

远景

风力发电将成为中国能源供应的主要形式

China
WindPower 中国风电

功在当代 利在千秋

使命

高效快速地将风能资源转变为风电厂

中期报告
2011年上半年
(2011年6月30日止6个月之业绩)

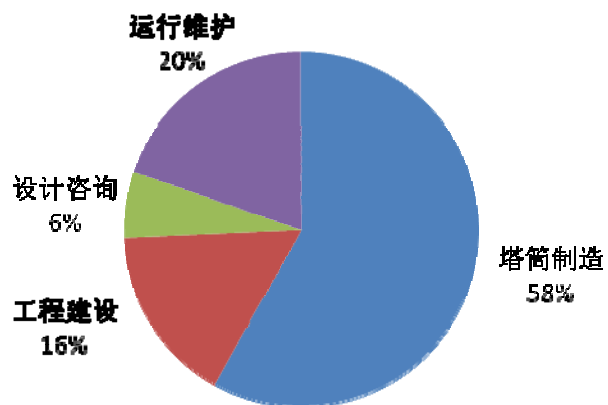


声 明

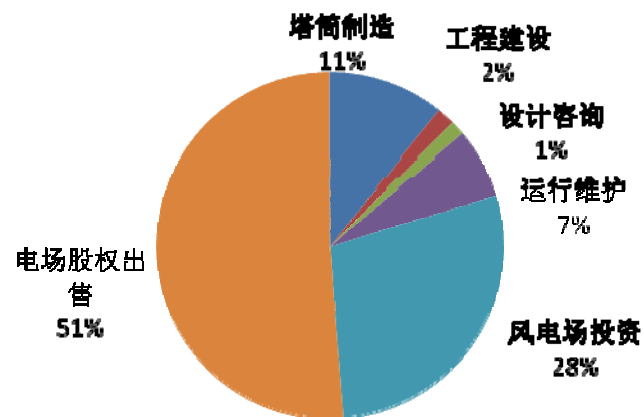
此文件只作一般性信息介绍之用，而非用于任何交易的资信说明。所涵盖之信息及主张为中国风电集团有限公司根据可信材料客观、真实书写，但对内容及主张的精确性、完整性等不作任何承诺及保证。此文件之所有内容客观、真实书写，但不涉及任何相关法律责任。内容修改将不再作出进一步的更正通知。中国风电集团有限公司及/或其任何下属公司及/或相关方及/或其成员、雇员、代表不承担任何因使用或解释此文件中内容而引起的义务及相关法律责任。

		截至2011年6月30日 (未审核)	截至2010年12月31日	变化比	
资产负债表	净资产	HK\$ 4,250.8百万	HK\$ 3,913.5百万	+8.6 %	
	现金及现金等价物	HK\$ 1,418.0百万	HK\$ 732.5百万	+93.6%	
	负债率	0.31	0.28		
		1H 2011 (未审核)	1H2010 (未审核)	变化比	2010财年
综合收益表	收入	HK\$ 258.3百万	HK\$ 349.0百万	- 26.0%	HK\$ 1,236.0百万
	利润	HK\$ 237.0百万	HK\$ 133.2百万	+77.9%	HK\$ 427.2百万
	风电厂投资业务利润	HK\$ 132.1百万	HK\$ 64.8百万	+103.9%	HK\$124.2百万
	风电场股权出售	HK\$195.2百万	-	-	HK\$28.3百万
	全面摊薄后的每股收益	3.18港仙	1.81港仙	+75.6%	5.78港仙
收入细分	设计、咨询	HK\$ 15.6百万	HK\$ 26.6百万	-41.4%	HK\$ 73.2百万
	建设 (EPC)	HK\$42.1百万	HK\$101.9百万	-58.7%	HK\$ 517.3百万
	运行维护	HK\$ 50.7百万	HK\$ 26.2百万	+93.5%	HK\$ 54.1百万
	塔筒制造	HK\$ 149.9百万	HK\$ 194.2百万	-22.8%	HK\$ 591.4百万

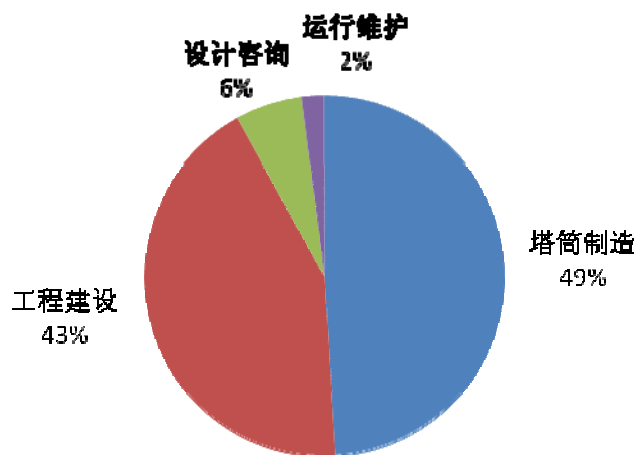
2011上半年收入分布



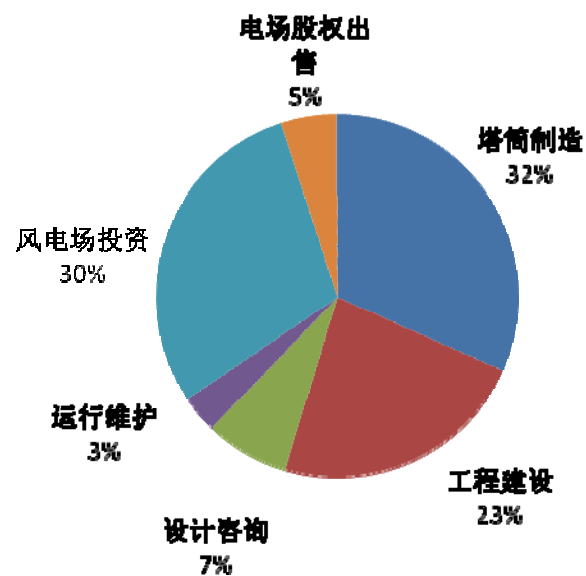
2011上半年利润分布*



2010财年收入分布



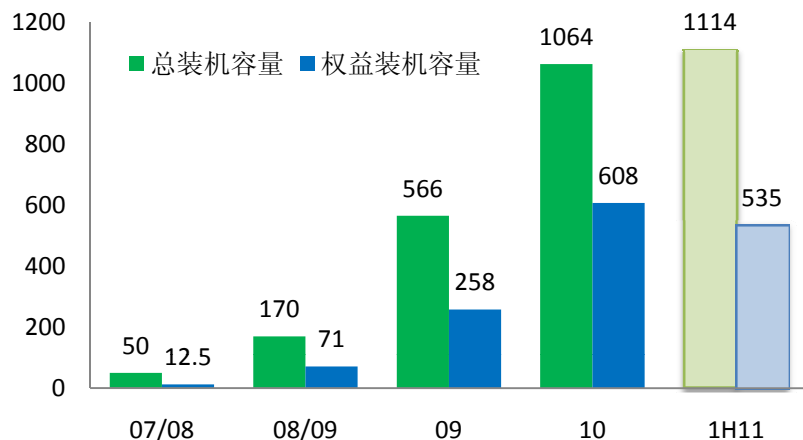
2010财年利润分布*



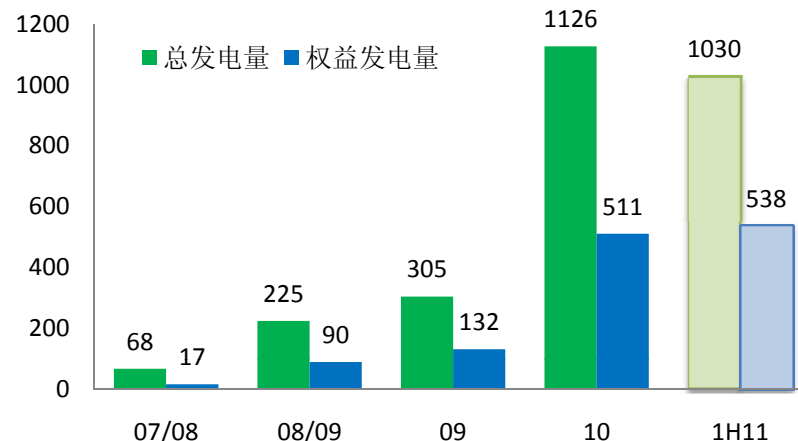
*不予分配之开支前及税前利润

		2011年6月30日 (未审核)	2010年6月30日 (未审核)	变化比	2010年12月31日
风电场投资	已运营的装机容量	1,114MW	566MW	+97%	1,064MW
	权益运营装机容量	535MW	258MW	+107%	608MW
	总发电量	1,031百万 kWh	521百万kWh	+98%	1,126百万 kWh
	权益发电量	538百万kWh	230百万kWh	+134%	511百万 kWh
服务业务	建设项目	12个	12个	-	19个
	完成的项目咨询、设计报告	156份	137份	+14%	340份
	签订的运行维护合同	26份	13份	+100%	25份
	生产的塔筒数量(包括外包生产)	143套	142套	+1%	498套
资源	风资源储备	21,000MW	10,500MW	+100%	15,000MW
	太阳能储备	1,530MW	0MW		648MW
人力资源	员工总数	1,653	1,061	+56%	1,338
减少排放	本期内CO ₂ 减排总量(吨)	1,050,000	528,000	+99%	1,150,000

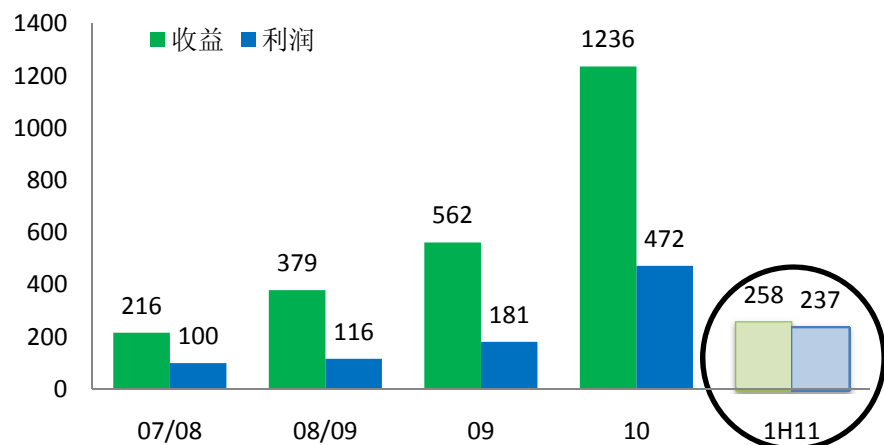
运营装机容量增长 (MW)*



发电量增长 (GWh)*



CWP收入及利润增长 (HKD mil)*



- 本期内在建电厂中独资建设电厂比重增加, EPC服务及塔架销售所产生的收入在综合入帐时被予以抵销
- 部分项目受到天气和延迟核准, 开工时间方面较往年略有延迟, 因而影响销售收入
- 稳定的售电收益以及电厂建成后出售部分股权的模式均使得集团获得了稳定的利润, 整体盈利能力又有了持续的加强

*2009财年为2009年4月1日至2009年12月31日至9个月业绩

2011年上半年业务表现

- 2011年上半年发电量较2010年同期增长一倍多，其中各风场平均等效小时数达到1127小时，加权上网电价达到人民币0.586/千瓦时
- 与亚洲开发银行签署了1.2亿美元的低利率长期贷款协议并发行了7.5亿元的3年期离岸人民币债券
- 被中國工商銀行總行列为**16**家風電大型電力企業之一，授予**6**億元人民幣，期限**15**年的無擔保項目融資
- 进一步推行了“建成-出售”策略--出售甘肃瓜州风电项目权益(税前总收益为1.95亿港币)
- 11个风电项目在建（总装机容量：744MW，权益装机容量：539MW)
- 在青海投资了第一个30MW的太阳能电厂
- 新增6GW风能资源储备及882MW太阳能资源储备
- 又有5个风电厂CDM项目在EB成功注册
- 对集团旗下塔筒制造业务进行了重组，成立了天合新能源设备有限公司并已于6月20日向香港联交所正式提交上市申请表格（A1表格）

	描述	优势	劣势
合资策略	<ul style="list-style-type: none"> - 在项目开发前期与合作伙伴成立合资公司，如中电投、辽宁能源等 - 合作伙伴负责提供项目融资担保；CWP提供EPC&M一体化服务，更好的确保了项目质量 	<ul style="list-style-type: none"> - 合作伙伴可以提供部分资金并且为项目融资提供担保 - 向合资伙伴提供的EPC服务及塔架销售收入可以计入综合账户并极大的改善了CWP现金流 	<ul style="list-style-type: none"> - 不能获得股权出售带来的溢价 - 由于涉及多方项目股东，会稍微减缓项目的建设发展进程
建成-出售部分电厂股权的商业策略	<ul style="list-style-type: none"> - 从项目开发至项目建成投产均为集团独资进行 - 待风电项目建成投产后出售部分股权于第三方 	<ul style="list-style-type: none"> - 以20%-60%的股本溢价出售部分风电项目股权，极大的改善了现金流及盈利 - 可完全控制风电项目实现良好的节奏和质量控制 - 可充分发挥CWP风资源开发及风电场建设的优势 	<ul style="list-style-type: none"> - CWP需要更多的初始资金，需要独立寻找融资 - 工程建设及塔架销售的收入不被计入综合账户，但利润将会体现在出售风电厂的溢价中

我们认为两种策略对于集团发展都是非常重要的，可以改善集团的现金流，用更少的资金开发更大规模的电厂。集团将会根据融资和资本状况灵活平衡两者，以确保快速发展及获得更高收益

	最新概况	影响
核准	<ul style="list-style-type: none"> - 已实行由各省先上报核准计划，再由国家能源局会同国家电网公司统一安排风电的电网接入，批复给各省后，由各省再行核准项目 - 2011年8月，国家能源局已经公布了第一批风电项目审批计划，预期在未来6 - 12个月建成投产发电 	<ul style="list-style-type: none"> → 2011年上半年风力发电项目审批放缓，但随着2011年下半年政策性的支持，审批将恢复正常 → 鼓励风电项目在南方发展 → 从长远来看，这有利于改善风电产业的发展环境，使其更健康、更可持续的发展
电网	<ul style="list-style-type: none"> - 国家电力监管委员会进行安全检查，主要围绕着大型风电场的脱网问题和风力发电设备低电压穿越技术(LVRT)的性能测试 	<ul style="list-style-type: none"> → 对于低电压穿越带来的额外费用将主要由风机厂商承担 → 从长远来看，这有助于提高风电场和电网运营，使电网更有效地接入更多的风能电装机容量
融资	<ul style="list-style-type: none"> - 信贷可能会继续收紧，另外利率可能会继续上浮 	<ul style="list-style-type: none"> → 增加融资的成本和难度

<p>电厂投资</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 目标：2011年新增 650MW投产总装机容量，新增900MW核准项目 - 2011年还将出售50MW-100MW权益装机容量的电厂股权给电力运营商/财务投资人，以获得更好的现金流及盈利 - 保持与合作伙伴合资经营发电项目的模式，并逐步增加CWP股权比例 - 每年溢价出售100MW-150MW权益装机容量的电厂股权给电力运营商/财务投资人，以获得更好的现金流及盈利 - 地域多元化，在电网接纳能力强的南方省份开发和投资发电项目
<p>EPC&M服务业务</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 进一步扩大提升服务范围及能力，特别是为第三方提供服务
<p>寻求新的商机</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 探索海上风电项目、风力发电项目以及海外项目
<p>广阔的融资渠道</p>	<ul style="list-style-type: none"> - 继续扩大融资渠道，采取多种形式使融资成本降低 - 继续加大与IFC、ADB等国际金融机构的合作，增加外币的贷款数量

中国风电集团有限公司
(0182. HK)

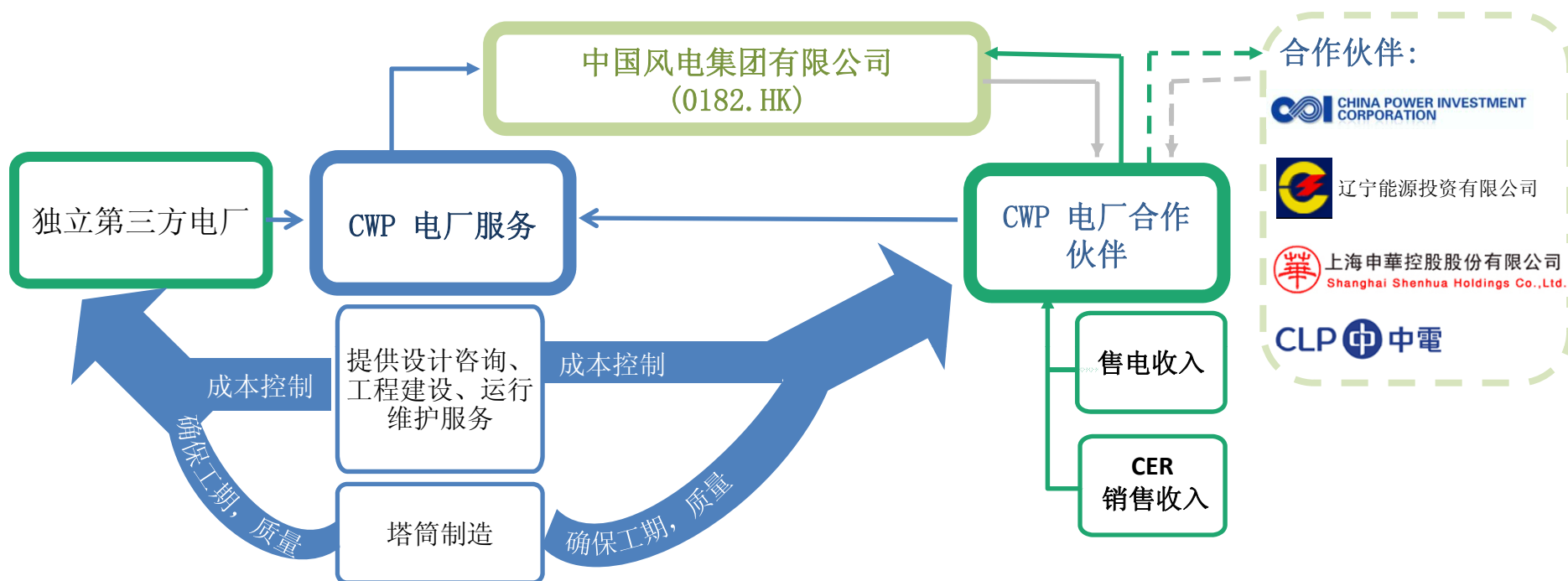
- 总股数：73.9亿股
- 总资产：61.84亿港币
- 1H2011收入：2.58亿港币
- 1H2011净利润：2.37亿港币
- 1H2011每股收益：3.18港仙

风电厂投资

- 2011上半年总发电量10.31亿度电
(权益5.38亿度电)
- 20个已投运风电厂
(总装机1114MW, 权益装机535MW)
- 2011年投资建设650MW电厂
- 12个CDM项目已成功注册

风电厂服务

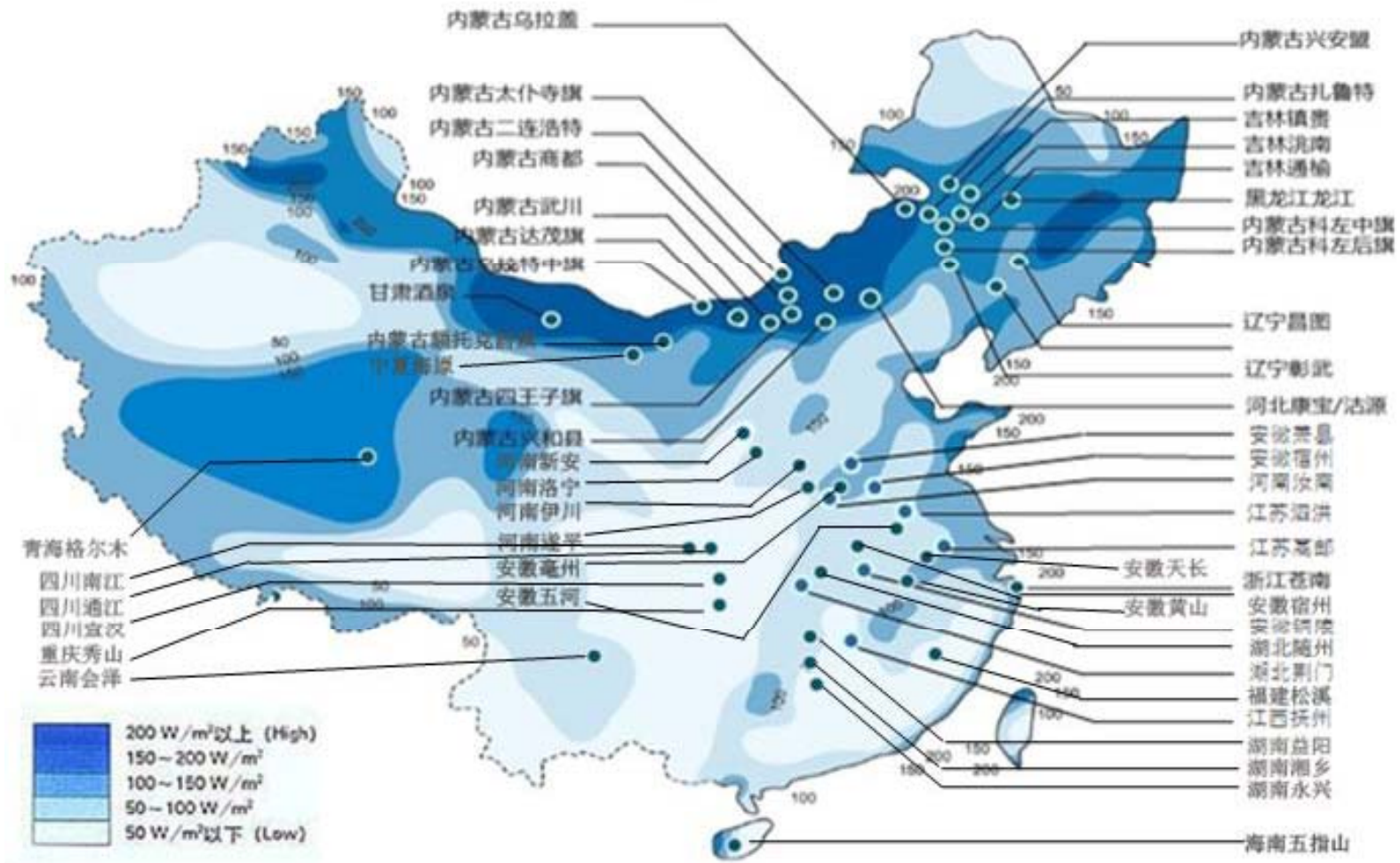
- 项目前期开发
- 工程设计建设 (EPC)
- 运行维护
- 塔筒制造



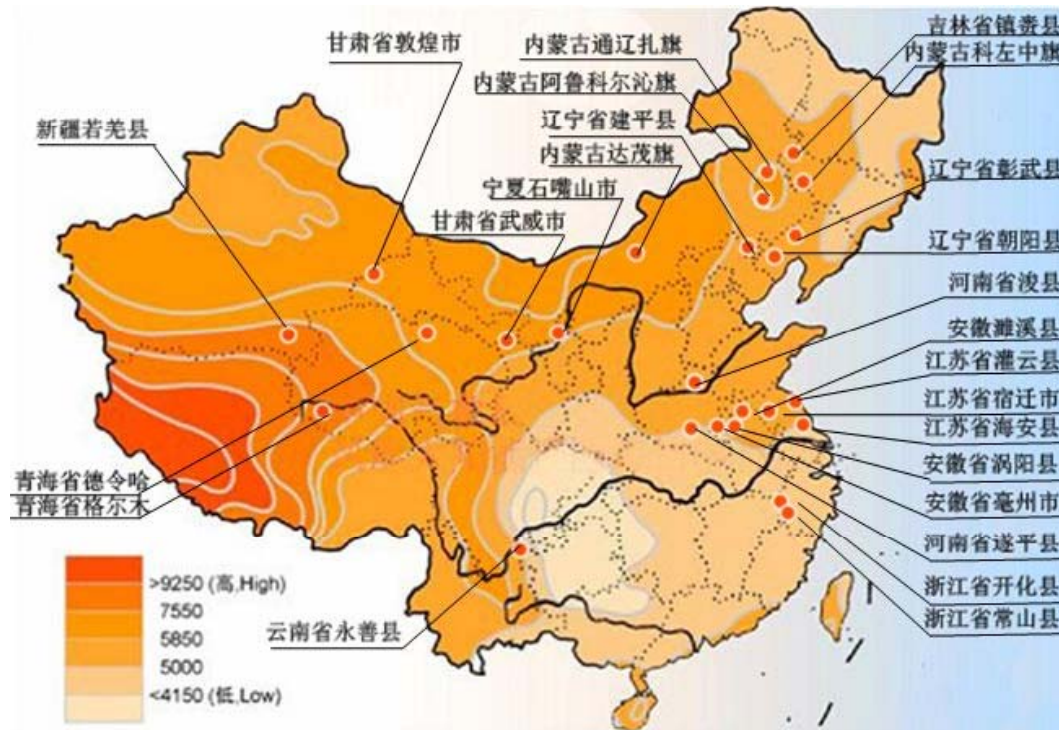
纵向集成一体化的优势:

- 有效控制建设工期、质量和发电成本
- 通过提供专业运行维护服务, 提高发电量
- 通过提供EPC服务获得良好稳定的现金流

风资源储备超过21GW



太阳能资源储备达1.53GW



- 2011年7月24日，国家发改委公布太阳能项目固定上网电价：2011年7月31日前获得核准，12月31日完成并满足并网条件的项目电价为人民币1.15/千瓦时（含税），在此时间以后的项目上网电价为人民币1/千瓦时
- 中国政府设立目标：2015年光伏发电达到10GW；2020年达到50GW
- 在太阳能丰富地区，太阳能光伏项目的资本金内部收益率超过10%

收益 (HK\$'000)	2011上半年	2010上半年	2010财年	资产 (HK\$'000)	2011上半年	2010上半年	2010财年
收入	258,290	348,990	1,236,020	非流动资产	3,941,335	3,064,469	4,045,731
其他收入	4,589	2,574	7,329	流动资产	2,243,554	1,502,415	1,379,513
其他获益净额	195,223	1,276	1,888	流动负债	571,953	712,193	707,620
开支	(260,371)	(267,782)	(893,177)	净流动资产	1,671,601	790,222	671,893
应占业绩				非流动负债	1,362,147	409,450	804,129
– 联营公司	2,212	3,227	4,483*	净资产	4,250,789	3,445,241	3,913,495
– 共同控制实体	130,260	61,843	192,464*	股本	73,946	72,801	73,915
税前利润	330,203	150,128	594,007	储备	4,176,843	3,372,440	3,839,580
所得税开支	(93,215)	(16,963)	(121,784)				
持续经营业务利润	236,988	133,165	427,223	现金流 (HK\$'000)	2011上半年	2010上半年	2010财年
本期利润	236,988	133,165	427,223	运营现金净额	24,270	178,377	260,756
每股基本收益 (港仙)	3.21	1.83	5.85	投资现金净额	(488,961)	(798,257)	(1,734,713)
摊薄后的每股收益 (港仙)	3.18	1.81	5.78	融资现金净额	1,139,620	450,694	1,091,807
				现金及现金等价物的净增长	674,929	(169,186)	(382,150)
				截止期末公司持有的现金及现金等价物	1,418,017	941,464	732,544

*共同控制实体和联营公司利润 HK\$ 196.9 mil, 其中HK\$ 124.2 mil 来自于发电收入, HK\$ 43.9mil 来自于递延税项, HK\$ 28.3 mil 来自于电厂股权出售

感谢您对中国风电的关注

China
WindPower 中国风电

www.chinawindpower.com.hk

欢迎随时联系我们:

高颖欣

执行董事

电话: 00852-37661025

email: samko@chinawindpower.com.hk

周小乐

副总经理, 投资者关系部

电话: 0086-15910682531, 0086-10-88317833

email: zhouxl@chinawindpower.com.hk

刘宁宇

主管, 投资者关系部

电话: 0086-15001266739, 0086-10-88317922

email: liuny@chinawindpower.com.hk