1.60%	-	-
专项应付款	-	-	-	-	-	-	7,188	0.01%
预计负债	-	-	-	-	-	-	1,405	0.00%
递延所得税负债	92,749	0.07%	92,749	0.08%	122,506	0.12%	117,106	0.14%
其他非流动负债	108,022	0.09%	111,256	0.09%	110,327	0.11%	112,521	0.13%
非流动负债合计	94,403,020	75.80%	86,930,180	72.19%	71,859,851	72.47%	61,642,852	72.95%
负债合计	124,539,371	100.00%	120,416,306	100.00%	99,156,250	100.00%	84,500,350	100%

公司最近三年发展迅速，负债的总体规模也不断地扩大。截至 2013 年 3 月 31 日、2012 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日，本公司的负债总额分别为 12,453,937.08 万元、12,041,630.64 万元、9,915,625.05 万元和 8,450,035.01 万元。其中，2011 年末较 2010 年末增长 1,465,590.03 万元，增幅 17.34%；2012 年末较 2011 年末增长 2,126,005.60 万元，增幅 21.44%；2013 年 3 月末较年初增长 412,306.44 万元，增幅 3.42%。

本公司的负债结构呈现出非流动负债比例较高，流动资产比例较低的特点。非流动负债高主要原因为公司负债期限结构要与公司电力行业新建项目周期长的运营特点相匹配。截至 2013 年 3 月 31 日、2012 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日，非流动资产占资产总额的比例分别为 75.80%、

72.19%、72.47%和 72.95%。

(3) 现金流量

单位:人民币千元

项目	2013 年一季度	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,922,742	8,606,379	5,376,582	5,045,282
投资活动产生的现金流量净额	-5,604,745	-20,116,307	-16,323,088	-13,536,902
筹资活动产生的现金流量净额	2,508,626	12,592,606	14,762,472	7,279,815
现金及现金等价物净变动额	-173,377	1,082,677	3,815,967	-1,211,808

2012 年公司经营活动现金流净额较 2011 增加, 主要原因为火电企业燃煤采购价格与数量下降导致现金流出同比减少所致; 2011 年公司经营活动现金流净额较 2010 年有所增加, 主要原因系当年销售收到现金增加额高于购买燃料和接受劳务支出现金增加额。

由于雅砻江水电基建工程项目支出增加使得最近三年的投资活动产生现金流不断增加。

2012 年公司筹资活动产生的现金流净额较 2011 年有所减少, 主要系 2012 年归还到期债务导致的现金流出较多所致。2011 年公司筹资活动产生的现金流净额较 2010 年有所增加主要为 2011 年公司公开增发股票以及发行了可转换债券所致。

(4) 偿债能力

公司最近三年及一期生产经营情况良好, 资产负债率略有波动, 总体趋于下降。随着投资项目的完工, 公司业务规模扩大, 营业收入增加, 公司偿债能力进一步增强。本公司流动比率、速动比率等偿债指标基本处于正常水平, 符合电力行业实际情况。本公司实际经营活动现金流产生能力较强, 在过往偿还贷款本息方面未曾发生过流动性困难。

项目	2013 年 3 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
资产负债率	82.45%	82.54%	82.01%	84.01%
流动比率	0.45	0.41	0.49	0.32
速动比率	0.41	0.38	0.45	0.28

目前本公司主要通过下属的控股和参股子公司进行电力生产, 因此合并口径下的偿债指标分析较能反映本公司的偿债能力与资信水平。

截至 2013 年 3 月 31 日、2012 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日, 本公司流动比率分别为 0.45、0.41、0.49 和 0.32。截至 2013 年 3

月 31 日、2012 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日，本公司速动比率分别为 0.41、0.38、0.45 和 0.28。2010 年至 2013 年一季末，本公司流动比率及速动比率呈现总体上升趋势，其中 2011 年流动比率和速动比率跳跃增长，之后回归正常趋势上升。主要是因为 2011 年本公司货币资金、预付款项和其他应收款等流动资产相较流动负债大幅增加；2012 年末一年内到期的非流动负债较 2011 年增加约 43.77 亿元，导致流动负债相较流动资产增长，流动比率和速动比率有所下降。截至 2013 年 3 月 31 日，本公司货币资金存量为 59.96 亿元，应收账款为 28.89 亿元，且收款对象大部分为信用水平高的电网公司，因此本公司的流动资产变现完全可以满足本息的偿付。

截至 2013 年 3 月 31 日、2012 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日，本公司资产负债率分别为 82.45%、82.54%、82.01% 和 84.01%。本公司近年来由于大量在建项目处于基建期，资产规模迅速增长，贷款规模不断扩大，使得资产负债率一直处于高位。同时，由于行业特点，高负债率在电力企业中较为普遍。2011 年以来，本公司资产负债率进一步下降，主要因为公司适当控制债务融资规模，通过公开发行等再融资方式满足资金需求。长期来看公司盈利能力稳定，具有较强的偿付本息能力。

(5) 盈利能力

鉴于公司主要通过下属的控股子公司进行电力生产，母公司自身并不进行业务生产，因此盈利能力主要分析以合并口径会计信息。

单位:人民币千元

科目	2013 年一季度	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	5,971,110	23,867,008	21,703,539	15,947,612
营业成本	4,048,178	17,830,993	18,002,874	12,300,709
利润总额	940,060	2,317,982	968,749	1,384,526
净利润	844,520	2,017,559	672,298	1,064,040
归属于母公司所有者的净利润	470,707	1,053,949	259,256	494,487

(i) 营业收入

2012 年公司实现营业收入较 2011 年增加 2,163,469 千元。主要原因为：火电业务受收购国投钦州电厂因素影响收入增加，原有电厂企业受上网电量下降的影响，整体收入水平出现下降；水电企业由于官地水电站的投产，收入同比大幅增加；新能源企业受益于国投格尔木光伏二期、国投敦煌光伏一期、国投石嘴山光伏二期等新项目的投产，收入水平有所提高；煤炭运销业务由于受煤炭市场低

迷影响，销售业绩与上年基本持平；其他收入中主要包括化工品销售收入，海水淡化收入和建材销售收入，增长的主要原因为运销公司 2012 年新增加化工品销售业务。

2011 年公司实现营业收入较 2010 年增加 5,775,927 千元。主要原因为：一是受益于电价上调政策，火电企业上网电价提高。二是受益于区域来水偏枯、电力需求增长等因素，华夏电力、国投北部湾、靖远二电、国投北疆等火电机组利用小时增加。三是受益于国投酒泉一、国有酒泉二、国投格尔木等新能源项目的投产，投产装机容量提升。

(ii) 营业成本

2012 年营业成本较 2011 年有所下降的主要原因为电力燃料成本的下降。

2011 年营业成本较 2010 年有所增加的主要原因，一是发电量增加与新能源项目投产，营业成本相应提高；二是火电企业燃料价格大幅上涨。

(iii) 利润分析

2012 年公司实现利润大幅增长的主要原因：一是受益于 2011 年电价上调和 2012 年燃煤价格下跌影响，火电盈利复苏；二是受益于所在流域来水较好，水电盈利同比增加；三是雅砻江下游水电拉开投产序幕，为公司带来新的利润增长。

2011 年公司实现利润总额较 2010 年有所下降主要原因：一是受燃煤价格大幅上涨和煤电联动政策滞后影响，火电整体亏损加剧；二是受来水偏枯的影响，水电项目利润同比减少；三是受借款规模扩大、利率提高和机组投产后部分贷款停止利息资本化的影响，财务费用大幅增加。

2、母公司报表口径简明财务分析

(1) 资产结构

单位:人民币千元

项目	2013 年 3 月 31 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	261,669	1.33%	248,367	1.34%	1,904,652	10.43%	18,606	0.16%
预付款项	500	0.00%	500	0.00%	500	0.00%	-	-
应收利息	8,318	0.04%	9,616	0.05%	313	0.00%	11	0.00%
应收股利	1,910	0.01%	40,323	0.22%	53,009	0.29%	-	-
其他应收款	74,902	0.38%	74,144	0.40%	54,442	0.30%	83,158	0.72%
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-	-	215,000	1.86%
其他流动资产	238,000	1.21%	230,500	1.24%	120,000	0.66%	-	-

流动资产合计	585,300	2.97%	603,451	3.24%	2,132,916	11.69%	316,776	2.74%
长期应收款	2,874,000	14.60%	2,674,000	14.38%	1,800,000	9.86%	1,000,000	8.64%
长期股权投资	16,221,473	82.42%	15,319,188	82.37%	14,317,673	78.44%	10,254,329	88.60%
固定资产	1,587	0.01%	1,728	0.01%	-	-	2,066	0.02%
在建工程	-	-	-	-	1,871	0.01%	-	-
固定资产清理	-	-	-	-	-	-	66	0.00%
无形资产	112	0.00%	168	0.00%	440	0.00%	537	0.00%
非流动资产合计	19,097,171	97.03%	17,995,084	96.76%	16,119,984	88.31%	11,256,998	97.26%
资产总计	19,682,472	100%	18,598,535	100%	18,252,900	100%	11,573,774	100%

母公司由于无主营业务，属于控股型公司，资产结构中主要为对下属公司的长期股权投资，最近三年及一期的占比分别达到 88.60%、78.44%、82.37%和 82.42%，比较稳定。

(2) 负债结构

单位:人民币千元

项目	2013年3月31日		2012年12月31日		2011年12月31日		2010年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	60,000	0.80%	60,000	0.88%	665,000	10.50%	960,000	47.71%
应付职工薪酬	6,480	0.09%	13,420	0.20%	17,191	0.27%	15,266	0.76%
应交税费	1,190	0.02%	856	0.01%	1,459	0.02%	17,384	0.86%
应付利息	31,942	0.43%	26,290	0.39%	21,667	0.34%	2,272	0.11%
其他应付款	197,045	2.64%	56,480	0.83%	1,362	0.02%	17,143	0.85%
一年内到期的非流动负债	1,000,000	13.39%	1,000,000	14.74%	-	-	-	-
流动负债合计	1,296,657	17.36%	1,157,046	17.05%	706,680	11.15%	1,012,065	50.30%
长期借款	3,200,000	42.85%	2,400,000	35.37%	2,500,000	39.46%	1,000,000	49.70%
应付债券	2,971,355	39.79%	3,227,912	47.57%	3,128,701	49.38%	-	-
非流动负债合计	6,171,355	82.64%	5,627,912	82.95%	5,628,701	88.85%	1,000,000	49.70%
负债合计	7,468,012	100.00%	6,784,958	100.00%	6,335,380	100.00%	2,012,065	100.00%

母公司由于属于控股型公司无主营业务，负债结构中主要为银行贷款和应付债券，最近三年及一期的贷款和应付债券合计占比分别达到了 49.70%、88.85%、97.69%和 96.03%。

(3) 现金流量

单位:人民币千元

项目	2013年一季度	2012年度	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流量净额	-21,329	-1,644,636	-575,298	-60,590
投资活动产生的现金流量净额	-620,090	-100,911	-4,159,018	-1,000,490
筹资活动产生的现金流量净额	654,721	89,263	6,620,362	1,061,867
现金及现金等价物净变动额	13,302	-1,656,284	1,886,045	788

由于母公司自身不进行生产业务，因此经营活动产生的现金流量净额均为负数。2012 年由于支付了国投钦州的股权购买价款，造成了该年金额大幅高于其他年份。2011 年由于公司公开发行股份、发行可转换公司债券以及非公开定向债务融资工具进行融资，造成了筹资活动金额大幅高于其他年份。

(4) 偿债能力

项目	2013 年 3 月 31 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
资产负债率	37.94%	36.48%	34.71%	17.38%
流动比率	0.45	0.52	3.02	0.31
速动比率	0.27	0.32	2.85	0.31

截至 2013 年 3 月 31 日、2012 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日，母公司的流动比率分别为 0.45、0.52、3.02 和 0.31。截至 2013 年 3 月 31 日、2012 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日，母公司的速动比率分别为 0.27、0.32、2.85 和 0.31。2011 年的流动比率和速动比率大幅提高主要因为 2011 年末货币资金余额较其他年份大幅增加所致，货币资金大幅增加系由于接近 2011 年末公司公开增发 3.5 亿股票以及发行 15 亿的非公开定向债务工具的募集资金尚未全部投入使用所致。

截至 2013 年 3 月 31 日、2012 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日，母公司的资产负债率分别为 37.94%、36.48%、34.71% 和 17.38%。2011 年以来，母公司资产负债率跳跃上升，主要因为公司与 2011 年 1 月 25 日发行了 34 亿元的可转换债券。但总体来看最近三年及一期资产负债率处于较低水平，保证了公司的偿债能力。

3、未来业务目标

公司目标是建设成为具有突出的核心竞争力、管理先进、能为股东创造丰厚回报的专注于电力行业发展的上市公司。

为实现未来业务目标，公司发展战略为：重点开发水电，优化发展火电，稳妥发展新能源，加强节能减排与技术创新，确保公司持续健康稳定发展。

(1) 火电

一是利用沿海经济发达、抗风险能力强的优势，布局大容量、高参数火电机组。二是合理扩建，实现规模效益。三是利用西部资源优势，落实消纳能力，布局煤电一体化项目及资源综合利用项目。

(2) 水电

有序推进雅砻江中上游开发，形成投产、在建、核准、前期准备的良性滚动开发态势。

（3）新能源

争取资源条件好、送出有保障的新能源资源，根据政策和市场择机开发建设。

4、盈利能力的可持续性

第一，公司资源储备丰富，未来规模快速增长。公司资源储备丰富，截至2012年末，水电及超超临界火电的在建和拟建项目达到已投产装机规模的1.9倍。

第二，水火并举的合理电源结构降低了盈利波动风险，增加了盈利能力可持续性的保证。公司电源结构水火均衡、全国布局，可有效抵御煤炭市场价格波动以及局部市场供求风险。

第三，独享高效的水电优质资源提高盈利能力。公司现有水电近三年平均利用小时4692小时，高于全国平均水平的40%，为水电中的优质资源。2003年10月，国家发改委以发改办能源[2003]1052号文明确本公司控股子公司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。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，是我国水能资源开发条件最好的河流之一，也是我国最重要的水电基地之一。全流域资源理论蕴藏量3,340万千瓦，技术可开发量2,985万千瓦，多年平均发电量1,540亿千瓦时。雅砻江水电为该流域的唯一水电开发主体，从而享有合理开发及统一调度等突出优势，进一步保证了盈利的可持续性。

四、本次债券发行的募集资金用途

本次发行公司债券的募集资金拟用于改善债务结构、偿还公司债务、补充营运资金以及投资建设项目中的一种或多种。具体募集资金用途提请股东大会授权董事会根据公司资金需求情况，在上述范围内确定。

五、其他重要事项

（一）对外担保情况

截至2013年3月31日，本公司无对子公司以外的其他企业担保的情况。

截至2013年3月31日，本公司对子公司的担保情况如下：

单位：人民币万元

担保方	被担保方	担保金额
国投电力控股股份有限公司	国投格尔木光伏发电有限公司	26,559.40
国投电力控股股份有限公司	国投敦煌光伏发电有限公司	25,500.00
国投电力控股股份有限公司	国投石嘴山光伏发电有限公司	10,689.21
	合计	62,748.61

（二）重大未决诉讼或仲裁

截至 2013 年 3 月 31 日，本公司无未决或未了结的重大诉讼或仲裁。

特此公告。

国投电力控股股份有限公司

董事会

2013 年 7 月 6 日