

股票代码：600886

股票简称：国投电力

国投电力控股股份有限公司

（北京市西城区西直门南小街 147 号楼 11 层 1108）



非公开发行 A 股股票 募集资金使用可行性分析报告

2021年7月

释 义

本报告中，除非另有特殊说明，下列词语具有如下意义：

公司、国投电力、本公司	指	国投电力控股股份有限公司
控股股东、国投集团	指	国家开发投资集团有限公司
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
发行、本次发行、本次非公开发行	指	本次国投电力控股股份有限公司非公开发行股票的行为
募集资金	指	本次发行所募集的资金
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
雅砻江水电	指	雅砻江流域水电开发有限公司
两河口水电站	指	两河口水电站 6×50 万千瓦机组项目
装机容量、装机	指	发电设备的额定功率之和
总装机容量	指	某公司及其参、控股的已运行电厂的装机容量的总和
发电量	指	发电机组经过对一次能源的加工转换而生产出的有功电能数量，即发电机实际发出的有功功率与发电机实际运行时间的乘积
报告期、最近三年及一期、近三年及一期	指	2018 年度、2019 年度、2020 年度、2021 年 1-3 月
公司章程	指	《国投电力控股股份有限公司章程》
《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》
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《实施细则》	指	《上市公司非公开发行股票实施细则》
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

注：本预案中若出现合计数与所列数值总和尾数不符，均为四舍五入原因所致。

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票拟募集资金总额（含发行费用）为 36.33 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于：

单位：亿元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金
1	两河口水电站项目	664.57	18.00
2	补充流动资金	-	18.33
	合计	-	36.33

在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

若实际募集资金数额(扣除发行费用后)少于上述项目拟投入募集资金总额，在最终确定的本次募投项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

公司本次非公开发行股票的部分募集资金将投资两河口水电站项目，对雅砻江水电基地的“一库七级”的整体开发进行有效补充，对改善四川电网枯期水电出力不足、缓解四川电网结构性缺电矛盾、优化四川电网电源结构具有较大作用，同时进一步提高公司的整体盈利能力。

同时，公司通过本次募集资金补充流动资金，可以更好地满足公司生产、运营的日常资金周转需要，增强公司资金实力，为公司各项经营活动的开展提供资金支持。公司的财务结构也将得到优化，偿债能力得到改善，有利于减轻公司债务负担，提高公司的抗风险能力。公司本次募集资金投资项目的必要性及可行性具体分析如下：

（一）两河口水电站项目

1、项目实施的必要性

(1) 充分发挥梯级补偿效益、优化四川省电网电源结构、带动当地产业发展

《四川省“十三五”能源发展规划》指出：“四川省有调节能力的龙头水库电站建设相对滞后，占水电装机规模比重仅为 34%，电力开发结构性矛盾亟需解决”。因此，四川省需要加快调节性能好的大型水电站的开发，增加流域梯级的整体调节性能。

雅砻江干流系我国重要的水电基地，其中中游河段规划按两河口、牙根一级、牙根二级、楞古、孟底沟、杨房沟和卡拉“一库七级”开发。两河口水电站水库具有多年调节能力，其下游电站的开发建设可使两河口水电站的梯级补偿效益得到充分体现，有利于促进雅砻江水电基地的整体开发。两河口水电站运行后，对改善四川电网枯期水电出力不足、缓解四川电网结构性缺电矛盾、优化四川电网电源结构具有较大作用。

(2) 提升雅砻江水电及上市公司的整体实力和盈利能力

两河口水电站规划安装 6 台 50 万千瓦混流式水轮发电机组，总装机容量 300 万千瓦，年设计发电量 110 亿千瓦时。两河口水电站项目完成后，雅砻江水电的业务规模将进一步扩大。公司通过持股雅砻江水电，将分享雅砻江水电经营业绩增长所带来收益，带动公司清洁能源发展战略的实施，并增强公司竞争力及盈利能力。

2、项目实施的可行性

(1) 符合国家的产业政策

国务院印发的《能源发展“十二五”规划》、国家能源局发布的《可再生能源“十二五”发展规划》及《水电“十二五”发展规划》均将两河口水电站列为“十二五”时期重点开工建设项目。另外，《四川省“十二五”能源发展规划》将两河口水电站列为四川省“十二五”规划新开工建设项目。

国家发改委、国家能源局印发的《能源发展“十三五”规划》明确指出：坚持生态优先、统筹规划、梯级开发，有序推进流域大型水电基地建设，加快建设龙头水电站，控制中小水电开发。

根据中国电力企业联合会统计，2020 年我国水电发电量为 13,552 亿千瓦时，占全口径发电量比例为 17.78%；我国水电装机容量为 37,016 万千瓦，占全口径装机容量比例 16.82%，与发达国家相比仍有较大差距，还有较广阔的发展前景。

国家能源局下发的《水电发展“十三五”规划（2016-2020 年）》指出，“十三五”将加快抽水蓄能电站建设，以适应新能源大规模开发需要，保障电力系统安全运行。继续做好金沙江中下游、雅砻江、大渡河等水电基地建设。基本建成长江上游、黄河上游、乌江、南盘江红水河、雅砻江、大渡河六大水电基地，总规模超过 1 亿千瓦。

因此，国家鼓励发展水电行业的各项政策为两河口水电站项目的实施提供了良好的政策环境及有力的保障，水电行业面临着良好的市场前景，并为雅砻江水电及国投电力提供广阔的发展空间。

（2）雅砻江水电拥有丰富的项目开发经验及深厚的技术积累，为项目实施提供了有力保障。

雅砻江水电的主营业务为水力发电，经国家发改委发改办能源[2003]1052 号文件授权，雅砻江水电负责实施雅砻江水能资源的开发，并全面负责雅砻江梯级水电站的建设与管理。雅砻江干流规划开发 22 级电站，规划可开发装机容量 3,000 万千瓦，在全国规划的十三大水电基地中，装机规模排名第三。

截至 2020 年末，雅砻江水电的已投产装机规模达 1,470 万千瓦。其中下游锦屏一级、锦屏二级、官地水电站、桐子林水电站、二滩水电站已全部投产发电；中游两河口水电站、杨房沟水电站在建；卡拉水电站、孟底沟水电站相继核准；牙根一级、牙根二级、楞古 3 个水电站前期工作有序推进；上游“一库十级”规划工作已启动。因此，雅砻江水电已成功运营多个水电站项目，其丰富的水电站开发、运营经验及深厚的技术积累，将成为该项目实施的有力保障，该项目具有较大的可行性。

（二）补充流动资金

1、项目实施的必要性

（1）减轻债务负担，改善财务结构

保持充足的流动资金有利于公司长期健康、稳定的发展，保障公司经营活动的顺利开展。

为了保障公司业务的可持续发展，通过本次补充流动资金，公司资产总额及净资产将得到显著提升，公司的财务结构得到优化，偿债能力也将得到改善，有利于减轻公司债务负担，提高公司的抗风险能力，为公司未来的持续发展提供有力保障。

(2) 增强资金实力，提高抗风险能力

公司日常经营面临市场环境变化、流动性风险、国家信贷政策变化、重大突发事件等多种风险，因此，公司需要通过补充流动资金来提高公司资金实力，优化财务结构，降低财务成本，提高抵御各类风险的能力，为公司可持续发展提供持续保障。

综上，本次非公开发行股票募集资金用于补充流动资金，可以更好地满足公司生产、运营的日常资金周转需要，增强公司资金实力，为公司各项经营活动的开展提供资金支持，也可为公司人才引进、科技创新和技术研发等方面提供持续性的支持，增强公司的抗风险能力和综合竞争力。

2、项目实施的可行性

(1) 本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，公司资产负债率将有所降低，有利于改善公司资本结构，降低财务风险，提升盈利水平，提高持续发展能力。

(2) 本次非公开发行的公司治理规范、内控完善

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。

在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金专项存储及使用管理制度》，对募集资金的存储、使用、投向变更、检查与监督等进行了明确规

定。本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

三、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）两河口水电站项目

1、项目概况

两河口水电站位于四川省甘孜藏族自治州雅江县境内的雅砻江干流上。电站安装 6 台 50 万千瓦混流式水轮发电机组，总装机容量 300 万千瓦，年设计发电量 110 亿千瓦时。

电站枢纽由拦河坝、泄洪放空、引水发电等建筑物组成。拦河坝为土质心墙堆石坝，最大坝高 295 米。水库正常蓄水位 2,865 米，死水位 2,785 米，总库容 107.67 亿立方米，调节库容 65.6 亿立方米，具有多年调节能力。根据国务院批复的长江流域综合规划（2012-2030 年），电站 7 月份预留最大防洪库容 20 亿立方米，相应水位 2,845.9 米。

两河口水电站项目动态总投资 664.57 亿元。

2、项目投资及预计经济效益

根据《中国国际工程咨询公司关于四川省雅砻江两河口水电站项目（申请报告）的核准评估报告》，两河口水电站资本金税后财务内部收益率为 8%，投资回收期为 22 年。

3、项目实施主体及实施方式

本项目实施主体为公司控股子公司雅砻江水电，实施方式为向雅砻江水电增资。

4、项目实施地点

两河口水电站项目的实施地点位于四川省甘孜藏族自治州雅江县境内的雅砻江干流上。

5、项目涉及的报批事项

2012年8月13日，国家发改委印发《国家发展改革委办公厅关于同意四川雅砻江两河口和杨房沟水电站开展前期工作的复函》（发改办能源[2012]2252号），同意两河口水电站开展前期工作。两河口水电站项目已经取得的主要备案及审批情况如下：

序号	审批事项	项目批文	批复单位	取得时间
1	立项审批	《国家发改委关于四川雅砻江两河口水电站项目核准的批复》（发改能源[2014]2060号）	国家发展与改革委员会	2014.09.04
2	建设用地批复	《自然资源部关于雅砻江两河口水电站工程建设用地的批复》（自然资字[2019]795号）	自然资源部	2019.12.31
3	环评审批	《关于四川省雅砻江两河口水电站环境影响报告书的批复》（环审[2013]327号）	环境保护部	2013.12.20

（二）补充流动资金

基于公司业务快速发展的需要，公司本次拟使用募集资金 18.33 亿元补充公司流动资金，以满足公司未来业务发展的资金需求，提高公司持续盈利能力，优化公司资本结构，增强公司资本实力。

四、本次发行对公司经营状况和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向，有利于提升公司的综合实力。本次募集资金投资项目的实施，对雅砻江水电基地的“一库七级”的整体开发进行有效补充，对改善四川电网枯期水电出力不足、缓解四川电网结构性缺电矛盾、优化四川电网电源结构具有较大作用。此外，本次发行将有效提高公司的资金实力，有力支持公司主营业务开拓，巩固公司领先的市场地位，提高公司盈利能力和可持续发展能力，进一步提高公司的整体盈利能力，有利于提高公司持续发展能力及抗风险能力，为未来长期发展奠定基础，维护股东的长远利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司的总资产和净资产规模均将有所增长，营运资金将得到进一步充实，公司资产负债率进一步下降，财务结构进一步优化，有效降低公司的财务风险，为公司持续发展提供有力保障。

本次非公开发行股票募集资金到位后，公司股本总额将即时增加，但募集资金投资项目产生效益需要一定时间，因此，公司的每股收益短期内存在被摊薄的风险。但长期来看，本次募集资金投资项目具有良好的市场前景和较强的盈利能力，项目的实施有利于提高公司的主营收入与利润规模，提升公司综合实力和核心竞争力。

国投电力控股股份有限公司董事会

2021年7月19日