

学校编码: 10384

分类号____密级____

学号: X2008155023

UDC____



厦门大学

硕士学位论文

华能国际和大唐发电的财务绩效、
财务政策和财务战略分析

Huaneng and Datang's financial performance, financial
policies and financial strategic analysis

郭惠华

指导老师姓名: 洪锡熙 教授

专业名称: MBA工商管理

论文提交日期: 2012年04月

论文答辩时间: 2012年05月

学位授予日期: 2012年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2012 年 04 月

华能国际和大唐发电的财务绩效、
财务政策和财务战略分析

郭惠华

指导教师

洪锡熙 教授

厦门大学

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（ ）课题（组）的研究成果，获得（ ）课题（组）经费或实验室的资助，在（ ）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1.经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2.不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

自我国证券市场建立以来，上市公司对我国的经济发展起到越来越重要的作用。随着我国资本市场的发展和完善，上市公司不仅会得到更快的发展，而且会显示出更重要的作用；但也不可否认，在我国上市公司的发展过程中，也存在一些问题。本文试图应用企业财务分析和投资效益分析的基本理论和方法，来解决实际中存在的一些问题。

电力行业是国民经济发展中最重要的基础能源产业，是国民经济的第一基础产业，它与国计民生息息相关，是世界各国经济发展战略中的优先发展重点。作为一种先进的生产力和基础产业，电力行业对促进国民经济的发展和社会进步起到了重要作用，它不仅是关系国家经济安全的战略大问题，而且与人们的日常生活、社会稳定密切相关。随着中国经济的发展，对电力的需求量不断扩大，而电力销售市场的扩大又刺激了整个电力生产的发展。作为中国目前两家最大的上市发电公司的华能国际和大唐发电，如何履行它们的经济责任与社会责任，促进经济社会发展，倍受公众的关注。本文在论述电力行业的现状、特征和发展态势的基础上，对华能国际和大唐发电两家公司近 6 年的财务报表（主要财务数据）进行了分析，对它们的财务指标体系进行比较，并对它们的收益、风险、成长和价值创造做了分解分析，以求对这两家公司的战略发展趋势和财务政策的特点作出较为客观科学的评价，并为电力行业今后的发展提供参考意见。

关键词：华能国际；大唐发电；财务分析。

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

Since the inception of China's securities market, the listed companies on China's economic development has played an increasingly important role. As China's capital market development and improvement of listed companies will not only get faster development, and will show a more important role; but it is undeniable that China's listed companies in the development process, there are some problems. This article attempts to apply corporate financial analysis and investment-benefit analysis of the basic theories and methods to solve some real problems.

Economic development in the electricity industry is the most important basic energy industry, is the first basic industry of national economy, it is closely related with people's livelihood, is the world's economic development strategy in the development priorities. As an advanced productivity and basic industries, power industry to promote national economic development and social progress has played an important role, it is not only the country's economic security strategy a big problem, but also with people's daily lives and social stability are closely related. With China's economic development, the demand for electricity continues to expand, and the expansion of electricity sales market has stimulated the development of the entire electricity production. As China is now two of the largest listed power company Huaneng and Datang Power Generation, how to fulfill their economic and social responsibilities, to promote economic and social development, much public attention. This paper discusses the status of the power industry, characteristics and development trend based on two of Huaneng and Datang Power Generation Company's financial statements for the past six years (mainly financial data) were analyzed for their financial indicators to compare and their benefits, risk, growth and value creation to do the decomposition analysis, in order to develop the company's strategy of these two trends and financial policies of the features to make more objective and scientific evaluation, and for the power industry, provide a reference for future development.

Keywords: Huaneng Power International ; Datan Power Generation ; Financial Analysis.

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

摘 要	I
Abstract	III
第一章 我国电力行业简介及研究背景和意义	1
第一节 我国电力行业的现状	1
第二节 我国电力行业的特征	3
第三节 本文的研究背景和意义	5
第二章 华能国际和大唐发电两家公司的概况	6
第一节 两家公司的发展历史和现状及荣誉	6
第二节 最近六年两家公司的资产和收入及利润等趋势	9
第三章 华能国际和大唐发电财务报表的“三维”分析	16
第一节 资产负债表的“三维”分析	16
第二节 利润表的“三维”分析	22
第三节 现金流量表的“三维”分析	25
第四章 华能国际和大唐发电财务指标体系的比较分析	29
第一节 盈利能力指标比较分析	29
第二节 资产使用效率比较分析	30
第三节 负债管理指标比较分析	32
第五章 两家公司的收益和风险及价值创造的分解分析	34
第一节 现金创造能力指标比较分析	34
第二节 经营风险和财务风险指标比较分析	36
第三节 ROE 和自我可持续增长率 g 及其影响因素指标的比较分析	38
第四节 创值 (EVA) 能力指标比较分析	43
第六章 两家公司的财务政策评价和财务战略矩阵分析	46
第一节 财务政策评价与比较	46
第二节 财务战略矩阵分析	48
第三节 关于财务政策的建议	50

第七章 结论和建议	53
参考文献	56
致 谢	57
附 件 两家公司财务报表	58

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Abstract in Chinese	I
Abstract in English	III
Chapter 1 Introduction of China's electric power industry and research background and significance	1
Section 1 The status of China's electric power industry	1
Section 2 Characteristics of China's electric power industry	3
Section 3 Background and significance of this study	5
Chapter 2 Huaneng and Datang overview of the two companies ...	6
Section 1 The two companies history, status and honor	6
Section 2 Assets of both companies last six years, revenue, profit and other trends	9
Chapter 3 Huaneng and Datang financial statements of the "three-dimensional" analysis	16
Section 1 Balance sheet "Three-dimensional" analysis	16
Section 2 Income Statement "three dimensional" analysis	22
Section 3 Cash Flow Statement "three dimensional" analysis	25
Chapter 4 Huaneng and Datang comparative analysis of financial indicators	29
Section 1 Comparative analysis of the profitability indicators	29
Section 2 Comparative analysis of efficient use of assets	30
Section 3 Comparative analysis of debt management indicators	32
Chapter 5 Huaneng and Datang benefits, risks and value creation of the decomposition analysis	34
Section 1 Comparative analysis of indicators of cash generation capacity	34
Section 2 Business risk and financial risk indicators comparative analysis	36
Section 3 ROE and self-sustainable growth rate g and its impact factor and a comparative analysis of	38

Section 4	Create value (EVA) capability index comparative analysis	43
Chapter 6	Two company's financial policy evaluation and financial strategy matrix analysis	46
Section 1	Evaluation and comparison of financial policy.....	46
Section 2	Strategic Matrix Analysis	48
Section 3	Recommendations on financial policy.....	50
Chapter 7	Conclusions and recommendation	53
References	56
Acknowledge	57
Annex	Two company's financial statements	58

第一章 我国电力行业简介及研究背景和意义

第一节 我国电力行业的现状

一、我国电力行业的简要发展史

我国电力工业自 1882 年起步以来，到 1949 年新中国成立，虽然走过 67 年的历史，但留下的“家当”却是一个电厂凋零、设备残缺、电网瘫痪、运行维艰的烂摊子。在新中国成立前夕，全国装机容量只有 185 万 kW、发电量 43 亿 kWh，人均年用电量只有 9 kWh，发电装机容量和发电量分别居世界第 21 位和第 25 位。

1949—1978 年，在不到 30 年的时间里，全国发电装机容量达到 5712 万 kW，发电量达到 2566 亿 kWh，分别比 1949 年增长了 29.9 倍和 58.7 倍，装机容量和发电量分别跃居世界第 8 位和第 7 位，电网也初具规模。1987 年，我国发电装机容量实现了历史性的突破，达到了 1 亿 kW。

此后，我国电力工业连续每年新投产发电机组超过 1000 万 kW，从 1987 年仅用 7 年时间，全国发电装机容量翻了一番，跨上 2 亿 kW 的台阶。从 1995 年又仅用 5 年时间，全国发电装机容量跨上 3 亿 kW 的台阶，这期间我国发电装机容量和发电量先后超过法国、英国、加拿大、德国和日本等发达国家，于 1996 年底跃居世界第 2 位，仅次于美国。2010 年，我国发电装机容量突破 9.6 亿 kW，其中水电突破 2 亿 kW、核电突破 1000 万 kW，发电量为 4.19 万亿 kWh。截至 2011 年年底，我国发电装机容量为 10.5 亿 kW，全年全社会用电量 4.69 万亿 kWh，新增装机容量 9041 万千瓦，其中水电、核电、风电等非火电类型发电装机容量比重达到 27.50%，比上年提高 0.93 个百分点。

二、我国电力行业的产销情况

以大机组、大电厂、大电网建设为标志，我国电力工业正在向规模化方向迈进，向着大容量、高参数、环保型方向发展，目前已进入世界电力生产和消费大国行列。根据中国电力企业联合会发布的数据，2010 年我国电力规模继续扩大，年底发电装机容量达到 9.62 亿千瓦，较上年增长 10.07%，5 年来年均增长 13.22%。

“十二五”期间，我国电力基本建设将继续保持较大投资规模，投资结构有望进一步优化，城市和农村配电网投资的力度将逐步加大。加大电网建设投资，既可

以提升企业实力，为今后的大发展奠定基础，也是扩大内需、增加就业，实现经济增长预期目标的重要举措。

随着中国经济的发展，对电力的需求量不断扩大，而电力销售市场的扩大刺激了整个电力生产的发展。目前中国经济的基本面没有改变，国内市场广阔，外汇储备和居民储蓄充足，经济增长的内在动力依然强劲。而国家一系列扩内需、调结构的措施，将使我国有望保持经济稳步增长，从而拉动电力需求的增长。

2011年我国电力生产情况，全口径发电量47217亿千瓦时，同比增长11.68%；火电发电量同比增长14.07%，占到全部发电量的82.54%；火电利用小时数达到5294小时，为2008年金融危机以来最高水平；水电利用小时3028小时，为近20年来最低水平。

三、我国电力行业盈利情况及成长能力

我国是电力生产和消费的大国，为保持国民经济一定的增长速度，电力行业应当保持一定的发展水平，因而，在相当长的一段时期内，我国电力市场发展前景广阔。然而根据中电联的行业统计调查，2011年1-7月份，华能、大唐、华电、国电和中电投五大发电集团的电力业务合计亏损74.6亿元，同比增亏82.7亿元。其中，7月份电力业务亏损9.8亿元，上年同期为盈利22.6亿元，环比增亏1.8亿元。除了传统的电价不到位、煤价上涨是导致亏损的原因外，电力企业财务费用大幅增加也是原因之一，电力行业利息支出超过利润总额，企业经营困难局面进一步加剧。

中国经济的发展使得对电力的需求量呈现出增长的趋势，电力销售市场的扩大刺激了整个电力生产的发展。2011年以来，我国用电量持续增长，电力规模继续增大，结构有所改善，质量和技术水平进一步提高，节能减排成效显著，从而有助于巩固和提升电力行业的盈利能力。

电力工业是国民经济的基础产业和公用事业，亦是典型的资金密集型产业，我国的电力企业通常是国有大型股份制企业。“十一五”期间，我国电网规模超过美国跃居世界第一位，发电装机容量位列世界第二。“十二五”期间，我国电力基本建设将继续保持较大投资规模，投资结构有望进一步优化，城市和农村配电网投资的力度将逐步加大。2011年1-6月份，我国全社会用电量22515亿千瓦时，同比增长12.19%，6月份，全国全社会用电量3965亿千瓦时，同比增长13.00%。2011年1-6月份，我国电源工程完成投资1501亿元；全国电源新增生

产能力（正式投产）3478 万千瓦；电网工程完成投资 1290 亿元，电网建设新增 220 千伏及以上变电容量 8933 万千瓦安、线路长度 13758 千米。

在“十二五”新的发展阶段，电力需求仍将保持平稳较快增长，供需的结构性变化特征也将逐步显现。到 2015 年，全国全社会用电量将达 5.99 万亿至 6.57 万亿千瓦时，基准方案推荐 6.27 万亿千瓦时，比 2010 年增加 2.08 万亿千瓦时，是全社会用电量增加最多的五年。“十二五”末，我国人均发电装机容量可以达到主要西方国家完成工业阶段时期的人均装机 1 千瓦的水平。

第二节 我国电力行业的特征

一、我国电力行业主要特征

电力企业是从事电力生产经营活动的工业企业，是由发电、变电、输电、配电等子系统构成的电力系统。电力企业实行独立经济核算，是独立于工商界的经济单位。电力企业管理是在特定的生产方式下根据客观经济规律和企业特点对生产经营活动进行组织、计划、协调和控制，以满足社会需要。

企业管理以财务管理为中心，财务管理以资金管理为中心，在电力企业走向成熟的发展过程中，如何统筹使用集团资金，降低资金成本，提高资金使用效率，合理控制资金风险是电力企业迫切需要解决的重要课题。

电力行业属于国有垄断产业，它具有以下三个方面特点：（1）规模经济非常明显，平均成本和边际成本总是随产量增加而降低，规模愈大，生产成本就愈低，因此，一般要求进行垄断性经营；（2）有大量的“沉淀成本”，资金一旦投入就很难收回，也难以改为其它用途，如果多个企业之间进行竞争，其结果很可能两败俱伤；（3）这些行业中的多数公众所需要的基本服务，是保证所提供服务的稳定性、质量的可靠性和可依赖性。

我国东部沿海属于经济比较发达的地区，中西部则比较落后，相应地我国的电力工业在东部沿海也发展得比较迅猛，而中西部地区则相对落后。然而，我国的电力资源分布却恰恰相反，中西部地区蕴藏了我国大部分的电力资源。这严重制约了我国电力工业的发展，使资源得不到优化配置。因此，吸引东部经济发达地区到西部投资，实施有效的资源配置是我国电力建设进一步发展的战略任务。

二、我国电力行业成本构成

发电总成本是指发电企业达到设计规模后正常运行年份全部支出的费用，由发电生产成本和期间费用构成。发电生产成本是指正常电力生产过程中发生的合理支出，由经营成本和折旧费用构成，包括燃料费、水费、材料费、修理费、工资及福利费、购电费、折旧费及其它费用等。期间费用主要是指为组织和管理发电生产经营而发生的合理管理费用（包括办公费、水电费、工会经费、职工教育经费、社会保障费、咨询费、诉讼费、业务招待费、房产税、车船使用税、土地使用税、印花税、技术转让费、矿产资源补偿费、无形资产摊销、研究与开发费、计提的坏帐准备等）和发电企业为筹集生产经营所需资金而发生的财务费用（包括发电企业在生产经营期间发生的利息支出、汇兑净损失、金融机构手续费以及筹资活动发生的其他财务费用）。

图1 电力行业大致成本费用结构图

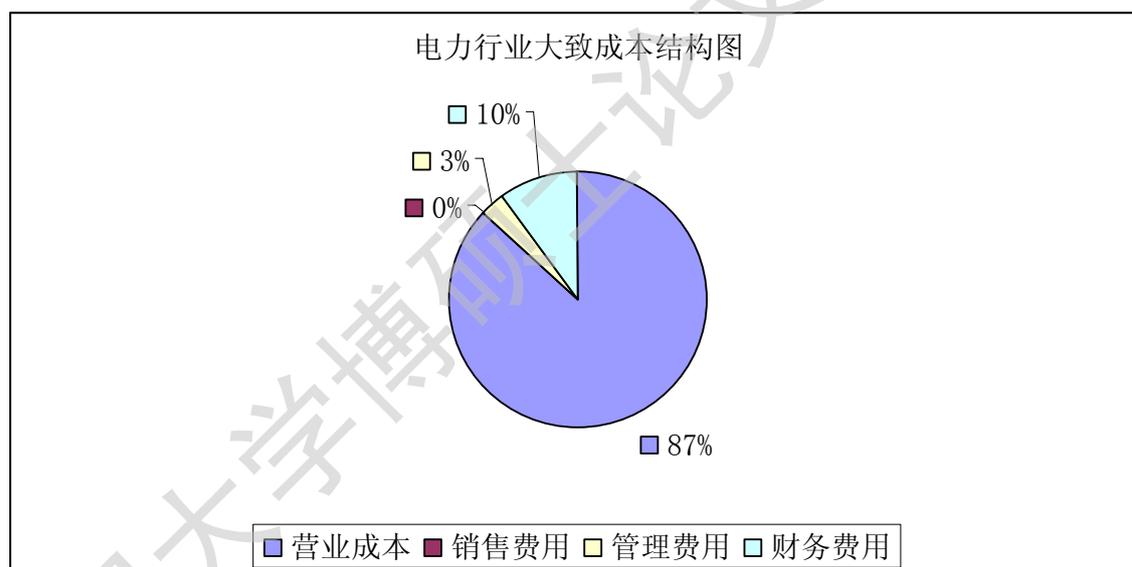


图1描述了我国电力行业的成本费用结构。从图1可以看出，电力行业基本上不需要销售费用（因电能无法存储，故不存在滞销问题）；期间费用主要由管理费用和财务费用两大块组成，而财务费用占期间费用的比重还是比较大，管理费用相对较少。中国电力企业联合会报告，截至2011年6月底，电力行业资产负债率高达66.3%，由于2010年下半年以来连续4次提高存贷款利率，2011年1-6月份，电力行业的利息支出达到766亿元，超过同期电力行业实现的利润总额，电力企业的财务费用大增值得关注。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库