

证券代码：601991

证券简称：大唐发电

公告编号：2013-021



2012 年大唐国际发电股份有限公司债券 (第一期) 上市公告书

10 年期品种

证券简称 12 大唐 01

证券代码 122244

上市时间：2013年4月17日

上市地：上海证券交易所

上市推荐人：中国国际金融有限公司

债券受托管理人：中国国际金融有限公司

目 录

释 义	3
第一节 绪言	7
第二节 发行人简介	8
一、发行人基本情况.....	8
二、发行人业务介绍.....	8
三、发行人设立及发行上市情况.....	10
四、发行人风险介绍.....	12
第三节 债券发行、上市概况	20
第四节 债券上市与托管基本情况	22
一、本期公司债券上市基本情况.....	22
二、本期公司债券托管基本情况.....	22
第五节 发行人主要财务状况	23
一、财务报表审计情况.....	23
二、财务报表.....	24
三、主要财务指标及净资产收益率.....	33
第六节 本期债券的偿付风险及偿债计划和保障措施	35
一、偿付风险.....	35
二、具体偿债计划.....	35
三、偿债保障措施.....	36
第七节 债券跟踪评级安排说明	39
第八节 发行人近三年是否存在违法违规情况的说明	40
第九节 募集资金的运用	41
第十节 其他重要事项	42
第十一节 有关当事人	43
一、发行人.....	43
二、保荐人/主承销商/簿记管理人	43

三、副主承销商/财务顾问	44
四、审计机构.....	45
五、资信评级机构.....	45
六、发行人律师.....	46
七、担保人.....	46
第十二节 备查文件	48

释 义

在本上市公告书中，除非上下文另有规定，下列词汇具有以下含义：

中国、我国	指	中华人民共和国
发行人、本公司、 公司、大唐发电	指	大唐国际发电股份有限公司
中国大唐、控股股 东	指	中国大唐集团公司
本次债券	指	经本公司 2010 年度股东周年大会表决通过，并经证监会“证监许可[2012]1611 号”文核准发行的不超过人民币 60 亿元的公司债券
本期债券	指	总额 30 亿元的 2012 年大唐国际发电股份有限公司公司债券（第一期）
本次发行	指	本期债券的公开发行
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2012 年大唐国际发电股份有限公司公司债券募集说明书（第一期）》
募集说明书摘要	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2012 年大唐国际发电股份有限公司公司债券募集说明书摘要（第一期）》
发行公告	指	发行人在发行前刊登的《2012 年大唐国际发电股份有限公司公司债券（第一期）发行公告》
《债券受托管理协 议》	指	《大唐国际发电股份有限公司与中国国际金融有限公司关于 2012 年大唐国际发电股份有限公司公司债券（第一期）之债券受托管理协议》

《债券持有人会议规则》	指	《2012 年大唐国际发电股份有限公司公司债券持有人会议规则（第一期）》
保荐人、主承销商、簿记管理人	指	中国国际金融有限公司
债券受托管理人	指	中国国际金融有限公司
大公	指	大公国际资信评估有限公司
上交所	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
承销团	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商、副主承销商和分销商组成的承销团
担保人	指	中国大唐集团公司
担保协议	指	担保人与发行人之间签署的约定关于本次债券担保事宜的书面协议
担保函	指	担保人以书面形式为本期债券出具的全额不可撤销连带责任偿付的保函
国务院	指	中华人民共和国国务院
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国家计委	指	原中华人民共和国发展计划委员会
国家体改委	指	原国家经济体制改革委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
电力工业部	指	原中华人民共和国电力工业部
证监会	指	中国证券监督管理委员会
香港联交所	指	香港联合交易所有限公司

北京国际电力	指	原北京国际电力开发投资公司，2004 年与北京市综合投资公司合并为北京能源投资（集团）有限公司
河北建投	指	河北省建设投资公司
天津津能	指	天津市津能投资公司
京能集团	指	北京能源投资（集团）有限公司
大秦铁路	指	大秦铁路股份有限公司
华北电网	指	由京津唐电网、河北南部电网、山西电网及内蒙古西部电网所组成覆盖华北地区的电力输送网
京津唐电网	指	覆盖北京、天津和河北北部供电区域的电力输送网
五大发电集团	指	中国华能集团公司、中国大唐集团公司、中国华电集团公司、中国国电集团公司和中国电力投资集团公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
工作日	指	指北京市的商业银行的对公营业日
法定节假日、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日和/或休息日）
A 股	指	获准在上海证券交易所或深圳证券交易所上市的以人民币标明价值、以人民币认购和进行交易的股票
H 股	指	获准在香港联交所上市的以人民币标明价值、以港币认购和进行交易的股票

厂网分开	指	电力体制改革过程中将原国家电力公司管理的电力资产，按照发电和输电两类业务进行划分，重组后成立若干符合现代企业制度要求的法人实体
竞价上网	指	根据不同发电厂的报价，决定是否将其提供的电能上网输出的电力交易方式。具体方案为：在区域电网公司的经营范围内，设置一个或数个电力交易中心，按照相应的市场竞争规则和市场交易制度，实行发电侧竞价
坑口电厂	指	建立在煤矿附近的发电厂
平均利用小时	指	一定期间发电设备的发电量折合到额定功率的运行小时数。是用来反映发电设备按铭牌容量计算的设备利用程度的指标
脱硫	指	对于燃煤发电机组燃烧含硫煤所产生的二氧化硫采用化学方法使之成为沉淀或其他不易挥发的稳定的物质的处理工艺，可以减轻燃煤发电对环境的污染
新能源	指	传统能源之外的刚开始开发利用或正在积极研究、有待推广的各种能源形式，如太阳能、地热能、核能、风能、海洋能和生物质能等
装机容量	指	发电设备的额定功率之和
管理装机容量	指	本公司及本公司管理的控、参股已运行电厂的装机容量的总和
上网电量	指	电厂所发并接入电网连接点的计量电量，也称销售电量
EBITDA	指	扣除利息、税项、折旧、摊销之前的收益
元	指	如无特别说明，指人民币元

第一节 绪言

重要提示

大唐国际发电股份有限公司董事会成员或高级管理人员已批准该上市公告书，保证其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

上海证券交易所对公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

本期债券评级为 AAA 级；本期债券上市前，本公司最近一年末（2012 年 12 月 31 日）合并报表中所有者权益为 564.85 亿元，资产负债率为 79.17%；本期债券上市前，本公司 2010 年、2011 年和 2012 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润分别为人民币 24.74 亿元、19.10 亿元和 40.08 亿元，最近三年实现的平均可分配利润为 27.97 亿元，不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

第二节 发行人简介

一、发行人基本情况

法定中文名称：大唐国际发电股份有限公司

法定英文名称：Datang International Power Generation Co.,Ltd.

住所：北京市宣武区广安门内大街 482 号

法定代表人：刘顺达

注册资本：11,780,037,578 元人民币

经营范围：建设、经营电厂，销售电力、热力；电力设备的检修调试；电力技术服务

股票已上市地及股票代码：A 股：上海证券交易所

A 股代码：601991

H 股：香港联合交易所有限公司

H 股代码：0991

二、发行人业务介绍

发行人经营范围为：经营集团公司及有关企业中由国家投资形成并由集团公司拥有的全部国有资产；从事电力能源的开发、投资、建设、经营和管理；组织电力（热力）生产和销售；电力设备制造、设备检修与调试；电力技术开发、咨询；电力工程、电力环保工程承包与咨询；新能源开发；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）；承包境外工程和境内国际招标工程；上述境外工程所需设备、材料出口；对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员。

发行人是中国最大的独立发电公司之一，主要经营以火力发电为主的发电业务。随

着公司业务的发展，开始从原有的火电单一化向电力多元化，能源多元化发展，并开始涉足核电、铁路及煤矿等新能源及上下游产业。截至 2012 年 12 月 31 日止，发行人管理装机容量约 3,915 万千瓦。公司及子公司发电业务主要分布于华北电网、甘肃电网、江苏电网、浙江电网、云南电网、福建电网、广东电网、重庆电网、江西电网、辽宁电网、宁夏电网、青海电网及四川电网。

发行人 2012 年度的主营业务分行业、分产品如下：

单位：千元

分行业/ 分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上 年增减(%)	营业成本比上 年增减(%)	毛利率 比上年增减(%)
分行业						
电力行业	68,304,674	52,435,738	23.23	4.94	-3.01	增加 6.30 个百分点
煤炭行业	5,892,366	5,352,767	9.16	100.58	129.58	减少 11.47 个百分点
化工行业	2,572,701	2,276,724	11.50	-16.22	-16.56	增加 0.36 个百分点
其他	529,471	321,089	39.36	-54.85	-46.16	减少 9.79 个百分点
分产品						
电力销售	67,361,582	50,754,524	24.65	4.65	-3.72	增加 6.55 个百分点
热力销售	943,092	1,681,214	-78.27	31.16	24.75	增加 9.17 个百分点
煤炭销售	5,892,366	5,352,767	9.16	100.58	129.58	减少 11.47 个百分点
化工产品	2,572,701	2,276,724	11.50	-16.22	-16.56	增加 0.36 个百分点
其他产品	529,471	321,089	39.36	-54.85	-46.16	减少 9.79 个百分点

发行人 2012 年度的主营业务分地区情况如下：

单位：千元

地区	营业收入	营业收入比上年增减(%)
华北地区（京津唐，河北）	26,132,179	27.87
内蒙古	11,166,019	-2.99
山西	6,965,632	17.68
浙江	5,486,356	4.02
广东	8,299,216	-0.35
江苏	5,651,530	4.81
福建	4,587,432	-14.97
重庆	3,612,254	43.43
云南	2,128,482	-4.79

地区	营业收入	营业收入比上年增减（%）
其他	3,569,042	-33.55

公司 2010 年至 2012 年发电量数据如下：

	2012 年	2011 年	2010 年
发电量（亿千瓦时）	2,021.5	2,037.2	1,784.8
上网电量（亿千瓦时）	1,911.8	1,921.4	1,682.3
平均利用小时（小时数）	5,212	5,376	4,998

2012 年本公司完成发电量 2012.5 亿千瓦时，比去年同期减少约 0.77%；累计完成上网电量 1,911.8 亿千瓦时，比去年同期减少约 0.50%；机组利用小时累计完成 5,212 小时，同比降低 164 小时。本公司 2012 年发电量及上网电量的小幅下降，主要原因为本公司 2012 年度平均利用小时数同比下降约 3.05%。

三、发行人设立及发行上市情况

本公司是经原国家体改委体改生[1994]106 号文《关于设立北京大唐发电股份有限公司的批复》批准，由中国华北电力集团公司、北京国际电力、河北建投三家共同作为发起人，以发起设立的方式于 1994 年 12 月 13 日在北京注册成立的股份有限公司。发起人投入资产经评估后的净资产总额为 511,258.16 万元，按照净资产的 73% 折为股本，计 373,218 万股（每股面值 1 元），其余 138,040.16 万元列入本公司的资本公积金。本公司设立时的主要发起人为原中国华北电力集团公司，其持有本公司的股份为 96.57%，其他发起人为原北京国际电力开发投资公司与河北省建设投资公司，持有本公司的股份分别为 2.57% 和 0.86%。设立完成后发行人总股本为 373,218 万股。

经原国家体改委体改生[1996]125 号文《关于北京大唐发电股份有限公司转为境外募集公司的批复》和原国务院证券委证委发[1996]35 号文《关于同意北京大唐发电股份有限公司发行境外上市外资股的批复》批准，本公司于 1997 年 3 月 21 日发行境外上市外资股 143,066.90 万股，并在香港联交所和伦敦证券交易所同时挂牌上市。境外发行上市完成后，发行人总股本为 516,284.9 万股。

经原国家电力公司国电财[1999]115 号文《关于同意转让北京大唐发电股份有限公司部分股权的批复》和原外经贸部[1999]外经贸资二函字第 266 号文《关于北京大唐发

电股份有限公司股权变更的批复》批准，本公司股东中国华北电力集团公司于 1999 年 7 月 2 日以 1.595 元/股的价格向北京国际电力、河北建投、天津津能转让共 177,533.2 万股本公司股票，其中转让给北京国际电力 57,573.2 万股，转让给河北建投 63,977.2 万股，转让给天津津能 55,982.7 万股。股权转让后，发行人总股本未发生变化，为 516,284.9 万股。

根据国务院 2003 年 2 月 2 日颁布的国函[2003]16 号文《国务院关于组建中国大唐集团公司有关问题的批复》，中国华北电力集团公司所持本公司股份转由中国大唐持有，划转后，中国大唐持有本公司 35.43% 的股份。此次股权变动于 2004 年 3 月 15 日完成工商变更登记。股权划转完成后，中国大唐成为本公司的控股股东。2004 年 11 月 1 日，国务院国有资产监督管理委员会出具的国资产权[2004]993 号文《关于大唐国际发电股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》，确认中国大唐持有的本公司股份为国家股，北京国际电力、河北建投和天津津能持有的本公司股份为国有法人股。股权划转完成后，发行人总股本未发生变化，为 516,284.9 万股。

经原国家计委计外资[2003]243 号文《国家计委关于北京大唐发电股份有限公司发行境外可转换债券的批复》和证监会证监国合字[2003]28 号文批准，本公司于 2003 年 9 月 9 日在境外发行了 15,380 万美元于 2008 年到期的年利率为 0.75% 的美式可转换债券，初始换股价为每股 H 股 5.558 港元。截至 2008 年末，该美式可转债已全部转换为 H 股股票。

根据北京国资委京国资改发字[2004]45 号文件，北京国际电力与北京市综合投资公司合并重组为京能集团，北京国际电力所持发行人 67,179.2 万股国有法人股划转予京能集团持有。

经证监会批准，根据证监发字[2006]135 号文，本公司于 2006 年 12 月发行 A 股 50,000 万股，每股面值人民币 1.00 元，并于 2006 年 12 月，在上海证券交易所上市，上市股票代码为 601991。境内发行上市完成后，发行人总股本为 566,284.9 万股。

经于 2007 年 6 月 29 日召开的公司 2006 年度股东大会审议批准，公司于 2007 年 7 月 30 日完成了资本公积金转增股本方案，使公司股份总数由 584,488.1 万股增至 1,168,976.1 万股。转增完成后，发行人总股本为 1,168,976.1 万股。

2008年,公司于2003年9月发行的5年期美元可转换债券转增H股45,954,105股,使公司股份总数由11,734,083,473股,增加至11,780,037,578股。

经证监会批准,根据证监许可[2009]1492号,本公司于2010年3月以非公开发行的形式向特定投资者发行A股530,000,000股,使公司股份总数由11,780,037,578股,增加至12,310,037,578股。

经证监会批准,根据证监许可[2010]1842号,本公司于2011年5月以非公开发行的形式向特定投资者发行A股100,000万股,使公司股份总数由12,310,037,578股,增加至13,310,037,578股。

截至2012年12月31日,公司A股为9,994,360,000股,约占总股本的75.09%;境外上市外资股(H股)为3,315,677,578股,约占总股本的24.91%。

四、发行人风险介绍

(一) 财务风险

1、债务增加的风险

截至2010年末、2011年末和2012年末,发行人的资产负债率¹分别为81.82%、79.28%和79.17%,资产负债率逐步下降但仍处于较高水平。随着业务的发展,未来发行人的负债规模可能继续扩大,并可能造成如下的不利影响:更多的经营活动现金流被用于还本付息,可能减少用于流动资金、资本性支出等用途的现金流;未来市场利率可能上升,导致发行人未来的融资成本增加,财务费用相应增加;资产负债率的增加可能影响发行人的再融资能力,增加再融资成本。

2、长短期债务结构的风险

截至2010年12月31日、2011年12月31日和2012年12月31日,发行人的短期债务(包括短期借款、应付票据、一年内到期的非流动负债和其他流动负债)分别为3,516,514万元、4,023,390万元和4,127,044万元,长期债务(包括长期借款、应付债券和应付融资租赁款)分别为11,922,444万元、13,240,950万元和15,103,787万元,短期

¹若非特别说明,各项财务数据、比例均以合并报表口径为准

债务与长期债务的比例分别为 29.49%、30.39%和 27.32%。如果发行人的自身经营或融资环境发生突发重大不利变化，仍将可能出现短期的现金流短缺，对偿还短期债务本金造成不利影响，从而面临财务风险。

3、发行人负债水平偏高，流动比率、速动比率偏低的风险

截至 2012 年 12 月 31 日，发行人负债总额分别为 21,472,928 万元，负债规模较大，资产负债率达 79.17%，资产负债率较高。资产负债率较高主要是由于公司近年来业务规模快速扩张，新建项目较多，不断扩大债务融资规模，主要通过银行借款、票据和债券融资等多种债权方式获取资金完成新项目的投资建设所致。公司较大负债规模和不断提升的债务融资成本致使本公司财务费用支出增加，对公司盈利能力造成一定影响。

截至 2012 年 12 月 31 日，公司的流动比率和速动比率分别为 0.42 和 0.34，存在一定短期偿债压力。

随着公司新建项目的陆续投产运营，公司盈利能力提升，流动及速动指标预计将逐渐改善。公司与银行等金融机构保持良好的关系，与多家银行建立了长期战略合作关系，截至 2012 年 12 月 31 日，本公司及其子公司尚未动用的具有一定限定条件的银行信贷额度为 2,614.25 亿元。同时，公司还可通过境内外资本市场进行股本融资和债券融资。公司广泛的融资渠道和较强融资能力也保障了公司经营的稳定及本期债券的偿还。

（二）经营风险

1、经济周期的风险

电力企业的盈利能力与经济周期的相关性比较明显。如果发行人下属电厂所在供电区域的经济增长放慢或出现衰退，电力需求可能增长放慢或减少，对发行人的盈利能力产生不利影响。此外，由于电力项目的投资和回报周期较长，可能会跨越多个经济周期，经济周期内电力需求的波动会对发行人未来的盈利带来不确定性。

2、电源结构单一风险

目前本公司主要经营以燃煤发电为主的发电业务，公司的绝大部分发电机组均为火力发电机组，存在电源结构单一的风险。若出现对火力发电整体不利的影响因素，则公司经营状况可能会受到一定影响。

本公司已充分认识到电源结构单一的风险，并已有选择性地大力推进电源结构多元化，在由单一火电结构向火电、水电、核电、风电多元化转型中取得了实质性进展。截至 2012 年 12 月 31 日，公司发电装机规模达到 3,915 万千瓦，同比增长 1.74%，其中：火电 3,279 万千瓦，占 83.75%；水电 483 万千瓦，占 12.33%；风电 146 万千瓦，占 3.74%；光伏发电 7 万千瓦，占 0.18%，电源结构持续优化。公司将继续坚持“以电为主、多元协同”战略，实施“优化发展火电，大力发展水电，持续发展风电，策略发展核电，适度发展太阳能”的发展策略。公司的电源结构多元化发展战略已初见成效，将有助于提高公司整体盈利能力和抵御风险能力。

3、燃料供应和成本风险

公司的主要原材料为煤炭。2010 年、2011 年和 2012 年，公司燃料总成本占营业成本的比例分别为 65.03%、70.44%和 64.42%。尽管 2012 年受宏观经济形势影响煤炭价格有所回调，未来仍不排除电煤价格高位运行的态势。如果煤炭价格进一步上涨，公司的主营业务成本将有所提高，公司的经营业绩将可能受到影响。同时，公司煤化工项目仍以煤为原料和燃料，且对用水有较高的要求，尽管公司所属煤矿项目、附近水库能为发行人现有煤化工项目提供原料，但随着公司煤化工项目的相继投产和实施，仍存在原料供应的风险。

2004 年 12 月，国家发改委颁布了《关于建立煤电价格联动机制的意见的通知》，规定了煤电价格联动周期和原则，煤电价格联动机制的实施将有利于缓解电煤价格上涨对公司业绩的影响。国家发改委已于 2011 年 6 月和 11 月连续两次决定适当调整部分地区电价水平，此次上网电价调整后，本公司火电平均上网电价（含增值税）较调整前分别提高 10.11 元/兆瓦时和 25.92 元/兆瓦时，将有利于补偿公司因电煤价格上涨增加的成本压力。

近年来，公司业务逐渐向上游拓展，开始涉足煤炭能源行业。由本公司开发建设的胜利东二号矿位于内蒙古胜利煤田的中部，规划建设规模达 6,000 万吨，其中，一期工程年生产规模已达 1,000 万吨；年生产规模将为 2,000 万吨的二期工程目前按计划进行基础建设。本公司在内蒙古地区开发的五间房煤矿、孔兑沟煤矿、长滩煤矿的项目前期工作有序进行，上述煤矿项目的成功开发，亦会增加本公司所属电厂用煤的自给率。截至 2012 年 12 月 31 日，本公司子公司内蒙古大唐国际锡林浩特矿业有限公司煤炭产量为

1,081 万吨，内蒙古宝利煤炭有限公司煤炭产量为 125 万吨。随着公司参控股的煤矿产出逐渐增加，公司未来应对燃料供应和成本风险的能力将会进一步增强。

4、燃料运输风险

本公司的燃煤主要依靠铁路运输，近年来我国铁路系统的运力日趋紧张，如出现运力不足或拖延运输，本公司的生产经营将受到影响。

本公司的下属电厂多分布在河北、山西、内蒙古等煤炭资源储量较为丰富的地区，煤炭供应较为充足，且运输路程较短，运输相对较易得到保障。目前本公司已经与一批资信高、实力强、供货稳定的大型煤炭生产和运输企业建立了长期合作伙伴关系，与铁路运输部门建立了长期协调机制，采取了多种措施，加强了煤炭的接卸，动态调整煤炭的运输计划，确保煤炭合同的到货率，满足本公司燃料运输需求。此外，随着大秦铁路改造工程的实施，大秦铁路的运输能力已从 2004 年的 1.5 亿吨上升至 2012 年的 4 亿吨以上，运力紧张的压力已得到逐步缓解。为了进一步疏导煤炭运输通道，控制燃料成本，本公司已制定配套发展铁路港口航运的发展战略。公司通过对上下游产业的整合，有效控制了燃料运输风险，保障了主营发电业务的发展。

5、利用小时下降的风险

近年来，全国各大发电企业均大规模建设发电机组，进入机组投产的高峰期。2012 年，全国发电装机容量同比增长约 7.8%，全社会用电量较上年度增长 5.5%；全国发电量较上年度增长约为 5.2%。2012 年度，受经济增长放缓等因素影响，全国电力消费增长平缓，全年呈现出前三季度低速增长、第四季度趋稳回升的总体态势。由于电力消费增速回落及水电发电量高速增长，全年火电设备利用小时比 2011 年下降 340 小时。本公司 2012 年完成发电利用小时 5,212 小时，比上年下降 164 小时，未来不排除公司发电机组利用小时因经济增速放缓导致电力需求放缓而继续下降的风险。

随着中国经济的持续、稳定增长，中国电力需求增长将继续保持较为强劲的势头，公司发电机组平均利用小时预计仍将保持较高水平。

6、供电区域和客户单一风险

本公司所发电力主要供应华北地区（京津唐、河北、山西、内蒙古），本公司 2012 年度在华北地区（京津唐、河北、山西、内蒙古）获得的营业收入约占公司营业收入总

额 57.04%，影响华北地区（京津唐、河北、山西、内蒙古）电力市场的因素均将造成本公司经营的波动。

截至 2012 年 12 月 31 日止，公司及子公司发电业务主要分布于华北电网、甘肃电网、江苏电网、浙江电网、云南电网、福建电网、广东电网、重庆电网、江西电网、辽宁电网、宁夏电网、青海电网及四川电网。公司在山西、甘肃、云南、浙江、广东、福建和内蒙古等地拥有运营电厂，并继续在以上地区建设项目或开展新项目的前期工作。目前大唐发电已经发展成为一家全国性的发电公司。公司在全国区域的发电项目分布将有效抵御由于供电区域和客户单一带来的风险。

7、潜在业务竞争风险

本公司目前的控股股东为中国大唐。在电力体制改革过程中，一批与本公司经营相同或相似业务的电厂经过重组进入了中国大唐，导致本公司下属个别电厂与中国大唐控制的电厂处于相同电网，目前不构成实质性的同业竞争，但随着政策环境的改变，可能产生潜在的业务竞争。

中国大唐已经承诺在中国大唐作为本公司的控股股东期间，将在符合市场运作规则和一般商业条款的前提下，在中国大唐业务经营区域内，给予本公司在拟发展区域中电力项目开发、收购的优先选择权；中国大唐将不会在有关电力项目的收购、开发方面与本公司进行竞争。

（三）管理风险

1、业务规模扩大及涉及行业增加的风险

随着发行人业务规模的发展和对外投资的增加，公司参、控股子公司不断增多。截至 2012 年 12 月 31 日，本公司管理全资、控股发电公司及其他项目公司达 100 余家，遍及全国多个省（市、自治区），涉及火力发电、水力发电及煤矿等行业。企业规模扩大化、组织结构复杂化、业务种类多元化使发行人管理下属公司的难度大大提高，而外部监管对上市公司规范化的要求日益提高和深化。

发行人在充分考虑下属公司业务特征、人力资源、管理特点等基础上进一步加强子公司管理，从而确保实现公司整体的健康、有序发展。

2、经营场所分散的风险

目前公司运营电厂和在建电厂分布在河北、山西、内蒙古、云南和甘肃等多个省市，经营市场较为分散。这在分散了业务经营风险的同时，也给公司的组织、财务、生产和管理带来了一定的难度。

针对以上风险，本公司将加强管理，完善各职能部门的职权，理顺公司总部和下属电厂的关系。公司已经在项目较为集中的地区设立了子公司、分公司，并在所有全资电厂和控股电厂均建立了财务管理信息系统，加强下属全资电厂和控股电厂的财务管理。

（四）政策风险

我国政府通过制定宏观经济调控政策、高耗能产业及电力产业政策对电力行业实施监管(包括但不限于价格、投资)。随着行业发展和中国体制改革的进行，政府将不断修改现有监管政策或增加新的监管政策。不能保证政府在未来作出的监管政策变化不会对发行人业务或盈利造成某种程度的不利影响。政策风险主要包括：

1、电力体制改革带来的风险

2002年3月，国务院正式批准了《电力体制改革方案》，确定了“厂网分开，竞价上网”的改革方向。随着电力体制改革开始进入逐步实施阶段，将给发行人的经营带来如下两个方面的影响：

（1）“厂网分开”的实施使发行人所处发电领域的市场竞争日趋激烈

“厂网分开”改变了电力行业一体化的垄断经营模式，形成了包括五大发电集团在内的众多发电运营主体。在出现区域电网总体发电容量过剩的情况下，不同主体之间必然会产生激烈竞争。

本公司将在具有成本、市场以及政策三大优势的地区进行战略性项目布点工作，立足建设运营大容量、高参数、低消耗机组和保持一定的市场份额，这些措施将增强本公司的竞争力。

（2）“竞价上网”使发行人未来的电价水平与电量销售存在不确定性

随着电力体制改革的逐步推进，发电企业之间将实现市场化的公平竞争。根据电力体制改革方案和各区域电网的具体情况，在条件成熟时，我国主要发电企业均将参加竞

价上网，全国大部分地区将实行新的电价机制，发行人的上网电价和上网电量存在一定的不确定性。

为应对竞价上网引起的市场风险，本公司将努力降低总体燃料成本、建设成本和资金成本，提高机组运营水平，确立本公司的成本优势，从而在“竞价上网”的过程中占据主动。

公司将继续利用与煤炭企业良好的合作关系，采取联合经营、中长期合同以及通过煤矿的投资进一步提升煤炭自给比例等多种形式，增加煤炭的有效供应量，降低燃料采购成本，同时利用先进技术降低燃料消耗。随着一批坑口电厂以及自有煤矿的陆续的投产，公司的燃料成本得到了进一步的控制。

公司将充分利用各种低成本融资渠道，降低资金成本，相应减少公司建造成本和财务费用。

在新机组的低成本扩张方面，本公司将严格控制新机组包括基建投资、借款费用在内的各种成本。充分发挥专业化的基建成本管理优势，降低基建工程造价，力争在同期新建机组中做到低成本与高质量的最佳结合。

本公司将继续采取技术改造、设备更新等措施，提高原有机组运行效率，降低运行成本。大容量、高参数、低消耗机组的陆续投产也将使公司总体运行成本得到有效控制。公司还将运用专业化的生产运营管理优势，加强设备管理，提高机组的安全可靠性水平，为公司上网电量的增长及利用小时的提高提供根本保证。

2、环保政策风险

发行人受日益严格的环保法律和法规的监管，主要影响的因素包括但不限于：

(1) 征收废弃物的排放费用；

(2) 征收违反环保法规罚款；

(3) 强制关闭拒不整改或继续造成环境破坏的企业，大力推行“上大压小”、节能减排政策，关停小火电；

(4) 加强对新建项目审批的环保要求；

(5) 对不符合环保要求的企业在贷款以及其它融资方面予以限制。

火力发电过程中将排放废气、废水和煤灰等污染物。近年来，我国环保治理的力度不断加大，在电力行业，国家推行了“上大压小”、“节能减排”、支持新能源发展等多项行业政策。国家加大治理环境的力度，对公司所属电厂的环保管理提出了更为严格的要求，随着国家针对污染物排放监管的逐步实施，向污染物排放企业收取按排放当量收取一定的排污费，本公司未来排污费支出将可能增加。同时随着国家不断加强环境保护的力度，本公司未来环保改造的支出将有可能增加。

公司采取积极措施应对环保风险。“十一五”期间公司严格贯彻落实国家节能减排政策，强化产业结构调整，积极采用节能环保技术，有效实施节能减排改造，不断提高信息化监管水平，综合能效水平显著提升，污染物排放指标大幅下降。在国内大型电力企业中率先实现脱硫设施装备率 100%，列入“千家企业”范围的 6 家企业全部超额完成“十一五”总节能目标。供电煤耗下降 27.03 克/千瓦时，综合厂用电率降低 0.32 个百分点，二氧化硫排放率下降 93.2%，氮氧化物排放率下降 57.6%，烟尘排放率下降 79.4%，废水排放率下降 78.2%。滚动调整“十二五”节能减排规划，加快重点项目建设。加强环保提效技术比选，参与碳排放、排污权交易市场研究。重点开展脱硝改造，积极开展火电机组节能调度，水电站流域调度和风电场区域优化调度。2012 年度，公司供电煤耗同比降低 2.38 克/千瓦时；综合厂用电率累计完成 4.56%，同比减少 0.32 个百分点；脱硫设备投运率、脱硫综合效率分别累计完成 99.67%和 94.18%；二氧化硫、氮氧化物、烟尘、废水排放率分别为 0.37 克/千瓦时、1.22 克/千瓦时、0.10 克/千瓦时、0.05 千克/千瓦时，同比分别下降 2.63%、8.27%、16.67%、16.67%。

(五) 自然灾害等不可抗力风险

公司固定资产规模较大，主要为发电设施、房屋建筑物、运输设备等，如果遇到地震、水灾、火灾、雪灾等自然灾害的影响，可能发生相关的设备故障或人员伤亡，从而导致公司正常运营受到影响，给公司带来一定的经济损失。

第三节 债券发行、上市概况

一、**债券名称：**2012年大唐国际发电股份有限公司公司债券（第一期）（简称：12大唐01）。

二、**核准情况：**本期债券业经中国证券监督管理委员会证监许可[2012]1611号文核准发行。

三、**发行方式：**本期债券发行采取网上公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交，网下申购采取保荐人（主承销商）向机构投资者发送配售缴款通知书的形式进行。

四、发行对象：

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

2) 网下发行：在登记公司开立合格证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

五、**承销方式：**本期债券由主承销商中国国际金融有限公司，副主承销商招商证券股份有限公司，以及分销商国信证券股份有限公司、国开证券有限责任公司组成承销团，以余额包销的方式承销。

六、**发行规模：**30 亿元。

七、**债券利率及计息方式：**本期债券票面利率在债券存续期内固定不变，采取单利按年计息，不计复利，发行人按照债券登记机构相关业务规则将到期的利息和/或本金足额划入债券登记机构指定的银行账户后，不再另计利息。

本期债券票面利率由发行人和保荐人（主承销商）通过网下询价结果协商确定。本期债券票面利率为 5.10%/年。

八、**票面金额及发行价格：**本期债券面值 100 元，按票面金额平价发行。

九、**存续期限：**10 年期，2023 年 3 月 27 日兑付。

十、还本付息方式：采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。还本付息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。

十一、起息日：2013年3月27日开始计息，本期债券存续期限内每年的3月27日为该计息年度的起息日。

十二、付息日：2014年至2023年每年的3月27日为上一个计息年度的付息日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

十三、兑付日：本期债券的兑付日为2023年3月27日（如遇法定及政府指定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

十四、担保情况：本期债券由中国大唐集团公司提供全额不可撤销的连带责任保证担保。

十五、债券评级机构及债券信用等级：经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人主体信用级别为AAA，本期债券信用级别为AAA。

十六、债券受托管理人：中国国际金融有限公司。

第四节 债券上市与托管基本情况

一、本期公司债券上市基本情况

经上海证券交易所同意，2012 年大唐国际发电股份有限公司公司债券（第一期）将于 2013 年 4 月 17 日起在上海证券交易所挂牌交易，简称“12 大唐 01”，上市代码“122244”。

本公司主体评级和债券评级均为 AAA，已获准进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜将按上交所及证券登记机构的相关规定执行。

二、本期公司债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券托管证明，本期债券已全部托管在登记公司。

第五节 发行人主要财务状况

一、财务报表审计情况

发行人财务报表按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定(以下合称“企业会计准则”)、以及证监会《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。

本上市公告书中的 2010 年财务数据系取自经中瑞岳华会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具了中瑞岳华审字[2012]第 2742 号标准无保留意见审计报告的发行人 2011 年度财务报告;2011 年及 2012 年财务数据系取自经中瑞岳华会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具了中瑞岳华审字[2013]第 3335 号标准无保留意见审计报告的发行人 2012 年度财务报告。

二、财务报表

(一) 本公司 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日及 2012 年 12 月 31 日的合并资产负债表

单位：千元

资产	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	4,612,687	4,467,372	3,442,976
应收票据	463,743	262,818	190,185
应收账款	9,893,044	9,945,728	7,968,437
预付款项	2,195,307	3,302,427	732,711
应收利息	-	-	-
应收股利	57,500	18,167	-
其他应收款	3,008,215	2,083,908	1,430,769
存货	5,215,109	6,093,786	4,011,713
一年内到期的非流动资产	13,027	12,012	-
其他流动资产	608,009	460,514	92,223
流动资产合计	26,066,641	26,646,732	17,869,014
非流动资产			
可供出售金融资产	741,845	67,531	91,043
长期应收款	837,474	96,367	122,085
长期股权投资	16,607,422	11,342,341	9,372,636
投资性房地产	536,857	502,302	211,866
固定资产	140,973,815	127,263,659	120,206,915
在建工程	69,109,927	65,922,554	49,643,216
工程物资	9,351,217	5,711,846	7,446,226
固定资产清理	-	-	147
无形资产	4,069,775	4,024,498	3,918,803
商誉	899,886	701,345	570,515
长期待摊费用	296,401	291,013	297,487
递延所得税资产	1,645,641	1,425,210	944,269
其他非流动资产	77,342	74,678	61,648
非流动资产合计	245,147,602	217,423,344	192,886,856

资产	2012年 12月31日	2011年 12月31日	2010年 12月31日
资产总计	271,214,243	244,070,076	210,755,870

负债及股东权益	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	22,239,798	21,523,709	19,374,828
应付票据	1,021,368	1,685,269	980,127
应付账款	19,156,171	19,193,475	15,480,360
预收款项	638,246	568,013	622,516
应付职工薪酬	75,283	64,346	51,444
应交税费	-2,659,860	-2,655,382	-857,120
应付利息	851,022	580,359	390,087
应付股利	111,313	154,881	2,336
其他应付款	2,135,160	1,848,551	1,405,532
一年内到期的非流动负债	13,609,269	15,624,917	14,810,183
其他流动负债	4,400,000	1,400,000	-
流动负债合计	61,577,770	59,988,138	52,260,293
非流动负债			
长期借款	129,445,617	117,654,356	109,585,377
应付债券	14,405,026	8,937,277	5,949,018
长期应付款	7,202,226	5,826,868	3,722,782
专项应付款	550	400	400
预计负债	41,639	41,680	41,603
递延所得税负债	673,717	556,624	414,377
其他非流动负债	1,382,733	504,071	460,989
非流动负债合计	153,151,508	133,521,276	120,174,546
负债合计	214,729,278	193,509,414	172,434,839
股东权益			
股本	13,310,038	13,310,038	12,310,038
资本公积	10,208,610	10,085,427	4,056,119
专项储备	552,068	512,934	491,856
盈余公积	14,143,137	12,806,171	11,145,646
未分配利润	3,222,236	2,016,179	2,698,296
外币报表折算差额	54,147	57,115	35,301
归属于母公司股东权益合计	41,490,236	38,787,864	30,737,256
少数股东权益	14,994,729	11,772,798	7,583,775
股东权益合计	56,484,965	50,560,662	38,321,031
负债和股东权益总计	271,214,243	244,070,076	210,755,870

(二) 本公司 2010 年度、2011 年度及 2012 年度的合并利润表

单位：千元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	77,598,143	72,381,865	60,672,375
减：营业成本	60,722,315	59,844,336	49,427,960
营业税金及附加	669,965	568,654	395,380
销售费用	560,143	611,939	192,259
管理费用	2,567,782	2,189,056	1,846,469
财务费用	8,496,362	6,992,182	5,335,122
资产减值损失	-449	-255	-41,815
投资收益	2,511,012	1,025,786	686,610
其中： 对联营企业和合营企业的投资收益	728,230	917,031	574,218
营业利润	7,093,037	3,201,739	4,203,610
加：营业外收入	482,578	500,737	466,271
减：营业外支出	35,503	49,687	46,000
利润总额	7,540,112	3,652,789	4,623,881
减：所得税费用	1,362,202	663,430	884,159
净利润	6,177,910	2,989,359	3,739,722
归属于母公司股东的净利润	4,007,816	1,910,111	2,473,684
少数股东损益	2,170,094	1,079,248	1,266,038
每股收益（元）			
基本每股收益	0.3011	0.1481	0.2031
稀释每股收益	0.3011	0.1481	0.2031
其他综合收益/(亏损)	26,266	-63,083	-60,585
综合收益/(亏损)总额	6,204,176	2,926,276	3,679,137
其中： 归属于公司股东的综合收益/(亏损)总额	4,034,082	1,846,961	2,417,368
归属于少数股东的综合收益/(亏损)总额	2,170,094	1,079,315	1,261,769

(三) 本公司 2010 年度、2011 年度及 2012 年度的合并现金流量表

单位：千元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	93,895,382	82,294,879	66,608,062
收到的税费返还	20,379	19,080	10,891
收到其他与经营活动有关的现金	1,045,025	819,195	547,146
经营活动现金流入小计	94,960,786	83,133,154	67,166,099
购买商品和接受劳务支付的现金	61,428,357	60,677,082	41,851,837
支付给职工以及为职工支付的现金	2,920,581	2,430,289	2,210,154
支付的各项税费	6,793,879	5,682,244	4,637,649
支付其他与经营活动有关的现金	2,130,197	1,408,825	956,870
经营活动现金流出小计	73,273,014	70,198,440	49,656,510
经营活动产生的现金流量净额	21,687,772	12,934,714	17,509,589
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	639,698	-	575,200
取得投资收益收到的现金	570,305	573,709	255,543
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	1,822,780	8,025	209,690
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	12,514	122,767	-
收到其他与投资活动有关的现金	224,441	182,096	557,217
投资活动现金流入小计	3,269,738	886,597	1,597,650
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	26,676,853	26,053,159	22,844,211
投资支付的现金	4,974,793	2,650,952	3,456,880
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	598,491	930,000	-
支付其他与投资活动有关的现金	825,026	6,830	84,275
投资活动现金流出小计	33,075,163	29,640,941	26,385,366
投资活动产生/（使用）的现金流量净额	-29,805,425	-28,754,344	-24,787,716
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	2,012,348	10,842,890	3,778,077
其中：子公司吸收少数股东权益性投资所收到的现金	2,012,348	4,076,575	479,273
借款所收到的现金	88,846,523	67,237,743	78,448,334

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
发行债券所收到的现金	-	4,376,000	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	2,954,096	2,187,173	638,203
筹资活动现金流入小计	93,812,967	84,643,806	82,864,614
偿还债务支付的现金	70,886,586	56,315,039	63,252,131
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13,765,973	11,004,781	9,066,619
其中：子公司支付少数股东股利	1,232,158	1,067,213	958,857
支付其他与筹资活动有关的现金	904,861	505,998	1,353,099
筹资活动现金流出小计	85,557,420	67,825,818	73,671,849
筹资活动产生的现金流量净额	8,255,547	16,817,988	9,192,765
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	7,421	26,038	21,903
五、现金及现金等价物净（减少）/增加额	145,315	1,024,396	1,936,541
加：期初现金及现金等价物余额	4,467,372	3,442,976	1,506,435
六、期末现金及现金等价物余额	4,612,687	4,467,372	3,442,976

(四) 本公司 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日及 2012 年 12 月 31 日的公司资产负债表

单位：千元

资产	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	1,840,922	2,302,521	2,145,796
应收票据	11,600	9,400	-
应收账款	1,016,863	1,080,734	1,047,934
预付款项	12,980	168,407	64,961
应收利息	-	-	-
应收股利	531,831	198,568	51,906
其他应收款	2,964,289	3,172,424	2,891,606
存货	282,122	403,422	350,202
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	6,660,607	7,335,476	6,552,405
非流动资产			
可供出售金融资产	-	-	-
长期应收款	11,170,188	9,758,925	6,086,841
长期股权投资	48,824,311	38,795,052	29,870,872
投资性房地产	256,022	264,677	-
固定资产	6,844,862	7,108,779	7,670,850
在建工程	4,592,941	3,320,569	2,030,300
工程物资	630,043	287,615	-
固定资产清理	-	-	-
无形资产	599,509	610,564	534,383
商誉	33,561	33,561	33,561
长期待摊费用	928	1,485	12,042
递延所得税资产	198,229	147,169	66,096
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	73,150,594	60,328,396	46,304,945
资产总计	79,811,201	67,663,872	52,857,350

负债和股东权益	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	2,108,000	2,450,000	880,000
应付票据	-	-	-
应付账款	1,471,417	485,698	1,272,843
预收款项	21,678	689	2,500
应付职工薪酬	10,150	9,787	8,574
应交税费	128,880	65,840	154,329
应付利息	505,574	300,205	180,439
应付股利	-	-	-
其他应付款	612,316	256,968	227,150
一年内到期的非流动负债	1,670,889	4,153,400	463,400
其他流动负债	3,000,000	-	-
流动负债合计	9,528,904	7,722,587	3,189,235
非流动负债			
长期借款	15,416,400	10,510,800	12,135,200
应付债券	13,915,689	8,937,277	5,949,018
长期应付款	15,000	9,000	18,000
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	292,248	300,916	316,317
非流动负债合计	29,639,337	19,757,993	18,418,535
负债合计	39,168,241	27,480,580	21,607,770
股东权益			
股本	13,310,038	13,310,038	12,310,038
资本公积	9,943,834	9,930,078	4,321,900
专项储备	513,895	480,979	450,948
盈余公积	14,180,571	12,843,605	11,183,080
未分配利润	2,694,622	3,618,592	2,983,614
外币报表折算差额	-	-	-
归属于母公司股东权益合计	40,642,960	40,183,292	31,249,580
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	40,642,960	40,183,292	31,249,580
负债和股东权益总计	79,811,201	67,663,872	52,857,350

(五) 本公司 2010 年度、2011 年度及 2012 年度的公司利润表

单位：千元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	9,728,650	9,385,283	8,529,957
减：营业成本	8,558,022	8,494,674	7,541,593
营业税金及附加	115,519	69,910	47,951
销售费用	-	-	-
管理费用	894,578	740,479	572,514
财务费用	1,669,023	995,771	634,357
资产减值损失	-	-96	-1,833
加：投资收益	4,143,236	4,062,307	2,297,674
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	724,639	910,219	574,218
营业利润	2,634,744	3,146,852	2,033,049
加：营业外收入	31,823	30,849	102,085
减：营业外支出	9,330	24,636	7,556
利润总额	2,657,237	3,153,065	2,127,578
减：所得税费用	-51,059	-74,141	51,618
净利润	2,708,296	3,227,206	2,075,960
其他综合收益/(亏损)	-1,462	-63,516	-25,898
综合收益/(亏损)总额	2,706,834	3,163,690	2,050,062

(六) 本公司 2010 年度、2011 年度及 2012 年度的公司现金流量表

单位：千元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	11,363,014	10,854,696	10,545,616
收到的税费返还	-	-	39
收到其他与经营活动有关的现金	243,776	1,730,249	544,041
经营活动现金流入小计	11,606,790	12,584,945	11,089,696
购买商品和接受劳务支付的现金	6,186,189	9,076,118	6,412,973
支付给职工以及为职工支付的现金	1,151,053	989,256	1,042,016
支付的各项税费	729,248	526,400	460,802
支付其他与经营活动有关的现金	1,028,092	2,282,432	958,027
经营活动现金流出小计	9,094,582	12,874,206	8,873,818
经营活动产生的现金流量净额	2,512,208	-289,261	2,215,878
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	6,778,559	3,513,003	3,622,181
取得投资收益收到的现金	3,085,982	3,408,795	1,921,823
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	427,552	-	60,000
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	736,276	844,330	6,862,950
投资活动现金流入小计	11,028,369	7,766,128	12,466,954
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,210,741	1,567,639	1,365,285
投资支付的现金	18,138,055	15,961,122	14,072,456
支付其他与投资活动有关的现金	585,211	1,027,213	351,910
投资活动现金流出小计	20,934,007	18,555,974	15,789,651
投资活动产生/(使用)的现金流量净额	-9,905,638	-10,789,846	-3,322,697
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	6,670,950	3,248,372
其中：子公司吸收少数股东权益性投资所收到的现金	-	-	-
借款所收到的现金	22,363,999	12,076,000	7,880,000
发行债券所收到的现金	-	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	68,242

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
筹资活动现金流入小计	22,363,999	18,746,950	11,196,614
偿还债务支付的现金	12,312,910	5,464,400	6,624,400
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,109,239	2,023,416	1,548,602
其中：子公司支付少数股东股利	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	9,000	12,245	57,152
筹资活动现金流出小计	15,431,149	7,500,061	8,230,154
筹资活动产生的现金流量净额	6,932,850	11,246,889	2,966,460
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,019	-11,057	-5,434
五、现金及现金等价物净（减少）/增加额	-461,599	156,725	1,854,207
加：期初现金及现金等价物余额	2,302,521	2,145,796	291,589
六、期末现金及现金等价物余额	1,840,922	2,302,521	2,145,796

三、主要财务指标及净资产收益率

（一）主要财务指标

主要财务指标	2012 年	2011 年	2010 年
流动比率（合并口径）	0.42	0.44	0.34
速动比率（合并口径）	0.34	0.34	0.27
资产负债率（合并口径）	79.17%	79.28%	81.82%
资产负债率（公司口径）	49.08%	40.61%	40.88%
利息保障倍数（倍）（合并口径）	1.64	1.38	1.62
利息保障倍数（倍）（公司口径）	2.44	3.68	4.09

注：（1）流动比率=流动资产/流动负债；

（2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

（3）资产负债率=总负债/总资产；

（4）利息保障倍数=（利润总额+利息支出）÷利息支出。

（二）净资产收益率

按照《公开发行证券的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 年修订)》计算的 2010 至 2012 年的加权平均净资产收益率如下表：

年度	归属于公司普通股股东的净利润	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润
2012 年	9.98%	5.56%
2011 年	5.37%	4.50%
2010 年	8.37%	7.13%

注：加权平均净资产收益率（ROE）的计算公式如下：

$$ROE = \frac{P}{E_0 + NP/2 + E_i * M_i / M_0 - E_j * M_j / M_0}$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；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

第六节 本期债券的偿付风险及偿债计划和保障措施

一、偿付风险

经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人主体信用等级为 AAA，本期债券的信用等级为 AAA，根据大公国际资信评估有限公司的符号及定义，表示偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。虽然发行人目前的经营情况、财务状况和资产质量良好，但在本期债券存续期内，如果由于发行人不能预料或不能控制的市场及环境变化导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金，则可能会影响本期债券本息到期时的按期兑付。

二、具体偿债计划

本期债券的利息，在债券存续期内，于每年的 3 月 27 日由发行人通过债券托管机构支付。本期债券的本金，将于 2023 年 3 月 27 日由发行人通过债券托管机构支付。

（一）偿债资金将来源于发行人日常经营所产生的稳定的利润及经营活动现金流

发行人 2010 年、2011 年和 2012 年营业收入分别为 606.72 亿元、723.82 亿元和 775.98 亿元，归属公司股东的净利润分别为 24.74 亿元、19.10 亿元和 40.08 亿元。发行人经营活动现金流充裕，2010 年、2011 年和 2012 年经营活动现金流量净额分别为 175.10 亿元、129.35 亿元和 216.88 亿元。发行人良好的盈利能力与稳定的经营活动现金流将为偿还债券本息提供保障。

（二）偿债应急保障方案

1、通过外部融资渠道筹集应急偿债资金

本公司资信情况良好，与国内主要商业银行一直保持长期合作伙伴关系，获得各银行较高的贷款授信额度。截至 2012 年 12 月 31 日，本公司及其子公司尚

未动用的具有一定限定条件的银行信贷额度为 2,614.25 亿元。即使在本期债券兑付时遇到突发性的资金周转问题，公司也可以通过银行的资金拆借予以解决。

2、流动资产变现

长期以来，发行人财务政策稳健，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 2012 年 12 月 31 日，公司的流动资产合计为 260.67 亿元。

3、担保人为本期债券提供了全额无条件的不可撤销连带责任保证担保。

中国大唐为本期债券出具了担保函。担保人在该担保函中承诺，对本期债券各期利息及本金的到期兑付提供全额无条件的不可撤销的连带责任保证担保。如发行人不能按期支付债券本金及到期利息，担保人保证将债券本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用，划入债券登记机构或主承销商指定的账户。

三、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调、加强信息披露等，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

（一）切实做到专款专用

发行人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，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面的顺畅运作，并确保本期债券募集资金根据董事会决议并按照募集说明书披露的用途使用。

（二）设立专门的偿付工作小组

发行人指定财务部牵头负责协调本期债券的偿付工作，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期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。

在利息和本金偿付日之前的十五个工作日内，发行人将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。组成人员包括公司财务部等相关部门，保证本息的偿付。

（三）充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人，采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的合法权益。

发行人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，定期向债券受托管理人报送发行人承诺履行情况，并在发行人可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人及担保人，以便及时启动相应担保程序，或根据债券受托管理协议采取其他必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见募集说明书第七节“债券受托管理人”。

（四）严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，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。发行人将按照《债券受托管理协议》有关规定将发生事项及时通知债券受托管理人。债券受托管理人将在发生《债券持有人会议规则》约定重大事项时及时召集债券持有人大会。

（五）发行人承诺

经本公司第七届第十次董事会审议通过，并经本公司 2010 年度股东周年大会表决通过，在出现预计不能按期偿还债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，公司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、与本期债券相关的公司主要责任人不得调离。

第七节 债券跟踪评级安排说明

根据监管部门和大公国际对跟踪评级的有关要求，大公国际将在本期债券存续期内，在每年大唐发电年报公告后的一个月进行一次定期跟踪评级，并在本期债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

大唐发电应按大公国际跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。大唐发电如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知大公国际并提供有关资料。

大公国际将密切关注大唐发电的经营管理状况及相关信息，如发现大唐发电或本期债券相关要素出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，大公国际将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如大唐发电不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，大公国际将根据有关情况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，直至大唐发电提供相关资料。

跟踪评级结果将在大公国际的网站予以公布，并同时报送大唐发电、监管部门、交易机构等。大公国际将建议大唐发电股份有限公司同步在本期债券上市交易场所及时公布跟踪评级结果。

第八节 发行人近三年是否存在违法违规情况的说明

发行人最近三年不存在违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规的情况。

第九节 募集资金的运用

经本公司第七届第十次董事会审议通过，并经本公司 2010 年度股东周年大会表决通过，本次公司债券募集资金拟用于偿还公司现有银行贷款及补充流动资金。

经本公司第七届第十二次董事会审议通过了本次债券首期发行方案，其中确定本期债券的募集资金扣除发行费用后，用于本公司及其子公司偿还银行借款及补充公司流动资金，其中偿还银行借款的金额为人民币 15 亿元，剩余募集资金用于补充公司流动资金。

综合考虑目前公司及其子公司贷款成本及其到期时间，公司暂定还款计划如下：

借款人	贷款银行	还款金额 (千元)	到期期限
大唐国际发电股份有限公司	国家开发银行	127,200	2013 年 5 月 20 日
大唐国际发电股份有限公司	中国银行	10,000	2013 年 5 月 25 日
大唐国际发电股份有限公司	中国邮政储蓄银行	320,000	2013 年 6 月 21 日
大唐国际发电股份有限公司	中国银行	25,000	2013 年 8 月 25 日
大唐国际发电股份有限公司	中国银行	107,510	2013 年 9 月 25 日
大唐国际发电股份有限公司	中国银行	502,469	2013 年 10 月 14 日
大唐国际发电股份有限公司	国家开发银行	127,200	2013 年 11 月 20 日
大唐国际发电股份有限公司	中国邮政储蓄银行	280,621	2013 年 12 月 21 日
合计		1,500,000	

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、尽可能节省财务费用的原则灵活安排偿还公司及其子公司所借银行贷款。

除上述 15 亿元用于偿还银行借款外，剩余募集资金将用于补充公司流动资金。2012 年度，发行人发电业务保持了良性稳定发展，截至 2012 年 12 月 31 日，发行人管理装机容量达 3,915 万千瓦。在此期间内，发行人的煤炭板块和煤化工板块业务也取得了明显进展。本期债券募集资金所补充流动将用于新项目启动铺底资金、原燃料采购等，将满足上述业务增长带来的日常营运资金需求。

第十节 其他重要事项

本期债券发行后至上市公告书公告前，发行人运转正常，未发生可能对发行人有较大影响的其他重要事项：

- 1、主要业务发展目标进展顺利；
- 2、所处行业和市场未发生重大变化；
- 3、主要投入、产出物供求及价格无重大变化；
- 4、无重大投资；
- 5、无重大资产（股权）收购、出售；
- 6、住所未发生变更；
- 7、无重大诉讼、仲裁案件；
- 8、重大会计政策未发生变动；
- 9、会计师事务所未发生变动；
- 10、未发生新的重大负债或重大债项的变化；
- 11、发行人资信情况未发生变化；
- 12、本期公司债券担保人资信无重大变化；
- 13、无其他应披露的重大事项。

第十一节 有关当事人

一、发行人

大唐国际发电股份有限公司

住所：北京市宣武区广安门内大街 482 号

法定代表人：刘顺达

联系人：高文斌

联系地址：北京市西城区广宁伯街 9 号

联系电话：010-88008657

传真：010-88008684

邮政编码：100033

二、保荐人/主承销商/簿记管理人/上市推荐人

中国国际金融有限公司

住所：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

法定代表人：李剑阁

联系人：李晓岱、刘云鹤、王挺、黄捷宁、陈亚丽、吴怡青、张驰

联系地址：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层

电话：010-65051166

传真：010-65051156

邮政编码：100004

三、副主承销商/财务顾问

招商证券股份有限公司

住所：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 楼

法定代表人：宫少林

联系人：周晋峰、韩汾泉

联系地址：北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心 7 层

电话：010-57601799

传真：010-57601770

邮政编码：100140

四、分销商

国信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层

法定代表人：何如

联系人：尉文佳

联系地址：北京市西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券大厦 3 层

电话：010-88005084

传真：010-88005099

邮政编码：100033

国开证券有限责任公司

住所：北京市朝阳区安华里外馆斜街甲 1 号泰利明苑写字楼 A 座二区四层

法定代表人：黎维彬

联系人：李彦历、柳叶

联系地址：北京市东城区东直门南大街1号来福士办公楼23层

电话：010-51789176、010-51789231

传真：010-51789206

邮政编码：100007

五、审计机构

中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）²

住所：北京市西城区金融大街35号1幢806-812

执行事务合伙人：顾仁荣

联系人：曹彬、谢银生

联系地址：北京市西城区金融大街35号1幢806-812

电话：010-88095836、010-88095537

传真：010-88095520

邮政编码：100033

六、资信评级机构

大公国际资信评估有限公司

住所：北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦A座2901

法定代表人：关建中

²中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）为原中瑞岳华会计师事务所有限公司改制设立形成，其经营期限、经营业绩连续计算，执业资格相应延续

联系人：陈勇

联系地址：北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 2901

电话：010-51087768

传真：010-84583355

邮政编码：100016

七、发行人律师

北京市浩天信和律师事务所

住所：北京朝阳区光华路 7 号汉威大厦东区 5 层 5A1

负责人：刘鸿

联系人：魏阳、陶姗

联系地址：北京朝阳区光华路 7 号汉威大厦东区 5 层 5A1

电话：010-52019988

传真：010-65612464

邮政编码：100004

八、担保人

中国大唐集团公司

住所：北京市西城区广宁伯街 1 号

法定代表人：翟若愚

联系人：魏薇

联系地址：北京市西城区广宁伯街 1 号

电话：010-66586148

传真：010-66586175

第十二节 备查文件

本上市公告书的备查文件如下：

一、大唐国际发电股份有限公司 2010 年、2011 年和 2012 年经审计的财务报告；

二、中国国际金融有限公司关于大唐国际发电股份有限公司公开发行公司债券之证券发行保荐书；

三、关于大唐国际发电股份有限公司公开发行公司债券的法律意见书；

四、2012 年大唐国际发电股份有限公司公司债券（第一期）评级报告；

五、2012 年大唐国际发电股份有限公司公司债券（第一期）债券持有人会议规则；

六、中国大唐集团公司为本期债券出具的担保函；

七、中国大唐集团公司与大唐国际发电股份有限公司签署的担保协议；

八、证监会核准本次发行的文件。

投资者可以在本期债券发行期限内到下列地点或互联网网址查阅募集说明书全文及上述备查文件：

大唐国际发电股份有限公司

地址：北京市西城区广宁伯街 9 号

联系人：高文斌

联系电话：010-88008657

传真：010-88008684

互联网网址：<http://www.dtpower.com/>

中国国际金融有限公司

地址：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层

联系人：李晓岱、刘云鹤、王挺、黄捷宁、陈亚丽、吴怡青、张驰

电话：010-65051166

传真：010-65051156

互联网网址：<http://www.cicc.com.cn>

(此页无正文，为《2012 年大唐国际发电股份有限公司公司债券（第一期）上市公告书》盖章页)



大唐国际发电股份有限公司

2013 年 4 月 16 日

（本页无正文，为《2012 年大唐国际发电股份有限公司公司债券（第一期）上市公告书》之盖章页）



中国国际金融有限公司

2013年4月16日