

信用等级公告

联合[2008] 226 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 年度企业主体长期信用等级为
AA⁻

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 年度企业主体长期信用评级分析报告

评级结果：AA⁻
评级展望：稳定
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
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
长期债务(亿元)	0.61	0.60	1.68	3.53
全部债务(亿元)	1.31	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	--
营业利润率(%)	15.81	16.92	18.26	16.75
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
全部债务资本化比率(%)	7.80	3.64	33.72	52.83
流动比率(%)	125.82	145.04	75.60	80.31
全部债务/EBITDA(倍)	0.33	0.16	2.15	--
EBITDA 利息倍数(倍)	56.41	118.51	52.02	--

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

联合资信评估有限公司（“联合资信”）对北京京能热电股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了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、政府支持等方面的优势。同时，联合资信也关注到电煤价格大幅上涨、近年来资本支出规模较大等因素给公司带来一定的不利影响。

公司通过由单纯的发电企业向相关非发电产业的延伸，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，综合实力有望进一步提升。联合资信对公司评级展望为稳定。

优势

1. 电力行业发展前景良好，公司现有 4 台 22 万千瓦热电联产机组，技术和设备性能达到国内先进水平，发电运行稳定。
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. 公司债务负担轻，具备一定的再融资空间。
5. 公司法人治理结构完善，管理规范。
6. 公司实际控制人北京能源投资（集团）有限公司实力雄厚，股东支持力度大。

关注

1. 近年来电煤价格大幅上涨，而电价调整相对滞后，对公司的盈利能力造成不利影响。
2. 2007 年以来公司资本支出规模较大，大部分在建项目将在 2009 年投产。
3. 公司 2008 年以来短期借款显著增加，短期支付压力进一步增大。

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 年度企业主体长期信用等级自 2008 年 11 月 14 日至 2009 年 11 月 13 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内北京京能热电股份有限公司的主体长期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。

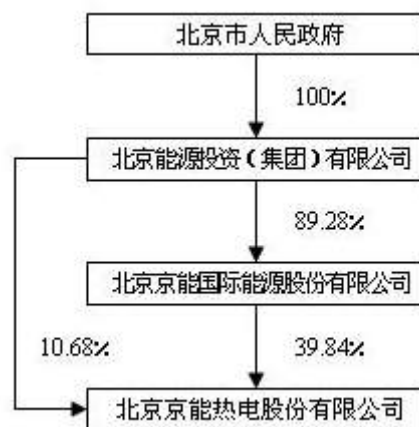
2006年4月，公司完成股权分置改革。

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”）两家发电公司，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 183273.93 万元。2008 年 1~9 月，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、行业分析

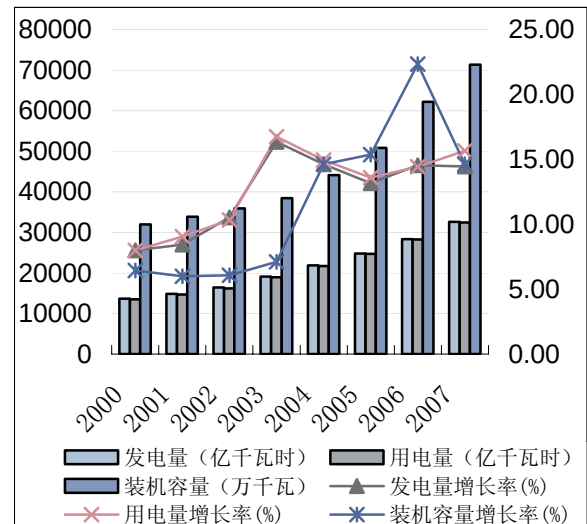
公司主要从事电力、蒸汽、热水的生产和供应，属于电力行业。

1. 行业现状

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业。多年来，中国电力行业一直保持着较快的发展速度，全国发电装机容量分别在 1987 年、2000 年、2005 年跨越 1 亿千瓦、3 亿千瓦、5 亿千瓦三个台阶，电力供需形势得到缓解。据中国电力企业联合会最新统计，截至 2007 年底，全国发电装机容量 7.13 亿千瓦，同比增长 14.36%。其中，火电发电设备装机容量为 5.54 亿千瓦，约占总容量 77.7%，同比增长 14.6%，增速比 2006 年下降 9 个百分点。2007 年全国发电量为 32559 亿千瓦时，同比增长 14.44%，全社会用电量 32458 亿千瓦时，同比

增长 15.66%，中国是目前仅次于美国的世界第二大电力生产和消费国。

图2 近年中国电力供求状况



资料来源：根据中电新闻网和中电联电力工业统计快报整理

电力需求与宏观经济发展密切相关，受产业结构变化的影响较大。2000 年以来，中国经济进入新一轮增长周期并出现重工业化趋势，受钢铁、水泥、冶金等一些高能耗行业投资升温的影响，中国电力需求总量迅速上升，2000~2007 年全社会用电量年复合增长率为 11.62%，超过同期 GDP 的增长率。

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。2003~2007 年的五年间，全国发电装机容量从 2002 年底的 3.59 亿千瓦迅速增长到 2007 年底的 7.13 亿千瓦。大规模发电项目的不断投产运行，有效缓解了电力供需矛盾，中国逐渐由持续性、全国性缺电转变为区域性、季节性、时段性缺电，缺电范围明显减少。由于新建电力项目投产速度大于电力需求增速，2007 年中国电力供需已基本实现平衡。

在电力供需矛盾缓解的同时，中国也出现了电力行业投资过热的状况，为此，国家专门

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。2007年装机容量增长率为14.36%，较2006年下降近8个百分点，增速明显回落。

2008年1-9 月份，全国电源基本建设完成投资2166.28 亿元，新增生产能力（正式投产）5647.89 万千瓦，其中水电1384.23 万千瓦，火电4048.09 万千瓦，风电195.47 万千瓦；全国电网供电量22994.50 亿千瓦时，售电量21629.14 亿千瓦时，分别比去年同期增长11.14%和11.52%；全国规模以上电厂发电量26072.18 亿千瓦时，比去年同期增长9.9%。

总体看，2008年以来，在装机规模和输配规模稳步增长的情况下，电力供应能力进一步增强，全国电力供需形势总体基本平衡，个别省份略有紧张，电煤供需形势整体偏紧并在部分地区将更显突出，电煤供应、来水和气候情况将是影响电力供需的决定性因素。

2. 行业关注

电煤价格与电价调整

2002年中国电力体制改革后，发电成为电力供应领域市场化程度最高的环节，但由于全国联网的格局尚未形成，目前发电企业的竞争还只局限在地区电网内。同一地区内发电机组的发电量基本采取年度计划分配的方式确定，由电网统一调度执行；上网电价仍执行“一厂一价”，由国家发改委确定，企业只是电价的被动接受者。

在成本方面，煤炭占电力生产成本 60%以上。近年来，由于需求过旺、安全整顿以及运输瓶颈的制约，电煤市场日趋紧张，价格大幅上涨，影响了发电企业盈利能力。2006 年 1 月 1 日国家宣布放开电煤价格，电煤价格一直呈现上涨趋势。2007 年电煤价格平均上涨 25 元/吨，2008 年电煤合同价格普遍上涨 10%。

2008 年，国际原油以及天然气价格的飙升引发全球能源消费重心向价格相对较为低廉的煤炭转移。受国际煤价暴涨、中国煤炭需求

及生产成本增长等因素推动，国内煤炭价格进入上升通道；同时，受油价上涨影响，电煤运输成本也持续增长，截至 2008 年 7 月的煤炭到厂价格年比普遍上涨了 80%-90%。鉴于中国火电装机容量占总容量的 77.8%，而燃料成本约占火电企业运营成本的 70%，电力企业的盈利能力承受了巨大的压力。据国家统计局资料，2008 年 1-5 月份，电力行业利润总额由去年同期的 592.3 亿元下滑到 172.8 亿元，年比下降 70.8%；火电行业全行业亏损，亏损额达到 22.9 亿元，利润年比下降 108.5%；火电行业资产负债率则呈现逐年上升的态势，已由 2003 年同期的 60.5%上升至 2008 年 5 月底的 71.5%。

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，以缓和发电企业的成本压力；8月20日国家发改委再一次上调发电企业的上网电价。经过两次调整后，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，但2008年以来电煤价格上升导致单位发电成本的增加在0.045元以上，发电企业目前的盈利水平与2007年相比，仍有一定差距。

电煤运输

在电煤运输方面，由于资源条件的限制，中国煤炭运输主要是北煤南运和西煤东运，煤运通道以大秦线（大同至秦皇岛）、侯月线（侯马至月山）等重点煤运专线为主，“十一五”期间，铁道部对大秦线和侯月线进行扩能改造，2007 年大秦线预计完成运量 3 亿吨，同比增运 5000 万吨，增长 19.7%；侯月线预计完成运量 1.2 亿吨，同比增运 1800 万吨，增长 17.1%。而石太、太焦、陇海等主要干线的运力均已饱和，增加运能十分困难。同时，2007 年全国新增机组 7500 多万千瓦，新增电煤需求 7300 多万吨，特别是华中、山东等地新增机组的合同量和实际需求量相差较大，运力缺口明显。

节能调度

国家发展改革委 国务院办公厅于 2007 年 8 月 27 日批转了发展改革委、环保总局、电监会、能源办《节能发电调度办法（试行）》。该办法已在广东、贵州、四川、江苏和河南五省试行，取得经验后尽快在全国推广。国家电监会于 2008 年 3 月 17 日发布了《发电权交易监督暂行办法》，4 月 3 日下发了《节能发电调度信息发布办法（试行）》等文件，均是推进节能发电调度的配套文件，意味着全国节能发电调度可能加速推进。

我国现行发电调度，是按照发电机组大致平均分配发电小时数的办法进行。这种做法，在一定时期内调动了各地、各企业投资火电项目建设的积极性，促进了电力工业快速发展，但也导致了高效环保的大火电机组发电能力无法充分发挥，高污染、高能耗的小火电机组却能多发电的情况，甚至有的水电、核电机组因“调度计划”的限制而不能上网发电，造成了能源资源浪费。实施节能发电调度是对我国现行发电调度制度的重大改革。节能发电调度就是按照节能、环保、经济的原则，以保障电力可靠供应为前提，优先调度风能、太阳能、海洋能、水能、生物质能、核能等清洁能源发电，对火电机组，按照煤耗水平调度发电，煤耗低的多发、满发，煤耗高的机组少发或不发。这项制度的实施，意味着高耗能高污染的发电机组能够获得的发电小时数将越来越少，客观上有利于低效小火电机组加快关停，优化电力工业结构和布局。实行新的发电调度规则后，节能环保的高效机组利用率将明显提高，小型燃煤、燃油机组将难以上网发电。据测算，目前全国小型机组总容量约为 1.15 亿千瓦，如全面实施节能发电调度，加上“十一五”关停 5000 万千瓦小机组，到 2010 年可实现一年节约 9000 万吨原煤，减排二氧化碳 2.16 亿吨，二氧化硫 220 万吨，这对建设资源节约型、环境友好型社会将发挥积极作用。

火电企业竞争状况

目前华能、大唐、华电、国电、中电投五大发电集团合计拥有超过全国 3 成的装机容量和发电量，是中国发电行业的第一阵营；由大型电力枢纽工程独立设立的集团公司（如三峡总公司）和部分实力较为雄厚的地方电力集团组成了发电行业的第二阵营；第三阵营则是一些规模较小的地方独立电厂。未来几年，中国电力供求格局将发生质变，资源约束进一步加大，国家对电力项目核准难度越来越大，五大发电集团在新上项目和兼并重组等方面具有优势，因此，地方电力集团以及第三阵营中的小独立电厂面临的竞争压力将日益加大。

随着供求形势的变化和中国电力体制改革的进一步深入，发电企业将逐步实现竞价上网，不同类型电厂之间将展开真正的竞争。以 2005 年 1 月东北区域电力市场试运行为标志，2006～2007 年，华东、南方、华中等区域电力市场相继进入试运行，竞价上网开始逐步实施。从国际经验看，绝大多数进行电力体制改革的国家，在电力批发或零售市场开放初期，各类电价均有不同程度的下降。并且，随着市场开放程度的不断增强，电力行业的垄断利润将趋于平均化。因此，未来几年，竞价上网可能会取代电煤价格、机组利用小时等，逐渐成为影响中国电力行业经营的主要关注点，并将加快电力企业的业绩分化。

3. 未来发展

经过多年的改革，中国煤炭价格已经走向市场，但电力市场改革却相对落后，电力价格依然由政府控制。2008 年以来，受煤炭价格大幅上涨因素影响，中国电力企业整体亏损。7 月份以来的电价调整在一定程度上弥补了燃料价格持续上升所造成的经营成本的大幅度增加，但仍不足以根本改善火电企业的盈利状况。电力行业作为国民经济的基础行业，用电安全是其周期性波动的底线，如果发电企业长期处于微利乃至亏损状态，可能导致市场供需

失衡，造成大范围的电力短缺，影响宏观经济的发展。

目前受迫通胀率反弹压力和PPI的传导压力，近期内再次大幅上调电价存在一定的困难，但作为国民经济的基础行业，政府会继续为电力企业提供支持，保证发电企业适当的盈利水平维持其平稳的运行和发展。未来在GDP增速回落的背景下，煤炭市场供求关系将有所缓和，电煤价格逐步将回稳，发电企业盈利水平有望在中短期内实现回归。

未来电力企业发展方向将集中在：一方面，电力企业纷纷向上游延伸，如五大发电集团及地方大型发电企业都加快与煤炭企业的合作步伐；并积极投资清洁能源项目，如水电、核电、新能源等，以分散火电行业风险；另一方面，火电企业加快发展高效低煤耗大机组，据统计，100万千瓦超超临界机组的供电煤耗可达到300克/千瓦时以下，而30万千瓦机组的供电煤耗约为340克/千瓦时。

总体来看，中国对电力工业投资力度的增加有效改善了电力供应紧张的局面。短期内，由于电价滞后于电煤价格的上涨，火力发电企业面临利润空间被压缩的局面。长期看，随着经济的发展和人民生活结构的升级，电力需求将持续增长，与此同时，电煤价格将持续高位运行，火电企业盈利能力可能进一步下滑。节能调度、上大压小等政策将增加行业竞争，优势企业将获得更好的发展空间。

三、基础素质分析

1. 企业竞争力

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。2007-2008年，经过机组增容改造以后，机组的发电供热效率已提高10%，单机容量达到22万千瓦，总装机容量达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。

2005年、2006年，公司连续被中国电力企业联合会评为“全国电力行业优秀企业”；2005年，公司获北京电力行业协会颁发的“北京电力行业协会企业管理创新成果一等奖”；2007年，公司获北京电力行业协会颁发的“北京电力行业QC成果发布一等奖”；2007年，公司获中国水利电力质量管理协会颁发的“全国电力行业QC小组活动优秀企业”；2007年获中国水利电力质量管理协会颁发的“全国电力行业用户满意企业”。

2. 技术优势

公司的电力设备属热电联产机组，综合出力效率高，各项技术指标稳定，环保特性较好。

燃煤热电联产能够保证煤炭作为一次能源的比重，保障能源安全。同时，与火电机组和集中供热锅炉相比，热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。如果未来北京市供热缺口以及取代燃煤小锅炉的任务都由燃气承担，那么将给本来

就很紧张的天然气供应带来更大压力，为首都能源供应安全带来风险。与燃气相比，燃煤热电联产虽然会带来一定污染，但能够保证首都能源供应安全。全面考虑安全、节能、环保、经济多方面综合效益，燃煤热电联产将在北京市能源供应体系中发挥重要作用。

2008 年，公司技改研发已经完成四台机组增容改造，装机总容量提升至 88 万千瓦，已上报华北电网公司进行试验审批（其中 2#、4# 两台机组已获批准）；技改投入还开展了锅炉燃烧调整，优化掺烧配煤方案、提高磨煤机出力、预热器及燃烧器改造、省煤器、电除尘改造等提升技术优势的方案。为了改善北京市环境，公司投资进行机组的脱硫、脱硝改造，减少污染物排放，提升综合社会效益。

3. 人员素质

公司本部高级管理人员 11 人，均具备高级职称和大学本科及以上学历，其中研究生 5 人。公司董事长刘海峡，硕士研究生、高级工程师，历任北京电子动力公司热电厂助理工程师，北京电子动力公司安装公司副总工程师，北京电子动力公司技术设备处副处长、常务副经理，北京国际电力开发投资公司总经理助理。现任北京能源投资（集团）有限公司总经理助理，公司党委书记、董事长。

截止 2007 年底，公司共有正式在职员工 1437 人，退休职工 1145 人，在职员工具有本科及以上学历的 204 人；大专 392 人，中专、技校和高中 596 人，初中及以下的 245 人。公司现有技术人员 94 人，财务人员 10 人，生产人员 1075 人，其他 258 人。公司一向重视人力资源工作，采取一系列措施使得职工队伍的知识结构、专业技术结构、技术等级结构不断提高。但公司的社会负担较重，一定程度上影响了管理效率。

总体来看，公司高管素质较高，员工队伍较为稳定，能够满足公司未来发展的需要。

4. 税收优惠

根据财税[2006]117 号《财政部和国家税

务总局关于继续执行供热企业相关税收优惠政策的通知》和京国税发[2006]341 号《北京市国家税务局转发财政部、国家税务总局关于继续执行供热企业相关税收优惠政策的通知》规定，“三北地区”的供热企业供暖期间向居民收取的采暖收入继续免征增值税。公司 2006 年 11 月至 2009 年 3 月供暖期间向居民收取的采暖收入可继续享受免征增值税的优惠政策。根据财税字[1999]290 号《技术改造国产设备投资抵免企业所得税》和国税发[2000]13 号《技术改造国产设备投资抵免企业所得税审核管理办法》规定，在我国境内投资于符合国家产业政策的技术改造项目，其项目所需国产设备固定资产投资的 40% 可从企业技术改造项目设备购置当年比前一年新增的企业所得税中抵免。公司 2005-2007 年利用国产设备进行技术改造，投资总额 7855 万元的 40% 可在五年之内从新增企业所得税税额中抵免。公司审计报告披露 2007 年度实际可抵免企业所得税额 3078.62 万元。

5. 外部环境

北京市是中国首都，也是中国的政治、经济、文化中心。随着首都经济稳步发展和人民生活水平不断提高，全社会对电力的依存度逐年增加。2006 年夏季，北京地区电网最大负荷 1220 万千瓦，同比增长 14.6%，电力缺口约在 50 万千瓦左右。2006 年 12 月《北京市“十一五”时期能源发展及节能规划》正式公布，今后 5 年内，北京将增强 500 千伏环网为基础构架的本地电网，结合北京地区现状负荷水平和近年来负荷发展情况，预计 2008 年电力负荷为 1500 万千瓦，2010 年为 1670 万千瓦，2006 至 2008 年的年平均增长率为 12.5%，2006 至 2010 年的年平均增长速度为 9.6%。

北京市电力需求长期依靠区外来电满足，2005 年北京市外供电量达 339.6 亿千瓦时，占本市全社会用电量的 61%。“十一五”期间，北京市电力需求仍将保持较快增长，年均增速约为 8%，2010 年全社会用电量将达 815 亿千

瓦时，外供电量比重基本保持在“十五”末期的水平。“十一五”期间北京地区预计新增发电装机 303 万千瓦，其中燃气热电约占 80%，燃煤热电约占 20%，2010 年北京地区发电装机规模将达 784 万千瓦。

目前，北京地区主要的发电企业装机容量和上网电价见表 2，可以看到，京能热电在发电规模上和价格上占有优势。

表 2 北京地区燃煤热电联产机组装机容量和上网电价

电厂名称	装机容量 (万千瓦)	占北京地区 发电量比率	税前上网电价 (元/千瓦时)
高井电厂	60	23.90%	0.405
华能北京热电	65	25.90%	0.472
中电国华热电	38	15.14%	0.457
京能热电	88	35.06%	0.390

资料来源：公司提供，数据截至 2008 年 7 月底

近年来我国热电产业快速发展，装机约占全国火电装机容量的 15%；主要分布在华北、东北。北京地区热网建设一直都成上升趋势，2004 年北京城市热网供热面积达 8930 万平方米，根据北京市热网建设规划，2010 年将达到 12790 万平方米，“十一五”期间预计新增供热面积超过 3000 万平方米。因此，未来北京市集中供热市场发展空间将十分广阔。北京地区热力产品的产能供应比较见表 3。

表 3 北京地区集中供热网热力产品的产能供应比较

热源名称	所占份额 (%)	2007 年供热面 积(万平米)	2010 年设计 供热面积 (万平米)
华能北京热电	10.82	1250	1400
北京一热	12.12	1400	1400
京能热电	22.08	2550	3100
北京二热	10.39	1200	0
其他	44.59	5150	8550
合计	100	11550	14450

资料来源：公司提供，数据截至 2008 年 6 月底

“十一五”时期是北京市加快发展、实现“新北京、新奥运”城市战略构想的关键时期，2008 年奥运会的举行、城市建设进程，都将带

动北京市经济快速增长；与此同时，“国家首都、国际城市、宜居城市、文化名城”的城市发展定位以及“能耗降低 20%”的节能控制目标对城市节能环保提出了更高要求。在这种形势下，安全、环保、高效的能源供应对于实现北京市社会经济环境综合发展目标至关重要。

公司取得了北京市政府的多项政策扶持。2008 年 1 月市财政局以京财建[1998]1084# 文件，批准公司使用 790 万元的国债转贷资金 15 年，专项用于 3×200MW 机组烟气脱硫工程；再有京工促发[2006]195# 下拨款项 179 万元，用于节水一期工程，由京工促发[2007]80# 拨给财政贴息资金 219 万元，用于节水二期工程；此外，公司还由京财经二指[2007]506# 文件获得机组烟气脱硫国债补助资金 1844 万元，由京环发[2007]99# 获得电厂脱硝治理资金 1200 万元。

依据国家节能减排政策，公司不断加强减排投入，现已完成脱硫工程改造等工程，享有相应的脱硫上网电价；未来的脱硝工艺改造，还可申请脱硝上网电价优惠。公司的投资战略还向煤炭企业延伸，未来可以保证生产用煤的有效供给；此外，还将投资开发风力发电项目，培育未来洁净能源市场的前景极好。

总体看，公司发展外部环境较好。

6. 安全管理

公司始终把安全生产放在第一重要位置，未来发展不断加强安全意识、完善管理制度、使管理体系合理化，全面做好安全管理工作。

公司大力宣传“安全第一、预防为主，人身安全绝对第一”的企业安全理念，加大安全教育培训力度；完善安全管理体系，统一调整公司现有制度，建立和完善计算机辅助安全管理系统，提高安全管理工作效率；进一步使管理体系合理化，建立更严格、更细化的与业绩紧密挂钩的安全管理制度。

截止到 2008 年 9 月 30 日，公司实现了安全生产“九不发生”（即：不发生人身死亡事故和群伤事故；不发生重大、特大设备事故；不

发生重大火灾事故；不发生重大恶性误操作事故；不发生严重威胁电网安全事故和面积停止供热事故；不发生垮坝和水淹厂房事故；不发生重大污染事故及本单位责任造成严重社会影响事件；不发生重大交通事故；不发生二级以上职业病危害），公司2008年安全天数274天，连续安全天数1025天，实现了安全生产的长周期运行。

公司根据“九不发生”的目标下发了《2008年安全生产及职业健康安全控制目标》，组织各单位各部门、各班组依照四级控制原则进行了目标指标及控制措施的分解工作，实现了责任的层层分担。

7. 股东支持

公司实际控制人京能集团成立于2004年12月，是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，由原北京国际电力开发投资公司（以下简称“北国电”）和北京市综合投资公司（以下简称“北综投”）合并成立的企业，注册资本金为88亿元人民币。

京能集团投资项目涉及电力能源、房地产与基础设施、高新技术、金融证券等领域，是北京市电力能源建设的投融资主体。承担北京年均用电负荷的80%和管网供热的40%。

截至2007年底，京能集团现拥有投入运营项目23个，参股4家发电集团，已投产权益容量1055万MW。权益装机容量与北京年均用电负荷基本持平。投资的电力类上市公司有京能热电（600578）和大唐国际（香港H股0991；上证A股601991）。2007年京能集团控股企业累计发电量达到189.95亿千瓦时，供热量1107.50万吉焦。经营规模位于全国地方电力投资公司前列。

截至2007年底，京能集团合并资产总额532.37亿元，所有者权益153.35亿元；2007年，京能集团实现主营业务收入86.12亿元，净利润16.02亿元，净资产收益率达到11.58%。

近期，中国人寿准备入股京能集团，并开展战略合作。双方已签署了合作的框架协议，入股股权约为40%，预计注资金额在130亿元左右，目前已报国务院审批；此外，京能集团下属二级子公司京能国际正在筹划香港上市，现正报证监会审批中，公司直接融资渠道的拓宽，将大大增强集团的资金实力。京能热电主营业务为热电联产，其发展得到国家政策的充分鼓励，《节能中长期专项规划》、《“十一五”十大重点节能工程实施意见》等文件都将热电联产列为重点工程。凭借大股东的背景以及公司在北京市供电供热市场中的重要地位，京能热电与北京市政府及主要用户保持了良好关系，得到了北京市政府、石景山区政府的大力支持。

同时，京能集团积极支持公司进行环保能源和新项目的投资。京能热电参股国华能源、京丰燃气、酸刺沟矿业，投资控股建设的京泰发电和京科发电项目均得到了京能集团的大力支持；京能集团出让风力发电项目促进公司在蒙东的发展；在公司资金紧张时，京能集团提供贴息贷款担保；京能集团财务公司还对公司提供无担保贷款，促进公司发展战略的稳步实施。此外，京能集团看好公司的未来发展，承诺不减持公司股票。

总体看，公司股东京能集团实力雄厚，股东支持力度大。

四、公司管理

1. 法人治理

公司按照现代企业制度的要求和《公司法》的规定，建立了完善的“股东大会、董事会、监事会和经理层”三会一层的法人治理结构。股东大会是公司的权力机构，行使决定公司经营方针和投资计划等重大职权；董事会是公司股东大会的执行机构，向股东大会负责；监事会负责行使监督公司财务等职权，向股东大会负责；公司总经理由董事会聘任，向董事

会负责。公司设有董事会秘书处，董事会秘书处是由董事会秘书直接领导的公司董事会常设机构，其职责是负责董事会交办的各项工作。

总体看，公司法人治理结构完善。

2. 内部管理

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。

总经理工作部主要职能是为经营管理提供决策依据和落实反馈；经营策划部主要负责公司的经济监督和信息管理；财务部主要负责公司及分公司的财务管理；证券部负责公司的证券管理，关注、分析公司股票二级市场动态，研究资本经营，提供投资决策等。

石景山热电厂的经营活动主要围绕四台机组的发电、供热进行，为公司创造资产经济效益。

检修分公司的经营范围为发电设备的检测和修理，目前以石景山热电厂的设备维护、机组检修为主，同时承揽石景山热电厂设备的技术改造、检测和修理工作。

公司严格遵守有关的上市规则及证监会的有关规定，建立了公司的财务管理制度、公司的劳动人事管理制度、公司安全生产管理制度、公司的经营管理制度，以及根据现代企业制度要求制订的《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《关于投资及有关事项的授权制度》、《信息披露管理制度》、《募集资金管理意见》和《关联交易的决策制度》等一系列内部控制制度，公司在各项实际业务中严格遵循上述制度，并取得了显著效果。这些制度的制定保证了公司决策行为的民主化、科学化，适应了现代企业制度的要求。

公司在资产、业务、人员、机构、财务方面与公司现有股东相互独立，确保了企业经营

决策的独立性。

总体来看，公司内部管理制度健全，措施到位，整体管理水平较高。

五、生产经营

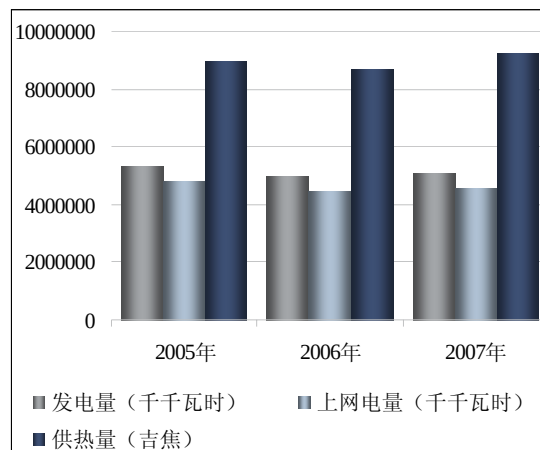
1. 生产销售

公司的电力和热力产品无法储存特性，决定了以销定产的格局，电力销售对象为华北电网公司，热力销售由北京城市管网予以输送，实际销售货款回笼由电网和城市管网分别结算。从图 3 可以看到，2005~2007 年公司发电量、上网电量和供热量基本保持稳定，波动不大。2007 年，公司发电设备平均利用小时为 6355 小时，利用效率较高。

公司的产品服务主要是供电和供热，在北京市区域市场占有率为：电 30%、热 25%。由于目前电、热价格由国家统一规定，相应产品价格敏感度低。

从表 4 可以看到，2005~2007 年公司电力销售单价仅变化过一次，于 2006 年 6 月由 339 元/千千瓦时增长为 366.80 元/千千瓦时。

图 3 2005~2007 年公司发电量、上网电量和供热量



资料来源：公司提供。

根据《北京市发展和改革委员会转发国家发展改革委关于提高华北电网电价文件的通知》（京发改[2008]1150 号），从 2008 年 7 月 1 日起，对北京地区部分发电企业的上网电

价进行调整，公司的上网电价由 366.80 元/千千瓦时上调至 390.3 元/千瓦时。本次电价的调整能够在一定程度上弥补燃料价格持续上升所造成的公司经营成本的大幅度增加。

受政策影响，自 2001 年起北京地区的热价一直保持在 23 元/吉焦的水平。根据《国家发展改革委、建设部印发关于建立煤热价格联动机制的指导意的通知》（发改价格[2005]2200 号），各省（区、市）价格主管部门应会同建设部门结合本地区的具体情况，制订具体的煤热价格联动实施细则，确保热力企业正常生产经营和城乡居民冬季供热采暖。近年来煤炭价格上涨较快，预计公司的热价有可能上调。

表 4 2005~2007 年公司电、热产品的销售单价

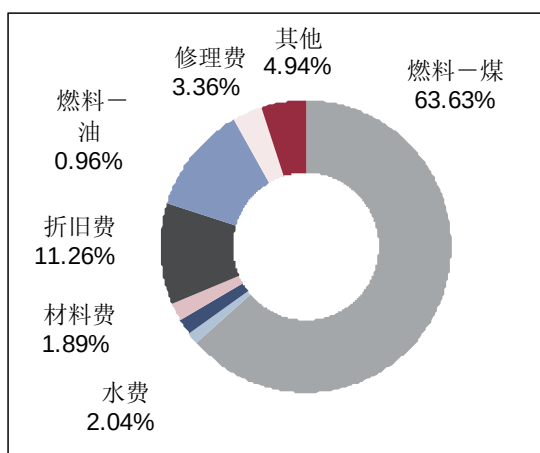
单价	2005 年	2006 年 1-5 月	2006 年 6-12 月	2007 年
电（元/千千瓦时）	339	339	366.80	366.80
热（元/吉焦）	23	23	23	23

资料来源：公司提供。

2. 原材料采购

从图 4 可以看到，2007 年公司成本构成中，燃料煤的采购成本占比最大，达到了 63.63%。

图 4 2007 年公司成本构成



资料来源：公司提供。

目前为公司供煤的主要单位有：大同煤炭集团，准格尔煤矿，轩岗煤矿，王坪煤矿，朔

州中煤集团等。

由于近年煤价上涨、入厂煤质下降，使公司燃料成本支出增长较快。公司加强采购环节的控制，不断开拓新的煤源，使公司的标煤单价控制在较低的上涨水平；通过在用煤相对较少的季节，调整来煤煤种，减少劣质煤入厂，提高运距较近的发运商来煤，努力降低煤价带来的不利影响。公司还尽可能优化煤种结构、提高煤质，对热值较高的供应商优先安排煤炭需求计划，特别是对煤炭热值较高、煤质稳定的煤源地区的经济性煤种重点督促供应计划的落实。

2007 年，公司综合供电煤耗完成 339 克/千瓦时，同比降低 13 克/千瓦时；综合厂用电率完成 9.87%，同比降低 0.42%；发电厂用电率完成 7.48%，同比降低 0.48 %。

2007 年，公司投资参股了酸刺沟矿业（持股比例为 15%）。酸刺沟矿业为 1200 万吨煤炭项目，预计 2008 年底投入试生产。公司未来用煤得到了可靠保障。

3. 经营效率

从公司经营效率看，近 3 年公司营业收入的变动幅度不大，年平均增长率为 3.03%，同期总资产规模也呈增长趋势，年平均增长率为 23.85%；2007 年公司电煤等存货略有减少，平均降幅为 -6.71%。

表 5 公司近三年的经营效率指标

项 目（万元）	2005 年	2006 年	2007 年	变动率（%）
营业收入	154959.00	153407.53	164496.01	3.03
营业成本	128413.57	125865.31	132864.27	1.72
存货	3541.34	3684.76	3081.88	-6.71
资产总额	191654.52	195312.64	293954.35	23.85
指 标	2005 年	2006 年	2007 年	加权 平均值
销售债权周转次数(次)	8.78	7.37	8.21	8.07
存货周转次数（次）	36.26	34.16	39.27	37.14
总资产周转次数（次）	0.80	0.79	0.67	0.73

注：以上财务数据 2005 年为旧准则、2006 年至 2007 年为新准则。

资料来源：公司提供。

从经营效率指标看，公司近三年的销售债

权周转次数和存货周转次数都呈先减后增趋势，波动不大，2007 年分别为 8.21 次和 39.27 次；总资产周转次数略有下降，2007 年为 0.67 次。整体看，公司经营效率较高，随着在建项目逐渐投产，资产周转指标有望提升。

4. 未来发展

“十一五”期间，北京经济将继续保持快速发展，并带来大量电力、热力需求。作为北京市重要的供电、供热企业，北京市经济发展与城市建设为公司业务发展提供了广阔空间。

公司计划未来继续以燃煤发电、供热为业务发展的主导方向，以北京为主要发展地域，做精做细已有热电业务，积极拓展北京市供热市场，并探索在北京石景山区针对大客户发展集中供冷业务。通过持续的内部价值链优化，提高已有业务的竞争能力，保障盈利持续增长。通过对生产运营、设备、安全、人力资源、财务资源等环节的精细化规范管理，提高热电产品竞争能力。与此同时，公司还将在技术经济可行的前提下通过技术改造进一步拓展热电生产能力。

公司预计2010年建成以热电业务为主体，以煤炭、新能源业务为辅助，成为具有“经营型、发展型、投资型”特征的一流电力上市公司。预计2010年权益装机容量达到1381MW，煤炭权益生产能力300万吨。

考虑到受全国发电装机容量快速攀升影响，电力供需矛盾趋于缓和，预计2008年华北电网新增装机容量增长速度大于用电量增长速度，华北电网机组发电设备利用小时同比2007年有所下滑。据公司机组检修计划安排，2008年将有两台机组进行大修，同时，受奥运会环保要求限制，2008年将面临发电量降低的经营风险。

供热方面，近年受暖冬气候和外部竞争者增加的影响，新增热源与原有供热市场份额被分争，公司供热计划面积有降低的风险；同时，供热能力也存在供热量下降的风险。

2008~2010年公司本部上网电量、供热量预测见表5。可以看到，公司预计2008年公司受奥运影响，本部上网电量比2007年有所下降，2009年后恢复增长；供热方面，2008年有所增长，2009年和2011年维持在1000万吉焦左右。

表 6 2008~2010 年公司本部上网电量、供热量预测

项目	单位	2007 年	2008 年 E	2009 年 E	2010 年 E
上网电量	亿千瓦时	45.74	45.11	46.45	47.26
供热量	万吉焦	927.27	1100	1000	1000

资料来源：公司提供。

考虑到电煤价格2008年进一步上涨，公司预计燃料成本继续保持增长。2008年，公司预计实现营业收入166015.77万元，比2007年下降0.92%；预计实现净利润17058.70万元，比2007年下降9.97%。

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。

京泰发电 2×300MW 煤矸石电厂项目位于内蒙古自治区鄂尔多斯市准格尔旗境内，紧邻准格尔煤田酸刺沟煤矿，为坑口电厂，拟燃用酸刺沟煤矿原煤和煤矸石，燃煤采用带式输送机运输方式，直接将燃料由煤矿煤场输送至电厂输煤系统，输煤皮带长度仅 800 米，属煤电一体化项目，同时，也是国家支持的综合利用项目。此项目属环保项目，能够享受国家相关税收优惠政策，于 2008 年 6 月 10 日被核准批复，预计 2009 年年底投产发电。

京科发电 1×300MW 空冷供热机组项目位于内蒙古自治区科尔沁右翼中旗，为燃煤供热机组，可解决蒙东地区部分城镇的供热问

题，为国家鼓励的热电联产机组，已获国家发改委核准，预计 2009 年 9 月机组投产。

酸刺沟矿业现有注册资本 8.26 亿元，由矿井、选煤厂、铁路专用线三部分组成。矿井设计生产能力为 1200 万吨/年，开采方式为斜立井混合开拓，采煤方法根据井田范围的特点采用综采。选煤厂设计入选能力为 1200 万吨/年。铁路专用线全长 26.85 公里，2011 年输送能力 1200 万吨/年，远期 2016 年输送能力 2000 万吨/年。目前，矿井正在筹建之中，计划于年内投产，预计年内净利润 1.5-2 亿元。该项目及配套设施为国家“十一五”规划建设项目，已得到国家发改委发改能源[2007]1942 号文件核准审批，根据可研报告及国家发改委批复，该项目总投资额为 23.6 亿元，项目资本金占 35%，即 8.26 亿元，其余 65% 约 15.34 亿元的资金来源为银行贷款。

2008 年 6 月 6 日，公司 2008 年第一次临时股东大会同意公司以协议转让方式收购控股股东京能国际的全资子公司内蒙古京能霍

林郭勒风力发电有限责任公司的 100% 股权，收购价格为 4268.82 万元，资金来源为公司自有资金，授权董事长签署相关收购协议，并在该项目投产前根据项目进度完成对霍林郭勒风电的增资扩股事宜。

该项目一期为装机容量 49.5MW 的风电场，已获内蒙古自治区发改委核准，预计 2008 年 10 月投产。该项目总投资 49609 万元，根据股比预计需注入 10129 万元。规划二期为装机容量 30MW 的风电场，尚未获得核准批复，预计需投入资本金 10000 万元。

此外，公司参股 15% 的国华能源有限公司项目，参股 30% 的北京京丰燃气发电有限责任公司项目均属新能源项目，属国家鼓励的项目。随着国家新建电厂项目中，必须有一定比例的新能源项目的政策出台，以上两个项目的投资，对公司未来的扩大经营、容量增加具有深远的意义。

上述控股及参股公司的情况见表 7。

表 7 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	项目描述	投资额(万元) 总投资	截至 2007 年底 已完成投资	2008 年 预计 投资	2009 年 预计 投资	项目 收益
内蒙古京科发电有限公司	电力、热力生产	10000 万元	51%	1×300MW 空冷供热机组	总投资 174508 万元，根据股比，资本金需注入 17000 万元	已完成首次投资 5100 万元，资金来源为募集资金和自有资金	8146 万元	3754 万元	建设期，预计 09 年投产
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%	2×300MW 矸石电厂	项目投资估算 28.5 亿元，根据股比需注入资本金 29070 万元	已完成首次投资 1020 万元与第二次投资 4794 万元，合计 5814 万元，资金来源为自有资金	14535 万元 其中：3-4 月已投资 10580 万元	8721 万元	建设期，预计 09 年投产
国华能源有限公司	能源交通建设	11764.70 万元	15%		33000 万元已全部完成	33000 万元			2007 年取得投资收益 787.83 万元，08 年预计为 1500 万元
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%	矿井设计生产能力为 1200 万吨/年	总投资 207527.48 万元，收购其 15% 股权所需转让款为 51619.35 万元，对其进行增资扩股需支付 1890 万元	已完成收购其 15% 股权投资及增资扩股，合计 43185.48 万元，资金来源为自有资金	10000 万元		建设期，预计 08 年 10 月投产
北京京丰燃气发电有限公司	电力、热力生产	32577 万元	30%		9773.10 万元已	9773.10 万元			2007 年取

任公司	产	元			完成				得投资收益19.64万元
北京京丰热电有限责任公司	电力生产	7864.94万元	30%		1598.60万元	1598.60万元			尚未取得收益
内蒙古京能霍林郭勒风力发电有限责任公司（一期）	电力生产			承建一期装机容量 49.5MW 的风电场。拟收购京能国际持有的 100% 股权，收购价格为 4268.82 万元，资金来源为公司自有资金，并根据项目进度，追加资本金	项目总投资 49609 万元，根据股比需注入 10129 万元。	尚未注资	10129 万元	08 年 10 月投产	
内蒙古京能霍林郭勒风力发电有限责任公司（二期）	电力生产			承建二期装机容量 30MW 的风电场。根据项目进度，追加资本金。（尚未核准批复）	根据股比资本金注入不超过 10000 万元		2000 万元	不超过 8000 万元	

资料来源：公司提供，数据截至 2008 年 3 月底。

表8 公司经营预测

项 目	2007 年	2008 年 E	2009 年 E	2010 年 E
计划投资（万元）	90850.15	259865.31	145221.00	6000.00
营业收入（万元）	164496.01	169015.77	200180.03	297716.91
利润总额（万元）	24393.98	22078.26	24342.51	27728.17
净利润（万元）	18947.50	17058.70	19006.88	21546.13
折旧（万元）	15177.22	14054.63	27366.00	48966.00
摊销（万元）	10.15	10.15	10.15	10.15
利息支出（万元）	775.83	5262.67	7155.27	29032.17
短期债务余额（万元）	70000.00	140000.00	190000.00	195000.00
长期债务余额（万元）	16790.00	136790.00	216790.00	216790.00
少数股东权益（万元）	8686.50	32278.09	44141.16	44208.85
所有者权益合计（万元）	170592.26	202642.15	264700.22	331939.61
资产总额（万元）	293954.35	557955.39	709834.98	764116.21
净资产收益率(%)	11.11	8.42	7.18	6.49
长期资本化比率(%)	8.96	40.30	45.02	39.51
全部资本化比率(%)	33.72	57.73	60.58	55.37
资产负债比率(%)	41.97	63.68	62.71	56.56
EBITDA 利息倍数(倍)	52.02	7.87	8.23	3.64
全部债务/EBITDA(倍)	2.15	6.68	6.91	3.89

资料来源：公司提供。

根据表 8，公司未来 3 年的经营规模稳步增长，2008 年、2009 年和 2010 年的营业收入分别为 169015.77 万元、200180.03 万元和 297716.91 万元，但由于营业成本和期间费用增长较快，同时基建项目处于投产初期，因此，净资产收益率不高。

公司 2008 年、2009 年和 2010 年的计划投资分别为 259865.31 万元、145221.00 万元和 6000.00 万元，公司的负债水平有所上升，2008 年资产负债率达 63.68%，仍处行业正常水平。

总体看，公司预测实现的可能性大；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，发展前景看好。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2005 年~2007 年财务会计报表经北京兴华会计师事务所有限责任公司审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司自 2007 年 1 月开始，执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。公司根据新准则对 2006 年数据进行了追溯调整。

2007 年 12 月 11 日，公司向内蒙古伊泰煤炭股份有限公司购买内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司 15% 的股权，购买金额 51619.35 万元；2007 年 12 月 29 日，公司向中国华电集团公司购买北京京丰热电有限责任公司 30% 的股权，购买金额 1598.60 万元；2007 年，公司新增控股子公司内蒙古京泰发电有限责任公司和内蒙古京科发电有限公司。总体看，公司 2005 年~2007 年财务会计报表可比性不强。

公司 2008 年 1~9 月份合并会计报表未经审计。

截至 2007 年底，公司合并会计报表资产总额 293954.35 万元，所有者权益 170592.26 万元（其中少数股东权益 8686.50 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，公司会计报表资产总额 438113.15 万元，所有者权益 183273.93 万元（其中少数股东权益 22651.50 万元）；2008 年 1~9 月，公司实现营业收入 122132.28 万元，净利润 10484.30 万元。

以下分析以合并报表为主，重点分析 2007 年财务会计报表，并适当补充 2008 年 9 月份公司财务变化情况。

2. 资产质量

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，公司应收账款余额 20259.75 万元，较年初下降 7.52%。前五名欠款户的金额合计占应收账款余额的比例为 100%，账龄都在 1 年期以内，公司已计提坏账准备 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 620.68 万元，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%，总体集中程度较高。

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，利率为人民银行同期基准利率上浮 6%（即 7.92%）。

截至 2007 年底，公司长期股权投资 87557.18 万元，较年初增长 104.70%，主要是

对国华能源有限公司、内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司、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投资。

截至 2007 年底，公司固定资产原值 351290.29 万元，其中房屋建筑物占 32.44%，机械设备占 58.17%，运输设备占 0.96%，其他占 8.43%。2007 年，公司对固定资产计提累计折旧 248370.43 万元，计提固定资产减值准备 1082.45 万元，固定资产净值 101837.41 万元。

截至 2007 年底，公司在建工程 22857.16 万元，较年初增长 64.93%，主要是龙口灰场综合治理、锅炉脱氮改造、4 号炉空气预热器改造、1 号机增容、京能富祥 300MW 空冷供热机组工程、300MW 煤矸石发电机组和其他技改工程。

截至 2007 年底，公司无形资产 2722.79 万元，其中土地使用权占 98.00%，软件占 2%。

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%。

总体看，公司资产构成正常，资产质量较高。

3. 负债及所有者权益

2005~2006 年，公司所有者权益基本稳定，2007 年增长较快。2007 年，公司所有者权益较年初增长 7.49%，其中归属于母公司所有者权益增长 2.02%，主要是公司盈利和盈余公积增加所致。

截至 2007 年底，公司所有者权益 170592.26 万元，其中少数股东权益 8686.50 万元，全部为 2007 年新增，主要是内蒙古伊泰煤炭股份有限公司、山西粤电能源有限公司、内蒙古蒙祥电力工程有限责任公司等；归属于母公司所有者权益 161905.76 万元，其中，实收资本占 35.41%，资本公积占 44.43%，盈余公积占 12.36%，未分配利润占 7.80%，稳定性较好。

截至 2007 年底，公司负债总额 123362.09

万元，其中流动负债占 83.04%，非流动负债占 17.77%。

截至 2007 年底，公司流动负债 102442.89 万元，其中短期借款占 68.33%，应付账款占 27.12%，其他应付款占 2.90%，其他占 1.65%。

截至 2007 年底，公司非流动负债 20919.20 万元，较年初增长 203.36%，主要是从北京市财政局取得 790 万元借款、从京能集团财务公司取得 10000 万元借款用于新项目所致。2007 年底公司非流动负债主要是长期借款，占 80.26%，其他是环保投资补助资金和国债补助资金。

截至 2007 年底，公司债务总额 123362.09 万元，其中短期债务占 83.04%，长期债务占 16.96%。

2005 年~2007 年，随着对外投资和并购增加，公司的对外借款增长较快，但整体负债水平依然不高。截至 2007 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 41.97%、33.72% 和 8.96%。

截至 2008 年 9 月底，公司短期借款显著增加，公司负债总额 254839.22 万元，其中流动负债占 84.53%，非流动负债占 15.47%；公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 58.17% 和 52.83%，较 2007 年底均有上升，公司债务负担适中，在电力行业中处于较好水平。

4. 盈利能力

2005~2006 年，公司主营业务收入基本稳定，2007 年有小幅增长。2007 年，公司实现营业收入 164496.01 万元，较 2006 年增长 7.32%；同时由于煤炭价格上涨等因素，2007 年营业成本较 2006 年增长 5.56%，为 132864.27 万元。

2006 年~2007 年，公司营业利润率分别为 16.92% 和 18.26%，公司通过强化内部管理、狠抓节能降耗，降低成本费用，提升利润空间，增强公司盈利能力。

2007 年，公司的营业费用比 2006 年增长 7.23%，低于营业收入的增长幅度；管理费用

比2006年下降7.53%；财务费用比2006年增长318.69%，主要是由于债务增长导致财务费用开支增加。2007年公司营业利润较2006年增长20.89%，全年实现营业利润23265.67万元。

2007年，公司实现利润总额和净利润分别为24393.98万元和18947.50万元，较2006年分别增长23.67%和33.86%，盈利能力进一步增强。

从盈利指标看，2007年公司总资本收益率和净资产收益率分别为7.66%和11.11%，较2006年大幅提升。

2008年1~9月，公司营业收入122132.28万元，利润总额和净利润分别为13220.85万元和10484.30万元，较上年同期均有下降，主要是由于煤价上涨，运营成本增加所致。

总体看，公司盈利能力较强。

5. 偿债能力

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下降至75.60%和72.59%。公司短期支付压力较大，但在电力行业中仍处于正常水平。

截至2008年9月底，公司短期借款显著增加，公司货币资金和预付账款的增加导致公司流动资产同时显著增长，虽然公司流动比率和速动比率有所回升，分别为80.31%和77.93%，但公司短期有息债务规模增长较快，公司短期支付压力进一步增加。

2006年~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。

从长期偿债指标看，2006年~2007年，公司EBITDA分别为38334.06万元和40357.18万元；EBITDA利息倍数略有波动，分别为118.51倍和52.02倍，全部债务/EBITDA分别为0.16倍和2.15倍，公司对全部债务的保护程度较强。考虑到公司2007年资本支出增长较快，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。

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。

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。现担保余额为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。现担保余额为20000.00万元。

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

七、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。

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，综合实力将进一步提升。综合来看，公司主体信用风险很小。

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
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		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	-

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%
净资产年年复合增长率	
营业收入年年复合增长率*	
利润总额年年复合增长率	
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

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 企业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，企业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 北京京能热电股份有限公司 2009 年度企业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）将在北京京能热电股份有限公司企业主体长期信用等级有效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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

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，如北京京能热电股份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京京能热电股份有限公司、主管部门、交易机构等。

