

信用等级公告

联合[2008] 227 号

联合资信评估有限公司通过对北京京能热电股份有限公司 2009 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

北京京能热电股份有限公司
2009 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年十一月十四日



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)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

北京京能热电股份有限公司

2009 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果: A-1
发行额度: 6 亿元
发行期限: 365 天
评级时间: 2008 年 11 月 14 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
现金类资产(亿元)	1.69	1.81	2.33	3.92
资产总额(亿元)	19.17	19.53	29.40	43.81
所有者权益(亿元)	15.48	15.87	17.06	18.33
短期债务(亿元)	0.70	0	7.00	17.000
全部债务(亿元)	3.69	0.60	8.68	20.53
营业收入(亿元)	15.42	15.34	16.45	12.21
净利润(亿元)	1.34	1.42	1.89	1.05
EBITDA(亿元)	3.96	3.83	4.04	--
经营性净现金流(亿元)	3.36	3.12	2.95	2.39
净资产收益率(%)	8.64	8.92	11.11	--
资产负债率(%)	19.24	18.75	41.97	58.17
速动比率(%)	114.12	132.64	72.59	77.93
EBITDA 利息倍数(倍)	56.41	118.51	52.02	--
经营现金流流动负债比率(%)	111.09	105.09	28.79	--
现金偿债倍数(倍)	0.28	0.30	0.39	0.65

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整, 2006 年采用追溯调整数。2008 年 9 月数据未经审计。

分析师

夏 阳

电话 010-85679696-8802

邮箱 xiayang@lianheratings.com.cn

李国华

电话 010-85679696-8808

邮箱 guohuali@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

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

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 北京京能热电股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2009 年度第一期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小。

优势

1. 公司债务负担在电力行业中属于较低水平, 具备一定的再融资空间。
2. 公司是北京地区电力负荷重要的支撑电厂和北京西部最主要的供热热源, 电热负荷有明显的区域优势和不可替代性。
3. 公司经营活动现金流入量稳定, 规模相对较大。
4. 公司通过参股煤炭项目和投资控股建设新的发电项目, 一定程度上实现了煤电联营。

关注

1. 2007 年以来公司资本支出规模较大。
2. 本期债券相对于公司目前的短期债务规模偏大。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与北京京能热电股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评估人员与北京京能热电股份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。
- 联合资信与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 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，未因北京京能热电股份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。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由北京京能热电股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 北京京能热电股份有限公司 2009 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

北京京能热电股份有限公司（以下简称为“公司”或“京能热电”）是于1999年9月20日经北京市人民政府办公厅京政办函（1999）154号文件批准，由北京国际电力开发投资公司以其所属的北京市石景山热电厂和中国华北电力集团公司以其所属的北京石景山发电总厂的经营性资产为主要发起资产，与北京市综合投资公司、北京电力设备总厂、北京变压器厂共同发起设立的股份有限公司。设立时公司注册资本为47336万元。经中国证券监督管理委员会证监发行字（2002）8号文批准，公司于2002年4月首次向社会公开溢价发行人民币普通股10000万股，并在上海证券交易所上市，股票代码600578，股票简称：京能热电。发行A股后公司注册资本变更为57336万元。

2004年11月，北京市国有资产监督管理委员会下发京国资改发字〔2004〕45号文件，将北京国际电力开发投资公司和北京市综合投资公司合并，重组为北京能源投资（集团）有限公司（以下简称为“京能集团”），并于2005年12月27日完成登记，新控股股东持有24612万股，占42.93%，原有持股股东被注销。

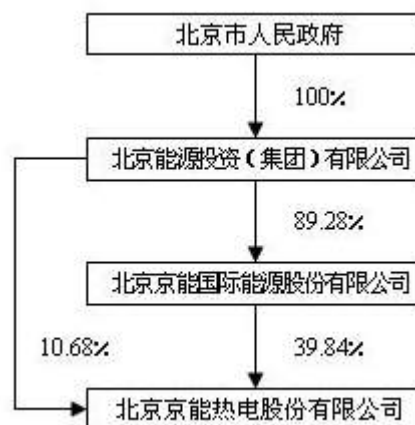
2006年4月，公司完成股权分置改革。

2006年11月22日，京能集团与北京京能能源科技投资有限公司（以下简称为“京能科技”，京能集团的全资子公司）签署发起人协议，约定京能集团以所持有的包括京能热电在内的五家发电公司股权及部分现金与京能科技共同发起设立北京京能国际能源股份有限公司（以下简称为“京能国际”）。2007年7月18日，京能集团划转给京能国际22845.8633万股（占总股本39.84%）完成。2007年10月15日，根据国家电力监管委员会电监电改函〔2007〕29号《关于“920万千瓦发电权益资产变现项目”股权受让方选定的通知》，华北电网有限公司持有的公司2102868880股（占总股本的36.68%）分别转让给京能集团61228570股

（占总股本的10.68%）和山西国际电力集团有限公司149058318股（占总股本的26%），本次股份转让过户后，华北电网有限公司不再持有公司股份。截至2007年底，公司注册资本57336万元，控股股东京能国际是公司第一大股东，京能集团合并持有公司股份50.52%，为公司实际控制人，实际股权控制关系见图1。

公司经营范围包括：生产、销售电力、热力产品；电力设备运行，发电设备检测、修理；脱硫石膏销售。公司内部设有总经理工作部、人力资源部、财务部、经营策划部、证券部五个职能部门，下辖石景山热电厂和发电设备检修分公司，是北京地区最大的热电企业，也是北京市重要的电源支撑点和供热热源。

图1 公司股权控制图



2007年公司投资控股建设了内蒙古京泰发电有限责任公司（以下简称为“京泰发电”）和内蒙古京科发电有限公司（以下简称为“京科发电”）2家发电公司，并投资参股了北京京丰热电有限责任公司（以下简称为“京丰热电”）和内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司（以下简称为“酸刺沟矿业”）。截至2007年底，公司拥有两个控股发电公司和四个参股公司（见表1），目前资产区域布局已经由北京扩展到了内蒙古等京外地域，实现了经营由粗放式到集约化，管理从单一生产向生产经营投资管理型的转变，涉及煤电联营、参股煤矿、风力发电等多方面的业务。

表 1 公司控股及参股子公司

名称	业务性质	注册资本	公司持股比例
内蒙古京科发电有限公司	电力、热力生产	10000万元	51%
内蒙古京泰发电有限责任公司	煤矸石电厂前期筹建	31400万元	51%
国华能源有限公司	能源交通建设	11764.70万元	15%
内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司	煤炭加工、销售	82600万元	15%
北京京丰燃气发电有限责任公司	电力、热力生产	32577万元	30%
北京京丰热电有限责任公司	电力生产	7864.94万元	30%

资料来源：公司提供，数据截至 2007 年底。

截至 2007 年底，公司资产总额 293945.35 万元，所有者权益 170592.26 万元。2007 年公司实现营业收入 164496.01 万元，净利润 18947.50 万元。

截至 2008 年 9 月底，公司资产总额 438113.15 万元，所有者权益 183274.93 万元。2008 年 1~9 月份，公司实现营业收入 122132.28 万元，净利润 10484.30 万元。

公司注册地址：北京石景山区广宁路 10 号；法定代表人：刘海峡。

二、本期短期融资券概况

公司 2008 年计划发行短期融资券 6 亿元人民币，一次发行，期限 365 天。本期短期融资券所募集的资金主要用于补充流动资金、降低财务成本、改善负债结构。本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司作为北京地区主要的热电供应商和北京能源投资（集团）有限公司的下属企业，在行业前景、技术水平、经营规模、政府支持、煤电一体化经营等方面的优势。

公司建有四台 20 万千瓦现代化大型燃煤发电供热机组，总装机容量 80 万千瓦，设计供热能力 2512 吉焦/小时。机组经多次技术改造，技术和设备性能达到国内先进水平，发电

运行稳定。目前，经过技术改造，机组容量增加 10%，即单机容量达 22 万千瓦，装机总容量达 88 万千瓦。由于地处北京电力负荷中心，公司电热负荷有明显的区域优势和不可替代性。目前，公司已成为北京地区主要的热电供应商，是北京地区电力负荷重要的支撑电厂和西部最主要的供热热源，发电电量占北京地区发电量的 30%，支撑供热面积已达北京集中供热面积的四分之一。2007 年公司发电量 50.84 亿千瓦时，供热量达到 927.27 万吉焦。

2007 年公司投资控股建设了京泰发电和京科发电 2 家发电公司（持股比例均为 51%），并投资参股了京丰热电（持股比例为 30%）和酸刺沟矿业（持股比例为 15%）。京泰发电为 2×300MW 煤矸石电厂项目，京科发电为 1×300MW 空冷供热机组项目，均已开工建设，预计 2009 年建成投产；酸刺沟矿业为 1200 万吨煤炭项目，已开工建设，预计 2008 年投入试生产。公司由单纯发电企业向相关非发电产业延伸，一定程度实现了煤电联营，保障发电主业可持续发展。

近年来，电煤价格大幅上涨，而电价调整滞后，对公司的盈利能力造成一定不利影响。2007 年以来公司资本支出规模较大，负债水平大幅上升，公司短期支付压力较大。联合资信也关注到上述因素带来的不利影响。为了保证用电安全，2008 年 6 月国家出台了电煤限价和电价上调的相关政策，以缓和发电企业成本压力；8 月 20 日国家发改委再一次上调发电企业的上网电价。经过两次调整，发电企业的每千瓦时平均上网电价累计提高了 0.037 元左右，有望缓解公司成本上涨压力。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为“稳定”。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2005~2006 年，公司资产总额基本稳定，

2007 年增长较快。截至 2007 年底，公司资产总额 293954.35 万元，较年初增长 42.24%，其中流动资产占 26.35%，非流动资产占 73.65%。

截至 2007 年底，公司流动资产 77448.65 万元，较年初增长 79.69%，其中货币资金占 30.13%，应收账款占 24.85%，预付账款占 20.87%，其他应收款占 0.80%，存货占 3.98%，其他流动资产 19.37%。

截至 2007 年底，公司货币资金 23336.39 万元，主要是银行存款和其他货币资金。

截至 2007 年底，公司应收账款 20259.75 万元，较年初下降 7.52%。前五名欠款户合计占应收账款余额的比例为 100%，帐龄都在 1 年期内，公司计提坏账准备 1012.99 万元。

截至 2007 年底，公司预付账款 16162.95 万元，较年初 302.54 万元增长 52.42 倍，增额是两家子公司预付的大型设备款。预付款项期末余额中，没有持股 5%（含）以上股东款项。

截至 2007 年底，公司其他应收款账面余额 620.68 万元。是其他应收款 653.34 万元扣除坏账准备 32.67 万元的净额，计提比例 5.26%。期末余额较年初 186.30 万元增长了 233.16%，系合并两家新增子公司所致。前五名欠款户的金额合计及占其他应收款总额的比例是 85.99%，总体集中度较高。

截至 2007 年底，公司存货 3081.88 万元，其中燃料占 64.07%，备件占 20.31%，原材料占 15.62%。公司对全部存货 3149.51 万元，按照单个项目计提跌价准备合计 67.63 万元，计提比例 2.15%。

截至 2007 年底，公司其他流动资产 15000 万元，是委托招商银行股份有限公司北京东直门支行将公司的流动资金 1.5 亿元转贷给内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司，期限截止 2008 年 12 月 26 日，利率 7.92%。

截至 2008 年 9 月底，公司资产总额 438113.15 万元，与 2007 年相比增长较快，主要是预付款项、在建工程增长。资产总额中流动资产占 39.49%，非流动资产占 60.51%。

总体来看，虽然公司流动资产比例较小，但公司资产流动性较好，资产质量较高。

2. 现金流分析与预测

（1）近三年现金流分析

经营活动现金流方面，2005~2007 年公司经营活动产生的现金流入年均变动 4.08%，以销售商品提供劳务收到的现金为主。近三年公司现金收入比分别为 115.51%、114.21%和 117.28%，收入实现能力较强。2005~2007 年公司经营活动产生的现金流出年均变动 6.36%，以购买商品、接受劳务支付的现金为主。近三年公司经营活动产生的现金流量净额年均变动 -6.35%，呈逐年下降趋势。

投资活动现金流方面，2005~2007 年公司投资活动现金流量净额分别为-7719.87 万元、-11843.18 万元和-101344.04 万元，以投资活动现金流出为主。其中，公司 2007 年资本性支出规模增长较快，购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金达 46066.07 万元，投资所支付的现金达 44784.08 万元，主要是京泰发电和京科发电的股权投资；支付的其他与投资活动有关的现金 15000 万元，主要是公司对酸刺沟矿业通过招商银行进行委托贷款所致。

筹资活动现金流方面，2005~2006 年公司筹资活动产生的现金流入分别为 8000 万元和 6000 万元，以银行借款为主。2007 年公司筹资活动现金流入结构中，吸收权益性投资所收到的现金为 5586.68 万元，主要是子公司吸收少数股东投资收到的现金增加所致；借款收到现金急剧上升，达 100790 万元。2005~2007 年公司筹资活动现金流量净额分别为-24326.73 万元、-18160.75 万元和 77067.62 万元。

总体看，公司 2005~2007 年经营活动现金流较为平稳，变化不大；2005~2006 年投资活动现金流出规模相对较小，2007 年增长较快；受此影响，2007 年筹资活动规模扩张较快。

(2) 未来三年现金流预测

公司预测未来三年现金流量如表2所示。

从经营活动看，公司2008~2010年经营活动现金流入量和净流量呈稳定增长态势，主要是公司新建项目陆续投产，经营规模扩大所致。2008~2010年，公司经营活动现金净流量分别为4.06亿元、4.45亿元、7.96亿元。

从投资活动来看，公司2008~2010年投资支出仍保持在较高水平，主要是新建项目的投入。2008~2010年，公司经营活动现金净流量分别为-24.22亿元、-13.12亿元、-2.49亿元。

从筹资活动看，公司2008~2010年筹资活动现金流入量明显扩大。2008~2010年，公司筹资活动现金净流量分别为19.09亿元、9.01亿元、-5.76亿元。

总体看，未来三年公司经营活动获取现金能力明显增强，资本性支出和外部筹资规模较大。联合资信认为公司现金流预测基本合理。

表2 公司现金流预测

项 目 (亿元)	2007 年	2008 年 E	2009 年 E	2010 年 E
经营活动现金流入小计	19.33	19.42	22.46	33.64
经营活动现金流出小计	16.38	15.36	18.01	25.68
经营活动净现金流量	2.95	4.06	4.45	7.96
投资活动现金流入小计	0.45	1.77	0.37	0.37
投资活动现金流出小计	10.59	25.99	13.49	2.86
投资活动净现金流量	-10.13	-24.22	-13.12	-2.49
筹资活动现金流入小计	10.64	28.39	18.68	4.00
筹资活动现金流出小计	2.93	9.30	9.67	9.76
筹资活动净现金流量	7.71	19.09	9.01	-5.76
当年净现金流合计	0.52	-1.06	0.33	-0.29

资料来源：公司提供。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看，受2007年公司债务规模增长较快因素影响，公司流动比率和速动比率大幅下降，2007年底分别为75.60%和72.59%。公司短期支付压力较大，在电力行业中处正常水平。

2008年9月底，公司长短期借款有所上升，其中：短期借款比2007年末增加100,000万元，

55,000万元为内蒙古京科发电有限公司设备及工程借款，20,000万元为脱硝专项贷款，11,000万元用于分红，6,000万元用于偿还长期借款，其余补充流动资金。长期借款较2007年末增加18,500万元，系内蒙古京科发电有限公司由京能集团财务公司取得公司新增16年期长期借款20,000万元、5年期长期借款4,500万元用于自身开发建设，以及公司归还长期借款6,000万元。受此影响，流动比率和速动比率有所上升，分别为80.31%和77.93%，整体仍然偏低。

2006~2007年，公司经营现金流动负债比率分别为1.05%和0.29%，经营活动对短期债务保护程度一般。

考虑到公司2007年债务负担增长较快，且所增加的短期借款主要是2007年9月份以后发生，因此预计公司2008年利息支出将大幅度增长。2008年1~9月，公司财务费用4164.94万元，比2007年全年财务费用463.05万元大幅增长。

2008年6月12日，公司与中国银行鄂尔多斯分行签订《最高额保证合同》，为酸刺沟矿业5250万元人民币贷款提供连带责任保证；与招商银行呼和浩特分行签订《不可撤销担保书》，为酸刺沟矿业3000万元人民币贷款提供连带责任保证。担保余额8250.00万元。

2008年7月28日，公司与国家开发银行签订《保证合同》，为京科发电50000万元贷款提供连带责任保证。担保余额20000.00万元。

截至2008年9月底，公司累计对内担保余额为28250.00万元。未对公司外企业提供担保。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划于2008年发行6亿元短期融资券。截至2008年9月底，公司总债务25.48亿元，其中短期债务17.00亿元，本期短期融资券发行额占短期债务的35.29%，对现有债务影响一般。

以公司2008年9月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，

公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 71.86%和 56.81%。考虑到公司发行本期短期融资券主要用于降低财务成本和改善负债结构,预计本期短期融资券发行后,公司资产负债结构变化不大。

截至 2008 年 9 月底,公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数为 0.65 倍,保障程度一般。

公司 2007 年经营活动产生的现金流入量和净流量分别为 19.33 亿元和 2.95 亿元,分别为本期短期融资券发行额度的 3.22 倍和 0.49 倍。以公司预测的 2008 年和 2009 年的财务数据计算,公司 2008 年和 2009 年经营活动产生的现金流入分别为 19.42 亿元和 22.46 亿元,分别为本期短期融资券发行额度的 3.24 倍和 3.74 倍;公司 2008 年和 2009 年经营活动现金流量净额分别为 4.06 亿元和 4.45 亿元,分别为本期短期融资券发行额度的 0.68 倍和 0.74 倍。公司经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至 2008 年 9 月底,公司共获得京能集团财务公司和各商业银行授信 22.60 亿元,已使用额度 11.50 亿元,剩余授信额度为 11.10 亿元。

六、综合评价

公司作为北京地区主要的热电供应商和北京能源投资(集团)有限公司的下属企业,在行业前景、技术水平、经营规模、政府支持等方面具有突出优势。同时,联合资信也关注到电煤价格大幅上涨、目前资本支出规模较大等因素给公司带来一定的不利影响。近期的电价调整可部分缓解煤价上涨带来的成本增加的压力。

公司通过由单纯的发电企业向相关非发电产业的延伸,一定程度上实现了煤电联营,保障了发电主业的可持续发展。预计未来 2 年公司的经营规模将迅速扩大,综合实力将大幅提升。综合来看,公司主体信用风险小。

目前,公司资产质量和流动性良好;经营活动现金流入规模较大,对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合来看,本期短期融资券到期不能偿还的风险很小。

附件 1-1 2005-2006 年度合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	16890.75	18114.50	7.25
短期投资	0.00	0.00	
应收票据	0.00	0.00	
应收股利	0.00	0.00	
应收利息	0.00	0.00	
应收账款	17564.42	20812.44	18.49
其他应收款	45.23	186.30	311.91
应收账款净额	17609.65	20998.74	19.25
预付账款	32.50	302.54	830.89
应收补贴款	0.00	0.00	
存货	3541.34	3684.76	4.05
待摊费用	23.95	0.00	-100.00
待处理流动资产净损失	0.00	0.00	
一年内到期的长期债权投资	0.00	0.00	
其他流动资产	0.00	0.00	
流动资产合计	38098.19	43100.53	13.13
长期投资			
长期股权投资	42773.10	42773.10	0.00
长期债权投资	0.00	0.00	
长期投资合计	42773.10	42773.10	0.00
减：长期投资减值准备	0.00	0.00	
长期投资净额	42773.10	42773.10	0.00
合并价差	0.00	0.00	
固定资产			
固定资产原值	337904.20	338879.06	0.29
减：累计折旧	228782.29	243425.86	6.40
固定资产净值	109121.91	95453.21	-12.53
固定资产净值减值准备	421.24	876.15	107.99
固定资产净额	108700.67	94577.06	-12.99
工程物资	0.00	0.00	
在建工程	2082.55	13859.09	565.49
固定资产清理	0.00	0.00	
待处理固定资产净损失	0.00	0.00	
固定资产合计	110783.22	108436.15	-2.12
无形资产及其他资产			
无形资产	0.00	0.00	
开办费	0.00	0.00	
长期待摊费用	0.00	0.00	
其他长期资产	0.00	0.00	
无形资产及其他资产合计	0.00	0.00	
递延税项			
递延税项借项	0.00	0.00	
资产总计	191654.52	194309.78	1.39

附件 1-2 2005-2006 年度合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	4000.00	0.00	-100.00
应付票据	0.00	0.00	
应付账款	18095.09	23838.67	31.74
预收账款	0.00	0.00	
代销商品款	0.00	0.00	
应付工资	1.13	7.12	528.85
应付福利费	179.95	25.54	-85.81
应付股利	78.01	0.46	-99.41
应交税金	1958.60	1882.91	-3.86
其他应交款	25.84	24.63	-4.68
其他应付款	1748.45	2609.04	49.22
预提费用	1193.03	1327.71	11.29
一年内到期的长期负债	3000.00	0.00	-100.00
其他流动负债	0.00	0.00	
流动负债合计	30280.10	29716.08	-1.86
长期负债			
长期借款	6100.00	6000.00	-1.64
应付债券	0.00	0.00	
长期应付款	0.00	0.00	
专项应付款	498.21	898.21	80.29
住房周转金	0.00	0.00	
其他长期负债	0.00	0.00	
长期负债合计	6598.21	6898.21	4.55
递延税项			
递延税项贷款	0.00	0.00	
负债合计	36878.31	36614.29	-0.72
少数股东权益	0.00	0.00	
所有者权益			
实收资本	57336.00	57336.00	0.00
资本公积	71750.52	71936.60	0.26
盈余公积	14279.40	19321.40	35.31
其中：公益金	7139.70	0.00	-100.00
未分配利润	11410.29	9101.49	-20.23
外币报表折算差额	0.00	0.00	
所有者权益合计	154776.21	157695.49	1.89
负债及所有者权益合计	191654.52	194309.78	1.39

附件 2 2005-2006 年度合并利润及利润分配表
 （单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	154194.07	152645.72	-1.00
减：折扣与折让	0.00	0.00	
主营业务收入净额	154194.07	152645.72	-1.00
减：主营业务成本	128413.57	122572.98	-4.55
主营业务税金及附加	1406.31	1538.17	9.38
二、主营业务利润	24374.19	28534.56	17.07
加：其他业务利润	568.15	520.37	-8.41
减：存货跌价损失	0.00	0.00	
营业费用	0.00	0.00	
管理费用	7725.80	10133.54	31.16
财务费用	536.26	110.59	-79.38
三、营业利润	16680.28	18810.80	12.77
加：投资收益	1317.51	1049.59	-20.34
期货收益	0.00	0.00	
补贴收入	1636.17	784.66	-52.04
营业外收入	36.85	21.89	-40.61
减：营业外支出	202.44	942.44	365.54
其他支出	0.00	0.00	
加：以前年度调整	0.00	0.00	
四、利润总额	19468.38	19724.50	1.32
减：所得税	6097.46	6097.46	0.00
减：少数股东损益	0.00	0.00	
加：未确认的投资损失	0.00	0.00	
五、净利润	13370.92	13627.04	1.92
加：年初未分配利润	12180.76	11410.29	-6.33
盈余公积转入数	0.00	0.00	
减：合资企业提取奖福基金	0.00	0.00	
其他调整因素	0.00	0.00	
六、可供分配的利润	25551.68	25037.33	-2.01
减：提取法定盈余公积	1337.09	1362.70	1.92
提取法定公益金	1337.09	3679.30	175.17
七、可供股东分配的利润	22877.49	19995.33	-12.60
减：应付优先股股利	0.00	0.00	
提取任意盈余公积	0.00	0.00	
应付普通股股利	11467.20	10893.84	-5.00
转作股本的普通股股利	0.00	0.00	
其他	0.00	0.00	
八、未分配利润	11410.29	9101.49	-20.23

附件 3-1 2005-2006 年度合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
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	178112.25	175212.12	-1.63
收到的税费返还	0.00	0.00	
收到的其他与经营活动有关的现金	363.91	248.76	-31.64
现金流入小计	178476.16	175460.88	-1.69
购买商品、接受劳务支付的现金	100953.43	98225.72	-2.70
支付给职工以及为职工支付的现金	13972.51	13982.04	0.07
支付的各项税费	23050.97	24457.56	6.10
支付的其他与经营活动有关的现金	6861.71	7567.88	10.29
现金流出小计	144838.62	144233.21	-0.42
经营活动产生的现金流量净额	33637.54	31227.67	-7.16
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	0.00	0.00	
取得投资收益所收到的现金	1317.51	1049.59	-20.34
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	243.17	323.35	32.97
收到的其他与投资活动有关的现金	500.00	579.00	15.80
现金流入小计	2060.68	1951.94	-5.28
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	9780.55	13795.12	41.05
投资所支付的现金	0.00	0.00	
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	
现金流出小计	9780.55	13795.12	41.05
投资活动产生的现金流量净额	-7719.87	-11843.18	53.41
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收权益性投资所收到的现金	0.00	0.00	
借款所收到的现金	8000.00	6000.00	-25.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	
现金流入小计	8000.00	6000.00	-25.00
偿还债务所支付的现金	20000.00	13100.00	-34.50
发生筹资费用所支付的现金	0.00	0.00	
分配股利或利润所支付的现金	12326.73	11060.75	-10.27
偿付利息所支付的现金	0.00	0.00	
融资租赁所支付的现金	0.00	0.00	
减少注册资本所支付的现金	0.00	0.00	
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	
现金流出小计	32326.73	24160.75	-25.26
筹资活动产生的现金流量净额	-24326.73	-18160.75	-25.35
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	
五、现金及现金等价物净增加额	1590.94	1223.75	-23.08

附件 3-2 2005-2006 年度合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
以固定资产偿还债务	0.00	0.00	
以投资偿还债务	0.00	0.00	
以固定资产进行长期投资	0.00	0.00	
以存货偿还债务	0.00	0.00	
融资租赁固定资产	0.00	0.00	
二、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	13370.92	13627.04	1.92
加: 少数股东损益	0.00	0.00	
计提的坏账准备或转销的坏账	294.22	793.04	169.54
固定资产折旧	19456.77	18286.08	-6.02
无形资产摊销	0.00	0.00	
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-31.40	0.00	-100.00
待摊费用减少(减:增加)	-23.95	23.95	-200.00
预提费用增加(减:减少)	32.11	134.68	319.43
固定资产报废损失	0.00	327.77	
财务费用	702.46	323.48	-53.95
投资损失(减:收益)	-1317.51	-1049.59	-20.34
递延税款贷项(减:借项)	0.00	0.00	
存货的减少(减:增加)	-431.18	-143.42	-66.74
经营性应收项目的减少(减:增加)	-2147.41	-3567.46	66.13
经营性应付项目的增加(减:减少)	3732.53	2472.10	-33.77
其他	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	33637.54	31227.67	-7.16
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	16890.75	18114.50	7.25
减: 货币资金的期初余额	15299.81	16890.75	10.40
现金等价物的期末余额	0.00	0.00	
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	1590.94	1223.75	-23.08

附件 4-1 2006 年-2008 年 9 月合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

资产	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 9 月
流动资产:				
货币资金	18114.50	23336.39	28.83	39188.36
交易性金融资产	0.00	0.00		0.00
应收票据	0.00	0.00		0.00
应收账款	20812.44	19246.76	-7.52	13992.71
预付款项	302.54	16162.95	5242.44	98676.94
应收利息	0.00	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00		0.00
其他应收款	186.30	620.68	233.16	1008.23
存货	3684.76	3081.88	-16.36	5140.93
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	15000.00		15000.00
流动资产合计	43100.53	77448.65	79.69	173007.18
非流动资产:				
可供出售金融资产	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	42773.10	87557.18	104.70	87557.18
投资性房地产	0.00	0.00		0.00
固定资产	94577.06	101837.41	7.68	91425.35
在建工程	13859.09	22857.16	64.93	80937.57
工程物资				777.11
固定资产清理				-211.29
生产性生物资产	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00		0.00
无形资产	0.00	2722.79		2708.90
开发支出	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00		380.00
长期待摊费用	0.00	0.00		0.00
递延所得税资产	1002.86	1531.15	52.68	1531.15
其他非流动资产	0.00	0.00		0.00
非流动资产合计	152212.11	216505.69	42.24	265105.97
资产总计	195312.64	293954.35	50.50	438113.15

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 2006年为追溯调整数。

附件 4-2 2006 年-2008 年 9 月合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

负债和所有者权益 (或股东权益)	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 9 月
流动负债:				
短期借款	0.00	70000.00		170000.00
交易性金融负债	0.00	0.00		0.00
应付票据	0.00	0.00		0.00
应付账款	23838.67	27778.88	16.53	33006.84
预收款项	0.00	0.00		
应付职工薪酬	1517.51	1720.24	13.36	4396.69
应交税费	1907.54	-196.18	-110.28	1565.93
应付利息	0.00	165.08		457.11
应付股利	0.46	0.00	-100.00	0.00
其他应付款	2451.89	2974.87	21.33	5993.43
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00		0.00
其他流动负债	0.00	0.00		0.00
流动负债合计	29716.08	102442.89	244.74	215420.02
非流动负债:				
长期借款	6000.00	16790.00	179.83	35290.00
应付债券	0.00	0.00		0.00
长期应付款	0.00	0.00		73.46
专项应付款	0.00	73.46		0.00
预计负债	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	898.21	4055.74	351.53	4055.74
非流动负债合计	6898.21	20919.20	203.26	39419.20
负债合计	36614.29	123362.09	236.92	254839.22
所有者权益 (或股东权益):				
实收资本 (或股本)	57336.00	57336.00	0.00	57336.00
资本公积	71936.60	71936.60	0.00	71636.18
减: 库存股	0.00	0.00		0.00
盈余公积	19564.21	20003.51	2.25	20003.51
未分配利润	9861.55	12629.65	28.07	11646.74
外币报表折算差额	0.00	0.00		0.00
归属于母公司所有者权益合计	158698.35	161905.76	2.02	160622.43
少数股东权益	0.00	8686.50		22651.50
所有者权益 (或股东权益) 合计	158698.35	170592.26	7.49	183273.93
负债和所有者权益 (或股东权益) 总计	195312.64	293954.35	50.50	438113.15

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 2006年为追溯调整数。

附件 5 2006 年-2008 年 9 月合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 1~9 月
一、营业收入	153407.53	164496.01	7.23	122132.28
减: 营业成本	125865.31	132864.27	5.56	100472.03
营业税金及附加	1579.61	1601.20	1.37	1202.27
销售费用	0.00	0.00		0.00
管理费用	6862.84	6346.16	-7.53	4482.82
财务费用	110.59	463.05	318.69	4164.94
资产减值损失	793.04	763.12	-3.77	0.00
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	0.00	0.00		0.00
投资收益 (损失以“—”号填列)	0.00	0.00		1421.56
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.00	0.00		0.00
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	1049.59	807.47	-23.07	0.00
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	19245.72	23265.67	20.89	13231.79
加: 营业外收入	806.54	1230.78	52.60	9.07
减: 营业外支出	327.77	102.47	-68.74	20.00
其中: 非流动资产处置损失	327.77	0.00	-100.00	0.00
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	19724.50	24393.98	23.67	13220.85
减: 所得税费用	5569.60	5446.48	-2.21	2736.56
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	14154.90	18947.50	33.86	10484.30
其中: 归属于母公司所有者的净利润	14154.90	18947.50	33.86	10484.30
少数股东损益	0.00	0.00		0.00

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 2006年为追溯调整数。

附件 6 2006 年-2008 年 9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 1~9 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	175212.12	192928.02	10.11	146584.13
收到的税费返还	0.00	0.00		0.00
收到其他与经营活动有关的现金	248.76	403.07	62.04	575.80
经营活动现金流入小计	175460.88	193331.09	10.18	147159.93
购买商品、接受劳务支付的现金	98225.72	108500.36	10.46	93708.01
支付给职工以及为职工支付的现金	13982.04	24914.03	78.19	12867.33
支付的各项税费	24457.56	26820.75	9.66	14774.14
支付其他与经营活动有关的现金	7567.88	3597.64	-52.46	1927.90
经营活动现金流出小计	144233.21	163832.78	13.59	123277.38
经营活动产生的现金流量净额	31227.67	29498.31	-5.54	23882.55
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	0.00	0.00		0.00
取得投资收益收到的现金	1049.59	807.47	-23.07	1421.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	323.35	418.55	29.44	904.54
收到其他与投资活动有关的现金	579.00	3280.10	466.51	850.00
投资活动现金流入小计	1951.94	4506.11	130.85	3176.09
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	13795.12	46066.07	233.93	126764.45
投资支付的现金	0.00	44784.08		680.42
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	15000.00		0.00
投资活动现金流出小计	13795.12	105850.15	667.30	127444.87
投资活动产生的现金流量净额	-11843.18	-101344.04	755.72	-124268.78
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	0.00	5586.68		9996.60
取得借款收到的现金	6000.00	100790.00	1579.83	164500.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00		1616.07
筹资活动现金流入小计	6000.00	106376.68	1672.94	176112.67
偿还债务支付的现金	13100.00	20000.00	52.67	46000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11060.75	9309.06	-15.84	17794.47
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00		0.00
筹资活动现金流出小计	24160.75	29309.06	21.31	63794.47
筹资活动产生的现金流量净额	-18160.75	77067.62	-524.36	112318.20
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	1223.75	5221.89	326.71	11931.97
加: 期初现金及现金等价物余额	16890.75	18114.50	7.25	27256.39
六、期末现金及现金等价物余额	18114.50	23336.39	28.83	39188.36

注: 公司从2007年开始执行新会计准则, 2006年为追溯调整数。

附件 7 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	8.78	7.37	8.21	-
存货周转次数(次)	36.26	34.16	39.27	-
总资产周转次数(次)	0.80	0.79	0.67	-
盈利能力				
营业利润率(%)	15.81	16.92	18.26	16.75
总资本收益率(%)	8.38	8.79	7.66	-
净资产收益率(%)	8.64	8.92	11.11	-
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	3.79	3.64	8.96	16.15
全部债务资本化比率(%)	7.80	3.64	33.72	52.83
资产负债率(%)	19.24	18.75	41.97	58.17
偿债能力				
流动比率(%)	125.82	145.04	75.60	80.31
速动比率(%)	114.12	132.64	72.59	77.93
EBITDA 利息倍数(倍)	56.41	118.51	52.02	-
全部债务/EBITDA(倍)	0.33	0.16	2.15	-
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	1.98	3.23	-0.83	-
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	36.90	59.92	-92.60	-
现金流				
现金收入比(%)	115.51	114.21	117.28	-
利润现金比率(%)	251.57	220.61	155.68	-
本期债项偿债能力				
经营现金流动负债比率(%)	111.09	105.09	28.79	-
现金偿债倍数(倍)	0.28	0.30	0.39	0.65

注：公司从2007年开始执行新会计准则，所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整，2006年为追溯调整数。

附件 8 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
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

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 9 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

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

联合资信评估有限公司关于 北京京能热电股份有限公司 2009 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

北京京能热电股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。北京京能热电股份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京京能热电股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京京能热电股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期债券的信用等级。

如北京京能热电股份有限公司不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至北京京能热电股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送北京京能热电股份有限公司、主管部门、交易机构等。

