

跟踪评级公告

联合[2013] 123 号

北京京能清洁能源电力股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对北京京能清洁能源电力股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2012 年公司债券进行跟踪评级，确定：

北京京能清洁能源电力股份有限公司主体长期信用等级为 AAA

北京京能清洁能源电力股份有限公司发行的 3 年期 20 亿元“12 京能 01”和 5 年期 16 亿元“12 京能 02”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：孙宇

分析师：王磊 李俊

二零一三年六月二十八日

地址：天津市和平区曲阜道 80 号（300042）

电话：022-58356998

传真：022-58356989

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

北京京能清洁能源电力股份有限公司

2012年36亿元公司债券跟踪评级分析报告

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

担保方: 北京能源投资(集团)有限公司

担保方式: 连带责任保证担保

债项信用等级

跟踪评级结果: AAA 上次评级结果: AAA

上次评级时间: 2012年4月16日

跟踪评级时间: 2013年6月28日

主要财务数据

发行人

项 目	2011年	2012年	2013年一季度
资产总额(亿元)	272.59	300.82	304.89
所有者权益(亿元)	114.89	94.55	97.40
长期债务(亿元)	83.66	138.80	135.96
全部债务(亿元)	146.86	184.21	180.44
营业收入(亿元)	44.12	44.23	17.57
净利润(亿元)	9.81	9.90	2.85
EBITDA(亿元)	25.80	26.75	--
经营性净现金流(亿元)	18.99	18.08	15.03
营业利润率(%)	24.99	27.19	22.06
净资产收益率(%)	10.57	9.45	2.97
资产负债率(%)	57.85	68.57	68.05
全部债务资本化比率(%)	56.11	66.08	64.94
流动比率	0.77	0.93	0.84
EBITDA 全部债务比	0.18	0.15	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.33	2.70	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.72	0.74	--

担保方

项 目	2011年	2012年
资产总额(亿元)	1,291.51	1,370.74
所有者权益(亿元)	435.17	455.11
主营业务收入(亿元)	200.49	290.13
净利润(亿元)	15.46	29.57
资产负债率(%)	66.31	66.80

注: 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 本报告财务数据及指标计算均是合并口径。

分析师

金磊 袁媛

电话: 022-58356998

传真: 022-58356989

地址: 天津市和平区曲阜道80号(300042)

Http: //www.lianhecreditrating.com.cn

评级观点

跟踪期内, 北京京能清洁能源电力股份有限公司(以下称“公司”)巩固了其作为北京最大的燃气电力供应商及中国领先的风电运营商的市场地位, 在生产规模、经营环境、股东及政府支持等方面仍然保持显著优势。同时, 联合评级也关注到燃气成本上升、风电并网限制等因素对公司生产经营产生的不利影响。

未来随着公司在建及规划建设的风电、燃气发电项目投入运营, 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。

本期债券由北京能源投资(集团)有限公司(以下简称“京能集团”)提供无条件不可撤销连带责任保证担保。跟踪期内, 京能集团收入及利润均实现大幅增长, 在首都能源战略中地位突出, 继续保持很强的担保实力。

综合考虑, 联合评级维持公司AAA的主体长期信用等级, 评级展望为“稳定”, 并维持北京京能清洁能源电力股份有限公司2012年公司债券AAA的信用等级。

优势

1. 清洁能源发电作为国家鼓励的能源供给方式, 受国家政策扶持, 行业未来发展前景广阔。

2. 跟踪期内, 公司维持了其燃气电力供应在北京地区的垄断地位, 其燃气热电联产业务受到北京市政府的大力扶持。

3. 公司在建及规划建设的风电发电、风电项目较多, 增长潜力较大, 具有可持续发展能力。

4. 跟踪期内, 公司资产质量较高, 盈利能力保持稳定, 经营活动现金流状况较好, 现金类资产与经营活动现金流入量对公司债券保障能力较好, 偿债能力保持在正常水平。

关注

1. 燃气价格的上升将在一定程度上影响公司发电成本，公司利润空间受到挤压。
2. 清洁能源发电享有政府补贴，未来电价改革及补贴变化将给公司的盈利带来影响。
3. 地方电网对风电并网限制短期内难以完全消除，风电业务的扩张存在一定的制约因素。

一、主体概况

北京京能清洁能源电力股份有限公司（以下简称“公司”或“京能清洁能源”）的前身是由北京市综合投资公司于 1993 年 2 月成立的北京市能源投资公司。2009 年年底，京能集团以旗下京能科技为平台，全面整合集团所属清洁能源业务。京能科技 2010 年 4 月底引进 6 家外部战略投资者，转型为中外合资的股份公司，并更名北京京能清洁能源电力股份公司。

2011 年 12 月 21 日，公司向境外投资者发行 H 股股票 1,135,420,000 股（股票简称：京能清洁能源，股票代码：00579.HK），其中公司新发行股份数额为 1,032,200,000 股，内资股东因减持国有股而出售的 H 股股份数额为 103,220,000 股。2012 年 1 月 13 日，高盛(亚洲)有限责任公司代表国际包销商部分行使超额配售权，超额配售股份数额为 129,476,000 股。截至 2012 年 12 月 31 日，公司总股本为 614,990.50 万股，包括内资法人股 451,235.90 万股，及 H 股 1,637,54.60 万股。

截至 2013 年 3 月底，京能集团为公司控股股东，直接间接持股比例总计为 67.96%，公司实际控制人为北京市国有资产监督管理委员会。

公司属电力行业，主要经营范围为燃气发电、风电、中小型水电及其他清洁能源项目等多元化清洁能源业务。截至 2012 年底，公司下设综合办公室、财务与产权管理部、人力资源部、规划发展部、工程建设部等 10 个职能部门（附件 1），以及 28 个全资、控股子公司，其中重点全资、控股一级子公司 10 个。截至 2012 年底，公司拥有在职员工 2,163 人。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 300.82 亿元，负债合计 206.27 亿元，所有者权益（含少数股东权益）94.55 亿元。2012 年公司实现营业收入 44.23 亿元，净利润 9.90 亿元。经营活动产生的现金流量净额 18.08 亿元，现金及现金等价物净增加额-3.62 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 304.89 亿元，负债合计 207.49 亿元，所有者权益（含少数股东权益）97.40 亿元。2013 年一季度公司实现营业收入 17.57 亿元，净利润 2.85 亿元。经营活动产生的现金流量净额 15.03 亿元，现金及现金等价物净增加额 2.45 亿元。

公司注册地址：北京市延庆县八达岭经济开发区紫光东路 1 号 118 室；法定代表人：陆海军。

二、债券概况

根据《北京京能清洁能源电力股份有限公司 2012 年公司债券发行公告》，本期债券发行总额为人民币 36 亿元，发行价格为每张人民币 100 元，采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。本期债券发行工作已于 2012 年 7 月 9 日结束。网上发行总量占本期债券发行总量的 10%，实际发行数量为 36,000 万元，包括 3 年期品种 20,000 万元和 5 年期品种 16,000 万元。发行人和主承销商根据网下询价结果决定启动品种间回拨机制，最终网下发行总量占本期债券发行总量的 90%，实际发行数量为 324,000 万元，包括 3 年期品种 220,000 万元和 5 年期品种 104,000 万元。

本期债券 3 年期品种票面利率为 4.30%，5 年期品种票面利率为 4.65%。本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自本金兑付日起不另计利息。

本期债券于 2012 年 7 月 3 日起在上海证券交易所挂牌交易。本期债券 3 年期品种债券简称为“12 京能 01”，上市代码为“751980”；5 年期品种债券简称为“12 京能 02”，上市代码为“751981”。

三、行业分析

公司是北京最大的燃气发电企业，也是全国领先的风电运营商之一，主营业务主要涉及燃气发电和风力发电两方面，在营业收入构成中占比分别为 63%和 30%左右。

1. 燃气发电

天然气发电具有节能减排、提高供能安全性、针对供应削峰填谷及促进循环经济发展等众多的优势，是缓解区域能源紧缺、降低燃煤发电比例，减少环境污染的有效途径。天然气发电分为集中式和分布式，后者是前者的有利补充。

目前，天然气在中国电力装机中占比在一次能源电力消耗中比重偏低，未来伴随能源结构调整有较大上升空间。2011 年 10 月份，国家发改委、财政部、住建部和国家能源局联合下发了《关于发展天然气分布式能源的指导意见》，首次明文鼓励该产业发展；2012 年 3 月中电联发布《电力工业“十二五”规划》，提出要适度发展天然气集中发电，因地制宜发展分布式发电。积极的产业政策为公司的天然气发电业务提供了良好的外部发展环境。2015 年和 2020 年大型天然气发电规划容量分别为 4,000 万千瓦和 5,000 万千瓦；2015 年和 2020 年天然气分布式发电规划容量分别达 100 万千瓦和 300 万千瓦。

同时，中国天然气发电也面临着天然气国内供给不足、发电成本过高等瓶颈。

天然气储量方面，中国已探明天然气储量为 3.05 万亿立方米，仅占世界已探明储量的 1.46%，储量丰度较低。需求方面，天然气主要应用于城市燃气、发电、化工和工业燃料，2006 年以来，中国天然气消费量增速始终高于中国产量的增速。供求关系方面，虽然中国天然气产量逐年增长，但无法满足消费的增长需求。2008~2012 年，产量年均增幅为 8.83%，消费量年均增长 16.89%，高出产量增幅 8.06 个百分点。

天然气价格方面，国际油价上涨、国内供给不足致使天然气价格大幅上涨。2003~2012 年，天然气价格翻了一倍有余，年涨幅达 8.98%。气价与电价非同步调整，使得上网电价无法覆盖发电成本，对燃气电厂的经营产生严重影响，也成为制约燃气发电发展的主要原因。

未来，探索合理的燃气发电用气价格机制、天然气供应方式和与之相匹配的电价机制成为中国燃气发电行业面临的巨大挑战。

2. 风力发电

风电已经成为继火电和水电之后中国第三大主力电源。中国风能资源丰富，可开发利用的风能储量约 10 亿千瓦，其中，陆地上风能储量约 2.53 亿千瓦，海上储量约 7.5 亿千瓦。2012 年底，中国风电并网总装机 6,083 万千瓦，跃居世界第一；风电发电量 1,004 亿千瓦时，首次超过核电发电量的 982 亿千瓦时。2006~2009 年，中国风机装机容量呈现爆发式增长趋势，保持每年 100%左右的大幅增长，2012 年达到 7,736.42 万千瓦，成为继欧洲、美国 and 印度之后发展风力发电的重要市场之一。

风电作为新兴的电力能源产业，发展前景广阔。2013 年 1 月，国务院颁布《能源发展“十二五”规划》，明确指出要加快发展风能等其他可再生能源。2012 年 9 月，国家能源局颁布《风电发展“十二五”规划》，提出有序推进大型风电基地建设，加快内陆资源丰富区风能资源开发，积极开拓海上风电开发建设。到 2020 年，规划风电总装机容量超过 2 亿千瓦，风电年发电量达到 3,900 亿千瓦时，实现风电发电量在全国发电量中的比重超 5%的目标。

随着中国风力发电市场容量不断扩张，上游的风力发电机组制造行业迅速扩张，行业内制造

厂商数量不断增加。目前，中国风电整机制造企业的技术水平已接近国际先进水平，但是国内外需求下降导致行业产能过剩的局面日益严峻，同业竞争日趋激烈，风电设备机组的价格保持低迷，制造企业的盈利利润水平不断下降。

下游的风电并网容量随着风电装机量的增加而持续增长。截至 2012 年底，中国风电并网装机容量为 6,266 万千瓦，比上年增长 31%。2012 年中国风电并网装机规模已经超越美国，跃居全球第一。其中，海上风电并网装机容量达到 30 万千瓦，继英国、丹麦之后居全球第三。然而，电网建设作为风电运营的重要环节仍发展较为缓慢，2012 年有 20% 的风电机组当年不能并入电网。

行业关注方面，弃风限电是目前风力发电行业面临的重大问题。2012 年中国弃风电量约 200 亿千瓦时，而 2011 年只有 100 亿千瓦时。目前中国风电发电量仅占全部电力消费量的 2%，大量弃风限电系能源管理问题所致。风力发电项目建设和电网建设发展不协调、不一致的矛盾亟待解决。

四、经营分析

（一）经营概况

公司是京能集团下属清洁能源发电业务的主要载体，业务涉及燃气发电与供热、风电，中小型水电及其他清洁能源业务。

跟踪期内，随着公司发电规模的增长以及上网电价的提升，公司主营业务收入稳定增长，2011 年、2012 年分别为 44.13 亿元和 44.23 亿元，年增长率为 0.24%。从收入构成上看，2012 年公司的主营业务收入主要来自于售电收入（占 90.67%），另外热电联产所形成的热力销售收入也是公司主营业务收入构成的来源之一（占 9.13%），公司主营业务收入中的其他项占比较小。2013 年 1~3 月，随着公司京桥二期项目投产，燃气装机容量大幅提升，公司实现营业收入 17.57 亿元，较上年同期增长 22.45%。

表1 2011年、2012年及2013年1~3月公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元，%）

项目		2011 年			2012 年			2013 年 1~3 月		
		收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
主营业务	售电	34.73	28.28	18.57	37.71	27.15	28.00	14.42	10.57	26.70
	热力	3.50	3.73	-6.45	3.88	4.35	-12.11	2.79	2.93	-5.02
	服务收入	0.05	0.00	100.00	--	--	--	--	--	--
	节能项目	--	--	--	--	--	--	--	--	--
	京西重工工程	0.01	0.01	15.75	--	--	--	--	--	--
	主营业务合计	38.30	32.03	16.39	41.59	31.50	24.26	17.21	13.50	21.56
其他业务	其他业务合计	3.71	0.16	95.96	2.64	0.38	85.61	0.36	0.07	80.56
合计		44.12	32.81	25.63	44.23	31.88	27.92	17.57	13.57	22.77

资料来源：公司年报

从毛利率水平看，作为公司主营业务收入主要部分的电力销售业务毛利率较高，2012 年为 28.00%，热力销售毛利率为负值，主要原因是燃气价格与热力价格均由政府指定，中间差价补偿通过政府补贴的形式计入公司营业外收入。从业务利润率水平看，公司主营业务毛利率呈上升趋势，2012 年公司主营业务毛利率为 24.26%，较上年上升 7.87 个百分点，增长原因是 2011 年国家发改委上调了燃气发电的临时结算电价。2013 年 1~3 月，由于京桥热电投产时间较短，毛利率水

平较低，公司主营业务毛利率回落至 21.56%。此外，公司作为清洁能源生产企业，一直获得国家天然气价及电价补贴，风电电价补贴，以上国家补贴所形成的营业外收入具有较强的连续性，公司实际业务利润水平处于行业较好水平。

（二）生产经营

公司的发电业务可分为燃气发电、风电、中小水电等，其中燃气发电与供热属热电联产项目。从业务构成上看，公司的业务收入中燃气发电及供热业务占比较高，约占公司营业收入的 63%，风电业务约占 30%，其他业务占比均较小。

1. 燃气发电及供热

公司燃气发电及供热业务主要由下属北京太阳宫燃气热电有限公司（以下简称“太阳宫热电”）、北京京丰燃气发电有限责任公司（以下简称“京丰燃气”）、北京京桥热电有限责任公司（以下简称“京桥热电”）负责运营。

燃气采购

从采购量上看，公司燃气采购量呈小幅下降趋势。2012 年燃气采购量为 94,150.56 万立方米，较上年减少 12.54%。从天然气采购均价上看，受调价影响，公司燃气采购成本有所上升，每立方米均价提高约 0.25 元。太阳宫热电、京丰燃气和京桥热电分别与北京燃气集团签订了天然气供应协议，有效期均至 2013 年 12 月 31 日。根据协议，购买价分别为为每立方米 2.28 元（含税）、2.07 元（含税）、2.28 元（含税），北京燃气集团分别记录每 15 天、每 30 天、每 30 天的燃气消耗量，而太阳宫热电、京丰燃气和京桥热电分别在其后的 10 日内支付所用燃气费用。

表2 2011年、2012年及2013年1~3月公司天然气采购量及采购均价

项目	2011 年	2012 年	2013 年1~3 月
采购量（万立方米）	107,645.12	94,150.56	47,571.89
采购均价（元/立方米）	1.87	2.12	2.12

资料来源：公司提供

总体看，公司天然气供应稳定，采购价格较上年小幅上升。

发电生产

公司燃气发电供热业务板块中总发电量取决于电厂的利用时数及装机容量。2012 年，太阳宫热电和京丰一期分别实现装机容量 780MW、410MW，售电量分别为 2,913,031MWh、1,521,333MWh。

表3 2012年公司燃气发电业务运营情况

项目名称	装机容量(兆瓦)	售电小时数	售电量(MWh)
太阳宫	780	3,734.66	2,913,031
京丰一期	410	3,710.57	1,521,333
合计	1,190	7,445.23	4,434,364

资料来源：公司提供

2012 年，公司燃气发电及供热板块项目投产、在建规模快速增长。截至 2012 年底，西南热电中心——京桥二期项目如期顺利投产，燃气发电及供热板块装机容量达 2,028MW；东北热电中心——高安屯项目已进入土建施工阶段；西北热电中心——京西项目在上半年获得核准后，施工建设加快进行，主体钢结构已吊装完成。同时，区域能源重点项目进展顺利，京桥一起调峰热源

项目、昌平未来城调峰热源及配套管网项目于本年度投产，并实现向用户供热。其他区域能源项目如首都二机场、昌平科技商务区项目、通州台湖等项目前期稳步推进，公司可持续发展能力进一步增强。

产品销售

公司燃气热电厂所产电力的销售收益主要取决于上网电价及售电量。根据 2005 年国家发改委颁布的《上网电价管理暂行办法》，燃气发电厂的上网电价由国家发改委制定。由于天然气与煤炭的价格差异以及政府提倡使用环保燃料政策鼓励，公司燃气发电厂的上网电价高于北京燃煤发电电价。2012 年实际售电量为 443,4364 兆瓦时，其中主要发电厂中太阳宫热电售电量为 2,913,031 兆瓦时，售电小时数为 3,734.66 小时，批准上网电价为 0.573 元/kwh，平均电价为 0.570 元/kwh；京丰燃气（一期）售电量为 1,521,333 兆瓦时，售电小时数为 3,710.57 小时，批准上网电价为 0.573 元/kwh，平均电价为 0.571 元/kwh。

表4 2012 年公司前五大客户销售情况（单位：万元）

客户名称	销售产品	销售收入	占公司全部营业收入的比例
北京市电力公司	电力	278,626.66	62.99%
内蒙古电力（集团）有限责任公司	电力	70,634.74	15.97%
北京市热力集团有限公司	热力	35,795.87	8.09%
麦格理银行/CAMCO 有限公司	CDM	15,995.14	3.62%
内蒙古东部电力有限公司	电力	15,811.05	3.57%
合计		416,863.46	94.24%

资料来源：公司提供

从燃气供热业务看，公司与北京热力集团签订了供热协议，其中包括热能采购价、供热时间、计量及付款。售热价格原则上实行政府定价或政府指导价，由相关价格主管部门或其他经授权的政府主体厘定。公司每月收取所售热能费用，并可获赔偿因热能传输限制导致的实际损失（协议未列示补偿计算方法，迄今未发生补偿事宜）。供热时间一般为全年每天 24 小时，包括北京的法定供热时间（每年 11 月 15 日至次年 3 月 15 日，视天气情况微调）。根据《北京市供热采暖管理办法》，热能供应商可应其客户需求在法定供热期外生产及销售热能。

2. 风力发电

公司开发、管理及经营风电场，并向当地电网公司销售公司风电场所产电力。截至 2012 年底，公司营运及在建风电场主要位于内蒙古、北京、宁夏及辽宁。目前公司风电业务收入的 80%以上位于内蒙古地区。

截至 2013 年 3 月底，公司有 28 个风电场正式运营，控股装机容量 1,550.75 兆瓦。

表5 截至2013年3月底公司风电板块装机情况表 单位（MW）

项目名称	所在地	装机容量	投产时间
辉腾锡勒一期	蒙西	100.50	2007 年 9 月
鹿鸣山官厅一期	北京	49.50	2008 年 6 月
延庆低风速	北京	15.00	2008 年 12 月
吉相华亚一期	蒙西	49.50	2009 年 3 月
赛汗一期	蒙西	49.50	2009 年 6 月

哲里根图一期	蒙西	48.75	2009 年 7 月
察右中一期	蒙西	49.50	2009 年 8 月
察右中二期	蒙西	50.00	2009 年 10 月
乌兰伊力更	蒙西	300.00	2009 年 12 月
霍林河一期	蒙东	49.50	2009 年 12 月
吉相华亚二期	蒙西	49.50	2010 年 1 月
商都一期	蒙西	49.50	2010 年 4 月
赛汗二期	蒙西	49.50	2010 年 4 月
哲里根图二期	蒙西	49.50	2010 年 4 月
鹿鸣山官厅二期	北京	49.50	2010 年 9 月
鹿鸣山官厅二期加密	北京	36.00	2011 年 1 月
霍林河二期	蒙东	30.00	2011 年 9 月
辉腾锡勒二期	蒙西	30.00	2011 年 8 月
巴林右一期	蒙东	49.50	2011 年 9 月
宁夏太阳山一期	宁夏	49.50	2011 年 9 月
商都二期	蒙西	49.50	2011 年 8 月
宁夏太阳山二期	宁夏	49.50	2012 年 8 月
赤峰旗杆一期	蒙东	49.50	2012 年 9 月
科右中一期	蒙东	49.50	2012 年 9 月
文贡乌拉一期	蒙西	49.50	2012 年 10 月
灵武一期	宁夏	49.50	2012 年 11 月
灵武二期	宁夏	49.50	2012 年 11 月
合计	--	1550.75	--

资料来源：公司提供

公司的风电业务主要通过销售风电场所产电力获得收入。根据现行监管条例，电网公司有购买可再生能源所产电力的法定责任，故公司的风电场将所产全部电力售予当地电网公司（电厂用电及输送损耗除外）。

表6 2012 年公司主要风电厂上网电价及售电情况

项目	装机容量 (MW)	批准上网电价 (元/MWh)	售电小时数 (小时)	售电量 (MWh)
辉腾锡勒一期	100.50	447	1,426	143,279
辉腾锡勒二期	30.00	520	2,710	81,306
赛汗一期	49.50	520	1,872	92,646
赛汗二期	49.50	520	1,698	84,054
哲里根图一期	48.75	520	1,677	81,733
哲里根图二期	49.50	520	1,711	84,683
霍林河一期	49.50	540	1,965	97,274
霍林河二期	30.00	540	1,800	53,994
吉相华亚一期	49.50	589	1,680	83,155
吉相华亚二期	49.50	520	1,502	74,360
商都一期	49.50	520	1,939	95,976
商都二期	49.50	520	1,955	96,764
察右中一期	49.50	520	2,173	107,552

察右中二期	50.00	520	1,857	92,863
赤峰旗杆一期	49.50	550	1,373	67,986
巴林右一期	49.50	550	2,216	109,690
宁夏太阳山一期	49.50	580	2,434	120,474
科右中一期	49.50	540	1,059	52,441
乌兰伊力更	300.00	488	1,974	592,140
昌图天桥山	49.50	580	821	40,615
鹿鸣山官厅一期	49.50	750	2,105	104,174
鹿鸣山官厅二期	49.50	750	2,333	115,504
鹿鸣山官厅二期加密	36.00	750	2,518	90,644
延庆低风速	15.00	750	2,111	31,663
文贡乌拉一期	49.50	530	786	38,917
灵武一期	49.50	580	791	39,141
灵武二期	49.50	580	791	39,157
合计	1550.75	--	47,275	2,712,185

从实际售电量上看，公司风电场所产电力的实际售电量会受到各种因素制约，包括最大输电量、电网的稳定性及当地电力需求。近年来，为给予提供热能的热电联产公司优先权，并确保地方电网的稳定安全，华北（例如内蒙古西部）地方电网公司限制风电公司连接电网（尤其是在冬夜）。此外，由于近年来风电公司为利用内蒙古西部的优质风能资源而大规模兴建风电场，导致风电场的建设速度超过当地电网的发展速度，故当地电网配套成为制约风电发展的瓶颈，随着电网建设及特高压线路的逐步建成与使用，预计限电问题未来可以得到缓解。

总体看，作为公司主营业务收入和利润最主要构成的燃气发电及供热、风电业务目前运作情况良好，业务规模呈增长趋势，毛利水平较高，主营业务运营稳健。

（三）未来发展

燃气发电方面，根据北京市人民政府发布的《北京市人民政府批转市发展改革委关于加快构建本市安全高效低碳城市供热体系有关意见的通知》，2015 年的天然气使用量将提升至总能源使用量的 20%，截至 2020 年将提升到 25% 以上。北京拟在城区兴建四大热电中心（热电联产电厂），预期 2015 年北京燃气联产电厂的总装机容量将扩至的 8,000 兆瓦。随着北京供热市场区域扩充，未来将兴建更多热电联产厂以满足市场需求。截至 2012 年 9 月底，京桥热电二期项目主体工程基本完成。受益于公司与北京热力集团及北京燃气集团的长期合作关系，公司可充分把握北京市计划发展供热市场带来的发展机遇。

风电方面，公司计划在 2013 年进一步扩充内蒙古的风电业务，特别是内蒙古西部地区的业务。公司将综合评估拟投建项目的风力资源情况、当地政府厘定的上网电价、以及电网限制、资源竞争等因素，确保项目的盈利实现情况。此外，公司将寻求适当机会，抓住战略时机进入风力资源丰富及高回报的地区。

总体看，随着公司发电规模的不断扩大，公司的主营业务收入规模和利润规模将保持增长，未来随着国家对清洁能源产业支持力度的提升，公司将面临较好的发展机遇。

五、财务分析

公司提供的 2012 年度国内会计准则报表由国富浩华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2013 年一季度财务报表未经审计。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 300.82 亿元，负债合计 206.27 亿元，所有者权益（含少数股东权益）94.55 亿元。2012 年公司实现营业收入 44.23 亿元，净利润 9.90 亿元。经营活动产生的现金流量净额 18.08 亿元，现金及现金等价物净增加额-3.62 亿元。

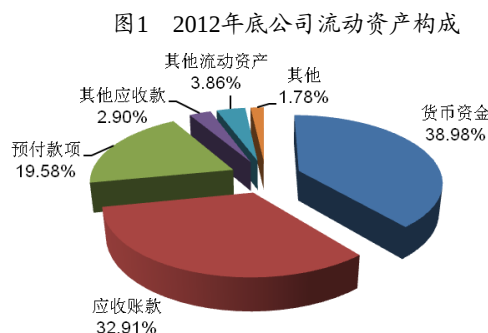
截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 304.89 亿元，负债合计 207.49 亿元，所有者权益（含少数股东权益）97.40 亿元。2013 年一季度公司实现营业收入 17.57 亿元，净利润 2.85 亿元。经营活动产生的现金流量净额 15.03 亿元，现金及现金等价物净增加额 2.45 亿元。

1. 资产与资本结构

资产

截至 2012 年底，公司资产总额为 300.82 亿元，较上年增长 10.36%。其中，流动资产占比 20.35%，非流动资产占比 79.65%，非流动资产在资产总额中占比较大。跟踪期内，公司资产结构变化不大。

公司流动资产主要以货币资金（占比 38.98%）、应收账款（占比 32.91%）和预付款项（占比 19.58%）为主（图 1），构成情况较上年变化不大。截至 2012 年底，公司流动资产总额为 61.21 亿元，同比增长 8.23%。

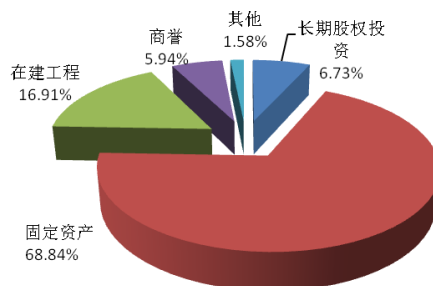


资料来源：公司年报

近二年，公司货币资金较为充足，占流动资产比例分别为 48.58%和 38.98%；截至 2012 年底，公司货币资金余额为 23.86 亿元，其中主要为银行存款。截至 2012 年底，公司应收账款为 20.15 亿元，同比增长 33.17%，主要为对电力公司的应收账款；公司应收账款全部按组合计提坏账准备，从账龄看 1 年以内的占比为 99.49%，不存在账龄较长的大额应收账款，发生坏账损失的风险较低。截至 2012 年底，公司预付款项为 11.98 亿元，较 2011 年底增长 48.94%，主要为设备款和工程款。

公司非流动资产主要由固定资产（占比 68.84%）、在建工程（占比 16.91%）等组成（图 2）。截至 2012 年底，公司固定资产净额 164.95 亿元，同比增长 16.44%，其中在建工程转入 36.24 亿元，主要是新项目投产和收购。截至 2012 年底，长期股权投资在非流动资产中占比为 6.73%，同比增长 2.96%，主要源自公司对京能国际能源股份有限公司投资成本的增加；2012 年底公司商誉 14.24 亿元，占非流动资产比重为 5.94%，主要是 2012 年公司合并吸收同一控制人下四川大川电力有限公司与四川众能电力有限公司形成的商誉。

图2 2012年底公司非流动资产构成



资料来源：公司年报

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额为 304.89 亿元，与年初基本持平，流动资产占比 19.30%，非流动资产占比为 80.70%，资产结构未发生明显变化。

负债

截至 2012 年底，公司负债合计 206.27 亿元，同比增长 30.80%。公司负债以非流动负债为主，占负债比例为 68.13%，流动负债占比为 31.87%，比例较上年下降 14.80 个百分点，负债结构渐趋合理。

从债务指标看，由于发行了中期票据和公司债券，2012 年底公司整体资产负债率、全部债务资本化比率与长期债务资本化比率均有所上升，分别为 68.57%、66.08%和 59.48%。截至 2013 年 3 月底，以上指标分别为 68.05%、64.94%和 58.26%，债务负担水平略有下降。

2012 年底公司非流动负债合计 140.53 亿元，较上年增长 67.10%，主要来自应付债券和长期借款的增加。公司非流动负债中长期借款占比 66.16%，应付债券占比 32.61%，其余为其他非流动负债和递延所得税负债，占比很小。其中长期借款主要包括信用借款（占比 72.42%）和保证借款（占比 25.97%）；应付债券主要包括 2012 年 4 月发行的 3 年期中期票据 10 亿元，2012 年 7 月发行的中长期债券 12 亿元和短期债券 24 亿元。其他非流动负债主要是财政电价补贴的递延收益。

2012 年底公司流动负债主要由短期借款（占比 42.49%）、应付账款（占比 20.53%）、其他应付款（占比 19.12%）、一年内到期的非流动负债（占比 22.55%）等组成。其中短期借款为 27.93 亿元，同比减少 46.38%，系公司发行中期票据和债券偿还了部分借款所致；应付账款同比增长 14.48%，系公司新开发项目的设备款和应付工程公司、设备公司的质保金增加所致；其他应付款 12.57 亿元，较上年大幅增长 215.54%，主要是由于投标保证金和应付京能集团的控制工程造价奖金等款项较上年有所增加；一年内到期的长期借款合计 14.82 亿元，较上年增长 61.75%，主要为保证借款和信用借款，二者占比各一半左右。

总体看，公司债务结构合理，债务负担虽略重，但到期不能偿还的风险较小。公司债券和中票的发行使得公司债务结构有所改善。

所有者权益

截至 2012 年底，公司所有者权益合计 94.55 亿元，较上年减少 17.70%，主要源自资本公积的大幅减少。资本公积下降的原因主要是公司 2012 年发生了股权转让而调整资本公积。2012 年底公司所有者权益中，归属于母公司所有者权益合计 91.80 亿元，占所有者权益合计的比重为 97.09%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占比 66.99%，资本公积占比 15.53%，未分配利润占比 15.88%。2012 年公司实收资本 61.50 亿元，占比较上年有所提升，所有者权益结构的稳定性较好。

2. 盈利能力

2012 年，公司实现营业收入 44.23 亿元、利润总额 11.16 亿元、净利润 9.90 亿元，较上年增长率分别 0.24%、-5.32%、0.87%，公司盈利水平保持稳定。2012 年，公司实现的投资收益大幅增长（较上年翻了一番），使得公司营业利润率较上年增长 27.19%。

2012 年公司期间费用合计 8.80 亿元，同比增长 15.68%。其中，管理费用 1.73 亿元，同比增长 8.51%，主要是人工、折旧和办公费增加所致；财务费用合计 7.07 亿元，同比增长 17.59%，主要是风电新建项目投产后利息支出费用增加所致。2012 年费用占营业收入的比重为 19.89%，较上年上涨 2.65 个百分点。总体看，公司期间费用控制能力有待提升。

2012 年，公司实现投资收益 3.36 亿元，主要是公司权益法核算的京能国际能源股份有限公司等长期股权投资的投资收益；营业外收入 4.83 亿元，主要是天然气及电价补贴、风电电价补贴等政府补助合计 4.73 亿元，2012 年营业外收入较上年减少 29.07%，主要是由于债务重组利得较上年减少七成以上。

从盈利指标看，2012 年公司净资产收益率同比有所下降，由上年的 10.57%下降至 9.45%；总资产收益率由上年的 6.89%小幅下降至 6.32%。

2013 年 1~3 月，公司共实现营业收入 17.57 亿元，由于京桥二期热电项目投产发电量有所增加，收入规模较去年同期增长了 22.45%，同期实现利润总额 3.74 亿元。

总体看，近年公司收入规模与营业利润率逐年上升，公司整体盈利能力较强，但以财务费用为主的期间费用增长相对较快。2012 年公司利润总额在一定程度上依赖于投资收益与营业外收入。

3. 现金流

跟踪期内，受到其他经营活动有关现金减少影响，公司经营活动现金流入有所下降，2012 年为 49.19 亿元，同比下降 14.27%，主要是公司收到的财政补贴款较上年减少所致；经营活动现金流出 31.11 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 18.08 亿元，较 2011 年小幅下降 4.81%，但仍保持较好水平。从现金收入质量来看，2012 年现金收入比为 99.55%，收入实现质量一般。

投资活动方面，2012 年，公司投资活动现金流入量 8.28 亿元，同比增长 25.25%，主要是收到其他与投资活动有关的现金增长所致；同期，公司投资活动现金流出 52.00 亿元，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金 37.61 亿元。2012 年公司投资活动产生的现金流净额为-43.72 亿元，公司经营活动产生的现金流量净额不足以覆盖投资活动支出需求。

2012 年，公司筹资活动现金流入 150.18 亿元，同比微幅减少 0.65%；筹资现金流出 128.21 亿元，较上年增长 9.15%，主要为偿还债务支付的现金。2012 年，公司筹资活动产生的现金流量净额 21.97 亿元。

2013 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 24.24 亿元，经营活动现金流入 27.98 亿元，经营活动现金流出 12.95 亿元，现金流净额 15.03 亿元，公司经营活动现金流量净额较上年小幅下降 4.81%；公司投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为-6.15 亿元及-6.41 亿元，投资支出和借款金额仍然较大。现金收入比有所改善，指标增长至 137.93%。

总体看，公司经营活动净现金流跟踪期内较为稳定，2013 年 1~3 月经营活动现金流净额大幅增长，同时经营活动获取净现金的能力有所增强；公司近年来资本支出规模大，具有一定筹资压力。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2012 年公司流动比率和速动比率分别为 0.93 和 0.92，与上年相比，

两项指标均有所提高；截至 2013 年 3 月底，以上两项指标分别为 0.84 和 0.83，指标较 2012 年底有所下降。2012 年，经营现金流动负债比为 27.50%，经营活动获取的现金对流动负债的保障能力一般。总体看，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债能力指标看，2012 年 EBITDA 为 26.75 亿元；2012 年公司 EBITDA 利息倍数为 2.70 倍，受利息支出增长影响，较上年的 3.33 倍有所下降；EBITDA 全部债务比较上年略有下降，由上年的 0.18 倍数降至 2012 年的 0.15 倍，公司 EBITDA 对全部债务的保障能力有所下降。经营现金债务保护倍数为 0.10，经营现金流对全部债务保障能力尚可。总体看，公司长期偿债能力正常。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保。截至 2013 年 3 月底，公司共取得银行授信 652.29 亿元，未使用额度 372.02 亿元。且公司为香港联交所上市公司，直接、间接融资渠道畅通。

六、担保方跟踪

本期债券由北京能源投资（集团）有限公司（以下简称“京能集团”）提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

1. 京能集团概况

京能集团是北京市人民政府出资设立，由北京国际电力开发投资公司与北京市综合投资公司于 2004 年 12 月 8 日合并重组成立的国有独资企业，是北京市政府出资的唯一电力投资主体。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，目前的业务组合有电力能源、热力供应、地产置业、对外投资等。

截至 2012 年底，京能集团拥有全资子公司 22 家，控股子企业 111 家，参股子企业 102 家，下属三家上市公司：京能置业股份有限公司（股票代码：600791）、京能热电股份有限公司（股票代码：600578）、北京京能清洁能源电力股份有限公司（股票代码：00579）。

截至 2012 年底，京能集团（合并）资产总额为 1,370.74 亿元，所有者权益（含少数股东权益）455.11 亿元；2012 年京能集团实现营业收入 290.13 亿元，利润总额 35.00 亿元。

2. 京能集团经营情况

京能集团目前业务主要涉及电力能源、热力供应，地产置业等业务板块。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

截至 2012 年底，京能集团电力能源板块拥有 28 家控股下属二级企业，全资持有的北京京能国际能源股份有限公司（以下简称“京能国际”）是目前电力板块核心经营单位。目前京能集团主要的煤电类资产股权均由京能国际持有；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。

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。京能集团控股电厂的燃煤机组已经全部配套了环保设备的安装，同时还通过增容技术改造降低能耗水平，提升设备运行效率。

热力供应

京能集团热电联产供热业务主要集中在北京地区，经营主体主要包括京能热电、京能清洁等。

京能热电下辖拥有四台 22 万千瓦现代化大型燃煤发电供热机组（下辖子公司石景山热电厂），完成年供热量 1,286.90 万吉焦，实现热力收入 3.74 亿元，是京西地区最主要的供热热源。京能清洁能源供热业务情况见京能清洁能源经营分析中供热部分。

房地产销售

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。2012 年，京能置业实现营业收入 10.78 亿元，较上年减少 40.83%，主要系可结转商品减少所致；实现利润总额 3.57 亿元，净利润 2.67 亿元（含少数股东权益），较上年减少 10.70%；营业利润率 33.08%，较上年增长了 10 个百分点左右。

2012 年，国家继续坚持房地产调控方向，行业景气度整体下滑。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，为项目开发提供资金保障。目前京能置业项目主要集中在北京、呼和浩特、银川以及大连等地区。

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. 京能集团投资概况

除营业收入外，京能集团还通过投资参股等方式，对联营公司和其他企业进行投资。截至 2012 年底，京能集团长期股权投资规模达到 125.86 亿元。另外，京能集团还持有 98.98 亿元的可供出售金融资产。京能集团对外投资涉及金融、证券、高科技、新材料、汽车、信息技术、能源、生物等多方面，目前公司对外投资规模较大，收益正常。

4. 京能集团财务分析

京能集团 2011 年~2012 年度财务报告已经国富浩华会计师事务所有限公司审计并出具了标准无保留意见。

截至 2012 年底，京能集团（合并）资产总额为 1,370.74 亿元，负债合计 915.63 亿元，所有者权益（含少数股东权益）455.11 亿元；2012 年京能集团实现营业收入 290.13 亿元，利润总额 35.00 亿元，净利润 29.57 亿元；经营活动产生的现金流量净额 83.78 万元，现金及现金等价物净增加额-19.39 万元。

资产构成

截至 2012 年底，京能集团资产总额为 1,370.74 亿元，同比增长 6.13%，其中非流动资产占比 78.69%，流动资产占比 21.31%，资产构成以非流动资产为主，符合电力生产企业特点。

京能集团非流动资产中占比较大的包括固定资产（占比 64.00%）、长期股权投资（占比 11.67%）、可供出售的金融资产（占比 9.18%）和在建工程（占比 8.64%）。截至 2012 年底，京能集团固定资产账面金额为 690.26 亿元，较上年增长 11.80%，主要为房屋建筑物和电力生产相关设施。作为投资控股类企业，京能集团形成了一定规模的长期股权投资。2012 年底，京能集团长期股权投资合计 125.86 亿元，长期股权投资主要集中在电力能源领域，非电力领域主要涉及公路、环保科技、汽车等行业。2012 年底京能集团可供出售金融资产 98.98 亿元，较上年减少 6.84%。近年来，京能集团投资规模较大，在建工程一直保持在较大规模，2012 年京能集团在建工程账面余额为 93.21 亿元。

截至 2012 年底，京能集团流动资产合计 292.12 亿元，其中占比较高的为货币资金（占比

36.69%)、应收账款(占比 20.54%)、其他应收款(占比 9.73%)和存货(占比 20.54%)。截至 2012 年底,京能集团货币资金为 107.17 亿元,同比下降 15.04%,主要是发行中期票据和公司债券后,募集资金到账所致。应收账款净额为 60.01 亿元,账龄一年以内的占全部应收账款的 89.58%,应收账款主要为电网公司正常电量结算周期内的应收款项,账龄较短,风险相对较小。其他应收款账面余额为 28.43 亿元,较上年增加 26.18%,其他应收款主要为与关联公司之间的往来款项。存货主要为下属电厂燃料库存及下属房地产公司的开发成本,截至 2012 年底,京能集团存货账面余额为 60.00 亿元,较上年增加 17.02%,其中在产品(主要是房地产开发成本)占比较大。

总体看,京能集团资产规模大,资产以非流动资产为主,符合行业特性,资产流动性一般,资产质量良好。

负债和所有者权益

京能集团负债规模大,且与资产规模基本同步增长,截至 2012 年底,京能集团负债总额 915.63 亿元,较年初增长了 6.92%,其中流动负债合计占 49.66%,非流动负债合计占 50.34%。

从负债水平来看,京能集团 2012 年底的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 66.80%、59.13%和 46.44%,整体负债水平较高。

京能集团 2012 年底的流动负债中短期借款、应付账款、其他应付款和一年内到期的非流动负债占比较大,分别占流动负债的 53.33%、14.11%、10.63%和 7.47%;非流动负债中长期借款和应付债券占比较大,分别占非流动负债的 60.08%和 18.44%。整体看,京能集团负债以短期借款、长期借款和应付债券等刚性债务为主。

京能集团的所有者权益规模大,截至 2012 年底,京能集团所有者权益合计 455.11 亿元,其中归属于母公司所有者权益 369.42 亿元,占所有者权益合计的 81.17%。归属于母公司所有者权益中,实收资本占 35.35%,资本公积占 51.83%,盈余公积占 5.32%,未分配利润占 4.07%。整体看,京能集团所有者权益规模大、稳定性较强。

盈利能力

京能集团盈利规模较大,2012 年,京能集团实现利润总额 35.00 亿元,同比大幅增长 56.45%。从盈利指标来看,2012 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 18.84%、6.13%和 6.64%,盈利能力尚可。整体看,京能集团盈利水平较高。

现金流

京能集团的经营活动现金流量规模大,2012 年的经营活动现金流入量和净流量分别达到 361.25 亿元和 277.47 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,2012 年的投资活动现金净流出了 103.61 亿元;筹资活动的现金流入、流出量保持均衡,2012 年京能集团筹资活动净流入为 0.38 亿元。京能集团 2012 年的现金收入比为 124.51%,收入实现的质量高。

偿债能力

从短期偿债能力指标看,2012 年京能集团流动比率和速动比率分别为 0.64 和 0.51,均较上年有所上升;经营现金流动负债比为 18.43%、现金短期债务比为 0.42 倍。从长期偿债能力指标看,2012 年京能集团 EBITDA 为 114.84 亿元,同期,EBITDA 利息倍数为 2.73 倍,EBITDA 全部债务比为 0.17 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 0.13 倍,经营活动产生的现金净额对全部债务的保护程度尚可。

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 2012 年 12 月 31 日,

京能集团拥有的银行授信总额度为247.10亿元。

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。

总体看，京能集团在首都能源战略中地位突出，区域竞争优势明显，跟踪期内，其收入及利润保持大幅增长，整体担保实力很强。

七、综合评价

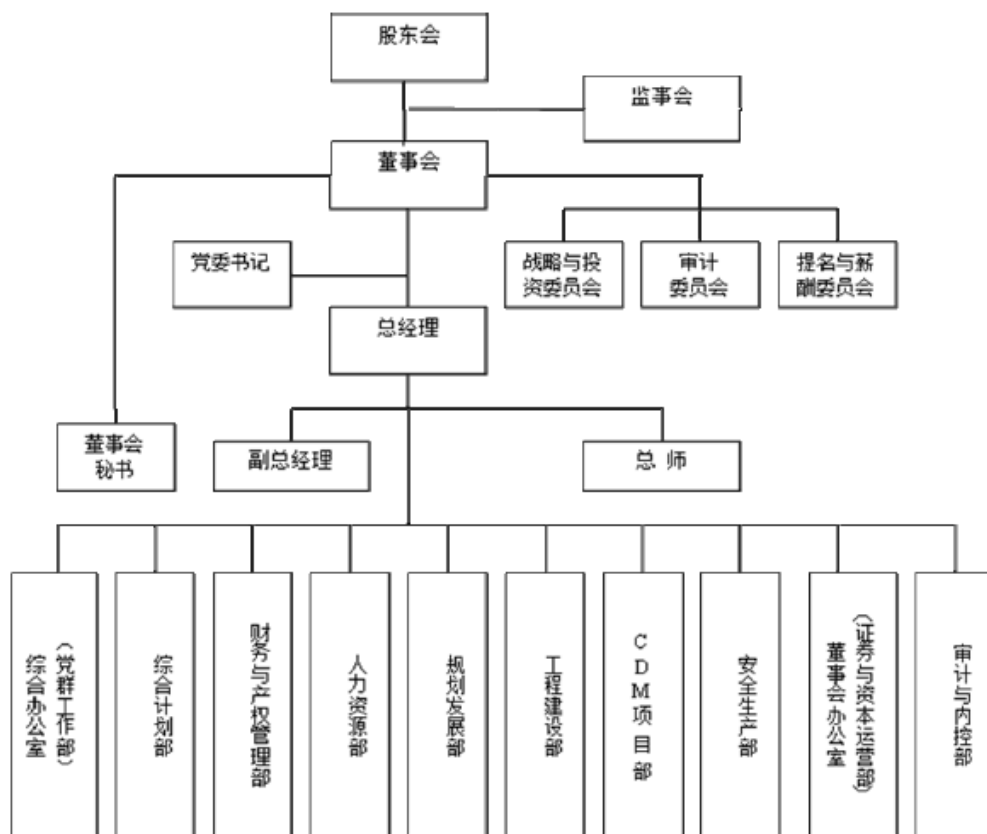
北京京能清洁能源电力股份有限公司是北京最大的燃气电力供应商及中国领先的风电运营商，隶属于大型国有企业，在行业地位、生产规模、产业布局、品牌知名度等方面具有显著优势。跟踪期内，公司经营情况稳定，主营业务收入稳定增长，利润规模进一步提高。公司资产规模进一步增长，资产质量较高，由于公司跟踪期内发行了公司债券和中期票据，债务负担有所增加，但盈利能力保持稳定，经营活动现金流状况较好，偿债能力保持在正常水平。

未来，随着公司在北京四大热力中心建设运营，以及在内蒙古地区的风电项目的建设，公司在清洁能源领域的垄断地位将得到进一步巩固。

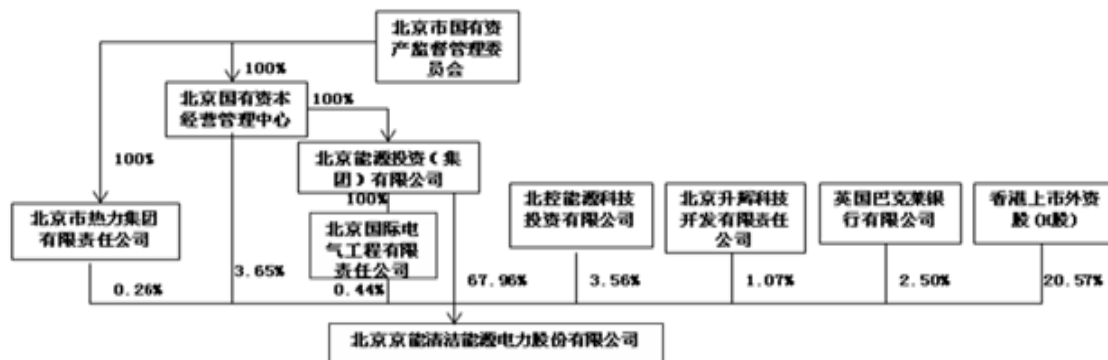
本期债券由京能集团提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。跟踪期内京能集团依然保持较大的资产规模，营业收入规模和利润规模进一步增加，担保实力强。其担保进一步提升了债券本息偿还的安全性。

综合考虑，联合评级维持公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为“稳定”，同时维持“12 京能 01”、“12 京能 02” AAA 的债项信用等级。

附件 1-1 北京京能清洁能源电力股份有限公司
组织结构图



附件 1-2 北京京能清洁能源电力股份有限公司 股权结构图



附件 2-1 北京京能清洁能源电力股份有限公司

2011 年~2012 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：				
货币资金	274,728.37	238,569.26	-13.16	263,098.25
交易性金融资产	0.00	0.00		0.00
应收票据	4,302.68	3,328.24	-22.65	3,467.24
应收账款	151,274.35	201,455.31	33.17	160,779.67
预付款项	80,454.57	119,830.50	48.94	115,673.14
应收利息	325.26	253.60	-22.03	345.75
应收股利	0.00	323.38		323.38
其他应收款	35,349.14	17,765.02	-49.74	18,322.03
存货	5,978.01	6,980.01	16.76	6,670.36
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	13,141.59	23,602.45	79.60	19,688.85
流动资产合计	565,553.95	612,107.77	8.23	588,368.66
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	156,620.69	161,257.98	2.96	167,799.91
投资性房地产	0.00	0.00		0.00
固定资产	1,416,676.18	1,649,531.75	16.44	1,857,335.30
生产性生物资产	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00		0.00
在建工程	371,155.55	405,103.92	9.15	249,360.13
工程物资	44,372.63	3,366.65	-92.41	9,156.55
固定资产清理	0.00	0.00		0.00
无形资产	16,997.00	17,075.06	0.46	16,991.63
开发支出	308.20	4,141.12	1,243.67	4,574.18
商誉	142,351.80	142,351.80	0.00	142,351.80
长期待摊费用	107.07	285.52	166.67	242.96
递延所得税资产	10,802.60	11,458.22	6.07	10,635.50
其他非流动资产	957.06	1,522.17	59.05	2,103.73
非流动资产合计	2,160,348.76	2,396,094.19	10.91	2,460,551.69
资产总计	2,725,902.71	3,008,201.97	10.36	3,048,920.35

附件 2-2 北京京能清洁能源电力股份有限公司
2011 年~2012 年合并资产负债表（负债与所有者权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2011 年	2012 年	变动率 (%)	2013 年 3 月
流动负债：				
短期借款	520,924.38	279,307.73	-46.38	357,467.73
交易性金融负债	0.00	0.00	--	0.00
应付票据	3,159.42	23,257.56	636.13	30,565.26
应付账款	117,880.93	134,953.41	14.48	158,185.54
预收款项	2,158.18	1,060.52	-50.86	1,222.90
应付职工薪酬	4,335.78	6,559.48	51.29	7,317.04
应交税费	-62,801.24	-82,551.84	31.45	-84,975.34
应付利息	2,619.30	14,561.94	455.95	20,230.47
应付股利	7.45	3,017.02	40,374.08	3,017.02
其他应付款	39,833.65	125,689.54	215.54	129,284.71
一年内到期的非流动负债	91,639.84	148,229.14	61.75	56,686.33
其他流动负债	16,272.55	3,291.56	-79.77	19,041.77
流动负债合计	736,030.25	657,376.05	-10.69	698,043.44
非流动负债：				
长期借款	836,643.49	929,729.36	11.13	901,239.67
应付债券	0.00	458,290.34	--	458,405.84
长期应付款	0.00	0.00	--	0.00
专项应付款	0.00	0.00	--	0.00
预计负债	0.00	0.00	--	0.00
递延所得税负债	384.54	1,457.54	279.04	1,457.54
其他非流动负债	3,947.37	15,828.49	300.99	15,762.70
非流动负债合计	840,975.40	1,405,305.72	67.10	1,376,865.75
负债合计	1,577,005.64	2,062,681.78	30.80	2,074,909.18
所有者权益：				
股本	603,220.00	614,990.55	1.95	614,990.55
资本公积	376,636.93	142,533.10	-62.16	142,533.10
减：库存股	0.00	0.00	--	0.00
专项储备	0.00	0.00	--	0.00
盈余公积	5,887.72	14,635.51	148.58	14,635.51
未分配利润	125,377.39	145,813.56	16.30	168,823.04
外币报表折算差额	0.00	0.00	--	0.00
合计	1,111,122.04	917,972.71	-17.38	940,982.19
少数股东权益	37,775.03	27,547.48	-27.07	33,028.97
所有者权益合计	1,148,897.07	945,520.19	-17.70	974,011.17
负债和所有者权益总计	2,725,902.71	3,008,201.97	10.36	3,048,920.35

附件 3 北京京能清洁能源电力股份有限公司

2011 年~2012 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1-3 月
一、营业收入	441,238.51	442,302.41	0.24	175,728.34
减: 营业成本	328,108.79	318,764.38	-2.85	135,735.05
营业税金及附加	2,850.94	3,263.58	14.47	1,226.88
销售费用	0.00	0.00		0.00
管理费用	15,939.40	17,295.60	8.51	6,620.78
财务费用	60,115.25	70,687.55	17.59	21,653.33
资产减值损失	85.15	-590.56	-793.56	0.00
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	0.00	0.00		0.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	16,051.99	33,588.08	109.25	7,075.23
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	6,724.99	23,599.44	250.92	6,541.93
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	0.00	0.00		0.00
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	50,190.96	66,469.95	32.43	17,567.54
加: 营业外收入	68,039.36	48,260.02	-29.07	19,891.69
减: 营业外支出	401.00	3,169.54	690.41	54.43
其中: 非流动资产处置损失	67.27	3,017.28	4,385.65	53.93
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	117,829.33	111,560.43	-5.32	37,404.81
减: 所得税费用	19,721.05	12,594.74	-36.14	8,913.83
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	98,108.27	98,965.69	0.87	28,490.98

附件 4 北京京能清洁能源电力股份有限公司

2011 年~2012 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)	变动率(%)
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	450,679.75	440,327.79	-2.30	242,387.82
收到的税费返还	451.42	3,002.56	565.14	233.91
收到其他与经营活动有关的现金	122,652.47	48,553.22	-60.41	37,160.64
经营活动现金流入小计	573,783.63	491,883.58	-14.27	279,782.37
购买商品、接受劳务支付的现金	269,438.32	233,424.16	-13.37	96,716.58
支付给职工以及为职工支付的现金	22,795.26	25,272.23	10.87	7,725.33
支付的各项税费	66,190.02	49,320.32	-25.49	21,447.97
支付其他与经营活动有关的现金	25,472.33	3,115.43	-87.77	3,594.20
经营活动现金流出小计	383,895.92	311,132.13	-18.95	129,484.08
经营活动产生的现金流量净额	189,887.71	180,751.44	-4.81	150,298.29
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	43,909.80	30,019.61	-31.63	2,800.00
取得投资收益收到的现金	1,236.35	7,060.63	471.08	210.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5,566.85	149.88	-97.31	5.30
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	3,328.09	14,468.27	334.73	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	12,042.65	31,069.73	158.00	1,557.55
投资活动现金流入小计	66,083.75	82,768.12	25.25	4,573.57
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	325,353.69	376,146.85	15.61	64,786.29
投资支付的现金	10,032.00	115,892.18	1,055.23	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	46,375.70	27,916.41	-39.80	1,261.73
投资活动现金流出小计	381,761.39	519,955.44	36.20	66,048.02
投资活动产生的现金流量净额	-315,677.64	-437,187.32	38.49	-61,474.45
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	219,880.35	16,990.98	-92.27	0.00
发行债券所收到的现金	0.00	0.00		0.00
取得借款收到的现金	995,836.88	1,441,718.77	44.77	346,960.00
收到其他与筹资活动有关的现金	295,810.31	43,067.09	-85.44	208.07
筹资活动现金流入小计	1,511,527.54	1,501,776.83	-0.65	347,168.07
偿还债务支付的现金	738,151.13	1,048,848.68	42.09	388,832.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	89,710.14	153,038.53	70.59	19,813.89
支付其他与筹资活动有关的现金	346,736.80	80,215.73	-76.87	2,655.30
筹资活动现金流出小计	1,174,598.06	1,282,102.94	9.15	411,301.69
筹资活动产生的现金流量净额	336,929.48	219,673.90	-34.80	-64,133.62
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-470.15	602.87	-228.23	-161.23
五、现金及现金等价物净增加额	210,669.39	-36,159.11	-117.16	24,528.98
加: 期初现金及现金等价物余额	64,058.98	274,728.37	328.87	238,569.26
六、期末现金及现金等价物余额	274,728.37	238,569.26	-13.16	263,098.25

附件 5 北京京能清洁能源电力股份有限公司

2011 年~2012 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2011 年	2012 年	变动率 (%)
将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	98,108.27	98,965.69	0.87
加: 资产减值准备	85.15	-590.56	-793.56
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	80,438.02	83,858.63	4.25
无形资产摊销	196.71	224.74	14.25
长期待摊费用摊销	65.55	200.73	206.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-503.46	41.30	-108.20
固定资产报废损失	373.97	2,963.21	692.36
公允价值变动损失	0.00	0.00	
财务费用	59,810.19	88,544.17	48.04
投资损失	-17,466.05	-33,588.08	92.30
递延所得税资产减少	-2,434.02	-882.11	-63.76
递延所得税负债增加	-34.08	1,073.01	-3,248.78
存货的减少	-614.26	-1,121.61	82.59
经营性应收项目的减少	-70,329.90	-10,392.87	-85.22
经营性应付项目的增加	42,191.61	-38,189.75	-190.52
其他	0.00	-10,355.04	
经营活动产生的现金流量净额	189,887.71	180,751.44	-4.81

附件6 北京京能清洁能源电力股份有限公司
主要财务指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年 1-3 月
经营效率			
应收账款周转次数(次)	3.27	2.51	--
存货周转次数 (次)	65.37	49.20	--
总资产周转次数 (次)	0.19	0.15	--
现金收入比率 (%)	102.14	99.55	137.93
盈利能力			
总资本收益率 (%)	6.89	6.32	--
总资产报酬率 (%)	7.50	6.39	--
净资产收益率 (%)	10.57	9.45	--
营业利润率 (%)	24.99	27.19	22.06
费用收入比 (%)	17.24	19.89	16.09
财务构成			
资产负债率 (%)	57.85	68.57	68.05
全部债务资本化比率 (%)	56.11	66.08	64.94
长期债务资本化比率 (%)	42.14	59.48	58.26
偿债能力			
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.33	2.70	--
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.18	0.15	--
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.13	0.10	0.08
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.09	-0.14	0.05
流动比率 (倍)	0.77	0.93	0.84
速动比率 (倍)	0.76	0.92	0.83
现金短期债务比 (倍)	0.44	0.53	0.60
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-1.62	-2.59	21.53
本期公司债券偿债能力			--
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.72	0.74	--

附件 7-1 北京能源投资(集团)有限公司
2011 年~2012 年合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动资产：			
货币资金	1,261,329.10	1,071,682.51	-15.04
交易性金融资产	0.00	0.00	
应收票据	32,922.01	24,342.82	-26.06
应收账款	457,348.40	600,084.62	31.21
预付款项	172,395.30	249,787.77	44.89
应收利息	1,926.63	3,537.93	83.63
应收股利	5,607.34	33,035.97	489.16
其他应收款	225,329.46	284,310.91	26.18
存货	512,641.61	599,903.45	17.02
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	
其他流动资产	27,349.07	54,478.04	99.20
流动资产合计	2,696,848.94	2,921,164.02	8.32
非流动资产：			
可供出售金融资产	1,062,431.00	989,812.25	-6.84
持有至到期投资	0.00	0.00	
长期应收款	3,152.00	5,000.00	58.63
长期股权投资	1,273,140.65	1,258,588.49	-1.14
投资性房地产	122,642.03	118,881.20	-3.07
固定资产	6,174,025.66	6,902,636.25	11.80
生产性生物资产	0.90	0.55	-38.71
油气资产	0.00	0.00	
在建工程	1,093,034.48	932,063.39	-14.73
工程物资	66,458.48	19,063.78	-71.31
固定资产清理	0.76	1.07	40.33
无形资产	144,401.02	164,799.98	14.13
开发支出	7,212.69	15,516.55	115.13
商誉	216,889.04	272,362.00	25.58
长期待摊费用	10,649.24	14,106.78	32.47
递延所得税资产	29,531.72	29,036.70	-1.68
其他非流动资产	14,648.49	64,320.02	339.09
非流动资产合计	10,218,218.14	10,786,189.01	5.56
资产总计	12,915,067.08	13,707,353.03	6.13

附件 7-2 北京能源投资(集团)有限公司
2011 年~2012 年合并资产负债表（负债与所有者权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	2,424,643.84	2,107,893.14	-13.06
交易性金融负债	0.00	0.00	
应付票据	22,312.44	81,438.00	264.99
应付账款	641,335.06	773,930.47	20.67
预收款项	353,558.45	386,456.52	9.30
应付职工薪酬	32,910.21	38,324.58	16.45
应交税费	-90,065.29	-80,158.60	-11.00
应付利息	21,072.11	40,694.39	93.12
应付股利	19,656.92	13,785.53	-29.87
其他应付款	483,091.60	353,675.09	-26.79
一年内到期的非流动负债	339,782.06	449,992.37	32.44
其他流动负债	92,209.39	380,565.50	312.72
流动负债合计	4,340,506.78	4,546,596.98	4.75
非流动负债：			
长期借款	2,769,312.48	2,541,167.40	-8.24
应付债券	850,011.04	1,404,871.37	65.28
长期应付款	210,634.43	210,703.36	0.03
专项应付款	27,382.18	24,559.64	-10.31
预计负债	74.02	126.67	71.14
递延所得税负债	221,441.98	203,214.59	-8.23
其他非流动负债	144,019.28	225,035.88	56.25
非流动负债合计	4,222,875.40	4,609,678.92	9.16
负债合计	8,563,382.18	9,156,275.90	6.92
所有者权益：			
股本	1,306,000.00	1,306,000.00	0.00
资本公积	1,914,806.75	1,891,960.08	-1.19
减：库存股	0.00	0.00	
专项储备	0.00	0.00	
盈余公积	196,402.25	208,235.58	6.03
未分配利润	150,193.91	287,960.28	91.73
外币报表折算差额	0.00	0.00	
合计	3,567,402.91	3,694,155.94	3.55
少数股东权益	784,281.99	856,921.19	9.26
所有者权益合计	4,351,684.90	4,551,077.13	4.58
负债和所有者权益总计	12,915,067.08	13,707,353.03	6.13

附件 8 北京能源投资(集团)有限公司

2011 年~2012 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)
一、营业收入	2,004,900.94	2,901,294.75	44.71
减: 营业成本	1,566,066.16	2,298,154.95	46.75
营业税金及附加	46,094.74	56,630.25	22.86
销售费用	5,354.44	9,642.42	80.08
管理费用	101,869.69	182,088.88	78.75
财务费用	265,069.66	372,653.64	40.59
资产减值损失	906.25	11,846.84	1,207.24
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	0.00	0.00	
投资收益(损失以“—”号填列)	126,058.09	205,327.82	62.88
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	80,280.11	145,995.86	81.86
汇兑收益(损益以“—”号添列)	0.00	0.00	
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	145,598.11	175,605.60	20.61
加: 营业外收入	83,698.07	181,414.51	116.75
减: 营业外支出	5,568.43	6,997.13	25.66
其中: 非流动资产处置损失	2,698.25	5,300.97	96.46
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	223,727.75	350,022.98	56.45
减: 所得税费用	69,140.90	54,331.48	-21.42
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	154,586.85	295,691.50	91.28

附件 9 北京能源投资(集团)有限公司

2011 年~2012 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2011 年	2012 年	变动率(%)
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	1,988,973.13	3,079,034.77	54.81
收到的税费返还	2,812.52	4,340.60	54.33
收到其他与经营活动有关的现金	354,669.07	529,135.13	49.19
经营活动现金流入小计	2,346,454.72	3,612,510.50	53.96
购买商品、接受劳务支付的现金	1,434,289.46	1,996,075.20	39.17
支付给职工以及为职工支付的现金	123,464.07	221,938.32	79.76
支付的各项税费	217,139.17	250,398.73	15.32
支付其他与经营活动有关的现金	179,754.81	306,316.45	70.41
经营活动现金流出小计	1,954,647.51	2,774,728.69	41.96
经营活动产生的现金流量净额	391,807.21	837,781.81	113.83
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	52,978.57	243,160.70	358.98
取得投资收益收到的现金	176,390.20	207,739.10	17.77
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	7,571.86	6,419.33	-15.22
处置子公司的净现金流入	0.00	26,442.14	
收到其他与投资活动有关的现金	376,801.74	85,445.91	-77.32
投资活动现金流入小计	613,742.37	569,207.18	-7.26
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	660,556.17	932,970.18	41.24
投资支付的现金	241,283.60	499,732.53	107.11
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	20,223.24	
支付其他与投资活动有关的现金	55,778.84	152,359.40	173.15
投资活动现金流出小计	957,618.61	1,605,285.36	67.63
投资活动产生的现金流量净额	-343,876.24	-1,036,078.17	201.29
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	201,008.89	124,427.04	-38.10
发行债券所收到的现金	0.00	0.00	
取得借款收到的现金	4,408,548.26	4,321,873.49	-1.97
收到其他与筹资活动有关的现金	24,194.80	581,730.79	2,304.36
筹资活动现金流入小计	4,633,751.95	5,028,031.31	8.51
偿还债务支付的现金	3,381,943.70	4,356,102.66	28.80
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	327,016.06	517,595.31	58.28
支付其他与筹资活动有关的现金	149,536.82	150,526.76	0.66
筹资活动现金流出小计	3,858,496.58	5,024,224.73	30.21
筹资活动产生的现金流量净额	775,255.38	3,806.59	-99.51
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-470.15	540.68	-215.00
五、现金及现金等价物净增加额	822,716.19	-193,949.10	-123.57
加: 期初现金及现金等价物余额	438,527.21	1,261,243.41	187.61
六、期末现金及现金等价物余额	1,261,243.41	1,067,294.31	-15.38

附件 10 北京能源投资（集团）有限公司
2011 年～2012 年合并现金流量表补充资料
(单位：人民币万元)

补充资料	2011 年	2012 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	154,586.85	295,691.50	91.28
加：资产减值准备	906.25	11,846.84	1,207.24
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	262,781.27	416,106.58	58.35
无形资产摊销	3,981.29	3,682.05	-7.52
长期待摊费用摊销	6,266.46	3,585.63	-42.78
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	2,259.47	3,581.62	58.52
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	261,452.57	374,675.44	43.31
投资损失	-126,058.09	-205,327.82	62.88
递延所得税资产减少	-2,672.62	495.01	-118.52
递延所得税负债增加	-55,071.23	844.14	-101.53
存货的减少	61,881.48	-88,512.78	-243.04
经营性应收项目的减少	-162,792.53	-89,409.99	-45.08
经营性应付项目的增加	-15,713.95	110,523.60	-803.35
其他			
经营活动产生的现金流量净额	391,807.21	837,781.81	113.83

附件 11 北京能源投资(集团)有限公司

主要财务指标

项目	2011 年	2012 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	--	5.01
存货周转次数 (次)	--	4.11
总资产周转次数 (次)	--	0.22
现金收入比率 (%)	117.04	124.51
盈利能力		
总资本收益率 (%)	--	6.13
总资产报酬率 (%)	--	5.45
净资产收益率 (%)	7.10	6.64
营业利润率 (%)	19.59	18.84
费用收入比 (%)	18.57	19.45
财务构成		
资产负债率 (%)	66.31	66.80
全部债务资本化比率 (%)	59.55	59.13
长期债务资本化比率 (%)	45.41	46.44
偿债能力		
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	2.73
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.12	0.17
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.06	0.13
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	0.01	-0.03
流动比率 (倍)	0.62	0.64
速动比率 (倍)	0.50	0.51
现金短期债务比 (倍)	0.46	0.42
经营现金流动负债比率	9.03	18.43
经营现金利息偿还能力	--	1.99
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	--	-0.47
本期公司债券偿债能力		
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.96	1.25

注：管理费用率=管理费用/总成本；成本率=总成本/主营业务收入（总成本=主营业务收入-营业利润）。

附件 12 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)
本期债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期债券到期偿还额
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 13 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。