

信用等级公告

联合[2018] 2953 号

联合资信评估有限公司通过对北京京能清洁能源电力股份有限公司主体长期信用状况及拟发行的 2018 年度第二期短期融资券进行综合分析和评估，确定北京京能清洁能源电力股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，2018 年度第二期短期融资券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年十一月九日



北京京能清洁能源电力股份有限公司

2018 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

评级展望：稳定

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：25 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次还本付息

发行目的：偿还金融机构借款及到期债务融资工具

评级时间：2018 年 11 月 9 日

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
现金类资产(亿元)	25.99	21.01	36.47	57.44
资产总额(亿元)	464.07	478.76	510.38	534.67
所有者权益合计(亿元)	161.78	175.60	191.14	215.03
短期债务(亿元)	96.76	164.24	161.76	122.22
长期债务(亿元)	156.56	95.76	113.98	147.09
全部债务(亿元)	253.32	260.01	275.74	269.32
营业收入(亿元)	145.58	148.49	145.21	118.45
利润总额(亿元)	25.66	26.27	24.79	22.14
EBITDA(亿元)	55.32	54.75	57.88	--
经营性净现金流(亿元)	60.96	48.26	49.20	45.95
营业利润率(%)	6.35	18.29	19.05	24.06
净资产收益率(%)	12.58	12.45	10.31	--
资产负债率(%)	65.14	63.32	62.55	59.78
全部债务资本化比率(%)	61.03	59.69	59.06	55.60
流动比率(%)	57.62	35.19	48.04	72.36
经营现金流/全部债务(%)	44.18	23.93	24.83	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.58	4.75	4.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.34	5.55	5.25	--

注：1. 2018 年三季度财务数据未经审计；2. 其他流动负债中短期融资券和长期应付款及其他非流动负债中带息款分别计入公司短、长期债务；3. 分项数之和与合计数尾差系四舍五入产生。

分析师

刘珺轩 刘艳婷

邮箱：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）

网址：www.lhratings.com

评级观点

经联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）评定，北京京能清洁能源电力股份有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2018 年度第二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状况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极低。

优势

1. 清洁能源发电作为国家鼓励的能源供给方式，受国家政策扶持，公司能够获得较为稳定的政府补贴。
2. 公司燃气热电业务处于突出地位，同时公司积极布局风电和光伏发电，业务多元化发展有望升级。
3. 公司融资能力强，现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司资产以非流动资产为主，流动性较弱；应收账款金额较大，且呈增长态势。
2. 公司盈利一定程度上依赖于清洁能源享有的政府补贴额度。

声 明

一、本报告引用的资料主要由北京京能清洁能源电力股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、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。

四、本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，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；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。

北京京能清洁能源电力股份有限公司

2018 年度第二期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

北京京能清洁能源电力股份有限公司（以下简称“公司”）的前身是由北京市综合投资公司于 1993 年 2 月成立的北京市能源投资公司。2006 年 6 月 1 日，北京市国资委出具《关于北京市能源投资公司改制的批复》，批准北京能源集团有限责任公司（原北京能源投资（集团）有限公司，以下简称“京能集团”）下属的北京市能源投资公司改制方案。2006 年 10 月 26 日，京能集团出具《关于北京市能源投资公司改制方案的批复》，同意公司改制更名、变更注册资本等事宜。根据上述批复，北京市能源投资公司整体改制变更为有限责任公司，改制后公司名称变更为“北京京能能源科技投资有限公司”（以下简称“京能科技”），注册资本变更为人民币 5 亿元。

2009 年底，在北京市政府、北京市国资委的安排部署下，京能集团以旗下京能科技为平台，全面整合集团所属清洁能源业务。京能科技 2010 年 4 月底引进 6 家外部战略投资者，转型为中外合资的股份公司，并更名为现名。

2011 年以来，公司多次完成境外上市外股发行，实收资本不断增加。截至 2018 年 9 月底，公司注册资本为 82.45 亿元，已发行股数为 82.45 亿股，其中京能集团直接和间接持股比例共计 68.677%，为公司控股股东。公司实际控制人为北京市国资委。

公司属电力行业，主要经营范围为燃气发电、风电、光伏发电及中小型水电等多元化清洁能源业务。

截至 2017 年底，公司合并资产总计 510.38 亿元，所有者权益合计 191.14 亿元（含少数股东权益 5.69 亿元）。2017 年公司实现营业收入 145.21 亿元，利润总额 24.79 亿元。

截至 2018 年 9 月底，公司合并资产总计 534.67 亿元，所有者权益合计 215.03 亿元（含少数股东权益 3.83 亿元）。2018 年 1~9 月，公司实现营业收入 118.45 亿元，利润总额 22.14 亿元。

公司注册地址：北京市延庆区八达岭经济开发区紫光东路 1 号 118 室；法定代表人：刘海峡。

二、本期债券概况

公司已于 2018 年注册短期融资券额度 45 亿元，并于 2018 年 4 月发行“18 京能清洁能源 CP001”，额度 15 亿元，期限 365 天；本期拟发行 2018 年度第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为 25 亿元，期限为 365 天。

本期短期融资券募集资金将全部用于偿还金融机构借款及到期债务融资工具。

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。

作为中国的政治经济文化中心，为提高能源效率、空气质量及生活水平，北京的环保及节能减排标准相对严格。其中燃气发电是不可或缺的清洁能源，与传统的燃煤电厂相比，燃气热电厂可频繁快速启动发电，因而可满足临时电力调度需求，并可在相对短时间内增加及有效调节发电量，具有优异的调峰填谷性能。

公司是北京最大的燃气电力供应商，在北京投入运营 6 个燃气热电联产电厂，控股装机

4436 兆瓦，占北京燃气发电量的 50%以上，供热量的 70%左右，是北京地区燃气供热供电的龙头企业。截至 2017 年底，公司控股装机容量为 8031.85 兆瓦，较 2016 年底增长约 240 兆瓦，主要为新增风电和光伏装机。公司控股装机容量中气电占比为 55.23%，风电占比为 29.24%，水电占比为 5.59%，光伏占比为 9.94%。2018 年 1~9 月，公司新增投产光伏装机容量 366MW，其他装机规模无变化。2017 年，公司发电规模保持平稳，公司实现发电量 252.63 亿千瓦时。整体看，公司装机结构良好，发电利用率高，发电水平保持稳定。

2015~2017 年，公司营业收入基本保持稳定。2017 年，受燃气板块发电量下降影响，公司营业收入小幅下滑，2017 年公司实现营业收入 145.21 亿元，同比下降 2.21%。其中售电业务占比小幅下降，电力板块占营业收入总额的 88.95%。同期，热电联产所形成的热力收入同比增长 10.85%，2017 年为 15.43 亿元。另外，公司承接工程服务业务和开展融资租赁、对外检修等其他业务，此两项业务规模较小，对公司营业收入贡献不大。

从毛利率看，2015~2017 年，公司综合毛利率持续提升，分别为 6.61%、19.05%和 20.23%。2017 年公司电力板块毛利率水平保持稳定，小幅上升 2.10 个百分点至 24.15%。同期，公司热电联产所产生的热力收入毛利率持续为负，主要由于燃气价格与热力价格均由政府指定，热力业务处于政策性亏损状态。受此影响，2017 年公司整体毛利率为 20.23%，较 2016 年上升 1.18 个百分点。

2018 年 1~9 月，公司实现营业收入 118.45 亿元，为 2017 年全年的 81.57%；售电业务收入占比提升至 90.45%，售电业务继续保持突出地位。毛利率方面，由于本期毛利率较高的风电及光伏板块收入占比提升，公司电力业务毛利率较 2017 年水平有所提升，达 29.21%，从而带动公司整体毛利率较 2017 年上升 5.05 个百分点至 25.28%。同时，由于气价、电价均由

政府指定，而政府通过补贴形式补偿中间差价并计入公司其他收益，公司实际业务盈利能力强。2018 年 1~9 月，公司确认的电价补贴为 4.28 亿元。

公司作为港股上市公司，法人治理结构较为完善，各项规章制度比较健全，运作规范。

公司资产以非流动资产为主，固定资产和在建工程占比较大，符合电力生产企业特点；公司货币资金充裕且应收账款账龄较短，资产质量高。随着公司新增项目投产运营，公司对外部融资需求有所减弱，债务负担逐步减轻。同时，考虑到公司清洁能源发电项目能获得连续的政府补贴以及未来新投产项目能带来稳定的收益，公司盈利水平将不断提高，公司整体偿债能力有望进一步提升。总体看，公司发展前景良好，整体信用风险极低。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

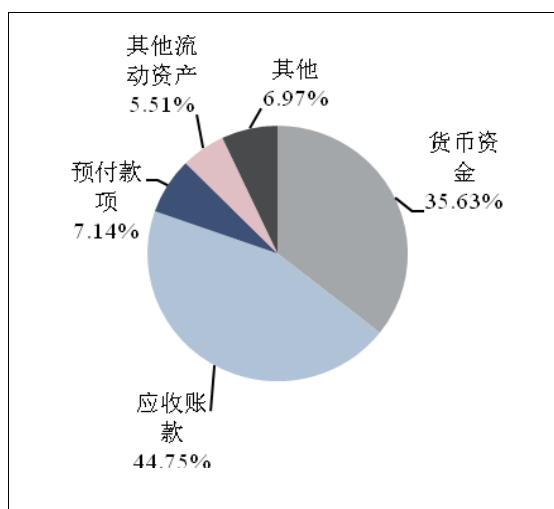
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2015~2017 年，公司资产总额有所增长，年均复合增长 4.87%。截至 2017 年底，公司资产总额为 510.38 亿元，同比增长 6.60%；其中，流动资产占 18.65%，非流动资产占 81.35%。

2015~2017 年，公司流动资产波动中有所增长，年均复合增长 9.43%，截至 2017 年底，公司流动资产合计 95.19 亿元，同比增长 34.15%，主要系货币资金及应收账款增长所致。公司流动资产主要由货币资金（占 35.63%）、应收账款（占 44.75%）、预付款项（占 7.14%）和其他流动资产（占 5.51%）等构成。

图1 2017年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务报告

2015~2017年，公司货币资金波动增长，年均复合增长23.61%。截至2017年底，公司货币资金合计33.92亿元，同比增长81.46%，主要系经营活动现金净流入规模增长及新增借款规模增长导致。公司货币资金中银行存款27.26亿元，其他货币资金6.67亿元，其中受限制的货币资金6.67亿元，全部为履约保证金。

2015~2017年，公司应收账款不断增长，年均复合增长13.42%，截至2017年底，公司应收账款42.59亿元，同比增长15.14%。公司应收账款主要为应收供电供暖费，主要欠款方包括国网北京市电力公司、内蒙古电力（集团）有限责任公司、宁夏电网公司、国网内蒙古东部电力有限公司和国网山西省电力公司，前五大欠款方应收账款合计占比为期末应收账款账面余额的75.94%，集中度高。应收账款以一年以内到期账款为主，综合账龄较短，回收风险较小。截至2017年底，公司累计计提坏账准备0.03亿元，坏账准备计提比例较低。

公司预付款项主要为公司风电和光伏等项目的预付货款和工程款，近三年波动中有所下降，年均复合下降9.70%，截至2017年底，公司预付款项账面余额6.80亿元，同比增长173.77%，主要系本期预付设备款增长所致。

2015~2017年，公司其他流动资产快速下降，年均复合下降15.17%，截至2017年底，公

司其他流动资产5.24亿元，主要包括待抵扣进项税3.75亿元和短期委托贷款1.42亿元（为对联营公司的委托贷款）。

截至2018年9月底，公司资产总额为534.67亿元，较2017年底小幅增长4.76%。整体看公司资产结构变化不大，仍以非流动资产为主，由于货币资金的增长，公司流动资产占比进一步上升至22.08%。截至2018年9月底，公司货币资金较2017年底增长62.61%，主要系公司收到的供电供暖费增长及收到政府补贴所致；预付款项较上年底下降13.73%，主要系预付燃气费结算减少所致；非流动资产方面，截至2018年9月底，公司在建工程较2017年底下降9.46%至35.57亿元，主要系部分在建工程完工结转所致。

总体来看，公司资产以非流动资产为主，符合所在行业特点。公司货币资金充裕，资产流动性较好。

2. 现金流分析

2015~2017年，公司经营活动现金流入量波动中有所下降，年均复合下降7.62%，2017年，公司经营活动现金流入量为178.84亿元，其中，公司销售商品、提供劳务收到的现金合计164.03亿元（占91.72%），同比下降2.79%；收到的其他与经营活动有关的现金合计13.41亿元，同比增长23.66%，主要系收到的政府补助。近三年，公司经营活动现金流出波动中有所下降，年均复合下降6.59%。2017年，受采购量下降影响，公司经营活动现金流出减少至129.64亿元，其中，购买商品、接受劳务支付的现金103.17亿元，同比下降5.90%。综合影响下，2017年，公司经营活动现金净流量小幅增长1.94%至49.20亿元。从收入实现质量看，2017年公司现金收入比为112.96%，较去年小幅下降，但收入实现质量仍保持较高水平，公司经营获现能力强。

投资活动方面，2015~2017年，公司投资活动产生的现金流量净额规模波动中有所收缩。

2017年，公司投资活动现金流入规模下降，投资活动现金流入量3.57亿元，同比下降31.45%。公司投资活动现金流出合计为39.36亿元，同比下降0.52%，主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金（35.46亿元），相较2015年及2016年固定资产等资本性支出规模有所收缩。2017年，公司投资活动产生的现金净流出35.79亿元，同比增长4.17%。

2015~2017年，公司筹资活动前现金流量有所下降，2017年，筹资活动前公司现金流量表现为净流入13.41亿元，公司经营活动可以覆盖投资活动的现金需求，公司对外筹资压力较小。

筹资活动方面，2015~2017年，公司筹资活动产生的现金流量呈持续净流出趋势。2017年公司筹资活动现金流入量为297.03亿元，其中取得借款收到的现金占99.80%，同比增长70.34%，主要系发行债券和新增短期借款所致。同期，公司筹资活动现金流出合计301.39亿元，相应主要表现为偿还债务支付的现金（占91.36%），同比增长59.48%。2017年，公司筹资活动产生的现金流净流出-4.36亿元。

2018年1~9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为135.99亿元，为2017年全年的82.91%，公司经营活动现金流入量为145.37亿元；同期，公司经营活动现金流出99.43亿元，为2017年全年的76.70%；2018年1~9月，公司经营活动现金净流入45.95亿元，现金收入比较2017年小幅增长至114.81%。公司投资活动和筹资活动产生的现金流量净额分别为-20.68亿元及0.88亿元，现金流出主要为购建资产所支付的现金及偿还债务所支付的现金。

总体看，近年来公司收入实现质量维持较高水平，经营获现能力良好，公司经营活动现金流量可覆盖投资活动现金净流出规模，整体筹资压力较小。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，近三年公司经营

现金流负债比率有所波动，2017年，经营现金流负债比小幅回升0.90个百分点至24.83%。2015~2017年，公司流动比率和速动比率波动较大，截至2017年底，流动比率和速动比率分别上升12.85和12.83个百分点至48.04%和47.38%。截至2018年9月底，以上两项指标分别为72.36%和71.53%，指标与上年底相比略有回升，但仍处于较低水平，考虑到公司较强的经营获现能力及较为充裕的货币资金，公司短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行额度为25亿元，分别为2018年9月底短期债务和全部债务的20.45%和9.28%，对公司现有债务结构有一定影响。

截至2018年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为59.78%和55.60%，以2018年9月底财务数据为基础，不考虑其他因素，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至61.58%和57.78%，公司债务负担略有加重。考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于偿还金融机构借款及到期债务融资工具，公司实际负债指标可能低于预期值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2015~2017年，公司现金类资产分别为25.99亿元、21.01亿元和36.47亿元，分别为本期短期融资券的1.04倍、0.84倍和1.46倍；截至2018年9月底，公司现金类资产为57.44亿元，为本期短期融资券的2.30倍。考虑到公司于2018年4月已发行的“18京能清洁CP001”15亿元，公司2015年~2017年及2018年9月底现金类资产分别为以上两期短期融资券合计金额的0.65倍、0.53倍、0.91倍和1.44倍。总

体看，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较好。

2015~2017年公司经营活动现金流入量分别为209.55亿元、180.73亿元和178.84亿元，分别为本期短期融资券发行额度的8.38倍、7.23倍和7.15倍；公司经营活动现金净流量分别为60.96亿元、48.26亿元和49.20亿元，分别为本期短期融资券发行额度的2.44倍、1.93倍和1.97倍。考虑到公司于2018年4月已发行的“18京能清洁CP001”15亿元，公司2015~2017年经营活动现金流入量分别为以上两期短期融资券合计金额的5.24倍、4.52倍、4.47倍；公司经营活动现金净流量分别为以上两期短期融资券合计金额的1.52倍、1.21倍和1.23倍。总体看，公司经营活动现金流对本期短期融资券的保障程度高。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定的影响，公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券覆盖程度高。

公司与国内主要商业银行建立了良好的合作关系，截至2018年9月底，公司获得银行授信额度538.34亿元，尚未使用457.31亿元，公司间接融资渠道畅通。同时，公司为香港联合交易所上市公司，直接融资渠道畅通。

截至2018年9月底，公司无对外担保。

六、结论

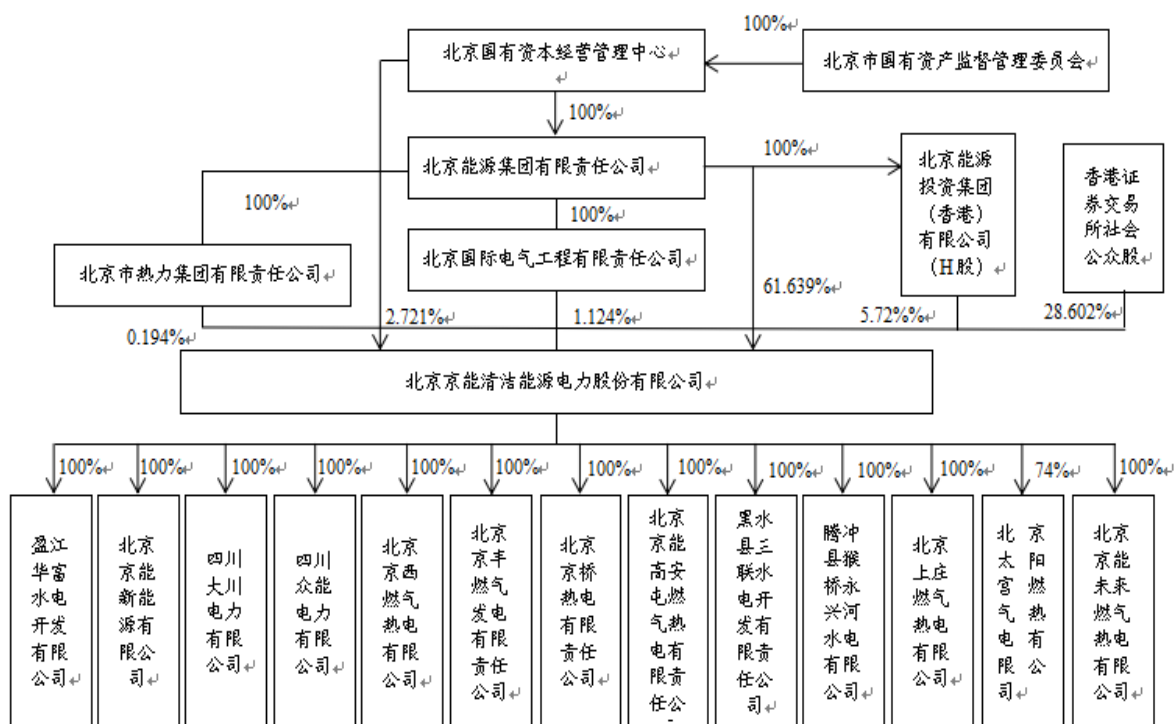
电力行业是国民经济的先行行业，未来随着国内宏观经济的发展，电力行业具有良好的发展前景。清洁能源发电作为国家鼓励的能源供给方式，受国家政策扶持力度大，清洁能源行业未来将面临良好的发展机遇。

公司作为北京最大的燃气电力供应商及中国领先的风电运营商，隶属于大型国有企业，在行业地位、生产规模、产业布局、品牌知名度等方面具有显著优势。公司未来将在北京四大热力中心的建设运营中，进一步巩固垄断地

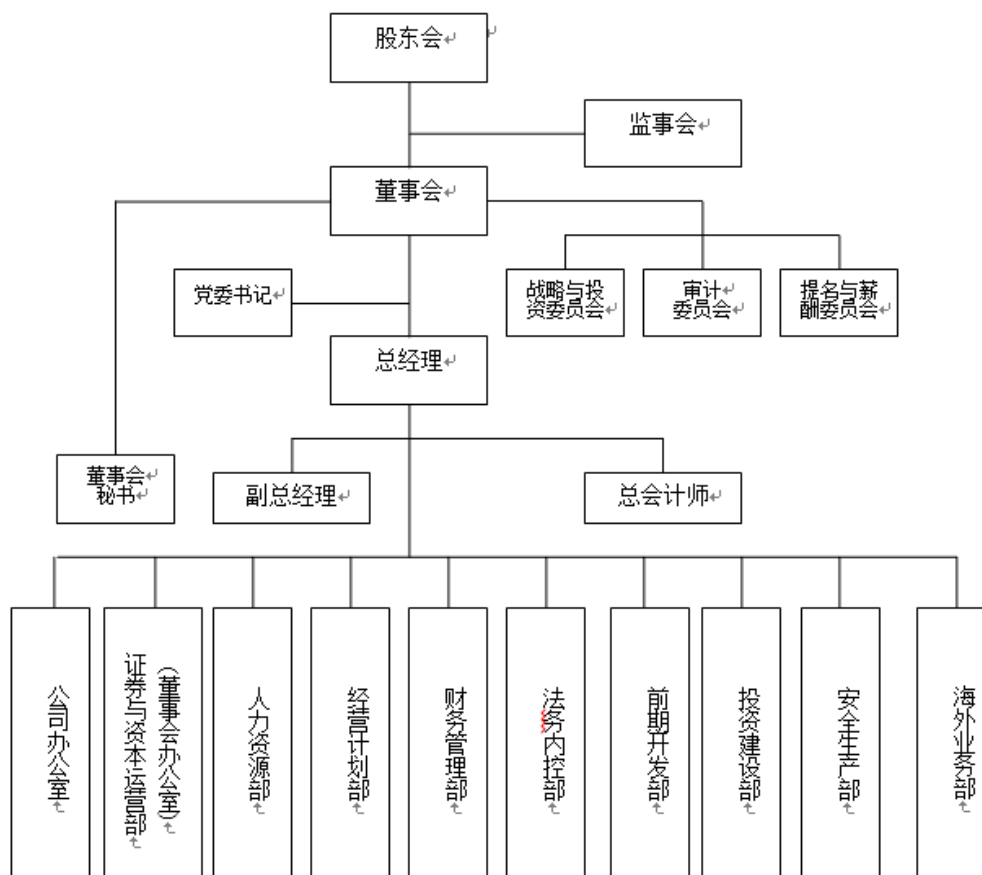
位。公司在内蒙古等风能富足地区完成了风电业务的布局与项目储备，同时涉足光电、中小型水电及其他清洁能源电力领域。公司盈利能力受天然气价格波动和电价补贴的影响较大，经营活动现金流状况较好。

综合看，公司经营获现能力强、现金类资产充裕，经营活动现金流对本期短期融资券的覆盖程度高，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	25.99	21.01	36.47	57.44
资产总额(亿元)	464.07	478.76	510.38	534.67
所有者权益合计(亿元)	161.78	175.60	191.14	215.03
短期债务(亿元)	96.76	164.24	161.76	122.22
长期债务(亿元)	156.56	95.76	113.98	147.09
全部债务(亿元)	253.32	260.01	275.74	269.32
营业收入(亿元)	145.58	148.49	145.21	118.45
利润总额(亿元)	25.66	26.27	24.79	22.14
EBITDA(亿元)	55.32	54.75	57.88	--
经营性净现金流(亿元)	60.96	48.26	49.20	45.95
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.73	4.16	3.61	--
存货周转次数(次)	96.96	91.58	89.55	--
总资产周转次数(次)	0.31	0.31	0.29	--
现金收入比(%)	119.77	113.63	112.96	114.81
营业利润率(%)	6.35	18.29	19.05	24.06
总资本收益率(%)	7.74	7.14	6.46	--
净资产收益率(%)	12.58	12.45	10.31	--
长期债务资本化比率(%)	49.18	35.29	37.36	40.69
全部债务资本化比率(%)	61.03	59.69	59.06	55.64
资产负债率(%)	65.14	63.32	62.55	59.78
流动比率(%)	57.62	35.19	48.04	72.36
速动比率(%)	56.64	34.55	47.38	71.53
经营现金流动负债比(%)	44.18	23.93	24.83	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.34	5.55	5.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.58	4.75	4.76	--

注：1. 2018年三季度财务数据未经审计；2. 其他流动负债中短期融资券和长期应付款及其他非流动负债中带息款分别计入公司短、长期债务；3. 分项数之和与合计数尾差系四舍五入产生

附件 3 主要财务指标的计算公式

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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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
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%

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

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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。详见下表：

信用等级设置	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

附件 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望设置及含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

附件 4-3 短期债券信用等级设置及其含义

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 北京京能清洁能源电力股份有限公司 2018 年度第二期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

北京京能清洁能源电力股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

北京京能清洁能源电力股份有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，北京京能清洁能源电力股份有限公司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北京京能清洁能源电力股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现北京京能清洁能源电力股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如北京京能清洁能源电力股份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本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与北京京能清洁能源电力股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。