

信用等级公告

联合[2012] 043 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
2012 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
2012 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
二零一二年一月十六日

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 2012 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

二零一二年一月十六日

评级业务专用章

北京京能热电股份有限公司

2012 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: AA
评级展望: 稳定
本期短期融资券信用等级: A-1
发行额度: 3 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2012 年 1 月 16 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	3.74	2.94	8.36	3.86
资产总额(亿元)	50.06	74.88	92.44	95.32
所有者权益(亿元)	18.71	21.43	33.23	36.28
短期债务(亿元)	21.76	25.71	25.85	23.02
全部债务(亿元)	25.83	42.23	49.04	48.26
营业收入(亿元)	16.96	18.51	26.04	23.57
利润总额(亿元)	1.88	2.20	3.25	3.05
EBITDA(亿元)	3.83	3.83	7.58	--
经营性净现金流(亿元)	2.62	7.16	3.55	5.40
净资产收益率(%)	7.90	8.11	8.21	--
资产负债率(%)	62.62	71.38	64.06	61.94
速动比率(%)	62.13	34.90	43.85	34.83
EBITDA 利息倍数(倍)	3.60	2.43	3.56	--
经营现金流流动负债比率(%)	9.74	19.76	10.27	--
现金偿债倍数(倍)	1.25	0.98	2.79	1.29

注: 公司 2011 年 3 季度财务数据未经审计。

分析师

黄滨 孙媛
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

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”或“京能热电”)拟发行的 2012 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等级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低。

优势

1. 公司是北京重要的支撑电厂和京西地区主要的供热热源,在发电资产装备水平、区域市场份额、主力机组盈利能力和政府支持等方面保持一定优势。
2. 公司在建电源项目京泰发电和京科发电顺利投产,装机容量快速扩张,主营热电业务的经营规模及整体竞争实力得到显著提升,收入水平及利润规模增长。
3. 公司经营活动获取现金能力较强,收入实现质量较好;现金类资产和经营活动现金流对本期债券覆盖程度较高。

关注

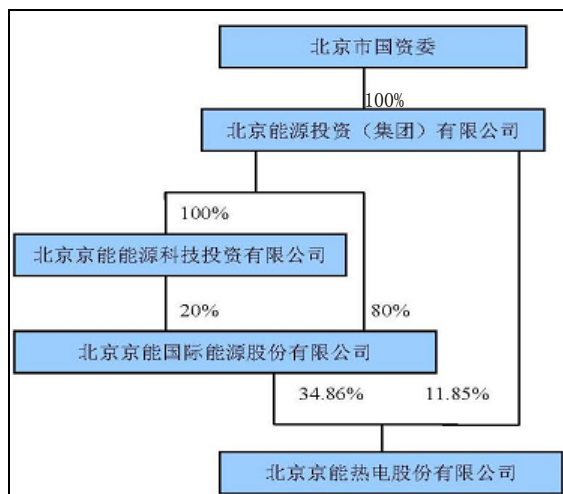
1. 国内市场电煤价格波动较大,加大公司成本控制压力。
2. 公司已投产电源机组以火电居多,电源结构相对单一。
3. 公司经营性现金流净额波动较大。

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。

2010年12月14日，中国证监会以“证监许可[2010]1814号”文件核准公司股票非公开发行方案，公司向包括实际控制人在内的7家战略投资者非公开发行人民币普通股82661290股，总募集资金8.2亿元。2011年7月，公司实施资本公积转增股本，完成后公司总股本由65602.13万元变更为78722.55万元。营业执照变更登记工作现已完成。截至2011年9月底，公司注册资本为78722.55万元，其中第一大股东为北京京能国际能源股份有限公司（以下简称“京能国际”），持有公司34.86%的股权，北京能源投资（集团）有限公司（以下简称“京能集团”）通过直接和间接方式合计持有公司股份46.71%，公司实际控股股东为京能集团，实际控制人为北京市国资委（见图1）。

图1 公司股权结构图



资料来源：公司提供

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；销售脱硫石膏；普通货运和货物专业运输（罐式）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。截至2010年底，公司下辖石景山热电厂和发电设备检修分公司，以及3家控股子公司包括山西京玉发电有限责任公司（持股51%，以下简称“京玉发电”）、内蒙古京科发电有限公司（持股91.97%，以下简称“京科发电”）和内蒙古京泰发电有限责任公司（持股51%，以下简称“京泰发电”），2家参股子公司包括国华能源有限公司和内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司（以下简称“酸刺沟矿业”）。

截至2010年底，公司合并资产总额为92.44亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计为33.23亿元，其中少数股东权益5.16亿元。2010年，公司实现营业收入26.04亿元，利润总额3.25亿元。

截至2011年9月底，公司合并资产总额为95.32亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计为36.28亿元，其中少数股东权益6.40亿元。2011年1~9月，公司实现营业收入23.57亿元，利润总额3.05亿元。

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2011年申请短期融资券注册金额6亿元，并于同年12月发行2011年第一期短期融资券3亿元（以下简称“上期短期融资券”）。公司计划于2012年发行3亿元短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金的25%（即0.75亿元）将用于补充流动资金；75%（即2.25亿元）将用于偿还银行贷款、优化融资结构。

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。

公司作为北京地区电力负荷重要的支撑电厂和京西最主要的供热热源，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。截至 2010 年底，公司控股装机容量 241 万千瓦，权益装机容量 179.55 万千瓦，完成发电量 78.98 亿千瓦时，供热量 1163.46 万吉焦。2011 年 1-9 月，公司合并口径累计完成发电量 75.12 亿千瓦时，完成供热量 843.77 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。

目前公司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，并通过对外投资等方式，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全面发展。

公司资产以非流动资产为主，固定资产和在建工程占比较大，符合火电行业经营特点；公司债务负担一般，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，目前资金周转仍保持正常。近年来公司收入规模和利润水平增长较快，盈利能力较强。受益于公司在建工程陆续完工投产，资本支出规模回落以及成功完成定向增发为公司带来的现金流入和权益增长，公司的资金压力和债务压力均得到有力缓解；考虑到未来新投产项目带来的持续稳定收益，公司盈利水平将不断提高，公司长期偿债能力有望逐步提升。总体看，公司发展前景良好，整体信用风险较低。

经联合资信评定，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

2008 年~2010 年，随着在建项目的陆续投产，公司资产总额保持了较快增长，年均增速达到了 35.90%，截至 2010 年底合计 92.44 亿元，其中流动资产占 17.22%，非流动资产占 82.78%，公司资产以非流动资产为主，符合火电企业的经营特点。

2008 年~2010 年，公司流动资产小幅波动减少，截至 2010 年底共计 15.92 亿元，流动资产构成以货币资金（占 52.51%）、应收账款（占 18.85%）和预付款项（占 22.62%）为主。

截至 2010 年底，公司货币资金 8.36 亿元，同比增长 284.35%，主要是公司 2010 年定向增发募集资金 7.97 亿元导致公司银行存款激增。

截至 2010 年底，公司应收账款余额为 3.00 亿元，其中账龄一年以内的占 97.82%，其余欠

款账龄在两年之内。从欠款方看，应收北京电力公司（占 59.14%）和北京热力集团有限公司（24.44%）的售电、售热款。公司主要欠款客户均为区域范围内的热网和电网垄断供应商，经营状况稳定，公司应收账款风险小。

近三年，公司在建项目较多且工期较长，预付给施工方的未结算设备款和工程款占比较高，预付款项规模较大，但随着近一两年来，工程陆续投产完工，工程陆续结款，预付款有所减少，截至 2010 年底合计 3.60 亿元，同比下降 36.06%。

公司存货规模占比较小，截至 2010 年底合计 0.76 亿元，其中燃料占 66.79%，备件占 21.47%，原材料占 11.74%。

从流动资产的运营效率看，2010 年公司销售债权周转次数和存货周转次数分别为 9.68 次和 39.05 次。总体看，公司流动资产的运营效率较高。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额 95.32 亿元，较 2010 年底增长 3.12%。资产构成与 2010 年底相比变化不大，其中流动资产占 12.34%，非流动资产占 87.66%。与 2010 年底相比，流动资产构成中，应收账款和预付款项占比分别增加了 6.60 和 12.02 个百分点，货币资金和存货占比分别减少了 22.85 和 0.48 个百分点。

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

从经营活动来看，2008 年~2010 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分别年均复合增长 22.29% 和 21.97%，2010 年分别达到 28.70 亿元和 28.87 亿元，目前公司售电和售热收入基本能够在次月底前及时结算，因此公司收入实现质量较好。2008 年~2010 年，公司购买商品、接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出分别年复合增长 27.31% 和 22.80%，2010 年分别为 20.21 亿元和

25.32 亿元；2008 年~2010 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 2.62 亿元、7.16 亿元和 3.55 亿元，波动较大，主要是由于公司在 2009 年度建设资金较为紧张，大量采用票据形式支付采购煤款，导致公司 2009 年度经营活动产生的现金流量净额非正常上涨，此外，受电煤价格持续上涨以及下属子公司陆续投产等因素影响，公司 2010 年度经营活动产生的现金流量净额有所下滑。总体看，公司经营性现金流入量规模较大，经营活动获取现金能力较强。

从收入实现质量指标看，2008 年~2010 年，公司现金收入比分别为 113.15%、116.60% 和 110.24%，相比于行业中同等规模的火电企业，公司收入实现质量较好。

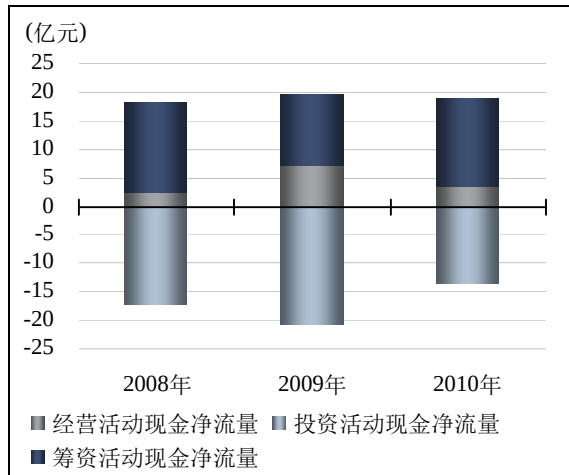
从投资活动来看，2008 年~2010 年，公司投资活动现金流入年复合增长 49.01%，2010 年为 4.32 亿元，主要是取得投资收益收到的现金及收到公司原下属子公司北京京丰燃气发电有限责任公司、北京京丰热电有限责任公司的股权转让尾款；投资活动现金流出波动性下降，2010 年为 17.85 亿元，比上年同期下降 19.56%，主要是公司下属两家子公司京科发电及京泰发电 2010 年建成投产影响固定资产投入减少所致；2008 年~2010 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -17.21 亿元、-20.55 亿元和 -13.53 亿元。

从筹资活动来看，2008 年~2010 年，公司筹资活动现金流入年均复合增长 27.39%，2010 年为 60.31 亿元，主要是取得借款收到的现金 51.01 亿元、公司非公开发行股票吸收投资 7.97 亿元以及公司下属子公司京玉发电收到少数股东投资 1.32 亿元所致；筹资活动现金流出年均复合增长 44.40%，2010 年为 44.95 亿元，主要是偿还债务支付的现金；2008 年~2010 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 15.61 亿元、12.59 亿元和 15.36 亿元。

2010 年公司现金及现金等价物净增加额为 5.38 亿元。

2011年1~9月，公司经营活动产生的现金流量净额为5.40亿元；投资活动产生的现金流量净额为-8.26亿元；筹资活动产生的现金流量净额29.36亿元；现金及现金等价物净增加额为-4.87亿元。

图2 2008年~2010年底公司现金流状况



资料来源：公司提供

总体看，公司现金流状况较好，经营性现金流入量规模较大，经营活动获取现金能力较强，收入实现质量较好；受益于公司下属子公司陆续建成投产，公司资本支出大幅下降，同时受益于股权转让和增发带来的现金流入，公司资金压力得到明显缓解。

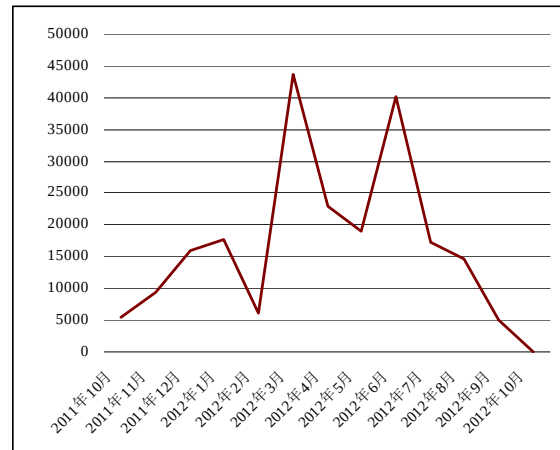
3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2008年~2010年，随着流动负债规模的快速增长，公司流动比率和速动比率呈逐年下降趋势，2010年底分别为46.04%和43.85%；2011年9月底在流动资产规模有所大幅下降的作用下，公司流动比率和速动比率有所降低为36.39%和34.83%，处于较低水平，但考虑到行业特性，公司流动比率和速动比率仍处于正常范围。2008年~2010年，受公司经营活动现金净流量波动较大的影响，公司经营现金流动负债比也有较大波动，三年分别为9.74%、19.76%和10.27%。总体看，公司短期债务规模较大，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，目前资金周转仍保持正常。

图3是截至2011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，本期债券的发行对现有债务的偿还不存在不利影响。

图3 公司债务偿还期限分布（单位：万元）



资料来源：公司提供

截至2011年9月底，公司合并口径下对外担保余额为3.10亿元，担保比率为8.53%，对公司影响较小。对外担保全部为对下属参股子公司内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司的连带责任担保，目前该公司运营正常，公司或有负债风险小。

表1 2011年9月底公司对外担保情况（万元）

被担保单位名称	担保金额	担保期限
内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司	24480.00	2008.7.2-2018.7.1
内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司	2400.00	2008.6.16-2015.6.15
内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司	4080.00	2008.6.12-2015.4.3
合 计	30960.00	

资料来源：公司提供

注：公司公告另已披露对控股子公司内蒙古京科发电有限公司的连带责任保证担保，担保金额5亿元，担保期限2008年7月31日至2024年7月30日。

截至2011年9月底，公司合并口径共获得各商业银行授信额度103.09亿元，其中未使用

额度为 51.31 亿元，公司间接融资渠道通畅；同时作为 A 股上市公司，公司具有直接融资能力。

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 3 亿元，分别占 2011 年 9 月底短期债务和全部债务的 13.03% 和 6.22%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。

截至 2011 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 61.94% 和 57.08%，以公司 2011 年 9 月底报表财务数据为基础，考虑到上期短期融资券，本期短期融资券发行后，上述比率将上升至 64.19 % 和 59.93%，同时考虑到募集资金部分用于置换银行借款，公司实际债务负担增加不大，发行后的实际债务指标将低于预测值。

公司“11 京热电 CP001”（3 亿元）与本期短期融资券（3 亿元）合计发行额度为 6 亿元。

截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为 3.86 亿元，是本期短期融资券的 1.29 倍，是两期短期融资券合计额度的 0.64 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

2008 年~2010 年公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 6.47 倍、7.23 倍和 9.62 倍；分别为两期短期融资券合计额度的 3.23 倍、3.61 倍和 4.81 倍。公司经营活动现金流量净额分别为本期短期融资券发行额度的 0.87 倍、2.39 倍和 1.18 倍；分别为两期短期融资券合计额度的 0.44 倍、1.19 倍和 0.59 倍。公司经营性现金流对本期短期融资券的覆盖程度较高。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小，公司直接、间接融资渠道畅通，现金类资产和经营性现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

综合分析，联合资信认为，公司对于本期

短期融资券具有较强的偿还能力。

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。2010 年以来，受益于公司下属子公司陆续建成投产，公司资本支出大幅下降，同时受益于股权转让和增发带来的现金流入，公司资金压力大幅缓解。综合分析，公司主体信用风险很低。

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，经营活动产生的现金流对本期债券保障能力较高，公司直接、间接融资渠道畅通。

总体看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：					
货币资金	37371.89	29429.86	83572.51	49.54	34884.66
交易性金融资产					
应收票据			30.00		3724.35
应收账款	24210.36	23781.78	29997.23	11.31	29930.22
预付款项	103487.18	56260.46	36004.28	-41.02	40745.86
应收利息					19.48
应收股利					
其他应收款	1716.92	17006.92	2006.90	8.12	3300.33
存货	4232.61	3394.94	7575.29	33.78	5031.28
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	171018.96	129873.95	159186.20	-3.52	117636.18
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	87557.18	133555.79	154533.11	32.85	155757.48
投资性房地产					
固定资产	99845.50	113360.83	493208.08	122.25	468555.37
在建工程	128992.12	364131.69	92310.54	-15.41	165101.92
工程物资	8025.07	1693.67	5397.97	-17.99	26559.77
固定资产清理					82.99
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	2704.48	2689.14	16429.13	146.47	16171.61
开发支出					
商誉	415.50	415.50	415.50		415.50
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产	1995.47	3073.01	2956.36	21.72	2956.36
其他非流动资产					
非流动资产合计	329535.32	618919.61	765250.68	52.39	835601.00
资产总计	500554.28	748793.56	924436.88	35.90	953237.18

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：					
短期借款	210000.00	148000.00	183700.00	-6.47	191300.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	7500.00	49054.57	14788.26	40.42	8900.00
应付账款	37365.92	115299.54	92351.90	57.21	88384.87
预收款项	0.00	0.00	0.00		17.69
应付职工薪酬	3375.51	3732.03	5010.90	21.84	11533.10
应交税费	3360.65	-22704.21	-21284.12		-25179.60
应付利息	313.03	3078.44	2243.99	167.74	814.91
应付股利	0.00	0.00	0.00		0.00
其他应付款	6442.03	5898.53	8909.90	17.60	17515.74
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	100.00	0.00	0.00	-100.00	30000.00
其他流动负债	0.00	60000.00	60000.00		0.00
流动负债合计	268457.13	362358.91	345720.83	13.48	323286.71
非流动负债：					
长期借款	40690.00	165290.00	231890.00	138.72	252390.00
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	14.76	11.04	6.24	-34.96	0.00
专项应付款	0.00	0.00	225.00		235.00
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	4260.90	6810.18	14312.93	83.28	14482.93
非流动负债合计	44965.66	172111.22	246434.17	134.10	267107.93
负债合计	313422.79	534470.13	592155.00	37.45	590394.64
所有者权益：					
实收资本(或股本)	57336.00	57336.00	65602.13	6.97	78722.55
资本公积	71636.18	78863.47	149859.42	44.64	136738.99
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	25920.46	33306.84	45125.95	31.94	45125.95
未分配利润	10037.86	14237.12	20113.69	41.56	38301.52
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00		0.00
归属于母公司权益合计	164930.49	183743.43	280701.19	30.46	298889.01
少数股东权益	22201.00	30580.00	51580.69	52.43	63953.53
所有者权益合计	187131.49	214323.43	332281.88	33.25	362842.54
负债和所有者权益总计	500554.28	748793.56	924436.88	35.90	953237.18

附件 2 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	169640.03	185070.36	260385.89	23.89	235706.01
减: 营业成本	139738.71	159941.16	214211.63	23.81	194112.14
营业税金及附加	1678.34	1736.39	1019.59	-22.06	692.30
销售费用	0.00	0.00	0.00		0.00
管理费用	6397.96	8005.17	16366.71	59.94	11281.93
财务费用	5673.00	4702.19	14243.28	58.45	16405.67
资产减值损失	748.59	2249.34	-443.94		0.00
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	3031.28	12270.35	15003.55	122.48	15964.22
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		12888.37
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	18434.70	20706.45	29992.18	27.55	29178.19
加: 营业外收入	449.22	1308.41	2534.08	137.51	1351.21
减: 营业外支出	57.80	6.58	14.66	-49.63	6.46
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		3.16
三、利润总额	18826.13	22008.28	32511.59	31.41	30522.93
减: 所得税费用	4033.77	4619.31	5221.46	13.77	4222.06
四、净利润	14792.35	17388.97	27290.13	35.83	26300.87
其中: 归属于母公司的净利润	14792.35	17388.97	26869.44	34.78	24748.04
少数股东损益	0.00	0.00	420.69		1552.83
被合并方合并前的净利润	0.00	0.00	0.00		0.00

附件 3 公司合并现金流量表
 （单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 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	191949.41	215789.89	287036.70	22.29	258272.70
收到的税费返还	1938.66	870.89	1272.88	-18.97	1267.30
收到其他与经营活动有关的现金	173.21	106.04	398.27	51.63	703.06
经营活动现金流入小计	194061.28	216766.81	288707.84	21.97	260243.07
购买商品、接受劳务支付的现金	124703.81	94670.67	202130.30	27.31	167147.77
支付给职工以及为职工支付的现金	19922.73	23277.03	29608.45	21.91	20630.39
支付的各项税费	20970.80	26155.99	18878.33	-5.12	16264.32
支付其他与经营活动有关的现金	2311.15	1058.58	2577.38	5.60	2208.76
经营活动现金流出小计	167908.48	145162.28	253194.46	22.80	206251.23
经营活动产生的现金流量净额	26152.80	71604.53	35513.39	16.53	53991.83
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金	0.00	6990.00	10490.98		0.00
取得投资收益收到的现金	2965.76	1270.45	3216.16	4.14	14739.84
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	916.03	112.81	716.36	-11.57	121.32
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	3741.00	6579.54		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	15579.24	4277.15	22208.92	19.40	1497.64
投资活动现金流入小计	19461.03	16391.42	43211.95	49.01	16358.80
购建固定资产、无形资产等支付的现金	185514.84	176633.09	160978.62	-6.85	98260.33
投资支付的现金	5134.82	45223.94	9189.93	33.78	0.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00	7987.92		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	926.57	17.81	361.49	-37.54	694.96
投资活动现金流出小计	191576.23	221874.84	178517.96	-3.47	98955.29
投资活动产生的现金流量净额	-172115.19	-205483.43	-135306.01		-82596.49
三、筹资活动产生的现金流量：					
吸收投资收到的现金	13965.00	8379.00	92983.27	158.04	10820.00
取得借款收到的现金	356000.00	447700.00	510100.00	19.70	262700.00
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00		0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1670.19	118.01	35.92	-85.34	2.07
筹资活动现金流入小计	371635.19	456197.01	603119.18	27.39	273522.07
偿还债务支付的现金	192000.00	309370.00	418800.00	47.69	264600.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	22057.30	20645.95	30258.81	17.13	28958.14
支付其他与筹资活动有关的现金	1500.00	244.20	419.25	-47.13	47.12
筹资活动现金流出小计	215557.30	330260.15	449478.07	44.40	293605.26
筹资活动产生的现金流量净额	156077.90	125936.86	153641.12	-0.78	-20083.20
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	10115.50	-7942.03	53848.49		-48687.85
加：期初现金及现金等价物余额	27256.39	37371.89	29724.02	4.43	83572.51
六、期末现金及现金等价物余额	37371.89	29429.86	83572.51	49.54	34884.66

附件 4 公司现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	14792.35	17388.97	27290.13	35.83
加：资产减值准备	748.59	2249.34	-443.94	
固定资产折旧及其他	13800.75	11595.73	24673.25	33.71
无形资产摊销	10.15	10.15	104.27	220.52
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	4245.91	
处置固定资产、无形资产等损失	0.00	0.00	5.35	
固定资产报废损失	-67.67	4702.19	-573.98	
公允价值变动损失	0.00	0.00	0.00	
财务费用	5777.66	4702.19	14343.19	57.56
投资损失	-3031.28	-12270.35	-15081.12	
递延所得税资产减少	-464.32	-1077.54	116.65	
递延所得税负债增加	0.00	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	0.00	0.00	
预提费用增加	0.00	0.00	0.00	
存货的减少	-1150.73	890.13	-2226.99	
经营性应收项目的减少	-9225.55	-20907.67	35833.37	
经营性应付项目的增加	4962.84	69048.31	-52772.70	
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	26152.80	76331.47	35513.39	16.53
2、无现金收支的重大投资筹资活动：				
债务转为资本	0.00	0.00	0.00	
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00	0.00	
融资租入固定资产	0.00	0.00	0.00	
3、现金及现金等价物净变动情况：				
现金的期末余额	37371.89	29429.86	83572.51	49.54
减：现金的期初余额	27256.39	37371.89	29724.02	4.43
加：现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	
减：现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	
现金及现金等价物净增加额	10115.50	-7942.03	53848.49	

附件 5 公司主要财务指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年	平均值	2011 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	7.81	7.71	9.68	8.71	--
存货周转次数(次)	38.21	41.94	39.05	39.75	--
总资产周转次数(次)	0.42	0.30	0.31	0.33	--
现金收入比(%)	113.15	116.60	110.24	112.73	109.57
盈利能力					
营业利润率(%)	16.64	12.64	17.34	15.79	17.35
总资本收益率(%)	5.71	5.21	5.90	5.66	--
净资产收益率(%)	7.90	8.11	8.21	8.12	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	17.86	43.54	41.10	37.19	41.02
全部债务资本化比率(%)	57.99	66.34	59.61	61.30	57.08
资产负债率(%)	62.62	71.38	64.06	65.96	61.94
偿债能力					
流动比率(%)	63.70	35.84	46.04	46.52	36.39
速动比率(%)	62.13	34.90	43.85	44.82	34.83
经营现金流动负债比(%)	9.74	19.76	10.27	13.01	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.60	2.43	3.56	3.23	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.74	11.02	6.47	7.89	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.57	-0.32	-0.20	-0.31	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-25.73	-28.47	-7.01	-17.19	--
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)	6.47	7.23	9.62	8.27	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.87	2.39	1.18	1.48	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-4.87	-4.46	-3.33	-3.98	--
现金偿债倍数(倍)	1.25	0.98	2.79	1.94	1.29

注：公司 2011 年 1~9 月财务数据未经审计。

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	(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+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 7 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 2012 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。

