

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**華電福新能源股份有限公司**  
HUADIAN FUXIN ENERGY CORPORATION LIMITED

(於中華人民共和國境內註冊的股份有限公司)

(股份代碼：00816)

## 公告 發行二零一三年公司債券

本公告乃華電福新能源股份有限公司（「本公司」）根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第13.09條及香港法例第571章證券及期貨條例第XIVA部項下之內幕消息條文（定義見上市規則）作出。

本公司將於二零一三年三月二十五日發行二零一三年公司債券。本次公司債券以餘額包銷方式發行，發行額為人民幣20億元，票面金額為人民幣100元。本次公司債券分為(1) 5年期固定利率品種，債券票面利率預設區間為4.60%-5.10%；以及(2)10年期固定利率品種，債券票面利率預設區間為4.90%-5.40%。發行人和聯席主承銷商將根據網下利率詢價結果在預設的利率區間內確定本次債券各品種的最終票面利率，並將於2013年3月25日在《中國證券報》及上海證券交易所網站（<http://www.sse.com.cn>）上公告本次債券的最終票面利率。起息日期為2013年3月25日。2014年至2018年每年的3月25日為5年期品種上一個計息年度的付息日。2014年至2023年每年的3月25日為10年期品種上一個計息年度的付息日。5年期品種的本金兌付日為2018年3月25日，10年期品種的本金兌付日為2023年3月25日。上述付息日及本金兌付日如遇法定節假日或休息日，則順延至其後的第1個交易日。

本次公司債券由聯席主承銷商負責組建承銷團，於上海證券交易所在中華人民共和國境內公開發行。募集資金擬用於(1)調整公司債務結構，以債券募集資金置換銀行貸款，從而降低融資成本，改善融資結構；及(2)補充流動資金。

茲載列根據公司債券的有關要求，本公司在上海證券交易所網站（<http://www.sse.com.cn>）上刊登的財務會計信息，僅供參考。本公告及附錄中的財務會計信息以中文編制，並以中英文本刊載。如中英文有任何差異，概以中文為準。

根據《上海證券交易所公司債券上市規則》規定，公司債券上市後，本公司應披露年度報告、中期報告及臨時報告。

本公司股東及公眾投資者務請留意，附錄中的財務會計信息乃根據中國會計準則編製，其中截至二零一二年九月三十日止九個月的財務會計信息未由本公司核數師審計或審閱。

承董事會命  
華電福新能源股份有限公司  
黃憲培  
董事長

中國北京，二零一三年三月二十日

於本公告日期，執行董事為黃憲培先生、方正先生及黃少雄先生；非執行董事為毛錫書先生、王緒祥先生及宗孝磊先生；及獨立非執行董事為周小謙先生、楊佰成先生及張白先生。

## 第八章 財務會計信息

本章的財務會計數據及有關指標反映了本公司近三年及一期的財務狀況、經營成果和現金流量情況。本公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度及 2012 年前三季度的財務報表已按照企業會計準則的規定進行編製。其中 2009 年度、2010 年度及 2011 年度合併財務報表由負責本公司財務報表審計的畢馬威依據中國註冊會計師審計準則進行了審計，並出具了標準無保留意見的審計報告（畢馬威華振審字第 1300002 號）。此外，根據相關規定，本公司編製並披露了截至 2012 年 9 月 30 日止九個月期間的未經審計財務數據。

由於本公司的生產業務基本依托下屬子公司來開展，合併口徑的財務數據相對母公司口徑應能夠更加充分地反映本公司的經營成果和償債能力。因此，為完整反映本公司的實際情況和財務實力，在本章中，本公司以合併財務報表的數據為主，並結合母公司財務報表來進行財務分析以作出簡明結論性意見。

### 一、財務報表的編製基礎

本公司財務會計年度自公曆1月1日起至12月31日止。本公司財務報表按照財政部於2006年2月15日頒佈的《企業會計準則——基本準則》和38項具體準則、其後頒佈的企業會計準則應用指南及其它相關規定（統稱“企業會計準則”），以及中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號——財務報告的一般規定》（2010年修訂）的披露規定編製。

## 二、財務會計報表

### (一) 最近三年及一期的合併財務報表

#### 1、合併資產負債表

單位：萬元

資產	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流動資產				
貨幣資金	402,283.73	162,331.75	275,336.74	165,408.95
交易性金融資產	-	-	239.66	-
應收票據	4,468.01	2,733.19	2,454.00	-
應收賬款	321,806.31	186,601.72	135,598.39	105,686.39
其他應收款	65,466.86	110,160.69	52,954.50	25,125.23
預付款項	25,002.51	5,956.61	19,500.50	26,383.03
應收股利	538.80	-	-	-
存貨	35,608.53	26,837.63	21,648.01	24,343.51
其他流動資產	47,989.88	51,869.11	34,490.37	9,616.06
流動資產合計	903,164.63	546,490.70	542,222.17	356,563.17
非流動資產				
長期股權投資	319,155.83	267,904.91	190,760.43	137,340.58
投資性房地產	-	2,008.51	2,091.00	-
固定資產	2,963,725.91	2,744,920.59	2,323,032.51	1,904,277.97
在建工程	984,982.27	960,669.97	1,211,325.66	626,978.06
工程物資	97,868.87	125,194.28	62,360.61	162,062.13
無形資產	99,592.68	76,304.73	53,693.89	28,839.62
商譽	44,943.28	44,943.28	40,191.21	8,914.93
長期待攤費用	1,302.52	1,161.33	1,311.84	1,661.53
遞延所得稅資產	29,908.92	29,448.03	24,628.84	9,315.70
其他非流動資產	176,053.50	170,928.64	119,481.17	54,806.89
非流動資產合計	4,717,533.78	4,423,484.27	4,028,877.16	2,934,197.41
資產總計	5,620,698.41	4,969,974.97	4,571,099.33	3,290,760.58

負債及股東權益	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流動負債				
短期借款	687,274.70	559,145.00	572,889.28	584,680.38
應付票據	60,741.74	45,166.83	106,827.75	59,280.00
應付賬款	702,997.95	743,049.35	571,457.00	360,942.29
預收款項	1,005.03	800.00	-	206.94

負債及股東權益	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
應付職工薪酬	10,523.30	11,306.21	14,849.57	4,510.47
應交稅費	26,611.02	29,754.35	26,713.23	18,355.52
應付利息	12,260.41	7,730.41	6,464.11	5,407.04
應付利潤	1,890.37	1,317.81	3,835.93	-
其他應付款	38,046.65	54,656.74	37,244.44	23,604.87
一年內到期的非流動負債	353,694.42	321,239.21	131,464.30	136,316.68
流動負債合計	1,895,045.59	1,774,165.91	1,471,745.61	1,193,304.19
非流動負債				
長期借款	2,420,744.71	2,166,946.01	2,170,741.43	1,441,140.40
長期應付款	16,731.40	44,445.74	26,277.17	61,093.72
遞延所得稅負債	58,822.84	53,666.16	43,192.27	32,527.93
遞延收益	20,704.21	19,765.66	12,164.47	7,625.35
非流動負債合計	2,517,003.16	2,284,823.57	2,252,375.34	1,542,387.40
負債合計	4,412,048.75	4,058,989.48	3,724,120.95	2,735,691.59
股東權益				
實收資本	762,261.60	600,000.00	508,888.89	220,000.00
資本公積	58,994.05	15,248.97	52,562.67	134,429.19
盈餘公積	1,874.45	1,874.45	2,294.19	1,185.25
未分配利潤	194,012.66	129,095.88	120,277.02	71,831.14
歸屬於母公司所有者權益合計	1,017,142.76	746,219.30	684,022.77	427,445.58
少數股東權益	191,506.90	164,766.19	162,955.61	127,623.41
股東權益合計	1,208,649.66	910,985.49	846,978.38	555,068.99
負債及股東權益總計	5,620,698.41	4,969,974.97	4,571,099.33	3,290,760.58

## 2、合併利潤表

單位：萬元

	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
營業收入	709,976.59	981,001.52	826,006.57	739,858.80
減：營業成本	431,853.70	764,755.19	582,673.50	531,681.09
營業稅金及附加	6,329.72	5,548.68	5,551.48	4,939.49
銷售費用	-	21.41	5.21	-
管理費用	37,610.50	49,434.54	71,222.71	52,642.78
財務費用	131,321.70	120,378.64	96,117.45	92,260.96
資產減值損失（轉回）/撥備	2,598.96	-37.41	151.30	6,070.92
加：公允價值變動收益/	-	-	1.68	-

	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
(損失)				
投資收益/(損失)	21,911.06	8,335.14	1,911.06	-122.02
營業利潤	122,173.07	49,235.61	72,197.66	52,141.54
加: 營業外收入	14,746.83	26,363.00	26,109.52	5,805.72
減: 營業外支出	1,505.91	2,162.01	2,698.01	1,357.48
利潤總額	135,413.99	73,436.60	95,609.17	56,589.78
減: 所得稅費用	23,403.84	9,582.86	15,794.83	12,399.50
淨利潤	112,010.15	63,853.74	79,814.34	44,190.28
其中: 歸屬母公司股東的淨利潤	91,057.86	56,162.58	52,110.95	38,520.82
少數股東損益	20,952.29	7,691.16	27,703.39	5,669.46

### 3、合併現金流量表

單位: 萬元

	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
經營活動產生的現金流量				
銷售商品、提供勞務收到的現金	721,274.26	1,058,392.89	948,375.57	849,783.37
收到的稅費返還	314.98	1,014.41	507.48	2,186.66
收到的其他與經營活動有關的現金	2,196.99	7,357.24	21,700.58	1,554.09
現金流入小計	723,786.23	1,066,764.54	970,583.63	853,524.12
購買商品、接受勞務支付的現金	384,168.78	748,285.31	475,386.29	421,489.78
支付給職工以及為職工支付的現金	60,675.70	64,948.25	79,023.13	68,497.30
支付的各项稅費	65,027.06	84,021.31	102,534.89	86,010.60
支付的其他與經營活動有關的現金	21,785.43	21,237.37	12,174.02	20,322.70
現金流出小計	531,656.97	918,492.24	669,118.33	596,320.38
經營活動產生的現金流量淨額	192,129.26	148,272.30	301,465.30	257,203.74
投資活動產生的現金流量				
收回投資所收到的現金	25,600.00	202.22	9,550.71	14,224.32
取得投資收益所收到的現金	3,420.94	5,030.97	671.85	1,394.13
處置固定資產、無形資產和其他長期資產所收到的現金淨額	38.41	2,733.19	1,667.27	1,080.08

	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
處置子公司及其他營業單位所收到的現金淨額	-	10,650.00	-	-
收到其他與投資活動有關的現金	10,290.18	8,934.42	7,262.25	3,123.59
現金流入小計	39,349.53	27,550.80	19,152.08	19,822.12
購建固定資產、無形資產和其他長期資產所支付的現金	326,819.05	571,545.66	690,225.43	681,550.78
投資所支付的現金	72,675.36	64,828.00	54,079.36	69,816.11
購買子公司所支付的現金	-	27,931.27	69,318.18	51,679.00
支付其他與投資活動有關的現金	-	772.77	-	-
現金流出小計	399,494.41	665,077.70	813,622.97	803,045.89
投資活動產生的現金流量淨額	-360,144.88	-637,526.90	-794,470.89	-783,223.77
籌資活動產生的現金流量				
吸收投資所收到的現金	224,120.90	22,952.31	239,220.00	108,431.19
取得借款所收到的現金	1,225,963.99	1,694,346.80	1,412,238.08	1,383,762.06
收到的與其他籌資活動有關的現金	2,292.20	63,553.55	6,117.77	51,089.14
現金流入小計	1,452,377.09	1,780,852.66	1,657,575.85	1,543,282.39
償還債務支付的現金	830,745.54	1,206,343.53	821,829.78	815,398.76
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	198,951.02	193,776.54	144,768.31	116,696.31
支付的其他與籌資活動有關的現金	13,923.32	11,372.46	81,021.75	14,721.48
現金流出小計	1,043,619.88	1,411,492.53	1,047,619.84	946,816.55
籌資活動產生的現金流量淨額	408,757.21	369,360.13	609,956.01	596,465.84
匯率變動對現金及現金等價物的影響	310.01	-722.46	234.22	0.28
現金及現金等價物淨變動額	241,051.60	-120,616.93	117,184.64	70,446.09
加：年初現金及現金等價物餘額	148,851.39	269,468.32	152,283.68	81,837.59
年末現金及現金等價物餘額	389,902.99	148,851.39	269,468.32	152,283.68

## (二) 最近三年及一期的母公司財務報表

### 1、母公司資產負債表

單位：萬元

資產	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流動資產				
貨幣資金	229,373.30	35,692.14	117,703.65	9,757.61
應收票據	6,000.00	-	12,439.28	6,130.38
應收賬款	7,646.69	4,328.72	3,057.32	4,652.49
其他應收款	204,682.32	187,756.23	51,851.86	39,454.24
預付款項	182.14	136.61	135.56	3,145.55
存貨	201.98	200.14	196.81	259.20
其他流動資產	-	-	-	29.94
流動資產合計	448,086.43	228,113.84	185,384.48	63,429.41
非流動資產				
長期股權投資	945,925.67	862,059.31	743,663.07	390,181.78
固定資產	53,979.97	57,336.84	59,452.74	64,607.91
工程物資	58.66	-	-	-
在建工程	33,437.14	18,801.19	7,112.24	1,990.35
無形資產	7,919.69	7,975.09	7,946.00	11,548.71
長期待攤費用	19.98	19.98	-	-
遞延所得稅資產	1,563.25	5,532.38	5,216.46	6,885.76
非流動資產合計	1,042,904.36	951,724.79	823,390.51	475,214.51
資產總計	1,490,990.79	1,179,838.63	1,008,774.99	538,643.92

負債及股東權益	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流動負債				
短期借款	436,515.00	371,715.00	152,439.28	91,130.38
應付賬款	4,598.79	4,529.86	4,200.40	4,986.87
應付職工薪酬	417.99	245.28	434.93	1,186.00
應交稅費	3,370.44	2,067.29	1,629.97	2,437.77
應付利息	1,350.35	788.29	283.34	217.63
其他應付款	96,257.86	77,050.94	136,889.60	90,771.85
一年內到期的非流動負債	30,550.00	-	-	-
流動負債合計	573,060.43	456,396.66	295,877.52	190,730.50
非流動負債				
長期借款	44,550.00	50,300.00	58,500.00	70,000.00
長期應付款	-	-	-	-
遞延所得稅負債	-	-	-	-
遞延收益	-	-	-	-
非流動負債合計	44,550.00	50,300.00	58,500.00	70,000.00

負債及股東權益	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
負債合計	617,610.43	506,696.66	354,377.52	260,730.50
股東權益				
實收資本	762,261.60	600,000.00	508,888.89	220,000.00
資本公積	105,956.44	62,211.36	105,559.01	29,053.27
盈餘公積	1,874.45	1,874.45	2,294.19	1,185.25
未分配利潤	3,287.87	9,056.16	37,655.38	27,674.90
股東權益合計	873,380.36	673,141.97	654,397.47	277,913.42
負債及股東權益總計	1,490,990.79	1,179,838.63	1,008,774.99	538,643.92

## 2、母公司利潤表

單位：萬元

	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
營業收入	50,485.43	35,406.69	57,269.64	45,229.78
減：營業成本	17,377.03	20,811.47	30,905.02	34,534.59
營業稅金及附加	1,081.31	550.61	740.18	556.28
管理費用	11,048.83	12,907.48	11,140.43	11,219.37
財務費用	17,992.48	13,796.00	8,581.02	8,814.42
資產減值損失撥備/（轉回）	-	-0.07	126.50	189.39
加：公允價值變動收益/（損失）	-	-	-	-
加：投資收益	21,645.00	31,266.04	6,951.05	5,989.90
營業（虧損）/利潤	24,630.78	18,607.24	12,727.54	-4,094.37
加：營業外收入	21.77	50.81	132.00	36.86
減：營業外支出	310.64	229.47	500.52	115.80
（虧損）/利潤總額	24,341.91	18,428.58	12,359.02	-4,173.31
減：所得稅費用	3,969.12	-315.93	1,269.62	-2,033.35
淨（虧損）/利潤	20,372.79	18,744.51	11,089.40	-2,139.96

## 3、母公司現金流量表

單位：萬元

	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
經營活動產生的現金流量				
銷售商品、提供勞務收到的現金	55,743.09	40,120.43	67,283.04	50,880.03
收到的其他與經營活動有關的現金	5.39	5.48	10.59	203.28
現金流入小計	55,748.48	40,125.91	67,293.63	51,083.31
購買商品、接受勞務支付的現金	5,366.64	5,662.65	12,694.56	16,801.69
支付給職工以及為職工支付的現金	12,875.38	18,453.79	20,152.10	21,274.00
支付的各項稅費	8,151.30	5,700.68	10,261.47	4,515.23
支付的其他與經營活動有關的現金	4,875.22	6,259.04	3,625.14	3,855.24
現金流出小計	31,268.54	36,076.16	46,733.27	46,446.16
經營活動產生的現金流量淨額	24,479.94	4,049.75	20,560.36	4,637.15
投資活動產生的現金流量				
收回投資所收到的現金	25,600.00	-	874.55	-
處置子公司收到的現金淨額	-	20,650.00	-	-
取得投資收益所收到的現金	4,466.14	23,937.61	6,942.09	7,256.71
處置固定資產收回的現金淨額	40.27	68.61	-	47.74
收到其他與投資活動有關的現金	6,638.45	3,326.96	199.54	268.75
現金流入小計	36,744.86	47,983.18	8,016.18	7,573.20
購建固定資產、無形資產和其他長期資產所支付的現金	14,748.61	15,071.66	10,239.51	13,838.13
投資所支付的現金	92,690.72	177,717.80	150,096.20	77,826.00
取得子公司所支付的現金	-	3,772.52	33,194.94	51,356.38
現金流出小計	107,439.33	196,561.98	193,530.65	143,020.51
投資活動產生的現金流量淨額	-70,694.47	-148,578.80	-185,514.47	-135,447.31
籌資活動產生的現金流量				
吸收投資所收到的現金	211,801.20	-	210,000.00	41,900.11
取得借款所收到的現金	344,700.61	460,557.83	241,594.00	310,669.87
現金流入小計	556,501.81	460,557.83	451,594.00	352,569.98

	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
償還債務支付的現金	265,628.00	380,673.05	168,000.00	214,999.80
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	50,346.04	16,818.42	8,623.18	9,102.01
支付的其他與籌資活動有關的現金	551.58	1,448.43	1,014.49	-
現金流出小計	316,525.62	398,939.90	177,637.67	224,101.81
籌資活動產生的現金流量淨額	239,976.19	61,617.93	273,956.33	128,468.17
匯率變動對現金及現金等價物的影響	-	-	-	-
現金及現金等價物淨變動額	193,761.66	-82,911.12	109,002.22	-2,341.99
加：年初現金及現金等價物餘額	34,413.16	117,324.28	8,322.06	10,664.05
年末現金及現金等價物餘額	228,174.82	34,413.16	117,324.28	8,322.06

### 三、最近三年及一期合併財務報表範圍的變化

#### (一) 2012年1-9月合併報表範圍變化情況

2012年1-9月，本公司納入合併報表範圍的二級子公司沒有發生變化。

#### (二) 2011年合併報表範圍變化情況

2011年，本公司納入合併報表範圍的二級子公司沒有發生變化。

#### (三) 2010年合併報表範圍變化情況

增加二級子公司	變動原因
華電新能源發展有限公司	華電集團、華電國際、華電能源、烏江水電及華電工程分別以其持有的華電新能源發展有限公司的股權投入本公司作為對本公司的增資。增資完成後，本公司取得華電新能源發展有限公司100%的權益
永安銀河電力有限公司	本公司以現金購買永安銀河電力有限公司100%的權益

#### (四) 2009年合併報表範圍變化情況

增加二級子公司	變動原因
華電（廈門）能源有限公司	本公司購買華電（廈門）能源有限公司100%的權益

## 四、主要財務數據

### (一) 主要財務指標

#### 1、合併報表口徑

財務指標	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流動比率	0.48	0.31	0.37	0.30
速動比率	0.46	0.29	0.35	0.28
資產負債率	78.50%	81.67%	81.47%	83.13%
歸屬於母公司每股淨資產(元)	1.33	1.24	不適用	不適用
	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
存貨週轉率(次/年)	18.44	31.55	25.34	23.93
應收賬款週轉率(次/年)	3.72	6.09	6.85	7.93
應付賬款週轉率(次/年)	0.80	1.16	1.25	2.09
總資產報酬率	5.08%	4.15%	4.93%	5.50%
息稅折舊攤銷前利潤(萬元)	384,908.44	321,189.57	307,493.88	248,421.63
利息保障倍數(倍)	2.02	1.59	1.98	1.60
每股淨現金流量(元)	0.32	-0.20	不適用	不適用
每股經營活動淨現金流量(元)	0.25	0.25	不適用	不適用

#### 2、母公司口徑

財務指標	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流動比率	0.78	0.50	0.63	0.33
速動比率	0.78	0.50	0.63	0.33
資產負債率	41.42%	42.95%	35.13%	48.40%
每股淨資產(元)	1.15	1.12	不適用	不適用
	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
存貨週轉率(次/年)	115.24	104.86	135.54	100.20
應收賬款週轉率(次/年)	11.24	9.59	14.86	11.75
應付賬款週轉率(次/年)	5.08	4.77	6.73	12.51

註：2012年1-9月存貨週轉率、應收賬款週轉率、應付賬款週轉率為年化後數字。

上述指標的計算公式如下：

- 1、流動比率=流動資產÷流動負債
- 2、速動比率=(流動資產-存貨)÷流動負債
- 3、資產負債率=總負債÷總資產×100%
- 4、每股淨資產=淨資產(歸屬於母公司股東權益)÷期末股本總額
- 5、存貨週轉率=營業成本÷存貨平均餘額

- 6、應收賬款週轉率=營業收入÷應收賬款平均餘額
- 7、應付賬款週轉率=營業成本÷應付賬款平均餘額
- 8、總資產報酬率=(利潤總額+計入財務費用的利息支出)÷總資產平均餘額
- 9、息稅折舊攤銷前利潤=利潤總額+計入財務費用的利息支出+折舊+攤銷
- 10、利息保障倍數=(利潤總額+計入財務費用的利息支出)÷計入財務費用的利息支出
- 11、每股淨現金流量=現金及現金等價物淨增加額÷期末股本總額
- 12、每股經營活動淨現金流量=經營活動產生的現金流量淨額÷期末股本總額

## (二) 最近三年及一期淨資產收益率及每股收益

報告期	報告期利潤	加權平均淨資產 收益率(%)	每股收益(元)	
			基本每股收益	稀釋每股收益
2012年 1-9月	歸屬於公司普通股股東的淨利潤	10.61	0.1391	0.1391
	扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	9.01	0.1182	0.1182
2011年度	歸屬於公司普通股股東的淨利潤	7.88	0.0936	0.0936
	扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	6.05	0.0718	0.0718
2010年度	歸屬於公司普通股股東的淨利潤	11.20	不適用	不適用
	扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	10.67	不適用	不適用
2009年度	歸屬於公司普通股股東的淨利潤	11.35	不適用	不適用
	扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	13.51	不適用	不適用

## (三) 最近三年及一期非經常性損益明細表

單位：萬元

	2012年 1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
非流動資產處置損益	13,172.58	7,587.56	868.96	(842.24)
計入當期損益的政府補助(與企業業務密切相關,按照國家統一標準定額或定量享受的政府補助除外)	1,573.30	5,354.74	1,343.90	146.68
淘汰落後產能獎勵基金	-	-	13,500.00	-
淘汰落後產能員工安置補償	-	-	(13,445.57)	-
計入當期損益的對非金融企業收取的資金佔用費	3,011.41	2,929.79	354.80	1,355.65
同一控制下企業合併產生的子公司期初至合併日的當期淨損益	-	-	15,206.31	4,402.10

	2012年 1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，持有交易性金融資產、交易性金融負債產生的公允價值變動損益，以及處置交易性金融資產、交易性金融負債和可供出售金融資產取得的投資收益	-	(10.66)	16.55	29.39
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	177.76	1,125.26	(268.29)	(100.93)
所得稅影響額	(3,613.08)	(2,929.73)	(332.58)	(119.20)
少數股東權益影響額（稅後）	(629.20)	(979.80)	(2,262.11)	(326.81)
<b>合計</b>	<b>13,692.77</b>	<b>13,077.16</b>	<b>14,981.97</b>	<b>4,544.64</b>
扣除非經常性損益後的淨利潤	97,688.17	49,796.79	62,570.27	39,318.82
扣除非經常性損益後的歸屬母公司股東淨利潤	77,365.09	43,085.42	37,128.98	33,976.18

## 五、管理層討論與分析

本公司管理層結合公司最近三年及一期的財務報表，對公司資產負債結構、現金流量、償債能力、盈利能力，以及未來業務目標以及盈利能力的可持續性分析如下：

### （一）合併報表口徑

#### 1、資產結構

最近三年及一期，本公司資產結構如下：

項目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)
流動資產	903,164.63	16.07	546,490.70	11.00	542,222.17	11.86	356,563.17	10.84
非流動資產	4,717,533.78	83.93	4,423,484.27	89.00	4,028,877.16	88.14	2,934,197.41	89.16
<b>資產總計</b>	<b>5,620,698.41</b>	<b>100.00</b>	<b>4,969,974.97</b>	<b>100.00</b>	<b>4,571,099.33</b>	<b>100.00</b>	<b>3,290,760.58</b>	<b>100.00</b>

最近三年及一期，本公司資產結構如下：

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司總資產分別為3,290,760.58萬元、4,571,099.33萬元、4,969,974.97萬元和5,620,698.41萬元，2009年至2011年年均複合增長率為22.89%。本公司資產規模持續增長，反映了本公司業務規模的整體增長以及本公司持續發展的潛力。報告期內，本公司資產結

構較為穩定，流動資產佔總資產的比例有所提升，資產的流動性和變現能力增強。

2009年至2011年，本公司流動資產年均複合增長率為23.80%，主要歸因於本公司業務的持續發展導致應收賬款、其他應收款的規模相應增長。2009年至2011年，本公司非流動資產年均複合增長率為22.78%，主要歸因於本公司近三年增加投資力度，積極實施項目建設，固定資產、在建工程的賬面價值大幅增長。

### (1) 流動資產分析

最近三年及一期，本公司主要流動資產金額及比例結構如下：

項目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)
貨幣資金	402,283.73	44.54	162,331.75	29.70	275,336.74	50.78	165,408.95	46.39
交易性金融資產	-	-	-	-	239.66	0.04	-	-
應收票據	4,468.01	0.49	2,733.19	0.50	2,454.00	0.45	-	-
應收賬款	321,806.31	35.63	186,601.72	34.15	135,598.39	25.01	105,686.39	29.64
其他應收款	65,466.86	7.25	110,160.69	20.16	52,954.50	9.77	25,125.23	7.05
預付款項	25,002.51	2.77	5,956.61	1.09	19,500.50	3.60	26,383.03	7.40
應收股利	538.80	0.06	-	-	-	-	-	-
存貨	35,608.53	3.94	26,837.63	4.91	21,648.01	3.99	24,343.51	6.83
其他流動資產	47,989.88	5.32	51,869.11	9.49	34,490.37	6.36	9,616.06	2.69
<b>流動資產合計</b>	<b>903,164.63</b>	<b>100.00</b>	<b>546,490.70</b>	<b>100.00</b>	<b>542,222.17</b>	<b>100.00</b>	<b>356,563.17</b>	<b>100.00</b>

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的貨幣資金餘額分別為165,408.95萬元、275,336.74萬元、162,331.75萬元和402,283.73萬元。2010年末餘額較大的主要原因是該年華電集團向本公司增資10億元以及本公司引入四家戰略投資者增資合計11億元，2012年第三季度末餘額較大的主要原因是本公司於2012年6月完成了發行H股融資26.77億港元。

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的應收賬款淨額分別為105,686.39萬元、135,598.39萬元、186,601.72萬元和321,806.31萬元，逐期增長，主要原因是本公司發電業務規模擴大，應收客戶售電收入款項增多，從2009年末的105,057.12萬元增加到2012年第三季度末的245,533.91萬元。應收賬

款佔流動資產和總資產的比例自2011年以來有所上升，主要是由於風電電價中的可再生能源補貼的回款相對較慢，而本公司的風電業務佔比不斷提高，風電營業收入比重從2009年的3.19%提高到2012年1-9月的18.56%。截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的應收賬款壞賬準備餘額分別為0、20.28萬元、13.78萬元和13.78萬元。

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的其他應收款淨額分別為25,125.23萬元、52,954.50萬元、110,160.69萬元和65,466.86萬元。本公司的其他應收款主要包括應收第三方借款及利息、應收減排量收入、應收可門二期售煤款等。2009-2011年其他應收款快速增長，主要是由於本公司清潔能源業務規模不斷擴大，應收減排量收入不斷增長，從2009年末的3,250.78萬元增加到2012年第三季度末的20,329.55萬元；並且本公司於2011年初將原屬本公司的可門二期煤電項目剝離，但仍代其採購燃煤並向其轉售，故2011年末產生金額為57,003.09萬元的應收可門二期售煤款。2012年第三季度末其他應收款淨額較上年末下降，主要是由於2012年後為進一步規範企業經營、降低關聯交易，基本不再發生代理可門二期煤電項目採購燃煤的業務，並全部收回了上年末對可門二期的應收售煤款項。截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的其他應收款壞賬準備餘額分別為937.33萬元、1,106.49萬元、1,046.48萬元和3,645.44萬元，2012年第三季度末的餘額增長較多主要是由於對應收減排量收入計提了壞賬準備2,598.96萬元。由於近期核證減排量市場交易價格下跌，自2012年11月開始，部份核證減排量買家與本公司就以前年度簽訂的以固定價格結算的核證減排量銷售合同進行重新磋商，並約定對於之前已產生但尚未結算的核證減排量調低價格或參考交付時的現貨市場價格結算，對於之後新產生的碳減排額度參照交付時的現貨市場價格結算。根據與核證減排量買家談判的進度和結果，本公司未來可能進一步對應收減排量收入增加計提壞賬準備。

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的預付款項淨額分別為26,383.03萬元、19,500.50萬元、5,956.61萬元和25,002.51萬元。本公司的預付賬款主要包括預付燃煤款、預付備品備件款及預付股權收購款，2009-2011年預付款項呈下降趨勢，主要是因為預付燃煤款的下降，近年來隨着市場煤價格的下降，本公司逐漸增加對市場煤的採購從而減少對合同煤的採購

量，合同煤供應商一般要求預付燃煤款，而市場煤供應商一般會提供本公司一定的還款信用期限。2012年第三季度末預付款項有所增加，主要是因為本公司為收購福建地區水電小機組而預付的股權收購款1.2億元以及新增預付的購煤款0.6億元。

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的存貨淨額分別為24,343.51萬元、21,648.01萬元、26,837.63萬元和35,608.53萬元。本公司的存貨主要是燃煤、燃油及備品備件。2012年第三季度末存貨淨額較前三年末餘額有所增長主要是為了滿足新投產火電機組的生產需要所增加的燃煤庫存。截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的存貨跌價準備餘額分別為1,321.27萬元、1,390.20萬元、1,321.27萬元和1,321.27萬元。本公司的存貨跌價準備主要為對設備維修用途的備品備件計提的減值準備，由於其相關機器設備已經報廢因此提取跌價準備。

## (2) 非流動資產分析

最近三年及一期，本公司主要非流動資產金額及比例結構如下：

項目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)
長期股權投資	319,155.83	6.77	267,904.91	6.06	190,760.43	4.73	137,340.58	4.68
投資性房地產	-	-	2,008.51	0.05	2,091.00	0.05	-	-
固定資產	2,963,725.91	62.82	2,744,920.59	62.05	2,323,032.51	57.66	1,904,277.97	64.90
在建工程	984,982.27	20.88	960,669.97	21.72	1,211,325.66	30.07	626,978.06	21.37
工程物資	97,868.87	2.07	125,194.28	2.83	62,360.61	1.55	162,062.13	5.52
無形資產	99,592.68	2.11	76,304.73	1.72	53,693.89	1.33	28,839.62	0.98
商譽	44,943.28	0.95	44,943.28	1.02	40,191.21	1.00	8,914.93	0.30
長期待攤費用	1,302.52	0.03	1,161.33	0.03	1,311.84	0.03	1,661.53	0.06
遞延所得稅資產	29,908.92	0.63	29,448.03	0.67	24,628.84	0.61	9,315.70	0.32
其他非流動資產	176,053.50	3.74	170,928.64	3.85	119,481.17	2.97	54,806.89	1.87
<b>非流動資產合計</b>	<b>4,717,533.78</b>	<b>100.00</b>	<b>4,423,484.27</b>	<b>100.00</b>	<b>4,028,877.16</b>	<b>100.00</b>	<b>2,934,197.41</b>	<b>100.00</b>

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的長期股權投資淨額分別為137,340.58萬元、190,760.43萬元、267,904.91萬元和319,155.83萬元，逐年增長，主要是由於本公司對分布式能源、核電、燃氣發電、水電等領域的聯營公司的投資和收益不斷增加，對聯營公司的投資餘額從2009年末的106,713.85萬元增加到2012年第三季度末的265,665.87萬元。截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的長期股權投資減值準備分別為0、480.00萬元、480.00萬元和480.00萬元，為對其他長期股權投資的減值準備。

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的固定資產淨額分別為1,904,277.97萬元、2,323,032.51萬元、2,744,920.59萬元和2,963,725.91萬元，逐年增長，主要是由於本公司業務發展的需要，資本性開支持續增加，導致固定資產規模穩定快速增長。截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的固定資產累計折舊分別為641,719.06萬元、731,708.39萬元、718,448.62萬元和826,039.85萬元，2011年固定資產累計折舊比2010年有所下降，主要是因為本公司於2011年剝離了可門二期以及由於轉讓廣州大學城部份股權使得廣州大學城不再包括在合併報表範圍內。截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的固定資產減值準備分別為21,907.15萬元、19,386.15萬元、15,228.70萬元和15,228.70萬元，2009年末至2011年末餘額持續下降，主要是由於固定資產處置而減少的減值準備。

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的在建工程淨值分別為626,978.06萬元、1,211,325.66萬元、960,669.97萬元和984,982.27萬元，一直保持較大的規模，主要是由於本公司不斷開工新建清潔能源發電項目。截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的在建工程減值準備均為89.33萬元。

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的工程物資分別為162,062.13萬元、62,360.61萬元、125,194.28萬元和97,868.87萬元。本公司的工程物資主要為到貨尚未安裝的發電設備及配套設備，各年末及期末餘額的變動主要是隨着工程的進展而採購和領用工程物資導致的變動。

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的無形資

產賬面淨值分別為28,839.62萬元、53,693.89萬元、76,304.73萬元和99,592.68萬元。本公司的無形資產主要為土地使用權，逐年增長主要是由於為適應本公司業務的發展而增加的土地使用權。截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的無形資產累計攤銷額分別為1,346.76萬元、1,798.01萬元、3,512.45萬元和5,776.22萬元。

## 2、負債結構

最近三年及一期，本公司負債結構如下：

項目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)
流動負債	1,895,045.59	42.95	1,774,165.91	43.71	1,471,745.61	39.52	1,193,304.19	43.62
非流動負債	2,517,003.16	57.05	2,284,823.57	56.29	2,252,375.34	60.48	1,542,387.40	56.38
<b>負債總計</b>	<b>4,412,048.75</b>	<b>100.00</b>	<b>4,058,989.48</b>	<b>100.00</b>	<b>3,724,120.95</b>	<b>100.00</b>	<b>2,735,691.59</b>	<b>100.00</b>

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司總負債分別為2,735,691.59萬元、3,724,120.95萬元、4,058,989.48萬元和4,412,048.75萬元，2009年至2011年年均複合增長率為21.81%。與本公司高非流動資產比例相對應的是高非流動負債比例，報告期內，非流動負債平均佔總負債的60%左右。

2009年至2011年，本公司流動負債年均複合增長率為21.93%，主要歸因於本公司業務增長，導致應付賬款和一年內到期的非流動負債的金額相應增長。2009年至2011年，本公司非流動負債年均複合增長率為21.71%，主要歸因於長期借款的增長。

### (1) 流動負債分析

最近三年及一期，本公司主要流動負債金額及比例結構如下：

項目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)
短期借款	687,274.70	36.27	559,145.00	31.52	572,889.28	38.93	584,680.38	49.00
應付票據	60,741.74	3.21	45,166.83	2.55	106,827.75	7.26	59,280.00	4.97
應付賬款	702,997.95	37.10	743,049.35	41.88	571,457.00	38.83	360,942.29	30.25

項目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)
預收款項	1,005.03	0.05	800.00	0.05	-	-	206.94	0.02
應付職工薪酬	10,523.30	0.56	11,306.21	0.64	14,849.57	1.01	4,510.47	0.38
應交稅費	26,611.02	1.40	29,754.35	1.68	26,713.23	1.82	18,355.52	1.54
應付利息	12,260.41	0.65	7,730.41	0.44	6,464.11	0.44	5,407.04	0.45
應付利潤	1,890.37	0.10	1,317.81	0.07	3,835.93	0.26	-	-
其他應付款	38,046.65	2.01	54,656.74	3.08	37,244.44	2.53	23,604.87	1.98
一年內到期的非流動負債	353,694.42	18.65	321,239.21	18.09	131,464.30	8.92	136,316.68	11.41
<b>流動負債合計</b>	<b>1,895,045.59</b>	<b>100.00</b>	<b>1,774,165.91</b>	<b>100.00</b>	<b>1,471,745.61</b>	<b>100.00</b>	<b>1,193,304.19</b>	<b>100.00</b>

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司短期借款餘額分別為584,680.38萬元、572,889.28萬元、559,145.00萬元和687,274.70萬元。本公司短期借款主要用途包括採購燃煤等正常經營活動所需的營運資金，以及在獲得政府批文前用於項目設計及其他初期開發活動，並於2009-2011年保持年末餘額基本穩定。2012年第三季度末，本公司短期借款餘額較上年末有所增長，主要是由於年度中營運資金週轉需要導致的暫時性增加。

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的應付票據分別為59,280.00萬元、106,827.75萬元、45,166.83萬元和60,741.74萬元。本公司的應付票據主要為應付燃煤款和應付設備款，各年末及期末餘額隨着業務規模的增長而逐年增長。

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司應付賬款餘額分別為360,942.29萬元、571,457.00萬元、743,049.35萬元和702,997.95萬元，2009年至2011年各年年末餘額逐年增長，主要原因是隨着本公司業務量增長，應付設備及工程款的規模相應增加，其中應付設備款從2009年末的229,062.77萬元增加到2011年末的538,078.13萬元，應付工程款從2009年末的114,287.29萬元增加到2011年末的137,146.18萬元。2012年第三季度末的應付賬款餘額比2011年末有所下降，主要是由於考慮到工程建設進度和週期，支付了上年末累積的部份應付賬款。

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司其他應付款餘額分別為23,604.87萬元、37,244.44萬元、54,656.74萬元和38,046.65萬元。本公司其他應付款主要包括應付工程設備保證金、應付職工費用和應付投資款等。2009年至2011年各年年末餘額逐年增長，主要原因是隨着本公司新建項目的建設，應付工程設備保證金的規模相應增加。2012年第三季度末的其他款餘額比2011年末有所下降，主要是由於考慮到部份項目已竣工驗收，支付了以前年度累積的工程設備保證金。

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司一年內到期的非流動負債餘額分別為136,316.68萬元、131,464.30萬元、321,239.21萬元和353,694.42萬元，主要是一年內到期的長期借款。截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，一年內到期的長期借款餘額分別為116,814.44萬元、126,761.80萬元、298,139.53萬元和321,351.77萬元。

## (2) 非流動負債分析

最近三年及一期，本公司主要非流動負債金額及比例結構如下：

項目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)
長期借款	2,420,744.71	96.18	2,166,946.01	94.84	2,170,741.43	96.38	1,441,140.40	93.44
長期應付款	16,731.40	0.66	44,445.74	1.95	26,277.17	1.17	61,093.72	3.96
遞延所得稅負債	58,822.84	2.34	53,666.16	2.35	43,192.27	1.92	32,527.93	2.11
遞延收益	20,704.21	0.82	19,765.66	0.86	12,164.47	0.53	7,625.35	0.49
<b>非流動負債合計</b>	<b>2,517,003.16</b>	<b>100.00</b>	<b>2,284,823.57</b>	<b>100.00</b>	<b>2,252,375.34</b>	<b>100.00</b>	<b>1,542,387.40</b>	<b>100.00</b>

報告期內，長期借款餘額約佔非流動負債金額的95%左右。截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的長期借款餘額分別為1,441,140.40萬元、2,170,741.43萬元、2,166,946.01萬元和2,420,744.71萬元，基本呈持續增長，反映了本公司業務發展過程中對資金的需求增加。

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司的長期應付款餘額分別為61,093.72萬元、26,277.17萬元、44,445.74萬元和16,731.40萬元，本公司的長期應付款主要為應付融資租賃款，2010年末較2009年餘額減少，主要

是由於部份融資租賃款的提前支付；2011年末較2010年餘額增加主要是新增多項融資租賃項目；2012年第三季度末較2011年末餘額減少主要是由於融資租賃款的按期支付。

### 3、現金流量分析

單位：萬元

項目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
經營活動產生的現金流量淨額	192,129.26	148,272.30	301,465.30	257,203.74
投資活動產生的現金流量淨額	-360,144.88	-637,526.90	-794,470.89	-783,223.77
籌資活動產生的現金流量淨額	408,757.21	369,360.13	609,956.01	596,465.84

#### (1) 經營活動現金流

本公司經營活動現金流入的主要構成為銷售商品、提供勞務收到的現金，經營活動現金流出的主要構成為購買電力及燃料、接受勞務支付的現金。2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，本公司經營活動產生的現金流量淨額分別為257,203.74萬元、301,465.30萬元、148,272.30萬元和192,129.26萬元。

經營活動產生的現金流量淨額在2011年度較低，其原因主要是由於福建省的降雨量降低及本公司水電項目所在地當年的水文狀況不夠理想，造成水電銷售下降；同時，本公司於2011年初剝離可門二期煤電項目，造成煤電銷售下降。由於上述原因，本公司2011年的電力銷售收入從2010年的822,019.17萬元下降至704,027.24萬元。此外，風電電價中的可再生能源補貼的回款相對較慢，導致應收賬款從2010年末的135,598.39萬元增加至2011年末的186,601.72萬元。2012年以來，福建省降雨量較為豐沛，經營活動產生的現金流量淨額正在回升。由於本公司的清潔能源項目得到國家政策大力扶持，其發展前景廣闊，未來隨着宏觀經濟形勢的好轉，以及本公司控制燃料成本和收款進度等主動措施，經營活動現金流將得到進一步改善。

#### (2) 投資活動現金流

投資活動現金流出主要為購建固定資產、無形資產和其他長期資產所支付的現金。2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，本公司投資活動產生的現金流量淨額分別為-783,223.77萬元、-794,470.89萬元、-637,526.90萬元和-360,144.88萬元。2011年和2012年前三季度，投資活動現金淨流出在較高水平上

略有下降，反映本公司在保持業務穩步發展的同時，根據宏觀環境和行業政策審慎決策新增投資規模，在受經濟形勢或行業政策影響較大的業務領域（如煤電）適度控制購置固定資產和設備的開支，而在核電、分布式能源等清潔能源項目上，根據發展規劃，本公司加大了投資力度。

### （3）籌資活動現金流

本公司籌資活動現金流入的主要構成為取得借款所收到的現金和吸收投資所收到的現金，籌資活動現金流出的主要構成為償還債務所支付的現金。2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，本公司籌資活動產生的現金流量淨額分別為596,465.84萬元、609,956.01萬元、369,360.13萬元和408,757.21萬元。2011年度本公司籌資活動產生的現金流量淨額相對較低，主要是由於其他各期均進行了較大規模的權益融資，其中2009年本公司獲得華電集團投入現金9.1億元，2010年本公司獲得華電集團投入現金12.4億元且本公司引入四家戰略投資者增資11億元，2012年6月本公司完成了H股首次公開發行並獲得募集資金總額26.77億港元。

## 4、償債能力分析

### （1）主要償債能力指標

本公司最近三年及一期主要償債能力指標如下表所示：

指標	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流動比率	0.48	0.31	0.37	0.30
速動比率	0.46	0.29	0.35	0.28
資產負債率	78.50%	81.67%	81.47%	83.13%
指標	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
息稅折舊攤銷前利潤（萬元）	384,908.44	321,189.57	307,493.88	248,421.63
利息保障倍數（倍）	2.02	1.59	1.98	1.60

截至2012年6月30日，本公司與可比上市公司的主要償債能力指標（合併口徑）比較如下：

指標	2012年6月30日		
	流動比率	速動比率	資產負債率

龍源電力	0.49	0.46	68.58%
大唐新能源	0.65	0.65	79.43%
華能新能源	0.74	0.74	76.74%
京能清潔能源	0.65	0.64	65.32%
平均	0.63	0.62	72.52%
華電福新	0.48	0.47	78.08%

資料來源：Wind資訊

註：由於可比上市公司均在香港聯交所上市，未披露季度報告，故以截至2012年6月30日的財務數據比較。

截至2012年6月30日，本公司的流動比率及速動比率低於可比公司，資產負債率較可比公司平均水平高，表明本公司債務結構有一定的改善空間。

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司合併口徑流動比率分別為0.30、0.37、0.31和0.48，速動比率分別為0.28、0.35、0.29和0.46。本公司流動比率和速動比率整體上在提高，表明短期償債能力逐漸增強，尤其是2012年6月實施H股IPO使流動比率和速動比率明顯提高。由於公司的清潔能源發電業務的特點，存貨相對較少，因此流動比率和速動比率的計算結果較為接近。

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，本公司合併口徑資產負債率分別為83.13%、81.47%、81.67%和78.50%，資產負債率絕對數值較高，主要是由於業務經營中產生的借款和應付賬款餘額較大。資產負債率處於較高水平是本公司所處的發電行業的特點。發電行業屬於資本密集型，資本開支大，投資回收期長，一般需要較大規模借款的支持；國家考慮到發電行業的特點，在對固定資產投資項目資本金比例的要求中，允許發電項目可以採用最低20%的資本金比例。本公司近年來清潔能源業務發展較快，新建項目較多，因此銀行借款和應付設備及工程款規模較大，推高了資產負債率。但本公司盈利和現金流情況較好，過往資信情況良好，銀行授信額度充足，沒有發生逾期不能償還負債的情況；報告期內，本公司資產負債率基本呈下降趨勢，表明隨着清潔能源項目的收益不斷顯現，本公司對中長期債務的本息償付能力在不斷提高；2012年上半年本公司完成了H股首次公開發行融資，有利於資產負債結構的改善，也拓展了新的融資渠道。

2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，本公司合併口徑利息保

障倍數分別為1.60、1.98、1.59和2.02。2011年由於業務發展導致銀行借款有較大幅度增加，且利率上升至較高水平，使利息保障倍數較之前年度有所下降。2012前三季度利息保障倍數上升，主要是由於受水文條件影響導致水電業務利用小時數提高，燃煤價格走低導致煤電業務盈利能力增強，並且風電及其他清潔能源業務裝機容量不斷增長，帶動公司盈利規模明顯增加。

## (2) 銀行授信額度分析

本公司與銀行等金融機構保持良好的長期合作關係，與多家金融機構簽署了合作協議或建立了戰略合作關係，間接債務融資能力強。截至2012年9月30日，本公司從國內多家金融機構獲得的綜合授信額度為476.36億元，其中未使用授信額度為144.92億元。

綜上所述，本公司具有較強的償債能力。

## 5、盈利能力分析

本公司最近三年及一期經營業績如下：

單位：萬元

項目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
營業收入	709,976.59	981,001.52	826,006.57	739,858.80
營業利潤	122,173.07	49,235.61	72,197.66	52,141.54
利潤總額	135,413.99	73,436.60	95,609.17	56,589.78
淨利潤	112,010.15	63,853.74	79,814.34	44,190.28
歸屬於母公司股東的淨利潤	91,057.86	56,162.58	52,110.95	38,520.82

2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，本公司營業收入分別為739,858.80萬元、826,006.57萬元、981,001.52萬元和709,976.59萬元，2009年至2011年年均複合增長率為15.15%，反映了本公司業務規模的穩健增長。

2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，本公司歸屬於母公司股東的淨利潤分別為38,520.82萬元、52,110.95萬元、56,162.58萬元和91,057.86萬元，2009年至2011年年均複合增長率為20.75%，增長速度快於營業收入。

### (1) 營業收入及其構成分析

單位：萬元

項目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
電力銷售收入	688,086.83	704,027.24	822,019.17	735,203.12
其他業務收入	21,889.76	276,974.28	3,987.40	4,655.68
合計	709,976.59	981,001.52	826,006.57	739,858.80
電力銷售收入佔比	96.92%	71.77%	99.52%	99.37%

本公司營業收入包括電力銷售收入和其他業務收入，其他業務收入主要是銷售燃煤收入和售熱收入等。

2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，本公司電力銷售收入分別為735,203.12萬元、822,019.17萬元、704,027.24萬元和688,086.83萬元。2010年電力銷售收入較2009年上升，主要是由於福建省的降雨量較高導致水電利用小時數增加，造成水電銷售收入上升；同時，風電及其他清潔能源業務不斷新增裝機容量，銷售收入相應提高。2011年電力銷售收入較2010年下降，主要是由於福建省的降雨量降低及本公司水電項目所在地當年的水文狀況不夠理想，造成水電銷售收入下降；同時，本公司於2011年初剝離可門二期煤電項目，造成煤電銷售收入下降。2012年前三季度，由於福建省降雨量較為豐沛，且風電及其他清潔能源裝機容量不斷增加，本公司的電力銷售收入較上年同期明顯增長。

2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，本公司電力銷售收入佔營業收入的比重分別為99.37%、99.52%、71.77%和96.92%。2011年電力銷售收入佔比明顯低於其他期間，主要是由於本公司2011年剝離可門二期煤電項目，但仍代其採購燃煤並向其轉售，故當年產生較大金額的銷售燃煤收入，2012年後為進一步規範企業經營、降低關聯交易，基本不再發生代理可門二期煤電項目採購燃煤的業務。

## (2) 各業務板塊營業收入分析

最近三年及一期，本公司各業務板塊營業收入的變動情況如下表所示：

項目	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)
水電業務	208,059.87	29.31	146,352.10	14.92	224,014.10	27.12	126,592.32	17.11
風電業務	131,782.24	18.56	121,884.53	12.42	55,065.23	6.67	23,576.01	3.19
煤電業務	358,730.31	50.53	679,274.21	69.25	500,996.69	60.65	578,633.92	78.21
其他清潔	11,019.40	1.55	32,492.74	3.31	45,930.55	5.56	11,056.55	1.49

項目	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)
能源業務								
未分配	384.77	0.05	997.94	0.10	-	-	-	-
合計	<b>709,976.59</b>	<b>100.00</b>	<b>981,001.52</b>	<b>100.00</b>	<b>826,006.57</b>	<b>100.00</b>	<b>739,858.80</b>	<b>100.00</b>

本公司營業收入的來源包括水電業務、風電業務、煤電業務和其他清潔能源業務。2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，水電業務的收入分別為126,592.32萬元、224,014.10萬元、146,352.10萬元和208,059.87萬元，佔營業收入的比重分別為17.11%、27.12%、14.92%和29.31%；風電業務的收入分別為23,576.01萬元、55,065.23萬元、121,884.53萬元和131,782.24萬元，佔營業收入的比重分別為3.19%、6.67%、12.42%和18.56%；煤電業務的收入分別為578,633.92萬元、500,996.69萬元、679,274.21萬元和358,730.31萬元，佔營業收入的比重分別為78.21%、60.65%、69.25%和50.53%；其他清潔能源業務的收入分別為11,056.55萬元、45,930.55萬元、32,492.74萬元和11,019.40萬元，佔營業收入的比重分別為1.49%、5.56%、3.31%和1.55%。

最近三年及一期，水電業務收入佔比的波動主要反映了降雨量的年度變化，雖然本公司擁有的大型水庫已經使本公司相對於當地其他水電公司具有更強的調節水資源的能力，但仍然會受到自然條件變化的影響。風電業務收入佔比持續上升，主要是由於近年來本公司大力發展風電業務，風電裝機容量增長較快。煤電業務收入佔比呈現出與水電趨勢相反的波動性，體現了在福建區域水電與煤電的互補性，比如在來水條件不好的2011年，煤電的發電小時數提高，產生的收入也相應提高。其他清潔能源業務收入佔比在2010年增長較快，體現了本公司對其他清潔能源業務的大力發展；2011年後其他清潔能源業務收入出現下降，主要是由於2011年8月本公司轉讓廣州大學城分布式能源項目的部份股權後，不再擁有其控股權，因此不再將其包括在合併報表範圍內。

### (3) 毛利及毛利率分析

最近三年及一期，本公司整體及各業務板塊的毛利如下表所示：

項目	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金額	佔比	金額	佔比	金額	佔比	金額	佔比

項目	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	(萬元)	(%)	(萬元)	(%)	(萬元)	(%)	(萬元)	(%)
水電業務	136,440.35	49.05	66,791.40	30.89	133,278.14	54.77	55,124.06	26.48
風電業務	69,579.37	25.02	63,477.32	29.35	30,708.64	12.62	10,857.88	5.22
煤電業務	66,407.30	23.88	78,474.62	36.29	70,857.24	29.12	140,622.15	67.55
其他清潔能源業務	5,609.86	2.02	6,916.16	3.20	8,489.05	3.49	1,573.62	0.75
未分配	86.01	0.03	586.83	0.27	-	-	-	-
<b>合計</b>	<b>278,122.89</b>	<b>100.00</b>	<b>216,246.33</b>	<b>100.00</b>	<b>243,333.07</b>	<b>100.00</b>	<b>208,177.71</b>	<b>100.00</b>

2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，本公司毛利分別為208,177.71萬元、243,333.07萬元、216,246.33萬元和278,122.89萬元。

2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，水電業務的毛利分別為55,124.06萬元、133,278.14萬元、66,791.40萬元和136,440.35萬元，佔本公司公司毛利的比重分別為26.48%、54.77%、30.89%和49.05%；風電業務的毛利分別為10,857.88萬元、30,708.64萬元、63,477.32萬元和69,579.37萬元，佔本公司毛利的比重分別為5.22%、12.62%、29.35%和25.02%；煤電業務的毛利分別為140,622.15萬元、70,857.24萬元、78,474.62萬元和66,407.30萬元，佔本公司毛利的比重分別為67.55%、29.12%、36.29%和23.88%；其他清潔能源業務的毛利分別為1,573.62萬元、8,489.05萬元、6,916.16萬元和5,609.86萬元，佔本公司毛利的比重分別為0.75%、3.49%、3.20%和2.02%。

最近三年及一期，本公司整體及各業務板塊毛利率如下表所示：

毛利率	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
水電業務	65.58%	45.64%	59.50%	43.54%
風電業務	52.80%	52.08%	55.77%	46.05%
煤電業務	18.51%	11.55%	14.14%	24.30%
其他清潔能源業務	50.91%	21.29%	18.48%	14.23%
<b>整體</b>	<b>39.17%</b>	<b>22.04%</b>	<b>29.46%</b>	<b>28.14%</b>

2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，本公司毛利率分別為28.14%、29.46%、22.04%和39.17%。2010年毛利率較2009年上升，主要反映了水電業務利用小時數高於上年，以及毛利率較高的風電及其他清潔能源業務在本公司中的比重逐漸提高。2011年毛利率較2010年下降，主要是由於毛利率較高的

水電業務受當年降雨量偏低的影響而佔比下降，而毛利率較低的煤電業務佔比相應提高。2012前三季度毛利率大幅上升，主要是由於受水文條件影響導致水電業務利用小時數提高，燃煤價格走低導致煤電業務盈利能力增強，以及毛利率較高的風電及其他清潔能源業務佔比不斷提高。

最近三年及一期，水電業務毛利率的波動主要反映了降雨量的年度變化，降雨量偏低的2009和2011年水電利用小時數較低，毛利率相應較低；水文條件較好的2010年和2012年則毛利率較高。風電業務自2010年後毛利率穩定在50%以上，反映風電在達到一定規模後的利潤率優勢。煤電業務毛利率主要受到燃煤價格的影響，2010年和2011年燃煤價格較高，因此毛利率較低；2009年和2012年燃煤價格較低，毛利率則較高。其他清潔能源業務的毛利率持續上升，反映了該業務不斷擴展下的規模優勢；2012年毛利率明顯提高，是由於還受到了2011年轉讓廣州大學城分布式能源項目部份股權的影響，保留的太陽能等其他清潔能源業務的毛利率相對更高。

2009年度、2010年度、2011年度和2012年上半年，本公司及可比公司的毛利率如下表所示：

毛利率	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
龍源電力	29.36%	23.41%	21.91%	23.52%
大唐新能源	45.61%	54.43%	52.28%	50.55%
華能新能源	50.73%	53.53%	50.06%	49.48%
京能清潔能源	19.41%	13.76%	10.68%	-1.97%
<b>平均</b>	<b>36.28%</b>	<b>36.28%</b>	<b>33.73%</b>	<b>30.40%</b>
華電福新	41.73%	22.04%	29.46%	28.14%

資料來源：Wind資訊

註：由於可比上市公司均在香港聯交所上市，未披露季度報告，故以截至2012年6月30日的財務數據比較。

2009年度、2010年度、2011年度，本公司毛利率略低於可比上市公司平均水平，主要是由於可比上市公司中的大唐新能源和華能新能源作為單一業務的風力發電企業具有較高的毛利率，而與同為擁有多種發電業務的龍源電力和京能清潔能源相比，本公司的毛利率具有一定優勢。2012年1-6月，由於得益於良好的水文條件、較低的燃煤價格和更高的清潔能源業務比例，本公司的毛利率高於全部

可比上市公司的平均水平。

#### (4) 期間費用分析

項目	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金額 (萬元)	佔營業收入比 (%)	金額 (萬元)	佔營業收入比 (%)	金額 (萬元)	佔營業收入比 (%)	金額 (萬元)	佔營業收入比 (%)
銷售費用	-	-	21.41	0.00	5.21	0.00	-	-
管理費用	37,610.50	5.30	49,434.54	5.04	71,222.71	8.62	52,642.78	7.12
財務費用	131,321.70	18.50	120,378.64	12.27	96,117.45	11.64	92,260.96	12.47

由於本公司所處發電行業的特點，報告期內，本公司銷售費用佔營業收入的比例極小。

2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，本公司管理費用佔營業收入的比例分別為7.12%、8.62%、5.04%和5.30%。2011年以來管理費用佔營業收入的比重有所下降，反映出隨着本公司清潔能源業務的不斷發展，規模效應逐步顯現，以及本公司嚴格控制管理費用相關開支的效果。

2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，本公司財務費用佔營業收入的比例分別為12.47%、11.64%、12.27%和18.50%。2011年後財務費用佔營業收入的比例逐漸上升，主要是由於借款規模的增加和市場利率的上升。

#### (5) 營業外收入和營業外支出分析

單位：萬元

項目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
營業外收入	14,746.83	26,363.00	26,109.52	5,805.72
營業外支出	1,505.91	2,162.01	2,698.01	1,357.48

2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，本公司營業外收入分別為5,805.72萬元、26,109.52萬元、26,363.00萬元和14,746.83萬元，營業外支出分別為1,357.48萬元、2,698.01萬元、2,162.01萬元和1,505.91萬元。本公司營業外收入主要包括核證減排量收入、政府補助等。

單位：萬元

營業外收入	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
固定資產處置利得	20.35	2,138.44	752.78	52.01
無形資產處置利得	-	-	617.01	-
核證減排量收入	12,213.84	16,371.07	9,114.29	3,338.69
增值稅優惠	314.98	1,014.41	435.65	2,180.36
其他稅收返還	-	-	71.83	6.30
政府補助	1,573.30	5,354.74	14,843.90	146.68
其他	624.36	1,484.34	274.06	81.68
<b>合計</b>	<b>14,746.83</b>	<b>26,363.00</b>	<b>26,109.52</b>	<b>5,805.72</b>

營業外收入中的政府補助主要包括貸款貼息、淘汰落後產能獎勵資金和其他政府補助。2010年政府補助金額較大主要是由於當年收到淘汰落後產能獎勵資金1.35億元。

#### (6) 淨利潤及淨利潤率分析

最近三年及一期，本公司淨利潤變化情況如下表所示：

單位：萬元

項目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
歸屬於母公司股東的淨利潤	91,057.86	56,162.58	52,110.95	38,520.82

2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，本公司歸屬於母公司股東的淨利潤分別為38,520.82萬元、52,110.95萬元、56,162.58萬元和91,057.86萬元，2009年到2011年年均複合增長率為20.75%，充分顯示了本公司在各項業務良性互補、共同發展下形成的良好的盈利增長能力。2012前三季度，由於受水文條件影響導致水電業務利用小時數提高，燃煤價格走低導致煤電業務盈利能力增強，並且風電及其他清潔能源業務裝機容量不斷增長，帶動公司盈利明顯增加。

最近三年及一期，本公司淨利潤率變化情況如下表所示：

項目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
淨利潤率（%）	12.83	5.73	6.31	5.21

註：淨利潤率=歸屬於母公司股東的淨利潤÷營業收入

2009年度、2010年度、2011年度和2012年前三季度，本公司淨利潤率分別為5.21%、6.31%、5.73%和12.83%。2011年淨利潤率有所下降，主要是由於當年水電業務受到來水偏枯的影響而盈利能力降低，而利潤率較低的煤電業務佔比相應提高。2012年前三季度淨利潤率大幅上升，主要是由於水電、煤電分別受到水文

條件和燃煤價格的影響而提高了盈利能力，以及利潤率較高的風電及其他清潔能源業務佔比不斷上升。

## (二) 母公司報表口徑

### 1、資產結構

項目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)
貨幣資金	229,373.30	15.38	35,692.14	3.03	117,703.65	11.67	9,757.61	1.81
應收票據	6,000.00	0.40	-	-	12,439.28	1.23	6,130.38	1.14
應收賬款	7,646.69	0.51	4,328.72	0.37	3,057.32	0.30	4,652.49	0.86
其他應收款	204,682.32	13.74	187,756.23	15.90	51,851.86	5.15	39,454.24	7.33
預付款項	182.14	0.01	136.61	0.01	135.56	0.01	3,145.55	0.58
存貨	201.98	0.01	200.14	0.02	196.81	0.02	259.20	0.05
其他流動資產	-	-	-	-	-	-	29.94	0.01
<b>流動資產合計</b>	<b>448,086.43</b>	<b>30.05</b>	<b>228,113.84</b>	<b>19.33</b>	<b>185,384.48</b>	<b>18.38</b>	<b>63,429.41</b>	<b>11.78</b>
長期股權投資	945,925.67	63.44	862,059.31	73.07	743,663.07	73.72	390,181.78	72.44
固定資產	53,979.97	3.62	57,336.84	4.86	59,452.74	5.89	64,607.91	11.99
工程物資	58.66	0.02	-	-	-	-	-	-
在建工程	33,437.14	2.24	18,801.19	1.59	7,112.24	0.71	1,990.35	0.37
無形資產	7,919.69	0.53	7,975.09	0.68	7,946.00	0.79	11,548.71	2.14
長期待攤費用	19.98	0.00	19.98	0.00	-	-	-	-
遞延所得稅資產	1,563.25	0.10	5,532.38	0.47	5,216.46	0.51	6,885.76	1.28
<b>非流動資產合計</b>	<b>1,042,904.36</b>	<b>69.95</b>	<b>951,724.79</b>	<b>80.67</b>	<b>823,390.51</b>	<b>81.62</b>	<b>475,214.51</b>	<b>88.22</b>
<b>資產總計</b>	<b>1,490,990.79</b>	<b>100.00</b>	<b>1,179,838.63</b>	<b>100.00</b>	<b>1,008,774.99</b>	<b>100.00</b>	<b>538,643.92</b>	<b>100.00</b>

從總體來看，母公司的非流動資產佔總資產比率較高。截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，非流動資產佔總資產的比率分別為88.22%、81.62%、80.67%和69.95%。非流動資產中長期股權投資佔比最大，體現本公司的分子公司集團化運營特點。2009年至2011年，非流動資產的年均複合增長率為41.52%。

母公司的流動資產中，貨幣資金和其他應收款（主要為應收下屬子公司款項）佔比較大，體現本公司對資金進行了較好的集中統一管理。2009年至2011年，流動資產的年均複合增長率為89.64%，體現了本公司業務規模的增長。

## 2、負債結構

項目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)	金額 (萬元)	佔比 (%)
短期借款	436,515.00	70.68	371,715.00	73.36	152,439.28	43.02	91,130.38	34.95
應付賬款	4,598.79	0.74	4,529.86	0.89	4,200.40	1.19	4,986.87	1.91
應付職工薪酬	417.99	0.07	245.28	0.05	434.93	0.12	1,186.00	0.45
應交稅費	3,370.44	0.55	2,067.29	0.41	1,629.97	0.46	2,437.77	0.93
應付利息	1,350.35	0.22	788.29	0.16	283.34	0.08	217.63	0.08
其他應付款	96,257.86	15.59	77,050.94	15.20	136,889.60	38.62	90,771.85	34.83
一年內到期的非流動負債	30,550.00	4.94	-	-	-	-	-	-
<b>流動負債合計</b>	<b>573,060.43</b>	<b>92.79</b>	<b>456,396.66</b>	<b>90.07</b>	<b>295,877.52</b>	<b>83.49</b>	<b>190,730.50</b>	<b>73.15</b>
長期借款	44,550.00	7.21	50,300.00	9.93	58,500.00	16.51	70,000.00	26.85
長期應付款	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>非流動負債</b>	<b>44,550.00</b>	<b>7.21</b>	<b>50,300.00</b>	<b>9.93</b>	<b>58,500.00</b>	<b>16.51</b>	<b>70,000.00</b>	<b>26.85</b>
<b>負債總計</b>	<b>617,610.43</b>	<b>100.00</b>	<b>506,696.66</b>	<b>100.00</b>	<b>354,377.52</b>	<b>100.00</b>	<b>260,730.50</b>	<b>100.00</b>

母公司的流動負債佔比較高。截至2009年、2010年、2011年和2012年第三季度末，流動負債比例分別為73.15%、83.49%、90.07%和92.79%。流動負債中短期借款和其他應付款（主要為應付下屬子公司款項）佔比較大，體現了融資需求的增加和資金的集中統一管理。2009年至2011年，流動負債的年均複合增長率為54.69%，與本公司業務規模增長的趨勢一致。

母公司的非流動負債中，主要為長期借款。2009年至2011年，非流動負債的年均複合增長率為-15.23%，主要是由於償還了部份長期借款。

## 3、現金流量分析

單位：萬元

項目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
經營活動產生的現金流量淨額	24,479.94	4,049.75	20,560.36	4,637.15
投資活動產生的現金流量淨額	-70,694.47	-148,578.80	-185,514.47	-135,447.31
籌資活動產生的現金流量淨額	239,976.19	61,617.93	273,956.33	128,468.17

母公司口徑經營活動現金流入主要來自於銷售商品、提供勞務收到的現金，經營活動現金流出主要為購買商品、接受勞務支付的現金和支付給職工的現金。投資活動現金流入主要來自於取得投資收益和收回投資所收到的現金，流出主要用於投資所支付的現金，為對下屬子公司和聯營企業進行投資。籌資活動現金流入主要來自於吸收投資和取得借款所收到的現金，流出主要為償還債務或償付利息和股利所支付的現金。

#### 4、償債能力分析

母公司口徑最近三年及一期主要償債能力指標如下表所示：

指標	2012年 9月30日	2011年 12月31日	2010年 12月31日	2009年 12月31日
流動比率	0.78	0.50	0.63	0.33
速動比率	0.78	0.50	0.63	0.33
資產負債率	41.42%	42.95%	35.13%	48.40%

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，母公司口徑流動比率、速動比率基本呈上升趨勢，顯示出母公司具有流動性保障；母公司資產負債率分別為48.40%、35.13%、42.95%和41.42%，資產負債結構相對穩定。本公司2012年6月28日完成了首次公開發行，使截至2012年第三季度末的流動比率、速動比率、資產負債率指標均得到進一步改善，償債能力得以加強，也為本公司今後的債務融資提供了較廣闊的空間。

#### 5、盈利能力

母公司口徑最近三年及一期經營業績如下：

單位：萬元

項目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
營業收入	50,485.43	35,406.69	57,269.64	45,229.78
營業（虧損）/利潤	24,630.78	18,607.24	12,727.54	-4,094.37
（虧損）/利潤總額	24,341.91	18,428.58	12,359.02	-4,173.31

項目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
淨（虧損）/利潤	20,372.79	18,744.51	11,089.40	-2,139.96

截至2009年末、2010年末、2011年末和2012年第三季度末，母公司淨利潤分別為-2,139.96萬元、11,089.40萬元、18,744.51萬元和20,372.79萬元，不斷得到提高。可持續的盈利能力為本公司的債務償還提供了有利保障。

## 六、本次債券發行後發行人資產負債結構變化

本次債券發行完成後，將引起本公司資產負債結構的變化。假設本公司的資產負債結構在以下假設基礎上發生變動：

- 1、相關財務數據模擬調整的基準日為2012年9月30日；
- 2、假設不考慮融資過程中產生的需由本公司承擔的相關費用，本次債券募集資金總額為20億元；
- 3、本次債券募集資金中6億元（佔30%）用於調整公司債務結構，以債券募集資金置換銀行貸款，從而降低融資成本，改善融資結構；剩餘14億元（佔70%）用於補充流動資金；
- 4、根據貸款合同，擬償還的0.5億元商業銀行貸款為本公司本部借款，5.5億元商業銀行貸款為本公司全資子公司借款，且均為短期借款；
- 5、假設本次債券發行在2012年9月30日完成。

基於上述假設，本次債券發行對本公司財務結構的影響如下表：

### 合併口徑資產負債結構的變化

單位：萬元

項目	2012年9月30日	本次債券發行後（模擬）
流動資產合計	903,164.63	1,043,164.63
其中：貨幣資金	402,283.73	542,283.73
非流動資產合計	4,717,533.78	4,717,533.78
資產總計	5,620,698.41	5,760,698.41
流動負債合計	1,895,045.59	1,835,045.59
其中：短期借款	687,274.70	627,274.70

項目	2012年9月30日	本次債券發行後（模擬）
非流動負債合計	2,517,003.16	2,717,003.16
其中：長期借款	2,420,744.71	2,420,744.71
長期應付債券	-	200,000.00
負債總計	4,412,048.75	4,552,048.75
資產負債率（%）	78.50%	79.02%
流動負債佔比（%）	42.95%	40.31%
流動比率（倍）	0.48	0.57

### 母公司口徑資產負債結構的變化

單位：萬元

項目	2012年9月30日	本次債券發行後（模擬）
流動資產合計	448,086.43	643,086.43
其中：貨幣資金	229,373.30	369,373.30
非流動資產合計	1,042,904.36	1,042,904.36
資產總計	1,490,990.79	1,685,990.79
流動負債合計	573,060.43	568,060.43
其中：短期借款	436,515.00	431,515.00
非流動負債合計	44,550.00	244,550.00
其中：長期借款	44,550.00	44,550.00
長期應付債券	-	200,000.00
負債總計	617,610.43	812,610.43
資產負債率（%）	41.42%	48.20%
流動負債佔比（%）	92.79%	69.91%
流動比率（倍）	0.78	1.13

本次債券的發行是本公司通過資本市場直接融資渠道募集資金，加強資產負債結構管理的重要舉措之一。本次募集資金將成為本公司中、長期資金的來源之一，使本公司的資產負債期限結構和部份償債能力指標得以優化，降低了本公司流動負債比例，流動比率也得以改善，更加適合公司業務需求，從而為本公司資產規模和業務規模的均衡發展，以及利潤增長打下良好的基礎。

## 七、未來業務目標及盈利能力的可持續性

### 1、未來戰略規劃及目標

本公司致力於建設中國領先、世界一流的多元化清潔能源公司。以可持續價值提升為核心競爭力，以改革創新為動力，以做強做優為方向，不斷加大結構調整力度，發揮水、風、火、分布式能源等多元化產業格局的互補性，通過在清潔能源領域的長期探索、不斷追求和深厚積累，為中國乃至世界源源不斷地輸出綠色清潔能源。

本公司在業務發展中十分注重通過各業務板塊的協調發展，促進公司綜合競爭力的快速提升。針對現有業務實際發展狀況及各業務板塊經營的不同特點和優勢，以水電和風電業務為中心，進一步擴展發電資產組合的規模，充分發揮各能源業務之間的產業鏈優勢和協同優勢，實現合作共贏、相互促進。具體來說，本公司的發展戰略包括：

(1) 把握市場機遇，拓展風電業務

本公司將繼續在風資源理想的八大風電基地和沿海地區建造接近終端電力用戶、上網電價高、輸電限制頻率較低的風電項目，增加風電控股裝機容量，安裝實時監測與診斷系統，加大研發力度，利用政府支持政策，改善風電項目的營運效率及可靠性，進一步提高風電資產回報。

(2) 通過收購機會擴充水電業務

本公司將在完成在建及發展儲備中水電項目的同時，利用於福建省主要河流的主導地位和發展、運營、管理水電項目50多年的經驗，在福建省內收購前景良好、經濟回報潛力高的運營中中小水電項目，並根據政府計劃擴充及升級現有水電項目，對水流進行集中管理，安裝水文預測系統，進一步提高水電項目利用小時數和水電業務的整體規模。

(3) 發揮在分布式能源業務的先發優勢

本公司將逐步完成分布式能源儲備項目的開發，加強與主要天然氣供應商的業務關係，充分發揮在分布式能源業務的先發優勢。公司計劃沿天然氣西氣東輸管道建設分布式能源項目，並通過與天然氣供應商的長期合作保障可按合理成本獲得充足不間斷的天然氣供應。

(4) 繼續投資核電業務、太陽能 and 生物質能項目

本公司擬繼續向持有39%股權的福清核電廠投入資金和專業技術團隊，預計四台1,000.0兆瓦在建核發電機組將於2013年至2016年陸續投入運營。本公司還計劃在取得政府對於控股經營核電廠的許可後，增加於福清核電廠後續項目的股權。此外，公司將密切關注有關太陽能和生物質能等清潔能源項目的行業發展、市場趨勢以及監管政策，選擇性地尋求建設或經營示範性太陽能和生物質能項目的機遇。

#### (5) 控制成本，提升盈利能力

本公司將實施一系列措施，進一步提升營運效率，繼續降低成本並提高盈利能力。公司將監控資本負債比率，優化資本結構，採用各類融資方案以擴大資金來源並減少融資開支。通過第三方煤炭經銷商與中國主要煤炭供貨商簽訂主要供應協議，利用中國與國際市場之間的煤炭差價，向中國及海外供貨商採購煤炭供應，同時改進技術升級設備改善耗煤效率，以減輕煤炭價格上漲的影響及減低煤炭採購成本。通過對設備採購及施工合同繼續使用競價招標，進一步降低風機等主要設備的採購成本。將大部份維護及維修工作交由內部團隊集中進行，改良不同發電資產的零配件管理系統，以減低維護成本並縮短交貨期。

### 2、競爭優勢和盈利能力的可持續性

本公司在同行業企業中具有明顯的競爭優勢，成為保證盈利能力可持續性的基礎。

#### (1) 華東地區最大的水電公司和福建省最大的發電公司

按2011年底的控股裝機容量統計，本公司是華東地區最大的水電公司和福建省最大的發電公司。本公司佔據有利位置，擁有的36個水電項目全部集中於福建省內主要河流水資源豐富的地區，平均降雨量充裕，上網電價的上調潛力高，七大龍頭水庫和31個梯級水電項目保證了良好的水流調節能力和水力發電量。公司在開發、經營和管理水電項目方面有超過50年的經驗，將通過收購或內部擴張進一步擴展水電業務。

#### (2) 風電業務增長迅速

本公司的風電控股裝機容量由2009年底的471兆瓦增至2011年底的2,171兆

瓦，複合年增長率達114.7%，截至2012年9月底達到2,221兆瓦。公司的大部份運營中風電項目位於優質風資源豐富、電網基礎設施完善、經濟回報高的地區，並採用營運效率更高、風機技術更先進、具備電網友好型特徵的大容量風機。公司41.3吉瓦的風電儲備項目保證了風電業務的進一步增長。

### (3) 中國分布式能源業務的先鋒地位

本公司開發的156兆瓦廣州大學城分布式能源項目是中國首個大規模分布式能源項目、中國最大的分布式能源項目及中國首個成功向清潔發展機制執行理事會註冊的分布式能源項目。憑借開發及管理分布式能源項目的豐富經驗，本公司已獲得大量項目儲備可供日後開發。截至2011年底，公司與15個省的地方政府簽訂分布式能源項目開發協議，預計裝機容量總計6,500兆瓦。

### (4) 發電資產組合具有多元化優勢

本公司開發、經營及管理水電、風電、煤電及分布式能源、核電、太陽能、生物質能等清潔能源項目，多元化的發電資產組合受惠於政府的優惠政策，並且在不同發電項目之間創造協同效益、分散項目風險和實現利潤最大化。水電和煤電業務為公司提供大量收入及現金流，支持發展風電和其他清潔能源項目；風電和水電業務不涉及大額原材料成本，基本不受商品價格變動影響；水電項目的維護成本較低；在水文或風力狀況欠佳時，可通過提高煤電發電量增加收入，盡量避免季節變化影響和輸電限制。

### (5) 資深專業的高級管理團隊和技能純熟的員工隊伍

本公司大部份高級管理團隊成員在電力或清潔能源行業擁有超過20年的工作經驗，能夠掌握市場機遇、制定有效商業戰略、評估和管理風險、實施生產管理計劃，以提高公司整體利潤和股東價值。公司清潔能源行業的行業專家和專業技術人員擁有專業學術資格，行業經驗豐富，並通過專業培訓項目確保掌握最新的行業動態和技術發展。