

# 信用等级公告

联合[2008] 099 号

---

联合资信评估有限公司通过对重庆九龙电力股份有限公司信用状况进行综合分析和评估, 确定

重庆九龙电力股份有限公司  
企业主体长期信用等级为  
 $A^{+}$

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零零八年四月二十五日



---

地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲6号中环世贸中心D座7层(100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

# 重庆九龙电力股份有限公司

## 企业主体长期信用评级分析报告

评级结果: A<sup>+</sup>

评级展望: 稳定

评级时间:

2008年4月25日

### 财务数据

| 项 目            | 2004年 | 2005年 | 2006年 | 2007年 |
|----------------|-------|-------|-------|-------|
| 资产总额(亿元)       | 30.04 | 40.73 | 41.88 | 40.70 |
| 所有者权益(亿元)      | 8.56  | 8.60  | 8.86  | 12.13 |
| 长期债务(亿元)       | 12.80 | 16.67 | 13.26 | 11.36 |
| 全部债务(亿元)       | 15.03 | 19.85 | 15.89 | 17.65 |
| 主营业务收入(亿元)     | 6.90  | 13.52 | 23.21 | 24.15 |
| 净利润(亿元)        | 0.47  | 0.45  | 0.56  | 0.92  |
| EBITDA(亿元)     | 1.81  | 2.65  | 4.28  | 4.35  |
| 营业利润率(%)       | 19.97 | 13.90 | 13.53 | 4.13  |
| 净资产收益率(%)      | 5.44  | 5.22  | 6.33  | 7.61  |
| 资产负债率(%)       | 66.94 | 75.33 | 72.07 | 70.19 |
| 全部债务资本化比率(%)   | 60.22 | 67.27 | 62.25 | 59.26 |
| 流动比率(%)        | 77.13 | 82.02 | 70.73 | 70.43 |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 8.30  | 7.49  | 3.71  | 4.06  |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 6.37  | 4.36  | 4.23  | 3.98  |

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。

### 分析师

林 静

010-85679696-8810 linjing@lianheratings.com.cn

张志强

010-85679696-8809 mzhang@lianheratings.com.cn

刘雅南

010-85679696-8850 liuyan@lianheratings.com.cn

### 传真

010-85679228

### 地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

### 评级观点

联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 对重庆九龙电力股份有限公司 (以下简称“公司”或“九龙电力”) 的评级, 反映了公司作为重庆市重要的电力生产企业和中国骨干脱硫环保企业之一, 在公司治理水平、发电机组地理位置、股东支持、行业前景方面的综合优势。同时联合资信也注意到, 公司所在地重庆市近年来火电装机容量增长迅速, 电煤等原材料价格持续上涨等因素给公司带来的不利影响。

预计未来电力需求仍将保持较快增长, 电力环保工程在国家政策支持下将快速发展。公司电力与环保主业良好的发展前景, 有望支撑其经营及财务状况。联合资信对公司的评级展望为稳定。

### 优势

1. 九龙发电分公司机组位于重庆市电力负荷中心, 白鹤电力两台机组位于长距离输送电网的中间点上, 良好的地理位置有助于保证机组较高的发电利用小时。

2. 控股子公司远达环保是全国骨干环保企业, 市场占有率居同行业前列, 具备较强的竞争实力和研发能力。

3. 公司控股股东中国电力投资集团公司是全国五大发电企业集团之一, 公司能得到集团经营战略、资本运作、生产经营等方面的大力支持。

### 关注

1. 电力销售价格受到国家宏观调控的制约。

2. 电力环保市场竞争日趋激烈, 公司经营利润受到挤压。

3. 公司目前债务水平偏高。

## 信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与重庆九龙电力股份有限公司（以下简称“九龙电力”）构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与九龙电力不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因九龙电力和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由九龙电力提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 九龙电力企业主体长期信用等级自 2008 年 4 月 25 日至 2009 年 4 月 24 日有效。根据跟踪评级的结论，该企业主体长期信用等级有可能发生变化。

## 一、发债主体概况

重庆九龙电力股份有限公司(以下简称“公司”或“九龙电力”)是1994年5月经重庆市经济体制改革委员会渝改企发[1994]51号文批准,以定向募集方式设立的股份有限公司。经重庆市人民政府渝府函[2000]68号、中国证券监督管理委员会证监发行字[2000]135号文件批准,公司于2000年11月1日在上海证券交易所挂牌上市,股票代码:600292,股票简称:九龙电力。

2002年,国家实行电力体制改革,根据国务院批准的中国电力投资集团公司(以下简称“中电投”)组建方案,重庆市电力公司原持有公司的8858.2万股股份以行政方式无偿划转至中电投,过户手续已于2006年1月6日办理完毕。2005年12月30日公司股权分置改革方案取得国务院国有资产监督管理委员会国资产[2005]1595号批准,并于2006年1月19日正式实施。股权分置改革方案实施后,中电投持有本公司股份的比例为30.62%。截至2007年6月,中电投持有公司102412197股份,持股比例30.62%,为公司第一大股东。

截至2007年底,公司拥有5家控股子公司(见附件1)。公司下设计划发展部、财务资产部、市场营销部、工程与物资部、股权管理部等10个部门,在职员工785人(见附件2)。公司注册资本33450万元。

公司经营范围:电力生产,电力技术服务;销售电机,输变电设备,电器机械及器材,电子元件,化工产品为原料(不含化学危险品),输变电设备及电机的制造、销售,环境保护技术的研究、开发,高科技产品的研究、开发(国家有专项管理规定的除外)。

截至2007年底,公司合并资产总额为406997.04万元,负债总额285672.33万元,所有者权益121324.71万元;2007年实现营业务收入241498.08万元、净利润9234.69万元;经营活动现金流量净额30444.35元,现金及现金等价物净增加额4376.96万元。

公司注册地址:重庆市高新技术产业开发区九龙园区盘龙村113号;法定代表人:刘渭清。

## 二、行业分析

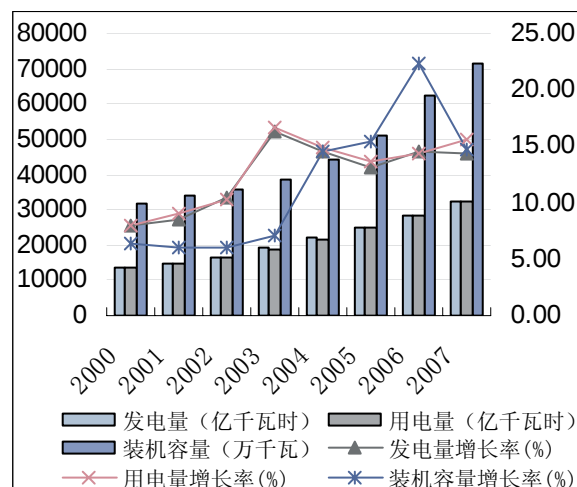
公司主营业务以电力生产销售和环保工程为主,公司的生产经营和未来发展将受到电力和环保行业发展的影响。

### 1. 电力行业分析

#### (1) 电力供需现状

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业。多年来,中国电力行业一直保持着较快的发展速度,全国发电装机容量分别在1987年、2000年、2005年跨越1亿千瓦、3亿千瓦、5亿千瓦三个台阶,电力供需形势得到缓解。据中国电力企业联合会最新统计,截至2007年底,全国发电装机容量7.13亿千瓦,同比增长14.36%。其中,火电发电设备装机容量为5.54亿千瓦,约占总容量77.7%,同比增长14.6%,增速比2006年下降9个百分点。2007年全国发电量为32559亿千瓦时,同比增长14.44%,全社会用电量32458亿千瓦时,同比增长15.66%,中国是目前仅次于美国的世界第二大电力生产和消费国。

图1 近几年中国电力供求状况



资料来源:根据中电新闻网和中电联电力工业统计快报整理

电力需求与宏观经济发展密切相关,受产

业结构变化的影响较大。2000年以来，中国经济进入新一轮增长周期并出现重工业化趋势，受钢铁、水泥、冶金等一些高能耗行业投资升温的影响，中国电力需求总量迅速上升，2000～2007年全社会用电量年复合增长率为11.62%，超过同期GDP的增长率。

中国从2002年开始出现电力供需紧张，并逐步由部分地区季节性缺电发展到全国持续性缺电，其中2005年1月份全国拉闸限电的省份达到26个，缺电达到最高峰。供电紧张的格局带动电力行业新一轮投资热的升温。2003～2007年的五年间，全国发电装机容量从2002年底的3.59亿千瓦迅速增长到2007年底的7.13亿千瓦。大规模发电项目的不断投产运行，有效缓解了电力供需矛盾，中国逐渐由持续性、全国性缺电转变为区域性、季节性、时段性缺电，缺电范围明显减少。由于新建电力项目投产速度大于电力需求增速，2007年中国电力供需已基本实现平衡。

在电力供需矛盾缓解的同时，中国也出现了电力行业投资过热的状况，为此，国家专门出台了相关政策，通过项目用地预审、贷款控制、环境评估、从严核准等方式对电源项目进行调控。2007年装机容量增长率为14.36%，较2006年下降近8个百分点，增速明显回落。

## （2）行业关注

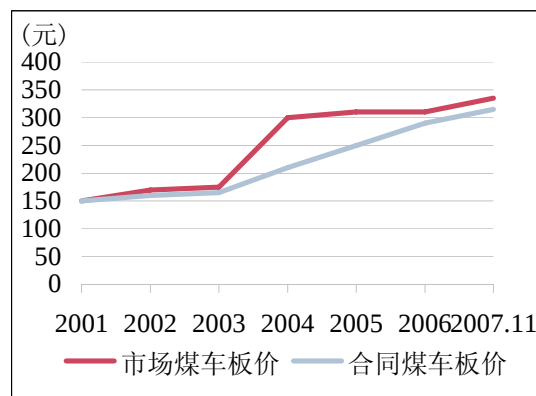
### 电煤价格与电价调整

2002年中国电力体制改革后，发电成为电力供应领域市场化程度最高的环节，但由于全国联网的格局尚未形成，目前发电企业的竞争还只局限在地区电网内。同一地区内发电机组的发电量基本采取年度计划分配的方式确定，由电网统一调度执行；上网电价仍执行“一厂一价”，由国家发改委确定，企业只是电价的被动接受者。

在成本方面，煤炭占电力生产成本60%以上。近年来，由于需求过旺、安全整顿以及运输瓶颈的制约，电煤市场日趋紧张，价格大幅上涨，影响了发电企业盈利能力。2006年1月1

日国家宣布放开电煤价格，电煤价格一直呈现上涨趋势。2007年电煤价格平均上涨25元/吨，2008年电煤合同价格普遍上涨10%。中国自2005年起实施煤电联动政策，即如果半年内平均煤价与前一周期相比变化幅度达到或超过5%，则电价应相应调整。2005年5月和2006年6月，中国两次启动煤电价格联动机制，部分缓解了电煤价格上涨给发电公司带来的压力。但煤电价格联动机制在政策上只能补偿发电成本上涨的70%，其余30%还需发电企业自己承担。发电企业纷纷要求国家有关部门落实煤电价格联动政策，但出于稳定物价的宏观考虑，国务院于2008年1月9日要求近期成品油、天然气、电力价格不得调整。预计由于电煤价格和运输成本的上升，电价有上涨的要求，但短期内电价难有调整，火电企业的利润空间将被压缩。

图2 近年中国电煤价格走势



资料来源：中国电力企业联合会统计数据

### 上大压小

中国“十一五”规划纲要中提出“十一五”期间全国单位GDP能耗降低20%左右和主要污染物排放减少10%两个约束性指标，然而，2006年中国单位GDP能耗下降1.2%，没有完成4%的目标。中国电力工业由于火电机组比重高，消耗的煤炭和二氧化硫均占全国总量的一半以上。同时，火电机组平均每千瓦时供电煤耗较国际先进水平高60克左右，节能减排潜力较大。在火电机组中，能耗高、污染重的小火电机组比重较高，单机10万千瓦及以下小火电

机组占火电装机容量的近 30%，这是造成中国电力工业能源消耗和污染排放指标与国际先进水平差距较大的重要原因。

2007 年中国电力工业“上大压小”标志性文件分别是《国务院批转发展改革委、能源办关于加快关停小火电机组若干意见的通知》（国发[2007]2 号文）和《国务院办公厅关于转发发展改革委等部门节能发电调度办法（试行）的通知》（国发[2007]53 号文）。国发[2007]2 号文中提出了小火电机组的关停范围，主要包括大电网覆盖范围内单机容量 5 万千瓦及以下的火电机组、单机 10 万千瓦及以下且运行满 20 年的常规火电机组，以及其他未达到节能环保标准、供电煤耗明显偏高和运行已达设计年限的火电机组。同时明确，经整改仍达不到国家规定要求的热电联产和资源综合利用机组，也要关停；非供热期供电煤耗明显偏高的热电机组在非供热期应停止运行或限制发电。对一些关停后可能影响当地供热或供电安全的机组，经评估情况属实的，可暂缓关停。此外，企业要建设单机 30 万千瓦、60 万千瓦、100 万千瓦的大机组必须分别关停其容量 80%、70%、60% 的小机组，“压小”是“上大”的前提条件。为推动小火电机组关停，国发[2007]53 号文明确规定了各类发电机组要按照节能、经济的原则，实行按机组能耗和污染物排放水平，由低到高，依次排队进行调度，与“上大压小”形成相辅相成的格局。

### 可再生能源

我国以煤为主的能源结构决定了以火电为主的电源结构短期内不会改变。但是电力产业的发展已从单纯的规模扩张阶段进入到优化产业布局、改善电源结构、重视环境保护和可持续发展的更高层面。国家“十一五”规划明确提出“大力发展水电、优化发展火电、适度发展核电”的电力结构优化调整原则。自 2006 年 1 月 1 日起，《中华人民共和国可再生能源法》开始正式实行。

2007 年 7 月 17 日，国家电力监管委员会

主席办公会审议通过《电网企业全额收购可再生能源电量监管办法》，赋予国家电监会监管电网企业全额收购其电网覆盖范围内可再生能源并网发电项目的权力。该《办法》的实施使监管行为“有法可依”。国家电力监管委员会及其派出机构将依据《办法》中的职责与权限规定，对电网企业全额收购可再生能源并网发电项目上网电量的情况实施监管，将有效规范电网企业全额收购风电电量行为。

2007 年 8 月 31 日，国家发改委公布了《可再生能源中长期发展规划》（简称《规划》），《规划》明确提出，到 2020 年可再生能源占到能源总消费的 15%。

### （3）未来发展

经过持续 3 年的快速扩张，我国电力供需矛盾已经得到基本缓解，当前我国电力产业由早先“硬短缺—电源短缺，发电能力不足”向“软短缺—电网不足，电能输送受限”转变。未来一段时期国家对于电力产业投资将主要集中在电网建设方面，电源扩张的紧迫性得到缓解。作为国民经济的先行产业，电力行业具有超前发展的特点，未来几年将继续保持稳定发展。与发达国家相比，中国电力消费水平尚处于较低阶段，人均用电量还未达到世界平均水平，仅为发达国家平均水平的 20%。长远来看，伴随中国经济的发展，电力行业具有很大的发展空间。

2007 年 12 月，国务院新闻办公室发表了《中国的能源状况与政策》白皮书，明确指出中国将积极发展电力，坚持以结构调整为主线，优化电源结构。在综合考虑资源、技术、环保和市场等因素的基础上，优化发展煤电，建设大型煤电基地，鼓励发展坑口电站，重点发展大型高效环保机组。积极发展热电联产，加快淘汰落后的小火电机组。加强区域和输配电网建设，扩大西电东送规模。

总的来看，中国对电力工业投资力度的增加有效改善了电力供应紧张的局面。短期内，由于电价滞后于电煤价格的上涨，火力发电企业

利润空间缩小；长期看，随着经济的发展和人民生活结构的升级，电力需求仍将持续增长。竞价上网、节能减排等政策将增加行业竞争，优势企业将获得更好的发展空间。

## 2. 环保行业分析

### 环保行业发展现状

严重的环境污染问题是我国环保产业发展的内生驱动因素。随着公众对环境质量的重视程度日益提高，政府作为公众需求的实际代表者，在环境保护方面的投资力度以及政策力度不断加大，加大了对污水处理、脱硫设备、城市固定垃圾等产业的投资。

但是目前环保行业还存在一系列问题：第一，环保企业规模较小且布局分散。目前环保企业规模小而分散，大型环保企业只占全国环保企业总数的2.8%，且专业化程度低；近90%都是小型企业，固定资产小于1500万元的小型企 业占87%以上，总体上规模偏小，难以形成规模效益；此外企业布局比较分散，环保产业主要集中在经济发达的省（市）和地区，中西部地区的环保产业基础十分薄弱。第二，环保产业市场混乱。由于缺乏先进的环境知识和技术，大部分环保产品与设备质量较差。国内环保企业特别是乡镇企业对于低水平技术开发的重复性投资、低质量设备的盲目性生产，甚至相互间简单模仿和抄袭等现象十分普遍。而环保企业在生产和销售产品的过程中，为了扩大市场占有率和市场份额采取了一些不利于环保产业长远发展的措施和手段。第三，环保产品、环境工程缺乏产品标准和技术规范以及有效的质量监督管理。目前环保产业还未列入国民经济的行业之中，致使目前环保产业缺乏一个规范的统计、研究、政策指导。此外，相对弱化的中央计划指令和尚未完善的市场经济导致了政府对环境事业和环保产业调控与监管的不力，具体表现形式为行政管理条块分割、市场割据和地方保护主义。

### 环保行业未来发展

“十一五”期间，环境保护是我国建设和和谐社会的目标和主要任务之一，国家将在资金投入和价格政策等方面向环保产业倾斜。这一方面将直接扩大环保工程建造商、设备生产商和设施运营商等所处的市场规模，为环保设施运营商提供广阔的收购扩张机会，另一方面也将推动政府投资环保基础设施和环保收费改革的积极性，提高政府支付能力，降低政策风险。从颁布的《关于“十一五”深化电力体制改革的实施意见》和《能源发展“十一五”规划》来看，“节能环保”已经成为行业未来几年发展的重要指导方针。“十一五”期间我国的环保投资将增加到14000亿元，同比增长100%。环保投资的重点主要放在三个方面，投资最多的是城市污水处理，重点是新建1000个左右污水厂和现有管网的改造，其次是对电厂和锅炉等实施脱硫和减少汽车尾气等，再次是新建生活垃圾处理厂、危险废物处置中心和医疗废物集中处理中心。

### 脱硫行业发展现状

从电力行业的环保现状看，火力发电是我国的主要电力生产方式，以煤炭消耗为主，发电用煤基本上是没有经过洗选的动力煤，外加污染控制和治理技术落后且利用不够广泛，致使火力发电行业成为二氧化硫、氮氧化物、烟尘等大气污染物的主要排放源，是造成大气污染，引起酸雨等环境问题的主要原因，同时也是废水、粉煤灰和炉渣等固体废弃物的主要排放源。

脱硫产业的发展与酸雨和二氧化硫的排放紧密相联，脱硫工程行业也是市场规模非常大的环保子行业。脱硫行业的下游是各大电厂，目前5大电厂都拥有自己的脱硫工程企业，从行业门槛和行业内竞争来看，目前脱硫行业有超过200家中小型企业，大型企业超过30家，工程设备的国产化率高，行业门槛非常低；这也造成脱硫工程行业市场竞争越来越激烈，行业壁垒降低，成本上升。我国脱硫行业当前面临的

主要问题是关键设备从国外进口，工程市场极不规范，无序竞争现象严重。截止2006年底，全国仍有超过3亿千瓦火电机组尚未安装脱硫设施，火电厂已建成投产的烟气脱硫设施实际投运率不足60%。

### 脱硫行业未来发展

“节能减排”正在成为电力发展的主旋律。按照国家有关规定，目前国内有1000多家火电厂需要安装烟气脱硫装置，今后10年预计每年可以形成70亿元左右的巨大市场需求。随着国家发改委完善烟气脱硫市场监管体系新举措的不断见效，我国脱硫行业存在重大发展机遇。

从政策层面看，国家发改委于2005年5月出台了《关于加快火电厂烟气脱硫产业化发展的若干意见》，意见对规范火电厂烟气脱硫供方市场、火电厂烟气脱硫工艺技术选择原则、开展火电厂烟气脱硫设施后评估、继续加大政策支持力度、行业自律等一系列问题作出了明确的规定。意见明确指出，通过三年的努力，建立健全火电厂烟气脱硫产业化市场监管体系，完善火电厂烟气脱硫技术标准体系和主流工艺设计、制造、安装、调试、运行、检修、后评估等技术标准、规范；主流烟气脱硫设备的本地化率达到95%以上，烟气脱硫设备的可用率能达到95%以上；建立有效的中介服务体系和行业自律体系。这将为脱硫行业的良好发展提供有力的政策支持。

总体看，随着我国的经济将由传统的高消耗、高污染、低效率的粗放型增长方式逐步向低消耗、低排放、高效率的集约型增长方式转变，我国环保产业将迈入新的高增长时期。

## 三、基础素质分析

### 1. 企业规模与竞争力

发电是公司的主要业务，公司下属分公司九龙发电分公司（以下简称“九龙发电”）、控股子公司重庆白鹤电力有限责任公司（以下简

称“白鹤电力”）、重庆渝永电力股份有限公司（以下简称“渝永电力”）均以发电为主营业务。九龙发电目前装机1×200MW国产发电机组，设计供电煤耗359.26g/kwh，1996年1月投入商业运行；2001年公司对机组进行了DCS改造，提高了机组自动化水平；2005年机组安装了脱硫装置，脱硫率达95%以上。白鹤电力目前装机2×300MW国产发电机组，设计供电煤耗317.9(后修正326.69)g/kwh，1#、2#机组分别于2004年6月、2005年11月投入商业运行；2006年机组安装了脱硫装置，脱硫率达95%以上。渝永电力为小火电机组，总装机25.5MW，根据《国务院批转发展改革委、能源办关于加快关停小火电机组的若干意见的通知》（国发[2007]2号）文件和重庆、永川两级政府的要求，渝永电力机组已于2007年5月31日停运。

2006年公司实现发电量（生产经营电量）46.05亿千瓦时，同比增加16.56亿千瓦时，增长56.15%，销售电能占重庆电网销售电能的14.53%左右；2007年公司完成发电量385665万千瓦时，同比减少16.26%，公司销售电能占重庆电网销售电能的9.74%左右。

环保方面，公司拥有控股子公司中电投远达环保工程有限公司（以下简称“远达环保”），远达环保是全国骨干环保企业，市场占有率居同行业前列，具备较强的竞争实力。公司具有自主知识产权的YD-BSP湿法烟气脱硫技术，还掌握了日本三菱重工株式会社液注塔脱硫技术、奥地利能源及环境集团公司喷淋塔脱硫技术、Turbosorp干法脱硫技术和意大利TKC公司选择性催化还原脱硝技术，具备较强的技术实力。公司组建成立了“博士后科研工作站”、“重庆市能源环境工程研究中心”、“重庆市级企业技术中心”等研究机构，与清华大学、浙江大学、西安交通大学、重庆大学、华东理工大学等高等院校均开展了产学研合作。公司有11项科研项目获得国家及省部级科技成果奖；拥有国家授权专利10项；专利申请27项，其中发明专利申请18项。

表1列出了同类上市公司的主要经营指标，可以看出，公司主营利润增长较快，但是与同类企业相比公司资产负债率偏高，主营业务利润率一般。

表 1 2006 年同类上市公司主要经营指标

| 股票代码          | 股票简称        | 主营业务利润率(%)   | 净资产收益率(%)   | 流动比率(%)      | 速动比率(%)      | 资产负债率(%)     | 主营利润年度增长率(%) | 总资产年度增长率(%) |
|---------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| 000534        | 汕电力 A       | 4.51         | 1.69        | 247.95       | 153.16       | 25.57        | 21.34        | 44.02       |
| 000539        | 粤电力 A       | 24.38        | 8.83        | 54.63        | 48.69        | 43.36        | 8.12         | 20.21       |
| 000601        | 韶能股份        | 27.16        | 3.45        | 79.77        | 65.64        | 62.10        | 22.69        | 15.74       |
| 000767        | 漳泽电力        | 15.00        | 16.45       | 27.95        | 21.67        | 71.17        | 53.41        | 65.98       |
| 000899        | 赣能股份        | 8.52         | 4.08        | 100.22       | 94.12        | 27.93        | 57.07        | 17.71       |
| 000966        | 长源电力        | 12.84        | 7.02        | 43.16        | 40.27        | 81.87        | 101.34       | 22.09       |
| 000993        | 闽东电力        | 52.74        | 2.60        | 88.48        | 34.49        | 36.55        | 14.71        | 5.63        |
| <b>600292</b> | <b>九龙电力</b> | <b>13.53</b> | <b>6.33</b> | <b>70.73</b> | <b>50.84</b> | <b>72.07</b> | <b>67.19</b> | <b>2.81</b> |
| 600310        | 桂东电力        | 29.83        | 13.51       | 67.47        | 64.49        | 62.44        | 59.08        | 16.68       |
| 600452        | 涪陵电力        | 9.95         | 6.39        | 77.14        | 76.19        | 57.25        | 8.45         | 46.18       |
| 600509        | 天富热电        | 26.93        | 4.82        | 68.61        | 51.8         | 78.89        | 6.89         | 55.48       |
| 600642        | 申能股份        | 22.08        | 15.03       | 107.55       | 103.17       | 33.21        | 2.09         | 22.51       |
| 600674        | 川投能源        | 28.83        | 6.31        | 295.87       | 272.65       | 22.76        | 16.77        | 5.46        |
| 600726        | 华电能源        | 14.42        | 3.02        | 40.26        | 35.26        | 56.43        | 3.60         | 4.44        |
| 600795        | 国电电力        | 22.56        | 10.70       | 36.89        | 26.91        | 67.97        | 17.98        | 19.66       |
| 600863        | 内蒙华电        | 10.12        | 4.89        | 47.45        | 38.56        | 71.05        | 15.84        | 16.41       |
| 600886        | 国投电力        | 28.79        | 13.13       | 42.62        | 37.37        | 70.2         | 23.70        | 91.39       |
| 601991        | 大唐发电        | 28.48        | 11.94       | 43.54        | 39.76        | 70.84        | 39.59        | 38.59       |

资料来源：财汇金融

## 2. 人员素质

公司现有高层管理人员8人，均具有大学本科以上学历，其中研究生学历7名，具有丰富的行业从业经验和较高的专业水平。

公司董事长、党委书记刘渭清先生，49岁，本科学历，历任南昌发电厂副厂长、总工程师、厂长，中电投集团江西分公司党组成员、副总经理兼总工程师。

公司总经理郑武生先生，41岁，工程硕士，历任綦南供电局总工程师，江津供电局副局长，重庆市电力公司用电处副处长，永川供电局局长。

截至2007年底，公司拥有在职员工740人，其中在岗员工591人。从学历结构看，公司在岗员工中硕士及以上人员占在岗员工的3.89%，大学专科及以上占72.93%，高中、中专及以下占23.18%；按职称分类，高级职称占在岗员工的

8.97%，中级职称占28.26%，初级职称占16.41%；按年龄分类，30岁以下员工占在职员工15.81%，30岁~49岁占72.57%，50岁以上占11.62%。

综合看，公司管理团队综合素质较高，行业从业经验丰富；公司员工年龄结构合理，能够满足公司生产经营需要。

## 3. 外部环境

### 地理优势

公司下属九龙发电分公司，虽然装机容量只有200MW，但位于重庆市电力负荷中心，是重庆市主力电厂之一。公司控股子公司白鹤电力，地处重庆市负荷中心区至三峡电站输送线的中间点上，两台机组的并网发电能够支撑重庆东北地区电网，缓解以往该段电网输送距离长、电力负荷重的问题。公司具备地理位置优

势，随着重庆市用电量的不断增长，公司电力销售将随之持续增长。

#### 股东支持

公司第一大股东是中国电力投资集团公司（“中电投”）。中电投是我国电力行业五大集团之一，截至2006年底中电投可控装机容量为3780万千瓦，占全国总量的6.08%，发电量达到1725万千瓦时，占全国的6.09%。从行业排名看，中电投发电装机规模和发电量等指标排在华能、大唐、华电、国电之后，位居全国第五位。

公司作为中电投在西南地区唯一的二级单位和上市公司，得到了股东的大力支持。在战略发展方面，中电投非常重视和支持西南区域战略布局和公司自身发展，中电投提出的“差异化发展”策略使公司与中电投形成了战略互动；在经营管理方面，公司从中电投吸取先进的管理经验，提高了企业管理水平和生产经营效率。如公司燃料采购方面执行中电投的《燃料管理制度（试行）》、《燃料采购管理监督暂行办法》、《燃料计划和调运管理办法》、《燃料供应商管理办法》等，有效保证了成本控制；在资金支持方面，公司与中电投签订了《短期融资券使用协议》，公司、控股子公司重庆白鹤电力有限责任公司使用中电投于2007年发行的短期融资券，额度分别为6000万元、10000万元，票面利率3.4%，降低了资金成本，缓解了资金压力，公司还从中电投财务公司获得贷款等有力的资金支持；在项目建设方面，公司借助中电投的股东背景争取优质电源项目，扩大市场占有率。公司一般采取与中电投共同开发项目的形式，待项目运作成熟再通过资本市场融资收购，这种方式为公司低成本扩张，保持持续稳定的盈利能力奠定了良好基础。

作为中电投在西南地区重要的控股公司，公司在资金实力、企业管理、经营战略、资本运作、生产经营等方面得到股东的支持。

#### 财政税收优惠

根据重庆市九龙坡区国家税务局九龙坡区国税函（2002）106号《关于重庆九龙电力股份

有限公司执行优惠税率的批复》，公司于2001年至2010年执行企业所得税西部大开发优惠税率，按15%缴纳企业所得税。

公司控股子公司中电投远达环保工程有限公司、重庆远达水处理工程有限公司、重庆英康九龙智能控制技术有限公司是重庆市科学技术委员会认定的高新技术企业，适用15%的所得税税率。

依据2006年1月重庆市国税局渝国税函[2006]08号批复，公司控股子公司重庆白鹤电力有限责任公司享受西部大开发所得税税收政策，从2005年起至2010年企业所得税税率为15%，2005、2006年免交企业所得税，2007至2009年减半征收所得税。

### 四、企业管理分析

#### 1. 公司治理结构

公司按照《公司法》、《证券法》和中国证监会有关法规的要求，结合公司实际情况制定并实施了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《投资者关系管理制度》等一系列制度。

股东大会是公司最高权力机构，决定公司的经营、投资、预决算、利润分配等重大事项。董事会是生产经营的决策机构，董事会有15名成员，其中独立董事5人，董事任职资格和董事会成员构成符合《公司法》、《公司章程》等有关规定。公司实行总经理负责制。

公司监事会有5名成员，监事会对企业的经营管理、财务状况和董事会日常运作及合法合规性进行监督。

2007年公司针对公司治理结构方面的问题，开展了专项自查工作，先后修订完善了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》等议事规则，提高了公司治理水平。

公司目前设置总经理工作部、计划发展部、人事劳动部、财务资产部、股权管理部、市场营销部、安全监督与生产部、工程与物资部、

监察审计部、党群工作部等10个职能部门，通过职能分工、内部授权、投资管理等方面的规章制度建设，明确了各部门之间的分工和权责。

## 2. 管理水平

公司重视企业管理与未来发展，制定了企业战略规划，建立健全了内部管理规章制度，优化了管理流程，初步建立了适应公司特点和发展要求的管理体系。

业务管理方面，公司制定并执行了《安全与环保管理制度》、《采购与物资管理制度》、《工程建设管理制度》、《生产管理制度》、《市场营销管理制度》、《科技与信息管理制度》、《国际合作管理制度》等制度，各项业务有章可循，企业运作比较规范；财务管理方面，公司制定并执行了《投资管理制度》、《财务管理制度》、《资本运作管理制度》、《审计管理制度》、《会计核算办法》、《票据管理办法》、《现金管理办法》、《担保管理制度》等，对财务收支和各项资金运营核算和管理活动进行核算；行政管理方面，公司制订并执行了《人力资源管理制度》、《法律事务管理制度》、《综合事务管理制度》、《党群管理制度》、《考核评价管理制度》等，员工管理有序，公司凝聚力较强。

公司严格执行以成本控制为核心的预算管理，设置了预算管理委员会，审议年度预算方案及预算调整方案；财务资产部制订资金预算并监督考核资金预算执行情况，各部门定期对预算执行情况进行全面分析，并提出改进措施。2006年公司各项可控费用降低10%以上。

公司重视安全生产问题，坚持“安全第一、预防为主”的方针，公司自上而下层层确立了安全生产目标并签订了责任书，各单位均独立设置了安全监督部门，建立完善了三级安全监督网，为安全生产提供了组织保障。近三年公司系统未发生电力生产、基建人身伤亡事故；未发生发电厂责任性全厂停电事故；未发生责任性重大设备损坏事故。

公司在生产经营中结合自身的具体情况陆

续制定了较为完整的内部控制制度，涵盖了法人治理结构、经营管理、财务管理、人事管理、物资管理、对外担保、对外投资、关联交易、信息披露和投资者关系管理等方面。

公司深化企业制度改革，于2006年4月正式执行新的劳动、人事、工资制度，确保了员工队伍和安全生产稳定。公司加强了对人力资源的管理与绩效考核，适当增大了人才交流与流动，员工素质得到提高。

## 3. 对子公司及代管公司的管理

公司通过股东大会、董事会等法人治理结构对子公司进行管理，管理范围覆盖了投资、财务、担保、预算、审计等多个方面。控股子公司的对外投资或对外担保等重大事项必须先征得公司批准；公司审计部定期对子公司实施内部审计，以及时发现可能存在的风险。

此外，受中电投委托，公司目前还代管着重庆中电狮子滩发电有限公司、重庆合川发电有限责任公司等集团在西南地区的优质电源资产。公司充分调研，加强研究，制定了《授权管理单位综合管理办法》等管理制度，全面介入了代管单位的管理，为代管单位的改革、发展、稳定创造了良好的外部环境。

总体来看，公司建立了较完善的法人治理结构，整体运作规范，综合管理水平较高。

## 五、企业经营分析

### 1. 经营现状

截至2007年底，公司拥有5家二级子公司，主营业务包括电力生产销售和环保工程。表2列出了公司2004~2007年的主营业务收入情况。可以看出，公司具备较强的成长性，近三年主营业务收入不断增长。从业务结构看，公司环保工程占主营业务收入的比重连年上升，从2004年的28.98%上升到2007年的56.67%，环保工程已经成为公司重要的收入和利润来源。

从毛利率看，公司电力销售的毛利率比较高；环保工程由于行业的竞争加剧，毛利率呈现下降趋势。

2007年重庆市火电装机容量增长迅速，系统用电负荷急剧下降，同时电煤供应紧张导致

电煤价格持续上涨，2007年公司电力销售收入和毛利率较2006年都有所下降；公司环保工程保持较快增长，营业收入和毛利率比2006年有所提高。

表2 公司2004~2007年主营业务收入情况

|        | 2004年          |            | 2005年          |            | 2006年          |            | 2007年        |            |
|--------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|--------------|------------|
|        | 主营业务收入<br>(万元) | 毛利率<br>(%) | 主营业务收入<br>(万元) | 毛利率<br>(%) | 主营业务收入<br>(万元) | 毛利率<br>(%) | 营业收入<br>(万元) | 毛利率<br>(%) |
| 电力销售   | 48498.32       | 23.88      | 74492.87       | 17.71      | 119721.03      | 20.87      | 104574.80    | 17.68      |
| 环保工程收入 | 20001.00       | 14.99      | 60398.00       | 10.73      | 112322.00      | 6.62       | 136790.98    | 8.81       |

资料来源：公司审计报告，毛利率为合并抵消前数值。2007年审计报告采用新会计准则，主营业务收入变为营业收入。

## 2. 电力板块经营

控股子公司重庆九龙电力燃料有限责任公司按照中电投集团公司《燃料管理制度（试行）》要求，负责九龙公司所属火力发电企业燃料管理。公司不参加全国煤炭订货会，燃料主要来自为市场采购，由地方煤矿和统配煤矿供应。

2006年起，由于铁路货物运价提高、重庆市2006年度在全市整合关闭煤矿、政府调整电煤指导价格等原因，重庆市煤炭价格大幅上涨（见表3），公司针对电煤价格上涨、煤源短缺等不利情况，以“保量、提质、控价、降差”为目标，以夯实燃料基础管理工作为重点，积极采取了相关措施：（1）加强煤炭市场调研和监测，提前采取应对措施；（2）加强与市经委、

重煤集团、地方煤矿的沟通协调，积极组织电煤合同签订，拓展供煤渠道，合理储备电煤；（3）加大燃料内部管理力度，加强指标分析管理，开展燃料专项审计及热值差效能监察，在采制化设备、计划调运、混配掺烧、入厂煤验收等环节下功夫，确保了电煤供应。

2006年公司燃煤供应商前五名为：重庆煤炭（集团）有限责任公司，占18.52%；开县恒源煤业有限责任公司，占12.31%；重庆市中源煤业有限责任公司，占10.62%；开县鑫源实业有限责任公司，占8.73%；开县永豪煤炭经营有限责任公司，占7.60%。公司燃煤供应的集中度较高，保证了煤炭的平稳供应；且供应商分布在重庆地区，运输成本较低，有效控制了采购成本。

表3 近年来公司燃煤采购情况

| 电厂   | 燃煤采购量（单位：万吨） |        |        |        | 燃煤采购价格（单位：元/吨） |        |        |        |
|------|--------------|--------|--------|--------|----------------|--------|--------|--------|
|      | 2004年        | 2005年  | 2006年  | 2007年  | 2004年          | 2005年  | 2006年  | 2007年  |
| 九龙发电 | 53.05        | 56.69  | 62.07  | 60.27  | 199.72         | 253.65 | 268.81 | 285.34 |
| 白鹤电力 | 34.37        | 121.28 | 177.81 | 137.27 | 212.85         | 243.02 | 235.78 | 240.45 |
| 渝永电力 | 31.23        | 36.79  | 38.07  | 12.01  | 67.06          | 87.39  | 89.29  | 94.84  |

资料来源：公司提供

公司下属分公司九龙发电、子公司白鹤电力和渝永电力均以发电为主营业务。公司根据《电力法》执行国家批复电价，电能产品销售给重庆市电力公司。公司专门设立了市场营销部，负责电能产品销售，主要供应重庆市电力

市场；公司还积极开拓外部市场进行跨区电能交易，并于2007年上半年对四川电网进行了局部时段的跨区电能交易。由于公司加大了市场营销力度，2006年全年发电量（生产经营电量）实现46.05亿千瓦时，同比增加16.56亿千瓦时，

增长56.15%，增长幅度领先于重庆其他火力发电公司，高于全网增长幅度41个百分点。

表4列出了2004~2006年公司主要经营数据。可以看出，随着公司上网电量的逐年扩大以及上网电价的适度提高，公司电力销售收入不断增长。随着重庆地区电力需求的不断增长，预计公司未来电力销售仍将保持增长趋势。

表4 近年来公司主要经营数据

| 项目          | 年度    | 九龙发电   | 白鹤电力   | 渝永电力   | 公司平均值  |
|-------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 装机容量(MW)    | 2004年 | 200    | 300    | 25.5   | 525.5  |
|             | 2005年 | 200    | 600    | 25.5   | 825.5  |
|             | 2006年 | 200    | 600    | 25.5   | 825.5  |
|             | 2007年 | 200    | 600    | 25.5   | 825.5  |
| 上网电量(亿千瓦时)  | 2004年 | 10.37  | 6.37   | 1.58   | 18.33  |
|             | 2005年 | 10.18  | 15.10  | 1.62   | 26.89  |
|             | 2006年 | 10.69  | 30.10  | 1.57   | 42.36  |
|             | 2007年 | 9.09   | 25.63  | 1.64   | 36.36  |
| 平均电价(元/千瓦时) | 2004年 | 0.314  | 0.295  | 0.338  | 0.310  |
|             | 2005年 | 0.333  | 0.314  | 0.364  | 0.324  |
|             | 2006年 | 0.352  | 0.320  | 0.388  | 0.353  |
|             | 2007年 | 0.365  | 0.332  | 0.403  | —      |
| 现行电价(元/千瓦时) |       | 0.3653 | 0.3403 | 0.3753 | 0.3603 |

资料来源：公司提供

### 3. 环保工程板块经营

远达环保是集火电厂烟气脱硫、脱硝和污水处理及核电核废料处理的环保工程建设和科研开发的环保企业，持有市政公用工程及环保工程总承包、环境工程专项设计、环境污染治理和环境污染治理设施运营甲级资质，拥有自营进出口权，通过了ISO9001质量管理体系、ISO14001环境管理体系和GB/T28001-2001职业健康安全管理体系认证。

在行业竞争加剧的背景下，远达环保加大了环保市场的开拓力度，质量、品牌、信誉度明显上升，环保产业核心竞争力进一步增强。截至2007年12月，远达环保已在全国18省市各地承担了47个脱硫、脱硝项目，总装机容量达31884MW，水处理项目41个，累计合同总额超过56.78亿元，市场占有率居同行业前列。公司目前已经建成投产移交的工程项目有：重庆九

龙电力股份有限公司九龙西厂、山西华泽铝电有限公司河津电厂、江西贵溪电厂、江苏利港电厂等项目。目前在建的工程项目有华能浙江分公司玉环电厂、华能北京热电有限公司高碑店电厂、内蒙古自治区通辽电厂及霍林河电厂、广东珠海金湾发电有限公司珠海电厂等电厂烟气脱硫工程项目。

随着我国大气治理的新要求，国家环保总局计划逐步开始烟气脱硝工作，由此将会形成另一个新的巨大市场。远达环保已经加大了对烟气脱硝业务的研发力度，正在进行脱硝业务的储备，并计划建设示范工程，以占领市场形成新的利润增长点，公司已与上海外高桥机组签订脱硝合同。此外，远达环保不断拓展环保业务范围，积极探索水处理、核废料处理环保业务。

此外，公司控股子公司重庆英康九龙智能控制技术有限公司，是重庆市科学技术委员会认定的高新技术企业，主要从事工业自动化控制系统设计施工、动力及环境集中监控系统、交通智能管理系统、安全保卫系统工程及火灾报警、电力调度自动化系统、电力技术服务、输变电设备、楼宇智能化系统工程和消防系统工程的产品开发和技术服务。

### 4. 经营效率

2004年~2006年公司处于业务快速增长时期，电力销售持续增长，环保业务快速增加。2004~2006年公司资产总额年均复合增长18.07%，主营业务收入年均复合增长83.40%，利润总额年均复合增长36.77%。2007年受重庆市火电装机容量增长及电煤价格持续上涨的影响，公司发展减缓，资产总额为406997.04亿元，比2006年略有减少；营业收入增长趋缓，比2007年初增长了3.82%；而利润总额比2007年初下降了14.53%。

从反映经营效率的指标来看，公司的销售债权周转次数由2005年的4.59次增长到2006年

的5.46次，但在2007年降为2.47次；2004年～2006年公司的总资产周转次数逐年上升，分别为0.26次、0.38次和0.56次，2007年继续增长为0.58次；公司经营效率有所提高。但由于电煤库存增加和脱硫工程项目增多导致的存货增加，公司存货周转次数呈现反向变动，2004～2006年分别为12.93次、9.45次和7.87次，2007年上升至8.31次。

总体来看，公司资产与收入规模增长趋缓，经营效率正常。

#### 5. 未来发展

公司未来发展策略是立足重庆、面向西南、辐射南方；以发电产业为核心，做强做大环保产业，大力发展煤炭等相关产业；提升盈利能力、资源控制能力和资金保障能力。

发电方面，公司收购和新建并举，加强对能源资源控制；大力发展水电，优化火电结构，积极开发核电和其他形式能源发电。2010年，使公司发电装机规模达到200万KW，使九龙电力成为重庆最大的发电公司。

环保业务方面，公司将以市场为导向，巩固和拓展电力环保核心业务，致力于技术创新和进行价值链整合，稳步向相关行业环保领域推进，积极开拓海外市场，通过专业化经营、一体化服务、差异化竞争实现科学发展，逐步实现公司从工程公司向环保产业公司的转变。2010年前，使远达环保在脱硫领域保持领先地位，形成电站脱硫和水处理业务的全过程服务能力，脱硝业务取得突破性进展，获得中低放核废处理行业资质，成为我国电站节能环保领域领先的、具备全面服务能力的专业化公司。

煤炭业务的发展策略和目标是：以电带煤，以煤促电，加大对黔北、川南等地区煤炭资源的控制，积极推进煤电联营，形成燃煤供给保障能力建设，并引领公司从单一的发电公司向能源公司转型。到2010年，控制煤炭资源储量3亿吨，形成产能150万吨/年，形为公司在渝火电机组燃煤供应的重要补充。

整体来看，公司未来将深化战略布局，大力发展电力与环保主业，收入与利润将保持增长；公司未来将增加资本市场筹资，未来对外筹资规模将适当增长。

## 六、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了经重庆天健会计师事务所审计的2004年、2005年财务报表和天职国际会计师事务所审计的2006年、2007年财务报表，审计意见均为标准无保留意见。

2004～2006年，公司财务报表合并范围没有出现大的变化，财务数据的可比性较强。2007年北京中电远能科技有限公司纳入合并范围，实际投资额为300万元，截至2007年12月31日北京中电远能科技有限公司净资产为300.12万元。

公司从2007年1月1日起执行新会计准则，并对2006年年末财务数据进行了追溯调整。根据新会计准则将负债账面价值大于负债计税基础的差额计算递延所得税资产，合计调增递延所得税资产年初数1632.30万元、调增未分配利润年初数1505.29万元、调增少数股东权益年初数127.01万元。调减上年同期所得税费用654.91万元。

考虑到实施新会计准则后会计科目变化及追溯调整，以下分析涉及2007年财务数据比较时，以调整后的期初数为基数。

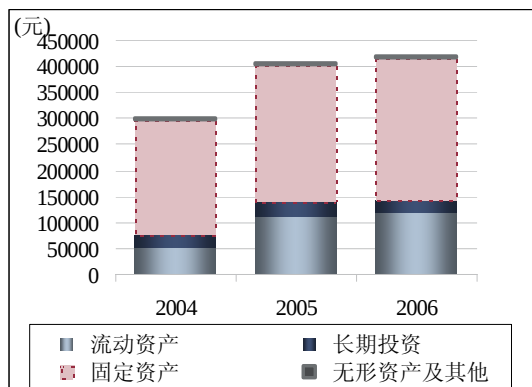
截至2007年底，公司合并资产总额为406997.04万元，负债总额285672.33万元，所有者权益121324.71万元；2007年实现营业收入241498.08万元、净利润9234.69万元；经营活动现金流量净额30444.35元，现金及现金等价物净增加额4376.96万元。

### 2. 资产构成

2004～2006年，公司资产规模以年均18.07%幅度增长。其中流动资产和固定资产占比较大，

资产构成结构基本稳定（见图3）。公司固定资产在总资产中占比相对较高，符合电力生产企业的经营特点。

图3 2004-2006年总资产规模与结构



资料来源：公司提供

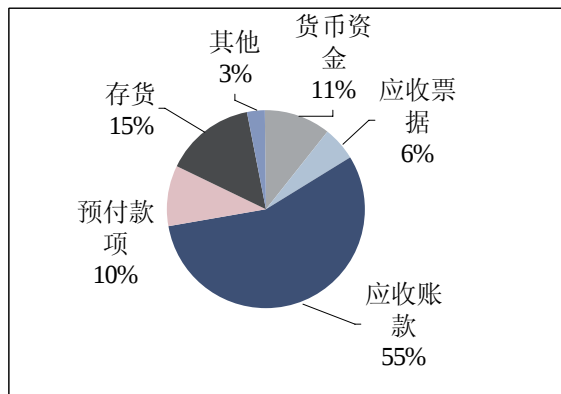
截至2007年底，公司资产总额为406997.04万元，较期初下降3.37%。流动资产和非流动资产所占比例分别为28.85%和71.15%。

#### 流动资产

2004~2006年公司流动资产逐年增长，年均增长率为48.41%，其中货币资金波动中有所减少，年均降幅为24.90%，应收账款、存货和预付账款分别以年均72.16%、118.36%和75.49%幅度增长，这主要是公司电力环保业务规模扩大所致。

截至2007年底，公司流动资产合计117423.67万元，与期初基本持平，流动资产构成见图4。

图4 2007年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

截至2007年底，公司货币资金余额12660.43万元，较2007年年初增长34.26%。

截至2007年底，公司应收账款余额为65023.04万元，较2007年年初增长80.94%，主要系公司控股子公司中电投远达环保工程2007年按工程进度确认收入增加所致。从账龄分布看，1年以内的占88.99%，1~2年的占9.05%，2~3年的占1.27%，3年以上的占0.69%；从债务人构成看，公司的前五名欠款客户合计欠款占应收账款余额的43.56%，欠款集中度较高，但公司的主要客户是重庆市电力公司、华能国际电力股份有限公司、浙江分公司等电力生产企业，预计发生损失的可能性较小，公司已按账龄分析法计提坏账准备4061.59万元。

截至2007年底，公司预付账款为11550.55万元，其中，1年以内的占77.34%，主要为承担的各烟气脱硫项目预付设备或工程款，账龄1年以上的为公司控股子公司白鹤电力支付给重庆天鹤源矿业有限责任公司尚未验资的投资款，以及控股子公司重庆白鹤电力有限责任公司支付给重庆天鹤源矿业有限责任公司未经验资的投资款600万元，已计提坏账准备113.40万元。

截至2007年底，公司存货余额17653.71万元，较2007年年初下降46.61%。主要系公司控股子公司中电投远达环保工程有限公司2006年度承接脱硫工程项目大幅增加，库存物资比去年下降所致。

#### 非流动资产

截至2007年底，公司非流动资产为289573.37万元，比期初下降4.63%。

截至2007年底，长期股权投资25813.82万元，占非流动资产的9%，较2007年年初增长10.46%。其中，公司于2006年11月与中国网络通信（控股）有限公司签订股权转让协议，将持有的重庆网通信息港宽带网络有限公司的4500万股股份（持股比例19.39%），以0.87元/股的价格转让给中国网络通信(控股)有限公司，

转让金额合计为人民币3915.00万元，截至2007年底已收转让款3518.85万元。

截至2007年底，公司固定资产244601.19万元，占非流动资产的84%，较2007年年初下降9.26%，主要是控股子公司重庆渝永电力股份有限公司将固定资产转入固定资产清理所致。固定资产原值341291.88万元，其中机器设备占73.78%，房屋建筑物占25.38%，运输工具占0.85%。累计折旧和减值准备分别为94936.26万元和1754.43万元，固定资产净值244601.192万元。

截至2007年底，公司在建工程为2433.30万元，较2007年年初下降35.09%，主要系公司随着白鹤电力2×300MW机组逐步建成投产，基建投入减少所致。

截至2007年底，公司无形资产5757.16万元，较2007年年初增长104.41%。其中土地使用权为3751.94万元，较2007年年初增长733.90%，主要系2007年1月1日之前已计入在建工程和固定资产的土地使用权按照原资产账面价值重分类至无形资产。

总体看，公司资产规模增长较缓。固定资产所占比重相对较高，资产整体质量尚可。

### 3. 负债及所有者权益

2004~2006年公司负债总额波动中有所增长，年均增长率22.51%。截至2006年底，公司负债总额301805.60万元，其中流动负债占55.06%，长期负债占44.94%。

截至2007年底，公司负债总额285672.33万元，其中流动负债占58.36%，较2006年底占比略有增加；公司全部债务为176480.37万元，其中短期债务占35.64%。

截至2007年底，公司流动负债为166723.45万元，其中占比较大的主要为短期借款（29.15%）、应付账款（38.94%）、其他流动负债（9.60%）、预收账款（6.67%）和一年内到期的非流动负债（6.43%）。截至2007年底公司短期借款为48600万元，比期初大幅增长了341%，

主要是信用借款大幅增加了39000万元所致。应付账款和预收账款分别为64918.76万元和11124.64万元，主要来自烟气脱硫工程。其他流动负债比期初大幅下降了52.94%，为16000万元，主要是公司于2007年12月偿还了2006年发行的短期融资券3.4亿元，同时公司及控股子公司重庆白鹤电力有限责任公司使用中电投2007年发行的短期融资券共计1.6亿元。

截至2007年底公司非流动负债为118948.88万元，其中95.48%为长期借款。截至2007年底公司长期借款为113576.36万元，包括信用借款（2.27%）、抵押借款（0.79%）及质押借款（96.94%）。质押借款系控股子公司重庆白鹤电力有限责任公司以白鹤电力的电费收益权质押、从国家开发银行借入的借款。

2004~2006年公司所有者权益基本保持稳定。截至2006年底，公司所有者权益为88642.18万元，其中股本、资本公积、盈余公积和未分配利润分别占37.74%、34.67%、12.82%和14.77%，股东权益稳定性较好。截至2007年底，公司所有者权益为121324.71万元，其中归属于母公司的所有者权益为92340.14万元，与2006年相比基本稳定。

从附件4看，公司2004~2006年的负债水平波动中有所下降，2006年底，公司资产负债比率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别为72.07%、53.13%和62.25%，较2005年底有所降低。截至2007年底，公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率分别为70.19%、48.35%和59.26%，债务负担继续减轻。但总体看，公司债务负担仍较重。

### 4. 盈利能力

公司2004~2006年主营业务收入年均增长率为83.40%，主要是公司2004年、2005年可控装机容量分别新增300MW，发电能力提高，2006年重庆地区受特大干旱影响，用电需求同比增速加快，发电量增加，以及电力环保业务规模较快扩大所致。2006年公司主营业务收入

为232121.45万元，同比增长71.72%，同时公司按照国家政策规定从2006年6月30日起实施了煤电联动，发电量的增长和上网电价的提高弥补了煤价上涨和铁路运费上升而增加的生产成本费用，2006年实现主营业务利润31413.91万元，同比增长67.19%。但受电力环保业务毛利率下滑影响，公司2006年主营业务利润率为13.53%，低于2004~2006年主营业务利润率平均值14.93%。2004~2006年公司利润总额分别为6239.85万元、6526.49万元和11672.61万元，相应总资本收益率分别为3.13%、3.76%和6.71%，净资产收益率分别为5.44%、5.22%和6.33%，公司盈利能力保持正常。

2007年，公司实现营业收入241498.08万元，小幅增长了3.82%，主要得益于环保工程项目收入的增长；但由于电煤价格上涨及销售费用的较大增加，公司营业利润和利润总额都有所降低，分别为9979.05万元和10253.23万元，公司2007年营业利润率也降低至4.13%，但净利润增长的幅度大于公司权益增长的幅度，2007年公司净资产收益率为7.61%，较去年同期有所提升。

预计未来随着公司电力环保业务不断拓展，新签的大量脱硫工程合同使得电力环保业务收入具备了良好的增长预期，以及公司介入煤炭开采领域，实现煤电一体化，公司主营业务收入和利润预计都会保持较好的增长态势。

#### 5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，近年来公司流动比率和速动比率均波动中有所降低，2006年底分别为70.73%和50.84%，2007年两个指标分别为70.43%和59.84%，公司短期偿债能力略有改善，但仍然偏弱。

从经营活动产生的现金流量净额对短期债务的覆盖程度看，近年来公司经营现金流动债务比率呈一定波动性，2006年为16.01%，2007年为18.26%，偿付能力偏弱。

从长期偿债能力指标看，受白鹤电力两台

机组在2004年和2005年建成投产，借款费用资本化停止，利息支出大幅增加影响，公司2004~2006年EBITDA利息倍数呈下降趋势，2006年底为4.23倍，2007年继续降为3.98倍。总体看，公司对全部债务的偿还能力一般。

截至2007年底，公司无对外担保、无诉讼事项。

公司与国内银行建立了稳固的合作关系，截至2007年9月底，公司从中国建设银行、中国银行、中国工商银行等银行及其他金融机构共获得37.45万元的授信额度，目前已用授信额度22.02万元，尚有15.43万元的授信额度未使用，公司间接融资渠道畅通。

## 六、综合评价

公司是重庆市重要的电力生产企业和全国骨干脱硫环保企业之一，发电和环保工程均属国家支持发展的产业，公司发展前景良好，有望支撑其经营及财务状况。

公司法人治理结构较完善，管理水平较高。近三年公司整体经营状况较好，主营业务收入增长较快；但盈利能力一般，债务负担较重，同时，公司所在地重庆市火电装机容量增长迅速，电煤等原材料价格持续上涨等因素给公司发展带来不利影响。

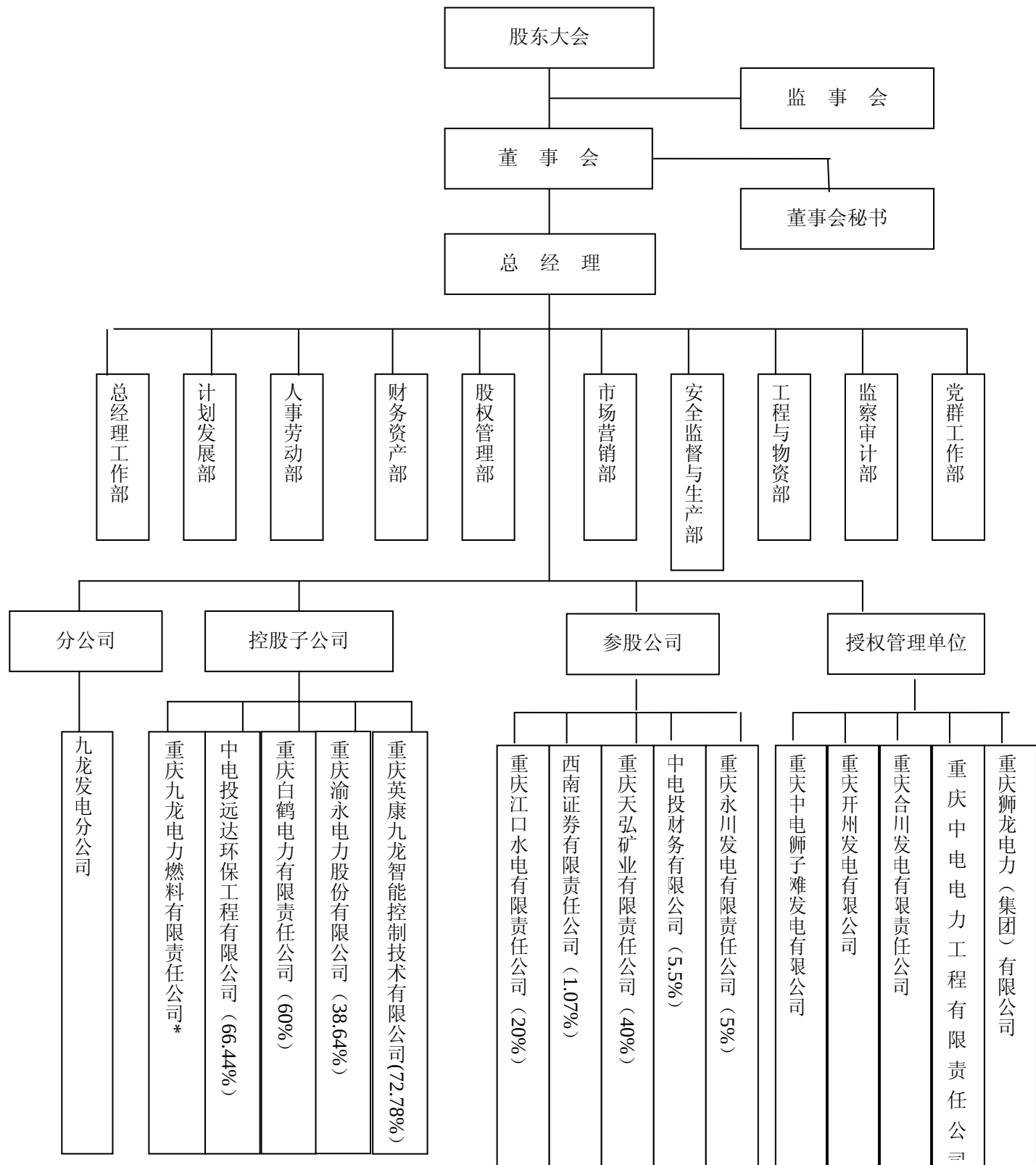
综合看，公司整体信用风险较小。

## 附件 1 截至 2007 年计入公司合并范围的二级子公司

| 控股子公司名称          | 注册地 | 业务性质 | 注册资本<br>(万元) | 本公司对其<br>实际投资额<br>(万元) | 所占权益<br>比例 (%) | 是否已合<br>并报表 |
|------------------|-----|------|--------------|------------------------|----------------|-------------|
| 中电投远达环保工程有限公司    | 重庆  | 工业   | 7500.00      | 7617.2                 | 66.44          | 是           |
| 重庆英康九龙智能控制技术有限公司 | 重庆  | 服务   | 900.00       | 503.51                 | 72.78          | 是           |
| 重庆白鹤电力有限责任公司     | 重庆  | 工业   | 44800.00     | 26880.00               | 60.00          | 是           |
| 重庆渝永电力股份有限公司     | 重庆  | 工业   | 5194.54      | 2567.72                | 38.64          | 是           |
| 重庆九龙电力燃料有限责任公司   | 重庆  | 工业   | 1000.00      | 注                      | 注              | 是           |

注：公司及控股子公司重庆白鹤电力有限责任公司和重庆渝永电力股份有限公司共同投资设立重庆九龙电力燃料有限责任公司，重庆九龙电力燃料有限责任公司注册资本1000万元，其中，公司投资800万元，持股80%，重庆白鹤电力有限责任公司和重庆渝永电力股份有限公司分别投资100万元，分别持有10%的股份。

## 附件 2 公司组织结构图



### 附件 3-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项 目                | 2004 年    | 2005 年    | 2006 年    | 变动率 (%) |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| <b>流动资产</b>        |           |           |           |         |
| 货币资金               | 16718.16  | 28049.54  | 9429.98   | -24.9   |
| 短期投资               | 42.7      |           |           |         |
| 应收票据               | 8048.73   | 9796.63   | 10452.25  | 13.96   |
| 应收股利               |           | 1600      | 1347.41   |         |
| 应收利息               |           |           |           |         |
| 应收账款               | 12124.03  | 28902.51  | 35935.6   | 72.16   |
| 其他应收款              | 1719.91   | 2863.69   | 2408.48   | 18.34   |
| 应收款项净额             | 13843.94  | 31766.21  | 38344.08  | 66.43   |
| 预付账款               | 7652.37   | 23154.76  | 23566.44  | 75.49   |
| 应收补贴款              |           |           |           |         |
| 存货                 | 6934.23   | 17475.62  | 33063.01  | 118.36  |
| 存货净额               | 6934.23   | 17475.62  | 33063.01  | 118.36  |
| 待摊费用               | 127.82    | 319.36    | 1339.23   | 223.69  |
| 一年内到期的长期债权投资       |           |           |           |         |
| 流动资产合计             | 53367.95  | 112162.12 | 117542.39 | 48.41   |
| <b>长期投资</b>        |           |           |           |         |
| 长期股权投资             | 23820.05  | 26523.21  | 24552.55  | 1.53    |
| 长期债权投资             |           |           |           |         |
| 长期投资合计             | 23820.05  | 26523.21  | 24552.55  | 1.53    |
| 合并差价               | 1818.69   | 1507.16   | 1183.24   |         |
| 其他长期投资             |           |           |           |         |
| <b>长期投资净额</b>      | 23820.05  | 26523.21  | 24552.55  | 1.53    |
| <b>固定资产</b>        |           |           |           |         |
| 固定资产原值             | 227446.57 | 324369.25 | 354006.95 | 24.76   |
| 减：累计折旧             | 48657.2   | 62181.03  | 82690.33  | 30.36   |
| 固定资产净值             | 178789.37 | 262188.22 | 271316.62 | 23.19   |
| 减：固定资产减值准备         | 1776.72   | 1774.17   | 1754.43   | -0.63   |
| 固定资产净额             | 177012.65 | 260414.05 | 269562.19 | 23.4    |
| 工程物资               | 19800.22  | 1893.47   | 94.66     | -93.09  |
| 在建工程               | 23943.77  | 4196.24   | 3748.85   | -60.43  |
| 固定资产清理             |           |           |           |         |
| <b>固定资产合计</b>      | 220756.64 | 266503.76 | 273405.69 | 11.29   |
| <b>无形资产及其他资产</b>   |           |           |           |         |
| 无形资产               | 2459.84   | 2135.02   | 2816.44   | 7       |
| 长期待摊费用             |           |           | 435.13    |         |
| 股权分置流通权            |           |           |           |         |
| 其他长期资产             |           |           |           |         |
| <b>无形资产及其他资产合计</b> | 2459.84   | 2135.02   | 3251.57   | 14.97   |
| <b>递延税项</b>        |           |           |           |         |
| 递延税款借项             |           |           |           |         |
| <b>资产总计</b>        | 300404.48 | 407324.12 | 418752.2  | 18.07   |

### 附件 3-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

| 项 目              | 2004 年           | 2005 年           | 2006 年           | 变动率 (%)      |
|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>流动负债</b>      |                  |                  |                  |              |
| 短期借款             | 11771            | 12537.27         | 11012            | -3.28        |
| 应付票据             | 7279.44          | 8464.55          | 6484.05          | -5.62        |
| 应付账款             | 22222.45         | 38446.94         | 58178.4          | 61.8         |
| 预收账款             | 8356.77          | 35340.32         | 34242.22         | 102.42       |
| 应付工资             | 703.72           | 1093.37          | 1810.34          | 60.39        |
| 应付福利费            | 630.14           | 938              | 663.09           | 2.58         |
| 应付股利             | 3466.37          | 190.47           | 47.29            | -88.32       |
| 应交税金             | 1709.38          | 2387.91          | -467.79          |              |
| 其他应交款            | 72.21            | 88.87            | 66.16            | -4.28        |
| 其他应付款            | 9739.46          | 18462.19         | 11342.64         | 7.92         |
| 预提费用             |                  |                  |                  |              |
| 一年内到期的长期负债       | 3239             | 10794.25         | 8800             | 64.83        |
| 其他流动负债           |                  | 8000             | 34000            |              |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>69189.93</b>  | <b>136744.15</b> | <b>166178.39</b> | <b>54.98</b> |
| <b>长期负债</b>      |                  |                  |                  |              |
| 长期借款             | 128040.51        | 166728.34        | 132556.04        | 1.75         |
| 应付债券             |                  |                  |                  |              |
| 长期应付款            |                  |                  |                  |              |
| 专项应付款            | 3870.32          | 3352.12          | 3071.17          | -10.92       |
| 住房周转金            |                  |                  |                  |              |
| 其他长期负债           |                  |                  |                  |              |
| <b>长期负债合计</b>    | <b>131910.84</b> | <b>170080.46</b> | <b>135627.21</b> | <b>1.4</b>   |
| <b>递延税项</b>      |                  |                  |                  |              |
| 递延税项贷项           |                  |                  |                  |              |
| <b>负债合计</b>      | <b>201100.77</b> | <b>306824.61</b> | <b>301805.6</b>  | <b>22.51</b> |
| <b>少数股东权益</b>    | <b>13669.15</b>  | <b>14495.37</b>  | <b>28304.42</b>  | <b>43.9</b>  |
| <b>股东权益</b>      |                  |                  |                  |              |
| 实收资本（或股本）        | 33450            | 33450            | 33450            |              |
| 资本公积             | 29629.65         | 29693.1          | 30735.25         | 1.85         |
| 盈余公积             | 8798.19          | 9987.7           | 11362.48         | 13.64        |
| 其中：公益金           | 4359.31          | 4908.64          |                  |              |
| 未确认的投资损失         |                  |                  |                  |              |
| 未分配利润            | 13756.72         | 12873.35         | 13094.45         | -2.44        |
| 拟分配现金股利          | 4181.25          | 4014.00          |                  |              |
| 外币报表折算差额         |                  |                  |                  |              |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>85634.56</b>  | <b>86004.15</b>  | <b>88642.18</b>  | <b>1.74</b>  |
| <b>负债及股东权益合计</b> | <b>300404.48</b> | <b>407324.12</b> | <b>418752.2</b>  | <b>18.07</b> |

## 附件 4 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

| 项 目                | 2004 年   | 2005 年    | 2006 年    | 变动率 (%) |
|--------------------|----------|-----------|-----------|---------|
| <b>一、主营业务收入</b>    | 69008.32 | 135172.9  | 232121.45 | 83.4    |
| 减: 折扣与折让;          |          |           |           |         |
| 主营业务收入净额           | 69008.32 | 135172.9  | 232121.45 | 83.4    |
| 减: 主营业务成本          | 54355.22 | 115362.49 | 198948.48 | 91.32   |
| 主营业务税金及附加          | 870.94   | 1020.83   | 1759.06   | 42.12   |
|                    |          |           |           |         |
| <b>二、主营业务利润</b>    | 13782.16 | 18789.58  | 31413.91  | 50.97   |
| 加: 其他业务利润          | 53.71    | 226.47    | 280.46    | 128.52  |
| 减: 营业费用            | 309.52   | 684.13    | 758.73    | 56.57   |
| 管理费用               | 4638.73  | 6747.45   | 6816.46   | 21.22   |
| 财务费用               | 2726.97  | 5914.95   | 9874.93   | 90.29   |
|                    |          |           |           |         |
| <b>三、营业利润</b>      | 6160.65  | 5669.52   | 14244.26  | 52.06   |
| 加: 投资收益            | -424.07  | 539.08    | -2584.3   | 146.86  |
| 补贴收入               | 257.96   | 280.37    | 253.49    | -0.87   |
| 营业外收入              | 507.03   | 68.68     | 54.73     | -67.15  |
| 减: 营业外支出           | 261.73   | 31.17     | 295.57    | 6.27    |
|                    |          |           |           |         |
| <b>四、利润总额</b>      | 6239.85  | 6526.49   | 11672.61  | 36.77   |
| 减: 所得税             | 1282.48  | 1071.17   | 1018.31   | -10.89  |
| 少数股东损益             | 298.38   | 967.93    | 5044.43   | 311.17  |
| 加: 未确认的投资损失        |          |           |           |         |
|                    |          |           |           |         |
| <b>五、净利润</b>       | 4658.99  | 4487.39   | 5609.88   | 9.73    |
| 加: 年初未分配利润         | 15293.09 | 13756.72  | 12873.35  | -8.25   |
| 其他转入               |          |           |           |         |
|                    |          |           |           |         |
| <b>六、可供分配的利润</b>   | 19952.08 | 18244.11  | 18483.23  | -3.75   |
| 减: 提取法定盈余公积        | 611.82   | 640.18    | 1374.78   | 49.9    |
| 提取法定公益金            | 566.04   | 549.33    |           |         |
| 提取职工奖励及福利基金        |          |           |           |         |
| 提取储备基金             |          |           |           |         |
| 提取企业发展基金           |          |           |           |         |
| 利润归还投资             |          |           |           |         |
|                    |          |           |           |         |
| <b>七、可供股东分配的利润</b> | 18774.22 | 17054.6   | 17108.45  | -4.54   |
| 减: 应付优先股股利         |          |           |           |         |
| 提取任意盈余公积           |          |           |           |         |
| 应付普通股股利            | 5017.5   | 4181.25   | 4014      | -10.56  |
| 转作股本的普通股股利         |          |           |           |         |
|                    |          |           |           |         |
| <b>八、未分配利润</b>     | 13756.72 | 12873.35  | 13094.45  | -2.44   |

## 附件 5-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项目                        | 2004 年           | 2005 年           | 2006 年           | 变动率 (%)       |
|---------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| <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            | 71324.9          | 164288.45        | 246710.29        | 85.98         |
| 收到的税费返还                   | 257.96           | 326.26           | 296.83           | 7.27          |
| 收到的其他与经营活动有关的现金           | 2690.86          | 3895.92          | 5655.82          | 44.98         |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>74273.72</b>  | <b>168510.63</b> | <b>252662.94</b> | <b>84.44</b>  |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 41891.03         | 116816.89        | 183507.49        | 109.3         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 4480.03          | 6005.38          | 8196.52          | 35.26         |
| 支付的各项税费                   | 7016.26          | 11578.32         | 20460.21         | 70.77         |
| 支付的其他与经营活动有关的现金           | 6740.92          | 14733.08         | 13898.01         | 43.59         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>60128.24</b>  | <b>149133.67</b> | <b>226062.24</b> | <b>93.9</b>   |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>14145.49</b>  | <b>19376.96</b>  | <b>26600.7</b>   | <b>37.13</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                | 2000             | 1306.26          | 590              | -45.69        |
| 其中: 出售子公司收到的现金            |                  |                  |                  |               |
| 取得投资收益收到的现金               | 10.39            |                  | 1316.21          | 1025.33       |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金  | 348.55           | 4.2              |                  |               |
| 收到的其他与投资活动有关的现金           | 354.36           | 201.71           | 184.94           | -27.76        |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>2713.3</b>    | <b>1512.17</b>   | <b>2091.15</b>   | <b>-12.21</b> |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金  | 72409.28         | 49981.65         | 24847.14         | -41.42        |
| 投资支付的现金                   | 2679.15          | 2200             | 2368.68          | -5.97         |
| 其中: 购买子公司所支付的现金           |                  |                  |                  |               |
| 支付的其他与投资活动有关的现金           |                  | 36.53            |                  |               |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>75088.44</b>  | <b>52218.18</b>  | <b>27215.81</b>  | <b>-39.8</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-72375.14</b> | <b>-50706.01</b> | <b>-25124.65</b> | <b>-41.08</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量</b>      |                  |                  |                  |               |
| 吸收投资收到的现金                 | 2520             | 3555             | 4646.01          | 35.78         |
| 其中: 子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金   | 2520             |                  |                  |               |
| 取得借款收到的现金                 | 77213            | 74355.4          | 91755.57         | 9.01          |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金           |                  | 50               |                  |               |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>79733</b>     | <b>77960.4</b>   | <b>96401.58</b>  | <b>9.96</b>   |
| 偿还债务所支付的现金                | 12842            | 22148            | 100857.73        | 180.25        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 9403.6           | 16594.26         | 15040.14         | 26.47         |
| 其中: 支付少数股东的股利             |                  | 44.56            |                  |               |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金           |                  |                  | 13.96            |               |
| 其中: 子公司依法减资支付给少数股东的现金     |                  |                  |                  |               |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>22245.6</b>   | <b>38742.26</b>  | <b>115911.83</b> | <b>128.27</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>57487.4</b>   | <b>39218.14</b>  | <b>-19510.25</b> |               |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>0.05</b>      | <b>0.22</b>      | <b>-0.06</b>     |               |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>-742.21</b>   | <b>7889.31</b>   | <b>-18034.27</b> | <b>392.93</b> |

## 附件 5-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

| 项 目                       | 2004 年          | 2005 年          | 2006 年           | 变动率 (%)       |
|---------------------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|
| <b>一、不涉及现金收支的投资和筹资活动</b>  |                 |                 |                  |               |
| 债务转为资本                    |                 |                 |                  |               |
| 一年内到期的可转换公司债券             |                 |                 |                  |               |
| 融资租赁固定资产                  |                 |                 |                  |               |
|                           |                 |                 |                  |               |
| <b>二、将净利润调节为经营活动的现金流量</b> |                 |                 |                  |               |
| 净利润                       | 4658.99         | 4487.39         | 5609.88          | 9.73          |
| 加: 少数股东损益                 | 298.38          | 967.93          | 5044.43          | 311.17        |
| 减: 未确认的投资损失               |                 |                 |                  |               |
| 加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐          |                 |                 |                  |               |
| 固定资产折旧                    | 8829.36         | 13647.98        | 20630.03         | 52.86         |
| 无形资产摊销                    | 203.2           | 258.39          | 310.98           | 23.71         |
| 长期待摊费用摊销                  | 3.83            |                 | 48.35            | 255.22        |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:  | -15.48          | 5.52            |                  |               |
| 待摊费用减少(减:增加)              | -117.31         | 40.59           | -12.38           | -67.52        |
| 预提费用增加(减:减少)              | -600            |                 |                  |               |
| 固定资产报废损失                  | 153.47          | 11.46           | 0.32             | -95.46        |
| 财务费用                      | 2634.19         | 5693.47         | 9793.31          | 92.82         |
| 投资损失(减:收益)                | -2076.22        | -538.79         | -250.7           | -65.25        |
| 递延税款贷项(减:借项)              |                 |                 |                  |               |
| 存货的减少(减:增加)               | -5463.28        | -12552.93       | -15587.39        | 68.91         |
| 经营性应收项目的减少(减:增加)          | -10540.88       | -33002.66       | -7686.49         | -14.61        |
| 经营性应付项目的增加(减:减少)          | 13591.52        | 42745.36        | 4638.1           | -41.58        |
| 其他                        | -101            | -3442.08        | 585.29           |               |
| <b>经营性活动产生的现金流量净额</b>     | <b>14145.49</b> | <b>19376.96</b> | <b>26600.7</b>   | <b>37.13</b>  |
|                           |                 |                 |                  |               |
| <b>三、现金及现金等价物净增加情况</b>    |                 |                 |                  |               |
| 货币资金的期末余额                 | 15718.16        | 23607.47        | 5573.2           | -40.45        |
| 减: 货币资金的期初余额              | 16460.36        | 15718.16        | 23607.47         | 19.76         |
| 现金等价物的期末余额                |                 |                 |                  |               |
| 减: 现金等价物的期初余额             |                 |                 |                  |               |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>       | <b>-742.21</b>  | <b>7889.31</b>  | <b>-18034.27</b> | <b>392.93</b> |

## 附件 6-1 2007 年资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项目             | 期末数              | 期初数              |
|----------------|------------------|------------------|
| 流动资产：          |                  |                  |
| 货币资金           | 12660.43         | 9429.98          |
| 交易性金融资产        |                  |                  |
| 应收票据           | 6611.53          | 10452.25         |
| 应收账款           | 65023.04         | 35935.60         |
| 预付款项           | 11550.55         | 24905.66         |
| 应收股利           | 148.50           | 1347.41          |
| 其他应收款          | 3775.91          | 2408.48          |
| 存货             | 17653.71         | 33063.01         |
| 一年内到期的非流动资产    |                  |                  |
| 其他流动资产         |                  |                  |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>117423.67</b> | <b>117542.39</b> |
| 非流动资产：         |                  |                  |
| 可供出售金融资产       |                  |                  |
| 持有至到期投资        |                  |                  |
| 长期应收款          |                  |                  |
| 长期股权投资         | 25813.82         | 23369.31         |
| 投资性房地产         |                  |                  |
| 固定资产           | 244601.19        | 269562.19        |
| 在建工程           | 2433.31          | 3748.85          |
| 工程物资           | 77.40            | 94.66            |
| 固定资产清理         | 5746.78          |                  |
| 生产性生物资产        |                  |                  |
| 油气资产           |                  |                  |
| 无形资产           | 5757.16          | 2816.44          |
| 开发支出           | 156.66           |                  |
| 商誉             | 1986.86          | 1986.86          |
| 长期待摊费用         | 619.58           | 435.13           |
| 递延所得税资产        | 2380.6           | 1632.30          |
| 其他非流动资产        |                  |                  |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>289573.37</b> | <b>303645.73</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>406997.04</b> | <b>421188.11</b> |

## 附件 6-2 2007 年资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

| 项目                  | 期末数              | 期初数              |
|---------------------|------------------|------------------|
| <b>流动负债：</b>        |                  |                  |
| 短期借款                | 48600.00         | 11012.00         |
| 交易性金融负债             |                  | 0.00             |
| 应付票据                | 3592.01          | 6484.05          |
| 应付账款                | 64918.76         | 56495.32         |
| 预收款项                | 11124.64         | 34242.22         |
| 应付职工薪酬              | 2325.71          | 3273.88          |
| 应交税费                | 4251.92          | 1848.32          |
| 应付利息                | 786.58           | 288.56           |
| 应付股利                | 45.32            | 47.29            |
| 其他应付款               | 4366.51          | 10137.23         |
| 一年内到期的非流动负债         | 10712.00         | 8800.00          |
| 其他流动负债              | 16000.00         | 34000.00         |
| <b>流动负债合计</b>       | <b>166723.45</b> | <b>166628.86</b> |
| <b>非流动负债：</b>       |                  |                  |
| 长期借款                | 113576.36        | 132335.26        |
| 应付债券                |                  | 0.00             |
| 长期应付款               |                  | 0.00             |
| 专项应付款               | 3071.17          | 3071.17          |
| 预计负债                | 1707.85          | 0.00             |
| 递延所得税负债             | 23.50            | 0.00             |
| 其他非流动负债             | 570.00           | 0.00             |
| <b>非流动负债合计</b>      | <b>118948.88</b> | <b>135406.44</b> |
| <b>负债合计</b>         | <b>285672.33</b> | <b>302035.30</b> |
| <b>股东权益：</b>        |                  |                  |
| 股本                  | 33450.00         | 33450.00         |
| 资本公积                | 30755.18         | 30735.25         |
| 减：库存股               |                  |                  |
| 盈余公积                | 9086.78          | 8665.60          |
| 未分配利润               | 19048.17         | 18010.92         |
| 外币报表折算差额            |                  | 0.00             |
| <b>归属于母公司股东权益合计</b> | <b>92340.14</b>  | <b>90861.76</b>  |
| 少数股东权益              | 28984.57         | 28291.05         |
| <b>股东权益合计</b>       | <b>121324.71</b> | <b>119152.82</b> |
| <b>负债和股东权益总计</b>    | <b>406997.04</b> | <b>421188.11</b> |

## 附件 7 2007 年利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

| 项 目                        | 期末数       | 期初数       |
|----------------------------|-----------|-----------|
| <b>一、营业收入</b>              | 241498.08 | 232620.99 |
| 减：营业成本                     | 210785.52 | 199162.35 |
| 营业税金及附加                    | 1974.76   | 1764.26   |
| 销售费用                       | 907.53    | 758.73    |
| 管理费用                       | 6671.65   | 6464.21   |
| 财务费用                       | 10945.81  | 9874.93   |
| 资产减值损失                     | 2266.04   | 3187.25   |
| 加：公允价值变动收益                 | 0.00      | 0.00      |
| 投资收益                       | 2032.27   | 574.62    |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益         |           |           |
| 汇兑收益（损益以“－”号添列）            |           |           |
|                            |           |           |
| <b>二、营业利润（亏损以“－”号填列）</b>   | 9979.05   | 11983.87  |
| 加：营业外收入                    | 409.87    | 308.22    |
| 减：营业外支出                    | 135.69    | 295.57    |
| 其中：非流动资产处置损失               | 37.76     | 1.85      |
|                            | 0.00      | 0.00      |
| <b>三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）</b> | 10253.23  | 11996.53  |
| 减：所得税费用                    | 1018.54   | 363.40    |
|                            | 0.00      | 0.00      |
| <b>四、净利润（净亏损以“－”号填列）</b>   | 9234.69   | 11633.13  |
| 其中：归属于母公司所有者的净利润           | 6041.09   | 6514.83   |
| 少数股东损益                     | 3193.60   | 5118.30   |

## 附件 8 现金流量表

(单位：人民币万元)

| 项 目                       | 期末数              | 期初数              |
|---------------------------|------------------|------------------|
| <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            | 221101.45        | 246710.29        |
| 收到的税费返还                   | 346.85           | 296.83           |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 9768.23          | 5655.82          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>231216.53</b> | <b>252662.94</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 165283.63        | 183507.49        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 9651.54          | 8196.52          |
| 支付的各项税费                   | 18159.27         | 20460.21         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 7677.73          | 13898.01         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>200772.17</b> | <b>226062.24</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>30444.35</b>  | <b>26600.70</b>  |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     | <b>-</b>         |                  |
| 收回投资收到的现金                 | 3518.85          | 590.00           |
| 取得投资收益收到的现金               | 1736.34          | 1316.21          |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 12.06            |                  |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 635.81           | 184.94           |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>5903.07</b>   | <b>2091.15</b>   |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产        | 13745.62         | 24847.14         |
| 投资支付的现金                   | 4646.00          | 2368.68          |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | -                |                  |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>18391.62</b>  | <b>27215.81</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-12488.55</b> | <b>-25124.66</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     | <b>-</b>         |                  |
| 吸收投资收到的现金                 | -                | 4646.01          |
| 取得借款收到的现金                 | 98435.92         | 91755.57         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | -                |                  |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>98435.92</b>  | <b>96401.58</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 96401.62         | 100857.73        |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 15578.98         | 15040.14         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 34.19            | 13.96            |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>112014.80</b> | <b>115911.83</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-13578.87</b> | <b>-19510.25</b> |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-0.03</b>     | <b>-0.06</b>     |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>4376.96</b>   | <b>-18034.27</b> |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 5573.20          | 23607.47         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>9950.17</b>   | <b>5573.20</b>   |

## 附件 9 主要计算指标

| 项 目                      | 2004 年    | 2005 年  | 2006 年    | 加权<br>平均值 | 2007 年    |
|--------------------------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|
| <b>经营效率</b>              |           |         |           |           |           |
| 销售债权周转次数(次)              | 4.59      | 4.59    | 5.46      | 5.02      | 2.74      |
| 存货周转次数(次)                | 12.93     | 9.45    | 7.87      | 9.36      | 8.31      |
| 总资产周转次数(次)               | 0.26      | 0.38    | 0.56      | 0.45      | 0.58      |
| <b>盈利能力</b>              |           |         |           |           |           |
| 营业利润率(%)                 | 19.97     | 13.9    | 13.53     | 14.93     | 4.13      |
| 总资本收益率(%)                | 3.13      | 3.76    | 6.71      | 5.11      | 3.10      |
| 净资产收益率(%)                | 5.44      | 5.22    | 6.33      | 5.82      | 7.61      |
| <b>财务构成</b>              |           |         |           |           |           |
| 长期债务资本化比率(%)             | 56.32     | 62.39   | 53.13     | 56.55     | 48.35     |
| 全部债务资本化比率(%)             | 60.22     | 67.27   | 62.25     | 63.35     | 59.26     |
| 资产负债率(%)                 | 66.94     | 75.33   | 72.07     | 72.02     | 70.19     |
| <b>偿债能力</b>              |           |         |           |           |           |
| 流动比率(%)                  | 77.13     | 82.02   | 70.73     | 75.4      | 70.43     |
| 速动比率(%)                  | 67.11     | 69.24   | 50.84     | 59.61     | 59.84     |
| EBITDA 利息倍数(倍)           | 6.37      | 4.36    | 4.23      | 4.7       | 3.98      |
| 全部债务/EBITDA(倍)           | 8.30      | 7.49    | 3.71      | 5.76      | 4.06      |
| 筹资活动前现金流量净额债务<br>保护倍数(倍) | -0.39     | -0.15   | 0.01      | -0.12     | 0.37      |
| 筹资活动前现金流量净额利息<br>偿还能力(倍) | -20.47    | -5.16   | 0.15      | -5.57     | 1.64      |
| <b>现金流</b>               |           |         |           |           |           |
| 现金收入比(%)                 | 103.36    | 121.54  | 106.29    | 110.28    | 91.55     |
| 盈利现金比率(%)                | 303.62    | 431.81  | 474.18    | 427.35    | 329.67    |
| 筹资活动前产生的现金流量净<br>额(万元)   | -31329.05 | 1476.04 | -19510.25 | -15578.10 | -13578.87 |

注：2007 年主营业务利润率为营业利润率。

## 附件 10 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                                 |
|-------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                         |
| 资产总额年复合增长率        |                                                         |
| 净资产年复合增长率         | (1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%                       |
| 营业收入年复合增长率*       | (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> - 1]×100% |
| 利润总额年复合增长率        |                                                         |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                         |
| 销售债权周转次数          | 主营业务收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)                              |
| 存货周转次数            | 主营业务成本/平均存货净额                                           |
| 总资产周转次数           | 主营业务收入/平均资产总额                                           |
| 现金收入比率            | 销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%                              |
| <b>盈利指标</b>       |                                                         |
| 总资本收益率            | (净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%                    |
| 净资产收益率            | 净利润/所有者权益×100%                                          |
| 主营业务利润率           | 主营业务利润/主营业务收入净额×100%                                    |
| 营业利润率*            | (营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%                         |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                         |
| 资产负债率             | 负债总额/资产总计×100%                                          |
| 全部债务资本化比率         | 全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%                          |
| 长期债务资本化比率         | 长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%                               |
| 担保比率              | 担保余额/所有者权益×100%                                         |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                         |
| EBITDA 利息倍数       | EBITDA/利息支出                                             |
| 全部债务/ EBITDA      | 全部债务/ EBITDA                                            |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 | 筹资活动前现金流量净额/全部债务                                        |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                         |
| 流动比率              | 流动资产合计/流动负债合计×100%                                      |
| 速动比率              | (流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%                               |
| 经营现金流动负债比率        | 经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%                                  |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 | 筹资活动前现金流量净额/利息支出                                        |

注： 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

标\*的指标为新会计准则下对应的指标

## 附件 11 企业主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

| 级别设置 | 含 义                            |
|------|--------------------------------|
| AAA  | 偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低 |
| AA   | 偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低  |
| A    | 偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低   |
| BBB  | 偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般    |
| BB   | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高    |
| B    | 偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高    |
| CCC  | 偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高     |
| CC   | 在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务      |
| C    | 不能偿还债务                         |

## 联合资信评估有限公司关于 重庆九龙电力股份有限公司 企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第6个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效期内进行不定期跟踪评级。

重庆九龙电力股份有限公司（以下简称“九龙电力”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。九龙电力如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注九龙电力的经营管理状况及相关信息，如发现九龙电力出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

如九龙电力不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如九龙电力主体长期信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送九龙电力、主管部门、交易机构等。

