龙源电力集团股份有限公司
2014 年度第一期短期融资券信用评级报告

大公报 D【2014】408 号（债）

信用等级：A-1

发债主体：龙源电力集团股份有限公司
注册总额：50 亿元
本期发债额度：50 亿元
本期债券期限：120 天
偿还方式：到期一次还本付息
发行目的：置换金融机构借款

主要财务数据和指标 （人民币亿元）

项 目	2014.3	2013	2012	2011
货币资金	31.08	33.51	53.62	37.71
总资产	1,053	1,037	1,008	882
所有者权益	395.97	385.86	373.15	310.64
营业收入	44.63	186.49	172.90	163.48
利润总额	11.40	33.57	37.01	34.95
经营性净现金流	26.80	123.15	64.50	59.72
资产负债率（%）	62.40	62.79	62.98	64.80
速动比率（倍）	0.46	0.39	0.62	0.56
毛利率（%）	42.26	35.53	30.41	25.47
净资产收益率（%）	2.55	7.37	8.95	10.13
应收账款周转天数（天）	137.73	122.28	114.26	80.29
存货周转天数（天）	28.63	24.35	26.90	23.39
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	3.95	2.00	2.65
经营性净现金流/流动负债（%）	8.90	43.48	26.72	27.35

注：2014 年 3 月财务数据未经审计。

评级小组负责人：景 烨
评级小组成员：刘 宇 杨绪良
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传 真：010-84583355
Email ：rating@dagongcredit.com

评级观点

龙源电力集团股份有限公司（以下简称“龙源电力”或“公司”）是以风电为主要业务和战略发展方向的综合性发电企业。评级结果反映了国家对风电行业提供一系列政策支持，公司作为风电行业的领导者和国电集团主要的新能源发电业务平台，资源储备丰富且布局不断优化，盈利能力不断增强等有利因素；同时也反映了公司负债规模增长较快且有息负债占比很高，2013 年公司营业外收入大幅减少且未来存在一定的不确定性等不利因素。综合分析，公司能够对本期融资券的偿还提供很强的保障。

有利因素

- 公司作为风电行业的领导者，资源储备丰富，布局不断优化；
- 风力发电全额上网、优先调度、标杆电价以及税收优惠政策为风电企业营造了良好的经营环境；
- 作为国电集团主要的新能源发电业务平台，国电集团的支持有利于公司业务发展；
- 公司营业收入不断增加，营业利润和经营性净现金流持续增长，盈利能力不断增强。

不利因素

- 公司负债规模增长较快，有息负债占比很高；
- 清洁发展机制市场不景气导致 2013 年公司以 CDM 收入为主的营业外收入大幅减少，该项收入未来仍存在一定的不确定性。

大公国际资信评估有限公司
二〇一四年六月六日

大公保留对本期融资券信用状况跟踪评估并公布信用等级变化之权利

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

发债情况

本期融资券概况

本期融资券是龙源电力面向银行间债券市场发行的短期融资券，发行金额为 50 亿元人民币，发行期限为 120 天。融资券面值 100 元，通过簿记建档、集中配售方式按面值发行，到期日一次还本付息。本期融资券无担保。

募集资金用途

本期融资券募集的资金将全部用于置换金融机构借款。

发债主体信用

龙源电力前身为龙源电力集团公司，成立于 1993 年。2003 年国家电力体制改革，龙源电力集团公司划入中国国电集团公司（以下简称“国电集团”），成为其全资子公司。2009 年 7 月，龙源电力改制为股份公司，同年 12 月在香港联交所上市，股票代码为 00916.HK。截至 2013 年末，国电集团持有公司 58.44%的股权[1]，为公司控股股东。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2014 年 2 月 20 日，公司未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在资本市场上发行的各期债券均按时还本付息。

作为大型综合性电力企业，公司主要从事风电和火电的生产和销售等。截至 2013 年末，公司控股装机容量共计 1,407.3 万千瓦，其中风电 1,191.0 万千瓦，火电 187.5 万千瓦，其他可再生能源控股装机容量为 28.8 万千瓦。2013 年全年，公司累计完成发电量 336.67 亿千瓦时，同比增长 17.56%。其中风电发电量增长 30.38%，火电发电量减少 1.49%，其他可再生能源发电量增长 14.70%。

近年来，我国经济保持平稳增长，未来短期内经济有望继续保持稳中有进趋势，但长期来看，我国经济运行仍面临经济结构调整、发展方式转变及外部环境变化等挑战。电力工业是国民经济发展中基础能源产业，受经济整体运行的波动影响较大。我国的电力消费仍以第二产业为主，其中以重工业消费为主。2013 年，我国宏观经济的平稳缓慢回升导致用电量增速的止跌回升，全年全社会用电量 53,223 亿千瓦时，同比增长 7.5%，较 2012 年上升 2 个百分点；同期，全国发电量 52,451 亿千瓦时，同比增长 7.6%，我国电力供应总体仍存在一定缺口。

我国大力发展可再生能源，风力发电具有良好的发展前景。为促进可再生能源行业的发展，我国政府相继制定和颁布了一系列优化能源结构的法律和规定，明确国家将支持风电等可再生能源的发展，全

[1] 国电集团直接持有 57.27%的股权，国电集团之附属公司国电东北电力有限公司持有 1.17%的股权，故国电集团被视为持有 58.44%的股权。

额上网、优先调度以及税收优惠政策等为风电企业营造了良好的经营环境。2013 年，弃风限电现象有所好转，全年风电平均利用小时数为 2,080 小时，较 2012 年增加 151 小时，弃风限电现象有所好转。此外，近年来碳交易市场的不景气导致 CDM 收入有较大的不稳定性。

龙源电力是以风电为主要业务和战略发展方向的综合性新能源企业。2013 年末，公司装机规模排名世界第二，亚洲第一，公司资源储备充足，具有较强的规模优势。近年来公司风电装机规模每年新增 150～200 万千瓦，由 2011 年末的 859.8 万千瓦增加至 2013 年的 1,191.0 万千瓦。随着风电装机容量的增加，近年来公司发电量持续增加，其中 2013 年公司风电发电量 219.30 亿千瓦时，同比增长 30.38%，占公司总发电量比重达到 65.14%。2014 年 1～3 月，公司发电量为 84.15 亿千瓦时，其中风力发电 58.83 亿千瓦时，同比增加 8.78%，同期，火力发电较上年同期减少 10.72%，其他可再生能源发电增长 63.62%。

风电设备平均利用小时数波动的同时，公司风电平均上网电价逐年上升。2011～2013 年，公司风电平均上网电价每年较上年分别增长 0.006 元/千瓦时、0.004 元/千瓦时和 0.001 元/千瓦时。

苏龙热电和天生港发电均位于江苏省，该地区有着巨大的用电需求和与其它地区相比较高的电价，具有明显的区位优势。两公司总装机容量为 187.5 万千瓦，其中苏龙热电装机规模 121.5 万千瓦，天生港发电装机规模 66 万千瓦。公司火电机组运行效率较高，火电设备平均利用小时数明显高于全国火电机组的平均水平[2]火电设备。2013 年，公司火电发电量为 110.65 亿千瓦时，较 2012 年减少 1.49%，机组平均利用小时数较 2012 年下降 89 小时，主要是由于火电机组进行脱硝改造所致。同期，公司火电平均上网电价亦有所下降，主要是 2013 年 9 月 25 日江苏省物价局根据《国家发改委关于调整发电企业上网电价有关事项的通知》调低火电企业上网电价 2.5 分/千瓦时所致。

作为国电集团主要的新能源发电业务平台，公司得到国电集团的有力支持。2009 年 7 月，公司与国电集团签订避免同业竞争协议，国电集团同意其附属公司不会在风电业务方面与公司竞争，并授予公司购买保留业务及任何新业务机会的选择权和优先权。公司于 2011 年 11 月与国电集团及部分国电集团子公司签订权益转让协议，收购国电集团及其部分子公司所属风电业务和生物质发电业务的权益和资产，本次收购涉及 4 个风电场和 5 个生物质发电厂股权，风电装机容量 29.7 万千瓦，生物质发电装机容量 14.4 万千瓦。国电集团在资源配置等方面对公司提供的支持有利于公司未来业务的发展。

总体来看，作为我国最大的风电企业和重要新能源企业的行业领导者，将以风电为主的新能源业务作为公司首要的战略发展方向，未来风电业务仍将继续保持行业领导者的地位。综合分析，大公对龙源电力 2014 年度企业信用等级评定为 AAA。

[2] 2013 年我国 6,000 千瓦及以上电厂火电设备平均利用小时数为 5,012 小时。

随着公司项目投资建设不断推进，资产的分布和结构进一步优化，预计未来 1～2 年，公司业务将保持增长。因此，大公对龙源电力的评级展望为稳定。

注：发债主体的信用状况是评价短期融资券发行信用风险的基础，本部分观点详见《龙源电力集团股份有限公司 2014 年度企业信用评级报告》。

资本结构

公司主要依靠银行借款进行项目建设，负债规模持续增加；公司有息负债持续增加且占比处于很高水平

公司主要依靠银行借款进行电源项目建设，由于公司在建项目较多，同时风电场投资成本较高，需要占用大量资金。公司负债规模持续增加。从负债结构来看，公司负债以非流动负债为主。

表 1　2011～2013 年末及 2014 年 3 月末公司负债情况（单位：亿元、%）

项目	2014 年 3 月末		2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	286.24	43.56	315.76	48.49	250.75	39.50	232.00	40.57
非流动负债	370.82	56.44	335.44	51.51	384.13	60.50	339.78	59.43
负债合计	**657.06**	**100.00**	**651.21**	**100.00**	**634.87**	**100.00**	**571.78**	**100.00**
有息负债合计	**597.65**	**90.96**	**593.42**	**91.13**	**594.27**	**93.60**	**525.88**	**91.97**
短期借款	184.44	28.07	95.66	14.69	115.07	18.12	147.64	25.82
应付票据	12.87	1.96	16.96	2.60	10.75	1.69	19.40	3.39
其他流动负债	10.00	1.52	45.00	6.91	45.00	7.09	10.50	1.84
一年内到期的非流动负债	21.98	3.35	102.82	15.79	40.58	6.39	9.68	1.69
长期借款	229.20	34.88	194.24	29.83	229.88	36.21	198.94	34.79
应付债券	139.16	21.18	138.74	21.30	152.99	24.10	139.73	24.44

公司短期借款、应付账款和其他流动负债等在流动负债中占比较大。短期借款主要是信用借款，担保借款很少；应付账款主要为对风电生产上游企业欠款，2014 年 3 月末，公司应付账款余额为 58.26 亿元；其他流动负债主要是发行的短期融资券，由于向国电集团借款 35 亿元，2012 年末该科目相应增加；由于发行债券到期，2012 年末一年内到期的非流动负债大幅增加；因增值税退税，公司应交税费呈现较大负值。2014 年 3 月末，由于国电集团 35 亿元短期融资券到期，使得公司其他流动负债减少至 10 亿元。

公司非流动负债主要为长期借款和应付债券。公司积极利用各种债务融资工具降低融资成本，近年来债券发行较多；银行长期借款是公司最主要融资来源，2013 年末公司长期借款为 194.24 亿元，以信用借款为主，以电费收费权作为质押物的质押借款占比较大。

2014 年 3 月末，公司有息负债为 597.65 亿元，在公司负债总额中

的占比为 90.96%，有息负债占比维持在很高水平。从期限结构来看，公司一年以内的有息负债为 229.30 亿元，短期偿债压力较大。

截至 2013 年末，公司对外担保为 1.00 亿元，担保比率较小。

2011～2013 年末及 2014 年 3 月末，公司所有者权益分别为 310.64 亿元、373.15 亿元、385.86 亿元和 395.97 亿元。受盈利能力改善、2012 年增发 5.72 亿新 H 股等因素影响，2011 年以来公司所有者权益持续增加。

总体来看，公司负债以非流动负债为主，有息负债规模持续增加、在公司负债中的占比维持在很高水平。随着公司风电项目推进，预计负债规模将进一步增长。

内部流动性

公司资产规模持续增长，以非流动资产为主；随着公司业务拓展，预计公司资产规模将保持增长

受益于风电项目投产影响，公司总资产规模继续上升，2011～2013 年年均复合增长率为 8.41%。公司资产以非流动资产为主，近年来在总资产中的占比稳定在 85%左右。

表 2　2011～2013 年末及 2014 年 3 月末公司资产情况（单位：亿元、%）

项目	2014 年 3 月末		2013 年末		2012 年末		2011 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	**141.52**	**13.44**	**132.03**	**12.73**	**163.00**	**16.17**	**138.49**	**15.69**
货币资金	31.08	2.95	33.51	3.23	53.62	5.32	37.71	4.27
应收账款	76.17	7.23	60.52	5.84	66.17	6.56	43.58	4.94
非流动资产	**911.52**	**86.56**	**905.04**	**87.27**	**845.03**	**83.83**	**743.92**	**84.31**
在建工程	83.28	7.91	103.93	10.02	138.94	13.78	147.13	16.67
固定资产	771.59	73.27	750.13	72.33	656.83	65.16	558.93	63.34
总资产	**1,053.03**	**100.00**	**1,037.07**	**100.00**	**1,008.03**	**100.00**	**882.42**	**100.00**

公司流动资产主要由货币资金、应收账款和其他应收款构成。公司货币资金主要是银行存款，流动性受限程度较低。随着公司售电量的增加，2011 年以来公司应收账款账面价值较高，但 2013 年电费回收较好使得应收账款同比有所下降，从账龄来看，以一年以内的为主。随着公司营业收入的不断增加，2011～2013 年，公司应收账款周转天数持续增加。

公司非流动资产主要是固定资产和在建工程。公司的固定资产主要是发电设施、房屋及建筑物；在建工程主要是风电建设项目。由于公司每年装机容量增加较多，在建工程保持较大规模。

截至 2013 年末，公司共有 45.33 亿元资产受到限制，占总资产比

重为 4.30%。其中，用于公司内部和外部担保的资产为 10.23 亿元，用于长期借款抵押设备资产为 2.66 亿元，用于短期借款和长期借款的电费应收权质押的账面价值为 32.44 亿元。

综合来看，公司每年保持较大投资规模且仍将持续，预计未来 1～2 年，公司资产规模将继续保持增长。

2011～2013 年，公司营业收入持续增长，盈利能力不断增强；公司财务费用增长较快，营业外收支净额对利润贡献较大；2013 年公司营业外收入大幅较少

随着公司经营业务规模的扩大、售电量的增加，2011 年以来公司营业收入持续增长。2013 年，公司弃风限电现象好转和煤炭价格的下跌使得公司毛利率上升。

公司期间费用主要是财务费用。随着有息负债规模的扩大，公司财务费用增长较快，2012 年财务费用在营业收入中的占比上升至 14.64%，对公司盈利能力产生一定的影响。公司营业费用及管理费用较为稳定且占比较小。

表 3　2011～2013 年及 2014 年 1～3 月公司收入及盈利情况（单位：亿元、%）

项　目	2014 年 1～3 月	2013 年	2012 年	2011 年
营业收入	44.63	186.49	172.90	163.48
营业成本	25.77	120.23	120.31	121.84
财务费用	6.95	27.31	25.13	17.23
营业利润	10.63	30.59	24.63	24.71
营业外收支净额	0.77	2.99	12.38	10.24
利润总额	11.40	33.57	37.01	34.95
毛利率	42.26	35.53	30.41	25.47
总资产报酬率	1.75	6.01	6.18	5.93
净资产报酬率	2.55	7.37	8.95	10.13

风电产业作为可再生清洁能源，除可获得国家政策补贴外，还可以实现 CDM 收入，但后者近年来受交易市场活跃度影响，在公司营业外收入中占比波动较大。2011 年和 2012 年，营业外收支净额对公司利润总额贡献较大，其中 2012 年，公司实现营业外收支净额 12.38 亿元，在公司利润中的占比达 33.45%。2013 年，由于国际碳交易市场不景气、CDM 收入减少较多，以及获得政府补贴收入减少等因素影响，公司实现营业外收支净额 2.99 亿元，较上年同期大幅减少。

2011～2013 年，公司利润总额有所波动，主要是 CDM 收入受市场不景气影响 2013 年大幅减少所致。2014 年 1～3 月公司实现利润 11.40 亿元，同比略有增长。

综合来看，围绕公司风电业务形成的营业利润、CDM 项目收入和政府补贴收入构成公司利润总额增长的基础。预计未来 1～2 年，随着公司风电装机规模的扩大，公司营业收入将继续增长，但短期内弃风限

电、碳交易市场变化等因素对公司盈利能力将构成挑战。

2011～2013 年，公司经营性净现金流持续增长，对债务保障程度波动增长；公司投资性现金净流出规模较大，筹资性净现金流是项目建设所需资金的重要来源

2011 年以来，随着公司售电收入的增加，其经营性净现金流也有所增加，经营性净现金流利息保障倍数等波动增长。2013 年，加之公司可再生能源电价补贴回收期由年度变为季度，回收情况较好，不仅基本收回 2012 年电价补贴，还将 2010～2011 年的部分补贴收回，使得公司当年经营性净现金流大幅增长 58.65 亿元，对债务的保障程度有所提高。

表 4　2011 年以来公司现金流量情况（单位：亿元、倍）

项目	2014 年 1～3 月	2013 年	2012 年	2011 年
经营性净现金流	26.80	123.15	64.50	59.72
投资性净现金流	-21.48	-92.05	-131.42	-141.19
筹资性净现金流	-7.70	-50.91	82.79	75.96
经营性净现金流/流动负债（%）	8.90	43.48	26.72	27.35
经营性净现金流/总负债（%）	4.10	19.15	10.69	11.95
EBITDA 利息保障倍数	-	3.41	3.08	3.59
经营性净现金流利息保障倍数	-	3.95	2.00	2.65

由于每年装机容量增加较多，且风电投资成本较高，2011 年以来公司保持较大的投资性现金流流出。但由于公司风电造价的下跌使得投资性现金流出逐年下降。同时，公司每年需通过银行借款、债券和股票发行等外部筹资手段满足公司所需资金，2011 年和 2012 年筹资性净现金流与经营性净现金流形成互补，是风电场项目建设所需资金的重要来源。2013 年，公司未在债券市场公开发行债券，且公司银行借款减少加之还款增加，导致筹资性净现金流为负。

外部流动性

公司作为国内大型风电企业，与国内主要银行保持良好合作关系，拥有较为充足的授信额度。截至 2013 年末，公司得到各大行的授信总额达 1,560 亿元，尚未使用的额度为 1,251 亿元。另外，公司近年来在资本市场上连续发行债券，且公司作为 H 股上市公司，可以进行股权融资。

综合分析，公司融资渠道畅通，授信额度充足。

短期偿债能力

2011 年以来，公司流动比率和速动比率处于较低水平，应收账款周转天数逐年增加，但公司利息保障倍数波动增长，一定程度上能满

足公司日常经营和还本付息需求。公司近几年来处于建设投资高峰期，投资额度较大，除债务融资外主要由负债拉动，因此负债规模增长较快，有息负债规模较大，资产负债率处于较高水平。受 CDM 收入影响公司营业外收入近年来波动较大，导致2013年公司利润总额有所下降。但 2013 年以来，随着弃风限电现象的好转和公司风电布局的进一步优化，公司的盈利能力有所增强，经营性净现金流大幅增加。公司在规模化方面具有相对优势，电源投资力度逐步增强，电力装机容量稳步上升，发电量持续增长，经营性现金流获取能力将得到增强。

结论

综合分析，公司能够对本期融资券的到期偿付提供很强的保障。

跟踪评级安排

龙源电力集团股份有限公司（以下简称“发债主体”）拟发行 50 亿元人民币的 2014 年度第一期短期融资券。在本期短期融资券的存续期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对其进行不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体本期融资券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1）跟踪评级时间安排

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

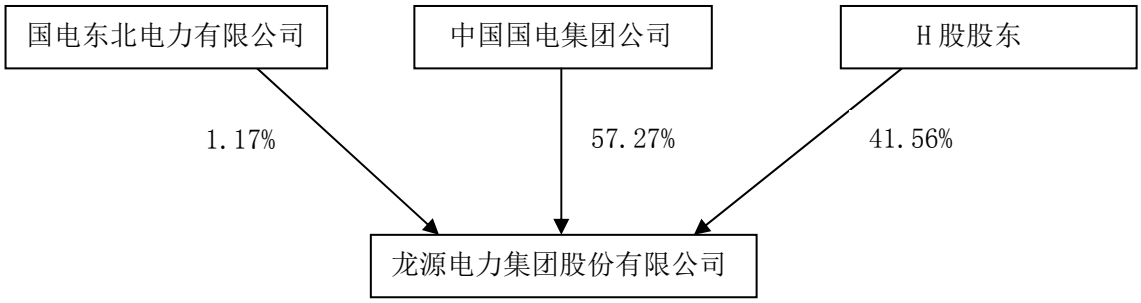
2）跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

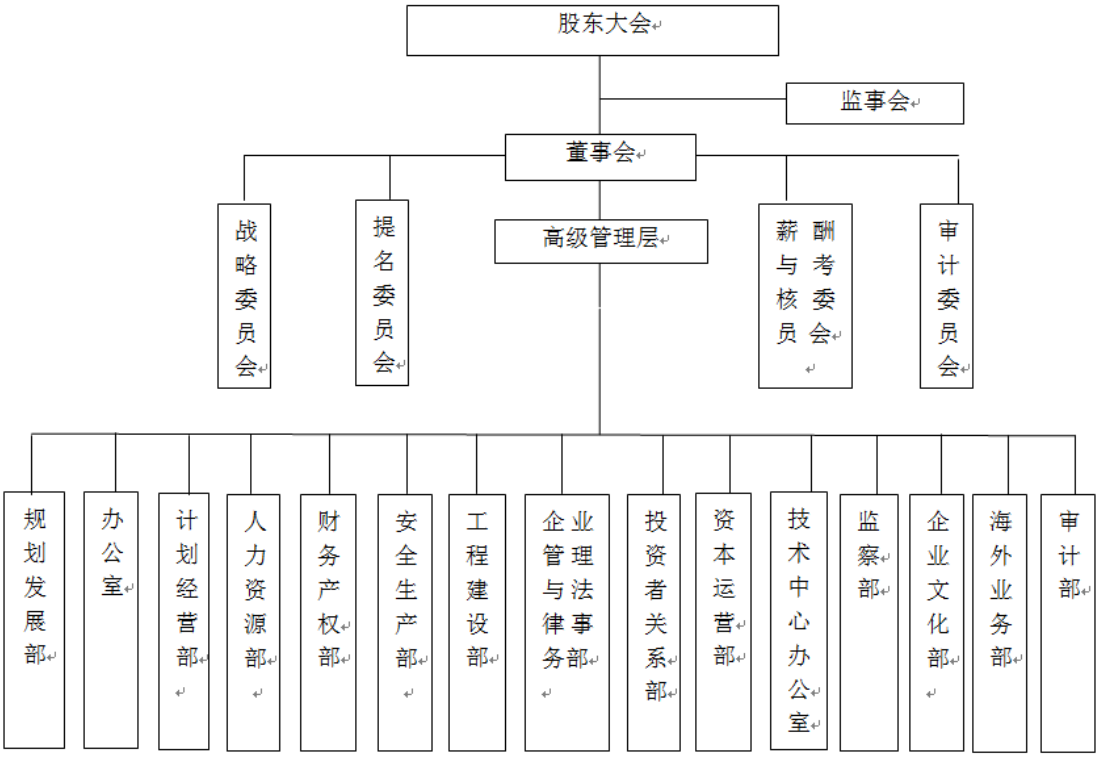
大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3）如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件 1　截至 2013 年末龙源电力集团股份有限公司股权结构图



附件 2　截至 2013 年末龙源电力集团股份有限公司组织结构图



附件 3　　龙源电力集团股份有限公司主要财务指标

单位：万元

年　份	2014 年 3 月（未经审计）	2013 年	2012 年	2011 年
资产类				
货币资金	310,776	335,077	536,239	377,139
交易性金融资产	24,977	31,593	30,174	40,604
应收票据	53,846	71,158	84,044	129,062
应收账款	761,670	605,200	661,699	435,808
其他应收款	138,572	129,939	216,755	235,370
预付款项	32,500	38,290	469	69,715
存货	87,236	76,698	85,949	93,878
流动资产合计	1,415,159	1,320,326	1,629,959	1,384,927
长期股权投资	332,172	318,466	300,941	225,449
固定资产	832,809	7,501,290	6,568,298	5,589,293
在建工程	141,514	1,039,255	1,389,382	1,471,272
无形资产	83,334	84,361	56,870	51,690
非流动资产合计	9,115,151	9,050,384	8,450,308	7,439,241
总资产	10,530,310	10,370,709	10,080,267	8,824,168
占资产总额比（%）				
货币资金	2.95	3.23	5.32	4.27
交易性金融资产	0.24	0.30	0.30	0.46
应收票据	0.51	0.69	0.83	1.46
应收账款	7.23	5.84	6.56	4.94
其他应收款	1.32	1.25	2.15	2.67
预付款项	0.31	0.37	0.00	0.79
存货	0.83	0.74	0.85	1.06
流动资产合计	13.44	12.73	16.17	15.69
长期股权投资	3.15	3.07	2.99	2.55
固定资产	73.27	72.33	65.16	63.34
在建工程	7.91	10.02	13.78	16.67
非流动资产合计	86.56	87.27	83.83	84.31

附件 3　　龙源电力集团股份有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

年　份	2014 年 3 月（未经审计）	2013 年	2012 年	2011 年
负债类				
短期借款	1,844,441	956,617	1,150,678	1,476,396
应付票据	128,736	169,590	107,508	193,983
应付账款	582,636	588,381	513,426	532,967
预收款项	10,403	8,267	16,093	22,410
其他应付款	282,951	275,992	249,046	231,561
应缴税费	-433,359	-447,629	-483,962	-417,349
一年内到期的非流动负债	219,791	1,028,218	405,758	96,759
其他流动负债	100,000	450,000	405,000	105,000
流动负债合计	2,862,430	3,157,646	2,507,455	2,319,974
长期借款	2,291,975	1,942,366	2,298,828	1,989,445
应付债券	1,391,586	1,387,397	1,529,902	1,397,254
非流动负债合计	3,708,199	3,354,440	3,841,292	3,397,840
负债合计	6,570,629	6,512,086	6,348,747	5,717,814
占负债总额比（%）				
短期借款	28.07	14.69	18.12	25.82
应付票据	1.96	2.60	1.69	3.39
应付账款	8.87	9.04	8.09	9.32
预收款项	0.16	0.13	0.25	0.39
其他应付款	4.31	4.24	3.92	4.05
应缴税费	-6.60	-6.87	-7.62	-7.30
一年内到期的非流动负债	3.35	15.79	6.39	1.69
其他流动负债	1.52	6.91	7.09	1.84
流动负债合计	43.56	48.49	39.50	40.57
长期借款	34.88	29.83	36.21	34.79
应付债券	21.18	21.30	24.10	24.44
非流动负债合计	56.44	51.51	60.50	59.43
权益类				
少数股东权益	732,430	705,633	710,289	446,237
实收资本（股本）	803,639	803,639	803,639	746,429
资本公积	1,433,172	1,433,172	1,435,445	1,335,063
盈余公积	57,183	57,183	45,537	27,773
未分配利润	938,033	862,465	736,758	551,261
归属于母公司所有者权益	3,227,251	3,152,990	3,021,231	2,660,116
所有者权益合计	3,959,681	3,858,623	3,731,520	3,106,354

附件 3　　龙源电力集团股份有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

年　份	2014 年 3 月（未经审计）	2013 年	2012 年	2011 年
损益类				
营业收入	446,346	1,864,924	1,728,950	1,634,813
营业成本	257,710	1,202,342	1,203,108	1,218,394
管理费用	4,138	29,891	26,326	26,122
财务费用	69,463	273,130	251,341	172,335
营业利润	106,253	305,859	246,280	247,096
营业外收支净额	7,739	29,860	123,845	102,446
利润总额	113,992	335,719	370,124	349,542
所得税	12,927	51,323	36,275	34,730
净利润	101,065	284,396	333,849	314,812
归属于母公司所有者的净利润	75,568	190,951	256,099	248,793
占营业收入比（%）				
营业成本	57.74	64.47	69.59	74.53
销售费用	0.03	0.03	0.04	0.03
管理费用	0.93	1.60	1.52	1.60
财务费用	15.56	14.65	14.54	10.54
营业利润	23.81	16.40	14.24	15.11
营业外收支净额	1.73	1.60	7.16	6.27
利润总额	25.54	18.00	21.41	21.38
净利润	22.64	15.25	19.31	19.26
归属于母公司所有者的净利润	16.93	10.24	14.81	15.22
现金流类				
经营活动产生的现金流量净额	268,004	1,231,453	644,950	597,187
投资活动产生的现金流量净额	-214,836	-920,543	-1,314,176	-1,411,880
筹资活动产生的现金流量净额	-76,963	-509,133	827,932	759,628
财务指标				
EBIT	184,542	622,865	623,038	523,306
EBITDA	-	1,060,870	991,889	810,642
总有息负债	5,976,529	5,934,188	5,942,674	5,258,837

附件 3　　龙源电力集团股份有限公司主要财务指标（续表 3）

年　份	2014 年 3 月（未经审计）	2013 年	2012 年	2011 年
毛利率（%）	42.26	35.53	30.41	25.47
营业利润率（%）	23.81	16.40	14.24	15.11
总资产报酬率（%）	1.75	6.01	6.18	5.93
净资产收益率（%）	2.55	7.37	8.95	10.13
资产负债率（%）	62.40	62.79	62.98	64.80
债务资本比率（%）	60.15	60.60	61.43	62.87
长期资产适合率（%）	84.12	79.70	89.62	87.43
流动比率（倍）	0.49	0.42	0.65	0.60
速动比率（倍）	0.46	0.39	0.62	0.56
保守速动比率（倍）	0.14	0.14	0.26	0.24
存货周转天数（天）	28.63	24.35	26.90	23.39
应收账款周转天数（天）	137.73	122.28	114.26	80.29
经营性净现金流/流动负债（%）	8.90	43.48	26.72	27.35
经营性净现金流/总负债（%）	4.10	19.15	10.69	11.95
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	-	3.95	2.00	2.65
EBIT 利息保障倍数（倍）	2.62	2.00	1.93	2.32
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	3.41	3.08	3.59
现金比率（%）	11.73	11.61	22.59	18.01
现金回笼率（%）	86.09	102.74	101.94	101.05
担保比率（%）	-	0.26	0.33	0.39

附件 4　　各项指标的计算公式

1. 毛利率（%）＝（1－营业成本/营业收入）× 100%
2. 营业利润率（%）＝ 营业利润/营业收入×100%
3. 总资产报酬率（%）＝ EBIT/年末资产总额×100%
4. 净资产收益率（%）＝ 净利润/年末净资产×100%
5. EBIT ＝ 利润总额＋计入财务费用的利息支出
6. EBITDA ＝ EBIT＋折旧＋摊销（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）
7. 资产负债率（%）＝ 负债总额/资产总额×100%
8. 长期资产适合率（%）＝（所有者权益＋非流动负债）/ 非流动资产×100%
9. 债务资本比率（%）＝ 总有息债务/资本化总额×100%
10. 总有息债务 ＝ 短期有息债务＋长期有息债务
11. 短期有息债务 ＝ 短期借款＋应付票据＋其他流动负债（应付短期债券）＋ 一年内到期的非流动负债＋其他应付款（付息项）
12. 长期有息债务＝ 长期借款＋应付债券＋长期应付款（付息项）
13. 资本化总额 ＝ 总有息债务＋所有者权益
14. 流动比率 ＝ 流动资产/流动负债
15. 速动比率 ＝（流动资产-存货）/ 流动负债
16. 保守速动比率 ＝（货币资金＋应收票据＋交易性金融资产）/ 流动负债
17. 现金比率（%）＝（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
18. 存货周转天数[3] ＝ 360 /（营业成本/年初末平均存货）
19. 应收账款周转天数[4] ＝ 360 /(营业收入/年初末平均应收账款）
20. 现金回笼率（%）＝ 销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%
21. EBIT 利息保障倍数（倍）＝ EBIT/利息支出 ＝ EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

[3] 一季度取 90 天。
[4] 一季度取 90 天。

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）＝ EBITDA/利息支出 ＝ EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）＝ 经营性现金流量净额/利息支出 ＝ 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

24. 担保比率（%）＝ 担保余额/所有者权益×100%

25. 经营性净现金流/流动负债（%）＝ 经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%

26. 经营性净现金流/总负债（%）＝ 经营性现金流量净额/[（期初负债总额＋期末负债总额）/2]×100%

附件 5　　短期债券信用等级符号和定义

A-1 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高。

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险。

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高。

D 级：不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。