

信用等级公告

联合[2008] 313 号

联合资信评估有限公司通过对中国华能集团公司 2008 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

中国华能集团公司
2008 年度第二期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
二零零八年十月二十日



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>

中国华能集团公司

2008 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 16 亿元
发行期限: 365 天
评级时间: 2008 年 10 月 20 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
现金类资产(亿元)	127.49	152.06	340.18	300.61
资产总额(亿元)	2268.86	2912.90	3820.30	4449.03
所有者权益(亿元)	221.49	798.33	935.83	868.43
短期债务(亿元)	315.23	431.02	657.73	961.06
全部债务(亿元)	1214.51	1574.08	2197.59	2779.98
营业收入*(亿元)	736.40	841.55	1156.07	1153.89
利润总额(亿元)	81.01	96.21	101.77	-25.15
EBITDA(亿元)	236.17	274.37	352.35	---
经营性净现金流(亿元)	184.65	261.40	264.56	47.18
净资产收益率(%)	6.01	8.93	8.63	---
资产负债率(%)	67.62	72.70	75.50	80.48
速动比率(%)	41.78	36.01	48.97	41.57
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	---
现金偿债倍数(倍)	7.97	9.50	21.26	18.79

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 9 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

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, 中国华能集团公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2008 年度第二期短期融资券的信用级别为 A-1。基于对公司主体长期信用级别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很小。

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. 公司现金类资产充裕, 对本期短期融资券保障能力强。
3. 公司经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。
4. 本期短期融资券相对公司目前债务规模小, 对公司债务结构影响不大。
5. 公司直接和间接融资渠道畅通。

关注

1. 煤炭价格持续上涨, 电力行业环保要求提高, 公司经营成本上升, 盈利水平大幅下滑。
2. 公司中期内仍将快速发展, 资本支出规模较大。

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”）与中国华能集团公司（以下简称“华能集团”）构成委托关系外，联合资信、评估人员与华能集团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，未因华能集团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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由华能集团提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 华能集团 2008 年度第二期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内华能集团长期信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

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 9 月底，公司合并资产总额 4449.03 亿元，所有者权益 868.43 亿元（含少数股东权益）；2008 年 1~9 月公司实现营业总收入 1153.89 亿元，利润总额 -25.15 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、本期短期融资券概况

公司计划 2008 年申请短期融资券注册额度 90 亿元，其中，第一期 50 亿元已于 2008 年 3 月 12 日发行，期限 1 年；第二期计划发行 16 亿元，期限 1 年。本次发行短期融资券所募集资金将主要用于补充公司及下属公司营运资金

需求，包括电力生产、各项经营业务过程中出现的营运资金需求，以保证公司生产经营活动的顺利进行，该部分约占本期短期融资券募集金额的 70%。在满足前述需要的基础上如有剩余，将剩余部分用于发行人及下属公司置换银行贷款，提高直接融资比例，改善融资结构，该部分约占本期短期融资券募集金额的 30%。本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司是中国电力行业龙头企业，资产规模大，市场占有率高、规模优势明显、电力设备先进、技术水平处于国内领先地位。公司近年来发展迅速，经营状态良好，作为国资委直接管理的中央企业，公司管理制度健全，实施有效，综合管理水平较高。

截至 2007 年底，公司可控发电装机 7157.64 万千瓦，其中，水电装机 360.26 万千瓦，占公司总装机容量 5.03%；火电装机 6756.30 万千瓦，占公司总装机容量 94.39%，比重连续三年有所降低；风电装机 41.08 万千瓦，占公司总装机容量 0.58%。

2008 年以来，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。考虑到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。总体看，公司主体信用风险很低。

目前，公司资产规模大，资产结构合理，资产质量较高；2008 年以来公司利润水平大幅下滑，债务负担呈上升趋势，但符合行业特点，相比同行业企业其财务指标仍处于合理范围。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

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%。

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。

截至 2008 年 9 月底，公司（合并）资产总额 4449.03 亿元，较 2007 年底增长 16.46%，其中，流动资产和非流动资产所占比例分别为 17.49%和 82.51%。截至 2008 年 9 月底，公司流动资产 778.12 亿元，其中，货币资金占 32.08%，应收账款占 20.93%，预付款项占 19.32%，其他应收款占 6.07%，存货占 11.96%。

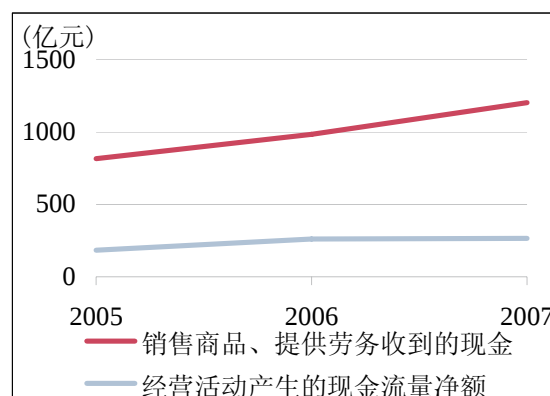
公司流动资产结构较 2007 年初变化不大。

总体看，公司的流动资产变现能力较强，整体资产质量较高。

2. 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。

3. 短期偿债能力分析

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年底分别为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9月底，公司流动比率和速动比率分别为47.22%和41.57%，短期内存在支付压力。但2008年下半年国家两次上调电价的政策有助于公司改善盈利和获现能力，从而缓解其短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 16 亿元，占 2008 年 9 月底短期债务的 1.67%，对公司现有债务的影响很小。

截至 2008 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 80.48%和 72.59%，不考虑其他因素，本期短期融资券发行后上述两指标分别升至 80.55%和 76.30%。但考虑到公司发行本期短期融资券主要用于补充营运资金和改善融资结构，部分替代银行流动资金贷款，预计不会对公司整体债务水平构成较大影响。

截至 2008 年 9 月底，公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数为 18.79 倍。2005～2007 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 853.91 亿元、1019.10 亿元和 1383.61 亿元，分别为本期拟发行短期融资券的 53.37 倍、63.69 倍和 86.48 倍；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，分别为本期短期融资券额度的 11.54 倍、16.34 倍和 16.54 倍。总体看，公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。

截至2008年8月底，公司已获得各商业银行授信总额为4010亿元，其中已使用2123.5亿元，尚有1886.5亿元未使用，公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

公司是中国电力行业龙头企业，市场占有率高、规模优势明显、电力设备先进、技术水平处于国内领先地位；作为国资委直接管理的中央企业，公司管理制度健全，实施有效，综合管理水平较高。2008 年以来，国内电力市场竞争加剧，煤炭价格持续上涨，导致公司营业成本增长较快，利润下滑。考虑到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。总体看，公司主体信用风险很低。

公司资产质量较高且结构合理，本期短期融资券相对公司目前债务规模很小；公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。综合看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很小。

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 2007-2008.9.30 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 9 月
流动资产：				
货币资金	1,238,289.17	2,853,413.66	130.43	2,496,526.00
结算备付金	12,856.97	30,812.05	139.65	42,312.00
交易性金融资产	59,444.13	147,580.85	148.27	417,034.00
应收票据	209,972.86	369,956.84	76.19	92,497.00
应收账款	1,178,124.01	1,393,773.30	18.30	1,628,291.00
预付款项	249,951.31	1,008,531.39	303.49	1,503,096.00
应收保费	5,907.01	24,436.10	313.68	39,869.00
应收分保账款	574.40	8,275.89	1340.80	13,269.00
应收分保合同准备金	13,830.39	34,472.61	149.25	57,560.00
应收利息	657.46	1,170.48	78.03	4,137.00
应收股利	527.85	6,226.34	1079.57	-
其他应收款	243,186.46	299,974.63	23.35	472,434.00
买入返售金融资产				29,100.00
存货	415,475.07	472,793.16	13.80	930,573.00
一年内到期的非流动资产	7,020.42	4,960.59	-29.34	5,000.00
其他流动资产	11,808.49	23,932.10	102.67	49,530.00
流动资产合计	3,647,626.00	6,680,309.98	3,888.14	7,781,229.00
非流动资产：				
可供出售金融资产	266,295.40	1,051,334.30	294.800023	607,355.00
发放贷款及垫款				
持有至到期投资	5,600.00	3,500.00	-37.5	3,500.00
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	3,196,705.00
投资性房地产	62,967.34	67,144.79	6.63	35,104.00
固定资产	16,774,114.87	19,841,151.31	18.28	22,292,689.00
在建工程	4,228,203.10	5,647,406.82	33.57	6,153,951.00
工程物资	1,414,879.42	873,669.43	-38.25	1,446,168.00
固定资产清理	4,003.13	3,615.20	-9.69	4,870.00
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	414,731.17	575,341.50	38.73	1,094,481.00
开发支出				219.00
商誉	51,328.20	52,068.49	1.44	1,463,478.00
长期待摊费用	24,058.30	14,394.93	-40.17	11,289.00
递延所得税资产	72,907.25	216,678.05	197.20	184,564.00
其他非流动资产	456,676.12	279,298.04	-38.84	203,244.00
非流动资产合计	25,481,327.74	31,522,654.30	23.71	36,709,100.00
资产总计	29,128,953.75	38,202,964.28	31.15	44,490,330.00

附件 2-2 2007-2008.9.30 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 9 月
流动负债：				
短期借款	3,084,136.98	4,866,016.79	57.78	8,295,221.00
吸收存款及同业存放	165,267.17	66,229.22	-59.93	84,652.00
交易性金融负债	62,342.33	79,125.17	26.92	102,637.00
应付票据	275,179.17	367,120.27	33.41	242,762.00
应付账款	809,511.06	774,463.87	-4.33	1,347,662.00
预收款项	82,977.50	151,145.72	82.15	324,091.00
卖出回购金融资产款	251,390.98	214,000.00	-14.87	122,000.00
应付手续费及佣金	699.30	1,616.69	131.19	1,333.00
应付职工薪酬	320,432.54	402,780.01	25.70	400,502.00
应交税费	247,827.41	251,968.93	1.67	133,311.00
应付利息	45,479.19	59,824.19	31.54	93,611.00
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	1,880,279.00
应付分保账款	6,728.05	17,942.70	166.68	29,238.00
保险合同准备金	39,235.15	117,384.52	199.18	188,359.00
代理买卖证券款	272,527.25	859,891.00	215.52	593,720.00
一年内到期的非流动负债	950,906.76	1,344,183.42	41.36	1,072,624.00
其他流动负债	1,447,374.11	1,100,656.31	-23.95	1,567,789.00
流动负债合计	9,294,817.65	12,677,292.30	36.39	16,479,793.00
非流动负债：				
长期借款	10,442,335.17	13,651,695.75	30.73	15,752,441.00
应付债券	988,231.81	1,746,870.92	76.77	2,436,708.00
长期应付款	284,897.50	372,564.73	30.77	671,631.00
专项应付款	25,046.94	30,849.39	23.17	10,918.00
预计负债	6,977.35	6,130.41	-12.14	5,147.00
递延所得税负债	93,044.69	297,445.00	219.68	356,089.00
其他非流动负债	10,333.25	61,796.80	498.04	93,309.00
非流动负债合计	11,850,866.71	16,167,353.01	36.42	19,326,243.00
负债合计	21,145,684.37	28,844,645.30	36.41	35,806,036.00
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	668,420.00
减：库存股				
盈余公积				
未分配利润	163,612.55	262,126.18	60.21	91,762.00
外币报表折算差额	6.10	-28.93	-574.14	-32.00
归属于母公司所有者权益合计	2,451,813.04	3,073,526.87	25.36	2,760,149.00
少数股东权益	5,531,456.34	6,284,792.11	13.62	5,924,145.00
所有者权益（或股东权益）合计	7,983,269.38	9,358,318.98	17.22	8,684,294.00
负债和所有者权益总计	29,128,953.75	38,202,964.28	31.15	44,490,330.00

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 1-9 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	11,538,946.00	8,670,506.00
其中：营业收入	11,536,408.00	8,492,198.00
利息收入		
已赚保费		
手续费及佣金收入	3,538.00	
二、营业总成本	12,129,752.00	8,036,171.00
其中：营业成本	10,857,055.00	7,101,961.00
利息支出		
手续费及佣金支出		
退保金		
赔付支出净额		
提取保险合同准备金净额		
保单红利支出		
分保费用		
营业税金及附加	72,000.00	68,874.00
销售费用	87,596.00	97,167.00
管理费用	216,221.00	216,474.00
财务费用	895,092.00	611,469.00
资产减值损失	1,787.00	4,608.00
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-5,419.00	38,070.00
投资收益（损失以“-”号填列）	304,385.00	235,215.00
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）	-346.00	
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	-292,185.00	907,620.00
加：营业外收入	57,116.00	52,017.00
减：营业外支出	16,472.00	70,595.00
其中：非流动资产处置损失	352.00	121.00
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-251,541.00	889,042.00

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				-
经营性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 1-9 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	12,167,638.00
客户存款和同业存放款项净增加额	-57,830.00
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	174,696.00
收到再保险业务现金净额	29,325.00
保户储金及投资款净增加额	4,483.00
处置交易性金融资产净增加额	-235,933.00
收取利息、手续费及佣金的现金	89,171.00
拆入资金净增加额	
回购业务资金净增加额	-92,000.00
收到的税费返还	7,336.00
收到其他与经营活动有关的现金	1,412,957.00
经营活动现金流入小计	13,499,843.00
购买商品、接受劳务支付的现金	8,247,809.00
客户贷款及垫款净增加额	
存放中央银行和同业款项净增加额	108,639.00
支付原保险合同赔付款项的现金	58,110.00
支付利息、手续费及佣金的现金	38,202.00
支付保单红利的现金	
支付给职工以及为职工支付的现金	648,978.00
支付的各项税费	1,057,999.00
支付其他与经营活动有关的现金	2,868,338.00
经营活动现金流出小计	13,028,076.00
经营活动产生的现金流量净额	471,768.00
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资收到的现金	626,427.00
取得投资收益收到的现金	287,428.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	22,371.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	150,891.00
收到其他与投资活动有关的现金	564,639.00
投资活动现金流入小计	1,651,756.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,899,168.00
投资支付的现金	1,074,595.00
质押贷款净增加额	4.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	724,241.00
支付其他与投资活动有关的现金	653,153.00
投资活动现金流出小计	6,351,161.00
投资活动产生的现金流量净额	-4,699,405.00
三、筹资活动产生的现金流量:	
吸收投资收到的现金	170,843.00

其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	28,136.00
取得借款收到的现金	9,719,863.00
发行债券收到的现金	1,880,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	299,772.00
筹资活动现金流入小计	12,070,478.00
偿还债务支付的现金	5,925,554.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,358,952.00
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	72,530.00
支付其他与筹资活动有关的现金	579,878.00
筹资活动现金流出小计	7,864,384.00
筹资活动产生的现金流量净额	4,206,094.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,540.00
五、现金及现金等价物净增加额	-23,083.00
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	2,648,159.00

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
经营现金流动负债比率(%) (%)	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*	营业利润/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 10 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 中国华能集团公司 2008 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

华能集团应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。华能集团如发生重大变化，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华能集团的经营管理状况及相关信息，如发现华能集团出现重大变化，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短期融资券的信用等级。

如华能集团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，直至华能集团提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资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华能集团、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零八年十月二十日

