

北京能源投资（集团）有限公司跟踪评级分析报告

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
05 京能债	15 亿元	2005/07/06-2010/07/06	AAA	AAA
05 京能债	5 亿元	2005/07/06-2012/07/06	AAA	AAA

跟踪评级时间：2009 年 6 月 29 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 3 月
现金类资产(亿元)	31.20	28.74	29.42
资产总额(亿元)	847.82	693.58	729.23
所有者权益 (含少数股东权益)(亿元)	428.01	248.70	263.79
长期债务(亿元)	159.11	172.69	170.79
全部债务(亿元)	277.93	340.81	351.43
营业收入(亿元)	90.19	87.41	26.27
利润总额(亿元)	24.69	1.68	0.27
EBITDA(亿元)	41.52	30.33	--
经营性净现金流(亿元)	8.99	2.47	11.53
营业利润率(%)	40.53	21.16	15.16
净资产收益率(%)	4.36	0.00	--
资产负债率(%)	49.52	64.14	63.83
全部债务资本化比率(%)	39.37	57.81	57.12
流动比率(%)	55.12	42.44	43.62
全部债务/EBITDA(倍)	6.69	11.24	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.40	1.86	--
经营现金流/负债比率(倍)	5.26	1.03	--

注：公司下属上市公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》，合并财务报表参照新会计准则格式予以调整编制；2008 年公司开始全面执行新会计准则，为增强可比性，上表中 2007 年财务数据采用 2008 年追溯调整数，2009 年 1~3 月财务数据未经审计。

分析师

吕明远

电话 010-85679696-8892

邮箱 lvmy@lianheratings.com.cn

夏阳

电话 010-85679696-8802

邮箱 xiayang@lianheratings.com.cn

传真：010-85679228

地址：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（100022）

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

跟踪期内，北京能源投资（集团）有限公司（以下简称“公司”）主营的电力能源板块收入规模保持增长，装机容量进一步扩张，电源结构逐步改善；在国内电力行业经营压力加大的背景下，公司盈利状况受到一定影响，债务负担有所加重，但目前公司畅通的融资渠道、良好的外部支持以及 2009 年以来经营活动获现能力的逐步改善，有助于公司在行业低谷保持相对稳定的经营状况。

由煤、电价格体系不完善所引起的电力行业政策性亏损长期看不具有持续性，同时考虑到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最主要的供给者，在资产规模、机组装备水平、资源布局、政府支持等方面具有较强的竞争优势，公司中长期盈利前景较好，能够有效支持公司信用基本面，保障“05 京能债”本息的如期偿还。

“05 京能债”由中国农业银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）公开评级，中国农业银行主体信用等级为 AAApi，担保实力很强，进一步增强了“05 国电债”本息偿付的安全性。

综合以上，联合资信维持“05 京能债”AAA 的信用级别。

优势

1. 公司作为北京市政府出资的办电主体，在资产规模、机组装备水平、资源布局和政府支持等方面优势明显。

2. 跟踪期内，公司电力能源板块收入规模保持增长，装机容量进一步扩张，电源结构逐步改善。

3. 公司拥有规模较大的可变现金融资产，为公司偿债能力提供了有力的备用支持。

本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

4. 中国农业银行担保实力强，能够有效保证本期债券本息偿付的安全性。

关注

1. 受宏观经济增长放缓影响，中国国内电力需求同比下滑。

2. 2008年受燃料成本和财务费用大幅增长等因素影响，公司盈利水平和现金流状况出现波动。

3. 公司债务规模持续增长，债务负担加重。

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改发字[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8日合并重组成立的国有独资企业，是北京市政府出资的电力投资主体。2008年12月，经北京市人民政府批准，北京市国资委将公司划转至新成立的北京国有资本经营管理中心（以下简称“北京国资中心”）。北京国资中心是北京市国资委组建的全民所有制企业，初始注册资本为300亿元。目前，公司已成为北京国有资本经营管理中心的全资控股子公司。截至2008年底，公司注册资本88亿元人民币，北京市国资委为公司的实际控制人。

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（节能和新能源技术为主）、园区建设和房地产、金融投行等4大战略业务单元。

截至2008年底，公司总部下设总经理办公室、计划财务部、电力能源建设部、电力能源经营部、实业管理部、人力资源部、法律审计办公室、党群部等12个职能部门；拥有24家全资或控股一级子企业，并下属两家上市公司：京能置业股份有限公司（股票代码：600791 SH）和京能热电股份有限公司（股票代码：600578 SH）。

截止2008年底，公司（合并）资产总额为693.58亿元，所有者权益248.70亿元，其中少数股东权益43.70亿元；2008年公司实现营业收入87.41亿元，利润总额1.68亿元。

截止2009年3月底，公司（合并）资产总额为729.23亿元，所有者权益263.79亿元，其

中少数股东权益46.42亿元；2009年1~3月公司实现营业收入26.22亿元，利润总额0.27亿元。

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

二、经营管理分析

1. 行业状况

受需求拉动的影响，近年来中国电力行业一直保持较快发展，装机容量持续增长，电力供应紧张的矛盾基本缓和。2008年在国内宏观经济减速的背景下，下游用电需求下滑，电力行业供给压力进一步加大，同时由于电煤价格大幅上涨，电力行业尤其是火电行业经营状况出现较大波动。2008年全社会用电量34268亿千瓦时，同比增长5.23%；全国发电量为34334亿千瓦时，同比增长5.18%，增速比上年回落10.32个百分点；其中，水电增长19.50%；火电增长2.17%；核电增长8.79%；风电增长126.79%，水电、核电发电量占全部发电量的比重比上年同期分别提高1.97和0.07个百分点，火电发电量比重则回落2.40个百分点，风电等新能源发电量比重也有一定程度的提高。

2008年1~7月，宏观经济整体走势良好，电力需求仍保持较快增长，全社会用电量较上年同期增长了11.86%。同期，在国际煤价暴涨、下游需求拉动及生产成本增长等多重因素的作用下，国内煤炭价格进入上升通道，截至2008年7月底的国内电力企业煤炭到厂价格同比普遍上涨了80%-90%，燃料成本约占火电企业运营成本的70%，火电企业承受巨大的成本压力。

受下游需求萎缩的影响，国内市场煤炭价格从2008年10月开始逐步回落到年初水平，但成本压力的缓解未能使发电企业的盈利水平得到有效提升。从2008年8月开始，随着宏观经济增速放缓，下游工业企业用电需求快速回落，2008年全国工业企业用电2.59万亿千瓦时，

同比仅增长3.83%，增速较2008年1~7月份（11.24%）回落了近8个百分点。根据中国电联会全口径发电量数据，从2008年10月份开始，单月全社会用电需求连续3个月出现了负增长，其中10月和11月降幅均达到了8%以上。

2008年国内电力行业共完成新增电源投资2878.7亿元，较上年减少5.34%。截至2008年底全国装机容量达到9.73亿千瓦，其中当年新增装机容量9061万千瓦，增速为10.34%，较上年回落4个百分点。尽管新增装机容量增速较上年有所回落，但仍明显高于用电需求增速，发电行业设备利用效率出现下滑，根据中国电联会数据，2008年国内6000千瓦以上电厂发电设备利用小时数为4677小时，较上年下降了337小时，其中火电行业设备平均利用小时数为4911小时，较上年下降了427小时。

2008年前三季度，国内市场电煤价格大幅飙升，但受迫于CPI高企压力，相应的电价上调政策在6月底才相继出台，且幅度有限。在燃料价格大幅上涨、成本无法顺利传导和利用小时数下降等多重因素的作用下，电力企业的盈利状况出现了明显恶化。根据国家统计局数据，2008年1~11月，全国发电企业共实现利润总额-4.36亿元，较上年同期减少了922.16亿元，规模以上发电企业中亏损比例达到了37.85%，其中火电行业累计实现利润总额-392.02亿元，较上年同期减少了996.31亿元。

在盈利状况下滑的同时，电力行业的负债水平也持续上升，截至2008年11月底，电力生产行业的平均资产负债率达到了70.17%，在各行业中仅次于建筑建材行业，居第二位，其中火电行业的平均资产负债率更是达到了74.41%。2008年1~11月，行业整体财务费用总额达到了787.26亿元，同比增长34.61%。从2008年9月份开始国家实施宽松的货币政策，在短期内多次降息，一年期基准贷款利率累计下调了216个基点，此轮降息将有助于2009年电力企业财务成本压力的缓解。

2009年1-4月，全国规模以上电厂发电量

增速为-3.2%，跌幅较2008年四季度的-6.0%明显收窄，较2009年一季度的-2.0%有所扩大，其中4月单月发电量增量为-3.5%，较3月下降了2.2个百分点。目前，在下游需求缓慢上升和工业企业库存上下震荡的共同作用下，全国单月发电量有所反复。电力行业作为国民经济的基础能源行业，与宏观经济关联度高，未来随着相关宏观经济刺激政策效应的逐步显现，下游电力需求有望企稳并逐步恢复增长，但受新投产机组影响，火电机组平均利用小时仍有进一步下降可能。电煤价格方面，进入2009年电煤价格，尤其是坑口煤价格走势未能如行业预期出现进一步回落，但目前的市场价格显著的低于2008年的平均水平，这将有助于发电企业2009年业绩的恢复。目前煤炭价格走势是基于下游需求不足、大矿限产及中小煤矿开工率低背景下的弱平衡，短期内煤价进一步上行的压力不大，未来受国内市场运力充沛、沿海地区国内外煤价倒挂等因素影响，可能仍有一定下行空间。

2. 公司经营分析

公司是一家以电力能源为主业的多元化投资集团，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，近年来电力板块是公司收入和利润的主要来源（见表1）。

2008年受益于电价上调和发电量增加，公司主营电力能源板块的收入水平仍保持较快增长；同期内国内房地产行业出现较大幅度的调整，公司地产板块收入显著减少，使公司整体的收入规模小幅下降（见表1）。2009年一季度，受益于电价上调效应和新投机组发电量的增长，公司营业收入同比增幅达到了57.72%，营业利润率未能出现明显回升，主要是由电煤价格相对高位以及新增机组摊销、折旧成本较大所致。

表 1 公司近年收入构成情况（单位：亿元）

板块	2007 年		2008 年	
	营业收入	权益利润	营业收入	权益利润
电力	69.64	17.22	75.36	4.77
地产	15.17	0.21	6.51	0.42
金融	2.66	0.97	3.30	1.78
科技	1.79	0.45	2.23	-0.4
合计	89.26	18.85	87.40	6.57

资料来源：公司提供

注：权益利润为未扣除集团本部期间费用的归属母公司的利润总额

2008年在新投产机组的带动下，公司控股电厂发电量较上年增长了23.96%，达到了233.05亿千瓦时，进而也使电力板块的销售收入增长至75.36亿元，增幅为8.21%（见表2）。2008年，公司控股电厂机组年平均利用小时出现一定幅度的下滑，一方面是受区域电力市场供需压力增加的影响，但主要原因是2008年下半年新机组集中于投产，拉低了整体的设备利用率。公司目前的电源项目主要集中在山西、内蒙等煤炭资源丰富的地区，在燃料采购价格和运输成本上具有一定的优势。2008年在电煤价格大幅上涨的背景下，公司以下属的专业燃料采购公司为平台，通过全面加强燃料管理，集中采购提高议价能力等方式来控制成本，全年控股电厂入厂标煤平均价格为453.81元/吨，在行业内处于较低水平。在机组能耗方面，受益于多项节能降耗的技改工程和新投产的大容量、高效能机组，公司供电标准煤耗进一步下降到了333.31克/千瓦时。

表 2 公司电力能源板块主要经营指标

	2007 年	2008 年
入厂标煤单价(元/吨)	330	453.81
厂用电率 (%)	7.22	6.54
年平均利用小时数	5460	4459
供电标准煤耗(克/千瓦时)	336.93	333.31
控股装机容量(万千瓦)	476	636
权益装机容量(万千瓦)	1030	1253
控股电厂发电量(亿 KWH)	188	233.05
供热量(万吉焦)	1107	1127

资料来源：公司提供

2008年，公司在电源项目建设方面持续投

入，多个电源项目建成投产，控股和权益装机容量均实现了大幅增长，截至2008年底分别为636万千瓦和1253万千瓦。2008年公司新投产的电源机组中包括控股的2×13.5万kw的赤峰煤研石发电项目、4.8万kw的官厅风电项目以及公司参股的112.5万kw宁夏风电项目等多个新能源和清洁能源项目，使公司以火电为主的电源结构得到逐步优化。此外公司的在建项目和储备项目的前期工作均进展顺利。目前公司的在建项目主要包括大同三期项目、宁夏水洞沟火电项目、汉江潘口水电项目以及多个风电项目，预计都将于未来三年内投入运行。公司的储备项目中，龙背湾水电项目已获得核准，具备开工条件，其他多个项目也基本具备核准条件。另外一方面，公司目前还在湖北、四川等地区积极开展对已运营水电项目的收购工作。

综合来看，跟踪期内在主营的电力能源板块上，公司在装机容量、电源结构、机组能耗水平等方面均有所改善，但在宏观经济增速放缓、煤电价格传导机制不畅的背景下，公司的设备利用效率和盈利状况受到一定影响。

截至目前，公司发行的“05京能债”所募集资金共20亿元，已全部用于经国家发改委发改财金[2005]575号文批准的融资项目，相关项目均已完工。

3. 公司管理

2008年12月根据公司管理需要，北京市国资委对公司高管人员进行了部分调整：由陆海军先生出任公司党委书记、董事长；由郭明星先生任公司党委副书记、董事、总经理。

公司党委书记、董事长陆海军先生，1957年生，经济学硕士，历任北京市液化石油气公司党委副书记、经理，北京市崇文区副区长，北京市市政管委党组书记、主任等职务，2008年12月起担任公司党委书记、董事长。陆先生长期担任重要领导职务，具有很强的全局观念和宏观管理能力。

公司党委副书记、董事、总经理郭明星先生，1968年生，经济学博士，曾任内蒙古岱海发电有限责任公司党委书记、总经理，原北京国际电力开发投资公司党委常委、副总经理、北京京能国际能源股份有限公司总裁等职务，2008年12月起担任公司总经理。郭明星先生在电力行业从业时间长，管理经验丰富，专业素质高。

三、财务分析

公司提供的2008年财务报表已由中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，并出具了有保留意见审计报告，导致保留意见的事项为公司三级控股子公司内蒙古岱海发电有限公司二期工程3、4号机组因未取得国家发展与改革委员会的核准，未能转入固定资产核算，而在在建工程中进行核算。

2008年公司本部及合并范围内的所有下属企业均执行新会计准则，合并报表依据新会计准则编制并对期初数进行了追溯调整。2008年公司合并报表范围企业增加2家新成立的控股子公司，相关子公司目前处运营初期，规模较小，合并范围的变化对公司财务报表的影响不大。公司2009年1~3月财务数据未经审计。

截止2008年底，公司（合并）资产总额为693.58亿元，所有者权益（含少数股东权益）248.70亿元；2008年公司实现营业收入87.41亿元，利润总额1.68亿元。

截止2009年3月底，公司（合并）资产总额为729.23亿元，所有者权益263.79亿元，其中少数股东权益46.42亿元；2009年1~3月公司实现营业收入26.22亿元，利润总额0.27亿元。

1. 盈利能力

2008年受第四季度用电需求下降的影响，公司全年营业收入较上年小幅下降了3.09%，共实现营业收入87.41亿元。同期内在燃料成本

大幅增长的压力下，公司利润率水平与行业整体走势趋同，出现了明显下滑，营业利润率由上年的40.53%下降为21.16%。2008年公司共发生财务费用16.16亿元，较上年增长了77.42%，远高于公司债务规模的增速（26.03%）。在燃料成本和财务费用大幅增长的双重压力下，2008年公司利润规模出现较大波动，全年实现营业利润-4.31亿元；同期内公司获得了规模较大的电价补贴款，对公司的利润总额形成了有力的补充，2008年公司实现利润总额1.68亿元，在全行业大面积亏损的背景下，实现略有盈余。2009年一季度，公司实现营业收入26.22亿元，同比增长57.48%，主要是来自于2008年下半年以来新投产机组带动的发电量的增长。同期内，由于北方地区坑口煤价未能如行业预期出现进一步回落，以及新增电厂摊销费用规模较大，公司毛利率仍维持在较低水平，共实现利润总额0.27亿元。

2008年公司新增的参、控股的装机容量均超过200万千瓦，且主要集中在2008年下半年，随新增机组并网发电，将有效带动2009年公司收入水平的提高。

目前由于煤、电价格体系不完善所引起的电力行业的政策性亏损，长期看不具有持续性。作为行业内在资产规模、机组装备水平、电源资产布局、政府支持等方面具有较强优势的大型企业，公司长期前景看好。

2. 现金流及保障

近年来随收入规模的扩张，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动现金流入均保持较快增长，但同期内公司收入实现比率较低，主要原因是公司将按权益法核算的长期股权投资收益列入主营业务收入中，而收回投资和取得投资收益所收到的现金列入投资活动。2008年由于燃煤成本的增加，公司经营活动产生的现金流净额，较上年下降了72.54%，全年公司经营活动现金流净额为2.47亿元。

从投资活动现金流看，2008年公司投资活

动产生的现金流入规模为40.41亿元，较上年增长了26.44%，主要是2007年下属参股企业业绩较好，2008年分红规模大幅增加，以及收回对下属企业的委托贷款。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，2008年投资活动产生的现金净流出规模达到了56.91亿元。

2008年燃料成本大幅上涨，公司经营活动获现能力受到一定影响，大规模投资资金需求主要依赖外部融资解决。2008年公司筹资活动产生的现金流净额为51.85亿元，2008年银行长、短期借款是公司主要的融资工具。

2009年1~3月，公司销售商品、提供劳务收到的现金规模为28.87亿元，经营性现金流净额达到了11.53亿元，经营活动获现能力有所恢复；公司投资活动产生的现金流量净额为-18.63亿元，在建项目的资金需求仍保持在较大规模；同期内，公司筹资活动产生的净现金流为7.85亿元。

综合来看，2008年以来主营业务燃料成本快速上涨，公司经营活动获现能力受到影响，进入2009年一季度有所恢复。目前公司投资规模较大，对外融资依赖程度较高。

3. 资本及债务结构

2008年公司本部及下属企业开始全面执行新会计准则，公司所持有的大唐国际发电股份有限公司（上海、香港、伦敦三地上市公司）13.44亿股的非限售流通股计入可供出售金融资产科目，以公允价值计价，2008年受国内资本市场深幅调整的影响，该部分资产的公允市价出现较大幅度的缩水，进而导致公司资产总额出现波动，截至2008年底，公司（合并）资产总额693.58亿元，较年初下降了18.19%，其中流动资产占14.62%，非流动资产占85.38%。

截至2008年底，公司流动资产合计101.39亿元，较年初增长了14.62%，主要是由存货和预付款项的增加所导致。截至2008年底公司流

动资产主要以货币资金（占27.51%）、应收账款（占10.16%）、预付款项（占30.29%）、存货（占24.21%）和其他应收款（占4.91%）为主。

截至2008年底公司非流动资产合计592.19亿元，主要以可供出售金融资产（占比为20.56%）、长期股权投资（占比为16.65%）、固定资产（占比为39.24%）和在建工程（占比为18.74%）为主。

截至2008年底，公司所有者权益（含少数股东权益）248.70亿元，较年初有所下降，主要是来自可供出售金融资产公允市价变化所导致的资本公积的波动。从所有者权益构成看，少数股东权益占15.57%，实收资本占35.38%，资本公积占32.83%，未分配利润占7.90%，盈余公积占6.32%，目前公司资本公积规模易受可供出售金融资产公允市价变化的影响，所有者权益稳定性一般。

截至2008年底，公司负债总额合计444.88亿元，较年初小幅增长5.97%，其中流动负债占53.71%，非流动负债占46.29%，占比有所下降。截至2008年底公司流动负债合计238.93万元，较年初增长39.67%，新增部分主要来自短期借款和应付账款，流动负债增长较快的原因主要是由于2008年国内整体利率水平较高，公司更倾向使用短期的债务融资工具，新增借款主要以短期借款为主。2008年，公司长期负债减少了17.20%，主要是可供出售金融资产公允价值波动导致递延所得税负债规模大幅下降，截至2008年底合计205.95亿元，其中包括152.69亿元长期借款和20.00亿元的应付债券。

2008年公司资本性支出较大，债务规模较年初增长26.03%，截至2008年底合计340.65亿元，其中短期债务占49.31%，长期债务占50.69%。2008年由于长、短期借款的增长以及所有者权益的减少，公司整体的负债水平和债务负担均有所上升，截至2008年底，公司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40.98%、57.81%和64.14%，考虑到公司所属行业特点，公司目前的负债水平和

债务负担仍处合理范围之内，相比于行业平均水平，公司仍具一定的再融资空间（截至2008年11月底，火电行业平均资产负债率为74.11%）。

截至2009年3月底，公司负债合计465.44亿元，较年初增长了4.62%，主要来新增长期借款和下属子公司发行的6亿元短期融资券，其中流动负债占54.90%，非流动负债占45.10%；2009年3月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为63.13%和57.12%，与2008年末相比基本保持稳定。

总体看，公司负债中有息负债占比较高，且呈上升趋势，但相比于行业平均水平，公司负债水平和债务负担仍处合理范围内。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2008年由于公司流动负债规模的大幅增加，公司的流动比率和速动比率分别由年初的55.12%和49.61%，下降为年底的42.44%和32.16%。截至2009年3月底，公司流动比率和速动比率分别为43.62%和34.17%，较上年年末小幅上升。受行业特性影响，公司主要资产集中于固定资产和在建工程，流动资产规模较小。公司目前持有的上市公司大唐发电13.44亿股非限售流通股可有力支持公司流动性需求。总体看，公司短期支付能力尚可。

2008年由于燃料成本和利息费用上涨的影响，公司EBITDA总额为30.31亿元，较上年减少了26.97%，EBITDA利息保护倍数和全部债务/EBITDA倍数分别从2007年的4.40倍和6.69倍下降为2008年的1.86倍和11.24倍。

从经营活动现金流净额和EBITDA对“05京能债”的保障程度来看，2008年公司EBITDA/债券余额倍数为1.52倍，EBITDA对“05京能债”保障能力较强；经营活动现金流净额/债券余额倍数为0.58倍，经营活动现金流净额对“05京能债”覆盖程度一般。

2008年在电煤价格大幅上涨，电价管制

的背景下，电力企业承受较大的经营压力，公司的盈利水平和偿债指标受到一定影响，长期看，由煤、电价格体系不完善所引起的政策性亏损不具有持续性。作为行业内在资产规模、电源资产装备水平、政府支持等方面具有较强优势的大型企业，未来随着盈利水平的逐步恢复，公司的偿债能力指标有望保持在合理范围之内。

截至2008年12月底，公司对外担保总额25.90亿元，担保比率为10.41%，对外担保对象主要为参股或联营企业，公司或有负债风险低。

表3 截至2008年底公司主要的对外担保情况

被担保对象	担保方式	担保金额(亿)
商品房承购人—中国有色金属建设股份有限公司	一般担保	6.34
山西兆光发电有限公司	连带责任保证	5.67
京达发电有限公司(达旗三期)	连带责任保证	3.51
大同二电厂(二期)	连带责任保证	2.80
江汉水电开发有限公司	连带责任保证	2.00
呼伦贝尔两伊铁路有限公司	连带责任保证	1.42
大同电厂	连带责任保证	0.76

资料来源：公司提供

截至2009年4月9日，公司合并口径共获得各商业银行授信额度合计653亿元，其中未使用额度为186亿元，公司间接融资渠道畅通。公司控股子公司京能热电股份有限公司和京能置业股份有限公司为A股上市公司，公司直接融资渠道畅通。

公司发行的“05京能债”由中国农业银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评估有限公司公开评级，中国农业银行主体信用等级为AAApi，担保实力很强，进一步提升了“05京能债”本息偿付的安全性。

综合考虑，联合资信维持“05京能债”AAA的信用等级。

附件 1 截至 2008 年底公司纳入合并报表范围子企业基本情况

序号	企业名称	持股比例 (%)	享有表决权比例 (%)	注册资本
1	北京高新技术创业投资股份公司	61.29	61.29	31000.00
2	北京奈特铝塑复合管有限公司	39.64	39.64	2018.40
3	北京太阳宫燃气热电有限公司	74.00	74.00	70000.00
4	京能(赤峰)能源发展有限公司	100.00	100.00	32000.00
5	内蒙古岱海保护建设发展有限公司	52.06	52.06	44000.00
6	北京国际电力开发投资公司物资贸易公司	100.00	100.00	23000.00
7	北京国际电力新能源公司	98.97	98.97	63000.00
8	北京国际电气工程有限责任公司	97.20	97.20	6000.00
9	呼伦贝尔京能能源发展有限公司	90.00	90.00	1000.00
10	北京京丰燃气发电有限责任公司	70.00	70.00	32577.00
11	北京京丰热电有限责任公司	70.00	70.00	7864.94
12	京能集团财务有限公司	98.00	98.00	50000.00
13	京能国际能源股份有限公司	89.28	89.28	400000.00
14	北京京桥热电有限公司	78.00	78.00	36600.00
15	北京京西发电有限责任公司	100.00	100.00	17597.10
16	北京雷波泰克信息技术有限公司	100.00	100.00	1200.00
17	北京京能能源科技投资有限公司	100.00	100.00	50000.00
18	北京市天创房地产开发公司	90.00	90.00	35000.00
19	京能置业公司	45.23	45.23	45288.00
20	投资北京国际有限公司	37.04	37.04	3200.00
21	北京市综合投资公司物资经销公司	100.00	100.00	1000.00
22	北京达美房地产开发有限公司	100.00	100.00	10000.00
23	宁夏京能宁东发电有限责任公司	65.00	65.00	10000.00
24	湖北龙背湾水电公司	60.00	60.00	10000.00

附件 2-1 公司 2008 年合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2008 年期初数	2008 年期末数	变动率 (%)	2009 年 3 月
流动资产：				
货币资金	304871.05	278932.00	-8.51	286457.66
交易性金融资产	6388.64	5176.39	-18.98	4943.40
应收票据	730.00	3312.08	353.71	2781.12
应收账款	73627.71	103061.74	39.98	99253.96
预付款项	151451.23	307085.44	102.76	397223.43
应收利息	2326.65	301.74	-87.03	1705.00
应收股利		18779.66		9188.91
其他应收款	124028.25	49776.01	-59.87	69604.66
存货	94229.06	245491.94	160.53	241497.93
一年内到期的非流动资产	170174.00	2000.00	-98.82	2000.00
其他流动资产	15079.72	19.24	-99.87	7.45
流动资产合计	942906.32	1013936.24	7.53	1114663.52
非流动资产：				
可供出售金融资产	3590993.80	1217360.05	-66.10	1459256.49
持有至到期投资	2500.00		-100.00	3000.00
长期应收款	5638.02	4266.85	-24.32	3463.90
长期股权投资	968958.45	986077.48	1.77	922270.25
投资性房地产	90282.04	88920.55	-1.51	111726.66
固定资产	1037304.45	2323681.78	124.01	2229677.42
在建工程	1621443.66	1109811.57	-31.55	1244712.57
工程物资	129799.25	20279.33	-84.38	23489.38
固定资产清理	9.26	7.74	-16.33	17.43
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	36437.09	37579.66	3.14	37267.61
开发支出		2650.59		2890.09
合并差价				
商誉	18695.68	29981.83	60.37	29187.63
长期待摊费用	4526.35	3074.45	-32.08	3003.64
递延所得税资产	8704.57	12142.55	39.50	11928.07
其他非流动资产	20029.59	86038.52	329.56	95738.04
非流动资产合计	7535322.21	5921872.94	-21.41	6177629.16
资产总计	8478228.54	6935809.18	-18.19	7292292.68

附件 2-2 公司 2008 年合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2008 年期初数	2008 年期末数	变动率（%）	2009 年 3 月
流动负债：				
短期借款	908160.00	1546000.00	70.23	1511800.00
交易性金融负债				
应付票据	29000.00	22587.48	-22.11	22505.33
应付账款	180480.98	315622.49	74.88	312848.37
预收款项	10258.55	11423.50	11.36	11299.11
拆入资金				30000.00
应付职工薪酬	14479.78	12918.25	-10.78	13583.29
应交税费	117476.15	103166.09	-12.18	109179.38
应付利息	9850.40	10586.48	7.47	13126.13
应付股利	11343.84	39907.70	251.80	30647.73
其他应付款	178659.79	214422.33	20.02	228011.81
一年内到期的非流动负债	15250.00	18164.00	19.11	112700.00
其他流动负债	235729.82	94476.89	-59.92	159436.00
流动负债合计	1710689.31	2389275.21	39.67	2555137.15
非流动负债：				
长期借款	1391116.60	1526877.32	9.76	1507850.12
应付债券	200011.04	200011.04		200011.04
长期应付款	21154.02	21031.68	-0.58	24727.72
专项应付款	7646.43		-100.00	5687.50
预计负债	21.50	59.57	177.08	59.57
递延所得税负债	854133.15	262648.42	-69.25	323248.80
其他非流动负债	13343.74	48895.00	266.43	37666.10
非流动负债合计	2487426.48	2059523.03	-17.20	2099250.85
负债合计	4198115.80	4448798.24	5.97	4654387.99
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	880000.00	880000.00		880000.00
资本公积	2591243.87	816422.14	-68.49	960085.08
减：库存股				
盈余公积	156979.93	157062.43	0.05	156350.03
一般风险准备				
未确认投资损失				
未分配利润	200515.60	196496.34	-2.00	177245.82
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	3828739.40	2049980.91	-46.46	2173680.93
少数股东权益	451373.35	437030.03	-3.18	464223.76
所有者权益（或股东权益）合计	4280112.74	2487010.94	-41.89	2637904.69
负债和所有者权益（或股东权益）总计	8478228.54	6935809.18	-18.19	7292292.68

附件 3 公司 2008 年合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年追溯调整数	2008 年	变动率 (%)	09 年 1~3 月
一、营业总收入	901935.66	874064.68	-3.09	262702.31
其中：营业收入	901935.66	874064.68	-3.09	262248.81
利息收入				390.96
收入费及佣金收入				62.54
减：营业成本	515364.79	674076.16	30.80	220084.72
利息支出				13.84
手续费及佣金支出				15.87
营业税金及附加	20990.75	15070.78	-28.20	2395.28
销售费用	7266.08	6435.11	-11.44	1039.57
管理费用	48845.43	63412.50	29.82	14142.89
财务费用	91097.11	161625.73	77.42	40014.67
资产减值损失	16072.54	5100.86	-68.26	-1220.20
其它				
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	26.11	-1727.99	-6717.96	
投资收益（损失以“－”号填列）	10825.75	10292.81	-4.92	1175.87
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益（损益以“－”号填列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	213150.82	-43091.64	-120.22	-12608.46
加：营业外收入	34910.74	61007.62	74.75	15327.31
减：营业外支出	1150.87	1107.11	-3.80	20.96
其中：非流动资产处置损失	442.79	543.45	22.73	
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	246910.69	16808.88	-93.19	2697.89
减：所得税费用	60430.61	16754.02	-72.28	5509.60
加：未确认投资损失				
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	186480.08	54.86	-99.97	-2811.71
其中：归属于母公司所有者的净利润	144970.19	13548.40	-90.65	1185.42
少数股东损益	41509.89	-13493.54	-132.51	-3997.13
五、每股收益：				
（一）基本每股收益				
（二）稀释每股收益				

附件 4-1 公司 2008 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年追溯调整数	2008 年	变动率 (%)	09 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	753284.55	866978.55	15.09	288724.48
收到的税费返还	1527.23	4061.24	165.92	0.52
收到其他与经营活动有关的现金	29948.42	358236.39	1096.18	79729.86
经营活动现金流入小计	784760.21	1229276.19	56.64	368454.85
购买商品、接受劳务支付的现金	374587.60	645508.30	72.33	159930.84
支付给职工以及为职工支付的现金	57818.87	62783.06	8.59	17286.36
支付的各项税费	110562.16	106570.52	-3.61	24866.63
支付其他与经营活动有关的现金	151872.63	389718.67	156.61	51088.72
经营活动现金流出小计	694841.26	1204580.56	73.36	253172.54
经营活动产生的现金流量净额	89918.95	24695.63	-72.54	115282.31
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	181529.99	194340.85	7.06	5065.97
取得投资收益收到的现金	30546.63	124734.00	308.34	9679.75
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5309.77	1055.59	-80.12	10.58
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	5511.85	100.06	-98.18	
收到其他与投资活动有关的现金	96678.09	83846.95	-13.27	7850.60
投资活动现金流入小计	319576.32	404077.45	26.44	22606.90
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	755834.90	780058.83	3.20	201142.37
投资支付的现金	170470.49	94783.44	-44.40	6267.01
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	44817.29	40957.16	-8.61	
支付其他与投资活动有关的现金	189804.44	57337.38	-69.79	1522.91
投资活动现金流出小计	1160927.13	973136.81	-16.18	208932.29
投资活动产生的现金流量净额	-841350.81	-569059.36	-32.36	-186325.39
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	188662.03	15158.10	-91.97	8379.00
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	188662.03	14059.30	-92.55	
取得借款收到的现金	2549731.21	3401056.00	33.39	1154400.00
发行债券收到的现金				60086.62
收到其他与筹资活动有关的现金	35992.05	82323.03	128.73	2224.55
筹资活动现金流入小计	2774385.30	3498537.13	26.10	1225090.18
偿还债务支付的现金	1888169.43	2698037.19	42.89	1088730.94
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	149257.92	233126.29	56.19	47279.67
支付其他与筹资活动有关的现金	11765.57	49318.68	319.18	10510.82
筹资活动现金流出小计	2049192.92	2980482.16	45.45	1146521.43
筹资活动产生的现金流量净额	725192.38	518054.97	-28.56	78568.75
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-202.33	369.71	-282.73	
五、现金及现金等价物净增加额	-26441.81	-25939.06	-1.90	7525.66
加: 期初现金及现金等价物余额	331312.87	304871.05	-7.98	278932.00
六、期末现金及现金等价物余额	304871.05	278932.00	-8.51	286457.66

附件 4-2 公司 2006~2007 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年追溯调整数	2008 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	186480.08	54.86	-99.97
减: 未确认投资损失		5100.86	
加: 资产减值准备	16072.54		-100.00
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	71041.07	114759.23	61.54
无形资产摊销	1260.92	912.87	-27.60
长期待摊费用摊销	1607.81	7871.64	389.59
待摊费用减少(增加以“一”号填列)			
预提费用增加(减少以“一”号填列)			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	8.69	-273.52	-3247.53
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	-26.11	1727.99	-6718.12
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	93364.70	163450.75	75.07
财务费用(收益以“一”号填列)	-10825.75	-101215.22	834.95
投资损失(收益以“一”号填列)	-9417.38	-3059.42	-67.51
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	6786.98	-169.80	-102.50
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	74239.76	-162634.49	-319.07
存货的减少(增加以“一”号填列)	-86339.63	-120401.68	39.45
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-253529.96	118253.64	-146.64
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	-456.25	365.48	-180.11
其他	89918.95	24695.63	-72.54
经营活动产生的现金流量净额			
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			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	331312.87	278932.00	-15.81
减: 现金的期初余额		304871.05	
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额	331312.87	304871.05	-7.98
现金及现金等价物净增加额	-26441.81	-25939.06	-1.90

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	8.66	8.22	--
存货周转次数(次)	4.25	2.75	--
总资产周转次数(次)	0.08	0.13	--
盈利能力			
营业利润率(%)	40.53	21.16	15.16
总资本收益率(%)	3.98	2.76	--
净资产收益率(%)	4.36	0.00	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	27.10	40.98	39.30
全部债务资本化比率(%)	39.37	57.81	57.12
资产负债率(%)	49.52	64.14	63.83
偿债能力			
EBITDA 利息倍数(倍)	4.40	1.86	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.69	11.24	--
流动比率(%)	55.12	42.44	43.62
速动比率(%)	49.61	32.16	34.17
现金流			
现金收入比(%)	83.52	99.19	109.91
筹资活动前产生的现金流量净额(万元)	-751431.86	-544363.73	-71043.08
本期债项偿债能力			
经营现金流动负债比率(%)	5.26	1.03	--
现金偿债倍数(倍)	2.08	1.52	--

注：公司下属上市公司和拟上市公司从 2007 年开始执行新会计准则，合并财务报表参考新会计准则格式予以调整编制，并对期初数进行了追溯调整；2008 年公司下属企业全面执行新会计准则，并对期初数进行了追溯调整。为统一信息披露口径，并确保财务指标分析的时效性和可比性，2007 年财务数据采用 2008 年追溯调整数，2009 年 1~3 月数据未经审计。

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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率	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
本期中期票据偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度

注: 长期债务=长期借款+应付中期票据

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 7 企业债券信用等级设置及其含义

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，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

级别设置	含 义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	不能偿还债务