

山西漳泽电力股份有限公司
发行股份购买资产之重大资产重组并募
集配套资金暨关联交易
之
募集配套资金非公开发行股票
发行情况报告暨上市公告书

独立财务顾问（主承销商）



（北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层）

二〇一三年四月

公司声明

本公司董事会及全体董事保证本发行情况报告暨上市公告书内容的真实、准确、完整，并对本发行情况报告暨上市公告书的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

中国证监会、其他政府机关对本次发行股份购买资产并募集配套资金之募集配套资金非公开发行股票（以下简称“本次发行”）所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次发行完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次发行引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本发行情况报告暨上市公告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

本公司提醒全体股东及其他公众投资者注意：本发行情况报告暨上市公告书的目的仅为向公众提供有关本次发行情况的简要情况，投资者如欲了解更多信息，请仔细阅读《山西漳泽电力股份有限公司发行股份购买资产之重大资产重组并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）》全文及与本次发行相关的其他相关文件，该等文件已刊载于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）。

发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本发行情况报告暨上市公告书不存在虚假记载、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。

全体董事签名：

山西漳泽电力股份有限公司

年 月 日

特别提示

一、发行数量及价格

- 1、发行数量：25,000 万股
- 2、发行价格：3.20 元/股
- 3、募集资金总额：800,000,000.00 元
- 4、募集资金净额：758,000,000.00 元

二、本次发行股票上市时间

本次非公开发行新增股份 25,000 万股，将于 2013 年 4 月 23 日在深圳证券交易所上市。

本次 7 名发行对象认购的股票限售期均为 12 个月，预计上市流通时间为 2014 年 4 月 23 日。根据深圳证券交易所相关业务规则的规定，公司新增股份上市首日 2013 年 4 月 23 日股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。

本次非公开发行完成后，公司股权分布符合《深圳证券交易所股票上市规则》规定的上市条件。

三、资产过户及债务转移情况

本次发行对象均以现金认购，不涉及资产过户及债务转移情况。

目录

公司声明.....	1
发行人全体董事声明.....	2
特别提示.....	3
目录.....	4
释义.....	6
发行人基本情况.....	8
第一节 本次发行的基本情况.....	9
一、本次发行履行的相关程序.....	9
二、本次发行基本情况.....	10
三、本次发行对象概况.....	11
四、独立财务顾问（主承销商）关于本次发行过程和发行对象合规性的结论性意见.....	14
五、律师关于本次发行过程和发行对象合规性的结论性意见.....	14
六、本次发行相关中介机构情况.....	15
第二节 本次发行前后公司相关情况.....	17
一、本次发行前后前十名股东情况.....	17
二、本次发行对公司的影响.....	18
三、本次非公开发行前后董事、监事和高级管理人员持股变动情况.....	20
第三节 发行人财务会计信息和管理层讨论与分析.....	21
一、主要财务数据及财务指标.....	21
二、管理层讨论与分析.....	23
第四节 本次募集资金运用.....	29
一、本次募集资金运用概况.....	29
二、本次募集资金的必要性分析.....	29
三、募集专项存储相关情况.....	31
第五节 独立财务顾问（主承销商）对本次证券上市的推荐意见.....	32
第六节 新增股份的数量及上市时间.....	33
第七节 中介机构声明.....	34

一、独立财务顾问（主承销商）声明.....	34
二、发行人律师声明.....	35
三、会计师事务所声明.....	36
第八节 备查文件.....	37

释义

在本发行情况报告暨上市公告书中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

本公司、公司、上市公司、漳泽电力、发行人	指	山西漳泽电力股份有限公司
同煤集团	指	大同煤矿集团有限责任公司
大唐热电	指	大同煤矿集团大唐热电有限公司
塔山发电	指	同煤大唐塔山发电有限责任公司
王坪发电	指	同煤国电王坪发电有限责任公司
同华发电	指	大同煤矿集团同华发电有限公司
山西国际电力	指	山西国际电力集团有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
山西省国资委	指	山西省人民政府国有资产监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
本次交易	指	漳泽电力向同煤集团发行股份购买资产并募集配套资金的交易行为
本次重组	指	漳泽电力发行股份购买同煤集团持有的塔山发电 60% 股权、同华发电 95% 股权、王坪发电 60% 股权、大唐热电 88.98% 股权的交易行为
本次募集资金、本次募集配套资金、本次发行、本次非公开发行	指	漳泽电力向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金的交易行为

标的公司	指	塔山发电、同华发电、王坪发电、大唐热电
本发行情况报告暨上市公告书	指	《山西漳泽电力股份有限公司发行股份购买资产之重大资产重组并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书》
近三年、报告期	指	2010年、2011年及2012年
《募集资金管理制度》	指	《山西漳泽电力股份有限公司募集资金管理制度》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
独立财务顾问、中德证券、主承销商	指	中德证券有限责任公司
中瑞岳华	指	中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）
装机容量	指	发电设备的额定功率之和

发行人基本情况

公司名称：山西漳泽电力股份有限公司

英文名称：Shanxi Zhangze Electric Power Co., Ltd.

股票上市交易所：深圳证券交易所

股票简称：*ST 漳电

股票代码：000767

法定代表人：文生元

董事会秘书：王一峰

注册地址：山西省太原市五一路 197 号

办公地址：山西省太原市五一路 197 号

邮政编码：030001

电子信箱：info@zhangzepower.com

公司网址：www.zhangzepower.com

电 话：0351-4268601、0351-4268602

传 真：0351-4265168

发行前注册资本：2,003,737,800.00 元

所属行业：电力供应

主营业务：火力发电及热力供应

第一节 本次发行的基本情况

一、本次发行履行的相关程序

（一）本次发行履行的内部决策过程

2012年7月23日，漳泽电力召开第六届十七次董事会，逐项审议通过了《关于公司符合上市公司发行股份购买资产并募集配套资金条件的议案》、《关于公司实施发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的议案》、《关于〈山西漳泽电力股份有限公司发行股份购买资产之重大资产重组并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）〉及其摘要的议案》、《关于本次发行股份购买资产并募集配套资金构成关联交易的议案》、《关于批准本次发行股份购买资产并募集配套资金相关审计报告、评估报告及盈利预测审核报告的议案》、《关于本次发行股份购买资产并募集配套资金完成后关联交易安排的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次发行股份购买资产并募集配套资金相关事宜的议案》、《关于召开公司2012年第一次临时股东大会的议案》等有关本次发行的各项议案。

2012年8月21日，漳泽电力召开2012年第一次临时股东大会，逐项审议并通过了上述议案。

（二）本次发行的监管部门核准过程

2012年11月29日，漳泽电力发行股份购买资产之重大资产重组并募集配套资金暨关联交易方案经中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核，获无条件通过。

2012年12月26日，中国证监会出具《关于核准山西漳泽电力股份有限公司向大同煤矿集团有限责任公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可【2012】1741号），核准通过本次交易方案。

（三）募集资金到账和验资情况

2013年3月28日，公司以非公开发行股票的方式向长江证券股份有限公司、

西藏瑞华投资发展有限公司等共计 7 名特定对象共发行 25,000 万股人民币普通股（A 股），发行价格为 3.20 元/股。截至 2013 年 4 月 3 日，主承销商已收到认购资金人民币 800,000,000.00 元，并将上述认购款项扣除承销费用后的余额划转至公司指定的本次募集资金专户内。2013 年 4 月 3 日，中瑞岳华出具了《验资报告》（中瑞岳华验字【2013】第 0095 号）。根据验资报告，截至 2013 年 4 月 3 日，本次发行募集配套资金总额 800,000,000.00 元，扣除发行费用 42,000,000.00 元，募集资金净额 758,000,000.00 元。

公司将依据《上市公司证券发行管理办法》以及公司《募集资金管理办法》的有关规定，对募集资金设立专用账户进行管理，专款专用。

（四）新增股份登记情况

本公司已于 2013 年 4 月 12 日就本次发行新增的 25,000 万股股份向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提交相关登记材料。经确认，本次发行新增股份将于该批股份上市日的前一交易日日终登记到账，并正式列入上市公司的股东名册。本次发行新增股份的性质为有限售条件的流通股，上市日为 2013 年 4 月 23 日。根据深交所相关业务规则的规定，2013 年 4 月 23 日，公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。

二、本次发行基本情况

发售证券的类型	非公开发行A股股票
证券简称	*ST漳电
证券代码	000767
上市地点	深圳证券交易所
发行时间	2013年3月28日
发行方式	向特定对象非公开发行
发行数量	25,000万股
证券面值	1.00元
发行价格	3.20元/股 本次发行通过投资者竞价，共有7位投资者提交申购报价单，均为有效申购。根据价格优先、价格相同的情况下数量优先及价格与数量均相同的情况下，以收到《申购报价单》传真时间优先的原

	则，确定最后以底价3.20元/股发行
募集资金总额	800,000,000.00 元
发行费用	42,000,000.00 元
募集资金净额	758,000,000.00 元
发行证券的锁定期	新增股份上市之日起12个月

三、本次发行对象概况

（一）发行对象及配售情况

根据《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》和中国证监会关于非公开发行的其他规定以及公司确定的本次非公开发行的原则，本次非公开发行股票的情况如下（按获配股数排序如下）：

序号	获配投资者	发行价格 (元/股)	获配数量 (万股)	获配金额 (万元)
1	长江证券股份有限公司	3.20	8,000	25,600
2	西藏瑞华投资发展有限公司	3.20	5,100	16,320
3	华夏基金管理有限公司	3.20	2,500	8,000
4	山东润沃投资管理有限公司	3.20	2,500	8,000
5	黄荔	3.20	2,500	8,000
6	中广核财务有限责任公司	3.20	2,500	8,000
7	上海东方证券资产管理有限公司	3.20	1,900	6,080
	合 计		25,000	80,000

（二）发行对象的基本情况

1、长江证券股份有限公司

企业性质：股份有限公司（上市）

注册资本：人民币贰拾叁亿柒仟壹佰贰拾叁万叁仟捌佰叁拾玖元整

法定代表人：胡运钊

注册地址：武汉市新华路特 8 号

经营范围：证券经纪；证券投资咨询；证券（不含股票、上市公司发行的公司债券）承销；证券自营；证券资产管理；融资融券业务；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

2、西藏瑞华投资发展有限公司

企业性质：有限责任公司（法人独资）

注册资本：人民币伍仟万元整

法定代表人：张建斌

注册地址：拉萨市柳梧新区管委会大楼

经营范围：一般经营项目：股权投资；资产管理；实业投资；计算机软件研发及销售。【上述经营范围中，国家法律、行政法规和国务院决定规定必须报经批准的，凭许可证在有效期内经营。】

3、华夏基金管理有限公司

企业性质：有限责任公司（中外合资）

注册资本：人民币贰亿叁仟捌佰万元整

法定代表人：王东明

注册地址：北京市顺义区天竺空港工业区 A 区

经营范围：基金募集；基金销售；资产管理；中国证监会核准的其他业务。

4、山东润沃投资管理有限公司

企业性质：其他有限责任公司

注册资本：人民币壹仟万元整

法定代表人：景学江

注册地址：滨州高新区青田办事处驻地

经营范围：前置许可经营项目：无。一般经营项目：投资管理；企业管理、经济贸易咨询；资产经营管理（须经审批的，未获批准前不得经营）。

5、黄荔

身份证号：12010419691104*****

6、中广核财务有限责任公司

企业性质：有限责任公司

注册资本：人民币拾亿元整

法定代表人：施兵

注册地址：深圳市福田区上步中路 1001 号科技大厦 4 楼 4B.4C

经营范围：许可经营项目：经营本外币业务；对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；对成员单位提供担保；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转帐结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；承销成员单位的企业债券；对金融机构的股权投资；除股票二级市场投资之外的有价证券投资；办理成员单位之间的委托贷款及委托投资；经批准发行财务公司债券。一般经营项目：（无）。

7、上海东方证券资产管理有限公司

企业性质：一人有限责任公司（法人独资）

注册资本：人民币叁亿元整

法定代表人：王国斌

注册地址：上海市黄浦区中山南路 318 号 31 层

经营范围：证券资产管理业务。【企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营。】

（三）本次发行对象与公司关联关系

除因本次非公开发行形成的关联关系外，本次发行对象与公司不存在《深圳证券交易所股票上市规则》等法规规定的关联关系。

（四）发行对象及其关联方与公司最近一年重大关联交易情况以及未来交易安排的说明

本次非公开发行对象及其关联方在最近一年内与公司之间不存在其他重大交易，也不存在认购本次发行股份外的未来交易安排。

四、独立财务顾问（主承销商）关于本次发行过程和发行对象合规性的结论性意见

本次发行独立财务顾问（主承销商）中德证券有限责任公司认为：漳泽电力本次非公开发行的发行价格、发行数量、发行对象及其获配数量和募集资金数量符合发行人股东大会决议内容，符合《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关法律、法规的规定；本次非公开发行认购对象的选择和询价、定价以及股票配售过程符合公平、公正原则，符合发行人及其全体股东的利益，符合《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等有关法律、法规的规定。

五、律师关于本次发行过程和发行对象合规性的结论性意见

发行人律师认为：发行人本次非公开发行股票已经依法取得了必要的批准和授权与核准；发行人本次非公开发行的过程，包括《认购邀请书》及其相关附件的发送、申购报价和申购定金的缴纳、发行价格、发行数量和发行对象的确定、《缴款通知书》和《股份认购协议》的发送与签署、认购款的缴纳和验资等合法合规、真实有效；发行过程中涉及的法律文件的形式和内容真实有效、合法合规；发行结果公平、公正。发行人本次非公开发行股票发行过程和认购对象符合《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》、《证券发行与承销管理办法》以及其他相关法律法规、规范性文件的规定。

六、本次发行相关中介机构情况

（一）独立财务顾问（主承销商）

名称：中德证券有限责任公司

法定代表人：侯巍

办公地址：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 22 层

项目主办人：金伟宁、左刚

项目协办人：吴仲起

电话：010-59026662

传真：010-59026670

（二）发行人律师

名称：山西科贝律师事务所

办公地址：山西太原市长治路 226 号高新动力港 20 层

负责人：孙智

经办律师：孙智、安燕晨

电话：0351-8330241

传真：0351-8330240

（三）审计、验资机构

名称：中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）

办公地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 号楼中海地产广场西塔
3-9 层

负责人：顾仁荣

经办会计师：梁双才、耿凤滢

电话：010-88095588

传真：010-88091199

第二节 本次发行前后公司相关情况

一、本次发行前后前十名股东情况

(一) 本次发行前，公司前十大股东持股情况

截至 2013 年 3 月 31 日，公司前十大股东持股情况如下表所示：

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)
1	大同煤矿集团有限责任公司	680,012,800	33.94
2	山西省人民政府国有资产监督管理委员会	299,130,000	14.93
3	中国电力投资集团公司	294,758,170	14.71
4	山西国际电力集团有限公司	181,606,580	9.06
5	上海舜韬实业(集团)有限公司	3,200,000	0.16
6	骆佳伟	2,279,300	0.11
7	黄秀玉	2,000,071	0.10
8	中江国际信托股份有限公司资金信托(金狮89号)	2,000,000	0.10
9	陈东	1,803,160	0.09
10	王义庭	1,757,898	0.09
	合计	1,468,547,979	73.00

(二) 本次新增股份登记到账后，公司前十大股东持股情况

本次新增股份登记到账后，公司前十大股东持股情况如下表所示：

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)
1	大同煤矿集团有限责任公司	680,012,800	30.17
2	山西省人民政府国有资产监督管理委员会	299,130,000	13.27
3	中国电力投资集团公司	294,758,170	13.08
4	山西国际电力集团有限公司	181,606,580	8.06
5	长江证券股份有限公司	80,000,000	3.55
6	西藏瑞华投资发展有限公司	51,000,000	2.26
7	黄荔	25,000,000	1.11
8	中广核财务有限责任公司	25,000,000	1.11
9	山东润沃投资管理有限公司	25,000,000	1.11
10	东证资管-工行-东方红-新睿 2 号二期集合资产管理计划	14,000,000	0.62

	合 计	1,675,507,550	74.34
--	-----	---------------	-------

二、本次发行对公司的影响

（一）本次发行对股本结构的影响

本次发行前后公司股本结构变动情况如下：

股份性质	本次发行前		本次发行后	
	数量（股）	比例（%）	数量（股）	比例（%）
有限售条件的流通股	680,023,309	33.94	930,023,309	41.27
无限售条件的流通股	1,323,714,491	66.06	1,323,714,491	58.73
股份总数	2,003,737,800	100	2,253,737,800	100

本次非公开发行股票前，本公司的控股股东为同煤集团，持有本公司 68,001.28 万股股票，占本公司本次发行前总股本 33.94%。山西省国资委直接持有本公司 29,913.00 万股股份，通过同煤集团和山西国际电力间接持有本公司 86,161.94 万股股份，合计持有本公司 116,074.94 万股股份，占本公司本次发行前总股本比例为 57.93%，为本公司实际控制人。本次非公开发行完成后，同煤集团持有股份占本公司总股本的 30.17%，仍为公司的控股股东。山西省国资委合计持有的股份占本公司总股本的 51.50%，仍为公司的实际控制人，本次发行不会导致公司控制权发生变化。

（二）本次发行对资产结构的影响

本次发行后，公司总资产和净资产相应增加，资产负债率有所下降，公司的资本结构、财务状况得到改善，财务风险降低，公司抗风险能力得到提高。

（三）本次发行对主要财务指标的影响

根据经中瑞岳华审计的本公司 2011 年度、2012 年度财务报告，本次发行完成前公司最近两年的基本每股收益及每股净资产：

项目	2012年	2011年
基本每股收益（元/股）	0.05	-0.59
项目	2012年12月31日	2011年12月31日
每股净资产（元/股）	0.60	0.55

注：基本每股收益按照总股本 132,372.50 万股计算。

按本次发行完成后公司股本总额模拟计算的最近两年的每股收益及每股净资产：

项目	2012年	2011年
基本每股收益（元/股）	0.03	-0.35
项目	2012年12月31日	2011年12月31日
每股净资产（元/股）	0.69	0.66

注：（1）发行后基本每股收益分别按照 2011 年度和 2012 年度归属于上市公司股东的净利润除以本次发行完成后公司总股本数（2,253,737,800 股）计算；（2）发行后每股净资产：分别以 2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日的归属于上市公司所有者权益加上本次募集资金净额除以本次发行完成后公司总股本数（2,253,737,800 股）计算。

（四）业务结构变动情况

本次发行后，发行人的主营业务范围不会发生变化。在本次非公开发行股票所募集资金到位后，将进一步改善发行人财务状况，提升发行人的盈利水平，增强发行人的盈利能力。

（五）公司治理变动情况

本次发行完成后，公司股本将相应增加，公司将按照发行的实际情况对《公司章程》中与股本相关的条款进行修改，并办理工商变更登记。《公司章程》除对公司注册资本与股本结构进行调整外，暂无其他调整计划。本次发行对公司治理无实质影响。

（六）高管人员结构变动情况

本次发行完成后，公司的董事会成员和高管人员保持稳定；本次发行对公司高管人员结构不产生影响；公司董事、监事、高级管理人员不会因为本次发行而发生重大变化。

（七）关联交易及同业竞争影响

本次发行由投资者以现金方式认购，而且这些投资者与本公司不存在关联关系，因此不会对公司的关联交易和同业竞争状况产生影响。

本次非公开发行完成后，本公司与控股股东同煤集团、实际控制人山西省国资委及关联方之间业务关系、管理关系和关联关系不会发生重大变化，也不会产生同业竞争。

三、本次非公开发行前后董事、监事和高级管理人员持股变动情况

本次非公开发行股票前后，公司董事、监事和高级管理人员持股情况未发生变动，具体情况如下：

姓名	职务	持股数量（股）
张文杰	董事	0
张锋	董事长	0
张大庆	监事	0
叶宁华	副总经理	0
薛爱珍	监事	0
文生元	总经理,董事	3,338
王志军	总工程师	0
王振京	董事	0
王一峰	董事会秘书	6,682
王建功	监事	0
王继军	独立董事	0
宋晓伟	监事	0
施光耀	独立董事	0
秦联晋	独立董事	0
刘占全	董事	0
刘明胜	董事	0
李玉敏	独立董事	1,651
李三杰	监事	0
李海瑜	副总经理	2,343
韩志伟	财务总监,董事,副总经理	0
常代有	副董事长	0
合计		14,014

第三节 发行人财务会计信息和管理层讨论与分析

一、主要财务数据及财务指标

公司 2010 年度、2011 年度及 2012 年度财务报告已经中瑞岳华会计师事务所审计，并分别出具了中瑞岳华审字【2011】第 04151 号、中瑞岳华审字【2012】第 4714 号、中瑞岳华审字【2013】第 3883 号标准无保留意见的审计报告。

(一) 主要财务数据

1、合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
资产总额	12,308,470,843.32	12,127,667,955.42	12,160,960,378.94
负债总额	11,503,829,872.96	11,362,397,165.80	10,615,694,007.61
股东权益	804,640,970.36	765,270,789.62	1,545,266,371.33
归属于母公司股东所有者权益	789,754,010.21	728,076,795.43	1,508,956,708.92

2、合并利润表主要数据

单位：元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业总收入	4,937,773,973.37	4,103,134,885.99	4,248,278,479.50
营业总成本	5,344,520,420.15	4,980,532,723.03	5,110,772,554.48
营业利润	-437,666,576.56	-815,333,357.21	-702,138,930.48
利润总额	6,845,663.36	-805,297,734.07	-635,440,656.30
净利润	40,570,180.74	-788,795,581.71	-747,464,759.16
归属于母公司所有者的净利润	61,677,214.78	-780,879,913.49	-749,216,475.25

3、合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量净额	382,698,199.71	-64,295,212.22	-134,311,736.25
投资活动产生的现金流量净额	179,928,155.99	-298,549,261.42	-869,746,852.68
筹资活动产生的现金流量净额	-258,985,716.15	506,248,994.38	1,217,751,925.32
现金及现金等价物净增加额	272,819,788.54	143,027,429.21	223,760,500.27

(二) 主要财务指标

项 目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
流动比率	0.24	0.25	0.32
速动比率	0.20	0.21	0.28
资产负债率	93.46%	93.69%	87.29%
应收账款周转率（次）	7.60	8.37	10.15
存货周转率（次）	16.75	21.70	24.57
基本每股收益（元 / 股）	0.05	-0.59	-0.57
稀释每股收益（元 / 股）	0.05	-0.59	-0.57
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元 / 股）	-0.31	-0.62	-0.71
加权平均净资产收益率	8.13%	-69.81%	-39.78%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率	-54.03%	-72.97%	-50.22%
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.29	-0.05	-0.10
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	0.60	0.55	1.14

（三）非经常性损益

近三年，发行人非经常性损益具体情况如下表所示：

单位：元

项 目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
非流动资产处置损益	81,113,654.24	-183,516.51	-735,702.24
计入当期损益的政府补助，但 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	170,787,286.82	7,822,855.28	56,951,497.34
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	-50,323,842.45	14,595,502.66	114,604,737.90
受托经营取得的托管费收	15,368,126.32	14,724,095.24	15,468,955.39
除上述各项之外的其他营业外 收入和支出	254,738,054.35	-1,697,383.14	10,482,479.08
少数股东权益影响额	-	-	-
所得税影响额	-	-	-
非经常性损益合计	471,683,279.28	35,261,553.53	196,771,967.47

二、管理层讨论与分析

(一) 财务状况分析

1、资产结构分析

截至 2010 年末、2011 年末和 2012 年末，公司总资产分别为 1,216,096.04 万元、1,212,766.80 万元和 1,230,847.08 万元。公司总资产主要由固定资产、在建工程、长期股权投资等非流动资产项目构成。

近三年，公司资产结构如下：

单位：万元

项 目	2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	74,720.45	6.07%	47,438.48	3.91%	37,671.73	3.10%
交易性金融资产	10,952.80	0.89%	25,199.35	2.08%	33,132.23	2.72%
应收票据	2,882.00	0.23%	1,437.65	0.12%	3,340.97	0.27%
应收账款	74,483.11	6.05%	55,512.33	4.58%	42,509.33	3.50%
预付款项	14,202.12	1.15%	12,666.78	1.04%	33,109.44	2.72%
其他应收款	10,097.56	0.82%	2,111.72	0.17%	4,479.17	0.37%
买入返售金融资产	-	-	-	-	18,655.04	1.53%
存货	33,701.73	2.74%	23,448.30	1.93%	-	-
流动资产	221,039.77	17.96%	167,814.61	13.84%	172,897.90	14.22%
长期应收款	-	-	5,100.00	0.42%	5,100.00	0.42%
长期股权投资	107,180.70	8.71%	122,906.53	10.13%	119,424.53	9.82%
投资性房地产	345.28	0.03%	365.52	0.03%	385.75	0.03%
固定资产	673,209.66	54.69%	718,832.52	59.27%	566,538.10	46.59%
在建工程	202,312.24	16.44%	170,793.31	14.08%	232,811.87	19.14%
工程物资	544.91	0.04%	98.01	0.01%	91,548.11	7.53%
固定资产清理	85.58	0.01%	73.79	0.01%	-	-
无形资产	11,166.77	0.91%	11,698.02	0.96%	12,033.90	0.99%
长期待摊费用	55.00	0.00%	115.00	0.01%	183.33	0.02%
递延所得税资产	14,907.18	1.21%	14,969.49	1.23%	15,172.53	1.25%
非流动资产	1,009,807.31	82.04%	1,044,952.18	86.16%	1,043,198.14	85.78%
资产合计	1,230,847.08	100.00%	1,212,766.80	100.00%	1,216,096.04	100.00%

公司 2010 年末流动资产和非流动资产占总资产比例分别为 14.22% 和 85.78%，2011 年末流动资产和非流动资产占总资产比例分别为 13.84% 和 86.16%，2012 年末流动资产和非流动资产占总资产比例分别为 17.96% 和 82.04%。流动资产占总资产比例保持在 13%-18% 区间内，基本保持稳定。本公司非流动资产所

占比例较大，符合电力行业资本密集型的行业特点。同时由于上市公司 2010 年及 2011 年连续亏损，使得流动资金相对紧张，流动资产相对占比较低。

2012 年较 2011 年资产结构变动情况及原因如下：

- (1) 货币资金比年初数增加 57.51%，其主要原因是当期借款增加；
- (2) 交易性金融资产比年初数减少 56.54%，其主要原因是日元掉期业务公允价值降低；
- (3) 应收票据比年初数增加 100.47%，其主要原因是本期收到银行承兑汇票增加；
- (4) 应收账款比年初数增加 34.17%，其主要原因是应收未回电费、热费增加；
- (5) 其他应收款比年初数增加 378.17%，其主要原因是未收回部分销售关停电量发电指标货款；
- (6) 存货比年初数增加 43.73%，其主要原因是存煤增加；
- (7) 长期应收款比年初数减少 100.00%，其主要原因是收回应收款；
- (8) 工程物资比年初数增加 455.97%，其主要原因是采购专用设备增加；
- (9) 长期待摊费用比年初数减少 52.17%，其主要原因是本期摊销导致。

2、负债结构分析

近三年，公司负债结构如下：

单位：万元

项 目	2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	432,300.00	37.58%	349,200.00	30.73%	217,772.00	20.51%
应付票据	-	-	-	-	2,000.00	0.19%
应付账款	211,452.82	18.38%	210,577.34	18.53%	241,451.97	22.74%
预收款项	7,447.03	0.65%	1,881.86	0.17%	3,408.38	0.32%
应付职工薪酬	5,905.48	0.51%	5,567.10	0.49%	2,146.91	0.20%
应交税费	-9,487.11	-0.82%	-11,494.42	-1.01%	-21,075.93	-1.99%
应付利息	1,927.23	0.17%	2,023.69	0.18%	1,143.72	0.11%
应付股利	16,852.14	1.46%	16,852.14	1.48%	16,852.14	1.59%
其他应付款	24,905.39	2.16%	33,826.40	2.98%	31,554.38	2.97%
一年内到期的非流动负债	239,700.00	20.84%	43,400.00	3.82%	30,700.00	2.89%
其他流动负债	-	-	20,000.00	1.76%	20,000.00	1.88%
流动负债	931,003.00	80.93%	671,834.10	59.13%	545,953.58	51.43%

长期借款	204,535.48	17.78%	446,293.00	39.28%	498,138.74	46.92%
长期应付款	7,237.64	0.63%	7,237.64	0.64%	4,340.64	0.41%
递延所得税负债	2,738.20	0.24%	6,299.84	0.55%	8,283.06	0.78%
其他非流动负债	4,868.67	0.42%	4,575.14	0.40%	4,853.38	0.46%
非流动负债	219,379.99	19.07%	464,405.62	40.87%	515,615.82	48.57%
负债总额	1,150,382.99	100.00%	1,136,239.72	100.00%	1,061,569.40	100.00%

截至 2010 年末、2011 年末和 2012 年末，公司总负债分别为 1,061,569.40 万元、1,136,239.72 万元和 1,150,382.99 万元。2010 年末流动负债和非流动负债占总负债比例分别为 51.43% 和 48.57%，2011 年末流动负债和非流动负债占总负债比例分别为 59.13% 和 40.87%。2012 年末流动负债和非流动负债分别为 80.93% 和 19.07%。报告期内流动负债占比逐年上升，短期借款和一年内到期的长期负债逐年增加，本公司短期偿债风险不断增加。

2012 年较 2011 年负债结构变动情况及原因如下：

- (1) 预收账款比年初数增加 295.73%，其主要原因是预收款增加；
- (2) 一年内到期的非流动负债比年初数增加 452.30%，其主要原因是一年内到期的长期借款增加；
- (3) 其他流动负债比年初数减少 100.00%，其主要原因是本年偿还了短期融资券；
- (4) 长期借款比年初数减少 54.17%，其主要原因是调整到一年内到期长期借款中。

3、偿债能力分析

财务指标	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
资产负债率(母公司)	90.34%	92.08%	84.71%
资产负债率(合并)	93.46%	93.69%	87.29%
流动比率	0.24	0.25	0.32
速动比率	0.20	0.21	0.28
利息保障倍数	1.01	-1.34	-1.74

报告期内上市公司资产负债率一直保持较高水平，一方面是由于上市公司 2010 年、2011 年连续亏损侵蚀了股东权益，另一方面，公司为维持生产经营不断通过银行借款补充流动资金，使得负债规模不断增加。同时，流动比率和速动比率也处于较低水平，本公司的长短期偿债能力亟待提高。

(二) 盈利能力分析

2012年，公司主营业务及其结构与上年同期相比未发生明显变化，售电量同比升高使公司主营业务收入增加，电煤价格同比下降使主营业务成本有所减少，公司主营业务盈利能力较上年同期有所提高。

1、主营业务收入及利润变动分析

单位：万元

项目	2012年度	2011年度	2010年度
营业收入	493,777.40	410,313.49	424,827.85
营业成本	534,452.04	456,795.16	472,821.24
营业利润	-43,766.66	-81,533.34	-70,213.89
利润总额	684.57	-80,529.77	-63,544.07
净利润	4,057.02	-78,879.56	-74,746.48
归属于母公司所有者的净利润	6,167.72	-78,087.99	-74,921.65
基本每股收益	0.05	-0.59	-0.57

2012年，公司销售电量较2011年增加18.2%，实现销售收入491,700.25万元。此外，2012年公司受托管理山西华泽铝电有限公司2×300MW发电机组，实现销售收入105,778万元。

2012年营业税金及附加比上年数增加286.82%，其主要原因是应交增值税增加导致应交城建税、教育费增加；2012年财务费用比上年数增加40.14%，其主要原因是借款增加导致利息增加；2012年资产减值损失比上年数减少100.33%，其主要原因是本年计提资产减值损失减少；2012年公允价值变动损失比上年数增加79.59%，其主要原因是日元掉期公允价值减少。

2012年营业外收入比上年数增加3,583.97%，其主要原因是当期收到政府补助和处置发电指标导致；2012年营业外支出比上年数增加228.81%，其主要原因是罚款支出增加；2012年所得税费用比上年数增加104.36%，其主要原因是递延所得税负债减少导致；2012年收到的税费返还比上年数减少39.44%，其主要原因是增值税返还减少。

2、主营业务收入构成情况

按产品划分，公司的主营业务收入保持稳定，几乎全部来源于电力的销售：

单位：万元

项目	2012 年度		2011 年度		2010 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
电力	481,562.36	97.94%	396,487.53	96.77%	417,906.18	98.07%
热力	10,137.90	2.06%	9,992.78	2.44%	4,093.39	0.96%
供水	-	-	3,236.64	0.79%	4,147.33	0.97%
合计	491,700.26	100.00%	409,716.95	100.00%	426,146.90	100.00%

3、盈利能力主要指标分析

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
发电量 (亿千瓦时)	166.9	140.70	164.28
售电量 (亿千瓦时)	150.99	127.74	149.16
销售毛利率(%)	3.07	-11.33	-11.30
净资产收益率(摊 薄)(%)	7.81	-107.25	-49.65
每股收益 (元)	0.05	-0.59	-0.57

2010 年，公司完成发电量 164.28 亿千瓦时，销售电量 149.16 亿千瓦时，分别比上年同期减少 0.51% 和 0.5%；2011 年，公司完成发电量 140.7 亿千瓦时，销售电量 127.74 亿千瓦时，分别比上年同期减少 14.35% 和 14.36%；2012 年，公司完成发电量 166.9 亿千瓦时，销售电量 150.99 亿千瓦时，分别比上年同期增加 18.62% 和 18.2%。公司 2012 年销售毛利率、净资产收益率及每股收益均较上年有较大幅度上升。

(三) 现金流量状况分析

近三年，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量净额	38,269.82	-6,429.52	-13,431.17
其中：现金流入小计	519,328.51	481,435.53	488,343.58
现金流出小计	481,058.69	487,865.05	501,774.76
投资活动产生的现金流量净额	17,992.82	-29,854.93	-86,974.69
其中：现金流入小计	44,725.06	10,764.28	11,288.74

现金流出小计	26,732.24	40,619.21	98,263.42
筹资活动产生的现金流量净额	-25,898.57	50,624.90	121,775.19
其中：现金流入小计	620,870.73	474,382.26	668,491.84
现金流出小计	646,769.30	423,757.36	546,716.65
汇率变动对现金的影响	-3,082.09	-37.71	1,006.72
现金及现金等价物净增加额	27,281.98	14,302.74	22,376.05

上市公司2010年度及2011年度经营现金流量为负，主要由于2010年和2011年内原材料电煤价格不断大幅上涨导致，2012年煤炭价格出现一定程度的下降，使得经营活动现金流情况得到改善；2010年及2011年投资活动产生的现金流量净额为负，主要由于上市公司对在建项目进行了持续资金投入；2010年度和2011年度筹资活动产生现金流量净额为正，是由于本公司为新建发电项目并补充流动资金而新增了银行借款，2012年公司通过新增借款偿还了到期债务，同时支付其他与筹资活动有关的现金较上年增加，使得筹资活动现金流量为负。

第四节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

公司本次非公开发行股票募集配套资金总额为人民币 800,000,000.00 元，扣除发行费用 42,000,000.00 元，募集资金净额为 758,000,000.00 元。募集资金将用于补充公司营运资金。

二、本次募集资金的必要性分析

（一）本次重组完成后本公司需要补充大量营运资金

本次交易的重组部分目前已实施完成，本公司将会充分发挥与同煤集团的协同效应，利用同煤集团的动力煤资源优势，获得稳定的煤炭供应，同时，随着动力煤价格的回落，火电行业的回暖，本公司的盈利能力将得到逐步提升，生产能力亦将逐渐恢复。但伴随着发电量的提高，本公司对营运资金的需求也将进一步增加，尤其是加大了对煤炭燃料采购的资金需求。

根据经中瑞岳华审核的备考盈利预测报告（中瑞岳华专审字【2012】第 2047 号），本公司（不含标的公司）本次重组完成后的火电机组 2013 年销售电量预计将恢复到 156.38 亿千瓦时的水平，2013 年本公司（不含标的公司）燃煤采购成本约为 33.24 亿元，而截至 2012 年 8 月 31 日，本公司的应付账款已经达到 24.92 亿元，可见本公司燃煤采购对营运资金的需求较大。因此，本公司亟需通过募集配套资金保障营运资金的供给，保证本公司的正常生产经营，进而逐步提升本公司的盈利能力。

（二）配套资金到位后将进一步改善本公司的财务结构

1、将进一步降低资产负债率

根据本公司编制并经中瑞岳华审计的财务报告，截至 2012 年 8 月 31 日，本公司资产负债率（合并口径）为 97.08%，财务杠杆利用率已达到较高水平。与同行业可比上市公司相比，本公司资产负债率明显偏高，流动比率和速动比率过低，在一定程度上降低了本公司的抗风险能力和财务安全，限制了债权融资能力。

同行业可比上市公司财务指标（截至 2012 年 9 月 30 日）

序号	股票代码	股票名称	流动比率	速动比率	资产负债率
1	000600	建投能源	0.61	0.51	74.89%
2	000543	皖能电力	0.59	0.52	68.55%
3	000690	宝新能源	1.88	1.08	60.33%
4	600863	内蒙华电	0.34	0.29	65.83%
5	600744	华银电力	0.75	0.58	92.18%
6	601991	大唐发电	0.49	0.39	80.46%
可比公司均值（截至 2012 年 9 月 30 日）			0.78	0.56	73.71%

数据来源：WIND

根据本公司编制的 2012 年 8 月 31 日备考资产负债表，本次配套资金募集完成后，本公司的资产负债率可由 82.27%降低至 79.91%。因此，本次募集配套资金，将可进一步降低本公司的资产负债率，增强本公司后续融资能力，本公司的盈利能力和抗风险能力都将逐步得到提升，使漳泽电力发展更具有可持续性。

2、进一步降低财务费用，提升经营业绩

近年来，受电煤价格波动的影响，本公司主营业务盈利能力受到限制。2010 年、2011 年，本公司营业利润分别为-70,213.89 万元和-81,533.34 万元，合计亏损 151,747.23 万元；经营活动产生的现金流量净额分别为-13,431.17 万元和-6,429.52 万元，合计为-19,860.69 万元，经营活动资金的大量流出，使本公司营运资金严重不足。为维持正常的运营，本公司目前主要依靠短期银行贷款的方式解决营运资金不足的问题。

同时，随着本公司负债规模的不断增加，利息支出亦逐年攀升，2010 年度、2011 年度本公司利息支出分别为 23,294.23 万元、34,485.65 万元，利息支出分别占当期利润总额的 36.66%、42.82%，财务费用的大幅提高侵蚀了本公司部分利润，同时也增加了本公司筹资活动的现金流出。根据经中瑞岳华审核的上市公司备考盈利预测报告，预计本次重组完成后 2012 年利息支出高达 112,782.36 万元。因此，若进一步通过银行借款或其他债权融资渠道补充营运资金，将使本公司承担更高额的财务费用和偿债压力。

本次募集配套资金 80,000 万元，按照目前一年期贷款基准利率 6% 计算，每年将节约财务费用 4,800.00 万元。

因此，本次募集配套资金用于补充公司营运资金将有助于本公司控制和降低财务费用，提升本公司的整体经营业绩。

3、合理增加营运资金，缓解本公司现金压力

近年来本公司受煤炭价格、电价、环境保护等因素的影响，本公司经营业绩不佳，营运资金较为紧张，陷入财务紧张的困境。截至 2012 年 8 月 31 日，本公司的流动比率、速动比率分别为 0.28 和 0.23，处于较低水平，本公司短期偿债压力较大。配套资金的到位将提升本公司短期偿债能力。

另外，截至 2012 年 8 月 31 日，本公司应付账款金额高达 249,160.43 万元，主要为应付煤炭供应商的购煤款，本公司若不能在信用期内向煤炭供应商支付上述款项，煤炭供应的稳定性将不能得到有力保障，对本公司的生产经营造成不利影响。因此，本次配套融资可缓解本公司短期资金压力，降低本公司的财务风险，实现稳健经营。

（三）本次募集配套资金对上市公司的影响

本次募集配套资金补充上市公司营运资金后，将降低本公司资产负债率，提高流动比率和速动比率，降低本公司偿债风险，优化本公司财务结构，缓解了资金链紧张的局面，并为上市公司后续融资预留了空间；此外，募集资金有助于本公司减少短期借款金额，减轻债务负担，降低财务费用，提高上市公司的持续盈利能力。总之，本次募集配套资金补充本公司营运资金将有利于提高重大资产重组的整合绩效，有助于上市公司本次重组后生产能力的逐步恢复和盈利能力的稳步提升、实现重组的整合协同效应，有利于保障中小股东的利益。

三、募集专项存储相关情况

公司已经建立募集资金专项存储制度，并将严格执行公司《募集资金管理和使用办法》的规定，募集资金到位后将及时存入专用账户，按照募集资金使用计划确保专款专用。独立财务顾问（主承销商）、开户银行和公司将根据深圳证券交易所上市公司募集资金管理有关规定在募集资金到位后一个月内签订募集资金三方监管协议，共同监督募集资金的使用情况。

第五节 独立财务顾问（主承销商）对本次证券上市的推荐意见

受漳泽电力委托，中德证券担任其本次发行股份购买资产并募集配套资金之募集配套资金非公开发行股份的主承销商，中德证券具有保荐人资格，符合证监会的相关规定。中德证券本着行业公认的业务标准、道德规范和勤勉精神，对发行人的发行条件、存在的问题和风险、发展前景等做了充分尽职调查、审慎核查，就发行人与本次发行的有关事项严格履行了内部审核程序，并通过中德证券内核小组的审核。

中德证券认为：发行人符合《公司法》、《证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》及《深圳证券交易所股票上市规则》等法律法规及规范性文件中关于上市公司发行股份购买资产并募集配套资金非公开发行 A 股股票及上市的相关要求。发行人本次发行上市申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。中德证券愿意推荐发行人本次发行的股票上市交易，并承担相关保荐责任。

第六节 新增股份的数量及上市时间

本次发行新增 25,000 万股股份的预登记手续已于 2013 年 4 月 12 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。

本次发行新增股份为有限售条件的流通股，上市日为 2013 年 4 月 23 日。根据深交所相关业务规则的规定，2013 年 4 月 23 日公司股价不除权。

本次发行中，7 名发行对象认购的股票限售期为新增股份上市之日起 12 个月，可上市流通时间为 2014 年 4 月 23 日。

第七节 中介机构声明

一、独立财务顾问（主承销商）声明

本公司已对发行情况报告暨上市公告书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人（签字）： _____

吴仲起

项目主办人（签字）： _____

金伟宁

左 刚

法定代表人或授权代表（签字）： _____

张广慧

中德证券有限责任公司

年 月 日

二、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读发行情况报告暨上市公告书, 确认发行情况报告书暨上市公告书与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在发行情况报告书暨上市公告书引用的法律意见书的内容无异议, 确认发行情况报告书及上市公告书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏, 并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人（签字）： _____

孙智

经办律师（签字）： _____

孙智

安燕晨

山西科贝律师事务所

年 月 日

三、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读发行情况报告暨上市公告书，确认发行情况报告暨上市公告书与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在发行情况报告暨上市公告书中引用本所出具的专业报告的内容无异议，确认发行情况报告暨上市公告书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人（签字）： _____

顾仁荣

经办注册会计师（签字）： _____

梁双才

耿凤滢

中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）

年 月 日

第八节 备查文件

以下备查文件，投资者可在发行人、独立财务顾问办公地址查询：

- 1、上市申请书；
- 2、独立财务顾问协议及补充协议；
- 3、独立财务顾问（主承销商）出具的上市保荐书；
- 4、独立财务顾问关于本次发行股份购买资产并募集配套资金出具的独立财务顾问核查意见；
- 5、律师出具的法律意见书；
- 6、独立财务顾问关于本次非公开发行股票发行过程和认购对象合规性的报告；
- 7、律师关于本次非公开发行股票发行过程及认购对象合规性的见证意见；
- 8、会计师事务所出具的验资报告；
- 9、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司对新增股份已登记托管的书面确认文件；
- 10、认购股东出具的股份限售承诺；
- 11、深交所要求的其他文件。

（本页无正文，为《山西漳泽电力股份有限公司发行股份购买资产之重大资产重组并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书》之盖章页）

山西漳泽电力股份有限公司

年 月 日