

信用等级公告

联合[2008] 100 号

联合资信评估有限公司通过对重庆九龙电力股份有限公司 2008 年 4 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

重庆九龙电力股份有限公司
2008 年 4 亿元短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零八年四月二十五日



地址: 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

重庆九龙电力股份有限公司

2008 年 4 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: A⁺

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间: 2008 年 4 月 25 日

财务数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
现金类资产(亿元)	2.48	3.78	1.99	1.93
资产总额(亿元)	30.04	40.73	41.88	40.70
所有者权益(亿元)	8.56	8.60	8.86	12.13
短期债务(亿元)	2.23	3.18	2.63	6.29
全部债务(亿元)	15.03	19.85	15.89	17.65
主营业务收入(亿元)	6.90	13.52	23.21	24.15
净利润(亿元)	0.47	0.45	0.56	0.92
EBITDA(亿元)	1.81	2.65	4.28	4.35
经营性净现金流(亿元)	1.41	1.94	2.66	3.04
净资产收益率(%)	5.44	5.22	6.33	7.61
资产负债率(%)	66.94	75.33	72.07	70.19
速动比率(%)	67.11	82.02	70.73	70.43
EBITDA 利息倍数(倍)	6.37	4.36	4.23	3.98
经营现金流动负债比率(%)	20.44	14.17	16.01	18.26
现金偿债倍数(倍)	0.62	0.95	0.50	0.48

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 所有者权益、主营业务收入、净利润等科目已作相应调整。

分析师

林 静

010-85679696-8810 linjing@lianheratings.com.cn

张志强

010-85679696-8809 mzhang@lianheratings.com.cn

刘雅南

010-85679696-8850 liuyanan@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

地址

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 重庆九龙电力股份有限公司 (以下简称“公司”或“九龙电力”) 拟发行的 2008 年 4 亿元短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用等级以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小, 安全性高。

优势

1. 公司营业收入及利润持续增长。
2. 公司经营活动现金流增长较快, 公司获取现金能力较强。

关注

1. 公司现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度较低。
2. 公司债务水平偏高。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）与重庆九龙电力股份有限公司（以下简称“九龙电力”）构成委托关系外，联合资信、评估人员与九龙电力不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估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。
- 本信用评级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，未因九龙电力和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用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。
- 本评级报告引用的与企业相关的资料主要由九龙电力提供，联合资信不保证所引用资料的真实性和完整性。
- 九龙电力 2008 年 4 亿元短期融资券信用等级自本期债券发行之日起至本息兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

一、企业概况

重庆九龙电力股份有限公司(以下简称“公司”或“九龙电力”)是1994年5月经重庆市经济体制改革委员会渝改企发[1994]51号文批准,以定向募集方式设立的股份有限公司。经重庆市人民政府渝府函[2000]68号、中国证券监督管理委员会证监发行字[2000]135号文件批准,公司于2000年11月1日在上海证券交易所挂牌上市,股票代码:600292,股票简称:九龙电力。

2002年,国家实行电力体制改革,根据国务院批准的中国电力投资集团公司(以下简称“中电投”)组建方案,重庆市电力公司原持有公司的8858.2万股股份以行政方式无偿划转至中电投,过户手续已于2006年1月6日办理完毕。2005年12月30日公司股权分置改革方案取得国务院国有资产监督管理委员会国资产[2005]1595号批准,并于2006年1月19日正式实施。股权分置改革方案实施后,中电投持有本公司股份的比例为30.62%。截至2007年6月,中电投持有公司102412197股份,持股比例30.62%,为公司第一大股东。

截至2007年底,公司拥有5家控股子公司(见附件1)。公司下设计划发展部、财务资产部、市场营销部、工程与物资部、股权管理部等10个部门,在职员工785人(见附件2)。公司注册资本33450万元。

公司经营范围:电力生产,电力技术服务;销售电机,输变电设备,电器机械及器材,电子元件,化工产品(不含化学危险品),输变电设备及电机的制造、销售,环境保护技术的研究、开发,高新科技产品的研究、开发(国家有专项管理规定的除外)。

截至2007年底,公司合并资产总额为406997.04万元,负债总额285672.33万元,所有者权益121324.71万元;2007年实现营业务收入241498.08万元、净利润9234.69万元;经营活动现金流量净额30444.35元,现金及现金等价物

净增加额4376.96万元。

公司注册地址:重庆市高新技术产业开发区九龙园区盘龙村 113 号;法定代表人:刘渭清。

二、本期短期融资券概况

公司2008年拟发行4亿元短期融资券,期限365天。

本期短期融资券无担保,募集资金将用于满足公司日常生产经营的流动资金需求,并置换部分银行借款,以优化融资结构、降低融资成本。

三、企业主体长期信用状况

电力行业是国民经济和社会发展的基础产业,也是国家重点扶持发展的产业。近年来国内电力供应紧张的局面有所缓解,但预计未来几年电力需求仍将保持较快速度的增长,电力行业风险较小。

公司是重庆市重要的电力生产企业和全国骨干脱硫环保企业之一。截至2007年底,公司拥有5家控股子公司,主营业务包括电力生产和销售 and 环保工程。公司具备较强的成长性,近三年主营业务收入不断增长,其中电力生产稳步增长,而环保工程发展迅速,已经成为公司重要的收入和利润来源。

公司法人治理结构较完善,管理水平较高。近三年公司资产质量较好,但盈利能力一般,债务水平偏高。公司整体偿债能力正常。

经联合资信评估有限公司评定,公司2007年度企业主体长期信用等级为A⁺,评级展望:“稳定”。

四、企业主体短期信用分析

公司从2007年1月1日起执行新会计准则,并对2006年年末财务数据进行了追溯调整。考

考虑到实施新会计准则后会计科目变化及追溯调整，以下分析涉及2007年财务数据比较时，以调整后的期初数为基数。

1. 资产流动性分析

截至2007年底，公司资产总额为406997.04万元，其中流动资产占28.85%，非流动资产占71.15%。

截至2007年底，公司流动资产为117423.67万元，其中货币资金占10.78%，应收票据占5.63%，应收账款占55.37%，预付账款占9.84%，其他应收款占3.22%，存货占15.03%，其中应收账款、存货、货币资金及预付账款占比较大。

截至2007年底，公司货币资金为12660.43万元，较2006年增长了34.26%。应收账款为35935.60万元，比2006年大幅增长了80.94%。应收账款1年以内的占88.99%，公司的前5名欠款客户合计欠款占应收账款余额的43.56%，公司已按账龄分析法计提坏账准备4061.59万元。截至2007年底公司预付账款为11550.55万元，其中1年以内的占77.34%，1~2年的占18.38%，2~3年的占4.28%，账龄1年以上的为公司控股子公司白鹤电力支付给重庆天鹤源矿业有限责任公司尚未验资的投资款和控股子公司中电投远达环保工程有限公司尚未办理结算的支付给分包商的工程款。截至2007年底，公司存货17653.71万元，比2006年大幅下降了46.61%。

截至2007年底，公司的现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为19271.96万元，占流动资产的16.41%。现金类资产中以货币资金为主，占65.69%。

从反映经营效率的指标来看，公司的销售债权周转次数由2005年的4.59次增长到2006年的5.46次，但在2007年降为2.47次；2004年~2006年公司的总资产周转次数逐年上升，分别为0.26次、0.38次和0.56次，2007年继续增长为0.58次；公司经营效率有所提高。但由于电煤库存增加和脱硫工程项目增多导致的存货增加，公司存货周转次数呈现反向变动，2004~

2006年分别为12.93次、9.45次和7.87次，2007年上升至8.31次。

总体看，公司以非流动资产为主，现金类资产占比较小，公司资产整体流动性一般，运营效率有所提高。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2004~2006年公司销售商品、提供劳务收到的现金增长较快，三年复合增长率为85.98%，略高于主营业务收入增长率。三年现金收入比率分别为103.36%、121.54%和106.29%，现金收入比波动较大。2007年公司销售商品、提供劳务收到的现金为221101.45万元，比2006年下降了10.38%；现金收入比率也随之下降，为91.55%。

2004~2006年公司经营现金流出复合增长率为93.90%，略高于主营业务成本增长率。2004年~2006年公司经营活动产生的现金流量净额分别为14145.49万元、19376.96万元和26600.70万元，三年复合增长率为37.13%，增长幅度较大。2007年公司经营活动产生的现金流量净额为30444.35万元，比2006年增长了14.45%。

从投资活动来看，公司投资活动的现金流入主要是收回投资、取得投资收益和收到其他与投资活动有关的现金，现金流出主要是购建固定资产和其他长期资产、支付投资现金。2004~2006年公司投资活动的现金流净额均为负值，2004年~2006年分别为-72375.14万元、-50706.01万元和-25124.65万元，2007年公司资本支出相比去年同期有所减少，虽投资活动现金流仍表现为净流出，但绝对值低于2006年，为-12488.55万元。

由于2004~2006年公司经营活动现金流呈增长趋势，公司筹资活动前现金流量净额逐步改善，分别为-58229.65万元、-31329.05万元和1476.04万元，2007年继续增长为17955.80万元。从2006年起，公司经营活动产生的现金流能够覆盖其投资需求。

从筹资活动看，公司筹资活动的现金流入呈现增长趋势，主要是吸收投资和借款收到的现金。公司筹资活动现金流出主要是偿还债务、分配股利和偿还银行利息。2004年~2006年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为57487.40万元、39218.14万元和-19510.25万元，2007年筹资活动产生的现金流量净额为-13578.87万元，现金及现金等价物净增加额为4376.96万元。

综合来看，公司经营活动现金流入量增长较快，公司获取现金能力较强；公司对外投资活动规模较大；公司经营活动现金流逐渐增加。

3. 短期偿债能力分析

截至2007年底，公司全部债务为176480.37万元，短期债务和长期债务占比分别为35.64%和64.36%，公司负债结构符合行业特点。

从短期偿债能力指标看，2004~2006年公司流动比率和速动比率均波动中有所降低，2006年底分别为70.73%和50.84%，2007年两个指标分别为70.43%和59.84%，公司短期偿债能力略有改善，但仍然偏弱。

从经营活动产生的现金流量净额对短期债务的覆盖程度看，2004~2006年公司经营现金流动债务比率呈一定波动性，2006年为16.01%，2007年为18.26%，偿付能力偏弱。

总体看，公司短期偿债能力偏弱。

五、本期短期融资券发行后对现有债务影响

公司于2006年12月5日发行了短期融资券3.4亿元，并于2007年12月5日到期。公司本期短期融资券拟发行额度为4亿元，占2007年底短期债务的63.59%，对公司现有债务的影响较大。

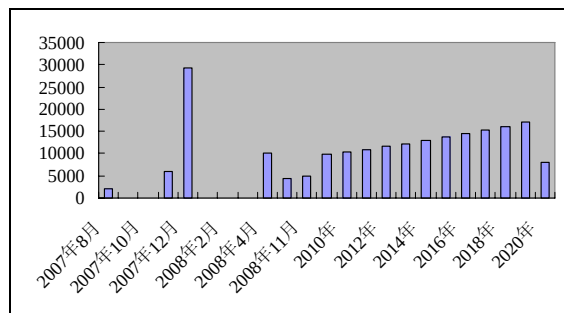
以2007年底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别由2007年的70.19%和59.26%上升至72.86%和64.09%，

债务负担将略有增加。

图1反映的是公司现有长短期银行借款的偿还期限分布情况。可以看出，公司在2007年12月存在较大的偿债压力，但公司的借款期限安排有利于公司此次短期融资券的偿还。

图1 公司长短期借款偿还期限分布

单位：万元



资料来源：公司提供

六、本期短期融资券偿债能力

公司本次拟发行的短期融资券额度为4亿元。截至2007年底，公司现金类资产19271.96万元，为本次短期融资券发行额度的0.48倍，现金类资产对本期短期融资券覆盖能力较低。

公司2005~2007年经营活动现金流量净额分别为19376.96万元、26600.70万元和30444.35万元，分别为本期短期融资券发行额度的0.48倍、0.67倍和0.76倍，对本期短期融资券的覆盖程度在持续上升，但仍然偏弱。公司未来电力及环保业务仍将良好发展，预计未来经营活动现金流量净额将持续上升，对本期短期融资券的覆盖程度也将上升。

公司与国内银行建立了稳固的合作关系，截至2007年9月底，公司从中国建设银行、中国银行、中国工商银行等银行及其他金融机构共获得37.45亿元的授信额度，目前已用授信额度22.02亿元，尚有15.43亿元的授信额度未使用，公司间接融资渠道畅通。

七、综合评价

公司主体信用状况良好，经营活动现金流入量大，对本期债券的覆盖程度高；但公司资产整体流动性弱，货币资金对本期债券的覆盖程度较低。作为上市公司，公司直接、间接融资渠道畅通，可以提供必要的资金支持。

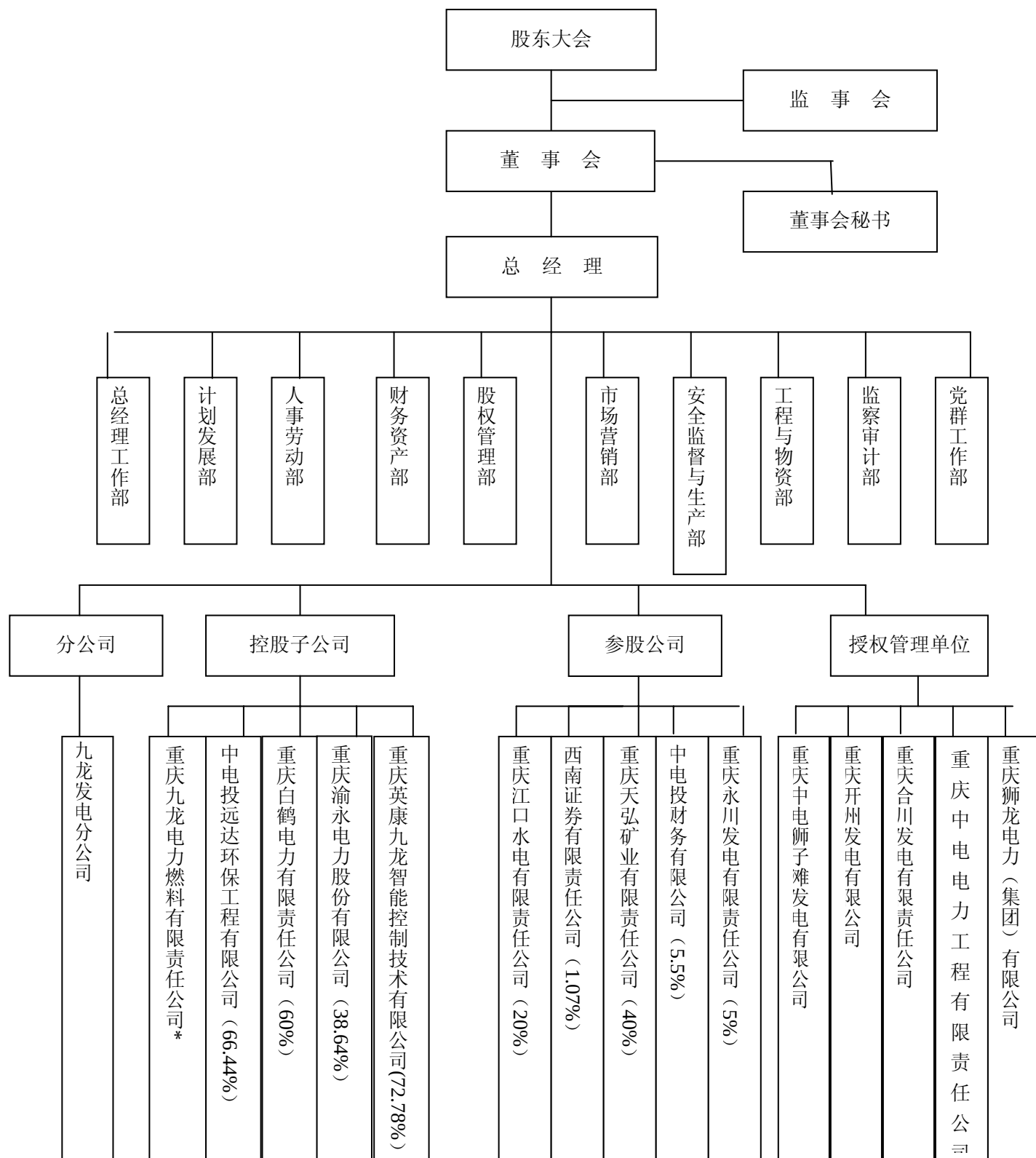
综合来看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

附件 1 截至 2007 年底计入公司合并范围的二级子公司

控股子公司名称	注册地	业务性质	注册资本 (万元)	本公司对其 实际投资额 (万元)	所占权益比 例 (%)	是否已合 并报表
中电投远达环保工程有限公司	重庆	工业	7500.00	7617.2	66.44	是
重庆英康九龙智能控制技术有限 公司	重庆	服务	900.00	503.51	72.78	是
重庆白鹤电力有限责任公司	重庆	工业	44800.00	26880.00	60.00	是
重庆渝永电力股份有限公司	重庆	工业	5194.54	2567.72	38.64	是
重庆九龙电力燃料有限责任公司	重庆	工业	1000.00	注	注	是

注：公司及控股子公司重庆白鹤电力有限责任公司和重庆渝永电力股份有限公司共同投资设立重庆九龙电力燃料有限责任公司，重庆九龙电力燃料有限责任公司注册资本1000万元，其中，公司投资800万元，持股80%，重庆白鹤电力有限责任公司和重庆渝永电力股份有限公司分别投资100万元，分别持有10%的股份。

附件 2 公司组织结构图



附件 3-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	16718.16	28049.54	9429.98	-24.9
短期投资	42.7			
应收票据	8048.73	9796.63	10452.25	13.96
应收股利		1600	1347.41	
应收利息				
应收账款	12124.03	28902.51	35935.6	72.16
其他应收款	1719.91	2863.69	2408.48	18.34
应收款项净额	13843.94	31766.21	38344.08	66.43
预付账款	7652.37	23154.76	23566.44	75.49
应收补贴款				
存货	6934.23	17475.62	33063.01	118.36
存货净额	6934.23	17475.62	33063.01	118.36
待摊费用	127.82	319.36	1339.23	223.69
一年内到期的长期债权投资				
流动资产合计	53367.95	112162.12	117542.39	48.41
长期投资				
长期股权投资	23820.05	26523.21	24552.55	1.53
长期债权投资				
长期投资合计	23820.05	26523.21	24552.55	1.53
合并差价	1818.69	1507.16	1183.24	
其他长期投资				
长期投资净额	23820.05	26523.21	24552.55	1.53
固定资产				
固定资产原值	227446.57	324369.25	354006.95	24.76
减：累计折旧	48657.2	62181.03	82690.33	30.36
固定资产净值	178789.37	262188.22	271316.62	23.19
减：固定资产减值准备	1776.72	1774.17	1754.43	-0.63
固定资产净额	177012.65	260414.05	269562.19	23.4
工程物资	19800.22	1893.47	94.66	-93.09
在建工程	23943.77	4196.24	3748.85	-60.43
固定资产清理				
固定资产合计	220756.64	266503.76	273405.69	11.29
无形资产及其他资产				
无形资产	2459.84	2135.02	2816.44	7
长期待摊费用			435.13	
股权分置流通权				
其他长期资产				
无形资产及其他资产合计	2459.84	2135.02	3251.57	14.97
递延税项				
递延税款借项				
资产总计	300404.48	407324.12	418752.2	18.07

附件 3-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债				
短期借款	11771	12537.27	11012	-3.28
应付票据	7279.44	8464.55	6484.05	-5.62
应付账款	22222.45	38446.94	58178.4	61.8
预收账款	8356.77	35340.32	34242.22	102.42
应付工资	703.72	1093.37	1810.34	60.39
应付福利费	630.14	938	663.09	2.58
应付股利	3466.37	190.47	47.29	-88.32
应交税金	1709.38	2387.91	-467.79	
其他应付款	72.21	88.87	66.16	-4.28
其他应付款	9739.46	18462.19	11342.64	7.92
预提费用				
一年内到期的长期负债	3239	10794.25	8800	64.83
其他流动负债		8000	34000	
流动负债合计	69189.93	136744.15	166178.39	54.98
长期负债				
长期借款	128040.51	166728.34	132556.04	1.75
应付债券				
长期应付款				
专项应付款	3870.32	3352.12	3071.17	-10.92
住房周转金				
其他长期负债				
长期负债合计	131910.84	170080.46	135627.21	1.4
递延税项				
递延税项贷项				
负债合计	201100.77	306824.61	301805.6	22.51
少数股东权益	13669.15	14495.37	28304.42	43.9
股东权益				
实收资本（或股本）	33450	33450	33450	
资本公积	29629.65	29693.1	30735.25	1.85
盈余公积	8798.19	9987.7	11362.48	13.64
其中：公益金	4359.31	4908.64		
未确认的投资损失				
未分配利润	13756.72	12873.35	13094.45	-2.44
拟分配现金股利	4181.25	4014.00		
外币报表折算差额				
股东权益合计	85634.56	86004.15	88642.18	1.74
负债及股东权益合计	300404.48	407324.12	418752.2	18.07

附件 4 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	69008.32	135172.9	232121.45	83.4
减: 折扣与折让;				
主营业务收入净额	69008.32	135172.9	232121.45	83.4
减: 主营业务成本	54355.22	115362.49	198948.48	91.32
主营业务税金及附加	870.94	1020.83	1759.06	42.12
二、主营业务利润	13782.16	18789.58	31413.91	50.97
加: 其他业务利润	53.71	226.47	280.46	128.52
减: 营业费用	309.52	684.13	758.73	56.57
管理费用	4638.73	6747.45	6816.46	21.22
财务费用	2726.97	5914.95	9874.93	90.29
三、营业利润	6160.65	5669.52	14244.26	52.06
加: 投资收益	-424.07	539.08	-2584.3	146.86
补贴收入	257.96	280.37	253.49	-0.87
营业外收入	507.03	68.68	54.73	-67.15
减: 营业外支出	261.73	31.17	295.57	6.27
四、利润总额	6239.85	6526.49	11672.61	36.77
减: 所得税	1282.48	1071.17	1018.31	-10.89
少数股东损益	298.38	967.93	5044.43	311.17
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	4658.99	4487.39	5609.88	9.73
加: 年初未分配利润	15293.09	13756.72	12873.35	-8.25
其他转入				
六、可供分配的利润	19952.08	18244.11	18483.23	-3.75
减: 提取法定盈余公积	611.82	640.18	1374.78	49.9
提取法定公益金	566.04	549.33		
提取职工奖励及福利基金				
提取储备基金				
提取企业发展基金				
利润归还投资				
七、可供股东分配的利润	18774.22	17054.6	17108.45	-4.54
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积				
应付普通股股利	5017.5	4181.25	4014	-10.56
转作股本的普通股股利				
八、未分配利润	13756.72	12873.35	13094.45	-2.44

附件 5-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	71324.9	164288.45	246710.29	85.98
收到的税费返还	257.96	326.26	296.83	7.27
收到的其他与经营活动有关的现金	2690.86	3895.92	5655.82	44.98
经营活动现金流入小计	74273.72	168510.63	252662.94	84.44
购买商品、接受劳务支付的现金	41891.03	116816.89	183507.49	109.3
支付给职工以及为职工支付的现金	4480.03	6005.38	8196.52	35.26
支付的各项税费	7016.26	11578.32	20460.21	70.77
支付的其他与经营活动有关的现金	6740.92	14733.08	13898.01	43.59
经营活动现金流出小计	60128.24	149133.67	226062.24	93.9
经营活动产生的现金流量净额	14145.49	19376.96	26600.7	37.13
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	2000	1306.26	590	-45.69
其中: 出售子公司收到的现金				
取得投资收益收到的现金	10.39		1316.21	1025.33
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	348.55	4.2		
收到的其他与投资活动有关的现金	354.36	201.71	184.94	-27.76
投资活动现金流入小计	2713.3	1512.17	2091.15	-12.21
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	72409.28	49981.65	24847.14	-41.42
投资支付的现金	2679.15	2200	2368.68	-5.97
其中: 购买子公司所支付的现金				
支付的其他与投资活动有关的现金		36.53		
投资活动现金流出小计	75088.44	52218.18	27215.81	-39.8
投资活动产生的现金流量净额	-72375.14	-50706.01	-25124.65	-41.08
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	2520	3555	4646.01	35.78
其中: 子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	2520			
取得借款收到的现金	77213	74355.4	91755.57	9.01
收到的其他与筹资活动有关的现金		50		
筹资活动现金流入小计	79733	77960.4	96401.58	9.96
偿还债务所支付的现金	12842	22148	100857.73	180.25
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	9403.6	16594.26	15040.14	26.47
其中: 支付少数股东的股利		44.56		
支付的其他与筹资活动有关的现金			13.96	
其中: 子公司依法减资支付给少数股东的现金				
筹资活动现金流出小计	22245.6	38742.26	115911.83	128.27
筹资活动产生的现金流量净额	57487.4	39218.14	-19510.25	
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.05	0.22	-0.06	
五、现金及现金等价物净增加额	-742.21	7889.31	-18034.27	392.93

附件 5-2 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租赁固定资产				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	4658.99	4487.39	5609.88	9.73
加: 少数股东损益	298.38	967.93	5044.43	311.17
减: 未确认的投资损失				
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐				
固定资产折旧	8829.36	13647.98	20630.03	52.86
无形资产摊销	203.2	258.39	310.98	23.71
长期待摊费用摊销	3.83		48.35	255.22
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:	-15.48	5.52		
待摊费用减少(减:增加)	-117.31	40.59	-12.38	-67.52
预提费用增加(减:减少)	-600			
固定资产报废损失	153.47	11.46	0.32	-95.46
财务费用	2634.19	5693.47	9793.31	92.82
投资损失(减:收益)	-2076.22	-538.79	-250.7	-65.25
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-5463.28	-12552.93	-15587.39	68.91
经营性应收项目的减少(减:增加)	-10540.88	-33002.66	-7686.49	-14.61
经营性应付项目的增加(减:减少)	13591.52	42745.36	4638.1	-41.58
其他	-101	-3442.08	585.29	
经营性活动产生的现金流量净额	14145.49	19376.96	26600.7	37.13
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	15718.16	23607.47	5573.2	-40.45
减: 货币资金的期初余额	16460.36	15718.16	23607.47	19.76
现金等价物的期末余额				
减: 现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	-742.21	7889.31	-18034.27	392.93

附件 6-1 2007 年资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	期末数	期初数
流动资产：		
货币资金	12660.43	9429.98
交易性金融资产		
应收票据	6611.53	10452.25
应收账款	65023.04	35935.60
预付款项	11550.55	24905.66
应收股利	148.50	1347.41
其他应收款	3775.91	2408.48
存货	17653.71	33063.01
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	117423.67	117542.39
非流动资产：		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资	25813.82	23369.31
投资性房地产		
固定资产	244601.19	269562.19
在建工程	2433.31	3748.85
工程物资	77.40	94.66
固定资产清理	5746.78	
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	5757.16	2816.44
开发支出	156.66	
商誉	1986.86	1986.86
长期待摊费用	619.58	435.13
递延所得税资产	2380.6	1632.30
其他非流动资产		
非流动资产合计	289573.37	303645.73
资产总计	406997.04	421188.11

附件 6-2 2007 年资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	期末数	期初数
流动负债：		
短期借款	48600.00	11012.00
交易性金融负债		0.00
应付票据	3592.01	6484.05
应付账款	64918.76	56495.32
预收款项	11124.64	34242.22
应付职工薪酬	2325.71	3273.88
应交税费	4251.92	1848.32
应付利息	786.58	288.56
应付股利	45.32	47.29
其他应付款	4366.51	10137.23
一年内到期的非流动负债	10712.00	8800.00
其他流动负债	16000.00	34000.00
流动负债合计	166723.45	166628.86
非流动负债：		
长期借款	113576.36	132335.26
应付债券		0.00
长期应付款		0.00
专项应付款	3071.17	3071.17
预计负债	1707.85	0.00
递延所得税负债	23.50	0.00
其他非流动负债	570.00	0.00
非流动负债合计	118948.88	135406.44
负债合计	285672.33	302035.30
股东权益：		
股本	33450.00	33450.00
资本公积	30755.18	30735.25
减：库存股		
盈余公积	9086.78	8665.60
未分配利润	19048.17	18010.92
外币报表折算差额		0.00
归属于母公司股东权益合计	92340.14	90861.76
少数股东权益	28984.57	28291.05
股东权益合计	121324.71	119152.82
负债和股东权益总计	406997.04	421188.11

附件 7 2007 年利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	期末数	期初数
一、营业收入	241498.08	232620.99
减：营业成本	210785.52	199162.35
营业税金及附加	1974.76	1764.26
销售费用	907.53	758.73
管理费用	6671.65	6464.21
财务费用	10945.81	9874.93
资产减值损失	2266.04	3187.25
加：公允价值变动收益	0.00	0.00
投资收益)	2032.27	574.62
其中：对联营企业和合营企业的 投资收益		
汇兑收益（损益以“－”号添列）		
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	9979.05	11983.87
加：营业外收入	409.87	308.22
减：营业外支出	135.69	295.57
其中：非流动资产处置损失	37.76	1.85
	0.00	0.00
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	10253.23	11996.53
减：所得税费用	1018.54	363.40
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	9234.69	11633.13
其中：归属于母公司所有者的净利润	6041.09	6514.83
少数股东损益	3193.60	5118.30

附件 8 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	期末数	期初数
一、经营活动产生的现金流量:		
销售商品、提供劳务收到的现金	221101.45	246710.29
收到的税费返还	346.85	296.83
收到其他与经营活动有关的现金	9768.23	5655.82
经营活动现金流入小计	231216.53	252662.94
购买商品、接受劳务支付的现金	165283.63	183507.49
支付给职工以及为职工支付的现金	9651.54	8196.52
支付的各项税费	18159.27	20460.21
支付其他与经营活动有关的现金	7677.73	13898.01
经营活动现金流出小计	200772.17	226062.24
经营活动产生的现金流量净额	30444.35	26600.70
二、投资活动产生的现金流量:	-	
收回投资收到的现金	3518.85	590.00
取得投资收益收到的现金	1736.34	1316.21
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	12.06	
收到其他与投资活动有关的现金	635.81	184.94
投资活动现金流入小计	5903.07	2091.15
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	13745.62	24847.14
投资支付的现金	4646.00	2368.68
支付其他与投资活动有关的现金	-	
投资活动现金流出小计	18391.62	27215.81
投资活动产生的现金流量净额	-12488.55	-25124.66
三、筹资活动产生的现金流量:	-	
吸收投资收到的现金	-	4646.01
取得借款收到的现金	98435.92	91755.57
收到其他与筹资活动有关的现金	-	
筹资活动现金流入小计	98435.92	96401.58
偿还债务支付的现金	96401.62	100857.73
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	15578.98	15040.14
支付其他与筹资活动有关的现金	34.19	13.96
筹资活动现金流出小计	112014.80	115911.83
筹资活动产生的现金流量净额	-13578.87	-19510.25
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.03	-0.06
五、现金及现金等价物净增加额	4376.96	-18034.27
加: 期初现金及现金等价物余额	5573.20	23607.47
六、期末现金及现金等价物余额	9950.17	5573.20

附件 9 主要计算指标

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	加权平均值	2007 年
经营效率					
销售债权周转次数(次)	4.59	4.59	5.46	5.02	2.74
存货周转次数(次)	12.93	9.45	7.87	9.36	8.31
总资产周转次数(次)	0.26	0.38	0.56	0.45	0.58
盈利能力					
主营业务利润率(%)	19.97	13.9	13.53	14.93	4.13
总资本收益率(%)	3.13	3.76	6.71	5.11	3.10
净资产收益率(%)	5.44	5.22	6.33	5.82	7.61
财务构成					
长期资本化比率(%)	56.32	62.39	53.13	56.55	48.35
全部资本化比率(%)	60.22	67.27	62.25	63.35	59.26
资产负债比率(%)	66.94	75.33	72.07	72.02	70.19
偿债能力					
流动比率(%)	77.13	82.02	70.73	75.40	70.43
速动比率(%)	67.11	69.24	50.84	59.61	59.84
EBITDA 利息倍数(倍)	6.37	4.36	4.23	4.70	3.98
全部债务/EBITDA(倍)	8.30	7.49	3.71	5.76	4.06
筹资前现金流量净额债务 保护倍数(倍)	-0.39	-0.15	0.01	-0.12	0.37
筹资前现金流量净额利息 偿还能力(倍)	-20.47	-5.16	0.15	-5.57	1.64
现金流					
现金收入比(%)	103.36	121.54	106.29	110.28	91.55
利润现金比率(%)	226.7	296.9	227.89	248.35	296.92
筹资活动前产生的现金流 量净额(万元)	-58230	-31329	1476	-20306.63	17955.80
本期债项偿债能力					
经营现金流流动负债比率(%)	20.44	14.17	16.01	16.34	18.26
现金偿债倍数(倍)	0.62	0.95	0.50	0.66	0.48

注：2007 年主营业务利润率为营业利润率。

附件 10 有关计算指标的计算公式

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	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
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
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率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
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/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
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/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 11 短期融资券信用等级的定义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场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。

级别设置	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 重庆九龙电力股份有限公司 2008 年度 4 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

重庆九龙电力股份有限公司(以下简称“九龙电力”)应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。九龙电力如发生重大变化,或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件,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九龙电力的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现九龙电力出现重大变化,或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时,联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响,据以确认或调整本期债券的信用等级。

如九龙电力不能及时提供上述跟踪评级资料及情况,联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至九龙电力提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债券信用等级发生变化调整时,联合资信将在本公司网站予以公布,同时出具跟踪评级报告报送九龙电力、主管部门、交易机构等。

