

跟踪评级公告

联合信评字[2007]093 号

联合资信评估有限公司通过对北京能源投资（集团）有限公司 2006 年 20 亿元短期融资券的信用状况进行跟踪评级，确定北京能源投资（集团）有限公司 2006 年 20 亿元短期融资券的信用等级维持 A-1。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零七年三月八日



北京能源投资（集团）有限公司

2006 年 20 亿元短期融资券跟踪评级分析报告

跟踪评级结果：

评级结果：A-1

跟踪评级时间：2007 年 3 月 8 日

初次评级结果：

评级结果：A-1

初次评级时间：2006 年 7 月 6 日

主要数据

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年 9 月
资产总额(亿元)	197.27	275.62	348.02	386.76
所有者权益(亿元)	90.50	103.41	124.19	127.50
主营业务收入(亿元)	30.30	39.32	53.25	40.46
利润总额(亿元)	6.95	15.09	11.93	9.86
资产负债率(%)	43.76	53.48	55.33	58.20
全部债务资本化比率(%)	33.79	46.76	50.23	50.96
净资产收益率(%)	5.12	11.87	7.90	6.40
流动比率(%)	91.24	87.77	87.28	62.89
EBITDA 利息倍数(倍)	7.62	10.75	5.53	4.29
债务保护倍数(倍)	0.13	0.14	0.10	0.07

注：2006 年 9 月报表未经审计

分析员

张晓斌 石雨欣

电话

8610-85679696

传真

8610-85679228

地址

100022

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号

中环世贸中心 D 座 7 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cnHttp: www.lianheratings.com.cn

评级观点

电力行业是国民经济和社会发展的基础产业，也是国家重点扶持发展的产业。近年来国内电力供应紧张的局面有所缓解，但预计未来几年电力需求仍将继续保持较快速度的增长，电力行业风险较小。

1、行业现状

据中国电力新闻网报道，截至2006年底，全国发电装机容量62200万千瓦时，同比增长20.30%。2006年全国发电量27557.46亿千瓦时，同比增长13.57%，其中水电发电量3783.19亿千瓦时，同比增长3.50%；火电发电量23188.78亿千瓦时，同比增长15.80%；核电及风力发电量534.39亿千瓦时，同比增长0.66%。2006年，全社会用电量达到28248亿千瓦时，同比增长14.00%。

2006年，尽管仍有部分地区出现拉电或限电，但持续时间短暂，多为高峰负荷时段短时限电。其中，南方地区由于装机不足、来水偏少等原因，电力供应仍然偏紧，华东、华北、西北、华北地区总体电力供需平衡。总体来看，2006年我国电力供需基本平衡，电力供需矛盾有所缓解。

近几年煤炭供应紧张及价格的大幅度上涨给火力发电企业带来了较大的经营压力，一些电力企业经济效益下滑。从2005年5月起，部分省市已实行煤电价格联动政策，这将使电力生产企业能够保持相对稳定的盈利水平。

预计2007年我国国民经济的发展速度将有所放缓，对电力需求的增长也将趋于平稳，再加上节能降耗工作的逐步推进，电力供需基本平衡。但是由于电力行业仍然存在煤价较高，受电力装机容量增长较快等影响因素，预

计2007年发电设备平均利用小时将进一步下滑，火力发电企业的利润增幅将进一步降低。

2、经营现状

公司是一家以电力能源为主业的多元业务投资集团公司，目前的业务有电力能源、房地产和园区建设、高新技术和金融投行等四大业务单元，其中电力能源是公司的核心主业。

2006年1~9月，公司主要控股企业的发电量、供热量、房地产开复工面积、销售面积都按照时间进度稳步推进，其中，发电量113.09亿千瓦时，完成全年计划的70.3%，比去年同期增长约30%；供热量625万吉焦，完成全年计划的56.40%（考虑到四季度开始进入供热期）；房地产开复工面积14.91万平方米，完成年计划的75%；房地产销售面积4.5万平方米，完成全年计划的81.3%。总体看，2006年1~9月，公司整体经营状况正常。

2006年，公司赤峰煤矸石项目获得批准，蒙煤进京通道开通，公司煤电一体化取得实质性进展。截至2006年底，公司重点能源项目京隆发电2×60万千瓦机组工程、太阳宫热电冷联供项目、辉腾希勒10万千瓦风电项目通过了国家主管部门的核准，已经开工建设，岱海发电二期、上都二期、漳山二期、兆光二期、大二三期已经具备核准条件，正在积极争取国家发改委的核准。可以看出，公司未来几年电力能源的发展力度很大。

本期短期融资券于2006年9月11日发行，期限365天，本期发行的20亿元短期融资券主要用于补充公司流动资金。

3、财务分析

截至2006年9月底，公司资产总额3867571.00万元，较2005年底增长11.13%，其中流动资产较2005年底减少8.08%，主要是公司应收款项（含应收账款和其他应收款）、预收账款较2005年底分别减少80705.20万元和46270.42万元所致；长期投资与2005年底

相比，基本保持稳定；固定资产较2005年底增加450458.56万元，增长率为37.78%，主要是在建工程增加516564.89万元，较2005年底增长129.65%；无形资产及其他资产较2005年底增长264.55%，主要是其他长期资产增加19275.98万元所致。截至2006年9月底，公司固定资产比重为42.47%，流动资产和长期投资比重有所下降，分别为22.41%和34.28%，资产构成正常。

截至2006年9月底，公司全部债务资本化比率和资产负债率分别为50.96%和58.20%。与2005年底相比，公司债务负担加重。

2006年1~9月份，公司实现主营业务收入404633.04万元，完成年度预算的69.04%，由于岱海发电公司发电量与预算进度相差较大，造成公司主营业务收入指标总体数值低于预算进度，但因漳山等新机组正常发电及电价上涨拉动，主营业务收入较上年同期增长77.09%。2006年1~9月份，公司实现利润总额98639.77万元、净利润81584.56万元，分别完成北京市国资委经营业绩年度考核指标的101.69%和108.63%。2006年1~9月，公司总资本收益率和净资产收益率分别为3.81%和6.40%，预计公司2006年度全年的盈利水平将比上年度有所提升。

2006年1~9月，公司经营活动现金流入为495788.36万元，经营活动现金流量净额为105618.21万元，分别是初评报告中公司全年预测数的72.52%和63.86%，考虑到季节因素，公司2006年的经营活动现金流预测基本可以实现。2006年前三季度，公司投资活动现金流入217298.27万元，为公司预测全年数的87.98%，主要是收回投资和取得投资收益所收到的现金；公司投资活动现金流出为539302.05万元，主要是对京隆发电2×60万千瓦机组工程、太阳宫热电冷联供项目、辉腾希勒10万千瓦风电项目的投资。2006年1~9月，公司筹资活动现金流入为1552134.92万

元，主要是银行借款所收到的现金；公司筹资活动现金支出为 1282076.23 万元，主要是偿还债务和支付银行利息所支付的现金。2006 年 1~9 月，公司现金及现金等价物净增加额为 53673.12 万元。总体看，公司现金流状况较好。

截至2006年9月底，公司流动资产较2005年底下降8.06%，流动负债较2005年底增加27.60%，造成公司流动比率和速动比率较2005年底有所下降。截至2006年9月底，公司流动比率、速动比率分别为62.89%和47.48%，公司短期偿债能力偏弱。2006年1~9月，公司经营活动现金流入量为495788.36万元，是本期短期融资券发行额度的2.48倍；公司经营活动产生的现金流入量净额为105618.21万元，是本期短期融资券发行额度的0.53倍，公司现金流量净额对本期短期融资券的偿还能力正常。

总体来看，2006 年 1~9 月，公司债务负担加重，短期偿债能力偏弱，有一定的短期支付压力，但公司整体经营状况正常，经营业绩稳步增长，经营活动现金流稳定，货币资金充足，本期短期融资券到期不能偿付的风险小。

积极因素

1、公司是北京市政府出资的唯一办电主体，占有独特的资源和区位优势。北京市拥有潜力巨大、增长迅速的电力消费市场，这为公司快速发展提供了有力的支持。

2、公司在建的及规划建设的电力能源项目较多，增长潜力大，具有持续发展能力。

3、2006年1~9月，公司经营业绩平稳增长，盈利能力正常，现金流状况较好，货币资金充足。

关注

1、煤炭以及运费价格的波动会对公司的经营业绩产生影响。

2、近年来，公司债务负担增长较快，债务压力加重。

3、公司短期偿债能力偏弱，有一定的短期支付压力。

附件 1 主要财务数据

项 目 (万元)	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)	2006 年 9 月
资产总额	1972672.36	2756246.79	3480226.32	32.82	3867571.00
流动资产	674056.39	894233.73	942861.12	18.27	866848.44
应收账款	42888.43	52873.33	113175.94	62.45	49403.20
存货	200493.25	247795.32	202784.32	0.57	212435.76
流动负债	738748.04	1018894.62	1080269.45	20.93	1378395.47
短期借款	422215.90	664480.00	741900.00	32.56	790470.00
应付票据	0.00	0.00	0.00	--	8895.88
一年内到期的长期负债	36000.00	24000.00	11000.00	-44.72	23500.00
长期借款	108345.98	437687.65	611391.21	137.55	654990.96
应付债券	12.10	12.10	204848.94	12909.79	202429.31
少数股东权益	204345.10	248148.08	312797.05	23.72	341823.41
所有者权益	904990.75	1034147.49	1241865.32	17.14	1275002.83
主营业务收入	302982.70	393178.33	532475.73	32.57	404633.04
主营业务利润	106622.37	183099.00	198199.79	36.34	155545.58
营业利润	66629.81	127414.87	121060.48	34.79	83129.30
利润总额	69473.68	150924.19	119332.41	31.06	98639.77
净利润	46370.33	122772.18	98144.84	45.48	81584.66
EBITDA	11864.00	196288.00	209437.00	33.86	188932
筹资活动前产生的现金流量净额	-240108.26	-553215.17	-337924.69	--	-216385.56
销售商品、提供劳务收到的现金	252597.62	352897.24	447422.76	33.09	379405.70
经营活动产生的现金流量净额	27166.69	54189.16	141478.81	128.21	105618.21
投资活动产生的现金流量净额	-267274.95	-607404.33	-479403.50	33.93	-322003.77
筹资活动产生的现金流量净额	246088.37	552176.51	368550.06	22.38	270058.68
现金及现金等价物净增加额	5980.11	-1038.66	30625.36	126.30	53673.12
指 标	2003 年	2004 年	2005 年	加权平均值	2006 年 9 月
销售债权周转次数(次)	5.60	8.17	6.40	6.77	8.00
存货周转次数(次)	0.95	0.90	1.44	1.18	1.15
总资产周转次数(次)	0.16	0.17	0.17	0.17	0.10
主营业务利润率(%)	35.19	46.57	37.22	39.62	38.44
现金收入比(%)	83.37	89.76	84.03	85.62	93.77
总资本收益率(%)	3.63	5.89	4.35	4.67	3.81
净资产收益率(%)	5.12	11.87	7.90	8.54	6.40
长期债务资本化比率(%)	8.89	25.45	34.43	26.63	34.65
全部债务资本化比率(%)	33.79	46.76	50.23	45.90	50.96
资产负债比率(%)	43.76	53.48	55.33	52.46	58.20
流动比率(%)	91.24	87.77	87.28	88.22	62.89
速动比率(%)	64.10	63.45	68.51	66.11	47.48
EBITDA 利息倍数(倍)	7.62	10.75	5.53	7.51	4.29
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-16.60	-29.05	-8.92	-16.50	-4.91
债务保护倍数(倍)	0.13	0.14	0.10	0.12	0.07

附件 2 短期融资券信用级别设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的《中国人民银行信用评级管理指导意见》（银发〔2006〕95 号）的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。等级含义如下表：

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息