

信用等级公告

联合[2010] 066 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
2010 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
2010 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
二零一零年一月二十七日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianhe资信.com.cn

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。

二、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。

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。

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。

六、北京京能热电股份有限公司 2010 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。

联合资信评估有限公司

二零一零年一月二十七日



北京京能热电股份有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 6 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2010 年 1 月 27 日

财务数据

项目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	1.81	2.33	3.74	2.06
资产总额(亿元)	19.53	29.40	50.06	69.34
所有者权益(亿元)	15.87	17.06	18.71	20.02
短期债务(亿元)	0.00	7.00	21.76	28.10
全部债务(亿元)	0.60	8.68	25.83	40.99
营业收入(亿元)	15.34	16.45	16.96	12.79
利润总额(亿元)	1.97	2.44	1.88	1.51
EBITDA(亿元)	3.83	4.04	3.84	--
经营性净现金流(亿元)	3.12	2.95	2.62	6.29
净资产收益率(%)	8.92	11.11	7.90	--
资产负债率(%)	18.75	41.97	62.62	71.12
速动比率(%)	132.64	72.59	62.13	29.22
EBITDA 利息倍数(倍)	118.51	52.02	6.65	--
经营现金流流动负债比率(%)	105.09	28.79	9.74	--
现金偿债倍数(倍)	0.30	0.39	0.62	0.34

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则(2006)》, 为保证财务数据可比性, 2006 年财务数据采用 2007 年经调整的期初数(上年数); 2009 年 1~9 月财务数据未经审计。EBITDA 利息倍数计算时未计入资本化利息支出。

分析师

夏 阳 吕明远 潘诗湛
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.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 北京京能热电股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2010 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用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很低。

优势

1. 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。
2. 公司发电设备性能优良, 成本控制能力较强, 主营热电业务具有较强的竞争实力和盈利能力。
3. 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, 保障了发电主业的可持续发展。
4. 公司经营活动产生的现金流入稳定性较高。

关注

1. 近年来, 国内电力市场供需矛盾逐步缓和, 行业内竞争压力加大。
2. 国内市场电煤价格波动较大, 加大公司成本控制压力。
3. 近年来, 公司资本支出规模较大, 债务负担上升较快。
4. 公司短期债务占比较高, 短期偿债指标偏低, EBITDA 及经营活动产生的现金流量对本期债券保障程度一般。

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，设立时注册资本为 47336 万元。2002 年 5 月公司股票在上海证券交易所上市（股票代码：600578，股票简称：京能热电），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”），京能集团持有公司股份 24612 万股，占 42.93%，京能集团为北京市国资委的全资下属企业。

2006 年 11 月，京能集团以其持有的包括公司股份在内的部分股权资产及现金，与其全资子公司北京京能能源科技投资有限公司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”），京能国际持有公司 39.84% 的股权，京能集团通过直接和间接方式合计持有公司股份 50.52%。2008 年 12 月北京市国资委将京能集团划转至新成立的北京国有资本经营管理中心（以下简称“北京国资中心”）。北京国资中心是北京市国资委全资组建的全民所有制企业，初始注册资本为 300 亿元。截至 2008 年底，公司注册资本为 57336 万元，实际控制人为北京市国资委。

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。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 50.06 亿元，所有者权益（含少数股东权益）18.71 亿元。2008 年公司实现营业收入 16.96 亿元，利润总额 1.88 亿元。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 69.34 亿元，所有者权益（含少数股东权益）20.02 亿元；2009 年 1~9 月，公司实现营业收入 12.79 元，利润总额 1.51 亿元。

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

公司计划于 2010 年发行额度为 6 亿元，期限为 365 天的短期融资券，募集资金 30%拟用于补充公司流动资金需求，剩余 70%拟用于置换银行贷款，提高直接融资比例，改善融资结构，降低融资成本。本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业，行业发展受国家宏观经济运行和产业政策调整的影响较大。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长期发展前景。中短期内，电煤价格波动仍是影响火电企业稳定经营的主要因素，同时，随着电力体制改革的推进，节能调度、上大压小、竞价上网等政策将增加行业竞争，优势企业将获得更好的发展空间。

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，在技术水平、经营规模、区域市场地位和外部支持等方面具有突出优势。作为上海证券交易所的上市公司，公司治理结构完善，管理制度健

全，实施有效，综合管理水平较高。

公司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，发电量占北京地区发电量的 30%，支撑供热面积已达到北京集中供热面积的五分之一。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。2008 年公司完成发电量 49.46 亿千瓦时，供热量 950.86 万吉焦。近年来，公司机组利用效率较高、能效水平不断提升、成本控制较为有效，主营热电业务的盈利能力和盈利稳定性在行业中处于较优水平。

近年公司通过对外投资方式，参、控股电源和煤矿项目，整体的经营规模快速扩张，并逐步完成了由单纯的发电企业向相关发电产业的延伸，一定程度上实现了煤电联营的综合发展。2010 年公司主要在建项目都将投产，预计 2010 年末公司控股装机容量将达到 178 万千瓦，权益装机容量将达到约 140 万千瓦，整体的竞争实力和盈利能力都将得到进一步提升。同时，受益于资本支出规模回落以及股权转让和增发事项可能产生的现金流入和权益增长，公司的资金压力和债务压力都将得到缓解，偿债能力也有望进一步改善。

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、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 50.06 亿元，较 2007 年底增长 70.28%，其中流动资产和非流动资产所占比例分别为 26.35% 和 73.65%。

截至 2008 年底，公司流动资产 17.10 亿元，其中，货币资金占 21.85%，应收账款占 14.16%，预付款项占 60.51%，其他应收款占 1.00%，存货占 2.47%。

截至 2008 年底，公司应收账款余额 2.55 亿元，全部为 1 年以内款项。其中应收华北电

网有限公司售电费共计 1.78 亿元，占应收账款总额的 69.90%；应收北京热力集团有限责任公司供热费共计 0.76 亿元，占应收账款总额的 30.10%。2008 年公司按照账龄法对应收账款计提坏账准备共计 0.13 亿元，应收账款净额为 2.42。

截至 2008 年底，公司预付款项余额 10.35 亿元，其中账龄 1 年以内的占 92.67%，1~2 年的占 7.33%；其中前 5 名欠款单位合计 5.70 亿元，全部为一年内款项，占预付账款总额的 55.09%。

截至 2008 年底，公司存货合计 4238.91 万元，主要是燃料、原材料和设备备件；截至 2008 年末，公司计提存货跌价准备 67.62 万元。

近三年公司销售债权周转次数和存货周转次数均小幅波动，但整体仍保持在较高水平，2008 年分别为 7.81 次和 38.21 次；近三年，公司收入规模增幅相对较缓，而资产规模在在建工程的带动下则保持较快增长，公司总资产周转次数逐年下降，2008 年为 0.43 次。整体看，公司经营效率较高，随着在建项目投产，资产周转指标有望进一步提升。

2009 年是公司在建项目投入的高峰期，在在建工程大幅增长的带动下，截至 2009 年 9 月底，公司资产总额达到 69.34 亿元，较上年末增长 38.53%，其中流动资产占 15.67%，非流动资产占 84.33%，流动资产占比较上年末有所下降主要是受预付款规模回落的影响。

总体看，公司资产构成以非流动资产为主，符合火电行业经营特点；流动资产中货币资金和预付款占比较高，流动资产流动性正常。

2. 现金流分析

2006~2008 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入小幅增长，2008 年分别为 19.19 亿元和 19.49 亿元。目前公司售电和售热收入均能够在次月底前及时结算，因此公司收入实现质量较好，2006~2008 年现金收入比分别为 114.21%、117.28%

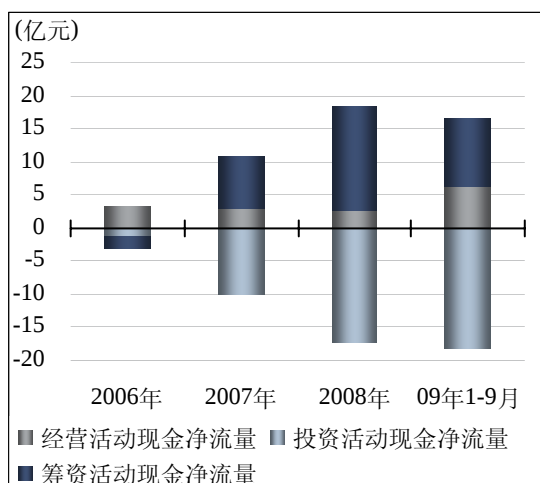
和 113.15%。近三年，受电煤价格持续上涨的影响，公司经营活动产生的现金净流入年均减少 8.49%，经营活动获现能力有所下降，但相比于行业中同等规模的火电企业，公司经营性业务仍具有较强的获取现金能力，2008 年经营性现金净流入为 2.62 亿元。

2006~2007 年，公司投资活动现金流入规模相对较小，2008 年增加至 1.95 亿元，其中包括收回 1.50 亿元的委托贷款。近三年，随着在建项目的推进公司投资活动产生的现金流出和净流出均保持了较快增长，增速分别为 272.66%和 281.22%，近三年累计净流出规模为 28.53 亿元，其中 2008 年为 17.21 亿元。

从筹资活动来看，2006 年公司筹资活动现金流规模较小，2007 年开始公司投资项目进入建设期，在大规模资本支出的带动下，筹资活动产生的现金净流入快速增长，2008 年为 15.61 亿元。

2009 年 1~9 月，公司经营活动产生的现金净流入额为 6.29 亿元，同比增长了 163.42%，一方面是受益于电煤价格回落所带动的经营活动获现能力的恢复，另一方是由于部分燃料款尚未结算。2009 年公司仍处于项目建设高峰期，1~9 月投资活动产生的现金净流出和筹资活动产生的净流入均保持在较高水平，分别为 18.13 亿元和 10.16 亿元。

图 1 2006 年~2009 年 9 月公司现金流状况



资料来源：公司提供

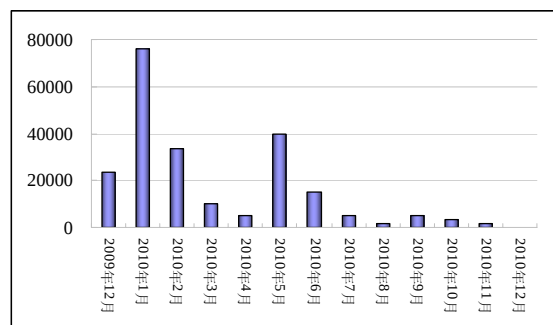
总体来看，公司经营活动具有相对较强的获现能力，但近年来公司处于投资高峰期，大规模资本支出所需资金主要依靠外部融资。从 2010 年开始，公司资本支出将大幅下降，同时受益于股权转让和增发可能产生的现金流入，公司资金压力将得到明显缓解。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2006~2008 年，随着流动负债规模的快速增长，公司流动比率和速度比率呈逐年下降趋势，2008 年底分别为 63.70%和 62.13%；2009 年 9 月底在流动资产规模回落和流动负债持续增长的共同作用下，公司流动比率和速度比率进一步下滑为 30.23%和 29.22%。2006~2008 年，受流动负债持续增长的影响，公司经营现金流动负债比逐年下降，2008 年为 9.74%。总体看，公司短期债务规模大，短期偿债指标处相对较低水平，但考虑到公司热电业务稳定的现金流入以及畅通的融资渠道，目前公司仍具有正常的短期周转能力，未来股权转让事项完成后公司短期债务压力将有所缓解。

公司本期短期融资券拟于 2010 年 2 月左右发行，将于 2011 年 2 月左右偿还。图 2 是截至 2009 年 9 月底公司现有银行借款的偿还期限分布情况。总体看，预计本期债券到期时无大规模债务需集中偿还，现有债务的偿还期分布对本期债券的偿还还不存在不利影响。

图 2 公司债务偿还期限分布 (单位：万元)



资料来源：公司提供

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 6 亿元，占 2009 年 9 月底短期债务、全部债务和负债总额的比重分别为 27.15%、17.15%、12.17%，对公司现有债务具有一定影响。

截至 2009 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 71.12% 和 63.60%，本期短期融资券发行后，预计公司资产负债率和全部债务资本化比率分别上升为 73.42% 和 67.18%，考虑到公司募集资金中部分将用于置换部分银行贷款，届时公司实际负债水平可能低于测算值。

截至 2009 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 0.34 倍。公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力一般。2008 年，公司经营活动现金流入量和净流量分别为 19.41 亿元和 2.62 亿元，分别为本期短期融资券额度的 3.23 倍 0.44 倍，经营活动现金流对本期短期融资券覆盖能力偏弱。公司有三笔，总金额合计 2.85 亿元的股权转让事项有望在 2010 年内完成，相关转让事项产生的现金流入会在一定程度上增强公司现金流对本期债券的保障能力。

截至 2009 年 9 月底，公司合并口径下对外担保余额为 2.85 亿元，全部为对下属参股公司的担保。截至 2009 年 9 月底，公司本部共获得各商业银行授信额度 32.40 亿元，其中未使用额度为 28.40 亿元。

六、综合评价

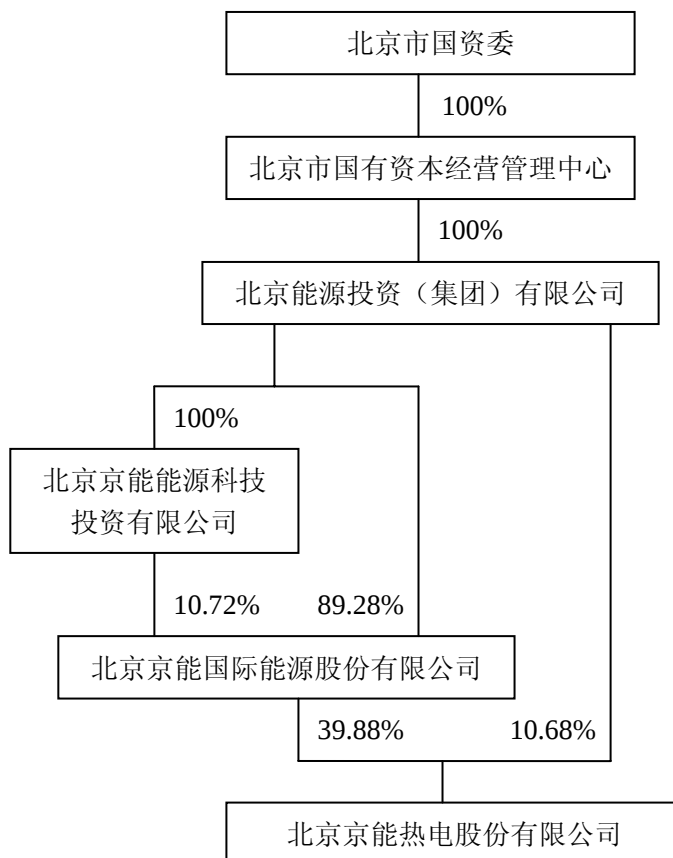
公司作为北京能源投资（集团）有限公司的下属企业，是北京地区电力负荷重要的支撑电厂和北京西部最主要的供热热源，电热负荷有明显的区域优势和不可替代性。近年来，公司机组利用效率较高、能效水平不断提升、成本控制较为有效，主营热电业务的盈利能力和盈利稳定性在行业中处于较优水平。2008 年以

来，公司资本支出规模较大，负债水平和债务负担上升较快。未来股权转让和定向增发产生的现金流入和权益增加将有助于增强公司的资本实力，缓解债务压力；同时在建项目投产带来的盈利能力的提升也有望使公司保持适宜的偿债能力。总体分析，公司主体信用风险很低。

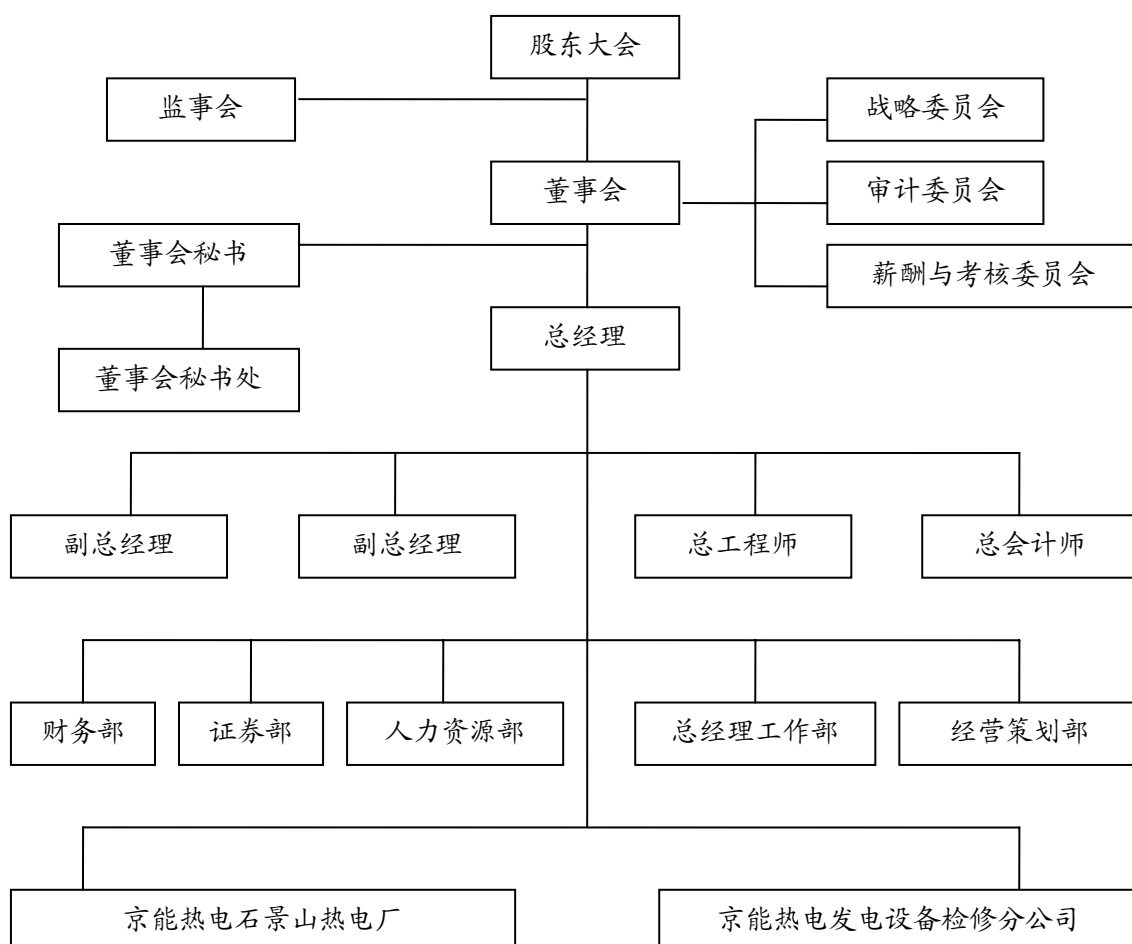
目前，公司资产质量良好，资产流动性正常；收入实现质量良好，经营活动获取现金能力较强，但公司收入规模较小，经营活动产生的现金流量对本期债券保障能力一般。未来股权转让事项产生的现金流入有望减轻公司短期债务压力，同时新投项目带动收入增长也会进一步提升经营现金流对本期债券的保障能力。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附件 1 公司本部组织架构图



附件 2 公司组织结构图



附件 3-1 2006-2009 年 9 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动资产：					
货币资金	18114.50	23336.39	37371.89	43.63	20569.58
交易性金融资产					
应收票据					
应收账款	20812.44	19246.76	24210.36	7.85	15194.33
预付款项	302.54	16162.95	103487.18	1749.49	67118.52
应收利息					
应收股利					
其他应收款	186.30	620.68	1716.92	203.57	2132.67
存货	3684.76	3081.88	4232.61	7.18	3617.92
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		15000.00			
流动资产合计	43100.53	77448.65	171018.96	99.20	108633.01
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	42773.10	87557.18	87557.18	43.07	132781.12
投资性房地产					
固定资产	94577.06	101837.41	99845.50	2.75	114330.68
在建工程	13859.09	22857.16	128992.12	205.08	329965.58
工程物资			8025.07		2371.60
固定资产清理					-37.62
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产		2722.79	2704.48	-0.34	2691.74
开发支出					
商誉			415.50		415.50
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产	1002.86	1531.15	1995.47	41.06	2242.81
其他非流动资产					
非流动资产合计	152212.11	216505.69	329535.32	47.14	584761.41
资产总计	195312.64	293954.35	500554.28	60.09	693394.42

附件 3-2 2006-2009 年 9 月合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动负债：					
短期借款		70000.00	210000.00	73.21	179000.00
交易性金融负债					
应付票据			7500.00		41874.88
应付账款	23838.67	27778.88	37365.92	25.20	87784.69
预收款项					
应付职工薪酬	1517.51	1720.24	3375.51	49.14	7947.00
应交税费	1907.54	-196.18	3360.65	32.73	-24292.60
应付利息		165.08	313.03	37.70	2320.96
应付股利	0.46				
其他应付款	2451.89	2974.87	6442.03	62.09	4612.56
预计负债					
一年内到期的非流动负债			100.00		100.00
其他流动负债					60000.00
流动负债合计	29716.08	102442.89	268457.13	200.57	359347.48
非流动负债：					
长期借款	6000.00	16790.00	40690.00	160.42	128890.00
应付债券					
长期应付款		73.46	14.76	-55.18	14.76
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债	898.21	4055.74	4260.90	117.80	4896.90
非流动负债合计	6898.21	20919.20	44965.66	155.31	133801.66
负债合计	36614.29	123362.09	313422.79	192.58	493149.14
所有者权益：					
实收资本(或股本)	57336.00	57336.00	57336.00		57336.00
资本公积	71936.60	71936.60	71636.18	-0.21	71636.18
减：库存股					
盈余公积	19564.21	20003.51	25920.46	15.10	25920.46
未分配利润	9861.55	12629.65	10037.86	0.89	14772.65
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	158698.35	161905.76	164930.49	1.94	169665.28
少数股东权益		8686.50	22201.00	59.87	30580.00
所有者权益合计	158698.35	170592.26	187131.49	8.59	200245.28
负债和所有者权益总计	195312.64	293954.35	500554.28	60.09	693394.42

附件 4 2006-2009 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	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~9 月
一、营业收入	153407.53	164496.01	169640.03	5.16	127863.78
减：营业成本	125865.31	132864.27	139738.71	5.37	104093.85
营业税金及附加	1579.61	1601.20	1678.34	3.08	1134.20
销售费用					
管理费用	6862.84	6346.16	6397.96	-3.45	6206.16
财务费用	110.59	463.05	5673.00	616.21	3339.53
资产减值损失	793.04	763.12	748.59	-2.84	
加：公允价值变动收益					
投资收益	1049.59	807.47	3031.28	69.94	1270.45
其中：对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	19245.72	23265.67	18434.70	-2.13	14360.49
加：营业外收入	806.54	1230.78	449.22	-25.37	709.41
减：营业外支出	327.77	102.47	57.80	-58.01	6.58
其中：非流动资产处置损失	327.77			-100.00	
三、利润总额	19724.50	24393.98	18826.13	-2.30	15063.33
减：所得税费用	5569.60	5446.48	4033.77	-14.90	3448.22
四、净利润	14154.90	18947.50	14792.35	2.23	11615.11

附件 5-1 2006-2009 年 9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 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	191949.41	4.67	157763.31
收到的税费返还			1938.66		669.04
收到其他与经营活动有关的现金	248.76	403.07	173.21	-16.55	1192.38
经营活动现金流入小计	175460.88	193331.09	194061.28	5.17	159624.73
购买商品、接受劳务支付的现金	98225.72	108500.36	124703.81	12.67	62308.91
支付给职工以及为职工支付的现金	13982.04	24914.03	19922.73	19.37	14560.49
支付的各项税费	24457.56	26820.75	20970.80	-7.40	18897.36
支付其他与经营活动有关的现金	7567.88	3597.64	2311.15	-44.74	946.82
经营活动现金流出小计	144233.21	163832.78	167908.48	7.90	96713.58
经营活动产生的现金流量净额	31227.67	29498.31	26152.80	-8.49	62911.15
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金	1049.59	807.47	2965.76	68.10	1270.45
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	323.35	418.55	916.03	68.31	77.64
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金	579.00	3280.10	15579.24	418.72	12.46
投资活动现金流入小计	1951.94	4506.11	19461.03	215.75	1360.55
购建固定资产、无形资产等支付的现金	13795.12	46066.07	185514.84	266.71	137404.60
投资支付的现金		44784.08	5134.82	-66.14	45223.94
取得子公司等支付的现金净额					0.00
支付其他与投资活动有关的现金		15007.95	926.57	-75.15	15.00
投资活动现金流出小计	13795.12	105850.15	191576.23	272.66	182643.54
投资活动产生的现金流量净额	-11843.18	-101344.04	-172115.19	281.22	-181282.99
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		5586.68	13965.00	58.10	8379.00
取得借款收到的现金	6000.00	100790.00	356000.00	670.28	323200.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金			1670.19		65.48
筹资活动现金流入小计	6000.00	106376.68	371635.19	687.01	331644.48
偿还债务支付的现金	13100.00	20000.00	192000.00	282.84	213500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11060.75	9309.06	22057.30	41.22	16330.76
支付其他与筹资活动有关的现金			1500.00		244.20
筹资活动现金流出小计	24160.75	29309.06	215557.30	198.69	230074.96
筹资活动产生的现金流量净额	-18160.75	77067.62	156077.90	-209.75	101569.53
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	1223.75	5221.89	10115.50	187.51	-16802.31
加: 期初现金及现金等价物余额	16890.75	18114.50	27256.39	27.03	37371.89
六、期末现金及现金等价物余额	18114.50	23336.39	37371.89	43.63	20569.58

附件 5-2 2006-2008 年度合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	14154.90	18947.50	14792.35	2.23
加: 资产减值准备	793.04	763.12	748.59	-2.84
固定资产折旧及其他	18286.08	15177.22	13800.75	-13.13
无形资产摊销		10.15	10.15	
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产等损失				
固定资产报废损失	327.77	-214.95	-67.67	-209.84
公允价值变动损失				
财务费用	323.48	775.83	5777.66	322.62
投资损失	-1049.59	-807.47	-3031.28	69.94
递延所得税资产减少	-527.86	-528.29	-464.32	-6.21
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-143.42	640.86	-1150.73	183.26
经营性应收项目的减少	-3543.51	1100.02	-9225.55	61.35
经营性应付项目的增加	2606.78	-6365.69	4962.84	37.98
其他				
经营活动产生的现金流量净额	31227.67	29498.31	26152.80	-8.49
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	18114.50	23336.39	37371.89	43.63
减: 现金的期初余额	16890.75	18114.50	27256.39	27.03
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	1223.75	5221.89	10115.50	187.51

附件 6 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.37	8.21	7.81	--
存货周转次数(次)	34.16	39.27	38.21	--
总资产周转次数(次)	0.79	0.67	0.43	--
现金收入比(%)	114.21	117.28	113.15	123.38
盈利能力				
营业利润率 (%)	16.92	18.26	16.64	17.70
总资本收益率(%)	8.79	7.66	4.62	--
净资产收益率(%)	8.92	11.11	7.90	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	3.64	8.96	17.86	39.16
全部债务资本化比率(%)	3.64	33.72	57.99	63.60
资产负债率(%)	18.75	41.97	62.62	71.12
偿债能力				
流动比率(%)	145.04	75.60	63.70	30.23
速动比率(%)	132.64	72.59	62.13	29.22
经营现金流动负债比 (%)	105.09	28.79	9.74	--
EBITDA 利息倍数(倍)	118.51	52.02	6.65	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.16	2.15	6.72	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	3.23	-0.83	-0.57	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	59.93	-92.60	-25.26	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.92	3.22	3.23	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.52	0.49	0.44	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.32	-1.20	-2.43	--
现金偿债倍数(倍)	0.30	0.39	0.62	0.34

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。为保证财务数据可比性，2006 年财务数据采用 2007 年经调整的期初数（上期数）；2009 年 1~9 月财务数据未经审计。EBITDA 利息倍数计算时未计入资本化利息支出。

附件 7 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%
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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

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
 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 8 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场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 2010 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短期融资券的信用等级。

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，如本期短期融资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。

