

中国华能集团公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

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

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
08 华能集 CP01	50 亿元	2008/3/12-2009/3/12	A-1	A-1

跟踪评级时间: 2008 年 10 月 20 日

上次评级时间: 2007 年 12 月 20 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 6 月
现金类资产(亿元)	127.49	152.06	340.18	308.06
资产总额(亿元)	2268.86	2912.90	3820.30	4216.24
所有者权益(亿元)	221.49	798.33	935.83	922.98
短期债务(亿元)	315.23	431.02	657.73	726.19
全部债务(亿元)	1214.51	1574.08	2197.59	2444.69
营业收入*(亿元)	736.40	841.55	1156.07	687.51
利润总额(亿元)	81.01	96.21	101.77	0.45
EBITDA(亿元)	236.17	274.37	352.35	---
经营性净现金流(亿元)	184.65	261.40	264.56	25.85
营业利润率*(%)	19.21	20.60	19.41	---
净资产收益率(%)	6.01	8.93	8.63	---
资产负债率(%)	67.62	72.70	75.50	78.11
全部债务资本化比率(%)	62.31	66.88	70.13	72.59
流动比率(%)	48.51	40.63	52.70	53.25
全部债务/EBITDA(倍)	5.14	5.75	6.24	---
EBITDA 利息倍数(倍)	5.56	5.32	4.21	---
经营现金流流动负债比率(%)	29.65	29.07	20.87	---

注: 公司从 2007 年开始执行新会计准则, 2006 年财务数据为追溯调整后数据, 其中, 标*指标值计算口径不完全一致。公司 2008 年 6 月报表未经审计。

分析师

王 佳

010-85679696-8876

wangjia@lianheratings.com.cn

夏 阳

010-85679696-8802

xiayang@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

中国华能集团公司(以下简称“华能集团”或“公司”)是中国五大发电集团之一。跟踪期内, 公司电力装机容量、资产及收入规模继续上升, 整体经营规模进一步扩大, 在主要区域电网市场占有率高。同期, 国内电力市场供需趋于平衡, 电力市场竞争加剧, 煤炭价格持续上涨, 导致公司营业成本增长较快, 利润下滑。

电力行业是国民经济的基础和支柱产业, 政府支持力度大, 2008 年 6 月份以来出台的上调电价政策将有助于公司提升盈利能力。未来两年公司计划资本支出规模较大, 债务负担可能有所上升。但公司间接与直接融资渠道通畅, 可降低因利润挤压及大规模的资本支出计划造成的流动性风险, 公司有望凭借自身的规模优势和技术水平继续维持行业领先地位。

综合考虑, 联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)维持华能集团 AAA 的长期信用等级, 评级展望为稳定; 并维持“08 华能集 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 公司为中国电力行业龙头企业, 在主要区域电网市场占有率高。
2. 跟踪期内, 公司电力装机容量、资产规模及收入水平继续上升, 整体经营规模进一步扩大。
3. 公司发电资产的平均规模、技术水平、服役年限、单位能耗及环保指标等仍处于国内同行业领先地位。

关注

1. 煤炭价格持续上涨, 电力行业环保要求提高, 公司面临成本上升压力, 盈利水平下滑。
2. 公司中期内仍将快速发展, 资本支出规模较大。

一、企业基本情况

中国华能集团公司（以下简称“华能集团”或“公司”）的前身是创立于1985年的华能国际电力开发公司。1988年根据国务院“国办函（1988）44号”文件，组建中国华能集团公司；2000年起，根据国务院“国阅[1999]50号”文件中国华能集团公司进行了系统重组；2003年经国务院批准，在原中国华能集团公司基础上改组成为由国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）直接管理的大型国有企业。截至2007年底，公司注册资本200亿元。

公司经营范围：实业投资经营及管理；电源的开发、投资、建设、经营和管理；组织电力（热力）的生产、销售；从事信息、交通运输、新能源、环保相关产业及产品的开发、投资、建设、生产和销售。

目前公司下设办公厅、计划发展部、财务部、资产运营管理部等16个职能部门；拥有13个分公司，37个子公司。

截至2007年底，公司合并资产总额3820.30亿元，所有者权益935.83亿元（含少数股东权益）；2007年公司实现营业收入1156.07亿元，利润总额101.77亿元。

截至2008年6月底，公司合并资产总额4216.24亿元，所有者权益922.98亿元（含少数股东权益）；2008年1~6月公司实现营业总收入687.51亿元，利润总额0.45亿元。

公司法定住所：北京市海淀区学院南路40号；法定代表人：曹培玺。

二、经营管理分析

1. 经营分析

截至2007年底，公司电力资产总装机容量7157.64万千瓦，较2006年底增长1439.14万千瓦；2007年，公司所属全资及控股在运行电厂完成发电量3270.35亿千瓦时，较上年同期增长15.95%。公司近四年保持了年均增长装机容量

1000万千瓦以上的发展速度，2007年6月16日公司发电装机容量在五大发电集团中率先突破了6000万千瓦，实现了年均新增装机1000万千瓦的跨越式发展。2008年上半年，公司投产装机容量140.6万千瓦，完成年度计划的19.3%；收购新加坡大士能源公司267万千瓦装机容量；境内外装机容量达到7579万千瓦。本公司上半年完成发电量1823亿千瓦时（不含新加坡大士能源公司），同比增长21.2%。公司上半年新开工电力项目367万千瓦。

2007年，公司平均结算电价334.54元/千千瓦时，较上年同期上升9.07元/千千瓦时；实现火电煤耗337.37克/千瓦时，较上年同期下降7.74克/千瓦时，比全国平均水平低19.63克；在火电发电量同比增长16.02%的同时，全年二氧化硫排放量同比减少8.9%，减排近12万吨。2008年上半年，公司完成供电煤耗334.86克/千瓦时，同比下降4.56克/千瓦时；厂用电率6.00%，同比下降0.07个百分点。截至2008年6月底，公司累计投运脱硫装置4315.7万千瓦，占燃煤机组的66%。

公司按照国家产业政策，以大容量、高参数、低排放的火电机组为重点，优化发展火电，2007年公司新投产60万千瓦及以上火电机组15台、980万千瓦，占火电投产容量的75.6%。水电、风电装机容量进一步增加，总容量已达到401万千瓦。公司重点发展国产高效、低排放、调峰性能好的超临界、超超临界燃煤发电机组和热电联产机组，不断提高火电机组平均单机容量。公司新建火电项目以60万千瓦级超临界机组为主，积极推广建设60万千瓦、100万千瓦级超超临界机组，因地制宜建设35万千瓦级超临界机组。

上大压小和节能减排方面，2007年初，公司与国家发改委签订“十一五”关停小火电机组251.225万千瓦责任书。截至2008年6月底，华能集团关停的小火电机组总量达到249.125万千瓦，完成与国家所签“十一五”关停小火电机组责任书所规定关停容量的99.2%。公司

列入“千家企业节能行动”的18家电厂，完成了年度节能量约100万吨标准煤；有49台、共1908万千瓦的脱硫装置投入运行；玉环电厂被公司命名为节约环保型示范燃煤电厂，南通电厂等6家单位被命名为节约环保型燃煤发电厂。

煤电一体化方面，近几年公司积极实施煤电一体化战略，煤炭产运销模式初步形成。截至2007年底，公司煤炭生产能力达到2000万吨/年，全年生产煤炭1698万吨，销售煤炭1160万吨。

2008年以来，电煤价格持续高位上涨。据中国电力企业联合会统计，在2007年全国电煤价格平均上涨35元/吨左右的基础上，2008年的煤炭产运需衔接会签定的电煤合同平均价格再次上涨35—45元/吨。3月份以来，一些国有和地方煤矿重点电煤合同价格普遍上涨，涨幅介于15—100元/吨之间，有的达到200元/吨以上。从4月底到6月底仅2个月的时间，秦皇岛地区主流动力煤品种的交易价格的整体上涨幅度达到了300元/吨以上，发热量5500千卡/千克的煤价达到920元/吨以上。6月19日国家出台电煤价格临时干预措施后，一些地方煤矿市场价格仍然在继续上涨。受此影响，公司营业成本增长较快，利润下滑趋势明显。

为了保证用电安全，2008年6月，国家出台了电煤限价和电价上调的相关政策，以缓和发电企业的成本压力；8月20日，国家发改委再一次上调发电企业的上网电价。经过两次调整后，发电企业的每千瓦时平均上网电价累计提高了0.037元左右，但2008年以来电煤价格上升导致单位发电成本的增加在0.045元以上，发电企业目前的盈利水平与2007年相比，仍有一定差距。

电价调整在一定程度上弥补了燃料价格持续上升所造成的经营成本大幅增加，但仍不足以根本改善火电企业的盈利状况。电力行业作为国民经济的基础行业，用电安全是其周期性波动的底线，如果发电企业长期处于微利乃至亏损状态，可能导致市场供需失衡，造成大范

围的电力短缺，影响宏观经济的发展。

目前受迫通胀率反弹压力和PPI的传导压力，近期内再次大幅上调电价存在一定的困难，但作为国民经济的基础行业，政府会继续为电力企业提供支持，保证发电企业适当的盈利水平维持其平稳的运行和发展。未来在GDP增速回落的背景下，煤炭市场供求关系将有所缓和，电煤价格逐步将回稳，发电企业盈利水平有望在中短期内实现回归。

总体来看，2007年公司经营规模进一步扩大，在上大压小、节能减排以及煤电一体化方面成果显著。但2008年上半年受行业整体成本上涨的不利影响，公司盈利水平有所下滑。随着两次电价上调效应的逐步显现，预计2008年下半年公司的利润水平将有所恢复。

2. 重大事项

2008年6月2日，公司原总经理李小鹏同志因工作调动辞去总经理职务；2008年6月16日，曹培玺同志被任命为公司总经理、党组书记；黄永达同志被任命为公司党组书记、副总经理。公司总经理、党组书记曹培玺先生，硕士研究生学历，研究员级高级工程师，曾任青岛电厂副总工程师、副厂长、厂长；山东电力局局长助理；山东电力公司（局）副总经理（副局长）；山东电力集团公司董事长、总经理；中国华电集团公司副总经理、总经理。公司党组书记、副总经理黄永达先生，研究生学历，高级会计师，曾任电力工业部经济调节与国有资产监督司副司长、综合司副司长，国家电力公司财务与资产经营部副主任，国家经济贸易委员会电力司副司长，华能国际电力开发公司副总经理，华能国际电力股份有限公司总经理。公司高级管理人员具有多年行业从业经历和丰富的管理经验，综合素质较高。

公司在《关于四川汶川地震影响公告》中指出，公司所属控股子公司华能四川水电有限公司（简称“四川水电公司”）受灾严重，截至

2008年5月22日，四川水电公司所属13座水电站中，12座水电站37台机组设备运行正常；处于震中位置的太平驿电站部分设备毁损，4台机组停运。按账面值初步估算损失约7亿元，受损失资产占公司资产总额的0.18%，停运机组占公司总装机容量0.36%。整体看，四川汶川地震对公司经营状况影响很小。

三、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2005~2007年度财务报表均由中瑞岳华会计师事务所审计，并出具标准无保留意见的审计结论。

2007年公司执行新会计准则，考虑到实施新会计准则后部分会计科目有所调整，以下财务分析以2007年财务数据和2006年调整后数据为主。2005~2007年，公司合并范围变化不大。

截至2007年底，公司合并资产总额3820.30亿元，所有者权益935.83亿元（含少数股东权益）；2007年公司实现营业收入1156.07亿元，利润总额101.77亿元。

截至2008年6月底，公司合并资产总额4216.24亿元，所有者权益922.98亿元（含少数股东权益）；2008年1~6月公司实现营业总收入687.51亿元，利润总额0.45亿元。

2. 资产质量

2005~2007年，公司资产总额稳步增长，年复合增长率29.79%。截至2007年底，公司（合并）资产总额3820.30亿元，流动资产和非流动资产所占比例分别为17.49%和82.51%。

流动资产

截至2007年底，公司流动资产668.03亿元，其中，货币资金占42.71%，应收账款占20.86%，预付款项占15.10%，其他应收款占4.49%，存货占7.08%。公司流动资产结构较2007年初变化不大。

截至2007年底，公司应收账款余额144.24亿元，其中1年以内的占92.76%，1~2年的占3.16%，2~3年的占0.23%，3年以上的占3.85%，应收账款以一年以内为主，账龄较短，欠款单位多为电网企业，坏账风险不大。2007年公司按账龄法对应收账款计提坏账准备共计4.86亿元，坏账准备计提较充分。

截至2007年底，公司预付款项余额100.85亿元，其中账龄1年以内的占98.09%，账龄较短。

截至2007年底，公司其他应收款余额49.83亿元，在流动资产中占比不高，其中，1年以内的占40.37%，1~2年的占6.82%，2~3年的占2.76%，3年以上的占50.05%，前十名欠款企业的金额占其他应收款的28.34%，集中度较低。公司按账龄法对其他应收款计提坏账准备共计19.83亿元，坏账准备计提较充分。

截至2007年底，公司存货总额47.84亿元，以原材料为主。公司提取存货跌价准备0.56亿元。

非流动资产

截至2007年底，公司非流动资产3152.27亿元，主要由固定资产、在建工程和长期股权投资构成。其中，固定资产占62.94%、在建工程占17.92%、长期股权投资占9.15%。

截至2007年底，公司固定资产原值3073.44亿元，主要由机器设备构成；累计折旧合计1079.87亿元；固定减值准备累计合计9.46亿元；固定资产账面价值1984.12亿元。

截至2007年底，公司在建工程合计564.74亿元，以小湾水电站工程、糯扎渡水电站、景洪水电站、沁北电厂二期、北方联合电力蒙西发电厂等在建电站项目为主。

截至2007年底，公司长期股权投资余额288.56亿元，其中，对其他投资占比99.27%。影响重大的股权投资前二十名企业投资合计占长期股权投资88.72%。

截至2008年6月底，公司（合并）资产总额4216.24亿元，较2007年底增长10.36%，其

中，流动资产和非流动资产所占比例分别为 18.79%和 81.21%。截至 2008 年 6 月底，公司流动资产 792.14 亿元，其中，货币资金占 32.00%，应收账款占 19.02%，预付款项占 20.75%，其他应收款占 9.43%，存货占 7.76%。公司流动资产结构较 2007 年初变化不大。

总体看，公司的流动资产变现能力较强，整体资产质量较高。

3. 负债及所有者权益

2005~2007 年，公司所有者权益（含少数股东权益）稳步增长，年复合增长率 12.86%。截至 2007 年底，公司所有者权益合计 935.83 亿元，其中，归属于母公司的所有者权益合计 307.35 亿元。公司归属于母公司的所有者权益合计中，实收资本占比 65.07%、资本公积占比 26.40%、未分配利润占比 8.53%。

2005 年~2007 年，公司负债总额增长较快，年均增长 37.12%。截至 2007 年底，公司负债总额 2884.46 亿元，其中流动负债占 43.95%，非流动负债占 56.05%。

截至 2007 年底，公司流动负债 1267.73 亿元，其中，短期借款占 38.38%、应付票据占 2.90%、应付账款占 6.11%、其他应付款占 15.35%、一年内到期的长期负债占 10.60%、其他流动负债占 8.68%。截至 2007 年底，公司非流动负债 1616.74 亿元，其中，长期借款占 84.44%、应付债券占 10.80%。

2005~2007 年，公司资产负债比率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率逐年上升，三年平均值分别为 71.94%、66.44%和 58.91%，截至 2007 年底分别为 75.50%、70.13%和 62.20%。

截至 2008 年 6 月底，公司负债合计 3293.26 亿元，其中，流动负债占比 45.17%，非流动负债占比 54.83%。截至 2008 年 6 月底，公司流动负债 1487.67 亿元，其中，短期借款占 38.73%、应付票据占 1.53%、应付账款占 7.80%、其他应付款占 12.56%、一年内到期的长期负债

占 8.55%、其他流动负债占 20.30%。

截至 2008 年 6 月底，公司资产负债比率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率略有上升，分别为 78.11%、72.59%和 65.06%。但考虑到电力行业特点，与同行业企业相比，公司保持适宜的负债水平。

总体看，目前公司流动负债和长期负债构成较为合理，负债水平符合电力行业特点。

4. 盈利能力

2007 年，公司实现营业收入 1156.07 亿元，其中，主营业务收入占比 99.36%，同比增长 36.49%，主要系公司可控发电装机总容量的快速增长，新建电源点不断增加，以及平均上网电价逐年提高，带动了主营业务收入的增长。

2007 年，公司期间费用共 138.62 亿元，其中，销售费用、管理费用和财务费用占比分别为 11.91%、27.70%和 60.39%。2007 年，公司实现营业利润 104.24 亿元，净利润 80.76 亿元。

2007 年，公司营业利润率 9.02%、总资本收益率 4.37%、净资产收益率 8.63%。

2008 年 1~6 月，公司实现营业收入 687.51 亿元，较上年同期增长 37.67%；实现利润总额 0.45 亿元，较上年同期的 53.49 亿元大幅下降。

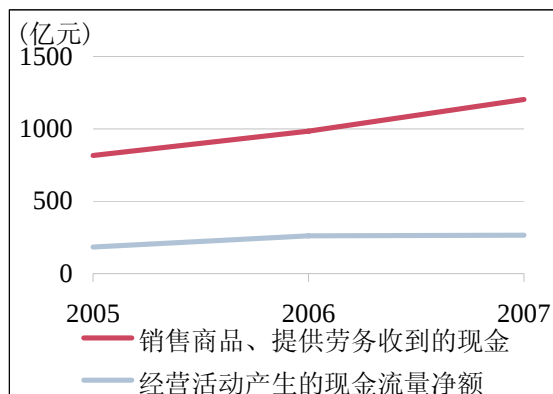
总体看，电力行业是国民经济的基础和支柱产业，政府支持力度大，2008 年 6 月份以来出台的上调电价政策将有助于公司一定程度恢复其盈利能力，但未来盈利状况仍较大幅度受燃料价格因素影响。

5. 现金流分析

从经营活动来看，公司经营活动现金流入以销售商品、提供劳务收到的现金为主，2005~2007 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 816.85 亿元、985.36 亿元和 1204.50 亿元，年均增长 21.43%。公司现金收入比分别为 110.93%、117.09%和 104.19%。公司经营活动产生的现金流量净额分别为 184.65 亿元、261.40 亿元和 264.56 亿元，年均增长 19.70%，

主要是购买商品、接受劳务支付的现金较大增幅（增幅 28.14%）所致。公司经营活动获取现金能力略有下降。

图 1 公司经营活动现金流变化情况



资料来源：公司提供

从投资活动来看，2005～2007 年，公司投资活动现金流量净额分别为 -353.30 亿元、-527.08 亿元和 -608.42 亿元，以购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为主。

从筹资活动来看，2005～2007 年，公司筹资活动现金流入分别为 686.93 亿元、1011.34 亿元和 1519.98 亿元，增长率 48.75%，以借款收到的现金为主。公司筹资活动现金流量净额分别为 174.10 亿元、287.86 亿元和 498.43 亿元，年均增长 69.20%。

总体来看，近两年公司经营活动现金流入规模增长较快，获取现金能力略有下降；投资活动规模大且主要依靠外部融资。

6. 偿债能力

从短期偿债能力看，2005～2007 年，公司流动比率和速动比率略有波动，三年平均值分别为 47.28% 和 42.25%，2007 年分别为 52.70% 和 48.97%。公司经营现金流动负债比分别为 29.65%、29.07% 和 20.87%。截至 2008 年 6 月底，公司流动比率和速动比率分别为 53.25% 和 49.12%。虽然从短期偿债能力指标看，公司流动比率速动比率较低，但考虑公司盈利能力稳定，经营性现金流状况较好，公司对短期债务具备相应的偿还能力。

从长期偿债能力看，2005～2007 年，公司 EBITDA 分别为 236.17 亿元、274.37 亿元和 352.35 亿元；EBITDA 利息倍数分别为 5.56 倍、5.32 倍和 4.21 倍；全部债务/EBITDA 分别为 5.14 倍、5.75 倍和 6.24 倍，公司债务负担上升较快，EBITDA 对全部债务及利息的保障程度呈下降趋势。

截至 2007 年底，公司对外担保 16.13 亿元，对公司影响相对较小。同期，公司本部没有重大诉讼和仲裁事项，其下属子公司涉诉案件个数 16 个，涉及诉讼案件金额 10565 万元。

综合考虑，联合资信维持华能集团 AAA 的长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“08 华能集 CP01” A-1 的信用级别。

附件 1-1 2005 年-2006 年资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	993,630.64	1,250,686.78	25.87
短期投资	72,179.13	119,876.58	66.08
短期投资净额	72,179.13	119,876.58	66.08
应收票据	209,133.93	176,153.88	-15.77
应收股利	768.94	527.85	-31.35
应收利息	308.63	657.46	113.03
应收账款	942,054.19	1,194,020.56	26.75
其他应收款	192,308.89	219,858.21	14.33
预付账款	173,792.27	250,860.93	44.35
应收出口退税	-3.21	-3.21	0.00
存货	419,206.04	415,189.11	-0.96
待摊费用	4,599.89	4,946.92	7.54
一年内到期的长期债权投资			
其他流动资产	12,337.11	20,861.66	69.10
流动资产合计	3,020,316.43	3,653,636.72	20.97
长期投资	1,128,478.04	1,731,235.67	53.41
长期股权投资	1,104,312.81	1,714,619.82	55.27
长期债权投资	24,165.23	16,615.84	-31.24
长期投资合计	1,128,478.04	1,731,235.67	53.41
合并价差	76,821.90	176,691.83	130.00
长期投资净额	1,205,299.95	1,907,927.49	58.29
固定资产			
固定资产原值	20,347,957.11	26,239,976.59	28.96
减：累计折旧	8,029,511.54	9,216,271.55	14.78
固定资产净值	12,318,445.57	17,023,705.04	38.20
固定资产净值减值准备	20,027.46	31,522.39	57.40
固定资产净额	12,298,418.11	16,992,182.64	38.17
工程物资	1,769,004.82	1,414,879.42	-20.02
在建工程	4,178,381.95	4,327,367.32	3.57
固定资产清理	2,607.84	4,003.13	53.50
待处理固定资产净损失			
固定资产合计	18,248,412.72	22,738,432.51	24.60
无形资产及其他资产			
无形资产	129,334.38	178,883.35	38.31
递延资产			
长期待摊费用	32,311.06	28,007.86	-13.32
股权流通分置权	6,363.68	67,000.69	
其他长期资产	36,150.02	33,576.80	-7.12
无形资产及其他资产合计	204,159.14	307,468.70	50.60
递延税项			
递延税项借项	7.95	7.95	0.00
资产总计	22,678,196.19	28,607,473.38	26.15

附件 1-2 2005 年-2006 年资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	2,328,796.72	3,064,315.47	31.58
应付票据	60,783.76	275,179.17	352.72
应付帐款	629,362.32	927,970.64	47.45
预收帐款	64,973.41	82,972.47	27.70
应付工资	128,249.87	193,868.43	51.16
应付福利费	132,779.82	85,581.24	-35.55
应付股利	17,929.31	4,205.42	-76.54
应付利息	41,131.00	45,110.22	9.67
应交税金	188,805.91	201,802.51	6.88
其他应交款	15,812.20	18,538.99	17.24
其他应付款	772,023.33	1,144,340.56	48.23
预提费用	24,373.48	19,751.47	-18.96
预计负债	2,375.57	6,065.71	155.34
一年内到期的长期负债	2,408.84	3,811.36	58.22
一年内到期的长期负债	762,697.49	950,906.76	24.68
其他流动负债	1,049,720.54	1,969,009.95	87.57
流动负债合计	6,222,223.57	8,993,430.37	44.54
长期负债			
长期借款	8,004,564.82	10,489,567.78	31.04
应付债券	988,216.28	988,231.81	0.00
长期应付款	89,658.26	284,897.50	217.76
专项应付款	14,000.71	28,962.55	106.86
其他长期负债	13,254.12	11,626.81	-12.28
长期负债合计	9,109,694.19	11,803,286.44	29.57
递延税项			
递延税项贷款	618.74	464.05	-25.00
负债合计	15,332,536.49	20,797,180.87	35.64
少数股东权益	5,131,188.26	5,388,966.05	5.02
所有者权益			
实收资本	2,000,000.00	2,000,000.00	0.00
资本公积	341,719.07	355,976.38	4.17
盈余公积	165,927.79	182,299.02	9.87
其中：公益金	149,558.25	0.00	-100.00
未确认的投资损失	-240,219.70	-250,722.75	4.37
未分配利润	-46,525.24	133,767.71	-387.52
外币报表折算差额	-6,430.48	6.10	-100.09
所有者权益合计	2,214,471.44	2,421,326.46	9.34
负债及所有者权益合计	22,678,196.19	28,607,473.38	26.15

附件 2-1 2007-2008.6.30 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2007 年初	2007 年末	变动率(%)	2008 年 6 月
流动资产：				
货币资金	1,238,289.17	2,853,413.66	130.43	2,534,738.00
结算备付金	12,856.97	30,812.05	139.65	
交易性金融资产	59,444.13	147,580.85	148.27	311,033.00
应收票据	209,972.86	369,956.84	76.19	234,799.00
应收账款	1,178,124.01	1,393,773.30	18.30	1,506,873.00
预付款项	249,951.31	1,008,531.39	303.49	1,643,729.00
应收保费	5,907.01	24,436.10	313.68	54,949.00
应收分保账款	574.40	8,275.89	1340.80	18,633.00
应收分保合同准备金	13,830.39	34,472.61	149.25	54,168.00
应收利息	657.46	1,170.48	78.03	2,245.00
应收股利	527.85	6,226.34	1079.57	
其他应收款	243,186.46	299,974.63	23.35	747,105.00
买入返售金融资产				57,900.00
存货	415,475.07	472,793.16	13.80	614,592.00
一年内到期的非流动资产	7,020.42	4,960.59	-29.34	
其他流动资产	11,808.49	23,932.10	102.67	140,677.00
流动资产合计	3,647,626.00	6,680,309.98	3,888.14	7,921,441.00
非流动资产：				
可供出售金融资产	266,295.40	1,051,334.30	294.800023	651,951.00
发放贷款及垫款				
持有至到期投资	5,600.00	3,500.00	-37.5	39,500.00
长期应收款	7,630.04	11,482.33	50.49	11,482.00
长期股权投资	1,697,933.38	2,885,569.12	69.95	3,996,636.00
投资性房地产	62,967.34	67,144.79	6.63	63,139.00
固定资产	16,774,114.87	19,841,151.31	18.28	20,790,462.00
在建工程	4,228,203.10	5,647,406.82	33.57	6,197,717.00
工程物资	1,414,879.42	873,669.43	-38.25	1,421,657.00
固定资产清理	4,003.13	3,615.20	-9.69	5,522.00
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	414,731.17	575,341.50	38.73	609,443.00
开发支出				135.00
商誉	51,328.20	52,068.49	1.44	37,181.00
长期待摊费用	24,058.30	14,394.93	-40.17	7,299.00
递延所得税资产	72,907.25	216,678.05	197.20	214,817.00
其他非流动资产	456,676.12	279,298.04	-38.84	194,067.00
非流动资产合计	25,481,327.74	31,522,654.30	23.71	34,241,008.00
资产总计	29,128,953.75	38,202,964.28	31.15	42,162,449.00

附件 2-2 2007-2008.6.30 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	2007 年初	2007 年末	变动率(%)	2008 年 6 月
流动负债：				
短期借款	3,084,136.98	4,866,016.79	57.78	5,761,554.00
吸收存款及同业存放	165,267.17	66,229.22	-59.93	67,340.00
交易性金融负债	62,342.33	79,125.17	26.92	72,450.00
应付票据	275,179.17	367,120.27	33.41	228,261.00
应付账款	809,511.06	774,463.87	-4.33	1,160,197.00
预收款项	82,977.50	151,145.72	82.15	441,179.00
卖出回购金融资产款	251,390.98	214,000.00	-14.87	124,533.00
应付手续费及佣金	699.30	1,616.69	131.19	1,374.00
应付职工薪酬	320,432.54	402,780.01	25.70	404,704.00
应交税费	247,827.41	251,968.93	1.67	163,503.00
应付利息	45,479.19	59,824.19	31.54	63,019.00
应付股利	4,205.42	56,347.46	1239.88	-
其他应付款	1,228,597.28	1,946,596.03	58.44	1,869,098.00
应付分保账款	6,728.05	17,942.70	166.68	39,499.00
保险合同准备金	39,235.15	117,384.52	199.18	189,806.00
代理买卖证券款	272,527.25	859,891.00	215.52	-1,893.00
一年内到期的非流动负债	950,906.76	1,344,183.42	41.36	1,272,094.00
其他流动负债	1,447,374.11	1,100,656.31	-23.95	3,019,990.00
流动负债合计	9,294,817.65	12,677,292.30	36.39	14,876,709.00
非流动负债：				
长期借款	10,442,335.17	13,651,695.75	30.73	15,044,204.00
应付债券	988,231.81	1,746,870.92	76.77	2,140,792.00
长期应付款	284,897.50	372,564.73	30.77	452,751.00
专项应付款	25,046.94	30,849.39	23.17	35,295.00
预计负债	6,977.35	6,130.41	-12.14	5,146.00
递延所得税负债	93,044.69	297,445.00	219.68	223,886.00
其他非流动负债	10,333.25	61,796.80	498.04	153,818.00
非流动负债合计	11,850,866.71	16,167,353.01	36.42	18,055,892.00
负债合计	21,145,684.37	28,844,645.30	36.41	32,932,600.00
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	2,000,000.00	2,000,000.00	0	2,000,000.00
资本公积	288,194.38	811,429.63	181.56	692,448.00
减：库存股				
盈余公积				
未分配利润	163,612.55	262,126.18	60.21	238,776.00
外币报表折算差额	6.10	-28.93	-574.14	
归属于母公司所有者权益合计	2,451,813.04	3,073,526.87	25.36	2,931,224.00
少数股东权益	5,531,456.34	6,284,792.11	13.62	6,298,625.00
所有者权益（或股东权益）合计	7,983,269.38	9,358,318.98	17.22	9,229,849.00
负债和所有者权益总计	29,128,953.75	38,202,964.28	31.15	42,162,449.00

附件 3 2005 年-2006 年利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	7,363,007.57	8,415,479.42	14.29
减: 折扣与折让			
主营业务收入净额	7,363,007.57	8,415,479.42	14.29
减: 主营业务成本	5,912,192.57	6,626,022.47	12.07
主营业务税金及附加	40,348.52	56,025.59	38.85
加: 代购代销收入			
二、主营业务利润	1,410,466.48	1,733,431.36	22.90
加: 其他业务利润	-1,113.97	-8,769.56	687.24
减: 存货跌价损失			
营业费用	11,215.29	16,588.50	47.91
管理费用	294,254.14	306,320.41	4.10
财务费用	352,419.89	502,423.25	42.56
三、营业利润	751,463.19	899,329.63	19.68
加: 投资收益	73,916.02	89,002.72	20.41
补贴收入	10,024.01	10,426.05	4.01
营业外收入	12,195.97	9,464.49	-22.40
其他			
减: 营业外支出	37,475.52	46,143.40	23.13
其他支出			
加: 以前年度调整			
四、利润总额	810,123.67	962,079.49	18.76
减: 所得税	173,350.48	184,832.88	6.62
减: 少数股东损益	559,861.63	574,639.16	2.64
加: 未确认的投资损失	56,571.81	13,639.52	-75.89
五、净利润	133,483.36	216,246.96	62.00
加: 年初未分配利润	-135,584.58	-46,525.24	-65.69
盈余公积转入数			
其他调整因素			
六、可供分配的利润	-2,101.21	169,721.72	-8,177.31
减: 提取法定盈余公积	16,369.54	16,371.23	0.01
提取法定公益金	8,184.77	0.00	-100.00
提取储备基金			
提取职工奖励及福利基金	19,869.72	19,582.78	-1.44
提取企业发展基金			
补充流通资本			
七、可供股东分配的利润	-46,525.24	133,767.71	-387.52
减: 应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
应付普通股股利			
转作股本的普通股股利			
其他			
八、未分配利润	-46,525.24	133,767.71	-387.52

附件 4 2007 年利润表

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年
一、营业收入	11,560,674.85
其中：营业收入	11,314,071.24
利息收入	6,719.05
已赚保费	55,049.71
手续费及佣金收入	184,834.85
减：营业成本	9,218,970.22
利息支出	2,431.75
手续费及佣金支出	144.95
赔付支出净额	26,128.63
提取保险合同准备金	18,552.74
分保费用	609.65
营业税金及附加	97,474.60
销售费用	165,129.10
管理费用	383,928.26
财务费用	837,180.96
资产减值损失	8,100.73
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-13,095.08
投资收益（损失以“-”号填列）	209,833.41
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.00
汇兑收益（损益以“-”号添列）	43,670.21
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,042,431.80
加：营业外收入	69,355.52
减：营业外支出	94,126.14
其中：非流动资产处置损失	0.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,017,661.18
减：所得税费用	210,024.96
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	807,636.22
其中：归属于母公司所有者的净利润	131,141.31
少数股东损益	676,494.92

附件 5 2008 年 1-6 月利润表

(单位：人民币万元)

项 目	本年累计	上年同期
一、营业总收入	6,875,139.00	4,993,931.00
其中：营业收入	6,739,736.00	4,891,741.00
利息收入	29,675.00	18,819.00
已赚保费	62,298.00	22,381.00
手续费及佣金收入	43,430.00	60,990.00
二、营业总成本	7,096,636.00	4,572,180.00
其中：营业成本	6,207,677.00	3,943,834.00
利息支出	-	-
手续费及佣金支出	7,722.00	3,512.00
退保金	-	-
赔付支出净额	25,039.00	8,408.00
提取保险合同准备金净额	12,746.00	8,548.00
保单红利支出	-	-
分保费用	-	573.00
营业税金及附加	48,694.00	43,684.00
销售费用	71,789.00	59,397.00
管理费用	144,865.00	129,634.00
财务费用	580,701.00	371,262.00
资产减值损失	-2,597.00	3,328.00
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	14,672.00	
投资收益（损失以“-”号填列）	205,530.00	107,681.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	-1,295.00	529,432.00
加：营业外收入	26,420.00	16,328.00
减：营业外支出	20,670.00	10,855.00
其中：非流动资产处置损失	143.00	7.00
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	4,455.00	534,905.00

附件 6 2005 年-2007 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 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	8,168,489.65	9,853,632.61	12,045,003.40	21.43
收到原保险合同保费取得的现金			122,510.00	
收到再保险业务现金净额			12,729.77	
保户储金及投资款净增加额			1,700.30	
处置交易性金融资产净增加额			34,310.94	
收取利息、手续费及佣金的现金			203,417.88	
收到的税费返还	7,927.32	1,908.81	3,507.06	-33.49
收到的其他与经营活动有关的现金	362,641.40	335,418.55	1,412,909.16	97.39
现金流入小计	8,539,058.37	10,190,959.97	13,836,088.52	27.29
购买商品、接受劳务支付的现金	4,662,865.76	5,349,555.39	7,656,603.89	28.14
客户贷款及垫款净增加额			18,094.20	
存放中央银行和同业款项净增加额			92,236.95	
支付原保险合同赔付款项的现金			25,909.66	
支付利息、手续费及佣金的现金			35,838.31	
支付给职工以及为职工支付的现金	587,782.28	641,941.34	836,219.40	19.28
支付的各项税费	961,205.19	1,084,286.62	1,353,168.35	18.65
支付的其他与经营活动有关的现金	480,750.28	501,164.01	1,172,379.58	56.16
现金流出小计	6,692,603.52	7,576,947.36	11,190,450.35	29.31
经营活动产生的现金流量净额	1,846,454.85	2,614,012.61	2,645,638.17	19.70
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	213,801.69	328,789.44	452,591.54	45.49
取得投资收益所收到的现金	94,922.42	108,376.31	107,167.70	6.25
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	11,735.23	9,239.08	53,462.62	113.44
收到的其他与投资活动有关的现金	277,226.96	38,444.14		
现金流入小计	597,686.29	484,848.97	776,221.54	13.96
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	3,620,926.69	4,355,241.25	5,032,442.00	17.89
投资所支付的现金	475,061.18	1,374,716.57	192,867.52	-36.28
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			1,509,280.79	
支付的其他与投资活动有关的现金	34,662.39	25,668.48	125,788.01	90.50
现金流出小计	4,130,650.26	5,755,626.30	6,860,378.32	28.87
投资活动产生的现金流量净额	-3,532,963.96	-5,270,777.32	-6,084,156.78	31.23
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	226,414.27	523,293.10	749,927.04	
发行债券所收到的现金			170,000.00	
借款所收到的现金	6,079,343.58	9,072,116.91	14,002,488.61	51.77
收到的其他与筹资活动有关的现金	563,492.76	517,949.66	277,384.97	-29.84
现金流入小计	6,869,250.62	10,113,359.66	15,199,800.62	48.75
偿还债务所支付的现金	4,126,090.83	6,107,827.05	8,638,569.53	

发生筹资费用所支付的现金				
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	995,293.47	1,045,461.58	1,449,618.94	
融资租赁所支付的现金				
减少注册资本所支付的现金				
支付的其他与筹资活动有关的现金	6,907.67	81,435.23	127,279.73	329.25
现金流出小计	5,128,291.97	7,234,723.85	10,215,468.19	41.14
筹资活动产生的现金流量净额	1,740,958.65	2,878,635.81	4,984,332.43	69.20
四、汇率变动对现金的影响	-3,383.49	-3,740.76	-1,872.95	-25.60
五、现金及现金等价物净增加额	51,066.05	218,130.33	1,547,686.77	450.52

附件 6-2 2005 年-2007 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
以投资偿还债务				
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
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	133,210.19	216,246.96	807,636.22	146.23
加: 少数股东损益	559,800.55	574,639.16		
减: 未确认投资损失	56,571.81	13,639.52		
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	44,588.44	22,403.58	95,383.10	46.26
固定资产折旧	1,129,055.56	1,262,356.01	1,632,687.99	20.25
无形资产摊销	-14,926.90	-14,507.77	17,170.76	-
长期待摊费用摊销	3,436.37	18,022.35	18,844.40	134.18
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	13,034.42	9,853.49	-34,966.16	-
待摊费用减少(减:增加)	-726.96	-596.58	103.70	-
预提费用增加(减:减少)	2,349.62	-247.93	-381.69	-
固定资产报废损失	283.82	1,968.71	5,917.63	356.62
公允价值变动损失			13,095.08	
财务费用	345,147.85	492,821.77	839,612.72	55.97
投资损失(减:收益)	-73,916.02	-93,178.05	-209,833.41	68.49
递延税款贷项(减:借项)	618.74	-154.68	-60,629.51	-
存货的减少(减:增加)	-147,756.56	1,238.39	-36,696.55	-50.16
经营性应收项目的减少(减:增加)	-186,022.79	-419,612.99	-1,244,085.83	158.61
经营性应付项目的增加(减:减少)	84,850.35	556,399.71	1,089,321.33	258.30
其他				-
经营活动产生的现金流量净额	1,836,454.85	2,614,012.61	2,645,638.17	20.03
三、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动				
债务转为资本			9,200.00	
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
四、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	968,237.94	1,120,666.83	285,3413.66	71.67
减: 货币资金的期初余额	917,171.89	902,536.49	1238289.17	16.19
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	51,066.05	218,130.33	1,615,124.49	462.39

附件 7 2008 年 1-6 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	金 额
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	7,943,417.00
客户存款和同业存放款项净增加额	-76,700.00
向中央银行借款净增加额	
向其他金融机构拆入资金净增加额	
收到原保险合同保费取得的现金	117,313.00
收到再保险业务现金净额	9,821.00
保户储金及投资款净增加额	1,113.00
处置交易性金融资产净增加额	-212,545.00
收取利息、手续费及佣金的现金	71,856.00
拆入资金净增加额	
回购业务资金净增加额	-99,267.00
收到的税费返还	3,291.00
收到其他与经营活动有关的现金	1,178,760.00
经营活动现金流入小计	8,937,658.00
购买商品、接受劳务支付的现金	5,051,328.00
客户贷款及垫款净增加额	4,359.00
存放中央银行和同业款项净增加额	84,611.00
支付原保险合同赔付款项的现金	33,076.00
支付利息、手续费及佣金的现金	21,421.00
支付保单红利的现金	-
支付给职工以及为职工支付的现金	427,178.00
支付的各项税费	740,884.00
支付其他与经营活动有关的现金	2,315,721.00
经营活动现金流出小计	8,678,578.00
经营活动产生的现金流量净额	258,480.00
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资收到的现金	89,897.00
取得投资收益收到的现金	239,273.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6,538.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-
收到其他与投资活动有关的现金	84,793.00
投资活动现金流入小计	420,501.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,241,443.00
投资支付的现金	1,239,425.00
质押贷款净增加额	-
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	196,735.00
投资活动现金流出小计	3,677,603.00
投资活动产生的现金流量净额	-3,257,101.00
三、筹资活动产生的现金流量:	
吸收投资收到的现金	79,725.00

其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	6,095.00
取得借款收到的现金	6,241,313.00
发行债券收到的现金	-
收到其他与筹资活动有关的现金	471,919.00
筹资活动现金流入小计	6,792,957.00
偿还债务支付的现金	3,168,965.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	543,083.00
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	584.00
支付其他与筹资活动有关的现金	434,468.00
筹资活动现金流出小计	4,146,516.00
筹资活动产生的现金流量净额	2,646,441.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2,289.00
五、现金及现金等价物净增加额	-354,469.00
加：期初现金及现金等价物余额	2,671,242.00
六、期末现金及现金等价物余额	2,316,773.00

附件 8 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年*	2007 年	平均值
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.62	6.67	7.34	7.21
存货周转次数(次)	17.5	15.88	20.76	18.05
总资产周转次数(次)	0.38	0.33	0.34	0.35
盈利能力				
营业利润率*(%)	19.21	20.60	19.41	20.02
总资本收益率(%)	5.73	5.54	4.37	5.21
净资产收益率(%)	6.01	8.93	8.63	7.86
财务构成				
资产负债率(%)	67.62	72.7	75.50	71.94
全部债务资本化比率(%) (%)	62.31	66.88	70.13	66.44
长期债务资本化比率(%)	55.03	59.51	62.20	58.91
偿债能力				
流动比率(%)	48.51	40.63	52.70	47.28
速动比率(%)	41.78	36.01	48.97	42.25
经营现金流负债比率(%) (%)	29.65	29.07	20.87	26.53
EBITDA 利息倍数(倍)	5.56	5.32	4.21	4.81
全部债务/EBITDA(倍)	5.14	5.75	6.24	5.87
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.14	-0.17	-0.16	-0.16
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.97	-5.15	-0.14	-1414.01
现金流				
现金收入比率(%)	110.93	117.09	104.19	110.74
现金利润比率(%)	228.03	271.7	14.91	171.55

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。其中 2005 年和 2006 年营业利润率为主营业务利润率。以上所有表中“2006 年*”列数据为根据新会计准则追溯调整后的数据计算而得。

附件 9 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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期债券到期偿还额
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
现金偿债倍数	(现金+现金等价物) /本期债券到期偿还额

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 10 企业主体长期信用等级设置及其含义

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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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。

级别设置	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

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

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