

信用等级公告

联合[2012] 417 号

联合资信评估有限公司通过对江阴苏龙热电有限公司 2012 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

江阴苏龙热电有限公司
2012 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
二零一二年六月二十日



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）与江阴苏龙热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热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，未因江阴苏龙热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热电有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江阴苏龙热电有限公司 2012 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。



江阴苏龙热电有限公司

2012 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: 2012 年 6 月 20 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	4.91	5.56	15.56	13.64
资产总额(亿元)	36.28	34.18	47.07	44.12
所有者权益(亿元)	16.61	16.64	16.62	16.23
短期债务(亿元)	13.27	9.17	21.79	18.12
全部债务(亿元)	13.27	9.17	21.79	18.12
营业收入(亿元)	41.67	57.24	63.07	13.85
利润总额(亿元)	5.89	5.25	4.43	1.29
EBITDA(亿元)	9.63	8.94	8.32	--
经营性净现金流(亿元)	8.30	4.10	1.13	5.05
净资产收益率(%)	30.46	24.46	20.23	--
资产负债率(%)	54.22	51.32	64.69	63.20
速动比率(%)	49.43	49.36	67.77	65.11
EBITDA 利息倍数(倍)	16.15	17.88	12.07	--
经营现金流流动负债比(%)	42.21	23.40	3.71	--
现金偿债倍数(倍)	0.82	0.93	2.59	2.27

注: 公司 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

周 旭 闫昱州
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

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 江阴苏龙热电有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2012 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. 公司电源项目处于电力负荷中心, 具有一定的地理位置优势, 并享受相关税收优惠政策。
2. 公司机组均为热电联产机组, 发电设备利用效率和盈利稳定性在行业中处于较好水平。
3. 公司经营活动获现能力强, 经营性现金流入量对本期短期融资券的保障能力较强。

关注

1. 公司机组规模较小, 存在一定的“上大压小”的压力。
2. 公司有息债务全部为短期债务, 债务结构有待改善。

一、主体概况

江阴苏龙热电有限公司(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2010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)。2010年3月,公司更为现名。

公司主营业务为电力、热力及相关产品的生产销售。截至2011年底,公司发电机组总装机容量121.5万千瓦,2011年完成发电量71.34亿千瓦时。

公司设有发电工程部、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2家,包括江苏苏龙能源有限公司及江苏新龙源投资有限公司。

截至2011年底,公司资产总额47.07亿元,所有者权益16.62亿元;2011年公司实现营业收入63.07亿元,利润总额4.43亿元。

截至2012年3月底,公司资产总额44.12亿元,所有者权益16.23亿元;2012年1~3月,公司实现营业收入13.85亿元,利润总额1.29亿元。

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:梁英航。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2012年发行期限为365天、额度为6亿元的短期融资券,其中4亿元用于置换银行贷款,以降低资金成本,剩余2亿元用于补充营运流动资金。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以煤炭(分选)贸易为主的非电业务,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。

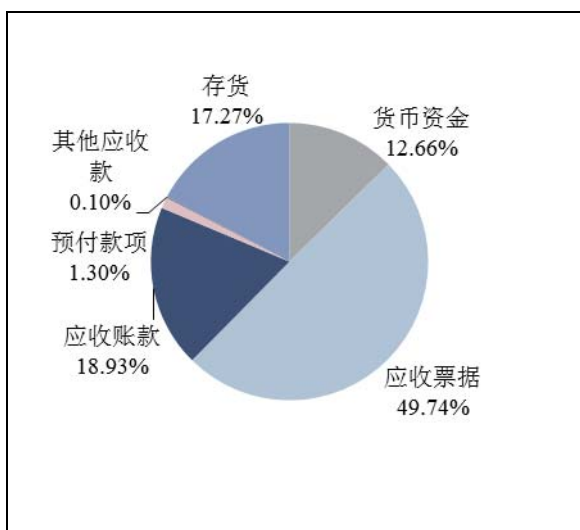
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产规模有所下降，截至 2011 年底合计 47.07 亿元。资产构成上，公司流动资产占比随公司煤炭贸易业务的开展不断上升，截至 2011 年底，公司流动资产占比为 52.99%，非流动资产占 47.01%。

2009~2011 年，公司流动资产保持较快增长，年均增速为 54.65%，截至 2011 年底公司流动资产合计 24.94 亿元，较上年增长 124.86%，主要由于应收票据、应收账款、货币资金及存货增长所致。从构成上看，公司流动资产主要以应收票据、应收账款、存货和货币资金为主。

图 1 2011 年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报表

2009~2011 年，公司货币资金波动下降，年均降幅 6.99%。截至 2011 年底，公司货币资金 3.16 亿元，其中银行存款占 99.96%。

2009~2011 年，公司应收票据大幅增长，年均增长 213.83%。截至 2011 年底，公司应收票据 12.41 亿元，较上年增长 196.22%，主要系煤炭批发业务占用的流动资金所致。

2009~2011 年，公司应收账款规模波动增长，年均增长 25.26%。截至 2011 年底，公司应收账款 4.72 亿元，较上年增长 74.28%，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。根据公司与江苏省电力公司签订的《江苏电网并网调度协议》和《购电合同》，公司当月售电收入在未来 1~2 个月内和江苏省电力公司结清。公司应收账款账龄全部在一年以内，坏账风险较低，公司未计提坏账准备。

2009~2011 年，受新增煤炭贸易影响，公司存货规模增长较快，年均增长 146.99%，截至 2011 年底公司存货 4.31 亿元，主要为电力生产所需的燃煤等原材料及贸易煤炭库存，公司未计提存货跌价准备。

2009~2011 年，公司非流动资产有所下降，年均变动率为-7.48%，截至 2011 年底公司非流动资产合计 22.13 亿元，较上年下降 4.14%，主要由于计提折旧导致固定资产规模下降所致。从构成上看，公司非流动资产主要以固定资产（占 82.25%）和长期股权投资（占 11.08%）为主。

2009~2011 年，公司长期股权投资年均增长 55.34%。截至 2011 年底，公司长期股权投资 2.45 亿元，主要系对上海银桦航运有限公司（1.07 亿元）与江苏海上龙源风力发电有限公司（1.38 亿元）的投资。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额 44.12 亿元，较 2011 年底下降 6.28%，主要由于应收票据下降所致。公司流动资产占 51.05%，非流动资产占 48.95%，公司流动资产占比有所下降，资产结构略有变化。

总体看，受煤炭贸易业务增长影响，公司流动资产增长较快，资产构成以流动资产为主。公司流动资产以应收票据、应收账款及库存为主，资产流动性正常。

2. 现金流分析

2009~2011 年，在新增煤炭贸易收入的带动下，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增长较快，年均增速分别为 17.24%和 16.90%，2011 年分别实现 66.48 亿元和 66.68 亿元。收入质量上，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；但公司煤炭贸易采用票据结算，对公司资金形成一定程度占用，导致 2009~2011 年间公司整体收入质量呈现下降趋势，但仍处于适宜水平，三年现金收入比平均值为 110.29%，2011 年为 105.42%。2009~2011 年，公司煤炭采购量大幅增加带动公司经营现金流出量以年均 27.24%的速度大幅增长。

2009~2011 年电煤市场价格大幅波动、公司煤炭贸易的开展等因素造成公司经营现金流净额波动中有所减少，2011 年为 1.13 亿元，较 2010 年同比下降 72.49%。

整体看，煤炭贸易的开展带动公司现金流入规模大幅增长，公司热电业务具有很强的获取现金能力，煤炭贸易的展开对公司获现能力产生一定影响，但公司整体获现能力仍处于行业较好水平。

2009~2011 年，公司投资活动现金流波动明显。2011 年，公司投资活动产生的现金流出为 2.02 亿元，同比增长明显，主要用于购建固定资产及其他资产支出（0.71 亿元）及公司投资江苏海上龙源风力发电有限公司（1.31 亿元），全年公司投资活动净流出为 2.02 亿元。

2009~2011 年，随着煤炭贸易及热电板块销售规模扩大，流动资金需求增长，公司筹资活动产生的现金流入、流出量大幅增长。2009~2010 年间，公司投资规模较小，经营活动现金流入能够满足公司投资需求，公司筹资现金流表现为净流出；2011 年，由于煤炭贸易现金交易占比增加，经营活动现金净流量下降，公司存在融资需求，因此公司筹资现金流表现为净流入。2011 年筹资活动现金流入 28.16 亿元，主要为取得的银行借款和发行短期融资券取得的现金流入，筹资活动现金流出 25.48 亿元，筹资活动现金流量净额为 2.68 亿元。

2012 年一季度，公司经营活动产生的现金流量净额为 5.05 亿元，投资活动产生的现金流量净额为 -0.12 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 0.04 亿元。

总体看，公司热电业务具有较强的获取现金能力，煤炭贸易的展开对公司获现能力产生一定影响，但公司整体获现能力仍处于行业较好水平。

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 2011 年底，公司流动比率和速动比率分别为 81.92%和 67.77%。2011 年公司经营现金流动负债比为 3.71%，经营活动现金流对流动负债的覆盖程度较弱。目前，公司电力销售的主要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。

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 2012 年 3 月底短期债务和全部债务的比例均为 33.11%，对公司现有债务存在较大影响。

以公司 2012 年 3 月底财务数据为基础，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 67.61%和 59.77%，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。

2009~2011 年底，公司现金类资产分别为 4.91 亿元、5.56 亿元和 15.56 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.82 倍、0.93 倍和 2.59 倍；截至 2012 年 3 月底，公司现金类资产为 13.64 亿元，为本期短期融资券发行额度的 2.27 倍；2011 年，公司经营活动现金流入量和

净流量分别为 66.68 亿元和 1.13 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 11.11 倍和 0.19 倍。总体看，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖能力较强。

截至2012年3月底，公司不存在逾期贷款，不存在对外担保。

截至2012年3月底，公司从多家商业银行获得综合授信总额为34.60亿元，其中未使用额度为29.50亿元，公司间接融资渠道畅通。

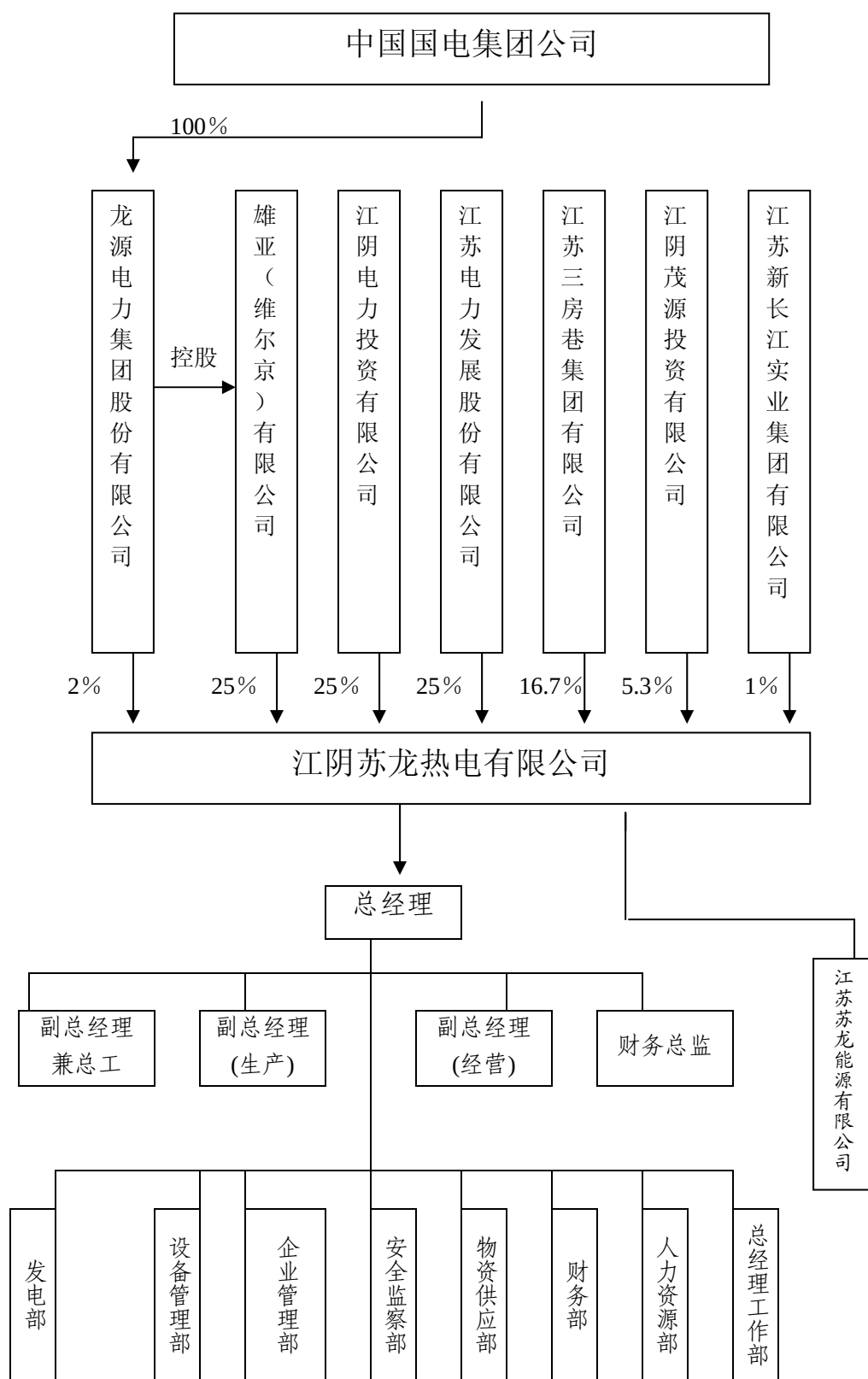
六、综合评价

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，资产流动性正常。现金类资产充裕，热电业务获取现金能力较强，经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

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）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	36499.34	13715.63	31572.57	-6.99	81375.15
交易性金融资产					
应收票据	12597.10	41883.74	124067.81	213.83	55028.42
应收账款	30099.59	27095.47	47222.84	25.26	39349.93
预付款项	17985.32	3866.10	3254.69	-57.46	5759.38
应收利息					
应收股利					
其他应收款	42.17	16.46	236.50	136.81	31.89
存货	7058.89	24341.68	43063.67	146.99	43649.08
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	104282.41	110919.08	249418.09	54.65	225193.86
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	10159.49	10591.95	24515.55	55.34	24515.55
投资性房地产					
固定资产	239254.14	208944.54	181994.05	-12.78	176140.47
在建工程	1152.65	3821.95	7755.07	159.38	8413.32
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	7837.34	7363.42	6889.50	-6.24	6771.03
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产	112.75	120.29	122.48	4.23	122.48
其他非流动资产					
非流动资产合计	258516.37	230842.15	221276.66	-7.48	215962.85
资产总计	362798.78	341761.23	470694.75	13.90	441156.71

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	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	25000.00	15000.00	109324.20	109.12	111915.80
交易性金融负债					
应付票据	107700.00	15000.00	46777.00	-34.10	6777.00
应付账款	17218.82	21599.27	31204.20	34.62	30988.24
预收款项	15292.24	13291.79	12800.46	-8.51	12267.76
应付职工薪酬	9163.83	8117.86	7218.21	-11.25	8723.05
应交税费	6636.98	7952.90	7777.09	8.25	5045.49
应付利息	33.41	27.41	1731.53	619.88	1846.04
应付股利	12246.41	30348.51	23439.03	38.35	34831.98
其他应付款	3413.85	2394.17	2391.32	-16.31	3885.27
预提费用					
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债		61658.47	61817.38	-	62536.43
流动负债合计	196705.54	175390.38	304480.42	24.41	278817.05
非流动负债：					
长期借款					
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	0.00	0.00	0.00	-	0.00
负债合计	196705.54	175390.38	304480.42	24.41	278817.05
所有者权益：					
实收资本(或股本)	118575.07	118575.07	118575.07	0.00	118575.07
资本公积	374.24	374.24	447.97	9.41	447.97
减：库存股					
盈余公积	18542.75	22980.62	26680.64	19.95	28918.19
未分配利润	28601.18	24440.92	20510.64	-15.32	14398.43
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	166093.24	166370.86	166214.33	0.04	162339.67
少数股东权益					
所有者权益合计	166093.24	166370.86	166214.33	0.04	162339.67
负债和所有者权益总计	362798.78	341761.23	470694.75	13.90	441156.71

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	416651.93	572406.72	630657.26	23.03	138456.00
减: 营业成本	330244.93	464627.58	566246.66	30.94	119603.28
营业税金及附加	1050.67	1158.88	2269.84	46.98	736.59
销售费用	18876.62	45924.09	6537.27	-41.15	1508.13
管理费用	4715.24	5912.65	6381.69	16.34	1546.59
财务费用	4865.40	4170.36	6427.85	14.94	2184.99
资产减值损失					
加: 其他业务利润					
投资收益	378.29	432.46	704.09	36.43	0.00
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	57277.37	51045.61	43498.03	-12.85	12876.42
加: 营业外收入	1791.13	1622.16	928.82	-27.99	3.22
减: 营业外支出	202.25	211.83	114.05	-24.91	0.00
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	58866.25	52455.94	44312.80	-13.24	12879.64
减: 所得税费用	8269.84	11758.35	10695.28	13.72	3219.92
四、净利润	50596.41	40697.59	33617.52	-18.49	9659.72
其中: 归属于母公司的净利润	50596.41	40697.59	33617.52	-18.49	9659.72

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
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	483696.42	655572.52	664829.46	17.24	195949.44
收到的税费返还	2826.37	1613.70	882.51	-44.12	2.63
收到其他与经营活动有关的现金	1409.25	1209.67	1110.79	-11.22	262.18
经营活动现金流入小计	487932.04	658395.89	666822.75	16.90	196214.25
购买商品、接受劳务支付的现金	348924.68	562515.57	601235.18	31.27	129055.02
支付给职工以及为职工支付的现金	13217.91	16266.80	14325.04	4.10	3505.55
支付的各项税费	32050.02	30135.28	31255.30	-1.25	11485.35
支付其他与经营活动有关的现金	10709.96	8435.29	8716.45	-9.79	1631.09
经营活动现金流出小计	404902.57	617352.95	655531.98	27.24	145677.02
经营活动产生的现金流量净额	83029.47	41042.94	11290.77	-63.12	50537.24
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	10000.00			-100.00	
取得投资收益收到的现金	18.80			-100.00	
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额		76.80	5.50	-	
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	10018.80	76.80	5.50	-97.66	0.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	13703.28	3491.70	7091.82	-28.06	1166.19
投资支付的现金	19800.00		13145.78	-18.52	
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	33503.28	3491.70	20237.60	-22.28	1166.19
投资活动产生的现金流量净额	-23484.48	-3414.90	-20232.10	-7.18	-1166.19
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	35000.00	49000.00	221799.20	151.74	41351.60
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	7161.74	60000.70	59760.00	188.87	
筹资活动现金流入小计	42161.74	109000.70	281559.20	158.42	41351.60
偿还债务支付的现金		59000.00	127460.00	-	39187.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	25349.09	17464.25	41294.43	27.63	1718.36
支付其他与筹资活动有关的现金	80214.08	92948.20	86011.30	3.55	3.91
筹资活动现金流出小计	105563.17	169412.45	254765.73	55.35	40909.27
筹资活动产生的现金流量净额	-63401.43	-60411.74	26793.47	-	442.33
四、汇率变动对现金的影响			4.80	-	-10.80
五、现金及现金等价物净增加额	-3856.44	-22783.71	17856.94	-	49802.57
加: 期初现金及现金等价物余额	40355.78			-100.00	31572.57
六、期末现金及现金等价物余额	36499.34	-22783.71	17856.94	-30.05	81375.15

附件 4-2 合并现金流量补充资料表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	50596.41	40697.59	33617.52	-18.49
加: 资产减值准备				
固定资产折旧及其他	31011.47	31492.64	31562.06	0.88
无形资产摊销	473.92	473.92	473.92	0.00
长期待摊费用摊销				
处置固定资产、无形资产等损失		111.83	12.05	-
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	3468.62	1693.83	6876.15	40.80
投资损失	-378.29	-432.46	-704.09	36.43
递延所得税资产减少	-8.50	-7.54	-2.19	-49.24
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	2466.20	-17282.79	-18722.00	-
经营性应收项目的减少	-26565.84	-34891.92	-54642.56	43.42
经营性应付项目的增加	21965.49	19187.83	12819.92	-23.60
其他				
经营活动产生的现金流量净额	83029.47	41042.94	11290.77	-63.12

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	12.39	10.25	5.25	8.18	--
存货周转次数(次)	39.83	29.59	16.80	25.24	--
总资产周转次数(次)	1.18	1.62	1.55	1.50	--
现金收入比(%)	116.09	114.53	105.42	110.29	141.52
盈利能力					
营业利润率(%)	20.49	18.63	9.85	14.61	13.08
总资本收益率(%)	18.93	17.71	8.75	13.47	--
净资产收益率(%)	30.46	24.46	20.23	23.54	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	44.41	35.52	56.73	47.90	52.75
资产负债率(%)	54.22	51.32	64.69	58.58	63.20
偿债能力					
流动比率(%)	53.01	63.24	81.92	70.53	80.77
速动比率(%)	49.43	49.36	67.77	58.58	65.11
经营现金流动负债比(%)	42.21	23.40	3.71	17.32	--
EBITDA 利息倍数(倍)	16.15	17.88	12.07	14.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.38	1.02	2.62	1.89	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.45	0.41	-0.04	0.19	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	9.99	7.52	-1.30	3.61	--
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)	8.13	10.97	11.11	10.48	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.38	0.68	0.19	0.58	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.99	0.63	-0.15	0.31	--
现金偿债倍数(倍)	0.82	0.93	2.59	1.74	2.27

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	(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 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 江阴苏龙热电有限公司 2012 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。

江阴苏龙热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。江阴苏龙热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热电有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江阴苏龙热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。

如江阴苏龙热电有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

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热电有限公司、主管部门、交易机构等。

