

# 信用等级公告

联合[2015] 779 号

联合资信评估有限公司通过对北京京能清洁能源电力股份有限公司 2015 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

北京京能清洁能源电力股份有限公司  
2015 年度第二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  
评级业务专用章  
二零一五年六月十五日



# 北京京能清洁能源电力股份有限公司

## 2015 年度第二期短期融资券信用评级报告

### 评级结果:

主体长期信用等级: AAA

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 20 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 置换公司本部及子公司金融机构借款

评级时间: 2015 年 6 月 15 日

### 财务数据

| 项目             | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 15 年 3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 24.19  | 27.86  | 47.17  | 59.53    |
| 资产总额(亿元)       | 300.82 | 385.75 | 479.84 | 481.60   |
| 所有者权益(亿元)      | 94.55  | 110.63 | 130.20 | 135.96   |
| 短期债务(亿元)       | 45.08  | 66.85  | 109.18 | 85.66    |
| 全部债务(亿元)       | 183.88 | 232.85 | 291.07 | 273.84   |
| 营业收入(亿元)       | 44.23  | 63.34  | 90.08  | 38.87    |
| 利润总额(亿元)       | 11.16  | 14.52  | 15.33  | 8.09     |
| EBITDA(亿元)     | 26.75  | 34.43  | 39.42  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 18.08  | 37.06  | 24.29  | 48.12    |
| 净资产收益率(%)      | 10.47  | 11.05  | 9.64   | --       |
| 资产负债率(%)       | 68.57  | 71.32  | 72.87  | 71.77    |
| 速动比率(%)        | 92.05  | 66.76  | 67.27  | 75.79    |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 3.73   | 3.86   | 2.84   | --       |
| 经营现金流动负债比(%)   | 27.50  | 34.57  | 15.13  | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 1.21   | 1.39   | 2.36   | 2.98     |

注: 1. 公司 2015 年一季度财务数据未经审计。

2. 现金类资产计算中扣除了公司受限货币资金。

### 分析师

黄滨 黄露

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,北京京能清洁能源电力股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2015 年度第二期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

### 优势

1. 公司经营清洁型能源发电,行业发展前景广阔,且享有国家政策扶持及补贴。
2. 东北和西北两大热电中心投产,公司燃气发电装机容量大幅扩张,资产规模和业务收入实现较快增长。
3. 公司经营活动获现能力强,现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

### 关注

1. 公司电源结构以气电、风电为主,未来燃气价格的变化和清洁能源享有的政府补贴额度的变化将对公司盈利带来影响。
2. 公司债务规模上升快,债务负担较重。

## 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）与北京京能清洁能源电力股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与北京京能清洁能源电力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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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，未因北京京能清洁能源电力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清洁能源电力股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、北京京能清洁能源电力股份有限公司 2015 年度第二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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

北京京能清洁能源电力股份有限公司（以下简称“公司”）的前身是由北京市综合投资公司于 1993 年 2 月成立的北京市能源投资公司。2006 年 6 月 1 日，北京市国资委出具《关于北京市能源投资公司改制的批复》，批准北京能源投资（集团）有限公司（以下简称“京能集团”）下属的北京市能源投资公司改制方案。2006 年 10 月 26 日，京能集团出具《关于北京市能源投资公司改制方案的批复》，同意公司改制更名、变更注册资本等事宜。根据上述批复，北京市能源投资公司整体改制变更为有限责任公司，改制后公司名称变更为“北京京能能源科技投资有限公司”（以下简称“京能科技”），注册资本变更为人民币 5 亿元。

2009 年底，在北京市政府、北京市国资委的安排部署下，京能集团以旗下京能科技为平台，全面整合集团所属清洁能源业务。京能科技 2010 年 4 月底引进 6 家外部战略投资者，转型为中外合资的股份公司，并更名北京京能清洁能源电力股份有限公司。

根据北京市人民政府于 2010 年 10 月 14 日出具的《北京市人民政府关于同意北京京能清洁能源电力股份有限公司申请在香港联合交易所主板上市的函》（京政函[2010]111 号）和中国证券监督管理委员会于 2011 年 4 月 29 日出具的《关于核准北京京能清洁能源电力股份有限公司发行境外上市外资股的批复》（证监许可[2011]635 号），公司于 2011 年 12 月 21 日完成了向境外投资者发行 H 股股票 11.35 亿股（股票简称：京能清洁能源，股票代码：00579），其中公司新发行股份数额为 10.32 亿股，内资股东因减持国有股而出售的 H 股股份数额为 10.32 亿股，截至 2011 年底，公司总股本 60.32 亿股。

2012 年 1 月 13 日，公司完成 H 股发行上市后，高盛（亚洲）有限责任公司代表国际包销商部分行使超额配售权，超额配售股份数额

为 1.29 亿股，其中新发行股份数额为 1.18 亿股，内资股东因减持国有股而出售的 H 股股份数额为 0.11 亿股，截至 2012 年 1 月 13 日，公司行使完超额配售权后，公司股本增至 61.50 亿元。

2013 年 10 月，经《关于核准北京京能清洁能源电力股份有限公司增发境外上市外资股的批复》（证监许可[2013]1278 号）批复同意，公司在香港配售股份 3.28 亿股。发行配售股份后，公司已发行股份总数为 64.77 亿股，实收资本增至 64.77 亿元。

中国证券监督管理委员会于 2014 年 9 月 23 日签发《关于核准北京京能清洁能源电力股份有限公司增发境外上市外资股的批复》（证监许可[2014]992 号）核准增发不超过 3.93 亿股境外上市外资股，公司实际配售数量 3.93 亿股 H 股。完成配售后，公司注册资本为人民币 68.70 亿元，已发行股数为 68.70 亿股，其中京能集团持股比例为 62.41%，为公司第一大持股股东。公司实际控制人为北京市国资委。

公司属电力行业，主要经营范围为燃气发电、风电、中小型水电及其他清洁能源项目等多元化清洁能源业务。

截至 2014 年底，公司合并资产总计 479.84 亿元，所有者权益（含少数股东权益 4.41 亿元）130.20 亿元。2014 年公司实现营业收入 90.08 亿元，利润总额 15.33 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总计 481.60 亿元，所有者权益（含少数股东权益 4.88 亿元）135.96 亿元。2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 38.87 亿元，利润总额 8.09 亿元。

公司注册地址：北京市延庆县八达岭经济开发区紫光东路 1 号 118 室；法人代表：陆海军。

## 二、本期短期融资券概况

公司于 2015 年注册短期融资券额度 30 亿元，计划发行 2015 年第二期短期融资券，发行额度 20 亿元，期限 366 天（以下简称“本期短

期融资券”)。本期短期融资券募集资金将用于置换公司本部及子公司金融机构借款。

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。

作为中国的政治经济文化中心，为提高能源效率、空气质量及生活水平，北京的环保及节能减排标准相对严格。其中燃气发电是不可或缺的清洁能源，与传统的燃煤电厂相比，燃气热电厂可频繁快速启动发电，因而可满足临时电力调度需求，并可在相对短时间内增加及有效调节发电量，具有优异的调峰填谷性能。

公司是北京最大的燃气电力供应商，燃气热电业务覆盖整个北京城区。截至 2014 年底，公司控股装机容量为 6934 兆瓦，同比上升 69.26%，其中气电占 63.97%，风电占 26.18%，水电占 5.96%，光电占 3.89%。在气电装机大幅扩张的推动下，2014 年公司实现发电量 163.51 亿千瓦时，同比增长 19%，上网电量 160.72 亿千瓦时，发电能力有所提升。

2012~2014 年，公司营业收入快速增长，年复合增长率 42.71%。2014 年公司实现营业收入 90.08 亿元，同比增长 42.23%，其中电力业务实现收入 83.03 亿元，在营业收入中占比 92.17%。2012~2014 年，公司热力收入稳步上升，2014 年公司热力收入 6.09 亿元，同比增长 45.69%。

受燃气价格上涨影响，2012~2014 年公司电力板块毛利率波动下降，2013 年电力收入毛利率回落 12.42 个百分点至 15.56%；2014 年，主要受益于上网电价的上调，公司电力收入毛利率小幅回升至 17.88%。2012~2014 年，公司热电联产所产生的热力收入毛利率持续为负，主要由于燃气价格与热力价格均由政府指定，热力业务处于政策性亏损状态。

公司作为港股上市公司，法人治理结构较为完善，各项规章制度比较健全，运作规范。

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，符合电力生产企业特点；公司资产中现金类资产规模大且应收账款账龄较短，资产质量高。公司负债水平较高，且随着在建项目对外部资金需求的增加，公司的整体债务规模持续加大。但考虑到公司清洁能源发电项目能获得连续的政府补贴以及未来新投产项目能带来稳定的收益，公司盈利水平将不断提高，公司长期偿债能力有望进一步提升。总体看，公司发展前景良好，整体信用风险极低。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 四、主体短期信用分析

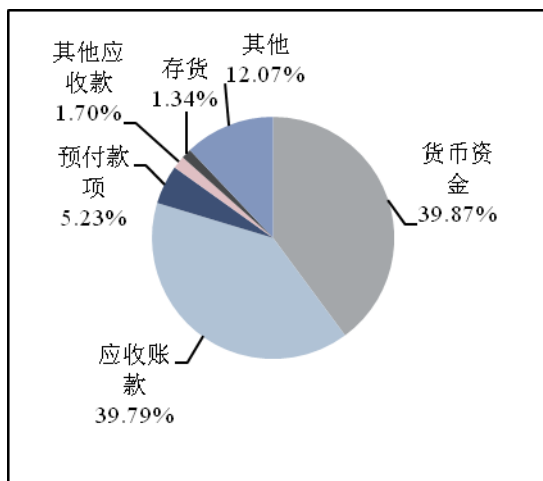
#### 1. 资产流动性分析

2012~2014 年公司资产规模增长较快，三年复合增长率为 26.30%。截至 2014 年底，公司资产总额为 479.84 亿元，同比增长 24.39%。公司资产总额中非流动资产合计占比 77.19%，流动资产占比 22.81%。资产结构稳定，其中固定资产及长期股权投资占比较大，符合发电行业特点。

2012~2014 年，公司流动资产快速稳步上升，截至 2014 年底，流动资产总额为 109.45 亿元，年复合增长 33.72%，主要由于货币资金和应收账款的大幅增长所致。2014 年底，流动资产以货币资金（占 39.87%）、应收账款（占 39.79%）、预付款项（占 5.23%）和其他流动资产（占 8.02%）为主。

2012~2014 年，公司货币资金快速上升，年复合增长率 35.25%。截至 2014 年底，公司货币资金为 43.64 亿元，同比增长 59.20%，主要因为 2014 年公司境外公开发行债券融资款到账。主要由银行存款（占 97.66%）构成。

图1 2014年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2012~2014年，随着公司经营规模的扩大，公司应收账款快速增长，年复合增长率为47.03%。截至2014年底，公司应收账款账面余额为43.55亿元，同比增长60.70%。公司单项计提坏账准备的应收账款账面余额为13.09亿元，主要为内蒙古电力（集团）有限责任公司的应收电费8.68亿元和国网宁夏电力公司的应收电费3.13亿元；按组合计提坏账准备的应收账款账面余额为30.48亿元，其中99.61%在1年以内，坏账风险小。公司所售电力与热能一般按月结算，客户主要是国家电网、电力公司以及北京热力集团，客户信誉较好，出现坏账可能性小。

预付款项主要是公司建设的项目工程预付给供货单位的购货款或预付给施工单位的工程价款和材料款。2012~2014年，公司预付款项快速下降，三年分别为11.98亿元、7.88亿元和5.72亿元，年复合增长率为-30.90%。2013年末和2014年末，公司预付账款较上年同比分别下降34.22%和27.43%，主要是由于燃气项目预付设备款已经结算。

2012~2014年，公司其他流动资产年均复合增长92.82%，2014年底为8.78亿元，主要为待抵扣进项税。

截至2015年3月底，公司资产总额481.60亿元，较2014年底增长0.37%；流动资产109.23亿元，较2014年底下降0.20%。

从经营效率指标来看，2012~2014年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数整体呈现上升趋势，2014年分别为2.51次、65.24次和0.21次，公司整体经营效率高。

总体看，公司资产总额稳定增长，资产构成以非流动资产为主，符合热电行业特点。

## 2. 现金流分析

从经营活动来看，2012~2014年，公司现金流入量年复合增长率48.60%。2014年为108.61亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金。2012~2014年，公司经营活动现金流出量年复合增长64.63%。2014年为84.33亿元，主要由购买商品、接受劳务支付的现金构成。近三年公司经营活动产生的现金流量净额波动上升，分别为18.08亿元、37.06亿元和24.29亿元。其中，2014年公司经营活动的净现金流量同比下降34.47%，主要由于当期财政补贴资金拨付滞后。从收入实现质量看，2012~2014年，公司现金收入比分别为99.55%、115.85%和94.34%，公司收入实现质量一般。随着新项目的建成投产，未来公司经营现金流规模有望持续增长。

从投资活动看，2012~2014年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-43.72亿元、-65.13亿元和-57.68亿元。公司投资净流出量波动增长，主要是由于公司作为北京市最大的燃气电力供应商，一直致力于大力发展风电及燃气热电等清洁能源，近三年来固定资产投资项目较多，导致投资现金流出一直保持在相对高位。

从筹资活动看，公司筹资活动现金流入主要包括通过银行借款及股权融资的方式获得资金，筹资活动现金支出主要为偿还借款本金和利息及向股东派息等。公司筹资活动现金流入量波动小幅增长。2012~2014年，公司筹资活动现金流量净额分别为21.97亿元、31.74亿元和49.06亿元。

2015年1~3月,公司经营活动现金流入量为75.59亿元,其中销售商品、提供劳务收到的现金为58.97亿元;同期公司经营活动现金净流量为48.12亿元,现金收入比为151.71%,公司收入实现质量好。2015年1~3月,公司投资与筹资活动现金流净额分别为-12.88亿元和-19.20亿元。

总体看,公司经营性现金流量规模较大,经营净现金流状况好,但由于投资性现金净流出规模大,需要通过筹资来解决。未来随着清洁能源发电项目的建成投产,现金流有望得到改善。

### 3. 短期偿债能力分析

2012~2014年,公司流动比率和速动比率均波动下降,截至2014年底,公司上述指标分别为68.19%和67.27%;截至2015年3月底,主要受短期借款减少的影响,公司流动负债减少,上述指标回升至76.66%和75.79%。2014年,公司经营现金流动负债比为15.13%,经营活动获取的现金对流动负债的保障能力较强。总体看,公司货币资金规模较大,同时考虑到公司经营活动现金流强劲,公司短期偿债能力强。

## 五、本期短期融资券偿债能力

### 1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券发行额度为20亿元,占2015年3月底公司全部债务的7.30%,对公司现有债务结构影响不大。

截至2015年3月底,公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为71.77%和66.82%,以2015年3月底财务数据为基础,不考虑其他因素,预计公司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上升为72.89%和68.37%,债务负担较重。

### 2. 本期短期融资券偿还能力分析

2012~2014年,公司现金类资产快速增长,

分别为本期短期融资券的1.21倍、1.39倍和2.36倍。截至2015年3月底,公司现金类资产为59.53亿元,是本期短期融资券的2.98倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

2012~2014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2.46倍、3.87倍和5.43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0.90倍、1.85倍和1.21倍。公司经营性现金流对本期短期融资券的覆盖程度高。

考虑到公司于2015年5月26日发行10亿元第一期短期融资券,公司近期短期融资券共发行30亿元。2012~2014年,公司现金类资产分别为30亿元短期融资券的0.81倍、0.93倍和1.57倍。2012~2014年,公司经营活动现金流入量分别为30亿元短期融资券的1.64倍、2.58倍和3.62倍;经营活动现金流量净额分别为30亿元短期融资券的0.60倍、1.24倍和0.81倍,公司现金类资产和经营活动现金流对两期短期融资券覆盖程度高。

总体看,本期短期融资券的发行对公司现有债务影响不大,公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

公司与国内主要商业银行建立了良好的合作关系,截至2015年3月底,公司获得银行授信额度580亿元,尚未使用352亿元,公司间接融资渠道畅通。同时,公司为香港联合交易所上市公司,直接融资渠道畅通。

截至2015年3月底,公司无对外担保。

## 六、结论

电力行业是国民经济和社会发展的基础和支柱产业,具有良好的长期发展前景。公司清洁能源发电项目作为国家鼓励的能源供给方式,受国家政策扶持力度大。随着在建项目建成投产,公司规模优势将不断显现。

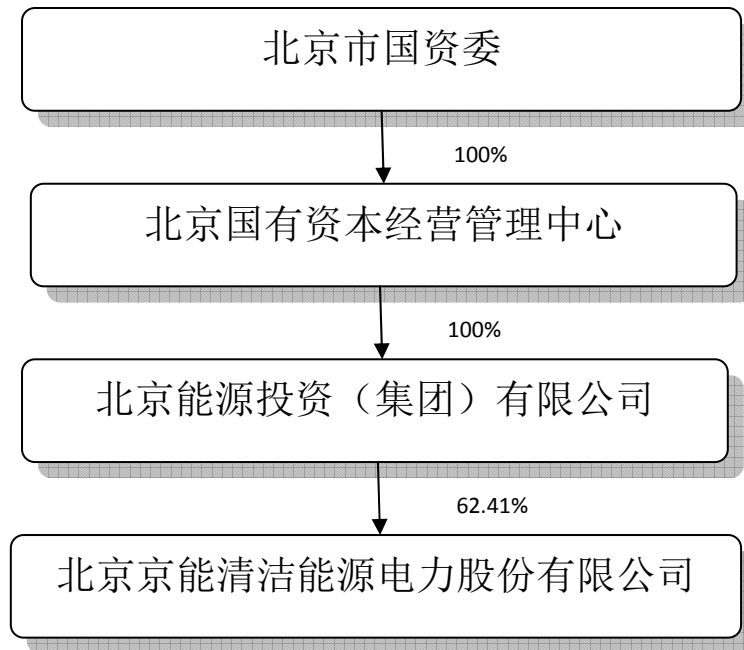
公司资产构成以非流动资产为主,整体资产质量良好;长短期债务结构与资产构成较为

匹配，债务负担较重。受益于区域用电需求增长及清洁能源发电所享有的政府补贴增加，公司的主营业务收入持续增长，盈利能力快速提升，经营获现能力强。

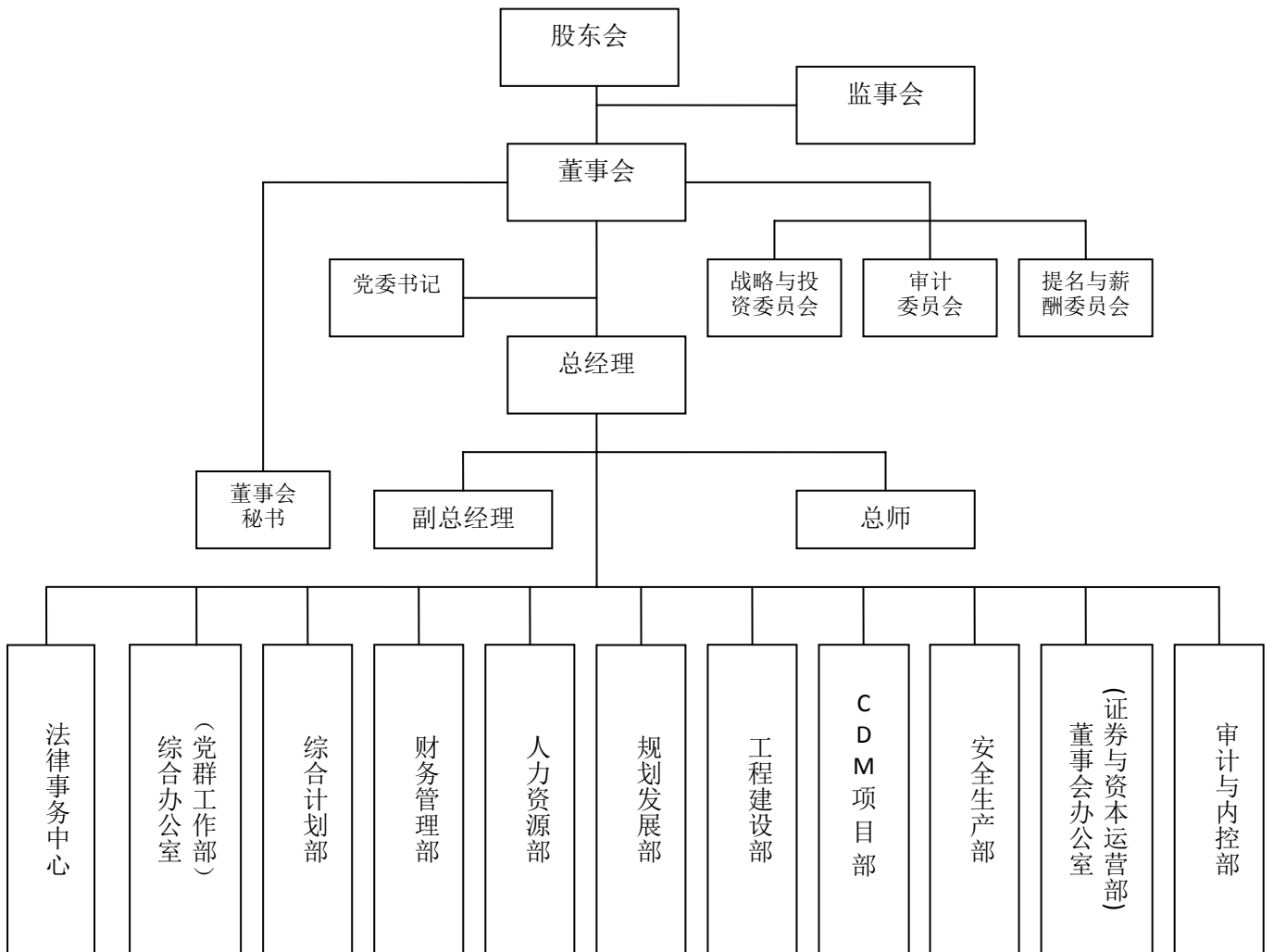
综合看，公司经营活动现金流强劲、现金类资产充裕，对本期短期融资券的覆盖程度高，整体偿债能力强。本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。



附件 1-1 公司股权结构图（截至 2014 年底）



附件 1-2 公司组织架构图



**附件 2 主要财务数据及指标**

| 项目                | 2012年  | 2013年  | 2014年  | 2015年3月 |
|-------------------|--------|--------|--------|---------|
| <b>财务数据</b>       |        |        |        |         |
| 现金类资产(亿元)         | 24.19  | 27.86  | 47.17  | 59.53   |
| 资产总额(亿元)          | 300.82 | 385.75 | 479.84 | 481.60  |
| 所有者权益(亿元)         | 94.55  | 110.63 | 130.20 | 135.96  |
| 短期债务(亿元)          | 45.08  | 66.85  | 109.18 | 85.66   |
| 长期债务(亿元)          | 138.80 | 166.00 | 181.89 | 188.18  |
| 全部债务(亿元)          | 183.88 | 232.85 | 291.07 | 273.84  |
| 营业收入(亿元)          | 44.23  | 63.34  | 90.08  | 38.87   |
| 利润总额(亿元)          | 11.16  | 14.52  | 15.33  | 8.09    |
| EBITDA(亿元)        | 26.75  | 34.43  | 39.42  | --      |
| 经营性净现金流(亿元)       | 18.08  | 37.06  | 24.29  | 48.12   |
| <b>财务指标</b>       |        |        |        |         |
| 销售债权周转次数(次)       | 2.48   | 2.64   | 2.51   | --      |
| 存货周转次数(次)         | 52.58  | 70.50  | 65.24  | --      |
| 总资产周转次数(次)        | 0.16   | 0.18   | 0.21   | --      |
| 现金收入比(%)          | 99.55  | 115.85 | 94.34  | 151.71  |
| 营业利润率(%)          | 27.19  | 13.51  | 15.94  | 10.21   |
| 总资本收益率(%)         | 6.13   | 6.15   | 5.59   | --      |
| 净资产收益率(%)         | 10.47  | 11.05  | 9.64   | --      |
| 长期债务资本化比率(%)      | 59.48  | 60.01  | 58.28  | 58.06   |
| 全部债务资本化比率(%)      | 66.04  | 67.79  | 69.09  | 66.82   |
| 资产负债率(%)          | 68.57  | 71.32  | 72.87  | 71.77   |
| 流动比率(%)           | 93.11  | 67.55  | 68.19  | 76.66   |
| 速动比率(%)           | 92.05  | 66.76  | 67.27  | 75.79   |
| 经营现金流动负债比(%)      | 27.50  | 34.57  | 15.13  | --      |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 3.73   | 3.86   | 2.84   | --      |
| 全部债务/EBITDA(倍)    | 6.87   | 6.76   | 7.38   | --      |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)  | 2.46   | 3.87   | 5.43   | --      |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍) | 0.90   | 1.85   | 1.21   | --      |
| 现金偿债倍数(倍)         | 1.21   | 1.39   | 2.36   | 2.98    |

注：1. 公司 2015 年一季度财务数据未经审计。

2. 现金类资产计算中扣除了公司受限货币资金。

### 附件3 有关计算指标的计算公式（新准则）

| 指标名称               | 计算公式  |
|--------------------|---|
| <b>增长指标</b>        |   |
| 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%<br>(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) <sup>1/(n-1)</sup> ]-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         |   |
| <b>经营效率指标</b>      |   |
| 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/营业收入×100%  |
| <b>盈利指标</b>        |   |
| 总资本收益率             | (净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%  |
| 净资产收益率             | 净利润/所有者权益×100%  |
| 营业利润率              | (营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%   |
| <b>债务结构指标</b>      |   |
| 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%   |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |   |
| EBITDA利息倍数         | EBITDA/利息支出   |
| 全部债务/EBITDA        | 全部债务/EBITDA   |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |   |
| 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%  |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |   |
| 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   |
| 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

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 4 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 北京京能清洁能源电力股份有限公司 2015年度第二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。

北京京能清洁能源电力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。北京京能清洁能源电力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清洁能源电力股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现北京京能清洁能源电力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。

如北京京能清洁能源电力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，联合资信有权终止信用等级。

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清洁能源电力股份有限公司、主管部门、交易机构等。



联合资信评估有限公司  
二零一五年六月十五日