

信用等级公告

联合〔2019〕2636号

联合资信评估有限公司通过对北京市热力集团有限责任公司主体长期信用状况及其拟发行的2019年度第一期短期融资券进行综合分析和评估,确定北京市热力集团有限责任公司主体长期信用等级为AAA,北京市热力集团有限责任公司2019年度第一期短期融资券信用等级为A-1,评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年八月十三日



北京市热力集团有限责任公司 2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期短期融资券信用等级：A-1

评级展望：稳定

债项概况：

本期短期融资券发行规模：10 亿元

本期短期融资券期限：366 天或 1 年

偿还方式：到期一次还本付息

募集资金用途：补充流动资金和置换银行借款

评级时间：2019 年 8 月 13 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V3.0.201907
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aaa	评级结果	AAA
评价内容	评价结果	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	2
		基础素质	1
		企业管理	1
		经营分析	2
财务风险	F2	资产质量	4
		资本结构	1
		盈利能力	3
		现金流量	2
		偿债能力	2
调整因素和理由			调整子级
—			—

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点：

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，北京市热力集团有限责任公司（以下简称“公司”）计划发行的 2019 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

- 近年来，北京市经济稳步增长，经济实力很强，为公司发展创造了良好的外部环境。
- 公司是全国最大的供热企业，拥有全国最大的供热系统，在北京市城区竞争优势突出，近年来公司营业收入稳步增长。
- 公司现金类资产充裕，经营性现金流入量和净流量、现金类资产均对本期短期融资券的保障能力强。

关注

- 公司供热价格与成本倒挂，供热服务持续政策性亏损。近年来，公司供热成本大幅上升，盈利能力持续下降。
- 公司未来投资规模较大，存在较大融资需求，预计未来有息债务规模将有所增长。

分析师：霍正泽 马晓馥

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
现金类资产(亿元)	58.57	50.60	55.58	43.06
资产总额(亿元)	374.63	385.10	397.16	383.78
所有者权益(亿元)	173.50	178.29	183.64	185.80
短期债务(亿元)	23.18	35.89	27.87	20.76
长期债务(亿元)	52.62	26.66	44.17	50.71
全部债务(亿元)	75.80	62.55	72.04	71.47
营业收入(亿元)	72.60	78.69	85.77	49.03
利润总额(亿元)	1.95	1.69	2.60	2.51
EBITDA(亿元)	19.79	23.90	25.21	--
经营性净现金流(亿元)	26.05	27.31	18.70	-4.90
营业利润率(%)	-14.59	-21.10	-29.18	-10.74
净资产收益率(%)	0.69	0.48	1.10	--
资产负债率(%)	53.69	53.70	53.76	51.59
全部债务资本化比率(%)	30.40	25.97	28.18	27.78
流动比率(%)	67.49	52.80	66.13	74.59
经营现金流动负债比(%)	20.61	17.71	13.44	--
现金短期债务比(倍)	1.35	1.96	1.36	2.07
EBITDA 利息倍数(倍)	4.87	6.63	6.77	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.83	2.62	2.86	--

公司本部（母公司）				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
资产总额(亿元)	356.32	361.45	367.93	365.24
所有者权益(亿元)	183.28	183.88	189.68	192.34
全部债务(亿元)	75.00	61.69	71.16	71.47
营业收入(亿元)	56.60	60.67	66.92	40.74
利润总额(亿元)	2.25	1.96	2.69	2.89
资产负债率(%)	49.96	49.13	48.45	47.34
全部债务资本化比率(%)	33.40	31.47	26.41	--
流动比率(%)	59.95	47.57	57.14	64.66
经营现金流动负债比(%)	22.17	21.63	16.33	--

注：公司 2019 年一季度财务报表未经审计；集团类客户提供公司本部（母公司）财务信息

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2019/6/3	霍正泽 马晓馥	城市基础设施投资企业主体信用评级方法（2018 年） 城投行业企业主体信用评级模型（2016 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

联合资信评估有限公司

二〇一九年八月十三日

声 明

一、本报告引用的资料主要由北京市热力集团有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

北京市热力集团有限责任公司 2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

北京市热力集团有限责任公司（以下简称“公司”或“北京热力”）前身为1958年成立的北京市煤气热力公司，2000年4月根据北京市人民政府《关于同意组建北京市热力集团有限责任公司》（京政函〔2000〕8号）组建为国有独资有限责任公司。2011年12月，北京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“北京市国资委”）下发了《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），将公司无偿划转给北京能源投资（集团）有限公司（于2016年更名为北京能源集团有限责任公司，以下简称“京能集团”），由其代为行使出资人职责。经过数次增资及资本公积转增实收资本，截至2019年3月底，公司注册资本和实收资本均为760250.00万元。京能集团为公司唯一出资人，公司实际控制人为北京市国资委。

公司经营范围：制造蒸汽热水；加工、制造供热设备及附件；销售蒸汽热水；供热服务；热力管网、热力站设备设施的运行、维护维修；市政热力工程设计；热力管道和热机设备的施工与安装；供热设备及附件安装、调试；供热技术的开发、技术服务、技术咨询、技术培训；经济信息咨询；仓储服务；销售机电设备、金属材料、建筑材料、五金交电、化工产品（不含一类易制毒化学品和危险化学品）；物业管理；体育设施经营；货物进出口；技术检测；仪器仪表维修。（领取本执照后，应到市政市容委、商务部门备案；企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动）。

截至2019年3月底，公司本部内设党委办公室、企业管理部、经营计划部、财务管理部、供热生产部、供热生产部、安全保卫部等22个职能部门；公司拥有9家分公司，21家全资子公司，6家控股子公司和4家参股子公司。

截至2018年底，公司资产总额397.16亿元，所有者权益183.64亿元（含少数股东权益0.05亿元）；2018年，公司实现营业收入85.77亿元，利润总额2.60亿元。

截至2019年3月底，公司资产总额383.78亿元，所有者权益185.80亿元（含少数股东权益0.39亿元）；2019年1-3月，公司实现营业收入49.03亿元，利润总额2.51亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区柳芳北街6号；法定代表人：刘水洋。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2019年注册20.00亿元短期融资券，本期计划发行2019年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），计划发行规模10.00亿元，期限366天或1年，到期一次还本付息。

本期短期融资券募集资金中4.00亿元用于补充流动资金、6.00亿元用于置换银行借款。

三、主体长期信用情况

公司主要从事北京市城区市政供暖和市政供暖管网维护任务，以供热服务为主，此外还包括市政工程施工、供热设备生产销售等。截至2019年3月底，京能集团为公司唯一出资人，公司实际控制人为北京市国资委。

公司主要承担北京市城区市政供暖和市政供暖管网维护任务，拥有全国最大的供热系

统和北京市唯一集中供热管网，为全国最大的供热企业。截至 2019 年 3 月底，公司拥有北京市特得热力技术发展有限责任公司、北京市伟业供热设备有限责任公司、北京颐方园体育娱乐有限责任公司和北京豪特耐管道设备有限公司等 27 家子公司。

2016-2018 年，公司营业收入持续增长，分别为 72.60 亿元、78.69 亿元和 85.77 亿元。其中，供热服务为公司收入的主要来源且占比不断上升。受热源价格与热费价格倒挂的影响，2016-2018 年，公司整体毛利率持续下降，分别为-13.75%、-20.46%和-31.97%。

2019 年 1-3 月，公司营业收入 48.65 亿元，构成仍以供热服务收入为主，毛利率为-11.43%。

2016-2018 年，公司资产年均复合增长率为 2.96%。截至 2018 年底，公司流动资产 91.98 亿元，同比增长 12.98%。公司资产以非流动资产为主，符合供热企业特点。资产流动性较弱，

资产质量一般。近年来公司负债规模有所增长，公司债务负担较轻。近三年公司营业收入逐年增加，公司营业利润呈政策性亏损，政府补助对利润总额影响大。

经联合资信评定，公司主体信用风险极低，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

近年来，公司资产规模持续增长，以非流动资产为主，符合供热企业特点，资产流动性较弱，资产质量一般。

2016-2018 年，公司流动资产年均复合增长 3.85%。2018 年底，公司流动资产 91.98 亿元，同比增长 12.98%。流动资产主要由货币资金和应收账款构成。

表1 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	58.09	15.51	50.00	12.98	55.05	13.86	42.77	11.14
应收账款	11.46	3.06	12.26	3.18	12.91	3.25	25.08	6.53
其他应收款	3.82	1.02	5.14	1.33	6.68	1.68	0.75	0.20
其他流动资产	3.92	1.05	5.34	1.39	7.84	1.97	7.05	1.84
流动资产	85.29	22.77	81.41	21.14	91.98	23.16	86.69	22.59

资料来源：根据公司审计报告整理

2016-2018 年，公司货币资金呈下降趋势，年均复合下降 2.65%。截至 2018 年底，公司货币资金 55.05 亿元，同比增长 10.11%，主要由银行存款 55.00 亿元和其他货币资金 0.05 亿元构成。公司受限资金 0.08 亿元，全部为履约保证金。

公司的供暖业务主要按面积收费，公司按照当月正常供热天数生成热费应收账款，应收账款主要是居民和单位欠缴的供热费。2016-2018 年，公司的应收账款呈上升趋势，年均复合增长 6.17%。截至 2018 年底，公司应

收账款账面价值 21.49 亿元，累计提坏账准备 8.58 亿元。前五名欠款方合计占应收账款余额比重为 68.38%，应收账款集中度偏高。其中，应收热费占应收账款合计比重为 65.91%，主要是居民和单位欠缴的供热费。

表2 截至 2018 年底应收款前五名单位情况
(单位：亿元)

债务人名称	账面余额	占应收账款合计的比例 (%)
应收热费	14.16	65.91
北京市政建设集团有限责任公司	0.22	1.03

山东星润供热有限公司	0.19	0.87
北京住总建设安装工程有限责任公司	0.07	0.35
北京首钢建设集团有限公司	0.05	0.22
合 计	14.69	68.38

资料来源：公司审计报告

2016-2018 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长率为 32.30%。截至 2018 年底，公司其他应收款 6.68 亿元，同比增长 29.97%，主要系新增应收财政局补贴和涿州市城区采暖锅炉拆除和热网建设工程指挥部的保证金所致；前五名单位欠款总额占其他应收款余额的 76.94%，集中度偏高，由于欠款单位绝大多数为政府部门或事业单位，且大部分账龄短，公司对该部分欠款提坏账准备较少，为 0.09 亿元。

表 3 截至 2018 年底其他应收款前五名单位情况
(单位：亿元)

单位名称	账面余额	账龄	款项性质
北京市财政局	4.78	1 年以内	补贴款
涿州市城区采暖锅炉拆除和热网建设工程指挥部	0.30	1-2 年	保证金
北京龙世投资有限公司	0.08	1-3 年	房租
抚松县新城热力有限公司	0.06	1 年以内	借款
涿州市财政局	0.05	1 年以内	补贴款
合 计	5.28	—	—

资料来源：公司审计报告

2016-2018 年，公司存货年均复合增长率为 1.54%。截至 2018 年底，公司存货 4.40 亿元，主要是工程施工材料和设备制造材料。其中，原材料占 57.21%、库存商品（产成品）占 16.54%、工程施工成本占 22.04%，公司累计提存货跌价准备 0.07 亿元。

截至 2018 年底，公司其他流动资产 7.84 亿元，同比大幅增长 46.77%，主要构成为待抵扣进项税额和增值税留抵税额。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总额 383.78 亿元，较上年底下降 3.37%。公司货币资金 42.77 亿元，较上年底下降 22.31%，主要系偿还部分银行贷款和债券所致。其中，受限资金

0.08 亿元，系工程质保金；公司应收账款 25.08 亿元，较上年底增长 94.20%，主要系采暖季确认收入较多，一季度未及时回笼资金所致。

2. 现金流分析

公司经营活动现金流以供热服务收入和财政补助为主，近年来收入实现质量有所上升；公司保持了一定规模的供热系统建设和改造工程投资，投资活动现金持续净流出。考虑到公司在建、拟建项目金额较大，未来公司或将加大经营活动现金流出，同时存在较大规模的融资需求。

2016-2018 年，公司经营活动现金流入年均复合增长 7.48%。2018 年，公司经营活动现金流入 135.81 亿元，同比增长 8.74%。其中销售商品、提供劳务收到的现金为 94.89 亿元，较上年增长 10.09%。公司收到其他与经营活动有关的现金主要是政府补助，2018 年为 40.83 亿元，包括热电联产补助 30.41 亿元、独网补贴 1.66 亿元、子公司独网供暖补贴 3.31 亿元和子公司委托借款 5.17 亿元。2016-2018 年，公司经营性现金流出年均复合增长率为 13.12%。2018 年，公司经营活动产生的现金流出为 117.12 亿元，同比增长 20.00%，主要系公司供热面积扩大导致资金支出规模较多、上游电厂和天然气价格上涨等综合影响所致。公司 2018 年现金收入比为 110.63%，较上年有所提升，公司收入实现质量有所提升。2018 年，经营性现金流量净额为 18.70 亿元，同比下降 31.52%。

2016-2018 年，公司投资活动现金流入年复合下降 38.80%。2018 年，公司投资活动现金流入 0.07 亿元。其中，取得投资收益收到的现金为 0.06 亿元，主要为子公司（北京博尔节能环保设备技术开发有限责任公司、北京京能清洁能源电力股份有限公司）收回投资收到的现金；公司 2018 年投资活动现金流出 24.72 亿元，主要系公司在建工程持续投入所致。投资活动现金流量净额-24.65 亿元，持续净流出。

2016-2018年，公司筹资活动现金流入年均复合增长率为49.42%。2018年，公司筹资活动现金流入94.35亿元，同比大幅增长102.73%，主要构成为取得借款收到的现金，主要由于公司投资发展需要，增加融资规模所致。公司2018年产生筹资活动现金流量净额为11.29亿元，同比大幅增长213.92%，由负转正。

2019年1-3月，公司经营活动产生的现金流量净额为-4.90亿元；投资活动产生的现金流量净额为-6.07亿元，公司经营活动和投资活动现金流出主要系受季节因素影响，公司每年第四季度为热费回收高峰期且第二年一季度供热支出较多所致。筹资活动产生的现金流量净额为-0.24亿元。

3. 短期偿债能力分析

公司短期偿债压力尚可，公司对外担保或有负债风险较小；公司间接融资渠道畅通。

从短期偿债能力指标看，2016-2018年，公司流动比率分别为67.49%、52.80%和66.13%，速动比率分别为64.12%、49.67%和62.97%，截至2018年底，公司流动比率和速动比率同比均略有上升；近三年，公司经营活动现金流动负债比分别为20.61%、17.71%和13.44%，逐年下降。截至2019年3月底，公司流动比率和速动比率分别为74.59%和69.74%，较2018年底有所上升。2016-2018年，公司现金类资产分别为58.57亿元、50.60亿元和55.58亿元，调整后短期债务分别为23.18亿元、35.89亿元和37.87亿元。现金类资产对短期债务保障程度尚可。公司短期偿债压力尚可。

截至2019年3月底，公司对外担保金额2.04亿元，担保比率1.1%（以2019年3月底公司所有者权益为基准）。被担保企业北京热源热力管网有限公司、北京北燃热力有限公司和北京市燃气集团有限责任公司均为国有企业且正常经营，公司或有负债风险小。

截至2019年3月底，公司共获得各金融机构授信额度总额235.40亿元，已使用额度40.51亿元，未使用额度194.89亿元。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券计划发行金额10.00亿元，相当于2018年底公司调整后短期债务和调整全部债务规模的26.41%和11.49%，对公司现有债务结构有较大影响。

2018年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为53.76%和32.16%，以公司2018年底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至56.28%和34.57%，公司债务负担有所增加。考虑到公司本期短期融资券募集资金部分将用于置换银行借款，公司实际债务比率可能小于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2016-2018年，公司经营活动产生的现金流入量分别为117.57亿元、124.90亿元和135.81亿元，分别为本期短期融资券本金的11.76倍、12.49倍和13.58倍；公司经营活动产生的现金净流量分别为26.05亿元、27.31亿元和18.70亿元，分别为本期短期融资券本金的2.61倍、2.73倍和1.87倍；公司现金类资产分别为58.57亿元、50.60亿元和55.58亿元，分别为本期短期融资券本金的5.86倍、5.06倍和5.56倍。

总体看，公司经营性现金流入量和净流量、现金类资产均对本期短期融资券的保障能力强。

六、结论

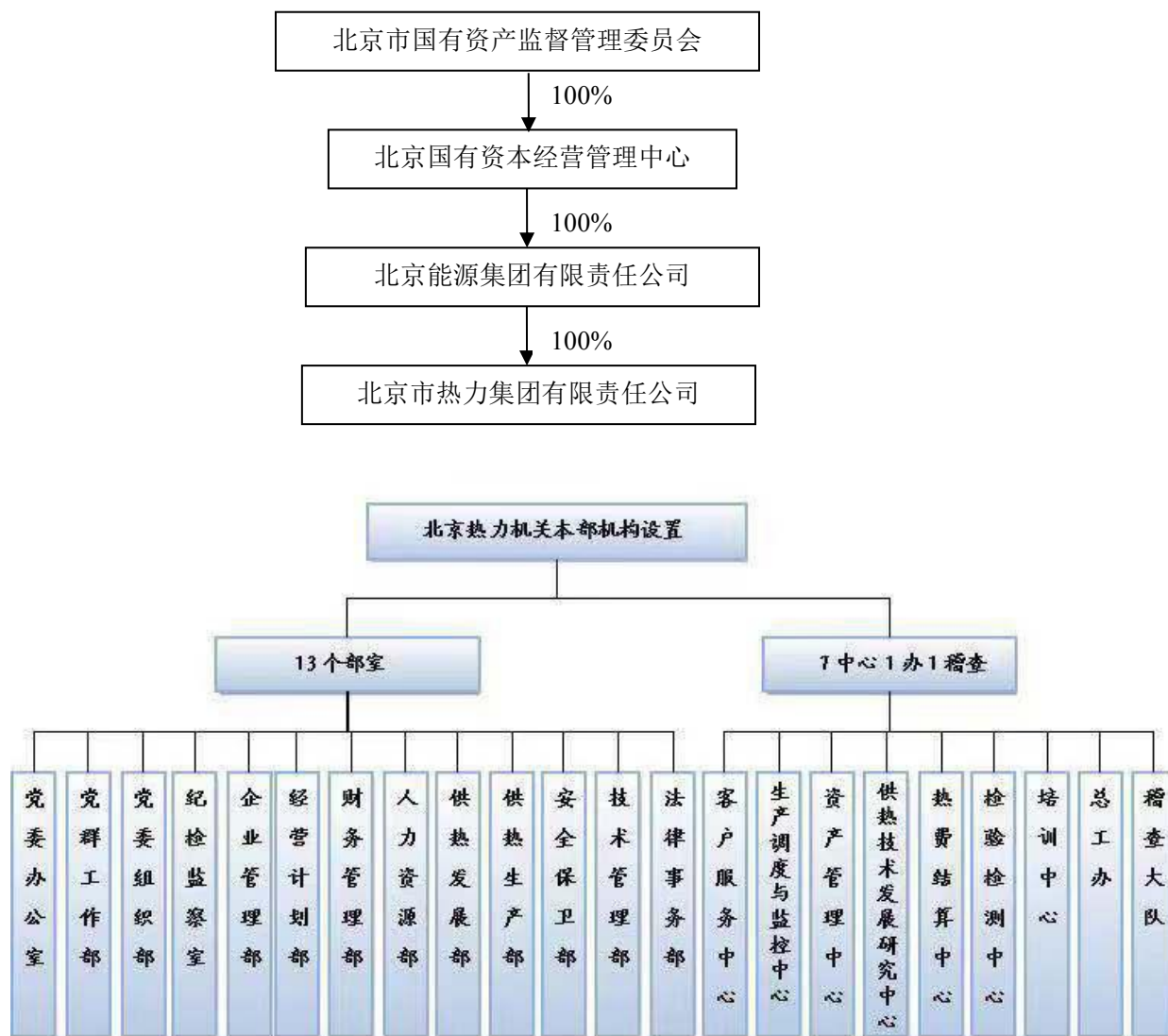
公司是全国最大的集中供热企业，在北京市范围内具有较强的区域竞争优势。近年来，北京市经济稳步发展，为公司提供了良好的外

部发展环境。

近年来，公司资产以非流动资产为主，固定资产和在建工程占比大，符合供热企业特点，资产整体质量一般。公司债务负担较轻；公司的营业收入主要来源于供热服务，受政策影响表现为持续亏损，公司整体盈利能力弱，对财政补贴依赖性强。未来公司投资规模较大，将面临一定的融资压力。考虑到股东对公司的支持，公司整体偿债能力极强。

公司现金类资产充裕，经营性现金流入量和净流量、现金类资产均对本期短期融资券的保障能力强。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1 截至 2019 年 3 月底公司股权结构和组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	58.57	50.60	55.58	43.06
资产总额(亿元)	374.63	385.10	397.16	383.78
所有者权益(亿元)	173.50	178.29	183.64	185.80
短期债务(亿元)	23.18	35.89	27.87	20.76
调整后短期债务 (亿元)	23.18	35.89	37.87	30.76
长期债务(亿元)	52.62	26.66	44.17	50.71
调整后的长期债务 (亿元)	52.92	26.96	49.17	55.71
全部债务(亿元)	75.80	62.55	72.04	71.47
调整后全部债务 (亿元)	76.10	62.85	87.04	86.47
营业收入(亿元)	72.60	78.69	85.77	49.03
利润总额(亿元)	1.95	1.69	2.60	2.51
EBITDA(亿元)	19.79	23.90	25.21	--
经营性净现金流(亿元)	26.05	27.31	18.70	-4.90
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.63	6.35	6.52	--
存货周转次数(次)	20.01	20.88	23.93	--
总资产周转次数(次)	0.20	0.21	0.22	--
现金收入比(%)	116.99	109.54	110.63	23.26
营业利润率(%)	-14.59	-21.10	-29.18	-10.74
总资本收益率(%)	1.84	1.71	2.08	--
净资产收益率(%)	0.69	0.48	1.10	--
长期债务资本化比率(%)	23.27	13.01	19.39	21.44
全部债务资本化比率(%)	30.40	25.97	28.18	27.78
调整后全部债务资本化比率(%)	30.49	26.06	32.16	31.76
资产负债率(%)	53.69	53.70	53.76	51.59
流动比率(%)	67.49	52.80	66.13	74.59
速动比率(%)	64.12	49.67	62.97	69.74
经营现金流动负债比(%)	20.61	17.71	13.44	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.87	6.63	6.77	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.83	2.62	2.86	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	3.84	2.63	3.45	--

注：1.2019 年 1 季报未经审计；2.调整后全部债务=全部债务+其他流动负债中有息部分

附件 3 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	42.17	34.09	34.16	27.56
资产总额(亿元)	356.32	361.45	367.93	365.24
所有者权益(亿元)	183.28	183.88	189.68	192.34
短期债务(亿元)	22.38	35.03	26.49	20.76
长期债务(亿元)	52.62	26.66	44.67	50.71
调整后长期债务(亿元)	52.92	38.30	54.49	50.71
全部债务(亿元)	75.00	61.69	71.16	71.47
调整后全部债务(亿元)	75.30	73.33	80.98	71.47
营业收入(亿元)	56.60	60.67	66.92	40.74
利润总额(亿元)	2.25	1.96	2.69	2.89
EBITDA(亿元)	2.25	1.96	2.69	--
经营性净现金流(亿元)	24.97	29.54	19.69	-1.86
财务指标				
销售债权周转次数(次)	12.27	6.52	7.02	--
存货周转次数(次)	392.54	117.84	72.66	--
总资产周转次数(次)	0.32	0.17	0.18	--
现金收入比(%)	115.67	108.48	109.74	14.48
营业利润率(%)	-22.37	-28.52	-37.45	-13.02
总资本收益率(%)	0.69	0.55	0.94	--
净资产收益率(%)	0.98	0.76	1.34	--
长期债务资本化比率(%)	22.31	12.66	19.06	20.86
调整后长期债务资本化比率(%)	22.40	17.24	22.32	20.86
全部债务资本化比率(%)	29.04	25.12	27.28	27.09
调整后全部债务资本化比率(%)	29.12	28.51	29.92	27.09
资产负债率(%)	49.96	49.13	48.45	47.34
流动比率(%)	59.95	47.57	57.14	64.66
速动比率(%)	59.64	46.86	55.85	63.64
经营现金流流动负债比(%)	22.17	21.63	16.33	--
全部债务/EBITDA(倍)	33.40	31.47	26.41	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	33.53	37.41	30.06	--

注：调整后全部债务=全部债务+长期应付款中有息债务

附件 4 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期~上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
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%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
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%

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

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 5-2 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

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

附件 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 北京市热力集团有限公司 2019 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

北京市热力集团有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

北京市热力集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，北京市热力集团有限公司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市热力集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现北京市热力集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如北京市热力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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与北京市热力集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。