

证券代码：600310

证券简称：桂东电力

广西桂东电力股份有限公司

股权分置改革说明书

注册地址：广西贺州市平安西路 12 号

保荐机构：国信证券有限责任公司

注册地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16—26 楼

董事会声明

本公司董事会根据非流通股股东的书面委托，编制股权分置改革说明书。

本公司股权分置改革由公司 A 股市场非流通股股东与流通股股东之间协商，解决相互之间的利益平衡问题。中国证券监督管理委员会和证券交易所对本次股权分置改革所作的任何决定或意见，均不表明其对本次股权分置改革方案及本公司股票的价值或者投资人的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

特别提示

1、本公司非流通股份涉及国有股，在本次股权分置改革方案中，对该部分股份的处理尚需国有资产监督管理部门审批同意。

2、截至董事会刊登召开相关股东会议通知公告日，本公司非流通股股东用于执行对价安排的股份不存在权属争议、质押、冻结的情形，但由于距方案实施日尚有一段时间，非流通股股东用于执行对价安排的股份可能出现被质押、冻结的风险。

3、本公司股权分置改革方案需参加相关股东会议表决的股东所持表决权的三分之二以上通过并经参加相关股东会议表决的流通股股东所持表决权的三分之二以上通过，存在无法获得相关股东会议表决通过的可能。

4、由于影响证券市场的因素众多使股票价格走势具有很强不确定性和难预测性，本方案实施后，如本公司股价出现较大波动可能会对公司流通股股东的利益造成影响，在此特别提示投资者注意投资风险。

5、公司流通股股东除公司章程规定义务外，还需特别注意，本次股权分置改革方案一旦经相关股东会议表决通过，则相关股东会议决议对全体股东有效，并不因某位股东不参加相关股东会议、放弃投票或投反对票而对其免除。

6、2004年4月6日，本公司两位国有股股东富川瑶族自治县电力公司、广西贺州供电股份有限公司签订了《股权转让协议书》，广西贺州供电股份有限公司拟将其所持公司的国有股全部转让给富川瑶族自治县电力公司，股份数量共计150,000股，占桂东电力总股本的0.0957%。本次股权转让完成后，富川瑶族自治县电力公司合计持有本公司300,000股，占桂东电力总股本的0.1914%。广西贺州供电股份有限公司不再持有本公司股份。该股权转让事宜已获得广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会批准，尚须取得国务院国有资产监督管理委员会的批准，目前正在审批过程中。

7、2006年6月19日，本公司控股股东贺州市电业公司与 IBERDROLA,S.A., (西班牙伊维尔德罗拉公司) 签订了《股份转让协议书》，贺州市电业公司拟将其所持有公司国有股 45,460,000 股，占桂东电力总股本 29% 转让给 IBERDROLA,S.A.。该股权转让事宜已获得贺州市人民政府批准，尚须取得广西壮族自治区人民政府相关部门及国务院相关部门的批准，目前正在报批过程中。IBERDROLA,S.A.承诺若该等股份转让于股权分置改革方案实施前完成，则由其向流通股股东支付该等非流通股股份应支付的对价，履行贺州市电业公司在桂东电力股改中作出的承诺义务。

重要内容提示

一、改革方案要点

本公司非流通股股东为使其持有的本公司非流通股获得流通权而向本公司流通股股东支付对价：非流通股股东拟向方案实施股权登记日登记在册的流通股股东支付 12,600,000 股对价，流通股股东每 10 股获付 2.8 股。股权分置改革方案实施后首个交易日，公司非流通股股东持有的非流通股份即获得上市流通权。

详情请参见本改革说明书“四、股权分置改革方案”。

二、非流通股股东承诺事项

1、公司全体非流通股股东承诺遵守法律、法规和规章的规定，履行法定义务。

2、贺州市电业公司承诺在股权分置改革完成后启动桂东电力管理层激励计划，具体办法由公司董事会制定并报主管部门批准后执行。

3、贺州市电业公司承诺在实施股权分置改革之后，将在年度股东大会上提议并赞同公司 2006、2007 和 2008 年度的现金分红比例不低于当年实现的可分配利润（非累计可分配利润）的 50%。

4、根据贺州市电业公司与 IBERDROLA,S.A.,于 2006 年 6 月 19 日签订的《股份转让协议书》，IBERDROLA,S.A.,拟受让贺州市电业公司持有的桂东电力国有股共计 45,460,000 股，占桂东电力总股本的 29%。该股权转让事宜已获得贺州市人民政府批准，尚须取得广西壮族自治区人民政府相关部门及国务院相关部门的批准，目前正在报批过程中。IBERDROLA,S.A.,承诺若该等股份转让于股权分置改革方案实施前完成，则由其向流通股股东支付该等非流通股股份应支付的对价，履行贺州市电业公司在桂东电力股改中作出的承诺义务。

5、根据富川瑶族自治县电力公司与广西贺州供电股份有限公司于 2004 年 4

月6日签订的《股权转让协议书》，富川瑶族自治县电力公司拟受让广西贺州供电股份有限公司持有的桂东电力国有股共计150,000股，占桂东电力总股本的0.0957%。该股权转让事宜已获得广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会批准，尚须取得国务院国有资产监督管理委员会的批准，目前正在审批过程中。富川瑶族自治县电力公司承诺若该等股份转让于股权分置改革方案实施前完成，则由其向流通股股东支付该等非流通股股份应支付的对价。

三、本次改革相关股东会议的日程安排

重要事项	日期
相关股东会议的股权登记日	2006年7月14日
相关股东会议现场会议召开日	2006年7月25日
相关股东会议网络投票时间	2006年7月21日、2006年7月24日 2006年7月25日的交易时间（9:30—11:30；13:00—15:00）

四、本次改革相关证券停复牌安排

1、本公司董事会将申请相关证券自2006年6月26日起停牌，于2006年6月27日刊登股改说明书，最晚于2006年7月5日复牌，此段时期为股东沟通时期。

2、本公司董事会将在2006年7月5日之前公告非流通股股东与流通股股东沟通协商的情况、协商确定的改革方案，并申请公司相关证券于公告后下一交易日复牌。

3、如果本公司董事会未能在2006年7月5日之前公告协商确定的改革方案，本公司将刊登公告宣布取消本次相关股东会议，并申请公司相关证券于公告后下一交易日复牌。

4、本公司董事会将申请自相关股东会议股权登记日的次一交易日起至改革规定程序结束之日公司相关证券停牌。

五、查询和沟通渠道

热线电话：0774-5297796、5285255、5283977

传真：0774-5285255

电子信箱：lupeijun@gdep.com.cn

公司网站：<http://www.gdep.com.cn>

证券交易所网站：<http://www.sse.com.cn>

目录

目录.....	7
释义.....	9
一、公司基本情况简介.....	10
(一) 公司基本情况.....	10
(二) 近三年公司主要财务指标和会计数据.....	10
(三) 公司设立以来利润分配情况.....	12
(四) 公司设立以来历次融资情况.....	12
(五) 公司目前的股本结构.....	13
二、公司设立以来股本结构的形成及历次变动情况.....	14
(一) 公司设立时的股本结构.....	14
(二) 公司上市前股本结构历次变动情况.....	14
(三) 公司上市时的股本结构.....	14
(四) 公司上市后历次股本变动情况.....	15
三、公司非流通股股东情况介绍.....	16
(一) 控股股东及实际控制人情况介绍.....	16
(二) 提出股权分置改革动议的非流通股股东及其持有公司股份的数量、比例和有无权属争议、质押、冻结情况.....	17
(三) 非流通股股东的持股数量、比例及相互之间的关联关系.....	17
(四) 非流通股股东及持有 5%以上股份股东及实际控制人买卖本公司流通股的情况.....	18
四、股权分置改革方案.....	19
(一) 改革方案概述.....	19
(二) 保荐机构对本次改革对价安排的分析意见.....	21
(三) 非流通股股东做出的承诺事项以及为履行其承诺义务提供的保证安排.....	24
五、股权分置改革对公司治理的影响.....	28
(一) 公司董事会意见.....	28
(二) 独立董事意见.....	28
六、股权分置改革过程中可能出现的风险及其处理方案.....	30
(一) 国有资产监督管理部门不予批准的风险.....	30
(二) 非流通股股东股份被司法冻结、扣划导致无法支付对价的风险.....	30
(三) 改革方案未能获得相关股东会议审议通过的风险.....	30
(四) 股票价格波动的风险.....	31
七、公司聘请的保荐机构和律师事务所.....	32
(一) 保荐机构和律师事务所持股情况说明.....	32
(二) 保荐意见结论.....	32
(三) 律师意见结论.....	32

八、本次改革的相关当事人.....	34
(一) 广西桂东电力股份有限公司.....	34
(二) 保荐机构：国信证券有限责任公司.....	34
(三) 公司律师：桂云天律师事务所.....	34
九、备查文件、查阅地点及时间.....	35
(一) 备查文件.....	35
(二) 查阅地点.....	35
(三) 查阅时间.....	35

(全文)

释义

除非另有说明，以下简称在本股权分置改革说明书中的含义如下：

公司、本公司、桂东电力	指广西桂东电力股份有限公司
非流通股股东	指本方案实施前，所持本公司的股份尚未在交易所公开交易的股东，包括贺州市电业公司、广西水利厅那板水库管理处、钟山县电力公司、广西昭平县汇能电力有限公司、富川瑶族自治县电力公司、广西贺州供电股份有限公司
流通股股东	指持有本公司流通股的股东
改革方案、方案	指股权分置改革方案
对价	指非流通股股东为获取所持非流通股份的上市流通权而向流通股股东支付的一定数量的股份
相关股东会议	指根据《上市公司股权分置改革管理办法》、由董事会召集的审议公司股权分置改革方案的 A 股市场相关股东会议
相关股东会议股权登记日	指 2006 年 7 月 14 日，于该日收盘后登记在册的桂东电力全体股东，将有权参与公司相关股东会议
《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《上市公司股权分置改革管理办法》
《操作指引》	指上交所《上市公司股权分置改革业务操作指引》
公告日	指董事会刊登召开相关股东会议通知公告日
中国证监会	指中国证券监督管理委员会
上交所、交易所	指上海证券交易所
国资委	指国务院国有资产监督管理委员会
董事会	指桂东电力董事会
保荐机构、国信证券	指国信证券有限责任公司
律师	指桂云天律师事务所

一、公司基本情况简介

（一）公司基本情况

公司名称：广西桂东电力股份有限公司

法定英文名称：Guangxi Guidong Electric Power Co., LTD

证券简称：桂东电力

股票代码：600310

法人代表：温昌伟

成立日期：1998年12月4日

注册地址：广西贺州市平安西路12号（邮政编码：542800）

互联网址：<http://www.gdep.com.cn>

联系电话：（0774）5297796、5283977

传 真：（0774）5285255

主营业务：发电、供电，电力投资开发，供水，交通建设及其基础设施开发。

（二）近三年公司主要财务指标和会计数据

1、资产负债表主要数据

单位：元

项目	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
流动资产	314,965,532.26	257,879,746.11	293,903,513.53
长期投资	169,271,308.50	301,559,482.18	268,425,665.20
固定资产净额	588,672,996.22	531,290,817.67	436,386,981.19
无形资产及其它资产	7,920,520.14	9,092,390.42	12,035,104.51
总资产	2,033,635,739.94	1,723,444,738.84	1,303,966,614.23
流动负债	442,658,221.11	414,641,501.95	455,033,112.87
长期负债	769,042,775.00	535,212,697.59	90,757,442.50
股本	156,750,000.00	156,750,000.00	156,750,000.00
股东权益	627,253,431.47	620,107,880.61	664,426,594.21

2、利润表主要数据

单位：元

项目	2005 年度	2004 年度	2003 年度
主营业务收入	492,130,157.00	393,931,688.59	330,003,525.26
主营业务成本	353,095,246.93	277,861,571.59	214,901,095.04
主营业务利润	135,933,946.90	113,092,678.42	112,475,243.28
其他业务利润	663,889.13	112,377.15	27,446.55
期间费用	24,563,054.18	48,225,853.05	35,390,941.04
营业利润	68,326,355.92	64,979,202.52	77,111,748.79
投资收益	10,643,489.56	4,252,968.72	800,020.63
营业外收支净额	-1,752,884.08	-327,669.87	-561,355.08
利润总额	77,216,961.40	69,446,699.84	77,350,414.34
净利润	53,404,511.92	52,049,295.62	62,224,436.09

3、现金流量表主要数据

单位：元

项目	2005 年年度	2004 年度	2003 年度
经营活动产生的现金流量净额	78,513,604.23	153,393,367.46	108,577,539.01
投资活动产生的现金流量净额	-352,339,803.08	-510,501,616.33	-397,756,782.60
筹资活动产生的现金流量净额	211,026,110.53	309,671,203.58	384,153,484.24
现金及现金等价物净增加额	-62,800,088.32	-47,437,045.29	94,974,240.65

4、主要财务指标

项目	2005 年年度	2004 年度	2003 年度
摊薄每股收益(元)	0.34	0.33	0.40
每股净资产(元)	4.00	4.27	4.24
每股现金流量(元)	-0.40	-0.30	0.61
每股经营性现金流(元)	0.50	0.98	0.69
每股未分配利润(元)	0.04	0.08	0.10
每股资本公积金(元)	2.57	2.57	2.57
销售净利率(%)	10.85	13.21	18.86
资产净利率(%)	2.63	2.94	4.77
资产负债率(%)	59.58	62.24	49.05
净资产收益率(%)	8.51	7.77	9.37

(三) 公司设立以来利润分配情况

项目	2005 年	2004 年	2003 年
方案进度	已实施	已实施	已实施
分红	是	是	是
送股	否	否	否
转增	否	否	否
每股派息(税前)(元)	0.25	0.30	0.30
每股派息(税后)(元)	0.225	0.24	0.24
股权登记日	2006-5-17	2005-5-30	2004-5-14
除权除息日	2006-5-18	2005-5-31	2004-5-17
派息日	2006-5-25	2005-6-10	2004-5-24
分红对象	普通股股东	普通股股东	普通股股东
股本基准日期	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
基准股本(万股)	15,675	15,675	15,675
预案公告日	2006-3-15	2005-4-8	2004-03-18
股东大会公告日	2006-4-27	2005-5-14	2004-4-23
实施公告日	2006-5-12	2005-5-25	2004-05-11

续上表

项目	2002 年	2001 年	2000 年
方案进度	已实施	已实施	已实施
分红	是	是	是
送股	否	否	否
转增	否	否	否
每股派息(税前)(元)	0.30	0.30	0.35
每股派息(税后)(元)	0.24	0.24	
股权登记日	2003-5-22	2002-5-20	
除权除息日	2003-5-23	2002-5-21	
派息日	2003-5-28	2002-5-24	
分红对象	普通股股东	普通股股东	普通股股东
股本基准日期	2002-12-31	2001-12-31	2000-12-31
基准股本(万股)	15,675	15,675	11,175
预案公告日	2003-3-20	2002-4-29	
股东大会公告日	2003-4-29	2002-4-25	2001-3-31
实施公告日	2003-5-19	2002-5-14	

(四) 公司设立以来历次融资情况

1、公司是 1998 年 11 月 18 日经广西壮族自治区人民政府桂政函[1998]114 号文批准，由贺州电业公司、广西那板水力发电厂、广西贺州供电股份有限公司、广西昭平县电力公司、钟山县电力公司和富川瑶族自治县电力公司六家企业共同

发起设立的股份有限公司,1998年12月4日在广西壮族自治区工商局注册成立。贺州电业公司作为主要发起人,以1998年9月30日为基准日,以其下辖与发、供电相关的合面狮水电厂、中胜火电厂、供电公司的主要经营性净资产经评估后17,036万元(经财政部财评字[1998]245号文确认)投入本公司,按65.01%折股比率折为国有股11,075万股,占本公司总股本的99.11%,该股份由广西贺州地区行署委托贺州电业公司持有。其他非经营性资产和部分承担社会职能的生产性资产继续保留在贺州电业公司。其它五家发起人分别以现金出资,按相同折股比例65.01%共折为法人股100万股,占总股本的0.89%。各发起人出资情况如下:

发起人	持股数(股)	备注
贺州市电业公司	110,750,000	以经评估后的主要经营性净资产出资
广西水利厅那板水库管理处	400,000	现金出资
钟山县电力公司	150,000	现金出资
广西昭平县汇能电力有限公司	150,000	现金出资
富川瑶族自治县电力公司	150,000	现金出资
广西贺州供电股份有限公司	150,000	现金出资
合 计	111,750,000	

2、公司经中国证券监督管理委员会以证监发行字[2001]4号文核准,上海证券交易所同意,公司于2001年1月12日通过上海证券交易所交易系统以上网定价的发行方式向社会公开发行人民币普通股(A股)4,500万股,每股面值1.00元,发行价为每股人民币8.80元,所发行的4,500万A股于2001年2月28日在上海证券交易所上市流通。本次发行募集资金396,000,000元,扣除其他发行费用后,募集资金净额为378,450,000元。

(五) 公司目前的股本结构

截止公告日,公司的股本结构如下:

股份类别	股份数量(股)	股份比例(%)
总股本	156,750,000	100.00
流通股	45,000,000	28.71
流通A股	45,000,000	28.71
非流通股	111,750,000	71.29
国有法人股	111,750,000	71.29

二、公司设立以来股本结构的形成及历次变动情况

(一) 公司设立时的股本结构

公司是 1998 年 11 月 18 日经广西壮族自治区人民政府桂政函[1998]114 号文批准，由贺州电业公司、广西那板水力发电厂、广西贺州供电股份有限公司、广西昭平县电力公司、钟山县电力公司和富川瑶族自治县电力公司六家企业共同发起设立的股份有限公司，1998 年 12 月 4 日在广西壮族自治区工商局注册成立，设立时总股本 11,175 万股。贺州电业公司以经评估的经营性净资产 17,036 万元投入股份公司，折合为 11,075 万股，占总股本的 99.11%，其它五家发起人分别以现金出资，按相同折股比例 65.01% 共折为法人股 100 万股，占总股本的 0.89%。公司设立时的股本结构如下：

股份类别	股份数量(股)	股份比例 (%)
总股本	111,750,000	100.00
非流通股	111,750,000	100.00
国有法人股	111,750,000	100.00

(二) 公司上市前股本结构历次变动情况

公司设立后截至上市前股本结构没有发生过变动。

(三) 公司上市时的股本结构

公司经中国证券监督管理委员会以证监发行字[2001]4 号文核准，上海证券交易所同意，公司于 2001 年 1 月 12 日通过上海证券交易所交易系统以上网定价的发行方式向社会公开发行人民币普通股（A 股）4,500 万股，此次发行后，公司股本增至 15,675 万股。公司上市时的股本结构如下：

股份类别	股份数量(股)	股份比例 (%)
总股本	156,750,000	100.0000
流通股	45,000,000	28.7081
流通 A 股	45,000,000	28.7081
非流通股本	111,750,000	71.2917
国有法人股	111,750,000	71.2917
贺州市电业公司	110,750,000	70.6584

广西水利厅那板水库管理处	400,000	0.2552
钟山县电力公司	150,000	0.0957
广西昭平县汇能电力有限公司	150,000	0.0957
富川瑶族自治县电力公司	150,000	0.0957
广西贺州供电股份有限公司	150,000	0.0957

（四）公司上市后历次股本变动情况

公司上市后截至本说明书签署之日没有发生过股本变动。

三、公司非流通股股东情况介绍

(一) 控股股东及实际控制人情况介绍

1、控股股东基本情况：

(1) 法人控股股东情况

公司名称：广西贺州市电业公司

法人代表：李志荣

注册资本：5,387 万元人民币

成立日期：1974 年 9 月

主要经营业务或管理活动：发电、电力工程设计施工安装等

(2) 法人实际控制人情况

单位名称：广西贺州市人民政府

报告期内本公司的控股股东没有发生变更，仍为广西贺州市电业公司，该公司是隶属于广西贺州市政府的国有企业，其实际控制人为广西贺州市人民政府，单位性质为党政机关。

2、控股股东持有公司股份、控制公司情况

截止本说明书签署之日，贺州市电业公司持有桂东电力国有股 110,750,000 股，占总股本的 70.65%，为桂东电力控股股东。2006 年 6 月 19 日，本公司控股股东贺州市电业公司与 IBERDROLA,S.A.,（西班牙伊维尔德罗拉公司）签订了《股份转让协议书》，贺州市电业公司拟将其所持有公司的国有股 45,460,000 股，占桂东电力总股本 29% 转让给 IBERDROLA,S.A.。该股权转让事宜已获得贺州市人民政府批准，尚须取得广西壮族自治区人民政府相关部门及国务院相关部门的批准，目前正在报批过程中。如该转让获得有关部门的批准并过户完成。贺州市电业公司仍持有桂东电力国有股 65,290,000 股，占总股本的 41.66%，仍为桂东电力控股股东。

3、控股股东最近一期财务状况

截止 2005 年 12 月 31 日，贺州市电业公司合并报表后总资产 318,825 万元、净资产 137,479 万元、2005 年度实现主营业务收入 57,357 万元、净利润 8,967 万元（以上数据已经审计）。

4、控股股东与上市公司之间互相担保、互相资金占用情况

截至公告日，控股股东与上市公司之间不存在互相担保的情况，控股股东不存在占用公司资金的情况。

（二）提出股权分置改革动议的非流通股股东及其持有公司股份的数量、比例和有无权属争议、质押、冻结情况

公司六家非流通股股东一致同意进行股权分置改革，提出股权分置改革动议的非流通股股东合计持有公司股份 11,175 万股，占公司总股本的 71.29%，占全体非流通股总数的 100%。公司非流通股股东的持股情况如下：

股东名称	股份数量(股)	股份比例 (%)
贺州市电业公司	110,750,000	70.6584
广西水利厅那板水库管理处	400,000	0.2552
钟山县电力公司	150,000	0.0957
广西昭平县汇能电力有限公司	150,000	0.0957
富川瑶族自治县电力公司	150,000	0.0957
广西贺州供电股份有限公司	150,000	0.0957
合计	111,750,000	71.2918

经非流通股股东自查和公司核查，非流通股股东所持非流通股份不存在权属争议、质押、冻结的情况。

（三）非流通股股东的持股数量、比例及相互之间的关联关系

非流通股股东的持股数量及比例见“三、（二）”，在非流通股股东之间，上述本公司前十名股东和前十名流通股股东中，贺州市电业公司和广西水利厅那板水库管理处、广西昭平县汇能电力有限公司、广西贺州供电股份有限公司、钟山县电力公司、富川瑶族自治县电力公司为本公司发起人股东。广西贺州供电股份有限公司为贺州市电业公司的子公司。

（四）非流通股股东及持有 5%以上股份股东及实际控制人买卖本公司流通股的情况

截止到本说明书公告前两日，公司非流通股股东及持有 5%以上股份的非流通股股东的实际控制人均未持有本公司流通股股票，在本说明书公告前六个月内，也未买卖本公司流通股股票。

四、股权分置改革方案

根据《关于上市公司股权分置改革指导意见》、《上市公司股权分置改革管理办法》和《上市公司股权分置改革业务操作指引》等文件精神，为了保持市场稳定发展、保护投资者特别是社会公众投资者的合法权益，参与公司股权分置改革的非流通股股东一致同意进行股权分置改革。公司和保荐机构始终将保护流通股股东权益作为制订股权分置改革方案的根本原则，并经非流通股股东协商，形成如下非流通股股东向流通股股东支付对价，以获取所持非流通股份流通权的方案。

（一）改革方案概述

1、对价安排的形式、数量

公司非流通股股东实施本方案需要支付的对价为 12,600,000 股，具体内容如下：

参与公司股权分置改革的非流通股股东同意，总计向流通股股东支付 12,600,000 股股份，以获取流通权。按照本方案，流通股股东每持有 10 股流通股将获得非流通股股东支付的 2.8 股股份。非流通股股东的送出比例为 11.28%，各非流通股股东按相同比例支付对价。股权分置改革方案实施后首个交易日，公司非流通股股东持有的非流通股股份即获得上市流通权。

2、对价安排的执行方式

股权分置改革方案经相关股东会议审议批准后，公司董事会将公告股权分置改革方案实施公告，于方案实施日，对价安排的股票将自动划入方案实施股权登记日下午收市时在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册流通股股东的股票账户。

3、执行对价安排情况表

六家非流通股股东一致同意进行股权分置改革，执行对价安排情况表如下：

执行对价安排的股东名称	执行对价安排前		本次执行 对价安排 数量(股)	执行对价安排后	
	持股数(股)	持股比例 (%)		持股数(股)	持股比例 (%)
贺州市电业公司	110,750,000	70.6539	12,487,248	98,262,752	62.6876
广西水利厅那板水库管理处	400,000	0.2552	45,100	354,900	0.2264
钟山县电力公司	150,000	0.0957	16,913	133,087	0.0849
广西昭平县汇能电力有限公司	150,000	0.0957	16,913	133,087	0.0849
富川瑶族自治县电力公司	150,000	0.0957	16,913	133,087	0.0849
广西贺州供电股份有限公司	150,000	0.0957	16,913	133,087	0.0849
总 计	111,750,000	71.2919	12,600,000	99,150,000	63.2536

注：1、如富川电力与贺州供电的股权转让过户在对价支付执行日前完成，则由富川电力支付相应对价；

2、如 IBERDROLA,S.A.,与贺州市电业公司的股权转让过户在对价支付执行日前完成，则由 IBERDROLA,S.A.,支付相应对价。

4、有限售条件的股份可上市流通预计时间表

序号	股东名称	最高可出售的股份 数量（股）	可上市流通时间
1.	贺州市电业公司	7,837,500	G+12 个月后
		7,837,500	G+24 个月后
		82,587,752	G+36 个月后
2.	广西水利厅那板水库管理处	354,900	G+12 个月后
3.	钟山县电力公司	133,087	G+12 个月后
4.	广西昭平县汇能电力有限公司	133,087	G+12 个月后
5.	富川瑶族自治县电力公司	133,087	G+12 个月后
6.	广西贺州供电股份有限公司	133,087	G+12 个月后

注：1、G 日为本次股权分置改革完成后的股票复牌日；

2、上述最高可出售股份数量的计算均假设富川电力与贺州供电的股权转让过户、IBERDROLA,S.A.,与贺州市电业公司的股权转让过户在对价支付执行日前未能完成。

5、改革方案实施后股份结构变动表

改革方案（按每 10 股送 2.8 股计算）实施前后，公司股份结构变动情况如下表：

单位：万股

股份类别	股份情况	变动前	变动数	变动后
非流通股	国有股	11,175.00	-11,175.00	0
	非流通股合计	11,175.00	-11,175.00	0
有限售条件的流通股	国有法人持股	0	9,915.00	9,915.00
	有限售条件的流通股合计	0	9,915.00	9,915.00
无限售条件的流通股	A 股	4,500.00	1,260.00	5,760.00
	无限售条件的流通股合计	4,500.00	1,260.00	5,760.00
股份总额		15,675.00	0	15,675.00

6、就表示反对或者未明确表示同意的非流通股股东所持有股份的处理办法

截止本说明书上报日，公司所有的非流通股股东均已同意本股权分置方案。

（二）保荐机构对本次改革对价安排的分析意见

1、对价标准制定依据

在一个完全的市场环境里，股票价格会受到诸如市场预期、对公司未来的预期、同类公司股价、宏观经济走势等因素的影响，而在一个股权分置的市场里，股票价格还会受到一个特定因素的影响，即流通股东对于非流通股股东所持股份不流通的一种预期，我们可以称之为流通权价值。只要这种市场格局不被打破，这种预期就会一直存在下去，即流通股东的流通权价值一直存在。

现在，非流通股股东提出要获得其所持股票的流通权，这将打破流通股股东的稳定预期，从而影响流通股股东的流通权价值，理论上，流通权价值将归于零。因此，非流通股股东必须为此支付相当于流通股股东流通权价值的对价。我们认

为，股权分置改革不应使流通股股东的股权价值发生变化，故以股权分置改革前流通股股东持股市值与股权分置改革后流通股股东理论持股市值的差额作为流通权价值，以此计算非流通股股东应支付给流通股股东的对价。

(1) 流通权价值的计算公式为：

假定： R 是非流通股股东为获得流通权而向流通股股东支付的股份数量；流通股股东的平均持股成本为 P ；股权分置改革方案实施后公司股票价格为 Q 。为了保护流通股股东利益不受损害，则 R 应至少满足：

$$P=Q \times (1+R)$$

参照国内资本市场电力行业已完成股改上市公司复牌后的平均市盈率水平，结合公司良好的自身素质和水电行业的成长性，以谨慎性原则预计股权分置改革后公司的合理市盈率水平应为20.5倍。根据公司2003、2004、2005年度财务报告，公司三年平均每股收益为0.36元，结合公司股权分置改革后公司的合理市盈率水平（20.5倍）测算，公司股权分置改革方案实施后的理论价格为7.38元（ $0.36 \times 20.5=7.38$ ）。

截止2006年6月19日往前推算60个交易日公司股票收盘价的加权平均值为9.08元，我们以此作为流通股股东的持股成本。以9.08元作为 P 的估计值，以预计的股权分置改革方案实施后公司股票理论价格7.38元作为 Q 的估计值，则非流通股股东为使其所持非流通股份获得上市流通权而向每股流通股支付的股份数量 R 为0.230。

即非流通股股东应该向流通股股东每10股支付2.30股作为对价。

(2) 实际支付对价比例及数量

考虑方案实施后的股价存在不确定性、市场上流通股股东的接受水平以及大股东的控股比例要求等因素，参考可比公司的方案，本次股权分置改革方案确定为桂东电力非流通股股东按每10股派送2.8股的比例向流通股股东支付对价。

对价支付完成后，桂东电力的非流通股份即获得上市流通权。

2、保荐机构对对价安排的分析意见

(1) 本次股权分置改革符合国家有关法律和政策的规定

本次股权分置改革符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《关于上市公司股权分置改革的指导意见》、《上市公司股权分置改革业务操作指引》、《上市公司股权分置改革管理办法》、《关于上市公司股权分置改革中国有股股权管理有关问题的通知》、《上市公司股权分置改革保荐工作指引》等法律、法规、规则，参与各方在本次改革过程中遵循有关程序要求，规范运作，进行了必要的信息披露。

(2) 本次股权分置改革遵循诚信和公开、公平、公正原则

桂东电力承诺将严格遵循信息公开化原则，及时对股权分置改革的相关事项进行充分完整的披露。桂东电力及非流通股股东承诺在股权分置改革过程中诚实守信，保证所披露的信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。桂东电力非流通股股东均已承诺，不会利用桂东电力股权分置改革进行内幕交易、操纵市场或者其他证券欺诈行为。

(3) 本次股权分置改革方案中对价安排基本合理

上市公司股权分置改革，是通过非流通股股东和流通股股东之间的利益平衡协商机制，消除 A 股市场股份转让制度性差异的过程。非流通股股东必须为此支付相当于流通股股东流通权价值的对价。经过科学测算，非流通股股东理论上应向流通股股东支付的对价为每 10 股流通股获送 2.30 股。

考虑方案实施后的股价存在不确定性、市场上流通股股东的接受水平以及大股东的控股比例要求等因素，参考可比公司的方案，桂东电力在理论对价的基础上，适当上调对价支付比例，按每 10 股派送 2.8 股的比例向流通股股东支付对

价，比测算出的应支付对价比例（10 送 2.30）高出 21.74%，对价安排是基本合理的，切实保护了流通股东的利益。对价支付完成后，桂东电力的非流通股份即获得上市流通权。

（4）方案实施后国有股东仍处于绝对控股地位

每 10 股送 2.8 股的对价方案实施后，桂东电力国有股股东合计持有 63.25% 的股份，可见，国有性质的股份仍处于绝对控股地位。如向外资转让股权获得成功，股改后桂东电力国有股股东仍合计持有 37.52% 的股份，仍处于控股地位。

（5）股权分置改革对上市公司的影响分析

股权分置影响证券市场的稳定预期和价格发现功能，使公司治理缺乏共同的利益基础，不利于公司充分利用资本市场的各种金融手段，做大做强。股权分置改革方案的实施为公司的后续发展带来了新的历史机遇，有利于改善公司法人治理结构，规范公司运作；有利于公司实现市场化的制度创新和股权并购；有利于最大限度地调动全体股东维护公司利益的积极性，为桂东电力未来发展奠定了坚实的基础。

本次股权分置改革方案的实施仅使桂东电力股本结构发生变化，总股本没有改变，所以对桂东电力财务状况没有实质影响。

（三）非流通股股东做出的承诺事项以及为履行其承诺义务提供的保证安排

1、改革方案中相关承诺

（1）有关限售期的承诺

公司全体非流通股股东承诺遵守法律、法规和规章的规定，履行法定义务。

（2）有关管理层激励的承诺

贺州市电业公司承诺在股权分置改革完成后启动桂东电力管理层激励计划，具体办法由公司董事会制定并报主管部门批准后执行。

(3) 有关现金分红的承诺

贺州市电业公司承诺将在公司 2006、2007 和 2008 年度股东大会上提议公司 2006、2007 和 2008 年度的现金分红比例不低于当年实现的可分配利润（非累计可分配利润）的 50%，并承诺在股东大会表决时对该议案投赞成票。

(4) 涉及股权转让的非流通股股东关于对价支付的承诺

根据贺州市电业公司与 IBERDROLA,S.A.,于 2006 年 6 月 19 日签订的《股份转让协议书》，IBERDROLA,S.A.,拟受让贺州市电业公司持有的桂东电力国有股共计 45,460,000 股，占桂东电力总股本的 29%。该股权转让事宜已获得贺州市人民政府批准，尚须取得广西壮族自治区人民政府相关部门及国务院相关部门的批准，目前正在报批过程中。IBERDROLA,S.A.,承诺若该等股份转让于股权分置改革方案实施前完成，则由其向流通股股东支付该等非流通股股份应支付的对价，履行贺州市电业公司在桂东电力股改中作出的承诺义务。

根据富川瑶族自治县电力公司与广西贺州供电股份有限公司于 2004 年 4 月 6 日签订的《股权转让协议书》，富川瑶族自治县电力公司拟受让广西贺州供电股份有限公司持有的桂东电力国有股共计 150,000 股，占桂东电力总股本的 0.0957%。该股权转让事宜已获得广西壮族自治区人民政府国有资产监督管理委员会批准，尚须取得国务院国有资产监督管理委员会的批准，目前正在审批过程中。富川瑶族自治县电力公司承诺若该等股份转让于股权分置改革方案实施前完成，则由其向流通股股东支付该等非流通股股份应支付的对价。

2、履约方式

在桂东电力相关股东会议对股权分置改革方案做出决议后，相关非流通股股东将积极配合桂东电力董事会，向交易所和登记结算公司申请按承诺的限售条件对其所持有的桂东电力原非流通股股份进行锁定。在承诺期内，上述非流通股股

东将无法通过交易系统挂牌出售该部分股份，从技术上保证其履行上述承诺义务。

3、履约时间

相关非流通股股东承诺所持有的桂东电力非流通股股份自获得上市流通权之日起，在承诺禁售期内不上市交易。

4、履约能力分析

桂东电力股权分置改革方案实施后，由于交易所和登记结算公司在上述承诺锁定期内对相关非流通股股东所持桂东电力原非流通股股份进行锁定，上述非流通股股东将无法通过交易所挂牌出售该部分股份，具备履行承诺的能力。

5、履约风险防范对策

相关非流通股股东委托桂东电力董事会向交易所和登记结算公司申请按承诺的限售条件对其所持有的原非流通股股份进行锁定，因此上述非流通股股东违反上述承诺的风险已经得到合理规避。

6、履约担保安排

由于交易所和登记结算公司在上述承诺锁定期内对相关非流通股股东所持桂东电力原非流通股股份进行锁定，因此承诺事项不涉及履约担保安排。

7、违约责任、所得资金的处理办法及执行方法

桂东电力非流通股股东保证若不履行或者不完全履行承诺造成桂东电力流通股股东损失的，桂东电力流通股股东可依法要求其履行承诺，并可依法要求赔偿。

上述非流通股股东若违反所作的禁售承诺出售所持有的桂东电力有限售条

件的股份，桂东电力流通股股东可依法要求本单位履行承诺，并可依法要求赔偿。

8、禁售期间持股变动情况的信息披露方法

在禁售期间，若持有桂东电力有限售条件的股份发生变动，相关非流通股股东将在该事实发生之日起两日内将持股变动情况书面通知桂东电力，并由桂东电力按照信息披露的有关规定及时披露。

9、承诺人声明

本公司非流通股股东一致声明：本承诺人将忠实履行承诺，承担相应的法律责任。除非受让人同意并有能力承担承诺责任，本承诺人将不转让所持有的股份。

五、股权分置改革对公司治理的影响

（一）公司董事会意见

本公司董事会认为，实施股权分置改革有利于公司形成合理的股票定价机制和上市公司治理的共同利益基础；公司股权分置改革完成以后，其原非流通股股东和流通股股东的价值趋向一致，由股票市价决定的公司总市值将成为所有股东共同的利益目标；股权分置改革还有利于公司实现市场化的制度创新和股权并购；有利于形成有效的上市公司监督约束机制、提升公司价值以及进一步完善现代企业制度。实施股权分置改革符合公司和全体股东的利益，本公司董事会同意公司进行股权分置改革。

（二）独立董事意见

根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》、《上海证券交易所股票上市规则（2004年修订）》及《公司章程》的有关规定，本公司独立董事钟晓渝、刘鸿玲、张燃、刘炽先就公司股权分置改革相关事项发表独立意见如下：

我们认真审阅了公司拟提交相关股东会议表决的有关股权分置改革方案，认为公司股权分置改革方案在设计过程中充分考虑了公司及非流通股股东自身的特点和广大流通股股东的要求，方案内容遵循了公开、公平和公正的原则，符合《公司法》、《证券法》、《关于上市公司股权分置改革的指导意见》、《上市公司股权分置改革管理办法》及上海证券交易所《上市公司股权分置改革业务操作指引》等法律法规以及《公司章程》的有关规定。

公司股权分置改革方案在设计、表决、实施等不同阶段，通过多种措施充分保护了流通股股东的合法权益，比如积极与投资者进行细致沟通、为流通股股东提供相关股东会议网络投票平台、实施类别表决、董事会公开征集投票权等。

本次改革如能实施，将彻底解决公司的股权分置问题，使公司治理具有共同的利益基础，从根本上提供了维护全体股东利益的制度安排，有利于公司治理结

构的优化和治理制度的创新，从而为公司持续健康发展奠定了更为牢固的基础，符合公司和全体股东利益。

总之，公司股权分置改革方案体现了公平、公开、公正的“三公”原则，符合现行法律、法规的要求，我们同意上述股权分置改革方案。

六、股权分置改革过程中可能出现的风险及其处理方案

（一）国有资产监督管理部门不予批准的风险

本公司非流通股份涉及国有股，在本次股权分置改革方案中，对该部分股份的处理尚需国有资产监督管理部门审批同意，国有股份的处置需在本次改革网络投票开始前至少一个交易日得到国有资产监督管理部门的批准，存在无法及时得到批准和不予批准的可能。

若在本次改革网络投票开始前一个交易日之前仍无法取得有权国有资产监督管理部门的批准，则公司将按照有关规定延期召开本次相关股东会议。若在延长期内仍未获得国有资产监督管理部门的批准，则公司本次相关股东会议将取消。非流通股股东将委托公司董事会重新制定改革方案，并再次向上海证券交易所报送股权分置改革相关文件。

（二）非流通股股东股份被司法冻结、扣划导致无法支付对价的风险

截至公告日，本公司非流通股股东用于执行对价安排的股份不存在权属争议、质押、冻结的情形，但由于距方案实施日尚有一段时间，非流通股股东用于执行对价安排的股份可能出现被质押、冻结的风险。如果公司非流通股股东持有的股份被司法冻结、扣划，以至于无法支付对价，且在股权分置改革方案实施前未能解决的，本次股权分置改革将终止。

为保证股权分置改革方案的顺利实施，执行对价安排的非流通股股东承诺在股权分置改革方案实施前，其拟用于对价安排的股份不会发生质押的情形。

（三）改革方案未能获得相关股东会议审议通过的风险

本公司股权分置改革方案需参加相关股东会议表决的股东所持表决权的三分之二以上通过并经参加相关股东会议表决的流通股股东所持表决权的三分之

二以上通过，存在无法获得相关股东会议表决通过的可能。

针对此风险，公司董事会将自相关股东会议通知发布之日起十日内，协助非流通股股东，通过投资者座谈会、走访机构投资者、发放征求意见函等多种方式，与A股市场流通股股东进行充分沟通和协商，同时发布热线电话、传真及电子信箱，广泛征求流通股股东的意见，以使改革方案的形成具有广泛的股东基础。若改革方案未获相关股东会议表决通过，公司本次提出股权分置改革动议的非流通股股东计划在三个月后，按有关规定重新提出股权分置改革动议。

（四）股票价格波动的风险

在尚处于初级阶段和发展当中的中国证券市场，股权分置改革蕴含一定的不确定性风险。由于股权分置改革涉及各方的观点、判断和对未来的预期差异较大，因此可能出现股价大幅波动的风险。本方案实施后，如本公司股价出现较大波动可能会对公司流通股股东的利益造成影响，在此特别提示投资者注意投资风险。

公司将根据中国证监会、上海证券交易所的有关规定，履行相关的程序，忠实履行信息披露的义务。同时，本公司也提醒广大投资者，虽然本次股权分置改革方案的实施有利于桂东电力的长远发展，但本方案的实施并不能给桂东电力的盈利和投资价值带来暴发性的增长，投资者应根据公司披露的相关信息进行理性投资，并注意投资风险。

七、公司聘请的保荐机构和律师事务所

（一）保荐机构和律师事务所持股情况说明

1、保荐机构持股情况说明

经保荐机构自查，国信证券确认其在桂东电力董事会公告股权分置改革说明书的前两日未持有桂东电力的流通股股份，之前六个月内也未有买卖桂东电力流通股股份的情况。

2、律师事务所持股情况说明

经律师事务所自查，桂云天律师事务所确认其在桂东电力董事会公告股权分置改革说明书的前两日未持有桂东电力的流通股股份，之前六个月内也未有买卖桂东电力流通股股份的情况。

（二）保荐意见结论

国信证券认为：桂东电力股权分置改革方案的实施，符合《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（国发[2004]3号）、《关于上市公司股权分置改革指导意见》、中国证券监督管理委员会《上市公司股权分置改革管理办法》（证监发[2005]86号）和上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司联合发布的《上市公司股权分置改革业务操作指引》等有关法律法规的要求，桂东电力非流通股股东为使所持有的非流通股份获得流通权而向流通股股东支付的对价基本合理，非流通股股东具有履行承诺的能力，履行承诺的措施具有约束力。国信证券愿意推荐桂东电力进行股权分置改革工作。

（三）律师意见结论

桂云天律师事务所认为：公司本次股权分置改革符合《公司法》、《证券法》、《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》、《关于上市公司

股权分置改革的指导意见》、《上市公司股权分置改革管理办法》、《关于国有控股上市公司股权分置改革的指导意见》、《上市公司股权分置改革业务操作指引》、《关于上市公司股权分置改革中国有股股权管理有关问题的通知》等相关法律法规及规范性文件的规定，相关参与主体合法，股权分置改革方案的内容不违反法律法规的规定，且在目前阶段已履行了必要的法律程序。本次股权分置改革方案经贺州市国资委批复同意，并转报广西区国资委审核同意和出具《上市公司股权分置改革国有股股权管理备案表》，即可向证券交易所提交审核和公告；股权分置改革方案经广西区国资委批准，并经公司相关股东会议审议通过，获上海证券交易所的合规性审核确认后即可实施。

八、本次改革的相关当事人

(一) 广西桂东电力股份有限公司

法定代表人：温昌伟

注册地址：广西贺州市平安西路 12 号

邮政编码：542800

董事会秘书：陆培军

电话：0774-5297796、5283977

传真：0774-5285255

(二) 保荐机构：国信证券有限责任公司

法定代表人：何如

注册地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16—26 楼

保荐代表人：曾信

项目主办人：刘卫兵

电 话：021—68865435

传 真：021—68865179

(三) 公司律师：桂云天律师事务所

法定代表人：袁公章

注册地址：广西壮族自治区南宁市金洲路 25 号太平洋世纪广场 A 座 17 层

经办律师：薛有冰、廖国靖

电 话：0771-5760061 5760062

传 真：0771-5760076

九、备查文件、查阅地点及时间

（一）备查文件

- 1、保荐协议
- 2、非流通股股东关于股权分置改革的协议
- 3、有权部门对改革方案的意向性批复
- 4、非流通股股东对承诺事项的承诺函
- 5、保荐意见书
- 6、法律意见书
- 7、保密协议
- 8、独立董事意见函

（二）查阅地点

单位名称：广西桂东电力股份有限公司

联系人：陆培军

联系电话： 0774-5297796、5283977

联系传真： 0774-5285255

联系地址：广西贺州市平安西路 12 号

邮政编码：542800

（三）查阅时间

国家法定工作日 9：00—11：30，14：00—16：30

（本页无正文，为《广西桂东电力股份有限公司股权分置改革说明书》之签署页）

广西桂东电力股份有限公司董事会

二〇〇六年六月二十六日