

中国长江电力股份有限公司

2011 年年度报告摘要



二〇一二年四月二十五日

§1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本年度报告摘要摘自年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。

1.2 本报告经公司第三届董事会第十二次会议审议通过，董事林初学委托董事杨清，董事毕亚雄委托副董事长陈飞代为出席并代为行使表决权。

1.3 公司2011年年度财务报告已经大华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1.4 公司不存在被控股股东及其关联方非经营性占用资金的情况。

1.5 公司不存在违反规定决策程序对外提供担保的情况。

1.6 公司负责人曹广晶、主管会计工作负责人白勇及会计机构负责人李绍平声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

§2 公司基本情况简介

2.1 基本情况简介

股票简称	长江电力
股票代码	600900
股票上市交易所	上海证券交易所
公司注册地址	北京市海淀区玉渊潭南路 1 号 B 座
邮政编码	100038
公司办公地址	北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座
邮政编码	100033
公司国际互联网网址	http://www.cypc.com.cn
电子信箱	cypc@cypc.com.cn

2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	楼坚	李宏光
联系地址	北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 21 层	
电话	010-58688900	
传真	010-58688898	
电子信箱	cypc@cypc.com.cn	

§3 会计数据和财务指标摘要

3.1 主要会计数据

单位：元

	2011 年	2010 年	本年比上年增减 (%)	2009 年
营业总收入	20,700,377,511.27	21,880,246,303.77	-5.39	11,015,033,923.14
营业利润	8,385,489,666.04	8,782,912,018.57	-4.52	5,028,591,017.65
利润总额	10,103,865,500.00	10,886,117,642.03	-7.19	5,997,826,674.29
归属于上市公司股东的净利润	7,699,904,934.17	8,225,073,922.08	-6.38	4,617,254,933.62
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	7,358,807,629.07	8,385,203,878.48	-12.24	3,993,889,476.46
经营活动产生的现金流量净额	15,450,031,278.00	17,326,002,315.37	-10.83	8,189,220,676.11
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末 增减 (%)	2009 年末
资产总额	158,385,026,444.24	157,461,147,748.00	0.59	161,860,785,499.55
负债总额	90,138,605,643.79	91,295,645,005.30	-1.27	99,991,747,121.83
归属于上市公司股东的所有者权益	68,240,305,387.42	66,160,311,537.46	3.14	61,859,762,399.04
总股本	16,500,000,000.00	16,500,000,000.00	0	11,000,000,000.00

3.2 主要财务指标

	2011 年	2010 年	本年比上年增减	2009 年
基本每股收益 (元/股)	0.4667	0.4985	-6.38%	0.3128
稀释每股收益 (元/股)	0.4667	0.4985	-6.38%	0.3128
用最新股本计算的每股收益 (元/股)	-	-	-	-
扣除非经常性损益后的基本每股收益 (元/股)	0.4460	0.5082	-12.24%	0.2714
加权平均净资产收益率 (%)	11.54	12.79	减少 1.25 个百分点	10.18
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%)	11.03	13.04	减少 2.01 个百分点	8.92
每股经营活动产生的现金流量净额 (元/股)	0.9364	1.0501	-10.83%	0.4963
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末 增减	2009 年末
归属于上市公司股东的每股净资产 (元/股)	4.1358	4.0097	3.14%	3.7491
资产负债率 (%)	56.91	57.98	减少 1.07 个百分点	61.78

3.3 非经常性损益项目

单位：元

非经常性损益项目	2011 年金额	2010 年金额	2009 年金额
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	167,148,959.99	-366,711,937.35	5,203,316.60
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	16,000.00	-	8,000.00
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	2,253,417.99
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	71,186,491.05
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	269,249,143.35	1,015,566.41	555,415,396.21
对外委托贷款取得的损益	25,486,791.30	17,940,427.80	6,320,950.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-3,971,739.35	262,129,263.08	162,982,101.32
非经常性损益合计	457,929,155.29	-85,626,680.06	803,369,673.17
减：所得税影响额	116,841,052.29	74,500,630.38	178,185,625.46
非经常性损益净额（影响净利润）	341,088,103.00	-160,127,310.44	625,184,047.71
减：少数股东权益影响额	-9,202.10	2,645.96	1,818,590.55
归属于母公司普通股股东净利润的非经常性损益	341,097,305.10	-160,129,956.40	623,365,457.16
扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润	7,358,807,629.07	8,385,203,878.48	3,993,889,476.46

§4 股东持股情况和控制框图

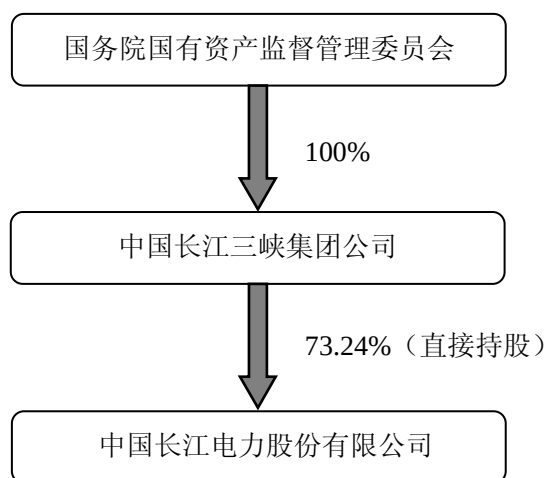
4.1 前 10 名股东、前 10 名无限售条件股东持股情况表

单位：股

2011 年末股东总数（户）	416,003	本年度报告公布日前一个月末股东总数 （2012 年 3 月 31 日）				401,381
前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股 比例	持股总数	报告期内增减	持有有限售条 件股份数量	质押或冻结 的股份数量
中国长江三峡集团公司	国有股东	73.24%	12,084,953,958	440,572,620	9,135,930,334	0
中国核工业集团公司	国有股东	1.59%	261,594,750	0	0	0
华能国际电力股份有限公司	国有股东	1.56%	257,559,750	0	0	0
中国石油天然气集团公司	国有股东	1.56%	257,559,750	0	0	0
中国人寿保险股份有限公司－ 分红－个人分红－005L－ FH002 沪	其他	0.54%	88,681,724	9,470,513	0	0
三峡财务有限责任公司	国有股东	0.34%	56,400,000	0	0	0
中国工商银行－上证 50 交易 型开放式指数证券投资基金	其他	0.32%	52,640,095	-6,705,081	0	0

广东电网公司	国有股东	0.32%	52,521,975	0	0	0
中国建设银行－长城品牌优选股票型证券投资基金	其他	0.30%	49,680,589	0	0	0
中国葛洲坝集团股份有限公司	国有股东	0.28%	45,405,000	0	0	0
前 10 名无限售条件股东持股情况						
股东名称			持有无限售条件 股份数量		股份种类	
中国长江三峡集团公司			2,949,023,624		人民币普通股	
中国核工业集团公司			261,594,750		人民币普通股	
华能国际电力股份有限公司			257,559,750		人民币普通股	
中国石油天然气集团公司			257,559,750		人民币普通股	
中国人寿保险股份有限公司－分红－个人分红－005L－FH002 沪			88,681,724		人民币普通股	
三峡财务有限责任公司			56,400,000		人民币普通股	
中国工商银行－上证 50 交易型开放式指数证券投资基金			52,640,095		人民币普通股	
广东电网公司			52,521,975		人民币普通股	
中国建设银行－长城品牌优选股票型证券投资基金			49,680,589		人民币普通股	
中国葛洲坝集团股份有限公司			45,405,000		人民币普通股	
上述股东关联关系或一致行动的说明	三峡财务有限责任公司系公司控股股东中国长江三峡集团公司的控股子公司。除此之外，未知其他股东是否存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人情况。					

4.2 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



§5 董事会报告

5.1 管理层讨论与分析概要

（一）报告期内经营情况的回顾

2011 年，在世界经济增长放缓、国际环境剧烈动荡、国内物价上涨压力较大的背景下，国家实施了积极的财政政策和稳健的货币政策，努力在稳增长、调结构和控通胀中寻求平衡，有效地遏制了物价的持续过快上涨，保持了经济的平稳较快发展。电力行业有效应对了全国电力供需形势总体偏紧，部分地区、部分时段供需矛盾突出的不利形势，电力运行总体平稳。2011 年，我国全社会用电量为 4.69 万亿千瓦时，同比增长 11.74%，电力消费需求依然旺盛；全国发电设备容量达到 105,576 万千瓦，同比增长 9.25%，其中水电、核电、风电等非化石能源装机比重达到 27.50%，比上年提高 0.93 个百分点，能源结构调整稳步加快；全国全口径发电量 47,217 亿千瓦时，较上年同期增加 11.68%，电力供应能力稳步增强。

报告期内，在董事会的领导下，公司积极实施发展规划，认真推进各项重点工作，顺利接管三峡地下电站新投产机组，受托全面展开金沙江电力生产准备工作，争取上调了葛洲坝电站、三峡电站电价，大力推动科技创新，持续加强公司管控，克服了长江来水比历史同期偏枯 24.71%、比上年偏枯 16.50%、汛期来水严重偏少等不利因素，努力节水增发电量 50.12 亿千瓦时，三峡电站水量利用率达到历史最好水平，历史原因形成的陈欠电费全部回收，实现了“十二五”良好开局。2011 年，公司共完成发电量 945.57 亿千瓦时，实现归属于上市公司股东的净利润 77.00 亿元，每股收益 0.4667 元。

2011 年，公司荣登《金融时报》全球 500 强企业排行榜第 470 位，是中国大陆唯一入选的电力上市公司；位列普氏能源全球成长最快能源企业 50 强第 13 位和电力企业 10 强第 3 位，得到了市场的认可和好评。

1、2011 年公司主要工作

2011 年，公司一方面坚持以“打造一流上市公司，创建国际一流电厂”为目标，深化本质安全型企业建设，圆满完成了电力生产“零设备质量事故、零人员伤亡事故”的“双零”目标，地下电站投产机组顺利交接，受托全面推进了金沙江电力生产筹备工作。另一方面，公司紧紧抓住国际、国内宏观形势变化带来

的新契机，强化风险管控意识，完成了资本运营和市场营销各项工作，确保公司投资和经营收益水平，并积极了解、审慎推进了与俄罗斯的合作项目，稳健推动公司节能、绿化等新兴产业发展。

（1）电力生产管理水平有新的提高

全面推进本质安全型企业建设。一是编制了公司“十二五”安全生产规划，明确了新的目标和措施；以安全对标推动了人、物、制度、环境四要素建设；启动了安全生产标准化达标评级工作。二是科学评估和实施设备技术改造，不断提高设备可靠性；研究解决了三峡右岸电力系统低频振荡等问题，消除了一批安全隐患；科学制定了葛洲坝电站发电设备改造增容滚动规划，500kV 开关站 GIS 改造进展顺利，以提高水能利用为目的的机组改造增容工作已全面展开。三是进一步加强应急管理体系建设，发电设备具备了良好的长时间满负荷运行的能力。6 月至 9 月，三峡电站设备等效可用系数均为 99.99%，葛洲坝电站设备等效可用系数均为 99.84%。2011 年电力生产实现了“双零”目标。

水库调度和水资源综合运用效益显著。坚持以发挥三峡—葛洲坝梯级枢纽综合效益为目标，积极探索水库调度的新规律、新方法，取得了新成果。加大水情气象预报研究和会商力度，加强洪水过程跟踪预报分析，有效提高了预报精度和预见期。积极开展与国家气象局的战略合作。加强中小洪水优化调度，争取到了有利的调度环境和方案。2011 年，三峡电站水量利用率达到历史最好水平。

三峡地下电站三台新投产机组实现“首稳百日”，并完成并网安全性评价工作。深入贯彻“建管结合、无缝交接”理念，生产技术骨干全程参与了联合开发、监理和项目管理等工作，对发电机蒸发冷却等新技术和设备的运行问题进行了专项研究，确保新投产发电设备健康稳定运行。

金沙江电力生产准备工作全面展开。一是全面推进金沙江电力生产筹备工作，向家坝水力发电厂已于 2012 年 2 月成立，溪洛渡电厂筹建处组织机构和班子配备基本到位。二是全面参与工程建设的设计、制造、验收、安装、监理等工作，生产技术和运行管理准备工作扎实推进；电站监控系统和“调控一体化”技术平台建设进展顺利，水调、电调自动化系统已上线调试；水库调度规程已完成编写。三是公司管理服务重点向金沙江区域转移，财务、采购供应、行政后勤管理等服务贴近一线，生产、办公、生活筹建条件有显著改善，成都、宜宾后勤基

地建设取得阶段性进展。

（2）电力营销取得新的进展

圆满完成三峡—葛洲坝梯级电站电能消纳。持续加强合同协调，精心维护客户关系，梯级电站发电量全部得到消纳，2011 年电费全部按期足额回收，并结清收回了葛洲坝电厂多年遗留的所有历史陈欠电费。

报告期内，公司争取上调了葛洲坝电站上网电价，并结合三峡地下电站投产，争取适当上调了三峡电站上网电价。

积极推动三峡电站电能消纳方案的研究。优化后的三峡电能消纳方案已进入审批程序。

（3）资本运作和海外业务稳步推进

加强风险控制，确保公司投资收益。加强对外投资管理，严格控制投资风险，完成了大冶有限的股权转让，实现投资收益 1.34 亿元；根据资本市场形势，加大对外财务性投资的管理力度。2011 年新增对外投资 10.87 亿元，处置收回投资 10.78 亿元，处置收益 4.34 亿元，2011 年末可供出售金融资产账面浮盈 32.53 亿元。

顺利收购三峡地下电站第一批发电资产。公司按照重大资产重组的承诺和安排，认真研究制定了三峡地下电站的收购方案，并按时完成了第一批资产的收购和交割。三峡地下电站资产收购作为公司重大资产重组的后续工作，将消除公司与中国长江三峡集团公司的同业竞争、减少关联交易，提升三峡电站整体运营质量和运营效率，符合公司发展战略，有利于公司长远发展。

加强规范管理，稳妥开展国际业务。公司以长电国际为专门的国际业务平台，引进和充实了专业人员。研究了国际业务的战略和策略，积极了解、审慎推进与俄罗斯的合作项目。

新业务培育开始起步。长江聚源投资管理有限公司开展节能服务产业，进行了科研课题和项目投资机会研究；长江三峡生态园林有限责任公司正在拓展苗圃基地的建设；三峡高科公司加大了与工程建设、电力生产密切相关的信息技术的攻关研究，市场开拓取得了新的进展。

（4）公司管理持续加强

完善制度体系和优化管理信息平台。2011 年新制定制度 11 项，修订制度 21

项，动态完善了公司内部控制体系。推动专业化公司建立内部控制体系，初步理顺了公司与专业化公司相关业务的管理关系。新一代金沙江区域电力生产管理信息系统和全面预算管理系统等建设全面展开，信息化应用水平进一步提高。

合理控制成本费用。加强了预算的刚性控制，根据水情和发电量预计完成情况，合理调整预算控制节奏和管理措施；细化成本分类，启动了成本定额体系的编制工作；全年财务费用得到有效控制。

（5）加强人力资源开发与利用

从立足培养、加强储备两方面着手，深化“订单+联合”人才招聘与培养模式应用，2011 年新增储备人员 200 余人。生产作业人员岗位技能达标培训和电力生产技能人员实训提高了青年员工岗位能力；对新任职中层干部与优秀青年骨干进行工商管理 and 企业管理知识培训 105 人次，收到良好效果；开展了加拿大境外电站管理、俄罗斯项目等专题培训。

加大了人才公开选拔任用力度。全部以公开竞聘方式，高效、有序地组织完成了公司三个层次的干部空岗竞聘工作，干部交流力度进一步加强，年龄、学历等结构得到优化，树立了良好的用人导向。

（6）党建工作与企业文化建设保障有力

学习型党组织建设全面加强。积极开展“卓越管理读书”和“全员学习日”等活动，营造良好的学习氛围，帮助员工树立终身学习的理念，形成了学以致用、推动工作的局面。

创先争优活动特色突出。2011 年，创先争优活动突出实践特色，创新活动载体，在防洪度汛、175 米蓄水、岁修工作等重大任务中，进一步把“党员亮牌示范活动”引向深入，深化对标提升阶段创先争优活动，切实把党组织的政治优势转化为公司发展的动力。

反腐倡廉建设成果进一步巩固。坚持主要领导落实“一岗双责”，制定和规范了纪检监察工作制度，基本建成了惩治和预防腐败的制度体系，增强了反腐倡廉建设的科学性、系统性和前瞻性。

企业文化建设取得实效。完成了企业文化建设“十一五”自评价工作，修订完善了公司“十二五”企业文化建设的发展规划；努力打造“本质安全型、和谐友好型、学习进取型、创新创效型、服务奉献型”的“五型”班组；以纪念建党

90 周年为契机，开展了一系列活动，鼓舞全体员工投身公司改革发展实践。

2011 年，公司先后荣获“中国企业文化建设影响力十强”、“中国品牌文化建设十佳”等荣誉。

（7）履行社会责任争做表率

精心运行管理好三峡—葛洲坝梯级枢纽，全年节水增发电量 50.12 亿千瓦时，相当于节省标准燃煤 180.43 万吨，减少二氧化碳排放量 472.73 万吨；生态及航运补水 159.3 亿立方米，抗旱补水 54.7 亿立方米；配合库区海事救助 4 次。

坚持保护长江流域生态资源，首次开展生态调度实验，有效促进了宜昌下游河段鱼类自然繁殖。

积极投身社会公益行动，为周边移民村、希望小学等开展了项目援建活动，帮助修建饮水设施、就业培训中心、学生电子备课室、视频室等，支持库区和坝区地方经济社会的发展。

关注员工身心健康，保障员工权益。积极实施员工健康工程，进一步加大了对运动设施的投入，坚持开展丰富多彩的文化体育活动。

2011 年，公司获得了“金蜜蜂 2011 优秀企业社会责任报告社区类专项奖”等荣誉称号。

2、公司在生产、技术等方面的创新情况

2011 年年初，公司组织召开了科技创新大会，编制发布了《长江电力“科技创新”活动方案》，围绕科技创新日活动，全面部署和启动科技创新工作。同时，举办科技创新方法辅导讲座、组织科技创新方法专家行活动、开展“发明问题解决理论（TRIZ）”专题培训等活动，推广普及正确的创新方法和理论，促进全员创新活动的有效开展。

在科研项目管理的工作中，公司严格执行《科研项目管理办法》，实施闭环管理，规范和提高管理水平。对关键科研项目的立项审核严格把关，加强过程管理，并对重点科研项目进行适度跟踪；加大对科研项目成果形成知识产权的宣传力度；对上年度的科研项目开展后评价工作；组织多个项目参与申报国家电力安全生产科技成果。

在设备管理方面，持续进行葛洲坝水轮发电机组新型转轮的研发工作，完成了优化水轮机转轮、提高过机流量、增加汛期发电能力的技术措施，并积极研究

增加机组数量以提高水能利用率的方案；三峡电站与设备制造厂联合研制新型的机组尾水盘型阀和顶盖的密封形式，并将改造成果推广到三峡左岸电站所有 ALSTOM 机组，有效提高了 70 万千瓦巨型水轮发电机组运行安全水平。

2011 年，公司科研工作取得丰硕成果，共获得 5 项国家及省部级科技进步奖、8 项电力技术成果奖，其中《江湖冲积过程联动机理与关键调控技术》获得国家科技进步二等奖，《右岸电站计算机监控系统联合开发》、《三峡电站水轮发电机组稳定性试验研究》获得国家能源科技进步二等奖，《可控硅励磁谐波对发电机运行危害研究》获得第三届全国电力职工技术成果一等奖。新获专利授权 33 项，发表论文 151 篇，形成了中小洪水优化调度、动态汛限水位应用和 70 万千瓦机组经济运行曲线等一系列科研成果。

（二）对公司未来发展的展望

1、行业发展趋势及面临的市场格局

（1）用电需求增长放缓，电力供需仍然总体偏紧

2012 年，国家“稳中求进”的工作总基调和更有效的宏观调控将确保经济平稳较快发展，经济和电力增速将有所回落。据中电联预测，2012 年全年全社会用电量将达到 5.14 万亿千瓦时，同比增速在 8.5%~10.5%之间，增速与上年相比略有回落，预计新增装机将达到 8500 万千瓦左右，其中，水电新增 2000 万千瓦左右，火电新增缩小到 5000 万千瓦左右，年底全口径发电装机容量将达到 11.4 亿千瓦左右，同比增长 7.98%。

2012 年，电力需求增长将放缓，但受装机容量特别是火电装机增长缓慢、电煤供应不足、水电来水不确定性大等因素影响，预计全国电力供需仍然总体偏紧，区域性、时段性、季节性缺电将较为突出。

公司主要电能消纳区域为华东电网、华中电网和南方电网。预计 2012 年，受电煤供应、煤质下降和机组非计划停运、天气、来水等随机性因素的影响，华中、华东电网部分地区将出现不同程度的电力供需紧张或偏紧的情况；南方电网全年整体电力供应紧张。

（2）能源结构调整，有利于公司发展

2012 年全国能源工作会议指出，为实现中央经济工作会议提出的“为社会发展目标提供有效的能源保障”的目标，将着力推动能源结构调整，其中水

电、风电等可再生能源将成为重点。2012 年，新开工水电规模将达到 2000 万千瓦，水电行业的大力发展，将有利于公司可持续发展。

（3）资本市场不确定性增加，公司面临新挑战

2012 年，全球经济不确定因素将进一步增多，下行风险将继续存在。我国经济工作总基调定为“稳中求进”，政府提出 2012 年国内生产总值增长 7.5%左右，居民消费价格总水平涨幅控制在 4%左右。我国继续实施稳健的货币政策，保持社会融资规模合理增长。

由于国内外宏观经济不确定性因素较多，金融市场形势复杂多变，公司发展战略所需资金存在需求量大、不确定性大等特点，公司融资成本控制难度进一步加大，国际化业务发展面临的风险因素增多，对公司经营管理提出了新的挑战。

2、公司发展规划

公司“十二五”规划提出，公司将紧紧抓住国家能源结构调整，大力发展水电和拓展三峡综合效益的机遇，实现公司规模和效益快速增长；将紧紧抓住国家做优做强中央企业，培育具有国际竞争力企业的机遇，提高水资源综合运用和巨型电站群管理水平，打造公司水力发电国际竞争能力；将紧紧抓住国家实施“走出去”战略，在全球配置资源的机遇，实现公司业务的国际化拓展；将紧紧抓住国家转变经济发展方式，大力培育战略性新兴产业的机遇，培育公司新兴产业。2011 年，公司积极完善并实施“十二五”规划，编制出台了生产单位和专业化公司的子规划，公司“十二五”的发展方向、目标、途径、战略举措和保障措施得到贯彻和落实。

2012 年，公司将以建设本质安全型企业为目标，继续全面提升安全生产管理水平；以充分发挥三峡工程综合效益为首要任务，不断增强水力发电国际竞争能力；以金沙江下游电站电能消纳和电价机制研究为重点，开拓电力营销新局面；以资本运营、国际业务拓展和新业务培育为抓手，促进公司业绩持续增长。

3、资金需求及投融资计划

根据《中国长江三峡集团公司与中国长江电力股份有限公司关于地下电站收购的总体框架协议》和公司 2011 年度第一次临时股东大会决议对地下电站收购做出的整体安排，地下电站资产分两批评估、两次收购。地下电站最终交易价格预计约 120 亿元，第一批资产已经于 2011 年 9 月 30 日完成交割，交易价格为

763,597.23 万元，第二批资产主要包括 27、28、29 号机组及未完在建的部分公共设施。2012 年，公司将实施地下电站第二批资产收购。

4、2012 年度经营计划

2012 年，公司将坚持以“十二五”规划为指引，坚持创建国际一流水电厂目标，聚精会神做好发电主业，确保三峡—葛洲坝梯级电站全面安全稳定高效运行；积极推进金沙江电力生产准备工作的全面深入开展，确保向家坝首批机组安全稳定投产发电；强化公司核心能力建设，提升公司管理质量和效益，实现公司持续健康发展。

三峡—葛洲坝梯级枢纽计划实现发电量 1,040 亿千瓦时，其中三峡电站 880 亿千瓦时，葛洲坝电站 160 亿千瓦时；杜绝重大事故和人为责任事故，不发生设备质量事故和人员伤亡事故。

5.2 报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期发生重大变化的原因说明

1、公司生产经营情况分析

公司主营业务是水力发电，业务范围包括电力生产、经营和投资；电力生产技术咨询；水电工程检修维护。2011 年度公司营业收入主要来源于电力销售收入。

(1) 公司总体经营状况

单位：元

项 目	2011 年度	2010 年度	本年比上年增减
营业收入	20,700,377,511.27	21,880,246,303.77	-5.39%
营业成本	8,421,964,094.83	8,335,441,015.94	1.04%
投资收益	1,116,515,809.05	357,905,466.01	211.96%
营业利润	8,385,489,666.04	8,782,912,018.57	-4.52%
净利润	7,700,829,141.96	8,225,662,898.99	-6.38%
营业利润率	40.51%	40.14%	增加 0.37 个百分点

报告期内，公司净利润、营业利润率等同比变化的主要原因是：

① 营业收入比上年同期减少 11.80 亿元，下降 5.39%，主要原因是本年长江来水偏枯，发电量减少，收入随之减少所致。

② 营业成本与上年同期基本持平。

③ 投资收益比上年同期增加 7.59 亿元，增长 211.96%，主要原因是本年出售部分中国建设银行股份有限公司 H 股股票等金融资产取得投资收益 2.69 亿元；长电创投转让持有的大冶有限全部股权，取得处置收益 1.34 亿元；公司投资湖北能源取得投资收益较上年增加 1.96 亿元所致。

(2) 主要供应商和客户情况

公司主营水力发电，主要原料为长江天然来水。

2011 年，公司向各类物资供应商合计采购金额为 178,021.54 万元，其中向前五名供应商合计采购金额为 163,052.00 万元，前五名供应商供货金额占年度总额的比例为 91.59%。

2011 年公司主要客户为国家电网公司和中国南方电网有限责任公司。公司对前五名销售商销售总额为 205.81 亿元（不含税），占公司全年电力销售收入的 99.43%。

2、公司资产负债情况分析

公司主要资产负债项目与上年比较变化情况如下：

单位：元

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	本年比上年增减
流动资产	7,858,520,238.34	6,559,663,717.22	19.80%
其中：货币资金	3,755,934,348.99	1,900,554,737.06	97.62%
交易性金融资产	1,780,000.00	1,739,200.00	2.35%
应收票据	755,812,800.00	1,194,272,979.06	-36.71%
应收股利	-	179,394,178.52	-
其他应收款	1,301,617,395.80	15,659,290.86	8212.11%
其他流动资产	384,561,903.03	1,600,060,240.00	-75.97%
非流动资产	150,526,506,205.90	150,901,484,030.78	-0.25%
其中：可供出售金融资产	5,400,737,606.00	7,227,660,499.26	-25.28%
长期股权投资	7,217,135,127.20	7,643,867,560.50	-5.58%
固定资产	137,677,380,793.10	135,751,192,586.81	1.42%
流动负债	59,223,893,807.38	59,221,950,276.81	0.00%
其中：短期借款	33,013,923,497.27	25,991,779,347.13	27.02%
应付票据	22,694,021.30	19,469,148.31	16.56%
应交税费	635,328,982.42	1,153,872,670.27	-44.94%
其他应付款	411,637,756.20	794,302,494.67	-48.18%
一年内到期的非流动负债	24,566,987,679.25	30,703,033,615.80	-19.99%
非流动负债	30,914,711,836.41	32,073,694,728.49	-3.61%
其中：长期借款	11,689,065,682.06	12,371,274,674.42	-5.51%

应付债券	18,378,524,937.82	18,363,523,140.42	0.08%
总资产	158,385,026,444.24	157,461,147,748.00	0.59%
总负债	90,138,605,643.79	91,295,645,005.30	-1.27%
归属于上市公司股东的所有者权益	68,240,305,387.42	66,160,311,537.46	3.14%

报告期末，公司总资产 1,583.85 亿元，主要构成为：固定资产 1,376.77 亿元，流动资产 78.59 亿元，长期股权投资 72.17 亿元，可供出售金融资产 54.01 亿元，分别占总资产的 86.93%、4.96%、4.56%和 3.41%。与上年相比，资产项目变化较大的有：

(1) 货币资金比上年期末增加 18.55 亿元，上升 97.62%；应收票据较年初减少 4.38 亿元，下降 36.71%。主要原因是 12 月电费回收中现金支付比例较上年同期大幅增加所致。

(2) 应收股利比上年期末减少 1.79 亿元，下降 100%，主要原因是本年收到上年湖北能源分红款所致。

(3) 其他应收款比上年期末增加 12.86 亿元，上升 8212.11%，主要原因是金沙江电力生产筹备需要支付成都基地建设前期款及长电创投转让持有的大冶有限全部股权所致。

(4) 其他流动资产比上年期末减少 12.15 亿元，下降 75.97%。主要原因是本年大冶有色金属集团控股有限公司归还到期款项及银行间债券回购产品到期兑付所致。

(5) 可供出售金融资产比上年期末减少 18.27 亿元，下降 25.28%，主要原因是本年出售部分中国建设银行股份有限公司 H 股股票等金融资产，以及可供出售金融资产公允价值较上年末下降所致。

(6) 固定资产比上年期末增加 19.26 亿元，增长 1.42%，主要原因是本年收购三峡地下电站资产所致。

报告期末，公司总负债 901.39 亿元，主要构成为：短期借款 330.14 亿元，一年内到期的非流动负债 245.67 亿元，应付债券 183.79 亿元，长期借款 116.89 亿元，分别占总负债的 36.63%、27.25%、20.39%和 12.97%。与上年相比，负债项目变化较大的有：

(1) 短期借款比上年期末增加 70.22 亿元，上升 27.02%，主要原因是公司本年发行短期融资券 140 亿元，借入委托贷款及短期借款 174.2 亿元，偿还到期短期融资券 170 亿元，偿还到期委托贷款及短期借款 75.2 亿元所致。

(2) 应交税费比上年期末减少 5.19 亿元，下降 44.94%，主要原因是受本年所得税入库进度影响所致。

(3) 其他应付款比上年期末减少 3.83 亿元，下降 48.18%，主要原因是根据《关于三峡电站水资源费征收使用管理有关问题的通知》(财综[2011]19 号)，清缴计提的水资源费所致。

(4) 一年内到期的非流动负债比上年期末减少 61.36 亿元，下降 19.99%，主要原因：一是以前年度借入的长期借款 5.67 亿元将于 2012 年到期，划分至一年内到期的非流动负债；二是偿还本年到期借款及 01 三峡债 66.88 亿元所致。

(5) 长期借款比上年期末减少 6.82 亿元，下降 5.51%，主要原因是将以前年度借入的长期借款划分至一年内到期的非流动负债所致。

3、公司现金流量情况分析

单位：元

项目	2011 年	2010 年	变化量
经营活动产生的现金流量净额	15,450,031,278.00	17,326,002,315.37	-1,875,971,037.37
投资活动产生的现金流量净额	-5,345,804,561.36	-12,920,892,753.37	7,575,088,192.01
筹资活动产生的现金流量净额	-8,248,410,896.95	-4,618,716,820.05	-3,629,694,076.90

(1) 经营活动产生的现金流量净额比上年同期减少 18.76 亿元，主要原因是本年长江来水偏枯，发电量减少，销售商品、提供劳务收到的现金减少所致。

(2) 投资活动产生的现金流量净额比上年同期增加 75.75 亿元，主要原因是公司 2009 年重大资产重组，2010 年公司支付受让三峡电站 18 台机组剩余价款 113.60 亿元；本年公司支付受让三峡地下电站价款 76.36 亿元；长电创投本年转让大冶有限全部股权、处置部分可供出售金融资产、大冶有色金属集团控股有限公司归还到期款项及银行间债券回购产品到期兑付共计 28.28 亿元所致。

(3) 筹资活动产生的现金流量净额比上年同期减少 36.30 亿元，主要原因是本年偿还部分到期借款及 01 三峡债所致。

4、公允价值计量相关的情况

与上年相比，本期公司主要资产计量属性未发生变化。公司对可供出售金融资产和交易性金融资产采用公允价值计量，以公允价值计量的可供出售金融资产和交易性金融资产均为上市公司股份，公允价值以资产负债表日证券交易机构交易的收盘价为基础确定。公司持有的 H 股股份以资产负债表日其香港联合交易所有限公司交易的收盘价按当日港币对人民币汇率折算确定，未采用特定估值技

术和估值模型计量公允价值。

公司初步建立了同公允价值计量相关的内部控制制度。设置了专门岗位负责以公允价值计量资产的核算，指定人员复核相关资产的公允价值计量情况，并定期分析相关资产公允价值变动对公司财务状况的影响。

(1) 与公允价值计量相关的项目

单位：元

项目	期初金额	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	期末金额
金融资产					
其中：1.以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,739,200.00	40,800.00	-	-	1,780,000.00
其中：衍生金融资产	-	-	-	-	-
2.可供出售金融资产	7,227,660,499.26	-	3,262,682,534.97	-	5,400,737,606.00
金融资产小计	7,229,399,699.26	40,800.00	3,262,682,534.97	-	5,402,517,606.00
金融负债					
投资性房地产	-	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	7,229,399,699.26	40,800.00	3,262,682,534.97	-	5,402,517,606.00

(2) 截至报告期末，公司持有外币金融资产情况

单位：元

项目	期初金额	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	期末金额
金融资产					
其中：1.以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	-
其中：衍生金融资产	-	-	-	-	-
2.贷款和应收款	-	-	-	-	-
3.可供出售金融资产	6,346,150,847.01	-	3,137,634,456.12	-	4,651,939,331.84

4.持有至到期投资	-	-	-	-	-
金融资产小计	6,346,150,847.01	-	3,137,634,456.12	-	4,651,939,331.84
金融负债					
1. 借款	3,076,131,370.15	-	-	-	2,256,053,361.31
金融负债小计	3,076,131,370.15	-	-	-	2,256,053,361.31

§6 财务报告

6.1 本报告期无会计政策、会计估计和核算方法的变更。

6.2 报告期无前期会计差错。

6.3 与最近一期年度报告相比，合并范围发生变化的具体说明

本年新纳入合并范围的子公司、特殊目的主体、通过受托经营或承租等方式形成控制权的经营实体：

单位：元

名称	变更原因	年末净资产	本年净利润
中国长电国际（香港）有限公司	新增	222,688,084.38	-12,996.02