

信用等级公告

联合[2018] 1640 号

联合资信评估有限公司通过对北京市热力集团有限责任公司主体长期信用状况及拟发行的 2018 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估, 确定北京市热力集团有限责任公司主体长期信用等级为 AAA, 北京市热力集团有限责任公司 2018 年度第一期短期融资券信用等级为 A-1, 评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月十日



北京市热力集团有限责任公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AAA

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

本期短期融资券发行金额: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

募集资金用途: 补充流动资金和置换银行借款

评级时间: 2018 年 7 月 10 日

财务数据

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
现金类资产(亿元)	62.88	58.57	50.60	36.37
资产总额(亿元)	354.93	374.63	385.10	366.33
所有者权益(亿元)	166.13	173.50	178.29	180.76
短期债务(亿元)	32.00	23.18	35.89	22.50
长期债务(亿元)	48.27	52.62	26.66	41.41
全部债务(亿元)	80.27	75.80	62.55	63.91
营业收入(亿元)	69.83	72.60	78.69	44.37
利润总额(亿元)	1.81	1.95	1.69	2.23
EBITDA(亿元)	23.78	19.79	23.90	--
经营性净现金流(亿元)	27.31	26.05	27.31	-9.29
营业利润率(%)	-14.45	-14.59	-21.10	-21.88
净资产收益率(%)	0.79	0.69	0.48	--
资产负债率(%)	53.19	53.69	53.70	50.66
全部债务资本化比率(%)	32.58	30.40	25.97	26.12
流动比率(%)	68.77	67.49	52.80	64.14
经营现金流动负债比(%)	22.05	20.61	17.71	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.42	4.87	6.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.38	3.83	2.62	--

注: 2018 年 1 季报未经审计。

分析师

霍正泽 黄海伦

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

评级观点

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,北京市热力集团有限责任公司(以下简称“公司”)计划发行的 2018 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 近年来,北京市经济稳步增长,经济实力很强,为公司发展创造了良好的外部环境。
2. 公司是全国最大的供热企业,拥有全国最大的供热系统,在北京市城区竞争优势突出,近年来公司营业收入稳步增长。
3. 公司现金类资产充裕,经营性现金流入量和净流量、现金类资产均对本期短期融资券的保障能力强。

关注

1. 公司供热价格与成本倒挂,供热服务持续政策性亏损。近年来,受煤改气影响,公司供热成本大幅上升,盈利能力持续下降。
2. 公司未来投资规模较大,存在较大融资需求,预计未来有息债务规模将有所增长。

声 明

一、本报告引用的资料主要由北京市热力集团有限责任公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

北京市热力集团有限责任公司

2018 年度第一期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

北京市热力集团有限责任公司（以下简称“公司”或“北京热力”）前身为1958年成立的北京市煤气热力公司，2000年4月根据北京市人民政府《关于同意组建北京市热力集团有限责任公司》的批复（京政函【2000】8号）组建为国有独资有限责任公司。2011年12月，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”）下发了《关于北京能源投资（集团）有限公司与北京市热力集团有限责任公司实施重组的通知》（京国资【2011】277号），将公司无偿划转给北京能源投资（集团）有限公司（于2016年更名为北京能源集团有限责任公司，以下简称“京能集团”），由其代为行使出资人职责。经过数次增资及资本公积转增实收资本，截至2018年3月底，公司注册和实收资本均为760250.00万元。京能集团为公司唯一出资人，公司实际控制人为北京市国资委。

公司经营范围：制造蒸汽热水；加工、制造供热设备及附件；销售蒸汽热水；供热服务；热力管网、热力站设备设施的运行、维护维修；市政热力工程设计；热力管道和热机设备的施工与安装；供热设备及附件安装、调试；供热技术的开发、技术服务、技术咨询、技术培训；经济信息咨询；仓储服务；销售机电设备、金属材料、建筑材料、五金交电、化工产品（不含一类易制毒化学品和危险化学品）；物业管理；体育设施经营；货物进出口；技术检测；仪器仪表维修。（领取本执照后，应到市政市容委、商务部门备案；企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动）。

截至2018年3月底，公司本部内设办公室、企业管理部、经营计划部、财务管理部、供热发展部、供热生产部、安全保卫部13个职能部门；拥有24家子公司。

截至2017年底，公司资产总额385.10亿元，所有者权益178.29亿元（含少数股东权益0.38亿元）；2017年，公司实现营业收入78.69亿元，利润总额1.69亿元。

截至2018年3月底，公司资产总额366.33亿元，所有者权益180.76亿元（含少数股东权益0.37亿元）；2018年1~3月，公司实现营业收入44.37亿元，利润总额2.23亿元。

公司注册地址：北京市朝阳区柳芳北街6号；法定代表人：李大维。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2018年注册20.00亿元短期融资券，本期计划发行2018年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），计划发行规模10.00亿元，期限365天，到期一次还本。

本期短期融资券募集资金中4.00亿元用于补充流动资金、6.00亿元用于置换银行借款。

三、主体长期信用情况

公司主要从事北京市城区市政供暖和市政供暖管网维护任务，以供热服务为主，此外还包括市政工程施工、供热设备生产销售等。截至2018年3月底，京能集团为公司唯一出资人，公司实际控制人为北京市国资委。

公司主要承担北京市城区市政供暖和市政供暖管网维护任务，拥有全国最大的供热系统和北京市唯一集中供热管网，为全国最大的

供热企业。截至 2018 年 3 月底，公司拥有北京市特得热力技术发展有限公司、北京市伟业供热设备有限责任公司、北京颐方园体育娱乐有限责任公司和北京豪特耐管道设备有限公司等 24 家子公司。

2015~2017 年，公司营业收入持续增长，分别为 69.83 亿元、72.60 亿元和 78.69 亿元。其中，供热服务为公司收入的主要来源且占比不断上升。受供热服务毛利率持续为负且占比较大影响，2015~2017 年，公司整体毛利率持续下降，分别为-13.74%、-13.75%和-20.46%。2018 年 1~3 月，公司营业收入 44.37 亿元，构成仍以供热服务收入为主，毛利率-21.82%。

2014~2016 年，公司资产总额有所增长，年均复合增长 4.16%。2017 年底，公司资产总

额 385.10 亿元，同比增长 2.79%。公司资产以非流动资产为主，符合供热企业特点。资产流动性较弱，资产质量一般。近年来公司负债规模有所增长，有息债务有所下降，公司债务负担一般。

整体看，公司主体信用风险极低。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2015~2017 年，公司流动资产年均复合下降 2.23%。2017 年底，公司流动资产 81.41 亿元，同比下降 4.54%。

表1 公司主要流动资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2015 年		2016 年		2017 年		2018 年 3 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	62.21	73.04	58.09	68.11	50.00	61.42	36.00	47.92
应收账款	13.20	15.50	11.46	13.44	12.26	15.06	19.97	26.58
其他应收款	1.17	1.37	3.82	4.48	5.14	6.31	4.01	5.34
流动资产	85.17	100.00	85.29	100.00	81.41	100.00	75.12	100.00

资料来源：根据公司审计报告整理

2015~2017 年，公司货币资金持续下降，年均复合下降 10.35%。2017 年底，公司货币资金 50.00 亿元，主要由银行存款 49.80 亿元和其他货币资金 0.20 亿元构成，公司受限资金 0.37 亿元，全部为履约保证金。

公司的供暖业务主要按面积收费，公司按照当月正常供热天数生成热费应收账款，应收账款主要是居民和单位欠缴的供热费。2015~2017 年，公司的应收账款波动中有所下降，年均复合下降 3.62%。2017 年底，公司应收账款账面余额 20.62 亿元，累计计提坏账准备 8.35 亿元。其中，单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款 4.95 亿元，累计计提坏账准备 3.93 亿元，主要是账龄较长且预计无法收回款项；按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款余额 15.64 亿元，包含采用账龄分析法

和余额百分比法累计计提坏账准备合计 4.42 亿元。2017 年底，公司应收账款余额前五名欠款方合计占比 7.67%，系工程建设单位购买公司商品欠款，应收账款集中度低。

2015~2017 年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长 109.62%。其中 2016 年底较 2015 年底快速增长主要系新增应收北京市财政局的基建拨款和全国人大常委会办公厅机关事务管理局的土地置换款合计 2.85 亿元所致；2017 年底，公司其他应收款 5.14 亿元，同比增长 34.67%，主要系新增应收北京市财政资金和涿州市财政补贴所致；公司其他应收款前五名单位欠款总额占其他应收款总额的 72.52%，集中度高，由于欠款单位均为政府部门或事业单位，且大部分账龄短，公司对该部分欠款计提坏账准备较少，为 0.14 亿元。

表 2 截至 2017 年底其他应收款前五名单位情况
(单位: 亿元)

单位名称	账面余额	账龄	款项性质
财政局补贴	2.92	1 年内	财政资金
涿州市财政局	0.58	1 年内	财政补贴
涿州市城区采暖锅炉拆除和热网建设工程指挥部	0.30	1 年内	保证金
河北兴冀工程项目管理有限公司西藏分公司	0.02	1 年内	保证金
北京市住房公积金管理中心	0.02	1 年内	往来款
合 计	3.84	--	--

资料来源: 公司审计报告

2015~2017 年, 公司存货有所增长, 年均复合增长 9.86%。2017 年底, 公司存货 4.82 亿元, 主要是工程施工材料和设备制造材料, 其中原材料占 37.47%、库存商品(产成品)占 16.04%以及工程施工成本占 43.24%, 公司累计计提跌价准备 0.08 亿元。

2015~2017 年, 公司其他流动资产快速增长, 年均复合增长 35.44%。其中 2016 年其他非流动资产主要包括财政应返款额度(公司按政府相关规定集中上缴的财政基建拨款余额, 下年初即返还)和代扣税金(公司已取得增值税专用发票, 但尚未经过税务认证的增值税进项税额); 2017 年底, 公司其他流动资产 5.34 亿元, 主要是留抵增值税进项税 5.10 亿元。

非流动资产

2015~2017 年, 公司非流动资产年均复合增长 6.10%。2017 年底, 公司非流动资产 303.68 亿元, 同比增长 4.96%。

2015~2017 年, 公司固定资产略有增长, 主要系近年来随着公司供热面积扩张, 新增机器设备较多所致。2017 年底, 公司固定资产 250.54 亿元, 主要由机器设备 233.71 亿元(占 93.28%)和房屋建筑物 15.85 亿元(占 6.33%)构成。2017 年底, 公司累计计提折旧 157.70 亿元。

2015~2017 年, 公司在建工程快速增长, 年均复合增长 49.83%, 主要系公司扩大供热服务面积和效率导致管线工程和改造大修工程增加所致。2017 年底, 公司在建工程 44.82 亿

元, 其中由热力管线工程(占 31.70%)、改造和大修工程(占 37.34%)、两项资金项目(占 13.63%)和其他在建工程(占 17.33%)构成; 公司在建工程包括京开东路至右外大街热力管线工程、涿州市热电联产供热管网 PPP 项目和将台路热力管线工程等重点工程。

2018 年 3 月底, 公司资产总额 366.33 亿元, 较上年底下降 4.87%。公司货币资金 36.00 亿元, 较上年底下降 28.01%, 主要系偿还部分银行贷款和债券, 使用受限资金 0.36 亿元; 公司应收账款 19.97 亿元, 较上年底增长 62.86%, 主要系采暖季确认收入较多, 一季度未及时回笼资金所致; 固定资产 235.92 亿元, 较上年底下降 5.84%, 主要系设备折旧所致; 在建工程 47.67 亿元, 较 2016 年底增长 6.37%, 系在建工程持续投入所致。

总体看, 近年来公司资产规模持续增长, 以非流动资产为主, 符合供热企业特点, 资产流动性较弱, 资产质量一般。

2. 现金流分析

2015~2017 年, 公司经营活动现金流入量不断增长, 分别为 111.52 亿元、117.57 亿元和 124.90 亿元。其中销售商品、提供劳务收到的现金分别为 82.34 亿元、84.94 亿元和 86.19 亿元。近三年公司现金收入比分别为 117.92%、116.99% 和 109.54%, 收入实现质量有所下降。公司收到其他与经营活动有关的现金主要是政府补助, 2017 年为 38.61 亿元, 包括收到的政府补助 26.28 亿元、子公司供暖补贴 4.00 亿元、独网补贴 1.65 亿元和子公司委托借款 5.00 亿元。2015~2017 年, 公司经营活动产生现金流出分别为 84.21 亿元、91.52 亿元和 97.59 亿元, 以购买商品、接受劳务支付的现金和支付给职工以及为职工支付的现金为主。近三年公司经营现金流量净额分别为 27.31 亿元、26.05 亿元和 27.31 亿元。

2015~2017 年, 公司投资活动现金流入相对较少。近三年公司投资活动现金流出分别为 24.17 亿元、25.53 亿元和 25.73 亿元, 以购建

固定资产、无形资产等支付的现金为主，系公司在建工程持续投入。2015~2017 年投资活动现金流量净额分别为-24.11 亿元、-25.35 亿元和-25.66 亿元。

2015~2017 年，公司筹资活动现金流入分别 63.93 亿元、42.26 亿元和 46.54 亿元，主要来自取得借款收到的现金和收到的其他与筹资活动有关的现金。其中 2016 年公司收到其他与筹资活动有关的现金 12.83 亿元，为公司成功发行 10.00 亿元超短期融资券和收到基建国拨款；2017 年公司收到其他与筹资活动有关的现金为收到的国拨资金。同期，公司筹资活动现金流出分别为 57.97 亿元、47.25 亿元和 56.45 亿元，主要为偿还债务本息。其中 2016 年公司支付其他与筹资活动有关的现金 10.00 亿元，为偿还到期的超短期融资券。2015~2017 年，公司筹资活动现金流量净额分别为 5.95 亿元、-4.99 亿元和-9.91 亿元。

2018 年 1~3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-9.29 亿元；投资活动产生的现金流量净额为-5.65 亿元，公司经营活动和投资活动现金流出主要系受季节因素影响，公司每年第四季度为热费回收高峰期，第二年一季度供热支出较多所致。筹资活动产生的现金流量净额为 2.00 亿元。

总体看，公司经营活动现金流以供热服务收入和财政补助为主，近年来收入实现质量有所下降；公司保持了一定规模的供热系统建设和改造工程投资，投资活动现金持续净流出；由于公司经营活动产生的现金流入规模较大，近年来公司融资需求有所下降。

3. 短期偿债能力分析

2015~2017 年，公司流动比率和速动比率持续下降，2017 年底分别为 52.80%和 49.67%；2018 年 3 月底，上述两项指标分别上升至 64.14%和 59.66%；2015~2017 年，公司经营现金流动负债比分别为 22.05%、20.61%和 17.71%。2018 年 3 月底，公司现金类资产 36.37

亿元，对同期公司短期类债务 22.50 亿元的保障程度较好。总体看，公司短期偿债能力尚可。

截至 2018 年 3 月底，公司对外担保金额 2.65 亿元，担保比率 1.47%（以 2018 年 3 月底公司所有者权益为基准）。被担保企业北京华源热力管网有限公司、北京市燃气集团有限责任公司和北京北燃热力有限公司均为国有企业且正常经营，公司或有负债风险小。

截至 2018 年 3 月底，公司银行授信总额 188.40 亿元，已经使用 42.45 亿元，未使用额度 145.95 亿元，公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力分析

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

本期短期融资券计划发行金额10.00亿元，相当于2017年底公司短期债务和调整全部债务规模的27.86%和13.78%，对公司现有债务结构有较大影响。

2017年底，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率分别为53.70%和28.92%，以公司2017年底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和调整后全部债务资本化比率将分别上升至54.88%和31.65%，公司债务负担有所增加。考虑到公司本期短期融资券募集资金部分将用于置换银行借款，公司实际债务比率可能小于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2015~2017年，公司经营活动产生的现金流入量分别为111.52亿元、117.57亿元和124.90亿元，分别为本期短期融资券本金的11.15倍、11.76倍和12.49倍；公司经营活动产生的现金净流量分别为27.31亿元、26.05亿元和27.31亿元，分别为本期短期融资券本金的2.73倍、2.60倍和2.73倍；公司现金类资产分别为62.88亿元、58.57亿元和50.60亿元，分别为本期短期融资券本金的6.29倍、5.19倍和5.06倍。

总体看，公司经营性现金流入量和净流量、现金类资产均对本期短期融资券的保障能力强。

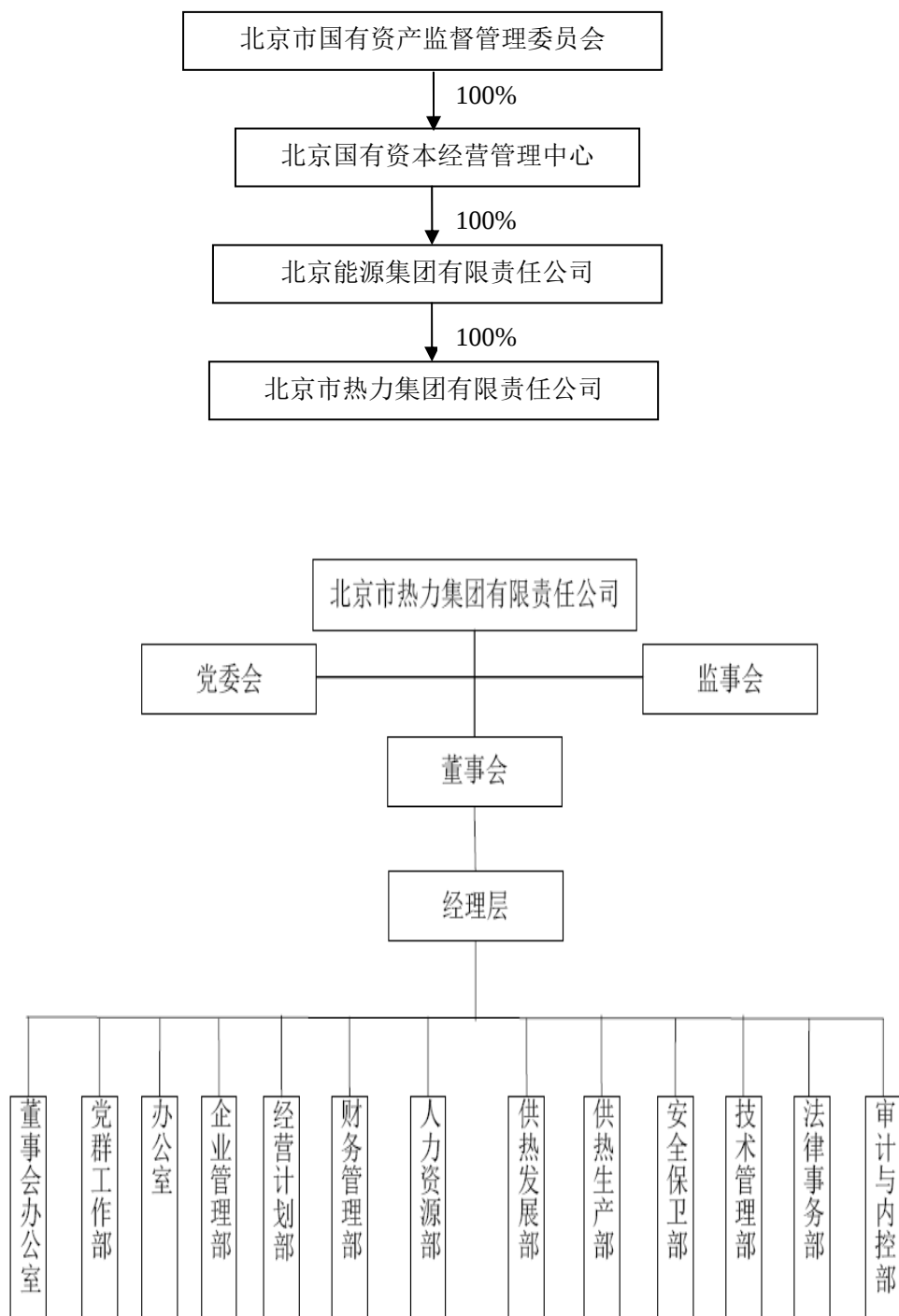
六、结论

公司是全国最大的集中供热企业，在北京市范围内具有较强的区域竞争优势。近年来，北京市经济稳步发展，为公司提供了良好的外部发展环境。

近年来，公司资产以非流动资产为主，固定资产和在建工程占比大，符合供热企业特点，资产整体质量一般。公司债务负担一般；公司的营业收入主要来源于供热服务，受政策影响表现为持续亏损，公司整体盈利能力弱，对财政补贴依赖性强。未来公司投资规模较大，将面临一定的融资压力。考虑到股东对公司的支持，公司整体偿债能力极强。

公司现金类资产充裕，经营性现金流入量和净流量、现金类资产均对本期短期融资券的保障能力强。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1 公司股权结构和组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	62.88	58.57	50.60	36.37
资产总额(亿元)	354.93	374.63	385.10	366.33
所有者权益(亿元)	166.13	173.50	178.29	180.76
短期债务(亿元)	32.00	23.18	35.89	22.50
长期债务(亿元)	48.27	52.62	26.66	41.41
全部债务(亿元)	80.27	75.80	62.55	63.91
调整后全部债务 (亿元)	90.42	86.58	72.54	74.94
营业收入(亿元)	69.83	72.60	78.69	44.37
利润总额(亿元)	1.81	1.95	1.69	2.23
EBITDA(亿元)	23.78	19.79	23.90	--
经营性净现金流(亿元)	27.31	26.05	27.31	-9.29
财务指标				
销售债权周转次数(次)	5.01	5.63	6.35	--
存货周转次数(次)	18.93	20.01	20.88	--
总资产周转次数(次)	0.20	0.20	0.21	--
现金收入比(%)	117.92	116.99	109.54	21.67
营业利润率(%)	-14.45	-14.59	-21.10	-21.88
总资本收益率(%)	2.02	1.84	1.71	--
净资产收益率(%)	0.79	0.69	0.48	--
长期债务资本化比率(%)	22.51	23.27	13.01	18.64
全部债务资本化比率(%)	32.58	30.40	25.97	26.12
调整后全部债务资本化比率(%)	35.24	33.29	28.92	29.31
资产负债率(%)	53.19	53.69	53.70	50.66
流动比率(%)	68.77	67.49	52.80	64.14
速动比率(%)	65.55	64.12	49.67	59.66
经营现金流动负债比(%)	22.05	20.61	17.71	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.42	4.87	6.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.38	3.83	2.62	--
调整后全部债务/EBITDA(倍)	3.80	4.37	3.04	--

注：1.2018 年 1 季报未经审计；2.调整后全部债务=全部债务+其他非流动负债+其他流动负债中有息部分。

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	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
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	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
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%

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	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	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	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	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	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 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。详见下表：

信用等级设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 北京市热力集团有限公司 2018 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等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。

北京市热力集团有限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。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

北京市热力集团有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，北京市热力集团有限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北京市热力集团有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现北京市热力集团有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如北京市热力集团有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与北京市热力集团有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。