

跟踪评级公告

联合[2015]220号

北京京能电力股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对北京京能电力股份有限公司主体长期信用状况和发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

北京京能电力股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”

北京京能电力股份有限公司发行的“13 京能 01”、“13 京能 02”的公司债券信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任

分析师：



高鸣

二零一五年六月一日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

北京京能电力股份有限公司

2013 年公司债券跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AAA 评级展望: 稳定

上次评级结果: AAA 评级展望: 稳定

名称	额度	跟踪评级结果	上次评级结果
13 京能 01	15 亿元	AAA	AAA
13 京能 02	15 亿元	AAA	AAA

上次评级时间: 2014 年 5 月 9 日

跟踪评级时间: 2015 年 6 月 1 日

主要财务数据

发行人——京能电力

项 目	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
资产总额(亿元)	385.72	400.14	395.34
所有者权益(亿元)	165.72	179.38	184.93
长期债务(亿元)	114.42	116.79	117.65
全部债务(亿元)	183.92	177.15	172.09
营业收入(亿元)	127.15	129.64	26.22
净利润(亿元)	30.59	31.95	5.55
EBITDA(亿元)	61.25	71.07	--
经营性净现金流(亿元)	48.35	51.26	11.88
营业利润率(%)	30.95	28.99	21.96
净资产收益率(%)	21.97	18.51	3.05
资产负债率(%)	57.04	55.17	53.22
全部债务资本化比率(%)	52.60	49.69	48.20
流动比率(%)	0.47	0.56	0.58
EBITDA/全部债务(倍)	0.33	0.40	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.03	6.67	--

担保方——京能集团

项 目	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
资产总额(亿元)	1,370.70	1,506.76	1,587.77
所有者权益(亿元)	455.06	524.25	570.80
营业收入(亿元)	290.13	320.46	235.78
净利润(亿元)	29.56	42.25	46.32
资产负债率(%)	66.80	65.21	64.05

注: ①本报告财务数据及指标计算均是合并口径; ②因四舍五入的原因, 本报告涉及的部分数据可能在尾数上与引用资料存在微小差异; ③发行人 2015 年一季度及担保方 2014 年 1-9 月财务报表未经审计, 相关指标未年化。

评级观点

跟踪期内, 北京京能电力股份有限公司(以下简称“公司”或“京能电力”)完成了对内蒙古京隆发电有限责任公司的收购, 解决了与控股股东的同业竞争问题; 公司控股的康巴什热电项目实现投产并盈利, 各项电力投资基建项目进展顺利。公司累计完成发电量和营业收入均保持稳定增长; 受益于电煤成本下降及参股电力企业取得的投资收益大幅增长, 公司盈利规模获得增长; 公司债务负担进一步减轻。同时, 公司环保压力较大, 刚性债务和利息支出规模较大, 可能会对其盈利能力产生一定影响。

未来随着公司在建及规划建设的发电项目投入运营, 公司的收入和资产规模有望继续保持增长, 综合实力将进一步增强。

跟踪期内, 本次债券担保方北京能源投资(集团)有限公司(以下简称“京能集团”)作为北京市政府出资的唯一电力投资主体, 在首都能源战略中地位依然突出, 在资产规模、资源布局、经营环境、项目储备、政府支持等方面优势依然明显, 其担保对本期债券信用状况具有积极的影响。

综上, 联合信用评级有限公司维持公司“AAA”的主体长期信用等级, 评级展望维持“稳定”; 同时维持“13 京能 01”和“13 京能 02”债项信用等级为“AAA”。

优势

1. 公司是国内大型电力生产企业, 装机容量居国内地方电企前列, 同时也是北京最大的热电联产企业, 区域竞争力突出。

2. 跟踪期内, 公司收购内蒙古京隆发电有限责任公司完成, 解决了与控股股东之间的同业竞争问题。

3. 跟踪期内, 公司控股的内蒙古康巴什热电项目实现投产, 并盈利, 各项在建电力投

资基建项目进展顺利。未来公司装机容量将进一步扩大，收入和盈利水平也将相应获得提升。

4. 跟踪期内，公司债务规模有所减少，价值盈利水平有所提高，公司债务负担进一步减轻。

关注

1. 公司以火电为主的电源结构相对单一，环保成本和压力较大。

2. 公司刚性债务和利息支出规模较大，对公司盈利有一定影响。

分析师

刘洪涛

电话：010-85172818

邮箱：liuht@unitedratings.com.cn

高 鹏

电话：010-85172818

邮箱：gaop@unitedratings.com.cn

电话：010-85172818

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC
大厦 12 层（100022）

Http: // www. unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与北京京能电力股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评估人员与北京京能电力股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评估人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因北京京能电力股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由北京京能电力股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

北京京能电力股份有限公司（以下简称“公司”或“京能电力”）是于1999年9月经北京市人民政府办公厅京政办函（1999）154号文件批准，由北京国际电力开发投资公司以其所属的北京市石景山热电厂和中国华北电力集团公司以其所属的北京石景山发电总厂的经营性资产为主要发起资产，与北京市综合投资公司、北京电力设备总厂、北京变压器厂共同发起设立的股份有限公司，设立时公司注册资本为47,336.00万元。

经中国证券监督管理委员会证监发行字（2002）8号文批准，公司于2002年4月首次向社会公开发行人民币普通股10,000.00万股，发行后公司注册资本变更为57,336.00万元。2002年5月公司股票在上海证券交易所上市（股票代码：“600578”，股票简称：“京能电力”）。

2010年12月经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]1814号《关于核准北京京能电力股份有限公司非公开发行股票的批复》文的核准，公司非公开发行人民币普通股8,266.13万股。2011年7月，公司实施了10转增2的转增方案，转增后公司股本总额变更为78,722.55万元。

根据中国证券监督管理委员会证监许可[2012]1642号《关于核准北京京能电力股份有限公司向北京京能国际能源股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》，公司向控股股东-北京京能国际能源股份有限公司（以下简称“京能国际”）发行1,160,163,253股人民币普通股（每股发行价人民币7.67元）购买京能国际持有的煤电业务经营性资产，具体包括：京能国际所持内蒙古岱海发电有限责任公司（以下简称“岱海发电”）51%的股权、宁夏京能宁东发电有限责任公司（以下简称“宁东发电”）65%的股权、内蒙古京能康巴什热电有限公司（以下简称“康巴什热电”）51%的股权、长治市欣隆煤矸石电厂有限公司（以下简称“长治欣隆”）65%的股权（山西国电办理对长治欣隆的增资手续后，公司对长治欣隆的持股比例变为8%）、国电电力大同发电有限责任公司（以下简称“大同发电”）40%的股权、华能北京热电有限责任公司（以下简称“华能北京热电”）34%的股权、三河发电有限责任公司（以下简称“三河发电”）30%的股权、内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司（以下简称“托克托发电”）25%的股权、内蒙古大唐国际托克托第二发电有限责任公司（以下简称“托克托第二发电”）25%的股权等9家燃煤发电公司股权。截止2012年12月21日，相关煤电业务经营性资产均已办理了过户及交接手续。2012年12月25日公司完成相关股份变更登记工作。截止2012年12月31日，公司注册资本和股本均为194,738.88万元。

2013年3月20日，公司通过发行股份购买资产募集配套资金的方式发行了人民币普通股361,271,676股，每股发行价为6.92元，本次发行完成了前次重组配套融资，公司股本总额增至230,866.05万元，其中京能国际持有62.14%的股份，公司的实际控制人为北京能源投资（集团）有限公司（以下简称“京能集团”或“集团”）。

2013年12月2日，公司实施了10股转增10股的转增方案，转增后本公司人民币普通股股数共计4,617,320,954股，注册股本变更为人民币461,732.10万元。

截至2014年12月31日，公司控股股东仍为京能国际，持股比例为62.14%。

公司属电力行业，公司经营范围为：生产电力、热力产品；普通货运、货物专用运输（罐式）；销售电力、热力产品；电力设备运行；发电设备检测、修理；销售脱硫石膏。

截至2014年底，公司拥有在职员工合计3,094人。

截至2014年底，公司合并资产总额400.14亿元，负债合计220.76亿元，所有者权益（含少数股东权益）179.38亿元。2014年公司实现营业收入129.64亿元，净利润（含少数股东损益）31.95

亿元；经营活动产生的现金流量净额 51.26 亿元，现金及现金等价物净增加额 11.55 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 395.34 亿元，负债合计 210.41 亿元，所有者权益（含少数股东权益）184.93 亿元。2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 26.22 亿元，净利润（含少数股东损益）5.55 亿元；经营活动产生的现金流量净额 11.88 亿元，现金及现金等价物净增加额-2.10 亿元。

公司注册地址：北京市石景山区广宁路10号；法定代表人：郭明星。

二、债券概况

公司本次债券采取分期发行的方式，其中第一期发行规模为 15 亿元，第二期发行规模为 15 亿元，已分别于 2014 年 1 月 20 日和 2014 年 8 月 27 日发行完毕。第一期债券为 1.5 年期固定利率债券，票面利率为 6.24%，每半年付息一次，最后一期利息随本金一起支付，已于 2014 年 1 月 27 日在上海证券交易所挂牌交易，证券简称为“13 京能 01”，证券代码为“122275.SH”；第二期债券为 3 年期固定利率债券，票面利率为 5.14%，每年付息一次，最后一期利息随本金一起支付，已于 2014 年 7 月 16 日挂牌交易，证券简称为“13 京能 02”，证券代码为“122319.SH”。

跟踪期内，公司于 2014 年 7 月 16 日支付了“13 京能 01”自 2014 年 1 月 16 日至 2014 年 7 月 15 日期间的利息 4,680 万元；于 2015 年 1 月 16 日支付了“13 京能 01”自 2014 年 7 月 16 日至 2015 年 1 月 15 日期间的利息 4,680 万元。“13 京能 02”尚未开始付息。截至 2015 年 3 月底，公司已累计支付利息 9,360 万元。

两期债券的募集资金在扣除发行费用后募集资金净额为 29.84 亿元，已全部用于偿还公司债务、优化公司债务结构和补充流动资金。

三、管理分析

跟踪期内，公司管理层由于任职期满发生较大变动。其中，因公司董事长陆海军目前已不履行董事长职责，经半数以上董事推举，暂由公司董事郭明星先生代理行使董事长职责，直至董事会改选出新董事长之日；公司总经理杨松任职期满，由张平任总经理职务；监事会主席李明星任职期满，由刘嘉凯担任监事会主席职务。

董事长郭明星先生，1968年3月出生，博士研究生学历，高级工程师，历任北京国际电力开发投资公司电力投资管理部副经理、经理，北京国际电力开发投资公司总经理助理，内蒙古岱海发电有限责任公司党委书记、总经理，北京京能国际能源股份有限公司总裁，北京能源投资（集团）有限公司党委书记、副总经理，现任北京能源投资（集团）有限公司党委副书记、董事、总经理，本公司董事并代理行使董事长职责。

总经理张平先生，1967年9月出生，硕士学位，高级经济师，高级政工师，历任内蒙古岱海发电有限责任公司总经理工作部部长、总经理助理，内蒙古岱海发电有限责任公司纪委书记、工会主席，北京京能国际能源股份有限公司综合管理部经理、副总裁，内蒙古岱海发电有限责任公司党委书记、总经理。现任公司董事、总经理。

公司上述高管人员的变动并未影响管理层和核心技术人员稳定性，相关董事及监事人数仍符合证监会的监管要求。

总体看，跟踪期内，公司董事长和总经理发生变更，管理运作正常。

四、行业分析

1. 行业概况

根据中电联统计, 2014年, 全国电力消费增速放缓, 全社会用电量 55,233 亿千瓦时, 同比增长 3.8%, 比上年回落 3.8 个百分点; 全口径发电量 55,459 亿千瓦时, 同比增长 3.6%, 比上年回落 4.1 个百分点。截至 2014 年底, 全国发电装机容量 13.60 亿千瓦, 比上年增长 8.7%。全年发电设备平均利用小时数为 4,286 小时, 同比下降 235 小时; 受电力消费增速放缓和水电发电量快速增长等因素影响, 全年火电设备平均利用小时数同比下降 314 小时, 为 4,706 小时。

电力生产方面, 2014 年, 全国全口径发电量 55,459 亿千瓦时, 比上年增长 3.6%。分类型看, 水电发电量 10,661 亿千瓦时, 同比增长 19.7%, 占全国发电量的 19.2%, 比上年提高 2.6 个百分点; 火电发电量 41,731 亿千瓦时, 同比下降 0.7%, 占全国发电量的 75.2%, 比上年降低 3.3 个百分点; 核电、并网风电和并网太阳能发电量分别为 1,262 亿千瓦时、1,563 亿千瓦时和 231 亿千瓦时, 同比分别增长 13.2%、12.2% 和 171%, 占全国发电量的比重分别比上年提高 0.2 个、0.2 个和 0.3 个百分点。2014 年, 全国 6,000 千瓦及以上电厂发电设备平均利用小时数 4,286 小时, 同比降低 235 小时。其中, 水电设备平均利用小时 3,653 小时, 同比增加 293 小时; 火电设备平均利用小时 4,706 小时, 同比降低 314 小时; 核电 7,489 小时, 同比降低 385 小时; 风电 1,905 小时, 同比降低 120 小时。

电力消费方面, 2014 年, 全国全社会用电量 55,233 亿千瓦时, 同比增长 3.8%。其中, 第一产业用电量 994 亿千瓦时, 同比下降 0.2%; 第二产业 40,650 亿千瓦时, 同比增长 3.7%; 第三产业 6,660 亿千瓦时, 同比增长 6.4%; 城乡居民生活 6,928 亿千瓦时, 同比增长 2.2%。工业用电量 39,930 亿千瓦时, 同比增长 3.7%, 其中, 轻、重工业用电量分别为 6,658 亿千瓦时和 33,272 亿千瓦时, 分别比上年增长 4.2% 和 3.6%。

电源建设方面, 截至 2014 年底, 全国发电装机容量 136,019 万千瓦, 同比增长 8.7%; 其中, 水电 30,183 万千瓦(含抽水蓄能 2,183 万千瓦), 占全部装机容量的 22.2%; 火电 91,569 万千瓦(含煤电 82,524 万千瓦、气电 5,567 万千瓦), 占全部装机容量的 67.4%, 比上年降低 1.7 个百分点; 核电 1,988 万千瓦, 并网风电 9,581 万千瓦, 并网太阳能发电 2,652 万千瓦。2014 年, 全国基建新增发电设备容量 10,350 万千瓦, 其中, 水电新增 2,185 万千瓦, 火电新增 4,729 万千瓦, 核电新增 547 万千瓦, 并网风电新增 2,072 万千瓦, 并网太阳能发电新增 817 万千瓦。

电网建设方面, 截至 2014 年底, 全国电网 220 千伏及以上输电线路回路长度、公用变电设备容量分别为 57.20 万千米、30.27 亿千伏安, 分别同比增长 5.2% 和 8.8%。2014 年, 全国基建新增 220 千伏及以上输电线路长度和变电设备容量分别为 3.61 万千米和 2.24 亿千伏安, 分别同比少投产 2,842 千米和多投产 2,563 万千伏安。

电力投资方面, 2014 年, 全国主要电力企业电力工程建设完成投资 7,764 亿元, 同比增长 0.5%。电源工程建设完成投资 3,646 亿元, 同比下降 5.8%, 其中, 水电、火电、核电、风电分别完成投资 960 亿元, 952 亿元, 569 亿元, 993 亿元; 电网工程建设完成投资 4,118 亿元, 同比增长 6.8%。

总体看, 跟踪期内, 全国电力供需总体平衡, 电力行业继续保持平稳发展。

2. 上游煤炭行业概况

燃煤作为火电行业的主要原料, 其采购及运输成本是火电企业生产经营支出的主要组成部分, 因此煤炭市场的景气程度对行业的盈利能力影响显著。近年来, 煤炭价格变动剧烈。

2010~2011年11月，全国煤炭价格持续高位波动，火电行业面临较大成本压力；2012年，全国煤炭均价呈快速回落趋势，并延续至2013年三季度，2013年9月环渤海动力煤价为546元/吨，较2012年底下降13.88%。2013年四季度起煤价迅速反弹并回升至年初水平，2013年底为631元/吨，同比下降0.47%。进入2014年，煤炭市场低迷，煤价持续下跌，2014年3月20日环渤海动力煤价为533元/吨，较2013年底下降15.53%。总体上，2014年，煤炭市场供大于求矛盾突出，库存增加，价格下滑，煤价持续走低，这一趋势对缓解行业压力有一定的积极作用。

总体看，跟踪期内，电煤价格持续下跌，有利于电力行业的成本节约控制。

3. 行业政策

2013年末开始，火电电价多次下调，发改委公布2014年9月1日起实施火电上网电价调整方案，全国平均将下调0.0093元/千瓦时（相当于2%）。2015年，根据《国家发展改革委关于降低燃煤发电上网电价和工商业用电价格的通知》（发改价格〔2015〕748号）规定，自4月20日起，全国统一下调燃煤发电上网电价和工商业用电价格，全国燃煤发电上网电价平均每千瓦时下调约2分钱，下调燃煤发电上网电价形成的降价空间，除适当疏导部分地区天然气发电价格以及脱硝、除尘、超低排放环保电价等突出结构性矛盾，促进节能减排和大气污染防治外，主要用于下调工商业用电价格。

总体看，火电上网电价的下调一定程度上压缩了企业的盈利空间，增加了运营压力。

五、经营分析

1. 经营概况

跟踪期内，在国内宏观经济整体呈恢复平稳发展的态势的背景下，公司主营业务盈利能力保持良好增长态势。2014年，公司累计完成发电量449.78亿千瓦时，同比增长5.66%；供热量1,250.44万吉焦，同比微降4.21%；公司实现营业收入129.64亿元，同比增加1.96%；公司参股的企业大多经营保持良好态势，加之燃料成本降低，当期实现投资收益15.93亿元，同比增长35.92%，使公司实现净利润31.95亿元，同比增长4.45%，其中归属于母公司所有者的净利润25.51亿元，同比增长8.60%。

从收入结构看，2014年，公司实现电力收入125.28亿元，在主营业务收入中占比97.07%，较上年提升0.39个百分点；热力收入为3.35亿元，在主营业务收入中占比2.60%。公司其他业务收入为脱硫石膏等的销售收入，占比较小。

从毛利率看，受煤炭价格下跌和电价改革的影响，2014年公司电力板块毛利率32.19%，较上年略降1.63个百分点，仍处于较高水平。由于供热业务具有较强的公益性，供热价格和成本长期处于倒挂，公司热力业务仍处于政策性亏损状态，2014年公司热力板块毛利率为-47.16%，较上年下降25.73个百分点。脱硫石膏及其他业务由于成本大幅下降，其毛利率提高至51.16%。综上，2014年公司综合毛利率为30.20%，较上年下降1.94个百分点，主要受火电上网价格下调所致。

总体看，跟踪期内，公司营业收入稳定增长；受煤炭价格下跌和火电上网价格下调的影响，公司盈利能力有所下滑，但仍保持了较高水平。

表 1 公司近两年主营业务收入、成本和毛利率情况（单位：亿元，%）

项 目	2013 年			2014 年			变动率	
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入变化	成本变化
电力	122.48	81.06	33.82	125.28	84.95	32.19	2.29	4.80
热力	3.78	4.59	-21.43	3.35	4.93	-47.16	-11.38	7.41
脱硫石膏及其他	0.42	0.32	23.33	0.43	0.21	51.16	4.76	-34.38
合计	126.68	85.97	32.14	129.06	90.09	30.20	1.88	4.79

资料来源：公司年报

电煤采购情况

2014 年，由于发电量的增长，公司电煤采购量有所上升，达 2,523.95 万吨，较上年增长 33.35%；采购金额在营业成本中占比 51.53%，较上年下降 6.94 个百分点，主要系电煤价格持续下降所致；

跟踪期内，公司电煤采购仍主要来自于国有大型煤炭生产企业，采购及重度较高，有利于公司获取长期、稳定的燃煤来源，并能得到相对较低的采购价格。2014 年，公司从前五大煤炭供应商采购金额为 36.80 亿元，占全年采购量比例为 78.79%。

受益于煤炭价格下行，跟踪期内公司煤炭采购均价继续呈下降趋势。2014 年，公司煤炭采购均价为 316.19 元/吨，较上年下降 11.98%。

表 2 2014 年公司电煤采购情况

项 目	2013 年	2014 年
采购金额在营业成本中的占比	58.47%	51.53%
采购天然煤量（万吨）	1,892.69	2,523.95
采购标煤量（万吨）	1,085.15	1,469.27
使用天然煤量（万吨）	1,890.50	2,498.05
使用标煤量（万吨）	1,067.43	1,429.48
煤炭采购均价（元/吨）	359.23	316.19

资料来源：公司提供

电力和热力业务

跟踪期内，公司控股的内蒙古康巴什热电 2×350MW 项目双机投产，并实现当期赢利；十堰热电、山西吕临等前期项目建设取得突破性进展，规模化优势正逐步显现。截至 2014 年底，公司可控装机容量提高至 815.6 万千瓦，其中运营的 600MW 机组占比 42.9%，300MW 级机组占比 28.6%，全年完成发电量 449.64 亿千瓦时，上网发电量 416.52 亿千瓦时；平均上网电价为 0.3519 元/千瓦时。

目前，公司控股机组单机容量最低 220MW，全部为健康状况良好、大部分为新近投产、部分兼供热的新型机火力发电机组，资产优良设备出力足，整体年度检修和维护成本较低。规模化和设备健康优势确保公司在环保、节能、成本控制及发电效率方面都处于同类机组或行业内的领先地位，综合煤耗、厂用电率、水耗等技术指标优势明显。

跟踪期内，我国宏观经济继续保持平稳增长态势，公司电力板块发电量同比增长 5.66%。随着公司合并电厂规模的扩大，公司电力业务收入规模同比上年增加 2.29%，为 125.28 亿元；2014 年由于公司发电规模扩大，公司因扩大经营，生产成本有所提高，电力板块成本同比上升 4.80%，毛利率下降至 32.19%。

表 3 近两年公司主要运营指标情况

项 目	2013 年	2014 年
发电量（亿千瓦时）	425.55	449.64
上网电量（亿千瓦时）	393.76	416.52
供热量（万吉焦）	1,305.43	1,250.44

资料来源：公司提供

2014 年，公司各电厂发电量小幅波动。受电力需求减缓和水电风电等迅速发展的影响，2014 年公司机组利用小时数略有缩减。公司整体利用小时数为 5,514 小时，比全国火电企业平均值（4,706 小时）高出 808 个小时。

公司主力燃煤机组整体技术水平较为先进、运行效率高、能耗水平低，具备较好的经济性和设备可靠性，使得公司发电机组整体性能和单位能耗水平均具有较强的竞争优势。近两年公司通过加大技改力度，不断对发电系统进行优化，使得煤耗呈小幅下降的状态。2014 年供电标准煤耗为 330.11 克/千瓦时；2015 年 1~3 月为 313.53 克/千瓦时。

从电力销售区域来看，2014 年公司在北京、宁夏、山西、内蒙古自治区和河北的电力营业收入分别为 19.59 亿元、18.22 亿元、8.72 亿元、82.45 亿元和 0.09 亿元，其中内蒙古自治区营业收入占比高达 63.88%，集中度较高。

公司的电力资产全部为火力发电，在目前电网实行节能调度政策的背景下，公司以火电为主的电源结构相对单一，未来随着各类清洁能源发电规模的增长，公司可能承受一定的经营压力。

跟踪期内，受益康巴什热电的投产和京隆发电有限公司的合并，2014 年公司完成供热量 1,250.44 万吉焦，同比增长了 8.75%；平均供热价格为 29.87 元/吉焦，较上年有所下滑。

总体看，公司已形成规模化的电力生产，主力电厂的机组平均利用小时数、综合煤耗、厂用电率等运营指标处于国内火电机组的较好水平，整体生产运营状况良好。

脱硫石膏及其他业务

2014 年，公司脱硫石膏及其他业务同比增长 4.76%，变化不大。脱硫石膏业务板块收入规模小幅增长的同时，成本也明显下降，同样受益于燃料成本下滑带来毛利率的小幅增长。

总体看，虽然受益于国家宏观经济平稳增长态势及主要原材料电煤价格下滑等积极因素影响，但由于燃煤机组上网电价下调，公司盈利空间有所降低，主营业务综合毛利率同比小幅下降，主营业务盈利能力基本稳定。

2. 重要投资

为按期履行股东承诺，扩大公司规模，公司 2014 年第一次临时股东大会审议通过了《关于收购内蒙古京隆发电有限责任公司（以下简称“京隆发电”）75% 股权暨关联交易的议案》，同意公司以现金支付方式收购上述股权。本次股权收购工作已于 2014 年 12 月 25 日完成。

截至 2014 年末，京隆发电装机容量 120 万千瓦，资产总额 74.22 亿元，净资产 2.28 亿元。2014 年，京隆发电实现发电量 73.01 亿千瓦时，实现营业收入 25.09 亿元，净利润 1.21 亿元。

总体看，跟踪期内，公司对京隆发电的收购进一步扩展了公司经营规模，相应增强了公司的综合竞争力。

3. 在建项目

2014 年，公司控股内蒙古康巴什热电 2×350MW 项目于上半年双机投产，并实现当期赢利。

2014 年，公司开始涿州热电、十堰热电、吕临发电项目的建设，除正常生产运营所需资

金支出外，资本投入主要集中在上述项目上。

表 4 公司主要在建拟建项目情况 (单位: 亿元)

项目名称	装机容量	总投资	资金筹措方案		2014 年投资金额	截至 2014 年末累计投资额
			贷款	自筹		
吕临发电项目	2×350MW	34.39	27.51	6.88	3.37	4.36
十堰发电项目	2×350MW	40.06	32.05	8.01	0.47	1.07
涿州发电项目	2×350MW	34.34	27.47	6.87	0.90	2.70
合计	6×350MW	108.79	87.03	21.76	4.74	8.13

资料来源: 公司提供

京能十堰热电项目, 已获得湖北省发改委核准批复, 规划建设 2×350MW 国产超临界参数、一次中间再热、双抽凝汽式燃煤供热机组, 同步建设烟气脱硫、脱硝设施。建成后十堰热电承担着湖北省十堰市的供热和工业用供汽任务。

山西吕临发电项目和河北涿州京源热电项目, 规划建设 2×350MW 超临界循环流化床机组。本工程同步建设脱硫、脱硝设施。涿州京源热电规划建设 2×350MW 超临界燃煤供热机组, 建成后将承担北京市房山区、大兴区和河北省涿州市的供热任务。

截至 2014 年末, 公司主要在建项目是涿州热电、十堰热电、吕临发电项目, 目前已经进入建设阶段。2014 年底, 三个项目累计投资额为总投资的 4.74%, 未来公司仍将面临着一定的资本支出压力。

4. 未来发展

经过 2013 年 9 月份的上网电价调整后, 2014 年公司平均上网电价水平同比有小幅度的下降, 但由于京津唐地区的快速发展已使该地区成为了中国经济发展最具优势的地区之一, 公司发电机组的平均发电小时数有望继续高于全国平均水平。而煤炭市场目前供大于求和产能过剩的局面并未得到缓解, 价格上行的空间较小, 2015 年煤价继续保持低位运行的概率较大, 总体价格有望不高于去年水平, 公司 2015 年仍可保持稳定的盈利能力。

新建项目方面, 随着公司全力推进涿州热电、十堰热电、吕临发电项目建设, 公司经营规模继续扩大, 相应增强了公司的综合竞争力; 资金方面, 除正常生产运营所需资金支出外, 资本投入主要集中在上述项目上。

总体来看, 2015 年公司可继续保持稳定的盈利能力, 预期经营现金流能够覆盖投资新建项目所需资金, 公司将继续保持很强的偿债能力。

六、财务分析

1. 财务概况

公司 2014 年度财务报告经北京兴华会计师事务所有限责任公司审计, 并出具了标准无保留审计意见。2015 年一季度报告未经审计。2014 年公司合并范围新增内蒙古京隆发电有限责任公司。由于公司 2014 年度财务报告追溯调整了 2014 年期初数, 以下财务分析基于 2014 年期初数和期末数进行分析, 财务数据可比性较好。

截至 2014 年底, 公司合并资产总额 400.14 亿元, 负债合计 220.76 亿元, 所有者权益 (含少数股东权益) 179.38 亿元。2013 年公司实现营业收入 129.64 亿元, 净利润 (含少数股东损益) 31.95

亿元；经营活动产生的现金流量净额 51.26 亿元，现金及现金等价物净增加额 11.55 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 395.34 亿元，负债合计 210.41 亿元，所有者权益（含少数股东权益）184.93 亿元。2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 26.22 亿元，净利润（含少数股东损益）5.55 亿元；经营活动产生的现金流量净额 11.88 亿元，现金及现金等价物净增加额-2.10 亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模较大，截至2014年底，公司资产总额为400.14亿元，较年初增长3.74%，主要系货币资金与固定资产等小幅增长所致。截至2014年底，公司资产总额中非流动资产合计占比85.40%，流动资产占比14.60%，非流动资产占比仍较高，符合公司作为热电生产型企业的特点。

流动资产

截至 2014 年底，公司流动资产合计 58.41 亿元，较年初增长 17.53%，主要系货币资金及应收票据增长所致，以货币资金（占比 58.41%）、应收账款（占比 23.00%）和存货（占比 9.71%）为主。

截至 2014 年末，公司货币资金 2014 年底较年初大幅增长了 49.68%，为 34.12 亿元，主要系公司收到投资分红款和融资款增加所致，以银行存款（占比 98.15%）和其他货币资金（占比 1.84%）为主，公司没有受限制使用的货币资金。

截至 2014 年底，公司应收账款为 13.43 亿元，较年初降低 10.00%，主要是随着应收账款的收回较多所致。按照公司计提坏账准备的依据，对 1~2 年的应收账款计提坏账准备 66.42 万元；公司应收前五大客户合计金额占比为 82.39%，账龄全部为一年以内。公司所售电力与热能一般按月结算，客户为地方电网、电力公司以及北京热力集团，客户信誉较好，出现坏账的可能较小。

由于燃料煤的购买增加，公司存货较年初增长 5.16%，至 5.67 亿元，存货由原材料（占比 24.03%）、燃料（占比 74.25%）、备件（占比 1.59%）和周转材料（占比 0.13%）构成。近两年公司未计提存货跌价准备。

非流动资产

截至 2014 年底，公司非流动资产为 341.73 亿元，较年初增长 1.70%，变化不大。非流动资产以固定资产（占比 71.14%）、长期股权投资（占比 18.90%）为主。

截至 2014 年底，公司固定资产净额为 243.10 亿元，较年初增加 10.72，主要是由于当期在建工程转入所致。固定资产原值 356.66 亿元，其中机器设备占比 74.41%、房屋及建筑物占比 24.27%，以机器设备和生产用房为主的固定资产结构符合公司生产经营的特点。公司固定资产累计计提折旧 110.61 亿元，固定资产成新率为 68.99%，成新率一般。

截至2014年底，公司长期股权投资为64.58亿元，较年初增长11.38%，主要系内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司、内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司、华能北京热电有限责任公司等6家联营企业在权益法下确认的投资收益，对公司利润贡献较大。

截至 2014 年底，公司在建工程为 5.13 亿元，较年初降低了 85.64%，主要是宁东发电煤场等在建工程转入固定资产所致。

2015 年 3 月末，公司资产总计 395.34 亿元，其中流动资产 53.61 亿元，非流动资产 341.73 亿元。资产构成较 2014 年末变化不大。

总体看，公司资产仍以非流动资产为主，符合公司热电生产企业的特性。公司现金类资产较充裕，资产结构稳定，整体资产质量较高。

3. 负债及所有者权益

负债

截至 2014 年底，公司负债合计 220.76 亿元，较年初上升 0.35%，整体变动不大。其中流动负债占比 47.02%，非流动负债占比 52.98%。

截至 2014 年底，公司流动负债合计为 103.81 亿元，较年初下降了 0.87%。公司流动负债主要由一年内到期的非流动负债（占比 30.81%）、应付账款（25.33%）、短期借款（占比 22.33%）和其他应付款（占比 8.74%）构成。

截至 2014 年底，一年内到期的非流动负债为 31.98 亿元，较年初大幅增长 28.90%，主要为一年以内到期的应付债券，其中 2012 年岱海发电债券 10.00 亿元，“13 京能 02” 14.93 亿元。

截至 2014 年底，应付账款较年初上升了 1.15%，为 26.31 亿元，其中账龄在 1 年以内占比 88% 以上，超过 1 年大额应付款主要为上海电气集团股份有限公司、中国能源建设集团山西省电力建设一公司、内蒙电力勘测设计院、北京国际电气工程有限责任公司、北京北重汽轮机有限责任公司等 9 家公司的未结算的欠款；由于公司归还到期借款，短期借款较年初减少了 40.72%，为 23.18 亿元，短期借款主要为信用借款（占比 93.53%）和质押借款（占比 6.47%）。

2014 年，公司其他应付款为 9.08 亿元，较年初增长 186.12%，主要是本期增加的公司应付收购京隆电力股权款项 6.39 亿元。

截至 2014 年底，公司非流动负债合计为 116.95 亿元，较年初上升 1.45%，整体变化不大。非流动负债主要由长期借款（占比 59.54%）、长期应付款（占比 27.56%）和应付债券（占比 12.76%）组成。

截至 2014 年底，由于公司一年内到期的长期借款增加，转入一年内到期的非流动负债，长期借款较年初下降 15.72% 至 69.63 亿元，其中信用借款占比 39.11%，质押借款占比为 60.67%。长期应付款 32.23 亿元，较年初增长 47.84%，是应付融资租赁费用的增加所致。应付债券 14.93 亿元，较年初增加 49.28%，主要是 2012 年岱海发电债券即将到期，转入一年内到期的非流动负债，同时又发行了“13 京能 02” 所致。

截至 2014 年底，公司全部债务规模 177.15 亿元，其中，短期债务和长期债务分别占 34.07% 和 65.93%；公司全部债务资本化比率、长期债务资本化比率和资产负债率分别为 49.69%、39.43% 和 55.17%，较上年末均有所下降，债务负担进一步减轻。

总体看，由于大规模偿还银行借款及到期债券，公司整体债务负担有所减轻，整体负债水平适中，与资产结构较为匹配。考虑到一年内即将到期的债务规模有大幅增长，公司未来短期偿债压力上升。

2015 年 3 月末，公司负债合计 210.41 亿元，其中流动负债 92.59 亿元，非流动负债 117.82 亿元。负债构成较 2014 年末变化不大。

所有者权益

跟踪期内，由于盈余公积及利润积累，致 2014 年底所有者权益合计较年初增长了 8.25%，为 179.38 亿元，其中归属于母公司所有者权益 142.98 亿元，占所有者权益合计的 79.71%。归属于母公司所有者权益中，股本占 30.92%，资本公积占 23.99%，盈余公积占 15.95%，未分配利润占比 24.91%。权益稳定性较好。

2015 年 3 月末，公司所有者权益合计 184.93 亿元，其中股本、资本公积和盈余公积与 2014 年末相同，未分配利润略有增长。

总体看，跟踪期内，公司所有者权益以股本和资本公积为主，稳定性较好。

4. 盈利能力

2014年，公司累计完成发电量449.78亿千瓦时，同比增长5.69%。公司实现营业收入129.64亿元，同比增加1.96%；实现利润总额38.33亿元，同比增长12.74%；实现净利润31.95亿元，同比增长4.45%。

由于标煤单价同比下滑使得燃料成本降低，及公司参股的企业大多保持良好盈利态势，当期实现投资收益15.93亿元，同比增长35.92%，2014年全年公司实现营业利润36.89亿元，同比增长9.60%，投资收益对公司营业利润贡献较大，占比43.17%。

2014年，公司营业外收入1.59亿元，同比增长175.16%，主要是政府补助增加造成的。其中政府补助1.49亿元，较上年增加1亿多元，其占比为93.71%。

期间费用方面，2014年公司财务费用同比上年下降3.95%，为10.70亿元，占比64.42%。管理费用同比增加24.47%，为5.25亿元，主要是职工薪酬、税金、水电费等成本上涨所致。公司无销售费用。2014年，公司费用收入比为12.31%，较上年提高0.23个百分点。总体看，公司费用控制能力一般。

从盈利指标看，公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别12.02%、12.43%和18.51%，较2013年均有所下降，这与公司资产规模增长大于盈利增长有关。与国内同行业上市公司比较，公司盈利能力处于较高水平（见下表）。

表5 主要电力上市公司2014年盈利能力情况（单位：%）

证券简称	净资产收益率(%)	总资产报酬率(%)	销售毛利率(%)
国电电力	15.38	7.53	28.28
国投电力	26.91	10.25	50.72
华能国际	16.27	9.97	25.04
大唐发电	4.06	4.58	30.05
华电国际	21.88	8.54	27.88
内蒙华电	11.76	9.53	22.94
通宝能源	13.80	6.96	22.53
华银电力	-12.81	2.13	12.93
申能股份	9.55	8.47	10.91
京能电力	17.87	13.68	30.46

资料来源：Wind 资讯。

注：Wind 资讯与联合评级在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业上市公司进行比较，本表指标统一采用 Wind 资讯数据。

2015年1~3月，受石景山热电厂燃煤机组关停影响，公司实现营业收入26.22亿元，较上年同期下降12.85%；利润总额5.95亿元，较上年同期下降30.22%；实现净利润5.55亿元，较上年同期下降28.88%；归属于母公司所有者的净利润为4.55亿元，较上年同期下降29.78%。

总体看，由于燃料成本的下降及投资收益的大幅增长，公司盈利规模继续保持增长，盈利能力强。预计随着公司在建电力项目建成投产运营，公司盈利将继续保持稳定增长。

5. 现金流

从经营活动看，2014年公司当期营业收入规模同比略有提升，当期收到的税费返还0.65亿元较上年增加149.41%，使得经营活动现金流入为141.52亿元，同比增长2.31%；公司经营活动现金流出小幅上升0.32%，为90.26亿元，变化不大。经营活动收支变化使得当期经营活动产生的现

现金流量净额同比增长 6.02%，为 51.26 亿元。从收入实现质量来看，2014 年公司的现金收入比为 107.83%，与上年基本持平，公司收入实现质量较高。

从投资活动看，2014 年公司无收回投资收到的现金，使得投资活动流入 10.77 亿元较上年减少 1.89%；由于减少对外投资，使得现金流出 19.46 亿元，同比下降 37.75%。受上述因素影响，公司 2013 年投资活动产生的现金流量净额为-8.69 亿元，同比上年的-13.38 亿元，投资净流出规模同比下降。

从筹资活动看，2014 年公司筹资活动流入为 78.86 亿元（同比下降了 28.68%），主要是吸收投资规模较上期有大幅减少所致；筹资活动现金流出 109.88 亿元（同比下降 17.68%），主要是偿还银行借款规模及相应利息支出规模同比减少。受上述因素影响，公司筹资活动产生的现金流量净额为-31.02 亿元，同比 2013 的-22.89 亿元，筹资净流出规模呈现同比增加。

受上述因素影响，2014 年公司现金及现金等价物净增加了 11.55 亿元，较上年的 12.08 亿元稍有下降，公司整体获现能力表现平稳。

2015 年 1~3 月，公司经营活动现金净流入 11.88 亿元，较上年同期下降 22.48%；投资活动现金净流出 7.29 亿元，较上年同期增加 42.47%；筹资活动现金净流出 6.70 亿元，较上年同期增加 25.99%。

总体看，跟踪期内，公司现金流继续保持着较大规模的流入流出态势。燃料成本的下降及现金结算比例的增加，带动公司经营现金流净额同比上年保持大幅增长态势，经营性现金净额能够满足投资支出的现金需求，从而使得筹资活动现金继续呈净流出的状态。随着康巴什热电一期建成投产后的有效运营，及涿州热电、十堰热电、吕临发电项目陆续进入建设期，未来经营现金流和投资现金流规模将持续增长。

6. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，由于定向增发补充流动资金，公司流动比率和速动比率分别由 2013 年底的 0.47 倍和 0.42 倍升高到 2014 年底的 0.56 倍和 0.51 倍，公司短期偿债能力得以增强。现金短期债务比由上年的 0.33 倍提高至 0.61 倍，现金类资产对短期债务的覆盖能力有所提高。由于经营活动现金流净额较上年大幅提高，2014 年的经营现金流流动负债比率达到 49.38%，同比上年的 46.17%，较上年提高 3.21 个百分点，经营活动现金流对短期负债的保护度提高。总体看，公司短期偿债能力较上年增强。

从长期偿债能力指标看，2014 年公司 EBITDA 利息倍数和 EBITDA 全部债务比分别为 9.50 倍（上年为 5.67 倍）和 0.48 倍（上年为 0.38 倍），EBITDA 对利息覆盖能力和对全部债务的保障能力增强。经营现金债务保护倍数为 0.29 倍（上年为 0.26 倍），经营现金对债务的保护增强。由于公司主营业务盈利能力较强，未来随着经营规模的扩大，公司现金流将持续稳定增长，能够对偿债形成很好的保障，跟踪期内公司长期偿债能力继续增强。

截至 2014 年底，公司对外担保 7.8 亿元，担保比率为 4.35%，公司或有负债风险小。

截至目前，公司无重大诉讼事项。截至 2015 年 3 末，公司获得银行授信额度合计 62.40 亿元，尚未使用 62.40 亿元，公司间接融资渠道畅通。

截至 2014 年底，公司无已结清和未结清不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

总体看，跟踪期内，公司负债水平有所下降，但刚性负债规模仍然较大。考虑到公司主营业务盈利能力较强，随着康巴什热电一期 2×350MW 机组工程投产后的有效运营，经营活动现金流入规模及盈利水平继续增长，对债务偿还能够形成很好的保障，公司偿债能力仍属很强。

七、担保方实力

1. 主体概况

“13京能01”和“13京能02”由北京能源（集团）有限公司¹提供全额无条件且不可撤销的连带责任保证担保。

京能集团是一家以电力能源为主业的多元业务投资集团公司，目前的业务板块包括能源项目投资、开发及经营管理；能源供应、管理；能源项目信息咨询；房地产开发；投资管理；技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务。截至2014年12月底，京能集团注册资本200.00亿元人民币，为北京国有资本经营管理中心的全资子公司，实际控制人为北京市国资委。

跟踪期内，根据北京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“北京市国资委”）《关于北京能源投资（集团）有限公司与北京京煤集团有限责任公司合并重组的通知》（京国资【2014】234号文），经市委、市政府同意，京能集团与北京京煤集团有限责任公司（以下简称“京煤集团”）实施合并重组。根据通知，将京煤集团的国有资产无偿划转给京能集团，并由京能集团对京煤集团行使出资人职责。京能集团更名为“北京能源（集团）有限责任公司”。

截至2013年底，京能集团合并资产总额1,506.76亿元，负债合计982.51亿元，所有者权益（含少数股东权益）524.25亿元。2013年，京能集团实现营业总收入320.46亿元，利润总额50.29亿元；经营活动产生的现金流量净额139.58亿元，现金及现金等价物净增加额14.08亿元。

截至2014年9月底，京能集团合并资产总额为1,587.77亿元，负债合计1,016.97亿元，所有者权益（含少数股东权益）570.80亿元。2014年1~9月，京能集团实现营业总收入235.78亿元，利润总额53.02亿元；经营活动产生的现金流量净额64.42亿元，现金及现金等价物净增加额-17.15亿元。

2. 经营概况

京能集团目前业务主要涉及电力能源、热力供应和房地产等业务板块，2013年，该三项业务在京能集团主营业务收入中的占比分别为65.08%、23.80%和2.75%。同时，京能集团通过投资等方式控股和参股了节能、金融、证券等相关业务，但在业务收入中的占比均不大。

电力能源板块

目前京能集团主要的煤电类资产股权，包括京能电力等，京能集团的燃气发电、风电业务及部分水电业务主要由京能清洁能源经营。同时，京能集团是上海、香港、伦敦三地上市公司大唐国际发电股份有限公司（以下简称“大唐发电”）第五大股东，持有其9.47%的股份。

京能集团已投产的电源项目主要分布在北京周边煤炭资源丰富的山西、内蒙古等地区，通过华北电网和京津唐电网向北京输电。近年来京能集团在电力核心主业方面持续投入，装机容量快速扩张，截至2013年底，京能集团已投产电源项目权益装机容量为1,725.82万千瓦，控制装机容量为1,470.16万千瓦；从京能集团已投电力资产看，京能集团火电设备容量占86.33%，同比提高1.43个百分点（燃煤发电占75.89%，燃气发电占10.23%，秸秆发电占0.21%），水电为2.67%，风电为10.36%，太阳能为0.43%。总体看，京能集团电力资产中火电占比较高。截至2014年9月底，京能集团已投产的发电机组控股装机容量为1,619.00万千瓦，权益装机容量为1,812.00万千瓦。截至2014年9月底，燃煤机组装机容量占比为57.74%，清洁能源（包括燃气机组）占比为42.26%，占比较高。

¹ 以下简称“京能集团”或“集团”。

京能集团的电力项目主要集中在山西、内蒙等煤炭资源丰富的地区，且大多为坑口电站，在燃料采购价格和运输成本上具有一定的优势。另外，京能集团还成立了北京京能燃料有限公司作为下属控股企业燃煤采购平台，通过全面加强燃料管理，集中采购提高议价能力等方式降低成本。此外，由于京能集团主要向北京地区供电，出于“保首都”的能源战略考虑，周边地区在燃料供应上对京能集团有一定优先，京能集团燃煤供应保障程度较好。2013年受中国煤炭价格持续走低影响，京能集团控股电厂入厂标煤平均价格为391.24元/吨，较2012年价格降低14.13%。

为配合北京市治理城市环境污染、提升环境质量的相关工作，京能集团大力发展节能环保与新能源技术。截至2014年9月底，燃煤机组装机容量占比为57.74%，清洁能源（包括燃气机组）占比为42.26%，占比较高。

目前京能集团拥有较为丰富的在建项目和储备项目。在建项目主要包括北京海淀区北部区域能源中心（燃气热电联产）项目、内蒙古京能呼和马场风电场150MW风电项目、宁夏京能中宁光伏园区一期10MWp、二期50MWp光伏并网电站项目；相关项目均进展顺利，从2014年底开始，已陆续投入运营。

京能集团还在湖北、四川、云南等地区积极开展对已运营的水电项目的收购工作。总体看，截至2014年9月底，集团在建发电项目总投资约89.62亿元。未来几年京能集团电力能源业务发展潜力较大，整体投资规模较大，京能集团面临一定的外部融资压力。

总体看来，集团的电力能源板块运营情况良好。

热力供应板块

京能集团供热业务主要集中在北京地区，经营主体主要包括京能电力、京能清洁能源等，其中京能电力是京西地区最主要的供热热源。2011年底，根据北京市委、市政府和市国资委的决定，按照吸收合并方式，将北京热力集团（以下简称“热力集团”）划转京能集团，并成为京能集团热力板块的经营主体。

截至2013年底，热力集团担负着全市8座大型热电厂、3座尖峰燃气供热厂和12座自营供热厂热能的生产、输配、运行与管理；热力集团供热面积约2.17亿平方米，同比增长4.83%，占北京市总供热面积的30%；管网长度1,277公里，热力供应站达到3,122座。截至2013年底，热力集团资产总额294.11亿元，所有者权益126.69亿元；2013年实现收入62.81亿元，利润总额-0.98亿元，享受市政府补贴11.16亿元。

房地产板块

京能集团房地产业务以下属的京能置业股份有限公司（简称“京能置业”）为主要载体。京能置业具有十余年的房地产开发经验，拥有一套较为完善的房地产开发和管理模式，形成了稳定专业的房地产开发团队。在管理创新方面，京能置业大力推进组织管控和管理提升，大力推进管理流程优化，建立了适合京能置业实际的流程制度和管理体系，专业化管理水平和对二级企业的管控能力不断提升。

2013年，国家继续坚持房地产调控方向，面对调控政策以及复杂的经济环境，京能置业经营状况良好。在融资方面，京能置业积极拓展融资渠道，通过融资租赁、委托贷款、抵押贷款等多种融资方式获取资金，为项目开发提供了资金保障。在项目开发方面，京能置业开发区域已扩展至呼市、银川、天津和大连。2013年，京能集团房地产板块实现收入14.73亿元，毛利率53.84%。总体看，京能集团房地产业务规模不大，运营尚属稳健。

截至2014年9月，京能集团四合上院、京能天下川、天龙源、阳光海岸等主要房地产项目总占地面积126.99万平方米、总开发面积234.26万平方米，可售面积162.48万平方米，已售面积

39.07 万平米。此外，集团土地储备占地面积总计 39.30 万平方米，分别位于琥珀湾 A 地块项目和北京祈年大街项目。总体来看，集团房地产板块储备、在建和销售三个环节相互承接，业务运营较为平稳。

总体看，京能集团的主营业务稳中有升，运行良好。

除以上业务外，京能集团业务还涉及劳务收入、租金收入、客房收入、餐饮收入、工程收入、CDM项目收入和公路收费收入等，但该部分收入规模偏小，对京能集团收入和利润影响不大。

3. 财务概况

京能集团提供的 2013 年审计报告经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准审计意见。2014 年三季度财务报表未经审计。

京能集团根据 2011 年 12 月 28 日北京市人民政府国有资产监督管理委员会《关于北京能源投资（集团）有限公司与北京市热力集团有限责任公司实施重组的通知》（京国资[2011]277 号），以 2011 年 12 月 31 日为时点对北京市热力集团有限责任公司实施重组，将北京市热力集团纳入合并范围。由于合并报表范围变化较大，同时对 2012 年部分期初数进行了重大调整；2013 年，京能集团合并范围内减少 10 家子公司，新增 10 家子公司。京能集团执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。

截至 2013 年底，京能集团合并资产总额 1,506.76 亿元，负债合计 982.51 亿元，所有者权益（含少数股东权益）524.25 亿元。2013 年，京能集团实现营业总收入 320.46 亿元，利润总额 50.29 亿元；经营活动产生的现金流量净额 139.58 亿元，现金及现金等价物净增加额 14.08 亿元。

截至 2014 年 9 月底，京能集团合并资产总额为 1,587.77 亿元，负债合计 1,016.97 亿元，所有者权益（含少数股东权益）570.80 亿元。2014 年 1~9 月，京能集团实现营业总收入 235.78 亿元，利润总额 53.02 亿元；经营活动产生的现金流量净额 64.42 亿元，现金及现金等价物净增加额 -17.15 亿元。

资产

京能集团资产规模大，截至 2013 年底，京能集团资产总额 1,506.76 亿元，较年初增长了 9.93%，其中流动资产合计占 20.46%，非流动资产合计占 79.54%，资产构成以非流动资产为主，符合京能集团以电力生产为主的经营特点。

截至 2013 年底，京能集团流动资产中货币资金、存货和应收账款占比较大，分别占流动资产的 41.04%、19.51% 和 20.88%。2013 年底，京能集团非流动资产 1,198.54 亿元，同比增长 11.13%。其中，长期股权投资为 135.76 亿元，同比增长 7.87%，主要集中于内蒙古京达发电有限公司等电力行业与成都商业银行等非电力行业，整体投资收益情况良好；固定资产为 717.39 亿元，同比增长 3.93%，主要为房屋及建筑物（占 17.56%）和机器设备（占 80.00%），成新率为 71.68%，成新率较高；2013 年，京能集团投资力度加大，随着在建项目的稳步推进，在建工程快速增长，截至 2013 年底为 147.04 亿元，同比增长 57.75%，主要为高安屯燃气热电厂工程和未来科技城燃气热电联产项目等。

截至 2014 年 9 月底，京能集团资产总额 1,587.77 亿元，较年初略增 5.38%，主要系在建工程增长较年初增长 29.95% 所致。京能集团资产结构较年初变化不大。

总体看，京能集团资产规模大，以非流动资产为主，整体资产质量较高。

负债与所有者权益

京能集团近年新增电力投资项目较多，电力项目贷款规模较大，负债余额逐年增长，截至 2013 年底，京能集团负债总额合计 982.51 亿元，其中流动负债占 48.25%，非流动负债占 51.75%。

2013 年底,京能集团流动负债为 474.06 亿元,同比增长 4.26%,主要由短期借款(占 33.37%)、应付账款(占 19.72%)、预收款项(占 10.57%)、一年内到期的非流动负债(占 12.16%)和其他流动负债(占 11.19%)等构成,较上年科目变动不大。同期,非流动负债主要由长期借款(占 56.53%)和应付债券(占 26.50%)构成,主要为京能集团的长期银行借款和债券。

2013 年,京能集团有息债务规模有所扩张,截至 2013 年底,京能集团有息债务为 724.70 亿元,同比增长 1.25%;其中短期债务占 38.99%,长期债务占 61.01%。债务指标方面,2013 年底公司长期债务资本化率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 45.75%、58.02%和 65.21%,同比均有所降低。公司债务负担处于行业内合理水平。

截至 2013 年底,京能集团所有者权益合计 524.25 亿元,同比增长 15.20%,主要来自于少数股东权益的增长。归属于母公司的权益中,实收资本增至 200 亿元、资本公积减少至 130.14 亿元,主要由于京能集团将收到的国有资本经营预算资金 2.60 亿元和 66.80 亿元的资本公积转增注册资本所致。受益于净利润水平的扩张,2013 年底京能集团未分配利润增长 54.21%至 44.34 亿元。截至 2013 年底,京能集团归属于母公司的权益中,实收资本占 50.40%,资本公积占 32.80%,盈余公积占 5.46%,未分配利润占 11.18%,一般风险准备占 0.16%。截至 2014 年 3 月底,京能集团所有者权益合计 532.63 亿元,构成占比较 2013 年底变化不大,所有者权益稳定性较好。

截至 2014 年 9 月底,京能集团负债合计 1,016.97 亿元,较年初增长 3.51%,所有者权益合计 570.80 亿元,较年初增长 8.88%,主要系未分配利润增长所致。京能集团负债结构和所有者权益结构较年初均变化不大。

截至 2014 年 9 月底,京能集团长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为 44.32%、57.18%和 64.05%,较 2013 年底进一步降低。

总体看,京能集团资产质量良好,所有者权益稳定性较好,债务负担尚可,处于行业内正常水平。

盈利能力

京能集团盈利规模较大,2013 年,京能集团实现利润总额 50.29 亿元,同比大幅增长 43.67%。从盈利指标来看,2013 年京能集团营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 19.77%、6.35%和 8.06%,盈利能力较强。

2014 年 1~9 月,京能集团实现营业总收入 235.78 亿,利润总额 53.02 亿元;2014 年 1~9 月,公司营业利润率 24.24%,主要受益于煤炭价格的下降以及燃气发电价格的提升,公司盈利能力进一步有所提升。

整体看,京能集团盈利水平较高。未来,伴随京能集团在建电力项目建成投产,其收入规模有望持续增长,未来盈利前景较好。

现金流

京能集团的经营活动现金流量规模大,2013 年的经营活动现金流入量和净流量分别达到 419.68 亿元和 139.58 亿元。随着经营规模的扩大,京能集团近年来资本性支出较多,投资活动呈现净流出状态,2013 年的投资活动现金净流出了 129.26 亿元;筹资活动的现金流入主要来自银行借款直接融资、现金流出相应表现为偿还债务,2013 年京能集团筹资活动表现为净流入为 3.87 亿元。京能集团 2013 年的现金收入比为 111.74%,收入实现的质量高。

2014 年 1~9 月,由于京能集团北京燃气电厂和热气补贴收入在四季度实现,现金收入比下降为 98.36%,经营性现金净流量为 64.42 亿元;投资活动现金需求仍保持在较大规模,投资活动产生的现金净流出为 97.23 亿元,筹资活动表现为现金净流入 15.52 亿元。

总体看，随着京能集团近年来业务规模扩大，经营活动现金流量保持较快增长，但投资规模较大，对外部融资依赖程度较高，存在一定的对外筹资压力。

偿债能力

从短期偿债能力指标看，2013年京能集团流动比率和速动比率分别为0.65倍和0.52倍，均较上年有所上升；经营现金流动负债比为29.44%、现金短期债务比为0.56倍。从长期偿债能力指标看，2013年京能集团EBITDA为135.17亿元，同期，EBITDA利息倍数为3.65倍，EBITDA全部债务比为0.19倍，EBITDA对全部债务和利息支出的保障程度一般；经营现金债务保护倍数为0.19倍，经营活动产生的现金净额对全部债务的保护程度尚可。

截至2014年9月底，京能集团合并口径对外担保总额69.98亿元，担保比率为12.26%，对外担保对象主要为参股或联营企业，京能集团对外担保余额较大，存在一定或有负债风险。

京能集团资信状况优良，与国内主要银行保持着长期的合作伙伴关系。截至2014年9月底，京能集团拥有的银行授信总额度为1,603亿元，其中未使用额度为1,209亿元，间接融资渠道畅通；其拥有3家上市公司，直接融资渠道畅通。

考虑到京能集团作为国有大型集团企业，是北京市政府出资的投资办电主体，是京津唐电网内第二大发电主体，是电力行业内最大的地方性电力生产企业之一，在中国电力行业中具有重要的地位，规模优势明显，整体竞争能力很强；营业收入、盈利水平较高；经营活动现金流量规模大，经营活动获取现金的能力强，因此京能集团整体偿债能力很强。

八、综合评价

跟踪期内，公司完成了对内蒙古京隆发电有限责任公司的收购，彻底解决了与控股股东的同业竞争问题；公司控股的康巴什热电项目实现投产，各项电力投资基建项目进展顺利。公司累计完成发电量和营业收入均保持稳定增长；受益于燃料成本下降及投资收益大幅增长，公司主营业务盈利规模大幅增长。同时，公司环保压力较大，刚性债务和利息支出规模较大，可能会对其盈利能力产生一定影响。

未来随着公司在建及规划建设的发电项目投入运营，公司的收入和资产规模有望继续保持增长，综合实力将进一步增强。联合评级对公司的评级展望为“稳定”。

跟踪期内，本期债券担保方京能集团作为北京市政府出资的唯一电力投资主体，在首都能源战略中地位依然突出，在资产规模、资源布局、经营环境、项目储备、政府支持等方面优势依然明显，其担保对本期债券信用状况具有积极的影响。

综上，联合评级维持公司“AAA”的主体长期信用等级，评级展望“稳定”；同时维持“13京能01”和“13京能02”债项信用等级为“AAA”。

附件 1-1 北京京能电力股份有限公司
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
流动资产：				
货币资金	227,943.51	341,192.93	49.68	320,146.17
交易性金融资产				
应收票据	4,739.35	24,384.01	414.50	29,122.07
应收账款	149,177.41	134,264.39	-10.00	115,852.84
预付款项	8,449.98	1,953.06	-76.89	4,691.14
应收利息	58.43	800.41	1,269.80	997.38
应收股利	7,656.61	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	17,864.09	6,621.98	-62.93	4,936.02
存货	53,896.47	56,676.04	5.16	48,989.14
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	27,167.24	18,198.69	-33.01	11,336.16
流动资产合计	496,953.10	584,091.51	17.53	536,070.92
非流动资产：				
可供出售金融资产	37,261.46	37,261.46	0.00	37,261.46
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	579,823.36	645,833.77	11.38	679,644.78
投资性房地产				
固定资产	2,195,594.38	2,431,018.02	10.72	2,390,257.42
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	357,492.97	51,344.88	-85.64	53,936.56
工程物资	2,415.04	6.75	-99.72	11.69
固定资产清理	0.00	0.00	--	-6.19
无形资产	55,715.54	62,050.09	11.37	63,973.13
开发支出	229.36	156.58	-31.73	345.25
商誉	56,870.45	56,870.45	0.00	56,870.45
长期待摊费用	17,819.19	16,377.17	-8.09	15,980.79
递延所得税资产	7,952.35	6,996.92	-12.01	6,870.43
其他非流动资产	49,035.79	109,423.44	123.15	112,189.98
非流动资产合计	3,360,209.90	3,417,339.53	1.70	3,417,335.76
资产总计	3,857,163.00	4,001,431.04	3.74	3,953,406.68

附件1-2 北京京能电力股份有限公司
2013年~2015年3月合并资产负债表（负债及股东权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013年	2014年	变动率(%)	2015年3月
流动负债：				
短期借款	391,064.00	231,800.00	-40.73	198,800.00
交易性金融负债				
应付票据	15,889.00	16,990.84	6.93	9,035.96
应付账款	260,138.68	263,067.66	1.13	237,340.25
预收款项	1,031.92	1,944.74	88.46	1,227.84
应付职工薪酬	6,458.94	7,280.70	12.72	26,375.20
应交税费	25,869.07	57,042.85	120.51	59,905.18
应付利息	11,700.29	14,408.19	23.14	15,894.98
应付股利	15,278.94	0.00	-100.00	0.00
其他应付款	31,703.78	90,774.95	186.32	40,669.20
一年内到期的非流动负债	248,113.00	319,809.57	28.90	301,635.44
其他流动负债	40,000.00	35,000.00	-12.50	35,000.00
流动负债合计	1,047,247.63	1,038,119.49	-0.87	925,884.05
非流动负债：				
长期借款	826,163.00	696,255.85	-15.72	696,255.85
应付债券	100,000.00	149,281.76	49.28	149,345.78
长期应付款	218,019.56	322,325.05	47.84	330,868.96
专项应付款	22.50	35.50	57.78	175.10
预计负债	7,822.30	963.04	-87.69	955.41
递延收益	690.37	607.75	-11.97	607.75
其他非流动负债				
非流动负债合计	1,152,717.73	1,169,468.95	1.45	1,178,208.86
负债合计	2,199,965.36	2,207,588.45	0.35	2,104,092.90
所有者权益：				
股本	461,732.10	461,732.10	0.00	461,732.10
资本公积	422,003.39	358,103.39	-15.14	358,103.39
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	149,114.98	238,129.67	59.70	238,129.67
未分配利润	298,122.43	371,851.47	24.73	417,226.69
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	1,330,972.91	1,429,816.63	7.43	1,475,191.85
少数股东权益	326,224.73	364,025.97	11.59	374,121.93
所有者权益合计	1,657,197.64	1,793,842.60	8.25	1,849,313.78
负债和所有者权益总计	3,857,163.00	4,001,431.04	3.74	3,953,406.68

附件 2 北京京能电力股份有限公司
2013 年~2015 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率 (%)	2015 年 1~3 月
一、营业收入	1,271,467.62	1,296,385.81	1.96	262,167.07
减: 营业成本	860,225.91	901,454.85	4.79	200,195.08
营业税金及附加	17,670.59	19,088.85	8.03	4,395.22
销售费用				
管理费用	42,194.84	52,496.81	24.42	11,231.27
财务费用	111,457.99	107,040.07	-3.96	24,882.39
资产减值损失	20,530.17	6,648.53	-67.62	-505.96
加: 公允价值变动收益				
投资收益	117,236.83	159,265.95	35.85	33,842.81
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	110,244.43	153,949.28	39.64	33,811.01
汇兑收益				
二、营业利润	336,624.95	368,922.64	9.59	55,811.87
加: 营业外收入	5,769.41	15,874.83	175.16	3,679.76
减: 营业外支出	2,378.86	1,430.75	-39.86	15.18
其中: 非流动资产处置损失	101.31	1,040.27	926.78	0.00
三、利润总额	340,015.50	383,366.72	12.75	59,476.46
减: 所得税费用	34,081.38	63,898.38	87.49	4,005.27
四、净利润	305,934.12	319,468.34	4.42	55,471.18
其中: 归属于母公司所有者的净利润	234,949.72	255,090.14	8.57	45,375.22
少数股东损益	70,968.84	64,378.20	-9.29	10,095.97

附件3 北京京能电力股份有限公司
2013年~2015年3月合并现金流量表
(单位:人民币万元)

项 目	2013年	2014年	变动率 (%)	2015年 1-3月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,370,612.96	1,397,893.07	1.99	286,521.88
收到的税费返还	2,591.84	6,464.21	149.41	1,749.22
收到其他与经营活动有关的现金	9,862.40	10,824.37	9.75	2,541.28
经营活动现金流入小计	1,383,067.20	1,415,181.65	2.32	290,812.38
购买商品、接受劳务支付的现金	677,983.09	645,431.40	-4.80	121,979.73
支付给职工以及为职工支付的现金	69,228.06	80,114.56	15.73	18,628.88
支付的各项税费	133,113.32	153,620.59	15.41	27,924.02
支付其他与经营活动有关的现金	19,278.50	23,414.47	21.45	3,460.46
经营活动现金流出小计	899,602.97	902,581.02	0.33	171,993.09
经营活动产生的现金流量净额	483,464.23	512,600.63	6.03	118,819.28
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	11,000.00	0.00	-100.00	6,031.80
取得投资收益收到的现金	50,943.70	101,813.93	99.86	6.31
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,587.95	52.79	-98.53	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	44,250.00	5,835.01	-86.81	687.14
投资活动现金流入小计	109,781.65	107,701.73	-1.89	6,725.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	234,879.37	162,495.40	-30.82	34,190.07
投资支付的现金	4,776.42	23,336.58	388.58	44,588.72
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	3,103.05	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	791.86	8,816.96	1,013.44	814.72
投资活动现金流出小计	243,550.70	194,648.94	-20.08	79,593.51
投资活动产生的现金流量净额	-133,769.05	-86,947.20	--	-72,868.25
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	293,647.94	19,360.00	-93.41	0.00
发行债券所收到的现金				
取得借款收到的现金	794,614.00	644,660.00	-18.87	68,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	17,536.58	124,596.59	610.50	63.92
筹资活动现金流入小计	1,105,798.52	788,616.59	-28.68	68,063.92
偿还债务支付的现金	1,144,099.00	827,492.00	-27.67	110,640.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	182,477.76	256,061.58	40.32	23,078.30
支付其他与筹资活动有关的现金	8,130.84	15,215.29	87.13	1,343.40
筹资活动现金流出小计	1,334,707.60	1,098,768.86	-17.68	135,061.70
筹资活动产生的现金流量净额	-228,909.08	-310,152.28	--	-66,997.78
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	120,786.10	115,501.15	-4.38	-21,046.76
加: 期初现金及现金等价物余额	98,599.89	219,386.00	122.50	334,887.15
六、期末现金及现金等价物余额	219,386.00	334,887.15	52.65	313,840.39

附件 4 北京京能电力股份有限公司
2013 年~2014 年合并现金流量表补充资料
(单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	305,934.12	319,468.34	4.42
加: 资产减值准备	20,530.17	6,648.53	-67.62
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	157,549.58	218,965.73	38.98
无形资产摊销	950.23	1,851.15	94.81
长期待摊费用摊销	1,303.06	1,581.04	21.33
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-343.35	996.52	--
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	114,320.07	109,889.65	-3.88
投资损失	-117,236.83	-159,265.95	--
递延所得税资产减少	-5,109.74	955.44	--
递延所得税负债增加			
存货的减少	-577.44	-2,779.58	--
经营性应收项目的减少	19,120.61	15,045.37	-21.31
经营性应付项目的增加	-12,960.68	-755.61	--
其他			
经营活动产生的现金流量净额	483,464.23	512,600.63	6.03

附件 5 北京京能电力股份有限公司
主要财务指标

项 目	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	9.36	9.15	--
存货周转次数(次)	18.69	16.31	--
总资产周转次数(次)	0.38	0.33	0.07
现金收入比率(%)	107.80	107.83	109.29
盈利能力			
总资本收益率(%)	13.77	12.02	--
总资产报酬率(%)	13.48	12.43	--
净资产收益率(%)	21.97	18.51	3.05
主营业务毛利率(%)	32.14	30.20	--
营业利润率(%)	30.95	28.99	21.96
费用收入比(%)	12.08	12.31	13.78
财务构成			
资产负债率(%)	57.04	55.17	53.22
全部债务资本化比率(%)	52.60	49.69	48.20
长期债务资本化比率(%)	40.84	39.43	38.88
偿债能力			
EBITDA 利息倍数(倍)	5.03	6.67	--
EBITDA 全部债务比(倍)	0.33	0.40	--
经营现金债务保护倍数(倍)	0.26	0.29	0.07
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.19	0.24	0.03
流动比率(倍)	0.47	0.56	0.58
速动比率(倍)	0.42	0.51	0.53
现金短期债务比(倍)	0.33	0.61	0.64
经营现金流动负债比率(%)	46.17	49.38	12.83
经营现金利息偿还能力(倍)	3.97	4.81	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.87	4.00	--

附件 6-1 北京能源投资（集团）有限公司
2012 年~2014 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 9 月
流动资产：				
货币资金	1,071,682.51	1,265,079.32	18.05	1,045,255.32
交易性金融资产				
应收票据	24,342.82	14,981.19	-38.46	31,348.39
应收账款	600,084.62	643,683.27	7.27	672,083.42
预付款项	249,787.77	256,902.25	2.85	349,510.40
应收利息	3,537.93	2,980.12	-15.77	937.49
应收股利	33,035.97	8,400.74	-74.57	98,843.57
其他应收款	284,310.91	181,501.18	-36.16	269,860.59
存货	600,362.93	601,404.43	0.17	560,314.15
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	54,478.04	107,265.08	96.90	79,564.30
流动资产合计	2,921,623.50	3,082,197.59	5.50	3,114,402.85
非流动资产：				
可供出售金融资产	989,812.25	951,958.96	-3.82	1,017,824.22
持有至到期投资	0.00	0.00	--	3,000.00
长期应收款	5,000.00	0.00	-100.00	109.87
长期股权投资	1,258,588.49	1,357,609.15	7.87	1,441,313.65
投资性房地产	118,875.37	117,062.96	-1.52	113,346.51
固定资产	6,902,636.25	7,173,909.94	3.93	7,503,842.56
生产性生物资产	0.55	6.16	1,022.56	9.15
油气资产	-	0.00		0.00
在建工程	932,063.39	1,470,412.42	57.76	1,910,806.96
工程物资	19,063.78	196,303.18	929.72	49,432.51
固定资产清理	1.07	0.11	-89.47	3,058.48
无形资产	164,799.98	186,491.66	13.16	189,052.35
开发支出	15,516.55	3,433.91	-77.87	3,805.47
商誉	272,362.00	272,301.56	-0.02	274,856.60
长期待摊费用	14,106.78	27,190.24	92.75	28,656.33
递延所得税资产	28,262.95	37,478.74	32.61	36,641.50
其他非流动资产	64,320.02	191,267.38	197.37	187,556.59
非流动资产合计	10,785,409.42	11,985,426.37	11.13	12,763,312.77
资产总计	13,707,032.92	15,067,623.97	9.93	15,877,715.62

附件 6-2 北京能源投资（集团）有限公司
2012 年~2014 年 9 月合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2012 年	2013 年	变动率(%)	2014 年 9 月
流动负债：				
短期借款	2,107,893.14	1,581,845.08	-24.96	1,209,330.00
其他金融类流动负债	0.00	2,547.62	--	2,345.75
应付票据	81,438.00	141,663.50	73.95	84,105.62
应付账款	773,930.47	934,700.63	20.77	880,738.27
预收款项	386,456.52	500,886.82	29.61	269,833.97
应付职工薪酬	38,324.58	38,913.23	1.54	37,470.26
应交税费	-80,022.38	111,364.92	--	97,886.92
应付利息	40,694.39	47,968.58	17.88	78,046.97
应付股利	13,785.53	1,560.58	-88.68	94,258.40
其他应付款	353,675.09	272,255.89	-23.02	320,484.34
一年内到期的非流动负债	449,992.37	576,517.33	28.12	941,643.22
其他流动负债	380,565.50	530,414.24	39.38	841,488.51
流动负债合计	4,546,733.20	4,740,638.43	4.26	4,857,632.23
非流动负债：				
长期借款	2,541,167.40	2,874,044.05	13.10	3,008,665.11
应付债券	1,404,871.37	1,347,340.29	-4.10	1,335,307.20
长期应付款	210,703.36	210,896.47	0.09	218,921.32
专项应付款	24,559.64	183,733.49	648.11	245,335.23
预计负债	126.67	72.90	-42.45	72.90
递延收益	203,214.59	189,189.57	-6.90	207,181.12
其他非流动负债	225,035.88	279,231.98	24.08	296,563.82
非流动负债合计	4,609,678.92	5,084,508.75	10.30	5,312,046.70
负债合计	9,156,412.12	9,825,147.18	7.30	10,169,678.93
所有者权益：				
股本	1,306,000.00	2,000,000.00	53.14	2,000,000.00
资本公积	1,892,330.74	1,301,373.18	-31.23	1,398,443.81
减：库存股				
专项储备	0.00	6,441.18	--	6,441.18
盈余公积	208,235.58	216,718.40	4.07	216,718.40
未分配利润	287,558.92	443,436.27	54.21	701,353.31
外币报表折算差额	0.00	0.00	--	-2,862.92
归属于母公司所有者权益合计	3,694,125.24	3,967,969.03	7.41	4,320,093.79
少数股东权益	856,495.56	1,274,507.76	48.80	1,387,942.90
所有者权益合计	4,550,620.80	5,242,476.79	15.20	5,708,036.68
负债和所有者权益总计	13,707,032.92	15,067,623.97	9.93	15,877,715.62

附件 7 北京能源投资（集团）有限公司
2012 年~2014 年 9 月合并利润表

（单位：人民币万元）

项 目	2012 年	2013 年	变动率 (%)	2014 年 1~9 月
一、营业收入	2,901,294.75	3,204,584.44	10.45	2,357,789.46
减：营业成本	2,297,994.45	2,500,846.18	8.83	1,730,857.87
营业税金及附加	56,630.25	69,936.63	23.50	55,277.98
销售费用	9,642.42	11,749.50	21.85	7,050.54
管理费用	182,088.88	199,900.80	9.78	143,565.05
财务费用	372,653.64	376,973.00	1.16	285,934.77
资产减值损失	11,846.84	60,067.16	407.03	-408.01
其他业务成本(金融类)	160.49	109.01	-32.08	230.99
加：公允价值变动收益				
投资收益	205,327.82	238,887.69	16.34	245,437.58
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	175,605.60	223,889.85	27.50	380,717.85
加：营业外收入	181,414.51	295,482.91	62.88	152,657.99
减：营业外支出	6,997.13	16,491.56	135.69	3,165.91
其中：非流动资产处置损失	5,300.97	10,143.96	91.36	119.39
三、利润总额	350,022.98	502,881.20	43.67	530,209.93
减：所得税费用	54,430.68	80,397.37	47.71	67,010.34
四、净利润	295,592.30	422,483.83	42.93	463,199.59
其中：归属于母公司所有者的净利润	173,016.54	201,962.18	16.73	185,181.89
少数股东损益	122,575.76	220,521.65	79.91	278,017.70

附件 8 北京能源投资（集团）有限公司
2012 年~2014 年 9 月合并现金流量表
(单位：人民币万元)

项 目	2012 年	2013 年	变动率 (%)	2014 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	3,074,790.50	3,580,844.31	16.46	2,319,169.37
收到的税费返还	4,340.60	5,476.07	26.16	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	529,135.13	598,179.90	13.05	736,011.54
经营活动现金流入(金融类)	4,244.27	12,261.85	188.90	8,644.81
经营活动现金流入小计	3,612,510.50	4,196,762.12	16.17	3,071,931.44
购买商品、接受劳务支付的现金	1,996,075.20	1,835,674.83	-8.04	1,337,289.44
支付给职工以及为职工支付的现金	221,938.32	270,343.70	21.81	181,944.55
支付的各项税费	250,398.73	293,948.56	17.39	286,929.64
支付其他与经营活动有关的现金	306,316.45	400,882.03	30.87	621,401.65
经营活动现金流出(金融类)	0.00	109.01	--	210.10
经营活动现金流出小计	2,774,728.69	2,800,958.13	0.95	2,427,775.38
经营活动产生的现金流量净额	837,781.81	1,395,803.98	66.61	644,156.06
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	243,160.70	194,450.88	-20.03	104,844.42
取得投资收益收到的现金	207,739.10	171,577.96	-17.41	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6,419.33	9,395.04	46.36	2,541.62
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	26,442.14	11,495.06	-56.53	8,716.00
收到其他与投资活动有关的现金	85,445.91	14,558.43	-82.96	44,695.42
投资活动现金流入小计	569,207.18	401,477.38	-29.47	270,750.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	932,970.18	1,347,745.79	44.46	1,096,925.09
投资支付的现金	569,207.18	401,477.38	-29.47	106,164.54
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	932,970.18	1,347,745.79	44.46	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	499,732.53	272,277.33	-45.52	
投资活动现金流出小计	1,605,285.36	1,694,101.11	5.53	1,243,086.85
投资活动产生的现金流量净额	-1,036,078.17	-1,292,623.73	--	-972,336.00
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	124,427.04	368,678.79	196.30	23,691.29
发行债券所收到的现金				
取得借款收到的现金	4,321,873.49	3,839,027.80	-11.17	2,577,341.02
收到其他与筹资活动有关的现金	581,730.79	93,311.89	-83.96	167,145.17
筹资活动现金流入小计	5,028,031.31	4,301,018.48	-14.46	2,768,177.48
偿还债务支付的现金	4,356,102.66	3,740,680.30	-14.13	2,273,661.29
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	517,595.31	498,628.73	-3.66	325,837.23
支付其他与筹资活动有关的现金	150,526.76	22,967.69	-84.74	13,470.84
筹资活动现金流出小计	5,024,224.73	4,262,276.72	-15.17	2,612,969.36
筹资活动产生的现金流量净额	3,806.59	38,741.76	917.76	155,208.13
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	540.68	-1,126.00	-308.26	1,442.55
五、现金及现金等价物净增加额	-193,949.10	140,796.01	--	-171,529.26
加：期初现金及现金等价物余额	1,261,243.41	1,065,441.73	-15.52	1,203,885.74
六、期末现金及现金等价物余额	1,067,294.31	1,206,237.74	13.02	1,032,356.48

附件 9 北京能源投资（集团）有限公司
2012 年～2013 年合并现金流量表补充资料
(单位：人民币万元)

补充资料	2012 年	2013 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	295,592.30	422,483.83	58.70
加：资产减值准备	11,846.84	60,067.16	714.13
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	416,106.58	468,799.41	33.57
无形资产摊销	3,682.05	6,198.67	24.78
长期待摊费用摊销	3,585.63	3,287.53	-27.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	3,581.62	9,622.67	106.37
固定资产报废损失	0.00	0.00	#DIV/0!
公允价值变动损失	0.00	0.00	#DIV/0!
财务费用	374,675.44	374,378.67	19.66
投资损失	-205,327.82	-238,887.69	31.88
递延所得税资产减少	495.01	-7,922.39	72.17
递延所得税负债增加	844.14	-1,436.10	-83.85
存货的减少	-88,512.78	-2,056.92	#NUM!
经营性应收项目的减少	-89,409.99	40,913.74	#NUM!
经营性应付项目的增加	110,523.60	260,355.39	#NUM!
其他	0.00	0.00	#DIV/0!
经营活动产生的现金流量净额	837,781.81	1,395,803.98	88.75

附件 10 北京能源投资（集团）有限公司
主要财务指标

项 目	2012 年	2013 年	2014 年 9 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	5.96	5.00	--
存货周转次数（次）	4.29	4.16	--
总资产周转次数（次）	0.24	0.22	--
现金收入比率（%）	105.98	111.74	98.36
盈利能力			
总资本收益率（%）	6.12	6.35	--
净资产收益率（%）	6.50	8.06	
营业利润率（%）	18.84	19.77	24.24
费用收入比（%）	19.45	18.37	--
财务构成			
资产负债率（%）	66.80	65.21	64.05
全部债务资本化比率（%）	61.13	58.02	57.18
长期债务资本化比率（%）	47.67	45.75	44.32
偿债能力			
EBITDA 利息倍数（倍）	2.84	3.65	--
EBITDA 全部债务比（倍）	0.17	0.19	--
流动比率（倍）	0.64	0.65	0.64
速动比率（倍）	0.51	0.52	0.53
经营现金流动负债比率（%）	18.43	29.44	--

附件 11 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入/[期初应收账款余额+期末应收账款余额]/2]
存货周转次数	营业成本/[期初存货余额+期末存货余额]/2]
总资产周转次数	营业收入/[期初总资产+期末总资产]/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[期初所有者权益+期末所有者权益]/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入×100%
财务构成指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 12 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。