

信用等级公告

联合[2010] 006 号

联合资信评估有限公司通过对中国华能集团公司 2010 年度第一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
2010 年度第一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
二零一零年一月四日



信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与中国华能集团公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国华能集团公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、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，未因中国华能集团公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由中国华能集团公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国华能集团公司 2010 年度第一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，在有效期内信用等级有可能发生变化。

联合资信评估有限公司

二零一零年一月四日



中国华能集团公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果: A-1
发行额度: 40 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2010 年 1 月 4 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	154.67	340.18	275.95	317.10
资产总额(亿元)	2860.75	3820.30	4635.94	5535.65
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	781.03	935.83	814.01	875.79
短期债务(亿元)	429.04	657.73	987.24	1017.83
全部债务(亿元)	1576.82	2197.59	3083.90	3764.56
主营业务收入(营业收入)(亿元)	841.55	1156.07	1513.75	1233.14
利润总额(亿元)	96.21	101.77	-58.41	30.95
EBITDA(亿元)	274.37	352.35	246.76	---
经营性净现金流(亿元)	261.40	264.56	67.90	325.47
净资产收益率(%)	8.93	8.63	-8.33	---
资产负债率(%)	72.70	75.50	82.44	84.18
速动比率(%)	36.01	48.97	41.75	48.72
EBITDA 利息倍数(倍)	5.32	4.21	1.89	---
经营现金流动负债比(%)	29.07	20.87	4.22	---
现金偿债倍数(倍)	3.87	8.50	6.90	7.93

注: 公司 2006~2008 年财务数据来自经审计财务报表, 2009 年 9 月财务数据来自公司未经审计财务快报。公司从 2007 年开始执行《企业会计准则(2006)》。

分析师

王 佳 夏 阳
lianhe@lianheratings.com.cn

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)
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 2010 年度第一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低。

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量对本期短期融资券覆盖程度较高。
4. 公司直接和间接融资渠道畅通。

关注

1. 公司负债水平高, 且近两年呈上升趋势。
2. 公司中期内仍将快速发展, 资本支出规模较大。

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2008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（见附件1）。

截至2008年底，公司合并资产总额4635.94亿元，所有者权益814.01亿元；2008年公司实现营业收入1513.75亿元，利润总额-58.41亿元。

截至2009年9月底，公司合并资产总额5535.65亿元，所有者权益875.79亿元；2009年1~9月公司实现营业收入1233.14亿元，利润总额30.95亿元。

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2010年发行第一期短期融资券40亿元，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资金的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2008年底，公司境内外全资、控股电力资产总装机容量8586万千瓦，较上年同期增长19.96%，其中国内装机容量约占全国装机容量的10.5%；煤炭生产能力达到2724万吨/年。2008年，公司国内装机累计完成发电量3645亿千瓦时，同比增长11.5%，约占全国发电量的10.6%；完成煤炭产量2188万吨，同比增长28.6%。2008年，公司完成供电煤耗333.59克/千瓦时，同比下降3.71克/千瓦时。2009年上半年，公司完成发电量1863亿千瓦时，完成年度预算的44.45%，同比增长0.77%；完成煤炭产量1235.8万吨，完成年度预算的44.60%，同比增长29.10%。公司完成供电煤耗329.93克/千瓦时，同比下降4.92克/千瓦时。

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，2008年，公司新投产60万千瓦及以上火电机组6台、375万千瓦，占火电投产容量的72.7%。截至2008年底，60万千瓦及以上火电机组容量占火电装机容量的34.4%，同比提高1.3%。2009年上半年，公司新开工电力项目装机532.25万千瓦，完成年度预算的81.6%；新开工煤矿项目产能300万吨/年，完成年度预算的20%；新投产项目装机容量335.7万千瓦，完成年度预算的29.3%。

公司电源结构进一步优化,2008年公司投产水电、风电机组装机容量208.31万千瓦,截至2008年底,公司水电、风电机组总装机达到631万千瓦,占公司已投产总装机容量7.35%,较上年同期提高1.7%。2009年上半年,水电项目建设方面,公司下属景洪水电站全部投产,阴坪水电站投产2台机组;火溪河“一库四级”流域梯级开发全部完成;小湾水电站等工程进展顺利;新疆最大扶贫项目——托什干河别迭里水电站开工建设;功果桥水电站实现核准。公司还收购了吉林双河、甘肃明珠等多座水电站。风电项目建设方面,阜新50万千瓦风电基地初具规模,酒泉50万千瓦风电基地建设全面启动。优化火电结构方面,段寨、巴彦宝力格等煤电基地,鄂尔多斯、陇东等大型能源基地开发积极推进。此外,公司完成对华亭煤业的二次重组,实现相对控股并取得经营管理权;魏家崮、灵泉、刘园子等煤矿项目获得核准。公司继续开发建设大容量、高效率、低排放煤电机组,中国首台单机容量最大的超超临界节能环保机组——海门电厂一号机组已于2009年6月14日并网发电。

目前,公司资产规模大,资产结构合理,资产质量较高;负债水平高。公司2008年度经营出现亏损,随着经济逐步回暖,电煤价格回落,以及电源结构优化,2009年前三季度公司经营情况良好。中期来看,电力行业环保要求不断提高,煤炭价格波动,公司仍面临较大的成本压力。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。

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

截至2008年底,公司(合并)资产总额4635.94亿元,较2007年底增长21.35%,其中流动资产和非流动资产所占比例分别为16.69%和83.31%。

截至2008年底,公司流动资产773.95亿元,其中,货币资金占28.88%,应收账款占20.65%,预付款项占20.40%,其他应收款占7.84%,存货占13.14%。

截至2008年底,公司应收账款余额166.15亿元,其中1年以内的占92.90%,1~2年的占1.58%,2~3年的占2.92%,3年以上的占2.6%,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。2008年公司按账龄法对应收账款计提坏账准备共计6.35亿元,坏账准备计提较充分。

截至2008年底,公司预付款项余额157.90亿元,其中账龄1年以内的占94.33%,账龄较短。

截至2008年底,公司其他应收款余额78.53亿元,其中,账龄1年以内的占60.89%,1~2年的占8.12%,2~3年的占2.07%,3年以上的占28.92%,前十名欠款企业的金额占其他应收款的49.90%,集中度较高。公司按账龄法对其他应收款计提坏账准备共计17.89亿元,坏账准备计提较充分。

截至2008年底,公司存货总额104.63亿元,以原材料为主。公司提取存货跌价准备2.90亿元。

截至2009年9月底,公司(合并)资产总额5535.65亿元,较2008年底增长19.41%,主要来源于固定资产增加。其中,流动资产和非流动资产所占比例分别为17.23%和82.77%。

总体看,公司流动资产变现能力较强。

2. 现金流分析

从经营活动来看,公司经营活动现金流入

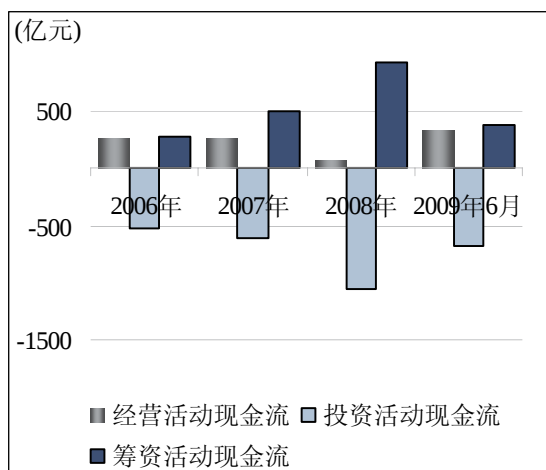
以销售商品、提供劳务收到的现金为主，2006～2008年，公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 985.36 亿元、1204.50 亿元和 1819.11 亿元。公司现金收入比分别为 117.09%、104.19% 和 120.17%。2008 年公司经营活动产生的现金流量净额明显下滑，主要是购买商品、接受劳务支付的现金较大增幅所致。

从投资活动来看，2006～2008 年，公司投资活动现金流量净额显著增加，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，主要是公司近几年电力机组建设速度较快，装机容量上升所致。

从筹资活动来看，2006～2008 年，公司筹资活动现金流入分别为 1011.34 亿元、1519.98 亿元和 2419.48 亿元，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 287.86 亿元、498.43 亿元和 925.08 亿元。公司规模扩张很大程度依靠外部融资。

2009 年 1～9 月，受经济回暖、电煤价格回落等因素影响，公司经营活动现金流量净额显著高于上年全年水平；投资及筹资规模仍维持在较高水平。

图 1 2006 年～2009 年 9 月公司现金流状况



资料来源：公司提供

总体来看，公司经营活动获取现金能力下降；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，2006～2008 年，公司流动比率和速动比率略有波动，2008 年分别为 48.07% 和 41.75%。公司经营现金流动负债比率分别为 28.12%、20.87% 和 4.22%。截至 2009 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 54.19% 和 48.72%。公司短期偿债能力指标较低，但考虑到公司经营规模较大，行业地位突出，融资能力较强，预计公司能满足短期债务偿还资金周转的需要。

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 40 亿元，占 2009 年 9 月底短期债务的 3.93%，对公司现有债务的影响很小。

截至 2009 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 7.93 倍。2006～2008 年，公司经营活动现金流入量分别为 1019.10 亿元、1383.61 亿元和 1883.71 亿元，分别为本期短期融资券额度的 25.48 倍、34.59 倍和 47.09 倍。公司经营活动产生的现金流量净额分别为 261.40 亿元、264.56 亿元和 67.90 亿元，分别为本期短期融资券额度的 6.54 倍、6.61 倍和 1.70 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 2009 年 9 月底，公司已获得各商业银行授信总额为 4795 亿元，其中已使用 2640.8 亿元，尚有 2154.2 亿元未使用，公司间接融资渠道畅通。

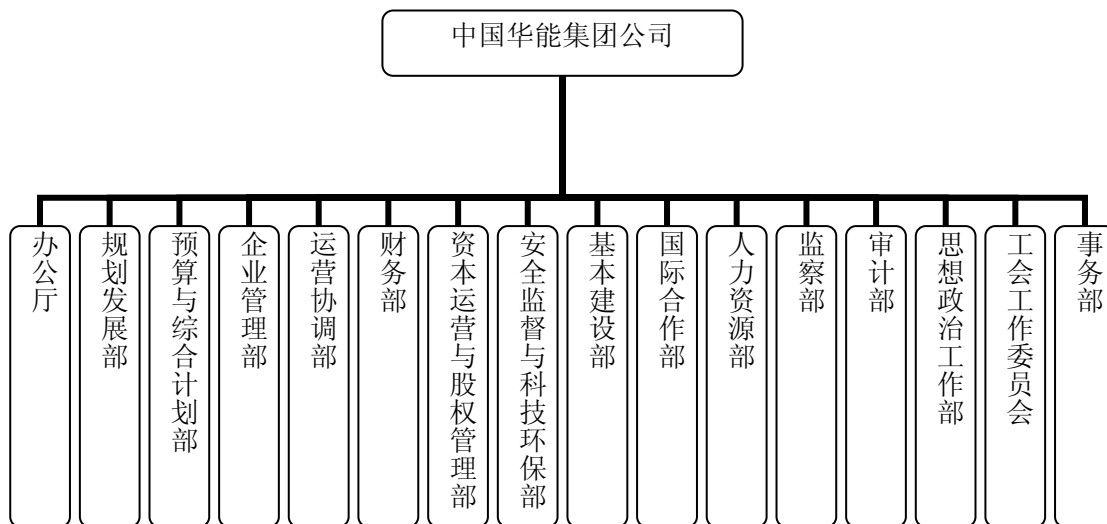
六、综合评价

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。公司主体信用风险极低。

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量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极低。

附件 1 公司本部组织架构图



附件 2-1 2006 年资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资 产	2006 年
流动资产	
货币资金	1,250,686.78
短期投资	119,876.58
短期投资净额	119,876.58
应收票据	176,153.88
应收股利	527.85
应收利息	657.46
应收账款	1,194,020.56
其他应收款	219,858.21
预付账款	250,860.93
应收出口退税	-3.21
存货	415,189.11
待摊费用	4,946.92
一年内到期的长期债权投资	
其他流动资产	20,861.66
流动资产合计	3,653,636.72
长期投资	1,731,235.67
长期股权投资	1,714,619.82
长期债权投资	16,615.84
长期投资合计	1,731,235.67
合并价差	176,691.83
长期投资净额	1,907,927.49
固定资产	
固定资产原值	26,239,976.59
减：累计折旧	9,216,271.55
固定资产净值	17,023,705.04
固定资产净值减值准备	31,522.39
固定资产净额	16,992,182.64
工程物资	1,414,879.42
在建工程	4,327,367.32
固定资产清理	4,003.13
待处理固定资产净损失	
固定资产合计	22,738,432.51
无形资产及其他资产	
无形资产	178,883.35
递延资产	
长期待摊费用	28,007.86
股权流通分置权	67,000.69
其他长期资产	33,576.80
无形资产及其他资产合计	307,468.70
递延税项	
递延税项借项	7.95
资产总计	28,607,473.38

附件 2-2 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	2006 年
流动负债	
短期借款	3,064,315.47
应付票据	275,179.17
应付帐款	927,970.64
预收帐款	82,972.47
应付工资	193,868.43
应付福利费	85,581.24
应付股利	4,205.42
应付利息	45,110.22
应交税金	201,802.51
其他应交款	18,538.99
其他应付款	1,144,340.56
预提费用	19,751.47
预计负债	6,065.71
一年内到期的长期负债	3,811.36
一年内到期的长期负债	950,906.76
其他流动负债	1,969,009.95
流动负债合计	8,993,430.37
长期负债	
长期借款	10,489,567.78
应付债券	988,231.81
长期应付款	284,897.50
专项应付款	28,962.55
其他长期负债	11,626.81
长期负债合计	11,803,286.44
递延税项	
递延税项贷款	464.05
负债合计	20,797,180.87
少数股东权益	5,388,966.05
所有者权益	
实收资本	2,000,000.00
资本公积	355,976.38
盈余公积	182,299.02
其中：公益金	0.00
未确认的投资损失	-250,722.75
未分配利润	133,767.71
外币报表折算差额	6.10
所有者权益合计	2,421,326.46
负债及所有者权益合计	28,607,473.38

附件 3-1 2007 年-2009 年 9 月资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
流动资产：			
货币资金	2,853,413.66	2,235,517.60	2,903,980.11
结算备付金	30,812.05		
交易性金融资产	147,580.85	374,701.91	138,082.00
应收票据	369,956.84	149,318.14	128,901.00
应收账款	1,393,773.30	1,597,993.84	1,730,534.00
预付款项	1,008,531.39	1,578,987.63	2,384,462.00
应收保费	24,436.10		0.00
应收分保账款	8,275.89		0.00
应收分保合同准备金	34,472.61		0.00
应收利息	1,170.48	3,462.88	7,106.00
应收股利	6,226.34	42,725.85	
其他应收款	299,974.63	606,453.59	842,149.74
买入返售金融资产			0.00
存货	472,793.16	1,017,295.80	961,404.00
一年内到期的非流动资产	4,960.59	12,446.98	131,552.00
其他流动资产	23,932.10	120,601.23	307,307.37
流动资产合计	6,680,309.98	7,739,505.45	9,535,478.22
非流动资产：			
可供出售金融资产	1,051,334.30	827,740.91	1,071,809.18
持有至到期投资	3,500.00	3,500.00	37,199.00
长期应收款	11,482.33	55,644.18	494,379.00
长期股权投资	2,885,569.12	3,201,959.35	3,596,984.43
投资性房地产	67,144.79	37,540.66	38,231.00
固定资产	19,841,151.31	22,733,548.72	25,352,632.00
在建工程	5,647,406.82	7,175,774.27	9,383,661.00
工程物资	873,669.43	1,786,245.08	2,407,379.00
固定资产清理	3,615.20	2,626.33	8,604.90
生产性生物资产			0.00
油气资产			0.00
无形资产	575,341.50	1,384,183.94	1,604,797.98
开发支出			4,710.00
商誉	52,068.49	1,095,869.02	1,506,457.00
长期待摊费用	14,394.93	32,626.48	19,409.00
递延所得税资产	216,678.05	84,480.89	120,295.00
其他非流动资产	279,298.04	198,134.22	174,437.00
非流动资产合计	31,522,654.30	38,619,874.08	45,820,985.50
资产总计	38,202,964.28	46,359,379.53	55,356,463.72

附件 3-2 2007 年-2009 年 9 月资产负债表（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	2008 年	2009 年 9 月
流动负债：			
短期借款	4,866,016.79	8,170,546.23	8,518,363.00
向中央银行借款			
吸收存款及同业存放	66,229.22		
交易性金融负债	79,125.17	54,244.19	
应付票据	367,120.27	143,385.91	257,039.00
应付账款	774,463.87	898,874.65	1,083,184.08
预收款项	151,145.72	144,919.03	285,311.22
卖出回购金融资产款	214,000.00		150,000.00
应付手续费及佣金	1,616.69		
应付职工薪酬	402,780.01	393,566.59	417,201.00
应交税费	251,968.93	139,111.88	-53,154.00
应付利息	59,824.19	131,091.19	130,679.75
应付股利	56,347.46	60,733.91	
其他应付款	1,946,596.03	2,019,297.88	2,324,309.53
应付分保账款	17,942.70		
保险合同准备金	117,384.52		
代理买卖证券款	859,891.00		
一年内到期的非流动负债	1,344,183.42	1,558,391.66	1,402,889.20
其他流动负债	1,100,656.31	2,385,041.43	3,081,528.34
流动负债合计	12,677,292.30	16,099,204.56	17,597,351.12
非流动负债：			
长期借款	13,651,695.75	18,429,843.75	24,110,249.00
应付债券	1,746,870.92	2,536,786.16	3,357,093.00
长期应付款	372,564.73	648,035.27	771,653.00
专项应付款	30,849.39		3,598.00
预计负债	6,130.41	8,220.07	7,232.00
递延所得税负债	297,445.00	201,480.70	262,567.55
其他非流动负债	61,796.80	295,688.07	488,856.00
非流动负债合计	16,167,353.01	22,120,054.03	29,001,248.55
负债合计	28,844,645.30	38,219,258.59	46,598,599.67
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	2,000,000.00
资本公积	811,429.63	886,879.99	1,000,729.23
减：库存股			
盈余公积		23,352.14	55,481.00
未分配利润	262,126.18	-271,747.52	-341,454.76
外币报表折算差额	-28.93	-44,392.63	-51,464.48
归属于母公司所有者权益合计	3,073,526.87	2,594,091.97	2,663,290.99
少数股东权益	6,284,792.11	5,546,028.97	6,094,573.06
所有者权益（或股东权益）合计	9,358,318.98	8,140,120.94	8,757,864.05
负债和所有者权益总计	38,202,964.28	46,359,379.53	55,356,463.72

附件 4 2006 年利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年
一、主营业务收入	8,415,479.42
减: 折扣与折让	
主营业务收入净额	8,415,479.42
减: 主营业务成本	6,626,022.47
主营业务税金及附加	56,025.59
加: 代购代销收入	
二、主营业务利润	1,733,431.36
加: 其他业务利润	-8,769.56
减: 存货跌价损失	
营业费用	16,588.50
管理费用	306,320.41
财务费用	502,423.25
三、营业利润	899,329.63
加: 投资收益	89,002.72
补贴收入	10,426.05
营业外收入	9,464.49
其他	
减: 营业外支出	46,143.40
其他支出	
加: 以前年度调整	
四、利润总额	962,079.49
减: 所得税	184,832.88
减: 少数股东损益	574,639.16
加: 未确认的投资损失	13,639.52
五、净利润	216,246.96
加: 年初未分配利润	-46,525.24
盈余公积转入数	
其他调整因素	
六、可供分配的利润	169,721.72
减: 提取法定盈余公积	16,371.23
提取法定公益金	0.00
提取储备基金	
提取职工奖励及福利基金	19,582.78
提取企业发展基金	
补充流通资本	
七、可供股东分配的利润	133,767.71
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	133,767.71

附件 5 2007 年-2009 年 9 月利润表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 1~9 月
一、营业收入	11,560,674.85	15,137,480.51	12,331,422.00
其中：营业收入	11,314,071.24		12,331,422.00
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	14,196,691.81	10,685,417.00
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	93,137.03	92,607.00
销售费用	165,129.10	158,725.02	106,106.00
管理费用	383,928.26	349,372.76	213,667.08
财务费用	837,180.96	1,242,811.45	1,091,893.20
资产减值损失	8,100.73	124,142.67	104,744.00
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-13,095.08	-5,971.21	-19,309.00
投资收益（损失以“－”号填列）	209,833.41	362,587.10	280,460.66
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		133,270.01	19,274.00
汇兑收益（损益以“－”号添列）	43,670.21		4,154.00
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	1,042,431.80	-670,784.34	302,293.38
加：营业外收入	69,355.52	128,569.80	37,322.00
减：营业外支出	94,126.14	41,896.77	30,099.00
其中：非流动资产处置损失		12,054.43	35.00
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	1,017,661.18	-584,111.31	309,516.38
减：所得税费用	210,024.96	94,234.62	118,453.00
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	807,636.22	-678,345.94	191,063.38
其中：归属于母公司所有者的净利润	131,141.31	-356,269.95	-101,273.38
少数股东损益	676,494.92	-322,075.99	292,336.77

附件 6-1 2006 年-2008 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年
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	9,853,632.61	12,045,003.40	18,191,107.80
收到原保险合同保费取得的现金	0.00	122,510.00	0.00
收到再保险业务现金净额	0.00	12,729.77	0.00
保户储金及投资款净增加额	0.00	1,700.30	0.00
处置交易性金融资产净增加额	0.00	34,310.94	0.00
收取利息、手续费及佣金的现金	0.00	203,417.88	0.00
收到的税费返还	1,908.81	3,507.06	6,882.61
收到的其他与经营活动有关的现金	335,418.55	1,412,909.16	639,155.28
现金流入小计	10,190,959.97	13,836,088.52	18,837,145.70
购买商品、接受劳务支付的现金	5,349,555.39	7,656,603.89	14,671,516.10
客户贷款及垫款净增加额	0.00	18,094.20	0.00
存放中央银行和同业款项净增加额	0.00	92,236.95	0.00
支付原保险合同赔付款项的现金	0.00	25,909.66	0.00
支付利息、手续费及佣金的现金	0.00	35,838.31	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	641,941.34	836,219.40	981,840.14
支付的各项税费	1,084,286.62	1,353,168.35	1,253,304.83
支付的其他与经营活动有关的现金	501,164.01	1,172,379.58	1,251,473.99
现金流出小计	7,576,947.36	11,190,450.35	18,158,135.07
经营活动产生的现金流量净额	2,614,012.61	2,645,638.17	679,010.63
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	328,789.44	452,591.54	1,459,044.81
取得投资收益所收到的现金	108,376.31	107,167.70	278,717.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	9,239.08	53,462.62	14,162.68
收到的其他与投资活动有关的现金	38,444.14	0.00	127,564.99
现金流入小计	484,848.97	776,221.54	1,879,489.97
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	4,355,241.25	5,032,442.00	7,452,258.36
投资所支付的现金	1,374,716.57	192,867.52	2,655,050.63
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	1,509,280.79	2,036,080.26
支付的其他与投资活动有关的现金	25,668.48	125,788.01	233,755.38
现金流出小计	5,755,626.30	6,860,378.32	12,377,144.64
投资活动产生的现金流量净额	-5,270,777.32	-6,084,156.78	-10,497,654.66
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	523,293.10	749,927.04	320,016.77
发行债券所收到的现金	0.00	170,000.00	0.00
借款所收到的现金	9,072,116.91	14,002,488.61	23,421,513.55
收到的其他与筹资活动有关的现金	517,949.66	277,384.97	453,309.40
现金流入小计	10,113,359.66	15,199,800.62	24,194,839.72

偿还债务所支付的现金	6,107,827.05	8,638,569.53	12,679,366.51
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	1,045,461.58	1,449,618.94	2,100,769.80
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	81,435.23	127,279.73	163,875.96
现金流出小计	7,234,723.85	10,215,468.19	14,944,012.27
筹资活动产生的现金流量净额	2,878,635.81	4,984,332.43	9,250,827.46
四、汇率变动对现金的影响	-3,740.76	-1,872.95	-29,086.49
五、现金及现金等价物净增加额	218,130.33	1,547,686.77	2,090,375.49

附件 6-2 2006 年-2008 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年
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	216,246.96	807,636.22	-678345.94
加: 少数股东损益	574,639.16		
减: 未确认投资损失	13,639.52		
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐	22,403.58	95,383.10	
资产减值准备			124,136.02
固定资产折旧	1,262,356.01	1,632,687.99	1,718,619.68
无形资产摊销	-14,507.77	17,170.76	18,665.04
长期待摊费用摊销	18,022.35	18,844.40	5,604.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损	9,853.49	-34,966.16	-16,870.68
待摊费用减少(减:增加)	-596.58	103.70	
预提费用增加(减:减少)	-247.93	-381.69	
固定资产报废损失	1,968.71	5,917.63	2,620.08
公允价值变动损失		13,095.08	5,971.21
财务费用	492,821.77	839,612.72	1,256,150.47
投资损失(减:收益)	-93,178.05	-209,833.41	-374,273.72
递延税款贷项(减:借项)	-154.68	-60,629.51	-40,786.37
存货的减少(减:增加)	1,238.39	-36,696.55	-489,220.67
经营性应收项目的减少(减:增加)	-419,612.99	-1,244,085.83	-797,849.31
经营性应付项目的增加(减:减少)	556,399.71	1,089,321.33	35,079.35
其他			-90,489.02
经营性活动产生的现金流量净额	2,614,012.61	2,645,638.17	679,010.63
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			426,018.87
四、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	1,120,666.83	2,853,413.66	2,032,202.52
减: 货币资金的期初余额	902,536.49	1,238,289.17	2,624,505.58
现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			4,600.00
现金及现金等价物净增加额	218,130.33	1,615,124.49	-596,903.06

附件 7 2009 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	13,480,940.00
客户存款和同业存放款项净增加额	242.00
收到原保险合同保费取得的现金	263,187.00
收到再保险业务现金净额	51,097.00
保户储金及投资款净增加额	2.00
处置交易性金融资产净增加额	270,201.00
收取利息、手续费及佣金的现金	159,255.00
回购业务资金净增加额	-31,000.00
收到的税费返还	7,710.00
收到其他与经营活动有关的现金	2,306,990.98
经营活动现金流入小计	16,508,624.98
购买商品、接受劳务支付的现金	8,500,138.00
客户贷款及垫款净增加额	13,000.00
存放中央银行和同业款项净增加额	34,064.00
支付原保险合同赔付款项的现金	106,866.00
支付利息、手续费及佣金的现金	51,517.00
支付保单红利的现金	0.00
支付给职工以及为职工支付的现金	783,399.00
支付的各项税费	1,168,271.00
支付其他与经营活动有关的现金	2,596,689.89
经营活动现金流出小计	13,253,944.89
经营活动产生的现金流量净额	3,254,680.09
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资收到的现金	642,972.00
取得投资收益收到的现金	393,392.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	19,723.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	25,337.00
收到其他与投资活动有关的现金	674,125.00
投资活动现金流入小计	1,755,549.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,356,184.00
投资支付的现金	1,709,765.00
质押贷款净增加额	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	130,451.00
支付其他与投资活动有关的现金	1,336,107.00
投资活动现金流出小计	8,532,507.00
投资活动产生的现金流量净额	-6,776,958.00
三、筹资活动产生的现金流量:	
吸收投资收到的现金	235,419.00
取得借款收到的现金	15,124,735.00
发行债券收到的现金	990,842.00
收到其他与筹资活动有关的现金	654,336.00

筹资活动现金流入小计	17,005,332.00
偿还债务支付的现金	11,890,242.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,048,385.00
支付其他与筹资活动有关的现金	208,809.00
筹资活动现金流出小计	13,147,436.00
筹资活动产生的现金流量净额	3,857,896.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	369,210.00
五、现金及现金等价物净增加额	704,831.09
加：期初现金及现金等价物余额	2,032,202.60
六、期末现金及现金等价物余额	2,737,033.69

附件 8 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.67	7.34	8.62	--
存货周转次数(次)	15.88	20.76	19.05	--
总资产周转次数(次)	0.33	0.34	0.36	--
现金收入比(%)	117.09	104.19	120.17	--
盈利能力				
主营业务利润率(营业利润率)(%)	20.60	17.66	5.60	12.60
总资本收益率(%)	5.54	4.37	1.62	--
净资产收益率(%)	8.93	8.63	-8.33	--
财务构成				
长期资本化比率(%)	59.51	62.20	72.03	75.82
全部资本化比率(%)	66.88	70.13	79.12	81.13
资产负债比率(%)	72.70	75.50	82.44	84.18
偿债能力				
流动比率(%)	40.63	52.70	48.07	54.19
速动比率(%)	36.01	48.97	41.75	48.72
经营现金流动负债比(%)	29.07	20.87	4.22	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.32	4.21	1.89	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.75	6.24	12.50	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.17	-0.16	-0.32	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.15	-4.11	-7.50	--
本期短期融资券偿债能力				
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	25.48	34.59	47.09	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	6.54	6.54	6.54	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-6.64	-8.68	-19.71	--
现金偿债倍数(倍)	3.87	8.50	6.90	7.93

注：公司 2006~2008 年财务数据来自经审计财务报表，2009 年 9 月财务数据来自公司未经审计财务快报。公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。

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	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
现金收入比	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%
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	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
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
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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+一年内到期的长期(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

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

附件 10 短期债券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，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 2010 年度第一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。

中国华能集团公司（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。

