

信用等级公告

联合[2015] 1831 号

联合资信评估有限公司通过对华电江苏能源有限公司 2015 年度第三期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

华电江苏能源有限公司
2015 年度第三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
二零一五年八月十九日



华电江苏能源有限公司

2015 年度第三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

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 5 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 偿还银行借款

评级时间: 2015 年 8 月 19 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	8.02	6.88	11.68	10.98
资产总额(亿元)	240.70	218.19	218.10	216.84
所有者权益(亿元)	63.72	35.23	45.30	48.61
短期债务(亿元)	36.77	25.48	64.19	64.44
全部债务(亿元)	148.01	154.78	148.07	143.71
营业收入(亿元)	120.83	140.99	175.32	32.69
利润总额(亿元)	15.55	17.23	19.88	4.22
EBITDA(亿元)	28.05	32.73	29.91	--
经营性净现金流(亿元)	27.94	44.39	37.61	10.88
净资产收益率(%)	20.37	38.44	34.93	--
资产负债率(%)	73.53	83.86	79.23	77.58
速动比率(%)	51.37	48.00	29.65	24.74
EBITDA 利息倍数(倍)	4.11	3.79	3.19	--
经营现金流对负债比(%)	43.20	84.39	42.87	--
现金偿债倍数(倍)	1.60	1.38	2.34	2.20

注: 1. 公司长期应付款计入长期债务;

2. 公司 2015 年一季度财务数据未经审计。

分析师

唐 岩 黄 露

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

经联合资信评估有限公司 (以下简称“联合资信”) 评定, 华电江苏能源有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2015 年度第三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低。

优势

1. 作为华电集团全资子公司以及江苏省主要的热电企业, 公司装机规模较大, 运行水平良好, 区域地位突出。
2. 公司经营活动现金流对本期短期融资券的保障能力很强, 现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

关注

1. 公司燃气机组负荷水平有待提升。
2. 天然气价格波动对公司经营水平影响大。
3. 公司债务负担重。

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）与华电江苏能源有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与华电江苏能源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，未因华电江苏能源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华电江苏能源有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、华电江苏能源有限公司 2015 年度第三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。

一、主体概况

华电江苏能源有限公司（以下简称“公司”）前身系江苏华电句容发电有限公司（以下简称“句容发电”），由中国华电集团公司（以下或简称“华电集团”）（持股 51%）、江苏电力发展股份有限公司（持股 29%）发起设立，连同江苏戚墅堰发电有限公司（持股 10%）、江苏华电扬州发电有限公司（持股 5%）和上海华电电力发展有限公司（持股 5%）于 2008 年 6 月共同出资组建，系华电集团“十一五”期间规划的重点电源点项目——华电句容一期 2×100 万千瓦超超临界火电机项目专设项目公司。

2013 年 8 月，根据华电集团《关于成立华电江苏能源有限公司的通知》（中国华电函【2013】436 号）及《关于同意将集团公司持有的江苏地区 6 家企业协议转让给华电江苏能源有限公司的批复》（中国华电函【2013】550 号）文件要求，华电集团以句容发电为主体在江苏区域成立子公司，句容发电更为现名，同时将华电集团在江苏区域的子公司股权并入，公司注册资本增至 9.50 亿元。2013 年，华电集团分三次对公司增资合计 10.50 亿元，2014 年华电集团将以前年度拨付给下属子公司的中央节能减排资金 4253.00 万元增加投资，截至 2015 年 3 月底，公司注册资本为 20.43 亿元，为华电集团全资子公司。公司实际控制人为国务院国资委（以下简称“国资委”）。

公司经营范围：电力项目的开发、投资、建设和经营管理，电能、热能的生产，码头及其他港口设施服务；实业投资及经营管理；煤炭项目的投资和管理；电厂废弃物的综合利用及经营；货物装卸、仓储服务（危险品除外）；电力信息咨询与服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

公司本部设有办公室（法律事务部）、战略规划部、人力资源部、财务资产部、安全生产部、工程管理部、市场运营部、政治工作部（工

会办公室）、监察审计部（纪检办公室）9 个部门。

截至 2014 年底，公司资产总额 218.10 亿元，所有者权益合计 45.30 亿元（含少数股东权益 26.40 亿元）；2014 年，公司实现营业收入 175.32 亿元，利润总额 19.88 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司资产总额 216.84 亿元，所有者权益合计 48.61 亿元（含少数股东权益 26.71 亿元）；2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 32.69 亿元，利润总额 4.22 亿元。

公司注册地址：江苏省句容市下蜀镇临港工业集中区华电路 1 号；法定代表人：陈海斌。

二、本期短期融资券概况

公司于 2015 年注册短期融资券额度 14 亿元，并于 2015 年 7 月发行 2015 年第一期短期融资券 4 亿元；拟发行 2015 年第二期短期融资券 5 亿元。本期拟发行 2015 年第三期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度 5 亿元，期限 366 天。

本期短期融资券募集资金 5 亿元，全部用于偿还银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司为华电集团在江苏省的核心子公司以及省区内的主要发电供热公司，装机规模、负荷水平以及可靠性均具备明显优势。

供电业务方面，作为江苏区域主力发电企业之一，公司为江苏保障电力供应、电力安全起到了重要的支持作用。截至 2015 年 3 月底，公司总装机规模为 644.65 万千瓦，区域占比约为 7.20%，在各大发电主体中排第四名；其中天然气发电及热电联产装机 312.20 万千瓦，排名第一。负荷率方面，公司燃煤机组负荷率水平较好，2014 年公司 60 万千瓦及以上机组利用小时在全省排名前三，区域地位显著。

供热业务方面，作为江苏省主要的热电企

业之一，公司是江苏省主要的电源和热源支撑点；公司热力用户均为工业用户，热价水平较高。随着外供电力的增长，江苏省的地理环境和位置要求供热业务的区域性等决定了热源不能与热负荷距离过远，省内的供热需求必须靠本地热源解决；而随着江苏省城市规模的迅速扩张，供热面积不断扩大，供热需求不断增加，公司热力业务在江苏省内具有一定的区域地位。

煤炭物流方面，公司下设江苏华电煤炭物流有限公司（以下简称“华电煤炭”），主要负责华电集团系统在江苏省内的电煤供应、燃料管理、煤炭储运和境外煤炭等业务的经营管理。目前，华电煤炭年煤炭销售量 1300 万吨以上，资源来自国内蒙、晋、冀、陕、豫、皖等省份及境外印尼、澳大利亚、南非等国家。

近年来，公司装机规模和发电量快速增长，收入水平快速提高，受益于煤炭价格下行，公司盈利能力有所提升。公司资产以固定资产为主，整体资产质量良好；公司所有者权益结构稳定性一般，负债规模较大，债务负担重。

未来，随着在建项目的陆续投产，公司装机规模将逐步提升，清洁能源占比将不断提高，煤炭物流能力得到增强，区域竞争力得以加强。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

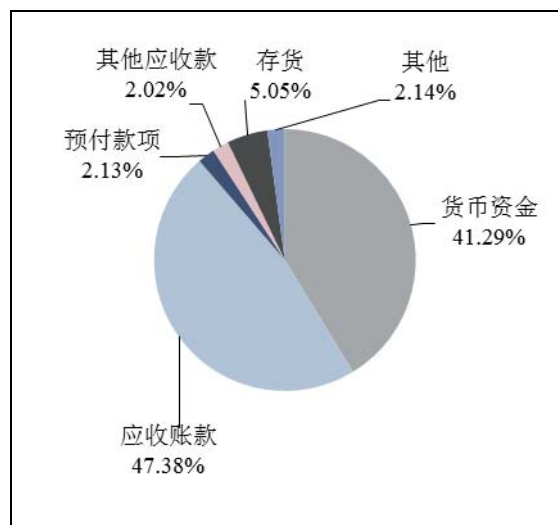
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2012~2014 年，公司资产总额有所下降，年复合变动率为-4.81%。截至 2014 年底，公司资产总额 218.10 亿元，其中流动资产占 12.56%，非流动资产占 87.44%。

2012~2014 年，公司流动资产不断下降，年复合变动率为-10.97%，主要是预付款项和其他应收款规模快速下降所致。截至 2014 年底，公司流动资产合计 27.40 亿元，其中货币资金占 41.29%、应收账款占 47.38%、存货占 5.05%。

图 1 截至 2014 年底流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2012~2014 年，公司货币资金波动增长，年复合增长率为 18.99%，截至 2014 年底为 11.31 亿元，主要为银行存款（占 99.53%），较 2013 年底增长 65.36%，主要因借款增加所致。截至 2014 年底，公司无受限货币资金。

2012~2014 年，公司应收账款波动增长，分别为 3.30 亿元、15.30 亿元和 12.98 亿元，年复合增长率为 98.35%，主要为应收地方电网公司的电费款。其中 2013 年，因句容公司及吴江公司新机组投产，公司应收电费款增加 7.69 亿元，上海华电划转望亭分公司 4 号机组，至年末账面尚留存 3.60 亿元应收账款；2014 年，公司应收电费逐步回款，应收账款账面余额较上年下降 15.14%。公司应收账款账龄全部为 1 年以内。考虑到电网公司信用良好，公司应收账款未计提坏账准备，坏账风险较小。

表 1 截至 2014 年底应收账款前五名

（单位：万元，%）

名称	金额	占比
江苏省电力公司电费	64765.79	49.89
中国华电集团公司江苏望亭发电分公司	36148.71	27.85
杭州华电半山发电有限公司	2476.89	1.91
中国电集团公司谏壁电厂	1850.69	1.43
常州震能物资有限公司	1818.07	1.40

合计	107060.15	82.47
----	-----------	-------

资料来源：公司提供

2012~2014 年，公司预付款项快速下降，年复合变动率为 56.83%，截至 2014 年底为 0.58 亿元，主要为预付天然气燃料款。由于煤炭采购基本不再采取预付结算方式，2013 年公司预付款项大幅下降至 1.81 亿元。截至 2014 年底，预付账款账龄 1 年以内的占比为 99.98%。

2012~2014 年，公司其他应收款快速下降，年复合变动率为-79.12%。截至 2013 年底，公司其他应收款同比下降 90.31%，为 1.23 亿元，截至 2014 年底，公司其他应收同比下降 55.04%，为 0.55 亿元，主要都是因公司收回对望亭发电分公司的应收代采燃煤款。2014 年底公司其他应收款中按组合计提坏账准备的其他应收款占 77.01%，单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的其他应收款占 22.99%。采用按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款中，账龄 1 年以内（含 1 年）的占 99.07%，公司对账龄在 5 年以上的其他应收款（40.00 万元）全部计提坏账。

2012~2014 年，公司存货波动幅度较大，分别为 1.34 亿元、2.72 亿元和 1.38 亿元。2013 年底，因为句容电厂投产，公司加大了燃煤储备，公司存货大幅增长。2014 年底，受库存商品减少影响，公司存货减少至 1.38 亿元，主要为库存电煤及待售煤炭。公司主营火力发电业务，根据核定的上网小时数采购煤炭进行发电，原材料周转速度较快，公司一般预留 7-10 天的煤炭原料。

2012~2014 年，公司其他流动资产波动下降，年复合变动率为-80.94%，主要受留抵进项税波动影响所致。截至 2012 年底，公司其他流动资产余额 5.85 亿元，其中留抵进项税占比 98.51%；截至 2013 年底，公司其他流动资产余额 206.98 万元，全部为担保费；截至 2014 年底，公司其他流动资产余额 0.21 亿元，全部为手续费。

总体看，公司资产以非流动资产为主，流

动资产中货币资金和应收账款占比大。公司现金类资产充裕，资产结构稳定，整体资产质量良好。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2012~2014 年，随着公司收入规模增长，公司经营活动现金流入量快速增长，年复合增长率为 36.61%，2014 年，公司经营活动现金流入量为 269.37 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金；2012~2014 年，公司经营活动现金流出量波动增长，年复合增长率为 41.10%，2014 年，公司经营活动现金流出量同比增长 102.17%，为 231.76 亿元，主要系项目建成投产，成本支出较建设阶段大幅上升所致。2012~2014 年，公司经营活动现金流量净额分别为 27.94 亿元、44.39 亿元和 37.61 亿元。收现质量方面，2012~2014 年，公司现金收入比平均值为 129.16%，2014 年为 148.20%，收现质量好。

投资活动现金流方面，2012~2014 年，公司投资活动现金流量净额均为净流出，2012~2014 年，公司投资活动现金流入量波动下降，年复合变动率为-66.86%，2013 年，受处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金大幅增长影响，公司投资活动现金流入量为 21.95 亿元，2014 年，公司投资活动现金流入量为 1.55 亿元，较上年大幅下降；2012~2014 年，公司投资活动现金流出量波动下降，年复合变动率为-74.29%，2013 年，受投资支付的现金增长影响，公司投资活动现金流出量为 72.79 亿元，2014 年，公司项目建设支出有所下降，购建固定资产、无形资产等支付的现金为 18.13 亿元，公司投资支付的现金大幅下降，为 0.51 亿元，投资活动现金流出量为 18.72 亿元。2012~2014 年，公司投资活动现金流量净额分别为-41.32 亿元、-50.84 亿元和 -17.16 亿元。

筹资活动现金流方面，2012~2014 年，公司筹资活动现金流入量波动中有所下降，年复合变动率为-8.60%，主要为取得借款收到的现

金, 2014 年为 113.49 亿元; 2012~2014 年, 公司筹资活动现金流出量波动幅度较大, 年复合增长率为 2.92%, 主要用于偿还债务, 2014 年, 公司筹资活动现金流出量为 129.46 亿元, 同比下降 22.98%。2012~2014 年, 公司筹资活动现金流量净额分别为 13.64 亿元、5.30 亿元和 -15.97 亿元。

2015 年 1~3 月, 公司经营活动现金流量净额为 10.88 亿元, 其中经营活动现金流入量为 47.86 亿元, 经营活动现金流出量为 36.98 亿元; 投资活动现金流保持净流出, 投资活动现金流出量为 6.46 亿元, 净流量为 -6.50 亿元; 筹资活动现金流入量为 22.33 亿元, 筹资活动现金流出量为 27.48 亿元, 净流量为 -5.15 亿元。

总体看, 公司经营活动现金流入量保持较大规模, 经营获现能力强, 收现质量好; 公司对外投资和筹资规模均有所下降。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看, 受公司流动资产规模下降且流动负债规模上升影响, 公司流动比率和速动比率均逐年下降, 截至 2014 年底分别为 31.22% 和 29.65%, 截至 2015 年 3 月底, 分别为 26.45% 和 24.74%。2012~2014 年公司经营现金流动负债比平均值为 55.39%, 2014 年为 42.87%, 公司短期偿债能力指标较弱。

截至 2015 年 3 月底, 公司获得商业银行授信总额 223.55 亿元, 未使用额度为 117.83 亿元。公司间接融资渠道畅通。

截至 2015 年 3 月底, 公司无对外担保。

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

公司本期拟发行短期融资券 5 亿元, 考虑到公司已于 2015 年 7 月发行第一期短期融资券 4 亿元, 并拟发行第二期短期融资券 5 亿元, 三期短期融资券合计额度共 14 亿元, 占 2015 年 3 月底全部债务的 9.74%, 占同期短期债务的 21.73%, 对公司短期债务规模及债务结构有

一定影响。

以 2015 年 3 月底的财务数据为基础, 考虑到公司已于 2015 年 7 月发行的第一期短期融资券 4 亿元并拟发行第二期短期融资券 5 亿元, 预计本期短期融资券发行后, 公司全部债务资本化比率和资产负债率将分别上升至 76.44% 和 78.94%, 公司债务负担将进一步加重。考虑到公司募集资金将全部用于偿还银行借款, 公司未来实际债务指标可能低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2012~2014 年, 公司经营活动现金流入量分别为 144.34 亿元、159.03 亿元和 269.37 亿元, 分别为本期短期融资券发行额度的 28.87 倍、31.81 倍和 53.87 倍; 同期, 公司经营活动现金流量净额分别为 27.94 亿元、44.39 亿元和 37.61 亿元, 分别为本期短期融资券发行额度的 5.59 倍、8.88 倍和 7.52 倍。公司经营活动现金流入量和净流量对本期短期融资券的保障能力很强。

2012~2014 年, 公司现金类资产分别为 8.02 亿元、6.88 亿元和 11.68 亿元, 分别为本期短期融资券发行额度的 1.60 倍、1.38 倍和 2.34 倍; 截至 2015 年 3 月底, 公司现金类资产为 10.98 亿元, 为本期短期融资券发行额度的 2.20 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

考虑公司已于 2015 年 7 月发行的 4 亿元第一期短期融资券及拟发行的 5 亿元第二期短期融资券, 以公司发行的三期短期融资券合计 14 亿元为基础进行测算, 2012~2014 年, 公司现金类资产分别为 14 亿元短期融资券的 0.57 倍、0.49 倍和 0.83 倍; 2012~2014 年, 公司经营活动现金流入量分别为 14 亿元短期融资券的 10.31 倍、11.36 倍和 19.24 倍; 经营活动现金流量净额分别为 14 亿元短期融资券的 2.00 倍、3.17 倍和 2.69 倍。总体看, 公司经营活动现金流对三期短期融资券的覆盖程度较高。

六、结论

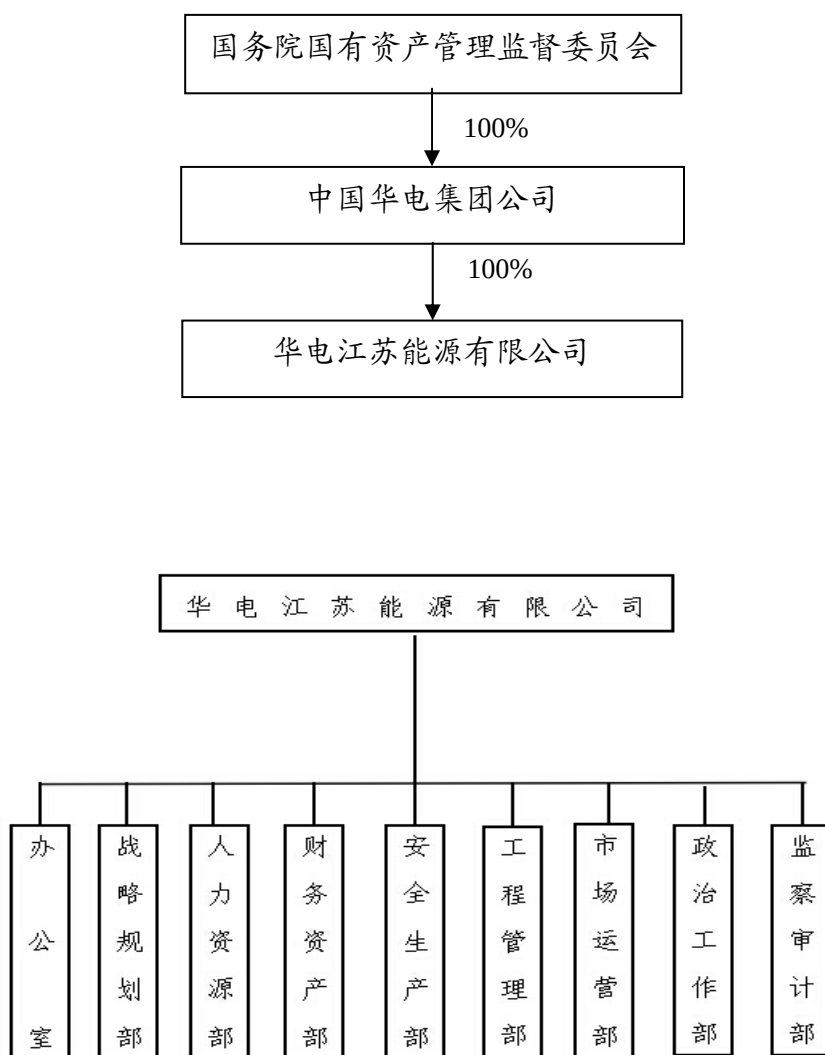
作为华电集团全资子公司及江苏省内主要热电企业，公司装机规模较大，燃机占比高，机组运行水平良好，供电及供热能力较强。受益于煤炭市场低位盘整，公司采购成本持续下降，主营业务盈利能力快速提升。公司同时负责华电系统在江苏省内的煤炭采购及调配管理，物流水平较强，具备一定的区域地位。目前，公司整体资产质量良好，债务负担重，主营业务盈利能力较强。

未来，随着在建项目的陆续投产，公司装机规模将逐步提升，清洁能源占比将不断提高，区域竞争力得以加强。

公司经营活动现金流良好，现金类资产充裕，公司经营活动现金流对本期短期融资券的保障能力很强，现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

总体看，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司股权结构图及组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	8.02	6.88	11.68	10.98
资产总额(亿元)	240.70	218.19	218.10	216.84
所有者权益(亿元)	63.72	35.23	45.30	48.61
短期债务(亿元)	36.77	25.48	64.19	64.44
长期债务(亿元)	111.24	129.30	83.88	79.27
全部债务(亿元)	148.01	154.78	148.07	143.71
营业收入(亿元)	120.83	140.99	175.32	32.69
利润总额(亿元)	15.55	17.23	19.88	4.22
EBITDA(亿元)	28.05	32.73	29.91	--
经营性净现金流(亿元)	27.94	44.39	37.61	10.88
财务指标				
销售债权周转次数(次)	27.03	15.10	12.22	--
存货周转次数(次)	56.61	59.79	72.43	--
总资产周转次数(次)	0.55	0.61	0.80	--
现金收入比(%)	112.16	108.77	148.20	169.44
营业利润率(%)	13.69	13.48	14.97	18.17
总资本收益率(%)	8.63	10.29	12.96	--
净资产收益率(%)	20.37	38.44	34.93	--
长期债务资本化比率(%)	63.58	78.59	64.93	61.99
全部债务资本化比率(%)	69.90	81.46	76.57	74.72
资产负债率(%)	73.53	83.86	79.23	77.58
流动比率(%)	53.44	53.17	31.22	26.45
速动比率(%)	51.37	48.00	29.65	24.74
经营现金流动负债比(%)	43.20	84.39	42.87	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.11	3.79	3.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.28	4.73	4.95	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	28.87	31.81	53.87	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	5.59	8.88	7.52	--
现金偿债倍数(倍)	1.60	1.38	2.34	2.20

注：1.公司长期应付款计入长期债务；

2. 公司 2015 年一季度财务数据未经审计。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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/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%
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
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

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 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 华电江苏能源有限公司 2015 年度第三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。

华电江苏能源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。华电江苏能源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华电江苏能源有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现华电江苏能源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。

如华电江苏能源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，联合资信有权终止信用等级。

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华电江苏能源有限公司、主管部门、交易机构等。

