



## 广东恒健投资控股有限公司 2009 年度第一期 中期票据募集说明书

发行人:	广东恒健投资控股有限公司
本期发行金额:	100 亿元
本期发行期限:	8 年
担保情况:	无
信用评级机构:	中诚信国际信用评级有限责任公司
长期主体信用等级:	AAA
本期中期票据信用等级:	AAA

主承销商及簿记管理人



二零零九年二月

重要提示

发行人发行本期中期票据已在中国银行间市场交易商协会注册,注册不表明交易商协会对本期中期票据的投资价值作出任何评价,也不表明对本期中期票据的投资风险作出任何判断。投资者购买发行人本期中期票据,应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件,对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析,并据以独立判断投资价值,自行承担与其有关的任何投资风险。

发行人董事会已批准本募集说明书,发行人管理层承诺其中不存在虚假记载、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。

发行人负责人和主管会计工作的负责人、会计部门负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有发行人发行的中期票据,均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

发行人承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务,接受投资者监督。

中审会计师事务所对公司 2005、2006 年和 2007 年备考财务报告出具了标准无保留审计意见。请投资者注意阅读该审计报告全文及相关财务报表附注。发行人对相关事项已作详细说明,也请投资者注意阅读。本备考财务报表主要为发行人在银行间债券市场发行中期票据的用途使用。

# 目 录

释 义.....	5
<b>第一章 投资风险提示.....</b>	<b>9</b>
一、中期票据的投资风险.....	9
二、与发行人相关的风险.....	9
<b>第二章 发行条款.....</b>	<b>13</b>
一、本期中期票据概要.....	13
二、发行安排.....	14
<b>第三章 本期中期票据募集资金用途.....</b>	<b>17</b>
一、本期中期票据募集资金的用途.....	17
二、项目概况.....	17
三、发行人承诺.....	18
<b>第四章 发行人基本情况.....</b>	<b>19</b>
一、发行人基本情况.....	19
二、发行人历史沿革.....	19
三、资本结构及投资结构.....	20
四、发行人治理情况.....	23
五、发行人董事、监事和其他高级管理人员.....	25
六、发行人业务状况.....	27
七、发行人所在行业状况.....	32
八、发行人行业地位及竞争状况.....	37
<b>第五章 发行人主要财务状况.....</b>	<b>39</b>
一、财务数据和指标.....	39
二、备考财务报表的编制基础、基本假设.....	39
三、发行人 2005—2007 年及 2008 年 9 月备考会计报表.....	42
四、发行人财务状况分析.....	49
五、有息债务情况.....	58
六、关联方关系及其交易.....	59
七、或有事项.....	62
八、未决诉讼和仲裁事项.....	63
九、发行人资产抵押、质押、担保和其他限制用途安排.....	63
十、重要资产转让及其出售的说明.....	64
十一、发行人合并、分立等重组事项说明.....	64
十二、发行人海外业务情况.....	64
十三、发行人金融衍生产品交易情况.....	65
十四、其他重大事项.....	65
<b>第六章 发行人的资信状况.....</b>	<b>66</b>
一、对公司的信用评级报告摘要.....	66
二、跟踪评级有关安排.....	67
三、发行人获得主要贷款银行的授信情况.....	67
<b>第七章 偿债计划安排.....</b>	<b>69</b>
一、本期中期票据还款计划和资金来源.....	69

二、还款资金来源的保障.....	69
<b>第八章 税项.....</b>	<b>72</b>
一、营业税.....	72
二、所得税.....	72
三、印花税.....	72
<b>第九章 信息披露.....</b>	<b>73</b>
一、信息披露机制.....	73
二、信息披露安排.....	73
<b>第十章 本期中期票据的担保情况.....</b>	<b>75</b>
<b>第十一章 投资者保护机制.....</b>	<b>76</b>
一、违约事件.....	76
二、违约责任.....	76
三、投资者保护机制.....	76
四、不可抗力.....	77
五、弃权.....	78
<b>第十二章 与本期中期票据发行有关的机构.....</b>	<b>79</b>
<b>备查文件.....</b>	<b>82</b>
<b>附录一 财务指标计算说明.....</b>	<b>83</b>

## 释 义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

- “发行人/公司/恒健投资” 指 广东恒健投资控股有限公司。
- “本期中期票据” 指 期限为 8 年的“广东恒健投资控股有限公司 2009 年度第一期中期票据”。
- “本期发行” 指 期限为 8 年的“广东恒健投资控股有限公司 2009 年度第一期中期票据”的发行。
- “簿记管理人” 指 簿记建档的具体操作者，本期发行由中国建设银行股份有限公司担任。
- “主承销商” 指 中国建设银行股份有限公司。
- “承销商” 指 将负责承销本期中期票据的一家、或多家、或所有机构（根据上下文确定）。
- “承销团” 指 由本期中期票据承销商组成的承销团。
- “承销协议” 指 发行人与承销商签订的《2009 年-2011 年广东恒健投资控股有限公司中期票据承销协议》。
- “发行公告” 指 公司为发行本期中期票据而根据有关法律规章制作的《广东恒健投资控股有限公司 2009 年度第一期中期票据发行公告》。
- “发行文件” 指 在本期发行过程中必需的文件、材料或其他资料及其所有修改和补充文件（包括但不限于本募集说明书、发行公告）。

“募集说明书”	指 公司为发行本期中期票据并向投资者披露本期中期票据发行相关信息而制作的《广东恒健投资控股有限公司 2009 年度第一期中期票据募集说明书》。
“簿记建档”	指 指由主承销商作为簿记管理人记录投资者按一定利率水平认购中期票据数量、簿记管理人据此确定中期票据发行利率及投资者获中期票据配售额度的程序。
“工作日”	指 北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）。
“法定节假日”	指 中华人民共和国的法定节假日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日）。
“元”	指 如无特别说明，指人民币元。
“交易商协会”	指 中国银行间市场交易商协会。
“中央国债登记公司”	指 中央国债登记结算有限责任公司。
“国资委”	指 国务院国有资产监督管理委员会。
“国家发改委”	指 国家发展和改革委员会。
“广东省国资委”	指 广东省人民政府国有资产监督管理委员会。
“粤电集团”	指 广东省粤电集团有限公司。
“深圳华强”	指 深圳华强集团有限公司。

“南方产权”	指 南方联合产权交易中心有限责任公司。
“恒旺投资”	指 肇庆恒旺投资发展有限公司。
“南方电网”	指 中国南方电网有限责任公司。
“中广核 ”	指 中国广东核电集团有限公司。
“马堵山水电”	指 红河广源马堵山水电开发有限公司。
“恒健顾问”	指 广州恒健投资顾问有限公司。
“华能集团”	指 中国华能集团公司。
“粤电力”	指 广东电力发展股份有限公司。
“天生桥水电”	指 天生桥一级水电开发有限责任公司。
“超康投资”	指 超康投资有限公司。
“中诚信国际”	指 中诚信国际信用评级有限责任公司。
“LNG”	指 液化天然气。
“双转移”	指 广东省提出的“产业转移”和“劳动力转移”两大战略的统称，具体是指珠三角劳动密集型产业向东西两翼、粤北山区转移；而东西两翼、粤北山区的劳动力，一方面向当地二、三产业转移，另一方面其中的一些较高素质劳动力，向发达的珠三角地区转移。

“上大压小”

指 上大发电机组，关停小发电机组。



## 第一章 投资风险提示

投资者在评价和购买本期中期票据时，应特别认真地考虑下述各项风险因素：

### 一、中期票据的投资风险

#### （一）利率风险

受国民经济运行状况和国家宏观政策的影响，市场利率存在不确定性。在本期中期票据存续期限内，不排除市场利率上升的可能，这将使投资者投资本期中期票据的收益水平相对降低。

#### （二）流动性风险

本期中期票据将在银行间债券市场上进行流通，但可能由于市场不活跃，投资者无法找到交易对象而难于将持有的中期票据出售，存在一定的流动性风险。

#### （三）偿付风险

在本期中期票据的存续期间，如果由于不能控制的市场及环境变化，公司未来收益和现金流发生较大偏差，公司不能从预期的还款来源中获得足够资金，可能使本期中期票据不能按期得到兑付。

### 二、与发行人相关的风险

#### （一）政策风险

发行人目前主要投资电力行业，并计划投资轨道交通行业，这些行业均为关系国计民生的基础设施行业，政府政策对这些行业起着主导作用。国家宏观经济政策、产业政策、环保政策的改变和调整对发行人的经营活动影响较大。随着我国经济发展、投资增长、环境保护力度加大和资源价格改革的深入，原材料成本、劳动力成本、资金成本、安全和环保成本都将发生变化，这些因素的不利变化可能会对发行人未来经营及盈利能力造成负面影响。

#### （二）行业风险

发行人已投资电力行业，并拟投资轨道交通行业，因此这两个行业特有的风险也会对发行人的投资回报产生直接的影响。

##### 1. 电力行业

###### （1）产业结构调整风险

近年来，国家一直提倡产业结构转型，对高耗能行业大力限制，大力推动环保能源行业的发展，出台了一系列调控措施如取消电价优惠、严格用地与环境审批等，这些政策将对高耗能行业发展提出较大的挑战，因此国家产业结构政策的

调整将对电力企业以往主要依靠高耗能行业带动售电量快速增长的经营模式造成一定影响。

#### (2) 电力消费需求风险

2008年下半年，受国际金融危机加深等因素影响，全国经济增长势头放缓，电力消费需求减弱。在未来几年宏观经济形势未明朗的形势下，有可能因为电力消费需求的下降而影响发行人控股的电力企业的经营收入，对发行人的盈利能力带来一定的压力。

#### (3) 电价波动风险

2003年7月，国务院下发了《电价改革方案》，要求进一步改革电力体制，建立电价的 market 调节机制，但相应的配套管理办法和具体实施细则一直未完善，电价由市场竞争形成还需要一定的时间。因此今后国家电价政策的变化和电价定价机制的改革将使电价产生波动，电价波动将对发行人所控股的电力企业的经营产生一定的影响。

#### (4) 电煤价格波动风险

2008年上半年由于市场煤炭采购价格连续大幅上涨以及重点煤炭合同价格上调等原因，发行人控股企业粤电集团燃料成本大幅上涨，导致发行人2008年前三季度盈利能力有所下降。进入2008年下半年以来受全球金融危机的影响，国内煤炭供需会在总体保持基本平衡的基础上，局部地区略有宽松，煤炭价格小幅度下行。未来受成本因素、宏观经济等的共同影响，煤炭价格会产生波动。煤炭价格波动风险即发行人燃料成本波动风险，将对发行人的生产成本及盈利能力带来较大影响。

## 2. 轨道交通行业

#### (1) 经济周期风险

轨道交通行业与宏观经济运行状况和经济周期息息相关。经济周期性波动会对轨道交通项目的投资建设、经营业绩和盈利状况产生较大影响。如果未来宏观经济出现增长放缓或者衰退，将对发行人的经营业绩及财务状况产生负面影响。

#### (2) 市场竞争风险

目前珠三角城际轨道网络最大的竞争对手来自广东省高速公路网络。广东省政府计划到2030年前，投资4000多亿元建设8800公里的高速公路，重点打造“九纵五横两环”高速公路主骨架网络，形成以珠江三角洲地区高速公路网络为核心，以沿海为扇面，以沿海港口（城市）为龙头向山区和内陆省（区）辐射的大珠三角路网布局。因此广东省高速公路的快速发展会对珠三角轨道交通的客流量造成分流，从而对发行人投资的轨道交通项目盈利能力造成一定影响。

#### (3) 项目建设风险

轨道交通项目建设周期和回收周期都较长。在项目建设和运营期间，如出现原材料价格以及劳动力成本上涨、遇到不可抗拒的自然灾害、意外事故、政府政

策、利率政策改变以及其他不可预见的困难或情况，都有可能影响项目的建设成本或施工进度，导致总投资超出预算或不能按期完成和投入运营，影响项目公司的盈利水平和业务营运，进而对发行人的盈利能力和抗风险能力造成影响。

### **(三) 财务风险**

#### **1. 融资成本上升的风险**

轨道交通行业属资金密集型行业。如发行人今后继续对该行业进行大规模投资，将有较大的后续融资需求。因此如果未来外部融资成本和融资条件发生不利于发行人的变化，将会对发行人的后续融资规模和盈利能力产生负面影响。

#### **2. 债务规模增加的风险**

轨道交通行业投资规模大，建设周期和投资回收期长。由于未来几年将是广东省城际轨道交通建设高速发展的时期，发行人可能会继续依靠外部融资来满足公司投资需求，因此会导致发行人债务规模增长较快，会给发行人带来一定的债务压力。

#### **3. 控股或参股企业财务状况变化的风险**

发行人主要经营方向为项目投资，因此其财务状况主要受其控股或参股企业的财务状况所制约。发行人控股或参股企业负债水平和盈利能力的变化将直接影响发行人偿债能力和盈利能力。

#### **4. 股权投资风险和投资收益不确定性风险**

发行人主要从事股权投资，收入主要来源于投资项目的投资收益。在发行人已投资的粤电集团项目和计划投入的珠三角城际轨道交通项目中，都存在项目出现亏损的可能性，因此发行人对这些项目的股权投资存在一定的风险，项目的投资收益也存在一定的不确定性。

#### **5. 汇率风险**

截至 2007 年末，发行人控股企业粤电集团外汇贷款折合人民币的余额为 29.72 亿元。自 2005 年 7 月 22 日(人民币兑换美元的汇率为 8.2765)至 2008 年 9 月底(人民币兑换美元的汇率为 6.8183)，人民币兑美元已升值了 17.62%，其中 2008 年初至 9 月底升值了 6.59%，人民币汇率的变化将会对发行人的偿债能力造成一定影响。

### **(四) 管理风险**

发行人以股权投资为主，其控股或参股的企业主要为大型企业，在参与对所投资企业的经营管理时，发行人在发展战略、经营思路、市场判断、协调和控制能力、风险把握能力等方面的各项重大决策都会直接影响被投资企业的经营状况，造成发行人盈利能力的变化。

### **(五) 股权划转时间不确定性风险**

目前广东省政府已批复同意将广东省政府持有的南方电网股权和中广核股权划转给公司持有，相关股权划转工作正在推进。发行人将在一年内完成广东省

政府持有的南方电网和中广核股权划转工作，该股权划转行为对发行人今后的资产规模、持续融资能力和未来发展规划都会有重大影响，因此上述资产划转能否如期顺利完成将会对公司今后的发展造成较大影响。

## 第二章 发行条款

### 一、本期中期票据概要

中期票据名称	:	广东恒健投资控股有限公司 2009 年度第一期中期票据。
发行人	:	广东恒健投资控股有限公司。
发行人待偿还债务融资工具余额	:	发行人下属公司粤电力于 2008 年 3 月 10 日发行 7 年期公司债 20 亿元，目前余额为 20 亿元；发行人下属公司天生桥水电于 2008 年 3 月 13 日发行 1 年期短期融资券 12 亿元，目前余额为 12 亿元。
注册金额	:	100 亿元。
本期发行金额	:	100 亿元。
期限	:	8 年。
中期票据面值	:	100 元。
中期票据形式	:	本期中期票据采用实名制记帐式。
发行利率	:	通过簿记建档的方式确定。
发行对象	:	全国银行间债券市场机构投资者。
承销方式	:	组织承销团，主承销商余额包销。
发行日期	:	2009 年 3 月 9 日。(T)
起息日期	:	2009 年 3 月 10 日。(T+1)
缴款日	:	2009 年 3 月 10 日。(T+1)
债权登记日	:	2009 年 3 月 10 日。(T+1)
上市流通日	:	2009 年 3 月 11 日。(T+2)

- 兑付日期 : 2017 年 3 月 10 日。
- 发行方式 : 采取簿记建档、集中配售的方式在全国银行间债券市场公开发售。
- 本息兑付 : 每年付息一次, 兑付日偿还本金及剩余利息。
- 兑付方式 : 本期中期票据兑付日前 5 个工作日, 由发行人按有关规定在指定的媒体上刊登《兑付公告》, 于兑付日由中央国债登记结算有限责任公司代理兑付。
- 托管机构和托管方式 : 由中央国债登记结算有限责任公司采用实名记帐方式托管。
- 交易市场 : 全国银行间债券市场。
- 信用评级机构 : 中诚信国际信用评级有限责任公司。
- 信用评级结果 : 公司主体信用等级为 AAA, 本期中期票据信用等级为 AAA。
- 担保情况 : 本期中期票据无担保。

## 二、发行安排

### (一) 簿记建档安排

本期中期票据发行日前五个工作日, 发行人通过中国债券网和中国货币网发布本期中期票据发行公告。

本期发行日前一个工作日, 簿记管理人通过电子邮件或者传真向承销团成员发送本期发行的申购及配售说明。

认购人必须在发行日上午 8: 30 至上午 11: 30 向簿记管理人提交加盖公章的书面《广东恒健投资控股有限公司 2009 年度第一期中期票据申购要约》, 在规定的时间内所作的任何形式认购承诺均视为无效。

簿记管理人于发行日下午 5: 00 之前向中标承销商发出“缴款通知书”, 通知中标承销商本期中期票据中标数量及通过簿记建档确定的发行利率。

## **(二) 分销安排**

2009年3月10日为本期中期票据分销期，承销团成员应在分销期内，将各自承销额度内的本期中期票据分销至合格投资者。

## **(三) 缴款和结算安排**

认购本期中期票据的机构投资者应在中央国债登记公司开立甲类或乙类托管账户，或通过全国银行间债券市场的结算代理人在中央国债登记公司开立丙类托管账户。本期中期票据发行结束后，中期票据认购人可按照有关主管机构的规定进行中期票据的转让、质押。

中标的投标人应于缴款日上午11:00前，将按簿记管理人的“缴款通知书”中明确的中标额对应的募集款项划至以下指定账户：

收款人名称：中国建设银行股份有限公司

收款人账号：2140041

汇入行名称：中国建设银行总行

行 号：105100000017

汇款用途：广东恒健投资控股有限公司2009年度第一期中期票据承销款

主承销商按照“承销协议”指定的划款路径，于缴款日将本期中期票据募集款项足额划至发行人指定账户。

如中标的投标人不能按期足额缴款，则按照中国银行间市场交易商协会的有关规定和“承销协议”和“承销团协议”的有关条款办理。

发行人于缴款日向中央国债登记公司提供本期中期票据的资金到账确认书。缴款日后第一个工作日，发行人及主承销商通过中国债券信息网和中国货币网公布发行规模、发行利率、发行收益率、发行期限等情况。

## **(四) 登记托管安排**

中央国债登记公司为本期中期票据的登记、托管机构。

投资者认购的本期中期票据在中央国债登记公司开立的托管账户中托管记载。本期中期票据发行结束后，由主承销商向中央国债登记公司统一办理本期中期票据的登记托管工作。投资者办理认购、登记和托管手续时，不需缴纳任何附加费用。在办理登记和托管手续时，须遵循中期票据托管机构的有关规定。

## **(五) 上市流通安排**

本期中期票据发行结束后将在全国银行间债券市场上流通。上市流通日为中期票据债权债务登记日后的第一个工作日。



### 第三章 本期中期票据募集资金用途

#### 一、本期中期票据募集资金的用途

本期中期票据募集的100亿元资金全部用于发行人旗下项目公司的广东省珠三角城际轨道交通项目建设，包括穗莞深城际轨道交通项目、莞惠城际轨道交通项目、佛山至肇庆城际轨道交通项目的建设。其中50亿元用于穗莞深城际轨道交通项目的建设，35.71亿元用于莞惠城际轨道交通项目的建设，14.29亿元用于佛山至肇庆城际轨道交通项目的建设。

根据2008年《国务院关于珠江三角洲地区改革发展规划纲要（2008-2020年）的批复》（国函〔2008〕129号）和国家发改委《珠江三角洲地区改革发展规划纲要（2008-2020年）》的文件要求，珠江三角洲地区要加快建设珠江三角洲城际快速轨道交通系统，大力发展广州、深圳、佛山、东莞城市轨道交通等重大项目，推进城市规划一体化，优化珠江三角洲城市群的空间结构布局。这些城市轨道交通项目将以广州为中心，形成连接珠三角区内主要城市、衔接港澳的珠三角快速轨道交通系统，并从珠三角向外辐射，形成以“三纵二横”为主干线、贯穿东西南北的现代化路网框架。

#### 二、项目概况

穗莞深、莞惠和佛肇城际轨道交通项目概况见表3-1:

表3-1 穗莞深、莞惠和佛肇城际轨道交通项目情况表

单位：亿元

项目名称	项目投资总额	项目资本金	拟使用中期票据资金	已落实资金	项目开工时间	目前项目建设进度	预计项目完工时间
穗莞深城际轨道	196.82	98.41	50	83	2008年12月21日	已开工	2012年
莞惠城际轨道	189.89	94.95	35.71	84.29	预计2009年4月	未开工	2013年
佛肇城际轨道	144	72	14.29	67.71	预计2009年8月	未开工	2013年
合计	530.71	265.355	100	235			

#### 1. 穗莞深城际轨道交通项目

穗莞深城际铁路位于广东省中南部，是珠江三角洲经济区城际轨道交通网的重要组成部分。线路北起广州轨道交通网地铁5号线的鱼珠车站，向东经过广州市经济开发区，跨越东江后经东莞市的麻涌镇、望牛墩镇、道滘镇、东莞中心城区，沿256省道经厚街镇、虎门镇、长安镇，进入深圳，沿宝安大道进入深圳机场，与深圳地铁1号线衔接，近期线路全长约97.88km，远期预留延伸

至福田中心区的条件。本线将是广东省经济最发达城市广州-东莞-深圳间的又一条重要交通走廊，并将三个城市的城市轨道网有机的衔接起来，形成珠江三角洲城际轨道交通网中的广深主轴。

该项目预计投资总额为196.82亿元，发行中期票据募集资金的50亿元将用于该项目的建设。项目已于2008年12月21日正式开工，预计于2012年完工。

## **2. 莞惠城际轨道交通项目**

广州（东莞）至惠州城际轨道交通，自广州地铁5号线鱼珠站起，利用穗莞深城际至洪梅站。新建莞惠城际起点自穗莞深城际洪梅站接轨，向东经东莞市洪梅、道滘、南城、东城、寮步、大朗、常平、樟木头、谢岗等镇（区），惠州市沥林、陈江、惠环、惠城等镇（区），终点至惠州市市政府站。正线全长98.98公里。近期设车站15个（不含洪梅站），预留车站4个。按照规划，莞惠城际远期将结合广惠城际（北线，经增城）的建设，从线路终点（市政府）继续向北延伸至客运北站，并设北三环路站和客运北站两处车站。

该项目预计投资总额为189.89亿元，发行中期票据募集资金的35.71亿元将用于该项目的建设。项目预计开工时间为2009年4月，于2013年完工。

## **3. 佛山至肇庆城际轨道交通项目**

该项目基本确定为兴建中的广佛地铁的延长线，项目全长90公里，从广州至佛山主城区再经三水区到肇庆主城区，佛山起点连接广佛轻轨及广佛环线。肇庆和佛山属于珠三角地区中心城市、广州一小时交通圈范围内。佛肇城际轨道加强了肇庆、佛山与广州的联系。

本项目预计投资总额为144亿元，发行中期票据募集资金的14.29亿元将用于该项目的建设。该项目预计开工时间为2009年8月，于2013年完工。

## **三、发行人承诺**

发行人承诺，在本期中期票据存续期内，募集资金用途如有变更将会在变更前及时披露有关变更信息。

## 第四章 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

中文名称: 广东恒健投资控股有限公司  
英文名称: Guangdong Hengjian Investment Holding Co., Ltd  
注册资本: 人民币 1,531,700 万元  
注册地址: 广州市天河路 45 号 15 楼  
工商登记号: 440000000028181  
法定代表人: 李加云  
联系电话: 020-38303888  
传真电话: 020-38303889  
邮政编码: 510060  
经营范围: 项目投资及管理, 资产管理及处置, 企业重组、收购、兼并及咨询, 财务顾问; 销售建筑材料、机械设备, 电子产品、纸张及纸制品、矿产品(不含钨、锡、锑)、粮油、化工产品(不含危险化学品)。

### 二、发行人历史沿革

恒健投资于 2006 年 3 月 16 日在广东省工商行政管理局登记注册, 设立时名称为“广东恒盛投资控股有限公司”, 注册资本为 5,000 万元。

2007 年 6 月 25 日更名为“广东恒健投资控股有限公司”。

2008 年 7 月 25 日, 广东省国资委以货币出资 4,000 万元和深圳华强 9% 国有股权出资 2,700 万元, 增加出资 6,700 万元。公司注册资本金由 5,000 万元增资至 11,700 万元。

2009 年 1 月 12 日, 根据广东省人民政府《关于同意将中国南方电网公司股权和中国广东核电集团公司权益划转广东恒健投资控股有限公司持有的批复》(粤府函[2009]7 号), 广东省人民政府同意将其持有的南方电网股权和中广核股权划转给公司持有。目前相关股权划转工作正在推进。

2009 年 2 月 13 日, 根据广东省人民政府《关于同意将广东省粤电集团有限公司省属股权划转广东恒健投资控股有限公司持有的批复》(粤府函[2009]21 号), 广东省人民政府同意将广东省国资委代其持有的粤电集团 76% 股权无偿划转给恒健投资持有, 恒健投资已于 2009 年 2 月 16 日办理完成相关股权划转的工商登记变更手续。

2009 年 2 月 16 日, 广东省国资委以粤电集团 76% 股权增加出资 1,520,000 万元。恒健投资注册资本金由 5,000 万元增资至 1,531,700 万元。

### 三、资本结构及投资结构

#### (一) 资本结构

##### 1. 实际控制人

恒健投资是经广东省人民政府批准，依法成立的国有投资控股公司，上级主管部门是广东省国资委，公司注册资本 1,531,700 万元，实收资本 1,531,700 万元，公司资本结构如下：

主要投资人	实际投资额	占实收资本
广东省国资委	1,531,700 万元	100%

广东省国资委于 2004 年 6 月 26 日正式挂牌成立，作为广东省人民政府的直属特设机构，按照政资分离、政企分开、所有权与经营权分离的原则，实行“权利、义务和责任相统一，管资产和管人、管事相结合”的国有资产管理体制。广东省国资委根据广东省人民政府授权，依法对广东省省属 24 家企业履行出资人职责，覆盖了钢铁、电力、物流、贸易、交通运输、建筑工程、对外经贸合作、旅游酒店等多个行业。

##### 2. 独立情况

恒健投资是广东省国资委履行出资人职责的国有独资公司，具有独立的企业法人资格，独立核算，自负盈亏。恒健投资相对于实际控制人在业务、人员、资产、机构、财务等方面的独立情况：

(1) 业务方面：恒健投资的出资人即广东省国资委负责决定公司的经营方针和投资计划，公司董事会负责制订公司的经营计划和投资方案，公司总经理负责组织实施公司年度经营计划和投资方案。投资业务流程为先由公司投资发展部进行前期调研、策划认证，提出可行性方案，由风险管理部出具风险评估报告后，呈交公司董事会，由公司董事会下设的投资审议委员会对拟投资项目进行评审，经董事会同意后报广东省国资委批准即可开始实施。因此，公司在战略规划方面要接受广东省国资委的指导和管理，在具体业务经营方面拥有自主经营权。

(2) 人员方面：广东省国资委有权委派非职工代表担任的董事、监事，公司董事会有权聘任公司总经理，并根据公司总经理的提议聘任或解聘公司副总经理和财务负责人。恒健投资在劳动及工资管理等方面独立于实际控制人。公司按照国家的劳动法律、法规制订了相关的劳动、人事、薪酬制度。公司的员工身份、资格、合同关系、制订的劳动人事制度、社会统筹等事项与实际控制人或其他关联方相互独立。

(3) 资产方面：广东省国资委已将其代广东省政府持有的深圳华强 9% 的国有股权和粤电集团 76% 的国有股权无偿划转给恒健投资，并已办理相关股权划转的工商登记变更手续。股权划转后，恒健投资在资产所有权方面产权关系明确，不存在被实际控制人占用资金、资产等情况。

(4) 机构方面：恒健投资机构及各个职能部门均独立于实际控制人，具有健全的公司组织结构和较为完善的公司治理结构，不存在与实际控制人混合经营、合署办公的情况。公司拥有自己独立的日常办公场所，与实际控制人在不同场所办公。

(5) 财务方面：恒健投资董事会负责制订公司的年度财务预算方案和决算方案，公司在会计机构、会计人员、会计帐簿等财务方面拥有自主权，独立核算，能够独立作出财务决策。

## (二) 投资结构

### 1. 发行人投资情况

截至 2008 年末，恒健投资拥有 3 家控股公司和 3 家参股公司，下属公司基本情况见表 4-1:

表 4-1 恒健投资下属公司基本情况表

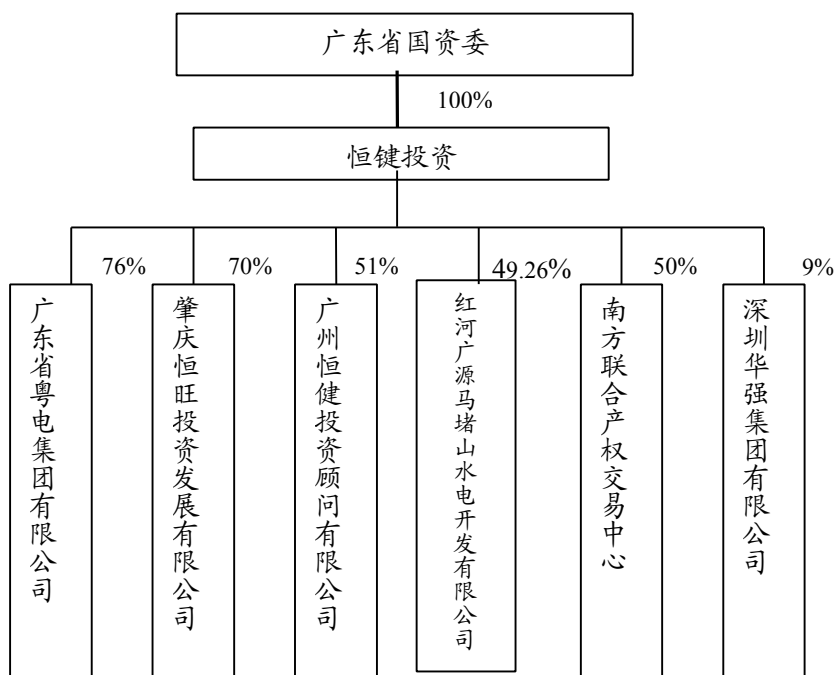
公司名称	股权占比	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	控股或参股	是否纳入 2007 年合并报表	是否纳入 2008 年 3 季度合并报表
粤电集团	76%	2,000,000	1,520,000	控股	纳入	纳入
恒旺投资	70%	4,800	3,360	控股	未纳入	纳入
恒健顾问	51%	100	51	控股	未纳入	未纳入
南方产权	50%	8,000	4,000	参股	不纳入	不纳入
马堵山水电	49.26%	20,300	10,000	参股	不纳入	不纳入
深圳华强	9%	30,000	2700	参股	不纳入	不纳入

注：恒健顾问虽然为发行人控股公司，但该公司在 2008 年 4 季度才正式开展运作，因此本次未纳入发行人 2008 年 3 季度合并报表。

### 2. 主要下属控股或参股公司情况

截至 2009 年 2 月 23 日，恒健投资的股权结构如图 4-1 所示：

图 4-1 恒健投资股权结构图



(1) 粤电集团由恒健投资和华能集团出资组建, 股权占比分别为 76% 和 24%。该公司注册资本金 200 亿元人民币, 注册地址在广州市天河区天河东路 2 号粤电广场。粤电集团主要从事发电企业的经营管理, 电力的资产和资本经营; 电厂建设, 电力销售。

截至 2007 年底, 粤电集团可控装机总容量达 1985.32 万千瓦, 装机容量在全国排名第六, 成为仅次于五大发电集团的最大的地方发电集团公司。截至 2007 年 12 月 31 日, 粤电集团资产总额为 888.91 亿元, 负债总额为 395.42 亿元, 所有者权益为 493.49 亿元, 主营业务收入为 341.50 亿元, 实现净利润 49.06 亿元, 资产负债率为 44.48%。截至 2008 年 9 月 30 日, 粤电集团未经审计的财务报表显示, 粤电集团总资产为 906.83 亿元, 负债为 422.32 亿元, 净资产为 484.50 亿元, 资产负债率为 46.57%, 主营业务收入为 306.68 亿元, 实现净利润 15.48 亿元。

(2) 深圳华强由恒健投资和深圳华强合丰投资股份有限公司、梁光伟等 7 名自然人出资组建, 恒健投资的股权占比为 9%。该公司注册资本金 30,000 万元人民币, 营业地点设在深圳市福田区梅林工业区梅秀路。深圳华强主要从事高科技旅游娱乐、电子信息、电子专业市场、房地产物业、制糖造纸、水务环保、预应力机具产业。截至 2008 年 9 月 30 日, 深圳华强未经审计的财务报表显示, 深圳华强总资产为 169.87 亿元, 负债为 115.36 亿元, 净资产为 169.87 亿元, 资产负债率为 67.91%, 营业收入为 104.76 亿元, 实现净利润 2.91 亿元。

(3) 南方产权由恒健投资、广东南粤物流股份有限公司、广东粤能(集团)公司出资组建, 恒健投资的持股比例为 50%。该公司注册资本金 8,000 万元人民币, 营业地点设在广州市天河北路 28-30 号时代广场 7 楼。南方产权主要从事产权和产权要素交易; 产权交易信息服务, 产权交易咨询和培训服务; 企业资产重组、收购、兼并等配套服务; 产权托管; 其他产权市场相关业务; 物业租赁。截至 2008 年 9 月 30 日, 南方产权未经审计的财务报表显示, 南方产权总资产为 12,524 万元, 负债为 6,701 万元, 净资产为 5,823 万元, 资产负债率为 53.51%, 营业收入为 1194.75 万元, 亏损 6.2 万元。

(4) 恒旺投资是由恒健投资和肇庆大旺城市发展有限公司共同出资组建, 恒健投资的持股比例为 70%。该公司注册资本金 10,000 万元, 实收资本 4,800 万元, 营业地点设在肇庆市高新区环市西路榕园 F 栋 205 号商铺。恒旺投资主要从事汽配产业园建设, 城市基础设施建设、房地产开发和高新企业股权投资等业务, 在肇庆市内积极推动广东省产业“双转移”政策实施, 进行资本运作、产业投资等多方面业务。由于恒旺投资于 2008 年 5 月才挂牌成立, 业务暂未正式开展。截至 2008 年底, 恒旺投资未经审计的财务报表显示, 恒旺投资总资产为 4,915 万元, 负债为 113 万元, 净资产为 4,802 万元, 资产负债率为 2.30%。

(5) 马堵山水电是由恒健投资、广东省水利水电第二工程局和红河广源水电开发有限公司共同出资组建，恒健投资的持股比例为49.26%。马堵山水电注册资本20,300万元，实收资本20,300万元，营业地点设在云南省红河州蒙自红竺园C区781栋。马堵山水电成立于2007年1月，主要从事水电开发经营、水利水电技术、水产养殖等业务，目前正在进行装机容量为30万千瓦的水电站工程建设。截至2008年9月底，公司未经审计的财务报表显示，公司总资产为21,892万元，总负债为1,592万元，净资产为20,300万元，资产负债率为7.27%。

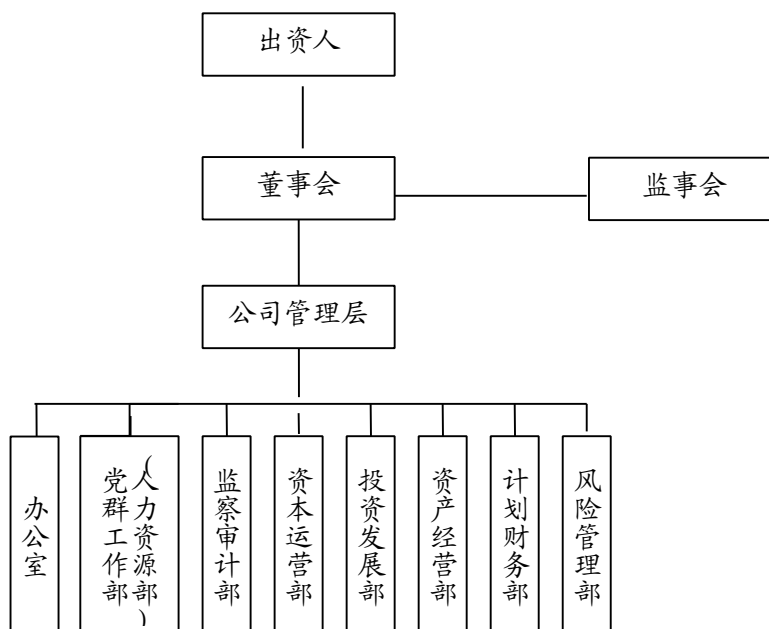
(6) 恒健顾问是由恒健投资、南方广播影视传媒集团广东人民广播电台和自然人段少云共同出资组建，恒健投资持股比例为51%。恒健顾问注册资本为人民币100万元，营业地点设在广州市越秀区天河路45号天伦大厦16楼自编号1604，主要从事项目投资咨询、企业管理咨询、市场调研等业务。恒健顾问2008年12月11日成立，暂没有产生收益。

#### 四、发行人治理情况

##### 1. 发行人内部机构设置及职能

恒健投资本部设8个职能部门：投资发展部、资本运营部、资产经营部、计划财务部、风险管理部、监察审计部、办公室、党群工作部（人力资源部）。恒健投资组织结构如图4-2所示：

图 4-2 恒健投资组织结构图



(1) 投资发展部主要职能是负责公司发展战略研究与管理、实业投资项目、代管项目（股权）管理等工作。

(2) 资本运营部主要职能是组织实施资本运营项目, 包括有价证券投资、股权投资以及项目融资、兼并收购、资产重组、项目投资等业务的咨询和财务顾问服务等工作。

(3) 资产经营部主要职能是协助省国资委处置省属企业不良资产项目, 负责公司资产处置工作, 资产处置项目咨询、评估与审查业务等工作。

(4) 风险管理部主要职能是对公司投资项目的评审和风险控制, 协助省国资委构建省属企业投资风险控制和管理体系, 负责公司投资项目可行性研究报告的评价、审查和项目后评估工作, 负责公司法律事务工作。

(5) 计划财务部主要职能是组织制定公司财务规划, 组织拟定公司全面预算管理制度, 组织编制年度预决算, 并参与预算执行、监督管理的全过程工作, 资金管理和日常会计核算和账务处理等工作。

(6) 监察审计部主要职能是负责公司纪检监察和审计工作业务, 协助公司党委组织、指导和协调公司党风廉政建设工作, 并负责联系公司监事会工作。

(7) 办公室是公司的日常办事机构。负责公司的秘书事务、档案管理、公文管理、信息管理、机要保密、会议管理、外事接待、公共关系、行政后勤以及董事会的日常工作。

(8) 党群工作部(人力资源部)主要职能是负责公司的党的建设与管理、人力资源管理、企业文化建设和群众组织工作。

## 2. 公司的内部控制制度

恒健投资为建立和健全公司内部控制制度, 规范经营管理活动, 防范财务风险, 根据国家、广东省有关财经法规、制度, 建立了对投资业务、人力资源管理、财务管理和内部审计管理等为主要内容的内部控制体系。

(1) 投资业务内部控制体系。为加强对投资活动的监管, 完善投资风险约束机制, 恒健投资制订了《广东恒健投资控股有限公司投资管理办法》(初稿)、《广东恒健投资控股有限公司股权投资工作指引》(初稿), 建立公司投资立项、评审、决策、实施、退出机制。根据《中华人民共和国招标投标法》、《广东省实施〈中华人民共和国招标投标法〉办法》等法律、法规和国有企业党风廉政建设有关规定, 制订了《广东恒健投资控股有限公司招标投标活动监督检查工作规定》(试行)。这些规定和流程, 明确了公司投资的方向、标准、原则和程序, 保证了公司投资决策的科学性, 促进了公司的发展, 防范了投资决策风险。

(2) 人力资源管理内部控制体系。恒健投资依据国家人力资源管理的相关法规及公司章程, 结合自身实际情况, 制定公司的人力资源管理办法。恒健投资根据人力资源管理办法进行人才招聘、人员管理。按照发展的需要及员工的表现进行人员调配、职位的任免。使公司的人力资源管理更加规范化、程序化、制度化, 适应公司业务发展的需要。



(3) 财务管理内部控制体系。恒健投资为健全内部控制制度,规范财务行为,保障公司资产的安全和完整,提高经营管理绩效,根据《公司法》、《会计法》、《企业财务通则》、《企业会计准则》以及公司章程制订了《广东恒健投资控股有限公司财务管理暂行规定》。另外,为有效地组织和协调公司内部各部门、各单位的各项财务和非财务资源进行分配、考核、控制的经营活动,完成既定的经营目标,恒健投资还制订了《广东恒健投资控股有限公司预算管理暂行规定》,明确了预算编制、预算审批、预算分解、下达执行、预算分析、预算调整、预算审计与考核等财务管理活动的内容,使财务预算与业务预算、资本预算、筹资预算共同构成了公司的全面预算,既有利于公司各项经营活动的开展,也有利于对绩效进行衡量和考评。

(4) 内部审计管理内部控制体系。恒健投资根据《中华人民共和国审计法》、《审计署关于内部审计工作的规定》、《广东省属企业内部审计工作暂行办法》等相关法律法规,依据公司章程制订了内部审计管理办法,建立健全了公司的内部审计制度,加强了内部监督和风险控制,规范了公司内部审计工作,强化了公司经营管理工作。内部审计管理办法适用于公司的内部审计机构和人员的审计工作,对公司及所属企业财务收支、财务预算、财务决算、资产质量、经营效益进行监督和评价,确保投资项目或者有关经济活动的真实性、合法性和效益性。内部审计相关部门按照有关法律、法规和公司要求,起草内部审计规章、制度,制定年度审计计划和专项审计计划,并实施项目审计。

(5) 下属公司管理内部控制体系。公司为加强对下属公司的管理,制定了《外派人员管理办法(试行)》、《广东恒健投资控股有限公司股权管理办法》、《广东恒健投资控股有限公司投资管理办法(草案)》等制度,对下属公司的人事管理(包括产权代表、董事、监事、财务负责人等高级管理人员的聘任程序、薪酬、工作职责、工作纪律、汇报制度等)、投资规划与权限、经营方针的制定、决策、执行和监督等方面进行规范,最大限度地保障公司的权益。

### 3. 公司的激励约束机制

恒健投资在激励约束遵循五项考核原则,即“效率优先、兼顾公平”原则、“公平、公正、公开”原则、“过程与结果并重”原则、“定性与定量结合”原则、“统一管理、层级考核”原则,通过制订年度工作计划、按月度记录、季度考核、年度评价的考核方式,建立以岗位和绩效为核心的激励约束机制。

恒健投资制定了《业务经费配置及业务奖励暂行规定》,按实事求是、难易有别、注重实效的原则配置业务经费,按重点项目对公司贡献大小对项目小组成员计提业务奖励金,从而激励员工创造性地开展工作。

## 五、发行人董事、监事和其他高级管理人员

李加云,现任恒健投资董事、法定代表人。1955年出生,广东梅县人,大

学学历。历任广东省企业管理咨询公司总经理，广东粤能科技实业公司总经理，广东省经贸委人事处处长，广东省经贸委人事培训处处长，广东省广业资产经营有限公司董事、党委副书记，恒健投资董事长、党委书记。2008 年 12 月 30 日根据广东省国资委和广东省委组织部的决定，李加云调任广东盐业集团董事长、广东省盐务局局长，不再担任恒健投资董事长、党委书记。

林军，现任恒健投资董事、总经理、党委副书记。1956 年出生，海南万宁人，博士研究生学历，高级经济师。历任广东证券公司副总经理、广东证券股份有限公司总裁、广东省广弘资产经营有限公司董事、总经理、党委副书记。根据广东省国资委的决定，在恒健投资董事长缺位期间，恒健投资由林军主持公司全面工作，对外代表公司行使法人代表职责。

黎凯生，现任恒健投资董事、党委副书记、纪委书记、工会主席。1962 年出生，广东化州人，研究生学历。历任广东省委组织部组织处副调研员，广东省委组织部农村组织处调研员、处长，期间兼任中共广东省委党的基层组织建设工作领导小组办公室副主任。

陈俊海，现任恒健投资监事会主席。1949 年出生，广东澄海人，大普学历，高级工程师。历任广东省纺织工业总公司高级工程师、副科长、科长，广东省纺织工业厅副处长、处长，广东省第一批援疆干部任哈密市市委副书记、副市长，广东省广业资产经营有限公司监事会主席，广东省韶关钢铁集团有限公司监事会主席，广东省粤科风险投资集团有限公司监事会主席，现兼任广东物资集团公司监事会主席、广东省商业企业集团公司监事会主席。

郭裕新，现任恒健投资监事会专职监事。1967 年出生，广东梅州人，本科学历，高级会计师。历任中国电子进出口广东公司财务主管，广东省电子技术进出口公司财务经理，广东省新立电子信息进出口有限公司财务经理、总经理助理。现兼任广东物资集团公司监事会专职监事、广东省商业企业集团公司监事会专职监事。

童力，现任恒健投资监事会专职监事。1975 年出生，湖南南县人，本科学历，会计师，注册会计师。历任广东省广业资产经营有限公司专职监事、广东韶关钢铁集团有限公司专职监事、广东粤科风险投资集团有限公司专职监事。现兼任广东物资集团有限公司专职监事、广东商业集团有限公司专职监事。

卢小红，现任恒健投资监察审计部部长、监事会职工代表监事。1965 年出生，广东揭阳人，本科学历，经济师。历任广东国际信托投资公司人事处科长、广东商品展销服务中心办公室主任、广东省广弘资产经营有限公司办公室副主任、恒健投资监察室主任兼党群工作部副部长。

林春水，现任恒健投资监察审计部部长助理、监事会职工代表监事。1969 年出生，广东惠来人，本科学历，高级会计师，注册会计师。历任广东省广业资

产经营有限公司、广东韶关钢铁集团有限公司、广东省广盐集团有限公司（广东省盐务局）、广东粤科风险投资集团有限公司专职监事。

邓庆远，现任恒健投资副总经理、党委委员。1966 年出生，广东紫金人，博士研究生学历，教授职称。历任光大银行深圳分行八卦岭支行副行长、玉泉路支行行长，深圳市众冠实业股份有限公司副总经理、副董事长，宁夏回族自治区金融管理办公室调研员、副处长、宁夏回族自治区金融管理办公室金融协调处处长。

王健，现任恒健投资副总经理、党委委员。1960 年出生，海南定安人，研究生学历，金融经济师。历任省体改委宏观调控处副处长、省体改委企业处副处长、省经贸委企业监督处副处长、省经贸委企业改革处副处长、省国资委产权管理处处长。现兼任上市公司广东省高速公路发展股份有限公司独立董事、珠海经济特区富华集团股份有限公司独立董事、广州市仲裁委员会仲裁员。

周兴挺，现任恒健投资副总经理、党委委员。1965 年出生，福建莆田人，广州中医药大学医学博士、北京大学光华管理学院经济学博士后，广州中医药大学教授、教授级高级工程师、享受国务院特殊津贴专家。历任广东省清远市医药集团有限公司副总经理、总经理、党委书记、董事长，广东省清远高新技术产业开发管理委员会副主任，广东省清远市国有资产经营有限公司董事长、总经理，广东省清远市经贸局局长、党组书记。

## 六、发行人业务状况

### （一）发行人经营情况

#### 1. 发行人经营范围

项目投资及管理，资产管理及处置，企业重组、收购、兼并及咨询，财务顾问；销售建筑材料、机械设备，电子产品、纸张及纸制品、矿产品（不含钨、锡、锑）、粮油、化工产品（不含危险化学品）。

#### 2. 发行人职能及地位

恒健投资是经广东省政府批准设立，广东省国资委履行出资人职责的国有投资控股有限公司，是广东省级融资平台，广东省属国有资本运作平台、投资发展平台和资产处置平台，广东省属企业实施产权多元化改革和经营转型的服务中心。

恒健投资受广东省政府和广东省国资委委托，持有广东省政府、广东省国资委在粤电集团和深圳华强的股权，并逐步持有广东省政府在南方电网和中广核等中央企业的股权；恒健投资将发挥广东省级融资平台作用，利用多种融资工具，为广东省重点项目提供融资服务；恒健投资通过整合资源，进行资本运作，推进广东省属企业资产重组和处置工作，实现存量资产和资源的优化配置；恒健投资

通过投资参股等形式支持重点项目建设,推进国有资本战略布局调整和产业结构优化升级。

恒健投资以股权管理、融资服务、国有资本投资、资本运营和广东省属国有资产处置为主业,促进广东省属企业产权改革、国有经济布局调整和完善新型国有资产预算投资体制,借鉴国内外国有资本投融资的成功经验,拓宽融资渠道,提高国有资本运营效率,实现国有资本价值最大化。

### 3. 发行人业务开展情况

由组建至今,恒健投资按照广东省政府、广东省国资委组建恒健公司的既定方案,明确公司的发展方向,积极拓展股权管理、项目投资、资本运作、资产处置、风险评估等业务。

#### (1) 电力业务

恒健投资目前最大的投资为对粤电集团的股权投资,持有粤电集团 76% 的股权。粤电集团的主营业务为电力生产,拥有控股公司 52 家,参股公司 14 家。

##### ① 电源结构

截至 2008 年底,粤电集团总装机容量达到 1998.72 万千瓦,约占广东省全省装机容量的三分之一,是南方电网区域内第一大发电企业。其中,火电装机容量为 1774.5 万千瓦,占总装机容量的 88.78%,水电装机容量为 214.2 万千瓦,占比 10.72%,风电装机容量为 10.02 万千瓦,占比 0.5%。从机组容量结构方面看,随着近年来一批大容量发电机组投入运营,集团发电机组结构大大优化,单机 30 万千瓦及以上机组 36 台,占总装机容量的 81.15%,单机 60 万千瓦及以上机组达 13 台,占总装机容量的 39.93%。从机组地域分布看,粤电集团在广东省内的机组容量占比为 81.99%,贵州省占比为 18.01% (天生桥一级水电开发有限责任公司 120 万千瓦,贵州粤黔电力有限公司 240 万千瓦)。

粤电集团 2005 年-2007 年及 2008 年 9 月各类电源收入结构情况见表 4-2:  
表 4-2 粤电集团 2005 年-2007 年及 2008 年前三季度各类电源收入结构情况表

项目	2005 年度		2006 年度		2007 年度		2008 年 1-9 月	
	金额 (亿元)	百分比	金额 (亿元)	百分比	金额 (亿元)	百分比	金额 (亿元)	百分比
发电收入	234.15	100.00%	249.47	100.00%	309.66	100.00%	277.31	100.00%
其中: 火电	219.08	93.56%	230.83	92.53%	276.10	89.16%	250.24	90.24%
其中: 水电	15.05	6.43%	18.33	7.35%	19.43	6.27%	14.94	5.39%
其中: 液化天然气	0.00	0.00%	0.07	0.03%	13.53	4.37%	11.68	4.21%
其中: 风电	0.02	0.01%	0.24	0.10%	0.60	0.19%	0.45	0.16%

##### ② 经营情况

粤电集团经营状况良好,现金流稳定,管理水平高,市场竞争力强。主要经营数据如表 4-3 所示:

表 4-3 粤电集团主要经营指标情况表

经营指标	2007 年	2008 年
期末装机容量 (万千瓦)	1792	1998.72
平均利用小时数	5373	5136
供电煤耗 (克/千瓦时)	347	344
销售收入 (亿元)	341.50	393.29
上网电量 (亿度)	895.51	979.3

2008 年,受南方雪灾、煤炭价格上涨、宏观经济下滑等因素的影响,粤电集团的经营业绩有一定下滑。2008 年度粤电集团实现主营业务收入(未经审计)为 393.29 亿元,比上年增长 15.11%;净利润(未经审计)为 16.55 亿元,比上年下降 45.81%。

### ③电煤采购及储运情况

近年来,粤电集团采取“以能源为核心、相关产业协同发展”的发展战略,通过发起设立、参与投资、收购等形式,积极拓展发电产业上游相关项目,涉足煤炭、航运等行业,以此来克服原来单纯依靠发电业务而存在的高风险和不稳定因素。

截至 2008 年末,粤电集团控股的航运公司有四家,分别为广东粤电航运有限公司、广东海电船务有限公司、广东海运股份有限公司、广东省远洋运输有限公司。四家公司自有运力合计 92.6 万吨。

截至 2008 年末,粤电集团参股的煤炭项目共四个,分别为:内蒙酸刺沟煤矿(1200 万吨/年)15%权益、山西霍尔辛赫煤矿(300 万吨/年)30%权益、澳洲纳拉布莱煤矿(首期规模 700 万吨/年)7.5%权益、印尼 DBP 煤矿项目(首期规模 100 万吨/年)24%权益。参股煤矿项目总产能 2300 万吨/年,权益产能 346.5 万吨/年。

### ④上大压小和节能减排情况

粤电集团积极贯彻国家节能减排政策,推进上大压小,实施蓝天工程(脱硫工程),发展清洁能源。

在推进电源结构优化方面,公司制订了上大压小计划,计划关停公司小火电机组容量 225 万千瓦及收购其他小火电关停容量指标 59 万千瓦,计划建设上大压小项目 6 个,总装机容量合计 540 万千瓦,项目明细如表 4-4 所示:

表 4-4 粤电集团计划建设的上大压小项目情况表

序号	项目名称	建设规模 (万千瓦)	目前进展
1	云浮电厂上大压小项目	2*30	开工
2	中山热电上大压小项目	2*30	前期
3	大埔电厂上大压小项目	2*60	前期
4	黄埔电厂上大压小环保示范项目	2*60	前期
5	韶关电厂上大压小项目	2*60	前期
6	茂名电厂 7 号机组上大压小项目	1*60	前期

在脱硫工程建设方面，2008 年末，粤电集团历时 6 年、专项投资 26 亿元的蓝天工程全面完成，该集团所属火电厂全部安装脱硫装置，每年减排二氧化硫 28 万吨。

在清洁能源建设方面，粤电集团积极推进可再生能源发展，除将在 2009 年全部建成投产的洋前风电场（4.95 万千瓦）外，还计划在 2009 年开工建设湛江生物质能发电项目（2x5 万千瓦）、长湖水电站扩建项目（1x5 万千瓦）、湛江风电场项目（2x4.95 万千瓦），合计电源建设规模 24.9 万千瓦，总投资 20.7 亿元，全部在 2010 年建成投产。

#### ⑤主要竞争优势

粤电集团自从成立以来，业务发展迅速，装机容量不断扩大，相关产业发展的协同效应逐步显现，管理水平逐步提高。与五大发电集团相比，粤电集团下属火电厂的设备平均利用小时数和煤耗具有一定的优势，具体情况如表 4-5 所示：

表 4-5 粤电集团设备平均利用小时数和供电标煤耗情况表

公司名称	设备平均利用小时数（小时/年）		供电标煤耗（克/千瓦时）	
	2008 年	2007 年	2008 年	2007 年
广东省粤电集团有限公司	5136	5373	335	342
中国华能集团公司	4921	5358	335	337
中国大唐集团公司	4917	5379	336	343
中国国电集团公司	4700	5278	342	348
中国华电集团公司	4451	4739	344	347
中国电力投资集团公司	4702	5009	350	358

#### ⑥主要在建工程

粤电集团以发电业务为核心，重点推进一批大容量机组项目建设，加强和完善航运、煤炭等上游产业布局。截至 2008 年 9 月末，粤电集团主要在建工程如表 4-6 所示：

表 4-6 粤电集团主要在建工程情况表

序号	项目名称 (筹建单位)	工程 性质	本期建设规模 (万千瓦)	计划总投资 (万元)
----	----------------	----------	-----------------	---------------

1	平海电厂	开工	2*100	850,000
2	云浮电厂上大压小项目	开工	2*30	279,000
3	阳江核电项目	开工	6*100	7,010,000 (粤电集团参股 24.5%)
4	航运公司订造运力项目	新建	1 艘 9.25 万吨新造船 \ 2 艘 11.5 万吨新造船 \ 8 艘 5.7 万吨新造船 \ 2 艘 8.7 万吨新造船	563,600
5	煤矿投资项目	新建	参股内蒙酸刺沟煤矿 (1200 万吨/年) 15% 权益、参股山西霍尔辛赫煤矿 30% 权益、参股澳洲纳拉布莱煤矿 (首期规模 700 万吨/年) 7.5% 权益、参股印尼 DBP 煤矿项目 (首期规模 100 万吨/年) 24% 权益	190,503

## (2) 股权管理业务

恒健投资接受广东省政府和广东省国资委委托,持有粤电集团和深圳华强的股权,并逐步持有广东省政府在南方电网和中广核等中央企业的股权。在授权范围内,合理充分发挥国有资产的规模效应,打造广东省级融资平台,支持珠三角轨道交通等省重大项目的建设。同时,恒健投资按照广东省国资委的要求制定了相应的股权管理办法对上述股权进行规范管理。

## (3) 投资业务

恒健投资按照“政府引导,市场运作,稳健经营,效益优先”的经营方针,做好政府指导性投资工作,参与市场指导性投资,通过投资参股等形式支持广东省内外重点项目建设,推进广东省国有资本战略布局调整和产业结构优化升级。2008年,恒健投资投资3360万元控股恒旺投资开发肇庆大旺开发区产业园项目,从事产业园建设、土地开发、股权投资等业务。另外还投资1亿元参与云南马堵山水电站建设。

## (4) 财务顾问业务

恒健投资发挥资源整合和资本运作功能,牵头、参与或协助广东省属企业开展资本运作,为广东省属企业的改制上市、兼并收购、资产重组、项目融资提供服务。2008年,恒健投资通过担任广东省国资委财务顾问的方式,成功协助广东省国资委、广东省属企业完成了粤美雅、风华高科等广东省属上市公司的资产重组工作,获取财务顾问费890万元,为公司大力拓展财务顾问业务积累了经验。

## (5) 资产处置业务

恒健投资作为广东省属国有资产处置平台,致力于为广东省属企业的调整重组和广东省属国有资本产业结构的优化升级提供服务。遵循资产处置“统一平台、统一政策、统一托管、市场运作”的原则,恒健投资将把100多亿的广东省属企业不良资产和债务集中托管、重组和处置,清收挽救已核销资产,激活国有存量资产,实现存量资产优化,推进广东省属企业资产的数量优势向质量优势转变,

促进广东省属资本结构和产业结构合理布局。目前恒健投资已于 2008 年下半年开始广东省属企业资产处置试点工作。

#### (6) 风险评估业务

恒健投资承担着广东省属企业投资项目风险评估专项工作，具体业务包括：协助广东省国资委审核省属企业年度投资计划；开展广东省属企业重大投资项目和境外大额投资项目风险评估工作；开展广东省属企业重大投资项目后评估工作。2008 年，恒健投资协助审核了广东省属企业 2008 年度投资计划，并开展了广新外贸集团参股清远青山不锈钢公司、广东省丝绸纺织集团建设物流市场、中金岭南参与收购印度尼西亚达理铅锌矿资产等项目的风险评估和后评估工作。

### (二) 发行人未来发展目标

#### 1. 总体发展战略及规划

恒健投资将以股权管理、融资服务、国有资本投资、资本运营和省属国有资产处置为主业，在广东省政府和广东省国资委的支持下，通过持有和管理粤电集团和深圳华强公司的股权，搭建广东省级融资平台，通过债务融资等多种融资方式筹措资金解决广东省重点项目的融资问题。同时，恒健投资将开展资本运作，整合资源，协助广东省国资委对广东省属企业进行资产重组和处置，并通过投资参股等形式支持广东省重点项目建设。

#### 2. 未来资本支出计划

广东省委、省政府未来安排重点工程投资 3000 亿元，恒健投资作为省级融资平台，将根据省政府的安排，结合本期发行 100 亿元中期票据的计划，用中期票据募集的资金重点推进穗莞深城际轨道交通、莞惠城际轨道交通和佛山至肇庆城际轨道交通项目的建设，计划投入 50 亿元用于穗莞深城际轨道交通项目的建设，投入 35.71 亿元用于莞惠城际轨道交通项目的建设，投入 14.29 亿元用于佛山至肇庆城际轨道交通项目的建设。

恒健投资主要控股企业粤电集团在今后计划投资 377 亿元重点投入电源项目建设，装机规模合计 1000 万千瓦。在这些电源项目中，平海电厂、云浮电厂上大压小工程已于 2008 年开工建设，计划 2010 年建成投产；其余计划在 2009 年开工建设，2010~2011 年陆续建成投产发电。集团控股运营企业在建运力 104.5 万载重吨，总投资 56.36 亿元，截至 2008 年 12 月 31 日，实际已投入资金 17.84 亿元。集团参股煤炭项目总产能 2300 万吨/年，煤炭权益产能 362.5 万吨/年，总投资 18.72 亿元。

### 七、发行人所在行业状况

恒健投资主要经营方向为项目投资，目前最大的投资为对粤电集团的股权投



资，同时恒键投资还计划投资于轨道交通行业。电力行业和轨道交通行业的现状和发展趋势如下：

### （一）电力行业现状与发展趋势<sup>1</sup>

#### 1. 2008 年电力行业状况

（1）电力供需形势变动剧烈，总体呈现前期偏紧、后期富裕的态势

2008年初严重雨雪冰冻灾害期间，尖峰负荷最大电力缺口在4000万千瓦左右，个别受灾严重的地区停电时间长达10天以上。3月份以后全国供需形势明显缓和。迎峰度夏期间，由于缺煤停机容量大量增加，全国最大电力缺口在1700万千瓦左右。7月下旬以来，电力供需形势逐步缓和。四季度，受金融危机影响范围扩大和影响程度加深等因素影响，全社会用电量增速高位快速回落，全国绝大部分地区供大于求，相当部分地区停机备用比例达到很高水平。2008年，全国全社会用电量34268亿千瓦时，增长5.23%。2008年全国电力消费弹性系数为0.58，是自2000年以来首次小于1。

从用电结构方面看，第三产业和居民生活用电继续保持较高增长，工业用电增速放缓，贡献率减少。2008年，第二产业用电增速多年来首次低于全社会用电增速，第二产业对全社会用电增长拉动的贡献率为56.01%，比上年降低25.70个百分点。第三产业和城乡居民生活用电受国际金融危机影响最小，仍然保持了较快的增长速度。2008年，全国工业用电量25495亿千瓦时，增长3.65%，工业用电增长对全社会用电增长的贡献率为52.71%，比上年降低27.93个百分点。

（2）发电设备累计平均利用小时下降幅度较大

由于发电量增速放缓，在新增装机规模仍然较大情况下，导致全国发电设备利用小时数下降幅度较大。2008年，全国平均设备利用小时数为4677小时，同比降低337小时。其中，水电3621小时，同比增长102小时；火电4911小时，同比降低427小时；核电7731小时，同比降低46小时。各省设备利用小时普遍下降。

（3）电力供应能力增强，电源结构调整力度加大

2008年，全国电源新增生产能力9051万千瓦，其中水电机组新增2010万千瓦，占全部新投产机组的22.21%；风电新增466万千瓦，实现了年新投产风电装机容量翻倍增长。火电新增规模比重持续降低，新投产百万千瓦机组四台，新投产单机容量60万千瓦及以上火电机组容量比重高达63.11%。又有一批生物质发电厂建成投产。

2008年底，全国发电设备容量79253万千瓦，增长10.34%，水电、火电占总容量的比例同比分别上升1.00个百分点和下降1.55个百分点，核电装机容量未有增长，风电装机容量已连续两年实现翻一番增长。

“关小”目标超额完成。根据国家能源局核定，2008年，全国共关停小火电机

<sup>1</sup>电力行业数据来源：中国电力企业联合会网站。

组1669万千瓦，超额完成全年关停1300万千瓦小火电机组的目标。其中，华北、东北、华东、华中、西北、南方六大区域分别关停233.7、135.6、572.4、310.72.3和345万千瓦。

发电企业生产集中度进一步提高。纳入行业直报统计体系的部分大型独立发电公司（共28家）发电设备容量达到54535万千瓦，占全国总容量的68.81%，增长16.5%，比全国发电设备容量增长率高6.2个百分点。其中，火电45006万千瓦，占全国火电设备容量的74.85%，增长14.5%，比全国火电设备容量增长率高6.3个百分点。

#### （4）电煤供需形势剧烈变动，极大影响电力供需

2008年以来，电煤供需形势剧烈波动，极大影响电力供需，总体呈现“前紧后松”的总趋势；电煤价格快速上涨后高位略有回落，导致火电企业亏损严重，经营困难。

#### （5）能源利用效率继续提高，单位煤耗不断下降

2008年全国6000千瓦及以上电厂供电标准煤耗为349克/千瓦时，比上年降低7克/千瓦时，提前完成“十一五”末期355克/千瓦时的目标。关停小机组力度大的省区煤耗下降更加明显，大企业在节能方面带动作用更加突出。

## 2. 电力行业发展趋势

### （1）电力供给平稳发展，电源结构不断优化，能耗和排放量不断降低

2008年之后，全国装机容量将步入平稳发展阶段，但清洁能源和大容量机组所占比重将不断提高，水电、风电、核电、垃圾发电等的投资将不断加大，“上大压小”和小机组淘汰退役将进一步贯彻，推进热电联产、热电冷联产和热电煤气多联供等项目将逐步推广。根据发改委的“十一五”规划，到2010年，火电供电标准煤耗要达到355g，厂用电率达到4.5%，电厂二氧化硫排放总量减少10%以上。

### （2）用电需求增速回落

受国家宏观产业政策和国际金融危机影响，高能耗行业的发展将进一步放缓，对全社会用电增长的拉动作用将进一步减弱，第二产业用电增速放慢，消费增长带动的第三产业用电以及居民生活用电增长加速。预计2010年，全社会用电量达将达到45000亿千瓦时（数据来源：中国投资咨询网）

总体而言，近几年，受国民经济持续快速增长的拉动，我国电力消费始终保持强劲增长态势。虽然受到金融危机等因素影响，总体经济增长速度放缓，未来几年电力消费增速将有所回落，但仍保持增长的势头。

## （二）交通行业现状与发展趋势<sup>2</sup>

发行人未来主要投资珠三角城市轨道交通项目，与之有竞争关系的主要行业

<sup>2</sup>. 交通行业数据来源：中华人民共和国交通运输部网站。

包括公路运输行业和铁路运输行业。

### 1. 城市轨道交通行业的现状与发展趋势

城市轨道交通包括地铁、轻轨、市郊铁路、有轨电车以及悬浮列车等多种类型，号称“城市交通的主动脉”。城市轨道交通和其他公共交通相比，具有以下特点：用地省，运能大，轨道线路的输送能力是公路交通输送能力的近 10 倍。

城市轨道交通属于资本密集和技术密集的行业。目前中国的建设和运营管理体制还不足以对项目建设进行有效的监督、引导和控制；国内城市轨道交通行业的法制建设、技术控制、标准化体系尚未形成。

截止 2008 年 12 月，我国已获批准的城市轨道交通项目总里程达 1700 公里，总投资逾 6000 亿元。这其中，北京、广州、武汉、长沙等众多城市的轨道交通规划引人注目，已获批准的项目总里程达 1700 公里，总投资逾 6000 亿元，逼近 3 个三峡工程的总投资。但从目前各大城市的规划看，我国 40 余座城市的轨道线路规模将超过 3400 公里，投资总额将超万亿。

根据《广东省综合交通“十一五”发展规划》，广东省将加快珠江三角洲城际轨道交通为重点的轨道交通运输网络建设。城际轨道交通。按照“统一规划、分步实施、整体推进”的原则，建设珠江三角洲城际快速轨道，2010 年前建成广州至珠海、广州至深圳主轴线（广深港客运专线）；积极推进其他城际快速轨道交通项目的前期工作。

今后，城市轨道交通的发展将和其他交通方式共同构建高效率的综合交通体系，进一步改革运营体制，使外部效益体现在轨道交通的内部效益，城市轨道交通行业将在中国的经济发展过程中，更好地发挥作用。

### 2. 公路运输行业现状与发展趋势

根据交通运输部网站信息，据初步统计，2008 年前三季度，公路建设完成投资 4433 亿元，同比下降 0.9%；东部、中部、西部地区分别完成投资 2421 亿元、1259 亿元、1644 亿元，其中东部、西部地区同比分别增长 6.8%和 1.8%，中部地区同比下降 7.3%。

2008 年前三季度，全国共完成旅客运输 177.4 亿人次，累计同比增长 7.5%；旅客周转量合计为 17556.7 亿人公里，累计同比增长 7.6%。在货运方面，全国累计完成货运量 179.8 亿吨，同比增长 12.5%，增速比去年同期略有上升。

2008 年前三季度，公路运输累计完成客运量 163.1 亿人次，比去年同期增长 7.4%，旅客周转量 9316.2 亿人公里，比去年同期增长 9.4%。在货运方面，全国货运量为 133 亿吨，同比增长 13.7 个百分点，增速比去年同期略有上升，其中 9 月份当月完成 15.9 亿吨。而在货物周转量方面，前三季度全国货物周转量为 9458.4 亿吨公里，累计比上年同期增长 16.1%，增速比去年同期略有下降。

2008 年 1—9 月份，全社会完成交通固定资产投资 5324 亿元，同比增长，增幅分别比上半年和去年同期下降 1.9 个和 5.7 个百分点。其中公路建设完成投资 4433 亿元，同比下降 0.9%。

根据《广东省综合交通“十一五”发展规划》，广东省将加强高速公路及县乡公路网建设，完善公路运输网络。建成通往邻省的主要高速公路通道，基本形成以广州、深圳为中心向外辐射的高速公路网络，珠江三角洲形成较为完善的高速公路网络；2009 年完成乡镇通行政村公路路面硬化工程，广东省公路网络进一步完善。公路通车里程达 14 万公里，其中，广东省高速公路达 5000 公里左右，珠江三角洲高速公路达 3000 公里左右；公路密度达到 78 公里/百平方公里。广东省新增公路里程 2.5 万公里，其中高速公路约 2000 公里。

高速公路方面，加强与周边省（区）连接的出省高速公路通道建设，提高连接泛珠三角区域高速公路通道能力，进一步完善高速公路网。重点建设湛江至徐闻段、云浮至广西苍梧（省界）、罗定至粤桂交界（岑溪段）、怀集至广西信都（省界）、连州至湖南永州段、韶关至江西赣州（省界）、梅州至福建漳州（省界）、广深沿江高速公路等出省高速公路通道项目；加快建设京珠、同三线广州绕城东西南环，广珠西线二、三期（顺德至珠海），珠江三角洲外环高速公路（荔城至花都至肇庆至江门至珠海）等区内干线高速公路项目。

公路站场建设方面，进一步完善广州、深圳、湛江、汕头 4 个国家公路主枢纽、8 个省一级公路运输枢纽和 14 个省二级公路运输枢纽公路站场建设。

### 3. 铁路运输行业现状与发展趋势

2008 年下半年，在国内宏观经济出现新变化特征背景下，我国铁路运输市场依然保持了较快的增长速度。

2008 年前三季度，全国铁路完成发送货运总量 25.2 亿吨，比去年同期增加 1.7 亿吨、增长 7.4%，铁路日均装车数完成 147615 车，比去年同期增加 8012 车、增长 5.7%。其中，煤炭、粮食等运量增幅均超过 10%，棉花运量增长 9.4%，石油、化肥农药运量稍有下降。

一些新修线路的通车运营也带动了铁路客流的大幅增长。2008 年前三季度，全国铁路发送旅客 11.2 亿人，同比增加 11830 万人，增长 11.8%，完成旅客运输周转量 6073.82 亿人公里，同比增加 405.53 亿人公里，增长 7.2%。其中，合资铁路客运增长势头迅猛。

为满足我国国民经济持续增长的需要，国家加快了对铁路项目的批复速度，铁道部也大幅度增加新项目的开工进度。铁路建设投资大幅度增长，2008 年 1—9 月，铁路固定资产投资 2117 亿元，同比增长 54.0%，其中铁路基建投资 1699 亿元，增幅高达 71.1%。铁路建设进程加快和规模扩大必将为拉动内需起到积极作用。

根据《广东省综合交通“十一五”发展规划》，广东省将加快以出省通道为重点的轨道交通运输网络建设。

构建“三纵二横”铁路干线骨架，基本实现广东省地级以上市通铁路，形成以广州为中心，以“三纵二横”为主干线，贯穿东西南北，与周边省（区）紧密连接的轨道交通运输网络。到 2010 年，铁路营运里程约达 2900 公里，其中城

际快速轨道交通约 270 公里。新增铁路营运里程约 1100 公里，新增地铁 260 多公里。

广东省出省铁路干线方面，重点建设武广客运专线（含新广州站）、黎湛铁路河唇至湛江段增建二线、东南沿海铁路厦门至深圳段、洛湛铁路岑溪至茂名、韶赣铁路广东段等项目。

广东省省内铁路干线方面，建设广珠铁路、广深四线、茂湛铁路、广州至河唇铁路复线改造结合沿海铁路深圳至茂名段统筹推进。

## 八、发行人行业地位及竞争状况

### （一）发行人在电力行业中的地位及竞争状况

#### 1. 不可替代的战略地位

电力行业是国民经济的基础行业，具有不可替代的战略地位。粤电集团是广东省政府下属最大的电力企业，也是南方电网区域内的第一大发电企业，在南方电网区域范围内具有很强的竞争力。

#### 2. 独特的经营区域优势

近年来广东省的平均 GDP 增长率在 12% 以上，是中国经济发展最迅速地区之一，广东省 GDP 约占南方电网五省区（广东、广西、贵州、云南、海南）GDP 总量的 60% 以上，约占全国 GDP 的 10%。广东省经济的快速发展和产业结构的有效调整有力拉动了电力市场的需求增长。2007 年全省全社会用电量 3,396.23 亿千瓦时。粤电集团下属电厂所发电力主要供应广东省，其所处经营区域有着较大的经济优势。

#### 3. 领先的经营规模优势

截至 2008 年末，粤电集团总装机容量达到 1998.72 万千瓦，约占广东省全省装机容量的三分之一，是南方电网区域内第一大发电企业。当年所属各电厂累计上网电量 979.3 万千瓦，占全省发、购电市场份额的 30.7%。2006—2008 年，粤电集团的主营业务收入分别为 272.9 亿元、341.5 亿元和 393.3 亿元，年均增幅 15.48%。截止 2008 年 12 月 31 日，粤电集团总资产为 1436.18 亿元，净资产为 655.08 亿元，当年实现主营业务收入 393.3 亿元，净利润 16.55 亿元，名列中国企业联合会、中国企业家协会联合发布的“2007 年中国企业 500 强排行榜”第 116 位，连续三年进入广东省企业 100 强的前 10 名。

#### 4. 多元化的经营结构优势

目前，粤电集团已形成以火电为主，水电、风电、核电等项目协调发展的局面。截止 2008 年末，粤电集团已投产电源项目中，火电机组占比 88.78%，水电机组占比 10.72%，风电机组占比 0.5%。粤电集团单机 30 万千瓦及以上机组 36 台，占总装机容量的 81.15%，其中，单机 60 万千瓦及以上机组达 13 台，占总装机容量的 39.93%。在优化电源结构、实现资源的综合利用的同时，粤电集团积极向上游产业延伸，壮大运输、港口、煤炭等板块，经营稳定性增加，具有

较强抗风险能力。

## **(二) 发行人在轨道交通行业中的地位和竞争优势**

### **1. 区域经济发展优势**

项目所在区域广东省是全国经济发展最快的地区之一。改革开放以来，广东省国民经济获得全面、持续、高速发展，国内生产总值由 1980 年的 249.7 亿元增至 2008 年的 35696.46 亿元，年平均增长率达 19.39%，并且从 1989 年起已连续 20 年在全国保持经济总量第一位置。区域经济的快速发展带来了人口的不断增加和交通量的大幅上升，尤其是珠江三角洲区域已经成为全国人口最密度、客运量最大的区域之一。

### **2. 行业垄断优势**

公司拟投资的珠三角地区轨道交通项目是由广东省政府主导的项目，投资门槛高，具有明显的行业独占优势，无其他企业可参与竞争，市场地位非常稳固。

### **3. 融资能力强**

公司作为广东省政府下属的省级国有资产投融资平台，有广东省政府强大的财政实力作为支撑，融资能力强。同时，轨道交通行业发展前景良好，投资回报高，现金流稳定，是各家商业银行重点投放和支持的行业。因此，股东和项目的双重优势，使得各银行针对珠三角轨道交通的项目融资展开激烈竞争，在贷款利率、贷款条件等方面都给予最大程度优惠。

## 第五章 发行人主要财务状况

### 一、财务数据和指标

本部分财务数据来源于广东恒健投资控股有限公司 2005-2007 年和 2008 年三季度备考财务报表，中审会计师事务所有限公司对公司 2005-2007 年备考财务报表出具了标准无保留意见的审计报告（中审审字[2009]第 9111 号），2008 年三季度财务报表未经审计。

在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅其他的报表、注释以及本募集说明书中其他部分对于发行人的历史财务数据的注释。

### 二、备考财务报表的编制基础、基本假设

#### （一）备考财务报表的编制基础

根据广东省人民政府《关于同意将广东省粤电集团有限公司省属股权划转广东恒健投资控股有限公司持有的批复》粤府函[2009]21 号，同意广东省国资委将其代省政府持有的粤电集团 76% 股权无偿划转至本公司持有，假设发行人的公司架构于 2005 年 1 月 1 日业已存在，自 2005 年 1 月 1 日已取得该股权，将粤电集团作为子公司纳入会计报表的编制范围，发行人按照此架构持续经营。

发行人以上述持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》的有关规定，并基于财务报表的各项主要会计政策、会计估计而编制发行人的备考财务报表。

#### （二）备考财务报表的编制数据说明

本备考合并财务报表以发行人 2006、2007 年度个别财务报表和粤电集团及纳入集团合并范围的子公司的个别财务报表为基础，依照财政部《关于印发 2008 年度企业财务会计决算报表的通知》（财企[2008]252 号）的要求，备考合并会计报表的编制原则、范围及编制方法按财政部《企业会计制度》、《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体准则、《企业会计准则应用指南》、《关于印发〈合并会计报表暂行规定〉的通知》（财会字[1995]11 号）、《财政部关于印发〈关于执行《企业会计制度》和相关会计准则有关问题解答〉的通知》（财会[2002]18 号）及《财政部关于印发〈关于执行《企业会计制度》和相关会计准则有关问题解答（二）的通知〉》（财会[2004]10 号）等文件的有关规定执行。

#### （三）发行人报表合并范围

##### 1. 截至 2007 年 12 月 31 日发行人纳入合并范围子公司的基本情况

表 5-1 2007 年发行人纳入合并范围子公司的基本情况表

序号	企业名称	持股比例	注册资本	投资额	级次
1	广东省粤电集团有限公司	76%	20,000,000,000.00	15,200,000,000.00	二级企业
2	广东粤电新丰江发电有限责任公司	100%	200,000,000.00	200,000,000.00	三级企业
3	广东粤电枫树坝发电有限责任公司	100%	180,000,000.00	180,000,000.00	三级企业
4	广东粤电长潭发电有限责任公司	100%	180,000,000.00	180,000,000.00	三级企业
5	广东粤电长湖发电有限责任公司	100%	50,000,000.00	50,000,000.00	三级企业
6	广东粤电青溪发电有限责任公司	100%	150,000,000.00	150,000,000.00	三级企业
7	广东粤电南水发电有限责任公司	100%	60,000,000.00	60,000,000.00	三级企业
8	广东粤电流溪河发电有限责任公司	100%	50,000,000.00	50,000,000.00	三级企业
9	广东省电力开发公司	100%	448,257,402.38	448,257,402.38	三级企业
10	广东省电力工业燃料有限公司	100%	630,000,000.00	630,000,000.00	三级企业
11	广东省沙角(C厂)发电公司	100%	30,000,000.00	30,000,000.00	三级企业
12	广东粤电发能投资有限公司	100%	96,500,000.00	96,500,000.00	三级企业
13	超康投资有限公司	100%	1,113,623,296.03	1,113,623,296.03	三级企业
14	云浮发电厂	90%	55,733,258.00	50,159,932.00	三级企业
15	广东粤阳发电有限公司	80%	189,132,500.00	151,306,000.00	三级企业
16	珠海经济特区广珠发电有限责任公司	81.82%	500,000,000.00	409,100,000.00	三级企业
17	广东省韶关九号发电机组合营有限公司	50%	31,600,000.00	15,800,000.00	三级企业
18	广东粤华发电有限公司	51%	360,000,000.00	183,600,000.00	三级企业
19	广东电力发展股份有限公司	49.29%	2,659,404,000.00	1,310,411,519.00	三级企业
20	天生桥一级水电开发有限责任公司	50%	2,700,000,000.00	1,350,000,000.00	三级企业
21	广东海电船务有限公司	50%	60,000,000.00	30,000,000.00	三级企业
22	深圳市广前电力有限公司	100%	1,030,292,500.00	1,030,292,500.00	三级企业
23	广东红海湾发电有限公司	65%	1,549,750,000.00	1,007,337,500.00	三级企业
24	广东粤电新会发电有限公司	90%	58,330,000.00	52,500,000.00	三级企业
25	山西粤电能源有限公司	100%	1,000,000,000.00	1,000,000,000.00	三级企业
26	广东惠州平海发电厂有限公司	45%	200,000,000.00	90,000,000.00	三级企业
27	广东粤电水电检修安装有限责任公司	100%	20,000,000.00	20,000,000.00	三级企业
28	广东粤电置业投资有限公司	100%	250,000,000.00	250,000,000.00	三级企业
29	广东省粤泷发电有限责任公司	90%	283,720,000.00	255,348,000.00	三级企业
30	广东粤电控股西部投资有限公司	61%	273,400,000.00	166,774,000.00	三级企业
31	广东海运股份有限公司	57.06%	141,767,475.00	80,893,620.00	三级企业
32	广东粤电石碑山风能开发有限公司	100%	231,700,000.00	231,700,000.00	三级企业
33	广东粤电航运有限公司	100%	200,000,000.00	200,000,000.00	三级企业
34	广东粤电财务有限公司	100%	800,000,000.00	800,000,000.00	三级企业
35	大埔县梅江蓬辣滩水电站有限公司	100%	350,000,000.00	350,000,000.00	三级企业



序号	企业名称	持股比例	注册资本	投资额	级次
36	韶关发电厂	100%	34,889,195.21	34,889,195.21	三级企业
37	广东珠海金湾液化天然气有限公司	30%	200,000,000.00	60,000,000.00	三级企业

## 2. 2007 年合并范围与 2006 年度相比发生变化的情况说明

2007 年合并范围在 2006 年基础上增加十家，其中三级子公司四家，分别为：广东粤电财务有限公司、大埔县梅江蓬辣滩水电站有限公司、韶关发电厂、广东珠海金湾液化天然气有限公司；四级子公司六家，分别为：超康大洋运输有限公司、超康东方能源运输有限公司、超康明珠能源运输有限公司、超康能源运输有限公司、超康远洋运输有限公司、广东粤电安信电力检修安装有限公司。变更原因详见中审会计师事务所有限公司为发行人出具的 2007 年审计报告（中审审字[2009]第 9111 号）。

## 3. 股权比例超过半数但未纳入合并范围的原因

表 5-2 股权比例超过半数但未纳入合并范围的子公司情况表

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (元)	投资额 (元)	级次	未纳入合并范围原因
1	广东惠州天然气发电有限公司	65	963,000,000.00	625,950,000.00	三级	根据章程，公司并入另一股东合并报表

## 4. 母公司直接或间接拥有被投资单位表决权不足半数但能对其形成控制而纳入合并范围的原因 (见表 5-3)

表 5-3 母公司对其形成控制而纳入合并范围的子公司情况表

序号	企业名称	持股比例 (%)	注册资本 (元)	投资额 (元)	级次	形成控制的原因
1	广东惠州平海发电厂有限公司	45	200,000,000.00	90,000,000.00	三级	公司拥有绝对控制权
2	广东珠海金湾液化天然气有限公司	30	200,000,000.00	60,000,000.00	三级	公司拥有绝对控制权

## 5. 境外子企业、金融子企业、基建单位和事业单位纳入合并范围的情况及合并方法

表 5-4 境外子企业、金融子企业、基建单位和事业单位纳入合并范围的情况表

序号	企业名称	单位性质	持股比例 (%)	合并方法
----	------	------	----------	------

1	超康投资有限公司	有限责任公司	100	权益法
2	广东惠州平海发电厂有限公司	有限责任公司	45	权益法
3	广东新会发电有限公司	有限责任公司	90	权益法
4	广东红海湾发电有限公司	有限责任公司	65	权益法
5	广东粤电财务有限公司	有限责任公司	100	权益法
6	广东珠海金湾液化天然气有限公司	有限责任公司	30	权益法

### 三、发行人2005 - 2007年及2008年9月备考会计报表<sup>3</sup>

#### (一) 发行人2005 - 2007年末及2008年9月末备考合并资产负债表

表5-5 2005 - 2007年末及2008年9月末备考合并资产负债表

单位：元

项 目	2005 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2008 年 9 月 30 日
流动资产：				
货币资金	13,165,224,623.69	16,754,578,983.46	13,451,533,242.81	9,482,523,391.50
△交易性金融资产			1,385,160.00	575,190.00
#短期投资	93,000,000.01	113,009,180.00	150,020,790.00	266,897,278.30
应收票据	242,830,820.00	181,311,317.09	171,385,209.62	113,752,127.00
应收账款	3,344,610,936.07	3,136,787,465.70	3,602,540,656.36	7,099,036,153.24
预付款项	541,122,900.82	421,731,385.92	1,398,396,552.49	1,626,812,638.10
应收股利		56,040.00	329,370,008.70	24,917,245.31
应收利息	1,033,469.62	202,202.44	2,156,666.07	891,082.11
其他应收款	908,853,666.33	565,554,980.10	328,674,997.48	478,483,160.36
存货	1,914,277,873.51	1,853,945,472.03	2,280,757,738.81	3,037,510,895.33
其中：原材料	1,386,152,270.42	1,739,578,109.05	2,017,581,021.35	
库存商品(产成品)		44,094,309.85	53,301,774.95	
一年内到期的非流动资产	145,588,812.68	84,394,041.05	44,369,747.06	124,935,732.25
其他流动资产	9,914,649.56	19,359,946.54	23,646,633.32	12,473,028.85
<b>流动资产合计</b>	<b>20,366,457,752.29</b>	<b>23,130,931,014.33</b>	<b>21,784,237,402.72</b>	<b>22,268,807,922.35</b>
非流动资产：				
△可供出售金融资产		62,196,128.26	833,683,760.48	341,197,872.88
△持有至到期投资		2,580,747.06		
#长期债权投资	161,398,250.88	159,432,438.12	183,892,262.12	53,922,674.45
长期股权投资	3,430,589,806.15	4,666,277,773.04	4,705,967,619.50	6,244,870,270.58
#股权分置流通权		326,096,604.67	326,064,943.41	326,064,943.41
△投资性房地产		15,274,368.83	14,641,738.19	14,167,265.21
固定资产原价	57,081,296,268.62	64,488,108,790.38	85,064,136,679.71	92,217,906,789.01
减：累计折旧	27,881,230,459.97	30,796,813,176.42	33,984,479,286.79	36,786,765,434.87
固定资产净值	29,200,065,808.65	33,691,295,613.96	51,079,657,392.92	55,431,141,354.14
减：固定资产减值准备	10,248,970.53	9,669,418.60	221,069,055.73	221,069,055.73

<sup>3</sup>表中带\*科目为合并会计报表专用；加△项目为执行新《企业会计准则》企业专用，其他企业不填；加#项目仅由执行《企业会计制度》的企业专用，执行新《企业会计准则》企业不填。

固定资产净额	29,189,816,838.12	33,681,626,195.36	50,858,588,337.19	55,213,335,186.53
在建工程	12,258,848,570.01	19,244,621,420.87	8,386,705,327.43	3,926,023,296.21
工程物资	4,868,630,279.51	1,066,446,065.14	291,180,388.06	1,086,340,252.12
固定资产清理	1,826,697.90			
无形资产	1,014,880,627.63	1,015,011,455.84	1,162,600,226.00	1,134,973,302.18
其中：土地使用权	780,720,989.55	814,695,917.60	985,709,042.00	
#*合并价差	22,788,512.79	22,248,026.80	73,923,612.41	76,037,341.91
长期待摊费用（递延资产）	748,308,183.91	371,602,345.88	336,745,432.25	265,252,073.09
△递延所得税资产		112,223,830.68	103,265,299.59	216,947,309.06
#递延税款借项	131,384.71			
<b>非流动资产合计</b>	<b>51,697,219,151.61</b>	<b>60,745,637,400.55</b>	<b>67,277,258,946.62</b>	<b>68,900,852,285.69</b>
<b>资产总计</b>	<b>72,063,676,903.90</b>	<b>83,876,568,414.88</b>	<b>89,061,496,349.34</b>	<b>91,169,660,208.04</b>
流动负债：				
短期借款	3,189,000,000.00	5,044,000,000.00	4,157,000,000.00	3,361,941,556.83
应付票据	94,335,520.31	236,530,025.11	573,310,411.09	151,674,700.27
应付账款	2,506,593,517.17	3,560,347,520.63	3,733,851,270.21	4,880,562,355.52
预收款项	75,184,379.92	92,154,671.97	107,045,289.34	25,182,455.55
应付职工薪酬	1,172,090,460.37	1,354,374,318.67	1,317,272,521.91	1,260,738,033.15
其中：应付工资	946,313,197.08	1,219,362,122.32	1,242,903,499.87	0.00
应付福利费	225,777,263.29	123,745,657.18	54,299,564.69	0.00
应交税费	915,698,863.03	1,479,549,152.72	1,776,933,808.52	1,005,881,755.22
其中：应交税金	895,121,439.11	1,451,313,737.13	1,754,424,281.32	0.00
应付利息		5,649,727.00	2,818,159.51	0.00
应付股利（应付利润）	198,897,023.66	175,713,799.74	1,943,009,509.82	2,498,576,613.79
其他应付款	1,144,920,128.95	1,807,389,120.12	2,557,766,151.94	2,241,283,691.76
一年内到期的非流动负债	969,604,726.40	1,447,575,381.40	1,090,857,105.31	628,066,155.17
其他流动负债	286,410,913.70	213,459,330.17	180,802,116.92	135,368,844.09
<b>流动负债合计</b>	<b>10,552,735,533.51</b>	<b>15,416,743,047.53</b>	<b>17,440,666,344.57</b>	<b>16,189,276,161.35</b>
非流动负债：				
长期借款	17,094,361,278.00	21,020,050,199.72	21,841,906,516.43	23,995,087,993.73
长期应付款	-14,311,971.97	-14,311,971.97		
专项应付款	42,665,067.71	36,872,416.35	24,021,580.12	57,521,580.12
△递延所得税负债		28,820,480.91	154,894,051.57	23,354,001.13
#递延税款贷项	14,791,754.31	115,817,019.53	108,421,142.37	108,421,142.37
其他非流动负债		36,923,077.00	33,846,154.00	33,846,154.00
其中：特准储备基金				
<b>非流动负债合计</b>	<b>17,137,506,128.05</b>	<b>21,224,171,221.54</b>	<b>22,163,089,444.49</b>	<b>26,199,313,859.35</b>
<b>负债总计</b>	<b>27,690,241,661.56</b>	<b>36,640,914,269.07</b>	<b>39,603,755,789.06</b>	<b>42,388,590,020.70</b>
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）		50,000,000.00	77,000,000.00	117,000,000.00
国家资本		50,000,000.00	77,000,000.00	
资本公积	22,357,239,473.70	21,969,996,583.67	20,611,528,718.15	19,084,671,302.06
未分配利润	1,224,958,312.36	3,106,302,007.35	5,426,362,976.63	6,210,177,810.59
归属于母公司所有者权益合计	23,582,197,786.06	25,126,298,591.02	26,114,891,694.77	25,411,849,112.65
*少数股东权益	20,791,237,456.28	22,109,355,554.79	23,342,848,865.51	23,369,221,074.69
<b>所有者权益合计</b>	<b>44,373,435,242.34</b>	<b>47,235,654,145.81</b>	<b>49,457,740,560.28</b>	<b>48,781,070,187.34</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>72,063,676,903.90</b>	<b>83,876,568,414.88</b>	<b>89,061,496,349.34</b>	<b>91,169,660,208.04</b>

## (二) 2005 - 2007年度及2008年1 - 9月备考合并利润表

表5-6 2005 - 2007年度及2008年1 - 9月备考合并利润表

单位：元

项 目	2005 年度	2006 年度	2007 年度	2008 年 1 - 9 月
<b>一、营业收入</b>	<b>25,644,150,332.07</b>	<b>27,441,499,555.05</b>	<b>34,150,284,768.60</b>	<b>30,668,162,577.21</b>
其中：主营业务收入	25,545,851,133.81	27,288,197,818.85	33,915,697,489.02	30,465,552,356.48
其他业务收入	98,299,198.26	153,301,736.20	234,587,279.58	202,610,220.73
减：营业成本	19,619,673,594.82	19,270,155,306.93	24,319,511,978.20	25,627,509,145.88
其中：主营业务成本	19,535,928,431.77	19,129,809,451.47	24,147,864,939.83	25,520,640,432.85
其他业务成本	83,745,163.05	140,345,855.46	171,647,038.37	106,542,934.77
营业税金及附加	160,298,070.05	180,826,810.18	231,048,532.30	151,937,365.85
销售费用	12,615,092.44	26,097,730.29	20,011,571.92	17,465,710.08
管理费用	1,678,049,120.60	1,920,744,164.99	1,923,446,460.02	1,465,790,273.69
其中：业务招待费		39,440,736.84	51,293,375.55	41,457,121.92
研究与开发费		21,762,017.11	17,936,258.75	12,113,651.78
财务费用	380,424,230.65	430,135,056.70	931,812,098.94	1,141,934,325.23
其中：利息支出	661,327,097.30	735,519,180.41	1,240,615,558.08	
利息收入	198,671,481.67	202,318,866.28	190,186,287.47	
汇兑净损失 (汇兑净收益以“-”号填列)	-93,583,889.75	-112,730,285.10	-139,075,501.77	
△资产减值损失		1,193,214.98	-847,372.30	1,136,176.40
其他				
△加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)			545,160.00	
投资收益(损失以“-”号填列)	450,485,936.13	344,459,366.65	500,582,138.87	145,740,130.23
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		108,470,999.67	238,053,128.17	
<b>二、营业利润(亏损以“-”号填列)</b>	<b>4,243,576,159.64</b>	<b>5,956,806,637.63</b>	<b>7,226,428,798.39</b>	<b>2,408,129,710.31</b>
加：营业外收入	469,028,285.37	90,797,916.23	58,067,780.89	49,284,101.93
其中：非流动资产处置利得	185,067.61	46,020,579.80	18,066,646.61	27,695,236.47
非货币性资产交换利得(非货币性交易收益)				
政府补助(补贴收入)	6,043,362.90	5,142,341.57	29,114,305.57	17,563,078.01
债务重组利得				
减：营业外支出	34,608,869.68	76,701,853.93	420,377,581.43	47,110,213.20
其中：非流动资产处置损失	12,072,714.68	10,191,808.71	140,625,620.80	21,258,867.46
非货币性资产交换损失(非货币性交易损失)				
债务重组损失				
<b>三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b>	<b>4,677,995,575.33</b>	<b>5,970,902,699.93</b>	<b>6,864,118,997.85</b>	<b>2,410,303,599.04</b>
减：所得税费用	1,443,509,082.46	1,700,514,866.69	1,959,551,288.54	877,169,175.19
加：#* 未确认的投资损失				

<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>3,234,486,492.87</b>	<b>4,270,387,833.24</b>	<b>4,904,567,709.31</b>	<b>1,533,134,423.85</b>
减：* 少数股东损益	2,009,528,180.51	2,389,044,138.25	2,584,506,740.03	749,249,514.75
<b>五、归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>1,224,958,312.36</b>	<b>1,881,343,694.99</b>	<b>2,320,060,969.28</b>	<b>783,884,909.10</b>

**（三）2005 - 2007年度及2008年1 - 9月备考合并现金流量表**

表5-7 2005 - 2007年度及2008年1 - 9月备考合并现金流量表

单位：元

项 目	2005 年度	2006 年度	2007 年度	2008 年 1 - 9 月
<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	29,692,444,192.38	34,323,159,864.40	38,209,394,861.46	33,517,783,381.06
收到的税费返还	19,644,620.55	7,089,291.92	8,132,869.13	57,556,516.63
收到其他与经营活动有关的现金	2,119,968,765.06	1,595,034,042.24	2,339,560,616.68	1,179,631,991.15
经营活动现金流入小计	31,832,057,577.99	35,925,283,198.56	40,557,088,347.27	34,754,971,888.84
购买商品、接受劳务支付的现金	18,858,085,610.07	19,673,759,875.55	22,751,266,381.37	24,372,953,249.32
支付给职工以及为职工支付的现金	1,397,037,122.06	1,698,374,298.79	2,078,974,556.74	1,449,777,361.89
支付的各项税费	3,781,883,738.45	4,113,873,373.79	5,430,121,433.57	4,138,871,630.24
支付其他与经营活动有关的现金	1,295,297,848.25	1,263,342,345.02	1,462,364,594.87	1,890,232,450.89
经营活动现金流出小计	25,332,304,318.83	26,749,349,893.15	31,722,726,966.55	31,851,834,692.34
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>6,499,753,259.16</b>	<b>9,175,933,305.41</b>	<b>8,834,361,380.72</b>	<b>2,903,137,196.50</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	432,146,485.31	211,172,233.56	822,397,202.42	45,312,014.00
取得投资收益收到的现金	154,766,561.94	139,291,124.72	348,912,604.56	551,321,149.37
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	25,842,382.03	46,740,397.42	187,568,583.86	61,142,976.79
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	181,412,555.09	82,343,606.45	476,754,101.58	29,516,377.06
投资活动现金流入小计	794,167,984.37	479,547,362.15	1,835,632,492.42	687,292,517.22
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10,544,776,910.06	9,093,517,539.70	9,040,018,882.20	5,265,502,776.20
投资支付的现金	1,295,245,695.75	1,301,298,435.01	1,282,846,136.56	1,141,726,255.54
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				

支付其他与投资活动有关的现金	431,361,610.96	106,020,322.06	75,252,724.05	194,869,773.61
投资活动现金流出小计	12,271,384,216.77	10,500,836,296.77	10,398,117,742.81	6,602,098,805.35
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-11,477,216,232.40</b>	<b>-10,021,288,934.62</b>	<b>-8,562,485,250.39</b>	<b>-5,914,806,288.13</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				
吸收投资收到的现金	289,455,634.28	495,102,257.26	321,868,914.57	2,314,350,000.00
其中:子公司吸收少数股东投资收到的现金				
取得借款收到的现金	10,987,815,606.00	16,576,750,000.00	14,197,522,168.80	8,788,299,728.24
收到其他与筹资活动有关的现金	1,727,122,243.61	116,065,309.74	1,732,446,349.10	880,011,299.28
筹资活动现金流入小计	13,004,393,483.89	17,187,917,567.00	16,251,837,432.47	11,982,661,027.52
偿还债务支付的现金	3,423,946,866.99	9,623,028,672.77	14,387,857,956.34	7,131,782,295.18
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,943,399,610.06	3,038,767,249.20	3,904,362,098.76	3,964,391,733.48
其中:子公司支付给少数股东的股利、利润			870,560,387.53	197,847,900.00
支付其他与筹资活动有关的现金	1,663,907,344.34	86,590,272.00	2,873,071,427.42	1,622,791,209.78
筹资活动现金流出小计	8,031,253,821.39	12,748,386,193.97	21,165,291,482.52	12,718,965,238.44
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>4,973,139,662.50</b>	<b>4,439,531,373.03</b>	<b>-4,913,454,050.05</b>	<b>-736,304,210.92</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-20,386,856.01</b>		<b>-1,169,822,235.10</b>	<b>-4,639,223.49</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-24,710,166.75</b>	<b>3,554,475,968.85</b>	<b>-4,684,589,994.35</b>	<b>-3,752,612,526.04</b>
加:期初现金及现金等价物余额	12,645,473,874.02	12,620,763,707.27	16,175,239,676.12	11,490,649,681.77
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>12,620,763,707.27</b>	<b>16,175,239,676.12</b>	<b>11,490,649,681.77</b>	<b>7,738,037,155.73</b>

(四) 2005 - 2007年末及2008年9月末备考母公司资产负债表

表5-8 2005 - 2007年末及2008年9月末备考母公司资产负债表

单位: 元

项 目	2005 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2008 年 9 月 30 日
流动资产:				
货币资金		49,974,397.86	98,300,016.44	37,545,702.51
△交易性金融资产			1,385,160.00	575,190.00
预付款项			2,568,175.66	3,096,380.66
其他应收款			828,596.00	889,221.20
存货				30,784,650.00
<b>流动资产合计</b>		<b>49,974,397.86</b>	<b>103,081,948.10</b>	<b>72,891,144.37</b>
非流动资产:				

长期股权投资	22,357,239,473.70	21,969,996,583.67	20,578,776,464.15	19,232,919,048.06
固定资产原价			2,481,683.00	
减：累计折旧			130,930.90	
固定资产净值			2,350,752.10	
固定资产净额			2,350,752.10	3,262,888.12
无形资产				46,090.35
长期待摊费用（递延资产）				35,773.43
<b>非流动资产合计</b>	<b>22,357,239,473.70</b>	<b>21,969,996,583.67</b>	<b>20,581,127,216.25</b>	<b>19,236,263,799.96</b>
<b>资产总计</b>	<b>22,357,239,473.70</b>	<b>22,019,970,981.53</b>	<b>20,684,209,164.35</b>	<b>19,309,154,944.33</b>
流动负债：				
短期借款			10,000,000.00	105,000,000.00
应付职工薪酬			1,391,274.60	861,654.60
其中：应付工资			1,391,274.60	0.00
应交税费		30.64	-15,794.98	115,229.01
其中：应交税金			-15,794.98	0.00
其他应付款			50,000,000.00	49,742,484.01
<b>流动负债合计</b>		<b>30.64</b>	<b>61,375,479.62</b>	<b>155,719,367.62</b>
非流动负债：				
△递延所得税负债			136,290.00	136,290.00
<b>非流动负债合计</b>			<b>136,290.00</b>	<b>136,290.00</b>
<b>负债合计</b>		<b>30.64</b>	<b>61,511,769.62</b>	<b>155,855,657.62</b>
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）		50,000,000.00	77,000,000.00	117,000,000.00
国家资本		50,000,000.00	77,000,000.00	
资本公积	22,357,239,473.70	21,969,996,583.67	20,546,776,464.15	19,051,919,048.06
未分配利润		-25,632.78	-1,079,069.42	-15,619,761.35
归属于母公司所有者权益合计	22,357,239,473.70	22,019,970,950.89	20,622,697,394.73	19,153,299,286.71
<b>所有者权益合计</b>	<b>22,357,239,473.70</b>	<b>22,019,970,950.89</b>	<b>20,622,697,394.73</b>	<b>19,153,299,286.71</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>22,357,239,473.70</b>	<b>22,019,970,981.53</b>	<b>20,684,209,164.35</b>	<b>19,309,154,944.33</b>

**（五）2005 - 2007年度及2008年1 - 9月备考母公司利润表**

表5-9 2005 - 2007年度及2008年1 - 9月备考母公司利润表

单位：元

项 目	2005 年度	2006 年度	2007 年度	2008 年 1 - 9 月
<b>一、营业收入</b>				
减：营业成本			55,531.22	325,778.26
销售费用				
管理费用		25,632.78	5,260,878.46	14,389,136.52
财务费用			-1,025,611.47	1,798,673.82

△加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			545,160.00	
投资收益（损失以“-”号填列）			2,828,491.57	2,242,982.24
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>		<b>-25,632.78</b>	<b>-917,146.64</b>	<b>-14,270,606.36</b>
减：营业外支出				200,010.43
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>		<b>-25,632.78</b>	<b>-917,146.64</b>	<b>-14,470,616.79</b>
减：所得税费用			136,290.00	
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>		<b>-25,632.78</b>	<b>-1,053,436.64</b>	<b>14,470,616.79</b>
<b>五、归属于母公司所有者的净利润</b>		<b>-25,632.78</b>	<b>-1,053,436.64</b>	<b>-14,470,616.79</b>

**（六）2005 - 2007年度及2008年1 - 9月备考母公司现金流量表**

表5-10 2005 - 2007年度及2008年1 - 9月备考母公司现金流量表

单位：元

项 目	2005 年度	2006 年度	2007 年度	2008 年 1 - 9 月
<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				
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金			3,187.00	250,193.47
经营活动现金流入小计			3,187.00	250,193.47
购买商品、接受劳务支付的现金				30,784,650.00
支付给职工以及为职工支付的现金			1,256,866.40	5,820,986.59
支付的各项税费		65.08	15,825.62	541,392.52
支付其他与经营活动有关的现金		25,537.06	3,185,307.78	8,503,317.12
经营活动现金流出小计		25,602.14	4,457,999.80	45,650,346.23
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>		<b>-25,602.14</b>	<b>-4,454,812.80</b>	<b>-45,400,152.76</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金			2,631,315.00	4,041,765.00
取得投资收益收到的现金			2,828,491.57	2,242,982.24
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额				
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计			5,459,806.57	6,284,747.24
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金			5,234,143.66	2,493,568.42
投资支付的现金			8,471,315.00	152,231,795.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计			13,705,458.66	154,725,363.42



投资活动产生的现金流量净额			-8,245,652.09	-148,440,616.18
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				
吸收投资收到的现金		50,000,000.00		40,000,000.00
其中:子公司吸收少数股东投资收到的现金				
取得借款收到的现金			60,000,000.00	110,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金			1,134,034.47	464,417.97
筹资活动现金流入小计		50,000,000.00	61,134,034.47	150,464,417.97
偿还债务支付的现金				15,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金			107,951.00	2,302,152.96
其中:子公司支付给少数股东的股利、利润				
支付其他与筹资活动有关的现金				75,810.00
筹资活动现金流出小计			107,951.00	17,377,962.96
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>		<b>50,000,000.00</b>	<b>61,026,083.47</b>	<b>133,086,455.01</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>				
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>		<b>49,974,397.86</b>	<b>48,325,618.58</b>	<b>-60,754,313.93</b>
加:期初现金及现金等价物余额				98,300,016.44
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>		<b>49,974,397.86</b>	<b>48,325,618.58</b>	<b>37,545,702.51</b>

#### 四、发行人财务状况分析

##### (一) 资产结构分析

表5-11 2005-2007年末及2008年9月末资产结构

项 目	2005年12月31日		2006年12月31日		2007年12月31日		2008年9月30日	
	金额(万元)	占总资产比例	金额(万元)	占总资产比例	金额(万元)	占总资产比例	金额(万元)	占总资产比例
流动资产:								
货币资金	1,316,522.46	18.27%	1,675,457.90	19.98%	1,345,153.32	15.10%	948,252.34	10.40%
△交易性金融资产	-	0.00%	-	0.00%	138.52	0.00%	57.52	0.00%
#短期投资	9,300.00	0.13%	11,300.92	0.13%	15,002.08	0.17%	26,689.73	0.29%
应收票据	24,283.08	0.34%	18,131.13	0.22%	17,138.52	0.19%	11,375.21	0.12%
应收账款	334,461.09	4.64%	313,678.75	3.74%	360,254.07	4.05%	709,903.62	7.79%
预付款项	54,112.29	0.75%	42,173.14	0.50%	139,839.66	1.57%	162,681.26	1.78%
应收股利	-	0.00%	5.60	0.00%	32,937.00	0.37%	2,491.72	0.03%
应收利息	103.35	0.00%	20.22	0.00%	215.67	0.00%	89.11	0.00%
其他应收款	90,885.37	1.26%	56,555.50	0.67%	32,867.50	0.37%	47,848.32	0.52%
存货	191,427.79	2.66%	185,394.55	2.21%	228,075.77	2.56%	303,751.09	3.33%
其中:原材料	138,615.23	1.92%	173,957.81	2.07%	201,758.10	2.27%	-	0.00%
库存商品(产成品)	-	0.00%	4,409.43	0.05%	5,330.18	0.06%	-	0.00%
一年内到期的非流动资产	14,558.88	0.20%	8,439.40	0.10%	4,436.97	0.05%	12,493.57	0.14%
其他流动资产	991.46	0.01%	1,935.99	0.02%	2,364.66	0.03%	1,247.30	0.01%
<b>流动资产合计</b>	<b>2,036,645.78</b>	<b>28.26%</b>	<b>2,313,093.10</b>	<b>27.58%</b>	<b>2,178,423.74</b>	<b>24.46%</b>	<b>2,226,880.79</b>	<b>24.43%</b>

非流动资产:	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
△可供出售金融资产	-	0.00%	6,219.61	0.07%	83,368.38	0.94%	34,119.79	0.37%
△持有至到期投资	-	0.00%	258.07	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
#长期股权投资	16,139.83	0.22%	15,943.24	0.19%	18,389.23	0.21%	5,392.27	0.06%
长期股权投资	343,058.98	4.76%	466,627.78	5.56%	470,596.76	5.28%	624,487.03	6.85%
#股权分置流通权	-	0.00%	32,609.66	0.39%	32,606.49	0.37%	32,606.49	0.36%
△投资性房地产	-	0.00%	1,527.44	0.02%	1,464.17	0.02%	1,416.73	0.02%
固定资产原价	5,708,129.63	79.21%	6,448,810.88	76.88%	8,506,413.67	95.51%	9,221,790.68	101.15%
减:累计折旧	2,788,123.05	38.69%	3,079,681.32	36.72%	3,398,447.93	38.16%	3,678,676.54	40.35%
固定资产净值	2,920,006.58	40.52%	3,369,129.56	40.17%	5,107,965.74	57.35%	5,543,114.14	60.80%
减:固定资产减值准备	1,024.90	0.01%	966.94	0.01%	22,106.91	0.25%	22,106.91	0.24%
固定资产净额	2,918,981.68	40.51%	3,368,162.62	40.16%	5,085,858.83	57.11%	5,521,333.52	60.56%
在建工程	1,225,884.86	17.01%	1,924,462.14	22.94%	838,670.53	9.42%	392,602.33	4.31%
工程物资	486,863.03	6.76%	106,644.61	1.27%	29,118.04	0.33%	108,634.03	1.19%
固定资产清理	182.67	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
无形资产	101,488.06	1.41%	101,501.15	1.21%	116,260.02	1.31%	113,497.33	1.24%
其中:土地使用权	78,072.10	1.08%	81,469.59	0.97%	98,570.90	1.11%	-	0.00%
#*合并价差	2,278.85	0.03%	2,224.80	0.03%	7,392.36	0.08%	7,603.73	0.08%
长期待摊费用(递延资产)	74,830.82	1.04%	37,160.23	0.44%	33,674.54	0.38%	26,525.21	0.29%
△递延所得税资产	-	0.00%	11,222.38	0.13%	10,326.53	0.12%	21,694.73	0.24%
#递延税款借项	13.14	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>非流动资产合计</b>	<b>5,169,721.92</b>	<b>71.74%</b>	<b>6,074,563.74</b>	<b>72.42%</b>	<b>6,727,725.89</b>	<b>75.54%</b>	<b>6,890,085.22</b>	<b>75.57%</b>
<b>资产总计</b>	<b>7,206,367.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,387,656.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,906,149.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,116,966.02</b>	<b>100.00%</b>

2005-2007年末,发行人资产总额分别为720.63亿元、838.76亿元和890.61亿元,资产规模持续增长。2006年和2007年的资产总额比上年末分别增长为118.13亿元和51.85亿元,增幅分别为16.4%和6.2%。2005-2007年,发行人流动资产占总资产的比例分别为28.26%、27.58%和24.46%;非流动资产占总资产比例分别为71.74%、72.42%和75.54%。发行人资产构成中,非流动资产占比较高,流动资产占比较低,符合发行人主要投资行业为资金密集型行业、固定资产较多的特点。

2008年9月30日,发行人资产总额为911.70亿元,比上年末增长了21.09亿元,增幅为2.37%。资产规模继续保持增长,但增幅有所放缓。2008年9月30日发行人流动资产和非流动资产占总资产的比例分别为24.43%和75.57%,资产结构保持稳定。

### 1. 流动资产情况

2005-2007年末,发行人流动资产分别为203.66亿元、231.31亿元、217.84亿元,保持持续增长。其中2007年流动资产中占比较大的科目主要有货币资金、应收帐款、存货和预付款项,分别占流动资产总额的61.13%、16.56%、13.63%和6.41%,合计占比为94.71%。

2008年9月30日,发行人流动资产为222.69亿元,其中占比较大的科目主要

有货币资金、应收帐款、预付款项和存货，分别占流动资产总额的42.57%、31.89%、10.47%和7.29%，合计占比为92.22%。期末余额比上年末变化较大的科目为货币资金和应收帐款。

#### (1) 货币资金

2005-2007年末，发行人货币资金余额分别为131.65亿元、167.55亿元和134.52亿元。发行人货币资金主要是由发行人控股企业粤电集团的银行存款构成，到2007年末粤电集团的存款占了发行人货币资金的99.26%。2007年发行人货币资金下降较多，主要原因是粤电集团加强内部资金的集中管理，降低财务成本，偿还了部分债务。

2008年9月30日，发行人货币资金余额为94.82亿元，比上年下降了39.70亿元，主要原因是2008年1-9月受南方雪灾、煤炭价格上涨、宏观经济恶化等因素的影响，粤电集团成本支出增加，应收帐款周转率下降，获取现金能力下降。

#### (2) 应收帐款

2005-2007年末，发行人应收帐款分别为33.44亿元、31.36亿元和36.02亿元。全部由粤电集团的应收帐款构成。2007年末应收帐款最大的前两名为广东电网公司和贵州电网公司，合计占比为92.45%。帐龄在1年以内的应收帐款占了绝大部分，占比为95.57%。应收帐款质量较好，绝大部分确信可以收回，对于收回可能性不确定的应收帐款均已按规定提取了坏帐准备。

2008年9月30日，发行人应收帐款余额为70.99亿元，比上年末增长了97.08%，增幅较大，主要原因是受南方雪灾和宏观经济下滑等因素的影响，电网企业经营业绩普遍下降，电费未能及时支付，使粤电集团的应收帐款增加较多。

#### (3) 存货

2005-2007年末，发行人存货余额分别为19.14亿元、18.53亿元和22.81亿元，略有增长。发行人存货全部由粤电集团的原材料和库存商品等构成，其中原材料占比较大，占了存货余额的88.46%。2008年9月30日，发行人存货余额为30.38亿元，比上年末有所增长。

#### (4) 预付款项

2005-2007年末，发行人预付款项余额分别为5.41亿元、4.21亿元和13.98亿元，2007年增加较多。发行人预付帐款全部由粤电集团的预付帐款构成，主要是预付的材料款、工程款和服务费等。绝大部分预付帐款帐龄在1年以内，占比为97.92%。2008年9月30日，发行人预付帐款余额为16.27亿元，比上年末略有增加。

#### (5) 短期投资

截至2007年末，发行人短期投资余额为1.5亿元，全部由粤电集团的委托贷款构成。具体明细如下：

表 5-12 短期投资明细表

项 目	年初余额 (元)	年末数		
		账面余额(元)	跌价准备	账面价值(元)
内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限公司		150,000,000.00		150,000,000.00
黔西南州		20,790.00		20,790.00
合 计	113,009,180.00	150,020,790.00		150,020,790.00

#### (6) 其他应收款

截至 2007 年末, 发行人帐龄在 3 年以上的其他应收款余额为 3.03 亿元, 全部由粤电集团的其他应收款构成, 明细如下:

表 5-13 帐龄在 3 年以上的其他应收款明细表

单位名称	账面余额(元)	账龄
广东电网公司(注1)	219,138,000.00	3年以上
代垫产权转让费用	57,775,120.61	3年以上
南方电网超高压公司(注2)	14,173,000.00	3年以上
斗门供水工程公司	5,452,393.38	3年以上
前期工作费用	6,850,500.00	3年以上
其他费用	2,501,461.09	3年以上

注 1: 厂网分离前预付的煤款

注 2: 2002 年根据财企(2002)612 号文, 财政部应划给粤电集团下属子公司(天生桥一级水电开发有限责任公司)财政贴息 14,173,000.00 元, 但划给了中国南方电网有限责任公司超高压输电公司, 所以粤电集团挂应收中国南方电网有限责任公司超高压输电公司 14,173,000.00 元。

## 2. 非流动资产情况

2005-2007 年末, 发行人非流动资产分别为 516.97 亿元、607.45 亿元和 672.77 亿元, 稳步增长。到 2007 年末, 发行人非流动资产中占比较大的科目主要有: 固定资产、在建工程和长期股权投资, 占非流动资产比例分别为 75.60%、12.47% 和 7.27%, 合计占比为 95.34%。

2008 年 9 月 30 日, 发行人非流动资产为 689.01 亿元。其中占比较大的科目主要有: 固定资产、长期股权投资和在建工程, 占非流动资产比例分别为 80.14%、9.06% 和 5.70%, 合计占比 94.90%。

### (1) 固定资产

2005-2007 年末, 发行人固定资产净额分别为 291.90 亿元、336.91 亿元和 508.58 亿元, 逐年大幅增长, 2006 年和 2007 年的增幅分别为 15.41% 和 50.95%。该科目主要由粤电集团的机器设备和房屋等固定资产构成, 2007 年末占比达 99.99%。根据粤电集团“十一五”规划, 该集团在近几年不断加大固定资产投资, 新建了一批大容量、高参数、高效率的机组以及清洁能源, 因此近几年其固

定资产增长较快。

2008年9月30日,发行人固定资产净额为552.13亿元,比上年增加43.35亿元,主要原因是粤电集团多个在建工程完工交付使用,转入固定资产科目核算。

### (2) 在建工程

2005-2007年末,发行人在建工程余额分别为122.59亿元、192.44亿元和83.87亿元,全部由粤电集团的在建工程构成。2005-2006年随着粤电集团在固定资产投资方面不断加大投入,在建工程一直保持着较大余额。2007年随着粤电集团多个在建工程项目全面完工交付使用,在建工程余额有较大下降。2008年9月30日,发行人在建工程余额为39.26亿元,比上年末下降了44.6亿元。

### (3) 长期股权投资

2005-2007年末,发行人长期股权投资余额分别为34.31亿元、46.66亿元和47.06亿元,主要由粤电集团的对外长期股权投资构成,占发行人长期股权投资的98.62%。由于近年来粤电集团加大对外投资,控股和参股了省内多个电厂,因此长期股权投资增加较快。投资额最大的前三名分别为广东惠州天然气发电有限责任公司7亿元、广东国华粤电发电有限公司6.62亿元和广东连州粤连电厂有限公司2.99亿元。

2008年9月30日,发行人长期股权投资为62.45亿元,比上年末增加15.39亿元,主要原因是粤电集团在2008年加大了对平海电厂等项目的投资。

### (4) 可供出售金融资产

截至2007年末,发行人可供出售金融资产余额为8.33亿元,全部为粤电集团持有的深圳能源投资股份有限公司限售A股流通股和申能股份有限公司无限售条件A股流通股。发行人对该项投资参考市场价格以公允价值列账,以公允价值计量产生的收益已计入资本公积中。截至2008年9月30日,发行人可供出售金融资产余额为3.41亿元。粤电集团未减持上述股份。

2008年9月30日可供出售金融资产余额比上年末减少的原因:由于2008年以来证券市场市价下跌,按2008年9月30日收市价235,837,988元电集团持有的深圳能源投资股份有限公司股票公允价值为62,124,463元(初始投资成本为16,949,673元)、申能股份有限公司股票公允价值为261,371,790元(初始投资成本为235,837,988元)。以上两项合计,导致公司在该科目上从2007年底的8.3亿元减少到2008年9月底的3.4亿元。

从上述资产结构情况可以看出,发行人资产规模较大,非流动资产占比高,资产结构与发行人主要投资行业为资金密集型行业、固定资产较大的特征相符;资产主要构成为粤电集团的固定资产和长期股权投资,安全性高,风险较小,不存在高风险资产和重大不良资产。

## (二) 负债结构分析

表5-14 2005-2007年末及2008年9月末负债结构情况

项 目	2005 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2008 年 9 月 30 日	
	金额(万元)	占总负债比例	金额(万元)	占总负债比例	金额(万元)	占总负债比例	金额(万元)	占总负债比例
流动负债:	-		-		-		-	
短期借款	318,900.00	11.52%	504,400.00	13.77%	415,700.00	10.50%	336,194.16	7.93%
应付票据	9,433.55	0.34%	23,653.00	0.65%	57,331.04	1.45%	15,167.47	0.36%
应付账款	250,659.35	9.05%	356,034.75	9.72%	373,385.13	9.43%	488,056.24	11.51%
预收款项	7,518.44	0.27%	9,215.47	0.25%	10,704.53	0.27%	2,518.25	0.06%
应付职工薪酬	117,209.05	4.23%	135,437.43	3.70%	131,727.25	3.33%	126,073.80	2.97%
其中: 应付工资	94,631.32	3.42%	121,936.21	3.33%	124,290.35	3.14%	-	0.00%
应付福利费	22,577.73	0.82%	12,374.57	0.34%	5,429.96	0.14%	-	0.00%
应交税费	91,569.89	3.31%	147,954.92	4.04%	177,693.38	4.49%	100,588.18	2.37%
其中: 应交税金	89,512.14	3.23%	145,131.37	3.96%	175,442.43	4.43%	-	0.00%
应付利息	-	0.00%	564.97	0.02%	281.82	0.01%	-	0.00%
应付股利(应付利润)	19,889.70	0.72%	17,571.38	0.48%	194,300.95	4.91%	249,857.66	5.89%
其他应付款	114,492.01	4.13%	180,738.91	4.93%	255,776.62	6.46%	224,128.37	5.29%
一年内到期的非流动负债	96,960.47	3.50%	144,757.54	3.95%	109,085.71	2.75%	62,806.62	1.48%
其他流动负债	28,641.09	1.03%	21,345.93	0.58%	18,080.21	0.46%	13,536.88	0.32%
<b>流动负债合计</b>	<b>1,055,273.55</b>	<b>38.11%</b>	<b>1,541,674.30</b>	<b>42.08%</b>	<b>1,744,066.63</b>	<b>44.04%</b>	<b>1,618,927.62</b>	<b>38.19%</b>
非流动负债:	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
长期借款	1,709,436.13	61.73%	2,102,005.02	57.37%	2,184,190.65	55.15%	2,399,508.80	56.61%
长期应付款	-1,431.20	-0.05%	-1,431.20	-0.04%	-	0.00%	-	0.00%
专项应付款	4,266.51	0.15%	3,687.24	0.10%	2,402.16	0.06%	5,752.16	0.14%
△递延所得税负债	-	0.00%	2,882.05	0.08%	15,489.41	0.39%	2,335.40	0.06%
#递延税款贷项	1,479.18	0.05%	11,581.70	0.32%	10,842.11	0.27%	10,842.11	0.26%
其他非流动负债	-	0.00%	3,692.31	0.10%	3,384.62	0.09%	3,384.62	0.08%
其中: 特准储备基金	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,713,750.61</b>	<b>61.89%</b>	<b>2,122,417.12</b>	<b>57.92%</b>	<b>2,216,308.94</b>	<b>55.96%</b>	<b>2,619,931.39</b>	<b>61.81%</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,769,024.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,664,091.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,960,375.58</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,238,859.00</b>	<b>100.00%</b>

2005-2007年末发行人负债分别为276.90亿元、366.41亿元和396.04亿元。随着发行人经营规模的不断扩大,其负债规模也增长较快,2006年和2007年发行人负债分别比上年增加89.51亿元和29.63亿元,增幅分别为32.33%和8.07%,负债增长速度高于资产增长速度,显示发行人主要通过外部融资渠道满足其经营和投资的生长需要。2005-2007年末,发行人流动负债占总负债的比例分别为38.11%、42.08%和44.04%,非流动负债占比分别为61.89%、57.92%和55.96%。在负债中非流动负债占比较大,但呈逐年下降的趋势。

2008年9月30日,发行人总负债为423.88亿元,比上年末增加27.84亿元。其

中流动负债占总负债比例为38.19%，非流动负债占总资产比例为61.81%。非流动负债占比比上年末有所上升。

### 1. 流动负债情况

2005-2007年末，发行人流动负债分别为105.52亿元、154.16亿元和174.41亿元。其中2007年流动负债中占比较大的科目主要有短期借款、应付帐款和其他应付款等，分别占流动负债总额的23.86%、21.41%和14.67%，合计占比59.93%。

2008年9月30日，发行人流动负债为161.89亿元，其中占比较大的科目主要有短期借款、应付帐款和应付股利等，分别占流动负债总额的30.14%、20.76%和15.42%，合计占比66.32%。

#### (1) 短期借款

2005-2007年末，发行人短期借款余额分别为31.89亿元、50.44亿元和41.57亿元。发行人短期借款主要由粤电集团的短期借款构成，占短期借款总额的97.59%。2006年粤电集团短期借款增加较快，主要是粤电集团因业务发展需要对外部融资的需求增加。2007年，为降低财务成本粤电集团归还了部分贷款，使短期借款余额有所下降。2008年9月30日发行人短期借款为33.62亿元，比上年末有所下降。

#### (2) 应付帐款

2005-2007年末，发行人应付帐款余额分别为25.06亿元、35.60亿元和37.33亿元，全部由粤电集团的应付帐款构成。2007年末，帐龄在1年以内的应付帐款占应付帐款总额的82.66%。2008年9月30日发行人应付帐款为48.80亿元，比上年末有所增加。

#### (3) 其他应付款

2005-2007年末，发行人其他应付款余额分别为11.45亿元、18.07亿元和25.58亿元，逐年增加，全部由粤电集团的其他应付款构成。2007年末，帐龄在1年以内的其他应付款占了总额的74.85%。2008年9月30日，发行人其他应付款为22.41亿元。

### 2. 非流动负债情况

2005-2007年末，发行人非流动负债分别为171.37亿元、212.24亿元和221.63亿元，近两年增长较快。截至2007年末，长期借款余额为218.42亿元，全部由粤电集团的长期借款构成，占发行人非流动负债的98.55%。随着粤电集团近年来业务的大幅扩张，其对外融资需求也增长较快，长期借款增加较多。

2008年9月30日，发行人非流动负债为261.99亿元，比上年末增加较多。其中长期借款余额为239.95亿元，比上年末有所增加，全部为粤电集团的长期借款。

### (三) 现金流状况分析

表5-15 2005-2007年及2008年1-9月现金流情况

单位：元

项 目	2005 年度	2006 年度	2007 年度	2008 年 1-9 月
<b>一、经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>6,499,753,259.16</b>	<b>9,175,933,305.41</b>	<b>8,834,361,380.72</b>	<b>2,903,137,196.50</b>
经营活动现金流入小计	31,832,057,577.99	35,925,283,198.56	40,557,088,347.27	34,754,971,888.84
经营活动现金流出小计	25,332,304,318.83	26,749,349,893.15	31,722,726,966.55	31,851,834,692.34
<b>二、投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-11,477,216,232.40</b>	<b>-10,021,288,934.62</b>	<b>-8,562,485,250.39</b>	<b>-5,914,806,288.13</b>
投资活动现金流入小计	794,167,984.37	479,547,362.15	1,835,632,492.42	687,292,517.22
投资活动现金流出小计	12,271,384,216.77	10,500,836,296.77	10,398,117,742.81	6,602,098,805.35
<b>三、筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>4,973,139,662.50</b>	<b>4,439,531,373.03</b>	<b>-4,913,454,050.05</b>	<b>-736,304,210.92</b>
筹资活动现金流入小计	13,004,393,483.89	17,187,917,567.00	16,251,837,432.47	11,982,661,027.52
筹资活动现金流出小计	8,031,253,821.39	12,748,386,193.97	21,165,291,482.52	12,718,965,238.44
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-20,386,856.01</b>		<b>-1,169,822,235.10</b>	<b>-4,639,223.49</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-24,710,166.75</b>	<b>3,554,475,968.85</b>	<b>-4,684,589,994.35</b>	<b>-3,752,612,526.04</b>

2005-2007年度，发行人经营活动现金流入持续增加，经营活动获取现金的能力较好，经营活动产生的现金流量净额较大。2005-2007年发行人投资活动现金流出较为稳定，投资活动产生的现金流量净额均为负值且金额较大，主要原因是近年来粤电集团加大固定资产投资力度，对外投资支出显著增加。2007年筹资活动现金流出现较大增长的主要原因是粤电集团加强集团内部资金的集中管理，偿还了部分债务，导致2007年筹资活动产生的现金流量净额出现负数。

2008年1-9月，受粤电集团经营业绩下滑的影响，发行人经营活动产生的现金流量净额有所下降。投资活动产生的现金流量继续保持净流出，但金额有所下降。筹资活动产生的现金流量继续保持净流出。

#### (四) 盈利能力分析

发行人2005-2007年度及2008年1-9月的主要盈利能力指标如下：

表5-16 2005-2007年度及2008年前三季度主要经营指标

单位：元

项 目	2005 年度	2006 年度	2007 年度	2008 年 1-9 月
主营业务收入	25,545,851,133.81	27,288,197,818.85	33,915,697,489.02	30,465,552,356.48
主营业务成本	19,535,928,431.77	19,129,809,451.47	24,147,864,939.83	25,520,640,432.85
营业利润	4,243,576,159.64	5,956,806,637.63	7,226,428,798.39	2,408,129,710.31
利润总额	4,677,995,575.33	5,970,902,699.93	6,864,118,997.85	2,410,303,599.04
净利润	3,234,486,492.87	4,270,387,833.24	4,904,567,709.31	1,533,134,423.85
总资产收益率	-	0.14	0.15	0.03



净资产收益率	-	0.05	0.06	0.02
--------	---	------	------	------

(注：因缺乏可比年初资产总额、净资产总额，未计算2005年总资产收益率、净资产收益率指标。因缺乏利息资本化数据，未计算2008年1-9月的EBITDA指标)

发行人的收入主要来源于主要控股企业粤电集团。2005-2007年度发行人主营业务收入呈明显上升的势头，2006年和2007年增幅分别为6.82%和24.29%。2007年由于煤炭价格和运输成本大幅上升，导致粤电集团的发电成本大幅增加，因而发行人主营业务成本比上年增长26.23%。发行人营业利润持续保持大幅增长，2006年和2007年增幅分别为40.37%和21.32%。由于资产规模扩大、对外融资增多，发行人管理费用和财务费用逐年增加。

2005-2007年度发行人利润总额保持持续增长。2006年和2007年发行人利润总额增幅分别为27.65%和14.97%。利润上升的主要原因是粤电集团通过积极争取合理电价、争取燃油补贴、做好煤电联动测算等工作，在增加企业发电收入的同时注意控制成本和费用。但由于2007年电煤价格和运输成本大幅上升，主营业务成本增长较快，导致2007年度利润总额的增长速度明显低于主营业务收入增长速度。在利润增加的同时，发行人总资产收益率和净资产收益率也呈上升势头，从2006年的14.24%和5.48%分别上升到2007年的15.41%和5.67%，显示发行人的盈利能力有所提高。

2008年1-9月，发行人分别实现主营业务收入304.65亿元，利润总额24.10亿元，净利润15.33亿元。由于2008年上半年电煤价格和运输成本继续大幅上升，对粤电集团发电成本造成较大压力，主营业务成本增长较快，销售利润率大幅下降，导致发行人总资产收益率、净资产收益率均出现明显下降。

### (五) 偿债能力分析

发行人2005-2007年末及2008年9月末的主要偿债能力指标如下：

表5-17 2005-2007年末及2008年9月末偿债能力指标

指标	2005年12月31日	2006年12月31日	2007年12月31日	2008年9月30日
资产负债率(%)	38.42%	43.68%	44.47%	42.93%
流动比率	1.93	1.50	1.25	1.84
速动比率	1.75	1.38	1.12	1.66
EBITDA(元)	8,936,838,313.83	10,078,387,355.96	11,653,304,061.70	
利息保障倍数	8.07	8.22	6.53	3.11

2005-2007年末，发行人资产负债率分别为38.42%、43.68%和44.47%，呈现上升趋势，但仍处于合理的范围，优于其投资的电力行业60.1%的行业平均水平，显示发行人财务结构稳定，财务风险较小。2005-2007年末，发行人流动比率和速动比率有所下降，主要原因是近两年发行人短期借款和应付帐款大幅增长，致使流动负债的增长幅度大于流动资产的增长幅度。

2005-2007年末，发行人EBITDA持续增长。由于2007年度发行人财务费用增加较多，比上年度增加了116.51%，导致发行人2007年利息保障倍数有所下降。

2008年9月末，发行人资产负债率比上年末略有下降，流动比率和速动比率上升，达到1.84和1.66，显示发行人总体负债水平进一步降低，短期偿债能力有所增强。

## （六）营运能力分析

表5-18 2006-2007年及2008年前三季度营运能力指标

项目	2006年度	2007年度	2008年1-9月
应收账款周转率	8.47	10.07	5.69
应付账款周转率	6.31	6.62	5.93
存货周转率	10.15	11.68	9.60
总资产周转率	0.35	0.39	0.32

（注：因缺乏可比的年初应收帐款、应付帐款、存货和总资产余额，未计算2005年相应指标）

2006-2007年度发行人的应收账款周转率、应付帐款周转率和存货周转率呈现平稳上升态势。应收账款周转率逐年上升，说明发行人应收帐款回收力度不断加强。应付账款周转率保持稳定。存货周转率逐步上升表明公司整体存货周转状况较好。总资产周转率从2006年的0.35提高到2007年的0.39，说明发行人创造收入的能力和营运效率有所提升。

因存在时间差异，2008年1-9月营运能力指标与2006、2007年度营运能力指标没有可比性，在此不作比较。

## 五、有息债务情况

### 1. 发行人 2005-2007 年末及 2008 年 9 月末银行借款余额情况

表 5-19 2005-2007 年末及 2008 年 9 月末银行借款余额情况

单位：元

项目	2005年12月31日	2006年12月31日	2007年12月31日	2008年9月30日 (未经审计)
短期借款	3,189,000,000.00	5,044,000,000.00	4,147,000,000	3,361,941,556.83
其中：一年内到期的 长期借款	969,604,726.40	1,447,575,381.40	1,090,857,105.31	
长期借款	16,124,756,551.60	19,572,474,818.30	20,751,049,411.10	23,995,087,993.73
合计	20,283,361,278.00	26,064,050,199.72	25,988,906,516.43	27,357,029,550.56

### 2. 发行人银行借款担保情况

表5-20 2005-2007年银行借款担保结构情况

单位：元

项目	2005年	2006年	2007年
----	-------	-------	-------

项目	2005 年	2006 年	2007 年
信用借款	5,882,135,174.78	10,957,777,143.70	12,937,752,021.18
保证借款	5,785,902,407.26	3,482,543,450.40	1,855,064,933.52
抵押借款	1,585,263,695.96	1,476,840,982.72	9,854,229,684.80
质押借款	7,030,060,000.00	10,146,880,000.00	1,341,859,876.93
合计	20,283,361,278.00	26,064,041,576.82	25,988,906,516.43

### 3. 发行人公开发行债务融资工具情况

截至2009年2月23日，公司及其下属子公司公开发行有息债务融资工具情况如表5-21所示：

表5-21 发行人公开发行债务融资工具情况表

种类	起息日	兑付日	发行金额(亿元)
2008年广东电力发展股份有限公司公司债	2008-3-10	2015-3-10	20
2008年天生桥一级水电开发有限公司第一期短期融资券	2008-3-13	2009-3-13	12
合计			32

## 六、关联方关系及其交易

发行人的关联方关系及其交易主要为下属粤电集团的关联方关系及其交易。截至2007年12月31日，发行人的关联方关系及其交易情况如下：

### 1. 存在控制关系的关联方

(1) 企业经济性质或类型、名称、法定代表人、注册地、企业的主营业务

表5-22 发行人存在控制关系的关联方情况表

序号	企业名称	注册地址	主营业务	与发行人关系	经济性质	法定代表人
1	广东省粤电集团公司	广州市天河东路2号粤电广场	电力	子公司	有限责任公司	潘力
2	广东粤电新丰江发电有限责任公司	广东省河源市源城区新江三路298号	电力	子公司	有限责任公司	杜向明
3	广东粤电枫树坝发电有限责任公司	广东省河源市龙川镇老隆镇马口连枫电新村	电力	子公司	有限责任公司	吴振光
4	广东粤电长潭发电有限责任公司	蕉岭县蕉城镇溪峰路42号	电力	子公司	有限责任公司	陈绍群
5	广东粤电长湖发电有限责任公司	广东省英德市大站镇天佑南路98号	电力	子公司	有限责任公司	庄宁生
6	广东粤电青溪发电有限责任公司	广东省大埔县湖寮镇青梅路1号	电力	子公司	有限责任公司	邱健伊
7	广东粤电南水发电有限责任公司	广东省乳源县南水路	电力	子公司	有限责任公司	林桂荣
8	广东粤电溪流河发电有限责任公司	广东广州从化市良口镇黄竹塍	电力	子公司	有限责任公司	赵小光
9	广东省电力开发公司	广州市天河东路2号粤电广场19楼	电力	子公司	有限责任公司	黄必武

序号	企业名称	注册地址	主营业务	与发行人关系	经济性质	法定代表人
10	广东省电力工业燃料有限公司	广州市天河东路2号粤电广场22楼	燃料销售	子公司	有限责任公司	祝德俊
11	广东省沙角(C厂)发电公司	广州市东风东路836号东峻广场第三座32楼	电力	子公司	有限责任公司	方江涛
12	广东粤电发能投资有限公司	珠海市前山明珠南路1024号3栋	煤炭及制品批发、酒店	子公司	有限责任公司	陈志强
13	超康投资有限公司	香港中环干诺道中148号粤海投资大厦18楼A	其他	境外子公司	有限责任公司	潘力
14	云浮发电厂	广东省云浮市河口镇云浮发电厂	电力	子公司	有限责任公司	饶苏波
15	广东粤阳发电有限公司	广东省阳山县小江镇石螺工业园	电力	子公司	有限责任公司	郑云鹏
16	珠海经济特区广珠发电有限责任公司	珠海市临港工业区珠海发电厂工程建设指挥大楼	电力	子公司	有限责任公司	李灼贤
17	广东省韶关九号发电机组合营有限公司	广东省韶关市曲江区乌石镇韶关发电厂	电力	子公司	有限责任公司	孔惠天
18	广东粤华发电有限公司	广州市黄埔区庙头电厂西路201号	电力	子公司	有限责任公司	洪荣坤
19	广东电力发展股份有限公司	广州市环市东路498号广发花园柏丽商业中心10楼	电力/热力	子公司	上市股份公司	潘力
20	天生桥一级水电开发有限责任公司	广州市天河东路2号粤电广场南塔20楼	电力	子公司	有限责任公司	邓安
21	广东海电船务有限公司	广州经济技术开发区才汇街4号	运输	子公司	有限责任公司	高仕强
22	深圳市广前电力有限公司	广东省深圳市南山区妈湾大道北深圳前湾燃机电厂	电力	子公司	有限责任公司	李灼贤
23	广东红海湾发电有限公司	汕尾市滨海小区B区湖滨花园B9栋	电力	子公司	有限责任公司	李灼贤
24	广东粤电水电检修安装有限责任公司	河源市火车站建设大道南9号	劳务	子公司	有限责任公司	林桂荣
25	广东粤电置业投资有限公司	广州市天河区天河东路2号粤电广场16楼	租赁	子公司	有限责任公司	杨柏
26	广东省粤泷发电有限责任公司	广东省罗定市双东镇陈皮村	电力	子公司	外商	邹上
27	广东粤电控股西部投资有限公司	广州市天河区天河东路2号粤电广场南塔17楼	电力	子公司	有限责任公司	李灼贤
28	广东海运股份有限公司	深圳市罗湖区爱国路3034号景园大厦30楼C座	运输	子公司	非上市股份公司	高仕强
29	广东粤电石碑山风能开发有限公司	广东省揭阳市惠来县靖海镇石碑山	电力	子公司	外商	卢宁先
30	广东粤电新会发电有限公司	江门市新会区崖门镇西园新村2号	电力	子公司	有限责任公司	邹上

序号	企业名称	注册地址	主营业务	与发行人关系	经济性质	法定代表人
31	广东粤电航运有限公司	深圳市南山区红花园劳动大厦十三层 1388 房	运输	子公司	有限责任公司	梁建
32	山西粤电能源有限公司	山西省太原市柳南小区 14 号楼	服务	子公司	有限责任公司	梁建
33	广东惠州平海发电厂有限公司	广东省惠东县平山镇华侨城广厦花园 12 栋 A 座	电力	子公司	有限责任公司	梁万祥
34	广东粤电财务有限公司	广州天河路 2 号粤电广场 12-13 楼	金融服务	子公司	有限责任公司	杨选兴
35	大埔县梅江蓬辣滩水电站有限公司	广东省大埔县三河镇杨桃坪	电力	子公司	有限责任公司	王业凌
36	韶关发电厂	广东省韶关市曲江区乌石镇	电力	子公司	有限责任公司	李志忠
37	广东珠海金湾液化天然气有限公司	珠海市高栏海关办公大楼 545 房	燃气生产和供应	子公司	有限责任公司	刘立名

## 2. 不存在控制关系的关联方

表 5-23 发行人不存在控制关系的关联方情况表

单位名称	注册地址	与公司关系
中国华能集团公司	北京市海淀区学院南路 40 号	持有粤电集团 24% 股权
广州远洋运输有限公司	广州市经济开发区创业路普辉 11 街 8 号	具重大影响的参股公司
广东惠州天然气发电有限责任公司	广东省惠州市	具重大影响的参股公司
广东国华粤电台山发电有限公司	江门台山市	具重大影响的参股公司
山西霍尔辛赫煤业有限公司	山西省长治市长子县鹿谷大街	具重大影响的参股公司
韶关发电 D 厂有限公司	韶关市乌石镇	具重大影响的参股公司
溢德有限公司	香港湾仔港湾道 1 号会展广场办公大楼 48 楼 4801 室	具重大影响的参股公司
广东省连州粤连电厂有限公司	广东省连州市良江路 3 号	具重大影响的参股公司
广东大鹏液化天然气有限公司	深南大道 4001 号时代金融大厦 11 楼	无重大影响的参股公司
贵州北盘江水电开发有限公司	贵阳市市南路 48 号黔电发展楼	无重大影响的参股公司
东方电气（广州）重型机器有限公司	番禺区南沙经济技术开发区	无重大影响的参股公司
广州珠江天然气发电有限公司	广州市	无重大影响的参股公司
广州市黄埔广电石油储运有限公司	广州市黄埔区庙头	无重大影响的参股公司
中人保险经纪有限公司	广州市	无重大影响的参股公司
仁化煤矸石电力公司	仁化县董塘镇河富村鸭子迳	无重大影响的参股公司
广东电力（国际）投资有限公司	英属处女群岛	无重大影响的参股公司

## 3. 关联方交易

表 5-24 发行人关联方交易情况表

交易类型及交易对象	交易内容	2006 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
		金额	比例	金额	比例
<b>一、关联方销售</b>					
(一) 销售产品					
广东省电力工业燃料有限公司向广东省连州粤连电厂有限公司提供燃料 (注 1)	销售燃料	236,026,185.13	13%	267,786,757.91	18%
(二) 提供劳务					
云浮发电厂为广东省连州粤连电厂有限公司提供劳务		7,396,979.32	11%	9,051,134.00	12.16%
本公司为广东惠州天然气发电有限公司提供电价询价费	电价询价费			350,000.00	0.47%
<b>二、关联方采购</b>					
<b>三、其它关联方交易</b>					
(一) 代理业务					
(二) 租赁					
韶关发电 D 厂有限公司向广东省韶关九号发电机组合营有限公司出租场地	出租濠湮灰塘场地	890,521.56		745,690.59	
韶关发电 D 厂有限公司向广东省韶关粤江发电有限责任公司出租濠湮灰塘场地	出租濠湮灰塘场地	3,268,392.47		3,299,640.83	
(三) 提供或接受资金					
广东省电力开发公司提供资金给仁化煤研石电力公司	委托贷款	93,000,000.00	82%		

#### 4. 关联方应收应付款项的余额

表 5-25 发行人关联方应收应付款项余额表

关联方名称	款项余额性质	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
广东省连州粤连电厂有限公司	预收燃料款	30,000,000.00	
广东省连州粤连电厂有限公司	预付燃料款	67,616,089.36	
广东省连州粤连电厂有限公司	应收股利	68,814,900.00	
广东省连州粤连电厂有限公司	其他应收款	5,483,511.76	
广东国华粤电台山发电有限公司	应收股利	200,907,702.70	
广东电力(国际)投资公司	应收股利	59,647,406.00	
韶关发电 D 厂有限公司	韶关发电厂应收燃料款		11,282,025.07
韶关发电 D 厂有限公司	韶关发电厂应付燃料款	12,379,081.79	
韶关发电 D 厂有限公司	韶关发电厂预收代购材料款	30,000,000.00	50,000,000.00
广州远洋运输有限公司	应收代发远洋运输公司工资	2,267.74	2,267.74
山西霍尔辛赫煤业有限公司	项目前期费		126,000,000.00
中国华能集团公司	长期应付款		-14,311,971.97

## 七、或有事项

发行人的或有事项全部为控股企业粤电集团的或有事项。截至 2008 年 12 月 31 日，发行人的或有事项情况如表 5-26 所示：

表 5-26 发行人提供担保形成的或有事项表

序号	担保单位	担保对象	担保方式	担保种类	实际担保金额 (元)	是否 逾期	担保对象 现状
1	广东省电力开发公司	云浮发电厂(B)厂有限公司	质押	贷款担保	78,750,000.00	否	正常经营
2	广东电力发展股份有限公司	临沧云投粤电水电开发有限公司	连带责任	贷款担保	34,300,000.00	否	正常经营
3	广东电力发展股份有限公司	云南保山槟榔江水电开发有限公司	连带责任	贷款担保	394,050,000.00	否	正常经营
4	广东电力发展股份有限公司	威信云投粤电扎西能源有限公司	连带责任	贷款担保	50,000,000.00	否	正常经营
5	广东红海湾发电有限公司	汕尾市资产经营管理公司	连带责任保证	贷款担保	50,000,000.00	否	正常经营
6	山西粤电能源有限公司	内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司	连带责任保证	贷款担保	82,500,000.00	否	正常经营
7	贵州粤黔电力有限责任公司	贵州盘南煤炭开发有限责任公司	连带责任保证	贷款担保	259,200,000.00	否	正常经营
	合计				948,800,000.00		

## 八、未决诉讼和仲裁事项

截至本募集说明书签署日，发行人无未决诉讼和仲裁事项。

## 九、发行人资产抵押、质押、担保和其他限制用途安排

### 1. 所有权受到限制的资产

表 5-27 发行人所有权受限制资产情况表

所有权受到限制的资产	2006 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
一、用于担保的资产	8,558,681,001.60	8,258,038,560.24
1、固定资产	8,379,695,345.29	8,094,000,542.98
2、应收账款	178,985,656.31	164,038,017.26
3、股    权		
二、其他原因造成所有权受到限制的资产	579,339,307.34	1,960,883,561.04
1、货币资金	579,339,307.34	1,960,883,561.04
2、固定资产		
3、应收帐款		
合计	9,138,020,308.94	10,218,922,121.28

### 2. 2007 年 12 月 31 日资产所有权受到限制的原因

(1) 珠海经济特区广珠发电有限责任公司以房屋、机器设备为广东省珠海发电厂有限公司的借款提供抵押担保，抵押房屋、机器设备的年末账面价值为 7,623,377,992.78 元。

(2) 茂名瑞能热电有限公司以其所有的机器设备为其借款提供抵押担保, 抵押机器设备的年末账面价值为 385,305,638.67 元。

(3) 广东省韶关粤江发电有限责任公司以 10 号及 11 号发电机组项下的电力上网销售收费权与应收账款为其借款提供质押担保, 质押应收账款年末账面价值为 164,038,017.26 元。

(4) 广东海电船务有限公司以固定资产船舶为其借款提供抵押担保, 抵押固定资产年末账面价值为 85,316,911.53 元。

(5) 广东粤电财务有限公司存于中国人民银行广州分行存款准备金年末余额为 1,403,010,916.33 元。

(6) 广东省珠海发电厂有限公司存于中国建设银行广东省分行偿还借款开立信用证存款, 年末余额为 514,002,898.57 元。

(7) 广东粤电发能投资有限公司存于中国银行珠海分行的承兑汇票保证金年末余额为 43,869,746.14 元。

#### 十、重要资产转让及其出售的说明

截至 2007 年 12 月 31 日, 发行人重要资产转让及其出售情况如表 5-28 所示:

表 5-28 发行人重大资产转让及出售情况表

序号	被转让资产项目	转让对象	批文文号	批文日期	账面净值	评估净值	转让价格
1	珠海电厂 3-6 号机组用地	土地使用权	粤国资函【2007】538	2007-11-22	261,135,877.33	574,420,738.00	577,000,000.00
2	山西霍尔辛赫煤业公司 30% 股权	股权	粤国资函【2006】298	2006-7-20	231,021,549.60	238,894,800.00	238,894,800.00
3	广东粤电靖海发电公司 39% 股权	股权	粤国资函【2006】458	2006-7-20	604,500,000.00	668,171,517.00	668,171,517.00
4	广东粤阳发电有限公司--工业大道东侧土地使用权	陈金福、杨小汉			174,786.35	160,000.00	160,000.00

#### 十一、发行人合并、分立等重组事项说明

截至 2007 年 12 月 31 日, 发行人合并、分立等重组事项如表 5-29 所示:

表 5-29 发行人重大中外合资项目情况表

合资企业名称	外方合资对象	批文文号	批文日期	投资总额	中方投资额
广东广合电力有限公司	香港润朗沙角投资有限公司	外经贸三函字第 635 号文	1992 年	2,240,816,893.09	1,376,612,720.46
广东省珠海发电厂有限公司	香港珠海发电厂投资有限公司			3,210,000,000.00	1,765,000,000.00
广东珠海金湾发电公司	CKCI 投资有限公司	商资批 [2005]1846 号	2005 年	1,495,000,000.00	822,250,000.00



广东省粤电发电有限公司	超康投资有限公司		283,720,000.00	212,790,000.00
-------------	----------	--	----------------	----------------

## 十二、发行人海外业务情况

发行人控股企业粤电集团于 1981 年在香港设立超康投资，注册资本 10.7 亿港元。超康投资是粤电集团唯一从事境外投资与国际贸易业务的子公司。截至 2008 年 11 月，超康投资净资产（未经审计）为 15.67 亿元，2005-2007 年度净利润分别为 3,588 万元、14,509 万元和 11,823 万元。2008 年受全球金融危机的影响，加上煤价大幅度上涨，超康公司投资的电厂出现了大额亏损，致使超康公司出现了亏损。截至 2008 年 11 月，超康公司亏损 14,793 万元（未经审计）。近年来超康投资进行的重大投资和国际贸易业务如下：

### 1. 投资澳大利亚纳拉布莱煤矿

2008 年 3 月 28 日，超康投资在澳大利亚以 6,750 万澳元参股纳拉布莱煤矿项目 7.5% 的股份。该项目预计 2009 年 8 月份开始产煤，2010 年达到稳产期。该项目将为粤电带来稳定可靠的澳洲煤源。

### 2. 投资印尼东加西库塔伊县 DBP 煤矿项目

为进一步实现煤炭资源的稳定供应，超康投资在 2008 年 12 月购买了印尼 DBP 煤矿，项目总投资约 1500 万美元。

### 3. 参股 LNG 船建造与运输

2003 年 3 月，超康投资与澳大利亚液化天然气有限公司、中国远洋、招商集团共同投资了三艘 LNG 运输船，超康投资总投资约 1800 万美元，其中两艘已在 2008 年底投入运营，预计 2009 年会产生收益，另一艘预计 2009 年底交付使用。

### 4. 建造购买散货船

超康投资近几年先后购买、建造了三艘散货船，2007 年 10 月份签订购买了一艘 6.9 万吨的二手散货船，总投资约 5000 万美元。2007 年与上海沪东造船厂签订建造了两艘 8.7 万吨散货船，总投资 8800 万美元（4400 万美元/艘），将于 2010 年底交船。

### 5. 开展国际贸易业务

超康投资还从事煤炭和进口备品备件贸易，近年主要进口煤贸易国有澳大利亚、印尼、俄罗斯、越南等。

## 十三、发行人金融衍生产品交易情况

截至本募集说明书签署日，发行人无金融衍生产品交易。

## 十四、其他重大事项

根据广东省人民政府 2009 年 1 月 12 日作出的《关于同意将中国南方电网公司股权和中国广东核电集团公司权益划转广东恒健投资控股有限公司持有的批复》（粤府函[2009]7 号），广东省政府同意将广东省人民政府持有的南方电网

38.4% 股权和中广核 45% 权益划转给发行人持有。目前相关股权划转工作正在推进。

## 第六章 发行人的资信状况

经中诚信国际信用评级有限责任公司评定，发行人拟发行的 2009 年度第一期 100 亿元中期票据的信用等级为 AAA，主体信用等级为 AAA。

### 一、对公司的信用评级报告摘要

#### （一）基本观点

中诚信国际评定“广东恒健投资控股有限公司 2009 年度第一期中期票据”信用等级为 AAA，该级别反映了本期票据的安全性极高，违约风险极低。

中诚信国际评定 2009 年广东恒健投资控股有限公司主体信用级别为 AAA，本级别反映了公司极强的偿债能力。

基于对公司外部环境和内部运营实力的综合评估，中诚信国际肯定了公司本期中期票据的还本付息获得广东省财政强有力的保障，以及广东省坚实的经济基础、雄厚的财政实力、优质的国有资产和广东省政府对公司发展的大力支持。同时，中诚信国际关注相关政策风险、市场化投资经营风险等因素对公司信用的影响。此外，中诚信国际充分考虑了公司将在一年内完成广东省政府持有的南方电网和中广核股权划转至恒健投资的工作，该事项对公司信用形成重要支持，我们将关注该事项的进展情况及其对公司主体信用的影响。

#### （二）优势

##### 1. 政府财政还款保障

广东省财政厅已于 2009 年 2 月 17 日签发了《关于广东恒健投资控股有限公司发行中期票据财政保障的函》，根据该文件规定，本期中期票据筹集资金参照财政资金管理，设立偿债备用金专户，于每年 2 月底按中期票据的还款计划额度将偿债资金拨付至偿债备用金专户，确保中期票据按时还本付息。

##### 2. 坚实的经济基础

广东省作为改革开放的先行地和排头兵，在我国经济全局中占有举足轻重的地位，经济实力雄厚。2008 年 1-11 月全省实现地区生产总值 25,299.68 亿元，较上年同期增长 10.4%，在增长方式转变、经济结构优化和粤港澳经济一体化的带动下，未来广东省经济有望继续保持较快的增长速度。

##### 3. 雄厚的地方财政实力

广东省地方财政收入连续多年保持全国第一，2008 年 1-11 月广东省实现地方财政收入 3,005.86 亿元，增长 18.7%，雄厚的地方财政实力为本期中期票据的还本付息提供了有力的保障。

##### 4. 明确的政府平台定位

发行人为广东省国资委履行出资人职责的国有独资公司，是广东省级融资平

台、省属国有资本运作平台、投资发展平台和资产处置平台，省属企业实施产权多元化改革和经营转型的服务中心，在广东省属国资企业中地位突出。

#### **5. 国有资产的划转将增强公司综合实力**

除华强集团和粤电集团股权的无偿划转外，广东省政府已同意将持有的南方电网股权、中广核股权划转至恒健投资持有。届时，公司综合实力将显著增强。

#### **6. 募集资金投资项目意义重大**

本期中期票据募集资金主要用于珠三角城际轨道交通项目，是广东省拉动内需促进经济增长的重点工程，受广东省政府的高度重视，项目的建成可优化珠三角地区综合运输结构，促进地区经济发展。

#### **7. 高素质的经营管理团队**

发行人高管均为从事政策研究、投资管理多年资深人士，拥有丰富的专业知识和行业管理经验，有助于公司持续健康发展。

### **(三) 关注**

#### **1. 政策风险**

目前发行人项目投向多为基础设施建设行业，政府相关政策对其经营影响较大，我们将关注国家宏观经济政策、产业政策以及地方政府相关政策的变化对发行人信用水平的影响。

#### **2. 股权划转进展**

发行人将在一年内完成广东省政府持有的南方电网和中广核股权划转工作，我们将关注该事项的进展情况及其对发行人主体信用的影响。

#### **3. 经营管理风险**

发行人受托负责集中管理的股权资产规模较大、管理链条较长，给发行人经营管理带来一定的挑战。

## **二、跟踪评级有关安排**

根据国际惯例和主管部门的要求，中诚信国际将在本期中期票据的存续期内对本期中期票据每半年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。

中诚信国际将在本期中期票据的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。将密切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级重大事件，应及时通知中诚信国际，并提供相关资料，中诚信国际将就该项进行实地调查或电话访谈，及时对该项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并在中诚信国际公司网站对外公布。

## **三、发行人获得主要贷款银行的授信情况**

截至2008年12月31日，发行人获得银行授信额度为900.85亿元，已使用额度为226.25亿元，尚未使用额度为574.60亿元。母公司恒健投资获得银行授信8500

万元，其中建设银行授信额度为500万元，已全部使用完毕；浦东发展银行授信额度为3000万元，已使用额度为2000万元，尚未使用额度为1000万元。交通银行授信额度为5000万元，尚未使用。发行人控股企业粤电集团在建设银行的授信额度为300亿元，尚未使用额度为110亿元；在工商银行的授信额度为300亿元，尚未使用额度为200亿元；在农业银行获得的授信额度为300亿元，尚未使用额度为264亿元。

## 第七章 偿债计划安排

### 一、本期中期票据还款计划和资金来源

本期中期票据的还款采用每年付息、到期一次性还本的方式。本期中期票据还本付息的资金来源包括:

- (1) 项目营运后的投资收益,包括现金分红和股权转让收益等;
- (2) 广东省省级国有资本经营预算;
- (3) 广东省省级国有资本经营预算不足以偿还时,由广东省财政一般预算依法调出资金补足。

### 二、还款资金来源的保障

#### 1. 广东省经济发展情况

广东省是中国改革开放的先行地,在我国现代化建设全局中具有举足轻重的地位。对外贸易总额、外资利用规模多年来稳居全国首位。自1978年以来,按可比价格计算,广东经济总量年均增长13.45%,高于全国同期平均水平3.5个百分点。

近几年广东经济保持较快增长,2007年全年实现地区生产总值30,673.71亿元,较上年增长14.5%。其中,第一产业增加值1,746.23亿元,增长3.3%;第二产业增加值15,938.20亿元,增长16.9%;第三产业增加值12,989.28亿元,增长13.0%。按常住人口计算的人均GDP为32,713元,增长12.9%,人均产出水平稳步提高。用全年平均汇率折算人均GDP达4,273美元,突破4000美元,标志着广东经济发展踏上一个新的起点。受全球金融危机的影响,2008年广东省经济发展步伐有所放缓,1-11月份广东省实现地区生产总值25,299.68亿元,较上年同期增长10.4%,增幅有所下降。

在经济快速增长的同时,广东省加大了对基础设施、节能减排重点工程及经济社会薄弱环节的投资建设力度。2007年广东省全社会固定资产投资9,595.01亿元,较上年增长18.0%。其中,基本建设投资4,468.02亿元,增长10.4%。2008年投资增长有所放缓,1-11月全省全社会固定资产投资9,332.20亿元,同比增长16.7%。其中,基本建设投资4,394.86亿元,增长14.3%。

珠三角地区是广东省经济发展中心,面积4.17万平方公里,占广东省总面积的23.4%,含广州、佛山、肇庆、中山、江门、珠海、东莞、深圳、惠州9市。1980~2007年间,珠三角地区GDP年均递增17.2%,高于同期全省及全国的平均增速,经济的快速增长,使该地区形成了雄厚的经济实力。2007年珠三角地区共实现GDP 2.54万亿元,占全省81.8%,是广东省经济的绝对龙头和主体;人均GDP为5.72万元,分别是全省和全国平均水平的1.72倍和3.02倍。同时,区域产业结构也逐步优化,

实现了从传统产业到工业化、再到产业多元化发展的转变。2008年，受全球金融危机影响，珠三角地区的经济受到一定影响，GDP、工业增加值、进出口总额、地方财政一般预算收入的增速较上年均出现一定回落，但整体来看基本面仍然良好，能够支撑区域经济平稳、较快的增长。

根据有关规划，珠三角地区经济发展的总体目标是“到2010年，人均GDP达7,000美元，率先实现现代化”、“到2020年，人均GDP达1.8万美元，达到世界中等发达地区水平”。为实现上述目标，广东省加大了对珠三角地区综合交通运输设施的建设。根据国务院审议并原则通过的《珠江三角洲地区区域城际轨道交通网规划（2005~2020年）》，按照“总体规划，分期实施，逐步建成投产”的原则，到2010年，将建成广州~东莞~深圳、广州~珠海、江门~小榄、广州~佛山、小榄~虎门城际轨道交通线，构筑珠江三角洲地区城际轨道交通网的主轴，营业里程达到383公里；到2020年，将建成东莞~惠州、广州~肇庆城际轨道交通线，营业里程达到600公里。珠江三角洲地区经济规模总量大、城镇密集、人口众多，建设运力大、速度快、成本低、全天候的城际轨道交通网络，是完善旅客运输网络，优化综合运输结构，满足旅客运输需求快速增长的迫切要求，是实现区域交通可持续发展的客观要求。

总体来看，近年来广东省及珠三角地区经济保持了快速增长，虽然目前受宏观经济恶化的影响增速有所放缓，但增长潜力依然存在。未来，随着国家经济的全面复苏，以及广东省及珠三角地区产业结构的进一步优化、经济增长方式转型升级、粤港澳经济一体化的有效推进，预计广东省及珠三角地区经济将继续保持增长。

## 2. 广东省财政状况

广东省财政收入与地区生产总值保持了较强的正相关，近年来其财政收入占地区生产总值的比重总体稳定在7.5%~9.6%之间。广东省发达的地区经济保证了地方财政实力的不断增强，尤其是2005年以来，在基数相对较大的背景下仍保持了高速增长。其中，2007年广东省完成地方财政一般预算收入2,785.8亿元，比上年增长27.8%；2008年1-11月，广东省完成地方财政一般预算收入3,005.86亿元，增长18.7%。

从财政收入结构看，近年来广东省地方财政收入结构逐步优化，其中2007年各项税收收入2,415.47亿元，占地方财政一般预算收入86.71%。2008年1-11月，各项税收收入2,638.70亿元，占地方财政一般预算收入87.79%。

广东省财政收入在全国财政收入中占有重要位置，尽管最近几年广东省地方财政一般预算收入占全国财政收入比重有所下降，但总体保持在5%以上，且长期维持了其全国财政第一大省的地位。

在地方财政收入增长的同时，广东省地方财政支出也保持了持续增长。其中

2007年，广东省地方财政一般预算支出保持了较高水平，达到3,159.57亿元，比上年增长23.7%；2008年1-11月地方财政一般预算支出完成2,871.81亿元，增长24.6%。

在财政收支平衡方面，最近几年广东省一般预算收入加上中央税收返还、各项补助款和预算结转、结余，减去支出以及上缴中央款项后，均有所结余，财政平衡能力很强。

总体看，受益于广东省地区经济的良好发展，广东省财政实力雄厚，财政收入结构逐步优化，财政收支平衡能力强，为地方经济的发展提供了很强的保障。

### 3. 广东省政府财政预算支持情况

本期中期票据的还款资金的重要保障来源于广东省政府财政支持。根据2009年2月17日广东省政府《关于发行中期票据财政保障问题的批复》（粤府函[2009]24号）和广东省财政厅《关于广东恒健投资控股有限公司发行中期票据财政保障的函》（粤财工函[2009]56号）的文件规定，广东省政府同意广东省财政厅关于本期中期票据的财政保障方案，即先由项目营运后的投资收益（现金分红和项目转让股权收益等）、广东省省级国有资本经营预算支付，不足部分由一般预算依法调出资金补足。

广东省财政厅为此制订了《广东省中期票据募集专项资金管理办法》，对本期中期票据募集资金进行规范管理。根据上述文件规定，广东省财政厅将在广东省级国有资本经营预算设立偿债备用金，实行专户管理，于每年2月底按中期票据的还款计划额度将财政预算资金拨付至偿债备用金专户，确保中期票据按时还本付息。

### 4. 项目营运后的预计投资收益情况

本期中期票据募集资金将全部用于穗莞深城际轨道交通项目、莞惠城际轨道交通项目、佛山至肇庆城际轨道交通项目的建设。穗莞深城际轨道交通项目总投资估算196.8亿元，财务内部收益率为6.45%，投资回收期为20.59年（含建设期）。项目已于2008年12月21日正式开工，预计2012年完工。莞惠城际轨道交通项目总投资估算189.89亿元，财务内部收益率为6.29%，投资回收期为18.62年（含建设期）。项目计划在2009年4月开工建设，2013年完工。佛山至肇庆城际轨道交通项目，初步估计投资144亿元，计划2009年8月开工建设，2013年完工。上述项目是广东省拉动内需促进经济增长的重点工程，受到广东省政府的高度重视，项目的建成可优化珠三角地区综合运输结构，促进地区经济发展。





## 第八章 税项

本期中期票据的持有人应遵守中国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据中国现行的税务法律、规章及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、规章发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列说明不构成对投资者的纳税建议和投资者纳税依据。投资者应就有关事项咨询税务顾问，发行人不承担由此产生的任何责任。投资者如果准备购买本期中期票据，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守相关税务规定的投资者，发行人建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任。

本期中期票据投资者所应缴纳的税项与债务融资工具的各项支付不构成抵消。

### 一、营业税

根据 2009 年 1 月 1 日生效的《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则，金融机构（包括银行和非银行金融机构）从事的有价证券业务应以卖出价减去买入价后的余额作为营业额，缴纳营业税。

根据《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则，非金融机构买卖有价证券，不征收营业税。

### 二、所得税

根据 2008 年 1 月 1 日生效的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于债券的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的债券利息计入企业当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

### 三、印花税

根据 1988 年 10 月 1 日生效的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的产权转移书据，均应缴纳印花税。

但对中期票据在全国银行间债券市场进行的交易，《中华人民共和国印花税暂行条例》尚未列举对其征收印花税。公司无法预测国家是否或将会于何时决定对有关中期票据交易征收印花税，也无法预测将会适用税率的水平。

## 第九章 信息披露

### 一、信息披露机制

为树立、维护统一的公司形象，规范公司宣传行为，提升公司价值，建立良好有序的新闻信息发布秩序，切实保护投资者和公司的合法权益，根据《中华人民共和国公司法》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等法律规章，并结合公司实际情况，由公司财务部负责信息披露等工作，确保公司真实、准确、完整、及时的进行信息披露。以此进一步加强与投资者之间的沟通，为投资者提供更好的服务。

### 二、信息披露安排

公司将严格按照根据中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及中国银行间市场交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，进行中期票据存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响短中期票据投资者实现其中期票据兑付的重大事项的披露工作。

#### （一）中期票据发行前的信息披露

公司在各期中期票据发行日5个工作日前，通过中国货币网和中国债券信息网披露如下文件：

1. 当期中期票据发行公告；
2. 当期中期票据募集说明书；
3. 信用评级报告全文及跟踪评级安排的说明；
4. 法律意见书；
5. 经注册会计师审计的公司近三个会计年度的审计报告，2008年三季度末会计报表。

#### （二）中期票据存续期内重大事项的信息披露

公司在各期中期票据存续期间，向市场公开披露可能影响短中期票据投资着实现其债权的重大事项，包括：

1. 企业经营方针和经营范围发生重大变化；
2. 企业生产经营外部条件发生重大变化；
3. 企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
4. 企业占同类资产总额20%以上资产的抵押、质押、出售、转让或报废；
5. 企业发生未能清偿到期债务的违约情况；
6. 企业发生超过净资产10%以上的重大损失；
7. 企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

8. 企业涉及需要澄清的市场传闻;
9. 企业受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或仲裁事项;
10. 企业高级管理人员涉及重大民事或刑事诉讼,或已就重大经济事件接受有关部门调查;
11. 其他对投资者做出投资决策有重大影响的事项。

(三) 中期票据续期内定期信息披露

公司在各期中期票据存续期内,通过中国货币网和中国债券信息网定期公开披露以下信息:

1. 每年4月30日以前,披露上一年度的年度报告和审计报告;
2. 每年8月31日以前,披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表;
3. 每年4月30日和10月31日以前,披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表,一季报不早于年报。

(四) 公司将在中期票据本息兑付日前5个工作日,通过中国货币网和中国债券信息网公布本金兑付和付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化,公司将依据其变化对于信息披露作出调整。

## 第十章 本期中期票据的担保情况

本期中期票据无担保。

## 第十一章 投资者保护机制

### 一、违约事件

如下列任何一项事件发生及继续，则投资者均可向公司或主承销商（如有代理追偿责任）发出书面通知，表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下，公司或主承销商（如有代理追偿责任）应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在公司或主承销商接获有关通知前已予以纠正的，则另作别论：

1. 拖欠付款：拖欠中期票据本金或中期票据应付利息且拖欠行为持续15个工作日以上；

2. 解散：公司于所有未赎回中期票据获赎回前解散或因其它原因不再存在。因获准重组引致的解散除外；

3. 破产：公司破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部份债务或终止经营其业务，或公司根据《破产法》规定进入破产程序。

### 二、违约责任

1. 公司对本期中期票据投资人按时还本付息。如果公司未能按期向中央结算公司指定的资金账户足额划付资金，中央结算公司将在本期中期票据兑付日，通过中国货币网和中国债券信息网及时向投资人公告公司的违约事实。公司延期支付本金和利息的，除进行本金利息支付外，还需按照延期支付金额以日利率万分之二点一（0.21‰）计算向债权人支付违约金。公司到期未能偿还本期中期票据本息，投资者可依法提起诉讼。

2. 投资人未能按时交纳认购款项的，应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一（0.21‰）计算向公司支付违约金。公司有权根据情况要求投资人履行协议或不履行协议。

### 三、投资者保护机制

#### （一）投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述违约事件时，向公司和主承销商建议启动投资者保护应急预案；或由公司和主承销商在发生违约事件后主动启动应急预案；也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。

公司和主承销商启动应急预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权。

1. 公开披露有关事项；
2. 召开债权人大会，商议债权保护有关事宜。

#### （二）信息披露

在出现违约事件时，公司将主动与主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。

违约事件发生时的信息披露工作包括：

1. 跟踪事态发展进程，协助主承销商发布有关声明；
2. 听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作；
3. 主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；
4. 适时与主承销商联系发布关于违约事件的处置方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及债权人会议决议等；
5. 适时与主承销商联系发布关于违约事件的其他有关声明。

### **(三) 债权人大会**

债权人大会是指在出现违约事件后，投资者为了维护债权利益而召开的会议。

主承销商应至少在召开债权人大会前五个工作日向各债权人发出书面通知或在指定的信息披露渠道(中国债券网、中国货币网)上发出公告。债权人大会可邀请或不邀请公司参加。

投资者可以自己出席会议，也可以委托代理人出席会议。投资者委托代理人出席会议的，

应提供书面委托书，并注明代理人是否具有表决权。

参加会议的投资者应达到所有投资者的三分之二以上，或出席会议的投资者所持有的中期票据达到了公司所有未到期偿还中期票据余额的三分之二以上。

债权人大会形成的决议应获得参加会议的半数以上投资者通过，并且其代表的债权额必须占公司所有未到期偿还中期票据余额的半数以上。

债权人大会形成的决议由主承销商代表投资者提交公司，公司将在5个工作日内答复是否接受债权人大会的决议。公司若不接受债权人大会形成的部分或全部决议，则可由主承销商代表投资者与公司再次沟通，对债权保护条款进行再次修改，必要时还可再次召开债权人大会讨论。

债权人大会形成的决议在取得公司同意后即生效，由主承销商作为投资者的召集人，及时将生效的决议内容在指定的媒体披露，并报监管机构备案。

### **四、不可抗力**

1. 不可抗力是指本中期票据计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使中期票据相关责任人不能履约的情况。

2. 不可抗力包括但不限于以下情况：

(1) 自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等。

(2) 国际、国内金融市场风险事故的发生；交易系统或交易场所无法正常工作。

(3) 社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

3. 不可抗力事件的应对措施

不可抗力发生时，公司或主承销商应及时通知投资者及中期票据相关各方，并尽最大努力保护中期票据投资者的合法权益。

公司或联席主承销商应召集中期票据投资者会议磋商，决定是否终止中期票据或根据不可抗力事件对中期票据的影响免除或延迟相关义务的履行。

## **五、弃权**

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。



## 第十二章 与本期中期票据发行有关的机构

发行人：广东恒健投资控股有限公司  
地址：广州市天河路 45 号 15 楼  
法定代表人：李加云  
联系人：吴为民  
联系电话：020-38303888  
传真电话：020-38303889  
邮政编码：510060

主承销商及簿记管理人：中国建设银行股份有限公司  
地址：北京市金融大街 25 号  
法定代表人：郭树清  
联系人：王海阳、卜庆东  
联系电话：010-67594829、67594783  
传真：010-66275934  
邮政编码：100005

承销团（排名不分先后）：中国农业银行  
地址：北京市建国门内大街 69 号  
法定代表人：项俊波  
联系人：汤杰  
联系电话：010-85105319  
传真：010-85126513  
邮政编码：100032

中国光大银行  
地址：北京市西城区复兴门外大街 6 号  
法定代表人：唐双宁  
联系人：沈泰华  
联系电话：010-68098959  
传真：010-68098214  
邮政编码：100045

北京银行

地址：北京市西城区金融大街 17 号

法定代表人：闫冰竹

联系人：白建、柴晋

联系电话：010-66223315、66223311

传真：010-66223314

邮编：100032

招商银行股份有限公司

地址：深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦

法定代表人：秦晓

联系人：刘鹤扬、王欢、乔夏

联系电话：0755-83077249、83160801

传真：0755-83105057、83195142

邮政编码：518040

兴业银行股份有限公司

地址：北京市西城区车公庄大街9号五栋大楼A栋2单元11层

法定代表人：高建平

联系人：陈菲

联系电话：010-88395758

传真：010-88395658

邮政编码：100044

上海浦东发展银行股份有限公司

地址：上海市中山东一路12号

法定代表人：吉晓辉

联系人：沈思来

联系电话：021-61616290

传真：021-63604215

邮编：200002

广东发展银行股份有限公司

地址：广州市农林下路83号

法定代表人：李若虹

联系人：张磊、綦鹏、詹茂军

联系电话：020-38323228、1081、1077

传真：020-38321087

邮编：510080

深圳发展银行

地址：深圳市罗湖区深南东路5047号

法定代表人： 法兰克纽曼

联系人： 任铮夫

联系电话： 0755 - 33351737

传真： 0755 - 82081031

邮编： 518001

法律顾问：

广东君信律师事务所

地址： 广州市农林下路83号广发银行大厦20楼

负责人： 钟欣

经办律师： 高向阳 钟欣

联系电话： 020-87311008-801

传真： 020-87311808

邮政编码： 510080

审计机构：

中审会计师事务所有限公司

地址： 北京市海淀区阜石路 67 号银都大厦六层

法定代表人： 杨池生

注册会计师： 刘连皂 李亚丽

联系电话： 020-38892706

传真： 020-38783856

邮政编码： 510620

信用评级机构：

中诚信国际信用评级有限责任公司

地址： 北京市复兴门内大街 156 号北京招商国际金融  
中心

法定代表人： 毛振华

联系人： 孙蕴 王中坤

联系电话： 010-66428877

传真： 010-66426100

邮政编码： 100031

托管人： 中央国债登记结算有限责任公司  
地址： 北京市西城区复兴门内金融大街 33 号通泰大厦 B  
5 层  
法定代表人： 刘成相  
联系人： 孙凌志  
联系电话： 010-88087970  
邮政编码： 100032

## 备查文件

1. 《广东恒健投资控股有限公司 2009 年度第一期中期票据发行公告》;
2. 中诚信国际信用评级有限责任公司出具的信用评级报告;
3. 广东君信律师事务所出具的法律意见书;
4. 2005 年、2006 年和 2007 年备考审计报告及 2008 年三季度备考财务报表(未经审计)。

投资人可以在本期中期票据发行期限内到下列互联网网址查阅《广东恒健投资控股有限公司 2009 年度第一期中期票据发行公告》和《广东恒健投资控股有限公司 2009 年度第一期中期票据募集说明书》:

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

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

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问,可以咨询发行人或簿记管理人。

## 附录一 财务指标计算说明

盈利能力	总资产收益率 = 利润总额 / 年平均总资产
	净资产收益率 = 净利润 / 年平均净资产
偿债能力	资产负债率: 负债总额 / 资产总额 × 100 %
	流动比率: 流动资产 / 流动负债
	速动比率: (流动资产 - 存货) / 流动负债
	EBITDA = 净利润 + 所得税 + 利息支出 + 折旧 + 摊销
	利息保障倍数 = (利润总额 + 利息支出) / 利息支出
营运能力	应收账款周转率: 销售收入 / 应收帐款年平均余额
	应付账款周转率: 销售收入 / 应付帐款年平均余额
	存货周转率: 销货成本 / 存货年平均余额
	总资产周转率: 销售收入 / 总资产年平均余额

《广东恒健投资控股有限公司 2009 年度第一期中期票据募集说明书》签署页(本  
页无正文)

