2010年辽宁能源投资（集团）有限责任公司公司债券募集说明书摘要

发行人 辽宁能源投资（集团）有限责任公司

主承销商 国泰君安证券股份有限公司

声明及提示

一、发行人声明

发行人董事会已批准本期债券募集说明书及其摘要，发行人全体董事承诺其中不存在虚假记载、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。

二、发行人负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人声明

发行人负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本期债券募集说明书及其摘要中财务报告真实、完整。

三、主承销商勤勉尽职声明

本期债券主承销商保证其已按照中国相关法律、法规的规定及行业惯例，履行了勤勉尽职的义务。

四、投资提示

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。主管部门对本期债券发行所作出的任何决定，均不表明其对债券风险作出实质性判断。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。

债券依法发行后，发行人经营变化引致的投资风险，投资者自行负责。

五、其他重大事项或风险提示

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

六、本期债券基本要素

1、债券名称：2010年辽宁能源投资（集团）有限责任公司公司债券（简称“10辽能源债”）。

2、发行总额：人民币6亿元。

3、债券期限和利率：本期债券为6年期固定利率债券，附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券在存续期内前3年票面年利率为4.50%（该利率根据Shibor（基准利率加上基本利差1.59%确定，Shibor基准利率为发行首日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期Shibor（1Y）利率的算术平均数2.91%，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入），在债券存续期内前3年固定不变。

在本期债券存续期的第3年末，发行人可选择向上调整本期债券票面利率0至100个基点（含本数），债券票面年利率为本期债券存续期前3年票面年利率4.50%加上上调基点，在债券存续期后3年固定不变。本期债券持有人有权将其持有的全部或部分本期债券按票面金额回售给发行人或选择继续持有。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

4、发行方式：本期债券通过承销团成员设置的发行网点公开发行。

5、发行对象：境内机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

6、担保方式：本期债券无担保。

7、信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人的主体信用级别为AA+，本期债券信用级别为AA+。

释 义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人/公司/辽宁能源	指辽宁能源投资（集团）有限责任公司。
本期债券	指发行人发行的总额为人民币6亿元的2010年辽宁能源投资（集团）有限责任公司公司债券。
本次发行	指本期债券的发行。
募集说明书	指发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2010年辽宁能源投资（集团）有限责任公司公司债券募集说明书》。
募集说明书摘要/摘要	指发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2010年辽宁能源投资（集团）有限责任公司公司债券募集说明书摘要》。
国家发改委	指中华人民共和国国家发展和改革委员会。
主承销商	指国泰君安证券股份有限公司。
承销团	指主承销商为本期债券发行组织的由主承销商、副主承销商和分销商组成的承销团。
余额包销	指承销团成员按照承销团协议的规定承担债券发行的风险，在发行期结束后，将未售出的本期债券全部自行购入的承销方式。
债券持有人	指持有2010年辽宁能源投资（集团）有限责任公司公司债券的投资者。
法定节假日或休息日	指中华人民共和国的法定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）。
工作日、日	指北京市的商业银行的对应营业日（不包括法定节假日或休息日）。
元	指人民币元。

第一条 债券发行依据

本期债券业经国家发展和改革委员会发改财金〔2010〕2541号文批准公开发行。

第二条 本次债券发行的有关机构

一、发行人：辽宁能源投资（集团）有限责任公司
法定代表人：刘树元
经办人员：王皎、李恩志
办公地址：沈阳市沈河区青年大街106号
联系电话：024-22705342
传真：024-22701119
邮政编码：110014

二、承销团

（一）主承销商：国泰君安证券股份有限公司
法定代表人：祝幼一
经办人员：黄宝毅、郭庆方、徐柯、徐磊
办公地址：上海市银城中路168号上海银行大厦29层
联系电话：021-38676560、38676829、38676503
传真：021-68876202
邮政编码：200120

（二）副主承销商

1、华泰联合证券有限责任公司
法定代表人：马昭明
经办人员：杜鑫、王小根、涂艳军
办公地址：上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心17楼
联系电话：021-68498571、68498526、50106008
传真：021-68498502
邮政编码：200120

2、招商证券股份有限公司
法定代表人：宫少林
经办人员：汪浩
办公地址：北京市海淀区西直门北大街60号首钢国际大厦6层
联系电话：010-82292869、82295547
传真：010-82293691
邮政编码：100088

（三）分销商

1、齐鲁证券有限公司
法定代表人：李玮
经办人员：韩冬、陶云
办公地址：济南市历下区文化西路13号招标大厦715室
联系电话：0531-81776325、81776328
传真：0531-81776346
邮政编码：250012

2、东吴证券有限责任公司
法定代表人：吴永敏
经办人员：张协
办公地址：苏州工业园区翠园路181号
联系电话：0512-62938677
传真：0512-62938670
邮政编码：215028

3、信达证券有限责任公司
法定代表人：张志刚
经办人员：梁莉、刘洋、刘轶
办公地址：北京市西城区三里河东路5号中商大厦8层
联系电话：010-88656209、88656395、88656561
传真：010-88656322
邮政编码：100045

三、托管人：中央国债登记结算有限责任公司
法定代表人：刘成相
经办人员：张惠凤、李扬
办公地址：北京市西城区金融大街33号通泰大厦B座5层
联系电话：010-88087971、88087972
传真：010-88086356
邮政编码：100031

四、审计机构：利安达会计师事务所有限责任公司
法定代表人：黄锦辉
经办人员：路国栋、杨立杰
办公地址：沈阳市沈河区北站路51号
联系电话：024-22566123
传真：024-22566205
邮政编码：110013

五、信用评级机构：中诚信国际信用评级有限责任公司
法定代表人：毛振华
经办人员：王中坤、范彬
办公地址：北京市复兴门内大街156号招商国际金融中心D座12层
联系电话：010-66428877
传真：010-66426100
邮政编码：100031

六、发行人律师：北京金诚同达律师事务所沈阳分所
负责人：于德斌
经办人员：石艳玲、朱娜
办公地址：沈阳市和平区南京北街206号城市广场1座12层
联系电话：024-23342988
传真：024-23341677
邮政编码：110001

第三条 发行概要

一、发行人：辽宁能源投资（集团）有限责任公司

二、债券名称：2010年辽宁能源投资（集团）有限责任公司公司债券（简称“10辽能源债”）。

三、发行总额：人民币6亿元。

四、债券期限和利率：本期债券为6年期固定利率债券，附发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券在存续期内前3年票面年利率为4.50%（该利率根据Shibor（基准利率加上基本利差1.59%确定，Shibor基准利率为发行首日前五个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期Shibor（1Y）利率的算术平均数2.91%，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入），在债券存续期内前3年固定不变。

在本期债券存续期的第3年末，发行人可选择向上调整本期债券票面利率0至100个基点（含本数），债券票面年利率为本期债券存续期前3年票面年利率4.50%加上上调基点，在债券存续期后3年固定不变。本期债券持有人有权将其持有的全部或部分本期债券按票面金额回售给发行人或选择继续持有。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

五、发行人上调票面利率选择权：发行人有权决定在本期债券存续期的第3年末调整本期债券后3年的票面利率，上调幅度为0至100个基点（含本数）。

2、发行人将于本期债券第3个计息年度付息日前的第10个工作日在主管机关指定的媒体上刊登关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告和本期债券回售实施办法公告。

3、投资者在投资者回售登记期内有权按回售实施办法所公告的内容进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。

4、投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人上调票面利率公告日期起5个工作日内按本期债券回售实施办法的规定进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有债券并接受发行人对利率的调整。

5、投资者逾期未办理回售登记手续或办理回售登记手续不符合相关规定的，即视为投资者放弃回售，同意继续持有本期债券。投资者办理回售登记手续完成后，即视为投资者已经行使回售权，不得撤销。

6、投资者回售本期的债券，回售金额必须是人民币1,000元的整数倍且不少于1,000元。

7、发行人依照登记机构和有关机构的登记结果对本期债券回售部分进行兑付。

8、投资者未选择回售的本期债券部分，债券票面利率以发行人关于是否上调本期债券票面年利率以及上调幅度的公告内容为准。

第九条 发行人基本情况

一、发行人概况

名 称：辽宁能源投资（集团）有限责任公司
注册地址：辽宁省沈阳市沈河区青年大街106号
法定代表人：刘树元
注册资本：45亿元
企业类型：有限责任公司（国有独资）
公司经营范围：投资开发能源（火电、热电、可再生能源）、基础设施、高新科技项目与节能环保项目，装备制造、设备销售。

截至2009年12月31日，发行人合并资产总额为100.90亿元，合并负债总额为26.23亿元，股东权益合计为70.91亿元。2009年度，公司实现主营业务收入10.55亿元，投资收益14.51亿元，净利润10.01亿元。

二、发行人历史沿革

发行人前身为辽宁省能源开发公司，是于1985年3月27日经辽宁省人民政府《关于同意成立辽宁省能源开发公司的批复》（辽政办〔85〕14号）批准成立的全民所有制企业。

1990年2月8日，根据辽宁省人民政府《关于成立辽宁能源总公司的通知》（辽政发〔1990〕7号），辽宁省能源开发公司更名为辽宁能源总公司。

2003年9月17日，根据辽宁省国有资产监督管理委员会《关于同意辽宁创业（集团）有限责任公司和辽宁能源总公司管理体制的批复》（辽国资办发〔2003〕112号），辽宁能源总公司改制成国有独资的辽宁能源投资（集团）有限责任公司，成立时注册资本为26.5亿元。

2006年12月21日，根据辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“辽宁省国资委”）《关于辽宁能源投资集团公司转增注册资本金的批复》（辽国资经营〔2006〕305号），发行人将资本公积和以前年度未分配利润转增注册资本，注册资本由26.5亿元增至45亿元。

三、股东情况

发行人系国有独资有限责任公司，出资人为辽宁省人民政府，辽宁省国资委代表省政府履行出资人的相应职责，出资比例占公司注册资本的100%。

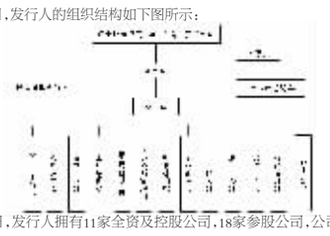
四、公司治理和组织结构

（一）公司治理情况

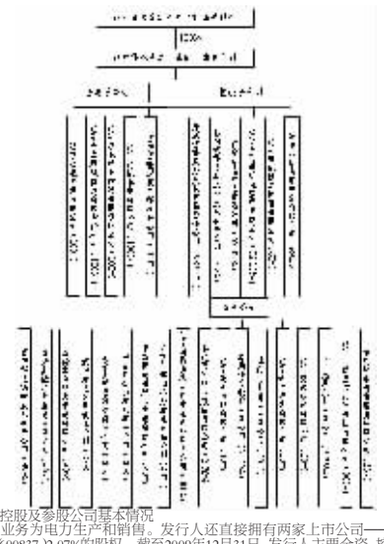
公司根据《中华人民共和国公司法》和其他有关规定，制定了《辽宁能源投资（集团）有限责任公司章程》（以下简称“《公司章程》”），建立了符合现代企业制度要求的法人治理结构。

（二）公司组织结构

截至2009年12月31日，发行人的组织结构如下图所示：



截至2009年12月31日，发行人拥有11家全资及控股公司、18家参股公司，公司的股权结构如下图所示：



五、主要全资、控股及参股公司基本情况

发行人的主营业务为电力生产和销售。发行人还直接拥有两家上市公司——华能国际（600011）2.76%和海通证券（600837）2.07%的股权。截至2009年12月31日，发行人主要全资、控股及参股公司的具体情况如下：

表：发行人电力板块的主要全资、控股及参股公司

公司名称	股比	总装机容量（万千瓦）	权益装机容量（万千瓦）	电力类型
辽宁华电铁岭发电有限公司	49%	240	117.6	火电
绥中发电有限责任公司	35%	160	56	火电
元宝山发电有限责任公司	20%	210	42	火电
白音华金山发电有限公司	30%	120	36	火电
辽宁能港发电有限公司	67.03%	40	26.81	火电
辽宁天力风电投资有限责任公司	100%	20.1	20.1	风电
昌图辽能协鑫风力发电有限公司	75%	4.95	3.71	风电
辽宁辽能热电有限公司	100%	3.6	3.6	热电
辽宁调兵山煤矸石发电有限责任公司	40%	120（其中一期建设60）	48（其中一期建设24）	火电

表：发行人非电力业务的其他全资公司

公司名称	股比	总资产（万元）	净资产（万元）	净利润（万元）
辽宁辽能实业有限公司	100%	8,090.29	6,949.25	6,919.90
辽宁农业产业投资有限公司	100%	17,549.75	8,883.58	80.20
辽能起重有限公司	100%	3,656.62	2,007.91	3.32

1、辽宁华电铁岭发电有限公司

辽宁华电铁岭发电有限公司成立于2005年6月，由中国华电集团公司和发行人共同投资组建。该公司是国家“九五”期间重点工程建设项目——铁岭发电厂一期工程的项目建设和运营主体，铁岭发电厂二期工程的主要内容是安装2台600MW超超临界燃煤机组。

2006年3月，该公司与铁岭发电厂进行资产重组，开始负责经营管理铁岭发电厂一期工程的全部4台300MW发电机组。截至2009年底，该公司总装机容量为2,400MW。

截至2009年底，该公司总资产55.13亿元，净资产7.39亿元，2009年实现净利润-39,112万元。

2、绥中发电有限责任公司

绥中发电有限责任公司位于辽宁省境内，是联接华北和东北电网的重要电源支撑点。该公司成立于1998年，神华集团华电国际电力股份有限公司、发行人和中国神华能源股份有限公司分别持有50%、35%和15%的股权。

该公司安装了两台由俄罗斯引进的800MW超临界燃煤机组，并已于2000年投产。截至2009年底，该公司累计发电729亿千瓦时，纳税26.65亿元。截至2009年底，该公司总资产122.59亿元，净资产35.24亿元，2009年实现净利润-770万元。

3、元宝山发电有限责任公司

元宝山发电有限责任公司前身元宝山发电厂，始建于1974年，发行人持股比例为20%。目前，该公司总装机容量为210万千瓦，并正积极筹划建设2台1,000MW的超超临界燃煤机组。截至2009年底，该公司总资产63.11亿元，净资产11.31亿元，2009年实现净利润-11,533万元。

4、白音华金山发电有限公司

白音华金山发电有限公司主要负责经营蒙古白音华坑口电厂工程项目，该项目规划装机容量为4×600MW级空冷发电机组。其中一期将建设2×600MW规模的亚临界空冷发电机组，计划于2009年12月投产；二期该工程将建设2×600MW规模的超临界空冷发电机组，已于2008年6月通过可行性研究。截至2009年底，该公司总资产44.66亿元，净资产6.77亿元。截至2009年底，该公司所经营项目仍处于施工建设阶段，尚未投产。

5、辽宁能港发电有限公司

辽宁能港发电有限公司前身是辽宁发电厂B厂，1998年改制为中外合资的股份制公司，注册资本7.17亿元，发行人拥有67.03%的股权。该公司处于辽宁省电网负荷中心，现拥有两台200MW燃煤汽轮发电机组，是东北电网的骨干电厂之一。截至2009年底，该公司总资产7.33亿元，净资产6.43亿元，2009年实现净利润1,646万元。

6、辽宁天力风电投资有限责任公司

辽宁天力风电投资有限责任公司成立于2000年，注册资本金为3,800万元，是发行人的全资子公司。该公司主要经营风力发电项目及设备投资，已建成大连东岗风力发电场（4台×750KW）和法库四家子风力发电场（12台×800KW），且已并网发电。目前正在建设法库二期工程，建设规模为1.5万KW。截至2009年底，该公司总资产7,370万元，净资产7,368万元，2009年实现净利润115万元。

7、昌图辽能协鑫风力发电有限公司

昌图辽能协鑫风力发电有限公司是发行人与协合控股有限公司按照3:1的股权比例共同投资的中外合资经营企业，注册资本1,783万美元。该公司主要经营范围是风力发电场的规划、设计、建设、管理及电力销售。昌图风电场一期工程总投资4.3亿元，总装机容量为49.5MW，共建设安装了66台750千瓦风力发电机组。截至2009年底，该公司总资产3.38亿元，净资产2.13亿元，2009年实现净利润1,888万元。

8、辽宁辽能热电有限公司

辽宁辽能热电有限公司成立于2006年，为发行人的全资子公司，是为沈阳经济技术开发区基础设施配套的热电企业。2009年该公司新建成三台130t/h循环流化床锅炉和三台12MW汽轮发电机组，总装机容量达到36MW。截至2009年底，该公司总资产5.77亿元，净资产2,919万元。2009年实现净利润-3,081万元。

9、辽宁调兵山煤矸石发电有限责任公司

辽宁调兵山煤矸石发电有限责任公司于2006年9月20日在辽宁调兵山市注册成立，公司是由大唐国际发电股份有限公司、辽宁能源投资（集团）有限责任公司和铁法煤业（集团）有限责任公司共同出资组建的发电企业，系坑口火力发电企业。公司规划建设容量为4×300MW，一期两台300MW工程已于2008年9月开工建设。截至2009年底，该公司总资产23.43亿元，净资产4.38亿元。2009年工程尚未完工，无净利润数据。

10、辽宁辽能实业有限公司

辽宁辽能实业有限公司成立于2001年9月，为发行人全资子公司，注册资本3,000万元。公司主要业务为销售投资用电权分得的政策电量；对外投资控股辽宁中天华程科技有限公司，持有该公司69.77%股权，该公司主要从事税控装置、金融机具、磁卡、IC卡及读卡机具、打印机的研发、制造、销售及相关培训，计算机软件开发及销售，税控装置的网络服务，网络系统培训等。此外，公司还参股了光大银行、招商证券。截至2009年底，该公司总资产8,090.29万元，净资产6,949.25万元。2009年实现净利润6,919.90万元。

11、辽宁农业产业投资有限责任公司

辽宁农业产业投资有限责任公司是经辽宁省国有资产管理委员批准，由辽宁能源投资（集团）有限责任公司出资，在辽宁省工商行政管理局注册的国有独资企业。该公司法定代表人张凯，公司注册资本金3000万元。公司的主要经营范围是：农业项目开发投资及基金管理服务，农业产业园建设经营，农、林、牧、渔业优良品种引育、开发经营。

公司控股的辽宁五女山米兰酒业有限公司，引进加拿大冰葡萄酒生产线，年生产能力为5000吨，是国内葡萄酒生产厂家中，首家生产冰葡萄酒，在国内居领先地位。该企业充分利用当地的地理位置和气象条件，种植加拿大威戴尔冰葡萄，以其为原料，生产的冰葡萄酒被国外专家称之为葡萄酒中的极品，被国内专业人士誉为葡萄酒中的“皇冠”。目前产品占领国内市场，并逐步推向国际市场。

截至2009年底，该公司总资产17,549.75万元，净资产8,883.58万元。2009年实现净利润80.20万元。

12、辽宁辽能起重工程有限公司

辽宁辽能起重工程有限公司于2007年8月15日正式成立，公司注册资本2000万元。公司主营大型设备起重服务等业务。

公司在我国独家引进德国利勃海尔LTM-1800全路面汽车起重机，该车4节主臂能全自动伸缩并锁定在想要达到的长度，它的伸缩臂长度达60米。公司成立以来，先后完成了吉林通榆同发风电厂机舱吊装、抚顺炼油厂塔罐吊装、大连宜家家居屋面梁吊装项目、第二十九届奥运会开幕式主火炬塔吊装、丹东日林集团造船厂门式起重机安装工程、开原业民风电厂33台风机安装等多个项目。

截至2009年底，该公司总资产3,656.62万元，净资产2,007.91万元。2009年实现净利润3.32万元。

第十条 发行人业务情况

发行人作为辽宁省电力龙头企业，是省政府授权的投资主体和国有资产经营主体，是辽宁省省属最大的能源类投资集团。发行人主要依托辽宁省政府的支持，与大型电力集团合作，参与辽宁省内重大资源类项目的投资建设及经营。发行人的投资领域以电力能源为主，并逐步向清洁能源和循环经济领域拓展。

一、发行人所在行业现状和前景

发行人以电力生产和销售为主营业务，主要包括火电、风电和热电，其中火电和风电的装机容量占发行人总权益装机容量的比例分别为94.94%和3.94%。

（一）我国电力行业现状和前景

改革开放以来，我国电力工业发展迅速，投资规模逐年加大，有效支持了经济的快速发展。2009年，全国全社会用电量36,430亿千瓦时，同比增长5.96%。截至2009年底，我国发电装机容量达到87,407万千瓦，同比增长10.23%。全国电力设备装机容量增长速度总体高于全国用电需求增长速度。我国电力价格仍受政策调控影响，该现象将随着电力价格逐步市场化而得到改善。从长期来看，我国电力行业将呈现出总量上涨、结构调整、价格市场化的发展趋势。

1、火电

从能源结构来看，以煤炭为主的能源结构决定了火电发电在我国电源结构中占主导地位。2001年至今火电机组装机容量占比一直保持在70%以上。2009年末火电设备装机总容量65,205万千瓦，占总容量的74.60%，同比增长8.16%。截至2009年6月30日，全国规模以上火电装机容量约占规模以上发电装机总容量78.05%。

从发电成本来看，燃料成本占生产成本比重较大，燃煤价格的波动对火电企业盈利能力影响很大。2008年，我国电煤价格大幅上涨，火电企业成本压力明显上升，电力行业出现政策性亏损。可是由于我国特殊的能源结构，火电发电在我国有着独特的重要地位，在可预见的未来火电仍将是我国解决电力问题的最主要手段。

2、风电

我国电力结构近年来进一步调整，风电、核电等新能源占比明显提升。截至2009年末，我国除台湾省外风电总装机容量约1,613万千瓦，与2008年末相比同比增长92.26%；风电发电量269亿千瓦时，同比增长105.86%。我国风电机组主要分布在24个省（市、区），其中内蒙古、辽宁、河北和吉林四省总装机容量均已超过100万千瓦。

短期来看，我国风电领域存在电网设备相对落后、风电并网技术不够规范等问题，但随着技术的成熟，风电装备的标准化、新型材料不断出现，风力发电成本将会大幅降低。

2007年4月国家发改委颁布了《能源发展“十一五”规划》，提出我国将调整优化电力工业结构，加大节能减排力度，提高可再生能源发电的比例。根据《可再生能源中长期发展规划》，到2020年可再生能源在能源消费中的比重将达到15%，其中风电总装机容量达到3,000万千瓦。

（二）辽宁省电力行业现状和前景

作为我国最早的工业基地之一，辽宁省是我国主要用电负荷中心之一，对电力的需求比较旺盛，为发电企业提供了良好的发展空间。2009年辽宁全省全口径发电量1,201亿千瓦时，用电量1,486亿千瓦时，位居全国第七位；装机容量2,538万千瓦；全年设备利用小时数达到5,010小时，高于全国平均水平。

辽宁省风能资源丰富，海拔10米高度的风能资源储量约为0.54亿千瓦，渤海、黄海海域的风能资源储量在1亿千瓦以上，技术上具有开发价值的风能资源丰富区和较丰富区占全省面积的40%以上。风电等新能源未来发展空间广阔，是解决能源增量的一个重要领域。辽宁省作为循环经济的试点省份，在清洁能源领域面临着巨大的发展机遇。

二、发行人在行业中的地位和竞争优势

（一）发行人在行业中的地位

发行人作为辽宁省地方电力龙头企业，业务结构以火电为主，同时致力于发展循环经济，大力发展风力、煤矸石、太阳能等清洁能源。截至2009年12月31日，辽宁省全省发电装机容量为2,538万千瓦，发行人在辽宁省权益装机容量为391.24万千瓦，占全省总量的15.4%。

（二）发行人在行业中的竞争优势

1、政府与政策支持优势

发行人作为大型省属能源类投资公司，得到了辽宁省政府的大力支持。辽宁省国资委在《关于支持辽宁能源投资（集团）有限责任公司申请发行企业（公司）债券的意见》中表示，未来将继续给予发行人在重大项目建设、融资或其他方面的支持。发行人作为辽宁省政府的出资代表，承担了大量的辽宁省重点电力项目的投资建设工作，取得了良好的投资回报。

发行人根据国家发展可再生能源的重要方针，正大力发展风力、煤矸石、太阳能等清洁能源，得到辽宁省政府的鼎力支持。同时，根据2008年出台的《可再生能源发展“十一五”规划》、2009年出台的《关于完善风力发电上网电价政策的通知》和2009年全国人大常委会出台的《循环经济促进法》等文件，国家在可再生能源和节能减排领域采取了大量经济激励、税收减免等措施，为发行人在风电等清洁能源领域的发展提供了有力的政策性支持。

2、地域优势

发行人主要资产位于辽宁省境内，其经营业绩与辽宁省经济发展状况密切相关。辽宁省作为老牌重工业基地，经济基础稳健，具有良好的发展空间。在国家振兴东北老工业基地、“五点一线”战略等政策指引下，辽宁省经济将步入一个快速发展阶段。发行人作为辽宁省省属能源类龙头企业，也面临着巨大的发展机遇。

3、合作伙伴优势

发行人在火电领域装机容量居于全省前列，电力资产质量优良，规模效益明显，很大程度上得益于发行人在许多重大项目上均是与国内大型电力集团进行合作。通过资本合作，发行人与各大电力集团形成了利益共享、风险共担的合作关系，有效降低了发行人的投资风险、提升了投资项目的管理水平和投资回报率。

4、资产质量与资本结构优势

截至2009年底，发行人资产负债率仅为25.99%，远低于同类型的其他电力企业。同时，发行人的资产质量较高、盈利能力较强，所投资的均为辽宁省内优质电力项目。除此之外，发行人还持有海通证券（600837）1.69亿股和华能国际（600011）3.33亿股的股份。按照2010年5月31日收盘价计算，该部分股权的总市值已达38.53亿元，其中海通证券17.98亿元、华能国际20.55亿元。该部分股权具有高流动性、高盈利性等优势。

三、发行人主营业务模式、状况及发展规划

（一）发行人主营业务模式

发行人作为辽宁省省属的投资型集团公司，以股权管理和资本运营为手段，通过与国内大型电力集团合作，控股和参股了辽宁省内多个电力公司，并以此参与具体项目的投资建设和经营活动。

（二）发行人主营业务状况

发行人的主营业务为电力的生产与销售。发行人通过与国内大型电力集团合作，以参股的形式参与了许多电力项目的投资、建设和经营活动。因此，发行人主营业务收入部分并不能完全反映公司的经营业绩，发行人有很大一部分利润来源于参股公司的分红，即体现为投资收益。

发行人已投产火电公司或项目情况

公司或项目名称	已投产发电容量（万千瓦）	投资比例（%）	已投产权益容量（万千瓦）
能港发电公司	2×20	67.03	26.81
铁岭发电公司	4×30+2×60	49	117.6
绥中发电公司	2×80	35	56
元宝山发电公司	1×30+3×60	20	42
元通发电公司	120.6	3.33	4.02
华能国际	4528	2.76	125
合 计			371.43

发行人在建火电项目情况

单位名称	在建装机容量（万千瓦）	投资比例（%）	在建权益容量（万千瓦）
内蒙白音华发电公司	2×60	30	36
调兵山煤矸石发电公司	2×30	40	24
绥中电厂二期	2×100	35	70
合 计	368		130

发行人风力发电项目情况

风电项目名称	项目状态	装机容量（MW）	持股比例（%）	权益容量（MW）
昌图风力发电场	投运	50.25	75	37.67
瓦房店风力发电场	投运	10.5	40	4.2
法库四家子风力发电场	投运	9.6	40	3.84
开原业民风力发电场	投运	49.5	98.91	48.96
彰武巨龙湖风力发电场	投运	49.5	40	19.8
彰武千佛山风力发电	投运	49.5	40	19.8
彰武东方红风力发电场	投运	49.5	40	19.8
总计		218.8		154.07
彰武平安地风力发电场	在建	49.5	40	19.8
总计		49.5		19.8

发行人主要热电项目情况

公司名称	已投产发电容量（万千瓦）	投资比例（%）	已投产权益容量（万千瓦）	规划建设（万千瓦）
辽宁辽能热电有限公司	3.6	100	3.6	
沈阳经济技术开发区热电公司	1.2	67.34	0.8	3×1.2
辽宁蒲河热电有限公司		10		一期：2×30 二期：2×30
合 计	4.8		4.4	

（三）发行人未来发展规划

发行人力争到2010年，把公司建成实力雄厚、管理一流、投资控股公司功能基本完备的省内大型国有投资控股公司。按照与大型电力集团合作的理念，发行人将积极寻求与优势企业合作，争取更多的市场份额。“十一五”末期，发行人计划资产总额达到150亿元。

根据发行人规划，到2010年底，发行人的权益装机容量将达到420万千瓦。在火电方面，发行人目前在建火电项目总装机容量为380万千瓦，权益装机容量为130万千瓦。

发行人正在建设的项目情况

项目名称	项目状态	装机容量（MW）	持股比例（%）	权益装机容量（MW）
参股神华国华绥中二期	在建	2×1000	35	700
参股调兵山煤矸石发电项目	在建	2×300	40	240
参股白音华发电项目	在建	2×600	30	360

在风电方面，发行人在建的风力发电场1个，权益总装机容量为1.98万千瓦，预计全部将于2010年底前并网发电。发行人正处于规划开发阶段的风力发电场有3个，预计于2010年前后开展前期开发工作。

发行人拟开发的风力发电项目情况

项目名称	项目状态	装机容量（MW）	持股比例（%）	权益装机容量（MW）
阜新艾里克风力发电场	规划	49.5	75	37.125
阜新哈尔套风力发电场	规划	49.5	75	37.125
阜新大固本风力发电场	规划	49.5	75	37.125

第十一条 发行人财务情况

投资者在阅读发行人的相关财务信息时，应当同时查阅发行人经审计的财务报告。

发行人2007年-2009年的合并财务报表由利安达会计师事务所有限责任公司审计，该会计师事务所出具了无保留意见的审计报告。本文中2007年-2009年的财务数据均来源于上述财务报表。

发行人2007年-2009年合并报表的主要财务数据

单位：元

项 目	2009年	2008年	2007年
资产总计	10,090,399,713.25	8,304,365,196.22	7,658,239,892.00
其中：流动资产	3,200,471,341.85	2,309,999,638.15	1,980,129,304.08
负债合计	2,622,626,585.74	1,806,107,151.05	1,344,812,344.51
其中：流动负债	1,020,007,013.89	559,137,837.36	997,501,474.80
股东权益合计	7,090,989,767.50	6,133,529,507.54	5,947,893,412.31
主营业务收入	1,054,682,019.23	1,100,999,309.54	952,820,332.39
投资收益	1,451,196,055.63	214,559,139.09	202,485,649.83
利润总额	1,347,727,073.31	203,082,143.49	142,763,169.18
净利润	1,000,856,010.78	199,296,050.51	143,242,327.58

发行人2007年-2009年合并报表的主要财务指标

项 目	2009年	2008年	2007年
流动比率1	3.14	4.13	1.99
速动比率2	2.98	3.79	1.80
资产负债率3	25.99%	21.75%	17.56%
应收帐款周转率4	5.85	7.08	5.23
存货周转率5	4.88	5.03	4.71
总资产周转率6	0.11	0.14	0.13
营业利润率7	16.00%	12.52%	19.06%
净资产收益率8	14.11%	3.25%	2.41%

注：

1、流动比率=流动资产/流动负债
2、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债
3、资产负债率=总负债/总资产
4、应收帐款周转率=主营业务收入/（应收帐款平均余额+应收票据平均余额）
5、存货周转率=主营业务成本/存货平均余额
6、总资产周转率=主营业务收入/总资产平均余额
7、营业利润率=（主营业务收入-主营业务成本-营业税金及附加）/主营业务收入
8、净资产收益率=净利润/股东权益合计

2007年-2009年发行人主要营运能力指标

单位：元

项目	2009年	2008年	2007年
应收账款		138,510,849.05	138,016,284.40
存货		193,190,194.37	182,231,829.31
资产总额		8,304,365,196.22	7,658,239,892.00
主营业务收入		1,100,999,309.54	952,820,332.39
主营业务成本		944,550,304.83	761,086,824.95
应收账款周转率	5.85	7.08	5.23
存货周转率	4.88	5.03	4.71
总资产周转率	0.11	0.14	0.13

2007年-2009年发行人主要盈利能力指标

单位：元

项目	2009年	2008年	2007年
主营业务收入		1,100,999,309.54	952,820,332.39
主营业务成本		944,550,304.83	761,086,824.95
投资收益		214,559,139.09	202,485,649.83
利润总额		203,082,143.49	142,763,169.18
净利润		199,296,050.51	143,242,327.58
净资产收益率		3.25%	2.41%
总资产收益率		2.40%	1.87%

2007年-2009年发行人主要偿债能力指标

单位：元

项目	2009年	2008年	2007年
资产总额		8,304,365,196.22	7,658,239,892.00
负债总额		1,806,107,151.05	1,344,812,344.51
股东权益合计		6,133,529,507.54	5,947,893,412.31
流动资产		2,309,999,638.15	1,980,129,304.08
流动负债		559,137,837.36	997,501,474.80
净利润		199,296,050.51	143,242,327.58
资产负债率	25.99%	21.75%	17.56%
流动比率	3.14	4.13	1.99
速动比率	2.98	3.79	1.80

2007年-2009年发行人主要现金流量指标

单位：元

	项目	2009年	2008年	2007年
经营活动现金流量	经营现金流入	1,396,498,338.49	2,246,021,358.05	2,062,071,023.71
	经营现金流出	1,466,701,550.01	2,078,913,749.37	2,133,841,968.28
	净流量	-70,203,211.52	167,107,608.68	-71,770,944.57
投资活动现金流量	投资现金流入	1,879,258,178.08	754,244,166.34	2,458,041,542.36
	投资现金流出	1,744,723,635.13	1,016,553,286.65	2,082,858,737.67
	净流量	134,534,542.95	-262,309,120.31	375,182,804.69
筹资活动现金流量	筹资现金流入	1,540,081,590.84	1,275,031,437.95	436,