

信用等级公告

联合[2013] 079 号

华能新能源股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对华能新能源股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2012 年 20 亿元公司债券进行跟踪评级，确定：

华能新能源股份有限公司主体长期信用等级为 AAA

华能新能源股份有限公司发行的 2012 年 20 亿元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：李军伟

分析师：王军伟 张连娜

二零一三年五月二十八日

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>

华能新能源股份有限公司

2012 年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

债项信用等级

跟踪评级结果: AAA

上次评级结果: AAA

跟踪评级时间: 2013 年 5 月 28 日

主要财务数据

项 目	2011 年	2012 年
资产总额(亿元)	482.22	506.14
所有者权益(亿元)	121.59	126.91
长期债务(亿元)	219.24	246.23
全部债务(亿元)	311.94	338.97
营业收入(亿元)	31.96	40.54
净利润(亿元)	11.22	6.02
EBITDA(亿元)	33.86	38.70
经营性净现金流(亿元)	25.62	31.13
营业利润率(%)	58.29	54.93
净资产收益率(%)	12.28	4.85
资产负债率(%)	74.78	74.93
全部债务资本化比率(%)	71.95	72.76
流动比率	0.81	0.81
EBITDA 全部债务比	0.11	0.11
EBITDA 利息倍数(倍)	2.26	1.87

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

分析师

金 磊 张连娜

电话: 022-58356998

传真: 010-58356989

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, 华能新能源股份有限公司(以下简称“公司”或“华能新能源”)资产规模和收入规模进一步增长, 作为国内领先的纯可再生能源公司, 其在风力发电产业中的行业地位、装机规模、产业布局、经营环境等方面的优势依然明显。

跟踪期内, 受碳排放价格下降影响, 公司的盈利能力有所下降, 但考虑到公司主营业务收益稳定, 现金流状况良好, 未来随着业务规模的扩大, 公司盈利能力有较大的提升空间, 整体偿债能力有望增强。

综上, 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 能新 01”和“12 能新 02”债 AAA 的债项信用等级。

优势

1. 风力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. 公司是国内较早从事风能发电的企业, 专业化水平较高, 技术先进, 管理水平较高。
3. 跟踪期内, 公司风电装机容量进一步扩大, 发电规模继续保持增长。
4. 公司在建及规划建设的风力发电项目较多, 增长潜力较大, 具有持续发展能力。

关注

1. 风力发电产业受行业政策影响较大, 近年来行业增速有所放缓。
2. 国际碳排放价格的下降, 对公司盈利能力产生了一定影响。

一、主体概况

华能新能源股份有限公司（以下简称“公司”或“华能新能源”）是由原华能新能源产业控股有限公司经重组改制设立的股份有限公司。2010年4月22日，经国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）作出的《关于华能新能源产业控股有限公司重组改制并上市有关事项的批复》（国资改革[2010]292号），原则上同意华能新能源产业控股有限公司重组改制及上市方案。2010年8月4日，经国资委作出的《关于设立华能新能源股份有限公司的批复》（国资改革[2010]818号），由中国华能集团公司（以下简称“华能集团”）及华能资本服务有限公司（以下简称“华能资本”）作为联合发起人发起设立华能新能源股份有限公司，成立时总股本58亿股，每股面值为人民币1.00元。

经中国证券监督管理委员会《关于核准华能新能源股份有限公司发行境外上市外资股的批复》（证监许可[2010]1558号文）批准，公司于2011年6月2日在香港联合交易所每股港币2.50元发行H股2,485,710,000股，每股面值人民币1.00元，并于2011年6月10日在香港联合交易所上市。2011年7月7日，公司部分行使超额配售权，以每股港币2.50元发售H股161,188,000股，每股面值人民币1.00元，完成本次境外首次公开发行后，公司股本增加至人民币8,446,898,000元。截至2012年底，公司总股本为844,689.80万股，其中控股股东华能集团直接和间接持股比例合计为65.53%。

公司属电力行业，主要从事以风能源发电为主的新能源电力的生产和销售业务。截至2012年底，公司纳入合并范围的子公司62家。

截至2012年底，公司合并资产总额506.14亿元，负债合计379.23亿元，所有者权益（含少数股东权益）126.91亿元。2012年公司实现营业收入40.54亿元，净利润（含少数股东损益）6.02亿元；经营活动产生的现金流量净额31.13亿元，现金及现金等价物净增加额-37.38亿元。

公司注册地址：北京市海淀区复兴路甲23号10、11层；法定代表人：曹培玺。

二、债券概况

公司本次债券于2012年10月29日发行，其中三年期公司债券发行规模为11.4亿元，证券简称为“12能新01”，证券代码为“122198”，期限自2012年10月29日至2015年10月29日，票面利率为4.80%；五年期债券发行规模为8.6亿元，证券简称为“12能新02”，证券代码为“122199”，期限自2012年10月29日至2017年10月29日，票面利率为5.09%。本次债券采用单利按年计息、不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一次支付。

截至2013年3月末，公司已按照公司债募集资金使用用途偿还银行贷款1.3亿元，补充流动资金13.7亿元。

三、行业分析

电力行业的发展与宏观经济走势息息相关。2011年三季度以来，受欧债危机、美国经济复苏缓慢影响，外围经济环境欠佳，加之政府对房地产行业进行调控，中国宏观经济增速放缓，2011年GDP增速为9.2%。2012年前三季度，中国实现国内生产总值353,480.0亿元，同比增长7.7%，GDP前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长8.1%，二季度增长7.8%，三季度增长7.7%，

但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。根据国家统计局数据，2012 年 1~12 月，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，其中 12 月单月同比增速达 10.3%，已连续四个月回升。

2012 年前三季度，国内宏观经济放缓导致工业和高耗能行业用电量增速大幅下滑，全社会用电量增速随之放缓，2012 年 10 月以来，我国经济有回暖趋势，全社会用电量增速环比企稳回升。2012 年全年，全国全社会用电量 49,591 亿千瓦时，同比增长 5.5%，全国累计发电量为 48,187.5 亿千瓦时，同比增长 4.7%。

电力装机容量方面，2012 年以来，受经济增速放缓影响，全国新增装机增速有所放缓，截至 2012 年底，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备容量 114,400 万千瓦，比年初增长 8.2%。2012 年全国新增发电生产能力 8700 万千瓦，同比减少 341 万千瓦。

风能发电方面，根据 2012 年风电产业信息统计数据显示，截至 2012 年底我国风电并网装机容量为 6,266 万千瓦，较上年增长 31%，全年风电发电量 1008 亿千瓦时，较上年增长 41%，风电发电量约占全国总上网电量的 2.0%。根据中国电力网数据，截至 2012 年底，全国（不含港、澳、台）共建设 1445 个风电场，安装风电机组 52,827 台。单机容量 1.5 兆瓦和 2 兆瓦的风电机组是目前国内风电市场主流机型，占吊装容量的 81%。

截至 2012 年底，全国 50 多家风电开发企业旗下的 1,300 家项目公司参与我国的风电投资和建设，其中国有企业约 1,000 家，占全国风电总装机容量的 81%；民营企业约 150 家，占全国风电总装机容量的 4.5%；中外合资企业约 98 家，占全国风电总装机容量的 13.3%；外资企业约 21 家，占全国风电总装机容量的 1.2%。目前，我国并网容量超过 100 万千瓦的主要开发企业有国电集团、华能集团、大唐集团、华电集团、神华集团、中广核公司和中电投集团等 11 家。国电集团以累计并网装机容量 1300 万千瓦居全国第一，全球第二；华能和大唐分别以 834 万千瓦和 771 万千瓦列第二、三位。

清洁能源发展方面，国家《风电发展十二五规划》中明确指出，到 2015 年全国风电装机容量将达到 100 吉瓦，发电量比重超过 3%。为落实上述规划，国家正在加强电网建设，扩大配置风能资源的范围，推动风电在更大的电力市场中消纳；逐步完善法律法规，研究制定可再生能源电力配额制，促进风电全额保障性收购；优化风电开布局，促进风电就地消纳。风电发展正处于难得的新的历史发展机遇期。

联合评级认为，全国用电需求整体上仍将保持增长态势，全国电力供需仍然总体偏紧，区域性、时段性、季节性缺电仍会存在。长期来看，风电作为清洁能源，仍将有较好的发展前景。

四、经营管理分析

1. 管理分析

跟踪期内，公司董事长仍为曹培玺先生，董事会中牛栋春先生由于已达退休年龄不再担任执行董事，高层管理团队未发生重大变化，经营团队保持稳定；相关管理架构、管理制度延续以往模式；同时公司的核心技术团队和人员未发生大的变动。

2. 经营分析

公司是华能集团下属清洁能源发电业务的主要载体，其新能源业务以风力发电为主。公司利润主要由两部分构成：一是以风力发电为主的主营业务营业利润；二是以碳减排量收入为主的营业外收支净额。

跟踪期内,公司营业收入规模增长较快,2012 年实现营业收入 40.54 亿元,较上年增长 26.84%,主要系电力销售收入增长所致。

表 1 2011 年~2012 年公司营业收入及占比情况 单位: 万元

项目	2011 年		2012 年	
	收入	占比	收入	占比
电力销售收入	316,008.87	98.88%	402,542.32	99.30%
接网工程补贴收入	0.00	0.00%	2,692.14	0.66%
设备检修收入	3,238.27	1.01%	0.00	0.00%
其他收入	345.99	0.11%	148.11	0.04%
合计	319,593.13	100.00%	405,382.57	100.00%

资料来源: 公司年报; 注: 根据财政部《关于印发〈可再生能源电价附加有关会计处理规定〉的通知》(财会[2012]24 号)的相关规定, 自 2012 年起本公司风力发电项目的接网工程补贴收入计入营业收入。

从毛利水平看, 公司综合毛利率略有下降, 但仍维持在较高水平, 2012 年公司综合毛利率为 55.13%, 较上年下降 3.63 个百分点。另外, 公司作为清洁能源生产企业, 碳减排量收入(即 CDM¹, 公司将该部分收入计入营业外收入)对公司的利润贡献较大。2012 年, 受国际碳市场价格下降影响, 公司营业外收入中的减排量收入为 1.08 亿元, 较上年大幅下降 78.06%。

3. 风电业务经营分析

公司的电力销售业务主要为风力发电业务, 近年来其在公司主营业务中的占比保持在 95%以上。

2012 年底, 公司风电控股装机容量为 5,457.4 兆瓦, 同比增长 11.3%, 其中贵州、广东、云南等高效益省份装机容量同比增长分别高达 235.7%、57.4%、13.2%; 2012 年公司完成总发电量 8,402.3 吉瓦时, 同比增长 22.8%, 发电量增长的原因主要是装机容量的增长以及生产经营管理水平的稳步提高。

从经营区域上看, 公司的风电项目主要集中在东北、华东、南方、华北、蒙西和新疆等地区, 其中东北地区的控股装机容量在 50%以上, 是公司经营业务的主要地区。

表 2 近两年公司装机规模及发电量分地域情况

地区	装机容量(兆瓦)			发电量(兆瓦时)		
	2011 年	2012 年	变动率	2011 年	2012 年	变化率
内蒙古	1,716.20	1,716.20	0.00%	2,623,142.70	1,892,559.60	-27.9%
辽宁	1,048.50	1,098.00	4.70%	1,647,803.40	1,916,520.40	16.30%
山东	694.7	793.7	14.30%	1,206,819.30	1,403,213.30	16.30%
云南	375	424.5	13.20%	468,761.90	930,827.50	98.60%
山西	346.5	396	14.30%	92,908.10	563,596.00	506.60%
贵州	84	282	235.70%	56,704.10	339,863.80	499.40%
广东	172.6	271.6	57.40%	200,979.60	390,126.80	94.10%
河北	249	249	0.00%	210,856.70	399,778.40	89.60%
新疆	99	99	0.00%	332,338.70	341,275.70	2.70%

¹ CDM 即清洁发展机制, 是《京都议定书》中引入的三个灵活履约机制之一。按《京都议定书》规定, 发达国家缔约方为实现温室气体减排义务, 从 2005 年开始至 2012 年间必须将温室气体排放水平在 1990 年的基础上平均减少 5.2%, 由于发达国家减排温室气体的成本是发展中国家的几倍甚至几十倍。发达国家通过在发展中国家实施具有温室气体减排效果的项目, 把项目所产生的温室气体减少的排放量作为履行京都议定书所规定的一部分义务。

上海	60	60	0.00%	3,300.00	122,078.50	3599.30%
吉林	49.5	49.5	0.00%	770.5	90,097.70	11,593.40%
陕西	9	18	100.00%	—	12,397.70	—
合计	4,903.90	5,457.40	11.30%	6,844,385.00	8,402,335.40	22.80%

资料来源：公司年报

2012 年，受国内部分地区限电加剧影响，公司风电加权平均利用小时数下降至 1,774 小时，较上年下降 9.6%。从售电价格方面看，2012 年公司加权平均上网电价较上年变化不大，维持在 0.6 元/千瓦时（含增值税）左右，仍保持在国内风电价格的较高水平。

2012 年，公司以造价控制为核心，以全过程精细化管理为手段，全面提高基建管理水平，创建了一批精品风电工程。华能新疆三塘湖风电场一、二期项目获得了电力行业优质工程奖，华能山东河口风电场一至四期项目获得了国家优质工程银奖。同时，公司按照效益优先原则，将风电开发建设的重点转移到风资源好、电网消纳能力强的省份。

跟踪期内，公司继续拓宽项目发展模式，积极探索与风电设备厂商合作开发的模式，抢占优质资源；继续加大前期资源占领力度，尤其是空白省份的前期开发力度。2012 年，公司新签署开发协议总容量 3,720 兆瓦；新取得 31 个项目的核准，总容量 1,550 兆瓦，其中风电项目 1,470 兆瓦，光伏项目 80 兆瓦。跟踪期内，公司签署的开发协议和取得核准的项目，绝大多数都位于资源好、电网消纳能力强的区域，资源布局合理，为效益型风电的开发奠定了基础。

4. 碳排放业务概况

2012 年，受欧债危机等不利因素的影响，国际碳市场现货价格大幅下跌，受此影响，公司碳减排收入规模大幅下降。2012 年公司实现碳减排收入 1.08 亿元，较上年下降幅度较大。

截至 2012 年底，公司共有 128 个清洁发展机制项目获得国家发展和改革委员会批准并且全部在联合国清洁发展机制执行理事会成功注册，其中 2012 年新增获批 35 个项目，新增注册 77 个项目。截至 2012 年底，公司累计获得核证减排量 3,057,171 吨，其中 2012 年当年获得核证减排量 1,175,221 吨。

总体看，跟踪期内公司主营业务规模增长、收入增加，综合毛利率略有下降但仍维持在较高水平；受国际市场碳排放价格下降影响，公司碳减排收入规模大幅下降，对公司利润规模有一定影响；公司整体经营情况良好。

五、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2011 年、2012 年度合并财务报表已经毕马威华振会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。随着经营规模的扩大，2012 年公司新设立了多家项目子公司，并将其纳入合并范围，由于新设项目子公司主营业务均以风电生产及销售为主，其财务数据可比性较强。

截至 2012 年底，公司合并资产总额 506.14 亿元，负债合计 379.23 亿元，所有者权益（含少数股东权益）126.91 亿元。2012 年公司实现营业收入 40.54 亿元，净利润（含少数股东损益）6.02 亿元；经营活动产生的现金流量净额 31.13 亿元，现金及现金等价物净增加额-37.38 亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模稳步增长，2012 年底公司资产总额为 506.14 亿元，较年初增长 4.96%，资产构成中非流动资产仍占比较大（占 81.14%）。

截至 2012 年底，公司流动资产总额为 95.46 亿元，较年初下降 6.18%，主要系公司将上市募集资金陆续投入募投项目，货币资金规模下降所致。2012 年底公司流动资产仍以货币资金、应收账款和其他应收款为主，占流动资产合计的比例分别为 59.48%、34.52%和 5.81%。公司的应收账款主要为风电销售收入，应收账款中应收电网公司款项占较大部分，该类电网公司为政府控制或拥有，信用质量良好并与公司维持着长期稳定的业务关系，出现信用损失的风险很小，因此公司未对应收账款计提坏账准备。公司其他应收款主要为应收待签发的 CDM 减排量收入，其规模较上年末变化不大。

截至 2012 年底，公司非流动资产合计为 410.69 亿元，较上年增长 7.94%，主要系固定资产增长所致。公司非流动资产中固定资产占较大比重，截至 2012 年底，公司固定资产账面金额为 354.13 亿元，较上年增长 29.75%，主要系公司风电装机容量规模扩大，固定资产增加所致。跟踪期内，公司竣工项目较多，受此影响在建工程大幅下降，2012 年底公司在建工程账面金额为 44.46 亿元，较年初大幅下降 53.98%。

总体看，公司资产以非流动资产为主，跟踪期内受在建项目竣工结转固定资产影响，公司在建工程规模有所下降，固定资产规模有所增长。公司以发电资产为主的资产构成，能够产生稳定的现金流，整体资产质量较好。

3. 负债及所有者权益

跟踪期内，公司负债规模略有增长，负债构成中非流动负债继续占有较大部分。从负债构成指标看，2012 年公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 74.93%、72.76%和 65.99%，较上年变动不大。

截至 2012 年底，公司流动负债合计为 117.98 亿元，较年初下降 6.30%，下降幅度不大。流动负债构成中短期借款、其他应付款及一年内到期的负债仍占较大比例。

为满足资金周转需求，同时出于降低融资成本的考量，2012 年公司继续保持了一定的短期借款规模。截至 2012 年底，公司短期借款 53.80 亿元，同比增长 23.25%；公司短期借款全部为银行及其他金融机构的信用借款。

公司其他应付款主要来自于应付工程、设备款和应付质保金等。2012 年公司支付应付工程和设备款规模较大，使得公司其他应付款余额较年初有所下降；截至 2012 年底公司其他应付款账面金额为 53.89 亿元，较年初下降 12.26%。

公司非流动负债主要以长期借款、长期应付款和应付债券为主。

截至 2012 年底，公司长期借款为 200.22 亿元，较年初略有增长；长期应付款为 38.29 亿元，较上年变动不大，主要为应付融资租赁款和应付质保金；应付债券 19.82 亿元，主要为应付公司债券。

2012 年公司所有者权益合计为 126.91 亿元，较年初增长 4.37%，主要系未分配利润规模增长所致，所有者权益构成较年初变化不大，仍以股本、资本公积及未分配利润为主。

总体看，跟踪期内公司负债和所有者权益规模较上年略有增长，其构成变化不大。

4. 盈利能力

跟踪期内，受发电运营容量增长导致售电量增加影响，公司收入规模继续保持快速增长趋势，2012 年公司实现收入 40.54 亿元，较上年增长 26.84%，但受营业成本和财务费用大幅增长影响，2012 年公司实现营业利润 4.69 亿元，较上年下降 0.53%。

2012 年，公司期间费用略有增长，其中管理费用 2.16 亿元，较上年增长 20.48%，财务费用

15.46 亿元，较上年增长 27.19%，期间费用合计 17.61 亿元，较上年增长 26.33%，与收入增长率基本相同。

2012 年，受欧债危机等不利因素影响，国际碳市场现货价格大幅下降，受此影响，公司核证减排量收益大幅下降，全年实现减排量收入 1.08 亿元，较上年的 4.93 亿元大幅下降。

受碳减排量收入下降影响，公司 2012 年实现净利润 6.02 亿元，较上年大幅下降 46.32%。考虑到在不利的市场环境下，公司采用了稳健的核证减排量收入确认方式。

总体看，跟踪期内公司主营业务盈利水平与上年基本持平，受碳减排价格下降影响，整体盈利水平有所下降，但考虑到公司所处行业地位及主营业务盈利的稳定性，随着公司发电规模的持续扩大，整体盈利能力仍属较强。

5. 现金流

跟踪期内，受公司发电业务收入规模扩大影响，公司经营活动现金流继续呈大规模流入状态。2012 年公司经营活动产生的现金流量净额为 31.12 亿元，较上年增长 21.51%，经营活动现金流状况良好。

2012 年公司购建固定资产的现金支出继续保持在较大规模，受此影响公司投资活动现金流保持净流出状态，投资活动现金流净额为-83.55 亿元。

筹资活动现金流方面，2012 年公司筹资活动现金流入和流出分别为 123.44 亿元和 108.41 亿元，规模较大；筹资活动现金净流入为 15.03 亿元，较上年大幅下降，主要系公司结合自有资金及拟建项目等综合考虑，当年整体融资需求下降所致。

总体看，公司经营活动现金流状况良好，整体现金流状况正常。

6. 偿债能力

跟踪期内，公司的负债水平整体变化不大，处于行业正常水平。

2012 年底，公司流动比率和速动比率皆为 0.81，与上年相比变化不大，经营现金流动负债比率为 26.39%，较上年末增长 6.04 个百分点，经营活动现金流入对短期负债的保障程度有所提升，整体看，公司短期偿债能力正常。

从长期偿债指标看，2012 年公司 EBITDA 为 38.70 亿元，较上年增长 14.29%，EBITDA 利息倍数和 EBITDA 全部债务比分别为 1.87 和 0.11，EBITDA 利息倍数较上年有所下降，EBITDA 全部债务比与上年持平。

考虑到公司作为华能集团系统内唯一新能源平台，未来随着公司装机容量的进一步扩张，公司盈利规模有望进一步增长，公司偿债能力也会随之明显增强。

六、综合评价

跟踪期内，华能新能源股份有限公司资产规模和收入规模进一步增长，作为国内领先的纯可再生能源公司，其在风力发电产业中的行业地位、装机规模、产业布局、经营环境等方面的优势依然明显。

跟踪期内，受碳排放价格下降影响，公司的盈利能力有所下降，但考虑到公司主营业务收益稳定，现金流状况良好，未来随着业务规模的扩大，公司盈利能力有较大的提升空间，整体偿债能力有望增强。

综上，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 能新 01”和“12 能新 02”债 AAA 的债项信用等级。

附件 1-1 华能新能源股份有限公司
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(%)
流动资产：			
货币资金	757,745.42	567,770.36	-25.07
交易性金融资产			
应收票据	1,040.55	580.00	-44.26
应收账款	200,008.95	329,683.96	64.83
预付款项	92.65	155.00	67.30
应收利息	0.00	543.85	--
应收股利			
其他应收款	58,334.98	55,454.38	-4.94
存货	208.64	406.99	95.07
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产			
流动资产合计	1,017,431.18	954,594.54	-6.18
非流动资产：			
可供出售金融资产	19,111.49	31,271.58	63.63
持有至到期投资			
长期应收款	8,642.27	8,369.44	-3.16
长期股权投资	30,616.71	30,616.71	0.00
投资性房地产			
固定资产	2,729,410.28	3,541,317.63	29.75
生产性生物资产			
油气资产			
在建工程	966,179.24	444,589.28	-53.98
工程物资	50.67	0.00	-100.00
固定资产清理			
无形资产	48,354.85	48,513.66	0.33
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	1,699.14	1,538.43	-9.46
递延所得税资产	714.89	638.22	-10.73
其他非流动资产			
非流动资产合计	3,804,779.54	4,106,854.96	7.94
资产总计	4,822,210.72	5,061,449.50	4.96

附件 1-2 华能新能源股份有限公司

2011 年~2012 年合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2011 年	2012 年	变动率(%)
流动负债：			
短期借款	436,500.00	538,000.00	23.25
交易性金融负债			
应付票据	222,828.88	63,572.97	-71.47
应付账款			
预收款项			
应付职工薪酬	3,207.38	2,980.94	-7.06
应交税费	-324,370.84	-301,910.89	-6.92
应付利息	5,985.37	8,052.56	34.54
应付股利	33,025.91	4,395.18	-86.69
其他应付款	614,152.23	538,881.84	-12.26
一年内到期的非流动负债	267,690.00	325,779.32	21.70
其他流动负债			
流动负债合计	1,259,018.94	1,179,751.91	-6.30
非流动负债：			
长期借款	1,925,706.90	2,002,242.10	3.97
应付债券	0.00	198,233.66	--
长期应付款	393,073.91	382,933.32	-2.58
专项应付款			
预计负债			
递延所得税负债	2,684.26	1,828.98	-31.86
递延收益	25,782.64	27,329.72	6.00
非流动负债合计	2,347,247.72	2,612,567.78	11.30
负债合计	3,606,266.66	3,792,319.69	5.16
所有者权益：			
股本	844,689.80	844,689.80	0.00
资本公积	136,647.68	129,648.81	-5.12
专项储备			
盈余公积	282.99	2,407.79	750.85
未分配利润	151,609.83	205,279.01	35.40
外币报表折算差额	-78.46	-21.28	-72.88
归属于母公司所有者权益合计	1,133,151.84	1,182,004.13	4.31
少数股东权益	82,792.23	87,125.67	5.23
所有者权益合计	1,215,944.07	1,269,129.80	4.37
负债和所有者权益总计	4,822,210.72	5,061,449.50	4.96

附件 2 华能新能源股份有限公司
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(%)
一、营业收入	319,593.13	405,382.57	26.84
减: 营业成本	131,812.99	181,901.50	38.00
营业税金及附加	1,476.79	819.28	-44.52
销售费用			
管理费用	17,901.82	21,568.69	20.48
财务费用	121,535.93	154,577.80	27.19
资产减值损失			
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)			
投资收益(损失以“—”号填列)	300.00	400.00	33.33
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益			
汇兑收益(损益以“—”号添列)			
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	47,165.60	46,915.31	-0.53
加: 营业外收入	69,245.72	16,690.34	-75.90
减: 营业外支出	993.55	428.31	-56.89
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	115,417.77	63,177.34	-45.26
减: 所得税费用	3,227.74	2,952.31	-8.53
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	112,190.02	60,225.02	-46.32
其中: 归属于母公司所有者的净利润	103,515.11	55,858.11	-46.04
少数股东损益	8,674.92	4,366.91	-49.66

附件 3 华能新能源股份有限公司
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(%)
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	281,760.14	349,927.68	24.19
收到的税费返还	3,161.19	4,053.65	28.23
收到其他与经营活动有关的现金	16,670.37	14,280.11	-14.34
经营活动现金流入小计	301,591.70	368,261.44	22.11
购买商品、接受劳务支付的现金	15,801.42	18,457.05	16.81
支付给职工以及为职工支付的现金	11,732.74	15,766.73	34.38
支付的各项税费	10,641.82	13,920.64	30.81
支付其他与经营活动有关的现金	7,231.32	8,822.48	22.00
经营活动现金流出小计	45,407.31	56,966.89	25.46
经营活动产生的现金流量净额	256,184.39	311,294.55	21.51
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金	300.00	400.00	33.33
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	10.00	3.31	-66.86
收到其他与投资活动有关的现金	31,334.55	28,918.99	-7.71
投资活动现金流入小计	31,644.55	29,322.31	-7.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	769,935.55	657,992.22	-14.54
投资支付的现金	32,765.49	19,158.97	-41.53
存放于金融机构的定期存款	0.00	168,859.28	--
支付其他与投资活动有关的现金	7,675.05	18,822.03	145.24
投资活动现金流出小计	810,376.08	864,832.50	6.72
投资活动产生的现金流量净额	-778,731.53	-835,510.20	7.29
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	540,812.84	6,218.92	-98.85
发行债券所收到的现金	0.00	198,000.00	--
取得借款收到的现金	1,353,586.70	1,030,217.00	-23.89
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	1,894,399.54	1,234,435.92	-34.84
偿还债务支付的现金	553,767.77	801,912.37	44.81
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	139,804.18	220,596.13	57.79
支付其他与筹资活动有关的现金	42,794.96	61,578.38	43.89
筹资活动现金流出小计	736,366.91	1,084,086.87	47.22
筹资活动产生的现金流量净额	1,158,032.63	150,349.05	-87.02
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-14,639.97	81.01	-100.55
五、现金及现金等价物净增加额	620,845.52	-373,785.59	-160.21
加：期初现金及现金等价物余额	129,777.12	750,622.64	478.39
六、期末现金及现金等价物余额	750,622.64	376,837.05	-49.80

附件 4 华能新能源股份有限公司
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(%)
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	112,190.02	60,225.02	-46.32
加：资产减值准备			
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	115,106.94	159,252.80	38.35
无形资产摊销	1,975.25	2,104.45	6.54
长期待摊费用摊销	177.33	396.23	123.44
递延收益摊销	-1,350.69	-1,520.38	12.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-1.07	2.33	-317.77
财务费用（收益以“-”号填列）	120,953.18	152,758.22	26.30
投资损失（收益以“-”号填列）	-300.00	-400.00	33.33
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	555.97	76.67	-86.21
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-743.15	-855.28	15.09
存货的减少（增加以“-”号填列）	-139.39	-198.35	42.30
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-141,617.33	-121,284.36	-14.36
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	49,377.31	60,737.19	23.01
其他			
经营活动产生的现金流量净额	256,184.39	311,294.55	21.51
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产	89,723.70	37,953.63	-57.70
3. 现金及现金等价物净变动情况：			
现金的期末余额	80.43	69.33	-13.79
减：现金的期初余额	57.64	80.43	39.53
加：现金等价物的期末余额	750,542.21	376,767.72	-49.80
减：现金等价物的期初余额	129,719.48	750,542.21	478.59
现金及现金等价物净增加额	620,845.52	-373,785.59	-160.21

附件 5 华能新能源股份有限公司 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)	2.16	1.53
存货周转次数 (次)	948.69	590.95
总资产周转次数 (次)	0.08	0.08
盈利能力		
总资本收益率 (%)	6.26	4.94
总资产报酬率 (%)	5.59	4.56
净资产收益率 (%)	12.28	4.85
综合毛利率 (%)	58.76	55.13
营业利润率 (%)	58.29	54.93
费用收入比 (%)	43.63	43.45
财务构成		
资产负债率 (%)	74.78	74.93
全部债务资本化比率 (%)	71.95	72.76
长期债务资本化比率 (%)	64.32	65.99
偿债能力		
EBITDA 利息倍数	2.26	1.87
EBITDA 全部债务比	0.11	0.11
经营现金债务保护倍数	0.08	0.09
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	-0.17	-0.15
流动比率	0.81	0.81
速动比率	0.81	0.81
现金短期债务比	0.82	0.61
经营现金流动负债比率 (%)	20.35	26.39
经营现金利息偿还能力	1.71	1.51
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	-3.49	-2.54

附件 6 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%
综合毛利率	(营业收入-营业成本) / 营业收入 ×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 / 本期公司债券发行额度
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 / 本期公司债券发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券发行额度

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 (长期债务还包括应付融资租赁款)

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 7 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。