

信用等级公告

联合[2012] 631 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
2012 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

北京能源投资（集团）有限公司
2012 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一二年八月二十一日

评级业务专用章

北京能源投资（集团）有限公司

2012 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：20 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：单利按年付息，到期一次还本付息

发行目的：补充营运资金

评级时间：2012 年 8 月 21 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 6 月
现金类资产(亿元)	38.38	44.33	93.38	74.39
资产总额(亿元)	900.68	900.09	1024.10	1273.76
所有者权益(亿元)	321.29	308.71	319.22	461.11
短期债务(亿元)	210.69	251.25	248.21	235.54
全部债务(亿元)	455.51	479.44	555.18	614.14
营业收入(亿元)	109.95	147.16	200.49	138.63
利润总额(亿元)	17.42	20.07	23.67	13.31
EBITDA(亿元)	50.29	54.91	77.12	--
经营性净现金流(亿元)	25.03	31.78	39.18	-26.47
净资产收益率(%)	4.83	5.48	5.25	--
资产负债率(%)	64.33	65.70	68.83	63.80
速动比率(%)	35.34	28.49	46.07	47.53
EBITDA 利息倍数(倍)	2.56	3.39	2.65	--
经营现金流流动负债比(%)	8.82	9.57	11.12	--
现金偿债倍数(倍)	1.92	2.22	4.67	3.72

注：公司 2012 年上半年财务数据未经审计。

分析师

孙 媛 张 莉

lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层（100022）

Http: //www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，北京能源投资（集团）有限公司（以下简称“公司”或“京能集团”）拟发行的 2012 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用等级以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 公司是北京地区主要的能源供应主体，在首都能源保障体系中拥有重要地位，日常经营中能够获得来自地方政府的有力支持。
2. 公司装机规模优势明显、资产布局合理、煤炭供应保障程度较好，整体抗风险能力强。
3. 公司主要的参股电厂多为华能、国电、大唐等五大发电集团优质电厂，可分享其在管理和技术等方面的优势。
4. 公司经营活动获取现金能力较强，现金类资产和经营活动现金流对本期债券覆盖程度较高。

关注

1. 公司发电资产以火电为主，盈利能力易受电煤价格波动影响。
2. 公司资本支出规模大，债务规模持续扩张；未来大规模资本支出将加大公司筹资压力。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与北京能源投资（集团）有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与北京能源投资（集团）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。

二、联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，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。

三、本信用评级报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因北京能源投资（集团）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。

四、本信用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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由北京能源投资（集团）有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京能源投资（集团）有限公司 2012 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

北京能源投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）是北京市人民政府出资设立，根据北京市人民政府国有资产监督管理委员会京国资发字[2004]45号文《关于北京国际电力开发投资公司与北京市综合投资公司合并重组相关问题的通知》的批准，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。截至2012年3月底，公司注册资本130亿元人民币。

公司是一家以电力能源为主业的多元业务投资集团公司，目前的业务组合有电力能源、科技实业、园区建设和房地产、金融投行等4大战略业务单元。

截至2012年6月底，公司总部下设董事会办公室、总经理办公室、战略规划部、综合计划部、财务与产权管理部、电力能源建设部、电力生产经营部、安全与科技环保部、实业管理部、人力资源部、审计与内控部、法律事务部、证券与资本运营部、党群工作部、燃料管理部15个职能部门。

截至2011年底，公司（合并）资产总额为1024.10亿元，所有者权益319.22亿元，其中少数股东权益78.86亿元；2011年公司实现营业收入200.49亿元，利润总额23.67亿元。

截至2012年6月底，公司（合并）资产总额为1273.76亿元，所有者权益461.11亿元，其中少数股东权益84.60亿元；2012年1~6月公司实现营业收入138.63亿元，利润总额13.31亿元。

公司注册地址：北京市西城区复兴门南大街甲2号天银大厦A西9层；法定代表人：陆海军。

二、本期短期融资券概况

公司2012年计划申请短期融资券注册金额60亿元，并拟于第一期发行额度20亿元的

短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券期限365天，无担保。

本期短期融资券募集资金将全部用于补充公司营运资金。

三、主体长期信用状况

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业，行业发展受国家宏观经济运行和产业政策调整的影响较大。近年来，随着装机容量的快速扩张，国内电力市场供需紧张的状况基本趋于缓和，但电力行业作为国民经济的先行产业，具有超前发展的特点，且相比于发达国家国内现有的人均装机容量和用电量仍处于较低水平，未来随着宏观经济增长，电力行业仍具有良好的长期发展前景。中短期内，电煤价格波动仍是影响火电企业稳定经营的主要因素，同时，随着电力体制改革的推进，节能调度、上大压小、竞价上网等政策将增加行业竞争，优势企业将获得更好的发展空间。

公司作为北京地区主要的能源供应主体，在技术水平、经营规模、区域市场地位和外部支持等方面具有突出优势。公司治理结构完善，管理制度健全，实施有效，综合管理水平较高。

公司目前投资涉及电力能源、房地产和园区建设、科技实业和金融四大领域。其中电力能源板块是公司收入和利润的主要来源，近年来对公司营业收入和利润的贡献率始终保持在80%以上。截至2011年底，公司已投产的权益装机容量为1665万千瓦，控股装机容量为1231万千瓦，其中火力发电设备容量占比86.76%；2011年全资及控股企业完成发电量556亿千瓦时，同比增长34.30%，完成供热量2137万吉焦，同比增长2.69%。近年来伴随公司控股装机容量的快速扩张，公司电力板块营业收入实现了年均30.68%的快速增长，2011年实现电力板块营业收入164.94亿元。公司机组利用效率较高、能效水平不断提升、成本控制较为有效，主营电力板块的盈利能力和盈利稳定性在行业中处

于较优水平。

公司房地产业务以下属的京能置业股份有限公司（以下简称“京能置业”，股票代码：SH.600791）为主要载体。京能置业目前属于行业内中小型房地产上市公司，综合资金实力和竞争能力处一般水平。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。伴随其开发房地产项目陆续竣工销售，京能置业收入规模持续增长，2011年公司地产板块实现营业收入19.45亿元，比上年同期增长51.13%。

公司金融和科技实业板块以参股为主，收入规模较小；2011年，公司金融和科技实业板块合计实现营业收入4.64亿元，占公司营业收入比重不到3%。

公司资产以非流动资产为主，固定资产和在建工程占比较大，符合电力生产企业特点；公司近年来整体负债水平有所提升，债务负担小幅波动但基本保持相对稳定，但公司所有者权益受资本市场波动影响较大，稳定性较弱。近年来受益于新增发电机组带动的发电量的增长和电价上调效益，公司收入规模和利润水平增长较快。2010年以来电煤价格持续回升，但受益于公司合同煤占比高，成本相对稳定，且发电量的大幅提升摊薄折旧等固定成本，以及公司清洁能源板块占比不断扩大且其毛利率增长等因素，公司近三年整体的盈利能力有所提升。受益于公司在建工程陆续完工投产，资本支出规模小幅回落以及下属子公司北京京能清洁能源电力股份有限公司（以下简称“京能清洁能源”）的上市融资，为公司带来的现金流入和权益增长，公司的资金压力和债务压力均得到部分缓解；考虑到未来新投产项目带来的持续稳定收益，公司盈利水平将不断提高，公司长期偿债能力有望逐步提升。总体看，公司发展前景良好，整体信用风险极低。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

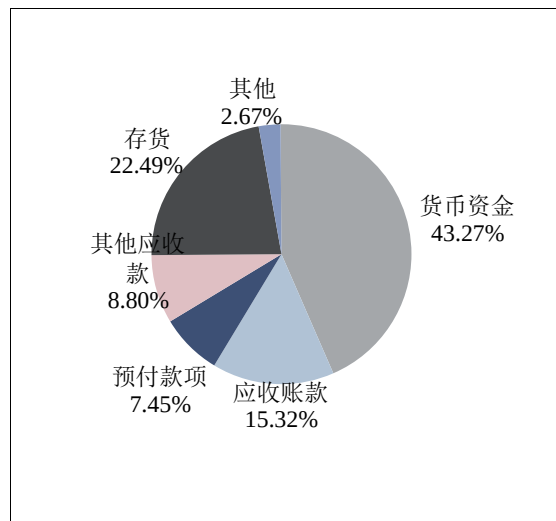
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近年来，公司合并资产总额稳步增长，年均复合增长率为6.63%。截至2011年底，公司（合并）资产总额1024.10亿元，其中流动资产占比20.45%，非流动资产占比79.55%，资产构成符合电力生产企业特点。

2009～2011年，在货币资金和应收账款等科目的推动下，公司流动资产增长较快，年均复合增长率达到27.76%。截至2011年底，公司流动资产合计209.44亿元，其中占比较高的为货币资金、应收账款、其他应收款、存货及预付款项。

图1 2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2009～2011年，公司货币资金较快增长，年均复合增长率54.43%。截至2011年底，公司货币资金为90.62亿元，其中，以银行存款为主（占99.05%），此外，0.83亿元为公司下属子公司办理银行承兑汇票的保证金，公司可支配货币现金占比较高，资金充裕。

2009～2011年，随着公司业务规模及范围的不断扩大，公司应收账款规模增长较快，年均增长33.75%，但仍低于营业收入增速，截至2011年底，公司应收账款净额为32.09亿元。公司应收账款主要以账龄分析法（占99.54%）计

提坏账准备，其中账龄处在1年以内的占96.86%，1-3年占1.86%，3年以上占1.28%，共提取坏账准备0.61亿元，坏账提取率为1.87%。总体看，公司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，整体资产质量良好，风险相对较小。

2009~2011年，随着公司在建项目陆续投产运行，工程项目款结清，公司预付款大规模减少。截至2011年底，公司预付款合计15.60亿元，其中1年以内的为88.83%；1-2年占7.07%，2年以上的占4.10%，主要为未满足结算条件的工程款或预付设备备料款。

公司其他应收款主要为与关联公司之间的往来款项。2009~2011年，其他应收款规模有所波动，截至2011年底，公司其他应收款为18.43亿元，较上年同期增加21.47%。公司其他应收账款主要采用个别认定法（占55.43%）和账龄分析法（占44.05%）分别计提坏账准备。从账龄来看，其中1年以内占58.65%，1-3年占3.27%，3年以上的占38.08%。公司共计提坏账准备3.84亿元，计提比例为17.24%。总体看，公司其他应收账款规模较大，账龄较长，但公司对可回收性较差的部分进行了较充分的计提。

公司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，公司存货水平随经营规模的扩张逐年波动增长，截至2011年底，为47.10亿元，公司共计提存货跌价准备0.26亿元。

截至2012年6月底，公司资产总计1273.76亿元，较上年末增长24.38%，其中流动资产及非流动资产占比基本与上年底持平，构成中除由于季节性因素导致的应收账款及其他应收款和固定资产有所增加外，其他科目变动幅度不大。

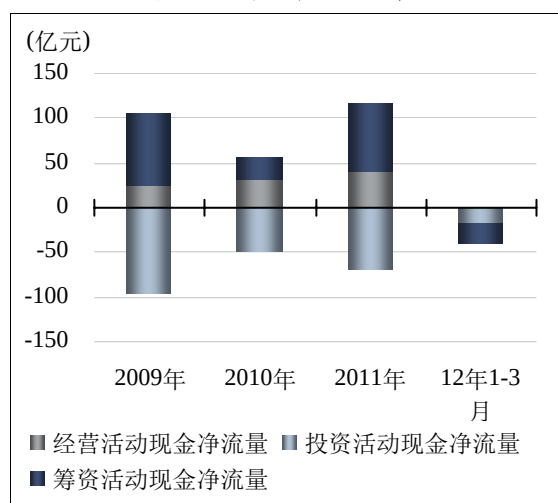
总体看，公司资产构成以非流动资产为主，符合行业经营特性，整体资产质量良好。

5. 现金流

从经营活动来看，近年来随收入规模的扩

张，公司经营活动现金流入保持较快增长，年均复合增长率为34.95%。2009~2011年，公司现金收入比有所波动，2011年为99.08%，收入实现能力有所弱化。同期内，公司其他与经营活动有关的现金流入和流出规模较大，主要来自下属电力企业和地产企业招投标事项的保证金。近年，公司经营活动产生的现金流净额出现较大增长，三年年均复合增长25.12%，2011年度公司经营活动产生的现金流净额为39.18亿元，公司经营活动的获现能力较强。

图2 公司近年现金流情况



资料来源：公司审计报告

从投资活动来看，近年公司投资活动产生的现金流入波动下降，主要来自投资企业的现金分红以及收回对下属企业的委托贷款。2009~2011年，公司在建项目较多，投资支出较大，近年投资活动产生的现金流净额均表现为净流出，且保持较大规模，2011年投资活动现金净流出量为69.90亿元。

从筹资活动来看，近年公司建设项目较多，大规模投资资金需求主要依赖外部融资解决，主要融资来源包括银行借款和吸引外部投资。2009~2011年，公司筹资活动现金流净额均保持在较大规模，呈波动中小幅回落态势，2011年为77.53亿元。

受热力集团季节性回款因素影响，2012年上半年，公司经营活动获取现金能力有所弱化，现金收入比为54.19%，经营性现金净流量为

-26.47 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 25.06 亿元，筹资活动产生的现金净流出为 0.72 亿元。

随着公司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。

2. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标来看，受行业资产构成特性的影响，公司的流动比率和速动比率近年均保持在较低水平，2011年底分别为59.44%和46.07%；截至2012年6月底，公司流动比率和速动比率分别为63.59%和47.53%，较上年末小幅提升。截至2011年底，公司现金类资产为93.38亿元，为短期债务的0.38倍。2009~2011年，公司经营现金流动负债比分别为8.82%、9.57%和11.12%，经营活动现金流对短期债务保护程度较弱。但公司现金类资产和可供出售金融资产规模较大，实际短期支付能力较强。

截至2011年底，公司合并口径对外担保总额39.11亿元，担保比率为12.25%，对外担保对象主要为参股或联营企业。总体看，公司对外担保余额较大，存在一定或有负债风险。

表1 截至2011年底公司对外担保情况

被担保对象	担保方式	担保金额 (万元)
北京三达德经济技术开发有限公司	连带责任保证	70.00
青岛东方科学仪器进出口公司	连带责任保证	926.23
北京市太和汽车服务中心	连带责任保证	13.00
内蒙古京达发电有限责任公司 (达旗三期)	连带责任保证	22458.00
北京城市铁路股份有限公司	连带责任保证	3696.00
内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业 有限责任公司	连带责任保证	22080.00
华源热力管网有限公司	连带责任保证	67944.00
山西兆光发电有限责任公司	连带责任保证	37822.50
呼伦贝尔两伊铁路有限责任 公司	连带责任保证	14200.00
汉江水电开发有限责任公司	连带责任保证	89560.00
北京市基础设施投资有限公司	连带责任保证	130000.00
公司职工	一般保证担保	2313.00
合计		391082.73

资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司合并口径共获得各商业银行授信额度合计 841.14 亿元，其中未使用额度为 460.93 亿元，公司间接融资渠道畅通。公司拥有 3 家上市公司，直接融资渠道畅通。

根据人民银行《企业基本信用信息报告》，截至评级报告出具日期，公司无未不良信贷信息记录。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 20 亿元，分别占 2012 年 6 月底短期债务和全部债务的 8.49%和 3.26%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。

截至 2012 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 63.80%和 57.12%，以公司 2012 年 6 月底报表财务数据为基础，本期短期融资券发行后，上述比率将上升至 64.26%和 57.90%，同时考虑到募集资金部分用于置换银行借款，公司实际债务负担增加不大，发行后的实际债务指标将低于预测值。

截至 2012 年 6 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为 74.39 亿元，是本期短期融资券的 3.72 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

2009年~2011年公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的6.44倍、9.47倍和11.73倍；公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的1.25倍、1.59倍和1.96倍。公司经营性现金流对本期短期融资券的覆盖程度较高。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，公司直接、间接融资渠道畅通，现金类资产和经营性现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。公司对于本期短期融资券具有极强的偿还能力。

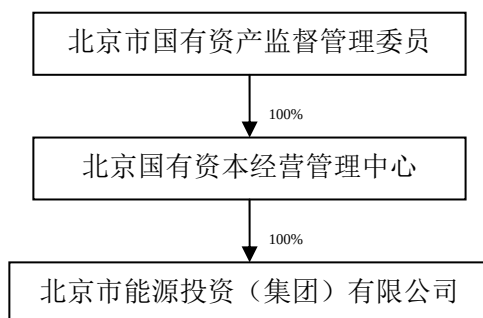
六、综合评价

公司作为北京市政府出资的办电主体和北京地区用电负荷的主要供给者，在北京市的能源保障体系中拥有重要的地位。公司目前装机容量规模大、机组技术水平先进、电源资产与售电市场布局合理、燃煤供应保障程度较高、储备项目较多，整体竞争实力和抗风险能力强。公司资产整体质量良好，债务负担合理，可变现金融资产规模大，整体偿债能力强。综合判断，公司主体信用风险极低。

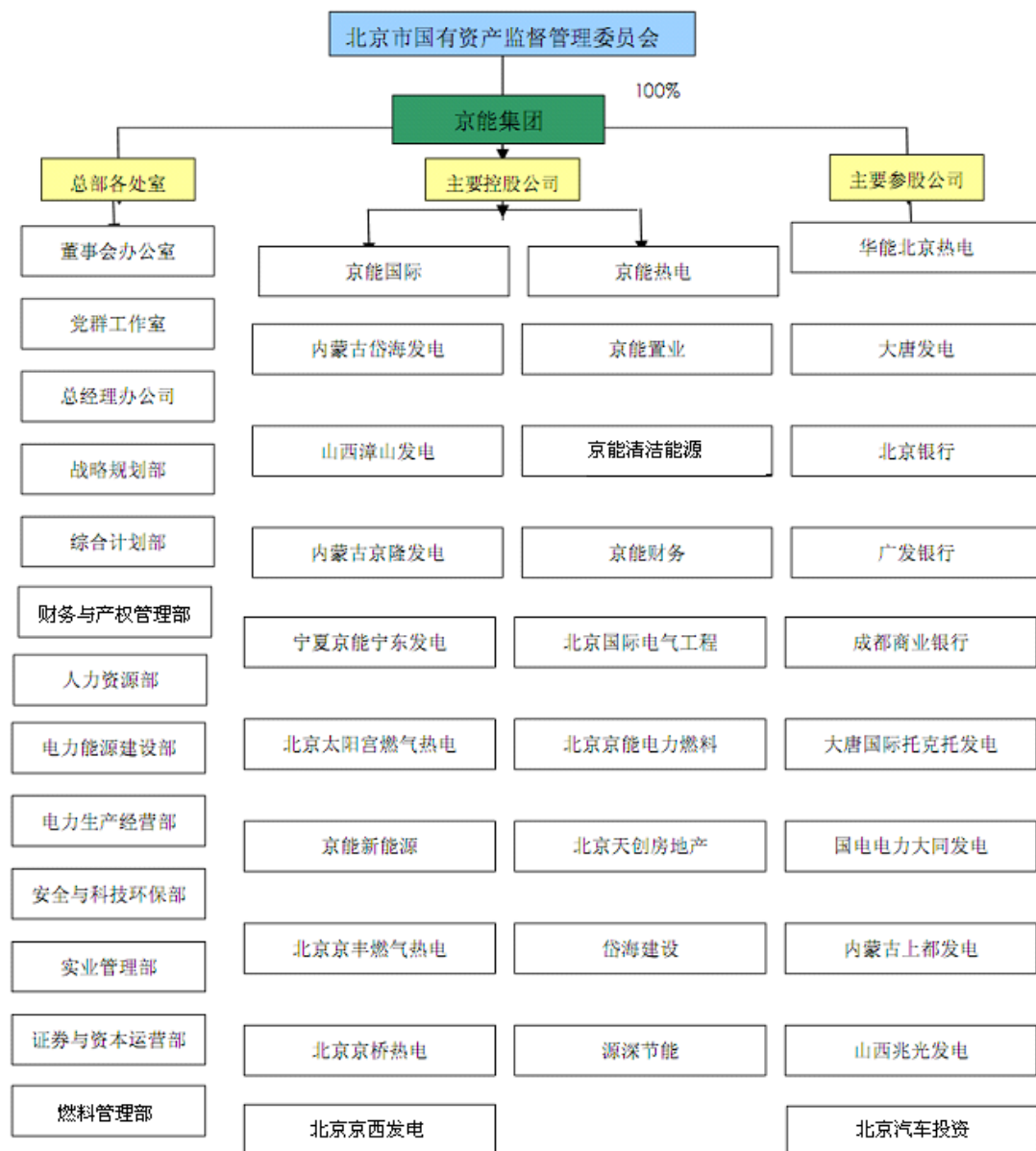
公司资产质量良好，资产流动性正常；收入实现质量良好，经营活动获取现金能力较强，现金类资产及经营活动产生的现金流对本期债券保障能力较高，公司直接、间接融资渠道畅通。

综合分析，公司对于本期短期融资券具有极强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动资产：					
货币资金	379961.83	438612.90	906204.58	54.43	732729.15
交易性金融资产	123.35	0.00	0.00	-100.00	0.00
应收票据	3710.31	4704.23	27642.01	172.95	11153.17
应收账款	179393.47	213198.07	320928.52	33.75	513124.81
预付款项	210976.78	121474.69	155982.20	-14.02	199444.83
应收利息	1699.49	1210.12	5607.34	81.64	1572.05
应收股利	0.00	0.00	809.83		39650.21
其他应收款	211121.09	151761.06	184343.93	-6.56	286350.07
存货	280804.71	532893.18	471011.69	29.51	618508.71
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	15352.65	14596.15	21847.07	19.29	46663.40
流动资产合计	1283143.69	1478450.40	2094377.18	27.76	2449196.39
非流动资产：					
可供出售金融资产	1915717.11	1285982.80	1062431.00	-25.53	1139583.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应收款	3152.00	3152.00	3152.00	0.00	3377.00
长期股权投资	1116929.40	1286656.38	1288634.64	7.41	1420569.16
投资性房地产	86532.20	81757.62	81651.25	-2.86	127098.12
固定资产	2954840.64	3384518.30	4506803.25	23.50	6137230.34
在建工程	1345731.37	1228092.93	731754.38	-26.26	845803.37
工程物资	84546.87	62592.64	53760.89	-20.26	125894.18
固定资产清理	7.74	7942.51	0.00	-100.00	-312.70
生产性生物资产	0.00	0.00	0.90		0.72
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	92776.39	108620.77	141747.95	23.61	145799.22
开发支出	4402.04	5253.92	7212.69	28.00	9276.69
商誉	16933.62	16933.62	216889.04	257.89	276559.95
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	7257.79	10909.98	8712.31	9.56	12314.42
递延所得税资产	14103.14	26510.45	29183.08	43.85	28748.87
其他非流动资产	80724.63	13554.43	14648.49	-57.40	16501.05
非流动资产合计	7723654.96	7522478.36	8146581.86	2.70	10288443.39
资产总计	9006798.65	9000928.75	10240959.04	6.63	12737639.78

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	1730330.00	2025320.00	2243143.84	13.86	2070911.29
拆入现金					30000.00
交易性金融负债	151062.50	150655.18			0.00
应付票据	115555.06	136531.43	20812.44	-57.56	97949.65
应付账款	377827.44	386795.90	449826.40	9.11	653262.19
预收款项	26872.58	211514.33	126963.47	117.36	196976.30
应付职工薪酬	17192.40	21535.89	22692.27	14.89	34451.58
应交税费	24582.16	-99895.39	-86146.50		-103345.73
应付利息	17083.05	11220.66	20792.09	10.32	44075.77
应付股利	0.00	0.00	19602.18		72622.24
其他应付款	262797.17	263283.58	397220.17	22.94	422047.69
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	109920.00	199992.22	218182.06	40.89	186537.56
其他流动负债	3198.14	12278.05	90418.25	431.72	146041.75
流动负债合计	2836420.49	3319231.85	3523506.67	11.46	3851530.28
非流动负债：					
长期借款	1848203.51	1831908.00	2219615.60	9.59	2734766.32
应付债券	600011.04	450011.04	850011.04	19.02	1051240.26
长期应付款	19992.23	9482.67	210634.43	224.59	211556.42
专项应付款	0.00	5912.50	772.50		5316.66
预计负债	86.01	76.15	74.02	-7.23	69.72
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	442818.37	276513.21	221441.98	-29.28	240237.27
其他非流动负债	46355.68	20717.21	22700.77	-30.02	31853.06
非流动负债合计	2957466.83	2594620.78	3525250.34	9.18	4275039.71
负债合计	5793887.32	5913852.62	7048757.00	10.30	8126569.99
所有者权益：					
实收资本(或股本)	880000.00	880000.00	1306000.00	21.82	1316000.00
资本公积	1371185.60	936297.55	744832.45	-26.30	2027407.98
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	168572.28	195900.34	196340.24	7.92	196340.24
未分配利润	326053.44	493792.99	156471.75	-30.73	225286.75
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司权益合计	2745811.32	2505990.88	2403644.44	-6.44	3765034.96
少数股东权益	467100.01	581085.25	788557.60	29.93	846034.83
所有者权益合计	3212911.32	3087076.13	3192202.04	-0.32	4611069.80
负债和所有者权益总计	9006798.65	9000928.75	10240959.04	6.63	12737639.78

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 月
一、营业收入	1099459.26	1471640.76	2004900.94	35.04	1386339.94
减: 营业成本	914958.21	1182011.48	1566160.57	30.83	1116486.68
营业税金及附加	12649.99	32704.19	46094.74	90.89	24183.40
销售费用	4142.88	6201.82	5354.44	13.69	4645.40
管理费用	84673.71	91365.28	101849.37	9.67	77039.54
财务费用	167963.06	198559.61	265069.66	25.62	187516.63
资产减值损失	7771.47	1101.36	906.25	-65.85	-1356.29
加: 公允价值变动收益	6.99	-6.99	0.00		0.00
投资收益	201828.65	180140.27	137359.45	-17.50	102214.60
其中: 对合营企业投资收 益	115921.58	107921.41	91581.47	-11.12	0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	109135.59	139830.30	156825.37	19.87	80039.20
加: 营业外收入	66767.77	62420.80	83698.07	11.96	53437.14
减: 营业外支出	1675.67	1590.29	3788.76	50.37	381.83
其中: 非流动资产处置损 失	143.53	374.51	2694.59	333.29	0.00
三、利润总额	174227.69	200660.80	236734.68	16.57	133094.50
减: 所得税费用	19009.73	31369.09	68996.32	90.51	29924.92
四、净利润	155217.96	169291.71	167738.36	3.95	103169.59
其中: 归属于母公司的净利润	141451.70	143793.55	110486.78	-11.62	68815.00
少数股东损益	13766.26	25498.16	57251.58	103.93	34354.59
被合并方合并前的净 利润	0.00	0.00	0.00		0.00

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 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	1177107.46	1761890.75	1986457.40	29.91	751254.97
向其他金融机构拆入现金净增加额	0.00	0.00	0.00		0.00
收取利息、手续费及佣金的现金	1683.45	487.62	2515.73	22.25	2091.71
收到的税费返还	1946.33	3115.56	2812.52	20.21	80.91
收到其他与经营活动有关的现金	107757.05	128614.21	354669.07	81.42	199827.59
经营活动现金流入小计	1288494.29	1894108.14	2346454.72	34.95	953255.18
购买商品、接受劳务支付的现金	754716.18	1252995.55	1434250.33	37.85	675753.97
存放中央银行和同业款项净增加额	0.00	0.00	0.00		0.00
支付利息、手续费及佣金的现金	0.00	142.34	39.13		64.09
支付给职工以及为职工支付的现金	76449.36	100429.54	123464.07	27.08	63407.49
支付的各项税费	106199.50	129705.92	217139.17	42.99	104365.36
支付其他与经营活动有关的现金	100856.45	93066.26	179754.81	33.50	374384.62
经营活动现金流出小计	1038221.49	1576339.61	1954647.51	37.21	1217975.52
经营活动产生的现金流量净额	250272.80	317768.54	391807.21	25.12	-264720.34
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	90961.03	133624.53	52978.57	-23.68	37001.55
取得投资收益收到的现金	98422.66	134899.07	176390.20	33.87	19482.61
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	235.46	989.64	7571.86	467.08	734.99
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	6581.08	0.00		-749.41
收到其他与投资活动有关的现金	29867.66	37151.15	21677.22	-14.81	22702.03
投资活动现金流入小计	219486.82	313245.47	258617.85	8.55	79171.76
购建固定资产、无形资产等支付的现金	976676.76	519602.79	660556.17	-17.76	190151.24
投资支付的现金	98421.82	250085.61	241283.60	56.57	88113.26
取得子公司等支付的现金净额	11690.20	820.00	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	84804.07	33574.74	55778.84	-18.90	51538.16
投资活动现金流出小计	1171592.84	804083.14	957618.61	-9.59	329802.66
投资活动产生的现金流量净额	-952106.02	-490837.67	-699000.76		-250630.90
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	46501.00	211086.88	201008.89	107.91	57182.18
取得借款收到的现金	3472001.00	3002090.00	4408548.26	12.68	1473870.04
发行债券收到的现金	550000.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	3018.62	28335.61	24194.80	183.11	71061.94
筹资活动现金流入小计	4071520.62	3241512.49	4633751.95	6.68	1602114.16
偿还债务支付的现金	3054304.74	2713312.70	3381943.70	5.23	1410005.63
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	193346.12	244035.34	327016.06	30.05	120570.51
支付其他与筹资活动有关的现金	21017.94	39975.22	149536.82	166.73	78721.74
筹资活动现金流出小计	3268668.81	2997323.26	3858496.58	8.65	1609297.87
筹资活动产生的现金流量净额	802851.81	244189.23	775255.38	-1.73	-7183.71
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	11.24	-740.48	-470.15		767.84
五、现金及现金等价物净增加额	101029.83	70379.61	467591.68	115.13	-521767.11
加: 期初现金及现金等价物余额	278846.31	368147.60	438527.21	25.41	1254496.27
六、期末现金及现金等价物余额	379876.14	438527.21	906118.89	54.44	732729.15

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	155217.96	169291.71	167738.36	3.95
加：资产减值准备	7771.47	1101.36	906.25	-65.85
固定资产折旧及其他	162992.54	204650.07	262781.27	26.97
无形资产摊销	1803.45	3112.60	3981.29	48.58
长期待摊费用摊销	1567.05	1165.56	6266.46	99.97
处置固定资产、无形资产等损失	-1095.02	-527.37	2259.47	
固定资产报废损失	162286.06	0.00	0.00	-100.00
公允价值变动损失	-6.99	-6.99	0.00	
财务费用	162286.06	139534.43	261452.57	26.93
投资损失	-201828.65	-180140.27	-137359.45	
递延所得税资产减少	-1213.84	-9868.24	-2672.62	
递延所得税负债增加	0.00	-34.08	-55071.23	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	37541.02	-251134.10	61881.48	
经营性应收项目的减少	-66209.19	114648.17	-164642.68	
经营性应付项目的增加	-11756.78	125975.68	-15713.95	
其他	3193.70	0.00	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	412548.85	317768.54	391807.21	25.12

附件 5 公司主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.00	6.75	7.08	6.77	--
存货周转次数(次)	3.26	2.22	3.12	2.88	--
总资产周转次数(次)	0.12	0.16	0.21	0.18	--
现金收入比(%)	107.06	119.72	99.08	106.87	54.19
盈利能力					
营业利润率(%)	15.63	17.46	19.58	18.16	17.72
总资本收益率(%)	4.53	4.20	5.24	4.79	--
净资产收益率(%)	4.83	5.48	5.25	5.24	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	43.25	42.50	49.02	45.91	45.09
全部债务资本化比率(%)	58.64	60.83	63.49	61.72	57.12
资产负债率(%)	64.33	65.70	68.83	66.99	63.80
偿债能力					
流动比率(%)	45.24	44.54	59.44	52.13	63.59
速动比率(%)	35.34	28.49	46.07	38.65	47.53
经营现金流动负债比(%)	8.82	9.57	11.12	10.20	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.56	3.39	2.65	2.85	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.06	8.73	7.20	8.03	--
筹资前现金流量净额债务保护倍(倍)	-0.15	-0.04	-0.06	-0.07	--
筹资前现金流量净额利息偿还能(倍)	-3.57	-1.07	-1.06	-1.56	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	6.44	9.47	11.73	10.00	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	1.25	1.59	1.96	1.71	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-3.51	-0.87	-1.54	-1.73	--
现金偿债倍数(倍)	1.92	2.22	4.67	3.38	3.72

注：公司 2012 年上半年财务数据未经审计。

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	
资产总额年复合增长率	(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%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×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%
债务结构指标	
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/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
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×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) /流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
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/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
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/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 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 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，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。

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

联合资信评估有限公司关于 北京能源投资（集团）有限公司 2012 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

北京能源投资（集团）有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。北京能源投资（集团）有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注北京能源投资（集团）有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京能源投资（集团）有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如北京能源投资（集团）有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送北京能源投资（集团）有限公司、主管部门、交易机构等。

