

# 申能股份有限公司

## 增发 A 股招股意向书

股票简称/股票代码： 申能股份/600642

注册地址： 上海市浦东新区银城中路 168 号

招股意向书公告日期： 2010 年 10 月 13 日

保荐人/主承销商



国泰君安证券股份有限公司  
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

联席主承销商



东方证券股份有限公司

## 声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本招股意向书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

## 重大事项提示

公司董事会特别提醒投资者注意下列重大事项，并仔细阅读本招股意向书中风险因素的描述。

### （一）燃煤价格变化的风险

电力业务收入是公司主营业务收入的重要来源之一，目前公司投资的电力项目以煤电项目为主，煤电机组约占公司已投运权益装机容量的三分之二。燃料成本在煤电企业营业成本中占有最大比重，燃煤价格的变化对煤电企业的业绩有着重要影响。以 2009 年为例，燃煤成本占公司电力业务营业成本的比例为 73.60%，燃煤价格每上涨 10 元/吨（含税），将导致公司电力业务营业成本增加约 5,800 万元。如未来燃煤价格上涨，可能对公司盈利能力带来不利影响。

### （二）电力定价的风险

目前，公司所投资发电企业的上网电价主要由政府有关部门核定，而燃煤的供应价格已基本以市场为导向，由此造成的“市场煤”和“计划电”的矛盾格局是公司面临的主要经营风险之一。在推进电价改革过程中，国家先后出台了燃煤电厂标杆上网电价政策，制定了煤电价格联动机制，并在东北区域开展了竞价上网试点工作。近期又围绕标杆电价调整、大用户直供试点、跨区电能交易规范等出台一系列政策和措施。目前电力竞争的模式尚在积极探索，仍有不少矛盾需要深化改革逐步解决。未来电价改革存在不确定性因素，这也给公司的电价水平和电量销售带来不确定性。

### （三）净资产收益率下降的风险

公司本次发行预计募集资金 22.056 亿元，大部分用于投资临港一期项目及漕泾项目两个新建电源项目。一般而言，新建电源项目投资规模较大、建设周期较长，在投入初期可能无法立即产生明显效益，对公司增发后一定时期内的每股收益及净资产收益率可能会产生一定的摊薄效应。

### （四）对本次募投项目中参股项目的控制力风险

本次募集资金投资项目中漕泾项目和航运公司项目为公司参股项目。其中，公司对漕泾项目的持股比例为 35%，对航运公司项目的持股比例为 49%。虽然上述项目的共同投资方均为公司长期战略合作方，且投资协议、项目公司章程及股东会和董事会议事规则中对公司的权利作了明确约定，有利于保障公司的合法权益。但由于公司持股比例未达到控股程度，对上述项目公司不具有控制权，因此在对上述项目的控制力方面存在一定风险。

#### （五）公司持有的海通证券股权形成的特殊历史背景及解禁后安排

截至 2010 年 3 月 31 日，公司可供出售金融资产仅为海通证券，该项资产形成有其特殊的历史背景，可追溯至上世纪九十年代。1999 年，根据当地人民政府授权，上海市财政局将其持有的非上市公司海通证券股权以每股 1 元的价格转让给申能股份，该项投资计入长期股权投资科目。在 2007 年股权分置改革时期，海通证券通过换股吸收合并都市股份实现借壳上市，新会计准则下原计入长期股权投资科目的该项投资相应计入可供出售金融资产。因此，公司持有海通证券股权系在当地政府对地区金融产业发展安排的特殊历史背景下形成的，初始投资为非上市公司股权且金额较小。该项资产占公司最近一期末总资产比重仅为 3.98%，占比较小，目前仍处于限售期内，无法流通变现。报告期内，公司未新增任何其他可供出售金融资产投资。

公司未来电力能源主业资本性支出较大，存在较大的资金缺口。公司持有的海通证券股权将于 2010 年年底解禁，届时公司将择机尽快出售，出售所得资金将全部用于本次募集资金投资项目的资金缺口部分等电力能源主业建设，进一步扩大主业规模、提升公司竞争力。

## 目 录

第一节 释 义.....	4
第二节 本次发行概况.....	9
一、发行人基本情况.....	9
二、本次发行基本情况.....	9
三、本次发行的相关机构.....	12
第三节 风险因素.....	16
一、业务经营风险.....	16
二、市场风险—电量销售的风险.....	19
三、募集资金投向的风险.....	20
四、控股股东控制的风险.....	21
五、政策风险.....	22
六、对外投资收益的风险.....	23
七、其他风险.....	23
第四节 发行人基本情况.....	25
一、公司股本结构及前十名股东持股情况.....	25
二、公司组织结构及对外投资情况.....	26
三、公司控股股东及实际控制人基本情况.....	29
四、公司主营业务情况.....	30
五、电力行业基本情况.....	30
六、石油天然气行业基本情况.....	41
七、本公司所面临的竞争状况.....	47
八、本公司主营业务的具体情况.....	51
九、公司的主要固定资产及无形资产情况.....	58
十、公司特许经营权情况.....	62
十一、公司历次筹资及派现情况.....	62

十二、最近三年公司及公司控股股东、实际控制人所作的重要承诺及其履行情况.....	62
十三、公司的股利分配政策.....	63
十四、公司现任董事、监事及高级管理人员基本情况.....	64
第五节 同业竞争与关联交易.....	69
一、同业竞争.....	69
二、关联方及关联关系.....	71
三、最近三年的关联交易情况.....	72
第六节 财务与会计信息.....	83
一、关于最近三年及一期财务报告审计情况.....	83
二、最近三个会计年度及最近一期财务会计资料.....	83
三、最近三年及一期主要财务指标.....	102
第七节 管理层讨论与分析.....	106
一、财务状况分析.....	106
二、盈利能力分析.....	117
三、现金流量分析.....	126
四、2010年一季度财务状况简要说明.....	128
五、资本性支出分析.....	128
六、公司会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正分析.....	129
七、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项.....	131
八、公司主要财务优势和困难.....	132
第八节 本次募集资金运用.....	134
一、本次募集资金数额.....	134
二、本次募集资金运用概况.....	134
三、本次募集资金投资项目介绍.....	135
四、本次募集资金运用的整体评价.....	148
第九节 历次募集资金运用.....	150
一、最近五年内募集资金运用的基本情况.....	150

二、前次募集资金使用情况.....	150
第十节 董事及有关中介机构声明.....	155
第十一节 备查文件.....	163

## 第一节 释 义

本招股意向书中，除非文意另有所指，下列简称具有如下特定意义：

申能股份、公司、本公司、发行人	指	申能股份有限公司
控股股东、申能集团、集团公司	指	申能（集团）有限公司
实际控制人、上海市国资委	指	上海市国有资产监督管理委员会
本次发行、本次增发、本次增发A股	指	本公司本次向不特定对象公开发行不超过35,000万股每股面值为1.00元的境内上市人民币普通股股票（A股）的行为
外高桥三发电公司	指	上海外高桥第三发电有限责任公司
吴泾二发电公司	指	上海吴泾第二发电有限责任公司
石油天然气公司	指	上海石油天然气有限公司
管网公司	指	上海天然气管网有限公司
星火热电公司	指	上海申能星火热电有限责任公司
申能燃料公司	指	上海申能燃料有限公司
外高桥二发电公司	指	上海外高桥第二发电有限责任公司
财务公司	指	申能集团财务有限公司



---

资产管理公司	指	上海申能资产管理有限公司
能源服务公司	指	上海申能能源服务有限公司
天荒坪蓄能公司	指	华东天荒坪抽水蓄能有限责任公司
桐柏蓄能公司	指	华东桐柏抽水蓄能发电有限责任公司
漕泾热电公司	指	上海漕泾热电有限责任公司
华能燃机公司	指	华能上海燃机发电有限责任公司
秦山二期	指	核电秦山联营有限公司
秦山三期	指	秦山第三核电有限公司
池州发电公司	指	安徽池州九华发电有限公司
外高桥发电公司	指	上海外高桥发电有限责任公司
吴泾发电公司	指	上海吴泾发电有限责任公司
石洞口发电公司	指	华能上海石洞口发电有限责任公司
新能源公司	指	上海申能新能源投资有限公司
申欣环保实业公司	指	上海申欣环保实业有限公司
芜湖核电公司	指	安徽芜湖核电有限公司
燃气集团	指	上海燃气（集团）有限公司
液化天然气公司	指	上海液化天然气有限责任公司

中天合创	指	中天合创能源有限责任公司
临港一期项目	指	上海临港燃气电厂一期工程项目
漕泾项目	指	上海漕泾电厂“上大压小”新建工程项目
中石油	指	中国石油天然气股份有限公司
中石化	指	中国石油化工股份有限公司
中海油	指	中国海洋石油总公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国土资源部	指	中华人民共和国国土资源部
商务部	指	中华人民共和国商务部
国家环保部	指	中华人民共和国环境保护部,即原中华人民共和国环境保护总局(简称国家环保总局)
国家能源局	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会能源局
国家统计局	指	中华人民共和国国家统计局
电监会	指	国家电力监管委员会
中电联	指	中国电力企业联合会
装机容量	指	全部发电机组额定容量的总和
上网电量	指	电厂所发并接入电网连接点的电量

上网电价	指	发电企业与购电方进行上网电能结算的价格
一次能源	指	自然界中以原有形式存在的、未经加工转换的能量资源。包括化石燃料（如原煤、原油、天然气）、核燃料、生物质能、水能、风能、太阳能、地热能、海洋能、潮汐能等
抽水蓄能	指	将电力系统负荷处于低谷时的多余电能通过专门的设备、设施和系统转换为水的势能，在电力系统负荷处于高峰时又将势能转换为电能的技术
超临界、超超临界燃煤（发电）机组	指	主蒸气压力超过22.115MPa，温度达到538—600℃，发电效率高、环保指标优的燃煤发电机组
西气东输	指	将新疆塔里木的天然气输送到上海及长江三角洲等东部地区的工程，工程包括气田开发、输气管道建设和天然气利用三个部分，输气管道西起新疆塔里木盆地，东至上海白鹤镇，途径新疆、上海等10个省市，干线全长4,000公里
西气东输二线	指	西气东输二线工程在我国境内西起新疆霍尔果斯口岸，南至广州，东达上海，途经14个省区市，干线全长4,895公里。西气东输二线气源由土库曼斯坦阿姆河右岸130亿立方米/年勘探开发项目和中石油与土库曼斯坦国家天然气康采恩签署的170亿立方米/年购销天然气协议两部分组成
LNG	指	液化天然气

利用小时	指	统计期间机组实际发电量与机组平均容量的比值，即相当于把机组折算到按额定容量满出力工况下的运行小时数
单位煤耗、供电标准煤耗	指	火力发电企业每生产一千瓦时电能平均所耗用的标准煤数量，单位为克/千瓦时
千瓦/kW	指	电功率的计量单位
兆瓦/MW	指	1,000,000瓦，即等于1,000千瓦
千瓦时/kWh	指	电能生产数量的计量单位。一千瓦时为一千瓦的发电机按额定容量连续运行一小时所做的功，俗称“度”
保荐人、主承销商、国泰君安	指	国泰君安证券股份有限公司
联席主承销商	指	东方证券股份有限公司
承销团	指	由主承销商为本次发行而组织的承销机构的总称
发行人律师	指	上海市锦天城律师事务所
发行人会计师、审计机构	指	上海上会会计师事务所有限公司
财务顾问	指	中信证券股份有限公司
A股	指	境内上市人民币普通股
元	指	人民币元

## 第二节 本次发行概况

### 一、发行人基本情况

法定中文名称:	申能股份有限公司
法定英文名称:	Shenergy Company Limited
法定代表人:	仇伟国
成立时间:	1993年2月22日
注册地址:	上海市浦东新区银城中路168号905-909室
浦西办公地址:	上海市复兴中路1号22楼
浦东办公地址:	上海市浦东新区银城中路168号9楼
营业执照注册号:	310000000017015
注册资本:	2,889,631,654元
股票上市时间:	1993年4月16日
股票上市地点:	上海证券交易所
股票简称:	申能股份
股票代码:	600642
董事会秘书:	周燕飞
证券事务代表:	周鸣
联系电话:	021-68865793
传真:	021-63900456
电子信箱:	<a href="mailto:zhengguan@shenergy.com.cn">zhengguan@shenergy.com.cn</a>
公司网址:	<a href="http://www.shenergy.net.cn/">http://www.shenergy.net.cn/</a>
浦西邮政编码	200021
浦东邮政编码:	200120

### 二、本次发行基本情况

#### (一) 本次发行概要

##### 1、本次发行的核准情况

本次发行经公司2009年10月29日召开的第六届董事会第八次会议形成决议，并经2009年11月30日召开的第二十六次股东大会审议通过，董事会决议和股东大会决议公告分别刊登在2009年10月31日、2009年12月1日的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站上。

本次发行已经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]1130号文核准。

## 2、发行股票类型

境内上市人民币普通股（A股）；

## 3、每股面值

人民币1.00元；

## 4、发行数量

本次发行股票数量不超过35,000万股，最终发行数量由股东大会授权公司董事会根据实际情况与保荐人（主承销商）协商确定；

## 5、发行价格和定价方式

发行价格：本次发行价格为8.39元/股；

定价依据：本次发行价格不低于公司公告招股意向书之日前二十个交易日公司股票均价；

## 6、预计募集资金总额

本次发行预计募集资金总额不超过22.056亿元；

## 7、募集资金专项存储账户

本公司已在【】开设募集资金专项存储账户，账户号为【】。

## （二）发行方式与发行对象

### 1、发行方式

本次发行采取网上向社会公众投资者和网下向机构投资者定价发行的方式。

公司原股东可按照其股权登记日收市后登记在册的股票数量以10:0.9的比例行使优先认购权；

## 2、发行对象

本次发行对象为持有上海证券交易所A股股票账户的自然人和机构投资者。

### （三）承销方式与承销期

本次发行的承销方式为本次发行保荐人（主承销商）组织承销团余额包销，承销期的起止时间为2010年10月13日至2010年10月21日。

### （四）发行费用

根据募集资金数额初步估算本次发行费用如下：

项目	金额（万元）
保荐及承销费用	【】
审计费用	42
律师费用	40
财务顾问费用	100
发行手续费用	【】
推介费用	【】
合计	【】

### （五）本次增发发行日程安排

日期	发行安排	停牌安排
T-2 2010年10月13日	刊登招股意向书摘要、网上网下发行公告及网上路演公告	正常交易
T-1 2010年10月14日	网上路演，股权登记日	正常交易
T 2010年10月15日	刊登增发提示性公告，网上、网下申购日，网下申购定金缴款日（申购定金到账截止时间为当日下午17:00）	全天停牌
T+1 2010年10月18日	网下申购定金验资	全天停牌

日期	发行安排	停牌安排
T+2 2010年10月19日	网上申购资金验资，确定网上、网下发行股数，计算网下配售比例/网上中签率	全天停牌
T+3 2010年10月20日	刊登网下发行结果及网上中签率公告，退还未获配售的网下申购定金，网下申购投资者根据配售结果补缴余款（到账截至时间为当日下午17:00时），网上摇号抽签	全天停牌
T+4 2010年10月21日	刊登网上中签结果公告，网上未获配售的资金解冻	正常交易

上述日期均为工作日。如遇重大突发事件影响发行，保荐人（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

### （六）本次发行股票的上市流通

本次发行各类投资者持有期的限制情况为：

- 1、参与优先配售的公司原股东无持有期限限制；
- 2、参与本次增发网上发行的投资者无持有期限限制；
- 3、参与本次增发网下发行的投资者持有期限限制情况参见网下发行公告。

本次增发结束后，公司将尽快办理增发股份上市的有关手续，具体上市时间另行公告。

## 三、本次发行的相关机构

### （一）发行人：申能股份有限公司

法定代表人：仇伟国

注册地址：上海市浦东新区银城中路168号905—909室

浦西办公地址：上海市复兴中路1号22楼

浦东办公地址：上海市浦东新区银城中路168号9楼

联系人：周鸣、赵振

联系电话：021-63900642

传真：021-63900456



**(二) 保荐人（主承销商）：国泰君安证券股份有限公司**

法定代表人：祝幼一

办公地址：上海市银城中路168号29层

保荐代表人：张建华、徐可任

项目协办人：李毅

项目经办人：水耀东、张征宇、张璐、蒋薇

联系电话：021-38676666

传真：021-38670428

**(三) 联席主承销商：东方证券股份有限公司**

法定代表人：潘鑫军

办公地址：上海市中山南路318号2号楼21层—29层

项目联系人：刘丽

联系电话：021-63325888-4031

传真：021-63326910

**(四) 财务顾问：中信证券股份有限公司**

法定代表人：王东明

办公地址：广东省深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦A层

项目联系人：蔡政元

联系电话：010-84588500

传真：010-84865023

**(五) 发行人律师：上海市锦天城律师事务所**

负责人：史焕章

办公地址：上海市淮海中路283号香港广场28楼

项目经办人：易芳、朱林海

联系电话：021-23261888

传真：021-23261999

**（六）审计机构：上海上会会计师事务所有限公司**

法定代表人：刘小虎

办公地址：上海市威海路755号20楼

项目经办人：耿磊、张扬

联系电话：021-52920000

传真：021-52921369

**（七）评估机构：中和资产评估有限公司**

法定代表人：冯道祥

办公地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座13层

项目经办人：郭鹏飞、王永义

联系电话：010-58383636

传真：010-65547182

**（八）申请上市的证券交易所：上海证券交易所**

法定代表人：张育军

办公地址：上海市浦东南路528号上海证券大厦

联系电话：021-68808888

传真：021-68807813

**（九）股份登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司**

法定代表人：王迪彬

办公地址：上海市浦建路727号

联系电话：021-58708888

传真：021-58899400

**（十）收款银行：中国银行上海市分行营业部**

账户名称：国泰君安证券股份有限公司

账号：044036-8001-07461128026001

## 第三节 风险因素

投资者在评价公司本次发行的股票时，除本招股意向书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项与投资本公司股票有关的风险。

### 一、业务经营风险

#### （一）燃煤供应及价格变化的风险

电力业务收入是公司主营业务收入的重要来源之一，目前公司投资的电力项目以煤电项目为主，煤电机组约占公司已投运权益装机容量的三分之二。燃料成本在煤电企业营业成本中占有最大比重，燃煤价格的变化对煤电企业的业绩有着重要影响。近年来随着我国经济的快速增长，煤炭需求量大幅上升，加之国家对煤电企业燃煤采购由“计划煤”向“市场煤”方向的政策性调整、煤炭阶段性生产能力不足以及周期性运力紧张等因素，造成燃煤价格持续上涨并在 2008 年一季度突破 1,000 元/吨，对煤电企业造成了较大的经营压力。2009 年燃煤价格较 2008 年有所回落并相对运行平稳，但未来仍不排除燃煤价格上涨的可能性。

2004 年 12 月，国家发改委发布了《关于建立煤电价格联动机制的意见的通知》，决定建立煤电价格联动机制，如果燃煤价格持续上涨，电价将相应上调以缓解对煤电企业业绩造成的压力，原则上以不少于 6 个月为一个煤电价格联动周期。虽然由于燃煤价格上涨原因，国家发改委分别于 2005 年 5 月、2006 年 6 月、2008 年 7 月及 8 月上调了发电企业上网电价，但电价的上调存在不确定性并且可能无法完全消化因煤价上涨而给煤电企业经营造成的不利影响。

2007 年、2008 年及 2009 年，公司可控煤电企业耗用原煤数量分别为 760 万吨、1,023 万吨及 1,070 万吨，燃煤成本占公司电力业务营业成本的比例分别为 72.28%、81.24%及 73.60%。以 2009 年情况为例，燃煤价格每上涨 10 元/吨（含税），将导致公司电力业务营业成本增加约 5,800 万元。如未来燃煤价格上涨，将对公司盈利能力带来不利影响。公司所投资的主要发电机组均是 30 万千瓦以上的大型机组，包括外高桥三发电公司 2 台 100 万千瓦超超临界燃煤机

组、外高桥二发电公司 2 台 90 万千瓦超临界燃煤机组、吴泾二发电公司 2 台 60 万千瓦亚临界燃煤机组、吴泾发电公司 2 台 30 万千瓦燃煤机组和外高桥发电公司 4 台 30 万千瓦燃煤机组等，该等机组技术先进、参数高、煤耗较低。同时公司大力开展以节能减排为目标的科技创新，以控制单位煤耗减低燃煤成本。公司目前供电煤耗指标在业内居领先地位。2009 年，公司系统煤电企业平均供电标准煤耗为 301 克/千瓦时，低于 342 克/千瓦时的全国平均水平，公司对煤价上涨的承受能力相对较强。

此外，由于上海市本地不产煤，发电机组所需燃煤均需外购，运输渠道主要是通过海运，如果出现运力紧张或恶劣天气等情况，本公司的生产经营可能受到影响。

在燃煤供应渠道方面，公司下属发电企业原长期由上海电力燃料股份有限公司作为燃煤采购主要代理商。为进一步保障燃煤供应，降低燃煤采购成本，公司于 2008 年控股设立上海申源燃料有限公司（该公司 2009 年 12 月更名为上海申能燃料有限公司）进行煤炭采购与供应，目前申能燃料公司主要负责外高桥二发电公司及外高桥三发电公司的燃煤供应。

公司此次计划使用部分募集资金参股设立航运公司，有利于公司缓解市场运力紧张情况下燃煤供应的风险。同时公司将出资参股中天合创能源有限责任公司，该公司拥有 2,500 万吨/年煤炭生产能力，有利于公司缓解煤炭供应和价格变化带来的风险。

## （二）电力定价的风险

目前，公司所投资发电企业的上网电价主要由政府有关部门核定，而燃煤的供应价格已基本以市场为导向，由此造成的“市场煤”和“计划电”的矛盾格局是公司面临的主要经营风险之一。

在推进电价改革过程中，国家先后出台了燃煤电厂标杆上网电价政策，制定了煤电价格联动机制，并在东北区域开展了竞价上网试点工作。近期又围绕标杆电价调整、大用户直供试点、跨区电能交易规范等出台一系列政策和措施。目前电力竞争的模式尚在积极探索，仍有不少矛盾需要深化改革逐步解决。未来电价

改革存在不确定性因素，这也给公司的电价水平和电量销售带来不确定性。

公司所投资的火电发电机组主要是 30 万千瓦以上的大型机组，参数高、能耗低，运营效率高，发电成本较低。此外公司将通过技术创新、节约开支等手段，进一步有效控制并降低单位发电成本，改善电能质量。

### （三）天然气管输业务的风险

公司控股子公司管网公司是上海地区唯一的天然气主干网建设、经营和管理主体，承担着统一接收各种天然气气源，向上海地区各直供大用户和区域性燃气销售公司供应天然气的任务。天然气是工业和民用的基础性能源，其输配业务需以安全、稳定供应为首要前提。而天然气管输业务可能受到各种事故的影响，如管道沿线其他基础设施建设施工不当、非法占压管道的违章建设、管道自身设施出现老化等情况的出现均有可能导致天然气管输业务的中断、甚至引发安全事故。故管网公司面临因多种情况而导致的无法安全、稳定供应天然气的风险。

根据上海市能源结构调整规划，今后将逐步扩大天然气的使用，目前上海地区主要天然气气源为“西气东输”天然气、进口 LNG 和东海天然气，随着进口 LNG 实现稳定供应及“川气东送”工程、“西气东输”二线工程的投运，预计 2010 年上海天然气规划供应量将达到 45 亿立方米左右。在上游天然气供应量持续上升的背景下若出现市场需求不足的情况，将对管网公司的天然气销售带来一定的压力。

管网公司的天然气管输业务属于天然气供应的中间环节，其盈利能力受到上下游天然气价格的制约。目前上游天然气采购价格执行政府指导价，由于“西气东输”二线、进口 LNG 和“川气东送”气源的预计成本高于目前上海地区天然气价格，故上游天然气采购价格具有上涨的可能性。下游天然气终端供应价格由政府价格主管部门核定，若出现上游天然气采购价格上涨，而下游天然气终端供应价格不能及时相应上调的情况，可能对管网公司的盈利造成不利影响。

政府有关部门在制定天然气价格政策时，会兼顾终端用户的承受能力和天然气服务企业的合理利润。但目前天然气价格机制尚未完全理顺，未来天然气价格上下游联动机制如何实行还存在不确定性。

#### （四）销售客户集中的风险

我国发电企业所发电量目前基本通过电网实现销售，达到终端用户，而上海市电力公司是上海电网的唯一运营商，因此本公司在上海地区投资的各发电企业所发电量全部销售给上海市电力公司。根据上海市天然气行业运营管理部署，公司控股子公司管网公司所输配的天然气除部分直供大客户外，其余全部销售给燃气集团，再由燃气集团通过其网络销售给终端用户。上述情况导致公司产品销售客户比较集中。若上述客户的经营情况出现重大变化，可能会给公司的产品销售带来一定的影响。

公司产品销售客户集中的现状主要是由目前国家电力行业的管理体制及上海市天然气行业的运营管理部署所决定的。为确保公司产品的顺利销售，公司各相关下属企业与上海市电力公司、燃气集团定期签订购销合同，明确销售数量、销售价格等基本要素。

## 二、市场风险—电量销售的风险

电力工业作为国民经济和社会发展的基础产业，电力消费需求总量受到宏观经济和市场环境的影响，经济增长放缓或出现衰退，将直接影响电力消费量。全社会电力消费需求，尤其是上海及华东地区的区域电力需求的变动将对公司的电量销售产生影响。

2008年，受国际金融危机影响，国内电力消费需求增长减缓。2007年、2008年及2009年，全社会用电量分别为32,565亿千瓦时、34,268亿千瓦时及36,430亿千瓦时。2007年、2008年及2009年，上海地区全社会用电量分别为1,072亿千瓦时、1,138亿千瓦时及1,153亿千瓦时。

与此同时，区外来电可能在一定程度上影响公司未来的电量销售。目前上海市区外来电主要由三峡电、皖电、秦山核电等构成。2007年、2008年及2009年，外来电量分别约占上海市总用电量的31.20%、32.04%及32.51%，预计未来较长一段时间内上海市区外来电仍将保持一定的规模。

2009年，公司可控发电量达275.37亿千瓦时，可控发电量占上海地区本地总发电量的比例约为36%，市场份额有所提高。

从长远来看,我国经济仍将持续增长,工业化进程和城镇化进程将逐步提高,作为重要工业品和生活消费品的电力,未来还有较大的需求空间。在宏观经济趋于复苏,电力新建项目投资逐步优化结构、总量控制的预期下,全国电力供需将达到基本平衡。公司面对的主要电力市场上海及华东地区作为中国经济的龙头,在实体经济和人口规模持续增长的双重拉动下,生产、生活用电需求将保持一定增长水平,电力市场仍有增长空间。

同时,面对区外来电的风险,公司在内涵式发展和外延式扩张两方面已经积极采取了应对措施。公司一方面加强对发电企业的管理,提高机组运行效率,降低发电成本,增强电力产品的竞争力;另一方面,公司积极参与上海市外电源项目建设,如投资秦山二期、秦山三期、天荒坪蓄能公司、桐柏蓄能公司等项目,在上海市外电源投资也取得了良好的投资收益,有利于优化公司电源结构和地域结构。通过投资市外电源项目,公司也分享了区外来电的收益,有效缓解了区外来电可能对公司业绩造成的影响。

公司将积极关注宏观经济的动态,分析经济发展状况对电力行业及对本公司的影响,适应市场变化,加强内部管理,积极开拓电力能源市场,不断优化电力产业结构,重点加大对大型、先进机组的投资,增强公司的竞争力及抗风险能力。

### 三、募集资金投向的风险

#### (一) 项目实施的风险

公司将以本次发行募集资金中不超过 15 亿元投资临港一期项目。临港一期项目投资总额为 54.8 亿元,根据新建电源项目的一般惯例,项目资本金一般占项目投资总额的 20—25%,除投资方投入项目资本金外,其余资金通过项目公司贷款或股东贷款的方式解决。该项目投资总额较大,若大量资金由项目公司向银行贷款,而银行贷款发放及进度不能完全满足项目投资、建设进度的需要,可能造成项目预计完工投产期限的延后。

此外由于项目实施过程较复杂,合资方是否能按约定履行相应义务、设备及材料是否能按时间进度到位、工程施工是否能如期完成并保证质量等因素都有可能影响项目实施进度。临港一期项目投产后,由于其主要燃料为天然气,未来天



然气价格的变化可能会对项目的盈利产生一定影响。

为此，公司计划以本次募集资金投入不超过 15 亿元，其中 8.905 亿元作为公司所需投入的资本金，另以不超过 6.095 亿元以委托贷款方式投入临港一期项目，一定程度上保障项目投资进度。同时公司将在临港一期项目投资建设中，加强风险控制，与项目投资建设的有关投资方、贷款银行、设计、施工单位和供应商等密切合作，确保项目投资、建设资金及时足额到位，确保工程按时、按质完成。

## （二）净资产收益率下降的风险

公司本次发行预计募集资金 22.056 亿元，大部分用于投资临港一期项目及漕泾项目两个新建电源项目。一般而言，新建电源项目投资规模较大、建设周期较长，在投入初期可能无法立即产生明显效益，对公司增发后一定时期内的每股收益及净资产收益率可能会产生一定的摊薄效应。

本公司将在保证工程质量的同时，尽量加快各项目的建设进度，争取各项目尽快投产并产生效益。

## 四、控股股东控制的风险

本公司的控股股东申能集团直接持有公司 50.56% 的股份，预计申能集团在本次发行后仍将处于控股地位。申能集团可以凭借其控股地位，通过行使表决权的方式决定公司的重大决策事项，公司可能存在控股股东控制风险。

目前公司已经建立了较为完善的法人治理结构和规章制度体系，在组织和制度上对控股股东的行为进行了规范，以保护公司及中小股东的利益。《公司章程》对股东大会、董事会、监事会及管理层的职责、权利、义务进行了明确的限定，建立了完善的决策与监督机制。公司已经建立独立董事制度，对独立董事的任职资格、提名和选举、权利与义务进行了明确规定。公司董事会成员中有 4 名独立董事，独立董事人数超过董事会人数的三分之一。独立董事制度的实施，对董事会的决策及控股股东的规范履行职责进行了有效监督。

## 五、政策风险

### （一）环保政策的风险

本公司各发电企业在电力生产过程中，一般会产生废气、废水、固体排放物和噪声等污染。在日常生产和投资新项目中，上述污染物的排放必须遵守国家和上海市的环境保护法规，否则将会受到环保部门的处罚，承担相应的经济责任。2003年1月国务院发布了《排污费征收使用管理条例》，对排污费征收使用管理进行规范。2003年4月国家发改委、财政部、国家环保总局和国家经贸委联合发布了《排污费征收标准管理办法》，规定从2003年7月1日起按照新标准对火电厂二氧化硫和氮氧化物等污染物征收排污费。2007年5月23日，国务院发布了《国务院关于印发节能减排综合性工作方案的通知》规定按照补偿治理成本原则，提高排污单位排污费征收标准，将二氧化硫排污费在未来三年内由每公斤0.63元提高到每公斤1.26元。2007年、2008年及2009年，公司主要投资电厂分别支出排污费用5,673万元、5,516万元及3,011万元，公司环保设备改造支出分别为27,241万元、34,146万元及9,445万元。若国家和上海市今后提高相关环境保护标准，公司可能需要增加相应的环保费用支出。

公司所投资的煤电机组主要为技术先进，具有节能减排优势的大型机组。公司同时非常重视环保措施的落实，并严格遵守相关环保政策的要求。在环境保护标准日益提高的新形势下，公司编制了“十一五”到2020年及远景环保规划，为下属各发电企业的环保治理制订了各项整治和改进措施，并将督促其严格执行。截至2008年末，公司系统燃煤发电企业已提前完成上海市“十一五”环境保护规划脱硫工程建设任务，脱硫效率和投运率均达到90%以上。今后将进一步落实电除尘效率和投运率，减少灰、水排放等措施，努力提高各发电企业的环保水平，尽量降低环保政策的限制和变化对公司经营可能造成的影响。

### （二）所得税率变化的风险

2008年新企业所得税法实施后，公司及控股子公司管网公司、外高桥三发电公司享受上海浦东新区优惠政策（过渡税率税收优惠政策），2008年企业所得税率为18%，2009年为20%，2010年为22%，2011年为24%，2012年为

25%。随着过渡期内所得税率的逐步上升，将对公司的净利润产生一定影响。

## 六、对外投资收益的风险

本公司所参股的电力能源项目一般是通过与合作方共同建立项目公司，并委派董事会成员及高级管理人员对所投资项目进行管理。截至 2009 年 12 月 31 日，公司合并报表长期股权投资 678,611.98 万元，占公司合并报表资产总额的 21.43%。2007 年、2008 年及 2009 年，公司投资收益占利润总额的比例分别为 46.71%、25.15%及 34.84%。如果被投资单位的经营情况发生变动，将对本公司的整体收益产生一定影响。

目前本公司对外投资的企业经营情况均较为稳定，公司合作方主要系国内较有实力的电力能源公司，经过多年实践，合作投资公司运作规范、管理先进。未来公司将通过不断加强项目公司股东会、董事会及监事会的建设，完善对项目公司管理层的约束与激励机制，进一步强化对其经营的监控，以保证投资项目提供长期稳定的投资收益；本公司将总结以往的成功经验，继续与实力雄厚且信誉卓著的大企业开展项目合作，使合资经营风险得到有效控制。

## 七、其他风险

### （一）原油产量下降的风险

公司控股子公司石油天然气公司负责开发的东海平湖油气田探明原油储量为 800 万吨，截至 2009 年底已累计开采原油 371.9 万吨。由于油气田资源总量和现有勘探开发技术的限制，东海平湖油气田原油产量逐年下降，2007 年、2008 年及 2009 年原油产量分别为 20.7 万吨、14.6 万吨及 9.1 万吨，公司未来原油产量存在下降的风险。

面对原油产量下降的风险，公司计划加强区域勘探开发、生产营销、降本增效等方面工作的力度，以减少原油产量可能下降带来的负面影响。2007 年三季度，石油天然气公司对东海平湖油气田 382 平方公里的区域实施完成了三维地震采集。公司正在积极开展对东海平湖油气田的进一步勘探开发工作。

## （二）因安全隐患和自然灾害引起的风险

发电业务与天然气管道运输业务均以安全运营为前提，若出现安全事故等原因，将影响发电机组的正常运行以及天然气的安全运输。同时，石油、天然气生产经营业务具有易燃、易爆、高压等危险因素，如发生地震、雷电等自然灾害的影响，可能导致天然气泄漏、火灾、爆炸、财产损毁、人员伤亡等严重后果，台风等自然灾害也威胁着石油和天然气的开采。上述种种可能因安全隐患和自然灾害引起事故会不同程度地影响公司的正常运营。

公司下属各项目公司在经营过程中将加强安全生产管理，全力保障安全运行，并签订各种必要的保险合同，将安全风险控制在最低水平。

## 第四节 发行人基本情况

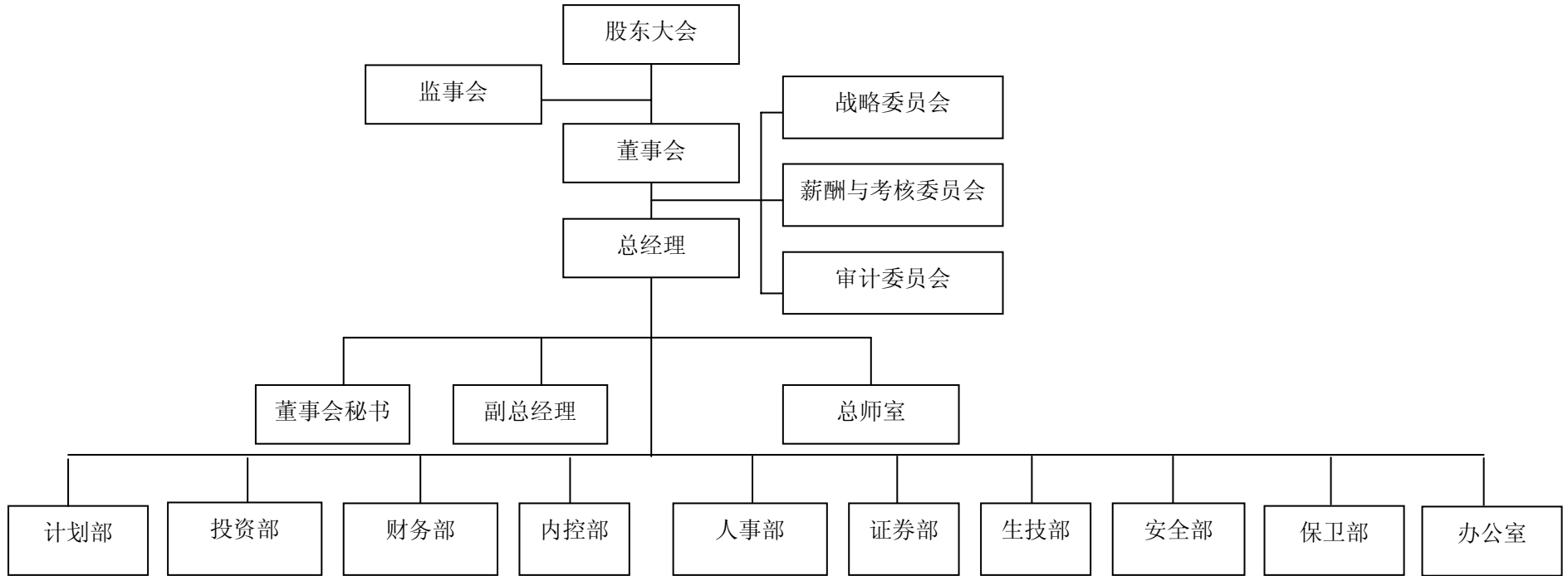
### 一、公司股本结构及前十名股东持股情况

截至 2010 年 6 月 30 日，公司股本总额为 2,889,631,654 股，全部为流通 A 股。公司前十名股东持股情况如下：

名次	股东名称	期末持股数 (股)	持股 比例	股份性质	持有限售条件 股份数量(股)
1	申能(集团)有限公司	1,461,029,508	50.56%	A 股流通股	0
2	广东电力发展股份有限公司	37,021,500	1.28%	A 股流通股	0
3	兖州煤业股份有限公司	22,323,900	0.77%	A 股流通股	0
4	上海久事公司	17,367,250	0.60%	A 股流通股	0
5	上海国际信托有限公司	10,818,085	0.37%	A 股流通股	0
6	中国建银投资有限责任公司	9,456,000	0.33%	A 股流通股	0
7	中国银行—嘉实沪深 300 指数证券投资基金	9,054,256	0.31%	A 股流通股	0
8	中国工商银行—南方成份精选股票型证券投资基金	7,771,945	0.27%	A 股流通股	0
9	招商银行股份有限公司—上证红利交易型开放式指数证券投资基金	7,495,741	0.26%	A 股流通股	0
10	招商证券股份有限公司	7,219,738	0.25%	A 股流通股	0

## 二、公司组织结构及对外投资情况

### (一) 公司组织结构图



## （二）重要权益投资情况

### 1、本公司控股子公司简介

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司控股企业的基本情况如下：

公司名称	成立时间	注册 资本 (万元)	实收 资本 (万元)	持股比例 (%)	主要业务	注册 地	2009年主要财务数据（注）			
							总资产 (万元)	净资产 (万元)	营业收入 (万元)	净利润 (万元)
吴泾二发电公司	1999.11.30	200,000.00	200,000.00	51.00	电力工程建设、 电力生产销售	上海	352,255	237,088	237,555	19,178
外高桥三发电公司	2005.2.5	182,682.20	182,682.20	40.00	火力发电综合利 用及开发	上海	863,277	213,365	403,687	60,596
星火热电公司	1996.5.26	7,300.00	7,300.00	75.00	电力和热力	上海	23,144	8,757	25,252	1,445
石油天然气公司	1992.9.7	90,000.00	90,000.00	40.00	石油、天然气及 相关产品的生产 经营	上海	374,267	293,642	115,759	28,651
管网公司	2001.12.31	180,000.00	180,000.00	50.00	天然气管网输配	上海	551,950	182,138	611,049	20,908
申能燃料公司	2008.5.15	5,000.00	5,000.00	60.00	燃料销售	上海	29,911	10,843	431,916	4,538
上海申能临港燃机 发电有限公司	2010.4.29	137,000.00	82,200	65.00	电力生产及销售	上海	—	—	—	—

注：以上财务数据均已经上海上会会计师事务所有限公司审计。

## 2、主要参股公司简介

截至 2010 年 6 月 30 日，公司主要参股公司如下：

参股公司名称	公司持股比例	注册资本 (万元)	主要业务
吴泾发电公司	50.00%	50,000	电力生产及销售
石洞口发电公司	50.00%	99,000	电力生产及销售
外高桥发电公司	49.00%	180,384	电力生产及销售
资产管理公司（注）	49.00%	30,000	资产管理
外高桥二发电公司	40.00%	322,000	电力生产及销售
漕泾热电公司	30.00%	79,900	电力生产及销售
华能燃机公司	30.00%	69,970	电力生产及销售
上海闵行燃气发电有限公司	35.00%	3,000	电力生产及销售
上海漕泾联合能源有限公司	49%	5,000	整体煤气化联合循环 发电开发
上海上电漕泾发电有限公司	35%	144,000	电力生产及销售
新能源公司	30.00%	40,000	新能源开发
上海嘉禾航运有限公司	49%	24,000	货物运输及仓储
能源服务公司	30.00%	5,000	能源项目管理 及配套服务
财务公司	25.00%	100,000	金融业务
天荒坪蓄能公司	25.00%	72,000	电力生产及销售
桐柏蓄能公司	25.00%	84,000	电力生产及销售
池州发电公司	20.00%	64,000	电力生产及销售
芜湖核电公司	20.00%	20,000	核电生产及销售
秦山二期	12.00%	380,000	核电生产及销售
秦山三期	10.00%	100,000	核电生产及销售
上海国际信托有限公司	5.00%	250,000	信托投资

注：经申能集团与申能股份双方协商，决定资产管理公司歇业清算，剩余财产按各股东方持股比例分配，上述事项公司已在 2009 年年报中披露。



### 三、公司控股股东及实际控制人基本情况

#### （一）公司控股股东

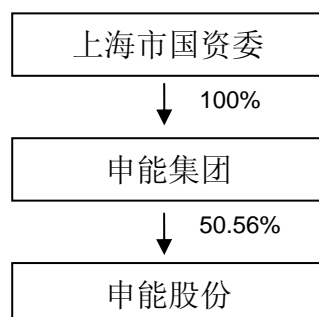
本公司控股股东为申能（集团）有限公司。申能集团系经上海市人民政府以沪府（1996）24号文批准于1996年11月18日设立的国有独资有限责任公司。目前，申能集团注册资本为60亿元，法定代表人为杨祥海。申能集团经营范围为从事电力、能源基础产业的投资开发和管理，天然气资源的投资，城市燃气管网的投资，房地产、高科技产业投资管理，实业投资，资产管理，国内贸易（除专项规定）。

申能集团2009年末总资产9,321,883.81万元，净资产5,961,768.61万元，2009年度营业总收入2,095,528.85万元，净利润281,794.66万元，其中归属母公司所有者的净利润130,956.89万元，上述数据经上海上会会计师事务所有限公司审计。

截至2009年12月31日，申能集团直接持有本公司股份1,461,029,508股，占本公司已发行总股本的50.56%。申能集团所持有的本公司股票不存在被质押或者其他有争议的情形。

#### （二）公司实际控制人

本公司实际控制人为上海市国资委，上海市国资委隶属于上海市人民政府，是代表上海市人民政府监督和管理上海市属国有资产运营的政府机构。本公司与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系如下：



## 四、公司主营业务情况

公司主营业务主要涉及电力、石油天然气和燃煤销售领域。电力业务和石油天然气业务是公司收入的主要来源。2009 年度公司电力和石油天然气业务分别实现销售收入 669,029.17 万元和 666,647.38 万元，占公司当期主营业务收入的比例分别为 43.46%和 43.31%，上述两项业务合计占公司当期主营业务收入的比例为 86.77%。

电力业务：公司投资的电力项目主要为装机容量大、机组效率高、技术先进的火电项目，包括外高桥三发电公司 2 台 100 万千瓦超超临界燃煤发电机组、吴泾二发电公司 2 台 60 万千瓦亚临界燃煤发电机组、外高桥二发电公司 2 台 90 万千瓦超临界燃煤发电机组、吴泾发电公司 2 台 30 万千瓦燃煤机组、外高桥发电公司 4 台 30 万千瓦燃煤机组、漕泾热电公司 2 套 30 万千瓦级燃气—蒸汽联合循环热电联产发电机组、华能燃机公司 3 台 30 万千瓦级燃气机组。截至 2009 年 12 月 31 日，公司拥有投运的电力机组权益装机容量 482 万千瓦。

石油天然气业务：公司投资了东海平湖油气田工程，2009 年该工程全年天然气产量 4 亿立方米，原油产量 9.1 万吨。此外公司投资了上海天然气管网主干输气管网一期、二期工程，建设近 500 公里高压管网及相关设施，由公司控股子公司管网公司负责运营和管理。管网公司是上海市唯一一家负责天然气高压主干网输气管网及相应配套设施建设和经营的公司，2009 年度输送天然气 33.3 亿立方米。

## 五、电力行业基本情况

### （一）我国电力行业发展概况

电力行业是国民经济发展的基础性行业，电力工业的发展水平是衡量一个国家现代化水平的重要标志之一。我国电力工业经过六十年的建设，取得了巨大发展。截至 2009 年底，我国电力发电装机容量 8.74 亿千瓦，是新中国成立初期的 440 倍，改革开放初期的 15 倍，居世界第二位；年发电量从 1949 年的 43 亿千瓦时增长到 2009 年的 36,639 亿千瓦时，是新中国成立初期的 852 倍，改革开放初期的 14.3 倍，居世界第二位。

## 近十年我国发电设备装机容量和发电量的变化情况

年份	装机容量 (万千瓦)	装机容量增长率 (%)	发电量 (亿千瓦时)	发电量增长率 (%)
1998	27,729	9.07	11,577	2.14
1999	29,877	7.75	12,331	6.51
2000	31,932	6.88	13,685	10.98
2001	33,800	5.85	14,780	8.00
2002	35,657	5.49	16,542	11.92
2003	38,450	7.83	19,052	15.17
2004	44,070	14.62	21,870	14.79
2005	50,841	14.90	24,747	13.16
2006	62,200	20.30	28,344	14.54
2007	71,329	14.36	32,777	15.64
2008	79,253	10.34	34,669	5.77
2009	87,407	10.23	36,639	6.17

数据来源：《中国电力年鉴》、国家统计局、中电联《全国电力工业统计快报》（2006—2009）

目前，在我国电力结构中，火电仍然占据着主导地位，火力发电量占全国电力生产总量的比重在 80%以上。近年来，我国火力发电技术取得了长足进步，60 万千瓦、百万千瓦大容量高参数火电发电机组得到广泛应用，大机组的广泛应用使我国火电的发电效率大幅度提高。

经过改革开放三十年的发展，我国水电、核电、风电等清洁能源技术和相关产业也取得了巨大进步，正在加快实现电源结构多元化和电力生产清洁化。截至 2009 年，全国水电装机容量 1.97 亿千瓦，年发电量 5,747 亿千瓦时。水电在一次能源中的比重从新中国成立时的不足 1%提高到 7%以上。核电建设也取得重大进展，我国已经成为世界上少数几个拥有完整核工业体系的国家之一。截至 2009 年，我国已建立浙江秦山、广东大亚湾、江苏田湾三个核电基地，全国已投产的核电站装机容量达 908 万千瓦，年发电量达 700 亿千瓦时。

尽管如此，由于我国人口众多、起步较晚，人均享有的电力资源仍然十分有限。据统计，截至 2009 年末我国人均拥有发电装机容量约 0.65 千瓦，人均发电量约 2,740 千瓦时/年，两项指标均远低于世界平均水平。在我国宏观经济仍可在较长时期实现快速增长的背景下，电力需求亦有望持续提升，我国的发电行业仍具有很大的发展空间。

## （二）我国电力行业的监管体制及相关法律、法规

### 1、行业主管部门

目前，我国电力行业主管部门为国家发改委、电监会和国家能源局。

国家发改委主要负责制定我国电力行业的整体发展规划，研究和制定国家关于电力行业和电力市场的重大政策，批准重大电力建设项目以及根据宏观经济需要调整电力供应价格。

电监会主要负责制定我国电力市场运行规则，监管电力市场运行，向政府价格主管部门提出调整电价的建议，监督检查电力企业生产质量标准，颁发和管理电力业务许可证，处理电力市场纠纷等。

国家能源局主要负责研究国内外能源开发利用情况，提出电力发展战略和重大政策，研究拟订电力发展规划，提出体制改革的建议，实施对电力行业的管理，指导地方电力能源发展建设，提出能源节约和发展新能源的政策措施等。

### 2、我国电力体制改革

改革开放以来，我国电力工业发展迅速，取得了巨大的成就，但原有的发电、输配电各环节实行一体化垄断经营的电力体制越来越难以适应建立社会主义市场经济体制的要求。因此，国务院于 2002 年 3 月正式批准了《电力体制改革方案》，逐步从引入竞争机制、改革监管机制和电价形成机制等方面开始实施电力体制改革。电力体制改革的总体目标是打破垄断，引入竞争，提高效率，降低成本，健全电价机制，优化资源配置，促进电力发展，推进全国联网，构建政府监管下的政企分开、公平竞争、开放有序、健康发展的电力市场体系。2007 年 4 月，国务院办公厅转发《关于“十一五”深化电力体制改革的实施意见》，明确了“十一五”期间深化电力体制改革要着力解决电源结构不合理、电网建设相对滞后、市场在电力资源配置中的基础性作用发挥不够等突出问题。电力体制改革主要内容如下：

第一，实行“厂网分开”，引入竞争机制。

国家电力公司管理的电力资产按照发电和电网两类业务进行划分。根据国务院对《发电资产重组划分方案》的批复，发电业务相关资产重组为五个大型独立

发电集团和两个电网公司。在发电领域分别组建了**中国华能集团公司**、**中国大唐集团公司**、**中国国电集团公司**、**中国华电集团公司**和**中国电力投资集团公司**。在电网领域分别设立**国家电网公司**和**南方电网公司**两大电网。目前“厂网分开”的改革工作已全面实施完成。

第二，改变单一电量电价，引入新的电价机制。

电价改革是电力体制改革的核心问题，在电价定价机制中引入市场机制是电价改革的总体方向。2003年7月国务院批准了《电价改革方案》，进一步明确上网电价改革的方向是全面引入竞争机制，价格由供需各方竞争形成。2005年3月国家发改委发布《上网电价管理暂行办法》，规定上网电价由国家核定容量电价和竞价上网电价两部制构成，逐步引入竞争机制，实行竞价上网。

近年来，电价机制改革不断深入。2009年6月，国家发改委、电监会和国家能源局发布《关于完善电力用户与发电企业直接交易试点工作有关问题的通知》，进一步规范和推进电力用户与发电企业直接交易试点工作，对参与试点的大用户和发电企业的资质条件、直接交易的方式、定价方式等问题进行了规范。2009年10月，国家发改委、电监会和国家能源局发布《关于规范电能交易价格管理等有关问题的通知》，对上网电价、跨区交易电价和终端电价进行了规范。文件规定：发电机组进入商业运营前，调试运行期上网电价按照当地燃煤发电机组脱硫标杆上网电价的一定比例执行，其中水电按照50%执行，火电、核电按照80%以上执行。发电机组进入商业运营后，除跨省、跨区域电能交易及国家另有规定的以外，上网电量一律执行政府价格主管部门制定的上网电价。跨省、跨区电能交易应执行国家规定价格，国家尚未规定价格的，在送电、受电地区省级价格主管部门、电力监管机构和电力管理部门的指导下，由送受双方参考送端电网平均上网电价和受端电网平均购电电价协商确定厂网间结算电价。

我国电力定价体制正进一步走向市场化，未来电价改革的重点是在市场机制与政府管制相结合等原则的基础上，建立电力交易市场，开展竞价上网试点，在具备条件的地区放开新核准机组电价。

第三，改变政府直接控制，成立电监会，加强监管。

依据《电力监管条例》，电监会的主要任务是保障电力系统安全稳定运行、

维护电力市场秩序、依法保护电力投资者、经营者、使用者的合法权益和社会公共利益、促进电力事业健康发展。政府主管部门则通过制订能源和电力发展战略、长远规划和近期计划，对电力结构调整和资源优化利用起调控作用。

电力体制改革将进一步促进整个电力行业的健康发展，使电力行业形成新的市场竞争环境和竞争主体，促使发电、输电和供电各环节加强内部管理，降低发电成本，促进电源结构的调整和电网结构的优化，推动我国电力行业的稳定、高效运行和可持续发展。

### 3、主要法律法规

目前，一个由国际条约、国内法律、行政法规、部门规章、政策性文件组成的我国电力行业法律体系已经基本形成，规范内容涵盖了电力行业的各环节。

电力行业的基础性法律法规包括《中华人民共和国电力法》、《中华人民共和国可再生能源法》、《中华人民共和国节约能源法》和《电力监管条例》等。

此外，电力行业涉及的主要领域也均有相应的法律法规和文件进行规范。电价制定方面的主要法规和政策性文件包括《国家发展改革委关于进一步疏导电价矛盾规范电价管理的通知》、《关于建立煤电价格联动机制的意见的通知》、《国家发展改革委关于印发电价改革实施办法的通知》、《上网电价管理暂行办法》、《输配电价管理暂行办法》、《销售电价管理暂行办法》、《关于完善电力用户与发电企业直接交易试点工作有关问题的通知》、《关于规范电能交易价格管理等有关问题的通知》等。电源项目开发方面的主要法规和政策性文件包括《关于投资体制改革的决定》和《企业投资项目核准暂行办法》等。电力调度方面的主要法规是国务院颁布的《电网调度管理条例》。安全生产方面的主要法规是电监会发布的《电力安全生产监管办法》。环境保护方面的主要法律法规包括《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国水污染防治法》、《中华人民共和国大气污染防治法》、《火电厂大气污染物排放标准》等国内法，以及我国加入的《京都议定书》等国际条约。

### （三）行业竞争格局和市场化程度

#### 1、电力行业的市场化程度

由于电力行业对国计民生具有重大影响，因此其目前仍受政府较为严格的监

管。主要表现为电源项目建设需由国家批准、电力生产和电力销售需由电网统一调度，售电价格需由政府核定等。但随着电力体制改革的逐步推进，我国电力行业正朝着市场化方向转变。

## 2、我国电力行业的竞争情况

在有限竞争的市场环境下，我国电力行业初步形成了多元化主体、多层次竞争的市场格局。目前，我国电力企业可主要分为三类：

### （1）五大电力集团

截至 2009 年末，由原国家电力公司改革重组而来的中国华能集团公司、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等五大电力集团发电设备容量合计约为 42,355 万千瓦，占全国发电设备容量的 48.46%左右，是中国电源市场的主力军。

### （2）其他全国性电力企业

五大电力集团以外的全国性电力公司包括国投电力、长江电力等。这些独立发电企业正处于快速发展阶段，在一些局部地区与五大电力集团相抗衡。

### （3）区域性电力企业

区域性电力企业凭借自身区位优势在区域电力市场具有较强的竞争力。目前，国内具有一定规模的地方电力上市公司除本公司外，还有深圳能源、内蒙华电等。

## 3、上海地区电力市场基本格局

总体看来，上海地区电力供应主要由本地发电和区外来电两部分构成。其中，区外来电是指由电网从地区外统一调配的电力资源。区外来电占上海地区总用电量的三分之一左右，2006—2009 年本地发电和区外来电占上海电网供电总量的比例情况如下表所示：

年度	本地发电		区外来电	
	发电量（亿千瓦时）	占比	发电量（亿千瓦时）	占比
2006 年	710.96	71.80%	279.19	28.20%
2007 年	737.80	68.80%	334.58	31.20%
2008 年	773.54	67.96%	364.68	32.04%
2009 年	778.20	67.49%	374.80	32.51%

数据来源：上海市《上海国民经济和社会发展统计公报（2006—2009）》，其中区外来电数据为上海当年全市年用电量与上海当年本地发电量的差。

上海地区的本地发电主体主要有本公司、中国电力投资集团公司控股子公司上海电力股份有限公司（“上海电力”）和中国华能集团公司下属公司华能国际股份有限公司（“华能国际”）。本公司是主要投资于上海地区电力市场的区域性电力公司。本公司 2009 年度可控发电量 275.37 亿千瓦时，占上海市发电总量的比例约为 36%，在上海电力市场中处于重要地位。

#### （四）进入本行业的主要障碍

##### 1、资金规模门槛

电力行业是典型的资金密集型行业，项目建设的初始投资金额和项目建成后的运行资金需求都十分巨大。在火电领域，随着国家“上大压小”政策的持续推行，建设技术性能高、单机装机容量大的火电机组成为了火电项目建设的发展趋势，投资金额较高，进一步提高了行业的资金门槛。

##### 2、行政审批程序门槛

电力行业是关系国民经济安全运行和人民生活的基础性行业，国家对电力行业进行较为严格的监管，电力项目必须符合国家规定和宏观经济的总体规划，且需经有关部门的严格审批和验收。国家从环境保护、资源开发利用、国家安全等多方面考虑，不时出台相关产业政策，对新设企业、新建项目的要求不断提高，提高了行业的进入门槛。

##### 3、电网渠道门槛

我国发电企业所发电量基本通过电网实现销售，达到终端用户。“厂网分开”的改革实施后，形成了国家电网公司和南方电网公司两大电网公司。目前，全国电力企业的电力销售均需通过两大电网公司进行。现有大型电力企业与两大电网公司或其下属电网在长期的生产经营中建立了紧密的合作关系。在电力供需基本平衡的背景下，由两大电网公司主导的电力销售渠道对新进入的发电企业形成了较高的渠道门槛。

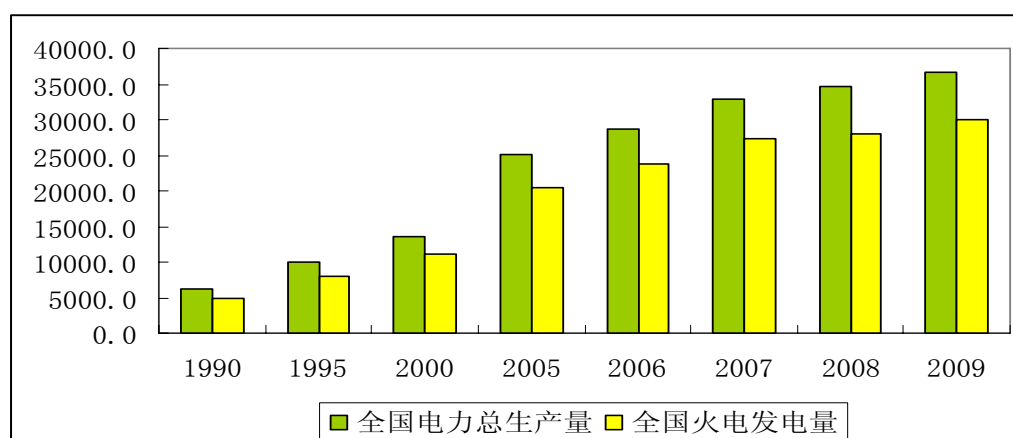
#### （五）电力市场供求状况及变动原因



本世纪初，伴随着中国经济的强劲增长，我国电力供求矛盾逐渐凸显，电力装机容量增长率在相当长的时间内低于电力需求增长速度，造成电力供应紧张、供不应求的局面。在此背景下，全国各大发电企业大规模建设发电机组，并相继投产，到 2007 年全国电力供需矛盾有所缓解。2008 年由美国次贷危机引发国际金融危机全面蔓延，导致全球经济下滑，需求不振，中国经济也受到较大冲击。在宏观经济增长放缓的影响下，2008 年我国电力需求相应放缓。在国家宏观经济刺激政策的带动下，2009 年我国电力需求逐步提升。

目前，我国电力行业从全国范围来看电力需求与电力供应基本达到平衡，但电力供应和消费的地区分布并不均匀。在一些人口集中、经济发达、增长较快、用电需求较高的地区，供求矛盾仍未完全解决，局部不平衡的状况依然存在。

同时，高污染、高耗能发电机组在我国电力供应中的比例较高，可再生资源、清洁能源和节能性能优良的先进机组所占比例仍然较低，电源结构不合理。据统计，火力发电占我国电力生产总量的比重始终在 80%以上，电力结构失衡矛盾较为突出。在执行“上大压小”政策前，我国燃煤机组中，单机 10 万千瓦以下的小机组达 1.15 亿千瓦，每年消耗原煤 4 亿多吨，排放二氧化硫 540 万吨。经过近两年多时间“上大压小”政策的调整，确定了发展大容量、高性能、低排放的优质火电机组的趋势，火电机组结构得到了一定改善。



数据来源：国家统计局《2008 中国统计年鉴》、《2008 年国民经济和社会发展统计公报》、中电联《全国电力工业统计快报》（2009）

根据上海“十一五”电力规划和中长期电力规划，到 2015 年和 2020 年，上海市全年用电量将分别达到 1,320 亿千瓦时和 1,500 亿千瓦时，较 2009 年全年用电量分别增长 14.48%和 30.10%。因此，未来相当长的一段时间内，确保

电力供应安全和调整电力能源结构仍然是上海电力行业的发展方向。

## （六）电力行业技术水平及特征

### 1、行业技术水平

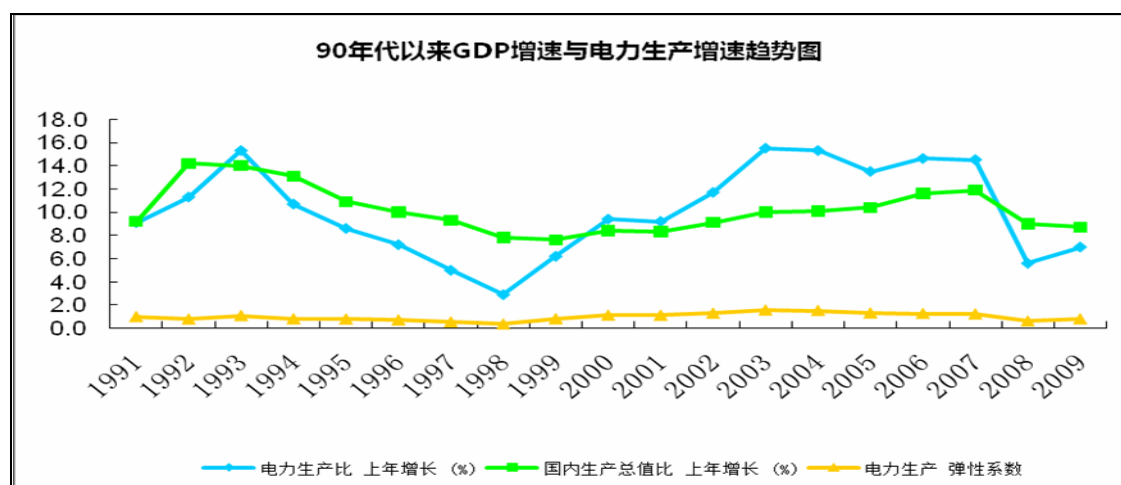
经过改革开放三十年来的发展，我国电力行业的技术水平取得了巨大提升。目前，我国火电发电机组设备制造技术已经达到国际先进水平，掌握了 100 万千瓦超超临界火电机组技术。水电和核电也取得了长足进步，分别掌握了 70 万千瓦水轮发电机组和 60 万千瓦核电机组的关键技术。近年来，我国新建了一大批规模较大、技术先进的优质电力项目。我国电力行业正朝着高可靠性、高参数、大容量、低污染的方向发展。

近年来，国家大力推进“上大压小”，加快关停小火电机组，并且要求规划新建火电项目尽可能采用 60 万千瓦及以上超临界、超超临界机组，从政策层面确立了电力行业高参数、大容量、低污染的发展趋势。

### 2、行业特征

#### （1）周期性特征

我国电力行业具有较明显的周期性特征，循环周期与宏观经济循环周期基本相同。影响电力行业周期的主要因素包括GDP增长速度、电力设备装机容量（产能）、能源价格的变化（成本）、城市化和工业化进程、电力需求弹性系数等因素。

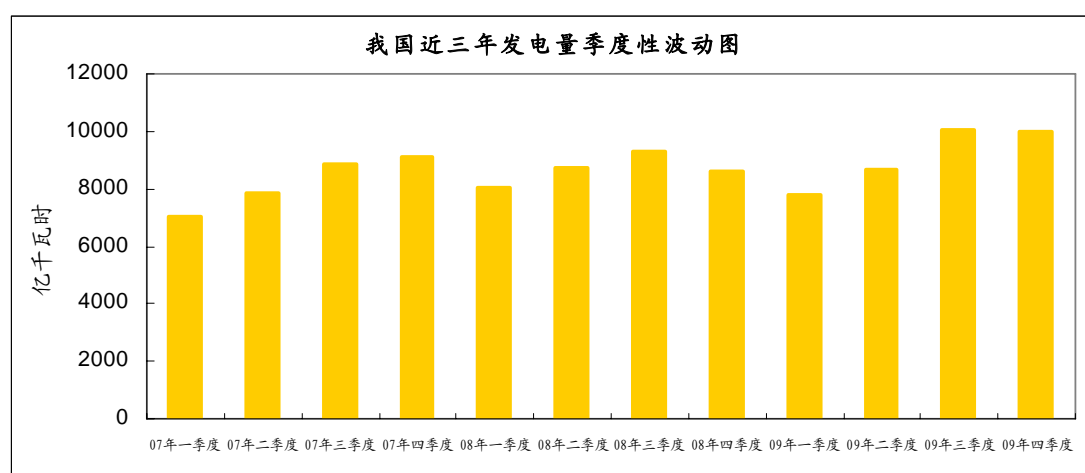


数据来源：国家统计局《2008 中国统计年鉴》、《2008 年国民经济和社会发展统计公报》和《2009 年 12 月份及全年主要统计数据》

从上图可以看出,我国发电量的增速与名义 GDP 增速的循环周期基本相同。20 世纪 90 年代末以来,发电量增速的波动幅度明显大于名义 GDP 增速的变动幅度,电力生产弹性系数明显提升,显示电力行业对宏观经济波动的敏感性逐步增强。

## (2) 季节性特征

由于用电需求受季节因素影响较为明显,故电力行业生产及供需关系存在较为明显的季节性特征。如下图所示,我国三、四季度的发电量显著高于一、二季度。



数据来源: Wind 资讯、国泰君安证券研究所

注: 2008 年四季度用电量下滑是全球金融危机下实体经济下行引起的用电量下降所致。

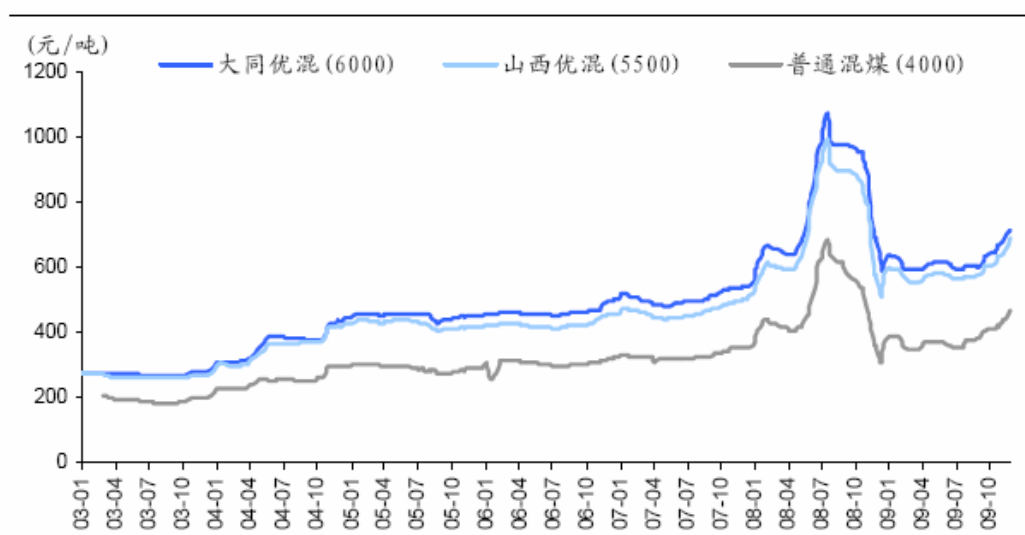
## (七) 本行业与上、下游之间的关联性

火电行业上游主要为煤炭行业。中国是世界上最大的煤炭生产国和消费国。2009 年,国内规模以上煤炭企业原煤产量为 29.6 亿吨,同比增长 12.7%;国内煤炭消费量为 29.6 亿吨,同比增长 8.2%。

2006 年以前,我国火电生产企业的煤炭采购分为“计划煤”和“市场煤”两部分。计划煤在国家发改委每年确定政府指导价的基础上,由火电企业与煤炭生产企业签订煤炭购销合同。计划煤不足的部分再由火电企业通过市场进行采购。2006 年,国家取消了重点合同煤炭政府指导价,发电企业的煤炭采购价格直接由发电企业与煤炭生产企业谈判决定,发电企业的煤炭采购价将逐步向市场化方向并轨。

煤炭价格走势对火电发电企业的业绩具有重要影响。2008年，燃煤价格保持高位运行，一度突破1,000元/吨，导致电力生产成本居高不下，全国电力行业出现全行业亏损。2009年，在煤炭价格回落、国家宏观经济刺激政策等多项利好因素的带动下，电力行业扭转了2008年亏损的态势，实现盈利。

秦皇岛主要煤种平仓价格走势



数据来源：国泰君安证券研究所

对于电力生产企业而言，其直接下游行业为电网公司。2002年我国进行电力体制改革，“厂网分开”形成了国家电网公司和南方电网公司两大电网公司。其中国家电网公司拥有并管理东北、华北、华东、华中和西北电网公司等五个区域电网公司，并通过区域电网公司经营所在区域跨省高压输电网和省内地方输配电网。南方电网公司拥有及管理广东、贵州、云南、海南省和广西壮族自治区的跨省高压输电网和省内地方输配电网。2009年，国家电网公司和南方电网公司分别完成售电量22,748亿千瓦时和5,239亿千瓦时。

目前公司的电力产品主要在华东地区销售，华东电网覆盖上海市、江苏省、浙江省、安徽省和福建省四省一市，是国内设备水平和管理水平较高、电源电网

结构较为合理、调度自动化系统较为先进的电网系统。

## 六、石油天然气行业基本情况

### （一）石油天然气行业发展概况

石油天然气行业是现代经济发展的基础行业，是各国国家发展战略中的重点产业。截至目前，全球探明石油储量 1,708 亿吨，按目前的生产速度，全球探明石油储量可开采 42 年。世界石油资源主要集中在中东、中南美洲、前苏联、非洲地区，石油储量合计占全球的 91.5%。上述地区石油年产量约占世界石油产量的 70%以上。

2009 年我国原油产量约 1.89 亿吨，与 2008 年基本持平；天然气产量 829.9 亿立方米，同比增长 7.7%。同年，我国净进口原油约 1.99 亿吨，增长 13.6%。我国已成为全球第二大石油进口国和第二大石油消费国。（数据来源：国家能源局）

改革开放三十年来，我国原油和天然气产量以年均 2.3%和 5.6%的速度稳步增长，增长速度分别是全球同期平均速度的 2.5 倍和 2.1 倍；原油加工能力每年新增 1000 万吨，2009 年加工原油 3.746 亿吨，成为仅次于美国的世界第二大炼油国；管道运输建设突飞猛进，管道输油（气）里程由改革开放初期的 0.83 万公里增加到 2009 年的 6.2 万公里，增长了 7 倍，形成了横跨东西、纵贯南北、覆盖全国、连通海外的油气管网。（资料来源：国家统计局）

### （二）石油天然气行业的监管体制及相关法律、法规

#### 1、行业主管部门

我国石油天然气行业的主管部门主要包括国家发改委、国土资源部、商务部和国家能源局。国家发改委主要负责油气行业的行业管理与政策协调，公布天然气的指导价格和某些成品油（包括汽油和柴油）的零售中准指导价格，核准大型石油、天然气、炼油和化工项目。

国土资源部主要负责审查、批准和颁发油气勘探与生产许可证，并负责管理勘探与生产许可证的登记和转让。

商务部主要负责确定原油与成品油的进出口配额，向获得进出口配额的公司发放原油和成品油的进出口许可证等。

国家能源局主要负责研究国内外能源开发利用情况，提出能源发展战略和重大政策，研究拟订能源发展规划、提出体制改革的建议，实施对石油、天然气行业的管理，指导地方能源发展建设，提出能源节约和发展新能源的政策措施，管理国家石油储备，履行政府对外能源合作和协调管理职能。

## 2、我国石油天然气的价格体制

我国原油价格参照国际原油价格确定，在实践中，国内两大石油巨头中石油和中石化按照新加坡市场不同品质原油上个月的平均离岸价，按月确定原油基准价。2009年5月，国家发改委颁布《石油价格管理办法（试行）》，该办法规定，我国国内原油价格由企业参照国际市场价格自主制定，当国际市场原油连续22个工作日移动平均价格变化超过4%时，可相应调整国内成品油价格。国内原油价格正在逐步与国际原油价格接轨。

目前，国内的天然气价格是由出厂价加管道运输费用形成城市门站价，再加上城市管道输配费最终形成终端用户价格。2005年12月26日，国家发改委改革了国内天然气出厂价格形成机制，将天然气出厂价格改为统一实行政府指导价，并将国内天然气归并为两档。一档天然气出厂价在国家规定的出厂基准价基础上，可在上下10%的浮动范围内由供需双方协商确定；二档天然气出厂价格在国家规定的出厂基准价基础上上浮幅度为10%，下浮幅度不限。一档天然气的价格将在三至五年内调整到二档气价水平。

## 3、主要法律法规

目前，我国石油天然气行业主要受《中华人民共和国矿产资源法》、《中华人民共和国矿产资源法实施细则》、《矿产资源勘查区块登记管理办法》、《矿产资源开采登记管理办法》、《石油天然气管道保护条例》、《天然气利用政策》、《城市燃气管理办法》、《石油价格管理办法（试行）》、《石油天然气管道安全监督与管理暂行规定》、《中华人民共和国安全生产法》和《中华人民共和国环境保护法》等法律法规和政策性文件的约束。

### （三）我国石油天然气行业竞争格局

## 1、石油天然气生产领域的竞争情况

国内石油天然气市场基本由三大油气集团垄断。中石油是国内最大的原油、天然气生产、供应商和最大的炼油化工产品生产、供应商，天然气产量约占全国天然气总产量的70%，其次是中石化和中海油。三大油气集团几乎垄断了国内石油天然气的勘探、开采、开发和销售，在企业规模和市场份额等方面处于领先地位。

## 2、燃气输送领域的竞争情况

根据《城市燃气管理办法》，管道供应城市燃气实行区域性统一经营，因此，燃气输送领域具有区域性和垄断性的特征。在内地从事城市燃气业务的企业，大致可以分为三类：一类是香港上市的民营企业，如新奥燃气、百江燃气、中华煤气等；一类是国内 A 股市场上市的燃气企业，如长春燃气、陕天然气等；一类是传统的国有燃气企业。

### （四）进入本行业的主要障碍

#### 1、资金门槛

石油天然气行业属于资本密集型行业，油气资源开发项目对资金规模有较高的要求，特别是随着近几年对环保和安全要求的进一步提高，油气开发项目也需要更多的资金投入。

#### 2、技术门槛

石油天然气行业对成套技术的要求较高，如果没有相应的技术水平和行业经验，很难进入该行业。特别是本公司控股子公司石油天然气公司所从事的海上油气资源开采，对于设备的技术要求更高。

#### 3、资质审批门槛

由于石油天然气行业对国民经济的重要性，各国一般均对该行业的发展进行规划和控制，对经营资质设定一定的行政性准入管制程序。我国政府对石油石化产业和投资规模超过一定限额的项目，建立了以投资项目审批为主要内容的准入管制制度。对于管道输送业务，根据《城市燃气管理办法》，管道供应城市燃气实行区域性统一经营，上海市内天然气主干管网由本公司控股子公司管网公司独

家建设和经营。

### （五）市场供求状况及变动原因

近年来国际原油价格剧烈波动。2006年以来，受原油需求旺盛、投机炒作、库存下降、剩余产能短缺以及地缘政治不稳定等因素的影响，国际原油价格持续上涨，2008年，布伦特油价从年初的96美元/桶不断攀升至7月份的147美元/桶。2008年下半年，受美国次贷危机和全球经济衰退等因素的影响，油价大幅回落，年底仅为44美元/桶左右，较高点下跌70%。2009年初，受国际金融危机影响，国际油价继续走低，一度跌至33.55美元/桶。随后，伴随世界经济的逐步回稳，国际油价也止跌回升，最高涨至80美元/桶以上。国内原油价格与国际原油价格走势基本一致。

在经济持续增长的推动下，我国原油需求不断增长，2002年以来年复合增长率为5.7%。但由于受到储量的制约，我国原油生产量2002年以来年复合增长率仅为1.9%，明显低于需求增长速度。自1994年成为原油净进口国以来，我国原油供需缺口逐步扩大，进口依存度不断提高，由2002年的约28%上升到2009年的约51.3%。（数据来源：Wind资讯、国家能源局）

目前，我国已经成为全球第二大石油消费国，2009年我国的原油消费量达到3.88亿吨，较上年增长5.26%。2009年，我国人均原油消费量约0.29吨，人均消费量远低于世界平均水平。（数据来源：国家能源局）

#### 最近三年我国原油供需状况

单位：亿吨

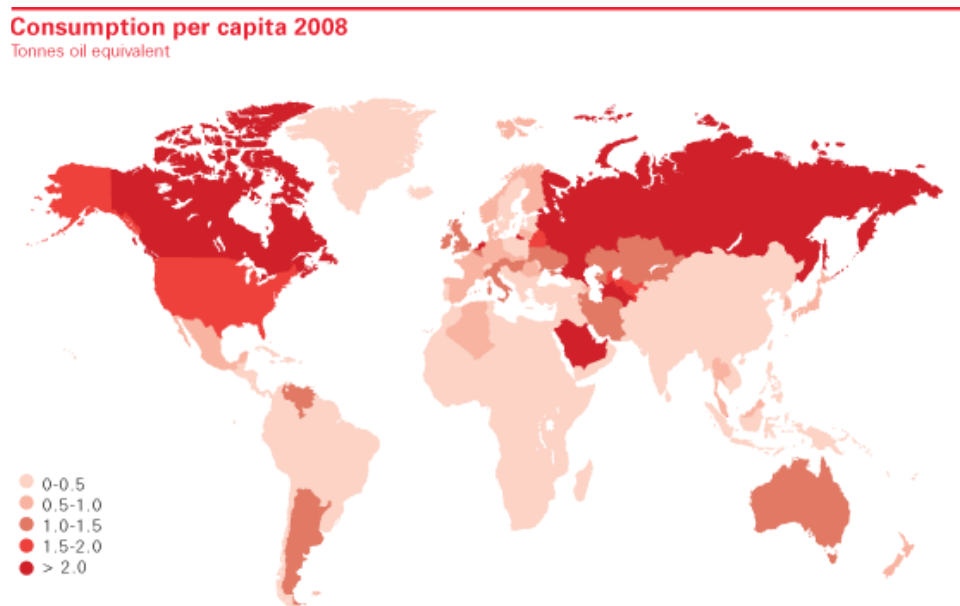
	2009年	2008年	2007年
年生产量	1.9	1.9	1.9
原油进口量	2.0	1.8	1.6
原油消费量	3.9	3.6	3.4

数据来源：国家统计局、国家能源局

天然气方面，2009年全球天然气年消费量为2.99万亿立方米，占世界一次能源总需求的约25%。在我国，天然气的消费量仅占全国一次能源消耗总量的3%左右，天然气人均消费量远远低于世界平均水平。（资料来源：国际能源网）



## 全球人均天然气消费量示意图



来源：BP 石油公司（单位为：TOE/吨标准油当量）

我国天然气消费增长的潜力巨大。巨大的需求量使得我国天然气行业将一直面临供应紧缺的局面。2007—2009 年，我国天然气产量分别较上年增长了约 18.4%、9.9%和 9.07%，天然气消费量分别增长了约 21.0%、19.9%和 10.3%（数据来源：国家统计局《国民经济和社会发展统计公报（2006—2008 年）》、国际能源网）。根据中国社会科学院“2008 能源蓝皮书”，预计我国 2015 年天然气消费将达到 2,400 亿立方米，供需缺口 500—600 亿立方米，2020 年供需缺口将达到 900 亿立方米。

## 最近三年我国天然气产量及消费量

单位：亿立方米

	2009 年	2008 年	2007 年
天然气产量	830	761	693
天然气消费量	890	807	673

数据来源：国家统计局《国民经济和社会发展统计公报（2006 年—2008 年）》、国际能源网

在上海地区，公司控股子公司石油天然气公司所开采的东海平湖天然气于 1999 年开始向上海浦东新区供气，标志着上海开始使用天然气。到 2009 年，上海家庭天然气用户达到 366.8 万户（数据来源：《2009 年上海市国民经济和社会发展统计公报》）。2009 年，上海天然气年供气 33.3 亿立方米。根据上海市能

源结构调整规划，2010年上海市天然气需求将达到45亿立方米左右，2015年达到120亿立方米左右，人工煤气用户基本完成向天然气的转换。因此，未来上海地区的天然气需求将持续、快速增长。

## （六）行业技术水平及特征

### 1、行业技术水平

随着近年来研究开发工作的不断推进，我国石油天然气行业已研发出一系列陆相盆地勘探开发、提高采收率等方面的先进技术，在很多领域达到了国际领先或先进水平。我国石油天然气企业拥有的岩性地层、前陆盆地、碳酸盐岩等油气藏勘探地质理论和技术，油田注水开发、聚合物驱油等三次采油技术、中深层稠油开采技术、低渗透油田开发技术、天然气藏和凝析气藏开发等技术在国际上占据重要位置。

### 2、行业特征

石油天然气作为基础能源行业，受宏观经济的影响较大，随宏观经济的周期性变动呈现出一定的周期性。但由于城市管道天然气存在一定的刚性需求，且在城市天然气需求总体稳步增长的背景下，本公司主要从事的天然气城市管道输配业务周期性较弱。根据建设部《城市燃气管理办法》的规定，管道供应城市燃气实行区域性统一经营，因此本公司主要从事的天然气城市管道输配业务具有较强的区域性特征。

## （七）本行业与上、下游之间的关联性

城市管道天然气的气源来源于气田，天然气开采为城市管道燃气行业的上游产业。各类居民、商业和工业用户为本行业的终端消费者。随着城市化、工业化水平提高，消费升级和用户结构优化，各类用户特别是工商业用户对燃气的需求将持续快速增长。

本公司控股子公司石油天然气公司和管网公司分属行业的上游和中游。石油天然气公司主要负责东海平湖油气田的开发和建设，开采的天然气全部销售给管网公司。管网公司除承担输送东海平湖油气田所采集的天然气外，还负责“西气东输”、进口LNG等气源上海地区的输送任务。除部分直供大用户外，管网公司

其余天然气均销售给燃气集团。

## 七、本公司所面临的竞争状况

### （一）在电力行业的竞争状况

#### 1、在电力行业的竞争优势

##### （1）设备先进、机组效率较高

公司立足于发展单机容量大、机组参数高、性能指标优越的发电机组，目前公司拥有的发电机组大都在 30 万千瓦以上。其中，外高桥三发电公司两台 100 万千瓦超超临界发电机组是目前国内已投入运行的单机装机容量最大的火电机组之一，工程通过开展创新应用研究，成功实施多项世界首创技术，两台机组的发电效率显著提高，能耗及厂用电率大大降低，2009 年全年平均供电标准煤耗仅为 282 克/千瓦时，远低于 342 克/千瓦时的全国平均水平，也低于国内其它超超临界机组，处于国际领先水平。

##### （2）区位优势

公司地处中国经济最具活力和增长潜力的长江三角洲中心城市上海。2009 年，上海国内生产总值为 14,900.93 亿元，整个长江三角洲地区（江浙沪三地）的国内生产总值达 71,794 亿元，占当年全国国内生产总值的约 21.4%。在经济的巨大吸引力作用下，上海和长三角地区也成为中国人口密度最高的区域之一。截至 2009 年，上海市常住人口近 2,000 万，长三角地区常住人口约 1.45 亿，且仍在持续增长。在实体经济和人口规模持续增长的双重拉动下，上海以及整个长三角地区的电力市场增长潜力较大。2009 年上海市全社会用电量达 1,153 亿千瓦时。（数据来源：《2009 年上海市国民经济和社会发展统计公报》）

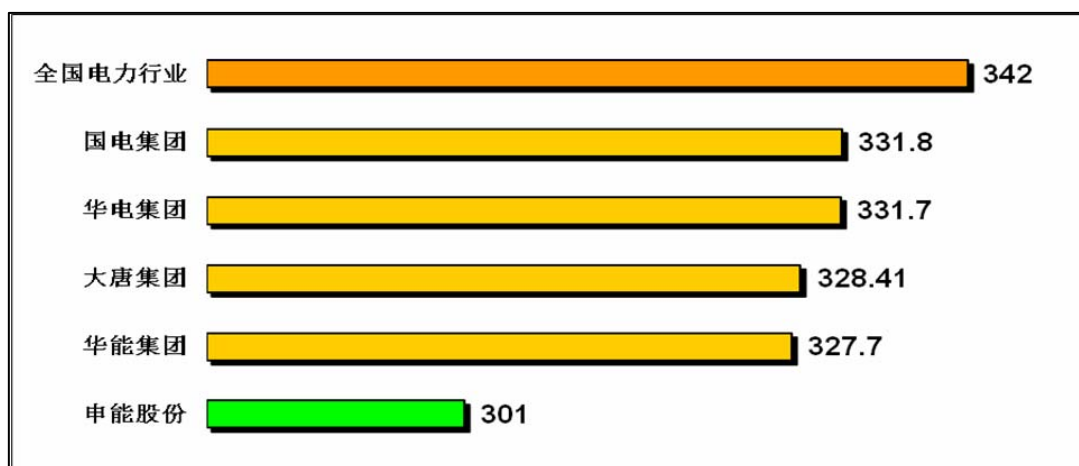
##### （3）成本优势

由于公司主要火电机组性能指标优越，且持续开展以节能减排为目标的科技创新，公司目前供电煤耗指标在业内居领先地位。2009 年，公司系统发电企业平均供电标准煤耗为 301 克/千瓦时，同比下降 5 克/千瓦时，低于 342 克/千瓦时的全国平均水平。其中外高桥三发电公司、外高桥二发电公司供电标准煤耗居

全国领先水平。外高桥三发电公司机组全年供电标准煤耗 282 克/千瓦时，处于世界领先水平。由于燃煤是煤电企业生产成本最主要的构成部分，约占其生产成本的 70%以上，因此公司火电机组的节能优势将转化为公司的成本优势，使公司具有更强的市场竞争力。

### 2009 年主要火电企业供电标准煤耗指标

单位：克/千瓦时



资料来源：公司年报、五大发电集团 2010 年工作报告及中电联《全国电力工业统计快报》

#### (4) 电力、能源双主业的业务结构

公司主业清晰，已形成电力和石油天然气产业两大支柱产业，成为了上海电力和石油天然气行业投资经营的重要力量，具有特殊的战略地位。2009 年度，电力业务和石油天然气业务占公司主营业务收入的比重分别为 43.46% 和 43.31%。电力、能源双主业的业务结构可以有效地平滑单个行业波动对公司业绩的影响，降低公司经营风险，增强公司抗风险能力。2008 年，在煤价长时间高位运行的压力下，电力行业出现全行业亏损。同年公司仍然实现盈利，年度净利润约 90,043 万元，其中归属于母公司股东的净利润约 59,266 万元。公司双主业结构的平滑作用得到充分显现。

#### (5) 多元化电源结构优势

近年来，公司实施由单一的常规火电向水电、核电等多元化电源结构转变的发展战略。公司在加快推进大容量、高参数火电机组建设和投产，奠定稳健盈利基础的同时积极推进核能、水电、燃气发电等发电技术领域的投资。目前公司已

经初步形成了以火电发展为核心，核电、燃气发电、抽水蓄能发电多元化发展的格局，多元化的电源结构优势将保证公司的长期核心竞争力。

### （6）拥有规范的公司治理结构和经验丰富的管理团队

申能股份是国内第一家发电上市公司，也是最早的 A 股上市公司之一，规范化的公司治理已经深入公司的基本制度、管理理念和日常运作。公司主要管理人员均拥有多年的电力企业从业经历和企业管理经历。规范的公司治理和经验丰富、知识结构优化的管理团队为公司的持续稳定增长提供了有力保障。

## 2、在上海电力市场的竞争地位

本公司是上海地区主要发电企业之一，也是唯一的上海市属国有控股大型发电企业，公司近三年可控发电量及在上海地区电力市场的份额情况如下表所示：

### 近三年公司市场份额变动情况

单位：亿千瓦时

	2009 年	2008 年	2007 年
上海市总发电量	778.20	773.54	737.80
公司可控发电量	275.37	273.46	194.31
公司占上海总发电量的比例	36%	35%	26%

数据来源：上海市总发电量数据引自《上海统计年鉴》和 2009 年上海市国民经济和社会发展统计公报

近年来，随着外高桥二发电公司、外高桥三发电公司等一批大型高效清洁机组的建成投产，公司发电量保持稳步增长。2009 年，公司可控发电量达到 275.37 亿千瓦时，较 2007 年大幅增长 41.72%，可控发电量占上海本地发电量的比例约为 36%。

随着公司本次募集资金投资建设的上海临港燃气电厂一期工程 4 台 35 万千瓦级燃气—蒸汽联合循环发电机组和上海漕泾电厂“上大压小”新建工程 2 台 100 万千瓦超超临界燃煤发电机组等大型发电机组的陆续建成投产，公司竞争优势将得到进一步加强。

## 3、主要竞争对手情况

本公司是主要投资于上海地区的区域性电力公司，主要竞争对手为上海地区

的其他电力生产企业。

## （二）在石油天然气行业的竞争状况

### 1、公司在石油天然气行业的竞争优势

#### （1）区位优势

上海地区经济快速稳定的发展蕴育了潜力巨大的天然气市场。根据《上海市能源发展“十一五”规划》，2010年天然气在一次能源消费中所占比重将由目前的3%提高到7%，到2020年上海市天然气比重将提高到15%左右，从而达到或接近世界中等发达国家水平。上海地区未来经济的稳定发展将带来天然气需求的不断增加，可为公司的石油天然气业务的稳定发展提供积极的支撑。

#### （2）不可复制的资源优势

根据上海市天然气发展的有关规划和市内天然气管输“一张网”的既定政策，本公司控股子公司管网公司是上海唯一的天然气主干网建设、经营和管理主体。管网公司投资建设了上海天然气管网主干输气管网一期工程和二期工程。在现有政策环境下，该管网资源具有唯一性和不可复制性，是本公司在天然气管道输送领域的独特竞争优势。

#### （3）国家政策支持优势

公司投资的东海平湖油气田及上海市天然气高压输气管网项目，在国家西部开发和上海市能源结构调整的政策背景下，与国家整体发展战略以及上海市的地区发展目标紧密结合，有关项目得到国家有关部门及上海市地方政府的支持，项目投资风险小，收益稳定。

### 2、公司在上海天然气行业的竞争地位

公司控股子公司管网公司是上海市天然气主干管网的唯一建设和经营主体，承担着汇集和输送西气、东气、川气、进口LNG等气源的市内主干输气任务，在上海地区具有重要地位。截至2009年末，上海地区共有家庭天然气用户约366.8万户，管网公司全年供气33.3亿立方米，占上海地区市场份额的100%。

## 八、本公司主营业务的具体情况

### （一）最近三年及一期主营业务收入构成情况

公司最近三年及一期主营业务收入按产品分类构成情况如下：

单位：万元

产品构成	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
电力行业	355,136.94	36.07%	669,029.17	43.46%	525,649.32	40.72%	268,363.80	32.52%
石油天然气行业	441,477.69	47.51%	666,647.38	43.31%	665,535.23	51.56%	556,762.69	67.48%
燃煤销售行业	132,566.57	16.42%	203,592.04	13.23%	99,629.10	7.72%	-	-
合计	929,181.20	100%	1,539,268.59	100%	1,290,813.65	100%	825,126.49	100%

公司最近三年及一期主营业务收入按销售区域分类构成情况如下：

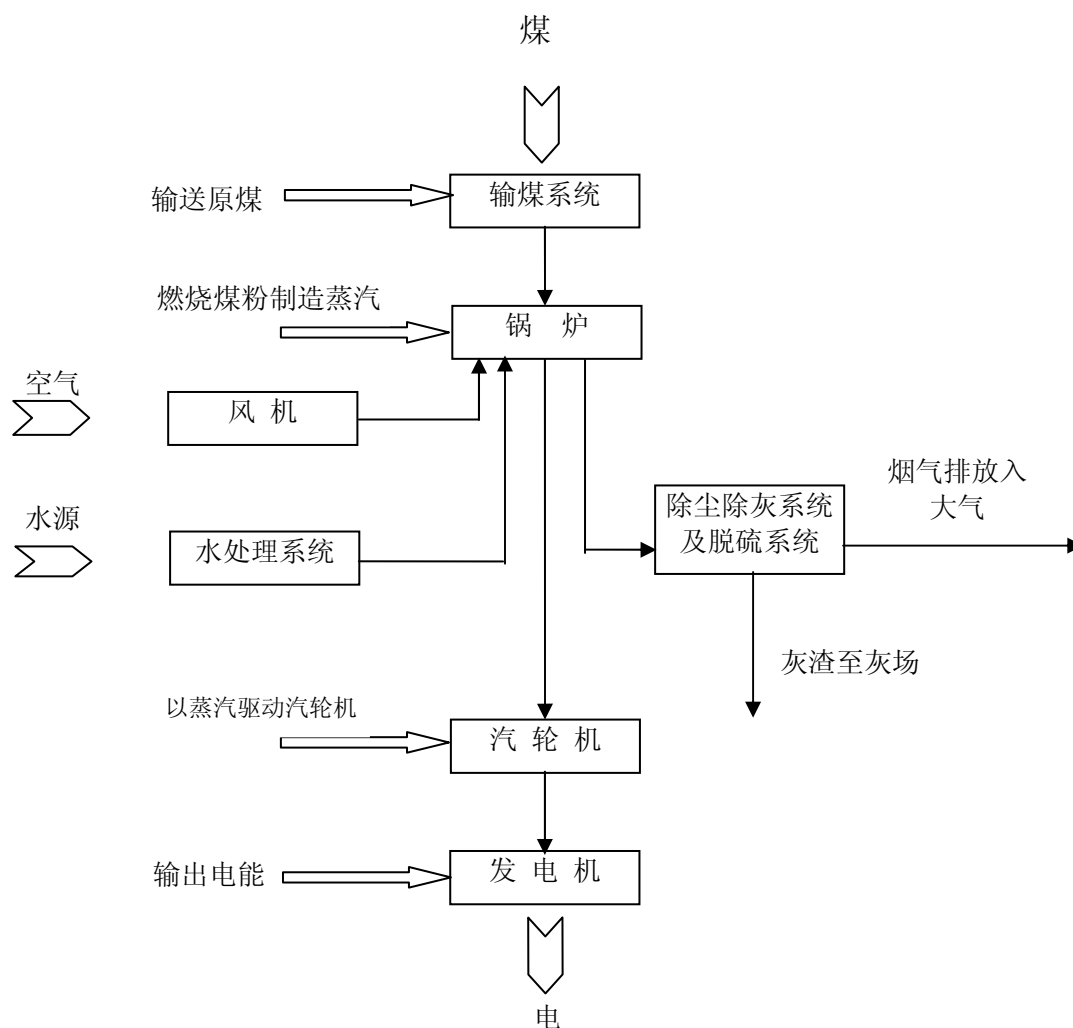
单位：万元

地区	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例	收入	比例
华东地区	929,181.20	100%	1,539,268.59	100%	1,290,813.65	100%	825,126.49	100%
合计	929,181.20	100%	1,539,268.59	100%	1,290,813.65	100%	825,126.49	100%

### （二）生产工艺流程

#### 1、电力生产工艺流程

公司火力发电主要生产工艺流程为：将运至电厂的原煤通过取料机、输送带送至原煤斗，经磨煤机制成煤粉后送入锅炉燃烧。经特殊处理的水在锅炉中被加热成为高温高压的蒸汽，并进入汽轮机膨胀做功，带动发电机发电，最终电力通过电网提供给社会终端用户。简要工艺流程图如下：



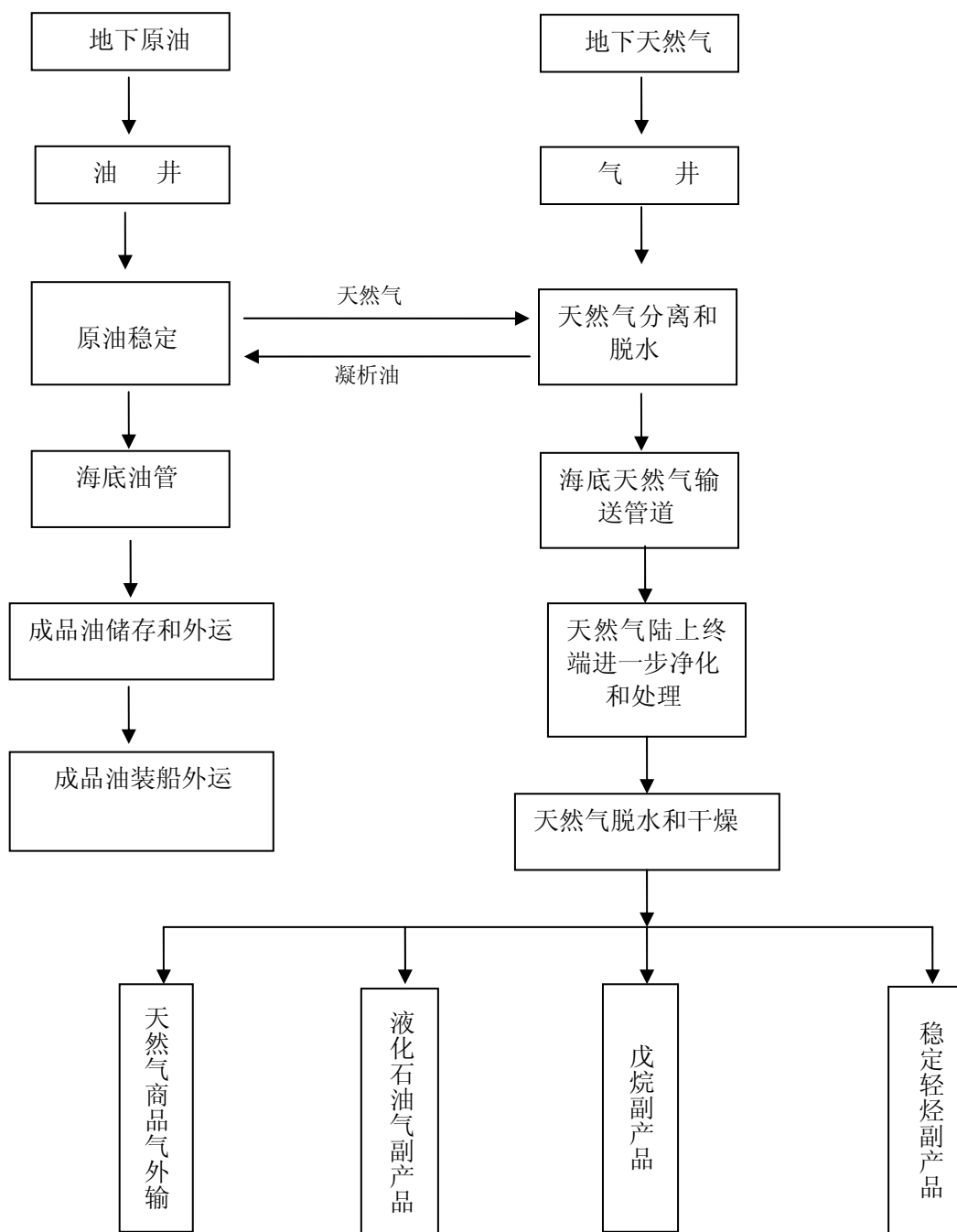
## 2、石油天然气生产工艺流程

石油天然气业务流程为：平湖油气田开采获得的原油，将在海上油气生产平台经过脱气、除水、除杂等工艺处理，直接变成达到国家外销商品原油产品质量标准的优质轻质原油，经海底管线外输至岱山储运分公司销售。

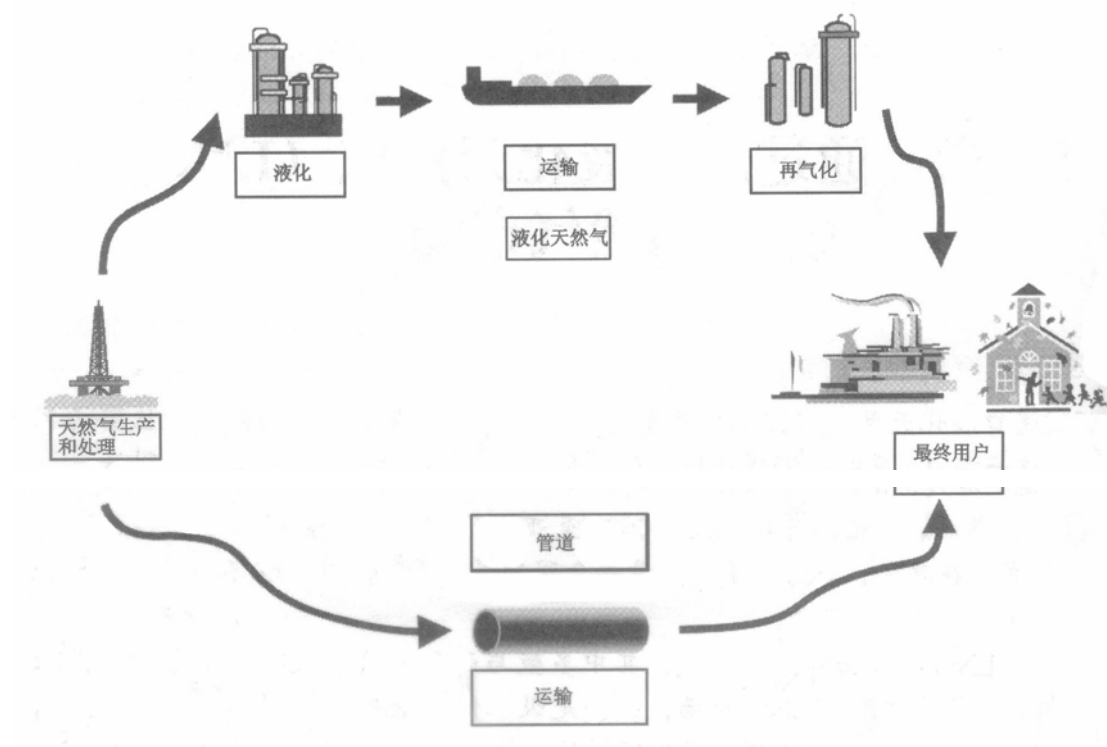
东海平湖油气田开采获得的凝析天然气，经过海上平台分离、脱水、除杂处理，经海底管线输送至南汇天然气处理厂进一步处理成天然气（干气）和 LPG、戊烷及稳定轻烃等副产品，天然气（干气）供给上海市燃气市场，LPG、戊烷及稳定轻烃等副产品进入销售环节。

石油天然气生产的简要工艺流程图如下：





天然气输送业务的简要工艺流程图如下：



### （三）公司主要经营模式

#### 1、生产运营模式

在建设和经营电力项目时，本公司采用行业通行的与合作投资方共同设立项目公司的模式。通过设立项目公司可以为单个项目组织专业化的团队，实现更专业化的运营。项目公司注册资本金一般占项目总投资的 20—25%，注册资本金以外所需资金由投资方提供委托贷款或由项目公司向银行借款等方式解决。上述经营模式可减少股东方初始投资的资金压力，降低投资风险。在设立项目公司时，公司与拥有资金实力以及技术、资源和政策优势的合作方共同投资，分享合作方的优势资源，获取更多投资机会，提升公司的整体规模和盈利能力，降低投资风险。截至目前，公司所投资的主要电力项目的合作投资方均为五大电力集团或其下属企业，并与其保持良好的合作关系。管网公司是上海市唯一的天然气高压主干管网建设和运营商，管网公司向上游天然气供应商采购天然气后销售给直供大客户和燃气集团。

项目名称	项目公司	项目总投资(亿元)	项目公司注册资本金(万元)	本公司所占权益比例	合作方名称	合作方出资比例
外高桥电厂三期工程	外高桥三发电公司	91.34	182,682	40%	国电电力	30%
					上海电力	30%
吴泾热电厂八期工程	吴泾二发电公司	69.52	200,000	51%	上海电力	49%
外高桥电厂二期工程	外高桥二发电公司	106.20	322,000	40%	国电电力	40%
					上海电力	20%
外高桥电厂一期工程	外高桥发电公司	54.50	180,384	49%	上海电力	51%
吴泾热电厂六期工程	吴泾发电公司	15.48	50,000	50%	上海电力	50%
天然气管网一期、二期	管网公司	42.04	180,000	50%	燃气集团	50%

## 2、采购模式

设立申能燃料公司前，公司投资的主要发电企业主要以上海电力燃料股份有限公司作为燃煤采购的主要代理商，与其定期签订燃煤供应合同。上海电力燃料股份有限公司是煤炭企业的长期大客户，与国内主要煤炭企业建立了长期良好的合作关系。

2008年，公司与国电电力共同出资设立申能燃料公司，以更好的保障公司投资的相关发电企业的煤炭、燃料油等燃料供应。目前，申能燃料公司主要向外高桥二发电公司和外高桥三发电公司等供应燃煤。

在天然气采购方面，截至2009年末，“西气东输”气源是管网公司的主要气源，其主要供应商为中石油。随着进口LNG、川气、“西气东输二线”等气源接受配套建设工作的逐步推进和相继完成，管网公司的气源采购也正在逐步实现气源多元化。

## 3、销售模式

目前，我国发电企业所发电量基本通过电网公司实现销售、达到终端用户，而上海市电力公司是上海市电网的唯一运营商，因此本公司在上海地区投资的各发电企业所发电量全部销售给上海市电力公司。公司与上海市电力公司定期签订购电合同，明确销售电量、销售电价等基本要素。根据上海市天然气发展的有关规划，本公司控股子公司管网公司所汇集的天然气除部分直供大客户外，其余全部销售给燃气集团，再由燃气集团通过其网络销售给终端用户。

#### （四）公司主要产品生产销售情况

##### 1、最近三年及一期公司主要产品生产情况：

项 目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
可控发电量（亿千瓦时）	141.52	275.37	273.46	194.31
天然气产量（亿立方米）	1.69	4.03	4.30	5.07
天然气供应量（亿立方米）	22.6	33.35	29.83	27.76
原油产量（万吨）	3.8	9.1	14.6	20.7

##### 2、主要产品销售价格情况

###### （1）自 2009 年 11 月 20 日起，公司投资电力企业上网电价情况：

公司名称	批准电价 (元/千千瓦时, 含税)
吴泾二发电公司	463.8
外高桥三发电公司	441.8
外高桥二发电公司	441.8
外高桥发电公司	443.8
吴泾发电公司	454.8
星火热电公司	634.8
池州发电公司	396.5
秦山二期	393
秦山三期	464
天荒坪蓄能公司	电度电价 575.06 元/千千瓦时, 容量电价 549.9 元/千瓦·年
桐柏蓄能公司	容量电价 403.7 元/千瓦·年
漕泾热电公司	全年发电 2500 小时以内的上网电量按 629 元/千千瓦时结算；实际利用小时不足 2500 小时，按实际利用小时与计划利用小时的差额对发电备用进行补偿，补偿标准为 224 元/千千瓦时；超发电量暂按 405 元/千千瓦时结算。
华能燃机公司	全年发电 2500 小时以内的上网电量按 629 元/千千瓦时结算；实际利用小时不足 2500 小时，按实际利用小时与计划利用小时的差额对发电备用进行补偿，补偿标准为 224 元/千千瓦时；超发电量暂按 405 元/千千瓦时结算。

注：脱硫机组另加 15 元/千千瓦时。

###### （2）石油天然气销售价格情况

本公司控股子公司管网公司负责上海市天然气中游输配，主要向燃气集团及其下属子公司输送天然气，完成“西气东输”和东海平湖天然气及进口 LNG 等

气源的最终销售。

单位：元/立方米（含税）

	2009年	2008年	2007年
对燃气集团销售价格	1.78-2.01	1.78-1.85	1.78-2.13

### 3、主要客户情况

2007年公司向前五名客户的销售额合计714,898.92万元，占公司销售总额的86.64%，公司的第一大客户为燃气集团，占公司销售收入的35.49%。

2008年公司向前五名客户的销售额合计1,083,272.21万元，占公司销售总额的83.92%，公司的第一大客户为上海电力公司，占公司销售收入的39.33%。

2009年公司向前五名客户的销售额合计1,352,426万元，占公司销售总额的87.85%，公司的第一大客户为上海电力公司，占公司销售收入的42.09%。

截至2009年12月31日，公司控股股东申能集团持有燃气集团100%股权。除此以外，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方、持有公司5%以上股份的股东均未在上述客户中占有权益。

### （五）公司主要原材料及能源供应情况

公司主要对外采购的原材料为燃煤和天然气。

2007年，公司向前五名供应商合计的采购金额451,433万元，占公司年度采购总额的84.18%，公司的第一大供应商为中石油，占公司采购总额的55.67%。

2008年，公司向前五名供应商合计的采购金额742,818万元，占公司年度采购总额的79.27%，公司的第一大供应商为中石油，占公司采购总额的40.12%。

2009年公司向前五名供应商合计的采购金额766,394万元，占公司年度采购总额的70.55%，公司的第一大供应商为中石油，占公司采购总额的32.51%。此外，公司关联方液化天然气公司为公司第四大供应商，占公司采购总额的8.09%。

截至2009年12月31日，公司控股股东申能集团持有液化天然气公司55%股权。除此以外，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方、持有公司5%以上股份的股东均未在上述供应商中占有权益。

## （六）安全生产及污染治理情况

公司始终坚持“安全第一，预防为主，综合治理”的方针，不断完善有关安全管理制度，强化安全生产责任制，将安全理念、安全法律法规和日常规范制度融入到整个安全管理和生产过程中。公司定期开展安全性评价，对安全性评价提出的问题定期进行整改，采取了一系列保障措施，包括：（1）安全生产组织机构建设，加强对安全的领导管理，并配备专、兼职的安全管理人员；（2）建立健全安全生产规章制度；（3）全面落实安全生产责任制，签订安全生产和消防安全责任书，将安全生产责任层层分解，落实到人；（4）加强安全生产培训教育；（5）不断强化消防工作，完善并改造消防设施；（6）严格检修、技改项目施工的安全管理等。及时消除重大安全隐患。最近三年，公司未发生安全生产重大责任事故，安全生产的有关制度符合国家有关要求。

公司大力开展以节能减排为目标的科技创新，成效显著，获得了较好的社会效益和经济效益。系统发电企业 2008 年内全部完成脱硫工程建设任务，脱硫效率和投运率均达到 90% 以上。2007 年、2008 年及 2009 年，公司主要投资电厂分别发生排污费用 5,673 万元、5,516 万元及 3,011 万元，公司环保设备改造支出分别为 27,241 万元、34,146 万元及 9,445 万元。未来公司将开工建设吴泾二发电公司 1# 机组脱硝工程环保技改项目，该项目近两年预计投入金额为约 13,000 万元。

## 九、公司的主要固定资产及无形资产情况

### （一）主要固定资产

#### 1、主要固定资产的基本情况

最近三年本公司主要固定资产情况如下：

单位：万元

项 目	固定资产原值			固定资产净值			2009 年 末成新率 (%)
	2009 年	2008 年	2007 年	2009 年	2008 年	2007 年	
房屋建筑物	364,961.02	364,185.65	181,822.57	278,305.24	292,232.66	122,421.67	76.26%
专用设备	1,543,959.15	1,397,533.48	765,200.84	1,148,557.39	1,059,959.01	475,111.62	74.39%
通用设备	40,319.35	36,265.06	8,105.46	16,125.88	16,772.56	1,714.51	40.00%

项 目	固定资产原值			固定资产净值			2009年 末成新率 (%)
	2009年	2008年	2007年	2009年	2008年	2007年	
运输工具	6,076.97	5,664.52	4,794.43	2,697.33	3,093.87	2,858.02	44.39%
经营租赁租出 固定资产	506.49	542.81	506.49	352.45	403.71	384.34	69.59%
其他	4,223.45	3,488.70	3,013.74	2,026.75	1,676.14	1,572.61	47.99%
总计	1,960,046.44	1,807,680.22	963,443.53	1,448,065.03	1,374,137.96	604,062.77	73.88%

## 2、主要生产设备情况

本公司投资的发电企业的主要电力生产设备包括锅炉、汽轮机、发电机、主变压器等，主要生产系统包括热力系统、输煤系统、制粉系统、电气系统、热工控制系统、除灰渣系统及灰场、化学水处理系统、电力输出系统等。本公司投资的发电公司现有设备绝大多数为单机容量30万千瓦及以上的发电设备，平均装机容量较大，机组效率较高，且可靠性保持较高水平。

公司下属石油天然气公司主要设备包括压缩机、电加热器、热交换器、罐（常压容器）、容器（压力容器）、泵、动力、过滤器/干燥器、机修车间设备、电气设备等；管网公司主要设备为天然气管网。

本公司投资的发电公司主要设备状况表（截至2009年12月31日）

公司名称	机组名称	额定容量 (万千瓦)	机组编号	尚可使用年限 (年)
吴泾二发电公司	亚临界燃煤发电机组	60.00	# 1 机组	20.50
	亚临界燃煤发电机组	60.00	# 2 机组	21.50
外高桥三发电公司	超超临界参数燃煤发电机组	100.00	# 7 机组	29.00
	超超临界参数燃煤发电机组	100.00	# 8 机组	29.00
星火热电公司	供热机组	1.20	# 1 机组	13.00
	供热机组	1.20	# 2 机组	17.00
外高桥二发电公司	超临界参数燃煤发电机组	90.00	# 5 机组	24.50
	超临界参数燃煤发电机组	90.00	# 6 机组	24.50
吴泾发电公司	亚临界燃煤发电机组	30.00	# 11 机组	12.00
	亚临界燃煤发电机组	30.00	# 12 机组	13.00
外高桥发电公司	亚临界燃煤机组	30.00	# 1 机组	15.00
	亚临界燃煤机组	30.00	# 2 机组	16.00

公司名称	机组名称	额定容量 (万千瓦)	机组编号	尚可使用年限 (年)
	亚临界燃煤机组	30.00	#3 机组	17.00
	亚临界燃煤机组	30.00	#4 机组	18.00

本公司投资的石油天然气主要设备状况表（截至 2009 年 12 月 31 日）

	主要设备名称	尚可使用年限（年）
东海平湖油气田项目主要设备	1.综合平台	9.00
	2.模块钻机	9.00
	3.天然气处理厂	9.00
	4.原油中转站	9.00
	5.天然气处理厂（平湖二期）	14.00
	6.海上处理装置	14.00
	7.八角亭平台	18.00
	8.湿气压缩机	19.00
石油天然气主要运输设备	海底管线	9.00
天然气高压输气管线		17.00

## （二）土地及房产

截至 2009 年 12 月 31 日，公司拥有的土地使用权和房屋具体情况如下：

使用权人	权证编号	终止日期	地址	建筑面积（M <sup>2</sup> ）
外高桥三发电公司	沪房地浦字（2009）第 017654 号	/	浦东新区高东镇 6 街坊 2/7 丘	515,057.1
上海石油天然气总公司（注）	沪房地市字（2000）第 003371 号	/	南果公路 548 号 南汇县新港镇新陆村 6 组 4/1 丘	土地使用权面积 131,570.00，建筑面积 7,964.64
管网公司（川河门站）	沪房地浦字（2009）第 021597 号	/	亭动村唐家宅 58 号 浦东新区机场镇 40 街坊 65/2 丘	土地使用权面积 44,75.00，建筑面积 406.7
管网公司（康桥调压站）	沪房地南字（2009）第 000432 号	/	康桥镇沪南路 2763 号 南汇区康桥镇 9 街坊 10/11 丘	土地使用权面积 344.9，建筑面积 3.56
管网公司（新港首站）	沪房地南字（2009）第 000433 号	/	老港镇南芦公路 538 号 南汇区老港镇 19 街坊 7/12 丘	土地使用权面积 2,650.0，建筑面积 261.07



使用权人	权证编号	终止日期	地址	建筑面积 (M <sup>2</sup> )
管网公司 (北蔡调度中心)	沪房地浦字(2009)第 015511 号	/	华夏西路5678号 浦东新区北蔡镇 卫行村 24 丘	土地使用权面积 100,608, 建筑面 积 6,609.26
管网公司 (北蔡储备站)	沪房地浦字(2009)第 031072 号	/	华夏西路5678号 3-8 幢 浦东新区北蔡镇 卫行村 24 丘	土地使用权面积 100,608, 建筑面 积 6,626.01
吴泾二发电公司	沪房地闵字(2008)第 026557 号	/	龙吴路 5100 号 闵行区吴泾镇 504 街坊 35/1 丘	土地使用权面积 800,064, 建筑面 积 107,316.35

注：经上海石油天然气有限公司 2002 年 8 月 16 日召开的第二次股东会决议批准，以及上海市工商行政管理局 0120209190019《企业名称变更核准通知书》，上海石油天然气总公司名称变更为上海石油天然气公司。

### (三) 无形资产

2009 年 12 月 31 日，公司拥有的无形资产主要情况如下：

#### 1、已授权专利

类型	专利权人	专利号	专利名称	专利申请日
发明专利	外高桥三发电公司	ZL 2007 1 0041839. X	发电机组小旁路系 统及其控制方法	2007-6-11
发明专利	外高桥三发电公司	ZL 2007 1 0041837. 0	发电机组旁路控制 方法	2007-6-11
实用新型专利	外高桥三发电公司	ZL 2007 2 0076530. X	应用于燃煤发电机 组的脱硫烟气余热 回收系统	2007-11-8
实用新型专利	外高桥三发电公司	ZL 2008 2 0055258. 1	低温省煤器的系统 连接装置	2008-1-31

#### 2、已受理的国内专利申请

申请人	专利申请号	专利名称	专利申请日
石油天然气公司	200910055114.5	多底多分支利用自流注水采油的方法	2009-7-21
上海利策科技有限公司 石油天然气公司	200520005139.1	改进的海上石油天然气生产平台	2005-2-23
上海利策科技有限公司 石油天然气公司	200720310135.3	自升式海洋石油天然气生产平台的升 降装置	2007-12-7

## 十、公司特许经营权情况

公司的控股子公司石油天然气公司持有原国家计委、国家地质矿产部颁发的开采字（总）第 0287 号开采许可证，被批准在上海市东南方向约 440 公里的东海大陆架上开展石油、天然气开采工作，有效期自 1996 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日。

## 十一、公司历次筹资及派现情况

首发前最近一期末净资产额（万元）	202,943		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额（万元）
	1992 年 8 月	首发	78,366
	1996 年 10 月	配股	72,220
	2002 年 1 月	增发	164,671
	2006 年 5 月	增发	115,941
	合计		431,198
首发后累计派现金额（万元）	945,590		
本次发行前最近一期末（2010 年 6 月 30 日）净资产额（归属于母公司股东）（万元）	1,500,632.28		

## 十二、最近三年及一期公司及公司控股股东、实际控制人所作的重要承诺及其履行情况

本公司于 2005 年 8 月 17 日完成股权分置改革，在股权分置改革时，公司控股股东曾作出重要承诺，相关承诺延续至报告期内。

### （一）公司控股股东申能集团在股权分置改革时作出的承诺

1、申能集团现持有的申能股份非流通股份自获得上市流通权之日起，至少在 36 个月内不上市交易或转让，但申能股份股权分置改革方案实施后申能集团增持的股份的上市交易或转让不受上述限制；

2、自申能集团持有的申能股份非流通股份获得上市流通权之日起三年内，申能集团持有的公司股份占申能股份总股本的持股比例将高于 50%；

3、申能集团将在股东大会上提议申能股份坚持一贯的分红政策，今后三年

的利润分配比例不低于当年实现的可分配利润的 50%；

4、在股权分置改革方案实施后两个月内以及自方案实施之日起 12 个月以后的 2 个月内，如果公司股票收盘价连续 3 个交易日低于 5.60 元（期间若有除权除息，则作相应调整），申能集团将投入累计不超过 10 亿元的资金通过上海证券交易所集中竞价的交易方式增持申能股份社会公众股。自方案实施之日起 12 个月以后的 2 个月内，申能集团增持股份将根据有关规定申请豁免要约收购义务。在增持股份购入后六个月内，申能集团将不出售增持的股份并履行相关信息披露义务。

## （二）承诺的履行情况

申能集团严格履行承诺，不存在违反承诺的情形。

# 十三、公司的股利分配政策

## （一）股利分配的一般政策

根据公司法和本公司章程的规定，本公司缴纳所得税后的利润按照以下顺序分配：

- 1、当法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，弥补上一年度的亏损；
- 2、提取法定公积金百分之十；
- 3、提取任意盈余公积金；

4、支付股东股利。最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。提取法定公积金后是否提取任意盈余公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，必须将违反规定分配的利润退还公司。

## （二）最近三年股利分配情况

	分红股权登记日	股权登记日总股本	利润分配方案
2009 年度	2010-3-24	2,889,631,654	每 10 股派发现金红利 2.00 元 (含税), 分配现金股利 577,926,330.80 元
2008 年度	2009-6-22	2,889,631,654	每 10 股派发现金红利 1.00 元 (含税), 合计派发现金 288,963,165.40 元
2007 年度	2008-5-27	2,889,631,654	每 10 股派发现金红利 3.30 元 (含税), 合计派发现金 953,578,452.98 元

## 十四、公司现任董事、监事及高级管理人员基本情况

### (一) 董事、监事及高级管理人员基本情况

姓名	职务	性别	年龄	持股数量 (股)	2009 年在公司领取的报酬总额 (万元)
仇伟国	董事长、党委书记	男	57	60,588	/
宁黎明	独立董事	女	60	/	11.34
孙恣	董事	男	37	/	/
朱荣恩	独立董事	男	55	/	11.34
杜志淳	独立董事	男	55	/	11.34
张建伟	董事	男	55	/	/
吴建雄	董事	男	44	/	/
须伟泉	董事、副总经理、党委副书记	男	48	/	45.05
徐国宝	董事、总经理、党委副书记	男	45	/	52.80
葛维昌	董事	男	55	/	/
薛钟甦	独立董事	男	70	/	11.34
张行	监事	女	49	/	/
陈铭锡	监事长	男	42	51,702	44.46
邬跃舟	监事	男	50	/	/
谢峰	监事	女	41	/	30.77
闻松青	监事	男	44	60,951	29.65
奚力强	副总经理、总工程师	男	45	/	44.64
宋雪枫	副总经理、总会计师	男	39	/	45.93
余永林	副总经理	男	44	/	44.15
周燕飞	董事会秘书	女	47	/	35.04

### (二) 公司董事、监事及高级管理人员简历

#### 1、公司董事

(1) 仇伟国，男，1952年9月出生，中共党员，大学本科，高级经济师。现任公司董事长、党委书记、申能（集团）有限公司董事、党委副书记。曾任中共

上海市委组织部科技干部处副处长，上海市计划委员会组织处处长，申能股份有限公司副总经理、监事长。

(2) 宁黎明，女，1949年6月出生，中共党员，硕士研究生，高级经济师，国务院政府特殊津贴享受者。现任公司独立董事、上海银行股份有限公司董事长。曾任建设银行上海第五支行行长助理、副行长、行长，建设银行上海市分行副行长兼浦东分行党组书记、行长，建设银行上海市分行党委书记、行长，建设银行个人业务委员会副主任、长三角地区协调委员会副主任。

(3) 孙恣，男，1972年9月出生，中共党员，硕士学位。现任公司董事、申能（集团）有限公司总经理助理，上海申能新能源投资有限公司董事长，申能能源服务有限公司董事长。曾任上海市政府办公厅综合处主任科员，上海市政府办公厅建议提案处助理调研员，上海市政府办公厅秘书处调研员，申能（集团）有限公司投资管理部经理。

(4) 朱荣恩，男，1954年10月出生，中共党员，博士研究生，教授，博士生导师。现任公司独立董事、上海财经大学会计学院教授，财政部会计准则委员会咨询专家、企业内部控制标准委员会咨询专家。曾任上海财经大学讲师、副教授。

(5) 杜志淳，男，1954年9月出生，中共党员，大学本科，教授，国务院政府特殊津贴享受者。现任公司独立董事、华东政法大学党委书记。曾任上海梅山冶金公司团委副书记，华东政法大学团委副书记、组织部副部长兼人事处处长、组织部部长、党委副书记，司法部司法鉴定科学技术研究所党委书记、所长。

(6) 张建伟，男，1954年9月出生，中共党员，硕士学位，高级经济师。现任公司董事、上海久事公司副总经理。曾任上海新沪玻璃厂副厂长；上海光通信器材公司副总经理；上海久事公司实业部副经理、经理，实业管理总部总经理，资产管理一、二部总经理，发展策划部经理，资产经营部经理，总经理助理兼发展策划部经理。

(7) 吴建雄，男，1965年12月出生，中共党员，硕士研究生，高级工程师。现任公司董事、申能（集团）有限公司总经理、党委副书记，上海燃气（集团）有限公司董事长，上海液化天然气有限公司董事长。曾任申能股份有限公司策划

部经理助理，申能房产公司总经理助理、副总经理、总经理，申能股份有限公司总经理助理、副总经理，申能（集团）有限公司总经理助理、副总经理，上海液化天然气有限责任公司常务副总经理。

（8）须伟泉，男，1961年1月出生，中共党员，硕士学位，高级工程师。现任申能股份有限公司董事、副总经理、党委副书记，上海吴泾第二发电有限公司董事长、上海吴泾发电有限公司董事长。曾任上海吴泾第二发电有限公司工程筹建处副主任、副总经理，上海市电力公司生产科技部副经理，上海吴泾第二发电有限公司党委副书记、党委书记、总经理。

（9）徐国宝，男，1964年3月出生，中共党员，工商管理硕士，高级工程师。现任公司董事、总经理、党委副书记，上海外高桥第三发电有限责任公司董事长，上海石油天然气有限公司董事长，上海申能燃料有限公司董事长。曾任上海吴泾热电厂副总工程师、副厂长、厂长、党委书记，上海外高桥发电厂党委书记、厂长，上海外高桥第二发电有限公司党委书记、总经理，上海外高桥第三发电有限责任公司总经理，申能股份有限公司副总经理。

（10）葛维昌，男，1954年4月出生，中共党员，大专学历，高级经济师。现任公司董事、申能（集团）有限公司副总经理，上海燃气（集团）有限公司总经理、党委副书记。曾任上海市煤气公司团委副书记、书记，上海市公用事业研究所党总支副书记、书记，上海市煤气公司党委副书记、副总经理，上海煤气销售（集团）有限公司总经理、党委副书记，上海市燃气管理处党委书记、处长。

（11）薛钟甦，男，1939年12月出生，中共党员，大学本科，教授级高级工程师，国务院政府特殊津贴享受者。现任公司独立董事。曾任上海市供电局副总工程师、局长，上海市电力公司副总经理、常务副总经理，华能国际电力开发公司上海分公司总经理，中国华能集团公司上海分公司党委书记、总经理。

## 2、公司监事

（1）张行，女，1960年3月出生，中共党员，硕士学位，经济师。现任公司监事、上海国际集团资产管理有限公司董事长。曾任上投实业投资公司管理部经理、项目二部经理、办公室主任、总经理助理、副总经理、总经理。

（2）陈铭锡，男，1967年12月出生，中共党员，硕士学位，会计师。现

任公司监事长，申能（集团）有限公司董事、财务总监。曾任申能股份有限公司财务部副经理、经理、总经理助理、董事会秘书、副总经理，上海燃气（集团）有限公司副总经理。

（3）邬跃舟，男，1959年11月出生，中共党员，硕士学位，会计师。现任公司监事、申能（集团）有限公司监事会秘书、审计室主任。曾任上海机床厂财务科副科长、科长，财务处处长，上海外滩房屋置换有限公司计划财务部经理，申能（集团）有限公司市场部副经理、投资管理部经理，上海申能科技发展有限公司董事长、总经理。

（4）谢峰，女，1968年12月出生，中共党员，大学本科学历，高级会计师。现任公司监事、申能股份有限公司财务部经理。曾任正大国际财务有限公司财会部经理，上海天然气管网有限公司计财部副经理、经理，申能股份有限公司财务部副经理、内控部经理。

（5）闻松青，男，1965年4月出生，大学本科学历，工程师。现任公司监事、申能股份有限公司计划部副经理。曾任上海投资咨询公司项目负责人；申能股份有限公司投资部副主管、主管，企业管理部主管，计划部高级主管。

### 3、公司高级管理人员

（1）徐国宝，详见“1、公司董事”。

（2）须伟泉，详见“1、公司董事”。

（3）奚力强，男，1964年11月出生，中共党员，工商管理硕士，高级工程师。现任申能股份有限公司副总经理、总工程师。曾任上海电力建设启动调整试验所汽机专业调试负责人、总工程师助理、副所长（主持工作）、所长兼所党支部书记，上海电力建设有限公司董事、副总经理兼总工程师。

（4）宋雪枫，男，1970年2月出生，中共党员，博士研究生，高级经济师。现任申能股份有限公司副总经理、总会计师，上海外高桥第二发电有限责任公司监事长、上海嘉禾航运有限公司董事长。曾任申能股份有限公司计划财务部副经理、经理，上海外高桥第二发电有限责任公司财务总监，申能股份有限公司总经理助理。

(5) 余永林，男，1965年10月出生，中共党员，硕士研究生，高级工程师。现任申能股份有限公司副总经理。曾任安徽省能源集团公司计划处科长、处长；申能股份有限公司投资开发部副经理、经理，总经理助理兼投资部经理，总经济师。

(6) 周燕飞，女，1962年10月出生，中共党员，大学本科学历，高级经济师。现任申能股份有限公司董事会秘书、证券部经理。曾任公司证券部副经理、证券事务代表。

### (三) 董事、监事及高级管理人员兼职情况

#### 1、在股东单位任职情况

姓名	任职股东单位	职务	是否在股东单位领取报酬或津贴
仇伟国	申能（集团）有限公司	董事	是
孙忞	申能（集团）有限公司	总经理助理	是
张建伟	上海久事公司	副总经理	是
吴建雄	申能（集团）有限公司	总经理	是
葛维昌	申能（集团）有限公司	副总经理	是
陈铭锡	申能（集团）有限公司	董事、财务总监	否
张行	上海国际集团资产管理有限公司	董事长	是
邬跃舟	申能（集团）有限公司	监事会秘书、审计室主任	是

#### 2、在其他单位任职情况

姓名	其他单位名称	职务
宁黎明	上海银行股份有限公司	董事长
朱荣恩	上海财经大学	教授
杜志淳	华东政法大学	党委书记

### (四) 公司对管理层的激励情况

公司制定了《公司高中级管理人员激励基金管理制度》。公司根据该制度对公司高中级管理人员实施考核和激励。



## 第五节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

#### (一) 关于同业竞争的情况说明

##### 1、公司与控股股东、实际控制人不存在同业竞争

公司控股股东为申能集团。申能集团系上海市国资委授权经营的国有独资有限责任公司，主要业务为从事基础产业、金融证券、房地产、高科技等产业投资、开发和管理。

目前，申能集团作为投资控股公司，自身无其他生产经营活动，故公司与控股股东申能集团不存在同业竞争。

本公司实际控制人为上海市国资委。上海市国资委隶属于上海市人民政府，是代表上海市人民政府监督和管理上海市属国有资产运营的政府机构。上海市国资委与本公司之间不存在同业竞争。

##### 2、公司与控股股东控制的其他企业不存在实质性同业竞争

申能集团以本公司作为电力、能源投资平台。由于太阳能、风能等新能源投资项目前期投资成本较高、效益偏低，为奠定清洁能源发展基础并控制投资风险，暂由本公司与申能集团共同投资太阳能、风能等新能源项目。目前相关新能源项目尚处于建设或试运行阶段，尚未形成实际产能，且相关项目规模很小，仅相当于公司目前权益装机容量的 0.44%，与公司不存在实质性同业竞争。

除此以外，申能集团及其控制下的其他企业均未从事与公司构成竞争关系的电力生产及经营业务，不存在实质性同业竞争。

为建立上海天然气供应保障体系，根据国家有关部门和上海市的规划安排，2005 年 1 月 21 日，申能集团与中海石油气电集团有限责任公司共同出资设立了液化天然气公司。液化天然气公司主要经营 LNG 进口和销售业务。根据国家有关部门和上海市政府关于天然气发展的有关规划，进口 LNG 具有调峰和事故备用的功能，与石油天然气公司的东气等现有气源形成功能互补格局，不存在实质性竞争关系。

根据上海市人民政府沪府〔2003〕111号《上海市人民政府关于原则同意进一步深化上海燃气行业改革方案的批复》，2004年2月公司控股股东申能集团与上海市城市建设投资开发总公司共同出资成立了燃气集团，申能集团持有其55%的股权。2009年5月，根据上海市国资委沪国资委产〔2009〕219号文，上海市城市建设投资开发总公司将其所持有的燃气集团45%股权无偿划转给申能集团。截至目前，燃气集团为申能集团全资子公司。

燃气集团主要从事上海市煤气制气、销售和天然气终端销售，与申能股份的控股子公司管网公司和石油天然气公司同属燃气能源行业，但两者不构成实质性同业竞争。主要原因在于：（1）两者所处的产业链位置不同。石油天然气公司和管网公司主要从事行业的上中游业务，石油天然气公司负责东海石油天然气的开采和供应，管网公司负责天然气高压输气主干管网的建设和经营，而燃气集团主要从事该行业的中下游业务，负责煤气制气、燃气支干管网的经营和终端客户的销售，两者不存在可替代关系。（2）两者不存在市场竞争关系，目前上海市煤气和天然气的供应区域是由市政府根据天然气的实际供应量来逐步调整和实施，根据拟订中的上海市能源规划，随着天然气开采量和供应量的增长，天然气将在上海全面替代煤气供应，二者间的替代性是国家政策主导的，是可预见的和单向的，故上述两气种的供应不存在市场竞争关系。（3）由于燃气行业具有公益性特点，目前该行业仍然实行较为严格的计划管理，上海地区煤气、天然气的产量由政府实行计划管理，销售价格由政府最终确定。

## （二）避免同业竞争的承诺

申能集团已经承诺，申能集团及其所控制的关联方与申能股份不存在同业竞争，目前以及将来都避免与申能股份同业竞争，申能集团也将督促申能集团所控制的关联方目前以及将来均避免与申能股份产生同业竞争。

## （三）独立董事意见

本公司独立董事认为：申能集团及其控制的其他关联方与申能股份之间不存在同业竞争。申能集团也已经承诺目前及将来都将避免与申能股份产生同业竞争，申能集团也将督促其控制的其他关联方避免与公司产生同业竞争。

## 二、关联方及关联关系

根据《公司法》及企业会计准则的相关规定，本公司的主要关联方包括：

### （一）存在控制关系的关联方

关联方名称	与本公司关系
申能集团	控股股东
吴泾二发电公司	控股子公司
外高桥三发电公司	控股子公司
星火热电公司	控股子公司
石油天然气公司	控股子公司
管网公司	控股子公司
申能燃料公司	控股子公司
上海申能临港燃机发电有限公司	控股子公司

### （二）不存在控制关系的主要关联方

关联企业名称	与本公司关系
外高桥发电公司	联营公司
天荒坪蓄能公司	联营公司
桐柏蓄能公司	联营公司
池州发电公司	联营公司
漕泾热电公司	联营公司
华能燃机公司	联营公司
芜湖核电公司	联营公司
上海嘉禾航运有限公司	联营公司
上海闵行燃气发电有限公司	联营公司
上海漕泾联合能源有限公司	联营公司
上海上电漕泾发电有限公司	联营公司
外高桥二发电公司	合营公司
吴泾发电公司	合营公司
石洞口发电公司	合营公司
新能源公司	同受一方控制，联营公司
资产管理公司	同受一方控制，联营公司
财务公司	同受一方控制，联营公司
能源服务公司	同受一方控制，联营公司
燃气集团	同受一方控制
液化天然气公司	同受一方控制
上海申能房地产有限公司	同受一方控制

### （三）关联自然人

本公司关联自然人情况见本招股意向书“第四节 发行人基本情况之董事、监事及高级管理人员”。

### 三、最近三年及一期的关联交易情况

#### (一) 经常性关联交易

##### 1、销售商品

最近三年及一期此类关联交易具体情况如下：

单位：万元

序号	关联方	交易内容	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
1	燃气集团	销售天然气及液化石油气	236,041.37	344,128.09	286,520.66	292,833.14
	占年度营业收入的比重		25.40%	22.35%	22.20%	35.49%
2	外高桥二发电公司	销售燃煤	126,931.99	203,592.05	97,544.13	/
	占年度营业收入的比重		13.66%	13.22%	7.56%	/
3	漕泾热电公司	销售天然气	50,663.80	75,697.49	51,448.10	65,662.59
	占年度营业收入的比重		5.45%	4.92%	3.99%	7.96%
4	华能燃机公司	销售天然气	17,178.32	28,661.30	20,373.47	14,771.55
	占年度营业收入的比重		1.87%	1.86%	1.58%	1.79%

(1) 本公司与燃气集团的关联交易主要包括本公司控股子公司管网公司向燃气集团销售天然气，以及本公司控股子公司石油天然气公司向燃气集团销售其开采的部分副产品液化石油气。本公司与燃气集团的关联交易是由于上海市目前天然气体制的政策性因素而产生。本公司控股子公司管网公司负责上海市天然气中游输配，主要向燃气集团及其下属子公司输送天然气，完成“西气东输”和东海平湖天然气及进口 LNG 等气源的最终销售。该天然气输配模式将是长久的、稳定的。

2007年、2008年及2009年，管网公司向燃气集团销售天然气的交易金额分别为280,582万元、277,024万元及339,412万元，占当期营业收入的比重分别为33.99%、21.46%及22.05%；平均交易价格（含税）分别为1.78—2.13元/立方米、1.78—1.85元/立方米及1.78—2.01元/立方米。

上述关联交易价格均是依据政府物价部门有关规定以市场定价与协议相结合的方式确定，并报政府有关部门备案，定价公允。

最近三年，该项关联交易金额占公司营业收入的比重总体呈现下降趋势，对公司经营业绩的影响逐渐减低。上述关联交易已经公司第十七次、第二十一和第二次股东大会分别审议批准。

2007年、2008年及2009年，石油天然气公司向燃气集团销售液化石油气的交易金额分别为12,251万元、9,497万元及4,716万元，占当期营业收入的比重分别为1.50%、0.74%及0.30%；平均交易价格(含税)分别为4,000—7,263元/吨、2,694—7,200元/吨及2,720—5,610元/吨。上述关联交易均按照市场定价与协议相结合的方式确定，定价公允。

(2) 公司控股子公司申能燃料公司成立于2008年，2008年及2009年向外高桥二发电公司销售燃煤分别为130万吨及382万吨。燃煤销售价格由双方以根据市场定价与协议定价相结合的方式确定，定价公允。

(3) 2007年、2008年及2009年，公司控股子公司管网公司向漕泾热电公司销售天然气的关联交易金额分别为65,662.59万元、51,448.10万元及75,697.49万元，占营业收入的比重分别为7.96%、3.99%及4.92%。

2007年、2008年及2009年，公司控股子公司管网公司向华能燃机公司销售天然气的关联交易金额分别为14,771.55万元、20,373.47万元及28,661.30万元，占当期营业收入的比重分别为1.79%、1.58%及1.86%。

上述关联交易的销售价格均以市场定价与协议相结合的方式确定，定价公允。

## 2、购买商品

### (1) 采购天然气

2009年4月28日，公司第二十四次股东大会审议批准公司与液化天然气的日常经营性关联交易，预计2009—2011年管网公司平均每年从液化天然气公司采购天然气金额不超过人民币45亿元。2009年和2010年1-6月，此项关联交易金额为87,839.37万元和162,713.02万元，占当期营业成本的比重为6.86%

和 20.15%，关联交易价格根据市场定价与协议相结合的方式确定，定价公允。

根据上海市天然气有关发展规划，液化天然气公司从事 LNG 进口业务，管网公司从事天然气的市内主干管网建设和经营。因此，公司与液化天然气公司的关联交易是由于上海市天然气体制的政策性因素而产生。

### 3、接受和提供劳务

#### (1) 提供受托运行服务

2007 年、2008 年、2009 年及 2010 年 1-6 月，公司向外高桥发电公司提供受托运行服务，交易金额分别为 1,200 万元、1,200 万元、1,200 万元及 600 万元；公司向上海吴泾发电有限责任公司提供受托运行服务，交易金额分别为 600 万元、600 万元、600 万元及 300 万元。2009 年，公司向漕泾热电公司提供受托运行服务，交易金额为 900 万元。

#### (2) 接受脱硫委托管理服务

为达到国家环保要求，公司控股发电企业接受本公司联营企业新能源公司之控股子公司申欣环保实业公司的脱硫服务。2007 年、2008 年、2009 年及 2010 年 1-6 月，公司控股发电公司发生委托管理费检修维护费 190 万元、2,807 万元、4,876 万元及 3,781 万元，占营业成本的比重分别为 0.03%、0.25%、0.38%及 0.47%。

#### (3) 接受运输服务

2010 年 1-6 月，公司子公司上海申能燃料有限公司接受上海嘉禾航运有限公司提供的燃煤运输服务，发生运输服务费 268 万元，占营业成本的比重为 0.03%。

### 4、存贷款交易

为充分利用集团内部财务资源，降低融资成本、加快资金周转、提高资金使用效率，公司借鉴国际先进经验，与申能集团、富通银行于 2007 年共同出资设立财务公司，为集团成员企业提供存贷款、结算、融资和财务顾问等综合性金融服务。公司第二十一次和第二十四次股东大会分别审议批准了公司与财务公司的该等关联交易。

## (1) 存款业务

2007 年末、2008 年末、2009 年末及 2010 年 6 月 30 日，公司及控股子公司在财务公司的存款总额分别为 99,723 万元、135,129 万元、116,744 万元及 98,756.13 万元，其利率水平参照中国人民银行有关利率。2007 年度、2008 年、2009 年及 2010 年 1-6 月，公司及控股子公司收到存款利息 309 万元、1,618 万元、930.95 万元及 954.17 万元，占公司营业收入的比重较低，对公司业绩的影响较小。

## (2) 贷款业务

2007 年末、2008 年末、2009 年末及 2010 年 6 月 30 日，公司及控股子公司向财务公司的借款总额分别为 170,000 万元、242,765 万元、329,076 万元及 235,829 万元，其利率水平参照中国人民银行有关利率。具体情况如下：

	公司名称	借款合同约定期间	期末实际借款 (万元)	年利率	借款合同额度 (万元)
2010 年 1-6 月	外高桥三发电公司	2010/3/19-2011/3/18	15,000	4.779%	15,000
		2010/6/2-2011/6/1	15,000	4.779%	15,000
		2007/12/24-2026/4/18	21,775.70	5.346%	60,000
	吴泾二发电公司	2010/3/8-2011/3/7	15,000	4.779%	30,000
	申能股份	2010/3/18-2010/9/17	10,000	4.374%	100,000
	上海申能临港燃机发电公司	2010/6/7-2011/6/7	10,000	4.779%	40,000
	星火热电公司	2009/11/5-2010/11/8	2,000	4.779%	2,000
	管网公司	买方付息票据	77,052.96	-	-
2008/9/8-2014/10/12		50,000	5.940%	50,000	
2010/5/21-2025/5/20		20,000	5.346%	50,000	
2009 年度	管网公司	2009/2/2-2010/8/6	40,000	4.779%	110,000
		2009/12/9-2010/12/9	45,000	4.779%	45,000
		2008/9/8-2014/10/12	50,000	6.120%	50,000
		买方付息票据	38,690.90	-	-

	外高桥三发电公司	2009/7/1-2010/7/1	30,000	4.779%	30,000
		2007/12/24-2026/4/18	23,384.70	5.346%	60,000
	申能股份	2009/12/22-2010/6/21	100,000	4.374%	100,000
	星火热电公司	2009/11/5-2010/11/8	2,000	4.779%	2,000
2008 年度	管网公司	2008/1/28-2009/1/27	20,000	6.723%	20,000
		2008/10/20-2009/12/28	95,000	4.779%-6.237%	110,000
		2008/12/12-2009/12/11	10,000	5.022%	45,000
		2008/9/8-2014/10/12	50,000	7.47%-7.83%	50,000
	星火热电公司	2008/7/24-2009/1/23	460	5.913%	460
		2008/11/5-2009/11/6	2,000	5.994%	2,000
	吴泾二发电公司	2008/9/17-2009/9/16	8,000	6.48%	8,000
	外高桥三发电公司	买方付息票据	22,660	-	-
2007/12/24-2026/4/18		34,645	5.508%-7.047%	60,000	
2007 年度	管网公司	2007/9/18-2008/12/15	130,000	5.832%-6.561%	130,000
	星火热电公司	2007/12/4-2008/6/24	2,000	5.832%-5.913%	2,000
	吴泾二发电公司	2007/9/27-2008/9/26	8,000	6.561%	8,000
	外高桥三发电公司	2007/12/25-2008/12/22	30,000	6.723%	40,000

2007 年度、2008 年度、2009 年度及 2010 年 1-6 月，公司及控股子公司发生借款利息支出 1,456 万元、15,562 万元、10,616 万元及 6,185 万元，对公司业绩的影响较小。

## 5、其他关联交易

(1) 2000 年 10 月，公司与天荒坪蓄能公司签署了编号为 501480040004 的委托贷款协议，通过中国建设银行股份有限公司上海第一支行向联营公司天荒坪蓄能公司提供委托贷款 82,945.53 万元，委托贷款期限为 23 年。截至 2009 年末，公司对其委托贷款余额为 34,560.00 万元，年利率为 7.74%。

(2) 2007 年 2 月，公司与吴泾发电公司签署了编号为 501195007003 的委托贷款协议，通过中国建设银行股份有限公司上海第一支行向联营公司吴泾发电



公司提供委托贷款，截至 2007 年 12 月 31 日，公司实际提供委托贷款 20,000 万元，委托贷款期限为 1 年，年利率为 5.508%。吴泾发电公司已于 2008 年 2 月 13 日偿还完毕。

(3) 1992 年 7 月，公司与崇明电力公司签署了委托贷款协议，通过中国建设银行股份有限公司上海第一支行向崇明电力公司提供委托贷款。截至 2009 年 12 月 31 日，公司对其委托贷款余额为 4,631 万元，年利率为 3.6%。该委托贷款已于 2006 年 12 月 31 日到期，公司预计无法收回本金，故全额计提委托贷款减值准备。

#### (4) 接受生产服务

2009 年，公司控股子公司外高桥三发电有限公司接受公司联营企业外高桥发电公司生产服务，发生生产管理费用 385 万元；同时租用外高桥发电公司设备、场地及资源等用于工程建设，发生相关补偿费用 889 万元。

## (二) 偶发性关联交易

### 1、共同投资

#### (1) 设立申能集团财务有限公司

经中国银行业监督管理委员会批准，2007 年本公司与申能集团、富通银行共同投资设立申能集团财务有限公司。其中，本公司出资比例为 25%，申能集团出资比例为 65%，富通银行出资比例为 10%，各方均以现金出资。成立期初，该公司注册资本金为人民币 50,000 万元。该事项已经公司五届十三次董事会审议通过。

#### (2) 增资上海申能新能源投资有限公司

2008 年，公司与申能集团、燃气集团共同按出资比例以现金对新能源公司增资 20,000 万元。增资完成后，新能源公司注册资本为 40,000 万元，本公司出资比例为 30%、申能集团出资比例为 50%、燃气集团出资比例为 20%。其中，公司此次以现金出资 6,000 万元。

#### (3) 设立上海申能能源服务有限公司

2008年，公司与申能集团、燃气集团共同投资设立能源服务公司。其中，公司出资比例为30%，申能集团出资比例为40%，燃气集团出资比例为30%，各方均以现金出资。成立期初，该公司注册资本金为人民币5,000万元。

## 2、与关联方的债权债务往来及担保事项

(1) 国家电力公司华东公司、浙江省电力公司、上海市电力公司、浙江省电力开发公司、天台县水电综合开发有限公司以及本公司与中国工商银行浙江省分行签订了编号为2001项信保字001号《桐柏抽水蓄能电站建设项目保证合同》，该合同自从2001年12月1日生效，根据该合同，公司为人民币15亿元的主债权提供按份连带责任保证，公司按份承担3亿元的保证责任，担保期限为15年。该事项已经公司第十三次股东大会审议批准，截至2009年末，公司对桐柏蓄能公司的担保余额为15,240万元。

(2) 2003年12月，公司与中国建设银行股份有限公司上海市分行和中国建设银行股份有限公司上海第一支行签署保证协议，约定为联营企业漕泾热电公司的银团贷款等债务提供连带责任担保，担保金额为71,880万元，担保期限为至资产抵押生效之日。该事项已经公司第十三次股东大会审议批准。2007年7月31日，资产抵押生效，该项担保合同已履行完毕。

(3) 2002年7月，公司与申能集团签署融资协议，申能集团向公司提供资金支持。截至2006年末，申能集团向公司实际提供资金支持87,117万元，2007年1月22日，公司将87,117万元全部清偿，2008年，申能集团向公司提供新的资金支持47,000万元，公司按年利率1.8%向申能集团支付资金占用费。2009年，公司偿还申能集团资金30,000万元，截至2009年末，申能集团向公司提供资金17,000万元。2007年、2008年及2009年，公司及控股子公司向申能集团支付资金占用费91.47万元、415.95万元及716.75万元。

(4) 2005年12月，管网公司与燃气集团签署委托贷款协议，燃气集团通过中国建设银行股份有限公司上海第一支行向管网公司提供委托贷款，额度为138,000万元，借款合同约定期间为2005年12月10日至2007年12月9日，利率为5.022%。合同期间，管网公司累计获得委托贷款174,000万元，执行利率区间为5.022%—5.508%。管网公司于2007年底前将该项委托贷款全部归还

燃气集团。2007年，公司因该项委托贷款发生财务费用4,491万元。

(5) 2009年，公司控股子公司外高桥三发电公司通过财务公司向申能集团借入长期贷款。截至2009年末，外高桥三发电公司向申能集团借入长期贷款40,000万元，按照4.3%的年利率支付利息，当年发生利息支出946万元。

### 3、土地转让

2007年，外高桥三发电公司与外高桥二发电公司签署土地转让协议，标的土地面积665.6610亩，2007年外高桥三发电公司支付土地转让款2.78亿元。

### 4、外购电

外高桥三发电公司在机组启动时需由外部获得启动电力，故与外高桥二发电公司发生购电交易。2007年、2008年、2009年及2010年1-6月，外高桥三发电公司向外高桥二发电公司购电的关联交易金额分别为740.09万元、138.33万元、90.43万元及5.76万元，占公司营业收入的比重较小，对公司经营业绩的影响较小。

### 5、股权转让

#### (1) 受让中天合创股权

2009年10月29日，公司与申能集团签署了《关于中天合创能源有限责任公司股权转让协议》，公司以人民币12,642.15万元的价格受让申能集团持有的中天合创12.5%的股权。定价原则为在经评估的中天合创公司净资产值的基础上由双方协商确定。该项关联交易独立董事已发表独立意见，认为该项关联交易有利于拓展公司能源产业链，保障公司煤炭安全供应，提升公司综合竞争力；该项交易遵循了“公平、公开、公正”的商业原则，交易价格的确定以资产评估价格为依据，定价公允合理，信息披露充分。2009年11月24日，公司以现金方式一次性支付上述股权转让价款。该笔股权转让产权变更已于2009年12月22日完成。

#### (2) 管网公司增资

2009年10月29日，公司控股子公司管网公司股东会通过了由燃气集团向管网公司单向增资的决议，同意燃气集团以现金方式向管网公司单向增资。增资

定价原则为在经评估的管网公司净资产值的基础上由双方协商确定。本次增资完成后，管网公司注册资本增加为 18 亿元，其中本公司出资 9 亿元。该项关联交易公司独立董事已发表独立意见，认为该项关联交易有助于保持公司盈利的稳定性、有助于改善管网公司财务结构、降低财务成本，交易定价公允合理，信息披露充分。管网公司已于 2010 年 2 月 9 日完成相关工商变更登记。

### （三）关联方往来余额

2007 年末、2008 年末、2009 年末及 2010 年 6 月 30 日，公司与关联方往来余额主要情况列示如下：

单位：万元

科目	关联方	2010-6-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
应收账款	燃气集团	11,724.03	43,998.98	25,682.69	17,330.75
	华能燃机公司	2,092.49	651.88	22.30	-
	漕泾热电公司	-	1,620.34	-	1,518.94
	外高桥二发电公司	-	-	8,145.96	-
预收账款	漕泾热电公司	917.79	-	842.88	-
	燃气集团	-	-	-	105.00
	外高桥二发电公司	2,517.79	2,018.35	-	-
应付账款	液化天然气公司	-	10,187.97	-	-
	新能源公司	3,552.86	1,152.37	815.93	279.65
	外高桥二发电公司	-	-	-	233.13
	外高桥发电公司	-	355.24	-	-
	上海嘉禾航运有限公司	268.02	-	-	-
应付利息	财务公司	144.54	131.70	167.98	-
	申能集团	1,222.68	52.56	-	-
应收利息	天荒坪蓄能公司	51.32	81.73	-	-
其他应付款	新能源公司	-	-	17.70	17.70
	申能集团	28.32	47.40	47.86	162.26
	燃气集团	-	-	319.40	-
其他应收款	液化天然气公司	218.30	-	-	-
长期应付款	申能集团	47,000	17,000.00	47,000.00	-

#### （四）减少和规范关联交易的措施

##### 1、公司章程对关联交易的决策程序作出了明确的规定，具体如下：

（1）第四十条第十三款：股东大会决定对单项标的在公司上年末净资产 5% 以上（含本数）的关联交易。

（2）第四十一条第五款：对股东、实际控制人及其关联方提供的担保须经股东大会审议通过。

（3）第七十四条第六款：对单项标的资产在公司上年末净资产 5% 以上（含本数）的关联交易，由股东大会以普通决议通过。

（4）第八十四条：股东大会每一审议事项的表决投票应当至少有两名股东代表参加计票和监票。如审议事项涉及关联交易，关联股东及其代理人不得参加计票、监票。

（5）第八十七条：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。股东大会决议公告应当充分披露非关联股东的表决情况。股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东应主动提出回避，或知情的其他股东口头或书面提出关联股东回避的申请，股东大会会议主持人应立即组织大会主席团讨论并作出回避与否的决定。如有特殊情况关联股东无法回避时，公司在征得有权部门的同意后可以按照正常程序进行表决并在股东大会决议公告中作出详细说明。

（6）第一百一十七条：独立董事除应当具有《公司法》和其他法律、法规赋予董事的职权外，还可以行使下列特别职权：按证券交易所《股票上市规则》规定属于重大关联交易事项，应当由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

（7）第一百一十八条：独立董事应当对公司股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元人民币或高于公司最近经审计的净资产值 5% 的借款，以及公司是否采取有效措施回收欠款向董事会或股东大会发表独立意见。

（8）第一百二十四条第十一款：公司董事会决定单项标的在公司上年末净资产 3%（含本数）—5%（不含本数）的关联交易（法律法规及监管部门另有规定的，从其规定）。

(9) 第一百三十一条第四款：公司董事长决定单项标的在公司上年末净资产 1%（含本数）-3%（不含本数）的关联交易（法律法规及监管部门另有规定的，从其规定）。

(10) 第一百三十七条：公司董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作的决议经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联关系董事人数不足三人的，应将该事项提交公司股东大会审议。

(11) 第一百五十八条：公司总经理决定单项标的在公司上年末净资产 1%（不含本数）以下的关联交易（法律法规及监管部门另有规定的，从其规定）。

## 2、《申能股份有限公司董事会审计委员会工作制度》规定：

(1) 第七条第四款：审计委员会的主要职责包括审核公司的财务信息及其披露，审核公司重大关联交易。

(2) 第十三条第三款：审计委员会就公司重大关联交易符合相关法律法规情况进行评议，并将相关书面决议材料呈报董事会讨论。

## （五）独立董事意见

本公司独立董事认为：

1、最近三年，公司与关联方之间发生的重大关联交易均为公司生产经营所必须，定价合理、公允并有利于公司；不存在损害公司及其他股东利益的情形，更不存在损害中小股东利益的情形。

2、上述关联交易均已按照法律、法规、《公司章程》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》的相关规定履行必要批准和决策程序。

3、公司对最近三年发生的所有重大关联交易均依法进行了披露，未有重大遗漏或隐瞒。

4、公司减少和规范相关关联交易的措施切实可行。

## 第六节 财务与会计信息

### 一、关于最近三年及一期财务报告审计情况

本公司 2007 年、2008 年、2009 年及 2010 年半年度的财务报告均经上海上会会计师事务所有限公司审计，并出具标准无保留审计意见的审计报告。

### 二、最近三个会计年度及最近一期财务会计资料

以下引用的财务数据，非经特别说明均引自公司最近三年及一期经审计的财务报告。

公司从 2007 年 1 月 1 日起实施新会计准则，根据中国证监会证监会计字[2007]10 号《关于发布〈公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露〉的通知》和中国证监会发行监管函[2008]9 号《关于近期报送及补正再融资申请文件相关要求的通知》的要求，公司近三年财务报表按新会计准则编制和披露。

#### （一）最近三年及一期会计报表

##### 1、最近三年及一期合并财务报表

本公司最近三年及一期合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表、合并所有者权益变动表如下：

## 合并资产负债表

单位：元

项目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
<b>流动资产</b>				
货币资金	4,566,336,118.80	3,674,895,688.59	5,486,520,254.64	3,545,631,310.47
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	2,843,423.00	1,182,436.00	2,480,000.00	9,031,187.28
应收账款	835,379,689.17	1,525,737,854.83	1,075,641,900.43	611,013,519.25
预付款项	669,627,680.88	377,327,552.86	197,464,712.79	58,393,615.99
应收利息	513,216.00	2,849,140.93	2,031,796.94	1,016,666.67
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	53,242,000.44	564,536,605.91	156,719,142.67	28,085,542.74
存货	579,805,254.18	425,465,428.63	448,139,197.22	211,567,313.62
一年内到期的非流动资产	-	-	-	292,603,783.68
其他流动资产	-	-	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>6,707,747,382.47</b>	<b>6,571,994,707.75</b>	<b>7,368,997,004.69</b>	<b>4,757,342,939.70</b>
<b>非流动资产</b>				
委托贷款	311,040,000.00	345,600,000.00	414,720,000.00	483,840,000.00
可供出售金融资产	757,666,785.29	1,664,177,162.17	573,347,163.62	871,244,078.02
持有至到期投资	-	301,132,894.93	298,077,252.34	184,688,107.63
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	7,930,393,963.37	6,786,119,790.60	6,480,587,067.38	6,400,400,309.26
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	13,902,751,191.89	14,371,842,404.29	13,741,379,612.37	6,040,627,665.91
在建工程	1,091,207,899.85	358,306,297.76	1,051,121,129.82	7,174,999,890.79
工程物资	181,301,022.01	169,363,124.84	105,455,411.44	378,750,225.76
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	953,249,140.84	1,026,749,765.86	1,237,580,349.76	1,491,222,621.87
无形资产	907,888.52	1,265,786.83	2,987,502.96	5,009,741.13
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	66,318,500.73	69,476,232.74	51,955,004.48	50,035,535.08
其他非流动资产	-	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>25,194,836,392.50</b>	<b>25,094,033,460.02</b>	<b>23,957,210,494.17</b>	<b>23,080,818,175.45</b>
<b>资产总计</b>	<b>31,902,583,774.97</b>	<b>31,666,028,167.77</b>	<b>31,326,207,498.86</b>	<b>27,838,161,115.15</b>



## 合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
<b>流动负债</b>				
短期借款	2,433,213,957.86	4,647,405,688.64	3,406,064,063.70	2,054,780,000.00
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	1,222,520,687.34
应付账款	1,035,854,052.35	1,196,374,191.51	1,444,774,176.44	1,184,675,508.78
预收款项	226,660,145.56	52,092,534.63	24,591,509.08	51,379,241.60
应付职工薪酬	6,915,197.68	5,688,885.43	4,711,698.07	4,064,195.62
应交税费	134,908,599.16	178,120,691.57	184,701,504.25	208,044,789.52
应付利息	21,631,484.21	10,879,128.98	16,633,433.87	8,741,414.82
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	146,947,075.31	179,554,431.36	203,719,580.13	177,671,353.37
一年内到期的非流动负债	42,290,321.06	84,551,466.38	82,708,415.71	86,454,946.77
其他流动负债	2,016,765,236.11	-	1,991,476,667.00	-
<b>流动负债合计</b>	<b>6,065,186,069.30</b>	<b>6,354,667,018.50</b>	<b>7,359,381,048.25</b>	<b>4,998,332,137.82</b>
<b>非流动负债</b>				
长期借款	4,137,968,084.68	4,137,862,418.67	5,219,789,104.06	3,528,403,967.09
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	470,000,000.00	170,000,000.00	470,000,000.00	-
专项应付款	13,227,100.00	13,227,100.00	9,771,600.00	-
预计负债	304,600,684.59	299,215,084.59	287,305,638.63	214,468,538.71
递延所得税负债	151,259,609.84	321,933,080.82	74,500,437.40	167,599,775.35
其他非流动负债	81,184,734.73	77,808,306.69	77,415,823.63	44,285,129.53
非流动负债合计	5,158,240,213.84	5,020,045,990.77	6,138,782,603.72	3,954,757,410.68
<b>负债合计</b>	<b>11,223,426,283.14</b>	<b>11,374,713,009.27</b>	<b>13,498,163,651.97</b>	<b>8,953,089,548.50</b>
<b>所有者权益（或股东权益）</b>				
实收资本（或股本）	2,889,631,654.00	2,889,631,654.00	2,889,631,654.00	2,889,631,654.00
资本公积	3,634,209,431.39	4,239,389,605.21	3,404,057,501.44	3,975,046,375.76
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	5,953,138,029.33	5,953,138,029.33	5,268,695,958.35	4,928,209,592.65
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	2,529,343,658.90	2,211,565,258.63	1,584,264,830.24	2,285,665,872.46
外币报表折算差额	-	-	-	-
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>15,006,322,773.62</b>	<b>15,293,724,547.17</b>	<b>13,146,649,944.03</b>	<b>14,078,553,494.87</b>
少数股东权益	5,672,834,718.21	4,997,590,611.33	4,681,393,902.86	4,806,518,071.78
<b>所有者权益（或股东权益）合计</b>	<b>20,679,157,491.83</b>	<b>20,291,315,158.50</b>	<b>17,828,043,846.89</b>	<b>18,885,071,566.65</b>
<b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b>	<b>31,902,583,774.97</b>	<b>31,666,028,167.77</b>	<b>31,326,207,498.86</b>	<b>27,838,161,115.15</b>

## 合并利润表

单位：元

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
一、营业总收入	<b>9,294,270,815.60</b>	<b>15,395,273,859.84</b>	<b>12,916,717,776.13</b>	-
其中：营业收入	9,294,270,815.60	15,395,273,859.84	12,916,717,776.13	8,257,131,598.27
二、营业总成本	8,527,323,929.00	13,699,629,084.95	12,070,292,607.50	-
其中：营业成本	8,074,560,433.42	12,795,265,968.39	11,075,194,972.24	5,983,322,788.31
营业税金及附加	41,601,367.41	108,114,394.78	265,226,584.95	150,257,640.71
销售费用	1,695,992.67	3,475,825.97	3,168,366.63	2,727,874.81
管理费用	191,001,710.82	380,952,082.96	333,505,246.80	313,164,037.76
财务费用	148,714,424.68	315,879,920.02	372,095,237.45	28,783,184.90
勘探费用	69,750,000.00	83,230,207.67	4,537,900.28	164,794,592.69
资产减值损失	-	12,710,685.16	16,564,299.15	46,567,554.64
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	624,586,427.35	919,118,638.55	307,045,165.26	1,374,935,069.58
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	239,438,988.38	664,093,391.35	138,096,739.33	1,003,238,928.60
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	<b>1,391,533,313.95</b>	<b>2,614,763,413.44</b>	<b>1,153,470,333.89</b>	<b>2,942,448,994.03</b>
加：营业外收入	26,519,585.45	24,066,212.68	70,430,095.64	1,959,207.04
减：营业外支出	7,837.90	601,395.65	3,238,743.00	792,971.00
其中：非流动资产处置损失	7,837.90	89,395.65	1,200,898.40	260,699.46
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	<b>1,418,045,061.50</b>	<b>2,638,228,230.47</b>	<b>1,220,661,686.53</b>	<b>2,943,615,230.07</b>
减：所得税费用	138,919,568.82	302,675,857.23	320,231,078.99	509,047,229.51
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	<b>1,279,125,492.68</b>	<b>2,335,552,373.24</b>	<b>900,430,607.54</b>	<b>2,434,568,000.56</b>
归属于母公司所有者的净利润	895,704,731.07	1,600,705,664.77	592,663,776.46	1,856,117,690.27
少数股东损益	383,420,761.61	734,846,708.47	307,766,831.08	578,450,310.29
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.310	0.554	0.205	0.642
（二）稀释每股收益	0.310	0.554	0.205	0.642
七、其他综合收益	<b>-605,180,173.82</b>	<b>835,332,103.77</b>	<b>-570,988,874.32</b>	-
八、综合收益总额	673,945,318.86	3,170,884,477.01	329,441,733.22	-
归属于母公司所有者的综合收益总额	290,524,557.25	2,436,037,768.54	21,674,902.14	-
归属于少数股东的综合收益总额	383,420,761.61	734,846,708.47	307,766,831.08	-

## 合并现金流量表

单位：元

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	11,535,961,214.85	17,260,112,917.61	14,258,320,725.46	9,195,699,954.16
收到的税费返还	-	5,229,430.00	281,329.00	382,582.00
收到的其他与经营活动有关的现金	64,725,139.34	62,283,928.44	137,259,560.93	105,133,191.37
经营活动现金流入小计	11,600,686,354.19	17,327,626,276.05	14,395,861,615.39	9,301,215,727.53
购买商品、接受劳务支付的现金	8,708,612,330.15	12,687,919,402.84	11,167,999,945.30	5,310,149,703.47
支付给职工以及为职工支付的现金	172,374,962.96	376,641,055.13	292,665,580.85	218,528,448.58
支付的各项税费	512,277,506.86	1,274,616,801.19	1,366,679,433.72	1,302,379,311.93
支付的其他与经营活动有关的现金	151,712,408.72	252,409,970.04	133,693,947.09	257,006,726.28
经营活动现金流出小计	9,544,977,208.69	14,591,587,229.20	12,961,038,906.96	7,088,064,190.26
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>2,055,709,145.50</b>	<b>2,736,039,046.85</b>	<b>1,434,822,708.43</b>	<b>2,213,151,537.27</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资所收到的现金	637,056,750.99	69,120,000.00	382,631,241.65	500,176,532.93
取得投资收益所收到的现金	448,479,523.97	736,824,143.94	589,477,617.42	687,282,238.21
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	23,196.50	1,836,736.67	1,923,853.62	1,278,502.09
收到的其他与投资活动有关的现金	-	13,030,076.00	33,771,600.00	1,828,676,094.54
投资活动现金流入小计	1,085,559,471.46	820,810,956.61	1,007,804,312.69	3,017,413,367.77
购建固定资产、无形资产其他长期资产所支付现金	567,521,944.08	1,565,798,599.75	3,156,482,455.43	3,855,121,726.76
投资所支付的现金	1,139,100,000.00	126,586,538.83	857,415,779.89	474,461,100.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	130,314,044.73	416,380,432.50	104,504,893.55	5,005,776.57
投资活动现金流出小计	1,836,935,988.81	2,108,765,571.08	4,118,403,128.87	4,334,588,603.33
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-751,376,517.35</b>	<b>-1,287,954,614.47</b>	<b>-3,110,598,816.18</b>	<b>-1,317,175,235.56</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资所收到的现金	640,742,000.00	3,250,000.00	20,000,000.00	328,813,200.00
其中：子公司吸收少数股东权益性投资所收到的现金	640,742,000.00	3,250,000.00	20,000,000.00	328,813,200.00
取得借款收到的现金	5,563,213,957.86	7,398,247,749.68	12,115,493,047.70	8,921,913,264.00
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	6,203,955,957.86	7,401,497,749.68	12,135,493,047.70	9,250,726,464.00
偿还债务所支付的现金	5,519,421,622.36	9,539,582,264.06	6,588,269,154.54	7,076,946,719.18
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1,087,390,017.31	1,112,615,489.85	1,927,749,549.40	1,855,523,763.48
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	348,794,052.21	421,900,000.00	452,891,000.00	674,489,094.11
支付的其他与筹资活动有关的现金	10,036,516.13	9,008,994.20	2,809,291.84	3,069,185.08
筹资活动现金流出小计	6,616,848,155.80	10,661,206,748.11	8,518,827,995.78	8,935,539,667.74
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-412,892,197.94</b>	<b>-3,259,708,998.43</b>	<b>3,616,665,051.92</b>	<b>315,186,796.26</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>891,440,430.21</b>	<b>-1,811,624,566.05</b>	<b>1,940,888,944.17</b>	<b>1,211,163,097.97</b>
加：期初现金及现金等价物余额	3,674,895,688.59	5,486,520,254.64	3,545,631,310.47	2,334,468,212.50
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>4,566,336,118.80</b>	<b>3,674,895,688.59</b>	<b>5,486,520,254.64</b>	<b>3,545,631,310.47</b>

合并所有者权益变动表  
(2010年1-6月)

单位：元

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	少数股东权益	所有者权益合计
一、上年年末余额	2,889,631,654.00	4,239,389,605.21	5,953,138,029.33	2,211,565,258.63	4,997,590,611.33	20,291,315,158.50
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	2,889,631,654.00	4,239,389,605.21	5,953,138,029.33	2,211,565,258.63	4,997,590,611.33	20,291,315,158.50
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-605,180,173.82	-	317,778,400.27	675,244,106.88	387,842,333.33
（一）净利润	-	-	-	895,704,731.07	383,420,761.61	1,279,125,492.68
（二）其他综合收益	-	-605,180,173.82	-	-	-	-605,180,173.82
上述（一）和（二）小计	-	-605,180,173.82	-	895,704,731.07	383,420,761.61	673,945,318.86
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	640,617,397.48	640,617,397.48
1、所有者投入资本	-	-	-	-	640,617,397.48	640,617,397.48
2、股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-
3、其他	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-577,926,330.80	-348,794,052.21	-926,720,383.01
1、提取盈余公积	-	-	-	-	-	-
2、提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-
3、对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-577,926,330.80	-348,794,052.21	-926,720,383.01
4、其他	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1、资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-
2、盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-
3、盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4、其他	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-
1、本期提取	-	-	-	-	-	-
2、本期使用	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	2,889,631,654.00	3,634,209,431.39	5,953,138,029.33	2,529,343,658.90	5,672,834,718.21	20,079,157,491.83

合并所有者权益变动表  
(2009年)

单位：元

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	少数股东权益	所有者权益合计
一、上年年末余额	2,889,631,654.00	3,404,057,501.44	5,268,695,958.35	1,584,264,830.24	4,681,393,902.86	17,828,043,846.89
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	2,889,631,654.00	3,404,057,501.44	5,268,695,958.35	1,584,264,830.24	4,681,393,902.86	17,828,043,846.89
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	835,332,103.77	684,442,070.98	627,300,428.39	316,196,708.47	2,463,271,311.61
（一）净利润	-	-	-	1,600,705,664.77	734,846,708.47	2,335,552,373.24
（二）其他综合收益	-	835,332,103.77	-	-	-	835,332,103.77
上述（一）和（二）小计	-	835,332,103.77	-	1,600,705,664.77	734,846,708.47	3,170,884,477.01
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	3,250,000.00	3,250,000.00
1、所有者投入资本	-	-	-	-	3,250,000.00	3,250,000.00
2、股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-
3、其他	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	684,442,070.98	-973,405,236.38	-421,900,000.00	-710,863,165.40
1、提取盈余公积	-	-	684,442,070.98	-684,442,070.98	-	-
2、提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-
3、对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-288,963,165.40	-421,900,000.00	-710,863,165.40
4、其他	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1、资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-
2、盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-
3、盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4、其他	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-
1、本期提取	-	-	-	-	-	-
2、本期使用	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	2,889,631,654.00	4,239,389,605.21	5,953,138,029.33	2,211,565,258.63	4,997,590,611.33	20,291,315,158.50

## 合并所有者权益变动表

(2008年)

单位：元

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	少数股东权益	所有者权益合计
一、上年年末余额	2,889,631,654.00	3,975,046,375.76	4,928,209,592.65	2,285,665,872.46	4,806,518,071.78	18,885,071,566.65
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	2,889,631,654.00	3,975,046,375.76	4,928,209,592.65	2,285,665,872.46	4,806,518,071.78	18,885,071,566.65
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-570,988,874.32	340,486,365.70	-701,401,042.22	-125,124,168.92	-1,057,027,719.76
（一）净利润	-	-	-	592,663,776.46	307,766,831.08	900,430,607.54
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-570,988,874.32	-	-	-	-570,988,874.32
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-205,237,844.24	-	-	-	-205,237,844.24
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动	-	-366,191,297.87	-	-	-	-366,191,297.87
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	440,267.79	-	-	-	440,267.79
4. 其他	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-570,988,874.32	-	592,663,776.46	307,766,831.08	329,441,733.22
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	20,000,000.00	20,000,000.00
1. 所有者投入资本	-	-	-	-	20,000,000.00	20,000,000.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	340,486,365.70	-1,294,064,818.68	-452,891,000.00	-1,406,469,452.98
1. 提取盈余公积	-	-	340,486,365.70	-340,486,365.70	-	-
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-953,578,452.98	-452,891,000.00	-1,406,469,452.98
3. 其他	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	2,889,631,654.00	3,404,057,501.44	5,268,695,958.35	1,584,264,830.24	4,681,393,902.86	17,828,043,846.89

## 合并所有者权益变动表

(2007年)

单位：元

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	少数股东权益	所有者权益合计
一、上年年末余额	2,889,631,654.00	3,096,750,451.15	5,051,912,112.15	1,014,498,312.23	2,700,964,659.97	14,753,757,189.50
加：会计政策变更	-	2,940,305.77	-1,010,539,370.29	1,226,568,847.43	11,541,542.26	230,511,325.17
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	2,889,631,654.00	3,099,690,756.92	4,041,372,741.86	2,241,067,159.66	2,712,506,202.23	14,984,268,514.67
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	875,355,618.84	886,836,850.79	44,598,712.80	2,094,011,869.55	3,900,803,051.98
（一）净利润	-	-	-	1,856,117,690.27	578,450,310.29	2,434,568,000.56
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	875,355,618.84	-	-	1,861,237,453.37	2,736,593,072.21
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	491,934,200.00	-	-	-	491,934,200.00
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动	-	384,301,954.42	-	-	-	384,301,954.42
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	-880,535.58	-	-	-	-880,535.58
4. 其他	-	-	-	-	1,861,237,453.37	1,861,237,453.37
上述（一）和（二）小计	-	875,355,618.84	-	1,856,117,690.27	2,439,687,763.66	5,171,161,072.77
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	328,813,200.00	328,813,200.00
1. 所有者投入资本	-	-	-	-	328,813,200.00	328,813,200.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	886,836,850.79	-1,811,518,977.47	-674,489,094.11	-1,599,171,220.79
1. 提取盈余公积	-	-	886,836,850.79	-886,836,850.79	-	-
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-924,682,126.68	-674,489,094.11	-1,599,171,220.79
3. 其他	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	2,889,631,654.00	3,975,046,375.76	4,928,209,592.65	2,285,665,872.46	4,806,518,071.78	18,885,071,566.65

## 2、最近三年及一期母公司财务报表

本公司最近三年及一期母公司资产负债表、母公司利润表、母公司现金流量表及母公司所有者权益变动表如下：



## 母公司资产负债表

单位：元

项目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	296,266,616.70	579,537,775.63	2,594,824,013.73	1,224,144,445.70
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-
应收账款	-	-	-	-
预付款项	-	-	-	-
应收利息	1,799,616.00	2,249,984.00	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	25,842,264.74	551,127,326.28	125,060,119.47	13,387,273.28
存货	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	2,856,000,000.00	2,795,000,000.00	842,000,000.00	842,000,000.00
其他流动资产	-	-	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>3,179,908,497.44</b>	<b>3,927,915,085.91</b>	<b>3,561,884,133.20</b>	<b>2,079,531,718.98</b>
<b>非流动资产：</b>				
委托贷款	1,079,040,000.00	1,134,600,000.00	1,025,720,000.00	794,840,000.00
可供出售金融资产	757,666,785.29	1,664,177,162.17	573,347,163.62	871,244,078.02
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	11,529,613,769.70	9,853,687,390.35	9,548,172,711.53	9,446,888,970.07
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	7,886,977.50	8,927,530.96	7,144,640.53	6,964,594.84
在建工程	-	-	-	-
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	-	-	-	-
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	14,825,470.22	14,825,470.22	13,894,065.89	17,017,146.45
其他非流动资产	-	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>13,389,033,002.71</b>	<b>12,676,217,553.70</b>	<b>11,168,278,581.57</b>	<b>11,136,954,789.38</b>
<b>资产总计</b>	<b>16,568,941,500.15</b>	<b>16,604,132,639.61</b>	<b>14,730,162,714.77</b>	<b>13,216,486,508.36</b>

## 母公司资产负债表（续）

单位：元

项目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
<b>流动负债：</b>				
短期借款	100,000,000.00	2,000,000,000.00	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	-	-	-	-
预收款项	-	-	-	-
应付职工薪酬	1,695,477.04	1,483,705.89	1,480,462.07	1,163,846.05
应交税费	45,546,886.36	21,720,403.67	8,042,433.58	41,021,192.86
应付利息	3,053,500.00	-	-	-
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	51,517,484.25	46,824,539.92	60,682,549.76	41,885,504.20
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	2,016,765,236.11	-	1,991,476,667.00	-
<b>流动负债合计</b>	<b>2,218,578,583.76</b>	<b>2,070,028,649.48</b>	<b>2,061,682,112.41</b>	<b>84,070,543.11</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	82,534,339.62	81,067,026.44	78,129,362.42	75,370,791.46
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	470,000,000.00	170,000,000.00	470,000,000.00	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	151,259,609.84	321,933,080.82	74,500,437.40	167,599,775.35
其他非流动负债	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>703,793,949.46</b>	<b>573,000,107.26</b>	<b>622,629,799.82</b>	<b>242,970,566.81</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,922,372,533.22</b>	<b>2,643,028,756.74</b>	<b>2,684,311,912.23</b>	<b>327,041,109.92</b>
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>				
实收资本（或股本）	2,889,631,654.00	2,889,631,654.00	2,889,631,654.00	2,889,631,654.00
资本公积	3,633,627,643.02	4,238,932,419.36	3,403,600,315.59	3,974,589,189.91
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	5,953,138,029.33	5,953,138,029.33	5,268,695,958.35	4,928,209,592.65
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	1,170,171,640.58	879,401,780.18	483,922,874.60	1,097,014,961.88
<b>所有者权益（或股东权益）合计</b>	<b>13,646,568,966.93</b>	<b>13,961,103,882.87</b>	<b>12,045,850,802.54</b>	<b>12,889,445,398.44</b>
<b>负债和所有者权益（或股东权益）总计</b>	<b>16,568,941,500.15</b>	<b>16,604,132,639.61</b>	<b>14,730,162,714.77</b>	<b>13,216,486,508.36</b>

## 母公司利润表

单位：元

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
<b>一、营业收入</b>	<b>18,137,500.00</b>	<b>45,350,000.00</b>	<b>36,000,000.00</b>	<b>36,000,000.00</b>
减：营业成本	-	-	-	-
营业税金及附加	1,006,631.25	2,516,925.00	1,998,000.00	1,998,000.00
销售费用	-	-	-	-
管理费用	41,507,332.49	59,489,736.60	66,052,070.92	63,128,397.40
财务费用	38,553,497.12	50,186,438.28	-6,650,997.79	-10,871,437.67
资产减值损失	-	-2,081,828.43	1,786,761.95	86,857.76
加：公允价值变动收益 （损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	976,897,307.83	1,459,695,777.47	728,800,252.97	2,040,750,991.83
其中：对联营企业和合 营企业的投资收益	239,438,988.38	664,093,391.35	138,096,739.33	1,003,238,928.60
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>913,967,346.97</b>	<b>1,394,934,506.02</b>	<b>701,614,417.89</b>	<b>2,022,409,174.34</b>
加：营业外收入	-	884,447.35	-	750.00
减：营业外支出	-	-	4,415.85	542,810.28
其中：非流动资产 处置损失	-	-	4,415.85	16,538.74
<b>三、利润总额（亏损总 额以“-”号填列）</b>	<b>913,967,346.97</b>	<b>1,395,818,953.37</b>	<b>701,610,002.04</b>	<b>2,021,867,114.06</b>
减：所得税费用	45,271,155.77	26,934,811.41	20,637,270.64	51,118,556.76
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>868,696,191.20</b>	<b>1,368,884,141.96</b>	<b>680,972,731.40</b>	<b>1,970,748,557.30</b>
<b>五、每股收益：</b>	-	-	-	-
（一）基本每股收益	-	-	-	-
（二）稀释每股收益	-	-	-	-
<b>六、其他综合收益</b>	<b>-605,304,776.34</b>	<b>835,332,103.77</b>	<b>-570,988,874.32</b>	-
<b>七、综合收益总额</b>	<b>263,391,414.86</b>	<b>2,204,216,245.73</b>	<b>109,983,857.08</b>	-

## 母公司现金流量表

单位：元

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	18,137,500.00	45,350,000.00	36,000,000.00	36,000,000.00
收到的税费返还	-	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	4,039,906.80	12,933,058.59	15,797,000.17	25,489,445.87
经营活动现金流入小计	22,177,406.80	58,283,058.59	51,797,000.17	61,489,445.87
购买商品，接受劳务支付的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	24,683,213.39	40,271,939.68	32,056,557.75	24,604,499.62
支付的各项税费	21,691,044.44	20,312,766.37	53,565,721.36	17,842,121.53
支付的其他与经营活动有关的现金	18,345,584.19	29,278,244.75	29,290,992.80	26,295,910.90
经营活动现金流出小计	64,719,842.02	89,862,950.80	114,913,271.91	68,742,532.05
<b>经营活动现金流量净额</b>	<b>-42,542,435.22</b>	<b>-31,579,892.21</b>	<b>-63,116,271.74</b>	<b>-7,253,086.18</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资所收到的现金	1,588,808,847.70	2,713,120,000.00	924,631,241.65	592,176,532.93
取得投资收益所收到的现金	810,435,264.26	1,283,398,752.19	1,024,623,481.69	1,366,447,214.79
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	-	907,859.75	1,260.00	25,000.00
收到的其他与投资活动有关的现金	715,860,735.88	-	-	-
投资活动现金流入小计	3,115,104,847.84	3,997,426,611.94	1,949,255,983.34	1,958,648,747.72
购建固定资产、无形资产其他长期资产所支付现金	392,109.95	4,276,326.90	1,974,050.97	6,219,541.69
投资所支付的现金	2,973,400,000.00	4,911,336,538.83	1,918,821,210.00	777,689,900.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	182,171,614.67	416,380,432.50	104,504,893.55	5,005,776.57
投资活动现金流出小计	3,155,963,724.62	5,331,993,298.23	2,025,300,154.52	788,915,218.26
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-40,858,876.78</b>	<b>-1,334,566,686.29</b>	<b>-76,044,171.18</b>	<b>1,169,733,529.46</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资所收到的现金	-	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东权益性投资所收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	2,700,000,000.00	2,000,000,000.00	2,470,000,000.00	-
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	2,700,000,000.00	2,000,000,000.00	2,470,000,000.00	-
偿还债务所支付的现金	2,300,000,000.00	2,300,000,000.00	-	871,167,690.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	589,833,330.80	340,130,665.40	957,737,952.98	925,596,852.75
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	10,036,516.13	9,008,994.20	2,422,036.07	1,943,539.26
筹资活动现金流出小计	2,899,869,846.93	2,649,139,659.60	960,159,989.05	1,798,708,082.01
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-199,869,846.93</b>	<b>-649,139,659.60</b>	<b>1,509,840,010.95</b>	<b>-1,798,708,082.01</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-283,271,158.93</b>	<b>-2,015,286,238.10</b>	<b>1,370,679,568.03</b>	<b>-636,227,638.73</b>
加：期初现金及现金等价物余额	579,537,775.63	2,594,824,013.73	1,224,144,445.70	1,860,372,084.43
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>296,266,616.70</b>	<b>579,537,775.63</b>	<b>2,594,824,013.73</b>	<b>1,224,144,445.70</b>

**母公司所有者权益变动表**  
**(2010年1-6月)**

单位：元

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	2,889,631,654.00	4,238,932,419.36	5,953,138,029.33	879,401,780.18	13,961,103,882.87
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本年初余额	2,889,631,654.00	4,238,932,419.36	5,953,138,029.33	879,401,780.18	13,961,103,882.87
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-605,304,776.34	-	290,769,860.40	-314,534,915.94
（一）净利润	-	-	-	868,696,191.20	868,696,191.20
（二）其他综合收益	-	-605,304,776.34	-	-	-605,304,776.34
上述（一）和（二）小计	-	-605,304,776.34	-	868,696,191.20	263,391,414.86
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-
1、所有者投入资本	-	-	-	-	-
2、股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-
3、其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-577,926,330.80	-577,926,330.80
1、提取盈余公积	-	-	-	-	-
2、提取一般风险准备	-	-	-	-	-
3、对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-577,926,330.80	-577,926,330.80
4、其他	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-
1、资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-
2、盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-
3、盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4、其他	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-
1、本期提取	-	-	-	-	-
2、本期使用	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	2,889,631,654.00	3,633,627,643.02	5,953,138,029.33	1,170,171,640.58	13,646,568,966.93

**母公司所有者权益变动表**  
**(2009年)**

单位：元

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	2,889,631,654.00	3,403,600,315.59	5,268,695,958.35	483,922,874.60	12,045,850,802.54
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本年初余额	2,889,631,654.00	3,403,600,315.59	5,268,695,958.35	483,922,874.60	12,045,850,802.54
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	835,332,103.77	684,442,070.98	395,478,905.58	1,915,253,080.33
（一）净利润	-	-	-	1,368,884,141.96	1,368,884,141.96
（二）其他综合收益	-	835,332,103.77	-	-	835,332,103.77
上述（一）和（二）小计	-	835,332,103.77	-	1,368,884,141.96	2,204,216,245.73
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-
1、所有者投入资本	-	-	-	-	-
2、股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-
3、其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	684,442,070.98	-973,405,236.38	-288,963,165.40
1、提取盈余公积	-	-	684,442,070.98	-684,442,070.98	-
2、提取一般风险准备	-	-	-	-	-
3、对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-288,963,165.40	-288,963,165.40
4、其他	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-
1、资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-
2、盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-
3、盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4、其他	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-
1、本期提取	-	-	-	-	-
2、本期使用	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	2,889,631,654.00	4,238,932,419.36	5,953,138,029.33	879,401,780.18	13,961,103,882.87

**母公司所有者权益变动表**  
**(2008 年)**

单位：元

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	2,889,631,654.00	3,974,589,189.91	4,928,209,592.65	1,097,014,961.88	12,889,445,398.44
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	2,889,631,654.00	3,974,589,189.91	4,928,209,592.65	1,097,014,961.88	12,889,445,398.44
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-570,988,874.32	340,486,365.70	-613,092,087.28	-843,594,595.90
（一）净利润	-	-	-	680,972,731.40	680,972,731.40
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	-570,988,874.32	-	-	-570,988,874.32
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	-205,237,844.24	-	-	-205,237,844.24
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响	-	-366,191,297.87	-	-	-366,191,297.87
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	440,267.79	-	-	440,267.79
4. 其他	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-570,988,874.32	-	680,972,731.40	109,983,857.08
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-
1. 所有者投入资本	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	340,486,365.70	-1,294,064,818.68	-953,578,452.98
1. 提取盈余公积	-	-	340,486,365.70	-340,486,365.70	-
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-953,578,452.98	-953,578,452.98
3. 其他	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	2,889,631,654.00	3,403,600,315.59	5,268,695,958.35	483,922,874.60	12,045,850,802.54

**母公司所有者权益变动表**  
**(2007年)**

单位：元

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	2,889,631,654.00	3,096,750,451.15	4,411,914,889.16	1,654,495,535.22	12,052,792,529.53
加：会计政策变更	-	2,483,119.92	-370,542,147.30	-716,710,153.17	-1,084,769,180.55
前期差错更正	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	2,889,631,654.00	3,099,233,571.07	4,041,372,741.86	937,785,382.05	10,968,023,348.98
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	875,355,618.84	886,836,850.79	159,229,579.83	1,921,422,049.46
（一）净利润	-	-	-	1,970,748,557.30	1,970,748,557.30
（二）直接计入所有者权益的利得和损失	-	875,355,618.84	-	-	875,355,618.84
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额	-	491,934,200.00	-	-	491,934,200.00
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影	-	384,301,954.42	-	-	384,301,954.42
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响	-	-880,535.58	-	-	-880,535.58
4. 其他	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	875,355,618.84	-	1,970,748,557.30	2,846,104,176.14
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-
1.所有者投入资本	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	886,836,850.79	-1,811,518,977.47	-924,682,126.68
1. 提取盈余公积	-	-	886,836,850.79	-886,836,850.79	-
2. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-924,682,126.68	-924,682,126.68
3. 其他	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	2,889,631,654.00	3,974,589,189.91	4,928,209,592.65	1,097,014,961.88	12,889,445,398.44



## （二）公司关于合并财务报表范围的说明

### 1、公司合并财务报表范围的变化情况

（1）根据《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》的有关规定，本公司 2007 年开始形成对石油天然气公司财务及经营的控制，故 2007 年起将该公司纳入本公司合并范围。

（2）根据《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》的有关规定，取消比例合并。本公司自 2007 年开始对外高桥二发电公司和吴泾发电公司不再纳入合并范围。

（3）申能燃料公司于 2008 年 5 月成立，本公司持有其 60% 的股权，根据《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》的有关规定，故 2008 年起将该公司纳入本公司合并范围。

（4）上海申能临港燃机发电有限公司于 2010 年 4 月成立，本公司持有其 65% 的股权，根据《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》的有关规定，故 2010 年起将该公司纳入本公司合并范围。

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司控制且纳入合并报表范围的子公司情况如下：

子公司名称	注册地	注册资本 (万元)	业务范围	期末投资额 (万元)	持股 比例	表决 权比例
吴泾二发电公司	上海	200,000.00	电力工程建设、电力生产销售	102,103.50	51%	51%
外高桥三发电公司	上海	182,682.20	火力发电综合利用及开发	73,072.88	40%	40%
星火热电公司	上海	7,300.00	电力和热力	4,783.48	75%	75%
石油天然气公司	上海	90,000.00	石油、天然气及相关产品的生产经营	36,000.00	40%	40%
管网公司	上海	180,000.00	天然气管网输配	90,000.00	50%	50%
申能燃料公司	上海	5,000.00	燃料销售	3,000.00	60%	60%
上海申能临港燃机发电有限公司	上海	137,000	电力、热力的生产及建设	53,430.00	65%	65%

### 2、本公司将拥有半数或半数以下表决权的子公司纳入合并范围的原因

本公司持有子公司外高桥三发电公司、石油天然气公司和管网公司虽未达到半数以上，但本公司为上述公司第一大股东，且能够对上述公司的经营及财务进

行控制，根据《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》的有关规定，将其纳入合并报表范围。

### 三、最近三年及一期主要财务指标

#### (一) 主要财务指标

项 目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率	1.11	1.03	1.00	0.95
速动比率	1.01	0.97	0.94	0.91
资产负债率（母公司）	17.64%	15.92%	18.22%	2.47%
资产负债率（合并）	35.18%	35.92%	43.09%	32.16%
项 目	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
应收账款周转率（次）	7.87	11.84	15.32	16.13
存货周转率（次）	16.97	29.29	33.58	40.39
利息保障倍数	11.16	9.95	4.56	48.41
每股经营活动的现金流量（元/股）	0.71	0.95	0.50	0.77
每股净现金流量（元/股）	0.31	-0.63	0.67	0.42

上述财务指标的计算公式如下：

流动比率=期末流动资产/期末流动负债

速动比率=(期末流动资产-期末存货)/期末流动负债

利息保障倍数=息税前利润/利息净支出

资产负债率=期末总负债/期末总资产

应收账款周转率=营业收入/[（应收账款期初数+应收账款期末数）/2]

存货周转率=营业成本/[（存货期初数+存货期末数）/2]

每股经营活动的现金流量=全年经营活动产生的现金流量净额/期末总股本

每股净现金流量=全年现金及现金等价物净增加额/期末总股本

#### (二) 净资产收益率和每股收益

##### 1、净资产收益率

单位：元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度	
				调整前	调整后

归属于母公司的所有者权益	15,006,322,773.62	15,293,724,547.17	13,146,649,944.03	14,078,553,494.87	14,078,553,494.87
归属于母公司所有者的净利润	895,704,731.07	1,600,705,664.77	592,663,776.46	1,856,117,690.27	1,856,117,690.27
加权平均净资产收益率(%)	5.88%	11.31%	4.28%	14.47%	14.47%
非经常性损益	137,426,780.22	11,660,030.53	37,259,683.59	120,937,098.32	199,759,501.81
归属母公司所有者的扣除非经常性损益净额后的净利润	758,277,950.85	1,589,045,634.24	555,404,092.87	1,735,180,591.95	1,656,358,188.46
扣除非经常性损益净额后的加权平均净资产收益率(%)	4.98%	11.22%	4.01%	13.53%	12.91%

## 2、每股收益

单位：元

项目		2010年1-6月	2009年	2008年	2007年	
					调整前	调整后
归属于母公司所有者的净利润	基本每股收益	0.310	0.554	0.205	0.642	0.642
	稀释每股收益	0.310	0.554	0.205	0.642	0.642
归属母公司所有者的扣除非经常性损益净额后的净利润	基本每股收益	0.262	0.550	0.192	0.600	0.573
	稀释每股收益	0.262	0.550	0.192	0.600	0.573

上表中 2007 年度“调整后”一栏根据新企业会计准则、《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》(2007 年修订)、《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)以及《公开发行证券解释性公告第 1 号--非经常性损益》(2008 年修订)等相关规定追溯调整后的相关数据计算填列;“调整前”一栏根据 2007 年度报告中披露的法定报表数据计算填列。

### (三) 非经常性损益明细表

单位：元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度	
				调整前	调整后
非流动资产处置损益, 包括已计提资产减值准备的冲销部分	-4,818.33	1,686,067.13	539,996.63	920,455.11	920,455.11

越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的的税收返还、减免	-	-	-	-	-
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	24,268,208.32	18,798,562.80	42,970,035.11	777,452.47	777,452.47
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-	-	-
委托他人投资或管理资产的收益	-	-	-	-	-
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-	-	-
债务重组损益	-	-	-	-	-
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	-	-
与公司主营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	163,526,975.22	-	3,243,031.65	142,158,266.01	234,890,505.41
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	2,978,363.24	-	-	-
对外委托贷款取得的收益	-	-	-	-	-
采取公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值波动变动产生的损益	-	-	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-	-	-
受托经营取得的托管费收入	-	-	-	-	-

除上述各项之外的其他营业外收入和支出	2,248,357.56	2,980,187.10	23,399,991.90	-531,671.54	-531,671.54
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-	-
小计	190,038,722.77	26,443,180.27	70,153,055.29	143,324,502.05	236,056,741.45
减：企业所得税影响数(所得税减少以“－”表示)	42,254,254.41	6,175,394.71	1,880,520.00	21,795,736.83	35,705,572.74
少数股东所占份额	10,357,688.14	8,607,755.03	31,012,851.70	591,666.90	591,666.90
归属于母公司股东的非经常性损益净额	137,426,780.22	11,660,030.53	37,259,683.59	120,937,098.32	199,759,501.81

上表中 2007 年度调整前数据系根据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号——非经常性损益》(2007 年修订)的规定填列。2007 年度调整后数据均系根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益 (2008)》的规定填列。

## 第七节 管理层讨论与分析

根据最近三年经审计的财务报告，结合对公司经营情况的理解，公司管理层对公司最近三年的财务状况、经营成果及现金流量分析如下：

### 一、财务状况分析

#### （一）资产结构及主要资产质量分析

##### 1、资产结构分析

单位：万元

项目	2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>流动资产</b>	<b>657,199.47</b>	<b>20.75%</b>	<b>736,899.70</b>	<b>23.52%</b>	<b>475,734.29</b>	<b>17.09%</b>
其中：货币资金	367,489.57	11.61%	548,652.03	17.51%	354,563.13	12.74%
存货	42,546.54	1.34%	44,813.92	1.43%	21,156.73	0.76%
应收账款	152,573.79	4.82%	107,564.19	3.43%	61,101.35	2.19%
其他应收款	56,453.66	1.78%	15,671.91	0.50%	2,808.55	0.10%
<b>非流动资产</b>	<b>2,509,403.35</b>	<b>79.25%</b>	<b>2,395,721.05</b>	<b>76.48%</b>	<b>2,308,081.82</b>	<b>82.91%</b>
其中：固定资产	1,437,184.24	45.39%	1,374,137.96	43.87%	604,062.77	21.70%
在建工程	35,830.63	1.13%	105,112.11	3.36%	717,499.99	25.77%
长期股权投资	678,611.98	21.43%	648,058.71	20.69%	640,040.03	22.99%
可供出售金融资产	166,417.72	5.26%	57,334.72	1.83%	87,124.41	3.13%
油气资产	102,674.98	3.24%	123,758.03	3.95%	149,122.26	5.36%
<b>资产总额</b>	<b>3,166,602.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,132,620.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,783,816.11</b>	<b>100.00%</b>

随着公司业务发展，公司资产总额逐年稳步增长。2007年末、2008年末及2009年末，公司资产总额分别为2,783,816.11万元、3,132,620.75万元及3,166,602.82万元。

从资产结构来看，最近三年公司非流动资产占资产总额的比重分别为82.91%、76.48%及79.25%，占比较高，反映出电力企业资本密集型的行业特点。

##### 2、主要资产质量分析

###### （1）货币资金分析

公司合并报表口径货币资金主要由两部分组成，一部分为母公司货币资金，另一部分为控股子公司的货币资金。

2007年末、2008年末及2009年末，公司合并报表货币资金占公司资产总额的比重分别为12.74%、17.51%及11.61%。2008年末公司货币资金占比较高的主要系公司2008年12月发行200,000万元短期融资券资金到位所致。

公司合并报表货币资金余额相对较大，但公司生产经营仍存在一定的资金缺口，主要原因如下：

1) 公司以控股、参股项目公司为主的经营模式决定了公司合并报表货币资金大多由公司控股子公司持有，并不能由母公司直接支配。截至2009年12月31日，母公司货币资金余额为57,953.78万元，仅占合并报表货币资金余额的15.77%，同时相对于公司目前资产总额3,166,602.82万元、净资产（不含少数股东权益）1,529,372.45万元的规模水平，上述母公司货币资金余额占比处于较低水平。

2) 公司控股子公司主要为电力、能源行业的生产型企业，日常生产经营和项目运作的资金需求较大。公司控股子公司所持有的货币资金主要用于其自身的生产经营和项目运作。公司控股子公司石油天然气公司的勘探支出和油井建设需要大量的资金支持。此外，公司控股子公司中有三家煤电企业，其主要原料燃煤的采购成本约占生产成本的70%以上，采购金额较大；且燃煤具有易燃、体量大、难存储的特点，因此保证足够的支付能力确保燃煤的及时、足量采购关系到电力生产的安全性和连续性。在燃煤交易市场上，一般以货币资金结算，故煤电企业需要数额较大的货币资金用于燃煤采购，确保电力生产安全。

3) 未来，除本次增发A股募集资金所投资的临港一期项目和漕泾项目需要大量资金用于基础建设和日常运营之外，公司还有其他较大规模的资本性投资计划，预计投入金额约50亿元，具体请详见本节“四、资本性支出分析”。公司未来资金需求较大，自有资金仍存在较大缺口。

## (2) 存货分析

公司存货主要为燃煤、天然气及石油产成品等。2007年末、2008年末及2009年末，公司存货分别为21,156.73万元、44,813.92万元及42,546.54万元，占公司资产总额的比重分别为0.76%、1.43%及1.34%，占比较低。其中2008年末存货较2007年末上升23,657.19万元，增幅为111.82%，主要系管网公司因

LNG 备用站建设投运新增液化天然气存货，以及外高桥三发电公司投产新增燃煤存货所致。

### （3）应收账款分析

公司应收账款主要是应收电费及应收天然气销售款。2007 年末、2008 年末及 2009 年末，公司应收账款分别为 61,101.35 万元、107,564.19 万元及 152,573.79 万元，占公司资产总额的比重分别为 2.19%、3.43%及 4.82%。

2008 年末应收账款较 2007 年末上升 46,462.84 万元，增幅为 76.04%，主要由于：（1）外高桥三发电公司 2008 年正式投入商业运营，公司发电量大幅增长，从而导致了公司应收电费款增加。受此影响，2008 年末公司对上海市电力公司的应收电费款较 2007 年末增加 33,754.22 万元，占公司 2008 年新增应收账款的 72.65%。（2）申能燃料公司正式投入运营，应收外高桥二发电公司燃煤销售款较 2007 年末增加 8,145.96 万元，占公司 2008 年新增应收账款的 17.53%。

2009 年末应收账款较 2008 年末上升 45,009.60 万元，增幅为 41.84%，主要由于：（1）公司发电量增加，2009 年末公司对上海市电力公司的应收电费款较 2008 年末增加 30,997.61 万元，占公司 2009 年末新增应收账款的 68.87%。

（2）管网公司售气量增加，2009 年末公司对燃气集团应收天然气款较 2008 年末增加 18,316.29 万元，占公司 2009 年末新增应收账款的 40.69%。

最近三年，公司应收账款主要由一年以内（含一年）应收账款构成，一年以内的应收账款占应收账款总额保持在 97%以上。

### （4）其他应收款

由于电力生产项目投资金额和建设规模较大，具有专业性和公用性的特点，其勘察、设计等环节均需聘请专业性机构，同时履行的报批程序较为复杂、周期较长，因此，公司在此过程中即需要支出一定的前期费用。根据电力项目建设的一般惯例，在项目公司设立前发生的相关必要费用（包括项目论证、报批等前期费用及项目初期建设费用）由向发改委申报立项的项目申报方先行垫付，计入其他应收款科目，待项目公司设立后再转出由项目公司承担。

公司 2008 年末其他应收款 15,671.91 万元，占期末公司资产总额的比重为 0.50%，较 2007 年末增长 12,863.36 万元，主要为垫付项目前期费用。2008 年



末公司垫付燃机项目前期费用 11,737.37 万元，垫付长江口电厂项目前期费用 897.93 万元，两项合计占公司 2008 年末其他应收款的比重为 78.86%。

公司 2009 年末其他应收款 56,453.66 万元，占期末公司资产总额的比重为 1.78%，较 2008 年末增长 40,781.75 万元，主要系垫付燃机项目支出增加 41,638.04 万元。2009 年末公司垫付燃机项目前期费用 53,375.41 万元，垫付长江口电厂项目前期费用 1,533.60 万元，两项合计占公司 2009 年末其他应收款的比重为 97.02%。

#### (5) 固定资产分析

随着公司投资项目特别是外高桥三发电公司的逐步建成，公司固定资产稳步上升。2007 年末、2008 年末及 2009 年末，公司固定资产分别为 604,062.77 万元、1,374,137.96 万元及 1,437,184.24 万元，占资产总额的比重分别为 21.70%、43.87%及 45.39%。2008 年末，公司固定资产较 2007 年末大幅上升 770,075.19 万元，增幅为 127.48%，主要由于外高桥三发电公司工程竣工，由在建工程结转固定资产 827,491.89 万元。

公司固定资产主要由下属公司的发电机组构成。公司投资的发电机组单机装机容量大都在 30 万千瓦以上，其中 60 万千瓦以上机组占比超过 50%，主要发电机组包括外高桥三发电 2 台 100 万千瓦超超临界燃煤发电机组、吴泾二发电 2 台 60 万千瓦亚临界燃煤发电机组、外高桥二发电 2 台 90 万千瓦超临界燃煤发电机组、吴泾发电公司 2 台 30 万千瓦燃煤机组、外高桥发电公司 4 台 30 万千瓦燃煤机组、上海漕泾热电公司 2 套 30 万千瓦级燃气—蒸汽联合循环热电联产发电机组。该等机组在运转效率、单位煤耗等方面都在全国同行业中处于先进水平，其中外高桥二发电公司在全国火电大机组竞赛第十三届年会上，两台机组均被评为“全国火电 600MW 级超临界机组能效水平对标供电煤耗标杆先进机组”，第一台机组荣获“十大金牌机组（竞赛一等奖）”称号；外高桥三发电公司两台 100 万千瓦超超临界发电机组是目前国内已投入运行的单机装机容量最大的火电机组之一，工程通过开展创新应用研究，成功实现多项世界首创技术，两台机组的能耗及用电量低，运行效率显著提高，2009 年全年供电标准煤耗 282 克/千瓦时，大大低于 342 克/千瓦时的全国平均水平，也远低于国内其它超超临界机组，达到了国际领先水平。随着 2008 年外高桥三发电公司 2 台 100 万千瓦超

超临界燃煤机组机组的投产，公司整体资产质地进一步提升。

#### （6）在建工程分析

2007 年末、2008 年末及 2009 年末，公司在建工程分别为 717,499.99 万元、105,112.11 万元及 35,830.63 万元，占资产总额的比重分别为 25.77%、3.36% 及 1.13%。

2008 年末，公司在建工程较 2007 年末大幅下降 612,387.88 万元，降幅为 85.35%，主要是由于外高桥三发电公司工程于 2008 年 6 月竣工投产，相应在建工程 827,491.89 万元结转为固定资产所致。

2009 年末，公司在建工程较 2008 年末下降 69,281.48 万元，降幅为 65.91%，主要系子公司管网公司一期、二期工程 2009 年新增在建工程约 6.9 亿元，同时有 13.7 亿元在建工程完工转入固定资产所致。

#### （7）长期股权投资分析

公司长期股权投资主要为公司以参股方式进行的电力企业股权投资，长期股权投资是公司重要的非流动资产。2007 年末、2008 年末及 2009 年末，公司长期股权投资分别为 640,040.03 万元、648,058.71 万元及 678,611.98 万元，占资产总额的比重分别为 22.99%、20.69%和 21.43%，长期股权投资总额基本保持稳定。

#### （8）可供出售金融资产分析

最近三年，公司拥有的可供出售金融资产包括公司持有的交通银行、海通证券的发起人股及公司作为战略投资者认购的广深铁路股票，均为历史原因形成。

2008 年末，公司可供出售金融资产较 2007 年下降 34.19%；2009 年末，可供出售金融资产较 2008 年末上升 190.26%，主要系所持股票公允价值变动造成，公司所持上述股票数量未发生变动。

2009 年末，公司可供出售金融资产余额为 166,417.72 万元，占资产总额的比重为 5.26%，占比较小。其中公司持有海通证券股权的账面值为 133,751.73 万元，占公司期末可供出售金融资产余额的 80.37%，尚处于禁售期内。

截至 2010 年 3 月 31 日，公司可供出售金融资产仅为海通证券，账面值为

129,249.51 万元，占总资产比重仅为 3.98%，该资产形成有其特殊的历史背景。

#### (9) 油气资产

油气资产主要为公司控股子公司石油天然气公司拥有的与石油及天然气有关的矿区权益和油气井及相关设施。2007 年，公司执行新会计准则，将石油天然气公司的油气井及相关设施等纳入油气资产科目。2007 年末、2008 年末及 2009 年末，公司油气资产分别为 149,122.26 万元、123,758.03 万元及 102,674.98 万元，占资产总额的比重分别为 5.36%、3.95%及 3.24%，占比较小。

#### (10) 资产减值准备

单位：万元

项目	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
坏账准备	3,138.32	1,867.25	257.10
其中：应收账款	2,997.32	1,518.06	40.31
其他应收款	141.00	349.18	216.79
长期股权投资减值准备	1,966.85	1,966.85	1,966.85
固定资产减值准备	10,880.79	10,880.79	10,880.79
委托贷款减值准备	4,631.00	4,631.00	4,631.00
资产减值准备合计	20,616.95	19,345.88	17,735.73

2007 年末、2008 年末及 2009 年末，公司一年以内的应收账款占应收账款总额的比例分别为 99.93%、97.25%及 98.06%；计提的坏账准备分别为 40.31 万元、1,518.06 万元及 2,997.32 万元，占同期应收账款比例分别为 0.07%、1.39%及 1.93%。2008 年应收账款坏账准备较 2007 年上升较大，主要由于公司对管网公司账龄为 1—2 年的应收天然气销售款根据其回款情况按个别认定法计提 50%的坏账准备。2009 年末应收账款坏账准备上升 1,479.26 万元，主要系公司对管网公司账龄为 2—3 年的应收天然气款根据其回款情况按个别认定法计提 50%的坏账准备。由于我国电力和天然气行业的销售特点，生产的电力主要销售给电网公司，天然气主要销售给直供大客户和专业燃气销售公司，因此总体来说应收账款发生坏账的可能性较低。

2007 年末、2008 年末及 2009 年末，一年以内的其他应收款占其他应收款总额的比例分别为 59.96%、89.79%及 77.07%；计提的坏账准备分别为 216.79

万元、349.18 万元及 141.00 万元。2009 年其他应收款坏账准备下降 208.18 万元主要系公司垫付燃机项目的其他应收款因项目核准而将已计提的坏账准备转回所致。

综上所述，公司资产结构合理，资产质量良好，主要资产的减值准备提取情况与资产质量实际情况相符，减值准备已计提充足。

## （二）负债结构及主要负债分析

### 1、负债构成

单位：万元

项目	2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>流动负债</b>	<b>635,466.70</b>	<b>55.87%</b>	<b>735,938.10</b>	<b>54.52%</b>	<b>499,833.21</b>	<b>55.83%</b>
其中：短期借款	464,740.57	40.86%	340,606.41	25.23%	205,478.00	22.95%
应付票据	-	-	-	-	122,252.07	13.65%
应付账款	119,637.42	10.52%	144,477.42	10.70%	118,467.55	13.23%
其他流动负债	-	-	199,147.67	14.75%	-	-
<b>非流动负债</b>	<b>502,004.60</b>	<b>44.13%</b>	<b>613,878.26</b>	<b>45.48%</b>	<b>395,475.74</b>	<b>44.17%</b>
其中：长期借款	413,786.24	36.38%	521,978.91	38.67%	352,840.40	39.41%
长期应付款	17,000.00	1.49%	47,000.00	3.48%	-	-
预计负债	29,921.51	2.63%	28,730.56	2.13%	21,446.85	2.40%
<b>负债总额</b>	<b>1,137,471.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,349,816.37</b>	<b>100.00%</b>	<b>895,308.95</b>	<b>100.00%</b>

最近三年，公司资产和业务规模不断扩大，与之相应的负债规模相应增加。为了满足项目投资需要及补充营运资金，公司通过借入银行贷款及发行短期融资券等方式筹集资金，负债结构基本保持稳定。截至 2009 年 12 月 31 日，公司流动负债占负债总额的比重为 55.87%，非流动负债占比为 44.13%，负债结构较为合理。

### 2、主要负债分析

#### （1）短期借款分析

2007 年末、2008 年末及 2009 年末，公司短期借款分别为 205,478.00 万元、340,606.41 万元及 464,740.57 万元，占负债总额的比例分别为 22.95%、25.23% 及 40.86%。

2008 年末公司短期借款余额较 2007 年末增加 135,128.41 万元，增幅为 65.76%，主要系外高桥三发电公司正式营运，因流动资金需求增加向银行新增

短期借款所致。

2009 年末短期借款较 2008 年末增加 124,134.16 万元，增幅为 36.45%，主要系公司因流动资金需求增加向银行新增短期借款所致。

#### (2) 应付票据分析

公司应付票据全部为银行承兑汇票，主要是外高桥三发电公司建设过程中使用应付票据结算所致。2007 年末公司应付票据 122,252.07 万元。2008 年末及 2009 年末，公司无应付票据余额。

#### (3) 应付账款分析

公司应付账款主要为应付燃料供应商的货款及应付基建工程款。2007 年末、2008 年末及 2009 年末，公司应付账款分别为 118,467.55 万元、144,477.42 万元及 119,637.42 万元，占负债总额的比例分别为 13.23%、10.70%及 10.52%，公司应付账款总体保持稳定。

#### (4) 其他流动负债分析

其他流动负债是指公司应付的短期融资券。公司于 2008 年 12 月 26 日在银行间债券市场公开发行了票面固定利率 2.2%、期限为 365 天的短期融资券，募集资金总额 200,000 万元，用于补充公司流动资金及置换银行借款。2009 年末公司其他流动负债较 2008 年末下降 199,147.67 万元，降幅为 100.00%，主要是公司于 2009 年 12 月 29 日归还了于银行间债券市场公开发行的第一期短期融资券所致。

#### (5) 长期借款分析

2007 年末、2008 年末及 2009 年末，公司长期借款分别为 352,840.40 万元、521,978.91 万元及 413,786.24 万元，占负债总额的比例分别为 39.41%、38.67%及 36.38%。

2008 年末公司长期借款较 2007 年末增加 169,138.51 万元，增幅为 47.94%，主要是外高桥三发电公司因项目建设增加长期借款约 13 亿元所致。

2009 年末公司长期借款较 2008 年末减少 108,192.67 万元，降幅为 20.73%，主要系外高桥三发电公司为降低财务费用而减少长期借款 10 亿元所致。

### （6）长期应付款分析

为支持申能股份的电力能源项目建设，申能集团以 1.8% 的较低利率提供资金给公司使用，形成公司长期应付款。截至 2009 年 12 月 31 日，公司长期应付款为 17,000.00 万元，占负债总额的比例为 1.49%，占比很小。2009 年末，公司长期应付款较 2008 年末减少 30,000.00 万元，降幅为 63.83%，系归还申能集团长期应付款 30,000.00 万元所致。

### （7）预计负债分析

2007 年，公司执行新会计准则，根据《企业会计准则第 27 号——石油天然气开采》的规定计提油气资产弃置支出准备，形成预计负债。2007 年末、2008 年末及 2009 年末，公司预计负债分别为 21,446.85 万元、28,730.56 万元及 29,921.51 万元，占负债总额的比例分别为 2.40%、2.13% 及 2.63%。最近三年，公司预计负债基本保持稳定，预计负债占负债总额的比重较低。

## （三）偿债能力分析

最近三年内，公司主要偿债指标如下：

指标	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率	1.03	1.00	0.95
速动比率	0.97	0.94	0.91
资产负债率	35.92%	43.09%	32.16%
资产负债率（母公司）	15.92%	18.22%	2.47%
利息保障倍数	9.95	4.56	48.41

#### 1、流动比率和速动比率

本公司 2007 年末、2008 年末及 2009 年末的流动比率分别为 0.95、1.00 及 1.03，速动比率分别为 0.91、0.94 及 0.97，均高于行业平均水平且呈逐年上升趋势，公司短期偿债能力良好。

#### 2、资产负债率

本公司 2007 年末、2008 年末及 2009 年末的资产负债率分别为 32.16%、43.09% 及 35.92%，资产负债率（母公司）分别为 2.47%、18.22% 及 15.92%；

公司资产负债率呈现总体上升、母公司资产负债率明显低于合并报表资产负债率且母公司资产负债率波动较大的特点，这主要是由于电力行业投融资模式和公司经营管理模式所决定的。

从电力行业投融资模式来看，电力行业的投资建设通常以投资方合资成立项目公司的方式进行，由于电力企业收益相对稳定且现金流量较好，国家对电力行业项目公司注册资本金占总投资的比例的要求一般为 20%—25%，注册资本金以外的所需资金由投资方向项目公司提供委托贷款或由项目公司向银行借款等方式筹措，项目公司资产负债率较高。随着新的电力项目的开工建设，电力企业在电力项目开工建设初期到项目竣工投产的过程中，其资产负债率水平会不断上升。因此电力企业的资产负债率的高低与投资的可合并报表的新建项目公司数量及新建项目所处阶段密切相关。公司一直坚持稳健经营和谨慎扩张的发展战略，公司目前的资产负债率水平与公司近三年新投资的可纳入合并报表范围的新建项目公司数量密切相关。

从公司的经营管理模式看，公司采用的是投资经营型的管理模式，母公司是经营决策中心，主要行使对项目的投资、并购和对下属企业的管理等职能，具体的生产经营业务则通过所投资的项目公司开展，并通过各项目公司筹措资金以满足投资建设或日常生产经营的需求。这样既有利于项目的专业化管理，同时可以有效控制单个项目的经营风险。母公司投资项目公司所需资本金及提供委托贷款所需资金一般通过自有资金或股权融资获得，母公司的资产结构呈现以长期股权投资等长期资产为主的特点，而负债水平相对较低且阶段波动性大。在这种经营管理模式下，母公司主要采用银行借款、短期融资券方式对外举债，负债较多是中短期借款，如果流动负债水平持续较高，则将出现资产与负债期限不匹配的问题，从而增加公司的偿债风险和财务风险。因此，母公司层面采取比较稳健的财务策略，保持较低的资产负债率是由公司的经营模式所决定的，是完全必要的。目前我国证券市场的火电行业上市公司大多数拥有全资电厂或直接由单体电厂改制而来，公司作为投资经营型公司，母公司报表口径的资产负债率与其他上市公司资产负债率不具有可比性，合并报表口径资产负债率更能充分反映公司的整体财务状况。

同行业其他公司资产负债率处于较高水平，这主要是由于近年来我国电力行

业中其他企业投资扩张较快，新开工项目过多导致行业整体资产负债率水平上升较快。公司目前资产负债率水平与公司一贯以来的稳健经营和适度扩张的发展战略相吻合。公司在不断推进各项项目投资，做大做强主业的同时，保持了较为稳健的资本结构，资产负债率一直维持在较为合理的水平。在 2008 年金融危机和煤价大幅上涨全行业经受巨大考验的极端不利外部环境下，上市公司稳健的财务杠杆结构为公司 2008 年平稳经营作出了积极贡献。

考虑到未来几年公司将实施包括本次募集资金投资项目临港一期项目在内的多个项目的投资建设，且拟投资的项目具有投资规模大和负债率高的特点，公司的资产负债率水平还将呈现上升趋势。

### 3、利息保障倍数

2007 年、2008 年及 2009 年，公司利息保障倍数分别为 48.41 倍、4.56 倍及 9.95 倍，高于行业平均水平。2008 年公司利息保障倍数较 2007 年大幅下降的主要原因是 2008 年公司净利息支出较 2007 年上升 4.53 倍且公司利润总额较 2007 年下降 58.53%。2009 年公司利息保障倍数较 2008 年上升的主要原因是公司 2009 年利润总额较 2008 年上升 116.13%所致。

可比公司利息保障倍数如下表所示：

指标	上海 电力	广州 控股	深圳 能源	国投 电力	国电 电力	可比公司 平均	申能 股份
利息保障倍数	1.73	10.73	7.61	1.73	2.73	4.91	9.95

综上所述，本公司偿债能力良好。

## （四）资产周转能力分析

### 1、主要资产周转能力指标及变动趋势

单位：次/年

指标	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
应收账款周转率	11.84	15.32	16.13
存货周转率	29.29	33.58	40.39

### 2、资产周转能力分析

2007 年、2008 年及 2009 年，公司应收账款周转率分别为 16.13 次/年、15.32 次/年及 11.84 次/年，始终处于较高水平，应收账款管理能力较强。



2007年、2008年及2009年末，公司存货周转率分别为40.39次/年、33.58次/年及29.29次/年。公司存货一直保持在较低水平，存货周转率较高，符合行业一般特点。公司存货周转率下降的主要原因是2008年管网公司因LNG备用站建成后液化天然气存货增加以及外高桥三发电公司投产燃煤存货增加所致。

可比公司2009年主要资产周转能力指标如下：

指标	上海电力	广州控股	深圳能源	国投电力	国电电力	可比公司平均	申能股份
应收账款周转率	12.01	10.97	8.03	9.80	10.55	10.27	11.84
存货周转率	21.24	24.05	8.13	13.54	13.85	16.16	29.29

公司应收账款周转率及存货周转率指标均高于行业平均水平，资产周转能力较好。

## 二、盈利能力分析

### （一）主营业务收入构成分析

#### 1、主营业务收入业务分部

项目	2009年		2008年		2007年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电力行业	669,029.17	43.46%	525,649.32	40.72%	268,363.80	32.52%
石油天然气行业	666,647.38	43.31%	665,535.23	51.56%	556,762.69	67.48%
燃煤销售行业	203,592.04	13.23%	99,629.10	7.72%	-	-
合计	<b>1,539,268.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,290,813.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>825,126.49</b>	<b>100.00%</b>

公司主营业务主要涉及电力、石油天然气和燃煤销售等领域。电力业务和石油天然气业务构成了公司主营业务收入的主要来源。

2008年公司主营业务收入结构中电力行业收入占比为40.72%，较2007年上升约8.20个百分点，主要由于外高桥三发电公司2008年3月及6月两台机组先后建成投产，使得公司电力行业营业收入大幅上升，其占主营业务收入的比重得到较大提高。

2009年公司主营业务收入结构中电力行业收入占比为43.46%，较2008年上升2.74个百分点，主要系2009年是外高桥三发电公司投入商业运行后的完整年度，因此公司2009年电力行业收入较2008年增加较多。2009年公司石油

天然气行业收入变动较小，主要系石油天然气公司原油销售量价均有所下降、管网公司售气量有所增加，两者抵消后使得公司 2009 年石油天然气行业收入整体变动较小。由于电力业务收入及燃煤销售业务收入增加较多，因此 2009 年石油天然气业务占公司主营业务的比例较 2008 年下降 8.25 个百分点。

为进一步保障燃煤供应，降低燃煤采购成本，公司于 2008 年出资设立申能燃料公司，该公司主要向外高桥二发电公司及外高桥三发电公司供应发电所需燃煤。2009 年燃煤销售行业收入占主营业务收入的比重为 13.23%，燃煤销售行业主营业务收入大幅增加，主要系申能燃料公司全年营运，使得燃煤销售行业营业收入增加。

## 2、主营业务收入地区分部

公司是华东地区的区域性发电企业，公司最近三年主营业务收入全部来自华东地区，如下表所示：

单位：万元

地区	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例
华东地区	1,539,268.59	100%	1,290,813.65	100%	825,126.49	100%
合计	1,539,268.59	100%	1,290,813.65	100%	825,126.49	100%

## （二）影响公司盈利能力的主要因素

电力和石油天然气业务公司利润的主要来源，影响电力和石油天然气业务盈利能力的连续性和稳定性的主要因素包括：

### 1、上网电价

上网电价是决定发电企业营业收入的重要因素。目前公司下属电厂执行的上网电价均由国家有关部门核准。本公司投资的主要发电企业上网电价如下表所示：

单位：元/千千瓦时（含税）

	2009.11.20 起	2008.8.20 起	2008.7.1 起	2006.6.30 起	2006.6.30 前
吴泾二发电公司	463.8	468.8	443.8	422.4	418

外高桥三发电公司	441.8	446.8	421.8	400.4	-
外高桥二发电公司	441.8	446.8	421.8	400.4	396
外高桥发电公司	443.8	448.8	423.8	402.4	398
吴泾发电公司	454.8	459.8	434.8	413.4	409
星火热电	634.8	659.8	634.8	643.4	639

最近三年，公司投资的主要发电企业上网电价稳步上涨，由于近年来国内燃煤价格不断上涨，为缓解发电企业的经营压力，我国于 2005 年开始实施煤电联动的机制。根据燃煤的价格情况，国家发改委于 2006 年 6 月起陆续进行了多次全国范围的电价调整。根据国家发改委各次电价调整通知的精神和上海地区的实际情况，上海市物价局先后于 2006 年 6 月、2008 年 7 月及 8 月发布《关于调整上海市电网电价的通知》[沪价公（2006）010 号]、《关于调整上海市电网电价的通知》[沪价公（2008）011 号]和《关于提高本市火电企业上网电价有关问题的通知》[沪价公（2008）013 号]，分别将上海市火力发电企业上网电价（含税）上调 0.0044 元/千瓦时、0.0214 元/千瓦时和 0.025 元/千瓦时。2009 年 11 月，为疏导电价矛盾，合理反映燃煤电厂投资、煤价、煤耗等情况变化，上海市发展和改革委员会发布《关于调整上海市电网电价的通知》[沪发改价管（2009）019 号]文，将上海市统调燃煤机组标杆电价（含税）下调 0.005 元/千瓦时。

若未来国家有关部门对上网电价进行调整或因执行竞价上网模式等其他因素导致上网电价的波动，均将对公司盈利能力造成影响。

## 2、装机容量

装机容量决定了公司电力生产的产能。近年来，公司装机容量不断扩大，公司权益装机容量由 2006 年末的 392 万千瓦提高至 2009 年末的 482 万千瓦。装机容量直接影响公司的整体盈利能力。

## 3、平均利用小时

机组平均利用小时是评判发电机组利用效率的重要指标。近年来，随着新建火电、水电机组陆续投产、电力供应能力持续增强，受国际金融危机影响，国民经济特别是用电需求较大的工业增速下滑，全国范围内电力供需形势总体宽松，发电设备利用小时有所下降。公司主要发电机组均位于经济较为发达的华东地区，发电机组平均利用小时保持较高水平。随着区域电力市场的变化，未来公司

机组平均利用小时数将直接影响公司的盈利能力。

#### 4、能源价格

燃煤是煤电机组发电的主要燃料，由于公司下属电厂煤电机组较多，公司营业成本中燃煤成本占比较高，燃煤价格的变化对公司电力行业的营业成本造成直接的影响。未来燃煤价格的波动和煤电联动政策的调整将会影响公司的盈利水平。

石油价格主要影响子公司石油天然气公司石油销售的价格，天然气价格主要对石油天然气公司和管网公司造成影响，因此，石油和天然气价格未来的变化同样将影响公司的盈利能力。

### （三）经营成果分析

单位：万元

项目	2009年	2008年	2007年
营业收入	1,539,527.39	1,291,671.78	825,713.16
营业成本	1,279,526.60	1,107,519.50	598,332.28
期间费用	78,353.80	71,330.68	50,946.97
投资收益	91,911.86	30,704.52	137,493.51
营业利润	261,476.34	115,347.03	294,244.90
利润总额	263,822.82	122,066.17	294,361.52
所得税费用	30,267.59	32,023.11	50,904.72
净利润	233,555.24	90,043.06	243,456.80
归属于母公司所有者的净利润	160,070.57	59,266.38	185,611.77

#### 1、营业收入分析

2007年、2008年及2009年，公司营业收入分别为825,713.16万元、1,291,671.78万元及1,539,527.39万元。

2008年公司营业收入较2007年上升465,958.62万元，增幅为56.43%，主要原因是：1、外高桥三发电公司正式投入运营，2008年当年实现售电收入252,266.56万元；2、为进一步保障燃煤供应，降低燃煤采购成本，公司于2008

年出资设立申能燃料公司，增加营业收入 99,629.10 万元；3、管网公司售气量和售气价格双双上涨，增加营业收入 95,278.56 万元。

2009 年公司营业收入较 2008 年上升 247,855.61 万元，增幅为 19.19%，主要原因是：1、外高桥三发电公司全年营运，2009 年较上年增加售电收入 151,020.44 万元。2、申能燃料公司全年营运，2009 年较上年增加营业收入 103,962.95 万元。

## 2、营业成本分析

2007 年、2008 年及 2009 年，公司营业成本分别为 598,332.28 万元、1,107,519.50 万元及 1,279,526.60 万元。

2008 年公司营业成本较 2007 年上升 509,187.22 万元，增幅为 85.10%，主要由于：1、2008 年燃煤价格大幅上涨，加之外高桥三发电公司工程竣工投产，公司电力行业营业成本增加较多；2、2008 年申能燃料公司成立，公司新增燃煤销售业务增加公司成本；3、管网公司气量上升导致营业成本相应增加。同年，公司营业收入增长 56.44%，营业成本增幅大于营业收入，主要是燃煤单价上涨过快造成。

2009 年公司营业成本较 2008 年上升 172,007.10 万元，增幅为 15.53%，主要系石油天然气行业及燃煤销售行业主营业务成本上升所致。公司 2009 年燃煤销售行业主营业务成本较上年增加 101,717.01 万元，主要系申能燃料公司 2009 年全年营运；公司 2009 年石油天然气行业主营业务成本较上年增加 69,199.60 万元，主要系 2009 年管网公司因售气量增加致其采购成本增加较多。

## 3、期间费用分析

单位：万元

项目	2009 年	2008 年	2007 年
期间费用	78,353.80	71,330.68	50,946.97
其中：销售费用	347.58	316.84	272.79
管理费用	38,095.21	33,350.52	31,316.40
财务费用	31,587.99	37,209.52	2,878.32
勘探费用	8,323.02	453.79	16,479.46
占营业收入比重	5.09%	5.52%	6.17%

2007年、2008年及2009年，公司期间费用分别为50,946.97万元、71,330.68万元及78,353.80万元，占营业收入的比重分别为6.17%、5.52%及5.09%，占比逐年下降。

2008年公司期间费用较2007年上升20,383.71万元，增幅为40.01%。其中，财务费用较2007年上升34,331.21万元，增幅为1192.75%，主要由于外高桥三发电公司因工程竣工及投产运营，项目贷款资本化结束，当期借款利息费用增加2.63亿元。

2009年公司期间费用较2008年上升7,023.12万元，增幅为9.85%。其中，勘探费用较2008年上升7,869.23万元，增幅为1,734.11%，主要系石油天然气公司将未发现探明经济可采储量而发生的相关支出计入勘探费用所致。

#### 4、投资收益分析

单位：万元

项目	2009年	2008年	2007年
投资收益	91,911.86	30,704.52	137,493.51
投资收益占利润总额的比重	34.84%	25.15%	46.71%

公司投资收益主要来源于公司对外投资参股的电力企业及金融资产。2007年、2008年及2009年，公司投资收益占利润总额的比重分别为46.71%、25.15%及34.84%。

2008年公司投资收益为30,704.52万元，较2007年下降106,788.99万元，降幅为77.67%，主要原因是受燃煤价格大幅上涨影响公司主要投资发电企业经营业绩下降以及已实现金融资产收益大幅下降。

2009年公司投资收益为91,911.86万元，较2008年上升61,207.34万元，增幅为199.34%，主要系因燃煤价格下降、上网电价均价有所提高使得公司参股火力发电企业收益增加，以及公司采用成本法核算的秦山二期、秦山三期核电企业分红增加所致。

公司按权益法核算的参股企业基本情况以及2009年度财务状况和经营业绩如下表所示：

单位：万元

公司名称	业务性质	公司持股比例	净资产	营业收入	净利润
外高桥二发电公司	电力生产及销售	40.00%	387,596.16	363,550.24	56,999.69
吴泾发电公司	电力生产及销售	50.00%	69,802.32	117,223.50	7,666.17
石洞口发电公司	电力生产及销售	50.00%	99,000.00	-	-
外高桥发电公司	电力生产及销售	49.00%	279,202.34	233,746.88	24,156.57
天荒坪蓄能公司	电力生产及销售	25.00%	106,283.75	173,540.09	18,147.12
桐柏蓄能公司	电力生产及销售	25.00%	85,459.05	41,324.61	1,545.22
池州发电公司	电力生产及销售	20.00%	27,758.36	78,826.57	-12,407.64
漕泾热电公司	电力生产及销售	30.00%	109,288.54	162,095.60	18,889.21
华能燃机公司	电力生产及销售	30.00%	86,958.79	84,113.87	15,000.64
新能源公司	新能源开发	30.00%	41,659.74	10,921.74	3,097.82
资产管理公司	资产管理	49.00%	130,235.01	-	28,439.52
财务公司	金融业务	25.00%	59,996.31	18,284.06	2,392.14
芜湖核电公司	核电生产及销售	20.00%	10,000.00	-	-
能源服务公司	能源项目管理及配套服务	30.00%	4,771.10	-	-239.88

## 5、非经常性损益分析

非经常性损益的详细情况参见本招股意向书“第六节 财务会计信息”的相关内容。

2007年、2008年及2009年，非经常性损益占公司净利润比重分别为8.23%、7.58%及0.87%，占比逐年下降，对公司的盈利能力影响较小。

## 6、所得税分析

2007年、2008年及2009年，公司所得税费用分别为50,904.72万元及32,023.11万元及30,267.59万元，占利润总额的比例分别为17.29%、26.23%及11.47%。

2007年公司所得税费用占利润总额的比例较低的主要原因是2008年新企业所得税法实施之前，公司、外高桥二发电公司及星火热电公司执行浦东新区企业

所得税率 15%的优惠政策，管网公司根据沪地税四财（2003）71 号文，2007 年度享受“两免三减半”的优惠政策，按 15%法定优惠税率减半征收企业所得税。因此 2007 年公司所得税费用占利润总额的比率较低。

2008 年新企业所得税法实施后，公司及控股子公司管网公司和外高桥三发电公司因享受上海浦东新区优惠政策（过渡税率税收优惠政策），企业所得税率 2008 年度为 18%；合并报表范围内的其他公司执行新 25%的企业所得税率。2008 年公司所得税费用占利润总额比例高于 25%的主要原因是部分子公司当年亏损所致。

2009 年公司所得税费用占利润总额的比例较 2008 年下降较多的主要原因：1）部分子公司 2008 年当年亏损，而 2009 年实现大幅盈利所致；2）2009 年利润总额中包含的联营、合营企业的投资收益及以成本法核算的参股企业分红收益较 2008 年上升较多。

随着过渡期内公司及控股子公司管网公司和外高桥三发电公司所得税率的逐步上升，将对公司的净利润产生一定影响。

## 7、利润分析

公司利润主要来源于主营业务及对外投资。2007 年、2008 年及 2009 年，公司营业利润占利润总额的比重分别为 99.96%、94.50%及 99.11%。

2007 年、2008 年及 2009 年，公司净利润分别为 243,456.80 万元、90,043.06 万元及 233,555.24 万元，其中归属于母公司所有者的净利润分别为 185,611.77 万元、59,266.38 万元及 160,070.57 万元。由于燃煤价格大幅上涨，公司发电业务成本大幅上升，造成 2008 年公司净利润较 2007 年下降 153,413.74 万元，降幅为 63.01%；但是相比其他纯火电企业，公司盈利水平受到燃煤价格上涨的影响相对较小，公司的双主业和低能耗优势充分显现。公司以电力和能源作为两大支柱，油气并举，火电、气电、水电、核电并存的产业格局能有效地平滑单个行业波动对公司整体业绩的影响，在一定程度上分散了公司面对不确定外部环境的经营风险。公司投资的高参数、低能耗的发电机组能通过控制单位发电煤耗有效地缓解成本上涨的风险。2009 年公司系统发电企业平均供电标准煤耗仅 301 克/千瓦时，同比下降 5 克/千瓦时，其中外高桥三发电公司、外高桥二发电公司供电标准煤耗居全国领先水平。随着 2009 年燃煤价格的下降和电价均价的上升，



公司净利润较 2008 年上升 143,512.18 万元，增幅为 159.38%。

#### （四）毛利率分析

单位：万元

主营业务	2009 年		2008 年		2007 年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
电力行业	159,131.65	23.79%	17,420.20	3.31%	73,603.74	27.43%
石油天然气行业	97,018.89	14.55%	165,106.35	24.81%	153,422.61	27.56%
燃煤销售行业	3,610.99	1.77%	1,365.05	1.37%	-	-
合计	259,761.53	16.88%	183,891.60	14.25%	227,026.36	27.51%

##### 1、电力行业

2007 年、2008 年及 2009 年，公司电力行业毛利率分别为 27.43%、3.31% 及 23.79%。

2008 年电力行业毛利较 2007 年大幅下降 56,183.54 万元，降幅为 76.33%，同时毛利率较 2007 年下降 24.14 个百分点，主要由于 2008 年燃煤价格大幅上涨，销售电价的上涨无法完全弥补其成本所致。

2009 年电力行业毛利率比 2008 年增加 20.48 个百分点，主要系燃煤价格下降、电价均价有所上升以及公司采取节能降耗措施等综合因素的影响，使得公司电力行业毛利率上升较多。

##### 2、石油天然气行业

2007 年、2008 年及 2009 年，公司石油天然气行业毛利率分别为 27.56%、24.81% 及 14.55%。

2008 年石油天然气行业毛利率较 2007 年下降 2.75 个百分点，主要是由于公司天然气输配业务占比较 2007 年上升，其毛利率水平低于石油开采业务，导致石油天然气整体毛利率下降。

2009 年石油天然气行业毛利率比 2008 年减少 10.26 个百分点，主要系低毛利率的管网公司营业收入在石油天然气行业收入中的比重同比上升较多，致石油天然气行业整体毛利率下降。

##### 3、燃煤销售行业

是保障系统发电企业燃料安全供应，降低燃料采购成本，公司于 2008 年出

资设立申能燃料公司。该公司主要作为系统内相关发电企业燃煤采购代理商，其毛利率较低。

#### 4、主营业务毛利率分析

2007年、2008年及2009年，公司主营业务毛利率为27.51%、14.25%及16.88%。公司主营业务毛利率受原材料价格波动影响较大。2008年公司主营业务毛利率较2007年下降13.28个百分点，主要由于2008年燃煤价格上升，电力行业毛利率出现大幅下降所致。然而，由于公司双主业的业务结构特征，公司石油天然气行业毛利率较为稳定，因此公司主营业务毛利率高于其他单一电力行业可比公司，双主业的平滑作用充分体现。由于2009年燃煤价格下降、电价均价上升及公司采取节能降耗措施等因素综合影响，公司电力行业主营业务毛利率较2008年上升20.48个百分点。此外因低毛利率的管网公司营业收入在石油天然气行业收入中的比重同比上升较多，致石油天然气行业整体毛利率下降10.26个百分点，上述综合影响使得公司2009年主营业务毛利率较2008年上升2.63个百分点。

公司坚持电力和石油天然气行业双主业共同发展，有效地平滑了单个行业波动对公司业绩的影响，增强了公司抗风险能力。

### 三、现金流量分析

单位：万元

项目	2009年	2008年	2007年
经营活动产生的现金流量净额	273,603.90	143,482.27	221,315.15
投资活动产生的现金流量净额	-128,795.46	-311,059.88	-131,717.52
筹资活动产生的现金流量净额	-325,970.90	361,666.51	31,518.68
现金及现金等价物净增加额	-181,162.46	194,088.89	121,116.31

#### （一）经营活动现金流量分析

2007年、2008年及2009年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为221,315.15万元、143,482.27万元及273,603.90万元，均为现金净流入。2008年经营活动产生的现金流量净额较2007年下降77,832.88万元，降幅为

35.17%，主要由于 2008 年燃煤价格大幅上涨，使得公司购买商品、接受劳务支付的现金较 2007 年增加 585,785.02 万元，而公司销售商品、提供劳务收到的现金较 2007 仅增加 506,262.08 万元。2009 年经营活动产生的现金流量净额较 2008 年上升 130,121.63 万元，增幅为 90.69%，主要系因电价均价上升及外高桥三发电公司及申能燃料公司全年营运等因素使得公司 2009 年销售商品、提供劳务收到的现金增加 300,179.22 万元，而因燃煤价格下降等因素使得公司 2009 年购买商品、接受劳务支付的现金仅增加 151,991.95 万元。

## （二）投资活动现金流量分析

2007 年、2008 年及 2009 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -131,717.52 万元、-311,059.88 万元及 -128,795.46 万元。近三年，公司投资活动的净现金流均为负数，主要是外高桥三发电公司基建投资支出以及公司对外投资支出所致。2008 年公司投资活动产生的现金流量净额较 2007 年减少 179,342.36 万元主要是 2007 年公司全口径合并石油天然气公司所致。2009 年公司投资活动产生的现金流量净额较 2008 年增加 182,264.42 万元，主要系外高桥三发电投产使得公司购建固定资产的支出减少所致。

## （三）筹资活动现金流量分析

2007 年、2008 年及 2009 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 31,518.68 万元、361,666.51 万元及 -325,970.90 万元。2008 年筹资活动产生的现金流量净额较 2007 年上升 330,147.83 万元，增幅为 1047.47%，主要由于 2008 年 12 月公司发行 200,000 万元短期融资券资金到位，借款所收到的现金大幅上升所致。2009 年筹资活动产生的现金流量净额较 2008 年下降 687,637.41 万元，降幅为 190.13%，主要系：1、2008 年因外高桥三发电公司处于基建期借款较多，公司下属子公司借款较多；2009 年外高桥三发电公司基建完成，公司下属子公司借款减少，子公司借款收到现金减少等因素使得公司 2009 年借款收到的现金减少 471,724.53 万元。2、偿还到期短期融资券 20 亿元等因素使得公司 2009 年偿还债务所支付的现金增加 295,131.31 万元。

#### 四、2010 年半年度财务状况简要说明

公司于 2010 年 8 月 31 日披露了 2010 年半年度报告。公司 2010 年上半年度未发生涉及影响本次发行的重大事项且第一季度报告财务数据未发生重大不利变化。公司第一季度报告全文刊登在 2010 年 8 月 31 日的上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。

公司 2010 年上半年度经营总体上保持平稳，主营业务收入和归属于上市公司股东的净利润保持了增长。

2010 年半年度公司各项产品收入、毛利和毛利率情况如下表：

单位：万元

行业	收入		毛利		毛利率
	金额	比重	金额	比重	
电力行业	355,136.94	38.22%	70,038.10	57.46%	19.72
石油天然气行业	441,477.69	47.51%	50,049.19	41.06%	11.34
燃煤销售行业	132,566.57	14.27%	1,800.62	1.48%	1.36
合计	929,181.20	100.00%	121,887.91	100.00%	13.12

截至 2010 年 6 月 30 日，公司可供出售金融资产仅为海通证券，该项资产形成有其特殊的历史背景，可追溯至上世纪九十年代。1999 年，根据当地人民政府授权，上海市财政局将其持有的非上市公司海通证券股权以每股 1 元的价格转让给申能股份，该项投资计入长期股权投资科目。在 2007 年股权分置改革时期，海通证券通过换股吸收合并都市股份实现借壳上市，新会计准则下原计入长期股权投资科目的该项投资相应计入可供出售金融资产。因此，公司持有海通证券股权系在当地政府对地区金融产业发展安排的特殊历史背景下形成的，初始投资为非上市公司股权且金额较小。该项资产占公司最近一期末总资产比重仅为 3.98%，占比较小，目前仍处于限售期内，无法流通变现。报告期内，公司未新增任何其他可供出售金融资产投资。

经保荐机构及发行人律师核查：发行人持有的海通证券股权系历史原因形成，当时该投资是在当地政府对地区金融产业发展安排的背景下进行的，初始投资为非上市公司股权且金额较小，目前仍处在禁售期内，无法流通变现，未来解禁后所得资金仍将用于发行人电力能源主业建设，因此发行人符合《上市公司证

券发行管理办法》关于公开发行股票的相关规定。

## 五、资本性支出分析

### （一）近三年资本性支出情况

序号	名称	投资金额（万元）		
		2007年	2008年	2009年
1	外高桥三发电公司	21,923	-	-
2	华能燃机公司	-	417	-
3	秦山二期	7,440	9,360	-
4	财务公司	12,500	-	-
5	申能燃料公司	-	3,000	-
6	石洞口发电公司	-	49,500	-
7	芜湖核电公司	-	2,000	-
8	能源服务公司	-	1,500	-
9	桐柏蓄能公司	-	4,878	-
10	新能源公司	-	6,000	-
11	星火热电	-	-	975
12	中天合创	-	-	12,659
	总计	41,863	76,655	13,634

### （二）未来可预见的重大资本性支出

公司未来电力能源主业重大资本支出项目包括申能长江口电厂项目、安徽淮北平山煤电一体化工程平山电厂项目、安徽芜湖核电项目、上海闵行发电一期项目、上海临港燃气电厂二期工程项目、上海漕泾 IGCC 示范项目、中天合创能源有限责任公司项目和上海吴泾九期工程项目等，预计投入金额约 50 亿元。

公司上述资本支出所需资金将主要通过自有资金和资本市场融资等途径来解决。公司投资项目中既有大型火电机组项目，又有国家大力支持的新型能源项目，这些项目的实施将进一步提升公司的竞争力。

## 六、公司会计政策变更、会计估计变更及会计差错更正分析

### （一）会计政策变更

公司于 2007 年 1 月 1 日起执行新《企业会计准则》，参照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》、《企业会计准则解释第 1 号》以及财政部企业会计准则实施问题专家工作组发布的专家意见等相关规定，公司对会计政策进

行了重新修订，并以此为依据编制了 2007 年度及可比年度财务报表。

2007 年度合并会计报表相关项目的期初数与 2006 年实际数发生追溯调整的具体事项如下：

1、首次执行企业会计准则的累积影响数对 2006 年 12 月 31 日合并所有者权益的调整：

单位：元

项目	资本公积	盈余公积	未分配利润	少数股东权益	合计
追溯调整前 2006 年年末 余额	3,096,750,451.15	5,051,912,112.15	1,014,498,312.23	2,700,964,659.97	11,864,125,535.50
调整：	2,940,305.77	-1,010,539,370.29	1,226,568,847.43	11,541,542.26	230,511,325.17
1、其他采用权益法核算的长期股权投资差额	-	111,973,210.18	92,905,821.91	-	204,879,032.09
2、可供出售金融资产按公允价值计量	4,261,109.15	-	-	-	4,261,109.15[注 1]
3、所得税	-1,320,803.38	14,399,417.40	16,121,629.36	11,541,542.26	40,741,785.64
4、其他(合营、联营企业的影响)	-	-8,837,292.60	-10,533,309.11	-	-19,370,601.71
5、子公司盈余公积转回	-	-639,997,222.99	639,997,222.99	-	-
6、追溯调整母公司未分配利润调整的盈余公积	-	-488,077,482.28	488,077,482.28	-	-
合计追溯调整后 2006 年年末余额	3,099,690,756.92	4,041,372,741.86	2,241,067,159.66	2,712,506,202.23	12,094,636,860.67[注 2]

注 1：根据《企业会计准则实施问题专家工作组意见第 3 期》及《对会计问题征询函可供出售金融资产公允价值计量的复函》的有关规定，本公司将 2006 年末持有的“广深铁路”限售股权转入可供出售金融资产并采用公允价值计量，其公允价值变动 4,261,109.15 元调增期初资本公积。

注 2：合计追溯调整后 2006 年年末余额数未包括股本金额。加上股本金额，经追溯调整后的 2006 年年末所有者权益合计数为 14,984,268,514.67 元。

2、对 2006 年度合并净利润的调整：

单位：元

项目	金额
合并净利润（按原会计准则）	2,069,178,869.04
追溯调整合计影响数	-94,765,350.65
其中：其他采用权益法核算的长期股权投资差额	-95,336,941.28
所得税	8,611,059.79
其他（合营、联营企业的影响）	-8,480,082.63
少数股东损益	440,613.47

调整后的合并净利润（按新会计准则）	1,974,413,518.39
假定全部执行会计准则的备考信息：	
开办费于发生时全部计入当期损益	-4,879,611.39
2006 年模拟利润	1,969,533,907.00

除上述事项以外，最近三年，公司不存在其他会计政策变更事项。

## （二）会计估计变更

2007 年，子公司吴泾二发电公司根据其董事会决议及华东电力试验研究院出具的相关机组寿命评估报告的结果，对部分专用发电设备的估计使用寿命由原先 12—18 年延长到 20 年，会计处理采用未来适用法，该项估计变更增加本公司当期归属于母公司股东的净利润 4,200 万元。

除上述原因以外，最近三年，公司不存在其他会计估计变更事项。

## （三）重大会计差错更正

最近三年，公司不存在需要更正的重大会计差错。

## 七、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

国家电力公司华东公司、浙江省电力公司、上海市电力公司、浙江省电力开发公司、天台县水电综合开发有限公司以及本公司与中国工商银行浙江省分行签订了编号为 2001 项信保字 001 号《桐柏抽水蓄能电站建设项目保证合同》，该合同自 2001 年 12 月 1 日生效，根据该合同，公司为人民币 15 亿元的主债权提供按份连带责任保证，公司按份承担 3 亿元的保证责任，担保期限为 15 年。该事项已经公司第十三次股东大会审议批准，截至 2009 年 12 月 31 日，公司对桐柏蓄能公司的担保余额为 15,240 万元。

除上述担保情形外，截至 2009 年 12 月 31 日，公司不存在重大担保、诉讼事项，亦不存在可能产生重大不利影响的其他或有事项。

公司于 2010 年 1 月 29 日在全国银行间债券市场公开发行了 2010 年第一期短期融资券，发行总额为人民币 20 亿，票面固定利率 2.84%，期限为 1 年。

## 八、公司主要财务优势和困难

### （一）主要财务优势

#### 1、电力与石油天然气并举的双主业优势

公司主要从事电力、石油天然气的投资、建设和经营管理。电力行业具有投资规模大、投资回收期长但收益稳定的特点，行业优势十分明显，公司是上海地区三大电力公司之一，公司电力业务发展有充分的保障。公司的另一项主营业务石油天然气行业近年来也取得了较好的经营业绩，公司控股子公司管网公司负责统一投资、建设和管理上海天然气主干输气管网系统，负责落实“西气东输”天然气及其他各种气源的统一接收工作，在上海地区具有重要地位。电力、能源双主业的业务结构可以有效地平滑单个行业波动对公司业绩的影响，降低公司的经营风险，增强公司抗风险能力。

#### 2、机组设备先进，盈利能力较强

公司投资的电力项目大都处于国内领先水平，发电机组基本为 30 万千瓦以上的大型机组，60 万千瓦以上机组占比超过 50%，其中外高桥三发电公司拥有两台 100 万千瓦超超临界发电机组，是目前国内已投入运行的单机装机容量最大的火电机组之一。公司投资的机组效率较高，煤耗水平较低，资产质量优良，盈利能力较强。

#### 3、财务内部控制规范的优势

公司按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等相关法律法规及规范性文件要求，建立了一套较为完整有效的财务内部控制制度体系，对重大投资、计划预算、财务管理、会计核算、对控股子公司管理等各业务、各环节均做出了明确的规定，确保了财务、投资及其他相关部门的职责分工、运作流程等均受到规范化管理。公司较为完善的内部控制和财务管理体系为公司稳健经营和规范发展创造了良好的制度环境。

#### 4、资本结构稳健的优势

公司一直以“锐意开拓，稳健运作”为经营理念，在不断推进各项项目投资，做大做强主业的同时，保持了较为稳健的资本结构，资产负债率一直维持在较为



合理的水平。公司资产流动性良好，流动比率、速动比率均优于行业平均水平。利息保障倍数较高，显示出公司较强的偿债能力和抗风险能力。

## （二）面临的主要困难及对策

### 1、煤炭价格近年来持续上升并维持高位运行

在国家一系列促进经济平稳较快发展的政策措施作用下，我国经济增速开始企稳回升，电力需求自 2009 年 8 月首次实现正增长以来持续复苏。公司投资的火电机组普遍为大容量、高参数、低能耗、低排放机组，具有一定的竞争优势。公司将加强燃料管理，继续发挥申能燃料公司优势，保障电煤稳定供应，努力降低燃料成本。公司将统筹系统企业电力营销，努力拓展电力市场，进一步提升公司竞争力。

### 2、公司进一步发展资金需求较大

公司所从事的电力行业项目投资金额较大、投资周期较长，公司未来业务发展仍需要大量资金。单纯依赖公司自有资金和银行借款无法完全满足公司未来资金需求且银行信贷政策的不可控性会影响公司未来债务融资的效率。因此，本公司拟增发新股筹集资金，以满足本公司持续发展的需要。

## 第八节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金数额

经公司 2009 年 11 月 30 日召开的第二十六次股东大会审议通过，公司本次增发人民币普通股（A 股）不超过 35,000 万股，最终发行数量由公司董事会根据实际情况与本次发行的保荐人（主承销商）协商确定。

根据公司第六届董事会第八次会议、第九次会议及公司第二十六次股东大会通过的关于本次募集资金投向的决议、本次增发预计募集资金 22.056 亿元，计划用于上海临港燃气电厂一期工程项目、上海漕泾电厂“上大压小”新建工程项目、航运公司项目等。

### 二、本次募集资金运用概况

本次募集资金计划全部用于下列投资项目：

单位：亿元

投资项目	总投资额	公司所占权益比例	公司以募集资金投入额	项目审批、核准或备案情况
上海临港燃气电厂一期工程项目	54.8	65%	15	国家发改委发改能源[2009]1452 号文
上海漕泾电厂“上大压小”新建工程项目	84	35%	5.88	国家发改委发改能源[2008]1983 号文
航运公司项目	8	49%	1.176	-
<b>总计</b>	<b>146.8</b>	<b>-</b>	<b>22.056</b>	<b>-</b>

如本次增发实际募集资金净额低于投资项目拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹解决；如实际募集资金净额超过投资项目拟投入募集资金总额，超过部分用于补充流动资金。

为了保证募集资金投资项目的顺利进行，如募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据项目实际进展情况，先行以自筹资金投入，待募集资金到

位后再以募集资金置换先期投入的自筹资金。

### 三、本次募集资金投资项目介绍

#### (一) 上海临港燃气电厂一期工程项目

##### 1、项目基本情况

上海临港燃气电厂一期工程所处临港地区是上海市政府规划的五大发电基地之一，本项目是与上海 LNG 项目相配套的燃气电厂项目。本项目为上海临港燃气电厂一期工程，计划建设 4 台 35 万千瓦级燃气—蒸汽联合循环发电机组。本项目已经国家发改委发改能源[2009]1452 号文正式核准建设。

##### 2、项目必要性和发展前景

###### (1) 满足上海电力新增需求，保障电网运行安全

电力的充足供应和电网运行的安全可靠是经济和社会发展的前提。本项目的建成将成为新建临港新城重要的供电电源，对未来上海燃气电厂的建设起到示范性效应。本项目的建设有利于平衡 2010 年及以后上海电网的电力供应的缺口，保障上海电网供电安全。在今后较长时间内国内煤炭供应相对短缺，煤电油运紧张的宏观条件下，本项目的建设有利于降低发电对煤炭的依赖度，提高上海的能源保障和供电安全。

###### (2) 满足上海市能源结构调整的需要

上海市能源结构矛盾突出，一次能源匮乏，煤炭消费比例过高。电网中燃煤机组占总装机容量比例过高，缺少调峰容量和调峰手段。为加大能源结构调整力度，上海今后将重点发展清洁能源，扩大天然气等清洁能源在一次能源消费中的比例，未来新建电厂主要以燃气电厂为主。本项目的建设有利于提高上海地区天然气在一次能源消费中比例，优化能源消费结构，满足上海电网的调峰要求，符合上海电源发展规划。

###### (3) 具有节能环保特性，符合产业发展方向

本项目以天然气作为燃料，清洁、环保。与同容量的燃煤电厂相比，无烟尘排放，基本消除二氧化硫的排放，能大大减少氮氧化物和二氧化碳的排放量。本

项目设计联合循环效率可达 58%，比同容量燃煤机组的发电厂效率提高 20 个百分点以上。根据上海电网用气电对煤电进行替代的运行模拟计算结果显示，本期工程投运后，每年可直接减少消耗约 36 万吨标准煤，发电效率和节能优势明显。

因此，本项目的建设将有利于增强公司电力业务的整体竞争力。2008 年，由于燃煤价格大幅上涨导致全国电力行业出现行业性亏损，公司有赖于电源结构的多元化投资，在核电、水电、燃气发电项目上均取得了良好的投资收益，体现了公司电力业务的整体性优势。事实上，公司目前已投资的燃气发电项目均实现良好的经济效益，其中漕泾热电公司和华能燃机公司 2008 年分别实现净利润 9,777.87 万元和 12,411.29 万元，2009 年分别实现净利润 18,889.21 万元和 15,000.64 万元，收益情况良好。本项目的实施是公司发展电源结构多元化投资战略的重要举措，对进一步增强公司电力业务的整体市场竞争力和抗风险能力具有重要意义，同时有利于公司在上海市能源结构调整规划实施中占据先发优势，巩固公司在作为上海地区主要电力供应商的优势。

### 3、投资概算和项目组织方式

本项目动态投资 54.8 亿元，其中项目资本金 13.7 亿元。本项目通过组建项目公司进行建设及经营管理，项目公司由本公司和上海电力按 65%、35%的比例共同投资，注册资本金 13.7 亿元，其中，本公司按比例认缴注册资本金 8.905 亿元；上海电力按比例认缴注册资本金 4.795 亿元。

公司计划以本次募集资金投入项目公司不超过 15 亿元，其中 8.905 亿元作为公司所需投入的资本金，另不超过 6.095 亿元将以委托贷款方式投入。该项目除注册资本金及募集资金投入以外仍存在资金缺口约为 35 亿元，由项目公司贷款或其他方式解决。

### 4、合资方基本情况

本项目合资方为上海电力股份有限公司，其基本情况如下：

- (1) 法人代表：周世平；
- (2) 注册资本：2,139,739,257 元；
- (3) 住所：上海市中山南路 268 号；

- (4) 主要股东：中国电力投资集团公司；
- (5) 主营业务：电力、热力产品的生产和销售；
- (6) 与本公司不存在关联关系。

本公司与上海电力于 2009 年 8 月签署《合资协议》，约定合资组建项目公司，《合资协议》主要条款内容如下：

1) 项目公司注册资本金为 13.7 亿元，其中本公司认缴出资 8.905 亿元，认缴比例为 65%；上海电力认缴出资 4.795 亿元，认缴比例为 35%。

2) 项目公司股东会会议作出修改公司章程、增加或者减少注册资本的决议，以及公司合并、分立、解散或者变更公司形式、利润分配方案和重大关联交易事项的决议，必须经代表三分之二以上表决权的股东通过。股东会会议关于其他事项的决议，必须经代表二分之一以上表决权的股东通过。

3) 项目公司董事会由七人组成，其中，本公司提名四人，上海电力提名二人，职工代表一名。

董事会设董事长和副董事长各一名。董事长由本公司提名并由董事会选举产生，副董事长由上海电力提名并由董事会选举产生。

4) 项目公司高级管理人员由一名总经理、三名副总经理、总会计师、总工程师等组成。其中，总经理和二名副总理由本公司推荐，一名副总理由上海电力推荐，其余高级管理人员由本公司推荐或委派，并由董事会聘任。

## 5、项目技术状况

本项目计划建设 4 台 35 万千瓦级燃气—蒸汽联合循环发电机组，主机选用目前世界上已有相当多的运行经验，机型成熟，性能优异，技术相对先进的“9F”级燃气轮机为核心的单轴燃气—蒸汽联合循环机组。

## 6、燃料供应状况

本项目建成投产后，发电所消耗的能源主要是天然气资源。根据规划，未来上海将形成东气、西气、川气、进口 LNG 等多个供气气源的格局。本期项目的天然气购销协议已经签订，天然气供应可以得到保证。

## 7、环境保护措施

本项目所用燃料主要为天然气，对环境影响总体较小。为符合国家及上海市的环保要求，本项目将重点采取以下环保防治措施：

（1）采用干式低氮氧化物燃烧技术，减少氮氧化物排放量并预留脱除氮氧化物空间。每炉自带一座 60 米高烟囱（共 4 座）。

（2）优化平面布置，选用低噪音设备。安装消音器控制锅炉安全阀排气。对燃机、燃气轮机、蒸汽轮机等声源采用有效的隔声、消声等降噪措施。

（3）提高水的利用率，最大限度减少新鲜水消耗量。按照“清污分流、雨污分流”原则设计、建设和完善厂区排水系统。

（4）落实出线和升压站的各项污染和生态环境防治措施，防止造成电磁辐射和无线电干扰对环境的影响。

（5）设置规范的污染物排放口、贮存（处置）场，安装烟气在线连续检测装置。

本项目环保投资估算约 4,294 万元，主要用于环保防治设施的建设及安装。

本项目环境影响评价已获得国家环保部环审[2005]858 号文的批准。

## 8、项目的选址

本项目位于杭州湾北岸临港新城西南部的重装备园区内，芦潮港以西 10 公里，距临港新城 15 公里，距上海城区约 70 公里。项目选址所在地属平原地貌，地势平坦，利于建设。

本项目规划用地约 134,200 平方米，系以划拨方式取得相关土地使用权。项目已获得国土资源部国土资预审字[2006]128 号文预审批准，并获得上海市城市规划管理局（现为上海市规划和国土资源管理局）核发的沪规书（2008）00081008C00992 号《建设项目选址意见书》及上海市规划和国土资源管理局核发的沪规地（2010）EA31000020100143 号《建设用地规划许可证》，其他用地手续正在依法办理过程中。

## 9、投资效益分析及项目进度

基于项目可行性研究，项目经营期内，本项目全部投资财务内部收益率为 9.31%，经济效益良好。本目前 2 台机组预计于 2010 年投产发电，另 2 台机组预计于 2011 年投产发电。

## （二）上海漕泾电厂“上大压小”新建工程项目

### 1、项目基本情况

本项目计划在上海漕泾发电基地建设 2 台 100 万千瓦超超临界燃煤发电机组，同步建设烟气脱硫、脱硝装置。本项目已经国家发改委发改能源[2008]1983 号文正式批准建设。

### 2、项目必要性和发展前景

（1）本项目有利于加快燃煤老电厂的改造，优化电源结构，落实节能降耗和环境保护的要求

根据《上海市能源发展“十一五”规划》加快产业结构调整、推进煤炭清洁使用的要求，本项目所建设的 100 万千瓦超超临界燃煤发电机组采用国际先进技术，具有高参数、高效率、低污染的优势。本项目的实施将对上海地区加快燃煤老电厂的改造步伐，优化电源结构、落实节能降耗和环境保护要求起到积极作用，并有利于黄浦江功能转换，减少黄浦江煤炭运输量，有利于提高电网安全可靠。本项目是上海市建设“五大发电基地”的战略规划的重要组成部分。

（2）本项目的投产将缓解上海电网的供需矛盾

结合上海经济发展规划，根据《上海市电力工业“十一五”发展规划研究及 2020 年远景目标研究》，预计 2010 年上海电网最高用电负荷为 2,600 万千瓦，年用电量为 1,250 亿千瓦时。根据负荷预测结果，上海电网“十一五”期间年均负荷增长约 1,500MW，“十一五”期间，上海电网一直处于负备用的状况，最大电力缺口约 6,320MW。2010 年随着本项目的两台 100 万千瓦发电机组建成投产，将缓解上海电网的供需矛盾，为上海的经济提供坚实的能源支持，同时也能缓解华东交流网架的压力，提高华东电网供电充裕度。

（3）有利于提高上海本地电源比例，进一步保障电网安全性

上海是华东电网主要负荷中心，且厂址资源条件匮乏，上海电网的供电缺口

主要依靠区外来电填补，区外来电由于受到水电特性、电网输送能力等因素制约，其比例过高不利于上海电网的安全稳定运行。同时上海作为负荷中心，需要建设一定的电源作为电网支撑。因此本项目的建设将增大上海电网区内电源的比例，并为上海电网提供有效的电网支撑，提高上海电网的安全可靠性。

根据上海市能源发展规划，煤炭消费既要控制总量，又要优化结构，主要将用于大型发电机组，预计本项目建成投运后，将成为上海电网的主力电厂之一。在燃煤价格高位运行、新的电价机制可能全面实施背景之下，作为国内少数投产及建设中的 100 万千瓦超超临界高效清洁燃煤发电机组项目，本项目建成后将具有较大的市场竞争优势。以本公司所控股的外高桥三发电公司为例，其 2 台 100 万千瓦超超临界燃煤机组 2008 年正式投产后在发电量和煤耗指标方面均有着优异的表现。外高桥三发电公司 2009 年发电量为 111.8 亿千瓦时，占公司同期可控发电量的 40.60%。其 2009 年全年供电单位煤耗 282 克/千瓦时，为全国能耗水平最低的发电企业之一，处于世界领先水平。本项目建成后，将成为继外高桥三发电公司后，上海地区又一百万千瓦超超临界燃煤发电机组项目。公司投资本项目，将对巩固公司在上海地区电力供应的优势，进一步增强公司电力行业的竞争力起到积极的作用。

### 3、投资概算和项目组织方式

本项目动态投资约 84 亿元，项目资本金 16.8 亿元。本项目通过组建项目公司进行建设及经营管理，项目公司由本公司和上海电力按 35%、65% 的比例共同投资。上海电力已于 2007 年 4 月 26 日全资设立项目公司上海上电漕泾发电有限公司（“漕泾发电公司”），注册资本金为 3 亿元。本公司与上海电力此次将共同对漕泾发电公司以现金方式进行增资，将其注册资本金增加至 16.8 亿元，其中本公司以募集资金 5.88 亿元作为资本金增资投入，占漕泾发电公司 35% 的股权。

漕泾项目虽为公司参股项目，但公司对该项目仍具有较强的控制力，主要表现在：

（1）在合资公司章程的股东会和董事会议事规则中体现公司在决定项目公司重大事项的话语权，有效保障公司的合法权益。在股东会的议事规则中，有关



修改公司章程、增减注册资本和公司合并、分立、解散或者变更公司形式、利润分配和重大关联交易事项的议案，必须经公司代表三分之二以上表决权的股东通过（公司参股 35% 股权），即必须公司同意后方能形成有效决议；在董事会的议事规则中，有关项目公司的投资方案以及重大关联交易的议案，须由全体董事一致通过方为有效。

（2）通过项目投资协议有效保障公司在合作项目上的话语权和合法权益。上海电力股份有限公司是公司的长期合作伙伴。公司上海漕泾电厂项目是公司与上海电力股份有限公司共同投资建设的又一新建项目。公司与上海电力股份有限公司从 2002 年起就已经制定了《关于共同投资的项目公司暂行管理办法》，办法明确对项目公司在安全、生产、经营和发展等方面的重大事项需共同协商管理，具体管理程序由项目公司的控股方负责牵头组织双方职能部门会同项目公司董事会专业委员会对重大事项进行审查，并向项目公司董事会和股东会提出审查意见。通过这些具体可操作的管理办法有效保障了公司在参股项目上的话语权和控制力。公司目前的投资项目中与上海电力主要合作情况如下：

项目名称	项目公司	项目总投资(亿元)	项目公司注册资本金(万元)	本公司所占权益比例	合作方名称	合作方出资比例
吴泾热电厂八期工程	吴泾二发电公司	69.52	200,000	51%	上海电力	49%
外高桥电厂一期工程	外高桥发电公司	54.50	180,384	49%	上海电力	51%
吴泾热电厂六期工程	吴泾发电公司	15.48	50,000	50%	上海电力	50%

从公司和上海电力已有的上述多个合作项目来看，相关项目公司均在合资各方的共同管理下，法人治理结构完善，项目运营良好，业绩突出。

（3）强化对项目合资公司的经营业绩管理。强化对项目公司的经营班子业绩考核。公司已与上海电力股份有限公司建立了一整套规范细致地对共同投资的项目公司经营班子业绩考核办法，制定了高管人事互派商议、董事会专委会商议等制度，对项目公司业绩注重事前、事中和事后监督考评，确保项目公司业绩与经营班子成员薪金相挂钩，重大事项需经董事会专业委员会充分讨论、审议并提出意见供董事会和股东会决策。未来还将不断加强项目公司股东会、董事会及监事会的建设，完善对项目公司管理层的约束与激励机制，进一步强化对其经营的

监控，以保证投资项目为公司提供长期稳定的投资收益。

#### 4、合资方基本情况

本项目合资方为上海电力股份有限公司，其基本情况如下：

- (1) 法人代表：周世平；
- (2) 注册资本：2,139,739,257 元；
- (3) 住所：上海市中山南路 268 号；
- (4) 主要股东：中国电力投资集团公司；
- (5) 主营业务：电力、热力产品的生产和销售；
- (6) 与本公司不存在关联关系。

#### 5、漕泾发电公司的基本情况及评估、定价情况

##### (1) 拟增资漕泾发电公司的基本情况

本次拟增资的漕泾发电公司成立于 2007 年 4 月 26 日，法人代表为邢连中，注册资本 3 亿元，目前上海电力持有其 100% 股权，主营业务为电力生产，住所为上海市金山区上海化学工业区联合路 69 号 101 室。

经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，并出具中瑞岳华审字[2009]第 03563 号和第 2457 号《审计报告》，漕泾发电公司最近一年及一期的资产负债表如下：

资产负债表

单位：元

项目	2009.8.31	2008.12.31
流动资产合计	4,558,250.85	1,593,565.28
非流动资产合计	5,880,186,044.03	4,072,094,294.17
资产总计	5,884,744,294.88	4,073,687,859.45
流动负债合计	5,484,744,294.88	3,923,687,859.45
非流动负债合计	100,000,000.00	100,000,000.00
负债总计	5,584,744,294.88	4,023,687,859.45
股东权益合计	300,000,000.00	50,000,000.00
负债和股东权益总计	5,884,744,294.88	4,073,687,859.45

2008 年度及 2009 年 1—8 月没有发生经营活动，故没有利润表数额。

## （2）评估、定价情况

中和资产评估有限公司对漕泾发电公司截至 2009 年 8 月 31 日的股东权益进行了评估，并出具了中和评报字（2009）第 V6009 号评估报告，该评估报告已经中国电力投资集团公司备案。

本次评估主要采用资产基础法进行评估，评估基准日为 2009 年 8 月 31 日。根据该资产评估报告书，截至 2009 年 8 月 31 日，漕泾发电公司净资产账面价值为 30,000.00 万元，评估价值为 30,013.34 万元，增值额为 13.34 万元，增值率为 0.04%。

鉴于项目公司尚未投入商业运营，参照增资前漕泾发电公司的评估价值，本公司与上海电力关于本次增资事宜签署《合资协议》，增资完成后漕泾发电公司注册资本由 3 亿元增至 16.8 亿元。《合资协议》中关于本次增资的主要条款如下：

1) 双方按照国家发改委核准批复的项目资本金，确定漕泾发电公司的注册资本金为人民币 16.8 亿元，由双方共同注资。

2) 双方同意以现金方式同时增资：上海电力以 10.92 亿元认缴注册资本 10.92 亿元（包括先期已经投入的部分），本公司以 5.88 亿元认缴注册资本 5.88 亿元。

3) 本次增资扩股完成后，漕泾发电公司的注册资本为 16.8 亿元，股东的出资比例如下：上海电力出资占注册资本的 65%，本公司出资占注册资本的 35%。

4) 增资后的漕泾发电公司股东会会议作出修改公司章程、增加或者减少注册资本的决议，以及公司合并、分立、解散或者变更公司形式、利润分配方案和重大关联交易事项的决议，必须经代表三分之二以上表决权的股东通过。股东会会议关于其他事项的决议，必须经代表二分之一以上表决权的股东通过。

## 6、项目技术状况

为降低能耗，减少污染物排放量，本项目采用 100 万千瓦国产超超临界燃煤发电机组，同步建设烟气脱硫、脱硝装置。

本项目采用石灰石—石膏湿法脱硫工艺，脱硫效率大于 95%；计划采用 SCR 脱硝方案，脱硝效率大于 80%，达到国际先进水平。

## 7、燃料供应状况

根据我国煤炭资源分布、开采规划及煤炭运输通道等情况，拟定本项目的设计煤种为神木煤，校核煤种为伊泰 4 号。目前，神府东胜矿区及伊泰矿区煤炭供给华东沿海地区火电厂的主要运输方式为铁海联运。

本项目的长期供煤协议已经签订，本项目的燃煤供应可以得到保证。

## 8、环境保护措施

本项目属“上大压下”建设项目，符合国家产业政策和清洁生产要求。为符合国家及上海市的环保要求，本项目将重点采取以下环保防治措施：

(1) 采用石灰石—石膏湿法脱硫工艺，建设高效静电除尘器，采用低氮氧化物燃烧技术并同步安装 SCR 烟气脱除氮氧化物装置。采用一座 210 米高双管集束烟囱排烟。建设全封闭煤场，落实原辅料储运、破碎工序及贮灰场、贮煤场等地的扬尘控制措施。

(2) 优化厂区平面布置，合理布置高噪音设备。选用低噪声设备，降低设备噪声源强。对高噪声设备采取隔声、消声等降噪措施。

(3) 采用灰渣分除、干除灰的除灰渣系统。

(4) 按照“清污分流、雨污分流”原则设计、建设厂区排水系统，不断提高水的利用率，最大限度减少新鲜水消耗量。

(5) 做好油罐区和液氨储槽区的环境管理，做好围堰和液体收集处理工作，加强对除尘、脱硫系统、脱除氧化物装置运行的管理。

(6) 设置规范的污染物排放口、贮存（处置）场，安装烟气烟尘、二氧化硫、氮氧化物在线连续检测装置。

本项目环保投资估算约 7.74 亿元，主要用于环保防治设施的建设、安装。

本项目环境影响评价已获得国家环保部环审[2007]425 号文的批准。

## 9、项目的选址

本项目位于上海市金山区南端的漕泾镇，紧靠杭州湾北岸，在杭州湾规划港区与上海化学工业区之间，地势较低且平坦，利于建设。

本项目规划用地约 339,569 平方米，系以划拨方式取得相关土地使用权。项目已获得国土资源部国土资预审字[2007]278 号文预审批准，并获得上海市城市规划管理局（现为上海市规划和国土资源管理局）核发的沪规地（2008）00081022E01308 号及沪规地（2008）00081104E01360 号《建设用地规划许可证》，其他用地手续正在依法办理过程中。

## 10、投资效益分析及项目进度

基于项目可行性研究，项目经营期内，本项目全部投资财务内部收益率为 9.30%，经济效益良好。

上海漕泾电厂 2 台 100 万千瓦超超临界燃煤发电机组项目已取得国家发改委正式批文，项目动态投资约 84 亿元，其中项目资本金 16.8 亿元。该项目已于 2007 年 12 月开工建设。其中 1 号机组于 2009 年底实现并网发电，并于 2010 年 1 月成功通过试运行后投入商业运行。2010 年该项目计划仍需投入 19.2 亿元，2 号机组预计将于 2010 年内并网发电并投入商业运行。

## （三）航运公司项目

### 1、项目基本情况

本公司计划与中海发展股份有限公司（“中海发展”）共同出资组建航运公司。新组建的航运公司将依托中海发展在船舶运营管理和航运安全等方面的优势，主要从事国际、国内沿海及长江中下游各港间水上货物运输，同时兼营揽货、仓储、租船等业务。航运公司将以保障本公司下属电厂的燃煤运输为立足点，不断发展成为自主经营国内外干散货运输的专业航运公司。

### 2、项目必要性和发展前景

#### （1）保障运力，确保公司燃煤供应

国内沿海散货运输业主要承运燃煤、金属矿石和粮食。其中金属矿石的运输呈现强周期性，导致整个干散货运输的运力供求关系呈现较强的周期性。在市场运力紧张时，市场运价常高于年度承运合同价，且航运公司为优先保障燃煤库存较低客户的需求常改变既定运输量和频率，导致本公司下属电厂燃煤供应的运输保障存在不确定性。在 2008 年煤价大幅上涨的环境下，公司下属电厂的煤炭供

应也遇到了较多困难和不确定性，因此公司致力于寻求保障煤炭供应的各种保障措施。拟组建的航运公司即是公司为应对燃煤供应运输保障不确定性所采取的举措之一。

拟组建的航运公司将优先为本公司下属电厂提供稳定的燃煤物流服务，随着航运公司运载能力的不断提高，本公司下属电厂燃煤供应的稳定性和持续性将得到不断加强。航运公司成立三至五年内，将确保自有运力达到本公司下属电厂燃煤所需最大运力的 80%；之后根据本公司下属电厂需求和航运公司市场拓展情况逐步扩大经营规模，新增的运力首先也将满足本公司下属电厂燃煤运输需要。

### (2) 固定运价，降低燃煤物流成本

本公司控股电厂 2008 年燃煤运量约 1,060 万吨，2009 年将升至约 1,100 万吨，2008 年全年支付运输成本高达 8.1 亿元。同时，近年来市场运价呈剧烈波动趋势，2008 年较 2007 年运价均价上涨 25 元/吨，涨幅达到了 47%，直接影响公司权益利润 1.22 亿元。航运公司为公司提供燃煤运输服务，在确保优先执行合同运输量和频率的前提下，将参照市场价格收取运费。公司通过投资航运公司，可分享航运公司的经营成果，在市场运力紧张、运价上涨的情况下也相对平滑运输成本上升对公司整体业绩的影响。

### 3、投资概算和项目组织方式

本项目总投资约为 8 亿元，项目公司注册资本金 2.4 亿元。项目公司由本公司与中海发展按 49%、51%的比例共同投资组建。其中，本公司按比例认缴注册资本金 1.176 亿元；中海发展按比例认缴注册资本金 1.224 亿元。公司计划以本次募集资金投入项目公司 1.176 亿元，作为公司所需投入的资本金。项目公司已于 2010 年 2 月成立，项目公司名称为上海嘉禾航运有限公司。

航运公司虽为公司参股项目，但公司对该项目仍具有较强的控制力，主要表现在：

(1) 新组建航运公司将主要为公司控股的发电企业服务，承担其电煤运输任务。公司与中海发展股份有限公司共同出资组建航运公司，作为长期合作伙伴，中海发展股份有限公司在公司投资的发电企业吴泾二发电公司、外高桥二发电公司和外高桥三发电公司等企业的日常经营中承担着电煤运输的主要任务，与公司

保持着良好的合作关系。

(2) 航运公司的人事安排能有效保障公司的话语权和合法权益。根据航运公司的公司章程规定，航运公司董事长（航运公司法定代表人）和分管财务的副总经理将由公司负责委派，确保了公司在航运公司的话语权和合法权益。

(3) 航运公司的股东会及董事会决策程序确保了公司在项目公司的合法权益。公司与中海发展股份有限公司共同出资组建航运公司，公司占股 49%。董事会共设董事 6 名，双方各派 3 名。在航运公司股东会和董事会的议事规则中，合资公司股东会和董事会审议的所有事项都必须经代表三分之二以上表决权的股东或董事通过方可作出决议。

(4) 对重大事项决定，航运公司的公司章程明确规定：航运公司应根据具体情况，在充分市场调研的基础上，按照价格、服务、质量和其他对公司产生影响的因素进行公开比较，也可根据项目性质聘请相关专家对有关方案进行评估、论证，并将拟定方案按章程规定提交董事会和/或股东会审议决定，确保了公司在航运公司的利益。

公司虽未处于控股地位，但航运公司的下游客户为公司下属电厂，航运公司的运营情况将主要依赖于公司下属电厂对燃煤的需求，因此本公司对于航运公司具有重大影响。

#### 4、合资方基本情况

本项目合资方为中海发展股份有限公司，其基本情况如下：

- (1) 法人代表：李绍德；
- (2) 注册资本：3,404,552,270 元；
- (3) 住所：上海市源深路 168 号；
- (4) 主要股东：中国海运（集团）总公司；
- (5) 主营业务：沿海、远洋、长江货物运输、船舶租赁、货物代理、代运业务、船舶买卖、集装箱修造、船舶配件备件代购代销、船舶技术咨询和转让；
- (6) 与本公司不存在关联关系。

本公司与中海发展于 2009 年 12 月签署《合资组建航运公司协议》，约定合资组建航运公司，该协议主要条款内容如下：

1) 航运公司注册资本为 2.4 亿元。本公司出资 1.176 亿元，占航运公司注册资本 49%；中海发展出资 1.224 亿元，占航运公司注册资本 51%。双方均以现金方式出资。

2) 本公司在同等市场条件下，承诺将所属电厂煤炭运输业务优先交由航运公司和中海发展承运；中海发展在航运公司或市场运力紧张情况下，承诺按航运公司承运本公司电厂同航线电煤长期合同运价为本公司电厂电煤安排充足的运力。

3) 航运公司董事会由六人组成，双方各推荐三人。董事会设董事长和副董事长各一名，董事长由本公司推荐，副董事长由中海发展推荐。

4) 航运公司设总经理和副总经理各一名，总理由中海发展推荐，副总经理由本公司推荐。总经理和副总经理由董事会聘任。

5) 航运公司董事会审议事项以出席会议董事三分之二以上通过为有效。股东会会议以公司全部表决权的三分之二以上通过方为有效。

6) 在航运公司成立初期等情况下，航运公司运力不能满足本公司电厂电煤运输的，不足部分运力由中海发展按航运公司承运本公司电厂同航线电煤长期合同运价优先承运。

7) 航运公司所属船舶调度首先需服从本公司电厂电煤运输和生产计划安排，本公司据此拟订航运公司船舶的航次运输计划，交由航运公司安排执行。

#### 5、投资效益分析及项目进度

据测算，本项目在运力满负荷的情况下，资本金内部收益率达 15%，经济效益良好。

### 四、本次募集资金运用的整体评价

(一) 有利于扩大市场规模，巩固公司在上海地区电力供应的优势。



截至 2009 年 12 月 31 日，公司已投运权益装机容量为 482 万千瓦。本次募集资金所投资的两个电厂工程项目建成投产后，公司将增加 161 万千瓦的权益装机容量，增加比例为 33.40%，有利于公司扩大装机规模、提升市场占有率，进一步实现公司电源结构的多元化发展，巩固公司在上海地区电力供应的优势。

## **（二）符合国家产业政策，符合上海地区电源结构调整目标**

本次募集资金拟投资的上海临港燃气电厂一期工程项目、上海漕泾电厂“上大压小”新建工程项目均采用先进的高参数、高效率、低污染机组，对优化上海地区电源结构，提高能源利用效率，减少污染物排放，提高上海电网的安全可靠性起到积极作用。上海临港燃气电厂一期工程项目的建成投产将有效扩大上海地区清洁能源的使用范围，为上海电网配备足够的调峰容量，并对未来上海燃气电厂的建设起到示范性效应；上海漕泾电厂“上大压小”新建工程项目的建成投产将加快上海燃煤老电厂的改造步伐，并为上海地区的电力供应提供有力保障。

## **（三）有利于增强公司抗风险能力，保障公司运营**

本次募集资金拟投资的航运公司运营后，有利于保障公司燃煤的稳定供应，可有效缓解因市场运力紧张而给公司运营带来的风险。同时，以本次部分募集资金补充流动资金，是公司及时把握优质电源项目投资机遇的保障，从而不断增强公司竞争力，实现公司持续良性发展。

## 第九节 历次募集资金运用

### 一、最近五年内募集资金运用的基本情况

本公司于 2006 年 5 月 23 日公开发行 20,000 万股人民币普通股，募集资金总额 118,400 万元，扣除发行费用后实际募集资金净额 115,941 万元。

本公司按照《增发招股意向书》承诺的募集资金使用计划，将募集资金用于投资外高桥第三发电厂项目、华能上海燃机电厂项目、上海化学工业区热电联供项目、收购核电秦山联营公司 12% 股权项目、收购秦山第三核电有限公司 10% 股权项目、收购安徽池州九华发电有限公司 20% 股权及后续投入项目。

截止 2009 年 12 月 31 日，该次募集资金已全部使用完毕，所投资项目取得了良好的经济效益。该次募集资金的具体使用情况请参见本节第二部分“前次募集资金使用情况”。

### 二、前次募集资金使用情况

#### （一）前次募集资金数额

经中国证监会证监发行字[2006]9 号文核准，本公司于 2006 年 5 月 23 日公开发行 20,000 万股人民币普通股，发行价格为 5.92 元/股。经安永大华会计师事务所有限公司出具安永大华业字（2006）546 号《验资报告》验证：本公司前次公开增发的募集资金总额为人民币 118,400 万元，扣除发行费用后实际募集资金净额为 115,941 万元。截止 2006 年 5 月 30 日，上述募集资金净额已全部到位，存储于公司募集资金专项存储账户内。截至 2009 年 12 月 31 日止，募集资金专用账户结存的余额为人民币 0 元。

#### （二）前次募集资金实际使用情况

截止 2009 年 12 月 31 日，本公司已累计使用募集资金 115,941 万元，用于投资外高桥第三发电厂、华能上海燃机电厂、上海化学工业区热电联供项目、收购核电秦山联营公司 12% 股权、收购秦山第三核电有限公司 10% 股权及收购安徽池州九华发电有限公司 20% 股权及后续投入。

## 1、前次募集资金使用情况对照表

单位：万元

募集资金总额：115,941					已累计使用募集资金总额：115,941				
变更用途的募集资金总额：-					各年度使用募集资金总额：				
变更用途的募集资金总额比例：-					2006年：115,941				
					2007年：-				
					2008年：-				
					2009年：-				
投资项目		募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期（或截止日项目完工程度）
承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额（注）	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额（注）	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额（注）	
投资外高桥第三发电厂	投资外高桥第三发电厂	69,600	69,600	20,702	69,600	69,600	20,702	-48,898	已投产
投资华能上海燃机电厂	投资华能上海燃机电厂	26,355	26,355	20,574	26,355	26,355	20,574	-5,781	已投产
投资上海化学工业区热电联供项目	投资上海化学工业区热电联供项目	17,710	17,710	17,710	17,710	17,710	17,710	-	已投产
收购核电秦山联营公司12%股权	收购核电秦山联营公司12%股权	33,594	33,594	33,594	33,594	33,594	33,594	-	已投产
收购秦山第三核电有限公司10%股权	收购秦山第三核电有限公司10%股权	10,555	10,555	10,555	10,555	10,555	10,555	-	已投产
收购安徽池州九华发电有限公司20%股权及后续投入	收购安徽池州九华发电有限公司20%股权及后续投入	12,806	12,806	12,806	12,806	12,806	12,806	-	已投产
合计		170,620	170,620	115,941	170,620	170,620	115,941		

注：根据前次募集资金招股说明书中的承诺，若实际募集资金（115,941万元）低于募集资金项目投资总额（170,620万元），则不足部分由公司自筹解决。上述原因直接导致了实际投资金额与募集后承诺投资金额的差异。

## 2、前次募集资金实际投资项目变更情况说明

截止2009年12月31日，前次募集资金实际投资项目没有发生变更。

## 3、前次募集资金项目的实际投资总额与承诺存在的差异及原因说明

## (1) 外高桥第三发电厂项目

由于实际募集资金低于募集资金项目投资总额，因此上表差异部分系公司利用自筹资金投入部分。

## (2) 华能上海燃机电厂项目

根据前次增发招股意向书中披露，华能上海燃机电厂项目总投资概算为 35.1 亿元，后由于该工程实际总投资概算调整为 28 亿元，因此按资本金投入比例调整本公司的投资金额至 20,991 万元（本公司实际以募集资金投入金额为 20,574 万元，剩余部分以自有资金投入），故上表差异系由于该工程总投资概算调整形成。

## (3) 投资上海化学工业区热电联供项目

实际投资金额与募集后承诺投资金额无差异。

## (4) 股权收购的 3 个项目

实际投资金额与募集后承诺投资金额无差异。

## 4、前次募集资金投资项目对外转让或置换情况说明

本公司不存在募集资金投资项目对外转让或置换的情况。

## 5、闲置募集资金情况说明

本公司在使用募集资金期间，不存在资金闲置的情况。

## (三) 前次募集资金投资项目效益情况

### 1、前次募集资金投资项目实现效益情况对照表

单位：万元

实际投资项目	截止日投资项目累计产能利用率注*1	承诺效益 (内部收益率/资本金投资回报率)	最近期间的实际效益注*3				截止日 2009年 12月31 日累计实际 效益注*2	是否 达到 预计 效益
			2006年	2007年	2008年	2009年		
投资外高桥第三发电厂	100%	8.22%	—	-1,319	-10,646	24,238	12,273	是
投资华能上海燃机电厂	100%	10%	37	2,024	3,723	4,500	10,284	是
投资上海化学工业区热电联供项目	100%	8%	1,924	3,134	2,933	5,667	13,658	是
收购核电秦山联营公司 12%股权	100%	—	4,752	2,640	3,120	10,800	21,312	—

收购秦山第三核电有限公司 10%股权	100%	—	940	2,880	4,270	8,170	16,260	—
收购安徽池州九华发电有限公司 20%股权及后续投入	100%	—	7	1	-4,376	-2,482	-6,850	—

注\*1 截止日投资项目累计产能利用率是指投资项目达到预计可使用状态至截止日期间，投资项目的实际产量与设计产能之比。

注\*2: 2006 年—2009 年实际效益业经会计师审计。

注\*3: 上述期间实际效益为公司按照各项目投资比例核算纳入财务报表的收益或分红。

## 2、外高桥第三发电厂项目实现效益情况说明

根据本公司前次增发招股意向书的披露：基于可行性评估测算，该项目全部投资财务内部收益率为 8.22%，投资回收期 12.57 年。截止 2008 年 6 月，该项目 2 台发电机组已全部正式投入商业运营，2006 年至 2009 年累计实现效益 12,273 万元，占累计投资额比为 16.79%，项目投资回报情况良好。2009 年是外高桥第三发电厂正式投入商业运营后的完整年度，2009 年，该项目发电盈利能力逐步显现。

## 3、华能上海燃机电厂项目实现效益情况说明

根据本公司前次增发招股意向书的披露：基于可行性评估测算，该项目资本金内部收益率 10%测算，投资回收期 9.2 年。截止 2006 年 7 月，该项目 3 台燃气—蒸汽联合循环机组已全部投产，2006 年至 2009 年累计实现效益 10,284 万元，占累计投资额比为 48.99%，项目投资回报情况良好。

## 4、上海化学工业区热电联供项目实现效益情况说明

根据本公司前次增发招股意向书的披露：基于可行性评估测算，该项目资本金投资回报率 8%，投资回收期为 13.06 年。截止 2006 年 5 月，该项目 2 台燃气—蒸汽联合循环机组已投入商业运营，2006 年至 2009 年累计实现效益 13,658 万元，占累计投资额比为 77.12%，项目投资回报情况良好。

## 5、核电秦山联营公司实现效益情况说明

该项目 2006 年至 2009 年累计实现效益 21,312 万元，占累计投资额比为 63.44%，项目投资回报情况良好。

#### 6、秦山第三核电有限公司实现效益情况说明

该项目 2006 年至 2009 年累计实现效益 16,260 万元，占累计投资额比为 154.05%，项目投资回报情况良好。

#### 7、安徽池州九华发电有限公司实现效益情况说明

该项目 2006 年至 2009 年累计实现效益-6,850 万元。主要系该项目的上网电价、电量和燃料价格波动等原因造成。

#### （四）前次募集资金中用于认购股份的资产运行情况说明

本公司不存在前次募集资金中用于认购股份的资产运行情况。

#### （五）前次募集资金实际使用情况与公司对外信息披露有关内容的对照

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司募集资金实际使用情况与公司定期报告和其他信息披露文件中披露的有关内容不存在差异。

#### （六）前次募集资金使用情况结论

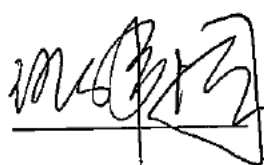
上海上会会计师事务所有限公司于 2010 年 2 月 9 日出具了上会师报字（2010）第 0126 号《关于申能股份有限公司<前次募集资金使用情况报告>的鉴证报告》，确认公司出具的《前次募集资金使用情况报告》按照《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字[2007]500 号）编制，如实反映了公司截止 2009 年 12 月 31 日的前次募集资金使用情况。

## 第十节 董事及有关中介机构声明

### 全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

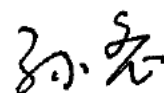
公司全体董事（签字）：



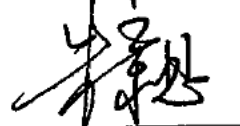
仇伟国



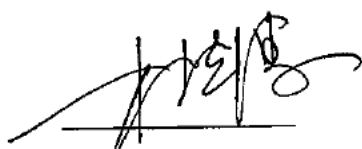
宁黎明



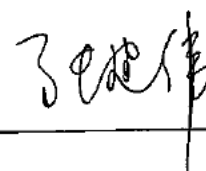
孙恣



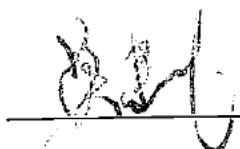
朱荣恩



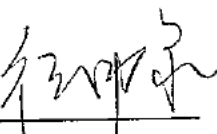
杜志淳



张建伟




吴建雄



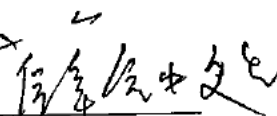
须伟泉



徐国宝



葛维昌



薛钟魁

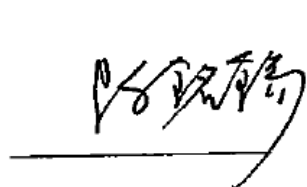


2010 年 10 月 12 日

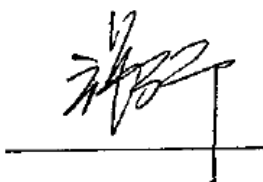
## 全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

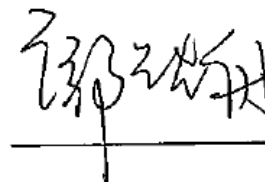
公司全体监事（签字）：



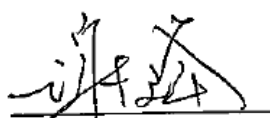
陈铭锡



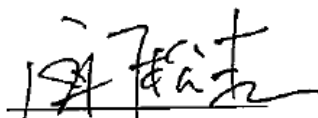
张 行



郭跃舟



谢 峰



闻松青



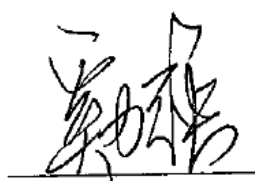
2010年10月12日



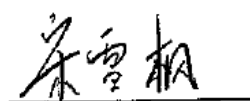
## 全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

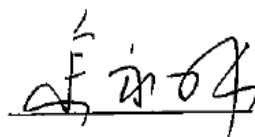
除董事、监事以外的公司全体高级管理人员（签字）：



奚力强



宋雪枫



余永林



周燕飞



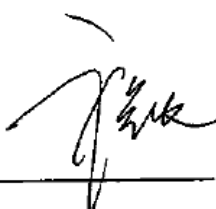
申能股份有限公司

2010年10月12日

## 保荐人（主承销商）声明

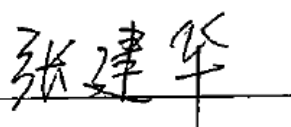
本公司已对招股意向书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人：




祝幼一

保荐代表人：

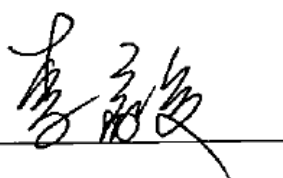


张建华



徐可任

项目协办人：



李毅



## 联席主承销商声明

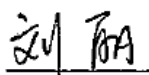
本公司已对招股意向书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

公司法定代表人：



潘鑫军

项目联系人：



刘丽

东方证券股份有限公司

2010年10月12日

## 发行人律师声明

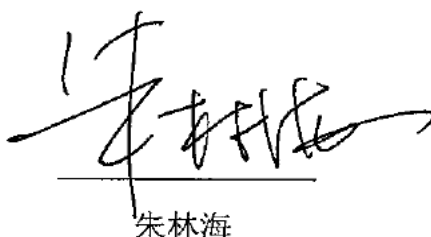
本所及签字的律师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：

  
史焕章

经办律师：

  
易 芳

  
朱林海

上海市锦天城律师事务所

2010年10月21日



## 会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人  
刘小虎



经办注册会计师：  
耿磊



张扬



上海上会会计师事务所有限公司

2010年10月12日

## 资产评估机构声明

本机构及签字的资产评估师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本机构出具的评估报告不存在矛盾。本机构及签字的评估师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的评估报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资产评估机构负责人：\_\_\_\_\_

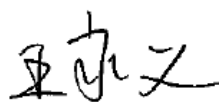


冯道祥

经办注册评估师：\_\_\_\_\_



郭鹏飞



王永义



## 第十一节 备查文件

- (一) 发行人最近三年的财务报告和审计报告及最近一期的财务报告；
- (二) 保荐人出具的发行保荐书；
- (三) 法律意见书和律师工作报告；
- (四) 注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项审核报告；
- (五) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (六) 其他与本次发行有关的重要文件。