

信用等级公告

联合[2010] 080 号

联合资信评估有限公司通过对江阴苏龙发电有限公司 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

江阴苏龙发电有限公司
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
二零一零年二月三日



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

电话：(010) 65679696

传真：(010) 65679228

邮编：100022

网址：www.lianhecredit.com.cn

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）与江阴苏龙发电有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江阴苏龙发电有限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，未因江阴苏龙发电有限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江阴苏龙发电有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江阴苏龙发电有限公司 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

二零一零年二月三日



江阴苏龙发电有限公司

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: 6 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2010 年 2 月 3 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年
现金类资产(亿元)	1.90	4.04	4.91
资产总额(亿元)	36.18	35.15	36.28
所有者权益(亿元)	15.23	14.69	16.61
短期债务(亿元)	16.83	17.27	13.27
全部债务(亿元)	16.83	17.27	13.27
营业收入(亿元)	23.54	25.41	41.67
利润总额(亿元)	5.21	3.01	5.89
EBITDA(亿元)	8.90	7.19	9.63
经营性净现金流(亿元)	6.38	5.78	8.30
净资产收益率(%)	32.47	17.45	30.46
资产负债率(%)	57.91	58.21	54.22
速动比率(%)	24.18	37.53	49.43
EBITDA 利息倍数(倍)	13.90	6.48	16.15
经营现金流流动负债比(%)	30.44	28.24	42.21
现金偿债倍数(倍)	0.32	0.67	0.82

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则(2006)》; EBITDA 利息倍数计算时未计入资本化利息支出。

分析师

夏阳 吕明远
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)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 江阴苏龙发电有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2010 年度第一期短期融资券的信用等级为 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很低。

优势

1. 公司是由国电集团实际控制的火力发电企业, 具有一定的规模优势, 所处地理位置优越, 并享受良好的税收优惠政策。
2. 公司形成了以热电业务为核心, 相关多元业务为辅的经营格局, 具有较强的盈利能力和抗风险能力。
3. 公司经营活动获现能力强且稳定性较好, 经营性现金流入量和净流量对本期债券的保障能力较强。

关注

1. 国内电力生产行业竞争压力加大, 2009 年以来公司发电量同比出现下降。
2. 公司短期债务占比高, 债务结构有待改善。

一、主体概况

江阴苏龙发电有限公司(以下简称“公司”)是于1993年12月28日在中华人民共和国注册成立的中外合资经营企业,经营期限为20年,于1995年6月起正式营业。截至2009年底,公司注册资本14432万美元,股东分别为雄亚(维尔京)有限公司(25%)、江阴电力投资有限公司(25%)、江苏电力发展股份有限公司(25%)、江苏三房巷集团有限公司(16.7%)、江阴茂源投资有限公司(5.3%)、龙源电力集团股份有限公司(2%,以下简称“龙源电力”)和江苏新长江实业集团有限公司(1%)。其中龙源电力是中国国电集团公司(以下简称“国电集团”)的全资子公司,雄亚(维尔京)有限公司为龙源电力的控股子公司。根据公司章程,公司纳入龙源电力进行生产安全运行管理,并统计容量和发电量;相关财务数据纳入龙源电力集团股份有限公司的范围进行核算,由其编制合并会计报表;国电集团为公司的实际控制人(见附件1)。

公司主营业务为电力、热力及相关产品的生产销售。截至2009年底,公司发电机组总装机容量121.5万千瓦,2009年完成发电量68.95亿千瓦时。

公司设有发电部、设备管理部、企业管理部、物资供应部等8个职能部门;公司下辖全资子公司1家。

截至2009年底,公司资产总额36.28亿元,所有者权益16.61亿元;2009年公司实现营业收入41.67亿元,利润总额5.89亿元。

公司注册地址:江苏省无锡市江阴市定波路157号;法定代表人:祝宗坤。

二、本期短期融资券概况

公司于2008年10月28日发行了额度为6.0亿元,期限为365天的短期融资券,并于2009年10月28日兑付完毕。

公司计划于2010年发行期限为365天,额度

为6亿元的短期融资券,其中2.5亿元用于置换银行贷款,剩余3.5亿元拥有补充营运流动资金,以降低资金成本。本期短期融资券无担保。

三、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和支柱产业,行业发展受国家宏观经济运行和产业政策调整的影响较大。近年来,随着装机容量的快速扩张,国内电力市场供需紧张的状况基本趋于缓和,行业内竞争压力有所加大,但电力行业作为国民经济的先行产业,具有超前发展的特点,且相比于发达国家国内现有的人均装机容量和用电量仍处于较低水平,未来随着宏观经济的增长,电力行业仍具有良好的长期发展前景。中短期内,电煤价格波动仍是影响火电企业稳定经营的主要因素,同时,随着电力体制改革的推进,节能调度、上大压小、竞价上网等政策将增加行业竞争,优势企业将获得更好的发展空间。

公司作为由中国国电集团公司实际控制的火力发电企业,在区域的供电供热市场中具有一定规模优势。近年来,公司通过细化管理和持续的技术改造,使主营的热电业务在成本和技术方面形成了突出的竞争优势,同时公司围绕主业将经营范围拓展到相关的煤炭(分选)贸易和码头租赁业务,进一步提升了整体的盈利能力和抗风险能力。

近年来,公司资产规模相对稳定,收入规模逐年增长,整体的盈利能力在行业中处于领先水平。目前,公司资产质量良好,负债水平和债务负担在行业中处于较低水平,但债务结构不尽合理;公司经营活动具有较强的获取现金能力,整体的偿债能力较强。未来,随着供热及其他非电业务的逐步拓展,公司整体的盈利状况和竞争实力有望进一步增强。

经联合资信评估有限公司综合评定,公司主体长期信用等级为AA⁻,评级展望为稳定。

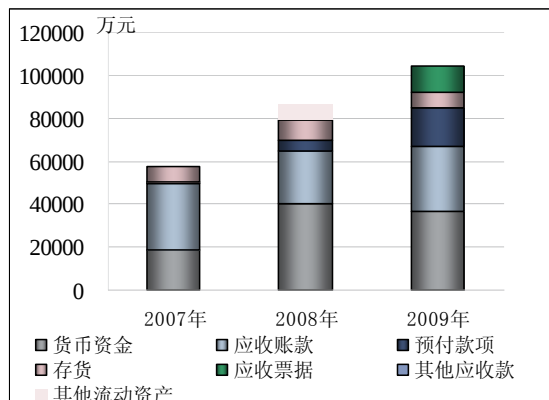
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007~2009 年，公司资产规模基本保持稳定，截至 2009 年底合计 36.28 亿元，其中非流动资产占 71.26%，资产构成符合电力生产企业经营特点。

2007~2009 年，公司流动资产保持较快增长，年均增速为 34.83%，截至 2009 年底合计 10.43 亿元，主要以货币资金（占 35.00%）、应收账款（占 28.86%）、预付账款（占 17.25%）、应收票据（占 12.08%）和存货（占 6.77%）为主。

图 1 2007~2009 年公司流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2007~2009 年，公司货币资金波动增长，截至 2009 年底合计 3.65 亿元。

2007~2009 年，应收账款规模实现有效控制，未随收入规模大幅增长，截至 2009 年底合计 3.01 亿元，主要为尚未结算的热电销售收入，欠款人主要为江苏省电力公司（占比为 76.46%），账龄全部在一年以内，坏账风险较低，公司未计提坏账准备。

2007~2009 年，公司存货规模有所波动，截至 2009 年末合计 0.71 亿元，主要为电力生产所需的燃煤等原材料，公司未计提存货跌价准备。

截至 2009 年底，公司预付款项合计 1.80 亿元，较上年大幅增长 278.94%，主要是由于

年末燃煤供应紧张，预付的燃料采购款增加。

2007~2009 年，受计提折旧所致固定资产规模下降的影响，公司非流动资产年均减少 7.84%，截至 2009 年末合计 25.85 亿元，其中固定资产占 92.55%，主要为发电设备及相关的厂房建筑物，固定资产的综合成新率为 53.62%；长期股权投资占 3.93%，主要为公司于 2009 年通过其下属子公司投资上海银桦航运有限公司的长期投资；无形资产占 3.03%，全部为土地使用权；在建工程占 0.45%，主要为供热管线和部分技改工程。

总体看，公司资产构成以非流动资产为主，符合火电企业的经营特点。流动资产中现金类资产和应收账款占比较高，资产流动性正常。

2. 现金流分析

2007~2009 年，在收入规模增长的带动下，公司销售商品和提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入均实现了较快增长，年均增速分别为 35.64% 和 35.50%，2009 年分别实现 48.37 亿元和 48.39 亿元。目前，公司售电和供热业务收入结算周期为一个月以内，下游客户基本能够及时支付，因此近年来公司收入实现质量保持在较高水平，近三年现金收入比平均值为 116.06%，其中 2009 年为 116.09%。2007~2009 年，受燃料成本持续上涨的影响，公司经营活动产生的现金流出量年均增长 41.58%，经营活动获现能力受到一定影响，其中 2008 年经营性现金流净额同比减少 9.39%，2009 年受益于电煤价格回落和新开展的燃煤贸易业务经营性净现金流明显回升。整体看，相比于行业中同等规模的火电企业，公司经营性业务具有很强的获取现金能力，2009 年经营活动产生的现金流净额为 8.30 亿元。

2007~2009 年，公司投资活动现金净额有所波动，2007 年净流出金额为 1.39 亿元，其中 0.98 亿元用于出资设立参股子公司，该笔投资于 2008 年 5 月收回，由此也导致 2008 年公司投资活动实现现金净流入 0.81 亿元。2009 年公

司投资活动产生的现金流出为 3.35 亿元，全年公司投资活动净流出为 2.35 亿元。短期内，公司无规划的重大投资项目，投资活动现金需求将保持在相对较低水平。

2007~2008 年，公司筹资活动产生的现金流入保持较大规模，主要是公司为了提高资金使用效率，与银行间产生的较为频繁的现金往来，2009 年公司筹资活动产生的现金流入量和流出量较上年大幅减少，主要是公司对短期票据产生的现金采用净额法列示。除偿还到期债务外，公司筹资活动产生的现金流出还包括每年较大规模的利润分配，近三年用于支付股利和偿付利息的现金流出合计 11.74 亿元。2007~2009 年，由于经营活动具有较强的现金净额获取能力，且投资活动资金需求保持在相对较低水平，公司筹资活动产生的现金流净额均表现为净流出，三年累计流出量为 16.25 亿元，其中 2009 年为 6.34 亿元。

总体看，公司收入实现质量较好，经营活动具有较强的现金净额获取能力，能满足投资活动的资金需求。

3. 短期偿债能力分析

近年来，得益于流动资产的持续增长，公司短期偿债指标均逐年改善，但受债务结构不合理的影响，相关指标仍保持在较低水平，截至 2009 年底，公司流动比率和速动比率分别为 53.01% 和 49.43%。近三年，公司经营现金流动负债比均值为 33.63%，其中 2009 年为 42.21%，经营活动现金流对流动负债的覆盖程度较强。目前，公司主要的销售对象为下游的电网和大型企业客户，经营活动现金流入量稳定性较高，能够满足公司短期周转资金需求。

公司本期短期融资券拟于 2010 年 2 月前后发行，将于 2011 年 2 月前后偿还。由于目前公司较多的采用票据融资，短期借款较少，截至 2009 年底，公司共有 2 笔金额分别为 2.00 亿元和 0.50 亿元的短期借款，分别于 2010 年 4 月和 2010 年 6 月到期。

总体看，本期债券到期时公司无大规模债务需集中偿还，现有债务的偿还期分布对本期债券的偿还不存在不利影响。

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 6 亿元，占 2009 年底短期债务和全部债务的比例均为 45.21%，对公司现有债务存在一定影响。

以公司 2009 年底财务数据为基础，预计本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升为 60.72% 和 53.71%，考虑到募集资金到位后将降低公司在结算中对短期票据的需求，公司实际的资产负债率和全部债务资本化比率可能低于上述测算值。

截至 2008 年底和 2009 年底，公司现金类资产分别为 4.04 亿元和 4.91 亿元，分别为本期债券发行额度的 0.67 倍和 0.82 倍；2009 年，公司经营活动现金流入量和净流量分别为 48.79 亿元和 8.30 亿元，分别为本期债券发行额度的 8.13 倍和 1.38 倍。总体看，公司经营活动产生的现金流对本期债券覆盖能力较强。

截至 2009 年底，公司不存在逾期贷款，不存在对外担保。

截至 2009 年底，公司从多家商业银行获得综合授信总额为 33.06 亿元，其中未使用额度为 21.46 亿元，公司间接融资渠道畅通。

六、综合评价

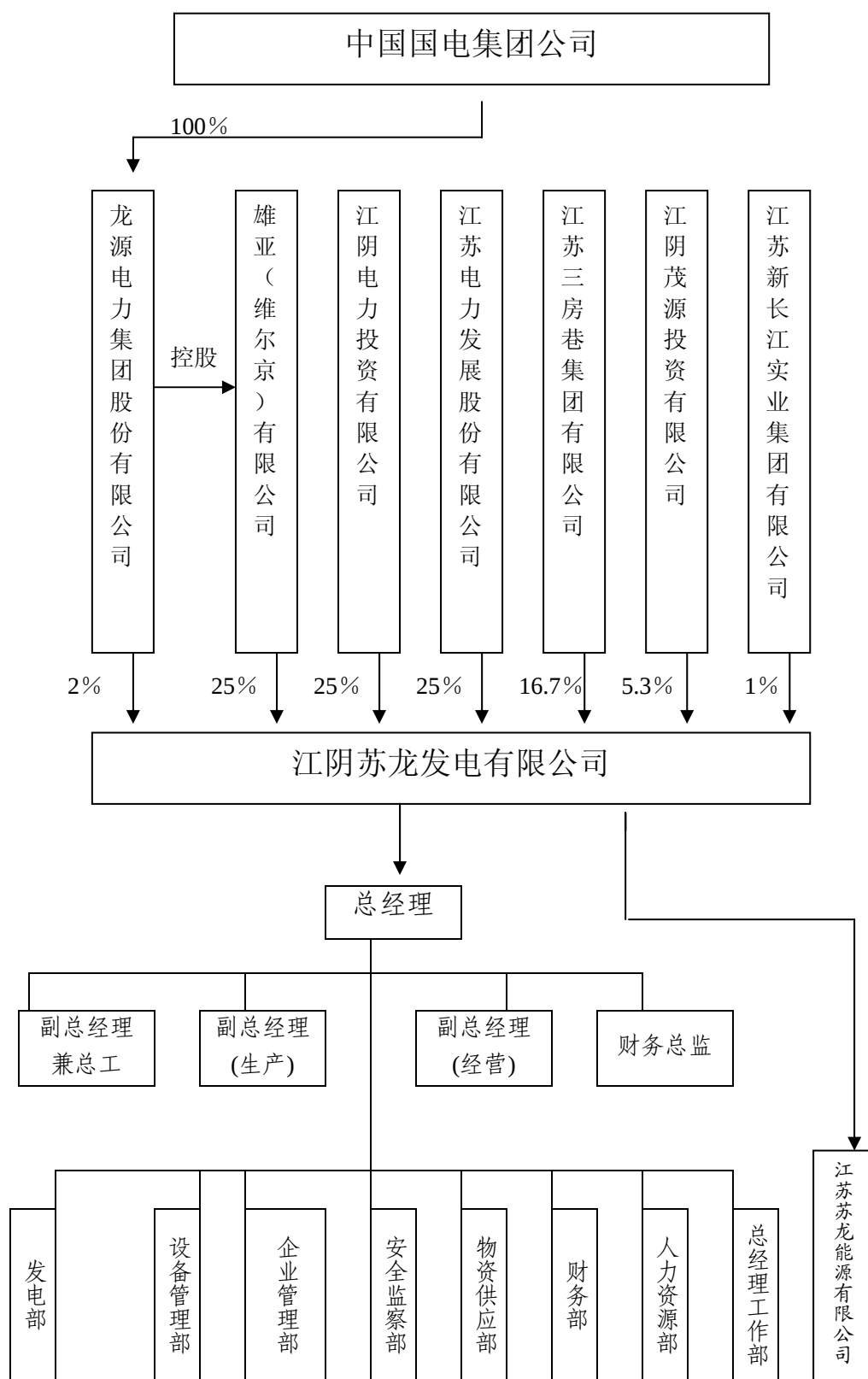
公司作为由中国国电集团公司实际控制的火力发电企业，在区域的供电供热市场中具有一定规模优势。近年来，公司通过细化管理和持续的技术改造，使主营的热电业务在成本和技术方面形成了突出的竞争优势，同时公司围绕主业将经营范围拓展到相关的非电业务，进一步提升了整体的盈利能力和抗风险能力。目前，公司资产质量良好，负债水平和债务负担

在行业中处于相对较低水平，整体的偿债能力较强。

目前，公司资产流动性正常，债务负担合理，经营活动获取现金能力较强，经营活动产生的现金流入量和净流量对本期债券覆盖程度较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 公司组织结构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)
流动资产：				
货币资金	18976.74	40355.78	36499.34	38.69
交易性金融资产				
应收票据			12597.10	
应收账款	30330.11	24557.97	30099.59	-0.38
预付款项	1252.51	4835.74	17985.32	278.94
应收利息				
应收股利				
其他应收款	104.50	45.61	42.17	-36.47
存货	6701.96	9525.09	7058.89	2.63
其他流动资产		7000.00		
流动资产合计	57365.82	86320.19	104282.41	34.83
非流动资产				
长期股权投资	9800.00		10159.49	1.82
固定资产	285723.43	256179.32	239254.14	-8.49
在建工程		585.78	1152.65	
工程物资				
无形资产	8785.17	8311.25	7837.34	-5.55
长期待摊费用				
递延所得税资产	79.19	104.26	112.75	19.33
其他非流动资产				
非流动资产合计	304387.78	265180.62	258516.37	-7.84
资产总计	361753.61	351500.80	362798.78	0.14

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)
流动负债：				
短期借款	45000.00		25000.00	-25.46
应付票据	68440.00	112000.00	107700.00	25.44
应付账款	3875.71	1775.41	17218.82	110.78
预收款项			15292.24	
应付职工薪酬	11995.85	12811.28	9163.83	-12.60
应交税费	3323.25	5309.08	6636.98	41.32
应付利息	86.13		33.41	-37.72
应付股利	14122.44	8262.34	12246.41	-6.88
其他应付款	7748.84	3796.32	3413.85	-33.63
其他流动负债	54894.68	60667.81		-100.00
流动负债合计	209486.90	204622.23	196705.54	-3.10
非流动负债				
非流动负债合计				
负债合计	209486.90	204622.23	196705.54	-3.10
股东权益				
实收资本	118575.07	118575.07	118575.07	
资本公积	374.24	374.24	374.24	
盈余公积	11491.48	14938.52	18542.75	27.03
本年利润				
未分配利润	21825.92	12990.74	28601.18	14.47
少数股东权益				
所有者权益合计	152266.71	146878.57	166093.24	4.44
负债和股东权益合计	361753.61	351500.80	362798.78	0.14

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)
一、营业收入	235382.65	254080.65	416651.93	33.05
减: 营业成本	174484.74	212176.51	330244.93	37.57
营业税费	639.86	537.48	1050.67	28.14
销售费用			18876.62	
管理费用	3881.58	3581.12	4715.24	10.22
财务费用	6184.38	10717.03	4865.40	-11.30
加: 公允价值变动收益 (亏损以“-”号填列)				
投资收益 (损失以“-”号填列)			378.29	
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	50192.10	27068.51	57277.37	6.83
加: 营业外收入	2014.44	3258.80	1791.13	-5.71
减: 营业外支出	120.00	230.00	202.25	29.82
三、利润总额	52086.54	30097.31	58866.25	6.31
减: 所得税费用	2641.49	4462.08	8269.84	76.94
四、净利润	49445.05	25635.23	50596.41	1.16

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 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	262903.54	305878.96	483696.42	35.64
收到的税费返还	2104.34	322.37	2826.37	15.89
收到的其他与经营活动有关的现金	738.40	1587.30	1409.25	38.15
现金流入小计	265746.28	307788.63	487932.04	35.50
购买商品接受劳务支付的现金	166146.44	213412.84	348924.68	44.92
支付给职工以及为职工支付的现金	7558.30	5022.79	13217.91	32.24
支付的各项税费	23830.01	20374.86	32050.02	15.97
支付的其他与经营活动有关的现金	4450.27	11202.02	10709.96	55.13
现金流出小计	201985.02	250012.50	404902.57	41.58
经营活动产生的现金流量净额	63761.27	57776.13	83029.47	14.11
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资所收到的现金		9800.00	10000.00	
取得投资收益所收到的现金			18.80	
处置固定资产无形资产及其他长期资产收回的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金				
现金流入小计		9800.00	10018.80	
购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金	4081.11	1668.90	13703.28	83.24
投资支付的现金	9800.00		19800.00	42.14
支付的其他与投资活动有关的现金				
现金流出小计	13881.11	1668.90	33503.28	55.36
投资活动产生的现金流量净额	-13881.11	8131.10	-23484.48	30.07
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	245000.00	327460.00	35000.00	-62.20
收到的其他与筹资活动有关的现金			7161.74	
现金流入小计	245000.00	327460.00	42161.74	-58.52
偿还债务支付的现金	248630.00	330900.00		-100.00
分配股利利润和偿付利息支付的现金	50920.83	41088.19	25349.09	-29.44
支付的其他与筹资活动有关的现金			80214.08	
现金流出小计	299550.83	371988.19	105563.17	-40.64
筹资活动产生的现金流量净额	-54550.83	-44528.19	-63401.43	7.81
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-4670.67	21379.03	-3856.44	9.13

附件 4-2 合并现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年	变动率 (%)
一、将净利润调节为经营活动现金流量				
净利润	49445.05	25635.23	50596.41	1.16
加: 计提的资产损失准备				
固定资产折旧、生产性生物资产折旧	30039.59	30257.84	31011.47	1.60
无形资产摊销	473.92	473.92	473.92	
长期待摊费用摊销				
待摊费用摊销减少 (增加以“-”号填列)				
预提费用增加 (减少以“-”号填列)		174.17		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失		-318.41		
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	6402.81	7032.56	3468.62	-26.40
投资损失			-378.29	
递延所得税资产减少	-38.59	-104.26	-8.50	-53.08
递延所得税负债增加				
存货的减少	-615.17	-2823.14	2466.20	
经营性应收项目的减少	-11740.58	-4752.20	-26565.84	50.42
经营性应付项目的增加	-10205.76	2200.40	21965.49	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	63761.27	57776.13	83029.47	14.11
二、现金及现金等价物净增加情况:				
现金的期末余额	18976.74	40355.78	36499.34	38.69
减: 现金的期初余额	23647.42	18976.74	40355.78	30.64
加: 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	-4670.67	21379.03	-3856.44	-9.13

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则 (2006)》

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年
经营效率			
销售债权周转次数(次)	9.42	9.26	12.39
存货周转次数(次)	27.29	26.15	39.83
总资产周转次数(次)	0.64	0.71	1.17
现金收入比 (%)	111.69	120.39	116.09
盈利能力			
营业利润率 (%)	25.60	16.28	20.49
总资本收益率(%)	18.24	12.89	19.70
净资产收益率(%)	32.47	17.45	30.46
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	--	--	--
全部债务资本化比率(%)	52.51	54.04	44.41
资产负债率(%)	57.91	58.21	54.22
偿债能力			
流动比率(%)	27.38	42.19	53.01
速动比率(%)	24.18	37.53	49.43
经营现金流流动负债比(%)	30.44	28.24	42.21
EBITDA 利息倍数(倍)	13.90	6.48	16.15
全部债务/EBITDA(倍)	1.89	2.40	1.38
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.30	0.38	0.45
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	7.79	5.94	9.99
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)	4.43	5.13	8.13
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.06	0.96	1.38
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.83	1.10	0.99
现金偿债倍数(倍)	0.32	0.67	0.82

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。EBITDA 利息倍数计算时未计入资本化利息支出。

附件 6 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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 7 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 江阴苏龙发电有限公司 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。

江阴苏龙发电有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。江阴苏龙发电有限公司如发生重大变化，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江阴苏龙发电有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江阴苏龙发电有限公司出现重大变化，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。

如江阴苏龙发电有限公司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，直至江阴苏龙发电有限公司提供相关资料。

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江阴苏龙发电有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一零年二月三日

