

信用等级公告

联合[2010] 060 号

联合资信评估有限公司通过对江苏镇江发电有限公司 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

江苏镇江发电有限公司
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
二零一零年四月二十九日

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) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.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）与江苏镇江发电有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与江苏镇江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，未因江苏镇江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苏镇江发电有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、江苏镇江发电有限公司 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
二零一零年四月二十九日



江苏镇江发电有限公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期短期融资券债项信用等级: A-1

发行额度: 6 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2010 年 4 月 29 日

评级观点

经联合资信评估有限公司评定, 江苏镇江发电有限公司(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低。

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 3 月
现金类资产(亿元)	1.27	0.56	2.27	1.48
资产总额(亿元)	54.61	49.25	49.15	47.76
所有者权益(亿元)	19.35	18.41	17.13	17.26
短期债务(亿元)	22.74	19.95	15.06	10.84
全部债务(亿元)	32.54	29.25	22.72	18.51
营业收入(亿元)	29.38	30.16	35.83	8.81
利润总额(亿元)	5.06	2.64	8.19	1.76
EBITDA(亿元)	10.34	7.65	12.73	--
经营性净现金流(亿元)	6.70	7.61	17.15	3.67
净资产收益率(%)	17.51	10.64	35.73	--
资产负债率(%)	64.56	62.62	65.15	63.87
速动比率(%)	30.16	19.75	28.77	28.94
EBITDA 利息倍数(倍)	5.59	3.76	9.15	--
经营现金流负债比(%)	26.40	35.34	70.42	--
现金偿债倍数(倍)	0.21	0.09	0.38	0.25

注: 公司从 2008 年开始执行《企业会计准则(2006)》, 2007 年财务报表采用新会计准则列报, 2010 年一季度财务数据未经审计。

分析师

刘雪城 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

优势

1. 公司主要售电市场经济发达, 用电需求旺盛, 电价水平较高。
2. 公司紧临长江、拥有自备码头, 煤炭运输便利; 特别是在成为华润电力物流公司的煤炭存储中心之一后, 煤炭供应保障优势将更加明显。
3. 公司发电设备性能优良, 成本控制能力出色, 主营热电业务盈利能力强。
4. 公司现金流状况良好, 经营活动现金流量和获取的现金净额对本期短期融资券保障能力较高。

关注

1. 煤炭市场价格波动, 对公司成本控制带来一定难度。
2. 公司短期债务占比高, 负债结构有待改善。

一、主体概况

江苏镇江发电有限公司（以下称“公司”或“镇江电厂”）是于 1997 年成立的有限责任公司，经过多次变更后的股权结构见表 1；其中华润电力（江苏）投资有限公司（以下称“江苏华润”）的最终控制方是华润（集团）有限公司（以下称“华润集团”）。截至 2009 年底公司注册资本 14.82 亿元。

表 1 截至 2009 年公司股权结构

公司股东	持股（%）
华润电力（江苏）投资有限公司	42.50
江苏省国信资产管理集团有限公司	37.50
北京国华电力有限责任公司	20.00

资料来源：公司提供。

公司主营业务为火力发电，目前装机总容量为 181.50 万千瓦，2009 年完成发电量 100.94 亿千瓦时。

公司无全资或控股子公司，参股华润电力物流（天津）有限公司（25%，以下称“物流公司”）；公司设有行政与人力资源部、策划部、财务部、生产支持部、发电营销部、商务部及循环经济办公室等 7 个职能部门。

截至 2009 年底，公司资产总额 49.15 亿元，所有者权益 17.13 亿元；2009 年公司实现营业收入 35.83 亿元，利润总额 8.19 亿元。

截至 2010 年 3 月底，公司资产总额 47.76 亿元，所有者权益 17.26 亿元，2010 年一季度公司实现营业收入 8.81 亿元，利润总额 1.76 亿元。

公司注册地址：江苏镇江市丹徒区高资镇；法定代表人：唐成。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册发行期限为 365 天、额度为 6 亿元的短期融资券（以下称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券募集资金部分将用于置换

银行借款，以降低财务费用；部分将用于补充流动资金。

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，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。

公司作为由华润电力有限公司控股的火力发电企业，在区域供电供热市场中具有一定规模优势。近年来，凭借在发电设备性能、精细化管理和成本控制方面形成的竞争优势，公司售电业务保持了良好的发展势头，相比于同规模的火电企业体现出很强的抗风险能力。

目前，公司资产质量良好，盈利能力强；负债水平和债务负担在行业中处于相对较低水平，整体偿债能力强。

未来两年，公司无重大投资项目，整体的债务负担有望逐渐减轻，同时受益于供热业务的拓展，以及煤炭中转业务可能带来的业务增长，公司未来仍有望继续保持良好的经营状况和盈利水平。

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

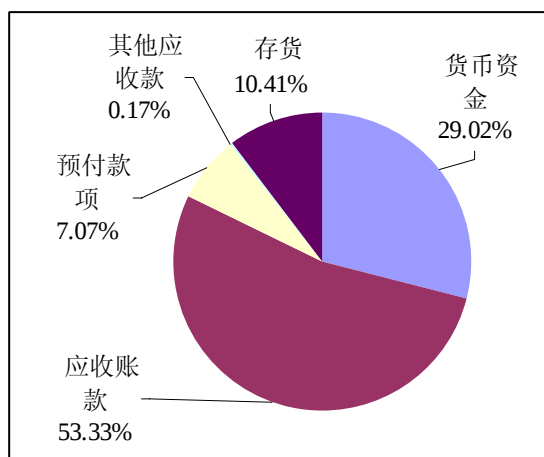
1. 资产流动性分析

2007～2009 年，受固定资产折旧影响，公

司资产年均减少 5.13%，截至 2009 年底公司资产总额合计 47.76 亿元。公司资产高度集中于机器设备和房屋建筑物等固定资产，2007～2009 年固定资产在公司资产总额中所占比重始终保持 80% 以上。2007～2009 年，公司资产规模有所回落，但资产结构没有显著性变化，截至 2009 年底公司流动资产和非流动资产分别占比 14.75% 和 85.25%。

2007～2009 年公司流动资产余额有所波动，但主要集中于应收账款、货币资金、预付账款和存货等项目，2009 年底上述四个项目合计占公司流动资产的 99.83%。

图 4 2009 年底公司流动资产构成



资料来源：根据公司财务报表整理。

2007～2009 年公司应收账款小幅波动，但在流动资产中始终占有主导地位，应收账款在流动资产中平均所占比重为 53.30%，截至 2009 年底，公司应收账款合计 4.17 亿元。目前，公司应收账款主要为应收江苏省电力公司的电力销售款，公司与江苏省电力公司按照每月二次的频率进行电费结算，应收账款不能收回的可能性低，截至 2009 年底公司应收账款账龄全部在一年以内，公司未对应收账款计提坏账准备。

2007～2009 年，公司其他应收款规模显著回落，截至 2009 年底合计 0.01 亿元。

2007～2009 年，公司预付账款规模呈波动下降趋势，截至 2009 年底为 0.55 亿元，主要为预付华润电力物流（天津）有限公司的燃煤

采购款。

2007～2009 年，公司存货规模有所波动，截至 2009 年底合计 0.81 亿元，主要为原燃料。

非流动资产高度集中于机器设备和房屋建筑物两部分，截至 2009 年底分别占非流动资产的 28.94% 和 68.07%，平均成新率分别为 72.37% 和 64.55%。

近三年，公司由于收入增长和资产规模小幅回落，总资产周转率整体有所提高，2009 年为 0.73 次；存货周转率因成本上升而下降，2009 年为 29.45 次，但仍保持很高的周转速度。2007～2009 年，公司销售债权周转次数保持相对稳定，2009 年为 9.67 次。

截至 2010 年 3 月底，公司资产总额 47.76 亿元，较上年末小幅下降 2.82%，资产结构保持相对稳定。

总体上，公司资产以非流动资产为主，资产质量良好，整体流动性较弱。

2. 现金流分析与预测

2007～2009 年公司销售商品提供劳务收到的现金增长速度略低于营业收入的增长速度，2009 年实现 40.98 亿元；现金收入比指标保持相对稳定，三年平均值为 116.89%，公司收入的现金实现质量良好。

2007～2009 年，公司经营活动产生的现金净额呈逐年增长趋势，其中 2009 年，由于收入大幅增长，同时电煤价格处于相对低位，公司经营现金净额同比大幅增长，为 17.15 亿元，2007～2009 年公司经营活累计获取现金净额 31.47 亿元。总体看，公司经营活动获现能力强，且稳定性较好。

除 2007 年公司在三期工程方面仍有少量投资，近三年公司无大额投资项目，因此，公司投资活动产生的现金净流出规模相对较小且呈连续下降趋势，近三年累计净流出 3.47 亿元，其中 2009 年净流出额为 0.66 亿元。公司在资金融通方面采取“零现金库存”、“超短期借贷”、“循环授信”等方式以降低资金成本，上述方

式造成公司融入与偿还的债务累计规模很大；另外，公司每年需要支付较大的财务费用并保持较大的利润分配；但由于公司经营活动获取的现金净额规模大，且无大额的资本支出，公司筹资活动仍然保持了大规模的现金净流出；2007~2009 年公司筹资活动累计产生现金净流出 27.00 亿元，其中 2009 年净流出 14.78 亿元。

2010 年 1~3 月，公司整体的现金流状况较为平稳，经营活动产生的现金净流入和净流入分别为 11.19 亿元和 3.67 亿元，经营活动仍保持了较强的获现能力。同期，投资活动现金流规模仍保持较低水平，净流出额为 0.06 亿元；筹资活动产生的现金流仍表现为净流出，为 4.41 亿元。

总体上，公司过去三年经营活动获现能力强，无重大资本支出，筹资压力小；公司整体现金流状况良好。

3. 短期偿债能力分析

受经营特点及债务结构影响，火电企业流动比率和速动比率普遍偏低，2007~2009 年，公司流动比率和速动比率有所波动，但整体上处于行业平均水平，2009 年底分别为 32.11%和 28.77%。2010 年 3 月底，受流动资产规模回落影响，公司流动比率和速动比率较上年末小幅回落，分为 30.84%和 28.94%。公司经营活动具有很强的现金获取能力，且稳定性高，对短期负债具有良好的保障能力，2007~2009 年公司经营现金流动负债比指标平均值为 40.05%，筹资活动前现金流量净额利息偿还能力平均为 5.90 倍。同时考虑到公司良好的融资能力，公司短期偿债能力正常。

五、本期短期融资券偿债能力

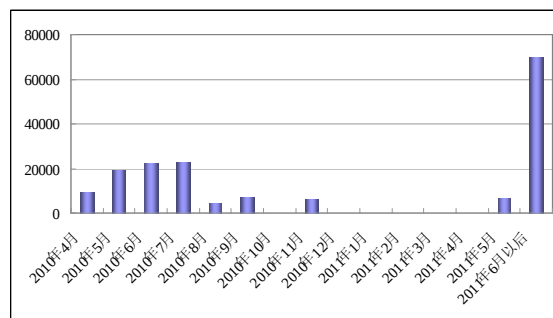
公司本期短期融资券额度为 6 亿元，占 2010 年 3 月底公司债务总额的 32.42%，对公司债务结构有一定影响。

以 2010 年 3 月底财务数据为基础，不考虑其他因素变化，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部资本化比率将分别上升至 67.90%和 58.68%，公司债务负担加重。但考虑到本期短期融资券的部分资金用于置换银行借款，公司实际债务负担将低于上述模拟值。

由于公司资金融通方面采取“零现金库存”策略，所以 2007~2010 年 3 月底公司现金类资产余额均保持低水平，且多为保证金存款，现金类资产对本期短期融资券的保障能力弱。

2007~2009 年公司经营活动现金流入量保持增长，对本期短期融资券的覆盖能力较好，其中 2009 年为 7.18 倍；公司经营活动现金流量净额对本期短期融资券具有良好的保障能力，三年平均保障倍数为 1.75 倍，其中 2009 年为 2.86 倍。

图 2 一年内到期的债务分布



资料来源：公司提供。

注：统计日期截至 2010 年 3 月 31 日。

公司银行贷款到期日分布较为分散，不存在重大金额的集中到期，其中截至 2010 年 3 月底一年内到期的债务分布见图 2；公司现有贷款的到期日分布对本期短期融资的到期偿还影响不大。

总体上，公司经营活动现金流量对本期短期融资券保障能力强。

六、综合评价

公司作为由华润电力有限公司控股的火力发电企业，在区域供电供热市场中地位突出。

近年来，凭借在发电设备性能和成本控制方面形成的竞争优势，公司售电业务保持了良好的发展势头，相比于同规模的火电企业体现出很强的抗风险能力。

目前，公司资产质量良好，盈利能力强；负债水平和债务负担在行业中处于较低水平，整体偿债能力强，主体长期信用风险很低。

公司资产整体流动性较弱，但经营性现金流入量规模较大且稳定性较好，经营活动产生的现金流入量和净流量对本期短期融资券形成了良好的覆盖。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 3 月
流动资产：				
货币资金	12695.53	5608.78	22695.93	14754.42
应收票据				151.00
应收账款	33911.44	32417.31	41705.37	32848.13
预付款项	13808.32	4136.81	5529.19	18117.58
其他应收款	16149.68	382.53	133.04	224.96
存货	4913.73	9490.27	8144.85	4339.67
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	81478.70	52035.69	78208.38	70435.77
非流动资产：				
长期股权投资			2862.49	2862.49
固定资产原价	606051.46	599893.81	601878.06	601881.68
减：累计折旧	147349.49	169629.15	200675.79	208424.67
固定资产净值	458701.97	430264.66	401202.27	393457.02
减：固定资产减值准备				
固定资产净额	458701.97	430264.66	401202.27	393457.02
在建工程	4000.02	1708.66	1235.55	81.35
工程物资	39.70	41.88	79.68	3005.93
固定资产清理	6.76	6.76	6.76	6.76
无形资产	0.23	7058.31	6914.63	6878.44
长期待摊费用（递延资产）	1393.16	1148.18	903.20	841.95
△递延所得税资产		280.38	59.99	59.99
# 递延税款借项	484.92			
其他非流动资产				
非流动资产合计	464626.76	440508.83	413264.56	407193.91
资 产 总 计	546105.45	492544.52	491472.94	477629.69

附件 1-2 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	2010 年 3 月
流动负债：				
短期借款	167400.00	133000.00	61130.00	47580.00
应付票据		18500.00	75100.00	46500.00
应付账款	23090.46	10460.89	25743.21	40769.05
应付职工薪酬	837.67	309.57	279.95	238.49
应交税费	865.39	4734.33	10789.96	10901.08
应付利息	547.01	117.53	242.02	210.54
应付股利（应付利润）		5.78		66981.25
其他应付款	1110.22	280.57	841.23	860.66
一年内到期的非流动负债	60000.00	48000.00	14350.00	14350.00
其他流动负债			55080.27	
流动负债合计	253850.73	215408.66	243556.65	228391.07
非流动负债：				
长期借款	98000.00	93000.00	76650.00	76650.00
专项应付款	710.00			
预计负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	98710.00	93000.00	76650.00	76650.00
负债合计	352560.73	308408.66	320206.65	305041.07
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	148220.00	148220.00	148220.00	148220.00
资本公积				
盈余公积	14815.66	16926.26	23046.29	24368.62
未分配利润	30509.06	18989.60		
归属于母公司所有者权益合计	193544.72	184135.86	171266.29	172588.62
* 少数股东权益				
所有者权益（或股东权益）合计	193544.72	184135.86	171266.29	172588.62
负债和所有者权益总计	546105.45	492544.52	491472.94	477629.69

附件 2 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年一季度
一、营业收入	293841.78	301597.44	358282.17	88129.84
其中: 主营业务收入	292197.47	299392.06	355763.10	87268.42
其他业务收入	1644.31	2205.38	2519.07	861.41
减: 营业成本	221651.34	253019.80	259973.04	67899.97
其中: 主营业务成本	221646.06	253019.80	259973.01	67899.97
其他业务成本	5.27		0.03	
营业税金及附加	2960.33	2662.63	3159.02	683.11
销售费用				
管理费用				
财务费用	18382.81	20375.26	13529.80	1915.98
其中: 利息支出	18493.77	20344.31	13911.28	
利息收入	128.76	30.50	482.34	
汇兑净损失(汇兑净收益以“—”号填列)				
△资产减值损失				
其他				
△加: 公允价值变动净收益(损失以“—”号填列)				
投资收益(净损失以“—”号填列)	-296.67	868.24	362.49	
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	50847.30	25539.75	81982.80	17630.77
加: 营业外收入	47.26	1054.67	65.33	0.30
减: 营业外支出	343.93	186.43	144.84	
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	50550.64	26407.99	81903.29	17631.07
减: 所得税费用	16651.68	6812.24	20702.99	4407.77
加: #*未确认的投资损失				
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	33898.95	19595.75	61200.30	13223.31
减: *少数股东损益				
五、归属于母公司所有者的净利润	33898.95	19595.75	61200.30	13223.31

附件 3 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年一季度
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	349373.32	354048.90	409759.95	111448.88
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	1335.53	3042.15	21143.14	420.62
经营活动现金流入小计	350708.85	357091.05	430903.08	111869.50
购买商品、接受劳务支付的现金	216329.22	241117.65	196384.01	61244.90
支付给职工以及为职工支付的现金	6798.33	4991.96	4860.05	869.21
支付的各项税费	58148.78	32494.98	45308.83	11228.08
支付其他与经营活动有关的现金	2417.29	2367.00	12833.14	1809.17
经营活动现金流出小计	283693.62	280971.59	259386.03	75151.36
经营活动产生的现金流量净额	67015.23	76119.46	171517.05	36718.14
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金				
取得投资收益收到的现金				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	7906.32	15723.81		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	6000.00			
投资活动现金流入小计	13906.32	15723.81		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21692.11	1717.32	1886.71	561.00
投资支付的现金			2512.00	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	20765.79	13546.20	2211.77	
投资活动现金流出小计	42457.90	15263.52	6610.48	561.00
投资活动产生的现金流量净额	-28551.58	460.29	-6610.48	-561.00
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	472500.00	420000.00	479350.00	64400.00
收到其他与筹资活动有关的现金		14000.00	20470.81	30.15
筹资活动现金流入小计	472500.00	434000.00	499820.81	64430.15
偿还债务支付的现金	465300.00	466900.00	617610.92	106586.24
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	45716.82	50766.49	29746.78	1920.45
支付其他与筹资活动有关的现金			282.53	22.10
筹资活动现金流出小计	511016.82	517666.49	647640.23	108528.79
筹资活动产生的现金流量净额	-38516.82	-83666.49	-147819.42	-44098.64
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-53.16	-7086.74	17087.15	-7941.51
加: 期初现金及现金等价物余额	12748.69	12695.53	5608.78	22695.93
六、期末现金及现金等价物余额	12695.53	5608.78	22695.93	14754.42

附件 4 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年一季 度
经营效率				
销售债权周转次数(次)	7.98	9.09	9.67	--
存货周转次数(次)	63.77	35.13	29.48	--
总资产周转次数(次)	0.51	0.58	0.73	--
现金收入比(%)	118.90	117.39	114.37	126.46
盈利能力				
营业利润率 (%)	23.56	15.22	26.56	22.18
总资本收益率(%)	16.10	13.65	33.06	--
净资产收益率(%)	17.51	10.64	35.73	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	33.61	33.56	30.92	30.75
全部债务资本化比率(%)	62.70	61.37	57.02	51.75
资产负债率(%)	64.56	62.62	65.15	63.87
偿债能力				
流动比率(%)	32.10	24.16	32.11	30.84
速动比率(%)	30.16	19.75	28.77	28.94
经营现金流动负债比(%)	26.40	35.34	70.42	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.59	3.76	9.15	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.15	3.83	1.79	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.12	0.26	0.73	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	2.08	3.76	11.85	--
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)	5.85	5.95	7.18	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.12	1.27	2.86	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.64	1.28	2.75	--
现金偿债倍数(倍)	0.21	0.09	0.38	0.25

注：公司从 2008 年开始执行《企业会计准则（2006）》，2007 年财务报表采用新会计准则格式列报，财务数据可比性强；2010 年一季度数据未经审计。

附件 5 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 6 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 江苏镇江发电有限公司 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每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

江苏镇江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。江苏镇江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苏镇江发电有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现江苏镇江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。

如江苏镇江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，直至江苏镇江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苏镇江发电有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一零年四月二十九日