

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**Beijing Jingneng Clean Energy Co., Limited**  
**北京京能清潔能源電力股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：00579)

**海外監管公告**

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條而作出。

茲載列北京京能清潔能源電力股份有限公司在上海證券交易所網站([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn))刊登的《北京京能清潔能源電力股份有限公司2012年公司債券跟蹤評級分析報告》，僅供參考。特此公告。

承董事會命  
北京京能清潔能源電力股份有限公司  
康健  
公司秘書

中國•北京  
二零一五年六月二十四日

於本公告刊發日期，本公司的非執行董事為陸海軍先生、郭明星先生、徐京付先生、劉國忱先生、于仲福先生及金玉丹先生；本公司的執行董事為陳瑞軍先生；而本公司的獨立非執行董事為劉朝安先生、李富強先生、樓妙敏女士及韓曉平先生。

# 跟踪评级公告

联合[2015] 288 号

---

北京京能清洁能源电力股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对北京京能清洁能源电力股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2012 年 36 亿元公司债券进行跟踪评级，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，  
评级展望为“稳定”

北京京能清洁能源电力股份有限公司发行的“12 京能 01”、“12 京能 02”公司债券信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：张开阳

张青

二〇一五年六月廿七日

---

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

Http: // www.unitedratings.com.cn

# 北京京能清洁能源电力股份有限公司

## 2012 年公司债券跟踪评级分析报告

### 主体长期信用等级

跟踪评级结果: AAA 评级展望: 稳定

上次评级结果: AAA 评级展望: 稳定

债券简称: “12 京能 01” “12 京能 02”

债券期限: 3 年、5 年

发行规模: 3 年期 24 亿元、5 年期 12 亿元

担保方: 北京能源集团有限责任公司

担保方式: 连带责任保证担保

### 债项信用等级

上次评级结果: AAA

跟踪评级结果: AAA

上次评级时间: 2014 年 6 月 23 日

跟踪评级时间: 2015 年 6 月 17 日

### 主要财务数据

#### 发行人

项 目	2013 年	2014 年	15 年 3 月
资产总额(亿元)	385.75	479.84	481.60
所有者权益(亿元)	110.63	130.20	135.96
长期债务(亿元)	166.00	181.89	188.18
全部债务(亿元)	232.85	291.07	273.84
营业收入(亿元)	63.34	90.08	38.87
净利润(亿元)	12.22	12.56	6.11
EBITDA(亿元)	31.72	33.76	--
经营性净现金流(亿元)	37.06	24.29	48.12
营业利润率(%)	13.51	15.94	16.68
净资产收益率(%)	11.91	10.43	3.13
资产负债率(%)	71.32	72.87	70.46
全部债务资本化比率(%)	67.79	69.09	66.76
流动比率	0.68	0.68	0.68
EBITDA 全部债务比	0.14	0.12	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.90	6.25	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	0.88	0.94	--

#### 担保方

项 目	2013 年	2014 年
资产总额(亿元)	1,507.50	1735.69
所有者权益(亿元)	524.53	653.21
营业收入(亿元)	320.46	348.10
净利润(亿元)	42.20	51.28
资产负债率(%)	65.21	62.37

注: 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; 本报告财务数据及指标计算均是合并口径; 除特别说明外, 均指人民币。

### 评级观点

跟踪期内, 北京京能清洁能源电力股份有限公司(以下称“公司”)继续保持北京最大的燃气电力供应商及中国领先的风电运营商的行业地位, 在装机容量、股东及政府支持等方面仍然保持显著优势。随着装机容量进一步提高, 公司营业收入实现稳步增长。同时, 联合评级也关注到燃气价格、热力价格及上网电价均由政府指定, 使得公司对政府补贴依赖程度高、全国风况普遍不佳对公司风力发电量产生了不利影响。

未来随着平均风速回升, 风电发电利用小时也将恢复到往年平均水平, 公司盈利将得到进一步增长。同时围绕风电、光伏和燃气发电等清洁能源电力能源在建项目, 也将会再次引来装机容量快速增长, 使得公司继续保持行业领先地位。

本期债券由北京能源集团有限责任公司(以下简称“京能集团”)提供无条件不可撤销连带责任保证担保。跟踪期内, 京能集团营业收入稳步增长, 盈利能力逐步提高, 随着完成与京煤集团的合并重组, 行业竞争力得到增强, 京能集团盈利能力将继续保持稳步增长。

综上, 联合评级维持公司“AAA”的主体长期信用等级, 评级展望维持“稳定”; 同时, 维持“12京能01”和“12京能02”“AAA”的债项信用等级。

### 优势

1. 跟踪期内, 随着东北和西北两大热电中心投入运行, 公司装机容量获得进一步提高, 营业收入和利润水平实现稳步增长。

2. 跟踪期内, 公司成功配售新H股, 资本实力得到进一步加强。

3. 跟踪期内, 京能集团与京煤集团实现了重组, 担保方净资产和净利润均大幅增长。

## 关注

1. 公司燃气价格、热力价格及上网电价均由政府厘定，使得公司对政府补贴依赖程度高，政府补助已对公司利润水平产生了实质影响。

2. 跟踪期内，公司继续保持较高的投资规模，公司仍然面临一定的资本支出压力。

## 分析师

张开阳

电话：010-85172818

邮箱：zhangky@unitedratings.com.cn

张 雪

电话：010-85172818

邮箱：zhangx@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 12 层（100022）

Http://www.unitedratings.com

## 信用评级报告声明

- 除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与北京京能清洁能源电力股份有限公司构成委托关系外，联合评级、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。
- 联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本跟踪评级报告的评级结论是联合评级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。
- 本跟踪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。
- 本跟踪评级报告中引用的公司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，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。
- 本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的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3日成立的北京市能源投资公司。2009年底，北京能源投资（集团）有限公司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，并更名为北京京能清洁能源电力股份公司。

2011年12月21日，公司向境外投资者发行H股股票113,542万股（股票简称：京能清洁能源，股票代码：00579.HK），其中公司新发行股份数额为103,220万股，内资股东因减持国有股而出售的H股股份数额为10,322万股。2012年1月13日，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12,947.60万股。截至2012年底，公司总股本为614,990.50万股，包括内资法人股451,235.90万股及H股163,754.60万股。

2013年10月15日，公司与机构投资者签订配售协议，以每股2.82港元的价格，配售32,750.80万股H股股票（以下简称“配售股份”）。发行配售股份后，公司已发行股份总数为647,741.35万股，其中H股总数为196,505.4万股H股。

2014年9月25日，公司与配售代理订立配售协议，配售代理以每股H股3.23港元的价格配售39,301万股新H股。2014年10月7日完成配售后，公司已发行股份总数增至687,042.35万股。其中，H股增至235,806.40万股，内资股数目不变，为451,235.95万股。截至2014年底，北京能源集团有限责任公司为公司的控股股东，直接持有公司已发行股本总额的60.83%；公司实际控制人为北京市国资委。

截至2014年底，公司设综合办公室（党群工作部）、财务管理部、人力资源部、规划发展部、工程建设部、审计与内控部、法律事务中心等十一个职能部门（附件1），有鹿鸣山官厅分公司和延庆分公司2个分支机构，以及36家全资或控股子公司，在职员工达2,273人。

截至2014年底，公司合并资产总计479.84亿元，负债合计349.64亿元，所有者权益（含少数股东权益）130.20亿元。2014年公司实现营业收入90.08亿元，净利润12.56亿元。经营活动产生的现金流量净额24.89亿元，现金及现金等价物净增加额15.50亿元。

截至2015年3月底，公司合并资产总额481.60亿元，负债合计345.64亿元，所有者权益（含少数股东权益）135.96亿元。2015年一季度公司实现营业收入38.87亿元，净利润6.11亿元。经营活动产生的现金流量净额48.12亿元，现金及现金等价物净增加额15.99亿元。

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、债券概况

根据《北京京能清洁能源电力股份有限公司2012年公司债券发行公告》，本期债券发行总额为36亿元，采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。本期债券发行工作已于2012年7月9日结束。网上发行总量占本期债券发行总量的10%，实际发行数量为3.6亿元，包括3年期品种2亿元和5年期品种1.6亿元。发行人和主承销商根据网下询价结果决定启动品种间回拨机制，最终网下发行总量占本期债券发行总量的90%，实际发行数量为32.4亿元，包括3年期品种22亿元和5年期品种10.4亿元。

本期债券3年期品种票面利率为4.35%，5年期品种票面利率为4.6%。本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。两个品种债券的计息期限均

为2012年7月3日起至2015年7月2日止，付息日均为2013年至2015年每年的7月3日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日。

本期债券于2012年7月3日起在上海证券交易所挂牌交易。其中3年期品种债券简称为“12京能01”，证券代码为“122153”；5年期品种债券简称为“12京能02”，证券代码为“122154”。

截至2014年12月31日，本期债券募集资金已全部使用完毕，且资金使用情况符合本期债券募集说明书的约定。

跟踪期内，公司已于2014年7月3日如期支付自2013年7月3日至2014年7月2日期间的本期债券利息。

跟踪期内，根据京国资[2014]234号文件，本期债券担保人北京能源投资（集团）有限公司与北京京煤集团有限责任公司实施合并重组，担保人更名为“北京能源集团有限责任公司”（以下简称“京能集团”）。

### 三、行业分析

公司业务涵盖燃气发电及供热、风力发电、中小型水电、光伏发电及其他清洁能源领域，是北京地区最大的燃气热电供应商和中国领先的风电运营商。截至2014年底，公司控股燃气装机容量4,436兆瓦，占总控股装机容量的63.97%，控股燃气总发电量10,895,277兆瓦时，占总发电量的66.63%<sup>1</sup>。

#### 燃气发电行业

##### 1. 行业概况

天然气发电是缓解区域能源紧缺、降低燃煤发电比例，减少环境污染的有效途径。据测算，天然气发电二氧化碳排放量约为燃煤电厂的42%，氮氧化物排放量则不到燃煤电厂的20%，基本不产生灰渣，用水量和占地面积分别为燃煤电厂的33%和54%。除了节能减排优点，燃气发电还具有提高供能安全性、针对电力与燃气供应削峰填谷及促进循环经济发展等众多的优势。

2014年，全国气电装机稳定发展。截至2014年底，全国天然气发电装机5,567万千瓦，占全国总装机的4.09%，同比提高0.64个百分点；主要分布在东南沿海、长三角、环渤海东部一次能源匮乏、经济较发达、价格承受能力强的地区，特别是广东、浙江、江苏和北京等六省市。

##### 2. 行业关注

上游天然气供给制约发展。中国已探明天然气储量为3.05万亿立方米，仅占世界已探明储量的1.46%，主要分布在塔里木、鄂尔多斯、四川、东海、柴达木、莺-琼、渤海湾、松辽、准噶尔盆地等地区，具有埋藏深、储量丰度低、勘探开发难度大的特点。因此，天然气发电面临着国内天然气供给不足，发电成本过高等瓶颈。

中国油气资源相对短缺，国内产量不足以满足国内需求，且近年来需求增速始终高于产量增速。2014年天然气产量1,329亿立方米，同比增长10.7%，其中常规天然气1,280亿立方米；天然气进口量580亿立方米，对外依存度高达32.2%；天然气表观消费量1,800亿立方米，增长11.38%。其中，2014年中国天然气刚性需求快速增长，主要原因之一是由于受到雾霾天气治理影响，全国多个省份加快煤改气进程，部分企业在未落实气源的情况下实施煤改气工程，导致天然气需求量过

<sup>1</sup>下文所涉装机容量均指公司控股装机容量。

快增长。

供求关系方面，虽然中国天然气产量逐年增长，2009~2014年，年均增幅约为9%，2014年为1,329亿立方米；但无法满足消费的增长需求，2009~2014年，消费量年均增长14%，2014年为1,800亿立方米；高出产量增幅约5个百分点；这种情况导致国内供求关系紧张的同时，也致使中国天然气进口量大幅增长，2014年中国天然气进口580亿立方米，增长9.43%。同时，截至2014年底，天然气对外依存度提高到32.2%，比2013年提高2.2个百分点。

天然气价格方面，由于国内供给不足等原因，天然气价格大幅上涨，以中石化天然气期末平均实现价格为例，2001年以来，天然气价格由不足600元/千立方米上升至2014年底的1,589元/千立方米，年均增长率超过7%。2013年6月28日，国家发改委发布通知，将天然气分为存量气和增量气，并规定最高门站价；调整后，全国平均门站价格由每立方米1.69元提高到每立方米1.95元。2014年8月12日，国家发改委再次调整非居民用存量天然气门站价格，每立方米在2013年基础上再提高0.4元。气价与电价非同步调整，以致上网电价无法覆盖发电成本，已经对燃气电厂的经营产生严重影响，也成了制约燃气发电发展的主要原因之一。

在这种情况下，探索合理的燃气发电用气价格机制、天然气供应方式和与之相匹配的电价机制成为中国燃气发电行业面临的巨大挑战。

### 3. 行业前景

随着空气质量问题的不断加剧，中国陆续出台政策鼓励天然气发电项目的建设。2013年9月，环保部、发改委、能源局等联合发布了《京津冀及周边地区落实大气污染防治行动计划实施细则》，要求全面淘汰燃煤小锅炉，北京、河北、上海、江苏等多省市更进一步要求改煤发电为天然气发电。此外，根据2013年10月国家发改委发布的《关于调整发电企业上网电价有关事项的通知》，上海、江苏、浙江、广东、海南、河南、湖北、宁夏等8省(区、市)天然气发电上网电价进一步得到上调。

根据国务院发布的《能源“十二五”规划》，中国要重点发展天然气发电，到2015年，天然气发电将实现5,600万千瓦，较2010年年均增长16.2%。“十二五”时期，全国新增燃气电3,000万千瓦。天然气（包括煤层气等）发电要实行大中小相结合，结合引进国外管道天然气和液化天然气在受端地区规划建设大型燃气机组，主要解决风电、水电季节性电能对电网的调峰压力。在气源地规划建设燃气机组解决当地用电问题；2020年大型天然气发电规划容量分别为5,000万千瓦。针对天然气分布式发电，结合城乡天然气管道布局规划建设分布式冷热电多联供机组，2015年和2020年天然气分布式发电规划容量分别达到100万千瓦左右和300万千瓦左右。在电网延伸供电不经济的地区，发挥当地资源优势，建设分布式发电系统。推动分布式发电和储能设施结合的分布式能源供应系统发展。

#### 风力发电行业

随着世界各国对于减排应对气候变化的认识日趋统一以及各主要国家陆续出台的可再生能源激励扶持政策，近年来，全球风电产业获得了长足的发展，全球风电装机总量持续攀升。根据全球风能理事会《2014全球风电装机统计数据》，2014年全球新增风电装机容量51,477MW，同比增长44%，其中中国2014年新增装机容量23,351MW，占全球新增装机的45%，排名全球第一；美国、德国2014年新增装机占比分别为18%、11%，排名第二、第三。全球风能理事会2014年4月发布的报告中预测，2014-2018年全球风电市场将进入稳定增长期，同时加拿大、巴西以及南非的风电市场将经历较快增长。根据BTM的预测，至2020年，全球新增装机的年均复合增长率

将超过 10%。

2014 年，中国风电产业发展势头良好，新增风电装机量刷新历史记录。根据中国风能协会的统计，全国（除台湾地区外）新增安装风电机组 13,121 台，新增装机容量 23,196MW，同比增长 44.2%；累计安装风电机组 76,241 台，累计装机容量 114,609MW，同比增长 25.4%。

2014 年，中国海上风电新增装机 61 台，容量达到 229.3MW，同比增长 487.9%，其中潮间带装机容量为 130MW，占海上风电新增装机总量的 56.69%。2014 年，远景能源和上海电气的海上风电机组供应量较大，其他企业仅安装了实验样机。截至 2014 年底，中国已建成的海上风电项目装机容量共计 657.88MW。截至 2014 年底，海上风电机组供应商共 11 家，其中累计装机容量达到 100MW 以上的机组制造商有华锐风电、上海电气、远景能源、金风科技，这四家企业海上风电机组装机量占海上风电装机总量的 86.9%。

2015 年《政府工作报告》中提出：能源生产和消费革命，关乎发展与民生。要大力发展风电、光伏发电、生物质能，积极发展水电，安全发展核电，开发利用页岩气、煤层气。控制能源消费总量，加强工业、交通、建筑等重点领域节能。积极发展循环经济，大力推进工业废物和生活垃圾资源化利用。我国节能环保市场潜力巨大，要把节能环保产业打造成新兴的支柱产业。

2014 年 9 月，国家发展与改革委员会发布《关于印发国家应对气候变化规划（2014-2020 年）的通知》，提出优化能源结构，加快发展低碳能源，大力开发风电：加快建设“三北地区”和沿海地区的八大千万千瓦级风电基地，因地制宜建设内陆中小型风电和海上风电项目，加强各类并网配套工程建设。2020 年并网风电装机容量达到 2 亿千瓦。到 2020 年单位 GDP 二氧化碳排放比 2005 年下降 40%-45%，非化石能源占一次能源消费的比重到 15%左右，产业结构和能源结构进一步优化。

2014 年 12 月，国家发改委价格司发布《关于适当调整陆上风电标杆上网电价的通知》，明确陆上 I 类、II 类、III 类资源区风电标杆上网电价每千瓦时降低 2 分，分别降为 0.49、0.52、0.56 元；第 IV 类资源区维持每千瓦时 0.61 元。同时，2014 年 12 月 31 日前获得核准、并且在 2015 年 12 月 31 日前投运的风电项目，依然沿用原来的电价标准。受此《通知》的影响，预计我国 2015 年新增装机容量仍会保持在较高水平。

整体看，跟踪期内中国风电产业发展较快，位居世界前列。国内新增风电装机容量大幅上升，风电行业整体回暖。国家出台一系列政策鼓励风电行业的健康发展，风电消纳问题将逐步得到解决，随着国家政策的逐步落实，风电行业将继续保持良好发展前景。

#### 四、管理分析

跟踪期内，公司除董事长、独立非执行董事、监事会主席出现人事变动外，董事会、监事会、管理层等其他对公司有重大影响的人员未发生变动的情况。具体如下：

经于 2014 年 6 月 10 日举行的股东周年大会批准，石小敏先生因个人原因辞任独立非执行董事及董事会薪酬与提名委员会成员职务，委任李富强先生为公司独立非执行董事，其履历列载如下：

李富强先生，57 岁，毕业于吉林大学商学院，持有数量经济博士学位。曾任中国人民解放军国防大学科技教研室讲师，中国社会科学院数量与技术经济研究所编辑部副主任、主任及所长助理，中国社会科学院方志出版社社长，中国地方志领导小组办公室副秘书长兼办公室副主任、秘书长兼办公室主任。

经于 2014 年 10 月 8 日举行的 2014 年第一次临时股东大会批准，魏远先生因其他工作安排辞任独立非执行董事职务，陈燕山先生因已达退休年龄辞任监事及监事会主席职务；委任韩晓平先生为

公司独立非执行董事，李迅先生为公司监事及监事会主席，履历列载如下：

韩晓平先生，57岁，曾任中国民航总局《中国民航报》和《中国民航》杂志编辑记者。现任中国电机工程学会热电专业委员会新技术委员，中国能源网董事、总经理兼首席信息官，《能源思考》杂志首席撰稿人，中国能源网研究中心首席研究员，中国城市燃气协会分布式能源专业委员会高级专家，中石化社会监督，国家能源局政策法规司专家，中国能源研究会分布式能源专业委员会副主任，中国企业投资协会常务理事兼金融企业投资委员会副主任，中国天然气行业联合会副理事长。

李迅先生，54岁，曾任北京化工实验厂团委书记，北京化工集团公司团委书记，北京橡胶二厂党委书记、厂长，北京京能热电股份有限公司党委书记，北京国际电力开发投资公司党群工作部部长，北京能源投资（集团）有限公司党群工作部部长、工会主席、职工董事兼党群工作部主任。现任北京能源投资（集团）有限公司党委副书记、职工董事、工会主席兼党群工作部主任。

2015年1月30日，因京能集团原董事长及公司董事长陆海军涉嫌严重违纪，接受组织调查，已不能履行董事长职责，经半数以上董事推举，暂由公司董事郭明星先生代理行使董事长职责，直至董事会改选出新董事长之日。

在管理制度方面，公司管理层于跟踪期内进一步完善了各项内部管理制度，加强了内控制度的实施与监督，管理水平得到进一步提高。

总体看，跟踪期内，公司经营稳定，运作正常，上述人员变动对公司正常业务运作带来的影响有限，公司相关管理架构、管理制度均无重大变化。

## 五、经营分析

### 1. 经营概况

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。跟踪期内，公司四大热电中心全部实现竣工投产，光伏发电机容量大幅提升，各业务板块整体呈现向好趋势。

表1 2013~2014年公司营业收入及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2013年			2014年			
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	
主营业务	电力	58.48	92.33	15.56	83.03	93.11	17.88
	热力	4.18	6.60	-16.51	6.09	6.83	-10.34
	工程服务	0.07	0.11	28.57	0.01	0.01	6.97
其他业务	其他业务合计	0.61	0.96	76.67	0.95	0.04	57.32
合计		<b>63.34</b>	<b>100.00</b>	<b>14.07</b>	<b>90.08</b>	<b>100</b>	<b>16.40</b>

资料来源：公司提供

2014年，公司各板块全年发电量达到163.51亿千瓦时，同比增长19%；全年实现营业收入90.08亿元，同比增长42.23%，收入和利润水平实现稳步增长。

从收入结构看，受益于东北和西北热电中心的投入运营，公司电力及热力收入在主营业务中的占比均较上年同期有所上升；而电力收入依然是公司主要收入来源，占到主营业务收入的93.11%，营业收入的92.17%。

从毛利率看，2014年，公司采取合理筹划生产计划，高效利用产能，优化风光互补等措施，

使得电力板块毛利润小幅上涨 2.32 个百分点至 17.88%。热力销售毛利率持续为负值，主要原因是燃气价格与热力价格均由政府指定，中间差价补偿通过政府补贴的形式计入公司营业外收入。2014 年，公司收到电价补贴 6.06 亿元，气价补贴 5.19 亿元及风电供热项目等相关补贴 0.49 亿元；公司电力及热力实际毛利率均高于上述指标值。

总体看，跟踪期内公司营业收入实现稳步增长，其中，电力及热力板块收入及利润均较上年有所提高；联合评级同时注意到，公司燃气价格、热力价格及上网电价均由政府厘定，使得公司对政府补贴依赖程度高，政府补助已对公司利润水平产生了实质影响。

## 2. 生产经营

公司业务涵盖燃气发电及供热、风力发电、中小型水电、光伏发电及其他清洁能源领域，2014 年公司控股燃气总发电量 108.95 亿千瓦时，占总发电量的 66.63%。燃气发电为公司电力生产主要板块。

表2 2013~2014年公司总发电量(单位:兆瓦时)

发电种类	2013 年	2014 年	增长 (%)
燃气发电及供热	8,535,644	10,895,277	27.64
风力发电	3,587,107	3,448,426	-3.87
水电	1,540,933	1,555,983	0.98
光伏发电	76,472	451,243	490.08
合计	13,740,156	16,360,929	19.00

资料来源:公司年报

### 燃气发电及供热

燃气采购方面。由于公司装机容量的不断增大，公司燃气采购量呈大幅上升趋势。2014 年燃气采购量为 217,476.41 万立方米，较上年增加 29.59%。同期受天然气价格顺调影响，公司燃气采购均价亦有所上升，每立方米均价提高 0.35 元至 2.81 元，公司的采购成本有所提高。

表3 2012~2014年公司天然气采购量及采购均价情况(单位:万立方米,元/立方米)

项目	2012 年	2013 年	2014 年
采购量	92,449.31	167,813.70	217,476.41
采购均价	2.21	2.46	2.81

资料来源:公司提供

燃气发电方面。2014 年公司东北热电中心(高安屯燃气项目)和西北热电中心(京西燃气项目)投入运行，至此公司参与的四大热电中心全部实现竣工投产。其中西南热电中心(京桥热电项目)2014 年获得国内工程建设质量的最高荣誉——国家优质工程金奖。区域能源项目——未来城如期投产，是北京市目前唯一运行的区域能源项目，同时也是国家区域能源示范项目。区域能源-上庄热电项目 2014 年获得核准开工。同时，受益于东北和西北热电中心项目的顺利投产与平稳运行，2014 年公司实现燃气售电量 107.05 亿千瓦时，同比增长 28.54%。

表 4 2014年公司燃气发电业务运营情况

项目名称	装机容量 (MW)	售电小时数 (小时)	售电量 (万千瓦时)	上网电价 (元/KWh)
京丰燃气	410.00	4,276	175,305.19	0.65
京阳燃气	780.00	4,413	344,224.30	0.65
京桥热电	838.00	4,268	357,688.05	0.65
未来城燃气	255.00	2,240	57,111.01	0.47
高安屯燃气	845.00	211	57,111.01	0.47
京西燃气	1,308.00	905	118,416.27	0.65
合计	<b>4,436.00</b>	--	<b>1,070,549.44</b>	--

资料来源：公司提供

注：上表所列售电小时数实际等同于全年发电设备平均利用小时数

从售电小时数看，2014 年公司京阳燃气、京丰燃气和京桥热电售电小时数分别为 4,413 小时、4,276 小时和 4,268 小时，分别较上年增加 41 个小时、768 个小时和 116 个小时。其余项目由于在 2014 年投入运行较晚，售电小时数较低。

上网电价方面。公司燃气热电厂的上网电价由国家发改委厘定。自 2011 年 12 月起，公司燃气热电厂的上网电价由 0.53 元/千瓦时上调至 0.57 元/千瓦时，并于 2014 年 1 月根据《北京市发展和改革委员会关于疏导本市燃气电价矛盾的通知》（京发改[2014]118 号）进一步上调至 0.65 元/千瓦时。此外，针对公司的行业性质，政府以划拨补助的方式对公司进行弥补，2014 年，公司确认电价补贴 6.06 亿元，气价补贴 5.19 亿元，均计入营业外收入。

供热方面。公司与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。公司每月收取所售热能费用，并可获赔偿因热能传输限制导致的实际损失（协议未列示补偿计算方法，迄今未发生补偿事宜）。供热时间一般为全年每天 24 小时，包括北京的法定供热时间（每年 11 月 15 日至次年 3 月 15 日，视天气情况微调）。根据《北京市供热采暖管理办法》，热能供应商可应其客户需求在法定供热期外生产及销售热能。2014 年，公司供热量为 704.35 万吉焦，同比增长 28.44%；平均供热价格 97.72 元/吉焦，同比上涨 13.39%。

销售方面。公司产品销售的集中度较高，其中国网北京市电力公司是最大的销售客户，对其的销售收入占公司全部营业收入的 69.14%，较上年增加 4.9 个百分点。

表5 2014年公司前五大客户销售情况

名称	类别	金额 (万元)	占比 (%)
国网北京市电力公司	电力	622,834.51	69.14
内蒙古电力(集团)有限责任公司	电力	106,514.32	11.82
北京市热力集团有限责任公司	热力	52,204.36	5.80
国网宁夏电力公司	电力	31,698.59	3.52
四川大邑供电有限责任公司	电力	16,653.14	1.85
合计		829,904.92	92.13

资料来源：公司提供

总体看，公司燃气发电业务继续保持较好增长，热力业务毛利率虽仍为负值，但已较去年减少亏损幅度。

### 风力发电

公司开发、管理及经营风电场，并向当地电网公司销售公司风电场所产电力。截至 2014 年底，公司营运及在建风电场主要位于内蒙古、北京、宁夏及辽宁。截至 2014 年底，公司风电装机合计

为 1,815.25 兆瓦；其中蒙西地区装机容量为 1,024.25 兆瓦，占公司风电总装机容量的 56.42%。

表6 2014年公司主要风电厂售电情况

项目	装机容量(兆瓦)	售电小时数(小时)	售电量(万千瓦时)
辉腾分公司	130.50	1,786	23,307.23
赛汗分公司	148.50	1,966	29,188.96
白旗分公司	98.25	1,764	17,328.49
察右中发电	99.50	2,253	22,419.49
吉相华亚	99.00	1,800	17,818.50
乌兰伊力更	300.00	2,339	70,157.89
商都	99.00	2,131	21,096.40
霍林郭勒	79.50	2,299	18,276.10
宁夏太阳山	99.00	1,981	19,608.90
巴林右	49.50	1,904	9,424.00
科右中公司	49.50	1,846	9,139.18
旗杆公司	49.50	2,389	11,826.30
文贡乌拉	49.50	2,329	11,526.30
灵武	148.50	1,905	28,289.70
鹿鸣山分公司	150.00	1,855	27,825.60
GR 项目	165.50	164	2,721.50
<b>合计</b>	<b>1,815.25</b>		<b>339,954.54</b>

资料来源:公司提供

公司的风电业务主要通过销售风电场所产电力获得收入。2014年公司风电板块新增GR项目（装机容量165.5兆瓦），截至2014年底，公司控股风电装机合计1,815兆瓦，同比增长10.02%。跟踪期内，公司核准项目150兆瓦，并取得近450兆瓦的风电路条，有效保持了在宁夏、内蒙古地区项目开发的良好势头；取得了江苏、山西、陕西等空白地区的项目核准，为公司持续发展提供了新的支撑。然而受风况不佳影响，公司风电发电利用小时有所降低，使得公司2014实现风力售电34.00亿千瓦时，同比小幅下降3.94%，也导致公司风电收入同比下降6.11%至15.74亿元。

总体看，跟踪期内公司风电板块装机容量有所增长，但风况已成为了制约公司风电发展的主要因素。

### 水电及光伏

截至2014年底，公司水电及光伏合计装机容量683.29兆瓦，全年发电20.07亿千瓦时，发电量较小，对公司营业收入影响不大。

水电方面。随着四川、云南等地水电项目的如期投产，2014年公司水利发电量较上年同期增长0.98%至15.56亿千瓦时。

光伏方面。随着国家和地方政府不断出台光伏政策，公司顺势加大了开发和建设力度，2014年实现光伏发电4.51亿千瓦时，较上年同期增长490.08%；并取得建设规模并备案的光伏项目250兆瓦，为后续光伏项目发展奠定了良好基础。

### 3. 未来发展

2015年，为适应经济发展的新常态，把握能源结构调整带来的新机遇，公司将进一步提升清洁能源装机规模，紧密跟踪行业动态和政策变化，进一步优化项目投资结构，合理规划工程建设进度，持续强化安全管理，积极抢发电量，不断改进和提高公司规范管理水平。

为实现各项经营目标，公司将努力做好以下工作：

1、强化存量资产经营，提升企业盈利能力。

全力做好专业化精细化管理，以降本增效为主线，多措并举实现经营提效。一方面继续优化生产管理模式，强化管理制度的落实和执行，完善设备综合治理和运营管理，强调成本控制，提高设备运行效率；另一方面加大与政府有关部门的沟通协调，扎实做好工作，积极提高发电量、热量。全保企业效益再上新台阶。

2、增强创新观念，提升可持续发展能力

伴随着中国经济结构的调整以及能源行业新的动向，提前做好资源布局，确保后续项目储备充足，在新项目的推进上抓住重点领域和关键行业，更多运用市场力量，充分尊重客观规律，有针对性实施优质项目。充分利用国家大力发展光伏发电的政策机遇，利用自身优势，进一步优化光伏项目的前期布局，加大光伏项目开发力度。继续关注全国的优质风电项目，加强探索能源系统研究，确保在燃气区域能源项目的领先地位，力争垃圾发电项目有所突破，在确保项目收益的情况下继续积极拓展海外项目，扩大规模优势。

3、优化资金配置，提升资金使用效益。面对中国经济步入新常态，公司将全面运用多种融资模式以满足大量的资金需求。为了降低企业财务风险，优化资本结构，公司将充分利用逐渐宽松的政策环境，积极探索和利益各种融资模式，积极扩大有效投资，发挥投融资的关键作用，进一步节约财务成本，提升资金使用效益。

同时，为继续保持公司在清洁能源上的领先优势，公司的在建项目主要以燃气发电、风电等清洁能源电力为主。截至2014年底，公司在建项目总投资90.85亿元，其中18.17亿元为自筹资金，72.68亿元为贷款资金；主要集中在燃气、风电项目，所占比重达到64.93%。截至2014年底公司已投入32.68亿元；2015年公司拟投资41.34亿元，占总投资的45.50%左右，投资规模仍然很高。

表 7 截至2014年底公司主要在建项目 (单位: 万元)

项目名称	项目概况	总投资	资金筹措方案		截至2014年底已投资	拟投资		
			自筹	贷款		2015年	2016年	2017年
未来城调峰热源	116MW	40,476	8,095	32,381	26,653	13,823	--	--
海淀北调峰热源	290MW	113,352	22,670	90,682	15,432	11,578	16,000	70,342
海淀北部燃气热电联产项目	294.44MW	142,300	28,460	113,840	18,004	42,390	81,906	--
<b>燃气项目小计</b>		<b>296,128</b>	<b>59,225</b>	<b>236,903</b>	<b>60,089</b>	<b>67,791</b>	<b>97,906</b>	<b>70,342</b>
官厅三期	49.5MW	49,500	9,900	39,600	27,769	21,731	--	--
乌兰浩特呼和马场	49.5MW	42,570	8,514	34,056	31,688	10,882	--	--
凉城风电项目	49.5MW	40,257	8,730	34,920	28,250	12,007	--	--
灵武四期	49.5MW	39,625	7,925	31,700	13,967	25,658	--	--
中宁风电	100MW	80,000	16,000	64,000	106	79,894		
北塔山风电	49.5MW	41,800	8,360	33,440	404	41,396		
<b>风电项目小计</b>		<b>293,752</b>	<b>59,429</b>	<b>237,716</b>	<b>102,184</b>	<b>191,568</b>		
八达岭光伏	31.08MW	42,533	8,507	34,026	31,276	11,257	--	--
中宁工业园一期和二期光伏	60MW	62,000	12,400	49,600	24,845	37,155	--	--
贺兰鱼塘光伏	30MW	30,993	6,199	24,794	7,486	23,447	--	--
灵武新立二期光伏	20MW	20,358	4,072	16,286	10,852	9,506	--	--
黄旗文贡乌拉风光同场光伏	20MW	19,784	3,957	15,827	11,720	8,064	--	--
赛汗光伏	20MW	16,859	3,372	13,487	8,165	8,694	--	--
建湖县新上鱼塘水面光伏	30MW	28,828	5,766	23,062	16,208	12,620	--	--

格尔木四期光伏电站项目	20MW	17,785	3,557	14,228	13,189	4,596		
迁西光伏	40MW	37,735	7,547	30,188	2,799	34,936		
<b>光电项目小计</b>		<b>276,875</b>	<b>55,377</b>	<b>221,498</b>	<b>126,540</b>	<b>150,275</b>		
黑水三联水电	20MW	21,565	4,313	17,252	24,311	2,100	--	--
永兴河梯级一级水电站	16MW	15,345	3,069	12,276	13,705	1,640	--	--
<b>水电项目小计</b>	--	<b>36,910</b>	<b>7,382</b>	<b>29,528</b>	<b>38,016</b>	<b>2,102</b>		
<b>合计</b>	--	<b>903,665</b>	<b>181,413</b>	<b>725,645</b>	<b>326,829</b>	<b>411,736</b>	<b>97,906</b>	<b>70,342</b>

资料来源:公司提供

总体看,随着装机容量的不断扩大,公司的营业收入规模和营业利润实现稳步增长。政府的气价、电价等补贴也为公司持续经营提供了有力的保障,预计风电发电利用小时也将恢复到往年平均水平,为公司盈利提升再添驱动力。同时,为保持清洁能源领域内领先优势,公司在未来的一段时间内仍将保持较高的投资规模,使得公司仍然面临一定的资本支出压力。

## 六、财务分析

公司2014年度财务报表已经瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并出具了标准无保留审计意见,公司2015年1~3月财务报表未经审计。公司于2014年起执行财政部于2014年修订及新颁布的《企业会计准则—基本准则》(修订)、《企业会计准则第2号——长期股权投资》等八项具体准则。公司已按新修订及新颁布的《企业会计准则》,并根据各准则衔接要求对2013年财务数据进行了追溯调整;公司无会计估计及重要前期差错更正,有7家公司纳入报表合并范围,公司经营范围无变化,财务数据可比性尚可。

截至2014年底,公司合并资产总计479.84亿元,负债合计349.64亿元,所有者权益(含少数股东权益)130.20亿元。2014年公司实现营业收入90.08亿元,净利润12.56亿元。经营活动产生的现金流量净额24.89亿元,现金及现金等价物净增加额15.50亿元。

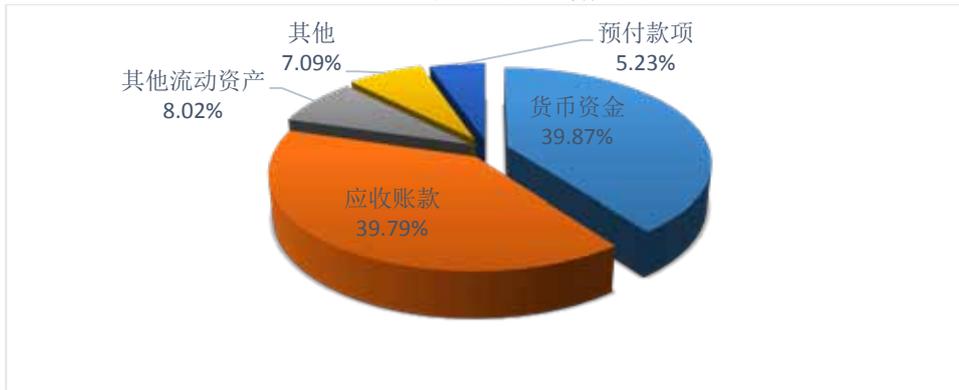
截至2015年3月底,公司(合并)资产总额481.60亿元,负债合计345.64亿元,所有者权益(含少数股东权益)135.96亿元。2015年一季度公司实现营业收入38.87亿元,净利润6.11亿元。经营活动产生的现金流量净额48.12亿元,现金及现金等价物净增加额15.99亿元。

### 1. 资产质量

截至2014年底,公司合并资产总计479.84亿元,较年初增长24.39%,主要源于新建项目建设投资增加。其中,流动资产占比22.81%,非流动资产占比77.19%,公司资产仍以非流动资产为主。跟踪期内,公司流动资产占比略有提高,较年初增加4.04个百分点,资产结构较年初变化不大。

流动资产方面。截至2014年底,公司流动资产为109.45亿元,较年初增长51.16%。公司流动资产主要由货币资金(占比39.87%)、应收账款(占比39.79%)和其他流动资产(占比8.02%)构成;流动资产结构较年初变化不大。

图1 2014年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2014年底，公司货币资金43.64亿元，较年初增长59.20%，主要系配售募集资金尚未全部结汇使用以及本期期末收到2014年全年有关清洁能源生产的政府补贴及补助资金所致。其中受限货币资金0.73亿元，为风电项目保证金，占比1.66%，受限比例较小。

截至2014年底，公司应收账款为43.55亿元，较年初增长60.70%，主要系投产装机容量的增加导致期末应收售电及售热收入大幅增加所致。应收账款金额较大，主要是电费结算存在时间差所致。其中，账龄在一年以内的占比99.61%，整体账期较短；累计计提坏账准备0.02亿元，计提比例0.05%，计提较充分。

截至2014年底，公司其他流动资产8.78亿元，较年初增长47.20%，主要系待抵扣进项税增加较年初增加55.42%至6.96亿元所致。

非流动资产方面，截至2014年底，公司非流动资产372.37亿元，较年初增长18.21%，主要源自本期固定资产的增加。公司非流动资产主要由固定资产（占比77.88%）、在建工程（占比9.39%）构成。

图2 2014年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至2014年底，公司固定资产净额288.45亿元，较年初增长52.35%。其中，在建工程转入89.46亿元，主要是燃气热电厂项目投产。公司固定资产主要由房屋、建筑物（占比17.28%）和机器设备（占比77.64%）构成，累计折旧分别计提56.07亿元。固定资产成新率为82.69%，固定资产成新率高。

截至2014年底，公司在建工程34.79亿元，较年初下降45.30%，主要系转入固定资产所致。在建的重要工程包括北京海淀北部燃气热电冷联供项目、延庆八达岭太阳能试点工程、官厅风电三

期等项目。其中，本年新增中宁光伏一期、二期基建工程和江苏京能建湖30MWp光伏项目。

截至2015年3月底，公司资产总额为481.60亿元，与年初基本持平，流动资产占比22.68%，非流动资产占比为77.32%，资产结构较年初变化不大。

总体看，跟踪期内，受配售新H股、增加项目投资影响，公司总资产增长较快，但资产结构较年初变化不大。

## 2. 负债与所有者权益

### 负债

截至2014年底，公司负债合计349.64亿元，较年初增长27.08%。其中流动负债占比45.91%，非流动负债占比54.09%，公司负债以非流动负债为主。

截至2014年底，公司流动负债为160.52亿元，较年初增长49.75%，主要来自一年内到期的应付债券增加。公司流动负债主要由短期借款（占比33.14%）、应付账款（占比24.52%）和一年内到期的非流动负债（占比32.15%）构成。其中短期借款为53.20亿元，较上年增长11.62%，主要是公司信用借款增加所致。应付账款39.37亿元，较上年增长19.16%，主要是应付燃气款、应付工程及设备采购等款项增加所致，其中账龄在一年以内的占比85.29%。一年内到期的非流动负债51.60亿元，较上年大幅增长618.55%，主要系一年内到期的长期借款增加及2012年发行的公司债券和中期票据将要到期所致。其中一年内到期的长期借款17.57亿元，占比34.05%，较上年增长144.73%；一年内到期的应付债券33.98亿元，占比65.85%。

截至2014年底，公司非流动负债合计189.12亿元，较上年增长12.62%，主要来自长期借款的增加。公司非流动负债中主要有长期借款（占比83.05%）、应付债券（占比11.55%）构成。其中长期借款157.06亿元，较上年增长30.76%，主要系信用借款增长至92.70亿元所致，应付债券金额主要包括2012年7月发行的3年期中期票据10亿元，2012年7月发行的3年期公司债券24亿元和5年期公司债券12亿元，2014年12月发行的3年期10亿境外人民币债券。

截至2014年底，公司全部债务较上年增长25.00%至291.07亿元。其中短期债务109.19亿元，较上年增长63.32%，长期债务181.89亿元，较年初增长9.57%。

截至2014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72.87%、69.09%和58.28%，分别较上年增长1.54个百分点，1.30个百分点和下降1.73个百分点。

截至2015年3月底，公司负债合计345.64元，较年初减少1.14%。公司负债以非流动负债为主，占负债比例为58.78%，流动负债占比为41.22%，负债结构较年初变化不大。公司整体资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为71.77%、66.82%和58.06%。有息负债规模略有下降。

总体看，跟踪期内，公司债务规模有所上升，短期债务规模增长较快，流动负债占比有所上升，但有息负债规模基本持平。

### 所有者权益

截至2014年底，公司所有者权益合计130.20亿元，较上年增长17.69%，主要系公司2014年配售新H股导致的股本和资本公积的增加。2014年底公司所有者权益中，归属于母公司所有者权益合计125.79亿元，占所有者权益合计的比重为96.61%。归属于母公司所有者权益中，股本占比54.62%，资本公积占比18.27%，未分配利润占比24.57%。

截至2015年3月底，公司所有者权益合计135.96亿元，较年初增长4.42%，归属于母公司所有者权益合计131.08亿元，占所有者权益合计的比重为96.41%。归属于母公司所有者权益中，股本

占比52.41%，资本公积占比17.31%，未分配利润占比27.84%，公司所有者权益稳定性较强。

总体看，公司所有者权益结构稳定，随着配售新H股的成功发行，公司资本实力进一步增强。

### 3. 盈利能力

2014年，在装机总量大幅增长的带动下，公司实现营业收入90.08亿元，较上年增长42.23%。营业成本75.31亿元，较上年增长38.37%，主要系燃气采购成本上升所致。成本增速略低于收入增长，使得公司2014年营业利润率为15.94%，较上年增长2.43个百分点。

2014年，公司期间费用合计15.29亿元，较上年增长28.83%。其中管理费用3.82亿元，较上年增长38.28%；财务费用11.48亿元，较上年增长25.96%。2014年费用占营业收入的比重为16.98%，较上年下降1.77个百分点，公司期间费用控制能力有所增强。

2014年，公司实现投资收益3.79亿元，较上年增长2.6%。实现营业外收入11.85亿元，较上年下降17.23%，主要由于政府电价气价补贴小幅减少所致。但公司营业外收入仍具有较强的连续性。

2014年受营业收入大幅增长影响，公司实现营业利润3.51亿元，较上年增长8.38倍，但营业外收入的下滑使得公司2014年实现利润总额15.33亿元，仅较上年增长5.55%。实现净利润12.56亿元，较上年增长2.72%，归属于母公司所有者的净利润11.78亿元，较上年增长3.37%。

从盈利指标来看，公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率较上年均有所下滑，分别由2013年的5.92%、6.04%和11.91%下滑至2014年的4.68%、4.78%和10.43%，但变化幅度较小。

2015年1~3月，装机总量的提升及营业外收入的增加，使得公司实现营业收入38.87亿元，较上年同期增长83.45%；实现利润总额8.09亿元，较上年同期增长85.30%。

总体看，2014年公司营业外收入的下滑减弱了跟踪期内装机总量的大幅增长对公司利润水平的影响，公司盈利能力未有显著提高。

### 4. 现金流

从经营活动看，2014年公司经营活动现金流入量为108.61亿元，较上年增长40.23%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金（占78.24%），收到的其他与经营活动有关的现金大幅增长5.03倍至23.24亿元（占比21.40%）。公司经营活动现金流出84.33亿元，较上年增长108.76%，主要用于购买商品以及接受劳务（占比77.40%）。同期，公司经营活动现金净流量为24.29亿元，较上年下降68.53%。现金收入比94.34%，较年初下滑21.51个百分点。

从投资活动看，2014年公司投资活动现金流入量为8.52亿元，较上年下降29.65%，主要为收回投资收到的现金大幅减少所致。公司投资活动现金流出合计为66.19亿元，较上年下降14.30%，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金（占86.49%）。同期，公司投资活动产生的现金净流出量为57.68亿元，较上年下降15.36%。

从筹资活动看，2014年公司筹资活动现金流入量为154.32亿元，较上年增长17.79%，主要为取得借款收到的现金（占90.59%）。公司筹资活动现金流出合计105.26亿元，较上年增长5.93%，主要现为偿还债务支付的现金（占82.10%）。同期，公司筹资活动产生的现金净流入为49.06亿元，较上年增长11.86%。

2015年1~3月，公司经营活动现金流入75.59亿元，经营活动现金流出27.47亿元，现金流净额48.12亿元。现金收入比151.71%，公司收现相对滞后。公司投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为-12.88亿元和-19.20亿元，公司对外投资及偿还债务产生的现金流出较大。

总体看，跟踪期内，公司经营活动获取净现金的能力有所下降；难以满足公司对外投资需求，使得公司对外部融资的依赖仍然很大。

## 5. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2014年，公司经营现金流流动负债比率15.13%，较上年下降19.44个百分点，经营活动产生的现金量对流动负债的保障能力有所下降。公司流动比率、速动比率和现金短期债务比分别为0.68倍、0.67倍和0.44倍，与上年基本持平。截至2015年3月底，上述3项指标分别为0.77倍、0.76倍和0.75倍，短期偿债能力有所提高。

从长期偿债能力指标看，2014年公司EBITDA为33.76亿元，EBITDA利息保护倍数和EBITDA全部债务比分别为6.25倍和0.12倍，长期偿债能力略有降低。

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2014年底，公司无对外担保。

根据中国人民银行企业信用报告（银行版）（信用机构代码为：G1011022900798330L，截至2015年4月27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。

总体看，公司偿债能力各项指标变现一般，但考虑到公司融资渠道畅通，公司偿债能力仍然很强。

## 七、担保方实力

### 1. 主体概况

京能集团成立于2004年12月，由原北京国际电力开发投资公司和原北京市综合投资公司合并重组，是北京市政府出资设立的国有独资公司。2011年12月，京能集团与北京热力整合，实现了第二次重组，促成了电、热上下游产业链的完善，使京能集团成为首都电力、热力能源投资的主体。2014年12月28日，京能集团与京煤集团实现了重组，重组后，京能源集团将形成“煤电热一体化”的能源主产业链，业务将涵盖传统电力能源、新能源电力、首都热力供应、煤炭资源开发等板块，在全国能源类企业中规模排名第11位，位居地方能源类企业之首。

京能集团现有三大主业，五大板块，四家上市公司。三大主业分别是“电力能源投资、热力生产和供应、房地产开发经营”，三大主业资产规模占到集团总资产的88%，此外还有与主业相关的节能环保、金融证券板块业务。四家上市公司分别是京能电力、京能置业、昊华能源和清洁能源（香港上市）。

京能集团投资经营区域遍及全国20个省、市、自治区，主要集中在北京及周边地区，目前已从山西、河北、内蒙扩展到宁夏、四川、湖北、青海、甘肃、新疆等地。

截至2014年底，京能集团资产总计1,735.69亿元，负债合计1,082.49亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计653.21亿元；2014年，京能集团实现营业收入348.10亿元，净利润（含少数股东损益）51.28亿元；经营活动产生的现金流量净额132.71亿元，现金及现金等价物净增加额20.13亿元。

截至2015年3月，京能集团资产总计2,273.75亿元，负债合计1,446.57亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计827.18亿元；2015年1~3月，京能集团实现营业收入154.16亿元，净利润（含少数股东损益）14.54亿元；经营活动产生的现金流量净额36.63亿元，现金及现金等价物净增加额15.09亿元。

京能集团注册地址：北京市西城区复兴门南大街2号甲天银大厦A西9层；法定代表人：陆海

军。

## 2. 经营分析

京能集团主要电力能源投资、热力生产和供应、房地产开发经营三大业务板块。2014年，受售电收入增长影响，京能集团实现主营业务收入342.55亿元，较上年增长8.55%。从收入结构看，售电收入占主营业务收入的71.00%，为京能集团主营业务收入主要来源，同时也对京能集团的营业收入影响较大。毛利率方面，售电收入及热力收入毛利率均较上年有所改善，但受房地产市场不景气影响，京能集团房屋销售毛利率有所下滑，较上年下降1.86个百分点。2014年，受售电收入及热电收入毛利率提升影响，使得京能集团主营业务毛利率22.48%，较上年增长1.35个百分点。

表8 2013~2014年京能集团营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2013年			2014年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
<b>主营业务小计</b>	<b>315.57</b>	<b>98.78</b>	<b>21.13</b>	<b>342.55</b>	<b>98.80</b>	<b>22.48</b>
售电收入	218.51	69.24	25.87	243.21	71.00	25.94
热力收入	54.96	17.42	-7.78	63.61	18.57	-5.19
房屋销售	14.74	4.67	53.52	18.95	5.53	51.66
其他	27.36	8.67	23.94	16.78	4.90	44.17
<b>其他业务小计</b>	<b>3.91</b>	<b>1.22</b>	<b>-186.37</b>	<b>4.16</b>	<b>1.20</b>	<b>57.94</b>
服务收入	0.72	18.28	80.91	1.15	27.75	62.87
租赁收入	1.23	31.42	49.79	1.30	31.34	42.93
替代电量收入	--	--	--	0.77	18.51	53.85
CDM收入	0.52	13.25	77.99	-0.02	-0.53	174.58
其他	1.45	37.05	76.63	0.95	22.93	78.48
<b>合计</b>	<b>319.49</b>	<b>100.00</b>	<b>21.72</b>	<b>346.71</b>	<b>100.00</b>	<b>22.90</b>

资料来源：京能集团年报

其他业务收入方面，2014年京能集团实现其他业务收入4.16亿元，较上年增长6.39%；占营业收入1.20%，比重依然很小。

总体看，售电收入仍然是京能集团主营业务收入的主要来源，对京能集团的经营业绩影响较大。

## 3. 财务概况

京能集团2014年度审计报告经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。京能集团2015年1~3月财务报表未经审计。跟踪期内，京能集团于2014年起执行财政部于2014年修订及新颁布的《企业会计准则—基本准则》（修订）、《企业会计准则第2号——长期股权投资》等八项具体准则。京能集团已按新修订及新颁布的《企业会计准则》，并根据各准则衔接要求进行了调整。跟踪期内，京能集团会计估计及重要前期差错均存在变更，并有14家公司纳入到报表合并范围，11家公司不再纳入合并范围。整体看，京能集团仅对会计准则、估计和重要前期差错进行了追溯，未对新纳入企业进行相应调整，财务报表变动较大，财务数据可比性偏弱。

截至2014年底，京能集团资产总计1,735.69亿元，负债合计1082.49亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计653.21亿元；2014年，京能集团实现营业收入348.10亿元，净利润（含少数股东损益）51.28亿元；经营活动产生的现金流量净额132.71亿元，现金及现金等价物净增加

额 20.13 亿元。

截至 2015 年 3 月，京能集团资产总计 2,273.75 亿元，负债合计 1,446.57 亿元，所有者权益（含少数股东权益）合计 827.18 亿元；2015 年 1~3 月，京能集团实现营业收入 154.16 亿元，净利润（含少数股东损益）14.54 亿元；经营活动产生的现金流量净额 36.63 亿元，现金及现金等价物净增加额 15.09 亿元。

### 资产、负债及所有者权益

资产方面。截至 2014 年底，京能集团资产总计 1,735.69 亿元，较上年增长 15.14%；其中，流动资产占 19.60%，非流动资产占 80.40%。集团资产以非流动资产为主。跟踪期内，资产结构较年初变化不大。跟踪期内京能集团资产总额增长主要来自于货币资金、可供出售金融资产和固定资产的增长。截至 2014 年底，京能集团货币资金 143.27 亿元，较上年增长 13.25%，原因在于银行存款较上年增长 13.04%至 140.52 亿元。截至 2014 年底，可供出售金融资产 220.22 亿元，较上年增长 58.58 亿元，主要系公允价值变动所致。截至 2014 年底固定资产净额 870.25 亿元，同比增长 21.31%，系在建工程转入固定资产所致。截至 2015 年 3 月底，京能集团资产总额为 2,273.75 亿元，较年初增长 31.00%，主要系合并京煤集团所致。其中流动资产占比 27.16%，非流动资产占比 72.84%，流动资产占比较年初有所上升。

负债方面。截至 2014 年底，京能集团负债合计 1,082.49 亿元，较上年增长 10.12%，主要系一年到期的非流动负债和递延所得税负债增加所致。其中流动负债占比 52.25%，非流动负债占比 47.75%，较上年下降 4.03 个百分点；债务结构有所调整。截至 2014 年底，京能集团全部债务较上年增长 7.72%至 781.451 亿元。其中短期债务 358.78 亿元，较上年增长 26.64%，长期债务 422.67 亿元，较上年下降 4.40%。截至 2015 年 3 月底，受资产重组影响，京能集团全部债务增长 35.36%至 1,057.74 亿元。其中短期债务 460.62 亿元，较年初增长 28.39%，长期债务 597.12 亿元，较年初增长 41.27%。

债务指标方面，2014 年，京能集团资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为 62.37%、54.47%和 39.29%，分别较年初下降 2.84 个百分点、3.57 个百分点和 6.45 个百分点，债务压力有所降低。2015 年 3 月底以上指标分别为 63.62%、56.12%和 41.92%，债务规模有所上升。

权益方面，2014 年资本公积、其他综合收益和未分配利润的增长导致京能集团所有者权益（含少数股东权益）增长 24.53%至 653.21 亿元。归属于母公司所有者权益 511.31 亿元，较上年增长 28.71%，主要由实收资本（占比 39.12%）、资本公积（占比 21.14%）、其他综合收益（占比 21.51%）和未分配利润（占比 13.55%）构成。2014 年底京能集团未分配利润增长 35.23%至 30.90 亿元。截至 2015 年 3 月底，京能集团所有者权益合计 827.18 亿元，归属于母公司权益 625.50 亿元，主要由实收资本（占比 31.97%）、资本公积（占比 42.22%）和未分配利润（占 20.57%）构成，其他综合收益变动较大。

总体看，京能集团资产以非流动资产为主，符合企业经营特点，整体资产质量较好；整体债务规模适中，有息负债适中，其中长期债务占比较高，债务结构较合理；权益结构较稳定。

### 盈利能力

2014 年，京能集团实现营业收入 348.10 亿元，利润总额 63.67 亿元，归属于母公司所有者的净利润 28.81 亿元，分别较上年增长 8.63%、26.75%和 42.09%。其中利润总额增长较快主要受益于营业外支出大幅减少 46.62%所致。2015 年 1~3 月，京能集团实现营业收入 154.16 亿元，利润总额 17.65 亿元，归属于母公司所有者的净利润 9.33 亿元；分别较上年同期增长 6.95%、2.54%和减少 7.74%。

从盈利指标来看，京能集团总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率较上年均有所增长，

分别由 2013 年的 4.00%、3.92%和 8.62%上升至 2014 年的 4.22%、4.26%和 8.71%，盈利能力小幅提高。

总体看，2014 年京能集团营业收入稳步增长，盈利能力逐步提高，随着与京煤集团的合并重组，行业竞争力得到增强，京能集团盈利能力将继续保持稳步增长。

### 现金流

从经营活动来看，2014 年京能集团经营活动产生的现金流入及流出分别为 468.14 亿元和 335.44 亿元，较上年分别上升 11.57%和 19.80%；经营活动产生的现金流量净额为 132.71 亿元，表现为净流入。2014 年，京能集团现金收入比为 105.87%，较 2013 年下降 5.87 个百分点，但收入实现质量仍属合理。

从投资活动看，2014 年京能集团投资活动主要表现为构建固定资产、无形资产等支付的现金流出；投资活动现金流量净额-151.74 亿元，表现为净流出。

从筹资活动看，2014 年京能集团筹资活动现金流入合计 428.01 亿元，较上年下降 0.49%，主要为取得借款收到的现金（占比 90.71%）。同期筹资活动现金流出合计 388.89 亿元，较上年下降 8.76%，主要为偿还债务支付的现金（占比 77.48%）；筹资活动现金流量净额为 3.91 亿元，表现为净流入。

总体看，跟踪期内，京能集团经营活动现金流入量继续稳步增长，收入实现质量略有下滑，对外投资产生的资金缺口仍属较大，融资需求旺盛。

### 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2014 年，京能集团经营现金流动负债比率 23.46%，较上年下降 5.99 个百分点经营活动产生的现金量对流动负债的保障能力下降。京能集团流动比率和速动比率分别为 0.60 和 0.51，较上年分别下降 0.05 个百分点和 0.01 个百分点，与上年基本持平。截至 2015 年 3 月底，京能集团流动比率和速动比率分别为 0.62 倍和 0.51 倍较年初变化不大。

从长期偿债能力指标看，2014 年京能集团 EBITDA 为 125.50 亿元，EBITDA 利息保护倍数和全部债务/EBITDA 保护倍数分别为 23.23 倍和 6.25 倍。

截至 2014 年底，京能集团为 15 家公司提供了对外担保，担保余额 70.87 亿元。

总体看，京能集团长期偿债能力仍然很强。虽然短期偿债能力各项指标变现不佳，但考虑到京能集团可供出售金融资产数额较大，实际短期偿债能力仍然较强。

## 七、综合评价

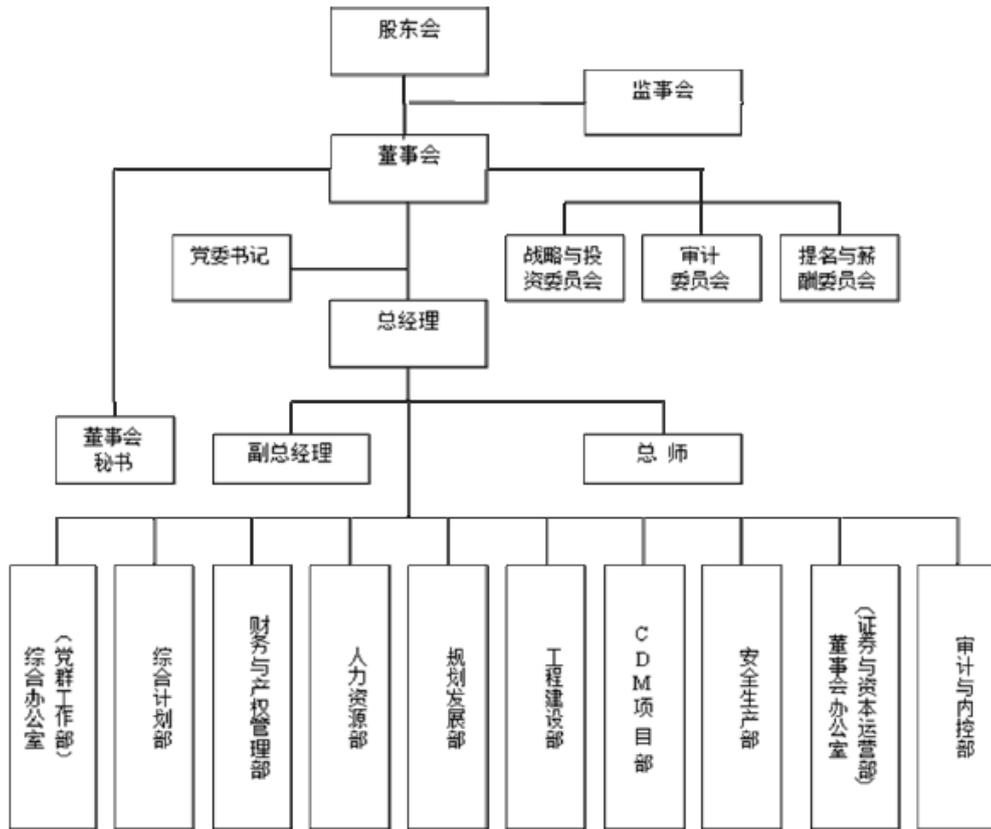
跟踪期内，公司继续保持北京最大的燃气电力供应商及中国领先的风电运营商的行业地位，在装机容量、股东及政府支持等方面仍然保持显著优势。随着装机容量进一步提高，公司营业收入实现稳步增长。同时，联合评级也关注到燃气价格、热力价格及上网电价均由政府指定，使得公司对政府补贴依赖程度高、全国风况普遍不佳对公司风力发电量产生了不利影响。

未来随着平均风速回升，风电发电利用小时也将恢复到往年平均水平，公司盈利将得到进一步增长。同时围绕风电、光伏和燃气发电等清洁能源电力能源在建项目，也将会再次引来装机容量快速增长，使得公司继续保持行业领先地位。

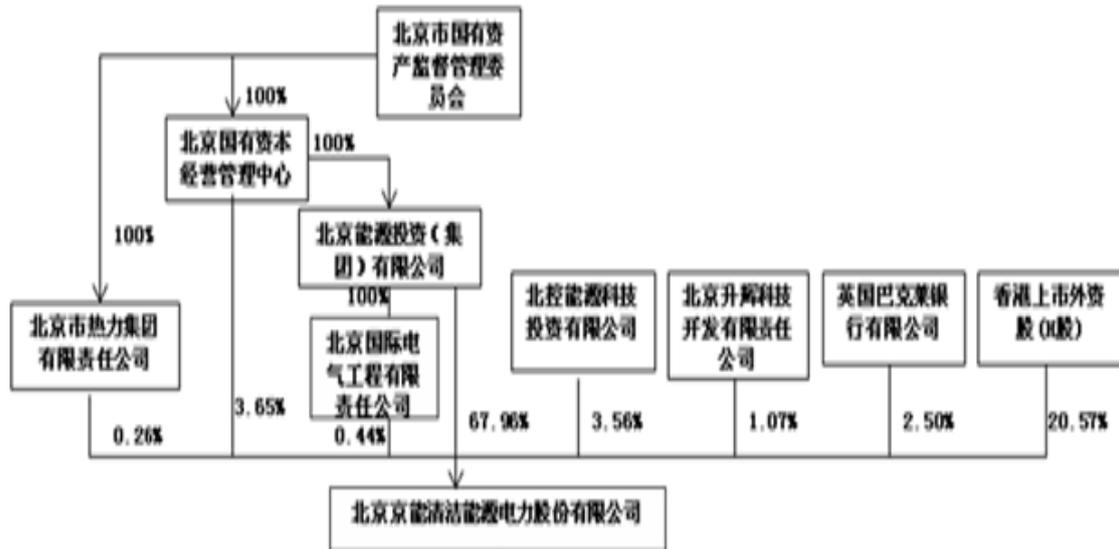
本期债券由京能集团提供无条件不可撤销连带责任保证担保。跟踪期内，京能集团营业收入稳步增长，盈利能力逐步提高，随着与京煤集团的重组合并重组，行业竞争力得到增强，京能集团盈利能力将继续保持稳步增长。

综合考虑，联合评级维持公司 AAA 的主体长期信用等级，评级展望为“稳定”，同时维持“12 京能 01”、“12 京能 02” AAA 的债项信用等级。

附件 1-1 北京京能清洁能源电力股份有限公司组织结构图



## 附件 1-2 北京京能清洁能源电力股份有限公司 股权结构图



附件 2-1 北京京能清洁能源电力股份有限公司

2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
<b>流动资产：</b>				
货币资金	274,129.15	436,419.83	59.20	595,905.33
交易性金融资产		38,896.67		36,900.29
应收票据	4,489.46	5,434.25	21.04	6,641.88
应收账款	271,020.35	435,529.19	60.70	294,485.21
预付款项	78,828.28	57,209.45	-27.43	65,205.06
应收利息	477.52	29.46	-93.83	233.90
应收股利				
其他应收款	27,053.58	18,585.79	-31.30	18,637.51
存货	8,461.07	14,626.38	72.87	12,337.42
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	59,616.81	87,753.87	47.20	61,949.38
<b>流动资产合计</b>	<b>724,076.22</b>	<b>1,094,484.89</b>	<b>51.16</b>	<b>1,092,295.98</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产		12,852.75		12,852.75
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	181,981.00	192,407.20	5.73	197,790.89
投资性房地产				
固定资产	1,893,349.95	2,884,507.30	52.35	2,928,703.67
生产性生物资产				
油气资产				
在建工程	636,080.70	347,922.46	-45.30	308,769.44
工程物资	178,551.61	1,468.26	-99.18	817.77
固定资产清理				1.68
无形资产	23,102.97	27,696.32	19.88	29,139.07
开发支出	103.43	764.12	638.76	847.00
商誉	142,351.80	148,925.68	4.62	148,925.68
长期待摊费用	174.76	4,612.77	2,539.52	4,222.77
递延所得税资产	9,224.93	18,357.94	99.00	18,444.70
其他非流动资产	68,521.75	64,419.96	-5.99	73,221.88
<b>非流动资产合计</b>	<b>3,133,442.89</b>	<b>3,703,934.76</b>	<b>18.21</b>	<b>3,723,737.29</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,857,519.11</b>	<b>4,798,419.65</b>	<b>24.39</b>	<b>4,816,033.28</b>

附件 2-2 北京京能清洁能源电力股份有限公司  
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（负债与所有者权益）  
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
<b>流动负债：</b>				
短期借款	476,600.00	532,000.00	11.62	322,440.00
交易性金融负债				
应付票据	120,115.54	43,843.78	-63.50	32,390.26
应付账款	330,351.39	393,660.35	19.16	459,662.10
预收款项	1,740.90	3,507.03	101.45	4,676.45
应付职工薪酬	5,379.49	5,869.77	9.11	6,041.11
应交税费	19,471.05	26,942.77	38.37	33,975.93
应付利息	21,701.34	23,722.46	9.31	27,580.81
应付股利	6.89	3,938.09	57,088.15	6.89
其他应付款	24,685.90	55,654.84	125.45	36,336.59
一年内到期的非流动负债	71,814.33	516,023.95	618.55	501,740.58
其他流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>1,071,866.84</b>	<b>1,605,163.04</b>	<b>49.75</b>	<b>1,424,850.73</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	1,201,122.97	1,570,632.44	30.76	1,633,498.76
应付债券	458,843.41	218,474.13	-52.39	218,601.05
长期应付款		29,750.00		29,700.00
专项应付款		134.23		130.60
递延收益		67,819.78		144,244.46
递延所得税负债	316.38	1,302.60	311.71	1,302.60
其他非流动负债	19,074.21	3,099.76	-83.75	4,115.22
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,679,356.98</b>	<b>1,891,212.94</b>	<b>12.62</b>	<b>2,031,592.69</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,751,223.81</b>	<b>3,496,375.97</b>	<b>27.08</b>	<b>3,456,443.42</b>
<b>所有者权益：</b>				
股本	647,741.35	687,042.35	6.07	687,042.35
资本公积	178,424.83	229,822.46	28.81	226,868.69
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	22,887.26	32,008.23	39.85	32,008.23
未分配利润	228,464.08	309,039.67	35.27	364,878.28
外币报表折算差额				
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>1,077,517.52</b>	<b>1,257,912.71</b>	<b>16.74</b>	<b>1,310,797.55</b>
少数股东权益	28,777.78	44,130.97	53.35	48,792.31
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,106,295.29</b>	<b>1,302,043.68</b>	<b>17.69</b>	<b>1,359,589.85</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>3,857,519.11</b>	<b>4,798,419.65</b>	<b>24.39</b>	<b>4,816,033.28</b>

附件3 北京京能清洁能源电力股份有限公司  
2013年~2015年3月合并利润表

(单位:人民币万元)

项 目	2013年	2014年	变动率(%)	2015年3月
<b>一、营业收入</b>	633,378.06	900,841.81	42.23	388,720.35
减: 营业成本	544,293.73	753,117.64	38.37	347,393.61
营业税金及附加	3,543.77	4,156.23	17.28	1,643.32
销售费用				
管理费用	27,603.36	38,169.49	38.28	8,009.73
财务费用	91,099.39	114,752.13	25.96	34,672.77
资产减值损失	89.06	-16.00	-117.97	0.00
加: 公允价值变动收益	0.00	6,491.82	--	-331.44
投资收益	36,992.63	37,939.98	2.56	5,706.30
其中: 对联营企业和合 营企业的投资收益	30,569.29	30,569.29	0.00	5,488.15
汇兑收益				
<b>二、营业利润</b>	<b>3,741.39</b>	<b>35,094.12</b>	<b>838.00</b>	<b>2,375.78</b>
加: 营业外收入	143,120.88	118,465.20	-17.23	78,503.59
减: 营业外支出	1,650.25	286.16	-82.66	2.91
其中: 非流动资产处置 损失	1,615.92	160.37	-90.08	0.96
<b>三、利润总额</b>	<b>145,212.01</b>	<b>153,273.17</b>	<b>5.55</b>	<b>80,876.46</b>
减: 所得税费用	22,975.69	27,710.21	20.61	19,769.33
<b>四、净利润</b>	<b>122,236.32</b>	<b>125,562.95</b>	<b>2.72</b>	<b>61,107.13</b>
其中: 归属于母公司所有者的 净利润	113,964.41	117,808.54	3.37	55,838.61
少数股东损益	8,271.91	7,754.41	-6.26	5,268.52

附件 4 北京京能清洁能源电力股份有限公司

2013 年~2015 年 3 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	733,785.36	849,812.80	15.81	589,720.01
收到的税费返还	2,186.00	3,912.62	78.99	1,246.06
收到其他与经营活动有关的现金	38,548.79	232,381.94	502.83	164,918.82
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>774,520.15</b>	<b>1,086,107.36</b>	<b>40.23</b>	<b>755,884.89</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	316,690.01	652,779.88	106.13	227,222.71
支付给职工以及为职工支付的现金	35,275.11	43,530.68	23.40	12,657.65
支付的各项税费	48,673.39	69,056.00	41.88	31,068.55
支付其他与经营活动有关的现金	3,297.11	77,887.96	2,262.31	3,755.28
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>403,935.63</b>	<b>843,254.51</b>	<b>108.76</b>	<b>274,704.20</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>370,584.53</b>	<b>242,852.85</b>	<b>-34.47</b>	<b>481,180.68</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>				
收回投资收到的现金	83,260.00	30,329.96	-63.57	0.00
取得投资收益收到的现金	19,835.40	13,865.71	-30.10	761.27
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	111.72	85.95	-23.07	0.11
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	3,745.51	2,016.00	-46.18	1,120.00
收到其他与投资活动有关的现金	14,089.07	38,852.71	175.76	18,159.93
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>121,041.71</b>	<b>85,150.34</b>	<b>-29.65</b>	<b>20,041.31</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	595,699.63	572,505.52	-3.89	130,250.82
投资支付的现金	166,752.87	79,015.89	-52.61	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	9,853.90	10,379.54	5.33	18,606.36
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>772,306.40</b>	<b>661,900.95</b>	<b>-14.30</b>	<b>148,857.19</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-651,264.69</b>	<b>-576,750.61</b>	<b>-11.44</b>	<b>-128,815.88</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				
吸收投资收到的现金	71,751.96	118,071.90	64.56	400.00
发行债券所收到的现金				
取得借款收到的现金	1,224,008.64	1,397,915.59	14.21	222,303.89
收到其他与筹资活动有关的现金	14,393.36	27,207.16	89.03	0.06
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>1,310,153.97</b>	<b>1,543,194.66</b>	<b>17.79</b>	<b>222,703.95</b>
偿还债务支付的现金	831,737.56	864,169.31	3.90	375,187.82
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	133,548.80	167,328.09	25.29	36,781.59
支付其他与筹资活动有关的现金	27,500.69	21,102.13	-23.27	2,705.86
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>992,787.05</b>	<b>1,052,599.53</b>	<b>6.02</b>	<b>414,675.27</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>317,366.91</b>	<b>490,595.13</b>	<b>54.58</b>	<b>-191,971.32</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-1,126.86</b>	<b>-1,667.50</b>	<b>47.98</b>	<b>-538.47</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>35,559.89</b>	<b>155,029.87</b>	<b>335.97</b>	<b>159,855.01</b>
加: 期初现金及现金等价物余额	238,569.26	274,129.15	14.91	429,159.02
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>274,129.15</b>	<b>429,159.02</b>	<b>56.55</b>	<b>589,014.03</b>

附件 5 北京京能清洁能源电力股份有限公司  
2013 年~2014 年合并现金流量表补充资料  
(单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	122,236.32	125,562.95	2.72
加: 资产减值准备	89.06	-16.00	-117.97
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	106,677.38	126,969.77	19.02
无形资产摊销	423.49	1,074.90	153.82
长期待摊费用摊销	2,808.05	2,806.35	-0.06
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	1,058.99	122.82	-88.40
固定资产报废损失	523.77	34.05	-93.50
公允价值变动损失	0.00	-6,491.82	--
财务费用	90,248.04	111,655.69	23.72
投资损失	-36,992.63	-37,939.98	2.56
递延所得税资产减少	2,233.29	-9,133.00	-508.95
递延所得税负债增加	-1,141.16	986.21	-186.42
存货的减少	-1,481.05	-6,165.31	316.28
经营性应收项目的减少	-134,993.34	-133,633.75	-1.01
经营性应付项目的增加	218,894.32	67,019.97	-69.38
其他			
经营活动产生的现金流量净额	370,584.53	242,852.85	-34.47

## 附件6 北京京能清洁能源电力股份有限公司

### 主要财务指标

项目	2013年	2014年	2015年1-3月
<b>经营效率</b>			
应收账款周转次数(次)	2.68	2.55	2.96
存货周转次数(次)	70.50	65.24	72.04
总资产周转次数(次)	0.18	0.21	0.22
现金收入比率(%)	115.85	94.34	101.83
<b>盈利能力</b>			
总资本收益率(%)	5.92	4.68	1.47
总资产报酬率(%)	6.04	4.78	1.68
净资产收益率(%)	11.91	10.43	4.59
营业利润率(%)	13.51	15.94	10.21
费用收入比(%)	18.74	16.98	10.98
<b>财务构成</b>			
资产负债率(%)	71.32	72.87	71.77
全部债务资本化比率(%)	67.79	69.09	66.82
长期债务资本化比率(%)	60.01	58.28	58.06
<b>偿债能力</b>			
EBITDA利息倍数(倍)	0.00	6.25	--
EBITDA全部债务比(倍)	0.14	0.12	--
经营现金债务保护倍数(倍)	0.159	0.08	0.18
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.12	-0.11	0.13
流动比率(倍)	0.68	0.68	0.77
速动比率(倍)	0.67	0.67	0.76
现金短期债务比(倍)	0.42	0.44	0.75
经营现金流动负债比率	34.57	15.13	33.77
经营现金利息偿还能力	5.73	4.50	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.34	-6.18	--

附件 7-1 北京能源集团有限责任公司  
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
<b>流动资产：</b>				
货币资金	1,265,079.32	1,432,747.97	13.25	2,045,932.62
交易性金融资产	--	38,896.67	--	37,231.73
应收票据	14,981.19	40,024.96	167.17	121,765.69
应收账款	643,683.27	751,770.43	16.79	899,900.84
预付款项	256,902.25	204,817.96	-20.27	496,658.22
应收利息	2,980.12	4,148.72	39.21	992.73
应收股利	8,400.74	479.57	-94.29	479.57
其他应收款	181,501.18	220,206.41	21.33	394,909.55
存货	601,404.43	540,189.41	-10.18	2,006,200.52
一年内到期的非流动资产	0.00	700.00	--	56,637.22
其他流动资产	107,265.08	167,846.45	56.48	113,900.56
<b>流动资产合计</b>	<b>3,082,197.59</b>	<b>3,401,828.53</b>	<b>10.37</b>	<b>6,174,609.25</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	1,388,701.60	2,202,247.42	58.58	2,272,283.85
持有至到期投资				3,000.00
长期应收款	--	6,300.00	--	12,280.94
长期股权投资	925,523.61	984,625.61	6.39	1,332,142.39
投资性房地产	117,062.96	115,793.20	-1.08	726,104.29
固定资产	7,173,909.94	8,702,519.17	21.31	9,374,953.01
生产性生物资产	6.16	12.88	108.98	12.45
油气资产				
在建工程	1,470,658.28	1,092,509.82	-25.71	1,709,930.88
工程物资	196,303.18	24,041.05	-87.75	22,527.68
固定资产清理	0.11	80.02	71,171.53	149.85
无形资产	186,491.66	198,193.84	6.27	493,661.96
开发支出	3,433.91	5,125.77	49.27	3,569.54
商誉	272,301.56	278,875.44	2.41	295,450.60
长期待摊费用	26,944.37	31,364.70	16.41	50,424.13
递延所得税资产	35,542.72	42,874.30	20.63	62,928.08
其他非流动资产	195,916.05	270,545.35	38.09	203,434.50
<b>非流动资产合计</b>	<b>11,992,796.11</b>	<b>13,955,108.57</b>	<b>16.36</b>	<b>16,562,854.15</b>
<b>资产总计</b>	<b>15,074,993.71</b>	<b>17,356,937.11</b>	<b>15.14</b>	<b>22,737,463.40</b>

附件 7-2 北京能源集团有限责任公司  
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（负债及股东权益）  
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
<b>流动负债：</b>				
短期借款	1,581,845.08	1,323,630.00	-16.32	2,009,847.01
吸收存款及同业存放	2,547.62	3,174.26	24.60	2,862.78
交易性金融负债	--	--	--	3,775.71
应付票据	141,663.50	87,785.20	-38.03	61,736.79
应付账款	934,700.63	1,012,093.04	8.28	1,235,383.98
预收款项	500,886.82	457,128.81	-8.74	396,978.22
卖出回购金融资产款	--	641.31	--	--
应付职工薪酬	37,978.77	41,211.34	8.51	95,268.92
应交税费	111,423.63	177,279.36	59.10	202,033.19
应付利息	47,968.58	54,900.57	14.45	94,399.99
应付股利	1,560.58	5,583.42	257.78	772.85
其他应付款	272,302.33	319,816.85	17.45	680,950.90
一年内到期的非流动负债	576,517.33	1,319,581.07	128.89	1,425,659.21
其他流动负债	530,414.24	852,953.68	60.81	1,102,346.85
<b>流动负债合计</b>	<b>4,739,809.12</b>	<b>5,655,778.90</b>	<b>19.33</b>	<b>7,312,016.41</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	2,874,044.05	2,896,730.95	0.79	4,044,406.79
应付债券	1,347,340.29	1,129,974.22	-16.13	1,726,744.92
长期应付款	211,586.84	228,636.12	8.06	274,753.59
专项应付款	183,733.49	177,439.96	-3.43	258,999.27
预计负债	72.90	94.77	30.01	94.77
递延所得税负债	470,759.91	731,491.46	55.39	360,273.70
其他非流动负债	2,310.31	4,708.76	103.82	488,372.45
<b>非流动负债合计</b>	<b>5,089,847.78</b>	<b>5,169,076.24</b>	<b>1.56</b>	<b>7,153,645.49</b>
<b>负债合计</b>	<b>9,829,656.90</b>	<b>10,824,855.14</b>	<b>10.12</b>	<b>14,465,661.90</b>
<b>所有者权益：</b>				
股本	2,000,000.00	2,000,000.00	0.00	2,000,000.00
资本公积	767,146.32	1,080,774.17	40.88	2,640,829.79
减：库存股				
其他综合收益	538,680.37	1,099,892.76	104.18	69,411.69
盈余公积	216,718.40	229,106.00	5.72	247,293.14
未分配利润	443,480.09	692,596.90	56.17	1,286,820.73
一般风险准备	6,441.18	10,681.89	65.84	10,681.89
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>3,972,466.36</b>	<b>5,113,051.72</b>	<b>28.71</b>	<b>6,255,037.25</b>
少数股东权益	1,272,870.45	1,419,030.25	11.48	2,016,764.25
<b>所有者权益合计</b>	<b>5,245,336.81</b>	<b>6,532,081.97</b>	<b>24.53</b>	<b>8,271,801.50</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>15,074,993.71</b>	<b>17,356,937.11</b>	<b>15.14</b>	<b>22,737,463.40</b>

附件 8 北京能源集团有限责任公司  
2013 年~2015 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
<b>一、营业收入</b>	3,204,584.44	3,481,042.69	8.63	1,541,600.87
减: 营业成本	2,500,955.19	2,673,199.91	6.89	1,314,071.72
营业税金及附加	69,936.63	89,458.82	27.91	21,710.03
销售费用	11,749.50	13,856.16	17.93	10,293.69
管理费用	199,777.67	229,880.24	15.07	92,492.46
财务费用	377,033.85	391,937.58	3.95	121,358.28
资产减值损失	60,067.16	28,820.63	-52.02	-505.96
加: 公允价值变动收益	0.00	6,491.82	--	0.00
投资收益	238,287.33	295,743.88	24.11	39,757.60
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	179,160.93	228,241.98	27.39	36,619.89
汇兑收益				
<b>二、营业利润</b>	<b>223,351.77</b>	<b>356,125.05</b>	<b>59.45</b>	<b>21,938.24</b>
加: 营业外收入	295,482.91	289,397.89	-2.06	155,518.50
减: 营业外支出	16,491.56	8,802.94	-46.62	940.26
其中: 非流动资产处置损失	10,143.96	4,568.04	-54.97	497.05
<b>三、利润总额</b>	<b>502,343.12</b>	<b>636,719.99</b>	<b>26.75</b>	<b>176,516.48</b>
减: 所得税费用	80,301.68	123,937.41	54.34	31,086.45
<b>四、净利润</b>	<b>422,041.44</b>	<b>512,782.58</b>	<b>21.50</b>	<b>145,430.03</b>
其中: 归属于母公司所有者的净利润	202,774.74	288,112.57	42.09	93,329.79
少数股东损益	219,266.70	224,670.01	2.46	52,100.24

附件 9 北京能源集团有限责任公司  
2013 年~2015 年 3 月合并现金流量表  
(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	3,580,844.31	3,685,383.29	2.92	903,685.58
收取利息、手续费及佣金的现金	9,714.22	14,004.57	44.17	7,927.36
收到的税费返还	5,476.07	11,214.51	104.79	3,083.60
收到其他与经营活动有关的现金	597,427.90	969,582.04	62.29	539,992.39
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>4,196,010.12</b>	<b>4,681,448.26</b>	<b>11.57</b>	<b>1,446,761.57</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	1,834,074.83	1,994,099.76	8.73	616,124.92
支付利息、手续费及佣金的现金	109.01	227.44	108.64	19.53
支付给职工以及为职工支付的现金	270,343.70	314,060.48	16.17	74,973.96
支付的各项税费	293,948.56	353,543.48	20.27	97,225.87
支付其他与经营活动有关的现金	401,559.21	692,433.00	72.44	292,174.38
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>2,800,035.31</b>	<b>3,354,364.17</b>	<b>19.80</b>	<b>1,080,499.12</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,395,974.81</b>	<b>1,327,084.10</b>	<b>-4.93</b>	<b>366,262.44</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>				
收回投资收到的现金	194,450.88	11,128.23	-94.28	55,412.52
取得投资收益收到的现金	171,577.96	194,690.44	13.47	10,736.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	12,982.99	1,524.86	-88.25	202.03
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	7,907.11	35,122.30	344.19	16.49
收到其他与投资活动有关的现金	15,310.43	90,036.82	488.07	25,212.40
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>402,229.38</b>	<b>332,502.65</b>	<b>-17.34</b>	<b>91,580.04</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,347,745.79	1,596,845.00	18.48	357,750.44
投资支付的现金	272,277.33	223,949.04	-17.75	82,285.44
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,781.71	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	72,296.28	29,149.15	-59.68	2,177.98
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>1,694,101.11</b>	<b>1,849,943.19</b>	<b>9.20</b>	<b>442,213.86</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1,291,871.73</b>	<b>-1,517,440.54</b>	<b>17.46</b>	<b>-350,633.82</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				
吸收投资收到的现金	368,678.79	151,435.90	-58.92	3,620.00
发行债券所收到的现金				
取得借款收到的现金	3,839,027.80	3,882,631.13	1.14	898,637.81
收到其他与筹资活动有关的现金	93,311.89	246,012.52	163.65	182,818.08
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>4,301,018.48</b>	<b>4,280,079.56</b>	<b>-0.49</b>	<b>1,085,075.89</b>
偿还债务支付的现金	3,740,680.30	3,316,340.26	-11.34	852,974.24
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	498,628.73	551,888.95	10.68	87,547.01
支付其他与筹资活动有关的现金	22,967.69	20,708.12	-9.84	8,240.81
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>4,262,276.72</b>	<b>3,888,937.33</b>	<b>-8.76</b>	<b>948,762.06</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>38,741.76</b>	<b>391,142.23</b>	<b>909.61</b>	<b>136,313.83</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-1,126.00</b>	<b>517.01</b>	<b>-145.92</b>	<b>-1,085.31</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>141,718.84</b>	<b>201,302.80</b>	<b>42.04</b>	<b>150,857.14</b>
加: 期初现金及现金等价物余额	1,064,306.09	1,206,024.93	13.32	1,878,710.13
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>1,206,024.93</b>	<b>1,407,327.73</b>	<b>16.69</b>	<b>2,029,567.27</b>

附件 10 北京能源集团有限责任公司  
2013 年~2014 年合并现金流量表补充资料  
(单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
<b>将净利润调节为经营活动现金流量:</b>			
<b>净利润</b>	<b>422,041.44</b>	<b>512,782.58</b>	<b>21.50</b>
加: 资产减值准备	60,067.16	28,820.63	-52.02
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	468,799.41	552,431.91	17.84
无形资产摊销	6,198.67	5,784.07	-6.69
长期待摊费用摊销	3,287.53	6,534.09	98.75
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	9,604.90	4,432.01	-53.86
固定资产报废损失	0.00	44.60	--
公允价值变动损失	0.00	-6,491.82	--
财务费用	372,506.20	382,258.44	2.62
投资损失	-238,287.33	-295,743.88	24.11
递延所得税资产减少	-7,922.39	-10,652.40	34.46
递延所得税负债增加	-1,436.10	916.75	-163.84
存货的减少	-2,056.92	61,215.02	-3,076.06
经营性应收项目的减少	40,913.74	-127,769.14	-412.29
经营性应付项目的增加	262,258.48	212,521.23	-18.96
其他			
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>1,395,974.81</b>	<b>1,327,084.10</b>	<b>-4.93</b>

附件 11 北京能源集团有限责任公司  
2013 年~2015 年 3 月主要财务指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
<b>经营效率</b>			
应收账款周转次数(次)	4.66	4.48	1.78
存货周转次数(次)	4.13	4.64	1.03
总资产周转次数(次)	0.22	0.21	0.08
现金收入比率(%)	111.74	105.87	58.62
<b>盈利能力</b>			--
总资本收益率(%)	4.00	4.22	0.88
总资产报酬率(%)	3.92	4.26	0.88
净资产收益率(%)	8.62	8.71	1.96
主营业务毛利率(%)	82.89	84.09	--!
营业利润率(%)	19.77	20.64	13.35
费用收入比(%)	18.37	18.26	14.54
<b>财务构成</b>			
资产负债率(%)	65.21	62.37	63.62
全部债务资本化比率(%)	58.04	54.47	56.12
长期债务资本化比率(%)	45.74	39.29	41.92
<b>偿债能力</b>			--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.12	23.23	--
EBITDA 全部债务比(倍)	0.14	0.16	--
经营现金债务保护倍数(倍)	0.192	0.17	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	-0.02	
流动比率(倍)	0.65	0.60	0.84
速动比率(倍)	0.52	0.51	0.57
现金短期债务比(倍)	0.45	0.42	0.48
经营现金流动负债比率(%)	29.45	23.46	5.01
经营现金利息偿还能力(倍)	21.59	24.57	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	1.61	-3.52	--

## 附件 12 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
年均增长率	(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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
<b>经营效率指标</b>	
应收账款周转次数	营业收入/[ (期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[ (期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[ (期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资产收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[ (期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×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%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入×100%
<b>财务构成指标</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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
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
<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
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
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%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
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/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
<b>本期债券偿债能力</b>	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期债券到期偿还额
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/本期债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

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

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

## 附件 13 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 XXX、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 XXX 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。

XXX 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。