

北京京能清洁能源电力股份有限公司 2024 年度第一期中期票 据信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕5938号

联合资信评估股份有限公司通过对北京京能清洁能源电力股份有限公司及其拟发行的 2024 年度第一期中期票据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主体长期信用等级为 AAA，北京京能清洁能源电力股份有限公司 2024 年度第一期中期票据信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月三日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受北京京能清洁能源电力股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了非评级服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

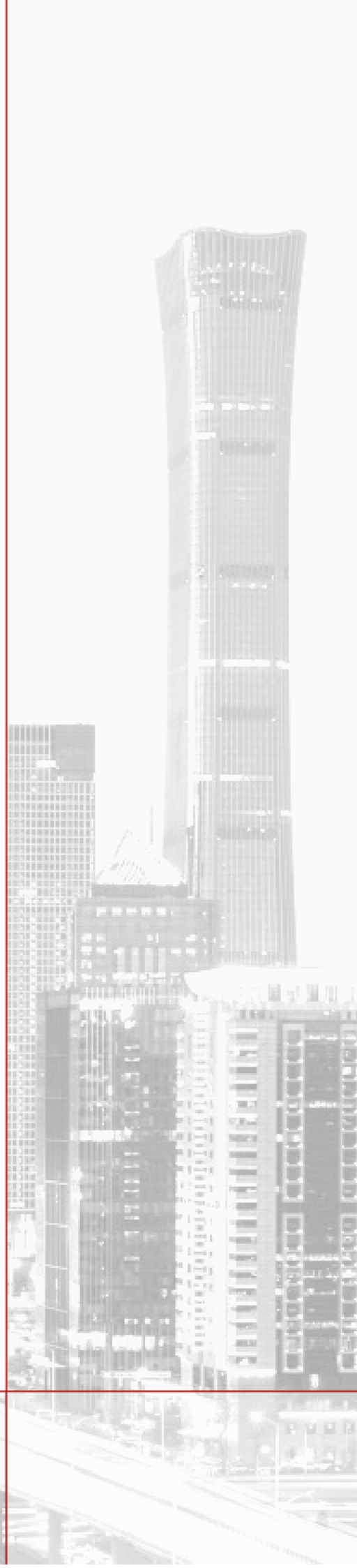
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



北京京能清洁能源电力股份有限公司

2024 年度第一期中期票据信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/03

债项概况 本期中期票据发行规模为 15 亿元，期限为 5 年；按年付息，到期一次性还本；本期中期票据募集资金全部用于偿还有息债务。

评级观点 北京京能清洁能源电力股份有限公司（以下简称“公司”）为北京最大的燃气电力供应商，同时清洁能源发电作为国家鼓励的能源供给方式，受国家政策扶持力度大，近年来公司风电和光伏发电业务规模快速增长。公司治理结构及内控制度完善，管理水平高。公司燃气发电装机容量保持稳定，新能源发电装机容量持续增长，且整体机组运营效率保持较高水平。财务方面，伴随业务扩张，公司资产规模持续增长，受限比例低，但应收账款占比高，对资金形成占用。公司业务盈利和获现能力强，但投资支出规模较大，公司资金需求增加带动全部债务有所增长，考虑到公司区域竞争优势明显及持续稳定的经营能力，以及金融机构的认可度高，公司融资及偿债能力极强。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望 未来，随着在建及规划建设的风电和光伏发电项目陆续投入运营，公司资产和收入规模有望持续增长，综合实力将进一步增强。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司行业地位发生重大变化，收入及盈利显著下降，资本支出超预期，债务规模显著增长导致偿债能力明显弱化等。

优势

- **公司具备一定区域竞争优势。**公司是北京地区最大的燃气电力供应商，在北京投入运营 7 个燃气热电联产电厂，合计装机容量 4702.00 兆瓦，发电量占北京燃气发电量的 40% 以上，供热量占北京集中供热量的 40% 以上。此外，公司新能源发电业务规模持续扩大，截至 2023 年底，公司风电装机容量增至 5566.75 兆瓦，光伏发电装机容量增至 3817.63 兆瓦。
- **公司业务盈利和获现能力强。**2021—2023 年，公司利润总额年均复合增长 16.67%，营业利润率和净资产收益率波动增长并维持较高水平；同期，公司收入实现质量良好，经营活动现金净流入量快速增长，并逐步覆盖投资支出。

关注

- **公司应收账款规模大，对资金形成占用。**公司应收账款主要为应收可再生能源补贴款，对公司营运资金形成占用。截至 2024 年 3 月底，公司应收账款 130.85 亿元，占流动资产的 58.90%，主要为应收可再生能源补贴款（107.21 亿元）。
- **公司存在一定持续投资需求。**公司业务持续扩张，截至 2024 年 3 月底，主要在建项目预计总投资 188.81 亿元，剩余投资 69.84 亿元。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 电力企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 电力企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	2
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	1
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	1
			现金流量	1
		资本结构		2
		偿债能力		1
指示评级				aaa
个体调整因素：				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：				--
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

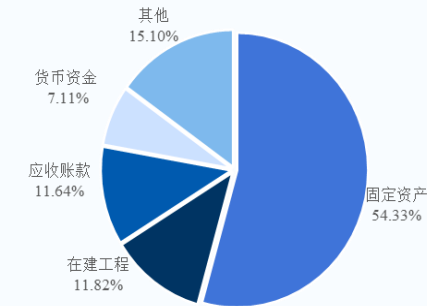
合并口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	55.26	58.92	69.39	71.45
资产总额（亿元）	819.87	883.66	939.62	968.60
所有者权益（亿元）	297.40	324.88	346.93	360.27
短期债务（亿元）	226.07	186.91	141.25	116.80
长期债务（亿元）	229.31	286.52	368.26	391.98
全部债务（亿元）	455.39	473.42	509.51	508.78
营业总收入（亿元）	187.53	204.71	209.12	65.16
利润总额（亿元）	30.68	39.15	41.76	16.73
EBITDA（亿元）	75.09	92.72	93.15	--
经营性净现金流（亿元）	48.95	105.14	90.98	19.37
营业利润率（%）	24.74	26.47	26.35	28.24
净资产收益率（%）	8.23	9.66	9.48	--
资产负债率（%）	63.73	63.23	63.08	62.80
全部债务资本化比率（%）	60.49	59.30	59.49	58.54
流动比率（%）	65.18	70.52	91.22	107.09
经营现金流动负债比（%）	17.05	39.61	42.22	--
现金短期债务比（倍）	0.24	0.32	0.49	0.61
EBITDA 利息倍数（倍）	5.04	5.84	6.99	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.06	5.11	5.47	--

公司本部口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	532.64	556.93	591.55	568.60
所有者权益（亿元）	277.19	296.66	310.67	310.42
全部债务（亿元）	248.66	222.34	225.67	203.86
营业总收入（亿元）	4.14	3.88	3.70	0.87
利润总额（亿元）	23.30	27.96	24.99	-0.26
资产负债率（%）	47.96	46.73	47.48	45.41
全部债务资本化比率（%）	47.29	42.84	42.08	39.64
流动比率（%）	106.61	118.72	134.06	142.31
经营现金流动负债比（%）	0.82	19.76	11.29	--

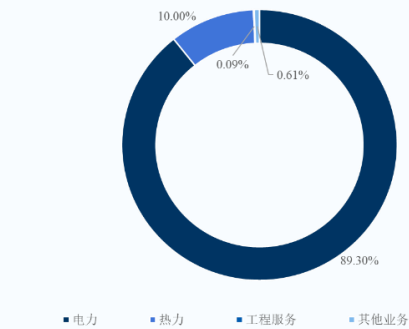
注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；3. 公司合并口径下已将其其他流动负债和长期应付款中有息债务调整至短期债务和长期债务测算，公司本部口径下已将其其他流动负债中有息债务调整至短期债务测算

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

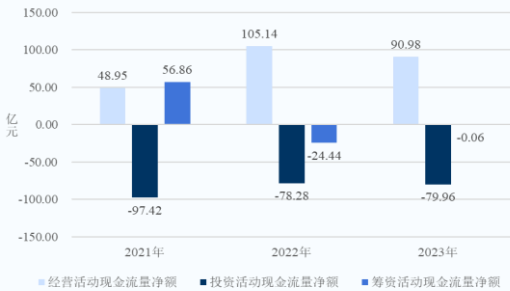
2023 年底公司资产构成



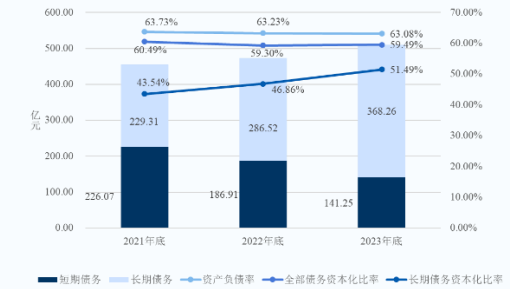
2023 年公司收入构成



2021—2023 年公司现金流情况



2021—2023 年底公司债务情况



主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/06/26	黄 露 王 皓 樊 思	电力企业信用评级方法/电力企业主体信用评级模型（打分表） （V4.0.202208）	阅读报告
AAA/稳定	2012/12/11	孙 媛 张 莉	--	--

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：黄 露 huanglu@lhratings.com

项目组成员：王 皓 wanghao@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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”）前身北京市能源投资公司于 1993 年成立，2006 年整体改制变更为有限责任公司并更名为北京京能能源科技投资有限公司。2010 年，公司引入 6 家外部战略投资者，转型为中外合资的股份公司并更名为现名。2011 年 12 月，公司于香港联交所主板上市（股票简称“京能清洁能源”，股票代码：00579.HK），其后多次完成境外上市外资股发行，公司实收资本不断增加。截至 2024 年 3 月底，公司实收资本 82.45 亿元，控股股东为北京能源集团有限责任公司（以下简称“京能集团”），实际控制人为北京市国资委。

公司主营电力和热力业务，按照联合资信行业分类标准划分为电力行业。

截至 2023 年底，公司本部经理层下设 11 个职能部门；在职员工合计 3301 人；合并范围内子公司 133 家。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 939.62 亿元，所有者权益 346.93 亿元（含少数股东权益 8.18 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 209.12 亿元，利润总额 41.76 亿元。截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 968.60 亿元，所有者权益 360.27 亿元（含少数股东权益 8.58 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 65.16 亿元，利润总额 16.73 亿元。

公司注册地址：北京市延庆区八达岭经济开发区紫光东路 1 号 118 室；法定代表人：陈大宇。

二、本期债项概况

公司已于 2023 年注册 15 亿元中期票据额度（中市协注〔2023〕MTN1016 号），本期拟发行“北京京能清洁能源电力股份有限公司 2024 年度第一期中期票据”（以下简称“本期中期票据”），计划发行额度为 15 亿元，募集资金全部用于偿还有息债务。本期中期票据期限为 5 年，付息方式为每年付息一次，到期一次还本。本期中期票据无担保。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》](#)。

四、行业分析

2023 年电力系统安全稳定运行，全国电力供需总体平衡，但在极端天气、用电负荷增长以及燃料不足等特殊情况下，局部地区存在电力供应不足的问题。近年来，能源供应和环境保护等问题逐步凸显。在政策导向下，国家电源结构向清洁能源偏重明显，并开始布局储能配套设施，在资源优势区域稳步推进大基地项目等，带动风电和太阳能发电新增装机容量大幅提升。为保障电力供应稳定性，目前火电仍占据较大市场。由于动力煤等燃料价格仍处高位，火电企业成本控制压力仍较大。预计 2024 年中国电力供需总体平衡，但局部地区高峰时段电力供应或偏紧。未来，电力行业将在科技创新力推动下着力保障安全稳定供应、建立健全市场化电价体系及加快推动新型电力系统建设。完整版行业分析详见[《2024 年电力行业分析》](#)。

五、基础素质分析

1 竞争实力

公司燃气发电在北京区域内保持一定垄断优势，市场竞争力很强，机组运营效率较高。新能源发电规模快速增长，带动公司整体发电能力提升。

公司业务涉及北京、内蒙古、宁夏、四川、湖南、广东等多个省、市、自治区，业务涵盖燃气发电及供热、风电、光伏发电和中小水电等多种清洁能源业务，是北京地区最大的燃气电力供应商。公司在北京投入运营 7 个燃气热电联产电厂，发电量占北京燃气发电量的 40% 以上，供热量占北京集中供热量的 40% 以上。近年来，公司风电和光伏发电装机容量快速增长，带动可再生能源占比稳步提升。截至 2023 年底，公司控股装机容量增至 14482.82 兆瓦，其中燃气发电装机容量保持稳定，风电装机容量较 2021 年底增长 35.45% 至 5566.75 兆瓦，光伏发电装机容量较 2021 年底增长 18.95% 至 3817.63 兆瓦，水电因部分机组位于保护区内关停导致装机容量较 2021 年底下降 5.59% 至 396.44 兆瓦。公司机组运营效率保持较高水平，2021—2023 年，公司上网电量年均复合增长 8.97%。此外，公司燃气机组均为热电联产机组，供热业务运营较为稳定。伴随供热范围的扩大及受供暖期时长波动影响，公司供热量波动增长，2023 年为 2715 万吉焦。

2 人员素质

公司主要管理人员具备多年从业经历和丰富的管理经验；员工岗位构成较为合理，能够满足日常经营需求。

截至报告出具日，公司共有董事、监事和高级管理人员 16 人。其中，董事 10 人、监事 3 人、非董事高级管理人员 3 人。公司董事人数较章程规定缺少 1 人，但对公司日常管理无重大影响。

公司董事会主席陈大宇先生，硕士学位，高级工程师；历任原京能集团电力生产运营部、电力能源经营部专工，内蒙古上都发电有限责任公司副总经理，宁夏京能宁东发电有限责任公司副总经理，北京京能高安屯燃气热电有限责任公司总经理、党委书记、党总支书记、执行董事，京能集团企业管理部部长，北京京能国际能源技术有限公司董事长，公司党委副书记、总经理、党委书记等。

公司总经理李明辉先生，硕士学位，高级工程师；历任锡林郭勒吉相华亚风力发电有限责任公司副总经理（主持工作），北京京能国际能源股份有限公司内蒙古风电分公司副总经理，北京京能新能源有限公司副总经理、执行董事，北京京丰热电有限责任公司及北京京丰燃气发电有限公司总经理、党委副书记，公司北京分公司党委书记，公司副总经理、党委副书记等。

截至 2023 年底，公司共有在职员工 3310 人。从学历构成情况看，大专及以下学历人员占 28.21%、本科学历人员占 65.15%、硕士研究生及以上学历人员占 6.64%；从年龄构成上看，35 岁以下人员占 46.58%、36—45 岁人员占 27.27%、46—55 岁人员占 22.12%、55 岁以上人员占 4.03%；从职称构成看，初级职称人员占 24.36%、中级职称人员占 22.90%、高级职称人员占 9.12%。

3 信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》（统一社会信用代码：9111000010171850E），截至 2024 年 6 月 4 日，公司无未结清及已结清不良信贷信息，过往债务履约情况良好。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。截至报告出具日，联合资信未发现公司在中国证监会证券期货市场失信信息公开查询平台、国家工商总局企业信息公示系统、国家税务总局的重大税收违法案件信息公布栏、最高人民法院失信被执行人信息查询平台中存在不良记录。

六、管理分析

1 法人治理

公司建立了相对完善的法人治理结构，能够较好地规范重大经营决策程序。

股东大会为公司最高权力机关，行使决定公司经营方针和投资计划、选举和更换董事、审批董事会和监事会报告、审议批准公司年度财务预算和决算方案等职能。

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 11 名董事构成，其中独立非执行董事 4 名。董事会设董事长 1 名，并可由股东大会以普通决议形式决定是否及如何设副董事长。董事长、副董事长由全体董事的过半数选举和罢免，董事长、副董事长任期 3 年，可以连选连任。公司董事会下设战略委员会、审计委员会、薪酬与提名委员会以及法律与合规管理委员会。公司董事会会议包括定期会议和临时会议，公司董事会每年至少召开 2 次定期会议，会议由董事长召集。公司董事会负责召集股东大会，并向股东大会报告工作，执行股东大会的决议，负责公司经营活动业务的指挥与管理。

公司监事会由 3 名监事组成，设监事会主席 1 名。监事会主席的任免，应当经三分之二以上监事会成员表决通过。监事会成员由股东代表监事和职工代表监事组成。其中，股东代表监事由股东大会选举和罢免；职工代表监事的比例不低于监事会成员的三分之二，由公司职工民主选举和罢免。监事会履行检查公司财务、监督董事及高级管理人员履职、向股东大会提出议案等职能。

公司设立经理层，执行董事会决议并负责公司的日常经营管理。经理层实行总经理负责制。公司设总经理 1 名，副总经理若干名，协助总经理工作，设总会计师 1 名，董事会秘书 1 名。总经理、副总经理及总会计师由董事会聘任或解聘。

2 管理水平

公司建立了规范的管理制度，内部控制制度健全，管理风险较低。

公司各部门职能划分较为明确，管理制度执行情况较好。

经营管理方面，为加强公司内部管理，控制成本费用，提高经济效益和管理水平，及时、准确、全面地了解下属各企业生产经营状况，并有效指导下属各企业的生产经营工作等，公司制定了《投资经营计划管理办法》《经济活动分析管理办法》等相关制度。通过这些制度，公司对生产经营监控的基本任务、生产经营监控管理的实施方法、生产经营简报的编制、重点项目的划分、重点项目的信息报送等工作做出了详细的规定。

财务、资金与审计管理方面，公司制定了《预算管理办法》《决算管理办法》《资金管理办法》《担保管理办法》《债券融资管理办法》等制度。一方面，各项制度规范了公司本部与各子公司财务行为及相互间财务关系，发挥财务管理在企业管理中的作用，加强会计基础工作，建立规范的会计工作秩序，不断提高会计工作水平；另一方面可加强资金管理、提高资金使用效率。

投资管理方面，为规范公司的股权管理，促进被投资公司稳定、持续发展，也为了规范投资行为，优化公司资源配置，控制投资风险，公司制定了《股权管理办法》《投资项目后评价管理办法》等制度。通过这些制度，公司不仅对股权的变动、股东事务以及股权信息管理和价值分析都制定了详细的操作方案，也对管理机构和投资权限、投资决策机构和决策程序、立项管理、建设管理、运营与移交管理、项目评价以及风险管理等工作制定了明确的操作步骤。

公司制定了包括预算、决算、资金管理、对外担保在内的系统化的财务管理制度，目前各项制度执行情况正常。公司本部作为资本运营中心、资金结算中心，对下属所有子公司资金进行监管，并实行全面的预算管理制度，预算与经营计划和目标对应，以保障公司经营目标的实现。

安全、环境与质量管理方面，公司制定了《安全生产委员会管理规定》《安全生产工作规定》《安全生产责任制管理办法》《安全生产工作奖惩办法》《环境保护管理办法》等规章制度。公司建立了完善的安全生产、环保管理制度，建立了自上而下的安全生产保障体系、安全生产监督体系和技术监督管理体系。公司在本部和各主要营运子公司层面设有安全生产管理部门，主要负责组织制订各项安全生产规章制度，组织生产运行、检修维护、安全监督、职业健康、环境保护、应急管理、安全生产指标的统计上报等工作。

七、经营分析

1 经营概况

公司整体业务经营稳定，受益于上网电量和供热量增长，公司收入规模稳步提升，盈利水平有所提高。

公司是京能集团下属清洁能源发电业务的主要运营主体之一，电力和热力业务收入合计占比很高，主营业务突出。2021—2023 年，装机容量增长带动公司上网电量和供热量整体提升，公司营业总收入年均复合增长 5.60%。毛利率方面，公司电力业务毛利率及综合毛利率小幅波动；受供热期时长波动以及供热均价提高影响，公司热力业务虽仍处于政策性亏损，但有所减亏；工程服务和其他业务规模很小，对公司盈利水平的影响很小。

2024 年一季度，公司实现营业总收入 65.16 亿元，同比提高 3.01%；综合毛利率 29.08%，较 2023 年全年水平有所回升。

图表 1 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2021 年			2022 年			2023 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
电力板块	167.42	89.27%	30.46%	181.33	88.58%	32.06%	186.75	89.30%	31.80%
热力板块	19.52	10.41%	-15.67%	21.48	10.49%	-12.94%	20.92	10.00%	-13.22%
工程服务	0.12	0.07%	86.18%	0.16	0.08%	79.25%	0.18	0.09%	54.34%
其他业务	0.48	0.25%	85.15%	1.75	0.85%	40.82%	1.27	0.61%	38.68%
合计	187.53	100.00%	25.83%	204.71	100.00%	27.45%	209.12	100.00%	27.35%

注：其他业务主要为冷费、碳排放交易、租金、维修和其他服务等；尾差系四舍五入所致
 资料来源：公司提供

2 业务经营分析

公司发电业务可分为燃气发电、风力发电、光伏发电和中小水力发电，其中燃气发电机组多为热电联产机组，附加供热能力。

（1）燃气发电及供热

公司燃气发电装机容量大，近年来装机容量稳定且保持较高的有效利用程度。受部分机组 2021 年超发及 2022 年供热期延长等因素影响，公司上网电量和供热量波动增长。

公司旗下有 7 家燃气发电公司，2021—2023 年，公司燃气发电装机容量无变化，机组利用效率保持较高水平，上网电量和供热量均波动增长。公司燃气机组上网电价由国家发改委厘定，由于燃气成本较高，依据燃气波动情况及核定电价与结算电价差值波动程度，公司燃气发电业务可获得一定的电价补贴。2021—2023 年，公司燃气发电分别确认电价补贴 4.77 亿元、5.54 亿元和 5.70 亿元。

燃料采购方面，公司天然气均采购自北京市燃气集团有限责任公司，采购量受发电量和供热量影响有所提高；发电用气最高价格由北京市发改委通知调整，2021 年以来天然气采购均价持续小幅上涨。

图表 2 • 公司燃气发电业务运营及燃料采购情况

指标	2021 年	2022 年	2023 年
装机容量（兆瓦）	4702.00	4702.00	4702.00
上网电量（亿千瓦时）	187.88	185.68	189.40
机组利用小时（小时）	4095	4050	4131
平均上网电价（元/千瓦时，含税）	0.63	0.63	0.63
供热量（万吉焦）	2628	2798	2715
天然气采购量（亿立方米）	40.83	41.17	41.67
天然气采购均价（元/立方米，含税）	2.42	2.43	2.45

资料来源：公司提供

供热业务方面，公司与北京市热力集团有限责任公司（以下简称“北京热力集团”）签订了供热协议，其中包括热能采购价、供热时间、计量及付款方式。售热价格原则上实行政府定价或政府指导价，由相关价格主管部门或其他经授权的政府主体厘定。2022 年供热期延长导致公司当期供热量较高。整体看，公司供热业务整体经营稳定，但持续政策性亏损。

（2）可再生能源发电

公司风电和光伏发电业务经营稳定，机组利用效率保持较高水平，装机容量增长带动上网电量提升，但累计应收可再生能源补贴款规模大，对资金形成占用。主要受来水情况波动影响，公司水电上网电量逐年下降。

公司风电机组主要布局于内蒙古、陕甘宁和京津冀地区；光伏发电机组主要分布于西北、华北和华南地区。2021—2023 年，公司新能源发电业务规模持续扩张，且机组利用效率较好，风电和光伏发电上网电量分别年均复合增长 29.94%和 12.08%；同期，水电装机容量有所下降，主要系部分机组位于生态保护区内需关停退出所致，且受来水偏枯影响，公司水电机组利用小时持续下降以致水电上网电量年均复合下降 7.00%。由于行业内风电和光伏发电规模增幅明显，国内部分地区电力供需不平衡，公司新能源发电项目限电率有所波动。早期新能源发电项目对可再生能源补贴款依赖性强，公司累计应收补贴款规模大，对资金形成占用。截至 2023 年底，公司累计应收可再生能源补贴款 90.59 亿元。

图表 3 • 公司可再生能源业务运营情况

电源种类	指标	2021 年	2022 年	2023 年
风电	装机容量（兆瓦）	4109.85	5066.25	5566.75
	上网电量（亿千瓦时）	73.14	106.99	123.49
	机组利用小时（小时）	2338	2222	2256
	弃风限电率（%）	7.34	5.32	7.98
光伏发电	装机容量（兆瓦）	3209.57	3531.66	3817.63
	上网电量（亿千瓦时）	41.39	49.93	51.99
	机组利用小时（小时）	1413	1436	1379
	弃光限电率（%）	4.33	4.22	4.65
水电	装机容量（兆瓦）	419.44	419.44	396.44
	上网电量（亿千瓦时）	17.99	16.81	15.56
	机组利用小时（小时）	4354	4044	3906

资料来源：公司提供

（3）电力和热力销售情况

公司电力和热力业务下游客户较为稳定且集中度很高。

公司电力和热力销售客户稳定，且集中度高。2023 年，公司销售前五大客户主要为各区域国网电力公司和北京热力集团，合计销售收入占营业总收入的 77.88%，销售回款风险小。

图表 4 • 公司前五大客户销售情况（单位：亿元、%）

2022 年客户名称	销售收入	占营业总收入比重	2023 年客户名称	销售收入	占营业总收入比重
国网北京市电力公司	106.36	51.96	国网北京市电力公司	108.18	51.73
北京热力集团	18.63	9.10	北京热力集团	18.00	8.61
国网宁夏电力有限公司	13.11	6.41	国网宁夏电力有限公司	14.97	7.16
内蒙古电力（集团）有限责任公司	11.18	5.46	内蒙古电力（集团）有限责任公司	11.36	5.43
国网冀北电力有限公司	9.65	4.71	国网冀北电力有限公司	10.35	4.95
合计	158.93	77.64	合计	162.86	77.88

资料来源：公司提供

3 经营效率

公司整体运营效率保持较高水平。

从经营效率指标看，2021—2023 年，伴随业务规模扩张，公司收入和资产规模有所增长，但由于期末以应收电费开展资产证券化和保理业务，应收账款有所下降导致公司销售债权周转次数有所增长，总资产周转次数有所下降。公司可再生能源发电业务占比高，存货规模较小，存货周转次数保持高水平。与所选公司比较，公司整体运营效率较高。

图表 5 • 2023 年同行业公司经营效率对比情况

对比指标	公司	华能新能源	深圳能源
销售债权周转次数	1.90	1.13	3.07
存货周转次数	164.47	170.83	21.40
总资产周转次数	0.23	0.13	0.27

注：华能新能源股份有限公司简称“华能新能源”，深圳能源集团股份有限公司简称“深圳能源”

资料来源：联合资信根据公开数据整理

4 未来发展

公司在建项目主要为风电和光伏发电项目，投资规模较大，但项目建成投产将进一步增强公司电力业务综合竞争力。

公司将围绕“清洁能源”核心主线，做强可再生能源发电、燃气发电及气源供应两大核心业务，做好综合能源服务、能源交易两大培育业务，并通过投资布局产业链上下游，掌握关键技术和关键资源，孵化若干新业务及新方向。

截至 2024 年 3 月底，公司主要在建项目集中在风电和光伏发电项目，项目合计装机容量 2921.35 兆瓦，主要在建项目预计总投资 188.81 亿元，剩余投资 69.84 亿元。

图表 6 • 截至 2024 年 3 月底公司主要在建项目情况（单位：亿元）

指标	装机容量 (MW)	预计总投资	2024 年 3 月底 已完成投资	2024 年 剩余投资
峡盛天津宁河东棘坨镇集中式风力发电项目	80.00	6.66	2.98	3.68
张家口市万全区整区屋顶分布式光伏开发试点项目	50.00	2.09	1.20	0.89
灵寿县京实智慧新能源科技有限公司灵寿县源网荷储一体化试点示范项目	190.00	9.78	5.16	4.62
钦州二期第一批 160MW 光伏项目	160.00	9.10	1.70	7.40
益阳市桃江县灰山港镇 120MW 瓦光伏电站项目	120.00	7.20	0.41	6.79
京能查干淖尔电厂风光火储氢示范项目阿巴嘎旗 30 万千瓦风电项目	300.00	21.03	17.04	3.99
京能查干淖尔电厂风光火储氢示范项目阿巴嘎旗 20 万千瓦光伏项目	200.00	11.54	6.41	5.13
上海庙至山东特高压通道配套巴彦淖尔风电基地	400.00	28.88	24.81	4.07
和平县公白镇 100MW 光伏电站项目	100.00	4.98	1.08	3.90
京能查干淖尔电厂风光火储氢示范项目苏左 50 万千瓦风电项目	500.00	35.03	20.49	14.54
浑源县 100MW 光伏发电+10%储能项目	100.00	4.80	2.51	2.29
京能韩城桑树坪 100MW 农光互补光伏发电项目	100.00	6.27	4.50	1.77
京能钦州长城百万千瓦新能源示范基地（一期 150MW）光伏项目	182.40	7.75	6.43	1.32
广西中伟一期屋顶分布式光伏项目	36.95	1.57	1.07	0.50
宜昌市夷陵区小溪塔天然气热电联产项目	150.00	9.61	7.18	2.43
和平县彭寨镇长沙村 2×50MW 光伏项目	100.00	4.93	4.46	0.47
福建省 100MW 屋顶分布式项目	100.00	4.28	3.38	0.90
湛江东海岛鼎瑞 52MW 渔光互补光伏电站项目	52.00	3.10	2.64	0.46
桂林北部（兴安县）共享储能电站	184MW/368MWh	7.57	3.69	3.88
北京人工智能公共算力平台（上庄）项目建筑楼宇	--	2.64	1.83	0.81
合计	2921.35	188.81	118.97	69.84

资料来源：公司提供

八、财务分析

公司提供了 2021—2023 年财务报告，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2024 年一季度财务报表未经审计。

2022 年，公司合并范围内新增子公司 13 家；2023 年，公司合并范围内新增子公司 24 家，减少子公司 2 家；2024 年一季度，公司合并范围内新增子公司 3 家。公司主营业务无重大变化，新增子公司多为新能源项目公司，整体财务数据可比性尚可。

1 资产质量

公司资产规模持续增长，受限比例低，但在业务规模扩张的同时应收账款占比高，对资金形成占用。

2021—2023 年末，受新能源发电业务规模扩张影响，公司固定资产和在建工程快速增长带动公司资产总额年均复合增长 7.05%，非流动资产占比持续提高。资产构成方面，公司货币资金充裕，受限规模很小，但应收账款占比高，且可再生能源补贴款存在滞后性，对资金形成占用。2021—2023 年末，公司应收账款逐年下降，主要系业务扩张的同时，公司于年底以应收电费开展较大规模资产证券化和保理业务所致。截至 2023 年底，公司账龄在 1 年以内、1~2 年以及 2~3 年的应收账款分别占 38.15%、23.75%和 18.55%，应收账款欠款方主要为各区域国网电力公司，回收风险小。截至 2023 年底，受主要集中式风电和光伏项目投资增加影响，公司在建工程较上年底大幅增长；公

司其他非流动资产主要为待抵扣进项税、预付工程设备款和融资租赁资产。截至 2024 年 3 月底，公司资产规模进一步增长，主要系业务扩张带动公司应收电费和应收可再生能源补贴款增长所致，其中累计应收可再生能源补贴款增至 107.21 亿元。

截至 2023 年底，公司受限资产合计 53.64 亿元（含应收账款 25.12 亿元和固定资产 24.75 亿元），占总资产的 5.71%。

图表 7 • 公司资产构成情况

业务板块	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	187.14	22.83	187.17	21.18	196.58	20.92	222.15	22.94
货币资金	51.64	27.59	55.60	29.71	66.78	33.97	68.47	30.82
应收账款	119.07	63.63	110.00	58.77	109.35	55.62	130.85	58.90
非流动资产	632.73	77.17	696.49	78.82	743.04	79.08	746.45	77.06
固定资产	459.74	72.66	510.93	73.36	510.51	68.71	504.05	67.53
在建工程	65.12	10.29	69.29	9.95	111.09	14.95	117.84	15.79
其他非流动资产	22.86	3.61	35.62	5.11	42.30	5.69	44.90	6.01
资产总额	819.87	100.00	883.66	100.00	939.62	100.00	968.60	100.00

注：流动资产科目占比为占流动资产的比重，非流动资产科目占比为占非流动资产的比重
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

2 资本结构

受益于利润积累，公司所有者权益有所增长，但结构稳定性一般。公司负债规模和全部债务持续增长，长期债务占比提高，债务结构合理，债务负担适中。

2021 年以来，受利润积累影响，公司所有者权益持续增长，截至 2024 年 3 月底为 360.27 亿元，其中实收资本、其他权益工具、资本公积、未分配利润和少数股东权益分别占 22.88%、8.30%、9.75%、51.07%和 2.38%。未分配利润占比高，权益结构稳定性一般。

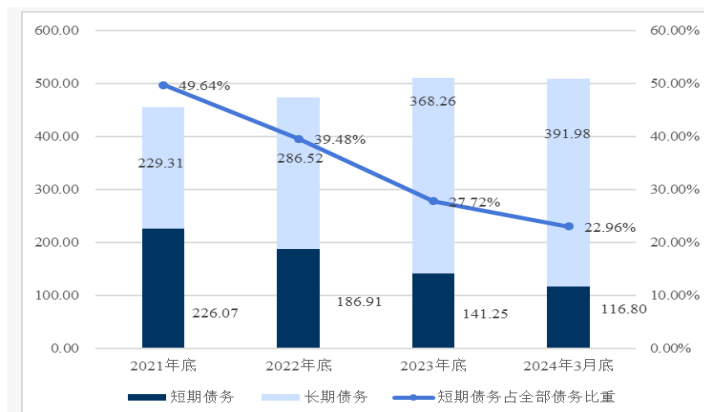
图表 8 • 公司负债构成情况

业务板块	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动负债	287.09	54.95	265.42	47.50	215.49	36.36	207.45	34.10
短期借款	95.00	33.09	82.99	31.27	66.50	30.86	42.17	20.33
应付账款	50.85	17.71	67.28	25.35	61.26	28.43	59.36	28.61
其他应付款	3.52	1.23	3.59	1.35	5.18	2.40	25.45	12.27
一年内到期的非流动负债	55.13	19.20	47.67	17.96	26.06	12.09	25.52	12.30
其他流动负债	76.25	26.56	56.01	21.10	48.42	22.47	48.71	23.48
非流动负债	235.37	45.05	293.35	52.50	377.19	63.64	400.88	65.90
长期借款	180.87	76.85	223.08	76.04	283.45	75.15	307.02	76.59
应付债券	34.93	14.84	50.94	17.36	70.98	18.82	70.98	17.71
负债总额	522.47	100.00	558.77	100.00	592.69	100.00	608.33	100.00

注：流动负债科目占比为占流动负债的比重，非流动负债科目占比为占非流动负债的比重
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

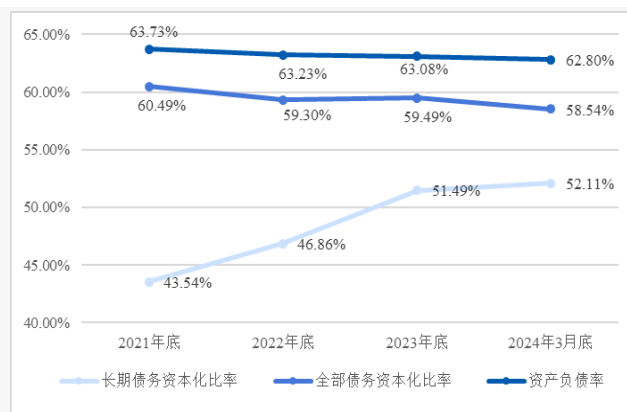
负债及有息债务方面，2021—2023 年末，受业务扩张带动资金需求增加影响，公司负债总额有所增长；同期公司主动调节债务结构，长期债务占比提高导致非流动负债占比不断提升。公司短期借款全部为信用借款，长期借款中信用借款占比超过 60%。截至 2023 年底，公司全部债务规模有所增长，债务结构有所优化，同时受益于权益规模增长，公司资产负债率和全部债务资本化比率较上年底变化不大。若将永续债券调整为长期债务，截至 2023 年底，公司调整后全部债务将提高至 539.43 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别提高至 66.26%和 62.98%。公司长期债务到期分布较为均衡，集中兑付压力尚可。截至 2024 年 3 月底，公司负债总额有所增长，债务结构持续优化，短期债务占比进一步下降；此外，公司以应收电费开展保理业务，期末应转付未付的电费款大幅增长带动公司其他应付款增幅明显。

图表 9 • 公司债务构成情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

图表 10 • 公司债务负担情况



资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

3 盈利能力

受益于业务规模增长，公司收入和利润持续增长；公司持续获得大额补贴对利润贡献较大。

2021—2023 年，上网电量增长带动公司营业总收入年均复合增长 5.60%，同期成本及期间费用控制能力较好；公司资产减值损失主要对水电关停电站计提资产减值以及商誉减值损失；公司其他收益有所提升，主要为电价补贴（2023 年为 5.90 亿元）和增值税退税；公司投资收益主要来自于原北京京能国际能源股份有限公司（以下简称“原京能国际能源”），2021 年因火电行业整体亏损，原京能国际能源效益不佳导致公司当年发生投资亏损，2022 年受益于其他参股公司经营好转以及处置原京能国际能源投资获利 1.06 亿元，公司投资收益同比增幅明显。受上述因素综合影响，公司利润总额年均复合增长 16.67%，盈利能力指标表现整体向好。

图表 11 • 公司盈利情况（单位：亿元）

指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年一季度
营业总收入	187.53	204.71	209.12	65.16
营业成本	139.09	148.52	151.92	46.22
费用总额	20.59	21.92	21.01	4.59
资产减值损失	-2.13	-0.63	-3.47	0.00
其他收益	6.90	7.73	7.99	1.95
投资收益	-1.94	1.40	0.18	0.35
利润总额	30.68	39.15	41.76	16.73
营业利润率 (%)	24.74	26.47	26.35	28.24
总资本收益率 (%)	4.99	5.80	5.24	--
净资产收益率 (%)	8.23	9.66	9.48	--

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

与所选公司比较，公司整体盈利能力指标表现较好。

图表 12 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	公司	华能新能源	深圳能源
营业利润/营业总收入	19.07%	34.27%	8.56%
净资产收益率	9.77%	13.05%	4.40%
总资产报酬率	5.83%	5.97%	3.76%

注：Wind 与联合资信在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 数据；华能新能源股份有限公司简称“华能新能源”，深圳能源集团股份有限公司简称“深圳能源”

资料来源：Wind

4 现金流

公司经营获现能力强，但公司仍需一定外部融资支持。

受发行应收账款资产证券化和保理产品影响，公司现金收入比明显提高，整体收入实现质量佳，经营获现能力强。同期，公司保持较大规模投资支出，仍存在一定融资需求。

图表 13 • 公司现金流情况（单位：亿元）

指标	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年一季度
经营活动现金流入小计	194.32	256.03	276.13	74.69
经营活动现金流出小计	145.38	150.89	185.15	55.32
经营活动现金流量净额	48.95	105.14	90.98	19.37
投资活动现金流入小计	3.80	21.12	13.57	1.68
投资活动现金流出小计	101.22	99.40	93.53	13.86
投资活动现金流量净额	-97.42	-78.28	-79.96	-12.18
筹资活动前现金流量净额	-48.47	26.86	11.02	7.19
筹资活动现金流入小计	426.88	418.82	361.65	41.35
筹资活动现金流出小计	370.02	443.26	361.71	46.64
筹资活动现金流量净额	56.86	-24.44	-0.06	-5.28
现金收入比（%）	99.89	115.24	110.12	82.43

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

5 偿债能力指标

公司业务盈利和经营获现能力强，整体偿债能力指标表现有所向好。

图表 14 • 公司偿债能力指标

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年
短期偿债能力指标	流动比率（%）	65.18	70.52	91.22
	速动比率（%）	64.85	70.15	90.82
	经营现金流动负债比（%）	17.05	39.61	42.22
	经营现金/短期债务（倍）	0.22	0.56	0.64
	现金短期债务比（倍）	0.24	0.32	0.49
长期偿债能力指标	EBITDA（亿元）	75.09	92.72	93.15
	全部债务/EBITDA（倍）	6.06	5.11	5.47
	经营现金/全部债务（倍）	0.11	0.22	0.18
	EBITDA 利息倍数（倍）	5.04	5.84	6.99
	经营现金/利息支出（倍）	3.28	6.62	6.83

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从偿债能力指标看，公司经营获现能力强，货币资金充裕且短期债务有所下降，整体短期偿债能力指标均有所向好；同期，公司 EBITDA 持续增长，ETBIDA 和经营现金流对全部债务本息保障能力有所提高。

截至 2023 年底，公司无重大未决诉讼，无对外担保，或有负债风险很小。

截至 2023 年底，公司共获得金融机构授信总额 1259.97 亿元，未使用授信 767.18 亿元；同时，公司为上市公司，具备直接融资条件。

6 公司本部财务分析

公司本部作为决策管控主体，主要履行管理职能，收入规模较小。公司本部债务负担尚可，资产以长期股权投资为主，其利润水平和偿债能力主要依赖对下属子公司的投资收益。

公司本部作为决策管控主体，主要履行管理职能，收入规模小，长期股权投资占比很高。截至 2023 年底，公司本部资产总额 591.55 亿元（含长期股权投资 312.46 亿元），所有者权益 310.67 亿元。2023 年，公司本部实现营业总收入 3.70 亿元，投资收益 33.55 亿元，利润总额 24.99 亿元，经营活动现金流量净额 15.71 亿元。

有息债务方面，截至 2023 年底，公司本部全部债务 225.67 亿元，全部债务资本化比率 42.08%，债务负担尚可。若考虑将永续债券计入债务测算，公司本部调整后全部债务提高至 255.58 亿元，调整后全部债务资本化比率提高至 47.65%。

九、ESG 分析

公司注重环保安全，积极履行作为国企的社会责任。整体看，目前公司 ESG 表现良好。

环境方面，公司在 2023 年完成了“四个一体化”海上风电装备制造产业园项目签约、推动可再生能源氯氢替代示范项目，并通过首个抽水蓄能项目可行性研究，以技术力量驱动新能源主业发展。同时，公司逐步完善企业环境管理体系，识别并应对气候变化带来的风险。2023 年，公司无重大环保处罚，未发生重大安全事故，年安全生产投入 2.17 亿元。社会责任方面，作为国有企业，公司积极履行社会责任，2023 年社会公益捐赠金额 3672 万元；此外，公司关注员工发展路径于职业健康，贯彻落实包容多元的全生命周期人才队伍管理；并关注供应链韧性建设，积极推进供应商全链条式责任管理。企业治理方面，公司以董事会战略委员会为 ESG 工作的最高监管机构，以增强信息化手段为驱动，不断优化治理体系与流程，建立全系统、全级次、全业态的风险防控体系。2023 年，公司荣获北京市属国有控股上市公司 ESG 先锋 30 指数中的唯一最高星级评分。

十、债券偿还风险分析

1 本期债项对公司现有债务的影响

本期中期票据发行对公司现有债务水平影响小。

本期中期票据拟发行金额 15 亿元，分别占 2024 年 3 月底公司长期债务和全部债务的 3.83%和 2.95%，对公司现有债务水平影响小。以 2024 年 3 月底财务数据为基础，本期中期票据发行后，在其他因素不变的情况下，公司的资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率将分别由 62.80%、58.54%和 52.11%上升至 63.37%、59.25%和 53.04%。考虑到本期中期票据募集资金将全部用于偿还本息债务，公司实际债务负担或将低于预测值。

2 本期债项偿还能力

公司经营活动现金流量和 EBITDA 对本期中期票据发行后长期债务的保障较强。

按 2024 年 3 月底公司长期债务（不含永续债券）和本期中期票据发行额度测算，本期中期票据发行后，公司长期债务为 406.98 亿元。本期中期票据发行后，公司 2023 年经营活动现金流入量、经营活动现金净流量和 EBITDA 对发行后长期债务的保障均较强。

图表 15 • 本期债项发行后长期债务偿还能力测算

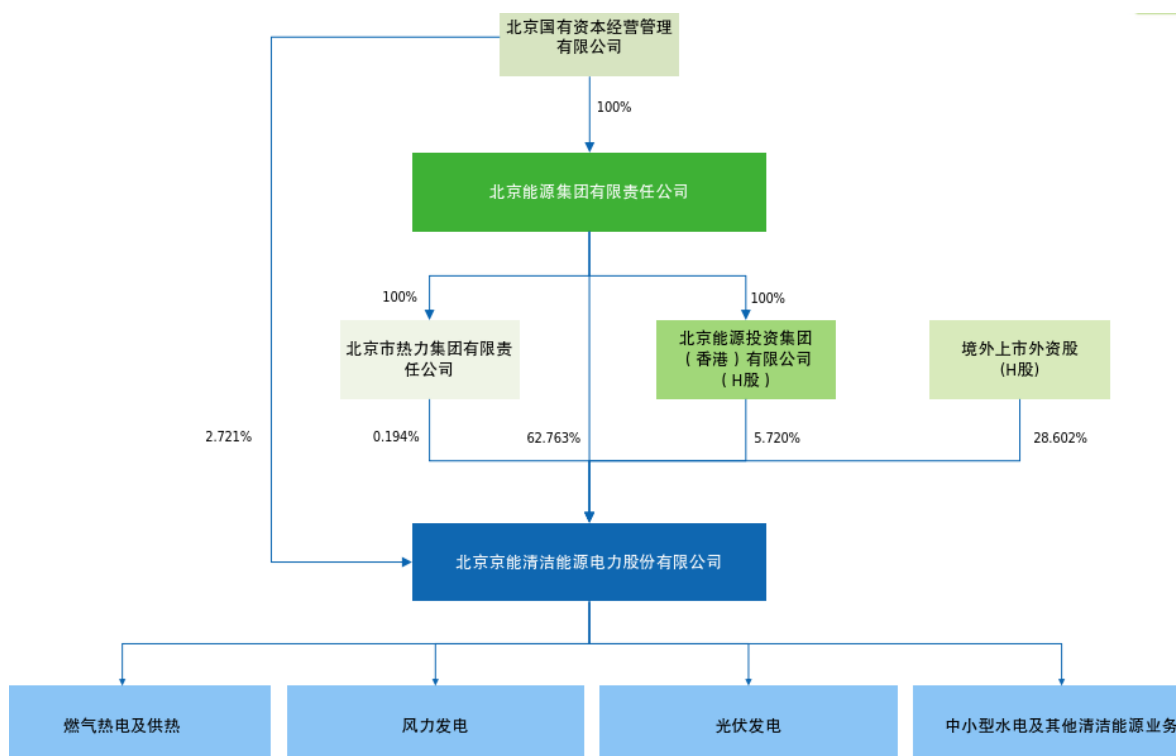
项目	2023 年
发行后长期债务（亿元）	406.98
经营现金流入量/发行后长期债务（倍）	0.68
经营现金/发行后长期债务（倍）	0.22
发行后长期债务/EBITDA（倍）	4.37

注：发行后长期债务为将本期债项发行额度计入后测算的截至 2024 年 3 月底的长期债务总额，经营现金流入量和经营现金为 2023 年数据
 资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

十一、评级结论

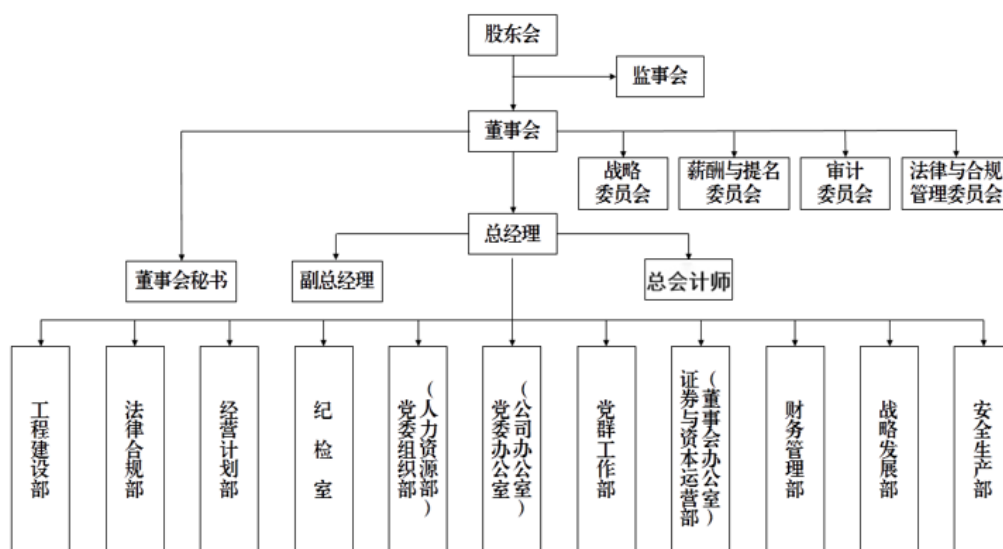
基于对公司经营风险、财务风险及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期中期票据信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-3 公司主要子公司情况（截至 2023 年底）

企业名称	主营业务	实收资本（万元）	持股比例（%）
北京京能新能源有限公司	风力发电、光伏发电、热力供应	272277.67	100.00
深圳京能融资租赁有限公司	租赁业	200758.00	84.68
北京京西燃气热电有限公司	电力生产、热力供应	103001.00	100.00
内蒙古京能苏尼特风力发电有限公司	风力发电	95892.91	100.00
锡林郭勒吉相华亚风力发电有限责任公司	风力发电	94275.10	100.00
北京京桥热电有限责任公司	电力生产、热力供应	87678.00	100.00
内蒙古京能乌兰伊力更风力发电有限责任公司	风力发电、光伏发电	79985.00	100.00
北京上庄燃气热电有限公司	电力生产、热力供应	77553.84	60.03
北京京能高安屯燃气热电有限责任公司	电力生产、热力供应	76051.20	100.00
北京太阳宫燃气热电有限公司	电力生产、热力供应	74729.73	74.00
康保新京清洁能源有限公司	风力发电	70037.00	100.00
巴彦淖尔京能清洁能源电力有限公司	风力发电	68040.17	95.00
宁夏中宁县京能新能源有限公司	风力发电、光伏发电	47109.63	100.00
内蒙古京能乌兰风力发电有限公司	风力发电	41514.00	100.00
宁夏京能新能源有限公司	风力发电、光伏发电	41459.80	100.00
盈江华富水电开发有限公司	水电开发建设、电力生产及销售	41360.00	100.00
宁夏京能灵武风电有限公司	风力发电、光伏发电	41132.70	100.00
五家渠京能新能源有限责任公司	光伏发电、风力发电	39726.40	100.00
黑水县三联水电开发有限责任公司	水力电力开发与生产	38177.00	100.00
北京京丰燃气发电有限责任公司	电力生产、热力供应	35394.04	100.00
鄂托克前旗晟日新能源科技有限公司	风力发电	33220.00	100.00
宁夏博阳新能源有限公司	发电业务、输电业务	32537.29	100.00
汕头京能清洁能源有限公司	风力发电	32342.00	100.00
内蒙古京能察右中风力发电有限责任公司	风力发电	31364.14	100.00
尚义京能新能源有限公司	风力发电	30565.00	100.00
北京京能未来燃气热电有限公司	电力生产、热力供应	30489.86	100.00
益阳大通湖东大光伏发电有限公司	光伏发电	28000.00	100.00
内蒙古京能文贡乌拉风力发电有限公司	光伏发电、风力发电	22061.32	100.00
钦州京能清洁能源有限公司	电力、热力生产和供应业	21420.79	100.00
张北京能清洁能源有限公司	风力发电	21045.00	100.00
内蒙古京能商都风力发电有限责任公司	风力发电	20752.00	100.00
格尔木京能新能源有限公司	光伏发电	20536.00	100.00

资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	55.26	58.92	69.39	71.45
应收账款（亿元）	119.07	110.00	109.35	130.85
其他应收款（亿元）	2.31	2.76	5.21	7.64
存货（亿元）	0.97	0.97	0.87	0.93
长期股权投资（亿元）	33.42	16.36	16.27	16.60
固定资产（亿元）	459.74	510.93	510.51	504.05
在建工程（亿元）	65.12	69.29	111.09	117.84
资产总额（亿元）	819.87	883.66	939.62	968.60
实收资本（亿元）	82.45	82.45	82.45	82.45
少数股东权益（亿元）	3.60	8.03	8.18	8.58
所有者权益（亿元）	297.40	324.88	346.93	360.27
短期债务（亿元）	226.07	186.91	141.25	116.80
长期债务（亿元）	229.31	286.52	368.26	391.98
全部债务（亿元）	455.39	473.42	509.51	508.78
营业总收入（亿元）	187.53	204.71	209.12	65.16
营业成本（亿元）	139.09	148.52	151.92	46.22
其他收益（亿元）	6.90	7.73	7.99	1.95
利润总额（亿元）	30.68	39.15	41.76	16.73
EBITDA（亿元）	75.09	92.72	93.15	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	187.33	235.91	230.29	53.71
经营活动现金流入小计（亿元）	194.32	256.03	276.13	74.69
经营活动现金流量净额（亿元）	48.95	105.14	90.98	19.37
投资活动现金流量净额（亿元）	-97.42	-78.28	-79.96	-12.18
筹资活动现金流量净额（亿元）	56.86	-24.44	-0.06	-5.28
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.77	1.77	1.90	--
存货周转次数（次）	138.39	153.22	164.47	--
总资产周转次数（次）	0.25	0.24	0.23	--
现金收入比（%）	99.89	115.24	110.12	82.43
营业利润率（%）	24.74	26.47	26.35	28.24
总资本收益率（%）	4.99	5.80	5.24	--
净资产收益率（%）	8.23	9.66	9.48	--
长期债务资本化比率（%）	43.54	46.86	51.49	52.11
全部债务资本化比率（%）	60.49	59.30	59.49	58.54
资产负债率（%）	63.73	63.23	63.08	62.80
流动比率（%）	65.18	70.52	91.22	107.09
速动比率（%）	64.85	70.15	90.82	106.64
经营现金流动负债比（%）	17.05	39.61	42.22	--
现金短期债务比（倍）	0.24	0.32	0.49	0.61
EBITDA 利息倍数（倍）	5.04	5.84	6.99	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.06	5.11	5.47	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；3. 公司合并口径下已将其他流动负债和长期应付款中有息债务调整至短期债务和长期债务测算

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	16.94	12.20	25.80	2.86
应收账款（亿元）	5.04	3.96	4.16	4.71
其他应收款（亿元）	15.63	16.38	18.35	19.98
存货（亿元）	0.00	*	0.02	0.02
长期股权投资（亿元）	256.88	284.51	312.46	314.35
固定资产（合计）（亿元）	10.32	9.59	8.72	8.48
在建工程（合计）（亿元）	0.43	0.64	0.65	0.65
资产总额（亿元）	532.64	556.93	591.55	568.60
实收资本（亿元）	82.45	82.45	82.45	82.45
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	277.19	296.66	310.67	310.42
短期债务（亿元）	179.90	117.69	87.26	66.99
长期债务（亿元）	68.76	104.65	138.41	136.88
全部债务（亿元）	248.66	222.34	225.67	203.86
营业总收入（亿元）	4.14	3.88	3.70	0.87
营业成本（亿元）	1.44	1.53	1.45	0.31
其他收益（亿元）	0.41	0.38	0.40	0.17
利润总额（亿元）	23.30	27.96	24.99	-0.26
EBITDA（亿元）	31.91	36.76	32.48	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	7.80	5.26	3.85	0.62
经营活动现金流入小计（亿元）	9.30	38.95	71.14	19.67
经营活动现金流量净额（亿元）	1.50	30.11	15.71	-2.79
投资活动现金流量净额（亿元）	-27.90	5.96	13.22	3.22
筹资活动现金流量净额（亿元）	34.86	-41.59	-14.54	-23.37
财务指标				
销售债权周转次数（次）	0.63	0.79	0.83	--
存货周转次数（次）	174.14	8224.54	128.76	--
总资产周转次数（次）	0.01	0.01	0.01	--
现金收入比（%）	188.31	135.52	104.03	71.10
营业利润率（%）	64.01	58.77	59.23	62.48
总资本收益率（%）	5.86	6.87	5.84	--
净资产收益率（%）	8.40	9.42	8.03	--
长期债务资本化比率（%）	19.87	26.08	30.82	30.60
全部债务资本化比率（%）	47.29	42.84	42.08	39.64
资产负债率（%）	47.96	46.73	47.48	45.41
流动比率（%）	106.61	118.72	134.06	142.31
速动比率（%）	106.61	118.72	134.04	142.29
经营现金流动负债比（%）	0.82	19.76	11.29	--
现金短期债务比（倍）	0.09	0.10	0.30	0.04
EBITDA 利息倍数（倍）	4.23	4.77	5.09	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.79	6.05	6.95	--

注：1. 公司本部 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；3. 公司本部口径下已将其他流动负债中有息债务调整至短期债务测算；4. “*”表示数据过大或过小

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

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%
营业总收入年复合增长率	(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	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资产收益率	(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	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×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
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%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

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+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

北京京能清洁能源电力股份有限公司（以下简称“贵公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司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贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。