

信用等级公告

联合[2019]485号

联合资信评估有限公司通过对华电江苏能源有限公司拟发行的 2019 年度第一期短期融资券进行综合分析和评估,确定华电江苏能源有限公司 2019 年度第一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
二零一九年三月五日



华电江苏能源有限公司

2019 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: AAA

本期短期融资券信用等级: A-1

评级展望: 稳定

本期短期融资券发行额度: 3 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: 偿还公司直接债务融资

评级时间: 2019 年 3 月 5 日

财务数据

项 目	2015 年	2016 年	2017 年	18 年 9 月
现金类资产(亿元)	11.77	11.33	20.91	19.97
资产总额(亿元)	234.52	289.27	326.39	362.01
所有者权益合计(亿元)	55.61	65.94	72.16	74.86
短期债务(亿元)	76.07	110.32	109.14	125.97
长期债务(亿元)	78.53	79.07	109.13	123.78
全部债务(亿元)	154.61	189.39	218.27	249.75
营业收入(亿元)	170.26	154.86	169.03	147.16
利润总额(亿元)	24.35	16.49	8.02	5.87
EBITDA(亿元)	43.73	35.26	29.51	--
经营性净现金流(亿元)	45.04	30.06	31.49	7.69
营业利润率(%)	16.26	14.31	6.77	6.86
净资产收益率(%)	33.55	18.69	9.99	--
资产负债率(%)	76.29	77.20	77.89	79.32
全部债务资本化比率(%)	73.55	74.17	75.15	76.94
流动比率(%)	23.17	22.49	30.38	37.91
经营现金流流动负债比(%)	45.41	21.04	21.93	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.54	5.37	7.40	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.55	5.13	3.44	--

注: 公司提供的 2018 年三季度财务数据未经审计; 其他流动负债计入短期债务; 长期应付款中的融资租赁款计入长期债务。

分析师

唐 岩 孙 鑫

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, 华电江苏能源有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2019 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, 安全性极高。

优势

1. 作为华电集团全资子公司及江苏省内主要热电企业, 公司外部环境良好, 装机规模持续增长, 机组运行保持稳定, 区域市场地位显著。
2. 公司经营活动现金流量对本期短期融资券的保障能力很强。

关注

1. 公司短期债务规模有所增长, 短期债务负担偏重。
2. 2017 年以来受煤炭价格回升的影响, 公司经营压力增大。
3. 非经营损益对公司利润影响大。

声 明

一、本报告引用的资料主要由华电江苏能源有限公司（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。

华电江苏能源有限公司 2019 年度第一期短期融资券信用评级报告

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”），由中国华电集团有限公司（以下简称“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组项目专设项目公司。

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 2018 年 9 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有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）。

公司主营业务为供电和供热业务。供电业务方面，公司为江苏区域主力发电企业之一，截至 2018 年 9 月底，公司管理口径装机规模为 1153.14 万千瓦，其中燃气发电装机规模为 622.20 万千瓦，煤机装机规模为 462.00 万千瓦。供热业务方面，公司是江苏省主要的电源和热

源支撑点，热力用户均为工业用户，热价水平较高。随着江苏省城市规模的迅速扩张，供热面积不断扩大，供热需求不断增长，公司热力业务在江苏省内具有一定的区域地位。

截至 2018 年 9 月底，公司财务报表合并范围共包括 13 家子公司。

截至 2018 年 9 月底，公司本部设办公室（法律事务部）、规划发展部、人力资源部、财务资产部、生产技术部、安全环保部、工程管理部、市场营销部（售电公司）、党建工作部（工会办公室）、监察部（纪检办公室、巡查办公室）、燃料物资部 11 个部门。

截至 2017 年底，公司资产总额 326.39 亿元，所有者权益合计 72.16 亿元（含少数股东权益 38.03 亿元）；2017 年，公司实现营业收入 169.03 亿元，利润总额 8.02 亿元。

截至 2018 年 9 月底，公司资产总额 362.01 亿元，所有者权益合计 74.86 亿元（含少数股东权益 41.42 亿元）；2018 年 1~9 月，公司实现营业收入 147.16 亿元，利润总额 5.87 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：徐旭。

二、本期短期融资券概况

公司已于 2018 年注册 15 亿元短期融资券。本期拟发行 2019 年度第一期短期融资券（以下简称“本期融期资券”），发行额度 3 亿元，期限 365 天，到期一次还本付息。本期短期融资券募集资金将用于偿还公司直接债务融资。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司为华电集团江苏省内核心子公司，同时也是江苏省内的主要发电供热公司，装机规

模、负荷水平及可靠性均具备明显优势。

供电业务方面，公司为江苏区域主力发电企业之一，截至2018年9月底，公司管理口径装机规模为1153.14万千瓦，其中燃气发电装机规模为622.20万千瓦，煤机装机规模为462.00万千瓦。

供热业务方面，公司是江苏省主要的电源和热源支撑点，热力用户均为工业用户，热价水平较高。随着江苏省城市规模的迅速扩张，供热面积不断扩大，供热需求不断增长，公司热力业务在江苏省内具有一定的区域地位。

截至2018年9月底，公司财务报表合并范围共包括13家子公司。

近年来，公司装机规模快速增长，主营业务突出，但受煤炭价格上涨的影响，公司供电业务盈利能力有所下降，供热业务持续亏损，非电热产品毛利率有所上升，公司整体盈利能力有所下降。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，债务负担偏重。

未来，随着在建项目的陆续完工投产，公司热电资产有望不断增加，煤炭物流能力得到增强，公司整体竞争力有望进一步提升。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为A-1。

四、主体短期信用分析

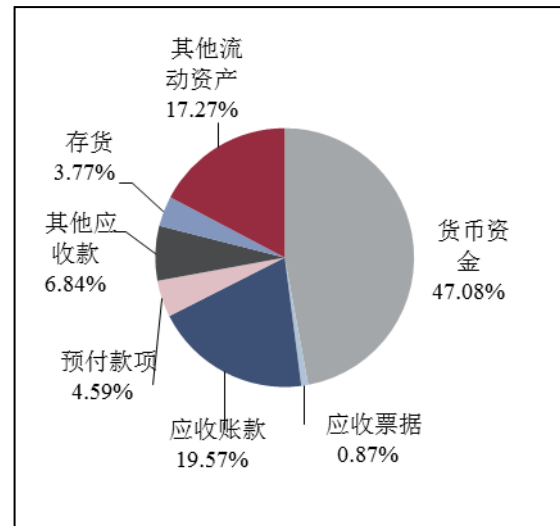
1. 资产流动性分析

2015~2017年，公司资产总额快速增长，年均复合增长率为17.97%。截至2017年底，公司资产总额为326.39亿元，同比增长12.83%，增长主要来自货币资金和固定资产，其中流动资产占13.36%，非流动资产占86.64%。公司资产以非流动资产为主，符合电力企业特点。

2015~2017年，公司流动资产快速增长，年均复合增长率为37.76%。截至2017年底，公司流动资产合计43.62亿元，同比增长

35.78%，主要系货币资金上涨所致，其中货币资金占47.08%、应收账款占19.57%、存货占3.77%。

图1 截至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33.57%。截至2017年底，公司货币资金为20.54亿元，同比增长82.65%，其中银行存款为20.46亿元。截至2017年底，公司无因抵押、质押或冻结等对使用有限制的货币资金。

2015~2017年，公司应收账款波动增长，年均复合增长3.12%。截至2017年底，公司应收账款为8.54亿元，主要为应收地方电网公司的电费款。按账龄来看，公司1年以内的应收账款余额占95.17%；1年以上的应收账款占4.83%。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2017年底应收账款前五名(单位:万元、%)

债务人名称	金额	占比
国网江苏省电力公司	63595.43	74.49
国华余姚发电公司	9081.66	10.64
中煤科工(江苏)国际贸易有限公司	2592.52	3.04
无锡新联热力有限公司	2432.45	2.85
杭州半山发电公司	1841.58	2.16
合计	79543.64	93.17

资料来源：公司财务报告

2015~2017年，公司预付款项快速增长，年均复合增长率为37.91%。截至2017年底，

公司预付款项为 2.00 亿元，同比增长 33.05%，主要为预付天然气燃料款。截至 2017 年底，预付账款账龄 1 年以内的占比为 93.62%。

2015~2017 年，公司存货波动增长，年均复合增长率为 35.62%。截至 2017 年底，公司存货为 1.65 亿元，同比下降 22.69%，主要系“两金”压控管理要求，煤炭库存比预算有所下降所致。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 20 天的煤炭原料。

2015~2017 年，公司其他流动资产快速增长。截至 2017 年底，公司其他流动资产合计 7.53 亿元，同比增长 22.10%，主要系待抵扣增值税进项税增长所致。

截至 2018 年 9 月底，公司资产总额 362.01 亿元，较年初增长 10.91%，其中流动资产占 16.99%，非流动资产占 83.01%。截至 2018 年 9 月底，公司流动资产主要由货币资金（占 32.17%）和应收账款（占 33.98%）构成。其中，货币资金有所下降，较年初下降 3.65%；应收账款 20.90 亿元，较年初增长 12.36 亿元，主要系公司 2018 年三季度发电量增长导致应收账款增加所致；其他资产科目较年初无重大变化。公司非流动资产主要由固定资产（66.30%）和在建工程（占 25.45%）构成。截至 2018 年 9 月底，公司在建工程为 76.47 亿元，较年初增长 49.78%，主要系公司句容二期扩建机组投资增加所致。公司资产结构较年初变化不大。

总体看，随着基建项目的持续投入，公司资产规模有所增长，流动资产中货币资金和应收账款占比大，非流动资产主要为固定资产和在建工程，符合电力企业特点。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，2015~2017 年，公司经营活动现金流入量波动幅度较大，年均复合变动率为-1.99%。受营业收入上升影响，2017 年公司经营活动现金流入量较上年上涨

13.98%，为 203.79 亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金。2015~2017 年，公司经营活动现金流出量有所波动，年均复合变动率为 1.53%，2017 年，公司经营活动现金流出量有所提升，为 172.31 亿元，同比增长 15.84%。2015~2017 年，公司经营活动现金流量净额波动下降，年均复合变动率为-16.38%。2017 年，公司经营活动现金流量净额为 31.49 亿元，同比增长 4.77%。收现质量方面，2015~2017 年，公司现金收入比波动下降，三年平均值为 116.31%。2017 年公司现金收入比为 117.17%，较上年增长 4.45 个百分点。

投资活动现金流方面，2015~2017 年，公司投资活动现金流入量快速增长，年均复合增长 32.52%。2017 年，受收到其他与投资活动有关的现金增长影响，公司投资活动现金流入量有所增长，为 5.52 亿元。2015~2017 年，公司投资活动现金流出量波动中有所增长，年均复合增长 10.69%。2017 年，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金有所下降，为 35.04 亿元，同比下降 26.06%。2017 年，公司投资活动现金流量净额为-31.21 亿元。

筹资活动现金流方面，2015~2017 年，公司筹资活动现金流入量快速增长，年均复合增长 18.40%。2017 年，随着建设支出的增长，公司筹资规模大幅增长，取得借款收到的现金为 263.77 亿元，同比增长 26.13%。2015~2017 年，公司筹资活动现金流出量波动增长，年均复合增长 11.35%。2017 年，公司筹资活动现金流出主要用于偿还债务，偿还债务支付的现金为 247.37 亿元，同比增长 35.65%。2017 年，公司筹资活动现金流量净额为 9.02 亿元。

2018 年 1~9 月，公司经营活动现金流量净额为 7.69 亿元，投资活动现金流量净额为-17.49 亿元，筹资活动现金流量净额为 9.04 亿元，投资活动体现为净流出，公司对筹资活动依赖度高。

总体看，公司经营获现能力较强，收现质量良好；受投资支出且债务周转需求较大的影响，筹资规模大幅上升。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标看, 2015~2017 年, 公司流动比率和速动比率均波动上升, 三年平均值分别为 26.57%和 25.37%。2017 年, 公司流动比率和速动比率均较上年底有所上升, 截至 2017 年底分别为 30.38%和 29.23%, 截至 2018 年 9 月底, 分别为 37.91%和 36.42%。2017 年公司经营现金流动负债比为 21.93%。总体看, 公司短期偿债能力指标很弱, 考虑到公司电费收入现金流入较为稳定, 公司短期偿债能力尚可。

截至 2018 年 9 月底, 公司从合作银行和其他金融机构获得的综合授信额度人民币 559.36 亿元, 已使用额度折合人民币 160.69 亿元, 未使用额度折合人民币 398.67 亿元。

截至 2018 年 9 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 3 亿元, 占 2018 年 9 月底全部债务的 1.20%, 占同期短期债务的 2.38%, 对公司短期债务规模及债务结构影响较小。

以 2018 年 9 月底的财务数据为基础测算, 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 77.15%和 79.49%, 债务负担将进一步加重。考虑到公司本期短期融资券募集资金将用于偿还公司直接债务融资, 公司未来实际债务指标或低于上述预测值。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2015~2017 年, 公司经营活动现金流入量分别为 212.17 亿元、178.80 亿元和 203.79 亿元, 分别为本期短期融资券发行额度的 70.72 倍、59.60 倍和 67.93 倍; 同期, 公司经营活动现金流量净额分别为 45.04 亿元、30.06 亿元和 31.49 亿元, 分别为本期短期融资券发行额度的 15.01 倍、10.02 倍和 10.50 倍。公司经营活动现金流

量对本期短期融资券的保障能力很强。

2015~2017 年, 公司现金类资产分别为 11.77 亿元、11.33 亿元和 20.91 亿元, 分别为本期短期融资券发行额度的 3.92 倍、3.78 倍和 6.97 倍; 截至 2018 年 9 月底, 公司现金类资产为 19.97 亿元, 为本期短期融资券发行额度的 6.66 倍。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

综合以上分析, 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; 公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力较强。

六、结论

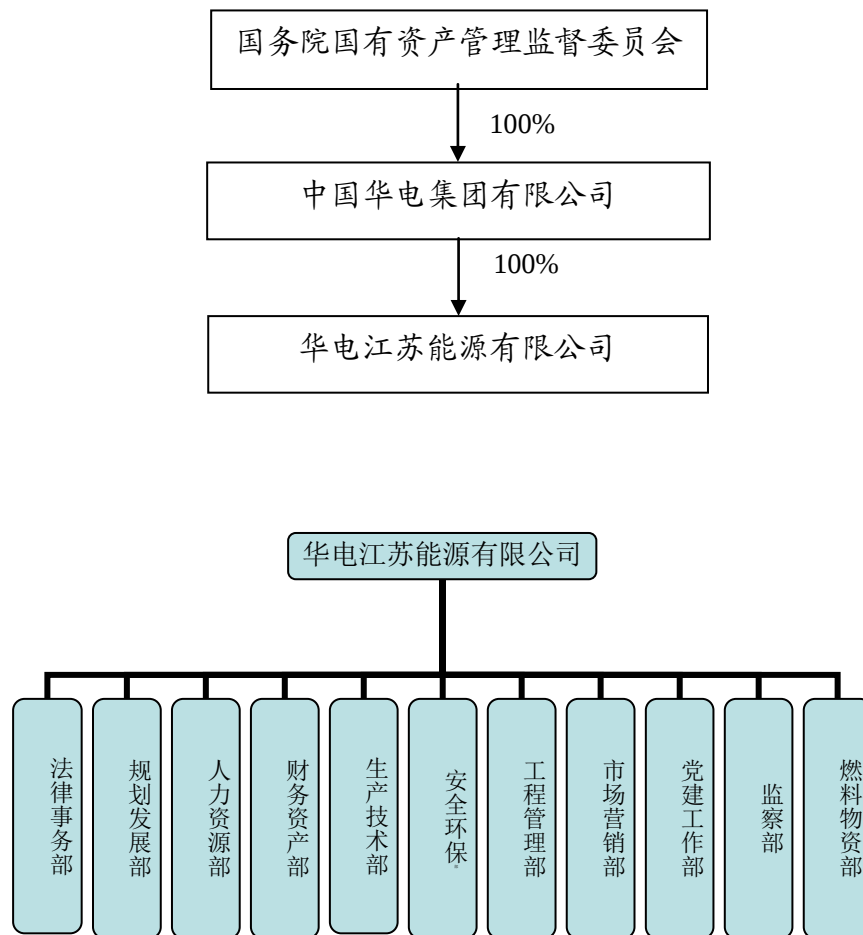
作为华电集团在江苏省内的核心子公司, 公司发电机组装机规模大, 燃机占比高, 机组稳定性与可靠性强, 运行水平良好; 公司供热能力较强, 供热业务稳定发展, 对供电业务形成良好补充。公司同时负责华电系统在江苏省内的煤炭采购及调配管理, 物流水平较强, 具备一定的区域地位。公司整体资产质量良好, 债务负担重, 主营业务盈利能力较强。

未来, 随着在建项目的陆续完工投产, 公司装机规模将进一步增加, 燃气机组占比有所提高, 煤炭物流能力得到增强, 公司整体竞争力将得以提升。

公司经营活动现金流良好, 现金类资产充裕, 经营活动现金流量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极低, 安全性极高。

附件 1 截至 2018 年 9 月底，公司股权结构图及组织结构图



附件 2 截至 2018 年 9 月底，公司合并报表范围的子公司情况

序号	企业名称	持股比例	币种	注册资本	与本公司的关系
1	上海华电电力发展有限公司	100.00	人民币	82776.00	子公司
2	江苏华电通州热电有限公司	65.00	人民币	28000.00	子公司
3	江苏华电扬州发电有限公司	55.29	人民币	91129.68	子公司
4	江苏华电戚墅堰发电有限公司	41.50	人民币	111100.00	子公司
5	江苏电力发展股份有限公司	48.46	人民币	31909.65	子公司
6	江苏华电昆山热电有限公司	60.00	人民币	45600.00	子公司
7	上海通华燃气轮机服务有限公司	51.00	人民币	3000.00	子公司
8	江苏华电句容发电有限公司	51.00	人民币	40000.00	子公司
9	江苏华电句容储运有限公司	51.00	人民币	5000.00	子公司
10	江苏华电如皋热电有限公司	65.00	人民币	1000.00	子公司
11	华瑞（江苏）燃机服务有限公司	51.00	人民币	3200.00	子公司
12	江苏华电通州湾能源有限公司	100.00	人民币	3377.00	子公司
13	江苏华电华汇能源有限公司	36.00	人民币	19000.00	子公司

附件 3 主要财务数据及指标

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年 1~9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	11.77	11.33	20.91	19.97
资产总额(亿元)	234.52	289.27	326.39	362.01
所有者权益合计(亿元)	55.61	65.94	72.16	74.86
短期债务(亿元)	76.07	110.32	109.14	125.97
长期债务(亿元)	78.53	79.07	109.13	123.78
全部债务(亿元)	154.61	189.39	218.27	249.75
营业收入(亿元)	170.26	154.86	169.03	147.16
利润总额(亿元)	24.35	16.49	8.02	5.87
EBITDA(亿元)	43.73	35.26	29.51	--
经营性净现金流(亿元)	45.04	30.06	31.49	7.69
财务指标				
销售债权周转次数(次)	15.73	16.15	17.08	--
存货周转次数(次)	124.65	87.03	82.94	--
总资产周转次数(次)	0.75	0.59	0.55	--
现金收入比(%)	119.54	112.72	117.17	95.70
营业利润率(%)	16.26	14.31	6.77	6.86
总资本收益率(%)	12.41	7.18	4.98	--
净资产收益率(%)	33.55	18.69	9.99	--
长期债务资本化比率(%)	58.54	54.53	60.19	62.31
全部债务资本化比率(%)	73.55	74.17	75.15	76.94
资产负债率(%)	76.29	77.20	77.89	79.32
流动比率(%)	23.17	22.49	30.38	37.91
速动比率(%)	22.27	21.00	29.23	36.42
经营现金流动负债比(%)	45.41	21.04	21.93	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.55	5.13	3.44	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.54	5.37	7.40	--

注：公司提供的 2018 年三季度财务数据未经审计；其他流动负债计入短期债务；长期应付款中融资租赁款计入长期债务。

附件 4 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	(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	
总资产收益率	(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 5-1 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 5-2 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 5-3 短期债券信用等级的设定及其定义

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 2019 年度第一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。

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。

华电江苏能源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，华电江苏能源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华电江苏能源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，如发现华电江苏能源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华电江苏能源有限公司联系，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。