

信用等级公告

联合[2013] 177 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 2013 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
2013 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
二零一三年二月十八日



北京京能清洁能源电力股份有限公司

2013 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: 9 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 置换金融机构借款

评级时间: 2013 年 2 月 18 日

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”或“京能清洁能源”)拟发行的 2013 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极低。

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	7.80	6.47	24.59	17.15
资产总额(亿元)	186.43	200.44	244.70	259.67
所有者权益(亿元)	55.41	70.75	91.66	95.80
短期债务(亿元)	35.99	34.53	61.57	29.71
全部债务(亿元)	120.60	124.62	142.74	154.90
营业收入(亿元)	25.37	38.96	42.02	24.87
利润总额(亿元)	1.59	5.47	10.73	4.82
EBITDA(亿元)	9.39	18.11	24.19	--
经营性净现金流(亿元)	4.39	15.94	19.07	13.28
净资产收益率(%)	2.40	7.00	9.83	--
资产负债率(%)	70.28	64.70	62.54	63.11
速动比率(%)	45.07	61.62	69.98	131.29
EBITDA 利息倍数(倍)	2.93	3.39	3.18	--
经营现金流动负债比率(%)	9.57	40.79	26.69	--
现金偿债倍数(倍)	0.87	0.72	2.73	1.91

注: 公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

优势

1. 公司是北京最大的燃气电力供应商,在北京地区具有垄断地位,其燃气热电联产业务受到北京市政府的大力扶持。
2. 公司是中国领先的风电运营商,装机容量较大,营业效率较高。
3. 公司经营活动获取现金能力较强,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较高。

关注

1. 燃气价格的上升将在一定程度上影响公司发电成本,公司利润空间受到挤压。
2. 清洁能源发电享有政府补贴,未来电价改革及补贴变化将给公司的盈利带来影响。

分析师

孙媛 张莉

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

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 2013 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”或“京能清洁能源”）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1135420000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1032200000股，内资股东因减持国有股而出售的H股股份数额为103220000股，截至2011年底，公司总股本603220万股，其中京能集团为公司第一大股东，直接持股比例为69.28%，公司实际控制人为北京市国有资产监督管理委员会（见附表1-1）。

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129476000股，其中新发行股份数额为117705454股，内资股东因减持国有股而出售的H股股份数额为11770546股，截止2012年1月13日，公司行使完超额配售权后，公司股本增至6149905454元，其中京能集团作为公司第一大股东，直接持股比例下降至67.96%。

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2011年底，公司下设综合办公室、财务与产权管理部、人力资源部、规划发展部、工程建设部等10个职能部门（见附件1），以及8个全资、控股一级子公司，16个全资、控股二级子公司。截至2011年底公司拥有在职员工1549人。

截至2011年底，公司合并资产总额244.70亿元，负债合计153.04亿元，所有者权益（含少数股东权益）91.66亿元。2011年公司实现营业收入42.02亿元，利润总额10.73亿元。

截至2012年9月底，公司合并资产总额259.67亿元，所有者权益（含少数股东权益2.24亿元）95.80亿元。2012年1-9月，公司实现营业收入24.87亿元，利润总额4.82亿元。

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；法定代表人：陆海军。

二、本期短期融资券概况

公司2013年申请注册短期融资券18亿元，并于2013年1月成功发行第一期9亿元短期融资券，本次拟发行2013年第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度9亿元。本期短期融资券期限365天，无担保。

本期短期融资券募集资金将全部用于置换金融机构借款。

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较为严格。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。

公司是北京地区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 2012 年 9 月底，公司控股装机容量达 2658.15 兆瓦。其中，燃气热电方面，根据北京电力行业协会统计，按 2008 年、2009 年及 2010 年的控股装机容量计算，分别占北京总燃气发电装机容量约 65%、61%及 61%。截至 2012 年 9 月底，公司在北京营运两家燃气联产电厂及一家燃气供热厂，控股装机容量为 1190.00 兆瓦（其中，太阳宫热电厂装机容量为 780 兆瓦，京丰热电厂装机容量为 410 兆瓦），控股装机供热能力为 1045.00 兆瓦。随着北京地区四大热电中心的全面建设，预计到 2015 年，公司控股装机容量和供热能力将大幅增长，从而进一步巩固公司燃气热电业务在北京的垄断地位。

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，资产流动性好，资产质量较高。公司负债水平正常，但刚性债务规模较大，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有所增加。

公司利润主要由发电供热业务扣除成本费用后的直接盈利、CDM 项目收益和政府对于清洁能源发电的补贴等组成。其中，政府补贴主要

为天然气及电价补贴、风电电价补贴，该类补贴金额与公司售电量、上网电价及天然气价格等因素有关，且均有政府相关文件作为补贴依据，因此公司的营业外收入具有较强的连续性。同时，受益于 2011 年公司于香港联交所成功上市融资，其资金压力和债务压力均得到部分缓解；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

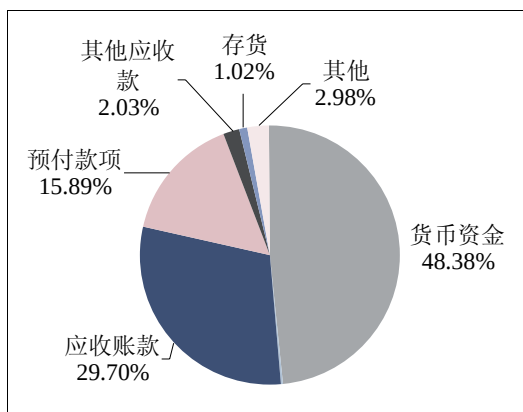
2009 年~2011 年公司资产规模增长较快，三年复合增长率为 14.57%。截至 2011 年底，公司资产总额为 244.70 亿元，同比增长 22.09%。截至 2011 年底，公司资产总额中非流动资产合计占比 79.36%，流动资产占比 20.64%。非流动资产占比较高，符合公司作为电力生产型企业的特点。

截至 2012 年 9 月底，在公司在建工程等科目增长带动下，公司资产总额进一步增至 259.67 亿元，较 2011 年底增长 6.12%，其中流动资产占 19.29%，非流动资产占 80.71%，资产结构变化不大。

截至 2011 年底，公司流动资产合计 50.51 亿元，近三年年均增长 55.02%，同比增长 106.32%，以货币资金、应收账款和预付款项为主。

截至 2011 年底，公司货币资金为 24.43 亿元，占流动资产比例为 48.38%，同比增长 281.44%，主要是公司 2011 年 12 月在香港上市，募集资金到账使得货币资金大幅增加，货币资金主要由银行存款（占 99.81%）和少量现金组成。从币种分布看，港币占 60.62%，人民币占 39.37%。

图1 2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2011年底，公司应收账款为15.00亿元，占流动资产比例为29.70%，同比增长26.43%，近三年年均增长34.16%，随着公司规模扩大，应收账款随之增长。其中应收账款账面余额为15.00亿元，计提的坏账准备为0.03%。坏账准备无单项计提，全部按照组合账龄分析法计提，其中96.36%在1年以内，坏账风险较小。应收账款前五名均为非关联方，合计金额占应收账款总额的74.38%。公司所售电力与热能一般按月结算，客户为地方电网公司以及北京热力集团，客户信誉较好，出现坏账的可能较小。

截至2011年底，公司预付款项为8.03亿元，占流动资产比例为15.89%，同比增长152.00%，近三年年均增长147.16%。由于公司近2年投资建设项目较多，预付款快速增长。金额前五大预付款单位均为电力设备供应商。

截至2011年底，公司存货为0.51亿元，占流动资产比例为1.02%，同比增长26.68%，近三年年均增长21.18%。存货由原材料、周转材料（包装物、低值易耗品等）组成。公司属清洁能源发电产业，存货中消耗的原材料主要为燃气且无存货存量，因此存货在流动资产中比重较小，最近三年公司未计提存货跌价准备。

截至2012年9月底，公司流动资产合计50.10亿元，基本与2011年底持平，其中现金类资产17.15亿元，占比较高，资产构成与2011

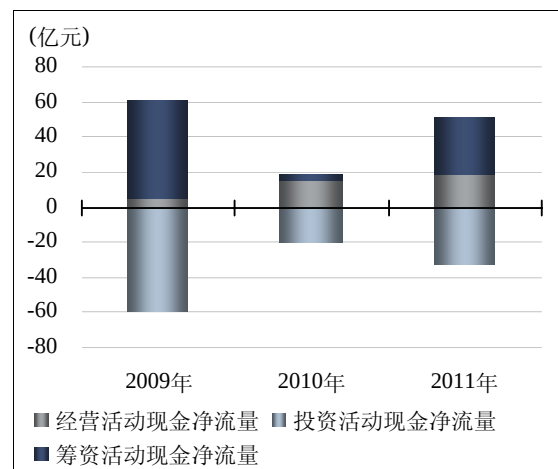
年底变化不大。2011年，公司销售债权周转次数为3.10次，存货金额小，周转次数为69.92次，公司资产周转速度正常。

总体看，公司资产构成以非流动资产为主，符合行业经营特性，流动资产以货币资金及应收地方电网公司售电款为主，资产流动性良好。

2. 现金流

从经营活动看，公司2009年~2011年经营活动现金流入与现金流净额年均增长率分别为34.83%和108.42%。2011年经营活动现金流入52.45亿元，其中销售商品、提供劳务收到的现金为42.52亿元，经营活动产生的现金流量净额为19.07亿元（同比增长19.67%）。现金流入增长速度快于现金流出增长速度，经营业务能给公司带来稳定增长的现金流。从收入实现质量来看，近三年公司的现金收入比分别为91.35%、105.81%和101.19%，公司收入实现质量一般。

图2 公司近年现金流变化情况



资料来源：公司审计报告

从投资活动看，公司近三年投资建设项目较多，资金缺口较大。2011年公司投资活动流入5.10亿元，现金流出38.11亿元，投资活动产生的现金流量净额为-33.01亿元。其中，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金比重最大，随着公司不断加大项目投资，未来几年内资金需求比较大。

从筹资活动看，筹资活动产生的现金流主

要体现在吸收投资收到的现金、发行债券收到的现金和偿还借款、支付利息付出的现金等，2011年公司筹资活动流入126.45亿元（同比大幅增长78.04%），现金流出94.43亿元，筹资活动产生的现金流量净额为32.02亿元。2011年公司成功在香港联交所上市直接吸收投资15.05亿元，另外通过借款取到现金99.58亿元。公司多样化的融资渠道能够有效缓解其对外投资增加时期的资金压力。

2012年1~9月，公司经营活动现金流净额为13.28亿元，投资活动现金流为净流出25.99亿元，筹资活动现金流净额为5.32亿元，现金及现金等价物净增加额为-7.29亿元。

总体看，公司经营性现金流量规模较大，但仍旧不能满足投资性现金需求，需要通过筹资来解决。这与公司目前所处的发展阶段密不可分，未来随着清洁能源发电项目的建成投产，经营现金流将得到改善。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，截至2011年底，公司流动比率和速动比率分别为70.70%和69.98%，均处于较低水平，2012年9月底，受益于公司流动负债大幅下降，上述指标分别上升为132.81%和131.29%，公司短期偿债压力有所减轻。2009年~2011年，公司经营现金流净额分别为4.38亿元、15.94亿元和19.07亿元，2011年公司经营现金流动负债比为26.69%。总体看，公司短期偿债能力一般。

公司与国内主要商业银行建立了良好的合作关系。截至2012年9月底，公司已获得的银行授信额度364.76亿元，尚未使用的授信额度为人民币260.78亿元，且公司为香港联交所上市公司，直接、间接融资渠道畅通。

截至2012年9月底，公司合并口径对外担保额5.99亿元，担保比率为6.60%。被担保方为公司参股企业北京华源热力管网有限公司（以下简称“华源热力”，公司持股15%，其他股东分别为北京热力集团及京能集团）。目前，

华源热力生产经营情况正常，公司未来代偿风险不高。

根据人民银行《企业基本信用信息报告》（报告编号：B-201302413166），截至2013年2月7日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

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9亿元，分别占2012年9月底短期债务和全部债务的30.29%和5.81%，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响较小。

截至2012年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为63.11%和61.79%，考虑到公司于2013年1月发行的9亿元短期融资券（“13京能洁能CP001”）及本次发行募集资金全部用于置换银行借款，公司实际债务负担并无增长，发行后的实际债务指标将保持不变。

2009年~2011年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）分别为本期短期融资券发行额度的0.87倍、0.72倍和2.73倍，为2013年两期短期融资券发行额度的0.43倍、0.36倍和1.37倍；截至2012年9月底，公司现金类资产为17.15亿元，是本期短期融资券的1.91倍，是2013年两期短期融资券额度总和的0.95倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高，对2013年两期短期融资券保障程度一般。

2009年~2011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3.21倍、5.32倍和5.83倍，为2013年两期短期融资券发行额度的1.61倍、2.66倍和2.92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0.49倍、1.77倍和2.12倍，为2013年两期短期融资券发行额度的0.25倍、0.89倍和1.06倍。公司经营性现金流对本期短期融资券及2013年两期短期融资券的覆盖程度适宜。

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。公司对于本期短期融资券具有极强的偿还能力。

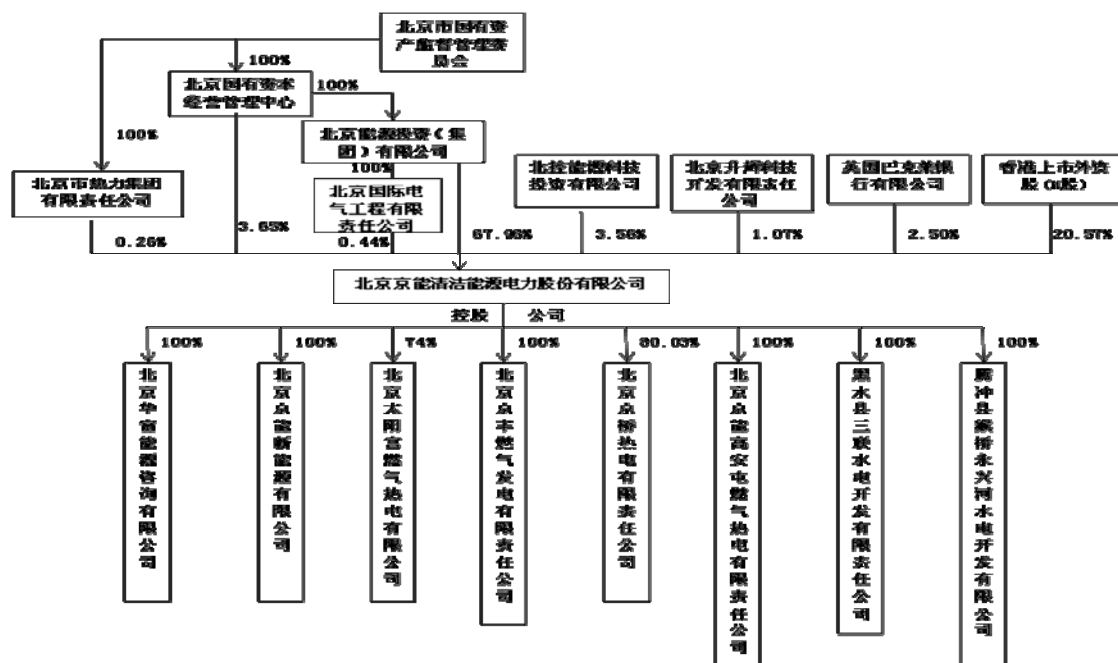
六、结论

公司作为北京最大的燃气电力供应商及中国领先的风电运营商，隶属于大型国有企业，在行业地位、生产规模、产业布局、品牌知名度等方面具有显著优势。公司将在未来北京四大热力中心的建设运营中，进一步巩固垄断地位。公司在内蒙古等风能富足地区完成了风电业务的布局与项目储备，同时涉足中小型水电及其他清洁能源电力领域。公司盈利能力受天然气价格波动和电价补贴的影响较大，经营活动现金流状况较好；近年负债水平稳步降低，目前债务负担合理，整体偿债能力较强。综合判断，公司主体信用风险极低。

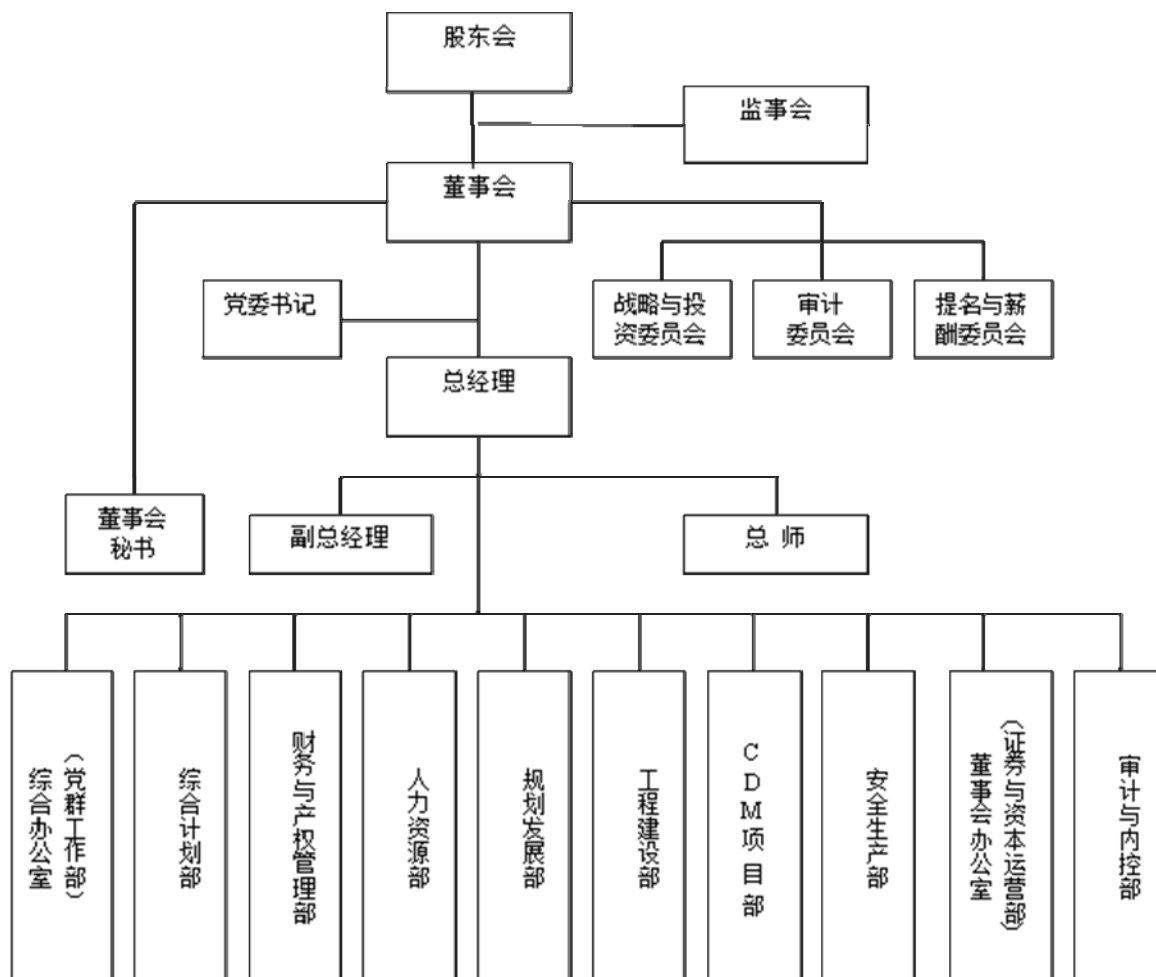
公司资产质量良好，经营活动获取现金能力较强；同时，公司直接、间接融资渠道畅通，且现金类资产及经营活动产生的现金流对本期债券保障能力较高。

综合分析，公司对于本期短期融资券具有极强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	77096.95	64058.98	244344.02	78.03	171473.93
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
应收票据	874.51	647.21	1592.68	34.95	0.00
应收账款	83339.58	118635.80	149992.45	34.16	154165.08
预付款项	13139.67	31852.91	80268.23	147.16	109172.00
应收利息	0.00	57.57	325.26		306.64
应收股利	1241.33	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他应收款	30992.93	11241.53	10271.17	-42.43	34701.59
存货	3503.19	4060.91	5144.47	21.18	5743.36
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	0.00	14246.22	13141.59		25460.14
流动资产合计	210188.15	244801.13	505079.87	55.02	501022.74
非流动资产：					
可供出售金融资产	0.00	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00	0.00		700.00
长期应收款	0.00	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	147127.93	142131.06	156620.69	3.18	166382.20
投资性房地产	0.00	0.00	0.00		0.00
固定资产	1132386.52	1298825.52	1334375.11	8.55	1353254.20
在建工程	348222.45	265502.26	371098.06	3.23	508445.46
工程物资	4959.86	22547.47	44372.63	199.10	30034.34
固定资产清理	0.00	53.55	0.00		0.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00		0.00
无形资产	5933.07	8533.74	10561.27	33.42	10428.34
开发支出	0.00	0.00	308.20		2047.07
商誉	13000.40	13000.40	13000.40	0.00	13000.40
合并价差	0.00	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	0.00	77.11	107.07		2058.61
递延所得税资产	2463.82	8271.90	10690.12	108.30	7345.36
其他非流动资产	0.00	615.80	830.63		2014.75
非流动资产合计	1654094.05	1759558.83	1941964.17	8.35	2095710.73
资产总计	1864282.21	2004359.96	2447044.04	14.57	2596733.47

附件 2-2 合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	291000.00	204000.00	520924.38	33.80	162340.00
交易性金融负债	0.00	0.00	0.00		0.00
应付票据	0.00	69441.10	3159.42		36169.72
应付账款	147353.24	87938.30	117576.02	-10.67	130832.48
预收款项	1297.34	982.96	40.00	-82.44	35.12
应付职工薪酬	1827.03	3829.48	4232.52	52.20	4245.00
应交税费	-68893.17	-73154.45	-69584.62		-90476.31
应付利息	1537.34	1946.52	2619.30	30.53	7910.27
应付股利	0.00	6140.12	0.00		8210.13
其他应付款	13056.70	8384.16	27560.68	45.29	8906.66
预计负债	0.00	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	68912.22	71852.22	91639.84	15.32	98578.42
其他流动负债	2455.54	9333.11	16272.55	157.43	10489.89
流动负债合计	458546.24	390693.51	714440.10	24.82	377241.38
非流动负债：					
长期借款	846105.56	900917.00	811643.49	-2.06	791932.25
应付债券	0.00	0.00	0.00		460000.00
长期应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
专项应付款	0.00	0.00	0.00		0.00
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	452.69	418.61	384.54	-7.83	384.54
其他非流动负债	5070.77	4795.28	3947.37	-11.77	9149.83
非流动负债合计	851629.02	906130.90	815975.40	-2.12	1261466.61
负债合计	1310175.26	1296824.41	1530415.50	8.08	1638708.00
所有者权益：					
实收资本(或股本)	100644.12	500000.00	603220.00	144.82	614990.55
资本公积	401620.36	134304.47	152368.38	-38.41	164712.52
减：库存股	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	1282.39	833.04	5887.72	114.27	5887.72
未分配利润	21773.08	41470.31	117377.41	132.18	150054.47
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	525319.95	676607.83	878853.51	29.34	935645.26
少数股东权益	28787.00	30927.72	37775.03	14.55	22380.22
所有者权益合计	554106.95	707535.55	916628.54	28.62	958025.47
负债和所有者权益总计	1864282.21	2004359.96	2447044.04	14.57	2596733.47

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	253701.91	389609.59	420193.81	28.70	248680.70
减: 营业成本	235924.45	318754.06	321820.90	16.79	198327.23
营业税金及附加	1267.17	1707.79	2602.20	43.30	2120.53
销售费用	383.51	0.00	0.00	-100.00	0.00
管理费用	15067.18	14025.33	13427.77	-5.60	8315.60
财务费用	29324.41	50741.99	58871.87	41.69	49669.16
资产减值损失	1375.35	16.40	24.62	-86.62	0.00
加: 公允价值变动收益	6.99	0.00	0.00	-100.00	0.00
投资收益	-399.38	6287.73	16035.36		28622.80
其中: 对合营企业投资收益	-1252.52	5527.16	14708.35		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	-30032.56	10651.75	39481.81		18870.98
加: 营业外收入	46247.23	44140.34	67956.07	21.22	29470.81
减: 营业外支出	312.04	70.24	98.57	-43.80	104.09
其中: 非流动资产处置损失	307.49	64.94	66.99	-53.32	0.00
三、利润总额	15902.62	54721.85	107339.31	159.80	48237.69
减: 所得税费用	2585.41	5185.02	17231.02	158.16	7639.84
四、净利润	13317.21	49536.83	90108.29	160.12	40597.85
其中: 归属于母公司的净利润	12739.24	46229.15	80961.77	152.10	37941.10
少数股东损益	577.97	3307.68	9146.52	297.81	2656.75
被合并方合并前的净利润	0.00	0.00	0.00		0.00

附件 4-1 合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	231757.80	412234.25	425189.48	35.45	282269.69
收到的税费返还	1033.72	1422.50	451.14	-33.94	1996.89
收到其他与经营活动有关的现金	55723.56	64847.85	98871.47	33.20	31148.52
经营活动现金流入小计	288515.08	478504.60	524512.09	34.83	315415.10
购买商品、接受劳务支付的现金	190084.39	258208.94	266639.72	18.44	130455.37
支付给职工以及为职工支付的现金	8918.25	16234.04	20101.42	50.13	13749.88
支付的各项税费	20124.15	27040.79	36738.15	35.11	33880.10
支付其他与经营活动有关的现金	25488.37	17669.87	10336.19	-36.32	4534.79
经营活动现金流出小计	244615.15	319153.64	333815.48	16.82	182620.15
经营活动产生的现金流量净额	43899.93	159350.96	190696.61	108.42	132794.95
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	4977.14	0.00	37062.50	172.88	12000.00
取得投资收益收到的现金	901.37	32733.41	134.32	-61.40	1017.18
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	20.43	89.26	69.37	84.29	30.60
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	3328.09		-710.74
收到其他与投资活动有关的现金	9654.88	5353.11	10400.65	3.79	21955.62
投资活动现金流入小计	15553.81	38175.78	50994.93	81.07	34292.66
购建固定资产、无形资产等支付的现金	578388.80	214598.05	324798.37	-25.06	251034.61
投资支付的现金	9337.28	5109.20	10032.00	3.65	17892.18
取得子公司等支付的现金净额	0.00	820.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	21172.61	15139.81	46263.95	47.82	25267.14
投资活动现金流出小计	608898.69	235667.07	381094.31	-20.89	294193.93
投资活动产生的现金流量净额	-593344.88	-197491.29	-330099.38		-259901.26
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	92354.00	133001.53	150482.89	27.65	16990.98
取得借款收到的现金	1142747.00	552300.00	995836.88	-6.65	1075111.04
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	20036.49	24927.17	118182.77	142.87	42949.60
筹资活动现金流入小计	1255137.49	710228.70	1264502.55	0.37	1135051.62
偿还债务支付的现金	614801.32	583948.56	736101.13	9.42	960013.66
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	48611.14	94653.90	87988.64	34.54	72614.26
支付其他与筹资活动有关的现金	24434.78	5783.40	120254.81	121.84	49196.22
筹资活动现金流出小计	687847.24	684385.85	944344.59	17.17	1081824.14
筹资活动产生的现金流量净额	567290.25	25842.85	320157.96	-24.88	53227.48
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	127.68	-740.48	-470.15		1008.74
五、现金及现金等价物净增加额	17972.98	-13037.97	180285.04		-72870.09
加: 期初现金及现金等价物余额	59123.97	77096.95	64058.98	4.09	244344.02
六、期末现金及现金等价物余额	77096.95	64058.98	244344.02	78.03	171473.93

附件 4-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	13317.21	49536.83	90108.29	160.12
加: 资产减值准备	1375.35	16.40	24.62	-86.62
固定资产折旧及其他	48784.88	76186.27	76179.40	24.96
无形资产摊销	97.47	169.96	139.07	19.45
长期待摊费用摊销	0.00	0.00	65.55	
处置固定资产、无形资产等损失	295.47	35.03	-14.23	
固定资产报废损失	2.15	50731.28	38.17	321.76
公允价值变动损失	-6.99	0.00	0.00	
财务费用	27554.27	50731.28	58147.56	45.27
投资损失	399.38	-6287.73	-16035.36	
递延所得税资产减少	-1387.74	-5808.08	-2418.22	
递延所得税负债增加	-34.08	-34.08	-34.08	
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	-2311.95	1442.55	-923.12	
经营性应收项目的减少	-54113.19	-4311.60	-58500.44	
经营性应付项目的增加	9927.69	-2379.47	43919.39	
其他	0.00	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	43899.93	210028.63	190696.61	108.42
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	77096.95	64058.98	244344.02	78.03
减: 现金的期初余额	59123.97	77096.95	64058.98	4.09
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	17972.98	-13037.97	180285.04	216.72

附件 5 公司主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	6.03	3.83	3.10	3.91	--
存货周转次数(次)	134.69	84.28	69.92	87.18	--
总资产周转次数(次)	0.27	0.20	0.19	0.21	--
现金收入比(%)	91.35	105.81	101.19	100.61	113.51
盈利能力					
营业利润率(%)	6.51	17.75	22.79	18.02	19.40
总资本收益率(%)	2.58	5.27	7.09	5.64	--
净资产收益率(%)	2.40	7.00	9.83	7.50	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	60.43	56.01	46.96	52.37	56.65
全部债务资本化比率(%)	68.52	63.79	60.89	63.29	61.79
资产负债率(%)	70.28	64.70	62.54	64.74	63.11
偿债能力					
流动比率(%)	45.84	62.66	70.70	63.31	132.81
速动比率(%)	45.07	61.62	69.98	62.49	131.29
经营现金流流动负债比(%)	9.57	40.79	26.69	27.50	46.94
EBITDA 利息倍数(倍)	2.93	3.39	3.18	3.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.84	6.88	5.90	7.58	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.46	-0.03	-0.10	-0.15	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-17.15	-0.71	-1.83	-4.56	--
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)	3.21	5.32	5.83	5.15	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.49	1.77	2.12	1.69	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-6.10	-0.42	-1.55	-2.12	--
现金偿债倍数(倍)	0.87	0.72	2.73	1.76	1.91

注：公司 2012 年三季度财务数据未经审计。

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 北京京能清洁能源电力股份有限公司 2013 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清洁能源电力股份有限公司、主管部门、交易机构等。

