

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 481 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定维持华能四川水电有限公司主体长期信用等级为AA,评级展望为稳定,并维持其2009年度9.88亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年九月二日



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(100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lhratings.com>

华能四川水电有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA 评级展望: 稳定
上次评级结果: AA 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
09 华能水电债	9.88 亿元	2009/6/29-2019/6/29	AAA	AAA

跟踪评级时间: 2010 年 9 月 2 日

财务数据

项目	2008 年	2009 年	2010 年 6 月
现金类资产(亿元)	8.21	5.16	8.08
资产总额(亿元)	125.33	127.73	130.65
所有者权益(亿元)	33.99	32.28	36.42
短期债务(亿元)	7.72	6.74	10.17
全部债务(亿元)	81.25	82.45	81.35
营业收入(亿元)	18.11	19.39	11.77
利润总额(亿元)	2.92	6.08	4.67
EBITDA(亿元)	12.45	15.18	--
经营性净现金流(亿元)	14.83	17.30	9.26
营业利润率(%)	53.82	55.50	59.99
净资产收益率(%)	7.22	15.69	--
资产负债率(%)	72.88	74.73	72.12
全部债务资本化比率(%)	70.50	71.87	69.08
流动比率(%)	69.99	45.54	49.96
全部债务/EBITDA(倍)	6.53	5.43	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.76	3.61	--
经营现金流负债比(%)	84.09	87.89	160.97

注: 公司 2009 年执行新会计准则; 2008 年数据为 2009 年期初数。
2010 年 6 月财务数据未经审计。

分析师

王佳

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.lhratings.com

评级观点

跟踪期内, 华能四川水电有限公司 (以下简称“公司”) 所处流域来水情况较好, 装机规模进一步扩大, 电力资产运营状况良好。公司收入规模略有增长, 债务负担基本维持稳定, 得益于计提资产减值损失同比大规模下降, 公司盈利能力显著增强。公司项目储备充足, 在建项目稳步推进, 资本支出压力不大。

中国华能集团公司是中央直属五大国有独资发电企业集团之一, 综合实力强, 其对“09 华能水电债”提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保显著提升了“09 华能水电债”的信用水平。

综合以上, 联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 维持公司 AA 的主体长期信用等级, 评级展望为稳定, 并维持“09 华能水电债” AAA 的信用等级。

优势

1. 水电作为清洁能源, 受到国家政策支持力度较大。
2. 跟踪期内, 公司装机规模进一步扩大, 所处流域来水情况较好, 电力资产运营状况良好, 公司盈利能力显著提高。
3. 中国华能集团公司对“09 华能水电债”提供的担保显著提升了该债项的信用水平。

关注

1. 公司所属水电站以径流式电站为主, 调节能力较弱, 受上游来水情况影响大。
2. 四川省上网电价调整政策对公司收入及利润水平带来一定影响。

一、企业基本情况

华能四川水电有限公司（以下简称“公司”或“华能四川水电”）前身系成立于1990年的中国华能集团公司四川分公司，2000年7月与华能国际电力开发公司成都分公司合并重组，2004年7月改组成立华能四川水电有限公司。目前，公司注册资本97960万元，股权结构为：中国华能集团公司（以下简称“华能集团”）持股51%，华能国际电力股份有限公司持股49%。

截至2010年6月底，公司已先后建成投产16座水电站，装机容量220万千瓦；在建水电站2座，装机容量20万千瓦。公司本部下设计划部、生产技术部、市场营销部、工程部、财务部等12个职能部门。公司纳入合并范围的控股公司7家。

截至2009年底，公司合并资产总额127.73亿元，所有者权益32.28亿元；2009年实现营业收入19.39亿元，利润总额6.08亿元。

截至2010年6月底，公司合并资产总额130.65亿元，所有者权益36.42亿元；2010年1-6月实现营业收入11.77亿元，利润总额4.67亿元。

公司注册地址：成都市武侯区人民南路四段47号华能大厦；法定代表人：张伟。

二、经营管理分析

1. 经营分析

（1）行业现状

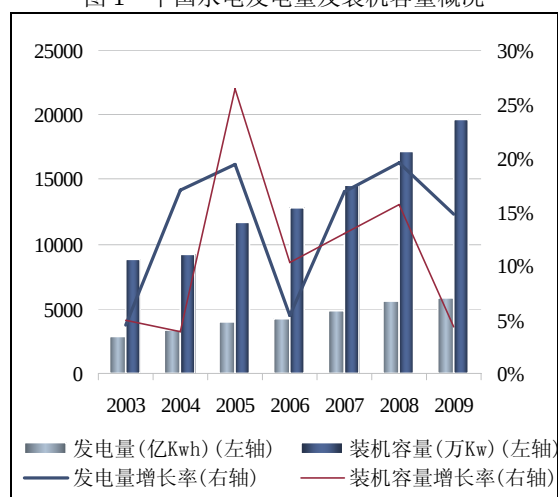
水电行业现状

2009年，中国电力建设投资完成7558.4亿元，同比增长19.93%，增速较上年提高8.92个百分点。截至2009年底全国装机容量达到7.93亿千瓦，其中水电机组装机容量达到1.97亿千瓦，占全国总装机容量的22.51%，同比增长14.01%。

2009年1~5月，受宏观经济走势影响，国内需求减少，全社会用电量同比持续下滑。

2009年6月开始，随着宏观经济调控政策效应的逐步显现，国内市场钢铁、有色、水泥等行业的用电需求逐步恢复，四季度用电需求回升的态势得到进一步强化。2009年全年国内全社会发电量3.65万亿千瓦时，同比增长7.0%，其中水电发电量5875亿千瓦时，同比增长4.3%；全社会用电量为3.64万亿千瓦时，同比增长5.95%。全国6000千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为4527小时，比去年同期降低121小时；其中水电设备平均利用小时为3264小时，受国内大范围干旱的影响比去年同期下降325小时。

图1 中国水电发电量及装机容量概况



资料来源：中国电力企业联合会

进入2010年，下游用电需求和电力设备利用效率的回升态势均得以持续；1~5月份，全国累计全社会用电量16575亿千瓦时，同比增长23.31%；全国发电设备平均利用小时为1906小时，同比增加187小时，其中受年初西南干旱影响，水电机组利用小时同比减少145小时，火电机组利用小时同比增加295小时。

提高可再生能源在能源结构中的比重，是中国可再生能源发展的首要任务。再生能源中，风电发电不稳定、太阳能发电规模小，也受天气因素影响；而水电无论是可开发资源、发电量和发电性能以及水利工程的贡献效益上，都具有较好竞争优势。尽管自然灾害的影响以及季节性的来水情况会对水电企业的运营

产生一定影响，但相比于火电，水电在运营过程中体现出相对稳定的特点。

2009年9月，国家发改委副主任、国家能源局局长张国宝表示，未来将开展水电和火电同价试点，提高相对偏低的水电价格。目前，中国大部分水电上网收购价格远低于火电，如果按照同质同价的原则，水电和火电价格应当完全一致，这样必然会提高水电收购价格。尽管该工作目前仍处于试点阶段，但水电企业有望获得良好的发展政策。

总体上，2009年下半年以来用电需求逐步回升，行业景气度明显改善；进入2010年行业向好态势得以持续，宏观经济的持续增长会对行业发展形成有力支撑。目前在国家大力倡导节能减排，大力发展可再生能源的背景下，水电行业具有良好的发展前景。

四川省电力供需形势

四川省是水电资源大省，全省水力资源理论蕴藏量1.43亿千瓦；可开发量1.2亿千瓦，位居全国第一。2009年四川主网上网发电量为1077.52亿千瓦时，全省社会用电量为1324亿千瓦时；截止2009年12月末，四川省已投产水电装机2153万千瓦（主网2074万千瓦，其他588万千瓦）；公司装机容量占四川主网装机比例为7.14%，占四川主网水电装机比例为11.12%。

（2）经营概况

截至2010年6月底，公司已拥有太平驿、雨城、铜头、东西关、明台、小关子、冷竹关、青居、自一里、小天都、碓碛、水牛家、木座等16座电站，总装机容量220万千瓦。目前，公司正在建设飞仙关、古城2座电站，建设容量20万千瓦。公司已经进行前期工作水电站6座，装机容量166.7万千瓦。

在电力生产方面，公司所属电站以径流式电站为主，根据国家发改委政策安排，自2007年5月1日，四川电网作为节能调度试点试行节能调度。根据节能调度关于电站调度顺序排序相关规定，四川电网内径流式电站排在首位，

节能调度试点工作的推行给公司带来较好的经济效益。

从上网电价来看，公司水电机组上网电价是根据四川省物价局统一审批电价0.288元/度为基础进行核算，根据丰、平、枯三季（丰水期6~10月，平水期5、11月，枯水期1~4月，12月）电价和分时峰谷电价统一核算。根据川价发(2010)16号文，自2010年1月1日起，水电企业枯水期基准电价的上浮比例由原来的50%调整为30%，丰水期基准电价的下浮比例由原来的25%调整为24%，谷段电价的下浮比例由原来的50%调整为37%。受该调价政策的影响，公司上半年减少营业收入约0.76亿元，预计全年减少营业收入约1亿元。

跟踪期内，公司运营电站所处流域来水情况较好，发电机组平均利用小时数与上年同期持平。受发电机组装机规模扩大影响，公司发电量和上网电量同比有所上升。

表1 跟踪期内公司电力生产情况

项目	2008年	2009年	2010年1-6月
发电量（亿千瓦时）	73.08	80.37	40.74
上网电量（亿千瓦时）	70.70	78.05	39.64
平均利用小时数（小时）	3885.09	4086.00	1869.00
平均上网电价（元/千瓦时）	298.02	289.35	346.86

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司在建电站项目继续推进，截至2010年6月底，飞仙关和古城电站项目分别累计完成投资1.03亿元和0.62亿元，预计将分别于2013年和2014年投产。

表2 截至2010年6月底公司在建电站情况

项目	装机容量（万千瓦）	预计总投资（亿元）	已完成投资（亿元）	首台机组投产时间
飞仙关	10	12.06	1.03	2013
古城	10	12.07	0.62	2014

资料来源：公司提供

总体看，跟踪期内公司运营电站装机规模进一步扩大，所处流域来水情况较好，整体电力资产运营状况良好。

三、募集资金使用情况

公司于2009年6月29日公开发行“09华能水电债”，募集资金9.88亿元，全部用于宝兴河宝兴水电站；涪江红岩水电站；火溪河水牛家、木座水电站、阴坪水电站项目。截至2010年6月底，上述募集资金投入项目已全部建成投产。

表3 截至2010年6月底公司募投项目建设进度

项目	装机容量 (万千瓦)	预计总投资 (亿元)	已完成投资 (亿元)	首台机组投 产时间
宝兴电站	19.5	10.39	11.65	09/11/10
红岩电站	2.4	3.78	3.05	10/06/29
水牛家电站	7	12.02	11.69	07/05/01
木座电站	10	6.42	6.39	07/10/01
阴坪电站	10	8.04	7.88	09/07/01

资料来源：公司提供

四、财务分析

公司提供的2009年的合并财务报表已经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。

截至2009年底，公司合并资产总额127.73亿元，所有者权益32.28亿元；2009年实现营业收入19.39亿元，利润总额6.08亿元。

截至2010年6月底，公司合并资产总额130.65亿元，所有者权益36.42亿元；2010年1~6月实现营业收入11.77亿元，利润总额4.67亿元。

1. 盈利能力

2009年，公司实现营业收入19.39亿元，同比增幅7.08%，其中，实现主营业务收入19.30亿元，全部为水电销售收入。公司实现营业利润率55.50%，较上年略有上升，处于行业内较好水平。

公司期间费用以财务费用为主，2009年公司财务费用4.06亿元，较上年下降8.01%，主要因为一方面公司利用内部委贷、提前还贷等方式降低财务费用；另一方面公司于2009年6月发行规模9.88亿元的10年期企业债券，发

行成本较低。

2009年公司计提资产减值损失31.74万元，较2008年的1.89亿元大幅下降，主要因为受“5.12”汶川地震影响，公司当年计提资产损失金额较大。

2009年，公司实现利润总额6.08亿元，同比增幅108.25%。从盈利指标来看，2009年公司净资产收益率15.69%，总资本收益率8.08%，盈利指标较上年大幅提高。

2010年1~6月，公司实现营业收入11.77亿元，同比增幅31.33%，主要因为2009年下半年公司相继建成投产宝兴电站和阴坪电站，新增装机容量29.5万千瓦。公司实现利润总额4.67亿元，同比增幅70.10%。

总体看，跟踪期内，公司盈利能力显著提高，预计随着在建项目逐步投产，公司盈利能力有望继续增强。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2009年，公司经营活动现金流入25.16亿元，同比增幅4.20%，其中，销售商品、提供劳务收到的现金21.44亿元，同比下降8.74%；收到其他与经营活动有关的现金3.53亿元，同比大幅增加，主要因为公司收到财政部拨付的国有资本预算资金2.5亿元。公司经营活动现金流出7.85亿元，同比下降15.65%，其中，支付其他与经营活动有关的现金0.71亿元，同比下降71.68%。公司经营活动产生的现金流量净额17.30亿元，同比增幅16.65%。2009年，公司现金收入比110.60%，同比略有降低，收入实现质量较好。

投资活动方面，2009年，公司投资活动产生的现金流量净额-9.61亿元，以投资活动产生的现金流出为主，全部是水电项目建设投资支出。

筹资活动方面，2009年，公司筹资活动现金流入14.13亿元，同比增幅14.33%，全部是取得借款收到的现金。公司筹资活动产生的现金流量净额-10.91亿元。

2010年1~6月,公司经营活动现金流入和现金净流量分别为15.63亿元和9.26亿元,同比分别增幅40.35%和39.87%;投资活动现金流量净额-2.70亿元;筹资活动现金流量净额-3.48亿元。

总体看,跟踪期内,公司经营活动获取现金能力较强,投资规模适中,筹资活动和投资活动相匹配,整体现金流状况良好。

3. 资本及债务结构

(1) 资产质量

截至2009年底,公司资产总额127.73亿元,同比增幅1.92%。其中,流动资产合计占比7.02%,非流动资产合计占比92.98%,资产构成较上年变化不大。

流动资产

截至2009年底,公司流动资产合计8.97亿元,以货币资金、应收账款和其它应收款为主,占比分别为55.78%、30.62%和9.18%。

截至2009年底,公司应收账款余额2.75亿元,账龄全部在1年以内,以应收电费款项为主,为四川省电力公司正常电量结算周期内的应收款,损失风险较小,未计提坏账准备。

截至2009年底,公司其他应收款余额1.27亿元,其中,采用个别认定法计提坏账准备的其他应收款1.20亿元,共计提坏账准备4268.80万元;采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款0.06亿元,共计提坏账准备156.23万元。

非流动资产

截至2009年底,公司非流动资产118.76亿元,以固定资产和在建工程为主,占比分别为93.34%和5.73%。

截至2009年底,公司固定资产原值150.17亿元,同比增幅15.26%,主要因为在建工程转入;累计折旧39.29亿元,固定资产余额90.72亿元。

截至2009年底,公司在建工程余额6.80亿元,同比大幅减少,主要因为宝兴河宝兴电站等水电项目转入固定资产。公司在建工程项目

以红岩水电站、硬梁包水电站等项目为主。

截至2010年6月底,公司资产总额130.65亿元,较上年底增幅2.28%。其中,流动资产合计占比8.80%,非流动资产合计占比91.20%,资产构成较上年底变化不大。

总体来看,公司资产构成符合其经营特点,整体资产质量较好。

(2) 所有者权益

截至2009年底,公司所有者权益合计32.28亿元,其中,归属于母公司所有者权益24.16亿元。公司归属于母公司所有者权益同比下降7.96%,主要是未分配利润减少所致。公司归属于母公司所有者权益构成中,实收资本占比40.54%、资本公积占比34.79%、盈余公积占比4.93%、未分配利润占比19.74%。

截至2010年6月底,公司所有者权益合计36.42亿元,其中,归属于母公司所有者权益26.95亿元。公司归属于母公司所有者权益构成中,实收资本占比36.34%、资本公积占比31.18%、盈余公积占比4.42%、未分配利润占比28.06%。

总体看,跟踪期内,公司权益结构稳定。

(3) 负债

截至2009年底,公司负债总额合计95.45亿元,同比增幅4.51%,其中,流动负债占比20.63%,非流动负债占比79.37%,以非流动负债为主。

截至2009年底,公司流动负债合计19.69亿元,其中,应交税费、其他应付款以及一年内到期的非流动负债占比较大,分别占比11.46%、40.09%和32.60%。

截至2009年底,公司非流动负债合计75.77亿元,以长期借款为主,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为74.73%、71.87%和70.11%,较上年略有上升。截至2010年6月底,公司三项债务指标分别为72.12%、69.08%和66.15%,较上年底有所下降。

截至2010年6月底,公司负债总额合计94.23亿元,较上年底变化不大,其中,流动负

债和非流动负债分别占比24.41%和75.59%，流动负债占比略有上升。

总体看，公司负债水平较高。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至2009年底，公司流动比率和速动比率分别为45.54%和44.81%，同比有所下降。2010年6月底，公司流动比率和速动比率分别为49.96%和49.35%。公司经营现金流动负债比为87.89%，同比略有上升。公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2009年，公司EBITDA利息倍数为3.61倍，全部债务/EBITDA为5.43倍，长期偿债能力指标较上年有所提高。公司对全部债务偿还能力一般。

截至2009年底，公司无对外担保或诉讼事项。

2009年，公司EBITDA和经营活动现金流量净额分别为“09华能水电债”待偿还余额的1.54倍和1.75倍，覆盖程度较高。截至2009年底，公司现金类资产5.16亿元，是“09华能水电债”发行额度的0.52倍，公司现金类资产对“09华能水电债”保障能力一般。

五、本期债券担保人情况

“09华能水电债”由华能集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

华能集团是中央直属五大国有独资发电企业集团之一，国务院国资委是其唯一出资人和实际控制人。截至2009年底，华能集团注册资本人民币200亿元。

截至2009年底，华能集团合并资产总额为5782.81亿元，所有者权益合计为948.67亿元（其中少数股东权益659.70亿元）。2009年，华能集团实现营业总收入1777.40亿元，利润总额68.85亿元；华能集团经营活动产生的现金流量净额为322.50亿元，现金及现金等价物净增加额为30.35亿元。

截至2010年3月底，华能集团合并资产总额为6003.25亿元，所有者权益合计为952.55亿元（其中少数股东权益668.61亿元）。2010年1~3月，华能集团实现营业总收入540.70亿元，利润总额10.26亿元；华能集团经营活动产生的现金流量净额为129.90亿元，现金及现金等价物净增加额为73.44亿元。

1. 经营分析

跟踪期内，华能集团装机容量继续增长，截至2009年底，华能集团在全国27个省（区、市）和境外拥有电力生产运营电厂154家，发电装机容量达到10438万千瓦，约占全国装机容量的11.94%，完成发电量4201亿千瓦时，约占全国发电量的11.46%。

跟踪期内，华能集团电源结构进一步优化，清洁能源装机比例不断提高，大容量、高效率、低排放机组继续增加，煤电产业链进一步加强。2009年，华能集团新投产清洁能源容量占投产总容量的31%，清洁能源比重较2008年提高2.6个百分点。华能集团百万千瓦机组增至7台，占全国百万千瓦超超临界机组总数的33%；投产60万千瓦及以上火电机组占投产火电容量的63.3%，60万千瓦及以上火电机组由2008年的42台增至56台；投产热电联产机组占投产火电容量的30.54%。

电煤采购方面，华能集团积极做好煤炭订货工作，处理好与矿方、代理商的关系，做好各方面的沟通协调工作，保证电煤有效供应；同时，扩大采购渠道，适时采购国外煤炭，有效弥补电煤需求，降低标煤单价。此外，华能集团积极整合系统煤炭、港口、运力资源，加强规模化、集约化管理，做好调运和协调工作，不断增强煤炭供应保障能力。此外，华能集团积极投资开发煤炭等电力相关产业，实施一体化战略，提高能源供应和保障能力，保障集团公司长期稳定发展。截至2009年底，华能集团煤炭产能达到4772万吨/年，其中2009年新增产能2048万吨/年，新开工煤矿项目产能300

万吨/年。截至 2009 年底，华能集团控制煤炭资源储量约 400 亿吨。

2. 财务分析

2009 年，华能集团实现营业总收入 1777.40 亿元，较 2008 年增长 17.43%。其中，实现营业收入 1730.72 亿元，同比增长 16.71%，主要系华能集团可控发电装机容量容量的快速增长，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。

2009 年，华能集团实现营业利润 62.07 亿元。华能集团实现营业外收入 10.83 亿元，其中，政府补助 5.60 亿元、非流动资产处置利得 2.28 亿元。2009 年，华能集团实现利润总额 68.85 亿元，较上年同期大幅增长。

2009 年，华能集团营业利润率 12.61%、总资本收益率 4.01%、净资产收益率 5.31%，较上年同期明显好转。2010 年 1~3 月，华能集团实现营业总收入 540.70 亿元，利润总额 10.26 亿元。

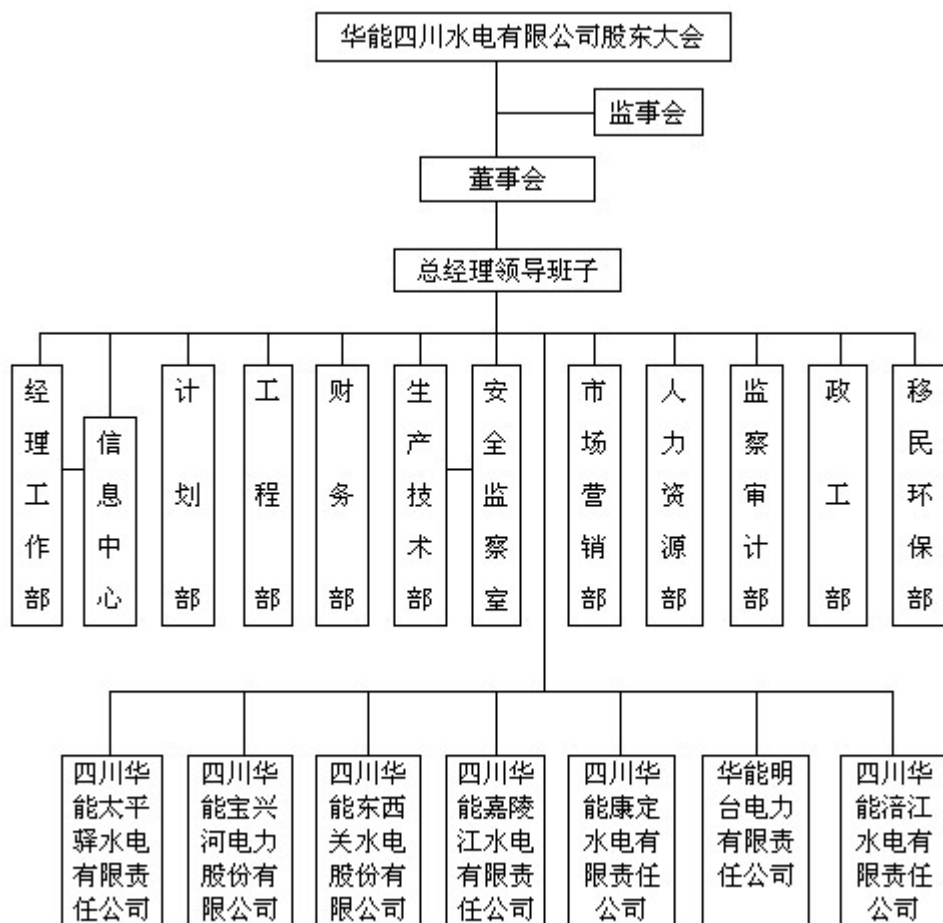
从短期偿债能力看，截至2009年底，华能集团流动比率和速动比率分别为40.84%和35.77%，较2008年底略有下降；2009年，由于经营获现能力明显改善，经营现金流动负债比为16.99%，较2008年的4.33%上升12.66个百分点。截至2009年，华能集团现金类资产为303.42亿元，较2008年底增长11.43%，是短期债务的21.81%，是长期债务的12.36%，是全部债务的7.89%，现金类资产充裕。华能集团短期偿债能力指标较低，但考虑到其经营规模较大，行业地位突出，融资能力较强，预计能满足短期债务偿还资金周转的需要。

从长期偿债能力看，由于盈利能力改善，2009年华能集团EBITDA为417.37亿元，较2008年增长70.57%，EBITDA增幅较大，得益于此，全部债务/EBITDA的比率为9.21倍，较2008年的12.63倍下降幅度较大；EBITDA利息倍数为2.95倍，较2008年的1.87倍相应改善。华能集团长期偿债能力增强。

总体看，跟踪期内，华能集团资产规模进一步扩大，资产结构合理，资产质量较高；负债水平高。华能集团经营活动获取现金能力明显改善；投资活动规模大且主要依靠外部融资。随着经济逐步回暖，电煤价格回落，以及电源结构优化，华能集团 2009 年以来经营情况良好。中期来看，电力行业环保要求不断提高，煤炭价格波动，华能集团仍面临较大的成本压力，但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，华能集团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。经联合资信评定，华能集团主体长期信用等级为 AAA。

综合考虑，联合资信维持公司AA的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09华能水电债”AAA的信用等级。

附件 1 华能四川水电组织机构图



附件 2-1 华能四川水电合并资产负债表（资产）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 6 月
流动资产：				
货币资金	82144.19	50012.71	-39.12	80752.00
交易性金融资产	0.00	0.00		0.00
应收票据	0.00	1627.57		0.00
应收账款	18798.87	27454.25	46.04	22554.00
预付款项	1163.47	884.15	-24.01	1446.00
应收利息	16.43	0.00		0.00
应收股利	0.00	0.00		0.00
其他应收款	19756.53	8234.70	-58.32	8725.00
存货	1537.91	1453.96	-5.46	1406.00
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00		0.00
其他流动资产	36.39	0.00	-100.00	22.00
流动资产合计	123453.80	89667.33	-27.37	114905.00
非流动资产：				
可供出售金融资产	0.00	0.00		0.00
持有至到期投资	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	1938.92	1920.76	-0.94	1921.00
投资性房地产	6574.20	4481.40	-31.83	4321.00
固定资产	907224.03	1108539.78	22.19	1134509.00
在建工程	202790.60	68035.35	-66.45	46340.00
工程物资	2326.85	180.90	-92.23	179.00
固定资产清理	0.00	0.00		-3.00
生产性生物资产	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00		0.00
无形资产	101.21	57.48	-43.21	36.00
开发支出	0.00	0.00		0.00
商誉	0.00	0.00		0.00
合并价差	0.00	0.00		0.00
长期待摊费用	1453.18	1152.34	-20.70	994.00
递延所得税资产	3161.37	655.46	-79.27	656.00
其他非流动资产	4260.94	2618.72	-38.54	2619.00
非流动资产合计	1129831.31	1187642.20	5.12	1191572.00
资产总计	1253285.11	1277309.53	1.92	1306477.00

附件 2-2 华能四川水电合并资产负债表（负债和所有者权益）

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 6 月
流动负债：				
短期借款	14822.00	3172.00	-78.60	1672.00
交易性金融负债	0.00	0.00		0.00
应付票据	0.00	0.00		0.00
应付账款	2785.61	3024.49	8.58	2081.00
预收账款	0.00	0.00		0.00
应付职工薪酬	3837.15	3455.47	-9.95	3399.00
应交税费	13000.63	22562.82	73.55	22486.00
应付利息	2652.48	4650.84	75.34	2063.00
应付股利	0.00	0.00		0.00
其他应付款	55410.38	78928.63	42.44	82155.00
预计负债	0.00	0.00		0.00
一年内到期的非流动负债	62400.00	64183.00	2.86	100033.00
其他流动负债	21485.96	16903.13	-21.33	16101.00
流动负债合计	176394.21	196880.38	11.61	229990.00
非流动负债：				
长期借款	735313.00	659630.00	-10.29	614230.00
应付债券	0.00	97506.61		97560.00
长期应付款	0.00	0.00		0.00
专项应付款	0.00	0.00		0.00
预计负债	0.00	0.00		0.00
递延收益	0.00	0.00		0.00
递延所得税负债	0.00	0.00		0.00
其他非流动负债	1635.55	524.99	-67.90	497.00
非流动负债合计	736948.55	757661.60	2.81	712287.00
负债合计	913342.75	954541.98	4.51	942277.00
所有者权益：				
实收资本（或股本）	97960.00	97960.00	0.00	97960.00
资本公积	84126.49	84067.65	-0.07	84039.00
减：库存股	0.00	0.00		0.00
盈余公积	9211.35	11913.69	29.34	11913.00
未分配利润	71237.22	47708.51	-33.03	75621.00
外币报表折算差额	0.00	0.00		0.00
归属于母公司所有者权益合计	262535.06	241649.85	-7.96	269533.00
少数股东权益	77407.30	81117.71	4.79	94667.00
所有者权益合计	339942.35	322767.55	-5.05	364200.00
负债和所有者权益总计	1253285.11	1277309.53	1.92	1306477.00

附件 3 华能四川水电合并利润表

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~6 月
一、营业收入	181060.95	193872.30	<i>7.08</i>	117673.00
减：营业成本	81590.35	84231.05	<i>3.24</i>	45815.00
营业税金及附加	2017.24	2033.63	<i>0.81</i>	1264.00
销售费用	0.00	0.00		0.00
管理费用	4479.35	5725.13	<i>27.81</i>	2592.00
财务费用	44182.38	40641.84	<i>-8.01</i>	21208.00
资产减值损失	18930.87	31.74	<i>-99.83</i>	0.00
加：公允价值变动收益	0.00	0.00		0.00
投资收益	171.29	156.91	<i>-8.40</i>	0.00
其中：对合营企业投资收益	-55.50	-18.16	<i>-67.28</i>	0.00
汇兑收益	0.00	0.00		0.00
二、营业利润	30032.06	61365.83	<i>104.33</i>	46794.00
加：营业外收入	422.44	381.30	<i>-9.74</i>	1.00
减：营业外支出	1249.38	928.88	<i>-25.65</i>	66.00
其中：非流动资产处置损失	0.00	0.00		0.00
三、利润总额	29205.12	60818.25	<i>108.25</i>	46729.00
减：所得税费用	4664.24	10170.77	<i>118.06</i>	5098.00
四、净利润	24540.89	50647.49	<i>106.38</i>	41631.00
其中：归属于母公司的净利润	15199.58	33669.07	<i>121.51</i>	28060.00
少数股东损益	9341.30	16978.42	<i>81.76</i>	13571.00

附件 4-1 华能四川水电合并现金流量表

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~6 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	234970.73	214428.90	-8.74	128203.00
收到的税费返还	0.00	1803.96		0.00
收到其他与经营活动有关的现金	6453.05	35321.70	447.36	28141.00
经营活动现金流入小计	241423.78	251554.56	4.20	156344.00
购买商品、接受劳务支付的现金	13502.90	16095.90	19.20	6541.00
支付给职工以及为职工支付的现金	12914.15	12006.33	-7.03	6078.00
支付的各项税费	41564.55	43307.10	4.19	30561.00
支付其他与经营活动有关的现金	25111.25	7111.43	-71.68	20610.00
经营活动现金流出小计	93092.86	78520.75	-15.65	63790.00
经营活动产生的现金流量净额	148330.92	173033.80	16.65	92554.00
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	0.00	8000.00		2000.00
取得投资收益收到的现金	210.36	190.60	-9.40	0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	15.86	227.34	1333.76	3.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	339.07	87.24	-74.27	231.00
投资活动现金流入小计	565.29	8505.17	1404.58	2234.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	107090.78	104560.30	-2.36	28760.00
投资支付的现金	8000.00	0.00	-100.00	150.00
取得子公司等支付的现金净额	0.00	0.00		0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00		362.00
投资活动现金流出小计	115090.78	104560.30	-9.15	29272.00
投资活动产生的现金流量净额	-114525.49	-96055.13	-16.13	-27038.00
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	0.00	0.00		0.00
取得借款收到的现金	123590.00	141300.00	14.33	31100.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00		0.00
筹资活动现金流入小计	123590.00	141300.00	14.33	31100.00
偿还债务支付的现金	56760.58	128050.00	125.60	44178.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	63235.54	120943.69	91.26	21636.00
支付其他与筹资活动有关的现金	107.22	1416.46	1221.12	62.00
筹资活动现金流出小计	120103.34	250410.15	108.50	65876.00
筹资活动产生的现金流量净额	3486.66	-109110.15	-3229.36	-34776.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	37292.09	-32131.48	-186.16	30740.00
加：期初现金及现金等价物余额	44852.10	82144.19	83.14	50012.00
六、期末现金及现金等价物余额	82144.19	50012.71	-39.12	80752.00

附件 4-2 华能四川水电合并现金流量表补充资料

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：			
净利润	24540.89	50647.49	106.38
加：资产减值准备	18930.87	31.74	-99.83
固定资产折旧及其他	49884.30	48557.00	-2.66
无形资产摊销	41.69	46.43	11.39
长期待摊费用摊销	180.54	306.66	69.85
处置固定资产、无形资产等损失	-4.25	-224.59	5184.31
固定资产报废损失	64.89	4.46	-93.12
公允价值变动损失	0.00	0.00	
财务费用	45136.31	42056.27	-6.82
投资损失	-171.29	-156.91	-8.40
递延所得税资产减少	-2295.00	2505.90	-209.19
递延所得税负债增加	0.00	0.00	
待摊费用减少	0.00	83.96	
预提费用增加	0.00	0.00	
存货的减少	0.16	0.00	
经营性应收项目的减少	21276.90	0.00	
经营性应付项目的增加	-9255.09	-7694.55	-16.86
其他	0.00	36869.94	
经营活动产生的现金流量净额	148330.92	173033.80	16.65

附件 5 华能四川水电主要计算指标

项目	2008 年	2009 年	2010 年 6 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	9.63	8.10	--
存货周转次数(次)	53.05	56.31	--
总资产周转次数(次)	0.14	0.15	--
盈利能力			
营业利润率(%)	53.82	55.50	59.99
总资本收益率(%)	6.05	8.08	--
净资产收益率(%)	7.22	15.69	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	68.38	70.11	66.15
全部债务资本化比率(%)	70.50	71.87	69.08
资产负债率(%)	72.88	74.73	72.12
偿债能力			
流动比率(%)	69.99	45.54	49.96
速动比率(%)	69.12	44.81	49.35
经营现金流动负债比率(%)	84.09	87.89	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.76	3.61	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.53	5.43	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.04	0.09	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.75	1.83	--

附件 6-1 华能集团合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
流动资产：			
货币资金	2198994.40	2449421.06	2881191.00
结算备付金	36523.20	66885.78	0.00
交易性金融资产	374701.91	417314.15	307162.00
应收票据	149318.14	167435.44	247274.00
应收账款	1527655.21	1921616.90	2090056.00
预付款项	757553.63	992842.95	1247497.00
应收保费	33048.80	32700.34	0.00
应收分保账款	22875.62	26135.97	0.00
应收分保合同准备金	63014.79	79401.44	0.00
应收利息	3462.88	4729.09	8051.00
应收股利	0.00	0.00	0.00
其他应收款	614530.78	532326.03	1039168.00
存货	1017295.80	962855.58	993075.00
一年内到期的非流动资产	7446.98	1980.77	0.00
其他流动资产	100126.82	97247.51	273997.00
流动资产合计	6906548.96	7752892.99	9087471.00
非流动资产：			
发放贷款及垫款	0.00	123.72	0.00
可供出售金融资产	827740.91	1132740.36	1104673.00
持有至到期投资	3500.00	33783.12	34363.00
长期应收款	55644.18	121296.56	141388.00
长期股权投资	3201725.46	3637743.18	3774146.00
投资性房地产	37540.66	48200.62	47414.00
固定资产	22703347.49	29752474.78	30657296.00
在建工程	7846681.78	9438658.23	9253966.00
工程物资	1947841.68	1942810.37	2074337.00
固定资产清理	2626.33	40556.00	5975.00
生产性生物资产	0.00	0.00	0.00
油气资产	0.00	0.00	0.00
无形资产	1384183.94	1916743.02	1897084.00
开发支出	0.00	0.00	91.00
商誉	1095869.02	1543162.53	1536390.00
合并价差	0.00	0.00	0.00
长期待摊费用	32626.48	25266.13	32155.00
递延所得税资产	87752.97	129573.40	130982.00
其他非流动资产	198530.49	312034.52	254728.00
非流动资产合计	39425611.42	50075166.53	50944988.00
资产总计	46332160.38	57828059.52	60032460.00

附件 6-2 华能集团合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
流动负债：			
短期借款	8170546.23	8078176.38	8083025.00
吸收存款及同业存放	179745.87	190890.22	0.00
交易性金融负债	54244.19	1340.31	1484.00
应付票据	143385.91	306860.21	265853.00
应付账款	843996.44	1146166.65	1474063.00
预收款项	144919.03	432040.31	393095.00
卖出回购金融资产款	181000.00	295000.00	0.00
应付手续费及佣金	8.52	87.20	0.00
应付职工薪酬	393566.59	467878.96	449758.00
应交税费	152567.66	-227597.26	-262667.00
应付利息	131091.19	115727.20	131440.00
应付股利	0.00	0.00	0.00
其他应付款	2012607.96	2710014.07	2758124.00
应付分保账款	33261.29	51659.48	0.00
保险合同准备金	194204.37	308718.91	0.00
代理买卖证券款	507130.58	1097362.68	0.00
一年内到期的非流动负债	1573021.90	2189074.24	2031650.00
其他流动负债	1482495.32	1818747.95	4477588.00
流动负债合计	16197793.02	18982147.51	19803413.00
非流动负债：			
长期借款	18429843.75	24548811.63	25837210.00
应付债券	2536786.16	3333723.07	3358612.00
长期应付款	648035.27	796056.95	829818.00
专项应付款	0.00	0.00	13589.00
预计负债	8220.07	4396.99	4397.00
递延收益	0.00	0.00	0.00
递延所得税负债	195237.12	349177.22	393931.00
其他非流动负债	190688.07	327079.99	265999.00
非流动负债合计	22008810.45	29359245.86	30703556.00
负债合计	38206603.48	48341393.37	50506969.00
所有者权益：			
实收资本(或股本)	2000000.00	2000000.00	2000000.00
资本公积	886879.99	1149206.98	1147760.00
减：库存股	0.00	0.00	0.00
专项储备	44444.92	54396.66	0.00
盈余公积	0.00	0.00	55481.00
未分配利润	-303391.69	-275138.49	-326024.00
外币报表折算差额	-44392.63	-38777.11	-37859.00
归属于母公司权益合计	2583540.58	2889688.04	2839358.00
少数股东权益	5542016.32	6596978.11	6686134.00
所有者权益合计	8125556.90	9486666.15	9525492.00
负债和所有者权益总计	46332160.38	57828059.52	60032460.00

附件 7 华能集团合并利润表

(单位：人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 年 1~3 月
一、营业总收入	15136404.04	17774028.88	5407040.00
其中：营业收入	14828538.26	17307052.52	5407040.00
利息收入	33124.33	27556.85	0.00
已赚保费	124661.83	235122.60	0.00
手续费及佣金收入	150079.61	204296.91	0.00
减：营业总成本	16194021.11	17659292.40	5381116.39
其中：营业成本	14103765.63	15003178.16	4771096.00
利息支出	33903.67	22920.56	0.00
手续费及佣金支出	28886.00	59065.77	0.00
赔付支出净额	62864.93	113293.95	0.00
提取保险合同准备金净额	23735.10	47821.36	0.00
分保费用	-37597.87	-38673.70	0.00
营业税金及附加	93137.03	121203.94	32974.00
销售费用	169841.18	228649.95	44919.00
管理费用	349363.76	437434.08	98880.00
财务费用	1241979.01	1428646.17	400166.39
资产减值损失	124142.67	235752.15	33081.00
加：公允价值变动收益	-5971.21	-18506.14	-2142.00
投资收益	363569.84	524517.80	45747.01
其中：对合营企业投资收益	126106.24	201207.67	3494.00
汇兑收益	-832.43	-53.58	6983.00
二、营业利润	-700850.88	620694.56	76511.62
加：营业外收入	128569.80	108301.51	27717.00
减：营业外支出	41896.77	40541.01	1663.00
其中：非流动资产处置损失	12054.43	15987.05	0.00
三、利润总额	-614177.86	688455.06	102565.62
减：所得税费用	92817.70	184308.57	41003.00
四、净利润	-706995.56	504146.49	61562.62
其中：归属于母公司的净利润	-381467.04	26518.88	-50885.37
少数股东损益	-325528.52	477627.61	112448.00

附件 8-1 华能集团合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	2010 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	16214541.52	18432738.95	5625676.00
客户存款和同业存放款项净增加额	-200858.73	11144.36	0.00
收到原保险合同保费取得的现金	238836.23	403082.05	129036.00
收到再保险业务现金净额	-34655.83	-8432.85	-2446.00
保户储金及投资款净增加额	4268.53	-5022.56	0.00
处置交易性金融资产净增加额	-208860.95	12947.12	123139.00
收取利息、手续费及佣金的现金	200485.86	219121.77	77795.00
回购业务资金净增加额	67000.00	-67000.00	0.00
收到的税费返还	6882.61	15077.36	3453.00
收到其他与经营活动有关的现金	569370.74	945327.20	229484.00
经营活动现金流入小计	16857009.99	19958983.41	6186137.00
购买商品、接受劳务支付的现金	12445478.12	12827179.53	3704888.00
存放中央银行和同业款项净增加额	-26543.78	-25264.72	29717.00
支付原保险合同赔付款项的现金	78867.43	147720.58	47765.00
支付利息、手续费及佣金的现金	69631.86	84707.13	24704.00
支付给职工以及为职工支付的现金	992971.17	1144772.03	329012.00
支付的各项税费	1253306.61	1528071.74	320268.00
支付其他与经营活动有关的现金	1342529.69	1026754.56	430746.00
经营活动现金流出小计	16156241.10	16733940.85	4887100.00
经营活动产生的现金流量净额	700768.88	3225042.56	1299037.00
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	1457913.56	612261.89	230862.00
取得投资收益收到的现金	278717.49	370885.13	33230.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	14162.68	19837.47	6589.00
处置子公司及其他单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	127564.99	174261.35	115793.00
投资活动现金流入小计	1878358.72	1177245.85	386474.00
购建固定资产、无形资产等支付的现金	7456388.58	7106434.81	1699192.00
投资支付的现金	2676456.04	1183381.35	144787.00
取得子公司等支付的现金净额	2036080.26	217531.46	600.00
支付其他与投资活动有关的现金	233755.38	240626.92	69186.00
投资活动现金流出小计	12402680.26	8747974.54	1913765.00
投资活动产生的现金流量净额	-10524321.54	-7570728.69	-1527291.00
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	320016.77	262870.91	43262.00
取得借款收到的现金	23421513.55	24372758.50	4499573.00

发行债券收到的现金	0.00	0.00	798404.00
收到其他与筹资活动有关的现金	454087.81	1028939.52	118146.00
筹资活动现金流入小计	24195618.14	25664568.93	5459385.00
偿还债务支付的现金	12679366.51	18514288.85	3933855.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2096639.58	2146976.98	469675.00
支付其他与筹资活动有关的现金	163875.96	363486.80	92265.00
筹资活动现金流出小计	14939882.05	21024752.63	4495795.00
筹资活动产生的现金流量净额	9255736.09	4639816.30	963590.00
四、汇率变动对现金的影响	-29086.49	9415.01	-947.00
五、现金及现金等价物净增加额	-596903.06	303545.18	734389.00
加：期初现金及现金等价物余额	2629105.58	2032202.52	2032202.60
六、期末现金及现金等价物余额	2032202.52	2335747.70	2766591.60

附件 8-2 华能集团合并现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2008 年	2009 年
1、将净利润调为经营活动现金流量：		
净利润	-706995.56	504146.49
加：资产减值准备	124136.02	236214.11
固定资产折旧及其他	1727871.92	2039881.88
无形资产摊销	18703.29	23086.02
长期待摊费用摊销	5604.50	5445.32
处置固定资产、无形资产等损失	-16870.11	-8654.71
固定资产报废损失	2656.61	156.48
公允价值变动损失	5971.21	18506.14
财务费用	1244579.77	1421148.78
投资损失	-873947.91	-703183.41
递延所得税资产减少	-29499.09	-19436.15
递延所得税负债增加	-16227.99	-56760.48
待摊费用减少	0.00	0.00
预提费用增加	0.00	0.00
存货的减少	-489220.67	151863.84
经营性应收项目的减少	-916242.75	-394711.47
经营性应付项目的增加	593817.84	22845.10
其他	26431.80	-15505.38
经营活动产生的现金流量净额	700768.88	3225042.56
2、无现金收支的重大投资筹资活动：		
债务转为资本	0.00	0.00
一年内到期的可转换公司债券	0.00	0.00
融资租入固定资产	288679.08	262580.38
3、现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	2032202.52	2335747.70
减：现金的期初余额	2624505.58	2032202.52
加：现金等价物的期末余额	0.00	0.00
减：现金等价物的期初余额	4600.00	0.00
现金及现金等价物净增加额	-596903.06	303545.18

附件 9 华能集团主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	8.80	9.44	--
存货周转次数(次)	21.74	17.84	--
总资产周转次数(次)	0.36	0.34	--
现金收入比(%)	107.12	103.71	104.04
盈利能力			
营业利润率 (%)	4.26	12.61	11.15
总资本收益率(%)	1.54	4.01	--
净资产收益率(%)	-8.70	5.31	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	72.07	72.13	73.06
全部债务资本化比率(%)	79.18	80.21	80.60
资产负债率(%)	82.46	83.60	84.13
偿债能力			
流动比率(%)	42.64	40.84	45.89
速动比率(%)	36.36	35.77	40.87
经营现金流动负债比(%)	4.33	16.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.87	2.95	--
全部债务/EBITDA(倍)	12.63	9.21	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.32	-0.11	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-7.51	-3.07	--
现金偿债倍数(倍)	1.97	2.20	2.49
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	12.22	14.46	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.51	2.34	--

注：2008 年财务数据引自 2009 年期初数；2010 年一季度财务数据引自公司未经审计财务快报

附件 10 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

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 11 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，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等级设置及其含义同主体长期信用等级