

信用等级公告

联合[2014] 1774 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
二零一四年九月二十九日



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：2014 年 9 月 29 日

财务数据

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14年6月
资产总额(亿元)	1024.10	1370.74	1506.76	1535.04
所有者权益(亿元)	319.22	455.11	524.25	547.27
长期债务(亿元)	326.96	414.60	442.14	465.57
全部债务(亿元)	582.18	715.72	724.70	744.91
营业总收入(亿元)	200.49	290.13	320.46	160.78
利润总额(亿元)	23.67	35.00	50.29	36.11
EBITDA(亿元)	61.15	119.47	135.17	--
营业利润率(%)	19.58	18.84	19.77	24.78
净资产收益率(%)	5.25	6.50	8.06	--
资产负债率(%)	68.83	66.80	65.21	64.35
全部债务资本化率(%)	64.59	61.13	58.02	57.65
流动比率(%)	59.44	64.25	65.02	71.79
全部债务/EBITDA(倍)	9.52	5.99	5.36	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.01	2.84	3.65	--

注：1. 部分其他流动负债及部分长期应付款计入全部债务；
2. 公司 2014 年上半年财务数据未经审计。

分析师

石岱 谭心远

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、外部环境以及项目储备等方面的综合优势。近年来公司电力资产规模优势稳固，清洁能源装机持续增长，区域供热地位突出，整体竞争实力强。联合资信也关注到非经常损益对公司利润水平支撑作用较大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，盈利能力基本稳定，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. 公司下属企业众多，管理链条较长，跨行业、跨区域管理难度大。
2. 非经常损益对公司利润规模影响大。
3. 公司资本支出规模大，未来可能面临一定的融资压力。

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 2014 年 9 月 29 日至 2015 年 9 月 28 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，控股股东为北京市国资委；经多次增资，截至2012年底，公司注册资本为130.60亿元。2013年6月，依据公司董事会2013年度第四次会议决议，北京市国资委对以资本公积以及拨款增资；截至2014年6月底，公司注册资本为200.00亿元；实际控制人为北京市国资委。

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、热力供应、房地产、节能环保、金融证券等业务单元。

截至2014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2013年底，公司（合并）资产总额为1506.76亿元，所有者权益524.25亿元，其中少数股东权益127.45亿元；2013年公司实现营业收入320.46亿元，利润总额50.29亿元。

截至2014年6月底，公司（合并）资产总额为1535.04亿元，所有者权益547.27亿元，其中少数股东权益136.17亿元；2014年1~6月公司实现营业收入160.78亿元，利润总额36.11亿元。

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

2013年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013年中国实现国内生产总值568845亿元，同比增长7.7%。

2013年，中国规模以上工业增加值同比增长9.7%；同期，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）实现利润总额62831亿元，同比增长12.20%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速减缓。具体而言：消费需求增长平稳。2013年社会消费品零售总额为237810亿元，同比名义增长13.1%；投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013年固定资产投资（不含农户）436528亿元，同比增长19.6%；三次产业投资同比分别增长32.5%、17.4%、21.0%；对外贸易增速进一步下滑。2013年，中国进出口总额为41600亿美元，同比增长7.6%；其中出口金额增长7.9%，进口金额增长7.3%，贸易顺差2592亿美元。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013年，中国财政累计收入为129143亿元，同比增长10.1%，各项民生政策得到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，自8月1日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务

业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资建设力度，7月31日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共服务，部署重点加强城市基础设施建设。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；灵活开展公开市场操作，开展常备借贷便利操作，促进银行体系流动性总体平衡；发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，增强金融机构抗风险能力；进一步推进利率市场化改革。10月25日，贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行，实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至2013年底，M2存量达110.7万亿，同比增长13.6%。从社会融资规模来看，2013年全社会融资规模为17.3万亿，比上年同期多1.5万亿；其中人民币贷款12.97万亿，增加2.54万亿；全年上市公司通过境内市场累计筹资6885亿元，比上年增加1044亿元。其中，A股再筹资（包括配股、公开增发、非公开增发、认股权证）2803亿元，增加710亿元；上市公司通过发行可转债、可分离债、公司债筹资4082亿元，增加1369亿元。2013年发行公司信用类债券3.67万亿元，比上年减少667亿元。

人民币汇率方面，截至2013年底，人民币兑美元汇率中间价为6.0969元，比上年末升值3.1%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面，2013年以来央行始终维持资金中性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，加快推进产业转型升级，推进产能

过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面，房地产调控政策进一步趋紧，2月26日，国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；从房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6月26日，国务院常务会议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来5年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区1000万户；8月22日，发改委下发了发改办财金[2013]2050号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10月15日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

2013年11月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖15个领域、60项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

总体来看，2013年以来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以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

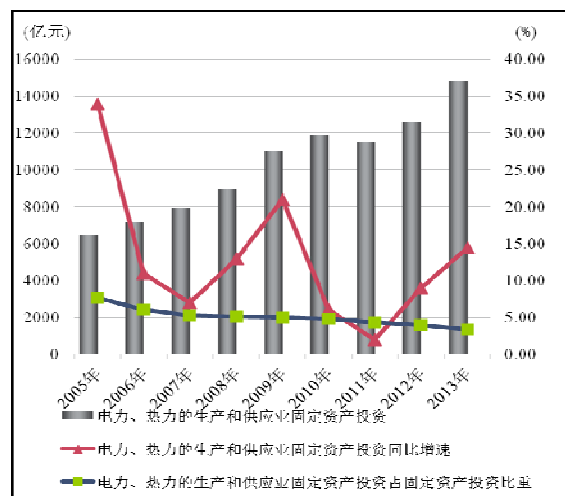
三、行业及区域经济环境

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

2004年~2013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。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。2013年，全国固定资产投资（不含农户）为436528亿元，增速延续回落态势，名义增长19.6%（扣除价格因素实际增长19.2%）。其中，电力、热力生产和供应业完成投资14823亿元，同比增长14.5%，增速增加4.1个百分点；在固定资产总投资额中占比稳中有降，为3.40%。

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。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）”。

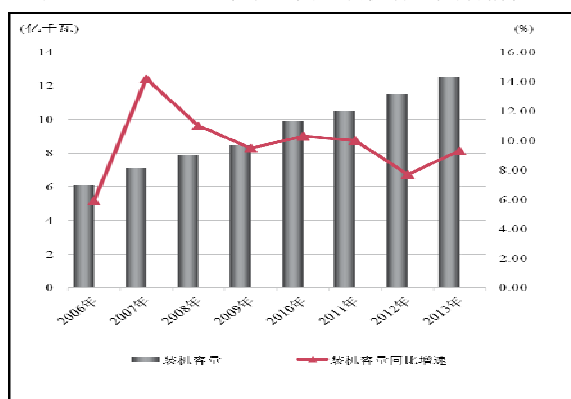
近年中国电源投资结构不断优化，清洁能源投资占比明显提高。2013年，全国电源基本建设完成投资3717亿元，同比下降0.4%；电源投资中的非化石能源发电投资比重达到75.1%，同比提高1.7个百分点。2013年，全国电源投资主要投向水利发电（占33.52%）和火力发电（占24.97%），但二者同比均有所下降。同期核电投资同比降幅最大，为21.72%，在电源总投资中占比16.38%。2013年，全国风电投资增长相对迅速，2013年完成投资638亿元，同比增长3.74%，在电源总投资中占17.16%。

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。近年来全国装机容量持续增长但增速有所放缓，截至2012年底全国发电装机11.45亿千瓦，同比增长7.8%。

2013年,全国电力装机容量持续提升,清洁能源装机占比延续增长态势。全年非化石能源发电新增装机5829万千瓦、占总新增装机比重提高至62%。截至2013年底,全国发电装机容量首次超越美国位居世界第一、达到12.47亿千瓦,同比增长9.2%。其中水电装机容量达到2.80亿千瓦,同比增长12.3%,占22.45%;火电装机容量8.62亿千瓦,同比增加5.7%,占69.13%。

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年以来,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。主要受制于环境持续性低迷,以及中国经济转入工业化中后期发展阶段的经济周期影响,2010~2012年,中国全社会用电量增速持续放缓。

图2 2006~2013年中国发电装机容量变动情况

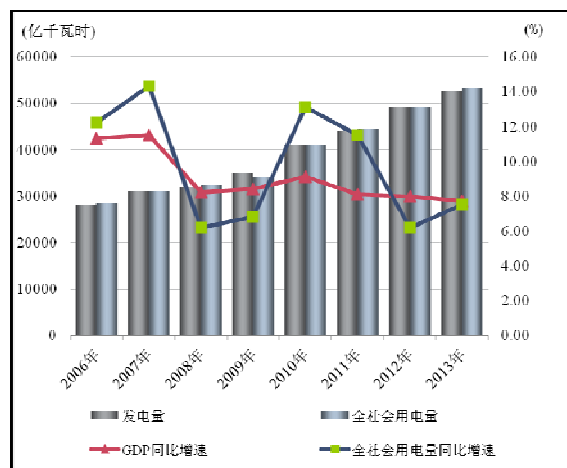


资料来源: wind资讯、中电联电力工业统计快报

2013年,全社会用电量为5.32万亿千瓦时、同比增长7.5%;主要受宏观经济企稳回升的影响,增速比上年提高1.9个百分点。分产业看,第二产业用电量同比增长7.0%、同比提高2.8

个百分点至73.55%。第三产业市场消费需求持续活跃,用电量同比增长10.3%,占11.79%。城乡居民用电量同比增长9.2%、占比提高0.19个百分点至12.76%。总体看,2013年第二产业用电需求稳中有升,第三产业和城乡居民用电延续高速增长。

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

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,其凭借在业务规模、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。

2. 行业关注

燃煤作为火电行业的主要原料,其采购及

运输成本是火电企业生产经营支出的主要组成部分，因此煤炭市场的景气程度对行业的盈利能力影响显著。近年来，煤炭价格变动剧烈。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，全国煤炭均价呈快速回落趋势，并延续至2013年三季度，2013年9月环渤海动力煤价为546元/吨，较2012年底下降13.88%。2013年四季度起煤价迅速反弹并回升至年初水平，2013年底为631元/吨，同比下降0.47%。进入2014年，煤炭市场低迷，煤价持续下跌，2014年3月20日环渤海动力煤价为533元/吨，较2013年底下降15.53%。总体上，2012年至今煤炭价格的下滑趋势对缓解行业压力有一定的积极作用。

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。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》（以下简称“《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。

2013年10月国家发改委发布《关于调整发电企业上网电价有关事项的通知》，于2013年9月25日起执行，下调上海、江苏、浙江和广东等27省(区、市)燃煤发电企业脱硫标杆上网电价，幅度在0.9分/千瓦时至2.5分/千瓦时，并明确表示提高上海和广东等8省(区、市)天然气发电上网电价。2014年8月，根据《关于疏导环保电价矛盾有关问题的通知》，全国燃煤发电企业标杆上网电价平均降低0.0093元/千瓦时，其中山西、蒙西、江苏、浙江、湖北、河南、江西、广东和海南等9省(区)降幅超过0.01元/千瓦时。该电价空间重点用于对脱硝、除尘环保电价矛盾进行疏导2014年9月1日开始施

行。上述措施的推行将导致火电行业盈利空间有所压缩，但行业整体盈利依然良好。

自煤电联动机制建立后，相关细则陆续出台，联动机制的推行力度以及其对火电企业的影响尚待观察；近年来环保问题日渐突出，火电行业或将受到一定影响。

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。

2013年，北京市全年实现地区生产总值19005.6亿元，比上年增长7.7%。其中，第一产业增加值161.8亿元，增长3%；第二产业增加值4352.3亿元，增长8.1%；第三产业增加值14986.5亿元，增长7.6%。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。

2013年，北京地区用电量达到913亿千瓦时，比上年增长4.4%，增速较上年下降了2个百分点；四个季度的同比增长率分别为6.48%、7.14%、4.29%和0.02%，呈现出先增后降的趋势。其中，第四季度用电量与去年基本持平，主要是受“暖冬”影响，涉热用电量没有出现大幅增长。总体上看，北京市用电量已结束近10年的高速增长期，将进入中高速增长期。

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，用电需求增速放缓，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。

四、公司基础素质分析

1. 产权关系

截至2014年6月底，公司注册资本200.00亿元，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

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2014年6月底，公司共有3家控股子公司上市，分别为北京京能电力股份有限公司（以下简称“京能电力”，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2014年6月底，公司已投产的发电机组控股装机容量为1504.76万千瓦，权益装机容量为1733.72万千瓦，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30%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，能够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，且发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2014年6月底，公司共有员工16852人，其中大专及以上学历占65.87%，高中及中专学历占25.47%；按年龄结构划分，30岁以下的占32.55%，30~50岁的占55.16%，50岁以上的占12.29%。

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。

五、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选定。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系。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。

六、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，2011~2013年，随着公司控股装机容量持续扩张，电力板块营业收入实现了年均13.13%的快速增长。2013年，煤炭市场下行而天然气价格持续增长，公司电力业务毛利率略有下降，为24.94%，但基本维持稳定。

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。2013年，受益于供热价格的提升，公司热力板块扭亏为盈，2013年板块毛利率为3.00%。

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。2013年公司房地产销售面积有所增长，实现板块收入24.12亿元，同比增长31.37%。

公司其他业务主要包括金融证券和节能环保领域的投资，公司对外投资以参股为主，收入规模较小；2013该板块实现收入5.14亿元，在总收入中占比小。

2014年上半年，公司实现主营业务收入

160.23亿元；在煤价延续低迷态势、燃气电价及供热价格持续提升的影响下，公司电力能源

与热力板块的毛利率分别快速增至29.94%和11.86%，推动公司整体毛利率为27.02%。

表1 公司主要板块经营情况（单位：亿元、%）

项 目	2011 年		2012 年		2013 年		2014 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	174.72	20.26	211.99	25.26	222.50	24.94	109.10	29.94
热力供应板块	-	-	56.53	-4.12	67.73	3.00	38.69	11.86
房地产板块	24.40	33.24	18.36	43.19	24.12	42.99	10.44	56.42
其他	1.37	27.74	2.78	25.90	5.14	30.93	2.00	8.00
合计	200.49	21.89	289.66	20.67	319.49	21.75	160.23	27.02

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电力和京能清洁能源，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，以京能电力作为整合平台，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2014年6月底，公司已投产的发电机组控股装机容量为1504.76万千瓦，权益装机容量为1733.72万千瓦；控股发电机组中，燃煤机组装机容量占比为67.92%，清洁能源（包括燃气机组）占比为32.08%，占比较高。

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。2013年，公司发电量总计682亿千瓦时，同比上升7.57%；平均利用小时数为4831小时，同比减少14小时；厂用电率为6.65%，同比增加0.41个百分点，仍处于良好水平。公司燃气发电上网电价由国家发改委厘定；自

2011年12月1日起，公司燃气热电厂的上网电价由每千瓦时0.54元上调至0.57元；2014年1月根据《北京市发展和改革委员会关于疏导本市燃气电价矛盾的通知》（京发改[2014]118号）进一步上调至0.65元/千瓦时，平均上调约0.08元/千瓦时。

表2 截至2014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	66.20
北京京西发电有限责任公司	13.10	水电	100/00
北京京能电力股份有限公司	88.00	燃煤	57.94
内蒙古岱海发电有限责任公司	243.00	燃煤	31.61
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	71.88
宁夏京能宁东发电有限责任公司	132.00	燃煤	40.59
北京太阳宫燃气热电有限公司	78.00	燃气	48.99
北京京丰燃气发电有限责任公司	41.00	燃气	66.20
内蒙古京泰发电有限责任公司	60.00	煤矸石 发电	31.61
京能(赤峰)能源发展有限公司	27.00	煤矸石 发电	93.75
锡林郭勒吉相华亚风力发电有限 责任公司	9.90	风电	66.20
内蒙古京能察右中风力发电有限 责任公司	9.95	风电	66.20
内蒙古京能乌兰伊力更风力发电 有限责任公司	38.00	风电、 太阳能	66.20
内蒙古京能商都风力发电有限责 任公司	9.90	风电	66.20
内蒙古京能霍林郭勒风力发电有 限责任公司	7.95	风电	66.20
内蒙古京能巴林右风力发电有限 责任公司	4.95	风电	66.20
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	66.20
北京京能新能源有限公司辉腾锡 勒风电分公司	13.05	风电	66.20

北京京能新能源有限公司赛汗风电分公司	9.90	风电	66.20
北京京能新能源有限公司正镶白旗风电分公司	9.83	风电	66.20
青海京能建设投资有限公司格尔木分公司	6.00	太阳能	100.00
宁夏京能新能源有限公司	1.00	太阳能	66.20
五家渠京能新能源有限责任公司	8.00	太阳能	66.20
宁夏京能中卫新能源有限公司	3.00	太阳能	66.20
内蒙古京能康巴什热电有限公司	70.00	燃煤	31.61
合计	1210.53	--	--

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。

2013 年，中国煤炭价格持续走低，公司成本压力得到缓解，控股电厂入厂标煤平均价格为 391.24 元/吨，较 2012 年价格降低 14.13%。公司煤炭采购压力持续下降。

表 3 公司电力能源板块近年主要经营指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年
入厂标煤单价(元/吨)	490.31	455.58	391.24
厂用电率(%)	6.18	6.24	6.65
平均利用小时数	4821	4845	4831
供电标准煤耗(克/千瓦时)	321	324	314
控股装机容量(万千瓦)	1231	1335	1470
权益装机容量(万千瓦)	1665	1636	1726
控股电厂发电量(亿 kWh)	556	634	682

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 2013 年底，公司大部分控股

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。作为北京地区最大的风电运营商、最大的燃气发电企业及中国第八大风电运营商，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年底，京能清洁能源控股装机容量包括燃气发电202.80万千瓦、风电164.98万千瓦、水电36.89万千瓦以及太阳能21万千瓦，共约占公司控股装机容量的28.96%。

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、北京海淀北部区域能源中心(燃气热电联产)项目、内蒙古京能呼和马场风电场300MW风电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2014及2015年陆续投入运营。

高安屯燃气发电项目位于北京市朝阳区规划循环经济产业园区东北侧，新建一套845MW（由2台9F级燃机组成）“二拖一”燃气-蒸汽联合循环热电联产机组，年发电量约38亿千瓦时，新增供热面积1200万平方米。该项目总投资38.20亿元，截至2014年6月底已投资24.80亿元，目前，现场建筑和安装工作基本接近尾声，即将进入整套启动阶段。

北京海淀北部区域能源中心(燃气热电联产)项目位于北京市海淀区上庄镇西马坊村村南，翠湖科技园东北角，占地面积约7.5公顷；项目主要建设内容包括新建1套E级燃气蒸汽联合循环热电联产机组，最大发电能力249.44兆瓦，最大供热能力203兆瓦，供热面积约400万平方米。同步建设环保、水处理等相关配套设施。项目预计总投资为14.23亿元，目前在做

开工准备工作。

内蒙古京能呼和马场风电场300MW风电项目被列入国家“十二五”第一批拟核准风电项目计划。项目位于乌兰哈达镇和科右前旗额尔格图镇境内，总规划容量为300MW。目前，一期工程计划装机为49.50兆瓦，已经顺利开展；33台风机安装完成，箱变安装29台，35kV集电线路组立铁塔8基，无功补偿设备安装完成，220kV送出线路组立铁塔13基。一期项目

总投资4.26亿元，截至2014年6月底已投1.20亿元。

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95.66亿元，截至2014年6月底已投资45.54亿元。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4 截至2014年6月底公司主要在建电力项目（单位：兆瓦，亿元）

项目名称	装机容量	投资规模	累计投资	2014年下半年拟投资	预计投产时间
东北热电中心高安屯燃气热电项目	845.00	38.20	24.80	13.40	2014.10
北京海淀北部区域能源中心(燃气热电联产)项目	255.00	14.23	0.62	2.46	2016.09
北京延庆八达岭光伏发电项目	31.08	4.70	3.50	1.20	2014.12
北京鹿鸣山官厅风电场三期	49.50	4.95	2.33	2.62	2014.12
扎窝二级、登棚一级、登棚二级电站	44.40	6.88	6.03	0.85	2014.12
永兴河梯级水电站（一级2×7MW，二级2×10MW）水电项目	34.00	3.31	2.64	0.49	2015.03
内蒙古京能呼和马场风电场300MW风电项目(一期工程)	49.50	4.26	1.20	3.06	2014.11
内蒙古京能凉城一期49.5MW风电项目	49.50	4.14	3.11	0.60	2015.07
宁夏宁东风电场（灵武新红）京能50MW风电项目	50.00	3.56	0.00	2.60	2015.03
京能宁东（灵武新立）二期20MWp光伏并网发电项目	20.00	1.71	0.01	1.70	2014.12
建湖京能新能源有限公司30MWp光伏电站项目	30.00	2.74	0.16	2.58	2014.12
宁夏京能中宁光伏园区一期10MWp、二期50MWp光伏并网电站项目	60.00	5.28	0.00	5.28	2014.12
青海京能格尔木四期20MWp光伏发电项目	20.00	1.70	1.14	0.56	2014.12
合计	1537.98	95.66	45.54	37.40	--

资料来源：公司提供

热力供应板块

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年底，热力集团担负着全市8座大型热电厂、3座尖峰燃气供热厂和12座自营供热厂热能的生产、输配、运行与管理；热力集团供热面积约2.17亿平方米，同比增长4.83%，占北京市总供热面积的30%；管网长度1277公里，热力供应站达到3122座。截至2013年底，热力集团资产总额294.11亿元，所有者权益126.69亿元；2013年实现收入62.81亿元，利润总额-0.98亿元。

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。2013年，热力集

团享受市政府补贴 11.16 亿元。

目前，北京市供热价格进一步调整；其中，按面积交费的非居民供热价格将统一调整为每平方米 46 元；按热计量收费的非居民供热价格中，基本热价不变，仍为每平方米 18 元，计量热价部分依不同表计，分别调整为每千瓦时 0.30 元或每吉焦 83.34 元。供热价格的进一步上调有利于提升公司供热业务的盈利能力。

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

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。公司积极推进房地产的开发建设，2013 年实现房地产开复工面积 62.45 万平方米，同比增加 31.14%，全部为复工项目；实现销售面积 9.96 万平方米，同比增加 112.82%，主要为京能·天下川和京能·四合上院等住宅项目（占 97.39%）。

表 5 2011~2013 年公司房地产板块主要经营指标

经营指标	2011 年	2012 年	2013 年
开复工面积（万平方米）	72.49	47.62	62.45
其中：新开工面积（万平方米）	9.90	0	0
竣工面积（万平方米）	24.58	14.6	17.85
投资完成额（万元）	100904	106800	84672
商品房销售面积（万平方米）	8.43	4.68	9.96

资料来源：公司提供

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。2013 年京能置业实现营业收入 14.73 亿元，在公司地产板块总收入中占比 53.84%；净利润 2.82 亿元，较 2012 年上升 5.62%。目前京能置业主要在售和在建项目包括京能·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 6 公司主要房地产项目（截至 2014 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	13.62	30.80	27.00	3.80	在建
京能天下川项目	43.30	93.54	72.00	20.90	50.00	21.50	28.50	在建
天龙源项目	39.80	22.80	--	--	39.70	17.30	22.40	在建
阳光海岸项目	40.00	98.00	75.00	--	52.00	7.50	44.50	在建
合计	127.02	234.26	162.48	34.52	172.50	73.30	99.20	--
琥珀湾 A 地块项目	26.70	25.00	--	--	18.00	6.30	11.70	储备
祈年大街项目	12.60	47.39	--	--	33.00	18.00	15.00	储备
合计	39.30	72.39	--	--	51.00	24.30	26.70	--
总计	166.32	306.65	162.48	34.52	223.50	97.60	125.90	--

资料来源：公司提供

公司土地储备占地面积总计 39.30 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，由公司与内蒙古凉城县环海有限责任公司共同组建，公司持股 95.76%，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。

节能环保板块

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。

公司从事高新技术风险投资业务的主体是北京高新技术创业投资股份有限公司（以下简称“北创投”）。北创投成立于 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。

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节能环保业务，并战略性的持有盈利可观的实业企业。

金融证券板块

公司在金融证券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 2013 年底，京能财务资产总额 111.00 亿元，净资产总额 18.73 亿元；2013 年度营业收入 4.34 亿元，净利润 1.65 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 2014 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、北京银行 4.47 亿股股权以及光大银行 0.65 亿股股权等金融资产。

2. 经营效率

从指标看，近年来公司经营效率小幅波动；2013 年销售债权周转次数、存货周转次数以及总资产周转次数分别为 5.00 次、4.16 次以及 0.22 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 2×35 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。

七、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 2011~2013 年有关财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2014 年上半年财务数据未经审计。

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，新增热力集团和北京华热科技发展有限公司等 10 家公司；2013 年，公司合并范围新增北京鲁谷集中供热厂和北京望京蓝天供热有限公司等 10 家公司，减少北京温特莱酒店有限责任公司和北京创源供热有限责任公司等 10 家公司。其中，2012 年热力集团无偿划入公司合并范围，对公司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 2013 年财务数据为主。

截至 2013 年底，公司（合并）资产总额为 1506.76 亿元，所有者权益 524.25 亿元，其中少数股东权益 127.45 亿元；2013 年公司实现营业总收入 320.46 亿元，利润总额 50.29 亿元。

截至 2014 年 6 月底，公司（合并）资产总额为 1535.04 亿元，所有者权益 547.27 亿元，其中少数股东权益 136.17 亿元；2014 年 1~6 月公司实现营业总收入 160.78 亿元，利润总额 36.11 亿元。

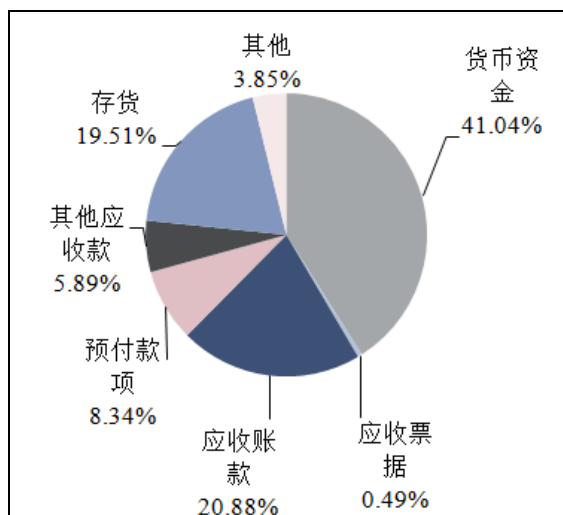
2. 资产质量

2011~2013 年，公司合并资产总额稳步增长，年均复合增长率为 21.30%。截至 2013 年底，公司（合并）资产总额 1506.76 亿元，其中流动资产占比 20.46%，非流动资产占比 79.54%，符合电力生产企业特点。

流动资产

2011~2013年，公司流动资产增长较快，年均复合增长率达到21.31%；截至2013年底，公司流动资产合计308.22亿元，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 2013年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013年，公司货币资金较快增长，年均复合增长率18.15%。截至2013年底，公司货币资金为126.51亿元，其中，以银行存款为主（占98.26%），可支配货币现金占比较高，公司资金充裕。

2011~2013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41.62%，高于营业收入增速；截至2013年底，公司应收账款净额为64.37亿元。公司单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款账面余额总计28.53亿元，占比39.68%，主要为电力公司及居民应缴电费及热费，其中居民欠费已全额计提坏账准备，占坏账准备总额的93.83%。公司应收居民热费总计12.85亿元，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92.81%，1~3年占4.17%，3年以上占3.02%，共提取坏账准备0.75亿元，计提比例为2.59%。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，坏账准备计提充分。

2011~2013年，公司预付款项稳定增长，年复合增长率为28.34%；截至2013年底，公司预付款项合计25.69亿元。2013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66.84%；1~2年占25.03%，2年以上的占8.13%，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。2011~2013年，其他应收款规模稳定增长，截至2013年底，公司其他应收款为18.15亿元，较上年同期减少36.16%。公司其他应收账款主要采用个别认定法（占74.32%）和账龄分析法（占25.68%）分别计提坏账准备。从账龄来看，其中1年以内占29.58%，1~3年占8.70%，3年以上的占61.72%。公司共计提坏账准备3.47亿元，计提比例为17.35%。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。

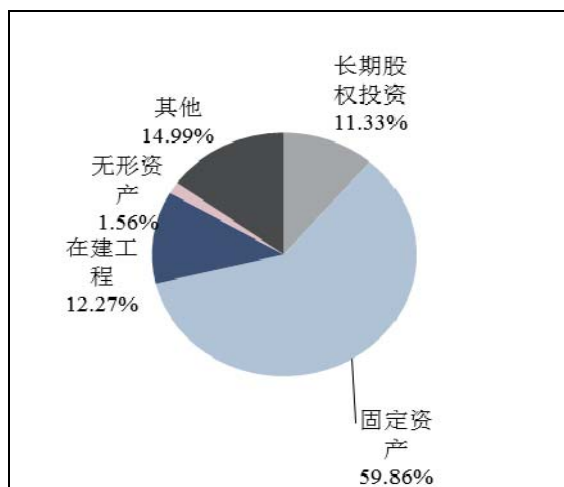
公司存货主要为下属电厂燃料库存及下属房地产公司的开发成本，公司存货水平随经营规模的扩张逐年增长，截至2013年底，为60.14亿元，公司共计提存货跌价准备0.49亿元。

非流动资产

2011~2013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2013年底合计1198.54亿元，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。

2011~2013年，主要受股票市场低迷的影响，公司可供出售金融资产规模持续收缩，年均降幅为5.34%，2013年底合计95.20亿元，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。

图5 2013年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013年，公司长期股权投资波动增长，年复合增长率为2.64%；截至2013年底，合计为135.76亿元，主要为对联营及其他企业的投资（占97.59%）。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、内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司和国电电力大同发电有限责任公司等企业；非电力领域主要为对北京古北水镇旅游有限公司、北京汽车股份有限公司、成都商业银行以及广发银行等企业的长期股权投资。截至2013年底，公司长期股权投资计提减值准备4.89亿元，计提比例为3.48%，主要为对北京首都国际投资管理有限公司的坏账准备（占43.97%）。公司整体投资情况良好。

表7 2013年底公司长期股权投资前10名明细

（单位：亿元，%）

序号	被投单位	期末余额	持股比例	核算方法
1	内蒙古上都发电有限责任公司	15.66	49.00	权益法
2	内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司	13.27	24.00	权益法
3	国电电力大同发电有限责任公司	10.56	40.00	权益法
4	内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司	10.18	25.00	权益法
5	内蒙古蒙达发电有限公司	8.51	47.00	权益法
6	华能北京热电有限责任公司	7.83	34.00	权益法
7	北京古北水镇旅游有限公司	6.51	20.00	权益法
8	广发银行	5.52	0.87	成本法
9	北京汽车股份有限公司	4.98	4.76	成本法
10	成都商业银行	4.80	4.92	成本法
	合计	87.82	--	--

资料来源：公司审计报告

公司非流动资产主要集中在固定资产，近年年均增速为26.17%。截至2013年底，公司固定资产净值合计717.39亿元，主要为房屋建筑物、电力生产相关设施。截至2013年底，公司固定资产累计折旧279.62亿元，计提减值准备3.87亿元，综合成新率为71.68%。

近年来公司投资力度较大，在建工程规模保持在较高水平，年复合增长率为41.75%；截至2013年底，公司在建工程合计147.04亿元。公司目前主要的在建项目包括海淀北部区域能源中心项目、高安屯燃气发电项目以及内蒙古京能呼和马场风电场300MW风电项目等。

截至2014年6月底，公司资产总计1535.04亿元，较上年末增长1.88%，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

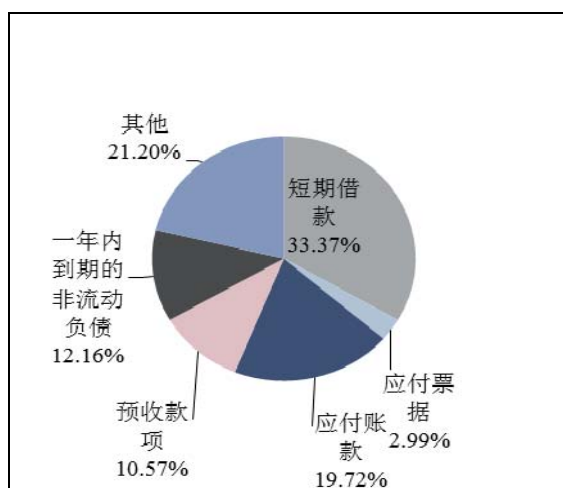
截至2013年底，公司实收资本为200.00亿元。2011年，公司将未分配利润42.00亿元转增实收资本并收到北京市国资委拨付预算资金0.6亿元，增加公司国家资本金，截至2011年底公司实收资本共计130.60亿元。2013年6月，根据《关于增加集团公司注册资本的议案》，北京市国资委同意以公司资本公积以及拨款对公司进行增资，截至2013年底公司实收资本增至200.00亿元，资本公积相应降至130.14亿元；该事项已经中勤万信会计师事务所验资（[2013]第47号）。主要受益于少数股东权益的增长，截至2013年底公司所有者权益合计524.25亿元，主要以实收资本和资本公积为主；公司所有者权益受资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2013年底，公司负债总额合计982.51亿元，其中流动负债占48.25%，非流动负债占51.75%。

近年，公司流动负债持续增长；在合并范

围的影响下，截至 2013 年底公司流动负债合计 474.06 亿元。公司流动负债主要以短期借款为主（占 33.37%），其他占比较高的科目包括应付账款（占 19.72%）、一年内到期非流动负债（占 12.16%）和预收款项（占 10.57%）等。

图6 2013年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013年底，公司短期借款持续下降，年变动率为-16.02%，2013年底为158.18亿元。截至2013年底，公司短期借款主要由保证借款（9.14%）及信用借款（88.65%）等构成。受重组影响，截至2013年底公司已到期未偿还的短期借款总计0.20亿元，非逾期借款。

2011~2013年底，公司应付账款持续增长，年复合增长率为44.15%，2013年底为93.47亿元，主要由未结算的工程设备款及未到期的质保金等构成。从账龄上看，1年以内占比80.50%，1~3年占比12.78%，3年以上占比6.72%。

2011~2013年底，公司预收款项波动增长，年复合增长率为98.62%，2013年底为50.09亿元。2013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。

2011~2013年底，公司其他应付款持续下降，年复合变动率为-17.21%；截至2013年底为27.22亿元，主要为与关联方的往来款项及质保金等。

2011~2013年底，公司其他流动负债波动

增长，年复合增长率为142.20%，截至2013年底为53.04亿元，其主要为公司合并口径内的短期融资券（占99.09%）构成。

2011~2013年底，受长期借款、应付债券及其他非流动负债的推动，公司非流动负债快速增长，年复合增长率为20.10%。截至2013年底，公司非流动负债508.45亿元，主要由长期借款（占56.53%）、应付债券（占26.50%）及其他非流动负债（5.49%）构成。

2011~2013年底，公司长期借款稳定增长，年复合增长率为13.79%，2013年底为287.40亿元，主要由于公司项目建设资金需求增加所致。截至2013年底，公司长期借款由质押借款（24.36%）、抵押借款（1.36%）、保证借款（33.59%）及信用借款（40.69%）构成。

2011~2013年底，公司应付债券波动增长，年复合增长率为25.90%，2013年底为134.73亿元，主要由于公司投资规模逐渐扩大，资金需求增长所致。

截至2013年底公司长期应付款合计21.09亿元，主要为泰康京能债权投资计划（占94.83%）。

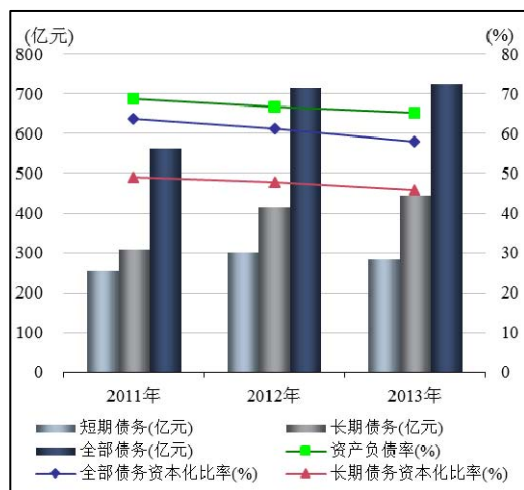
2011~2013年底，公司其他非流动负债分别为2.27亿元、22.50亿元及27.92亿元，其中2012年底较2011年增幅较大主要由于各类政府补助款及工程款增加较多所致。

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13.54%，从2011年底的582.18亿元增长至2013年底的724.70亿元，其中长期债务占61.01%。截至2013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45.75%、58.02%和65.21%，公司债务负担处于行业合理范围之内。

截至 2014 年 6 月底，公司所有者权益总计 547.27 亿元，较 2013 年底增长 4.39%，具体科目变化不大；同期公司负债规模增长 0.54%，共计 987.77 亿元。截至 2014 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 64.35% 和 57.65%。

图7 公司近年债务结构情况



资料来源：公司审计报告

总体看，近年来公司所有者权益持续增长，债务负担逐年回落，处于行业合理范围内；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

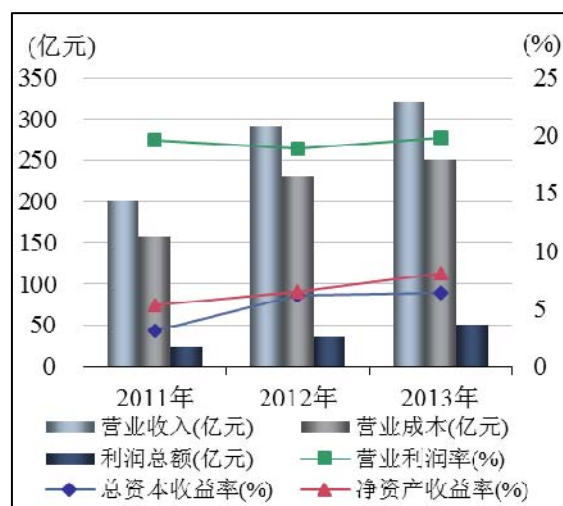
受益于新增发电机组带动的发电量的增长，公司收入规模持续扩张，2011~2013 年公司营业收入稳定上升，年复合增长率为 26.43%，2013 年实现营业收入 320.46 亿元。目前电力业务是公司主要的收入来源，近年收入占比始终保持在 70%左右。

在目前以火电为主的电源结构下，公司利润很大程度上受到电价和煤价水平的影响。2011 年公司营业利润率达到 19.58%，2012 年以来受益于煤价低位运行，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%；2013 年供热价格上调，公司热力板块盈利水平好转，同期公司营业利润率为 19.77%，同比增长 0.93 个百分点。

2011~2013 年，公司期间费用规模年均增长 25.74%，略低于营业收入增速，主要由财务费用和管理费用构成；其中，财务费用持续增

长，主要由于公司有息债务规模较大，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。2013 年，公司期间费用在营业收入中占比为 18.37%，处于良好水平。

图8 公司近年盈利能力情况



资料来源：公司审计报告

表 8 公司近三年投资收益及营业外收入情况

(单位：亿元)

项目	2011 年	2012 年	2013 年
投资收益	13.74	20.53	23.89
其中：可供出售金融资产收益	2.05	2.35	3.25
长期股权投资收益	11.48	17.43	19.92
其中：权益法核算确认的投资收益	9.16	14.07	17.92
股权转让收益	0.11	2.11	1.07
营业外收入	8.37	18.14	29.55
其中：政府补助	7.81	17.57	29.24

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。2013年公司投资收益和营业外收入分别为23.89亿元和29.55亿元，其中投资收益主要为以权益法核算确认的投资收益；营业外收入主要来自政府补贴，主要为电价补贴、天然气补贴、供热补贴以及政策性亏损补贴等。公司的投资收益对公司的营业利润支撑作用强，符合公司的经营特征。

2011~2013年，在公司营业收入及营业外收入逐年增长的带动下，公司利润总额持续增

长，年均复合增长率为45.75%。2013年，公司利润总额和净利润分别为50.29亿元和42.25亿元，总资本收益率和净资产收益率分别为6.35%和8.06%。

2014年1~6月，公司实现营业收入160.78亿元，利润总额36.11亿元；2014年1~6月，公司营业利润率24.78%，主要受益于煤炭价格的下降以及燃气发电价格的提升，公司盈利能力有所好转。

总体看，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，公司盈利能力基本稳定；投资收益与营业外收入对公司利润水平支撑作用较大。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2013年底，公司流动比率和速动比率分别为65.02%和52.33%；截至2014年6月底，公司流动比率和速动比率分别为71.79%和58.58%，较上年末略有改善。截至2014年6月，公司现金类资产为127.49亿元，为短期债务的0.63倍。2011~2013年，公司经营现金流动负债比分别为11.12%、18.43%和29.44%，呈逐年增长的趋势。公司现金类资产和可供出售金融资产规模较大，经营性现金流对短期债务保护能力强，实际短期支付能力强。

从长期偿债能力指标看，2011~2013年，公司EBITDA规模呈上升趋势，年均增长48.68%，2013年为135.17亿元。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，2013年公司EBITDA利息保护倍数和全部债务/EBITDA保护倍数分别为3.65倍和5.36倍。总体看，公司长期偿债能力适宜。

截至2014年6月底，公司合并口径对外担保总额70.11亿元，担保比率为12.81%，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9 截至2014年6月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	3258.00
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	17122.50
汉江水电开发有限责任公司	连带责任	95025.60
北京市基础设施投资有限公司	连带责任	500000.00
北京市燃气集团有限责任公司	连带责任	1583.32
内蒙古京科发电有限公司	连带责任	67500.00
内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司	连带责任	13680.00
合计	--	701095.42

资料来源：公司提供

截至2014年6月底，公司合并口径共获得各商业银行授信额度合计1640亿元，其中未使用额度为1209亿元，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：信用机构代码：G1011010203044770T)，截至2014年8月26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。

总体看，公司整体抗风险能力极强。

八、结论

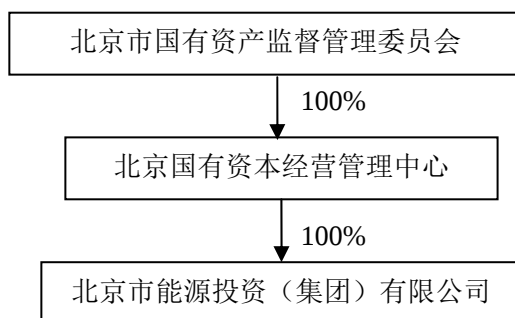
电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业。近年来，随着装机容量的快速扩张，国内电力市场供需紧张的状况基本趋于缓

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，未来随着宏观经济的增长，电力行业仍具有良好的发展前景。

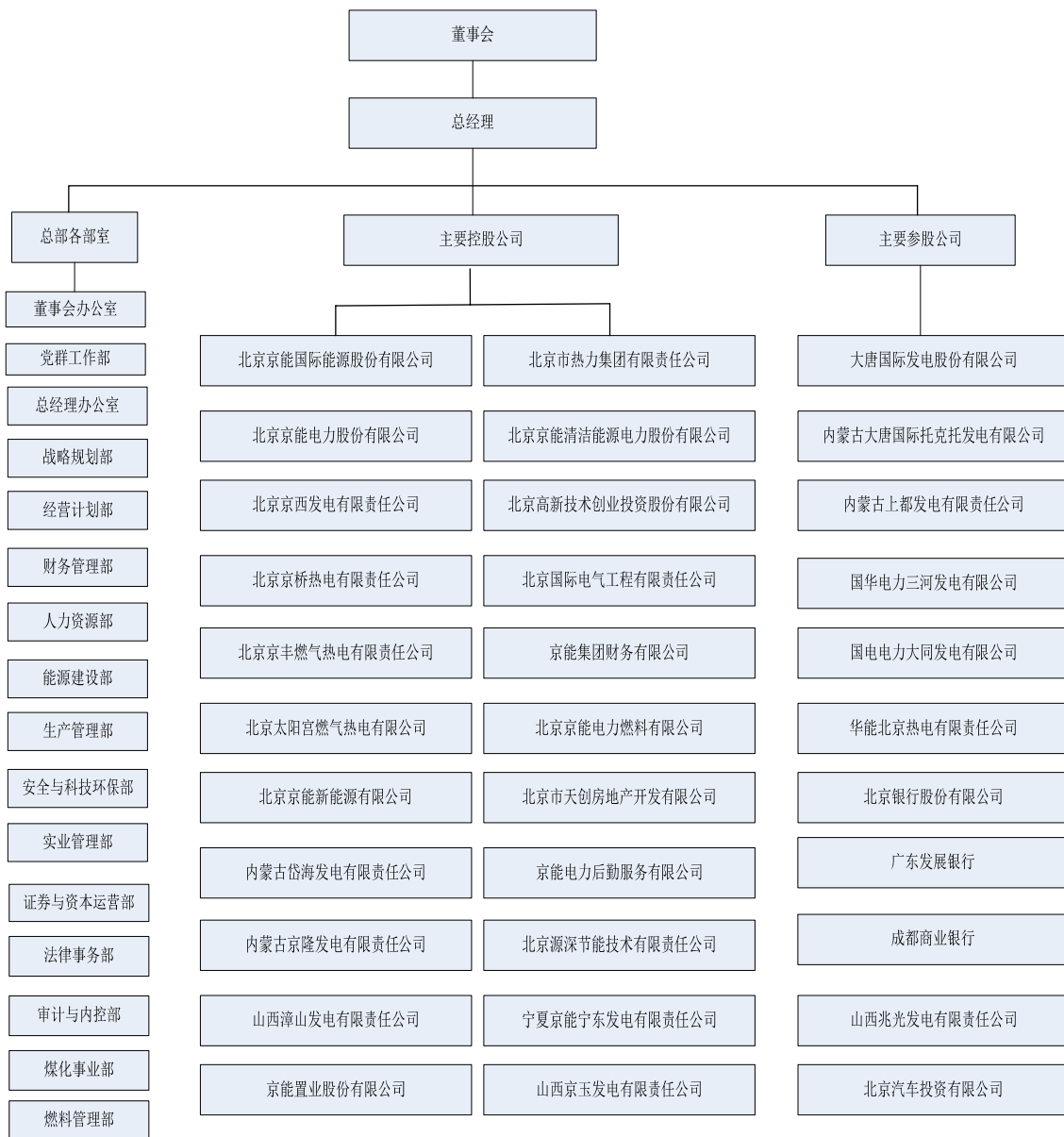
公司作为北京市政府出资的办电主体和北京地区用电的主要供给者，在北京市的能源保障体系中拥有重要的地位。公司目前装机容量规模大、机组技术水平先进、电源资产与售电市场布局合理、燃煤供应保障程度较高、储备项目较多，整体竞争实力和抗风险能力强。未来，随着公司在建项目的陆续投产，公司综合实力有望进一步提升。

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 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 6 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	93.38	109.60	128.01	127.49
资产总额(亿元)	1024.10	1370.74	1506.76	1535.04
所有者权益(亿元)	319.22	455.11	524.25	547.27
短期债务(亿元)	255.21	301.11	282.56	279.34
长期债务(亿元)	326.96	414.60	442.14	465.57
全部债务(亿元)	582.18	715.72	724.70	744.91
营业收入(亿元)	200.49	290.13	320.46	160.78
利润总额(亿元)	23.67	35.00	50.29	36.11
EBITDA(亿元)	61.15	119.47	135.17	--
经营性净现金流(亿元)	39.18	83.78	139.58	30.99
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.75	5.96	5.00	--
存货周转次数(次)	3.33	4.29	4.16	--
总资产周转次数(次)	0.20	0.24	0.22	--
现金收入比(%)	99.08	105.98	111.74	93.26
营业利润率(%)	19.58	18.84	19.77	24.78
总资本收益率(%)	2.99	6.12	6.35	--
净资产收益率(%)	5.25	6.50	8.06	--
长期债务资本化比率(%)	50.60	47.67	45.75	45.97
全部债务资本化比率(%)	64.59	61.13	58.02	57.65
资产负债率(%)	68.83	66.80	65.21	64.35
流动比率(%)	59.44	64.25	65.02	71.79
速动比率(%)	46.07	51.05	52.33	58.58
经营现金流动负债比(%)	11.12	18.43	29.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.01	2.84	3.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	9.52	5.99	5.36	--

注：1. 部分其他流动负债及部分长期应付款计入全部债务；

2. 公司 2014 年上半年财务数据未经审计。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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+费用化利息支出) / (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
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%
经营现金流流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%

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

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 4 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，联合资信有权终止信用等级。

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。

