信用等级公告

联合[2010] 624 号

联合资信评估有限公司通过对青海庆华矿冶煤化集团有限公司 2011 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

青海庆华矿冶煤化集团有限公司
2011 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
二零一零年十一月十二日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦A座
电话：（010）85670696
传真：（010）85679228
邮编：100022
网址：www.lianhecredit.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）与青海庆华矿冶煤化集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与青海庆华矿冶煤化集团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，未因青海庆华矿冶煤化集团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青海庆华矿冶煤化集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、青海庆华矿冶煤化集团有限公司 2011 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

二零一零年十一月十二日

青海庆华矿冶煤化集团有限公司
2011 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： A^+
评级展望： 稳定

本期短期融资券信用等级： A-1
发行额度： 5 亿元
期　　限： 366 天

评级时间： 2010 年 11 月 12 日

财务数据

项　　目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产（亿元）	0.14	6.68	5.84	15.08
资产总额（亿元）	22.76	49.98	69.26	83.92
所有者权益（亿元）	6.96	17.15	23.36	28.52
短期债务（亿元）	5.10	9.41	18.10	18.65
全部债务（亿元）	8.60	17.91	24.60	31.63
营业收入（亿元）	10.23	31.99	34.12	22.69
利润总额（亿元）	2.35	12.01	7.42	5.42
EBITDA（亿元）	2.95	13.27	9.34	--
经营性净现金流（亿元）	2.27	5.64	3.79	4.91
净资产收益率（%）	33.79	59.44	26.32	--
资产负债率（%）	69.43	65.68	66.28	66.02
速动比率（%）	51.25	91.59	96.75	90.43
EBITDA 利息倍数（倍）	7.84	20.11	8.61	--
经营现金流动负债比（%）	18.49	23.22	9.64	--
现金偿债倍数（倍）	0.03	1.34	1.17	3.02

注：2010 年 9 月财务数据未经审计。

分析师

丁继平　闫昱州
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，青海庆华矿冶煤化集团有限公司（以下简称“公司”）拟发行的 2011 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。

优势

1. 公司拥有煤炭采选及煤焦化工等煤炭产业链上下游业务，主业突出，产品盈利能力强，区域优势明显。
2. 公司现金类资产较为充裕，对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 公司流动资产中其他应收款占比较高，其变现能力较弱。
2. 公司与关联方企业资金往来以及互保金额大，或有负债高。
3. 公司计划投资规模较大，对外融资需求上升。

一、主体概况

青海庆华矿冶煤化集团有限公司（以下简称“青海庆华”或“公司”，原名青海庆华矿业有限责任公司，2007 年 5 月 14 日更为现名）于 2003 年 6 月 6 日在青海省工商行政管理局注册登记，初始注册资本 5000 万元，其中霍庆华出资 4800 万元，周亚芹出资 200 万元。2006 年 1 月，霍庆华增加出资 5000 万元；同年 10 月，霍庆华增加出资 23000 万元。截至 2010 年 9 月底，公司注册资本 33000 万元，其中霍庆华出资 32800 万元，占 99.39%；周亚芹出资 200 万元，占 0.61%，二人为夫妻关系，为公司实际控制人。

公司经营范围：煤炭经营；煤炭洗选、铁矿选矿（不含开采）；煤焦化产品生产、经营；机械设备加工；铁氧化球团生产；经营国家禁止和指定公司经营以外的进出口商品，经营进出口代理业务。

截至 2010 年 9 月底，公司下设党政综合办公室、企业管理办公室、人力资源部、规划发展部、审计监察部、法律事务部、财务部、预算部、工程管理部、生产技术部等职能部门；2009 年，公司纳入合并的子公司 4 家，拥有员工 2931 人。

截至 2009 年底，公司资产总额 69.26 亿元，所有者权益 23.36 亿元（含少数股东权益 0.02 亿元）；2009 年公司实现营业收入 34.12 亿元，利润总额 7.42 亿元。

截至 2010 年 9 月底，公司资产总额 83.92 亿元，所有者权益 28.52 亿元（含少数股东权益 0.02 亿元）；2010 年 1～9 月，公司实现营业收入 22.69 亿元，利润总额 5.42 亿元。

公司注册地址：青海省海西州天峻县新源镇草原路西；法定代表人：霍庆华。

二、本期短期融资券概况

公司计划于 2011 年发行短期融资券 9 亿元，其中第一期发行 5 亿元（以下简称“本期短期融资券”），期限 366 天。

本期短期融资券发行所募集资金将用于补充公司经营性流动资金需要，剩余资金将用于偿还现有银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

经过多年的发展，公司已经成为集煤炭采选、煤焦化工、铁矿采选为一体的大型综合性民营企业集团。公司建立了规范的法人治理结构，内部管理制度比较健全，运作比较规范；但控股股东对公司的资金控制力度较强，影响了公司整体资金运作的效率。

近年来，公司生产经营状况良好，主业突出，炼焦煤所占比重高，产品的盈利能力强，销售渠道稳定；但公司煤炭资源储量偏少，经营主业受下游钢铁行业整体低迷影响，经营状况或将受到影响；未来几年，公司在建项目投资较大，将有可能增加公司的债务负担。

公司资产构成以流动资产为主，流动资产中其他应收款、应收账款所占比重高，公司整体的资产质量一般；所有者权益以未分配利润为主，稳定性较差，且债务负担偏重，对外担保金额大；但公司主业盈利能力很强，实际短期偿债能力偏弱，对全部债务的保障能力较强。

经联合资信评估有限公司评定，青海庆华主体长期信用等级为A^+，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

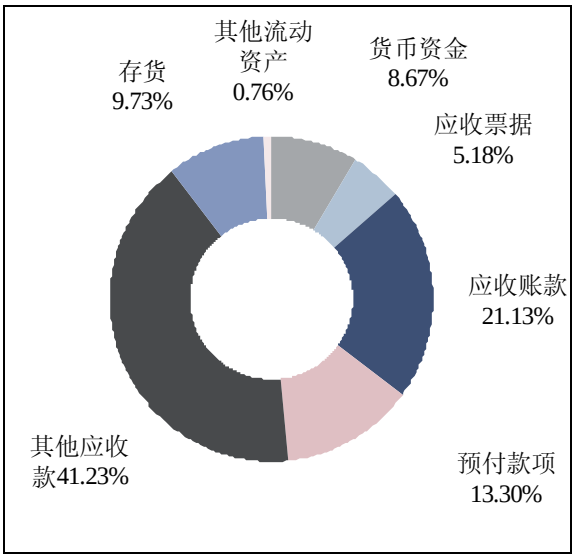
1. 资产流动性

2007年～2009年，生产经营的扩大、大规模的投资建设以及与关联企业往来款的大幅增加，公司资产总额大幅增长，年均增长达74.45%，其中流动资产年均增长140.38%，非流动资产年均增长32.40%。截至2009年底，公司资产总额69.26亿元，其中流动资产占60.87%，

非流动资产占39.13%，以流动资产构成为主。

截至2009年底，公司流动资产42.16亿元，其中主要以其他应收款、应收账款、预付账款和存货为主，其他科目占比相对较小。

图1　截至2009年底公司流动资产构成



资料来源：公司财务审计报告。

截至2009年底，公司货币资金3.66亿元，主要以银行存款，占比99.79%；应收票据2.18亿元，全部为银行承兑汇票，变现能力好。

2007年公司应收账款相对较小，2008年、2009年随着生产规模的扩大，公司应收账款大幅增长，两年分别为6.73亿元和8.91亿元；2009年底，公司应收账款中，1年以内的占78.23%，1～2年的占20.49%；公司与关联方企业之间的应收账款2.21亿元，占应收账款的24.80%，占比较大，公司与关联企业之间的定价参照市场价格确定，往来金额参照表9。

表1　公司与关联方交易金额情况

企业名称	产品	金额（万元）	占这一交易类型的比例
内蒙古庆华集团庆华煤化有限责任公司	原煤	14591.88	5.71%
宁夏庆华煤化有限公司	焦炭	1099.67	0.91%
内蒙古庆华集团庆华煤化有限责任公司	焦炭	6386.77	5.26%

资料来源：公司财务审计报告。

2007年～2009年，公司预付账款年均增长131.96%，增长幅度大；2009年底，公司预付账款5.61亿元，主要是预付设备采购款等。

2007年～2009年，公司其他应收款大幅增长，主要是与关联方企业之间的往来款增加所致；截至2009年底，公司其他应收款净额17.38亿元，其中与关联方企业之间的往来款为16.15亿元，占比92.92%，根据实际情况，公司与关联方之间往来款在短期内仍将存在。

表2　公司其他应收款明细

企业名称	金额（万元）	资金往来性质
内蒙古庆华煤化	25600	往来款
宁夏庆华	69587	投资款
新疆庆华	7634	暂借款
新疆庆华煤化	58674	暂借款
合计	161495	--

资料来源：公司提供

2007年～2009年，公司存货呈波动态势。截至2009年底，公司存货年末余额4.10亿元，其中主要是原材料（占27.38%）和产成品（占56.49%）；2009年，公司未计提存货跌价准备。

从经营效率指标看，2007年～2009年，公司销售债权周转次数、存货周转次数均呈下降趋势，三年平均值为7.78次和4.52次，2009年为3.68次和3.96次。总体来看，公司近年来经营效率一般。

截至2009年底，公司非流动资产27.10亿元，非流动资产构成中，长期股权投资占6.32%，固定资产占60.29%，在建工程占20.41%，无形资产占9.94%。公司非流动资产变现能力较弱。

截至2010年9月底，公司资产总额83.92亿元，较2009年底增长21.16%，主要是非流动资产增加所致；公司资产构成中，流动资产占53.05%，非流动资产占46.95%，与2009年底相比，非流动资产所占比重有所上升。

总体看，公司资产构成以流动资产为主，流动资产中其他应收款、应收账款所占比重高，其他应收款主要是和关联方企业之间的往来款，资产流动性一般；非流动资产中固定资产、在建工程所占份额较大，变现能力较弱。

整体看，公司资产流动性一般。

2. 现金流

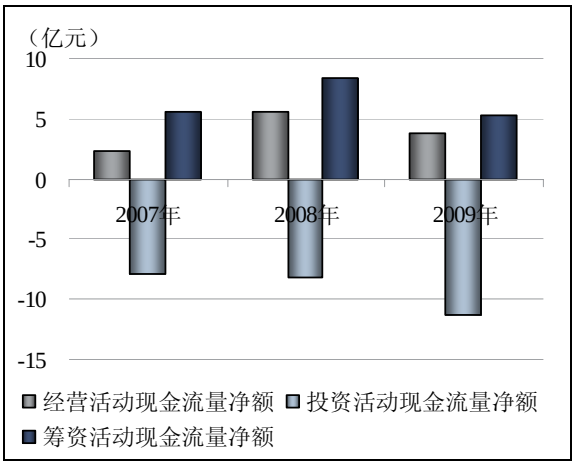
从经营活动看，经营活动流入方面，主要是销售商品、提供劳务收到的现金，受票据融资增加影响，2008年、2009年公司现金收入比处于较低水平，分别为69.18%和82.93%；公司经营活动产生的现金流出主要是购买商品、接受劳务支付的现金以及支付的各项税费；2007年～2009年，公司经营活动产生的现金流量净额均为净流入，三年分别为2.27亿元、5.64亿元和3.79亿元，经营活动获取现金能力较强。

从投资活动看，2007年～2009年，公司投资活动现金流入很小；投资活动产生的现金流出保持较大金额，且逐年增长，投资活动产生的净流出分别为-7.85亿元、-8.23亿元和-11.37亿元。

从筹资活动前产生的现金流看，2007年～2009年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为-5.59亿元、-2.59亿元和-7.58亿元，经营活动产生的现金流不能满足公司投资资金需求，需要对外融资。

从筹资活动看，2007年～2009年，公司筹资活动现金流入主要是银行借款所获得的现金；筹资活动现金流出主要是偿还债务以及支付银行利息，筹资活动产生的净额均为净流入。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司财务审计报告。

2010年1～9月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为31.48亿元，经营活动产生的现金流量净额为4.91亿元；投资活动产生的现金流量净额为-5.58亿元，筹资活动产生的现金流量净额5.33亿元，现金及现金等价物净增加额4.65亿元。

总体看，公司经营活动获取现金能力较强，对外投资规模较大，且投资金额保持增长，筹资活动均为净流入，以满足投资资金需求。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2007年～2009年，公司流动比率和速动比率大幅波动，三年平均值分别为101.16%和86.10%，2009年分别为107.18%和96.75%；2010年9月底分别为104.93%和90.43%，较2009年略有下降。2007年～2009年，公司经营现金流动负债比分别为18.49%、23.22%和9.64%。考虑到公司流动资产中其他应收款占比较高，其变现能力较弱，若剔除其他应收款因素，公司流动比率约为63%左右，实际短期偿债能力偏弱。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 5 亿元，占 2010 年 9 月底短期债务的 26.81%，占全部债务的 15.81%，对公司现有债务的影响程度较大。

截至 2010 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 66.02%和 52.59%，以公司 2010 年 9 月底报表财务数据为基础，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 67.93%和 56.23%，公司债务负担小幅上升，考虑到本期短期融资券将用于偿还部分银行贷款，本期短期融资券发行后实际债务将略低于预测值。

2010 年 9 月底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）为 15.08 亿元，为本次短期融资券发行额度的 3.02 倍，公司现金类资产较为充裕，对本次短期融资券保障能力较强。

2007 年～2009 年，公司经营活动产生的现

金流入量年分别为 12.85 亿元、24.67 亿元和 28.40 亿元，分别为本期拟发行短期融资券的 2.57 倍、4.93 倍和 5.68 倍；经营活动产生的现金流量净额分别为 2.27 亿元、5.64 亿元和 3.79 亿元，分别为本期短期融资券额度的 0.45 倍、1.13 倍和 0.76 倍，公司经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖程度一般。

总体看，公司现金类资产对本期短融融资券偿债能力较强；公司经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖程度一般。

六、综合评价

公司已经成为集煤炭采选、煤焦化工、铁矿采选为一体的大型综合性民营企业集团。公司生产经营状况良好，产品销售渠道稳定，未来投资规模较大，但主业与钢铁行业密切相关。公司资产流动性一般，所有者权益稳定性较差；盈利能力很强，现金流状况良好；实际短期偿债能力偏弱，对全部债务保障能力较强。公司主体信用风险较低。

本期短期融资券对公司现有债务结构的影响程度较大，公司现金类资产较为充裕，对本期短融融资券偿债能力较强；经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖程度一般。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险低。

附表 1-1　资产负债表（资产）

（单位：万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	*变动率(%)*	2010 年 9 月
流动资产：					
货币资金	1273.69	59477.25	36572.21	*435.85*	98075.18
交易性金融资产					
应收票据	130.99	7359.19	21832.97	*1191.03*	52691.71
应收账款	5626.99	67301.83	89062.90	*297.84*	65217.44
预付款项	10421.38	25409.23	56074.95	*131.96*	62118.16
应收利息					
应收股利					
其他应收款	45505.99	62739.54	173827.25	*95.45*	99126.95
存货	10005.20	66395.30	41037.45	*102.52*	61653.82
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		4.81	3186.82		6289.02
流动资产合计	72964.23	288687.15	421594.55	***140.38***	445172.28
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	5355.00	7110.19	17140.19	*78.91*	87540.19
投资性房地产					
固定资产	101165.29	150608.78	163418.52	*27.10*	155211.49
在建工程	26520.60	24935.25	55311.77		12858.70
工程物资	2218.22	3918.71	5861.49		106441.04
固定资产清理					199.12
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	15544.25	18121.71	26934.04	*31.63*	26868.91
开发支出					
商誉					
长期待摊费用	3818.50	6418.61	2374.31	*-21.15*	4908.07
递延所得税资产					
其他非流动资产					29.24
非流动资产合计	154621.86	211113.24	271040.33	***32.40***	394056.76
资产总计	227586.09	499800.39	692634.88	***74.45***	839229.04

附表1-2　资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年	*变动率(%)*	2010 年 9 月
流动负债：					
短期借款	51000.00	84100.00	138000.00	*64.50*	157500.00
交易性金融负债					
应付票据					5000.00
应付账款	33987.59	56058.24	87837.52	*60.76*	119191.61
预收款项	18199.36	22223.66	12629.99	*-16.69*	17228.50
应付职工薪酬	739.03	1043.07	1156.59	*25.10*	1713.36
应交税费	11414.23	43276.27	58849.03	*127.06*	42576.09
应付利息					70.24
应付股利					
其他应付款	7435.15	25927.66	51869.23	*164.13*	56405.22
一年内到期的非流动负债		10000.00	43000.00		24000.00
其他流动负债	64.28	62.47		*-100.00*	400.89
流动负债合计	122839.64	242691.37	393342.36	***78.94***	424085.90
非流动负债：					
长期借款	35000.00	85000.00	65000.00	*36.28*	129800.00
应付债券					
长期应付款					
专项应付款	170.00	560.00	730.00	*107.22*	170.00
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	35170.00	85560.00	65730.00	***36.71***	129970.00
负债合计	158009.64	328251.37	459072.36	***70.45***	554055.90
所有者权益（或股东权益）：					
实收资本（或股本）	33000.00	33000.00	33000.00	*0.00*	33000.00
资本公积	187.36	187.36	721.63	*96.25*	1364.88
盈余公积	4444.33	15792.88	22279.06	*123.90*	20834.69
未确认的投资损失					
未分配利润	31744.76	122368.78	177361.83	*136.37*	229773.57
外币报表折算差额					
归属于母公司所有者权益合计	69376.45	171349.02	233362.52	***83.40***	284973.14
少数股东权益	200.00	200.00	200.00		200.00
所有者权益（或股东权益）合计	69576.45	171549.02	233562.52	***83.22***	285173.14
负债和所有者权益（或股东权益）总计	227586.09	499800.39	692634.88	***74.45***	839229.04

附表2　利润及利润分配表

（单位：万元）

项　　目	2007 年	2008 年	2009 年	*变动率(%)*	2010 年 1～9 月
一、营业收入	102345.26	319867.68	341151.65	*82.57*	226931.86
减：营业成本	64394.78	158723.04	212978.21	*81.86*	134668.59
营业税金及附加	4098.40	8324.83	9652.70	*53.47*	4694.86
销售费用	2436.96	10325.10	21043.08	*193.85*	12513.87
管理费用	3994.70	13566.03	11641.54	*70.71*	9763.01
财务费用	4003.68	7365.60	11467.58	*69.24*	10244.45
资产减值损失					
加：公允价值变动收益					
投资收益（损失以“－”号填列）	11.26	315.05	4.52	*-36.65*	331.93
汇兑收益（损益以“－”号添列）					
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	23428.00	121878.12	74373.06	***78.17***	55379.01
加：营业外收入	192.76	293.49	462.82	*54.95*	231.38
减：营业外支出	111.56	2107.99	648.21	*141.05*	1436.40
其中：非流动资产处置损失					
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	23509.20	120063.61	74187.68	***77.64***	54173.98
减：所得税费用		18091.05	12708.44		5289.03
加：未确认的投资损失					
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	23509.20	101972.57	61479.24	***61.71***	48884.95

附表 3-1　现金流量表

（单位：万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	*变动率(%)*	2010 年 1～9 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	104516.69	221274.22	282933.27	*64.53*	314843.34
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	23955.98	25415.69	1039.04	*-79.17*	9683.84
经营活动现金流入小计	128472.67	246689.91	283972.31	***48.67***	324527.18
购买商品、接受劳务支付的现金	67278.08	119373.61	158470.14	*53.47*	199031.88
支付给职工以及为职工支付的现金	1106.02	4502.69	7376.34	*158.25*	5049.13
支付的各项税费	5293.17	30878.05	62320.05	*243.13*	58303.06
支付其他与经营活动有关的现金	32077.14	35576.50	17887.81	*-25.32*	13067.22
经营活动现金流出小计	105754.40	190330.86	246054.33	***52.53***	275451.28
经营活动产生的现金流量净额	22718.27	56359.05	37917.98	***29.19***	49075.90
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金			3100.00		
取得投资收益收到的现金		19.97	4.52		330.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额					
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			516.08		1148.12
投资活动现金流入小计	0.00	19.97	3620.60		1478.61
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	75668.18	74287.30	35666.13	*-31.35*	57300.05
投资支付的现金	705.00	6284.72	10030.00	*277.19*	
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	2197.73	1736.60	71624.43	*470.88*	
投资活动现金流出小计	78570.91	82308.62	117320.56	***22.20***	57300.05
投资活动产生的现金流量净额	-78570.91	-82288.65	-113699.96	***20.30***	-55821.44
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	96000.00	158700.00	158900.00	*28.65*	202300.00
收到其他与筹资活动有关的现金	70.00	325.00	65.00	*-3.64*	
筹资活动现金流入小计	96070.00	159025.00	158965.00	***28.63***	202300.00
偿还债务支付的现金	37000.00	65600.00	92000.00	*57.69*	137000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4026.69	9234.84	14016.06	*86.57*	12024.78
支付其他与筹资活动有关的现金		57.00	72.00		
筹资活动现金流出小计	41026.69	74891.84	106088.06	***60.81***	149024.78
筹资活动产生的现金流量净额	55043.31	84133.16	52876.94	***-1.99***	53275.22
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	-809.33	58203.56	-22905.04	***431.99***	46529.69
加：期初现金及现金等价物余额	2083.02	1273.69	59477.25	*434.35*	56808.62
六、期末现金及现金等价物余额	1273.69	59477.25	36572.21	***435.85***	103338.30

附表3-2　现金流量表补充资料

（单位：万元）

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年	*变动率(%)*
1.将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	23509.20	101972.57	61479.24	*61.71*
减：未确认的投资损失				
加：资产减值准备	250.80	2251.50	205.13	*-9.56*
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	625.17	5010.45	7619.83	*249.12*
无形资产摊销	168.59	604.86	1374.08	*185.49*
长期待摊费用摊销	1449.24	385.76	-610.71	
待摊费用减少	0.33	-4.81	-3182.01	
预提费用增加		-1.81	-62.47	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	-14.77	-47.93	-337.16	*377.79*
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）				
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）				
财务费用（收益以“－”号填列）	3763.73	6595.86	4820.09	*13.17*
投资损失（收益以“－”号填列）	-11.26	-315.05	-4.52	*-36.65*
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）				
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）				
存货的减少（增加以“－”号填列）	-1017.88	-56390.10	25472.23	
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	11387.86	-81250.38	-8575.55	
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	-17392.75	77548.13	-50280.21	*70.03*
其他				
经营活动产生的现金流量净额	22718.27	56359.05	37917.98	***29.19***
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3.现金及现金等价物净变动情况：				
现金的期末余额	1273.69	59477.25	36572.21	*435.85*
减：现金的期初余额	2083.02	1273.69	59477.25	*434.35*
加：现金等价物的期末余额				
减：现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	-809.33	58203.56	-22905.04	***431.99***

附表 4　主要计算指标

项　目	2007 年	2008 年	2009 年	*平均值*	2010 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数（次）	17.77	7.96	3.68	*7.78*	--
存货周转次数（次）	6.44	4.16	3.96	*4.52*	--
总资产周转次数（次）	0.45	0.88	0.57	*0.64*	--
现金收入比（%）	102.12	69.18	82.93	*82.64*	138.74
盈利能力					
营业利润率（%）	33.08	47.78	34.74	*38.32*	38.59
总资本收益率（%）	17.53	30.96	15.08	*20.34*	--
净资产收益率（%）	33.79	59.44	26.32	*37.75*	--
财务构成					
长期债务资本化比率（%）	33.47	33.13	21.77	*27.52*	31.28
全部债务资本化比率（%）	55.28	51.08	51.30	*52.03*	52.59
资产负债率（%）	69.43	65.68	66.28	*66.73*	66.02
偿债能力					
流动比率（%）	59.40	118.95	107.18	*101.16*	104.97
速动比率（%）	51.25	91.59	96.75	*86.10*	90.43
经营现金流动负债比（%）	18.49	23.22	9.64	*15.49*	--
EBITDA 利息倍数（倍）	7.84	20.11	8.61	*11.91*	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.91	1.35	2.63	*2.30*	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数（倍）	-0.65	-0.14	-0.31	*-0.33*	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力（倍）	-14.84	-3.93	-6.98	*-7.64*	--
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）	2.57	4.93	5.68	*4.83*	--
经营活动现金流量净额偿债倍数（倍）	0.45	1.13	0.76	*0.81*	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数（倍）	-1.12	-0.52	-1.52	*-1.14*	--
现金偿债倍数（倍）	0.03	1.34	1.17	*0.99*	--

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	（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
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
青海庆华矿冶煤化集团有限公司
2011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。

青海庆华矿冶煤化集团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。青海庆华矿冶煤化集团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青海庆华矿冶煤化集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现青海庆华矿冶煤化集团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。

如青海庆华矿冶煤化集团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，直至青海庆华矿冶煤化集团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青海庆华矿冶煤化集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零一零年十一月十二日