

广西桂冠电力股份有限公司

2013 年年度报告摘要

一、 重要提示

1.1 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，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上的年度报告全文。

1.2 公司简介

股票简称	桂冠电力	股票代码	600236
股票上市交易所	上海证券交易所		
联系人和联系方式		董事会秘书	
姓名		张云	
电话		0771-6118880	
传真		0771-6118899	
电子信箱		zhangyun@ggep.com.cn	

二、 主要财务数据和股东变化

2.1 主要财务数据

单位：元 币种：人民币

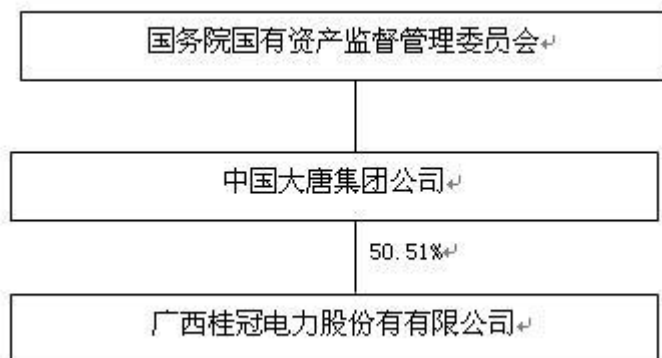
	2013 年(末)	2012 年(末)	本年(末)比 上年(末)增 减(%)	2011 年(末)
总资产	21,926,661,682.29	21,771,840,833.55	0.71	20,958,545,072.78
归属于上市公司股 东的净资产	3,467,085,131.19	3,332,965,535.15	4.02	3,114,748,256.64
经营活动产生的现 金流量净额	2,391,121,927.73	2,055,279,779.05	16.34	1,534,305,313.60
营业收入	4,944,102,874.45	5,198,176,138.75	-4.89	3,837,630,896.12
归属于上市公司股 东的净利润	225,337,576.61	286,630,763.93	-21.38	192,874,245.44
归属于上市公司股 东的扣除非经常性 损益的净利润	207,303,002.20	263,618,684.95	-21.36	116,381,163.77
加权平均净资产收 益率(%)	6.63	8.89	减少 2.26 个 百分点	6.31
基本每股收益(元 /股)	0.099	0.126	-21.43	0.085
稀释每股收益(元 /股)	0.099	0.126	-21.43	0.085

2.2 前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期股东总数	78,467	年度报告披露日前第 5 个交易日末股东总数	78,853		
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	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
中国大唐集团公司	国家	50.51	1,151,922,693	1,151,922,693	
广西投资集团有限公司	国家	19.25	438,948,188		质押 210,000,000
广西大化金达实业开发有限公司	其他	0.80	18,296,643	6,599	
英大证券有限责任公司	其他	0.44	9,999,785		
江苏省江海粮油集团有限公司	其他	0.40	9,131,942		
国电资本控股有限公司	其他	0.40	9,043,577		
华宸信托有限责任公司	其他	0.22	5,084,000		
龚佑华	境内自然人	0.17	3,945,100		
江苏省粮食集团有限责任公司	其他	0.17	3,877,059		
周波	境内自然人	0.15	3,480,834		
上述股东关联关系或一致行动的说明		公司无法认定上述股东是否存在关联关系或属于监管部门有关规定认定的一致行动人。			

2.3 以方框图描述公司与实际控制人之间的产权及控制关系



三、 管理层讨论与分析

3.1 董事会关于公司报告期内经营情况的讨论与分析

报告期末，公司在役总装机容量 537.25 万千瓦，其中水电 380.90 万千瓦、火电 133 万千瓦、风电 23.35 万千瓦；（本期新增贵州四格风电二期投产装机容量 4.75 万千瓦、岩滩二期投产装机容量 30 万千瓦机组，湖北沿渡河公司停用老白磷岩、老杨家坝水电站减少水电装机 1.8 万千瓦）；2013 年公司直属及控股公司电厂完成上网电量 182.78 亿千瓦时，同

比减少 11.24%（其中：火电 59.78 亿千瓦时，同比增加 4.49%；水电 119.86 亿千瓦时，同比减少 18.10%；风电 3.14 亿千瓦时，同比增长 32.49%）。

单位：亿千瓦时

序号	电厂名称	在役装机 (万千瓦)	持股比例 (%)	2013 年度 上网电量	2012 年度 上网电量	同比增减 (%)
1	岩滩水电厂	151	70	41.55	57.95	-28.30
2	大化水电厂	56.6	100	18.85	22.51	-16.26
3	百龙滩水电厂	19.2	100	7.82	7.49	4.41
4	乐滩水电厂	60	52	21.15	25.09	-15.70
5	平班水电厂	40.5	35	9.33	11.07	-15.72
6	天龙湖水电厂	18	100	7.82	9.22	-15.18
7	金龙潭水电厂	18	100	7.34	8.83	-16.87
8	仙女堡水电厂	7.6	100	3.80	2.08	82.69
9	合山火电厂	133	83.24	59.78	57.21	4.49
10	山东风电公司	13.85	100	2.31	2.34	-1.28
11	湖北沿渡河公司	10	65	2.20	2.11	4.27
12	贵州四格风电	9.5	100	0.83	0.03	2666.67
	合计	537.25	-	182.78	205.93	-11.24

1、影响 2013 年公司电量完成情况的主要原因：

(1) 2013 年，广西红水河流域丰水期遭遇异常水情，丰水期内无汛期，来水锐减，该流域天然来水较多年平均减少接近六成，较上年同比减少四成左右，流域各水电站发电量大幅下降，岩滩水电站、乐滩水电站发电量创下机组全部投产以来新低；四川天龙湖水电站、金龙潭水电站因丰水期送出线路检修、改造和下半年来水偏少影响，全年发电量同比也偏少 15%左右。

(2) 公司火电发电量有一定幅度增加，主要是合山电厂 3#机组设备健康水平有所提高，运行时间增加。

(3) 风电同比增长 32.49%，主要是贵州四格风电同比装机容量增加。

2、报告期内，公司安全生产形势良好，未发生人身、设备责任事故，保证了生产经营的正常开展，除受红水河天然来水影响外，发电经营正常。

3、报告期内，公司电力项目建设稳步推进，贵州四格风电二期已于 8 月实现全部投产、岩滩二期扩建首台 30 万千瓦水机组也于报告期内提前 1 年投产，岩滩水电站新上网电价在 2014 年 1 月获批，岩滩水电站扩建工程和一期工程从岩滩扩建工程投入商业运行之日（2013 年 11 月 26 日）起统一执行上网电价每千瓦时 0.2168 元（含税）（其中含库区移民专项资金每千瓦时 0.0194 元），电价调增 0.0556 元/千瓦时。

3.1.1 主营业务分析

1、利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：元币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	4,944,102,874.45	5,198,176,138.75	-4.89
营业成本	3,439,598,261.14	3,683,765,213.34	-6.63
管理费用	289,170,204.59	246,151,413.16	17.48
财务费用	828,497,367.98	854,776,749.17	-3.07
经营活动产生的现金流量净额	2,391,121,927.73	2,055,279,779.05	16.34
投资活动产生的现金流量净额	-1,277,274,064.75	-1,635,989,421.89	-21.93
筹资活动产生的现金流量净额	-1,102,251,492.07	-682,375,554.21	61.53

2、收入

(1) 驱动业务收入变化的因素分析

A、公司主营发电业务，售电收入为公司的主要业务收入来源，上网电量的多少直接决定了公司的主要收入。

B、公司全年实现营业收入 494,410 万元，比上年同期 519,818 万元下降 4.89%。其中主营售电收入 491,550 万元，比上年同期 518,574 万元下降 5.21%，售电收入下降原因是水电上网电量下降 18.10%，而火电量增长 4.48%的共同影响。

C、电价调整影响收入方面：1、根据国家发展和改革委员会《于调整发电企业上网电价有关事项的通知》（发改价格[2013]1942 号），降低广西区燃煤发电企业脱硫标杆上网电价每千瓦时降低 2.2 分（含税）；脱销和除尘达标并经环保部门验收合格的燃煤发电企业，上网电价每千瓦时分别提高 1 分钱的和 0.2 分钱。上述调整涉及公司控股子公司大唐桂冠合山发电有限公司（持股比例 83.24%）的合山电厂的上网电价调整，其中合山 1#机、2#机（每台装机 33 万千瓦）执行电价 0.4552 元/千瓦时，3#机（装机 67 万千瓦）执行电价 0.4672 元/千瓦时，以上电价调整自 2013 年 9 月 25 日起执行。此次调价影响 2013 年合山公司减少电费收入 1,059 万元。2、根据广西区物价局《关于岩滩水电站上网电价的函》（桂价格函【2014】51 号）及《国家发展改革委办公厅关于岩滩水电站扩建项目上网电价的批复》（发改办价格

【2013】3240 号) 的规定, 岩滩水电站扩建工程和一期工程从岩滩扩建工程投入商业运行之日起统一执行上网电价每千瓦时 0.2168 元(含税)(其中含库区移民专项资金每千瓦时 0.0194 元)。

岩滩公司自 2013 年 11 月 26 日电价调增 0.0556 元/千瓦时, 此次调价增加本年主营业务收入 1,588 万元。

(2) 以实物销售为主的公司产品收入影响因素分析

公司主营发电售电业务, 不以实物销售为主。

(3) 订单分析

根据电网公司下达的电量指标安排电力生产。

(4) 主要销售客户的情况

按照现行“厂网分离”的运营模式, 公司作为电源企业主要销售客户为国家电网公司、南方电网公司在电厂所在地的省电网公司。

3、成本

(1) 成本分析表

单位: 元

分行业情况						
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)
电力	燃料费	1,510,020,552.79	43.90	1,736,825,185.67	47.15	-13.06
电力	职工薪酬	472,861,966.44	13.75	434,271,617.67	11.79	8.89
电力	折旧	957,381,997.4	27.83	928,881,846.24	25.22	3.07
电力	修理费	125,780,603.2	3.66	114,941,849.56	3.12	9.43
电力	水费及水资源费	149,232,167.9	4.34	201,564,491.11	5.47	-25.96
电力	其他物耗制造费	224,320,973.41	6.52	267,280,223.09	7.26	-16.07
分产品情况						
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)
电力	燃料费	1,510,020,552.79	43.90	1,736,825,185.67	47.15	-13.06
电力	职工薪酬	472,861,966.44	13.75	434,271,617.67	11.79	8.89
电力	折旧	957,381,997.4	27.83	928,881,846.24	25.22	3.07

电力	修理费	125,780,603.2	3.66	114,941,849.56	3.12	9.43
电力	水费及水资源费	149,232,167.9	4.34	201,564,491.11	5.47	-25.96
电力	其他物耗制造费	224,320,973.41	6.52	267,280,223.09	7.26	-16.07

燃料费：燃料费下降是因为电煤价格下降

职工薪酬：职工薪酬增加是工资总额的增加。

折旧：折旧费增加是有在建工程转入固定资产引起折旧费增加。

修理费：修理费增加是本年安排的修理项目增加。

水费及水资源费：水费及水资源费减少是水电电量减少。

其他物耗制造费：其他物耗制造费的降低是公司严控费用的结果。

(2) 主要供应商情况

燃料采购主要来自合山本地和周边省份煤矿，根据热值、理化指标、比较价格等原则适时、适量采购；部分掺烧发电用煤来自海外，比质、比价、适时、适量采购。

4、费用

单位：元

科目	2013 年	2012 年	同比增长 (%)
管理费用	289,170,204.59	246,151,413.16	17.48
财务费用	828,497,367.98	854,776,749.17	-3.07

(1) 公司 2013 年发生财务费用下降 3.07%，原因是公司取得优惠贷款利率、锁定借款利率等措施和水电企业还贷的效益体现。

(2) 公司 2013 年发生管理费用上升原因主要是租赁费、中介费、外部劳务费等增加。

5、研发支出

(1) 情况说明

无。

6、现金流

(1) 经营活动现金流量

本年收到经营活动现金流入 59.88 亿元，比上年同期增长 1.80%，增长的原因是今年火电收入的增加；经营活动现金流出 35.97 亿元，比上年同期减少 5.99%，减少的原因是火电购煤成本下降，减少现金支出；全年经营活动产生现金净流量 23.91 亿元，比上年增长 16.35%。

(2) 投资活动现金流量

本年收到投资活动现金流入 0.40 亿元，比上年减少 0.22 亿元；投资活动现金流出 13.17 亿元，比上年同期减少 22.44%，减少的原因是上年岩滩电站二期扩建工程、四格风电二期以及山东电力投资有限公司基建投资支出，而当年投资大幅下降导致；投资活动现金净流量

-12.77 亿元,比上年同期下降 21.94%。

(3) 筹资活动现金流量

本年收到筹资活动现金流入 53 亿元,比上年下降 17.26%,下降的原因是减少银行借款;筹资活动现金流出 64.02 亿元,比上年同期减少 9.69%,减少的主要原因是本期偿还银行借款的现金流出减少;筹资活动现金净流量-11.02 亿元,比上年同期减少 61.53%,减少的原因是取得银行借款现金减少。

7、其它

(1) 公司利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

公司参股 12%的广西北部湾银行为抵御因经济下行、客户信用风险上升所可能产生的不良贷款,本期计提拨备,以应对不良资产增加等原因,导致公司本期长期股权投资收益大幅减少,由上年的 17349 万元减少到本年的 3301 万元。

(2) 公司前期各类融资、重大资产重组事项实施进度分析说明

1) 报告期内,公司未发生股权融资和债券融资业务;

2) 2012 年 12 月 21 日起,“桂冠电力”股票停牌,正式启动通过非公开发行股份收购龙滩公司 85%股权的重大资产重组事项;2013 年 2 月 5 日公告本次资产注入的首次董事会决议并复牌,2013 年 5 月 23 日,公司第七届董事会第九次会议审议了上述相关发行股份购买资产暨关联交易方案(补充和修订)的议案并提交于 2013 年 6 月 20 日召开的公司 2012 年度股东大会审议表决,本项重大资产重组议案未能获得公司股东大会通过。

(3) 发展战略和经营计划进展说明

1) 发展战略:立足广西,面向全国,积极参与国际竞争,通过实施电力资产并购,重点发展水电,积极开发风电等可再生能源,适当发展优质火电,至“十二五”期末,成为南方规模一流、管理一流、效益一流的大型电力上市公司。

2) 报告期内,公司安全生产正常,未发生人身、设备责任事故;除受红水河天然来水影响外,发电经营正常;公司电力发展稳步推进,贵州四格风电二期已于 8 月实现全部投产、岩滩二期扩建首台 30 万千瓦水电机组也在报告期内提前 1 年投产,岩滩水电站新上网电价在 2014 年 1 月获批,自投产之日起执行。

3.1.2 行业、产品或地区经营情况分析

1、主营业务分行业、分产品情况

单位:元币种:人民币

主营业务分行业情况

分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
电力	4,915,497,601.02	3,429,281,882.21	30.24	-5.21	-6.83	增加 1.22 个百分点
煤炭销售	10,424,446.49	8,689,481.63	16.64	100	100	增加 16.64 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
水力发电	2,322,456,404.43	1,281,642,868.36	44.82	-15.42	-6.71	减少 5.15 个百分点
火力发电	2,429,346,672.10	2,048,286,766.75	15.69	4.88	-8.13	增加 11.94 个百分点
风力发电	163,694,524.49	99,352,247.10	39.31	32.55	28.24	增加 2.04 个百分点
煤炭销售	10,424,446.49	8,689,481.63	16.64	100	100	增加 16.64 个百分点

2、主营业务分地区情况

单位:元币种:人民币

地区	营业收入	营业收入比上年增减 (%)
广西	4,258,229,579.11	-6.46
四川	426,139,265.88	-3.48
山东	120,353,325.89	-1.29
湖北	67,434,231.54	-1.23
贵州	53,765,645.09	3,329.85

1) 公司主营水电、火电、风电发、售电业务。

2) 水电主要分布在广西、四川、湖北地区; 风电主要分布在山东、贵州地区; 火电在广西地区。

3.1.3 资产、负债情况分析

1、资产负债情况分析表

单位:元

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例 (%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例 (%)	本期期末金额较上期期末变动比例 (%)
在建工程	1,172,619,714.63	5.35	2,645,956,446.55	12.15	-55.68
短期借款	600,000,000.00	2.74	2,920,000,000.00	13.41	-79.45

应付票据	0	0	80,800,000.00	0.37	-100
应交税费	-26,427,730.59	-0.12	-92,895,287.16	-0.43	71.55
应付利息	142,747,852.96	0.65	51,365,274.25	0.24	177.91

在建工程：在建工程比年初减少 55.68%，是岩滩电站扩建工程、合山上大压小扩建工程、四格风电一、二期工程转固定资产引起。

短期借款：短期借款比年初减少 79.45%，是母公司及合山公司借入长期贷款置换了到期短期借款。

应付票据：应付票据比年初减少 100%，是合山公司偿还了到期票据。

应交税费：应交税费比年初增加 71.55%，主要是购进固定资产可抵扣的进项税减少，导致应交税费余额增加。

应付利息：应付利息比年初增长 177.91%，主要是按年支付利息的公司债计提利息增加。

2、其他情况说明

截止到 2013 年 12 月末，公司资产总额 219.27 亿元，比年初增加 0.71%；负债总额 168.31 亿元，比年初增加 0.23%；权益总额 50.96 亿元，其中归属母公司所有者权益 34.67 亿元，比年初增长 4.02%。资产负债率 76.76%，比年初下降 0.73 个百分点，处于水电企业的中上负债水平；加权平均净资产收益率 6.63%，比上年同期下降 2.26 个百分点；公司盈利能力受红水河来水异常减少的影响，经营业绩较上年下降。至本年末所有者权益总额比年初增加 1.94 亿元，增长 3.96%，增长的原因是当年实现净利润的影响。

1) 资产项目中大额变动项目分析：应收账款比年初减少 1.70 亿元，减少 24.9%，主要原因是 12 月发电量较上年减少导致应收电费余额减少；固定资产比年初增加 17.12 亿元，增长 11.46%，主要是岩滩公司扩建工程、四格风电二期工程结转固定资产；在建工程比年初减少 14.73 亿元，减少 55.68%，主要原因是岩滩公司扩建工程投产、四格风电二期竣工结转固定资产；工程物资比年初增加 0.75 亿元，增长的主要原因是岩滩扩建工程增加的建设物资。

2) 负债项目中大额变动项目分析：流动负债比年初减少 23.58 亿元，减少 45.92%，主要原因是报告期短期借款和一年内到期的非流动资产负债减少 24.17 亿元。非流动负债比年初增加 23.18 亿元，增长 19.75%，主要原因是报告期内在银行资金市场发放定向工具 20 亿元以及借入银行长期借款置换短期借款。年末公司带息负债总额 155.17 亿元，比年初减少 1 亿元，增长 0.64%，负债增长的速度低于资产增长的速度，导致资产负债率下降。

3.1.4 核心竞争力分析

随着社会经济的发展,社会用电量也逐年增长;从中长期分析,电力需求仍有较大潜力,尤其是水电、风电清洁能源,处于优先发展地位,公司装机以清洁能源为主,在政策上,受益于国家节能调度和大力发展清洁能源政策的实施,水电发电量优先上网,因此水电将直接受益,保证公司经营稳定。目前,公司在役总装机容量 537.25 万千瓦,其中水电 380.90 万千瓦、火电 133 万千瓦、风电 23.35 万千瓦;在役权益装机容量 411.035 万千瓦,其中水电 276.975 万千瓦、火电 110.71 万千瓦、风电 23.35 万千瓦,公司发电资产的地区分布比较合理,此外,公司在水电的建设、经营、管理上拥有较为丰富的经验管理人才优势。

3.1.5 投资状况分析

1、对外股权投资总体分析

本公司的二级子公司大唐桂冠盘县四格风力发电有限公司于 2013 年 11 月 20 日新设立全资子公司遵义桂冠风力发电有限公司,注册资本:1,000 万元;经营范围:开发建设和管理风力发电场;新能源开发、风力发电、风电生产管理及运营、维护;注册地:遵义县。

(1) 证券投资情况

报告期内,公司无证券投资。

(2) 持有其他上市公司股权情况

报告期内,公司未持有其他上市公司股权。

(3) 持有非上市金融企业股权情况

所持对象名称	最初投资金额(元)	持有数量(股)	占该公司股权比例(%)	期末账面价值(元)	报告期损益(元)	报告期所有者权益变动(元)	会计核算科目	股份来源
广西北部湾银行股份有限公司	600,000,000	300,000,000	12	977,014,904.67	33,013,152.42	0	长期股权投资	自有资金投资
中国大唐集团财务有限公司	12,500,000	75,000,000	2.5	75,000,000.00	10,436,319.18	0	长期股权投资	自有资金投资

合计	612,500,000	375,000,000	/	1,052,014,904.67	43,449,471.60	0	/	/
----	-------------	-------------	---	------------------	---------------	---	---	---

(4) 买卖其他上市公司股份的情况

报告期内，公司无买卖其他上市公司股份的情况。

2、非金融类公司委托理财及衍生品投资的情况

(1) 委托理财情况

委托理财产品情况

本年度公司无委托理财事项。

(2) 委托贷款情况

报告期内，公司无对外委托贷款情况；公司本期委托贷款对象均为公司全资或控股子公司，用途为置换到期贷款或补充流动资金，均获得公司股东大会批准后，根据资金平衡和需求适时施行（详见公司 2013 年报全文）。

(3) 其他投资理财及衍生品投资情况

报告期内，公司未发生对其他投资理财及衍生品投资情况。

3、募集资金使用情况

报告期内，公司无募集资金或前期募集资金使用到本期的情况。

4、主要子公司、参股公司分析

投资单位	业务性质	注册资本金 (万元)	持股比例 (%)	期末总资产 (万元)	期末净资产 (万元)	收入 (万元)	净利润 (万元)
大唐岩滩水力发电有限责任公司	水电	85,112.95	70	416,824.47	210,630.77	59,043.63	16,014.49
广西桂冠开投电力有限责任公司	水电	75,000.00	52	243,194.70	114,252.24	47,040.94	8,247.46
广西平班水电开发有限公司	水电	30,000.00	35	117,044.09	53,985.44	20,729.78	3,922.54
茂县天龙湖电力有限公司	水电	15,600.00	100	109,392.81	44,070.25	17,155.25	3,147.28
茂县金龙潭电力有限公司	水电	15,000.00	100	114,248.20	52,415.02	16,871.46	3,949.49
大唐桂冠合山发电有限公司	火电	112,154.00	83.24	432,133.92	3,923.42	245,372.60	9,043.32
大唐山东电力投资集团有限公司	风电	47,400.00	100	123,433.52	53,649.81	12,036.84	736.12
四川川汇水电投资有限责任公司	水电	19,962.49	100	71,517.81	12,327.15	8,598.12	1,470.09
福建安丰水电有限公司	水电	3,000.00	66	4,000.00	4,000.00	0.00	0.00
福建省集兴龙湘水电有限公司	水电	2,600.00	100	6,579.60	4,450.00	0.00	0.00
大唐桂冠盘县四格风力发电有限公司	风电	500.00	100	87,486.45	17,767.57	4,356.83	-1,083.02
浙江纵横能源实业有限公司	水电	10,000.00	100	83,368.30	229.39	6,743.42	-4,055.14
广西百色银海铝业有限责任公司	冶炼	84,856.48	27.592	243,530.13	67,030.26	283,645.07	-5,326.37
广西北部湾银行股份有限公司	金融	250,000.00	12	8,955,228.42	732,273.55	395,986.71	26,218.95

5、非募集资金项目情况

单位:万元币种:人民币

项目名称	项目金额	项目进度	本年度投入金额	累计实际投入金额	项目收益情况
岩滩水电站扩建工程	308,907	报告期内首台机组投产。	54,394	201,690	11 月底首台机组投产
贵州盘县四格风电场二期工程	42,520	4.75 万装机全部投产	24,188	38,216	8 月底全部投产
合计	351,427	/	78,582	239,906	/

以上项目均为公司全资或控股子公司的主营项目，项目收益按公司核算。

3.2 董事会关于公司未来发展的讨论与分析

（一）行业竞争格局和发展趋势

1、发展趋势：从中长期分析，随着经济的发展，全社会用电量也会随之保持增长；从当前装机发展速度和经济增速分析，电力需求仍有较大潜力，尤其是水电、风电清洁能源，处于优先发展地位，公司装机以清洁能源为主，在政策上，受益于国家节能调度和大力发展清洁能源政策的实施，水电发电量优先上网，因此水电将直接受益，保证公司经营的稳定。

2、行业竞争格局：

- 1) 预计 2014 年广西区内新增火电装机较少，保持原有的竞争格局；
- 2) 红水河流域水电连续异常偏枯的概率较小，红水河水电电量预期高于 2013 年；
- 3) 因水电预期电量增加，以及西电东送能力增加，受此影响，预计火电利用小时可能受到挤压；
- 4) 预计四川水电装机仍有较大数量的增加，汛期上网电量竞争激烈。

（二）公司发展战略

1、发展战略：立足广西，面向全国，积极参与国际竞争，通过实施电力资产并购，重点发展水电，积极开发风电等可再生能源，适当发展优质火电，至“十二五”期末，成为南方规模一流、管理一流、效益一流的大型电力上市公司。

2、公司战略目标的实现需要具体项目的逐一实施才得以实现，报告期内，公司发展稳步推进，贵州四格风电二期已如期投产、岩滩二期扩建首台机组已提前一年投产，在清洁能源领域发展顺利。

（三）经营计划

1、2014 年计划完成发电量 215 亿千瓦时，完成营业收入 55.44 亿元，实现利润总额 6.0 亿元。

2、2014 年工作紧紧围绕年度经营目标开展，经营工作的重点及措施有：

- 1) 努力抓好电量工作，最大限度提高发电效益

一是强化营销策略，千方百计争取市场电量份额，抓好电量结构优化，努力提高电量效益。二是完善对电量的责任机制和考评机制，充分调动各电厂抢发电量的积极性、主动性和创造性。三是充分发挥梯级水电的综合效益，科学预报，精心调度，争取早蓄水、迟消落、不弃水，采取汛限水位动态控制，最大限度拦蓄洪水，切实提高水能利用率。四是火电企业继续把电量营销和抢抓电量贯穿始终，有效落实关停电量指标，采用倒逼机制，将电量计划分解落实到位，确保利用小时高于区域平均值。

2) 多渠道开源节流、降本增效，进一步提高盈利水平

加强对经营工作管控，抓好电量、电费、电价工作。在多发电的基础上，加大电费回收力度；着力抓好电价工作，深化岩滩电价调整成果，确保电价执行到位；强化全面预算管理，进一步规范成本核算，严控预算外项目，合理安排检修技改，加强物资管理工作，强化过程控制；抓好煤量、煤价、煤耗工作，拓宽采购渠道，把握进煤时机，优化存储策略，加大经济煤种的掺配掺烧力度，提高机组经济性，稳步降低煤耗和热值差；加强政策研究，充分利用税收优惠、清洁能源奖励、CDM 机制等创效增收。

3) 坚持防治结合、综合治理，不断夯实安全生产基础

从严落实各级人员安全生产责任制，加大安全绩效考核和责任追究力度，从加强“人、机、环、管”基础管理入手，以标准化建设为抓手，强化对重点领域、重点部位安全风险防控，扎实开展重大危险源评估工作，建立隐患排查长效机制，积极探索和实践以诊断运行、设备评估为基础的状态检修，加强设备深度治理，及时消除设备缺陷，以零缺陷保设备安全。

4) 防范经营风险，增强资金保障能力

一是坚持直接融资与间接融资并重，确保资金供应。充分发挥上市公司平台作用，降低融资成本。进一步做好资金平衡，加强还贷管理，确保到期债务的归还和置换。二是加强资金集中管理和现金调度，提高资金使用效率。推进资金的集约化、精细化、数据化管理，保持账户监控率、预算执行准确率、资金集中度等指标先进。三是加快推进全面风险管理，确保重大风险可控。建立切合公司实际的全面风险管理制度体系、组织体系和控制体系。加强内控评价工作，优化内部控制流程，实现风险管理与经营管理流程的有机融合。

5) 进一步优化资产结构，提高发展质量

稳步推进项目核准，推进广西、贵州区域的风电前期工作；积极进行内外部资产重组，处置低效无效资产；着力储备优势项目，坚持多点优选，统筹规划，进一步储备沿海经济发达地区、西部资源富集地区的发展项目。

6) 夯实基建管理基础，推进重点工程项目建设

一是加强规范化、标准化和全过程管理，强化安全生产标准化管理，严格质量监督控制，严控竣工验收程序；二是积极落实内外部条件，岩滩二期工程第二台机组抓紧建设，争取 6 月底投产发电；按照 EPC 总承包方式，深入探索太阳坪风电项目有效管理路径；三是持续优化设计，进一步降低工程造价。

7) 加大科技创新力度，提升公司竞争能力

进一步加强科技信息工作，努力提升信息化对改进管理的支撑作用，一方面围绕发电主业提升实力，坚持水电管理科技创新；另一方面围绕节能减排促进可持续发展，针对供电煤耗、油耗、厂用电率等指标，大力推广应用先进节能技术，确保公司火电机组主要能耗指标达标。同时，进一步加强信息化工作，逐步实现各业务系统的集成，构建信息化建设统一管控平台。

(四) 因维持当前业务并完成在建投资项目公司所需的资金需求

根据公司生产及发展需要，预计 2014 年需融资总额：24.57 亿元（其中新增融资 5.32 亿元，置换贷款融资 19.25 亿元）。主要用于如下项目：

单位：万元

一	基建项目融资	贷款用途	45,480
1	大唐岩滩水力发电有限责任公司	岩滩扩建工程	23,000
2	大唐桂冠山东电力投资有限公司	莱阳羊郡风电项目	480
3	遵义桂冠风力发电有限公司	遵义洪关太阳坪风电场项目	22,000
二	尾工质保项目融资		6,100
1	浙江纵横能源实业有限公司	石柱河、四方寨电站尾工	1,000
2	大唐桂冠盘县四格风力发电有限公司	四格二期风电场尾工	5,100
三	流动资金借款		1,600
10	浙江纵横能源实业有限公司	补充流动资金	1,600
四	贷款置换	备注	192,515
	合计		245,695

备注：贷款置换的具体贷款到期时间及金额如下：（单位：万元）

1 月	2 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	合计
5200	10000	7800	15895	32775	28200	27625	360	24500	30425	9735	192,515

(五) 可能面对的风险

- 1、全社会用电量增长的不确定，影响火电利用小时。如果全社会用电量增长较快，火电利用小时将有提升空间，反之将受到制约。
- 2、四川等西南地区大水电持续不断的投产，该地区汛期水电上网电量竞争激烈；广西丰水

期低谷社会用电负荷低，水电电量该时段也面临不完全消纳的压力。

3、火电电价于 2013 年下半年调整后，在当前经济形势下，今年火电电价仍有调整预期；另外市场化的煤价波动，增加了火电经营的不确定性，火电经营压力依然较大。

4、近年频繁反常的天气，使得水电厂所处流域或上游来水情况不确定性增大，直接影响发电量。

四、董事会对会计师事务所“非标准审计报告”的说明

（一）董事会、监事会对会计师事务所“非标准审计报告”的说明

√不适用

（二）董事会对会计政策、会计估计或核算方法变更的原因和影响的分析说明

√不适用

（三）董事会对重要前期差错更正的原因及影响的分析说明

√不适用

董事长：蔡哲夫
广西桂冠电力股份有限公司
2014 年 3 月 28 日