

信用等级公告

联合[2013] 1318 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
主体长期信用等级为
AAA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年九月二十二日



北京能源投资（集团）有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2013年9月22日

财务数据

项目	2010年	2011年	2012年	13年6月
资产总额(亿元)	900.09	1024.10	1370.74	1379.93
所有者权益(亿元)	308.71	319.22	455.11	509.08
长期债务(亿元)	228.19	306.96	394.60	400.93
全部债务(亿元)	479.44	562.18	695.72	656.17
营业收入(亿元)	147.16	200.49	290.13	153.64
利润总额(亿元)	20.07	23.67	35.00	23.61
EBITDA(亿元)	54.91	77.12	114.61	--
营业利润率(%)	17.46	19.59	18.84	22.24
净资产收益率(%)	5.48	5.25	6.50	--
资产负债率(%)	65.70	68.83	66.80	63.11
全部债务资本化率(%)	60.83	63.78	60.45	55.24
流动比率(%)	44.54	59.44	64.25	67.00
全部债务/EBITDA(倍)	8.73	7.29	6.07	--
EBITDA利息保障(倍)	2.85	2.65	2.74	--

注：部分其他流动负债计入短期债务中计算相关指标；
公司2013年上半年财务数据未经审计。

分析师

张莉 石岱

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

联合资信评估有限公司（以下称“联合资信”）对北京能源投资（集团）有限公司（以下称“公司”）的评级，反映了公司作为北京地区主要的能源供应主体，在首都能源战略中的重要地位及其在资产规模、资源布局、外部环境、项目储备等方面的综合优势。公司发电装机容量快速扩张，电源结构持续改善，整体竞争实力强。联合资信也关注到公司债务规模增长较快以及未来资本支出规模大等因素对公司经营及信用水平带来的不利影响。

公司营业收入逐年增长，盈利能力稳中有升，未来有望继续保持稳健的经营及财务状况，进而支撑其优良的信用基本面。联合资信对公司的评级展望为稳定。

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，经营发展能够获得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、电源结构趋于改善，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. 公司电源建设项目储备较多，重点工程主要为循环热电和清洁能源发电项目，可持续发展前景良好。

关注

1. 公司资本支出规模大，债务规模持续扩张。
2. 公司下属企业众多，管理链条较长，跨行业、跨区域管理难度大。
3. 非经常损益对公司利润规模影响大。

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、评级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、联合资信与评级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）有限公司主体长期信用等级自 2013 年 9 月 22 日至 2014 年 9 月 21 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内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2013年6月底,公司注册资本130.60亿元人民币。

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、热力、房地产、高新技术与实业、金融投行等业务单元。

截至2013年6月底,公司总部下设董事会办公室、党群工作部、总经理办公室、战略规划部、财务管理部、人力资源部、能源建设部、生产管理部、安全与科技环保部、实业管理部、财务与产权管理部、证券与资本运营部、法律事务部、审计与内控部、煤化事业部及燃料管理部16个职能部门。

截至2012年底,公司(合并)资产总额为1370.74亿元,所有者权益455.11亿元(其中少数股东权益85.69亿元);2012年公司实现营业收入290.13亿元,利润总额35.00亿元。

截至2013年6月底,公司(合并)资产总额为1379.93亿元,所有者权益509.08亿元(其中少数股东权益119.96亿元);2013年1~6月公司实现营业收入153.64亿元,利润总额23.61亿元。

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、宏观政策和经济环境

1. 宏观经济

2012年以来,国内宏观经济整体运行平稳,经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算,2012年,中国实现国内生产总值519322亿元,同比增长7.8%,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7.6%,三季度增长7.4%,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%。2012年,中国规模以上工业增加值同比增长10.0%,增速同比回落3.9个百分点。分季度看,一季度同比增长11.6%,二季度增长9.5%,三季度增长9.1%,四季度增长10.0%。2012年,规模以上工业企业(年主营业务收入在2000万以上的企业,下同)实现主营业务收入915915亿元,同比增长11%;规模以上工业企业实现利润55578亿元,同比增长5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看,消费、投资两大需求基本保持平稳,对外贸易增速下滑明显。具体而言:①消费继续平稳增长。2012年社会消费品零售总额为210307亿元,同比名义增长14.3%,同比增速小幅回落2.8个百分点。②投资增速放缓,结构持续优化。2012年固定资产投资(不含农户)364835亿元,同比增长20.6%,较2011年同期同比减少3.9个百分点。分地区来看,中西部投资增速快于东部;分产业来看,第一产业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显,贸易顺差显著扩大。2012年,全年进出口总额为38667.60亿美元,同比增长6.2%,增速同比大幅下降16.3个百分点,其中出口金额同比增长7.9%,增速同比下降12.4个百分点,进口金额同比增长4.3%,增速同比下降20.6个百分点,全年贸易顺差达2311.09亿美元,较上年的1551.4亿美元显著扩大。

2012年CPI全年同比增长2.6%,整体维持低位。2012年3月开始随食品价格涨幅持续回

落、CPI翘尾因素走弱，CPI呈下降态势，10月份为1.7%，达年内低点。进入11月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12月CPI回调至2.5%。从CPI分类指数看，食品类价格走势对CPI影响明显。PPI方面，2012年全年PPI同比下降1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012年前三季度PPI不断下降，9月达年内低点-3.6%，10月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI降幅持续收窄，12月达-1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012年全国教育支出21165亿元，同比增长28.3%；医疗卫生支出7199亿元，同比增长12.0%；社会保障和就业支出12542亿元，同比增长12.9%；住房保障支出4446亿元，同比增长16.4%。2012年，全国财政累计收入为117210亿元，累计支出为125712亿元，分别同比增长12.8%和15.1%。结构性减税方面，2012年8月1日起至年底，中央决定将交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳10个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至2012年底，已纳入试点的企业户数约71万户，即将纳入试点的户数约20万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自2013年1月1日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对780多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，国务院总理温家宝5月23日主持召开国务院常务会议，要求推进“十二五”

规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至12月末，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共1个百分点，公开市场操作净投放1.44万亿元，成为2012年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各0.5个和0.56个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012年全年人民币贷款增加8.20万亿元，同比多增7320亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至2012年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值0.25%，同时考虑到外汇占款与贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面国务院总理多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

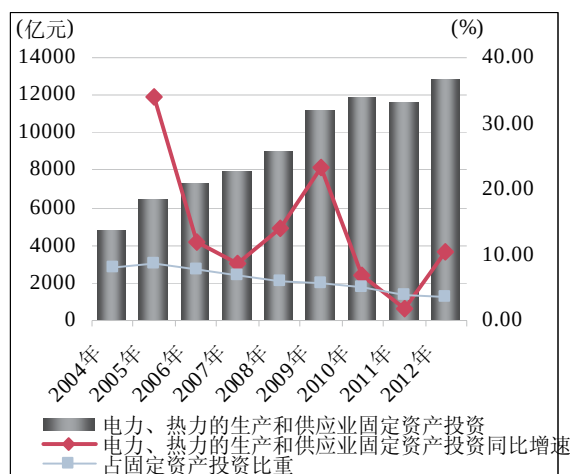
总体来看,2012年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策;通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜,扩大“营改增”试点范围,继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施,并搭配稳健的货币政策,包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调,基本实现预期政策效果。在产业政策方面,调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线,房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

三、行业及区域经济环境

公司是以电力投资为核心的多元投资公司,电力行业的整体经营环境和发展趋势直接影响到公司的经营发展和投资收益。

1. 发电行业运行概况

图1 近年电力行业累计投资占全国总投资比重



资料来源: wind资讯、中电联电力工业统计快报

注: 从2011年开始,固定资产投资统计的起点标准从计划总投资50万元提高到500万元,因此2011年全社会固定资产投资绝对数与2010年不可比,但比上年增速是按可比口径计算的。与此同时,月度投资统计制度将统计范围从城镇扩大到城镇和农村企事业单位,并定义为“固定资产投资(不含农户)”。

2004年~2012年电力行业投资规模不断扩大,但由于近年来电力项目审批放缓,在全社会固定资产投资中的占比逐年下降。2011年全年固定资产投资完成额(不含农户)为

301933亿元,同比增长23.8%;其中,电力和热力的生产与供应业固定资产投资为11557亿元,同比增长1.8%,为近十年最低值,并远远低于全社会固定资产投资23.8%的增速;占全社会固定资产投资的比重为3.8%。2012年全年,全国固定资产投资(不含农户)364835亿元,同比名义增长20.6%。其中,电力、热力生产和供应业固定资产投资完成额为12815亿元,同比增长10.4%,增速与上年同期相比上升8.6个百分点;低于全社会固定资产投资增速10.2个百分点。同期,电力、热力生产和供应业占全社会固定资产投资的比重为3.5%,较上年同期下降0.3个百分点。

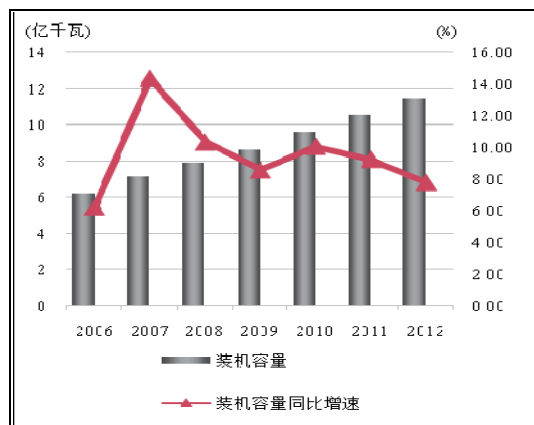
近年中国电源投资结构不断优化,清洁能源投资占比明显提高。2012年,全国电源基本建设完成投资3772亿元,同比下降3.9%。其中,水电完成投资1277亿元,同比增长31.5%;所占比重为33.85%,与上年同期相比提高8.53个百分点。火电完成投资1014亿元,同比下降10.5%;所占比重为26.88%,与上年同期相比下降1.51个百分点。核电完成投资778亿元,同比增长1.8%;所占比重为20.63%,与上年同期相比提高0.69个百分点。风电完成投资615亿元,同比下降31.8%;所占比重为16.30%,与上年同期相比下降6.03个百分点。2012年,水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的70.78%,较上年同期提高3.19个百分点。

2003-2007年的五年间,全国发电装机容量进入高速增长阶段,从2002年底的3.59亿千瓦迅速增长到2007年底的7.13亿千瓦,年均增速超过14%。针对电力行业投资过热的状况,国家出台了相关政策,通过项目用地预审、贷款控制、环境评估、从严核准等方式对电源项目进行调控。2008年以来,国内新增机组装机容量同比增速均保持在10%左右,较前两年明显回落,水电和风电等清洁能源装机容量增速明显高于火电。

截至2012年底,全国发电装机11.45亿千

瓦，同比增长7.8%。从结构看，火电约占71.53%，同比增长6.60%；水电约21.75%，同比增长6800%；并网风电、核电、并网太阳能分别占5.31%、1.10%和0.29%。

图2 2006~2012年中国发电装机容量变动情况

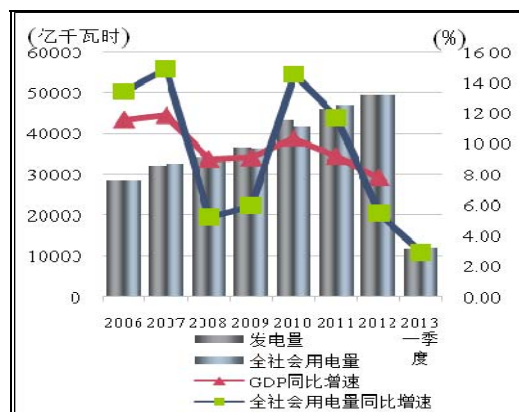


资料来源：wind资讯、中电联电力工业统计快报

由于前期电源投资相对滞后，在用电需求快速增长的背景下，中国从2002年开始出现电力供需紧张，并逐步由部分地区季节性缺电发展到全国持续性缺电，其中2005年1月份全国拉闸限电的省份达到26个，缺电达到最高峰。供电紧张的格局带动电力行业新一轮投资热的升温。但2008年国际金融危机爆发后，随着下游电力需求的增速放缓，中国发电量与全社会用电量增速均出现了大幅下降的趋势，同时电力供需矛盾得以缓解。2010-2011年，中国国内发电量与全社会用电量恢复增长态势，电力供需总体仍然偏紧。

2012年，全国全社会用电量 4.96 万亿千瓦时，同比增长5.50%，增速比上年回落 6.50 个百分点。2013年一季度，全社会用电量 1.21 万亿千瓦时，同比增长4.30%，增速较上年同期回落2.50个百分点；剔除上年闰年因素后，日均用电量同比增长 5.40%，环比回落1.90 个百分点。用电增速的回落主要由两个原因所致：一是经济环境持续低迷与国家宏观调控的共同作用；二是中国经济正在转入工业化中后期发展阶段的经济周期影响。

图3 国内发电量、全社会用电量及增幅情况



资料来源：wind资讯、中电联电力工业统计快报

2012年受经济增长放缓等因素影响，全国电力消费增长平缓，由于电力消费增速回落及水电大发，全年火电设备利用小时比2011年明显下降。火电企业燃料成本压力减轻，发电企业整体经营状况明显好于2011年。

中国电力行业的竞争主要集中于发电领域，2002年电力体制改革后形成的“五大发电集团+非国电系国有发电企业+地方电力集团+民营及外资”的竞争格局已相对稳定，至今没有发生根本性变化。随着电力体制改革的深入，一些民营与外资企业也抓住机遇，成功进入国内电力市场。

近年来，虽然非国电系国有发电企业凭借自身雄厚的资金实力、品牌效应或资源优势，积极涉足电力投资领域，部分实力雄厚的地方电力集团也按照区域电力市场发展规划，在当地积极展开扩张与收购行动，通过整合资源来增加各自的市场份额，但是五大发电集团始终占据着国内电力市场的主导地位。截至2012年末，五大发电集团总装机容量约为55095万千瓦，约占全国装机总量的49.00%；2012年的总发电量约为23917亿千瓦时，约占全国发电总量的50.00%。五大发电集团在发电领域的竞争优势难以超越，他们凭借在业务规模、融资能力、项目建设、生产管理、技术研发等方面的综合优势将保持行业内的领先地位。

表1 2012年底5大发电集团装机容量及发电情况
 (单位: 万kWh, 亿kWh, %)

项目	2012 年			
	装机容量	占比	发电量	占比
华能集团	13508	12.01	6087	12.73
国电集团	12008	10.68	4898	10.24
大唐集团	11400	10.14	5115	10.69
华电集团	10179	9.05	4323	9.04
中电投集团	8000	7.11	3494	7.30
合计	55095	49.00	23917	50.00

资料来源: wind资讯、中电联电力工业统计快报

2. 行业关注

由于中国特有的煤电价格体系,煤炭价格对火电企业的盈利状况影响较大。“市场煤、计划电”两套价格体系使得二者矛盾突出,造成了发电企业的盈利大幅波动。

2010~2011年11月,全国煤炭价格持续高位波动,火电行业面临较大成本压力;2012年以来,全国煤炭均价呈快速回落趋势,总体低位运行。截至2013年7月3日,环渤海动力煤价跌破每吨600元大关,5500大卡动力煤综合平均价格报收为596元/吨;秦皇岛港动力煤价延续跌势,5500大卡发热量动力煤价格为585-595元/吨。

2012年12月25日,国务院办公厅发布《关于深化电煤市场化改革的指导意见》,明确要求,“建立电煤产运需衔接新机制;自2013年起,取消重点合同,取消电煤价格双轨制”。《意见》进一步完善了煤电联动机制,对建立电煤产运需衔接新机制、加强煤炭市场建设、推进电煤运输和电力市场化改革等方面均提出了指导性意见。2012年以来煤价高位回落使得火电企业成本压力减轻,盈利水平明显回升。但随着煤价持续性下跌,新的煤电联动相关政策出台以及对火电企业的影响有待观察。

3. 行业发展

经过近年持续的快速扩张,中国国内的电力供需矛盾已经得到明显改善,电力行业由早

先“硬短缺—电源短缺,发电能力不足”逐步转变为“软短缺—电网不足,电能输送受限”,电源扩张的紧迫性得到缓解。但电力行业作为国民经济的先行行业,具有超前发展的特点,未来国内电力生产行业投资仍有望保持一定增速,但装机规模总体增速将有所放缓,同时电源建设将更多的侧重结构调整,火电新增装机规模将有所萎缩,核电、水电、风电等可再生能源和清洁能源将获得更好的发展机遇。

未来,在国内产业结构调整,大力推进节能减排的背景下,国内电力消费弹性将有所降低。但与发达国家相比,中国电力消费水平尚处于较低阶段,人均用电量还未达到世界平均水平,仅为发达国家平均水平的20%,未来伴随中国工业化和城市化进程的推进,国内的电力需求仍有望持续增长,电力行业具有很大的发展空间。同时,随着节能调度、上大压小、竞价上网、大用户直购电等政策的逐步推广,电力体制改革将进一步深化,电力生产行业内的竞争将逐步加大,行业内优势企业的竞争实力将逐步显现,有望获得更好的发展机遇。

4. 区域经济环境

公司作为京津唐电网内第二大发电主体,通过华北电网和京津唐电网向北京地区供电。

北京作为中国的首都,是全国的政治文化中心和经济中心,对供电安全性、可靠性有着特殊的要求,确保首都电力能源安全供应一直是国家有关部门及北京市委、市政府高度关注的问题。北京地区能源消耗量大,但受地区资源和环保要求限制,北京市内不宜大量建设电厂,目前北京电力消耗有70%以上依靠外部调入。近年来北京市经济持续快速增长,特别是第三产业的快速发展和城市规模扩大、人口激增以及周边城市化进程的加速,北京的电力需求得到了有效地拉动,外部电力消纳市场的增长有助于公司的发展。

2012年,北京市全年实现地区生产总值17801亿元,比上年增长7.7%。其中,第一产

业增加值150.3亿元，增长3.2%；第二产业增加值4058.3亿元，增长7.5%；第三产业增加值13592.4亿元，增长7.8%。综上，北京市发展稳中有升，第三产业增速明显，公司外部经济环境较为良好。

2012年，北京地区用电量达到874.3亿千瓦时，比上年增长6.4%，增速较上年同期提高5个百分点。其中生产用电712.4亿千瓦时，增长5.2%，三个产业分别同比增长6.47%、3.21%和6.99%；城乡居民生活用电161.8亿千瓦时，增长11.8%。2012年6~10月份受天气因素影响，全社会用电量月同比增速回落幅度较大，明显低于全年的全社会用电量增长幅度；而第四季度的极寒天气带动用电增速明显上行。综上，北京地区用电需求逐步增长，受天气影响较大。

北京电网为非独立控制区，电力平衡在京津唐电网内统一安排。北京电网500千伏层面保持10余个通道与外网联络，网内机组按照月度电量计划及京津唐电网平衡情况统一安排发电、停备及检修。

总体上看，北京地区经济保持稳定增长，用电需求扩大，电网受电能力较强，公司持续发展具备较为良好的外部环境。

五、公司基础素质分析

1. 产权关系

截至2013年6月底，公司注册资本130.60亿元，为北京国有资本经营管理中心的全资子公司，实际控制人为北京市国资委。

2. 规模和市场竞争力

公司成立于2004年12月，成立的宗旨是给首都提供清洁、充足、持续的能源，建立以能源生产供应体系建设为主的投融资平台。公司是资本运营和投资、融资管理型公司，经营管理着北京市政府电力、节能等相关的投资基金，担负着首都电力、能源项目的投资与建设，

节能技术及新能源、可再生能源产品的开发等重任。公司目前投资项目涉及电力能源、地产置业、高新技术、金融证券等领域。

截至2013年6月底，公司共有3家控股子公司上市，分别为北京京能热电股份有限公司（以下简称“京能热电”）（600578.SH）、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”）（00579.HK）及京能置业股份有限公司（以下简称“京能置业”）（600791.SH）。

公司是北京国资系统全资国有大型的集团企业，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；公司投资建设的电源项目主要分布于北京、内蒙古、山西等地。截至2013年6月底，公司已投产的权益装机容量为1757.09万千瓦，控股装机容量为1406万千瓦，基本能够满足北京电网平均用电负荷，公司还承担了北京市集中管网供热27%的份额。

总体看，公司投资领域广，整体规模实力强，在电力能源方面竞争实力很强。

3. 竞争优势

公司主营业务突出，在电力能源方面拥有较为明显的竞争优势。

（1）布局优势。

公司目前在京外已投产的电力项目多为坑口电站，主要集中在山西、内蒙古、宁夏等煤炭资源丰富的地区。内蒙古中西部作为国家新兴的煤炭基地，煤质优良、资源储量大，但目前配套运力建设相对滞后，坑口煤价低于周边省份。公司的主力电厂在燃煤采购价格和运输成本方面具有一定的优势。公司的电力项目多供应京津唐电网，京津唐电网是华北电网的负荷中心，上网电价水平整体较高，电力需求增长潜力大。公司在电源资产和售电市场方面的合理布局，保证良好的利润空间。

（2）经济效益优势。

公司投资的热电联供项目较多。由于北方地区对供热需求较大，多采取“以热定电”管理，且热电机组在减排二氧化碳、二氧化硫、

灰渣等方面具有显著的节能环保优势，因此热电项目在电网集中调度时可以获得政策倾斜，实现优先生产，产能利用率高；另外电力项目中热电联供项目的综合效益也较高。

（3）参与模式优势。

公司目前主要的参股电厂多为华能、国电、大唐等五大发电集团旗下的优质电厂。公司通过资本合作能够分享各大发电集团在管理、技术、资源获取等多方面的优势，并能在一定程度上缓解了全国性发电集团对公司形成的直接竞争压力。

（4）区域关系优势。

一直以来，公司专注于发展北京及周边省市的电源点项目，与内蒙、山西、宁夏等省区的煤炭、电力、铁路等相关部门建立良好的合作关系，使公司在燃料供应保障、电源项目获取上形成了一定的优势。2007年开始国家发改委按总量控制原则，将电力项目核准初次排序权力下放给了地方政府，这将有利于公司在资源获取方面发挥相关的竞争优势。

（5）外部支持优势。

北京市的能源战略和能源产业一直受到相关部门的高度重视，公司作为北京市属唯一的发电主体，为满足和保障当地的用电需求和用电安全发挥了重要作用，在日常运营、投资发展过程中均能够得到北京市政府有关政策方面的大力支持。

4. 人员素质

公司现有管理层均具备长期从事相关业务的工作经历和较高的经营管理水平，具有丰富的行业经验。

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。

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。

截至2013年6月底，公司共有员工15884人，其中大专以上学历占72.60%，高中及中专学历占27.40%；按年龄结构划分，30岁以下的占32.40%，30~50岁的占56.08%，50岁以上的占11.52%。

综合看，公司高级管理人员具备长期从事相关业务的工作经历，具有丰富的企业经营管理经验；公司员工以中青年为主，文化及专业素质高，具有较强的人才优势。

六、公司管理

1. 法人治理结构

公司是北京市人民政府出资组建的国有独资公司。公司不设股东会，由北京市国资委授权公司董事会行使股东会的部分职权。董事会是公司的经营决策机构，成员由北京市国资委派出；经理层是公司的执行机构，总经理对董事会负责；监事会是公司的监督机构，对北京市国资委负责。

公司根据《国有资产监督管理条例》及《北京市加强国有独资公司董事会建设指导意见》，制定了董事会议事规则，公司董事会设董事长1人，由市国资委从董事会成员中制定。董事会议事规则中规定了董事会的决策范围及决策程序，建立了董事会工作制度，并建立了董事会决议实施与检查制度，确保董事会作为公司经营决策的决策核心对公司进行有效的战略控制和监督。公司根据《公司法》设监事会。公司监事会成员中，市国资委委派7人职工代表比例不低于三分之一。

2. 对下属子公司的管理

公司由原北京国际电力开发投资公司和原北京市综合投资公司合并重组而成，组建之初存在业务相对分散，管理幅度宽，管理层级

多等问题。从2005年开始,公司参照国外著名咨询公司的咨询方案,优化公司内部组织结构,压缩管理层级,完善管控模式。目前,公司已搭建起了以公司本部与二级架构为核心的集团化管理框架,以资产为纽带的母子公司经营管理体制,对所投资的全资企业、控股企业、参股企业的国有资产依法行使出资者权利,并相应承担国有资产保值增值的责任。公司所属的全资、控股子公司副总经理及以上高层管理人员均由公司总部任免及管理。公司参照国资委对国有企业绩效考核的模式,建立了对下属企业的经营业绩考核办法,并根据考核结果实行相关奖惩措施。对于参股子公司,公司根据子公司《章程》或合资合作合同的规定,委派董事或其他高级管理人员参与决策和管理。公司总部定位为战略规划中心、投资决策中心、人力资源配置中心、资本运营中心、资金结算中心和信息交流中心,更多的发挥管控监督、战略管理、组织协调的作用,尽量减少对子公司日常生产经营活动的干预。

3. 管理控制体系

财务管理方面,公司根据法人治理结构及母子公司运行体制确定财务管理体制。公司本部是资本运营中心、投资中心、资金结算中心、监督管理中心。公司实行全面预算管理,与生产经营计划和经营目标相对应,以保证公司经济责任目标的实现。从2006年起,公司以下属的京能集团财务有限公司为平台进一步提高资金的归集率和归集资金的使用效率,并利用闲置资金头寸,为公司下属成员单位提供信贷服务,有效的降低了公司的财务费用、内部交易成本和融资成本。

投资管理方面,公司依据发展战略和中长期发展规划,制订年度投资计划并负责跟踪考核,建立了较为科学的投资审批、决策机制。目前,公司重大投资决策必须由公司董事会集体决策。在项目甄选方面,公司设立了包括项目提议、项目初选、研究立项、项目审批、投

资决策等多个环节在内的决策流程,致力通过前期的审核来保持项目资源的质量。

公司已建立了比较规范的法人治理结构,内部管理制度比较健全,管理风险低。

七、生产经营

1. 经营现状

电力能源板块是公司收入和利润的主要来源,2010~2012年,随着公司控股装机容量快速扩张,电力板块营业收入实现了年均28.53%的快速增长。2012年,受益于电煤价格持续回落,及公司清洁能源板块收入占比提高且其毛利率较高,电力能源板块毛利率提升至25.26%,同比增长5.00个百分点。

根据北京市委、市政府和市国资委的决定,2011年底北京市热力集团有限责任公司(下称“热力集团”)按照吸收合并方式实施资产重组并入公司。近年来热力集团供热业务平稳发展,供热面积稳定增长;2012年公司新增热力收入56.53亿元,实现毛利率为-4.12%。由于供热价格和热源价格倒挂,供热服务出现亏损。北京市财政对公司供热服务产生的政策性亏损予以财政补贴。北京市财政根据公司每年亏损情况按照相关标准对补贴额度进行核定,核定后划拨至热力集团。2012年,公司获政府政策性补贴5.86亿元和燃煤燃气补贴1.46亿元等多项补助。

公司房地产业务以下属的京能置业为主要载体,自其2008年实施业务整合以来,伴随其开发房地产项目陆续竣工销售,京能置业收入规模保持增长。2012年京能置业实现营业收入18.36亿元,同比减少24.75%,主要由于国家房地产调控政策对销售的影响以及房地产项目开发进度的影响。

公司其他业务主要包括金融和科技实业领域的投资,公司对外投资以参股为主,收入规模较小;2012该板块实现收入2.78亿元,在总收入中占比小。

2013年上半年，公司实现主营业务收入153.28亿元，在煤价低位运行、售电业务毛利

率增长的推动下，公司整体毛利率为23.48%。

表2 公司主要板块经营情况（单位：亿元、%）

项 目	2010 年		2011 年		2012 年		2013 年 1-6 月	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
电力能源板块	128.86	16.02	174.72	20.26	211.99	25.26	109.33	28.03
热力板块	-	-	-	-	56.53	-4.12	35.22	5.89
房地产板块	17.61	46.22	24.40	33.24	18.36	43.19	6.61	39.60
其他	0.69	26.09	1.37	27.74	2.78	25.90	2.12	31.10
合计	147.16	19.68	200.49	21.89	289.66	20.67	153.28	23.48

资料来源：公司提供

电力能源板块

目前公司主要经营实体为京能热电和京能清洁能源，分别作为煤电和清洁能源发电的经营管理主体。北京京能国际能源股份有限公司（“京能国际”）原为公司煤电业务的核心经营单位，京能集团为解决其各控股子公司之间的同业竞争问题，搭建统一的煤电资产资本运作和管理平台、实现煤电资产整体上市的战略目标，于2012年6月启动煤电资产重组，以京能热电作为整合平台，以其非公开发行股份作为支付对价购买京能国际持有的煤电业务经营性资产（具体包括京能国际所持9家煤电公司股权及其对外债务等），目前资产重组已经完成。

近年来公司在电力主业方面持续投入，装机容量快速扩张，电源结构以火电为主。截至2013年6月底，公司已投产的权益装机容量为1757.09万千瓦，控股装机容量为1406万千瓦，主要电力资产列示于表3。截至2013年6月底，火力发电设备容量占比84.43%，其中利用煤炭的发电设备容量占火电容量的79.68%。同期公司清洁能源发电设备容量占比32.73%，较2012年底有所提升，公司电力结构得到改善。

公司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、内蒙古和河北等地区，通过华北电网和京津唐电网向北京输电。2012年，公司发电量总计634亿千瓦时，同比上升14.03%；实现供热量2514万吉焦，同比上升17.64%。

表3 截至2013年6月底公司已投产主要电力资产

经营单位	装机容量 (万千瓦)	电源 类型	公司权 益(%)
盈江华富水电开发有限公司	18.00	水电	69.00%
北京京西发电有限责任公司	13.10	水电	100%
北京京能热电股份有限公司	88.00	燃煤	73.84%
内蒙古岱海发电有限责任公司	243.00	燃煤	37.66%
山西漳山发电有限责任公司	180.00	燃煤	55.00%
内蒙古京隆发电有限责任公司	120.00	燃煤	72.11%
宁夏京能发电有限公司	132.00	燃煤	63.71%
北京太阳宫燃气热电有限公司	78.00	燃气	50.81%
北京京丰燃气发电有限责任公司	41.00	燃气	68.66%
内蒙古京泰发电有限责任公司	60.00	煤矸 石发电	37.66%
京能(赤峰)能源发展有限公司	27.00	煤矸 石发电	93.75%
山东京能生物质发电有限公司	2.40	秸秆 发电	100%
锡林郭勒吉相华亚风力发电有限责 任公司	9.90	风电	68.66%
内蒙古京能察右中风力发电有限责 任公司	9.95	风电	68.66%
内蒙古京能乌兰伊更风力发电有 限责任公司	30.00	风电	68.66%
内蒙古京能商都风力发电有限责任 公司	9.90	风电	68.66%
内蒙古京能霍林郭勒风力发电有限 责任公司	7.95	风电	68.66%
内蒙古京能巴林右风力发电有限 责任公司	4.95	风电	68.66%
北京京能清洁能源电力股份有限公 司麓鸣山官厅风电场	15.00	风电	68.66%
北京京能新能源有限公司辉腾锡勒 风电分公司	13.05	风电	68.66%
北京京能新能源有限公司赛汗风电 分公司	9.90	风电	68.66%
北京京能新能源有限公司正镶白旗 风电分公司	9.83	风电	68.66%
青海京能建设投资有限公司格尔木 分公司	4.00	太阳能	100.00%
宁夏京能新能源有限公司（光伏电 项目）	1.00	太阳能	68.66%
合计	1127.93	--	--

资料来源：公司提供

公司的电力项目主要集中在山西、内蒙古等煤炭资源丰富的地区，且大多为坑口电厂，在燃料采购价格和运输成本上具有一定的优势。为有效控制燃煤成本，公司还成立北京京能燃料有限公司，作为下属控股企业燃煤采购平台，通过全面加强燃料管理，集中采购提高议价能力等方式降低成本。此外，由于公司主要向北京地区供电，出于“保首都”的能源战略考虑，周边地区在燃料供应上对公司有一定优先，公司燃煤供应保障程度较好。

2012年以来中国煤炭价格持续走低，公司的原材料价格带来的成本压力在一定程度上得到缓解，控股电厂入厂标煤平均价格为455.58元/吨，较2011年价格降低7.08%。使得公司发电毛利率明显提升。

表5 公司电力能源板块近年主要经营指标

项目	2010年	2011年	2012年
入厂标煤单价(元/吨)	478.70	490.31	455.58
厂用电率(%)	6.04	6.18	6.24
平均利用小时数	4812	4821	4845
供电标准煤耗(克/千瓦时)	315	321	324
控股装机容量(万千瓦)	1000	1231	1335
权益装机容量(万千瓦)	1474	1665	1636
控股电厂发电量(亿 kWh)	414	556	634
供热量(万吉焦)	2081	2137	2514

资料来源：公司提供

公司目前主力火电机组均为90年代后期以来投产的单机容量在30万千瓦以上的大型机组，技术水平先进、运行效率高、能耗水平低、人员配备精简，具备较好的经济性和设备可靠性。在节能环保方面，公司积极实施脱硫改造工程，截至2012年底，公司控股电厂燃煤机组已经全部完成安装了除尘设备、脱硫设备和污水处理设备，部分机组同时完成了脱硝设备的安装。

为配合北京市治理城市环境污染、提升环境质量及“绿色奥运”要求的相关工作，公司大力发展节能环保与新能源技术。2011年12月京能清洁能源在香港联交所主板正式挂牌上市，募资约19亿港元。京能清洁能源整合了公

司燃气发电及供热、风力发电、中小型水力发电和其他清洁能源资产。截至2013年6月底，京能清洁能源控股装机容量包括燃气发电、风电、水电已达到399.76万千瓦，占公司控股装机容量的28.43%，其中作为北京地区最大的风电运营商及中国第八大风电运营商，京能清洁能源风电控制装机达到155.08万千瓦，电力装机结构在业内处于领先水平；燃气发电装机容量202.8万千瓦，占北京市燃气发电总装机容量的61%，是北京市装机容量最大的燃气发电企业。

目前公司拥有较为丰富的在建和储备项目。在建项目主要包括北京京能高安屯燃气热电项目、内蒙古康巴什2×350MW热电项目、昌平未来城燃气热电冷联供项目以及多个光伏项目等清洁能源项目，相关项目目前均进展顺利，预计将于2013年底陆续投入运营。

北京京能高安屯燃气热电项目，计划总投资38.20亿元，将于2013年底建成投产，该项目拟建设规模为1套845MW级燃气—蒸汽联合循环热电联产机组，全年总热效率可达到70%。机组发电能力845MW，供热能力596MW，供热面积约1200万平方米。

内蒙古康巴什2×350MW热电项目总投资38.20亿元，均按照投资进度逐步到位。项目已于2012年3月开工建设，预计将于2013年12月投产。

昌平未来城燃气热电冷联供项目总投资11.30亿元。调峰热源项目于2011年11月开工建设，热电联产项目于2012年4月开工建设，项目已投资6.56亿元，预计热电联产项目于2013年12月投产。

此外公司目前还在湖北、四川、云南等地区积极开展对已运营的水电项目的收购工作。总体看，在建发电项目总投资约100.72亿元，截至2013年6月末已投入56.51亿元。未来几年公司电力能源业务发展潜力较大，整体投资规模较大，公司面临一定的外部融资压力。

表 6 截至 2013 年 6 月底公司主要在建电力项目

项目名称	公司持股比例 (%)	装机容量 (MW)	投资规模 (亿元)	累计投资 (亿元)	预计投产时间
东北热电中心高安屯燃气热电有限公司	67.96	845	38.20	17	2013.12
内蒙古康巴什 2×350MW 热电项目	67.96	700	34.9	25.4	2013.12
昌平未来城燃气热电冷联供项目	67.96	249	11.3	6.56	2013.12
北京延庆八达岭 31.08MW 光伏发电项目	67.96	31.08	4.7	1.21	2013.12
宁夏京能灵武新立一期 10MWp 光伏项目	67.96	10	1.21	0.06	2013.12
宁夏中卫光伏产业观光园区京能一期 20MWp 光伏项目	67.96	20	2.43	0.03	2013.12
扎窝二级、登棚一级、登棚二级电站	67.96	44.4	5.68	4.56	
永兴河梯级水电站(一级 2×7MW, 二级 2×10MW) 水电项目	67.96	34	2.30	1.69	2013.12
合计		1934.8	100.72	56.51	

资料来源：公司提供

热力板块

为进一步整合完善北京市能源供应产业链，深入落实提升首都能源安全的重大战略，根据北京市人民政府国有资产监督管理委员会《关于北京能源投资（集团）有限公司与北京市热力集团有限责任公司实施重组的通知》（京国资【2011】277号），公司2011年底对北京市热力集团有限责任公司（以下简称“热力集团”）以吸收合并的方式实施资产重组，并于2012年1月起将其纳入合并报表范围。

热力集团是北京市政府批准组建的国有独资公司，2000年6月6日正式挂牌成立。热力集团基于保持集中供热快速、可持续发展的整体思路，自2004年起加大力度整合全市供热资源，并对已接收的热电厂进行清洁能源改造。近年来，热力集团大力接收改造大型燃煤锅炉房，增加供热能力，并入城市热网同时将供热区域从市中心不断向城近郊、卫星城、外埠地区扩展，积极参与通州、门头沟、石景山等城区周边集中供热建设，与首钢、门头沟区签订了供热合作框架协议。

截至2013年6月底，热力集团担负着全市5座大型热电厂、4座尖峰燃气供热厂和17座自

营供热厂热能的生产、输配、运行与管理；热力集团供热面积已经突破2.07亿平方米，占北京市总供热面积的27%；管网长度1255公里，热力供应站达到3023座。截至2012年底，热力集团资产总额259.09亿元，所有者权益122.15亿元；2012年实现收入59.43亿元，利润总额-0.72亿元，享受市政府补贴8.75亿元。

未来北京市供热将形成“一个中心大网，五个局域新网，六个联片区网”的格局。中心大网服务于“两轴一多中心”，局域新网和联片区网服务于“东西两带”。一个中心大网即五环路以内，由城市集中热网和燃气锅炉区域网构成供热体系；五个局域新网是主要在门头沟、丰台-良乡、大兴、亦庄、通州地区形成以燃煤热电联产和燃煤锅炉房联合供热为主，燃气供热为辅的局域热网；六个联片区网主要在顺义、昌平、怀柔、密云、平谷等新城形成以燃气供热为主，燃煤锅炉房供热为辅的局域热网；另外，延庆发展集中燃煤锅炉房和深层地热联合供热。上述供热市场格局形成后，2020年前后，北京热力集团的供热面积将达到4亿平方米。

房地产板块

表 7 2010~2012 年公司房地产板块主要经营指标

经营指标	2010 年	2011 年	2012 年
开复工面积（万平方米）	77.60	72.49	47.62
其中：新开工面积（万平方米）	37.12	9.90	0
竣工面积（万平方米）	25.77	24.58	14.6
投资完成额（万元）		100904	106800
商品房销售面积（万平方米）	22.10	8.43	4.68

资料来源：公司提供

公司房地产板块主要包括房地产开发、园区建设、物业经营等子领域。公司下属房地产开发公司先后建设了天银大厦、天缘公寓、天创世缘小区、天创科技大厦、天创维嘉大厦、天湖会议中心、小黄庄住宅楼、都景苑小区、国典华园等项目，在北京房地产行业有良好的品牌形象。2012年，公司实现房地产开复工面积 47.62 万平方米，同比减少 34.31%，销售面

积 4.68 万平方米，同比减少 44.48%；受房地产调控政策的影响，公司继续坚持谨慎开工的原则，2012 年房地产板块主要为消化前期存量，无新开工面积。

京能置业是公司房地产业务最主要的经营主体，拥有一级房地产开发资质。在行业形势低迷、政策调控的影响下，2012 年京能置业

实现营业收入 10.78 亿元，同比降低 48.40%；2012 年公司实现净利润 2.67 亿元，较 2011 年下降 10.70%。目前京能置业主要在售和在建项目包括北京四合上院项目（北京市西城区）、京能天下川项目（银川市兴庆区）、天龙源项目（北京市昌平区）和阳光海岸项目（天津港东疆港区）等。

表 8 公司主要房地产项目（截至 2013 年 6 月底）

名称	占地面积 (万平方米)	开发面积 (万平方米)	可售面积 (万平方米)	已售面积 (万平方米)	总投资 (亿元)	已投资 (亿元)	未来投资 (亿元)	项目状态
四合上院项目	3.89	19.92	15.48	8.38	26	23	3	在建
京能天下川项目	43.3	93.54	72	13.9	50	19	31	在建
天龙源项目	39.80	22.8	--	--	39.7	10	29.7	在建
阳光海岸项目	40	98	75	--	52	7	45	在建
合计	127.02	234.26	162.48	22.28	167.7	59	108.7	--
琥珀湾 A 地块项目	26.7	25	--	--	18	6	12	储备
祈年大街项目	12.6	47.39	--	--	33	20	13	储备
合计	39.3	72.39	--	--	51	26	25	--
总计	166.32	306.65	162.48	22.28	218.7	75	133.7	--

资料来源：公司提供

公司土地储备占地面积总计 39.3 万平方米，分别位于琥珀湾 A 地块项目和祈年大街项目。总体来看，公司土地储备较为充足。

公司园区建设业务主要由下属京能电力后勤服务有限公司（以下简称“电力后勤”）经营。电力后勤成立于 2004 年 7 月，注册资本 4 亿元，由公司与内蒙古岱海发电有限责任公司、北京大雄置业有限公司出资共同组建，公司持股 50%，为第一大股东。电力后勤主要从事岱海发电公司环岱海区域综合保护和建设开发，同时与内蒙古岱海旅游区管理委员会合署办公，承担旅游区行政管理职能，是公司为了把岱海建设成为重要电源基地所做出的战略性投资。

高新技术与实业板块

公司高新技术与实业板块分为以风险投资为主的高新技术投资业务和其他实业投资业务。

公司从事高新技术风险投资业务的主体是北京高新技术产业投资股份有限公司（以下简称“北创投”）。北创投是目前北京市最大的风险创业投资公司之一，成立于 1998 年，注

册资本 31000 万元人民币，公司直接及间接持股合计 100%，为其全资控股股东。北创投主要投资领域及目前投资重点是新能源与可再生能源技术、环保高新技术、新材料技术及空间新技术等。

在节能技术领域，公司旗下拥有全资子公司北京源深节能技术有限责任公司（以下简称“源深节能”）。源深节能主要业务是执行中国政府与世界银行合作的“世界银行/GEF 中国节能促进项目”，利用世行贷款，开展节能工程，回收节能收益，偿还贷款本息。此外，源深节能还从事能源审计与咨询、节能产品销售等业务。源深公司以合同能源管理作为主营业务的发展方向，目前已在工业节能与建筑节能两个重点领域开展了多个项目的储备与跟踪；同时，源深公司跟进世界节能环保、新能源领域里的关键技术，争取在诸如垃圾焚烧发电技术和大容量储能技术等方面通过引进、研发、投资和生产，形成自主知识产权，形成自己的技术装备产业，力图构建以源深节能为节能服务平台、以北创投为节能产业投资平台、以节

能产业基金、融资租赁公司为金融服务平台的集团节能环保业务发展新模式。

公司目前在实业领域的投资较为分散，参股企业数量较多，行业间相关性不大，且多数企业盈利状况较差。近年来公司对该领域进行大力整合，除保留少数盈利水平较好的投资业务以外，对其他实业投资通过出售、置换、核销、清算等方式逐步退出。目前公司在该领域主要的投资为对北京汽车投资有限公司和山东鲁信投资集团股份有限公司等企业的投资。

公司科技实业板块目前对外投资企业仍较多，多数企业盈利状况较差，相关的整合、退出工作仍在进行中。未来公司将着重发展高新创投业务，并战略性的持有盈利可观的实业企业。

金融投行板块

公司在金融投行板块投资除京能财务之外均为参股投资。京能财务前身是 1992 年成立的东北制药集团财务公司，2005 年 11 月京能集团与东北制药集团达成收购重组意向，注册资本 10 亿元，由京能集团和京能科技按 98%、2% 的比例出资设立，2006 年 5 月经中国银监会批准正式开业。京能财务是北京市国资委系统第一家财务公司。京能财务的经营目标是立足于集团资金归集、融资服务、金融服务和财务调控，通过产业资本和金融资本的互动，为京能集团发展提供资金和信息保障。截至 2012 年底，京能财务资产总额 86.78 亿元，净资产总额 17.78 亿元；2012 年度营业收入 3.45 亿元，净利润 1.59 亿元。

近年来公司积极介入盈利能力较好，有上市预期的金融股权；截至 2013 年 6 月底，公司拥有成都商业银行 1.6 亿股股权、广发银行 1.33 亿股股权。

2. 经营效率

从经营效率指标看，公司销售债权周转次数波动下降，但由于应收账款和应收票据规模较小，公司整体销售债权周转效率保持在较高

水平，2012 年为 5.96 次；近年来公司地产板块发展较慢，存货规模增速放缓，公司存货周转次数稳定上升，2012 年为 4.29 次；2010～2012 年，由于收入规模增长较快，公司总资产周转效率逐年上升，三年来公司总资产周转次数分别为 0.16 次、0.21 次和 0.24 次。总体来看，公司经营效率正常。

3. 未来发展

未来公司将继续坚持“一个核心，两个延伸，三个平台”的战略，即以火力发电为核心业务，积极进行纵向和横向延伸，一是向上游资源领域延伸，包括发电用煤、天然气输送设施；二是向能源的环保和高效利用领域延伸，包括电厂环保和空冷产业、煤的清洁高效开发利用、多联产、风能、太阳能等可再生能源、水电、分布式能源；“三个平台”是指搭建融资平台、种子业务平台和客户端资源平台。通过打造“三个平台”，保障电力能源业务健康、可持续发展保障。

未来在电力投资领域，公司计划到 2015 年实现控制容量力保 1800 万千瓦，力争 2000 万千瓦，其中：清洁能源发电装机控制容量达到 1010 万千瓦左右（燃气 500 万千瓦、风电 300 万千瓦、水电 180 万千瓦、其他 30 万千瓦），占比大于 50%。“十二五”期末煤炭自给率达到 30%，保证煤炭自给量 1060 万吨，其中建设 800 万吨运力煤炭集运站，力争建成 1000 万吨煤矿产能。“十二五”期间公司将继续重点加快燃气发电、风力发电建设速度和水电并购力度，同时大力发展地热能利用、分布式能源、垃圾发电业务。

在煤电一体化基地建设方面，“十二五”期间，公司在北京继续坚持以四大燃气热电中心建设为核心，巩固公司在首都能源领域的龙头地位；在华北、西北煤炭资源富集的地区，重点投资煤电一体化基地。公司将重点投资山西马道头项目，该项目为公司与大同煤矿集团有限公司和广东省粤电集团有限公司合作开

发的煤电项目，项目规划建设年产原煤 1000 万吨矿井和装机容量为 2×60 万千瓦资源综合利用电厂。目前该项目已取得马道头煤田探矿权。

资金筹措方面，公司可通过下属控股子公司京能清洁能源港交所上市募集资金；此外，公司还可通过银行借款和发行债券融资，以弥补公司项目建设资金缺口，缓解资金压力。

总体看，公司拥有丰富的储备项目，未来发展潜力大，但同时投资项目大规模的资本支出或将在一定程度上加大筹资压力。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

中勤万信会计师事务所有限公司（以下简称“中勤万信”）对公司 2010~2012 年有关财务报表进行了审计，对 2010 年财务报表出具了带保留意见的审计报告，保留审计意见为：2010 年度公司冲回以前年度计提的税金 12.20 亿元，增加期初所有者权益 12.20 亿元，中勤万信无法实施必要的审计程序获取冲回税金充分适当的审计证据；对 2011 和 2012 年的财务报表均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2013 年上半年财务数据未经审计。

2010 年，公司纳入合并报表范围减少北京天银地热开发有限公司、北京华源热力管网有限公司、北京科利源热电有限公司等 3 家公司；2011 年，公司纳入合并报表范围新增 18 家子公司；2012 年，公司合并范围减少北京金企投资管理有限责任公司等 5 家原子公司，新增北京市热力集团有限责任公司和北京华热科技发展有限公司等 10 家公司。2012 年热力集团无偿划入公司合并范围，资产及权益影响较大。总体上，公司合并范围的变化对公司合并报表有一定影响。以下分析以 2012 年财务数据为主。

2. 资产质量

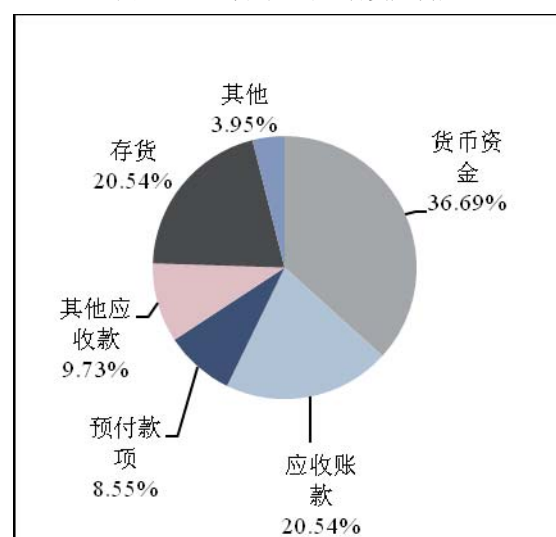
2010~2012 年，公司合并资产总额稳步增

长，年均复合增长率为 23.41%。截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 1370.74 亿元，其中流动资产占比 21.31%，非流动资产占比 78.69%，符合电力生产企业特点。

流动资产

2010~2012 年，公司流动资产增长较快，年均复合增长率达到 40.56%。受合并范围变化的影响，截至 2012 年底，公司流动资产合计 292.12 亿元，其中占比较高的为货币资金、应收账款、存货、其他应收款及预付款项等。

图4 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司货币资金较快增长，年均复合增长率 56.31%。截至 2012 年底，公司货币资金为 107.17 亿元，其中，以银行存款为主（占 97.68%）。此外，2.47 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。

2010~2012 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 67.77%，略高于营业收入增速，截至 2012 年底，公司应收账款净额为 60.01 亿元。公司单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款总计 25.19 亿元，占比 38.45%，主要为电力公司应缴电费，无法回收的风险较小，计提比例为 0.35%。公司应收居民热费总计 12.45 亿元，按其年末余额的 30% 计提坏账准备。从账龄上

看，公司应收账款中，账龄处在1年以内的占89.58%，1-3年占6.85%，3年以上占3.57%，共提取坏账准备0.80亿元，计提比例为3.09%。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。

2010~2012年，公司预付款项稳定增长，年复合增长率为43.40%；截至2012年底，公司预付款项合计24.98亿元。2012年公司预付款项增幅相对较大主要是由于公司生产规模扩大，预付工程款较多所致。从账龄上看，1年以内的为83.41%；1-2年占12.32%，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。

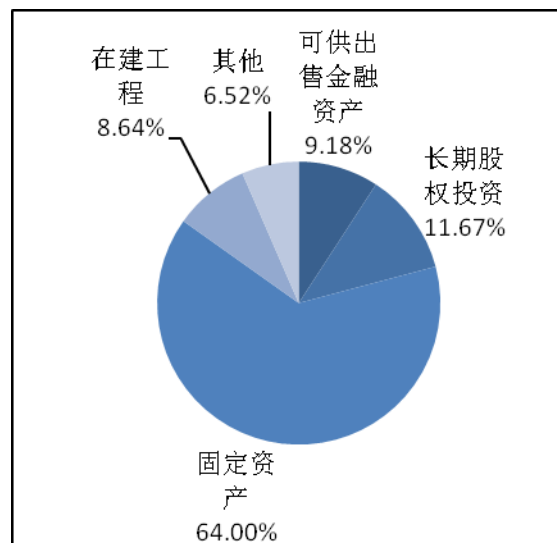
公司其他应收款主要为与关联公司之间的往来款项。2010~2012年，其他应收款规模稳定增长，截至2012年底，公司其他应收款为28.43亿元，较上年同期增长54.26%。公司其他应收账款主要采用个别认定法（占49.29%）和账龄分析法（占48.43%）分别计提坏账准备。从账龄来看，其中1年以内占74.52%，1-3年占2.90%，3年以上的占22.58%。公司共计提坏账准备3.51亿元，计提比例为22.50%。总体看，公司其他应收账款规模较大，账龄较长，但公司对可回收性较差的部分进行了较充分的计提。

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2012年底，为59.99亿元，公司共计提存货跌价准备0.39亿元。

非流动资产

2010~2012年，主要受固定资产增幅较大的影响，公司非流动资产规模稳定增长，截至2012年底合计1078.62亿元，主要以可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产和在建工程为主。

图5 2012年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012年，公司可供出售金融资产规模持续收缩，年均降幅为12.27%，2012年底合计98.98亿元，主要为公司持有的大唐发电、北京银行和光大银行等公司的流通股。公司可供出售金融资产规模持续萎缩的原因：①近年来股票市场低迷导致公司所持流通股公允价值缩减；②公司2011年7月根据财企【2010】393号文件向北京市社保基金无偿划转所持有的大唐发电1800万份股票及全聚德95609份股票（共计市值7500万元）。

2010~2012年，公司长期股权投资基本稳定，年均降幅为1.10%；截至2012年底，合计为125.86亿元。公司长期股权投资主要集中在电力能源领域，包括内蒙古上都发电有限责任公司、内蒙古上都第二发电有限责任公司、汉江水电开发有限责任公司和包头东华热电有限公司等企业；非电力领域主要为对北京首都公路发展有限责任公司、成都商业银行、北京汽车投资有限公司等企业的长期股权投资。整体投资收益情况良好。

公司非流动资产主要集中在固定资产，近年年均增速为42.81%。截至2012年底，公司固定资产净值合计690.26亿元，主要为房屋建筑物、电力生产相关设施。截至2012年底，公司

固定资产累计折旧238.04亿元，计提减值准备0.07亿元，综合成新率为75.61%。

近年来公司投资力度较大，在建工程规模保持在较高水平，但受工程陆续竣工转固影响，在建工程规模波动降低，年均降幅为12.88%；截至2012年底，公司在建工程合计93.21亿元。公司目前主要的在建项目包括草桥二期工程、康巴什热电一期工程以及格尔木50MW光伏并网电站等项目。

2010~2012年底，公司商誉年复合增长率为301.05%，2012年底为27.24亿元。其中2011年增幅明显，主要由于公司收购四川大川电力有限公司、四川众能电力有限公司100%的股权及深圳钰湖电力有限公司的90%股权所致。

截至2013年6月底，公司资产总计1379.93亿元，较上年末增长0.67%，其中流动资产及非流动资产占比与上年底变化不大。

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。

3. 负债及所有者权益

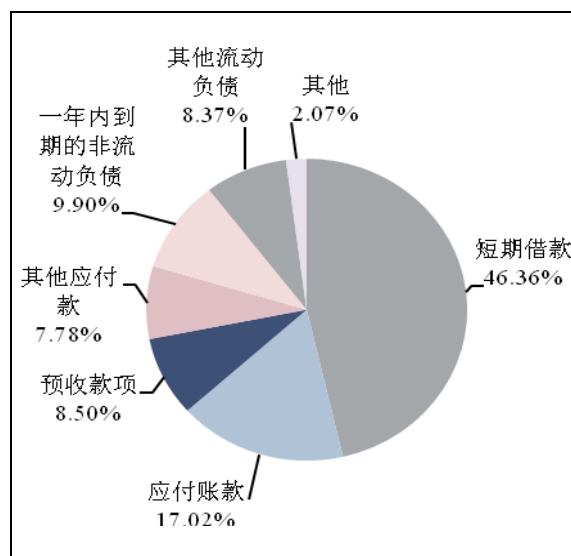
截至2010年底，公司实收资本为88.00亿元。2011年，公司将未分配利润42.00亿元转增实收资本并收到北京市国资委拨付预算资金0.6亿元，增加公司国家资本金，截至2011年底，公司实收资本共计130.60亿元。2011~2012年底，公司实收资本无变化。受并表热力集团影响（政府划拨相应增加资本公积科目）所导致的资本公积大幅增长的影响，公司所有者权益规模增长，截至2012年底合计455.11亿元，主要以实收资本和资本公积为主；截至2012年底公司未分配利润占比6.33%；公司所有者权益受资本市场波动影响较大，稳定性较弱。

公司近年新增电力投资项目较多，电力项目贷款规模较大，负债余额逐年增长，截至2012年底，公司负债总额合计915.63亿元，其中流动负债占49.66%，非流动负债占50.34%。

近年，公司流动负债持续增长；在合并范围的影响下，截至2012年底公司流动负债合

计454.66亿元。公司流动负债主要以短期借款为主（占46.36），其他占比较高的科目包括应付账款（占17.02%）、预收款项（占8.50%）、其他应付款（占7.78%）和一年内到期非流动负债（占9.90%）等。公司应付账款主要为未结算的工程和设备款项及部分工程的质保金；其他应付款主要为与关联公司之间的往来款，及设备质保金。

图6 2012年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012年底，公司短期借款波动增长，年复合增长率为2.02%，2012年底为210.79亿元。截至2012年底，公司短期借款主要由保证借款（7.77%）及信用借款（91.73%）等构成。截至2012年底，公司已到期未偿还的短期借款总计2.00亿元

2010~2012年底，公司应付账款持续增长，年复合增长率为41.45%，2012年底为77.39亿元，主要由未结算的工程款及未到期的质保金等构成。从账龄上看，1年以内占比70.19%，1~3年占比28.96%，3年以上占比3.85%。

2010~2012年底，公司预收款项波动增长，年复合增长率为35.17%，2012年底为38.65亿元。2012年底，公司预收款项主要为未结算的房地产工程款及预收的房款和取暖费等。

2010~2012年底，公司其他应付款波动增

长，年复合增长率为15.90%；截至2012年底为35.37亿元，主要由材料工程款及财政补贴资金构成。

2010~2012年底，公司其他流动负债波动增长，年复合增长率为52.83%，2012年底为38.06亿元。截至2012年底，其主要由集团本部短期融资券（占52.68%）和短期票据（占26.75%）等构成。

2010~2012年底，受长期借款、应付债券及其他非流动负债的推动，公司非流动负债稳定增长，年复合增长率为33.29%。截至2012年底，公司非流动负债460.97亿元主要由长期借款（占55.13%）、应付债券（占30.48%）及其他非流动负债（4.88%）构成。

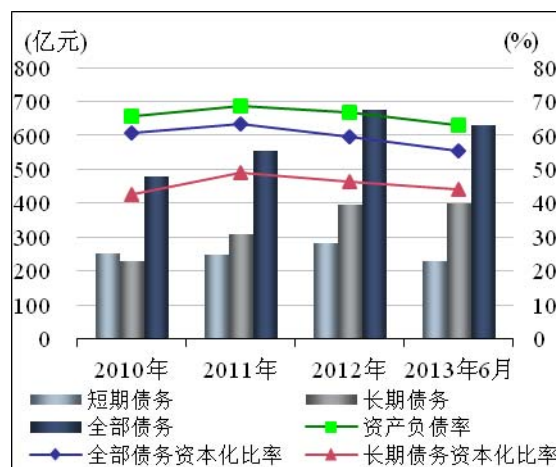
2010~2012年底，公司长期借款稳定增长，年复合增长率为17.78%，2012年底为254.12亿元，主要由于公司项目建设资金需求增加所致。截至2012年底，公司长期借款由质押借款（31.48%）、抵押借款（2.97%）、保证借款（14.84%）及信用借款（50.71%）构成。

2010~2012年底，公司应付债券持续增长，年复合增长率为76.69%，2012年底为140.49亿元，主要由于公司投资规模逐渐扩大，资金需求增长所致。

2010~2012年底，公司其他非流动负债分别为2.07亿元、2.27亿元及22.50亿元，其中2012年底较2011年增幅较大主要由于各类政府补助款及工程款增加较多所致。

公司新建电力项目较多，债务规模快速扩张，全部债务年复合增长率为18.72%，从2010年底的479.44亿元增长至2012年底的695.72亿元，其中长期债务占63.83%。相比于资产构成形态，公司债务结构仍有待改善。截至2012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46.44%、60.45%和66.80%，相比于行业平均，公司债务负担仍处于合理范围之内。

图7 公司近年债务结构情况



资料来源：公司审计报告

截至2013年6月底，公司所有者权益总计509.08亿元，较2012年底增长11.86%，主要来自资本公积和少数股东权益的增长；同期公司负债规模降低4.89%，共计870.85亿元；其中其他流动负债增长70.73%至64.98亿元，主要由公司本部及子公司发行短期融资券构成（12京能CP001、13京热力CP001、13京能洁能CP001和13京能洁能CP002合计48亿元）。截至2013年6月底，公司负债水平和债务负担回落，资产负债率和全部债务资本化比率分别为63.11%和56.31%。

总体看，公司近年来整体负债规模持续增长，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。

4. 盈利能力

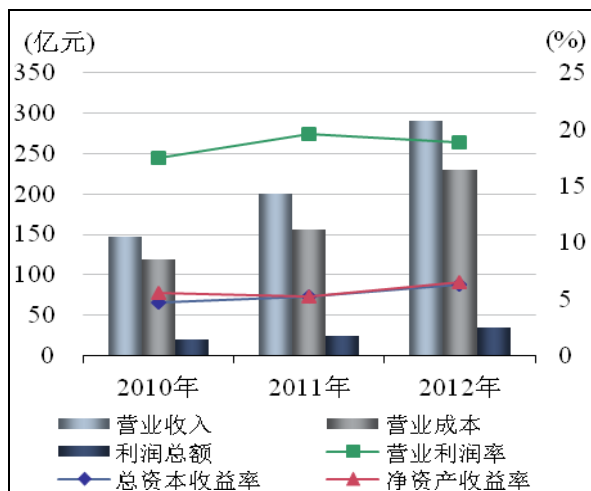
受益于新增发电机组带动的发电量的增长，公司收入规模持续扩张，2010~2012年公司营业收入稳定上升，年复合增长率为40.41%，2012年实现营业收入290.13亿元。目前电力业务是公司主要的收入来源，近年收入占比始终保持在70%左右。

在目前以火电为主的电源结构下，公司利润程度上很大程度受到电价和煤价水平的影响。受益于发电量的大幅提升摊薄折旧等固定

成本，2011 年公司营业利润率较 2010 年增长 2.13 个百分点；2012 年受益于煤价地位运行，公司电力板块盈利能力显著提高，但由于新增亏损的热力板块，公司营业利润率降至 18.84%。

2010~2012 年，公司期间费用规模年均增长 38.05%，略低于营业收入增速。其中，财务费用持续增长，主要由于公司有息债务负担较大，利息支出较多所致；管理费用稳定增长，主要由于人力成本费用提高较快所致。2012 年，公司期间费用占比 19.45%，同比增长 0.88 个百分点。公司期间费用控制能力一般，对营业利润有侵蚀作用。

图8 公司近年盈利能力情况



资料来源：公司审计报告

表9 公司近三年投资收益及营业外收入情况

(单位：亿元)

项目	2010年	2011年	2012年
投资收益	18.01	13.74	20.53
其中：可供出售金融资产收益	1.38	2.05	2.35
长期股权投资收益	13.49	11.48	17.18
其中：权益法核算确认的投资收益	10.95	9.16	14.60
成本法核算单位分回股利或利润	2.37	2.21	1.66
股权转让收益	0.17	0.11	0.92
营业外收入	6.24	8.37	18.14
其中：政府补助	5.99	7.81	17.57

资料来源：公司审计报告

公司投资收益和营业外收入规模均保持

在较大规模。2012年公司投资收益和营业外收入分别为20.53亿元和18.14亿元，其中投资收益主要包括长期股权投资收益；营业外收入主要来自政府补贴，包括国有土地收储补贴、天然气气价补贴和电价补贴等。公司的投资收益对公司的营业利润支撑作用较强，符合公司的经营特征。

2010~2012年，在公司营业收入及营业利润率逐年增长的带动下，公司利润总额持续增长，年均复合增长率为32.07%。2012年，公司利润总额和净利润分别为35.00亿元和29.57亿元，总资本收益率和净资产收益率分别为6.32%和6.50%。

2013年1~6月，公司实现营业收入153.64亿元，利润总额23.61亿元，其中利润总额大幅增长主要受益于煤炭价格持续走低，公司成本压力较小所致；2013年1~6月，公司营业利润率22.24%。

整体看，近年来公司收入规模持续增长，在电煤价格持续回落的背景下，公司盈利能力持续提升；同时，相对较高的期间费用对公司的盈利水平形成一定制约。未来，伴随公司在建电力项目建成投产，公司收入规模有望持续增长，未来盈利前景较好。

5. 偿债能力

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，截至2012年底分别为64.25%和51.05%；截至2013年6月底，公司流动比率和速动比率分别为67.00%和51.50%，较上年末略有改善。截至2012年底，公司现金类资产为109.60亿元，为短期债务的0.39倍。2010~2012年，公司经营现金流动负债比分别为9.57%、11.12%和18.43%，经营活动现金流对短期债务保护能力逐步加强。公司现金类资产和可供出售金融资产规模较大，实际短期支付能力强。

从长期偿债能力指标看，2010~2012年，

公司 EBITDA 规模呈上升趋势，年均增长 44.47%，2012 年为 114.61 亿元。近三年，公司债务规模呈逐年上升趋势，利息支出相应显著上升，2012 年公司 EBITDA 利息保护倍数和全部债务/EBITDA 保护倍数分别为 2.74 倍和 6.07 倍。总体看，公司长期偿债能力适宜。

截至 2012 年底，公司合并口径对外担保总额 61.60 亿元，担保比率为 13.55%，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 10 截至 2012 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)
内蒙古京达发电有限责任公司（达旗三期）	连带责任	14058.00
北京城市铁路股份有限公司	连带责任	2926.00
山西兆光发电有限责任公司	连带责任	27922.50
汉江水电开发有限责任公司	连带责任	89650.00
北京市基础设施投资有限公司	连带责任保证	330000.00
北京市燃气集团有限责任公司	连带责任保证	1583.32
华源热力管网有限公司	连带责任保证	149844.00
内蒙古京科发电有限公司	连带责任	7.32
内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司	连带责任	1.87
合计		615903.01

资料来源：公司审计报告

截至 2012 年底，公司合并口径共获得各商业银行授信额度合计 1532.43 亿元，其中未使用额度为 899.93 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。

6. 过往债务履约情况

根据由人民银行出具的企业信用报告（编号：B201309060010617345），截至 2013 年 9 月 6 日，公司无逾期或违约偿付记录，过往债务履约情况良好。

7. 抗风险能力

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，在经营发展中受政府支持力度较大；近年来公司经营规

模扩大，整体实力增强，营业收入逐年增长，盈利能力平稳，经营活动的现金流状况良好。

总体看，公司整体抗风险能力极强。

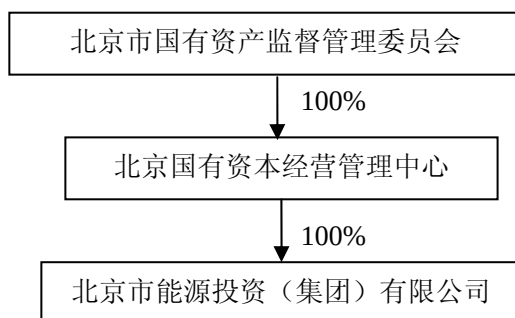
十、结论

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业。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发展前景。

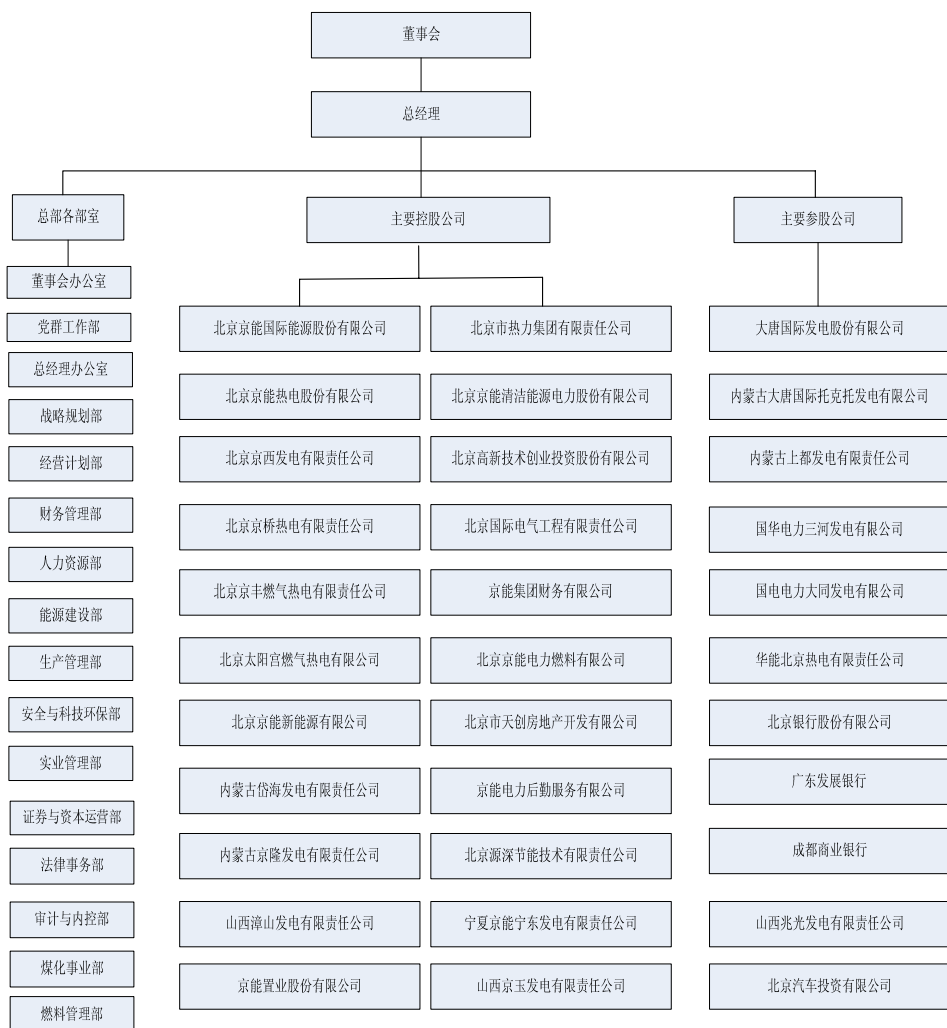
公司作为北京市政府出资的办电主体和北京地区用电的主要供给者，在北京市的能源保障体系中拥有重要的地位。公司目前装机容量规模大、机组技术水平先进、电源资产与售电市场布局合理、燃煤供应保障程度较高、储备项目较多，整体竞争实力和抗风险能力强。未来，随着公司在建项目的陆续投产，公司综合实力有望进一步提升。

综合考虑，公司主体长期信用风险极低。

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动资产：					
货币资金	438612.90	906204.58	1071682.51	56.31	828147.53
交易性金融资产					
应收票据	4704.23	27642.01	24342.82	127.48	32643.03
应收账款	213198.07	320928.52	600084.62	67.77	576732.84
预付款项	121474.69	155982.20	249787.77	43.40	307886.91
应收利息	1210.12	809.83	3537.93	70.99	1380.75
应收股利		5607.34	33035.97		33396.55
其他应收款	151761.06	184343.93	284310.91	36.87	258804.67
存货	532893.18	471011.69	599903.45	6.10	620308.34
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	14596.15	21847.07	54478.04	93.19	22910.32
流动资产合计	1478450.40	2094377.18	2921164.02	40.56	2682210.94
非流动资产：					
可供出售金融资产	1285982.80	1062431.00	989812.25	-12.27	1086664.77
持有至到期投资					3430.00
长期应收款	3152.00	3152.00	5000.00	25.95	5700.00
长期股权投资	1286656.38	1288634.64	1258588.49	-1.10	1330781.05
投资性房地产	81757.62	81651.25	118881.20	20.58	117018.90
固定资产	3384518.30	4506803.25	6902636.25	42.81	6988345.29
在建工程	1228092.93	731754.38	932063.39	-12.88	906709.47
工程物资	62592.64	53760.89	19063.78	-44.81	35070.40
固定资产清理	7942.51		1.07	-98.84	8126.70
生产性生物资产		0.90	0.55		
油气资产					
无形资产	108620.77	141747.95	164799.98	23.17	176523.42
开发支出	5253.92	7212.69	15516.55	71.85	16306.26
商誉	16933.62	216889.04	272362.00	301.05	274917.04
合并价差					
长期待摊费用	10909.98	8712.31	14106.78	13.71	14971.29
递延所得税资产	26510.45	29183.08	29036.70	4.66	28586.33
其他非流动资产	13554.43	14648.49	64320.02	117.84	123896.28
非流动资产合计	7522478.36	8146581.86	10786189.01	19.74	11117047.20
资产总计	9000928.75	10240959.04	13707353.03	23.41	13799258.15

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	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	2025320.00	2243143.84	2107893.14	2.02	1833606.63
交易性金融负债					
应付票据	136531.43	20812.44	81438.00	-22.77	84997.57
应付账款	386795.90	449826.40	773930.47	41.45	756561.10
预收款项	211514.33	126963.47	386456.52	35.17	193242.23
应付职工薪酬	21535.89	22692.27	38324.58	33.40	39766.48
应交税费	-99895.39	-86146.50	-80158.60	-10.42	-89744.49
应付利息	11220.66	20792.09	40694.39	90.44	60940.84
应付股利		19602.18	13785.53		13000.74
其他应付款	263283.58	397220.17	353675.09	15.90	307436.63
预提费用					
一年内到期的非流动负债	199992.22	218182.06	449992.37	50.00	153840.33
其他流动负债	162933.22	90418.25	380565.50	52.83	649783.42
流动负债合计	3319231.85	3523506.67	4546596.98	17.04	4003431.47
非流动负债：					
长期借款	1831908.00	2219615.60	2541167.40	17.78	2496289.59
应付债券	450011.04	850011.04	1404871.37	76.69	1512961.87
长期应付款	9482.67	210634.43	210703.36	371.38	205797.24
专项应付款	5912.50	772.50	24559.64	103.81	42406.58
预计负债	76.15	74.02	126.67	28.98	111.77
递延收益					
递延所得税负债	276513.21	221441.98	203214.59	-14.27	222771.11
其他非流动负债	20717.21	22700.77	225035.88	229.58	224734.55
非流动负债合计	2594620.78	3525250.34	4609678.92	33.29	4705072.72
负债合计	5913852.62	7048757.00	9156275.90	24.43	8708504.19
所有者权益：					
实收资本(或股本)	880000.00	1306000.00	1306000.00	21.82	1306000.00
资本公积	936297.55	744832.45	1891960.08	42.15	2022559.29
专项储备					
盈余公积	195900.34	196340.24	208235.58	3.10	208235.58
未分配利润	493792.99	156471.75	287960.28	-23.64	354321.03
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	2505990.88	2403644.44	3694155.94	21.41	3891115.89
少数股东权益	581085.25	788557.60	856921.19	21.44	1199638.06
所有者权益合计	3087076.13	3192202.04	4551077.13	21.42	5090753.95
负债和所有者权益总计	9000928.75	10240959.04	13707353.03	23.41	13799258.15

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~6 月
一、营业收入	1471640.76	2004900.94	2901294.75	40.41	1536444.82
减: 营业成本	1181980.54	1566121.44	2297994.45	39.43	1172886.29
利息支出			110.98		30.69
手续费及佣金支出	30.94	39.13	49.51	26.50	33.55
营业税金及附加	32704.19	46094.74	56630.25	31.59	21851.99
销售费用	6201.82	5354.44	9642.42	24.69	4447.12
管理费用	91365.28	101849.37	182088.88	41.17	86005.58
财务费用	198559.61	265069.66	372653.64	37.00	180800.26
资产减值损失	1101.36	906.25	11846.84	227.97	-63.58
加: 公允价值变动收益	-6.99			-100.00	
投资收益	180140.27	137359.45	205327.82	6.76	96946.41
其中: 对合营企业投资收益	107921.41	91581.47	145995.86	16.31	73305.16
其他业务利润					
二、营业利润	139830.30	156825.37	175605.60	12.06	167399.31
加: 营业外收入	62420.80	83698.07	181414.51	70.48	69513.56
减: 营业外支出	1590.29	3788.76	6997.13	109.76	785.66
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	200660.80	236734.68	350022.98	32.07	236127.22
减: 所得税费用	31369.09	68996.32	54331.48	31.61	36824.54
四、净利润	169291.71	167738.36	295691.50	32.16	199302.67
其中: 归属于母公司的净利润	143793.55	110486.78	173115.74	9.72	93177.45
少数股东损益	25498.16	57251.58	122575.76	119.25	106125.22

附件 4-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	1761890.75	1986457.40	3074790.50	32.10	1518980.32
收取利息、手续费及佣金的现金	487.62	2515.73	4244.27	195.03	3666.46
收到的税费返还	3115.56	2812.52	4340.60	18.03	2144.56
收到其他与经营活动有关的现金	128614.21	354669.07	529135.13	102.83	465582.29
经营活动现金流入小计	1894108.14	2346454.72	3612510.50	38.10	1990373.63
购买商品、接受劳务支付的现金	1252995.55	1434250.33	1996075.20	26.22	921661.52
支付利息、手续费及佣金的现金	142.34	39.13		-100.00	30.69
支付给职工以及为职工支付的现金	100429.54	123464.07	221938.32	48.66	106825.88
支付的各项税费	129705.92	217139.17	250398.73	38.94	161791.23
支付其他与经营活动有关的现金	93066.26	179754.81	306316.45	81.42	518393.49
经营活动现金流出小计	1576339.61	1954647.51	2774728.69	32.67	1708702.82
经营活动产生的现金流量净额	317768.54	391807.21	837781.81	62.37	281670.80
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	133624.53	52978.57	243160.70	34.90	130636.15
取得投资收益收到的现金	134899.07	176390.20	207739.10	24.10	24177.89
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	989.64	7571.86	6419.33	154.69	4918.03
处置子公司及其他单位收到的现金净额	6581.08		26442.14	100.45	8043.41
收到其他与投资活动有关的现金	37151.15	21677.22	85445.91	51.66	16563.64
投资活动现金流入小计	313245.47	258617.85	569207.18	34.80	184339.12
购建固定资产、无形资产等支付的现金	519602.79	660556.17	932970.18	34.00	426064.57
投资支付的现金	250085.61	241283.60	499732.53	41.36	160055.90
取得子公司等支付的现金净额	820.00		20223.24	396.61	
支付其他与投资活动有关的现金	33574.74	55778.84	152359.40	113.02	15339.45
投资活动现金流出小计	804083.14	957618.61	1605285.36	41.29	601459.92
投资活动产生的现金流量净额	-490837.67	-699000.76	-1036078.17	45.29	-417120.80
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	211086.88	201008.89	124427.04	-23.22	46747.94
取得借款收到的现金	3002090.00	4408548.26	4321873.49	19.98	1969982.68
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	28335.61	24194.80	581730.79	353.10	290188.69
筹资活动现金流入小计	3241512.49	4633751.95	5028031.31	24.54	2306919.31
偿还债务支付的现金	2713312.70	3381943.70	4356102.66	26.71	2203424.55
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	244035.34	327016.06	517595.31	45.64	203732.73
支付其他与筹资活动有关的现金	39975.22	149536.82	150526.76	94.05	7697.51

筹资活动现金流出小计	2997323.26	3858496.58	5024224.73	29.47	2414854.79
筹资活动产生的现金流量净额	244189.23	775255.38	3806.59	-87.51	-107935.48
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.07	-0.05	0.05		-0.01
五、现金及现金等价物净增加额	7.04	46.76	-19.39		-24.35
加：期初现金及现金等价物余额	36.81	43.85	126.12	85.09	107.17
六、期末现金及现金等价物余额	43.85	90.61	106.73	56.01	82.81

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	169291.71	167738.36	295691.50	32.16
加: 资产减值准备	1101.36	906.25	11846.84	227.97
固定资产折旧及其他	204650.07	262781.27	416106.58	42.59
无形资产摊销	3112.60	3981.29	3682.05	8.76
长期待摊费用摊销	1165.56	6266.46	3585.63	75.39
处置固定资产、无形资产等损失	-527.37	2259.47	3581.62	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失	-6.99			-100.00
财务费用	139534.43	261452.57	374675.44	63.87
投资损失	-180140.27	-137359.45	-205327.82	
递延所得税资产减少	-9868.24	-2672.62	495.01	
递延所得税负债增加	-34.08	-55071.23	844.14	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-251134.10	61881.48	-88512.78	
经营性应收项目的减少	114648.17	-164642.68	-89409.99	
经营性应付项目的增加	125975.68	-15713.95	110523.60	-6.33
其他				
经营活动产生的现金流量净额	317768.54	391807.21	837781.81	62.37
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	438527.21	906118.89	1067294.31	56.01
减: 现金的期初余额	368147.60	438527.21	1261243.41	85.09
加: 现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	70379.61	467591.68	-193949.10	

附表 5 主要财务指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.75	7.08	5.96	--
存货周转次数(次)	2.22	3.12	4.29	--
总资产周转次数(次)	0.16	0.21	0.24	--
盈利能力				
营业利润率(%)	17.46	19.59	18.84	22.24
总资本收益率(%)	4.60	5.24	6.32	--
净资产收益率(%)	5.48	5.25	6.50	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	42.50	49.02	46.44	44.06
全部债务资本化比率(%)	60.83	63.49	59.75	55.24
资产负债率(%)	65.70	68.83	66.80	63.11
偿债能力				
流动比率(%)	44.54	59.44	64.25	67.00
速动比率(%)	28.49	46.07	51.05	51.50
经营现金流动负债比(%)	9.57	11.12	18.43	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.85	2.65	2.74	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.73	7.20	5.90	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.04	-0.06	-0.03	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.90	-1.06	-0.47	--

注：公司 2013 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1] × 100%
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%
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	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

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 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，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。

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

联合资信评估有限公司关于 北京能源投资（集团）有限公司 主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在北京能源投资（集团）有限公司主体长期信用等级有效期内每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，据以确认或调整主体长期信用等级。

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，如北京能源投资（集团）有限公司主体长期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。

