

信用评级公告

联合〔2023〕4459号

联合资信评估股份有限公司通过对北京京能电力股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持北京京能电力股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，并维持“20 京能电力 MTN001”“22 京能电力 MTN001”“22 京能电力 MTN002”“23 京能电力 MTN001”和“20 京电 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月二十日

北京京能电力股份有限公司 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
北京京能电力股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 京能电力 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
22 京能电力 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
22 京能电力 MTN002	AAA	稳定	AAA	稳定
23 京能电力 MTN001	AAA	稳定	AAA	稳定
20 京电 01	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
20 京能电力 MTN001	15 亿元	15 亿元	2023/08/26
22 京能电力 MTN001	15 亿元	15 亿元	2025/01/21
22 京能电力 MTN002	14 亿元	14 亿元	2025/11/29
23 京能电力 MTN001	15 亿元	15 亿元	2016/04/19
20 京电 01	8 亿元	8 亿元	2023/10/15

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券；“20 京能电力 MTN001”“22 京能电力 MTN002”和“23 京能电力 MTN001”“为永续期中期票据，所列到期兑付日为首次赎回权行权日

评级时间：2023 年 6 月 20 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
电力企业信用评级方法	V4.0.202208
电力企业信用评级模型（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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对北京京能电力股份有限公司（以下简称“公司”或“京能电力”）的跟踪评级反映了公司作为华北地区主要的电力供应商，在区域行业地位、装机规模、装备水平等方面具备的竞争优势。公司为北京能源集团有限责任公司（以下简称“京能集团”）下属核心业务上市平台，京能集团对公司支持力度很大。跟踪期内，公司装机规模有所扩大，上网电价和上网电量大幅增长带动公司收入水平的提升，电力业务已实现扭亏为盈。公司收入实现质量良好，经营获现能力强。同时，联合资信也关注到公司火电机组占比仍很高，其经营效率及盈利能力受政策影响和煤价波动影响大等因素对公司信用水平可能产生的不利影响。

公司现金类资产对本年度剩余到期券保障能力强；经营活动现金流量和 EBITDA 对待偿债券本金峰值保障能力强。

随着在建火电项目投运以及逐步推进向清洁能源业务转型，公司电源结构有望逐步优化，并带动资产和收入规模增长，公司综合竞争力有望提升。

综合评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为 AAA，并维持“20 京能电力 MTN001”“22 京能电力 MTN001”“22 京能电力 MTN002”“23 京能电力 MTN001”和“20 京电 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 跟踪期内，公司装机容量有所提高，机组运营效率较高。同时，公司发挥现有煤电的支点作用，积极布局新能源项目，电源结构的调整及整体发电能力的提升将进一步增强公司综合竞争力。截至 2022 年底，公司装机容量 1780 万千瓦，多数机组具备调峰及供热能力，具备可持续竞争优势。2022 年，公司机组平均利用小时同比提高 374 小时，供电标准煤耗和综合厂用电率均同比小幅下降。此外，积极布局新能源项目，在建新能源装机容量 20 万千瓦，落地新能源指标 240 万千瓦。
- 公司承担区域保供任务，保持很高区域行业地位，并可在项目及资金等方面获得股东和政府的大力支持。京能集团为北京国资系统全资国有大型集团企业，是北

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	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	2
			企业管理	1
			经营分析	2
财务风险	F3	现金流	资产质量	2
			盈利能力	4
			现金流量	3
		资本结构	2	
		偿债能力	3	
指示评级				aa ⁻
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁻
外部支持调整因素：股东支持				+2
政府支持				+1
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

分析师：黄露 蔡伊静

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

京市人民政府国有资产监督管理委员会旗下投资办电主体，区域竞争力极强。公司定位为京能集团旗下唯一火电运营平台，在项目和资金等方面获得股东大力支持。此外，公司在税收及保供专项贷款等方面可获得政府大力支持。

3. **公司融资渠道通道。**截至2023年3月底，公司获得银行授信额度合计1338.22亿元，剩余可使用授信额度877.99亿元，间接融资渠道较畅通。公司为上市公司，具备直接融资条件。

关注

1. **燃料价格上涨，成本压力加大。**煤炭和电力行业为周期性行业，煤炭价格对公司盈利能力影响大。2021年，由于煤炭价格大幅提升，公司电力业务经营亏损。2022年，公司电力业务已实现扭亏为盈，但煤炭价格仍维持高位震荡，火电业务成本控制压力仍较大。

主要财务数据：

项目	合并口径			
	2020年	2021年	2022年	2023年3月
现金类资产（亿元）	41.27	41.10	46.79	51.62
资产总额（亿元）	807.47	826.31	846.93	862.55
所有者权益（亿元）	312.72	262.87	294.13	300.01
短期债务（亿元）	116.32	177.18	157.28	163.55
长期债务（亿元）	303.37	307.20	316.29	326.57
全部债务（亿元）	419.69	484.38	473.57	490.12
营业总收入（亿元）	200.97	222.37	304.85	85.77
利润总额（亿元）	18.67	-38.56	10.53	5.08
EBITDA（亿元）	63.67	9.37	61.24	--
经营性净现金流（亿元）	49.85	6.23	61.64	-2.68
营业利润率（%）	16.40	-9.04	8.69	8.68
净资产收益率（%）	5.63	-14.73	3.15	--
资产负债率（%）	61.27	68.19	65.27	65.22
全部债务资本化比率（%）	57.30	64.82	61.69	62.03
流动比率（%）	49.09	45.18	49.02	56.67
经营现金流动负债比（%）	26.57	2.47	26.67	--
现金短期债务比（倍）	0.35	0.23	0.30	0.32
EBITDA利息倍数（倍）	3.79	0.55	3.44	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.59	51.71	7.73	--
项目	公司本部			
	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额（亿元）	342.04	354.59	371.29	363.48
所有者权益（亿元）	261.93	255.36	286.25	288.62
全部债务（亿元）	74.52	94.37	80.28	69.86
营业总收入（亿元）	10.18	2.29	2.87	0.26
利润总额（亿元）	14.07	2.49	10.79	2.36
资产负债率（%）	23.42	27.98	22.90	20.60

全部债务资本化比率 (%)	22.15	26.98	21.90	19.49
流动比率 (%)	79.95	61.32	109.09	102.79
经营现金流动负债比 (%)	-3.98	-2.67	-5.86	--

注：1. 公司 2023 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；除特别说明外，均指人民币；3. 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全部债务测算，公司本部口径下已将其他流动负债中有息债务调整至全部债务

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
23 京能电力 MTN001	AAA	AAA	稳定	2023/04/11	黄露 蔡伊静	电力企业信用评级方法/电力企业信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
22 京能电力 MTN002	AAA	AAA	稳定	2022/11/14	黄露 蔡伊静	电力企业信用评级方法/电力企业信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）	阅读全文
20 京电 01 20 京能电力 MTN001 22 京能电力 MTN001	AAA	AAA	稳定	2022/06/22	黄露 蔡伊静	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）（V3.1.202205）	阅读全文
22 京能电力 MTN001	AAA	AAA	稳定	2022/01/12	黄露 牛文婧	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）（V3.0.201907）	阅读全文
20 京电 01	AAA	AAA	稳定	2020/09/28	周婷 华艾嘉	原联合评级有限公司电力行业企业信用评级方法	阅读全文
20 京能电力 MTN001	AAA	AAA	稳定	2020/08/04	孙鑫 蔡伊静	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）（V3.0.201907）	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受北京京能电力股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

北京京能电力股份有限公司 2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于北京京能电力股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司于 1999 年 9 月设立，并于 2002 年 4 月首次向社会公开发行普通股。经过多次增资配股，截至 2022 年底，公司股本 66.94 亿元。其中，北京能源集团有限责任公司（以下简称“京能集团”）直接持有公司 23.88% 股权，通过北京京能国际能源股份有限公司（以下简称“京能国际”）间接持有公司 42.86% 股权。北京市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“北京市国资委”）持有京能集团 100% 股权，为公司实际控制人。

根据 2022 年 5 月 10 日发布的《北京京能电力股份有限公司关于北京能源集团有限责任公司吸收合并北京京能国际能源股份有限公司暨控股股东变更的提示性公告》，京能集团将对京能国际进行吸收合并。吸收合并完成后，京能国际将依法予以注销，京能集团作为存续方承继京能国际持有的公司全部股权，仍为公司控股股东。根据公司公告，京能国际已于 2023 年 3 月完成注销登记手续；京能集团已于 2023 年 5 月完成公司股份变更过户手续。截至本报告出具日，京能集团直接持有公司 66.74% 股权，为公司控股股东。

跟踪期内，公司主营业务无变化，仍为煤电及供热业务，业务分布于北京、内蒙古、山西、宁夏等多个区域。

跟踪期内，公司组织结构无重大变化。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 846.93 亿元，所有者权益 294.13 亿元（含少数股东权益 50.06 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 304.85 亿元，利润总额 10.53 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 862.55 亿元，所有者权益 300.01 亿元（含少数股东权益 51.54 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 85.77 亿元，利润总额 5.08 亿元。

公司注册地址：北京市石景山区广宁路 10 号；法定代表人：隋晓峰。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司经联合资信评定存续债券列表如下，募集资金均已按计划使用，除尚未到首个付息日的债券外，公司存续债券均已按期支付利息。

表 1 截至本报告出具日存续债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
20 京能电力 MTN001	15.00	15.00	2020/08/26	3+N 年
22 京能电力 MTN001	15.00	15.00	2022/01/21	3 年
22 京能电力 MTN002	14.00	14.00	2022/11/29	3+N 年
23 京能电力 MTN001	15.00	15.00	2023/04/19	3+N 年
20 京电 01	8.00	8.00	2020/10/15	3 年

资料来源：联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳

增长,消费大幅改善,经济内生动力明显加强,内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面,社融规模超预期扩张,信贷结构有所好转,但居民融资需求仍偏弱,同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面,资金利率中枢显著抬升,流动性总体偏紧;债券市场融资成本有所上升。

展望未来,宏观政策将进一步推动投资和消费增长,同时积极扩大就业,促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下,外需放缓叠加基数抬升的影响,中国出口增速或将回落,但消费仍有进一步恢复的空间,投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续,内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看,当前积极因素增多,经济增长有望延续回升态势,全年实现5%增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报(2023年一季)》,报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、行业分析

电力行业供需整体维持紧平衡状态,在极端天气、双控限制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,电源结构向清洁能源偏重明显,并开始布局储能配套设施,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量大幅提升。为保障电力供应稳定性,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。

2023年,预期中国电力供需总体平衡、局部地区高峰时段电力供应偏紧。未来,电力行业将着力保障安全稳定供应及加快清洁低碳结构转型。完整版行业分析详见《2023年电力行业分析》,报告链接<https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3741>。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月底,公司股本66.94亿元,控股股东为京能集团,实际控制人为北京市国资委。截至本报告出具日,公司股权无质押。

2. 企业规模及竞争力

公司为国内大型煤电生产企业,跟踪期内,公司装机容量有所提高,供热能力增强,机组性能较好。同时,公司发挥现有煤电的支点作用,布局新能源项目,电源结构调整及整体发电能力的提升将进一步增强公司综合竞争力。

公司主营业务为投资、建设、运营管理以电力生产为主的能源项目;主要为燃煤火电和供热为主,同时涉及综合能源服务、煤矿等项目投资。公司主要经营地区在内蒙、山西、宁夏、河北等地,主要向京津唐电网、蒙西电网及山西电网等供电,其中直送京津唐电量占总电量近10%。公司参控股发电机组也均为区域电网的重要电源支撑。

从机组类型看,截至2022年底,公司控股燃煤发电企业20家,其中供热机组容量占比达80%,承担了全国7省13市、县,共2.02亿平方米的民生供暖任务;从机组调峰能力看,跟踪期内,公司先后开展6项灵活性改造,机组均具备30%及以下调峰能力,供暖季在确保稳定热源基础上兼具深度调峰能力,不仅可为公司带来调峰效益,还为公司争取配套新能源项目奠定基础,具有可持续竞争优势。

截至2022年底,公司装机容量1780万千瓦,其中京宁二期1号机组(66万千瓦)于2022年底并网投运。2022年,公司实现发电量793.86亿千瓦时,同比增长10.05%;实现供热量7412万吉焦,同比提高16.50%。

此外,公司发挥现有煤电的支点作用,布局新能源业务。跟踪期内,公司开工建设风光项目45万千瓦,全容量并网25万千瓦,落地新能源指标240万千瓦,绿色转型初见成效。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告(统一社会信用代码: 91110000722601879M), 截至 2023 年 6 月 9 日, 公司本部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。

截至本报告出具日, 联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内, 公司法人治理结构、重要管理制度等无重大变化, 部分高级管理人员变动对公司经营无明显影响。

公司董事、监事及高级管理人员工作经验丰富, 部分人员岗位调整对公司经营稳定性及战略政策连续性无重大影响。

表2 公司管理人员变动情况

变更人员	变更人员职务	变更类型	任期起/止时间
隋晓峰	董事长	新聘任	2022/04/25
李染生	党委副书记、董事、总经理	新聘任	2022/04/25
韩志勇	副总经理	新聘任	2022/04/25
戴忠刚	职工代表监事	新选举	2022/06/10
李鹏	董事	新聘任	2022/12/21
周建裕	董事	新聘任	2022/12/21
李刚	副总经理、总会计师、董事会秘书	新聘任	2023/05/24
秦磊	监事	新选举	2023/05/24
金生祥	原董事、总经理	工作调动辞任	2022/04/25
任启贵	原董事	退休辞任	2022/12/20
王晓辉	原董事	工作调动辞任	2022/12/20
张怀锐	原职工代表监事	工作调动辞任	2022/06/09
樊俊杰	原副总经理、董事会秘书	工作调动辞任	2022/04/08
李刚	原监事	工作调动辞任	2023/05/11

资料来源: 公司提供

隋晓峰先生, 1980年11月生, 研究生工学硕士, 正高级工程师。隋先生曾任北京京能清洁能源电力股份有限公司投资部项目经理、区域能源事业部副经理、经理、总经理助理兼区域能源

事业部经理、总经理助理兼规划发展部主任, 原北京京能科技有限公司副总经理、总经理, 京能集团副总经理、战略发展部部长; 现任京能集团副总经理, 公司董事长。

李染生先生, 1972年12月生, 大学学历, 工程师。李先生曾任公司检修分公司汽机车间副主任、工程一部经理、党支部书记、总工程师, 内蒙古京能霍林郭勒风力发电有限责任公司常务副总经理, 公司纪委书记、副总经理、兼检修分公司党总支书记, 河北涿州京源热电有限责任公司副总经理, 北京京能电力股份有限公司石景山热电厂副总经理, 内蒙古京能盛乐热电有限公司党委副书记、总经理、党委书记、执行董事, 京能集团党委办公室(信访综治办、巡察办)主任; 现任公司党委副书记、董事、总经理。

跟踪期内, 公司在法人治理结构、管理体系和管理制度等方面无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

受益于上网电量和上网电价的大幅提高, 公司电力业务收入快速增长带动主营业务收入增长, 电力业务实现扭亏为盈。

跟踪期内, 公司主营业务范围及模式无明显变化, 电力业务收入占比保持 90%以上。2022 年, 公司机组运营效率保持较高水平, 且积极参与深度调峰、争取省间现货交易电量和省间应急支援电量等, 带动上网电量和综合上网电价同比增长, 并带动电力业务收入同比大幅增长 38.44%。同期, 公司供热量和供热价格均同比提高, 带动热力业务收入同比提高 21.88%。且由于煤炭采购价格较 2021 年相对稳定, 公司电力业务毛利率同比回升 18.83 个百分点, 已实现扭亏为盈, 但热力业务仍处于政策性亏损状态。

2023 年一季度, 公司实现营业总收入 85.77 亿元, 同比增长 9.49%, 主要系新增投运电站带动公司上网电量和供热量的增长所致。同期, 公司上网电价较为稳定, 煤炭成本小幅提高, 导致公司综合毛利率较 2022 年全年水平小幅下降。

表 3 公司主营业务收入及毛利率情况

业务板块	2020 年			2021 年			2022 年		
	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	毛利率 (%)
电力	183.74	92.52	19.90	202.69	92.39	-5.01	280.61	92.85	13.82
热力	14.73	7.42	-9.28	16.59	7.56	-49.04	20.22	6.69	-55.41
售电服务及其他	0.13	0.07	93.80	0.11	0.05	25.34	1.38	0.46	90.95
合计	198.60	100.00	17.79	219.39	100.00	-8.32	302.21	100.00	9.55

资料来源：公司提供

2. 煤炭采购

跟踪期内，公司煤炭采购模式无明显变化，供应商稳定，但煤炭价格仍处于高位，公司经营压力仍较大。

公司主营煤电业务，煤炭采购成本占比高。跟踪期内，公司煤炭采购模式无明显变化，仍由北京京能电力燃料有限公司负责集中采购，协调公司下属电厂与煤炭供应商签订三方合同。但 2023 年以来，公司采购燃料预付款结算模式占比提高。跟踪期内，公司发电量提升带动煤炭采购量同比增长，且受煤炭保供政策影响，公司煤炭采购中长协煤量占比持续提高。公司主要煤炭供应商稳定，包括国家能源投资集团有限责任公司、中国中煤能源集团有限公司和内蒙古伊泰煤炭股份有限公司等。2022 年，公司前五名供应商采购煤量合计 1904 万吨，占总采购量的 36.59%，占比同比提高 4.81 个百分点，公司对单一供应商依赖程度一般。

表 4 公司电煤采购情况（单位：万吨、元/吨）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
采购天然煤量	4592	5204	1517
采购标煤量	2437	2685	796
采购标煤量长协占比	69.5%	73.4%	81.2%
标煤采购均价	736	738	776

注：标煤采购均价为不含税价格

资料来源：公司提供

从采购价格来看，2021 年四季度以来，国家多次出台保障煤炭供应、抑制煤价上涨等政策。受此影响，2022 年，煤炭价格较 2021 年高位有所回落，但仍保持高位震荡，公司成本控制压力仍较大。

3. 电力经营

公司主营业务经营模式无明显变化。跟踪期内，公司装机容量有所增长，机组运营效率保持较高水平。

公司主要电力资产位于内蒙古、山西、宁夏、河北等煤炭资源丰富的省区，其中约 80% 机组为热电联产机组。跟踪期内，受益于京宁二期 1 号机组（66 万千瓦）、京海光伏项目（10 万千瓦）和京东光伏项目（15 万千瓦）的陆续投产，公司装机容量有所增长。

表 5 公司主要运营指标情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
装机容量（万千瓦）	1714	1780	1805
发电量（亿千瓦时）	721.38	793.86	213.39
上网电量（亿千瓦时）	665.02	731.54	196.13
市场化交易电量 （亿千瓦时）	423.6	730.69	196.13
机组利用小时数 （小时）	4255	4629	1199
平均上网电价 （元/千瓦时，含税）	0.333	0.418	0.417
供电标准煤耗 （克/千瓦时）	318.44	317.08	294.72
综合厂用电率（%）	7.80	7.79	7.90
供热面积（亿平方米）	1.82	2.02	2.09
供热量（万吉焦）	6362	7412	3948
平均供热价格 （元/吉焦，含税）	28.49	29.62	28.72

资料来源：公司提供

2022 年，受益于整体用电需求的增长以及公司积极争取省间交易电量，公司各区域机组利用小时均有所提高，其中河南和江苏机组利用小时分别同比提高 798 小时和 900 小时，带动公司发电量同比增长 10.05%；同时，公司供电标准煤耗和综合厂用电率同比小幅下降，机组整体运营效率保持较高水平。

上网电价方面,受限价政策调整、成本传导以及省间交易电量占比提高影响,2022年,公司平均上网电价同比提高25.53%。

市场交易电量方面,随着电力体制改革推进以及限电政策调整,电力行业交易电量占比整体提高。2022年以来,公司火电电量全部参与市场化交易。

公司机组多为热电联产机组,供热能力强。伴随供热面积的提高,2022年,公司供热量同比增长16.50%。供热价格方面,各电厂供热价格存在差异,跟踪期内,由于区域供热量占比波动,公司平均供热价格有所波动。

4. 经营效率

公司整体经营效率保持行业平均水平。

2022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均同比提高,经营效率整体同比有所回升。同业对比看,整体经营效率保持行业平均水平。

表6 2022年同业对比情况(单位:次)

效率指标	建投能源	皖能股份	公司
销售债权周转次数	7.29	11.76	6.76
存货周转次数	18.60	31.71	20.29
总资产周转次数	0.49	0.57	0.36

注:河北建投能源投资股份有限公司简称建投能源,安徽省皖能股份有限公司简称皖能股份
资料来源:联合资信根据公开数据整理

表7 截至2023年3月底公司主要在建工程项目情况(单位:亿元)

项目名称	装机容量(MW)	预计完工时间	总投资	已投资	2023年剩余投资
京宁二期	2×660	#1机组已于2022年12并网 #2机组已于2023年4月并网	51.79	43.45	5.45
京泰二期	2×660	2023年8月	50.40	46.43	1.58
十堰二期	1×350	2023年12月	11.70	3.43	4.97
长子县100MW光伏发电项目	100	2023年9月	5.36	2.72	2.64
丹江口光伏	98	2023年6月	5.16	4.70	0.46
合计	3188	--	124.42	100.73	15.10

资料来源:公司提供

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年财务报告,中审众环会计师事务所(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

5. 在建项目及未来发展

公司发展目标清晰,符合国家政策导向,同时结合了行业和公司现有状况,规划布局合理,可为公司未来发展形成有效指引。公司当前项目投资压力小,项目投产将带动公司发电能力和业务收入提升。

我国“3060”碳排放目标提出后,火电机组发展受限。在力争实现“碳达峰”“碳中和”的大背景下,公司将立足科技创新,按照绿色低碳、安全高效的发展理念,以“聚焦主业、相关多元、创新发展、做优做强”为战略方向,由规模扩张向注重技术进步、质量升级、结构调整的方式转变,并加快综合能源、清洁能源布局,打造成本低、结构优、效率高、效益好的先进型电力上市平台。

截至2023年3月底,公司主要在建项目集中于火电和光伏发电项目,合计装机容量318.80万千瓦,预计总投资124.42亿元,已完成投资100.73亿元,投资压力小。公司在建项目均计划于2023年内并网投产,项目投产将带动公司发电能力的提升,并带动收入规模提高。

论。公司提供的2023年一季度财务数据未经审计。

2022年,公司合并范围新增子公司4家,2023年一季度,公司合并范围新增子公司3家。整体看,公司合并范围变化不大。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 846.93 亿元，所有者权益 294.13 亿元（含少数股东权益 50.06 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 304.85 亿元，利润总额 10.53 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 862.55 亿元，所有者权益 300.01 亿元（含少数股东权益 51.54 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 85.77 亿元，利润总额 5.08 亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长，资产结构较为稳定，整体资产质量良好。

截至 2022 年底，公司合并资产较上年底增长 2.50%，资产结构仍以非流动资产为主，符合电力行业特性。

截至 2022 年底，公司流动资产规模及结构较上年底变化不大，货币资金、应收账款和存货占比较高。公司应收账款账龄较短，截至 2022 年底，账龄于 6 个月内的应收账款占 78.77%，应收欠款方主要为区域电网公司，集中度高，回收风险低。

截至 2022 年底，公司非流动资产较上年底增长 2.98%。其中，受益于参股煤炭企业投资收益增加以及新增对鄂尔多斯市京东方能源投资有限公司的投资，公司长期股权投资较上年底增长 8.94%；公司加大对内蒙古酸刺沟电厂二期工程投资并新增多个能源项目建设，带动在建工程较上年底增长 68.75%；随着待抵扣进项税和预付设备款的冲抵，公司其他非流动资产较上年底下降 73.54%。

表 8 公司资产主要构成

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
流动资产	113.91	13.79	113.30	13.38	130.67	15.15
货币资金	40.02	35.13	43.75	38.61	48.51	37.13
应收账款	42.03	36.90	44.01	38.84	47.99	36.72
预付款项	1.91	1.68	4.17	3.68	14.66	11.22
存货	15.71	13.79	11.49	10.14	13.53	10.36
非流动资产	712.40	86.21	733.63	86.62	731.87	84.85
长期股权投资	116.26	16.32	126.66	17.27	129.72	17.72
固定资产	462.04	64.86	476.84	65.00	474.37	64.82
在建工程	46.13	6.47	70.33	9.59	71.01	9.70
其他非流动资产	32.94	4.62	8.72	1.19	8.09	1.11
资产总额	826.31	100.00	846.93	100.00	862.55	100.00

注：1. 流动资产科目占比为占流动资产总额的比重，非流动资产科目占比为占非流动资产总额的比重；2. 固定资产科目包括固定资产和固定资产清理，在建工程科目包括在建工程和工程物资

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2022 年底，公司所有权或使用权受到限制的资产占比很小。此外，公司另以电费收费权（或收入账户收入）抵押方式取得长短期借款合计 8.87 亿元。

表 9 截至 2022 年底公司受限资产情况

受限资产名称	账面价值（亿元）	占资产总额比例（%）	受限原因
货币资金	3.43	0.41	银行承兑汇票保证金、履约保证金、复垦保证金
固定资产	14.76	1.74	抵押借款
无形资产	0.19	0.02	抵押借款

在建工程	3.49	0.41	抵押借款
合计	21.87	2.58	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额较上年底增长 1.84%，主要由于预付燃料款增长带动预付款项较上年底增加 10.49 亿元以及融资增长带动货币资金较上年底增长 10.89%。公司资产结构较上年底变化不大。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

跟踪期内,公司经营恢复,利润积累增加,同时发行永续债券,带动权益规模增长,股本和资本公积占比较高,公司权益稳定性较好。

截至 2022 年底,公司所有者权益较上年底增长 11.89%,主要系当期发行 20 亿元永续债券以及经营恢复带动利润积累增加所致。截至 2023 年 3 月底,公司未分配利润增长带动权益规模进一步小幅提高。公司股本和资本公积合计占比较高,公司权益稳定性较好。

表 10 公司所有者权益主要构成

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
股本	66.83	25.42	66.94	22.76	66.94	22.31
其他权益工具	14.95	5.69	34.95	11.88	34.95	11.65
资本公积	81.58	31.03	82.04	27.89	82.04	27.35
盈余公积	47.96	18.24	50.12	17.04	50.12	16.71
未分配利润	3.80	1.45	8.98	3.05	13.05	4.35
归属于母公司所有者权益	215.97	82.16	244.07	82.98	248.47	82.82
少数股东权益	46.90	17.84	50.06	17.02	51.54	17.18
所有者权益	262.87	100.00	294.13	100.00	300.01	100.00

资料来源:联合资信根据公司财务报告整理

(2) 负债

跟踪期内,公司负债和有息债务规模有所波动,债务结构合理,债务负担较重。

截至 2022 年底,公司负债规模和结构较上年底变化不大。公司主营煤电业务,煤炭成本约占公司成本的 60%。2021 年以来煤炭价格持续高位震荡,公司流动性需求提高,导致短期债务占比偏高。2022 年,公司逐步调整债务结构,

随着部分短期债务陆续到期,公司流动负债较上年底下降 8.33%。

截至 2023 年 3 月底,公司负债总额较上年底变化不大。其中,短期借款较上年底增长 27.26%,主要系煤炭采购预付占比提高,公司资金压力加大,故于供暖季申请了低息能源保供贷款所致,公司短期借款全部为信用借款。

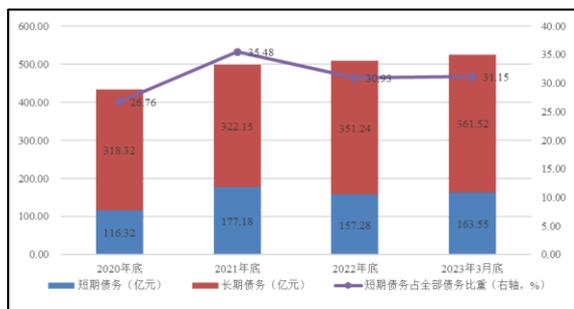
表 11 公司负债主要构成

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动负债	252.14	44.75	231.13	41.81	230.59	40.99
短期借款	71.06	28.18	72.35	31.30	92.07	39.93
应付票据	13.18	5.23	14.30	6.19	13.03	5.65
应付账款	59.61	23.64	60.44	26.15	54.78	23.76
一年内到期的非流动负债	60.78	24.10	47.38	20.50	43.36	18.81
其他流动负债	32.96	13.07	24.33	10.53	16.05	6.96
非流动负债	311.31	55.25	321.67	58.19	331.95	59.01
长期借款	261.94	84.14	255.32	79.37	265.96	80.12
长期应付款	11.65	3.74	27.33	8.50	28.78	8.67
租赁负债	25.61	8.23	18.64	5.79	16.83	5.07
负债总额	563.45	100.00	552.80	100.00	562.54	100.00

注: 1. 流动负债科目占比为占流动负债总额的比重,非流动负债科目占比为占非流动负债总额的比重; 2. 长期应付款科目包括长期应付款和专项应付款
资料来源:联合资信根据公司财务报告整理

有息债务方面，截至 2022 年底，公司全部债务较上年底下降 2.23% 至 473.57 亿元，债务结构合理，债务负担指标有所下降。若将永续债券调整至全部债务，公司调整后全部债务将增长至 508.52 亿元，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较调整前上升 4.13 个百分点、4.55 个百分点和 5.73 个百分点。截至 2023 年 3 月底，若将永续债券调整至全部债务，公司调整后全部债务将增长至 525.07 亿元，债务结构较上年底变化不大。公司整体债务负担较重，但集中兑付压力尚可。

图 1 公司债务规模情况



注：考虑调整永续债券
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图 2 公司债务负担情况



注：考虑调整永续债券
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4. 盈利能力

2022 年，受益于上网电价的提升以及煤炭成本得以控制，公司主营业务盈利能力有所提高，且伴随参股企业投资收益增加，公司已实现扭亏为盈。

受益于上网电量和上网电价的提升，2022 年，公司营业总收入同比提高 37.09%。同期，煤炭成本较 2021 年高位有所回落，费用控制能力有所提高。整体看，公司主营业务盈利能力提高，同时伴随参股企业投资收益提高，公司 2022

年实现扭亏为盈，营业利润率、总资本收益率和净资产收益率分别同比提高 17.73 个百分点、6.30 个百分点和 17.89 个百分点。

表 12 公司盈利指标情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业收入	222.37	304.85	85.77
费用总额	25.02	25.44	5.39
期间费用率	11.25	8.35	6.28
投资收益	0.49	11.61	3.07
利润总额	-38.56	10.53	5.08
营业利润率	-9.04%	8.69%	8.68%
总资本收益率	-3.02%	3.28%	--
净资产收益率	-14.73%	3.15%	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

与所选公司比较，公司盈利能力处于较高水平。

表 13 2022 年同行业公司盈利情况对比

主体名称	建投能源	皖能股份	公司
营业利润/营业总收入	0.68%	0.47%	3.86%
总资产报酬率	2.51%	1.60%	3.11%
净资产收益率	1.06%	3.39%	3.49%

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
资料来源：Wind

2023 年一季度，受益于上网电量的提高，公司营业总收入同比增长 9.49%，整体盈利能力较为稳定。

5. 现金流

2022 年，受益于业务规模扩大以及成本得以控制，公司经营活动现金恢复较大规模净流入；2023 年一季度，由于预付煤款增加，公司经营活动现金流小规模净流出。公司整体经营获现能力强，但存在持续性投资支出，仍需一定外部融资支持。

表 14 公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入量	238.20	353.26	93.57
经营活动现金流出量	231.97	291.63	96.24
经营活动现金净流量	6.23	61.64	-2.68
投资活动现金流入量	15.52	10.45	1.99
投资活动现金流出量	49.73	45.72	8.29
投资活动现金净流量	-34.21	-35.27	-6.30

筹资活动前现金净流量	-27.97	26.37	-8.98
筹资活动现金流入量	278.59	308.58	68.47
筹资活动现金流出量	250.31	330.89	54.91
筹资活动现金净流量	28.28	-22.32	13.56
现金收入比 (%)	101.65	109.24	106.88

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

伴随业务规模的扩大以及煤炭成本得以控制，2022年，公司经营活动现金流入量同比增长48.30%，经营活动现金净流入量同比增加55.40亿元。公司主营业务获现能力强，收入实现质量良好。同时，公司保持较大规模项目投资，导致投资活动现金流持续净流出。

2023年一季度，由于煤炭采购结算模式变化，公司预付煤款增加导致经营活动现金流出量同比增长27.17%，当期经营活动现金由净流入转为净流出，且公司存在持续性投资支出，仍需一定外部融资支持。

6. 偿债指标

跟踪期内，公司整体偿债能力指标均有所提升。

表 15 公司偿债能力指标

项目		2021年	2022年
短期偿债能力指标	流动比率 (%)	45.18	49.02
	速动比率 (%)	38.95	44.05
	经营现金/流动负债 (%)	2.47	26.67
	经营现金/短期债务 (倍)	0.04	0.39
	现金短期债务比 (倍)	0.23	0.30
长期偿债能力指标	EBITDA (亿元)	9.37	61.24
	全部债务/EBITDA (倍)	51.71	7.73
	经营现金/全部债务 (倍)	0.01	0.13
	EBITDA 利息倍数 (倍)	0.55	3.44
	经营现金/利息支出 (倍)	0.36	3.46

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报告整理

截至2022年底，公司短期偿债能力指标较上年底有所提高，现金对短期债务保障能力提高。2022年，公司整体盈利能力有所提升，经营获现能力强，EBITDA和经营现金对全部债务和利息支出保障能力明显增强。

对外担保方面，截至2023年3月底，公司对外担保余额为2.05亿元，占净资产的0.68%。公

司对外担保公司为内蒙古京科发电有限公司，目前该公司经营正常。总体看，公司对外担保比例很低，或有负债风险低。

未决诉讼方面，截至2023年3月底，公司无重大未决诉讼。

银行授信方面，截至2023年3月底，公司获得银行授信额度合计1338.22亿元，剩余可使用授信额度877.99亿元。公司间接融资渠道较畅通。此外，公司为上市公司，具备直接融资条件。

7. 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。公司本部债务负担很轻，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2022年底，公司本部资产总额371.29亿元，所有者权益286.25亿元；2022年，公司本部实现营业总收入2.87亿元，投资收益15.12亿元，利润总额10.79亿元，经营活动现金流量净额-2.63亿元。

有息债务方面，截至2022年底，公司本部全部债务80.28亿元，全部债务资本化比率21.90%。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115.23亿元，调整后全部债务资本化比率提高至31.44%。公司本部债务负担很轻。

十、外部支持

公司可在项目及资金上获得股东及政府支持力度大。

公司控股股东京能集团为北京国资系统全资大型集团企业，是北京市国资委旗下投资办电主体，区域竞争力强。京能集团为解决与上市公司同业竞争问题，承诺以公司作为京能集团唯一的煤电业务投融资平台，逐步将京能集团内符合条件的剩余保留煤电资产全部注入公司，且公司在京能集团煤电业务资产开发、资本运作、资产并购等方面拥有优先选择权。近年来，

公司已陆续完成京能集团旗下内蒙古京宁热电有限责任公司、河南京能滑州热电有限责任公司、内蒙古京海煤研石发电有限责任公司等股权收购，电力业务规模持续扩张。资金方面，截至2023年3月底，公司获得京能集团财务有限公司授信额度161.60亿元，剩余可使用授信额度110.04亿元。

在国家煤电保供背景下，2021年10月，国家发改委发布《关于进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革的通知》（发改价格〔2021〕1439号），明确将燃煤发电市场交易价格浮动范围由原本的上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%，扩大为上下浮动原则上均不超过20%，且高耗能企业市场交易电价不受上浮20%限制。受此影响，公司煤电成本传导能力有所提升，经营获现能力得以增强。同月，国家税务总局发布《关于做好今冬明春能源电力保供实施支持煤电企业纾困解难税收措施的通知》，对煤电和供热企业2021年四季度应缴纳税款全部办理缓税，并加快增值税留抵退税办理进度。公司2021年四季度办理缓税0.98亿元。此外，公司于2021年申请取得能源保供专项贷款15.00亿元，于2022年申请取得能源保供专项贷款40.40亿元，于2023年一季度申请取得能源保供专项贷款51.05亿元。

十一、债券偿还能力分析

公司现金类资产对本年度剩余到期券保障能力强；经营活动现金流量和EBITDA对待偿债券本金峰值保障能力强。

截至本报告出具日，公司存续债券合计余额73.00亿元。其中，本年度剩余到期债券合计23.00亿元；存续债券待偿本金峰值合计35.00亿元（2025年为偿债高峰期）。截至2023年3月底，公司现金类资产51.62亿元，为本年度剩余到期债券余额的2.24倍；2022年，公司经营活动现金流入量、净流量和EBITDA分别为待偿债券本金峰值（35.00亿元）的10.09倍、1.76倍和1.75倍。

表 16 公司存续债券到期分布情况

到期年份	债券余额（亿元）	债券余额占比
2023年	23.00	31.51%
2025年	35.00	47.95%
2026年	15.00	20.55%
合计	73.00	100.00%

资料来源：联合资信根据 Wind 整理

表 17 公司存续债券保障情况

项目	2022年
2023年待偿债券金额（亿元）	23.00
现金类资产/2023年待偿债券金额（倍）	2.24
未来待偿债券本金峰值（亿元）	35.00
经营活动现金流入量/未来待偿债券本金峰值（倍）	10.09
经营活动现金流净额/未来待偿债券本金峰值（倍）	1.76
EBITDA/未来待偿债券本金峰值（倍）	1.75

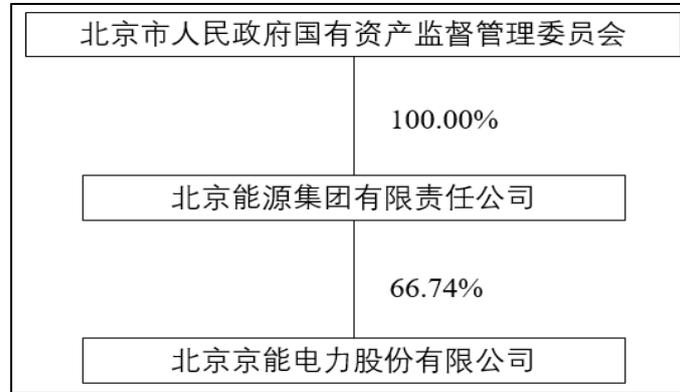
注：现金类资产为2023年3月底数据

资料来源：联合资信整理

十二、结论

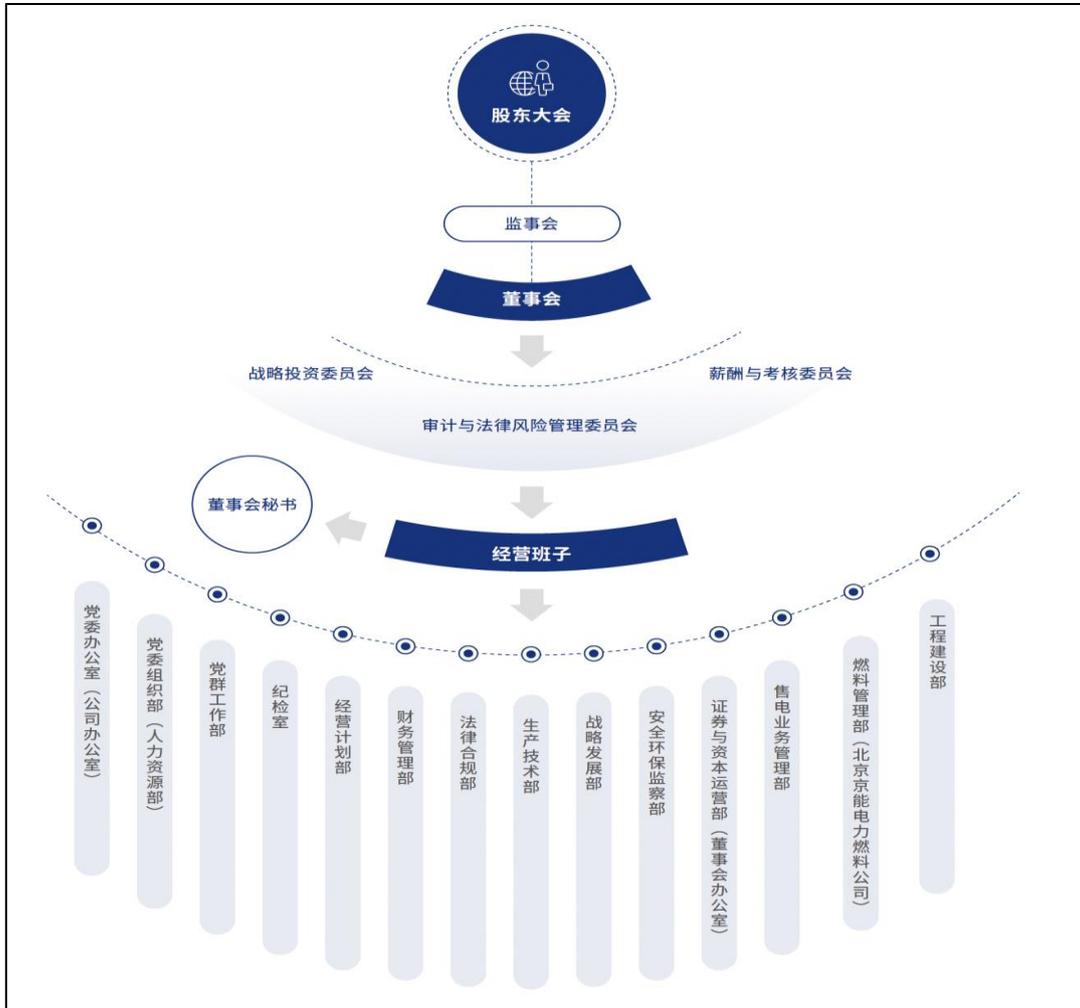
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司的主体长期信用等级为AAA，并维持“20京能电力MTN001”“22京能电力MTN001”“22京能电力MTN002”“23京能电力MTN001”和“20京电01”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至本报告出具日公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司主要子公司情况

子公司名称	主要经营地	业务性质	直接持股比例 (%)
内蒙古京泰发电有限责任公司	内蒙古自治区鄂尔多斯市	燃煤发电	51.00
山西京玉发电有限责任公司	山西省朔州右玉县	燃煤发电	51.00
宁夏京能宁东发电有限责任公司	宁夏回族自治区灵武市	燃煤发电	65.00
内蒙古岱海发电有限责任公司	内蒙古自治区乌兰察布市	燃煤发电	51.00
内蒙古京能康巴什热电有限公司	内蒙古自治区鄂尔多斯市	燃煤发电	51.00
河北涿州京源热电有限责任公司	河北省涿州市	燃煤发电	60.00
山西京能吕临发电有限公司	山西省吕梁市	燃煤发电	66.00
京能十堰热电有限公司	湖北省十堰市	燃煤发电	60.00
内蒙古京隆发电有限责任公司	内蒙古丰镇市	燃煤发电	100.00
京能（锡林郭勒）发电有限公司	内蒙古自治区锡林郭勒盟	燃煤发电	70.00
京能秦皇岛热电有限公司	河北省秦皇岛市	燃煤发电	100.00
内蒙古京能双欣发电有限公司	内蒙古自治区鄂尔多斯市	燃煤发电	88.50
京能乌兰察布能源管理服务有限公司	内蒙古自治区察哈尔右翼前旗	电力服务	70.00
内蒙古京能苏里格能源管理服务有限公司	内蒙古自治区乌审旗	电力服务	100.00
宁夏太阳山京智综合能源（售电）有限公司	宁夏回族自治区中宁县	电力服务	51.00
山西京能售电有限责任公司	山西省太原市	电力服务	100.00
江西宜春京能热电有限责任公司	江西省宜春市	燃煤发电	100.00
河南京能滑州热电有限责任公司	滑县产业集聚区	燃煤发电	100.00
内蒙古京海煤矸石发电有限责任公司	内蒙古乌海市	燃煤发电	51.00
内蒙古京宁热电有限责任公司	乌兰察布市集宁区	燃煤发电	100.00
北京京能电力燃料有限公司	北京市西城区	燃煤发电	100.00
青岛京能智汇综合能源有限公司	山东省青岛市	电力服务	80.00
山西漳山发电有限责任公司	山西省长治市	燃煤发电	100.00
京能（赤峰）能源发展有限公司	内蒙古自治区赤峰市	燃煤发电	94.70
内蒙古京能盛乐热电有限公司	内蒙古自治区呼和浩特市	燃煤发电	100.00
山西京同热电有限公司	山西省左云县	燃煤发电（筹建）	100.00
内蒙古京能能源开发有限责任公司	内蒙古自治区呼和浩特市	电力服务	80.00
内蒙古兴海电力服务有限责任公司	内蒙古乌兰察布市	商务服务业	100.00
内蒙古京能电力检修有限公司	内蒙古乌兰察布市	通用设备制造业	100.00
河南通源热力有限公司	河南省滑县	电力、热力生产	90.00
京能酒泉新能源有限公司	甘肃省酒泉市瓜州县	电力生产	100.00
包头市京能新能源科技有限公司	内蒙古自治区包头市	电力生产	100.00
鄂尔多斯市京能新能源科技有限公司	内蒙古自治区鄂尔多斯市	电力生产	100.00
山西京潞新能源有限公司	山西省长子县	太阳能发电	100.00
宁夏京能宁东新能源有限公司	宁夏回族自治区灵武市	太阳能发电	100.00
湖北京能京堰新能源有限公司	湖北省丹江口市	太阳能发电	100.00
二连浩特京能新能源有限公司	内蒙古自治区二连浩特	太阳能发电	100.00
京能玉门新能源有限公司	甘肃省酒泉市	风力发电	51.00
京骐（玉门）新能源有限公司	甘肃省酒泉市	风力发电	49.00
京能冀北新能源（唐山）有限公司	中国（河北）自由贸易试验区曹妃甸片区	电力供应	100.00

注：公司在京骐（玉门）新能源有限公司中占 2/3 董事席位，且京骐（玉门）新能源有限公司另一股东苏州青骐骥科技（集团）有限公司已同意签署一致行动人协议，故公司将京骐（玉门）新能源有限公司纳入合并范围
 资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	41.27	41.10	46.79	51.62
资产总额（亿元）	807.47	826.31	846.93	862.55
所有者权益（亿元）	312.72	262.87	294.13	300.01
短期债务（亿元）	116.32	177.18	157.28	163.55
长期债务（亿元）	303.37	307.20	316.29	326.57
全部债务（亿元）	419.69	484.38	473.57	490.12
营业总收入（亿元）	200.97	222.37	304.85	85.77
利润总额（亿元）	18.67	-38.56	10.53	5.08
EBITDA（亿元）	63.67	9.37	61.24	--
经营性净现金流（亿元）	49.85	6.23	61.64	-2.68
财务指标				
销售债权周转次数（次）	6.18	5.61	6.76	--
存货周转次数（次）	16.93	19.36	20.29	--
总资产周转次数（次）	0.26	0.27	0.36	--
现金收入比（%）	93.78	101.65	109.24	106.88
营业利润率（%）	16.40	-9.04	8.69	8.68
总资本收益率（%）	4.44	-3.02	3.28	--
净资产收益率（%）	5.63	-14.73	3.15	--
长期债务资本化比率（%）	49.24	53.89	51.81	52.12
全部债务资本化比率（%）	57.30	64.82	61.69	62.03
资产负债率（%）	61.27	68.19	65.27	65.22
流动比率（%）	49.09	45.18	49.02	56.67
速动比率（%）	44.24	38.95	44.05	50.80
经营现金流动负债比（%）	26.57	2.47	26.67	--
现金短期债务比（倍）	0.35	0.23	0.30	0.32
EBITDA 利息倍数（倍）	3.79	0.55	3.44	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.59	51.71	7.73	--

注：1. 公司 2023 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；除特别说明外，均指人民币；3. 已将其其他流动负债和长期应付款中有息债务调整至全部债务测算

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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	16.06	9.83	19.50	14.79
资产总额（亿元）	342.04	354.59	371.29	363.48
所有者权益（亿元）	261.93	255.36	286.25	288.62
短期债务（亿元）	37.86	61.23	41.66	33.26
长期债务（亿元）	36.66	33.14	38.62	36.61
全部债务（亿元）	74.52	94.37	80.28	69.86
营业总收入（亿元）	10.18	2.29	2.87	0.26
利润总额（亿元）	14.07	2.49	10.79	2.36
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	-1.67	-1.72	-2.63	-0.91
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.57	0.64	0.97	--
存货周转次数（次）	*	*	*	--
总资产周转次数（次）	0.03	0.01	0.01	--
现金收入比（%）	94.78	190.90	93.88	105.01
营业利润率（%）	19.50	-13.03	11.20	-93.73
总资本收益率（%）	5.11	1.49	3.72	--
净资产收益率（%）	5.37	0.97	3.77	--
长期债务资本化比率（%）	12.28	11.49	11.89	11.26
全部债务资本化比率（%）	22.15	26.98	21.90	19.49
资产负债率（%）	23.42	27.98	22.90	20.60
流动比率（%）	79.95	61.32	109.09	102.79
速动比率（%）	79.95	61.32	109.09	102.79
经营现金流动负债比（%）	-3.98	-2.67	-5.86	--
现金短期债务比（倍）	0.42	0.16	0.47	0.44
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	/	--

注：1. 公司本部 2023 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；除特别说明外，均指人民币；3. 已将其他流动负债中有息债务调整至全部债务测算；4. “/”表示数据未获取，“*”表示数据过大或过小，无意义

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	(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	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收账款融资)
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%
经营现金流动负债比	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