

广东梅雁水电股份有限公司2007年半年度报告摘要

§1 重要提示
1.1 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
本半年度报告摘要摘自半年度报告全文，报告全文同时刊载于 <http://www.sse.com.cn>。投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读半年度报告全文。
1.2 公司全体董事出席董事会会议。
1.3 公司半年度财务报告未经审计。
1.4 公司负责人杨锋刚、主管会计工作负责人杨伙伙及会计机构负责人（会计主管人员）叶海英声明：保证本半年度报告中财务报告的真实、完整。

§2 上市公司基本情况
2.1 公司基本情况简介

股票简称	梅雁水电
股票代码	600868
上市证券交易所	上海证券交易所
董事会秘书	李海明
证券事务代表	
姓名	李海明
联系地址	广东省梅州市鸿水梅雁大厦
电话	07532218286
传真	07532232823
电子信箱	li-haiming@21cn.com

2.2 主要财务数据和指标

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	8,007,042,239.36	8,138,149,394.03	-1.61
所有者权益(或股东权益)	2,124,880,721.78	2,093,281,682.27	1.51
每股净资产(元)	1.12	1.10	1.82
报告期(1-6月)		上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
营业收入	42,589,132.76	7,089,562.91	500.73
利润总额	46,863,929.89	7,315,240.43	540.66

2.2.1 主要会计数据和财务指标

单位:元 币种:人民币

股票简称:梅雁水电 证券代码:600868 编号:临 2007-017

广东梅雁水电股份有限公司第六届董事会第四次会议决议公告

公司第六届董事会第四次会议，于2007年7月22日上午在公司会议室举行，会议由杨锋刚董事长主持，全体董事出席了会议，全体监事出席会议，公司高级管理人员列席了会议。会议审议并通过了如下事项：

一、通过了《关于中国工商银行梅州分行续办 353 万元借款的议案》。
二、通过了《关于中国工商银行梅州分行续办 353 万元借款的议案》。
三、通过了《关于公司在中国农业银行梅州分行的全部逾期借款已全部办理了续贷》。
四、通过了《关于公司在中国农业银行梅州分行的全部逾期借款已全部办理了续贷》。
五、为了减轻公司债务负担，减少财务费用支出，加快非主业资产的处置工作，公司相关部门对土地、房产等资产进行了清理，根据各资产的实际状况，拟按照不低于资产购买价格和配套费用的原则对资产进行定价对外转让，当资产账面价值大于 1000 万元时，资产的转让价格同不低于市场评估价格。董事会同意授权公司经营层按照上述定价原则组织实施资产处置工作。

六、通过了《关于公司基本管理制度：〈财务管理制度〉、〈经营管理制度〉、〈投资管理制度〉、〈办公管理制度〉》。
七、为加强公司经营管理，使各项工作能规范化、制度化、程序化，董事会通过了公司经营层拟定的《财务管理制度》、《经营管理制度》、《办公管理制度》。
八、通过了《关于公司〈募集资金使用管理制度〉》(内容详见上海证券交易所网站:<http://www.sse.com.cn/>)。

九、为规范公司募集资金的管理和使用，最大限度地保障投资者的利益，根据《公司法》、《证券法》、《上海证券交易所股票上市规则》等有关法律法规和规定的要求，结合公司实际情况，特制定《募集资金使用管理制度》，并提交公司股东大会审议批准。
十、通过了《关于公司召开非公开发行股票条件的议案》。同意票 9 票，反对票 0 票，弃权票 0 票。

十一、公司于 2006 年 8 月 28 日成功完成了股权分置改革。根据《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等法律法规的有关规定，公司经认定已具备非公开发行股票的条件。
十二、审议通过了《关于公司 2007 年非公开发行股票方案的议案》(以下简称“议案”)。
十三、本次非公开发行股票的类型和面值
十四、本次非公开发行股票为人民币普通股(A 股)，每股面值 1 元。
十五、表决结果:同意票 9 票,反对票 0 票,弃权票 0 票。

十六、本次非公开发行股票的发行人数量
十七、本次非公开发行股票的发行人数量
十八、本次非公开发行股票的发行人数量
十九、本次非公开发行股票的发行人数量
二十、本次非公开发行股票的发行人数量

二十一、本次非公开发行股票的发行人数量
二十二、本次非公开发行股票的发行人数量
二十三、本次非公开发行股票的发行人数量
二十四、本次非公开发行股票的发行人数量

二十五、本次非公开发行股票的发行人数量
二十六、本次非公开发行股票的发行人数量
二十七、本次非公开发行股票的发行人数量
二十八、本次非公开发行股票的发行人数量

二十九、本次非公开发行股票的发行人数量
三十、本次非公开发行股票的发行人数量
三十一、本次非公开发行股票的发行人数量
三十二、本次非公开发行股票的发行人数量

三十三、本次非公开发行股票的发行人数量
三十四、本次非公开发行股票的发行人数量
三十五、本次非公开发行股票的发行人数量
三十六、本次非公开发行股票的发行人数量

三十七、本次非公开发行股票的发行人数量
三十八、本次非公开发行股票的发行人数量
三十九、本次非公开发行股票的发行人数量
四十、本次非公开发行股票的发行人数量

四十一、本次非公开发行股票的发行人数量
四十二、本次非公开发行股票的发行人数量
四十三、本次非公开发行股票的发行人数量
四十四、本次非公开发行股票的发行人数量

四十五、本次非公开发行股票的发行人数量
四十六、本次非公开发行股票的发行人数量
四十七、本次非公开发行股票的发行人数量
四十八、本次非公开发行股票的发行人数量

四十九、本次非公开发行股票的发行人数量
五十、本次非公开发行股票的发行人数量
五十一、本次非公开发行股票的发行人数量
五十二、本次非公开发行股票的发行人数量

五十三、本次非公开发行股票的发行人数量
五十四、本次非公开发行股票的发行人数量
五十五、本次非公开发行股票的发行人数量
五十六、本次非公开发行股票的发行人数量

五十七、本次非公开发行股票的发行人数量
五十八、本次非公开发行股票的发行人数量
五十九、本次非公开发行股票的发行人数量
六十、本次非公开发行股票的发行人数量

六十一、本次非公开发行股票的发行人数量
六十二、本次非公开发行股票的发行人数量
六十三、本次非公开发行股票的发行人数量
六十四、本次非公开发行股票的发行人数量

六十五、本次非公开发行股票的发行人数量
六十六、本次非公开发行股票的发行人数量
六十七、本次非公开发行股票的发行人数量
六十八、本次非公开发行股票的发行人数量

六十九、本次非公开发行股票的发行人数量
七十、本次非公开发行股票的发行人数量
七十一、本次非公开发行股票的发行人数量
七十二、本次非公开发行股票的发行人数量

七十三、本次非公开发行股票的发行人数量
七十四、本次非公开发行股票的发行人数量
七十五、本次非公开发行股票的发行人数量
七十六、本次非公开发行股票的发行人数量

七十七、本次非公开发行股票的发行人数量
七十八、本次非公开发行股票的发行人数量
七十九、本次非公开发行股票的发行人数量
八十、本次非公开发行股票的发行人数量

八十一、本次非公开发行股票的发行人数量
八十二、本次非公开发行股票的发行人数量
八十三、本次非公开发行股票的发行人数量
八十四、本次非公开发行股票的发行人数量

八十五、本次非公开发行股票的发行人数量
八十六、本次非公开发行股票的发行人数量
八十七、本次非公开发行股票的发行人数量
八十八、本次非公开发行股票的发行人数量

八十九、本次非公开发行股票的发行人数量
九十、本次非公开发行股票的发行人数量
九十一、本次非公开发行股票的发行人数量
九十二、本次非公开发行股票的发行人数量

九十三、本次非公开发行股票的发行人数量
九十四、本次非公开发行股票的发行人数量
九十五、本次非公开发行股票的发行人数量
九十六、本次非公开发行股票的发行人数量

九十七、本次非公开发行股票的发行人数量
九十八、本次非公开发行股票的发行人数量
九十九、本次非公开发行股票的发行人数量
一百、本次非公开发行股票的发行人数量

一百零一、本次非公开发行股票的发行人数量
一百零二、本次非公开发行股票的发行人数量
一百零三、本次非公开发行股票的发行人数量
一百零四、本次非公开发行股票的发行人数量

一百零五、本次非公开发行股票的发行人数量
一百零六、本次非公开发行股票的发行人数量
一百零七、本次非公开发行股票的发行人数量
一百零八、本次非公开发行股票的发行人数量

一百零九、本次非公开发行股票的发行人数量
一百一十、本次非公开发行股票的发行人数量
一百一十一、本次非公开发行股票的发行人数量
一百一十二、本次非公开发行股票的发行人数量

净利润	31,599,063.61	12,165,446.44	159.76
扣除非经常性损益的净利润	27,389,877.70	11,876,620.03	130.64
基本每股收益(元)	0.017	0.01	70.00
稀释每股收益(元)	0.017	0.01	70.00
净资产收益率(%)	1.49	0.43	增加 1.06 个百分点
经营活动产生的现金流量净额	140,020,336.07	155,919,530.56	-10.20
每股经营活动产生的现金流量净额	0.07	0.12	-41.67
2.2.2 非经常性损益项目			
√适用 □不适用			

非经常性损益项目	金额
非流动资产处置损益	2,329,457.83
计入当期损益的政府补助,但与公司业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	2,051,827.40
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-106,498.09
其他非经常性损益项目	-65,611.33
合计	4,209,185.81

2.2.3 国内外会计准则差异

□适用 √不适用

§3 股本变动及股东情况

3.1 股份变动情况表

□适用 √不适用

3.2 股东数量和持股情况

单位:股

报告期末股东总数 476,318

前十名无限售条件持股情况

股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
广东梅雁实业投资股份有限公司	其他	15.60	296,183,582	296,183,582	296,183,582
中国银行-嘉实沪深 300 指数证券投资基金	其他	0.35	6,694,745	未知	

§4 董事、监事和高级管理人员

4.1 董事、监事和高级管理人员持股变动

□适用 √不适用

§5 募集资金运用

5.1 主营业务分行业、产品情况表

广西红花水电项目是以发电为主,兼有航运、灌溉、旅游、养殖的工程,坝址位于柳江县红花村附近,是柳江干流规划中下游的一个梯级,电站总装机容量为 23.1 万千瓦,共六台机组,总库容 20 亿立方米,电站于 2007 年 1 月 1 日全面建成发电。

二、募集资金运用(包括水电项目银行借款)的必要性和对公司财务状况的影响
近几年来,由于国家电力体制改革,公司抓住机遇,大力投资国家鼓励发展的清洁能源项目,水利发电项目,水利发电项目具有一次性资金投入较大,但建成后运行成本低,收益稳定等特点,投资水电项目使公司产生了对资金的巨大需求。由于各种原因,公司建设水电项目的资金主要依靠银行借款解决,造成公司资产负债率近几年持续上升。截至 2006 年底,公司的资产负债率已经达到 71.2%,2006 年公司的财务费用支出达到 3.23 亿元,财务费用明显。过高的资产负债率影响了公司的经营业绩和公司的间接融资能力,不利于公司的持续稳健发展。

本次募集资金是经公司董事会慎重决策,公司以募集资金归还水电项目银行借款,主营业务得以顺利开展,有利于提高公司主营业务——水电项目的盈利能力。按照目前中国工商银行公布的长期以上银行借款利率 7.3%计算,公司募集资金约 7 亿元用于归还水电项目银行借款,预计每年可减少水电项目银行借款利息支出约 5000 万元,从而每年增加公司(水电项目)的税后利润约 5000 万元。
公司本次募集资金归还水电项目的银行借款,每年可节约财务费用支出约 5000 万元,提高了公司的盈利能力;同时可以降低公司目前偏高的资产负债率,增强了公司的间接融资能力,降低了财务负担,促进公司持续健康发展,是非常必要的。

按公司 2007 年非公开发行股票 15000 万股,募集资金不超过 7 亿元测算,则完成前次公司财务状况对比如下(发行前财务数据为公司 2007 年中期报告,该数据未经审计):

项目	发行前	发行后	增减	增幅(%)
总资产(亿元)	18.59	20.49	1.5	+7.9%
总股本(亿股)	23.94	30.84	7	+29.36%
每股净资产(元)	1.26	1.51	0.25	+19.84%
资产负债率(合并)	70.23%	61.48%	-8.75%	-12.46%

本次发行完成后,在公司股本规模扩大 7.9%的情况下,公司净资产增加 29.36%,达 30.84 亿元,净资产的增幅幅度相当于总股本增幅的 3.7 倍多,在公司整体实力壮大的前提下,老股东的权益已得到保障。

本次募集资金全部用于归还水电项目银行借款后,公司的资产负债率从 70.23%下降到 61.58%,公司每年可减少利息支出约 5000 万元,从而增加了公司的税后利润约 5000 万元,有利于降低公司财务风险,提升公司竞争能力,促进可持续发展。公司的盈利能力和财务状况将得到进一步改善,有利于增强公司间接融资能力,发展已经产生良好效益的高新技术产业和水电项目,为今后带来更加可观的新经济增长点,给广大股东带来更加可观的回报,同时本次募集资金还将用于增加公司流动资金,使公司资本结构更加健康。

综上所述,公司董事会认为,本次募集资金的运用合法、可行,符合公司及本公司全体股东的利益,具有较好的可行性,将大幅提升公司的资金使用效率——大力发电项目和公司的良好盈利能力,有利于增强做大做强公司的主营业务,对公司财务状况和未来的经营将产生良好的影响。

三、董事关于本次发行对公司经营情况的讨论与分析
(一)本次发行后上市公司业务是否发生重大变化,公司章程是否进行调整;预计股东结构、高管人员结构、业务收入结构变动情况。
1.本次发行募集资金全部用于归还水电项目的银行借款,上市公司的业务不发生重大变化。

2.由于本次非公开发行的,公司的股本总额将发生变化,因此公司章程需要进行调整。
3.本次非公开发行的发行对象为证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格机构投资者及其他机构投资者等,因此发行对象的持股比例将有所下降,同时,由于本次非公开发行不会导致公司实际控制人发生变化,也不会导致股本结构发生重大变化,因此公司高管人员结构不会发生变化。
4.本次发行募集资金全部用于归还水电项目的银行借款,上市公司的业务或收入结构不会发生重大变化。

(二)本次发行后上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况
本次发行后公司的财务状况将得到明显改善,募集资金全部用于归还水电项目的银行借款,公司的资产负债率从 70.23%大幅降低至 61.48%,降低了公司的财务风险和资金压力,同时带来更加可观的新经济增长点,给广大股东带来更加可观的回报,同时本次募集资金还将用于增加公司流动资金,从而增加了公司的税后利润约 5000 万元,大大增强了公司的盈利能力。

(三)上市公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等不发生重大变化。
本次发行后,上市公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等不发生重大变化。

(四)本次发行完成后,上市公司是否存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形,或上市公司为控股股东及其关联人提供担保的情况
本次发行后,上市公司不存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形,也不存在上市公司为控股股东及其关联人提供担保的情况。

(五)上市公司负债结构是否合理,是否存在通过本次发行大量增加负债(包括或有负债)的情况,是否存在偿债比例低、偿债成本不合理的状况
上市公司的资产负债率为 61.48%,不存在通过本次发行大量增加负债(包括或有负债)的情况,不存在偿债比例低、偿债成本不合理的状况。

(六)本次募集资金运用的风险说明,如市场风险、业务经营风险、财务风险、管理风险、政策风险和其他风险。
1.市场风险
公司主营业务为水力发电业受国民经济总需求状况及经济周期影响较大,如经济总需求不足或经济周期波动造成低谷时,将导致国民经济对水电总需求下降,从而形成水电行业不景气,并由此造成水电行业不景气,给水电行业带来不利影响。

2.业务与经营风险
(1)水力发电对水资源依赖的风险
公司已建成的 8 座主要水电站,地处广东省梅州市的梅江及广西柳州市柳江,均为灯泡贯流式水电站,这类水电站的发电量在很大程度上受自然气候条件的制约,特别是降雨量的大小,对发电量有很大程度上起决定作用。在正常年份,公司的发电量能受季节性影响,在丰水期(5—10 月)发电量较多,枯水期发电量较少,设计发电量一般都能够有效完成。如果在丰水期出现降水持续或遭遇特大旱灾,会造成公司发电量,存在经营业绩下降的风险。

此外,公司采用了多种手段来减少自然因素对公司整体经营业绩的影响:技术上,公司采取了多元化经营策略,降低对水电业务的依赖;区域上,公司在水利资源丰富的不同地区建设电站,分散了水电站所在地区域集中的风险;技术上,公司加强对水资源的保护、利用,提高水资源的利用水平,并在项目可行的情况下,提高蓄水规模,建设调峰水库;在管理上,通过提高管理水平,努力降低成本费用,通过上述手段的实施,最大程度地降低公司经营对自然条件的依赖。

(2)客户较为集中的风险
由于水电行业的特点,是公司客户集中度较高的主要原因。公司将积极发展其他高新技术产品业务,不断扩大客户群,以降低对水电行业客户集中度较高所带来的风险。

(3)由于技术更新换代,生产及维护成本增加,存在对水电行业客户集中度较高的风险。
正在实施的电力体制改革,核心内容之一是“厂网分开,竞价上网”,通过引进竞争形成合理的电价,电力体制改革会影响公司的上网电价,从而对公司的业绩产生影响;由于中国南方电网存在较大的电力缺口,实现竞价上网后,相反公司的上网电价会有明显的成本优势,受到冲击较小的将提高成本的水力发电,而公司目前的上网电价按成本定价的小水电价格政策执行,受到的冲击将十分有限。同时,公司将通过加强管理,控制发电成本,为将来的电力竞争做好储备。

(4)安全运行之操作风险
由于水电是一种特殊商品,生产和销售要同时完成,对水电站、电网及其他供电设备长期安全、稳定运行提出了较高要求,如果发电或供电系统发生故障,将会影响到电力的输送及销售。

针对上述风险,为了适应水电行业的安全运行需求,确保电压和频率符合标准,公司采取了下列措施:建设优良设备,强化施工质量管理,在各梯级电站装备计算机监控系统,提高电站自动化调度系统的响应速度;建立一套符合电站实际的规章制度,定岗、定职、定责,确保安全生产;及时对设备进行维护、推护、检修,建立设备健康档案,不断提高设备等效可用系数;加强员工的素质培训和操作技能培训,杜绝违规操作和责任事故。

3.财务风险
公司目前资产负债率较高,短期到期的银行借款较多,流动性相对较低,存在偿债能力不足的风险。公司将通过加强经营管理,提高公司盈利能力,以及进行股权融资等方式,降低公司的资产负债率,不断提高公司的偿债能力。

4.随着企业经营规模的不断扩大,以及公司发展高新技术产业,公司对高级管理人员人才和技术人才的需求日趋紧迫;由于公司处于经济相对落后地区,在吸引人才方面缺乏竞争优势,存在着人才不足的风险。
针对上述情况,公司将人才战略确定为:公司发展战略的一项重要内容,把人才力的培养、引进与内部培养和外部引进相结合的方式进行;对于高层管理人才和专业技术人员,公司采取了内部培养和外部引进相结合的方式;对于中层管理人才,则主要通过加强内部培训、外派学习等方式来培养人员素质。另外,为了吸引和留住公司经营发展所需要的各类管理、专业技术人员,公司建立了较为合理的薪酬体系,强化激励机制,为公司持续、稳定地发展吸引必需的人才。

(1)产业政策风险
水电行业是国家重点支持的基础产业,国家在产业政策方面给予有力的支持和鼓励,但随着电力行业的进一步发展,电力供应紧张的局面将趋于缓和,产业政策将发生相应调整的可能性。产业政策的变化,可能会对本公司的主营业务产生一定的影响。公司将积极与政府有关部门的联系和沟通,密切跟踪产业政策的变化,研究产业政策变化的影响,及时调整公司的经营策略和重心,降低可能产生的产业政策调整风险的影响。

(2)税收优惠风险
公司部分控股子公司根据有关规定享有国家的税收优惠政策,一旦税收优惠政策发生不利变化,将影响公司的税后利润水平。

5.本次发行是否构成关联交易
本次发行不构成关联交易
6.本次发行是否导致公司控制权发生变化。
本次发行不会导致公司控制权发生变化
7.本次发行方案已经取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序。
本次发行方案已经取得有关主管部门批准,尚待获得中国证监会的核准后方可实施。

二、董事会关于本次募集资金使用的可行性分析
公司本次非公开发行股票募集资金用途的可行性分析如下:
1.本次非公开发行股票募集资金的用途
公司本次非公开发行股票,募集资金不超过人民币 7 亿元,计划全部用于归还公司广西红花水电项目的银行借款。

2.本次发行后上市公司业务是否发生重大变化,公司章程是否进行调整;预计股东结构、高管人员结构、业务收入结构变动情况。
1.本次发行募集资金全部用于归还水电项目的银行借款,上市公司的业务不发生重大变化。

2.由于本次非公开发行的,公司的股本总额将发生变化,因此公司章程需要进行调整。
3.本次非公开发行的发行对象为证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格机构投资者及其他机构投资者等,因此发行对象的持股比例将有所下降,同时,由于本次非公开发行不会导致公司实际控制人发生变化,也不会导致股本结构发生重大变化,因此公司高管人员结构不会发生变化。
4.本次发行募集资金全部用于归还水电项目的银行借款,上市公司的业务或收入结构不会发生重大变化。

(二)本次发行后上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况
本次发行后公司的财务状况将得到明显改善,募集资金全部用于归还水电项目的银行借款,主营业务得以顺利开展,有利于提高公司主营业务——水电项目的盈利能力。按照目前中国工商银行公布的长期以上银行借款利率 7.3%计算,公司募集资金约 7 亿元用于归还水电项目银行借款,预计每年可减少水电项目银行借款利息支出约 5000 万元,从而每年增加公司(水电项目)的税后利润约 5000 万元。
公司本次募集资金归还水电项目的银行借款,每年可节约财务费用支出约 5000 万元,提高了公司的盈利能力;同时可以降低公司目前偏高的资产负债率,增强了公司的间接融资能力,降低了财务负担,促进公司持续健康发展,是非常必要的。

按公司 2007 年非公开发行股票 15000 万股,募集资金不超过 7 亿元测算,则完成前次公司财务状况对比如下(发行前财务数据为公司 2007 年中期报告,该数据未经审计):

中国工商银行-大成沪深 300 指数证券投资基金	其他	0.24	4,585,897	未知	
马兜铃	其他	0.23	4,334,857	未知	
马兜铃	其他	0.14	2,672,447	未知	
普丰证券投资基金	其他	0.10	1,879,474	未知	
袁淼	其他	0.09	1,686,800	未知	
杨伙伙	其他	0.08	1,479,235	未知	
石坚	其他	0.06	1,068,100	未知	
吴冠宁	其他	0.06	1,011,366	未知	

前十名无限售条件股东持股情况

股东名称	持有无限售条件股份数量	股份种类
中国银行-嘉实沪深 300 指数证券投资基金	6,694,745	人民币普通股
中国工商银行-大成沪深 300 指数证券投资基金	4,585,897	人民币普通股
马兜铃	4,334,857	人民币普通股
马兜铃	2,672,447	人民币普通股
普丰证券投资基金	1,879,474	人民币普通股
袁淼	1,686,800	人民币普通股
杨伙伙	1,479,235	人民币普通股
石坚	1,068,100	人民币普通股
吴冠宁	1,011,366	人民币普通股
陈广县	1,008,700	人民币普通股

前十名股东中,杨伙伙为广东梅雁实业投资股份有限公司的第一大股东,除此之外,公司未知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动人。

3.3 控股股东及实际控制人变更情况

□适用 √不适用

§4 董事、监事和高级管理人员

4.1 董事、监事和高级管理人员持股变动

□适用 √不适用

§5 募集资金运用

5.1 主营业务分行业、产品情况表

广西红花水电项目是以发电为主,兼有航运、灌溉、旅游、养殖的工程,坝址位于柳江县红花村附近,是柳江干流规划中下游的一个梯级,电站总装机容量为 23.1 万千瓦,共六台机组,总库容 20 亿立方米,电站于 2007 年 1 月 1 日全面建成发电。

二、募集资金运用(包括水电项目银行借款)的必要性和对公司财务状况的影响
近几年来,由于国家电力体制改革,公司抓住机遇,大力投资国家鼓励发展的清洁能源项目,水利发电项目,水利发电项目具有一次性资金投入较大,但建成后运行成本低,收益稳定等特点,投资水电项目使公司产生了对资金的巨大需求。由于各种原因,公司建设水电项目的资金主要依靠银行借款解决,造成公司资产负债率近几年持续上升。截至 2006 年底,公司的资产负债率已经达到 71.2%,2006 年公司的财务费用支出达到 3.23 亿元,财务费用明显。过高的资产负债率影响了公司的经营业绩和公司的间接融资能力,不利于公司的持续稳健发展。

本次募集资金是经公司董事会慎重决策,公司以募集资金归还水电项目银行借款,主营业务得以顺利开展,有利于提高公司主营业务——水电项目的盈利能力。按照目前中国工商银行公布的长期以上银行借款利率 7.3%计算,公司募集资金约 7 亿元用于归还水电项目银行借款,预计每年可减少水电项目银行借款利息支出约 5000 万元,从而每年增加公司(水电项目)的税后利润约 5000 万元。
公司本次募集资金归还水电项目的银行借款,每年可节约财务费用支出约 5000 万元,提高了公司的盈利能力;同时可以降低公司目前偏高的资产负债率,增强了公司的间接融资能力,降低了财务负担,促进公司持续健康发展,是非常必要的。

按公司 2007 年非公开发行股票 15000 万股,募集资金不超过 7 亿元测算,则完成前次公司财务状况对比如下(发行前财务数据为公司 2007 年中期报告,该数据未经审计):

项目	发行前	发行后	增减	增幅(%)
总资产(亿元)	18.59	20.49	1.5	+7.9%
总股本(亿股)	23.94	30.84	7	+29.36%
每股净资产(元)	1.26	1.51	0.25	+19.84%
资产负债率(合并)	70.23%	61.48%	-8.75%	-12.46%

本次发行完成后,在公司股本规模扩大 7.9%的情况下,公司净资产增加 29.36%,达 30.84 亿元,净资产的增幅幅度相当于总股本增幅的 3.7 倍多,在公司整体实力壮大的前提下,老股东的权益已得到保障。

本次募集资金全部用于归还水电项目银行借款后,公司的资产负债率从 70.23%下降到 61.58%,公司每年可减少利息支出约 5000 万元,从而增加了公司的税后利润约 5000 万元,有利于降低公司财务风险,提升公司竞争能力,促进可持续发展。公司的盈利能力和财务状况将得到进一步改善,有利于增强公司间接融资能力,发展已经产生良好效益的高新技术产业和水电项目,为今后带来更加可观的新经济增长点,给广大股东带来更加可观的回报,同时本次募集资金还将用于增加公司流动资金,使公司资本结构更加健康。

综上所述,公司董事会认为,本次募集资金的运用合法、可行,符合公司及本公司全体股东的利益,具有较好的可行性,将大幅提升公司的资金使用效率——大力发电项目和公司的良好盈利能力,有利于增强做大做强公司的主营业务,对公司财务状况和未来的经营将产生良好的影响。

三、董事关于本次发行对公司经营情况的讨论与分析
(一)本次发行后上市公司业务是否发生重大变化,公司章程是否进行调整;预计股东结构、高管人员结构、业务收入结构变动情况。
1.本次发行募集资金全部用于归还水电项目的银行借款,上市公司的业务不发生重大变化。

2.由于本次非公开发行的,公司的股本总额将发生变化,因此公司章程需要进行调整。
3.本次非公开发行的发行对象为证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格机构投资者及其他机构投资者等,因此发行对象的持股比例将有所下降,同时,由于本次非公开发行不会导致公司实际控制人发生变化,也不会导致股本结构发生重大变化,因此公司高管人员结构不会发生变化。
4.本次发行募集资金全部用于归还水电项目的银行借款,上市公司的业务或收入结构不会发生重大变化。

(二)本次发行后上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况
本次发行后公司的财务状况将得到明显改善,募集资金全部用于归还水电项目的银行借款,公司的资产负债率从 70.23%大幅降低至 61.48%,降低了公司的财务风险和资金压力,同时带来更加可观的新经济增长点,给广大股东带来更加可观的回报,同时本次募集资金还将用于增加公司流动资金,从而增加了公司的税后利润约 5000 万元,大大增强了公司的盈利能力。

(三)上市公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等不发生重大变化。
本次发行后,上市公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等不发生重大变化。

(四)本次发行完成后,上市公司是否存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形,或上市公司为控股股东及其关联人提供担保的情况
本次发行后,上市公司不存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形,也不存在上市公司为控股股东及其关联人提供担保的情况。

(五)上市公司负债结构是否合理,是否存在通过本次发行大量增加负债(包括或有负债)的情况,是否存在偿债比例低、偿债成本不合理的状况
上市公司的资产负债率为 61.48%,不存在通过本次发行大量增加负债(包括或有负债)的情况,不存在偿债比例低、偿债成本不合理的状况。

(六)本次募集资金运用的风险说明,如市场风险、业务经营风险、财务风险、管理风险、政策风险和其他风险。
1.