国电电力发展股份有限公司公开增发A股招股意向书摘要

股票简称:国电电力　股票代码:600795　发行人注册地址:大连经济技术开发区黄海西路4号

保荐人(主承销商)　CICC 中国国际金融有限公司

声明

本招股意向书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股意向书全文的各部分内容。招股意向书全文同时刊载于上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股意向书全文，并以其作为投资决定的依据。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺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，并对招股意向书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股意向书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做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。

第一节 本次发行概况

一、发行人基本情况

法定名称:国电电力发展股份有限公司

英文名称:GD POWER DEVELOPMENT CO., LTD.

注册地址:大连经济技术开发区黄海西路4号

成立时间:1992年12月31日

法定代表人:周大兵

股票上市地:上海证券交易所

股票简称:国电电力

股票代码:600795

办公地址:北京市西城区阜成门北大街6-8号国际投资大厦B座9层

邮政编码:100034

联系电话:010-58682200

传真:010-58553800

公司网址:http://www.600795.com.cn

电子信箱:gddl@600795.com.cn

二、本次发行要点

(一)核准情况

本次发行已经中国证监会[2007]326号文核准。

(二)发行股票的种类、每股面值、股份数量

1.发行股票种类:境内上市人民币普通股(A股)。

2.每股面值:1.00元。

3.发行数量:经公司2007年第一次临时股东大会及五届十七次董事会审议通过，本次增发的数量不超过40,000万股。国电集团承诺以现金认购不少于价值5亿元的本次增发A股股票，认购价格与本次增发A股价格一致。最终发行数量将由发行人和保荐人(主承销商)根据网上和网下申购情况以及发行人的融资需求协商确定，并将在申购结束后通过发行结果公告披露。

(三)发行对象

本次增发股权登记日收市后登记在册的本公司全体A股股东以及其他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(国家法律、法规禁止者除外)。

(四)发行方式

本次发行采取网上、网下定价发行的方式进行。

本次发行将向公司原股东优先配售。公司原股东最大可按其股权登记日2007年10月11日收市后登记在册的持股数量以10∶0.6的比例行使优先认购权。

(五)发行价格及定价方式

本次发行价格为17.52元/股，为招股意向书刊登前二十个交易日国电电力股票均价。

(六)预计募集资金数额

本次发行预计募集资金原则上不超过[ ]亿元，实际募集资金量取决于最终的发行数量。

(七)募集资金存储账户

本公司已在交通银行股份有限公司北京公主坟支行开设募集资金存储账户，账号为110060587018170018685。

三、承销方式及承销期

本次发行由保荐人(主承销商)组织承销团以余额包销方式承销，承销期的起止时间:自2007年10月10日至2007年10月22日。

四、发行费用

本次发行费用预计总额为[ ]元，具体包括:

项目	金额(万元)
承销费用	
审计费	30
律师费	100
公告及推介费	300
登记存管费	30

五、主要日程与停复牌安排

日期	事项	停牌时间
T-2(10月10日)	刊登《招股意向书摘要》、《网上发行公告》、《网下发行公告》、《路演公告》	上午9:30-10:30停牌，其后正常交易
T-1(10月11日)	网上路演、股权登记日	正常交易
T(10月12日)	网上、网下申购日，网下申购定金及有限售条件股股东优先认购申购款缴款日(申购定金到帐截止时间为当日下午17:00时)	全天停牌
T+1(10月15日)	网下申购定金及有限售条件股股东优先认购申购款验资日	
T+2(10月16日)	网上申购资金验资日，确定网上、网下发行数量，计算配售比例和中签率	
T+3(10月17日)	刊登网下发行结果和网上中签率公告，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(到帐截止时间为T+3日下午17:00时)，网上摇号抽签	
T+4(10月18日)	刊登中签结果公告 网上申购资金解冻，网下申购资金验资	正常交易

上述日期为工作日。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、本次发行证券的上市流通

国电集团承诺本次增发优先认购的股份上市后12个月内不减持，网下A类机构投资者本次增发认购的股份上市后1个月内不减持，本次增发的其余股份无持有期限制。

本次增发结束后，发行人将尽快办理增发股份上市的有关手续。具体上市时间将另行公告。

七、本次发行的有关机构

(一)发行人:国电电力发展股份有限公司

法定代表人:周大兵

经办人员:陈景东、刘曙光、李忠军、高振立

办公地址:北京市西城区阜成门北大街6-8号国际投资大厦B座9层

联系电话:010-58682200,010-58682100

传真:010-58553800

(二)保荐人(主承销商):中国国际金融有限公司

法定代表人:汪建熙

保荐代表人:周家祺、段爱民

项目主办人:王晟

经办人员:徐兆彤、周家祺、石芳、施方明、梁晶晶

办公地址:北京建国门外大街1号国贸大厦2座28楼

联系电话:010-65051166

传真:010-65051156

(三)分销商

1. 齐鲁证券有限公司

法定代表人:李玮

经办人员:田蓉

办公地址:山东省济南市经十路71号山大华特广场五楼B510

联系电话:0531-8128 3738

传真:0531-8128 3755

2. 中国银河证券股份有限公司

法定代表人:肖时庆

经办人员:赵博

办公地址:北京西城区金融街35号国际企业大厦C座二层

联系电话:010-6656 8009

传真:010-6656 8857

3. 民生证券有限责任公司

法定代表人:岳献春

经办人员:王汉魁

办公地址:北京市朝阳区朝阳门外大街16号中国人寿大厦1901室

联系电话:010-8525 3961

传真:010-8525 2606

4. 中国民族证券有限责任公司

法定代表人:郭玺来

经办人员:郭威

办公地址:北京市西城区金融街广成街4号今辰国际公寓2号楼3-1105

联系电话:010-6621 0775-808/809

传真:010 6621 0717

5. 方正证券有限责任公司

法定代表人:雷杰

经办人员:张利

办公地址:北京市西城区阜外大街甲34号泰阳大厦8层

联系电话:010-6858 4236

传真:010-6858 6651

6. 上海远东证券有限公司

法定代表人:田德军

经办人员:谭英

办公地址:上海市浦东南路256号华夏银行大厦5楼

联系电话:021-5878 8888/320

传真:021-6886 5582

(四)发行人律师:北京市纵横律师事务所

负责人:沈志耕

签字律师:李军、丁晓东

办公地址:北京市东长安街12号纺织工业局大楼330-347室

联系电话:010-85229377

传真:010-85229391

(五)审计机构:

1. 岳华会计师事务所有限责任公司

法定代表人:李延成

签字注册会计师:闫丙旗、仵建军

办公地址:北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦B座1201-1205室

联系电话:010-51299966

传真:010-84584428

2. 辽宁天健会计师事务所有限公司

法定代表人:高风元

签字注册会计师:张立群、于雷

办公地址:辽宁沈阳市沈河区北站路146号嘉兴国际大厦5层

联系电话:024-22515988

传真:024-22533738

(六)资产评估机构

1. 中瑞华恒信会计师事务所

法定代表人:王方明

签字评估师:赵强、王丰根、李伯阳

办公地址:北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座8层

联系电话:010-88091188

传真:010-88091199

2. 大连众华资产评估有限公司

法定代表人:李宜

签字评估师:李妍、孙晓莉

办公地址:大连市中山区鲁迅路35号盛世大厦1408

联系电话:0411-82739271

(七)收款银行:交通银行股份有限公司公主坟支行

负责人:华天雪

经办人员:方莉

办公地址:北京市海淀区复兴路甲14号

联系电话:010-63969650

传真:010-63960825

(八)发行人股票上市的交易所:上海证券交易所

法定代表人:朱从玖

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

电话:021-58708888

传真:021-58899400

第二节 主要股东情况

截至2007年6月30日，公司前十名股东持股情况如下:

股东名称	持股总数(股)	持股比例(%)	股份性质	持有有限售条件股份数量
中国国电集团公司	753,998,287	29.604	国家股、社会公众股	677,127,461
辽宁省电力有限公司	617,419,735	24.242	国有法人股	617,419,735
龙源电力集团公司	203,028,423	7.971	国有法人股、社会公众股	197,163,477
权证创设履约担保证券交收专用账户-东方证券	14,000,000	0.550	社会公众股	0
权证创设履约担保证券交收专用账户-光大证券	10,000,000	0.393	社会公众股	0
权证创设履约担保证券交收专用账户-招商证券	8,000,000	0.314	社会公众股	0
中国工商银行-上投摩根内需动力股票型证券	6,400,000	0.251	社会公众股	0
中国农业银行-国泰金牛创新成长股票型证券	6,300,000	0.247	社会公众股	0
中国建设银行-中信红利精选股票型证券投资	6,133,400	0.241	社会公众股	0
权证创设履约担保证券交收专用账户-中国建投证券	6,000,000	0.236	社会公众股	0

注1:国电集团目前直接持有发行人29.60%的股权，通过其全资子公司龙源电力集团公司间接持有发行人7.97%的股权，现合并持有国电电力37.58%的股份。

注2:目前，国电集团已与辽宁省电力有限公司签订股权转让协议，受让其所持有的公司股权后，国电集团将合并持有公司61.82%的股权，仍为公司控股股东。

注3:国电集团在国电电力股权分置改革中附送的151,072,748份备兑权证(国电JTB1)于2006年9月5日上市，国电JTB1为欧式权证，存续日期为2006年9月5日至2007年9月4日，行权期为2007年8月29日至2007年9月4日。如国电JTB1于2007年9月初全部行权，行权后国电集团合并持股比例为31.64%。如果完成收购辽宁省电力有限公司的股权，国电JTB1全部行权后国电集团合并持股比例为55.89%。

注4:国电集团和龙源电力集团公司持有的社会公众股为国电转债转股所得。

前十名有限售条件股东持股数量及限售条件:　单位:股

序号	有限售条件股东名称	持有的有限售条件股份数量	有限售条件股份可上市交易情况		限售条件
			可上市交易时间	新增可上市交易股份数量	
1	中国国电集团公司	677,127,461	2007年8月31日	121,795,812	获得上市流通权之日起12个月内不上市交易或者转让，上述期满后，通过证券交易所出售的股份占公司股份总数的比例在12个月内不超过5%，在24个月内不超过10%。
			2008年8月31日	121,795,812	
			2009年8月31日	433,535,837	
2	辽宁省电力有限公司	617,419,735	2007年8月31日	121,795,812	获得上市流通权之日起12个月内不上市交易或者转让，上述期满后，通过证券交易所出售的股份占公司股份总数的比例在12个月内不超过5%，在24个月内不超过10%。
			2008年8月31日	121,795,812	
			2009年8月31日	373,828,111	
3	龙源电力集团公司	197,163,477	2007年8月31日	121,795,812	获得上市流通权之日起12个月内不上市交易或者转让，上述期满后，通过证券交易所出售的股份占公司股份总数的比例在12个月内不超过5%，在24个月内不超过10%。

注:辽宁省电力有限公司股权转让完成后，受让方国电集团将继续履行辽宁省电力有限公司股改时所做的其所持股份限售条件的有关承诺。

国电集团已于2007年8月10日收到中国证券监督管理委员会《关于同意中国国电集团公司公告国电电力发展股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》(证监公司字[2007]127号)，同意豁免国电集团因协议转让方式直接、间接持有国电电力发展股份有限公司共计1,574,446,445股(占总股本的61.82%)股份而应履行的要约收购义务。

第三节 财务会计信息及管理层分析讨论

一、最近三个会计年度及最近一期财务会计资料

本公司2004-2006年度的财务报告均经有证券从业资格的会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

(一)最近三年会计报表

1.最近三年简要合并财务报表

简要合并资产负债表

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

资产	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
流动资产合计	4,620,854,992.17	3,933,011,458.09	4,282,338,757.41
长期投资合计	2,960,490,293.10	2,736,730,774.93	2,365,228,033.98
固定资产合计	35,391,684,522.19	29,253,509,551.46	24,630,861,069.05
无形资产及其他资产合计	169,616,011.54	130,008,104.44	152,516,863.67
递延税项借项	-	-	-
资产总计	43,142,645,819.00	36,053,259,888.92	31,430,944,724.11
负债及股东权益			
流动负债合计	12,523,337,011.47	9,243,875,391.12	6,542,763,314.83
长期负债合计	16,804,021,771.39	15,589,955,070.94	14,811,729,786.82
递延税项贷项			
负债合计	29,327,358,782.86	24,833,830,462.06	21,354,493,101.65
少数股东权益	4,467,035,669.61	3,782,303,886.96	3,414,474,112.95
股东权益合计	9,348,251,366.53	7,437,125,539.90	6,661,977,509.51
负债和股东权益总计	43,142,645,819.00	36,053,259,888.92	31,430,944,724.11

简要合并利润表

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

项目	2006年度	2005年度	2004年度
一、主营业务收入	13,235,594,540.30	11,045,191,116.41	7,752,111,153.92
二、主营业务利润	2,986,357,802.77	2,531,318,625.25	2,187,449,521.68
三、营业利润	1,648,121,114.51	1,519,834,914.91	1,276,769,888.60
四、利润总额	1,832,369,165.73	1,703,253,324.01	1,492,868,282.95
五、净利润	1,000,645,931.97	929,699,950.57	836,889,557.01

简要合并现金流量表

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

项目	2006年度	2005年度	2004年度
一、经营活动产生的现金流量净额	3,432,967,762.52	3,225,677,684.18	1,837,746,106.18
二、投资活动产生的现金流量净额	-6,729,515,041.21	-5,832,677,458.74	-5,388,727,482.51
三、筹资活动产生的现金流量净额	2,561,284,720.77	1,399,871,731.57	5,003,691,951.01
四、汇率变动对现金的影响	-70,624.76		
五、现金及现金等价物净增加额	-735,333,182.68	-1,207,128,042.99	1,452,710,574.68

2.最近三年简要母公司财务报表

简要母公司资产负债表

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

资产	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
流动资产合计	907,245,497.76	654,248,107.04	970,064,960.74
长期投资合计	8,453,803,152.04	7,757,658,547.74	6,744,034,356.16
固定资产合计	3,990,945,027.82	3,660,979,013.15	3,442,141,994.92
无形资产及其他资产合计	7,685,813.22	3,617,332.41	8,870,348.66
递延税款借项			
资产总计	13,359,679,490.84	12,076,503,000.34	11,165,111,660.48
负债及股东权益:			
流动负债合计	3,017,698,614.57	2,632,873,998.07	2,561,832,548.96
长期负债合计	814,098,206.00	1,885,285,030.65	1,868,090,410.24
递延税款贷项			
负债合计	3,831,796,820.57	4,518,159,028.72	4,429,922,959.20
股东权益合计	9,527,882,670.27	7,558,343,971.62	6,735,188,701.28
负债和股东权益总计	13,359,679,490.84	12,076,503,000.34	11,165,111,660.48

简要母公司利润表

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

项目	2006年度	2005年度	2004年度
一、主营业务收入	3,057,560,459.36	2,719,753,458.10	2,511,183,196.22
二、主营业务利润	368,350,754.68	231,003,328.95	406,730,440.21
三、营业利润	166,643,118.52	-11,529,719.73	224,360,447.38
四、利润总额	1,079,971,471.23	979,979,620.05	899,377,525.71
五、净利润	1,059,058,803.99	977,707,190.52	864,163,956.40

简要母公司现金流量表

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

项目	2006年度	2005年度	2004年度
一、经营活动产生的现金流量净额	236,723,112.94	362,092,415.18	460,763,056.98
二、投资活动产生的现金流量净额	-397,668,485.31	-272,493,068.24	-1,016,306,431.49
三、筹资活动产生的现金流量净额	43,748,896.41	-200,668,669.85	541,234,223.76
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	-117,196,475.96	-111,069,322.91	-14,309,150.75

(二)最近一期会计报表(未经审计)

1.2007年第一季度简要合并财务报表

简要合并资产负债表

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

资产	2007.3.31	2006.12.31
流动资产合计	7,784,912,868.02	6,798,338,543.78
非流动资产合计	35,912,042,787.18	34,542,640,572.26
资产总计	43,696,955,655.20	41,340,979,116.04
负债及股东权益		
流动负债合计	13,657,266,009.95	12,087,462,759.17
非流动负债合计	15,270,768,391.60	15,398,489,300.25
负债合计	28,928,034,401.55	27,485,952,059.42
少数股东权益	4,751,752,215.23	4,483,379,342.32
股东权益合计	14,768,921,253.65	13,855,027,056.62
负债和股东权益总计	43,696,955,655.20	41,340,979,116.04

简要合并利润表

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

项目	2007年第一季度	2006年第一季度
一、主营业务收入	2,982,104,636.39	2,334,895,768.96
二、营业利润	483,314,407.33	322,828,396.80
三、利润总额	484,779,820.04	321,670,413.84
四、净利润	414,395,954.16	294,435,565.61

简要合并现金流量表

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

项目	2007年第一季度	2006年第一季度
一、经营活动产生的现金流量净额	792,213,632.26	617,381,970.40
二、投资活动产生的现金流量净额	-1,299,487,493.49	-1,401,534,380.20
三、筹资活动产生的现金流量净额	534,269,344.63	999,753,670.66
四、汇率变动对现金的影响	2,516.76	
五、现金及现金等价物净增加额	26,998,000.16	215,601,260.86
六、期末现金及现金等价物余额	449,053,277.02	1,380,339,765.67

2.2007年第一季度简要母公司财务报表

简要母公司资产负债表

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

资产	2007.3.31	2006.12.31
流动资产合计	911,470,346.98	1,021,462,898.98
非流动资产合计	12,507,728,688.44	12,312,493,575.74
资产总计	13,419,199,035.42	13,333,956,474.72
负债及股东权益		
流动负债合计	2,917,016,285.37	3,011,822,733.59
非流动负债合计	427,972,386.46	770,854,723.09
负债合计	3,344,988,671.83	3,782,677,456.68
少数股东权益		
股东权益合计	10,074,210,363.59	9,551,279,018.04
负债和股东权益总计	13,419,199,035.42	13,333,956,474.72

简要母公司利润表

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

项目	2007年第一季度	2006年第一季度
一、主营业务收入	768,908,152.33	621,854,672.74
二、营业利润	203,113,399.38	190,305,129.88
三、利润总额	204,457,701.88	190,085,959.28
四、净利润	188,422,819.15	190,085,959.28

简要合并现金流量表

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

项目	2007年第一季度	2006年第一季度
一、经营活动产生的现金流量净额	302,482,731.19	-154,858,466.94
二、投资活动产生的现金流量净额	-185,933,943.12	6,783,568.78
三、筹资活动产生的现金流量净额	-137,609,062.57	121,687,193.80
四、汇率变动对现金的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	-21,060,274.50	-26,387,704.36
六、期末现金及现金等价物余额	23,710,571.42	135,579,617.52

3.2007年半年度简要合并财务报表

简要合并资产负债表

2007年06月30日

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

资产	期末余额	年初余额
流动资产合计	9,803,142,128.01	7,972,735,080.10
非流动资产合计	42,438,091,115.04	38,961,471,838.13
资产总计	52,241,233,243.05	46,934,206,918.23
负债及股东权益		
流动负债合计	21,802,010,411.56	13,886,409,914.74
非流动负债合计	16,080,907,786.47	17,058,220,210.12
负债合计	37,882,918,198.03	30,944,630,124.86
少数股东权益	5,010,089,314.32	5,202,374,801.40
股东权益合计	14,358,315,045.02	15,989,576,793.37
负债和股东权益总计	52,241,233,243.05	46,934,206,918.23

简要合并利润表

2007年1-6月

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

项目	本期金额	上期金额
一、营业总收入	7,757,555,628.29	5,989,041,672.39
二、营业总成本	6,952,513,704.12	5,288,662,251.78
三、营业利润	1,086,081,842.60	876,426,055.74
四、利润总额	1,080,271,115.60	876,047,809.12
五、净利润	893,299,850.09	748,565,465.37

简要合并现金流量表

2007年1-6月

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

项目	本期金额	上期金额
一、经营活动产生的现金流量净额	2,256,553,938.86	1,798,316,018.24
二、投资活动产生的现金流量净额	-6,683,856,560.46	-3,768,135,844.12
三、筹资活动产生的现金流量净额	4,052,589,025.53	1,969,720,495.18
四、汇率变动对现金的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	-374,713,596.07	-99,330.70
六、期末现金及现金等价物余额	614,252,602.83	1,498,458,350.82

4.2007年半年度简要母公司财务报表

简要母公司资产负债表

2007年06月30日

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

资产	期末余额	年初余额
流动资产合计	940,785,614.27	1,021,409,600.55
非流动资产合计	15,218,227,045.99	12,311,217,744.33
资产总计	16,159,012,660.26	13,332,627,344.88
负债及股东权益		
流动负债合计	6,582,798,621.70	3,010,493,603.75
非流动负债合计	51,817,190.55	770,854,723.09
负债合计	6,634,615,812.25	3,781,348,326.84
少数股东权益		
股东权益合计	9,524,396,848.01	9,551,279,018.04
负债和股东权益总计	16,159,012,660.26	13,332,627,344.88

简要母公司利润表

2007年1-6月

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

项目	本期金额	上期金额
一、营业收入	1,653,804,560.51	1,322,115,595.31
二、营业利润	378,777,282.59	423,957,718.84
三、利润总额	380,428,337.05	425,034,210.72
四、净利润	366,249,602.58	419,319,170.03

简要母公司现金流量表

2007年1-6月

编制单位:国电电力发展股份有限公司　单位:元

项目	本期金额	上期金额
一、经营活动产生的现金流量净额	762,697,518.33	140,957,487.77
二、投资活动产生的现金流量净额	-2,647,036,656.94	72,358,839.70
三、筹资活动产生的现金流量净额	1,934,725,775.94	-28,789,757.92
四、汇率变动对现金的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	50,386,637.33	184,526,569.55
六、期末现金及现金等价物余额	95,116,349.19	346,493,891.43

(一)最近三年及一期的财务指标

财务指标	2007年半年度	2006年	2005年	2004年
流动比率	0.45	0.37	0.43	0.65
速动比率	0.37	0.27	0.33	0.58
利息保障倍数(倍)	3.37	1.49	1.60	2.14
应收帐款周转率	3.57	7.88	9.26	8.26
存货周转率	3.89	9.40	11.85	13.44
合并财务报表资产负债率(%)	72.52	67.98	68.88	67.94
母公司资产负债率(%)	41.06	28.68	37.41	39.68
每股净资产(元)	3.67	3.84	3.28	2.94
每股经营活动的现金流量(元)	0.89	1.41	1.42	0.81
每股净现金流(元)	-0.15	-0.30	-0.53	0.64
每股收益(元)	0.24	0.41	0.41	0.37

注:2007年半年度及第一季度的数据未年度化。

二、管理层讨论与分析

(一)财务状况分析

1.资产结构及资产质量分析

报告期内公司各类资产金额及其比例结构如下:

单位:万元

项目	2007-6-30		2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
流动资产	980,314.21	18.77	462,085.50	10.71	393,301.15	10.91	428,233.88	13.62
其中:货币资金	61,425.26	6.27	42,940.53	9.29	116,473.85	29.61	237,186.65	55.39
应收账款	235,514.42	24.02	197,441.98	42.73	138,689.83	35.26	99,879.44	23.32
存货	165,875.73	16.92	124,672.51	26.98	89,891.14	22.86	51,631.92	12.06
长期投资	462,152.68	8.85	296,049.03	6.86	273,673.08	7.59	236,522.80	7.53
固定资产	3,715,156.30	71.12	3,539,168.45	82.03	2,925,350.96	81.14	2,463,086.11	78.37
其中:固定资产净额	2,181,117.17	58.71	2,246,800.27	63.48	2,102,425.64	71.87	1,786,569.44	72.53
工程物资	114,571.84	3.08	165,737.41	4.68	215,103.90	7.35	162,286.94	6.59
在建工程	1,418,444.02	38.18	1,126,630.77	31.83	607,821.42	20.78	514,230.63	20.88
无形资产及其他资产	53,954.39	1.03	16,961.60	0.39	13,000.81	0.36	15,251.69	0.49
资产总计	5,224,123.32	100.00	4,314,264.58	100.00	3,605,325.99	100.00	3,143,094.47	100.00

注:上表中流动资产、长期投资、固定资产、无形资产及其他资产的“比例”为其占总资产的比例;货币资金、应收账款、存货的比例为其占流动资产的比例;固定资产净额、工程物资、在建工程的比例为其占固定资产的比例。

公司流动资产占总资产的比例较小，固定资产占总资产的比重最大。由于公司在近三年进行了新建项目、原有机组技术改造以及收购发电企业股权等工作，固定资产金额、固定资产占总资产的比例以及在建工程占固定资产的比例均逐年递增。2005年和2006年固定资产分别比上年增长18.77%和20.98%，主要是公司控股子公司国电电力大同发电有限责任公司二期扩建工程在2005年竣工结转固定资产43,327万元，公司控股子公司国电宣威发电有限责任公司投资建设的宣威两台发电机组于2006年并网发电并进行了预转固处理。截至2007年6月30日，由于当期流动资产增长加快，固定资产占总资产的比例有所下降。

截至2007年6月30日，公司的各项资产的金额比2006年底增加主要原因是公司上半年以货币资金收购北仑一发、石嘴山一发、东胜热电、国电建投等公司股权，增加合并范围所致。2007年上半年公司在建工程比去年底增加25.9%，主要原因是当期大渡河公司和庄河电厂大幅增加投资。

公司资产质量良好，资产结构合理，主要资产的减值准备提取情况与资产质量实际情况相符。

2.偿债能力分析

公司最近三年合并报表资产负债率基本保持在68%左右，主要是因为近三年有较多机组投产，随着各项目的建成、贷款的偿还、可转债的转股以及本次发行的完成，公司资产负债率将有所下降。由于公司近三年新建、在建项目以及收购项目较多，公司2005年和2006年流动资产的增长幅度低于流动负债增长幅度，公司报告期内流动比率和速动比率出现逐年下降的趋势。尽管公司流动性指标呈现下降趋势，公司2004年、2005年、2006年和2007年上半年经营性活动产生的现金流量净额分别达到183,775万元、322,568万元、343,297万元和225,655万元，公司具有较好的经营性现金流，公司负债结构中短期负债搭配合理，利息保障倍数始终保持在较好的水平，能够满足公司债务还本付息的需要，因此公司短期偿债风险不大，公司具有较强的偿债能力。

(二)盈利能力分析

1.收入构成分析

公司最近三年及一期的主营业务收入按产品服务类别分类的构成如下表:

单位:万元

项目	2007年上半年		2006年		2005年		2004年	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
电力销售收入	645,716.21	84.03	1,119,416.03	82.73	979,301.06	86.18	720,669.81	92.96
热力销售收入	10,399.93	1.35	16,987.36	1.26	13,718.57	1.21	9,898.28	1.28
其他收入	112,319.69	14.62	216,702.06	16.02	143,302.33	12.61	44,643.03	5.76
合计	768,435.84	100.00	1,353,105.46	100.00	1,136,321.96	100.00	775,211.12	100.00

报告期内，随着公司发电装机容量的逐年增加，公司电力销售收入逐年增长;由于公司工程业务在报告期内实现增长，其他收入在报告期内的收入比例有所提高;随着公司新机组的投产以及收购电厂项目的实施，电力销售收入的比重将进一步提高。

公司最近三年的主营业务收入按地区分类的构成如下表:

单位:万元

地区名称	2007年主营业务收入	占全部收入的比例(%)	2006年主营业务收入	占全部收入的比例(%)	2005年主营业务收入	占全部收入的比例(%)	2004年主营业务收入	占全部收入的比例(%)
华北地区	322,301.78	41.94	582,266.17	43.99	414,087.60	37.49	229,336.48	29.58
华东地区	102,653.52	13.36	141,565.45	10.70	138,934.81	12.58	57,951.26	7.48
东北地区	73,472.49	9.56	139,455.44	10.54	122,184.50	11.06	116,504.85	15.03
西南地区	148,499.84	19.32	291,996.06	22.06	256,370.85	23.21	227,722.45	29.38
西北地区	121,508.20	15.81	168,276.34	12.71	172,941.36	15.66	143,696.07	18.54
合计	768,435.84	100.00	1,323,559.46	100.00	1,104,519.12	100.00	775,211.11	100.00

从公司主营业务收入的分布情况看，华北地区收入所占比重有所增加，主要是由于公司的控股子公司国电科技环保集团有限公司2005年和2006年业务量增长以及公司控股子公司国电大同发电有限责任公司两台机组分别于2005年4月和7月投产，对2006年贡献的收入较大。华东地区营业收入2005年较2004年增长139.74%主要由于公司的控股子公司上海外高桥第二发电有限责任公司两台机组分别在2004年4月和9月投产，2005年贡献收入较大。西南地区营业收入2006年较2005年增长13.90%主要由于公司控股子公司国电宣威发电有限责任公司两台机组分别于2006年投产所致。

2.影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

公司主要经营发电业务，发电业务是公司利润的主要来源。对于发电业务来讲，影响其盈利能力连续性和稳定性的主要因素包括:

(1)上网电价。电价是影响发电公司收入的重要因素，目前本公司运营电厂的上网电价均由国家有关部门核准。如果未来国家有关部门核准的售电价格发生变动或者因未来实行竞价上网电价发生变动，都将会影响公司的盈利水平。

(2)装机容量。公司的装机容量决定了公司的生产销售规模。公司装机容量的状况会直接影响公司的整体盈利能力。

(3)平均利用小时。机组的平均利用小时决定了机组的运营效率，近年来，全国各大发电企业均大规模建设发电机组，并于近期进入机组投产的高峰期。未来公司机组平均利用小时的变化会直接影响公司的盈利能力。

(4)燃料价格。公司主要的机组类型为燃煤机组，因此生产过程中消耗的主要原材料为燃煤。近年来我国燃煤价格持续上涨导致公司成本上升，在一定程度上影响了公司的经营业绩。未来燃料价格的变动以及相应的煤电联动政策的调整将会影响公司的盈利水平。

3.经营成果分析

公司报告期内利润表主要项目的构