

信用等级公告

联合[2012] 277 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 2012 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
2012 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
二零一二年四月二十八日

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 2012 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
二零一二年四月二十八日



青海庆华矿冶煤化集团有限公司

2012 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

本期短期融资券信用等级: A-1

发行额度: 5 亿元

期限: 365 天

评级时间: 2012 年 4 月 28 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	5.84	14.43	13.20	13.40
资产总额(亿元)	69.45	100.71	141.54	146.72
所有者权益(亿元)	23.57	36.06	48.60	51.46
短期债务(亿元)	18.10	21.08	36.05	33.97
全部债务(亿元)	24.60	32.93	49.19	50.23
营业收入(亿元)	34.12	41.14	71.21	11.91
利润总额(亿元)	7.54	10.34	12.67	2.11
EBITDA(亿元)	9.52	12.79	17.03	--
经营性净现金流(亿元)	3.79	8.39	13.52	3.44
净资产收益率(%)	26.83	27.41	23.91	--
资产负债率(%)	66.06	64.20	65.66	64.92
速动比率(%)	97.38	81.03	77.64	79.11
EBITDA 利息倍数(倍)	8.30	11.00	7.64	--
经营现金流流动负债比(%)	9.65	17.99	18.49	--
现金偿债倍数(倍)	1.17	2.73	2.40	2.68

注: 公司于 2011 年执行新会计准则, 公司 2009 年、2010 年财务数据分别采用 2010 年、2011 年年初数追溯调整; 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

潘诗湛 钟 睿

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 2012 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. 公司乌兰煤化工产业园为柴达木循环经济试验区“一区四园”之一, 是柴达木循环经济试验区的一家重点试点企业, 享受国家及青海省的产业政策及税收优惠政策。
2. 公司煤炭主业突出, 焦煤品质较好, 与周边多家钢铁企业建立良好合作关系, 区位优势明显。
3. 公司营业利润率处于较高水平, 整体盈利能力较强。
4. 公司经营稳健, 营业收入及利润总额逐年增长, 现金收入质量良好。

关注

1. 煤炭下游钢铁行业景气度偏弱, 对煤炭、焦炭等产品的需求产生较大影响。
2. 公司与关联方企业资金往来以及互保金额大, 存在一定或有负债风险。
3. 公司有息债务中短期债务占比大, 有一定的短期支付压力。

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。后经多次增资扩股及股权转让，公司于2011年12月28日成为中国庆华能源集团有限公司全资子公司。截至2011年底，公司注册资本33000万元，霍庆华先生为公司实际控制人。

截至2011年底，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及一家智信商贸分公司；2011年底，公司纳入合并的子公司共4家。

截至2011年底，公司资产总额合计141.54亿元，所有者权益48.60亿元；2011年公司实现营业收入71.21亿元，利润总额12.67亿元。

截至2012年3月底，公司资产总额146.72亿元，所有者权益51.46亿元；2012年1~3月，公司实现营业收入11.91亿元，利润总额2.11亿元。

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

公司短期融资券注册总额度9亿元，计划于2012年发行第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度5亿元，期限365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和偿还现有银行贷款，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。但公司控股股东对公司控制能力强，公司与关联企业之间往来账款占比较大，一定程度影响了公司资金的运用效率。

近年来，随着公司生产经营规模的不断增长，以及相关产品的高位运行，公司生产状况良好，营业收入及利润总额保持稳定增长；公司经营主体突出，产品盈利能力强公司生产经营状况良好。

从资产结构看，近年来公司不断加大固定资产投资，非流动资产占比逐年增长，资产结构趋于完善；但流动资产中其他应收款、应收款占比较高，且关联企业往来款项占比较大，资产流动性一般。公司所有者权益结构以未分配利润为主，稳定性较弱。公司近三年债务规模快速增长，债务结构有所优化但仍以短期债务为主，考虑到公司主业盈利能力很强，营业收入及利润总额逐年稳定增长，公司对全部债务的保障能较好。

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AA⁺，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

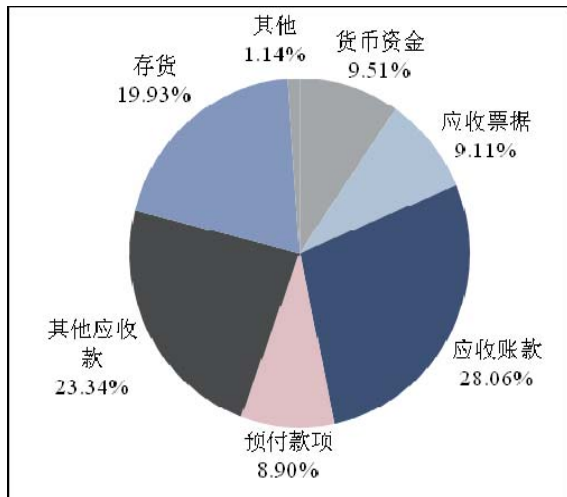
1. 资产流动性

2009~2011年，公司资产总额逐年快速增长，年均复合增长42.77%，其中流动资产年均复合增长29.39%，非流动资产年均复合增长61.45%。截至2011年底，公司资产总额合计141.54亿元，其中流动资产占50.08%，非流动资产占49.92%；公司近三年流动资产占比波动下降，公司资产结构趋于合理。

截至2011年底，公司流动资产合计70.89亿元，主要由货币资金（占9.51%）、应收票据（占

9.11%)、应收账款(占28.06%)、预付款项(占8.90%)、其他应收款(占23.34%)及存货(占19.93%)构成。

图1 截至2011年底公司流动资产构成



资料来源：公司提供

截至2011年底，公司货币资金合计6.74亿元，其中银行存款占81.61%，保证金存款占18.13%；公司应收票据余额6.74亿元，全部为银行存兑汇票；公司现金类资产变现能力较好。

近三年公司应收账款波动快速增长，年均复合增长49.16%，2011年为19.89亿元，较2010年增加136.08%。其中1年内款项占96.79%，1~2年款项占2.98%，2~3年占0.01%，3年以上占0.23%；公司共计提坏账准备0.61亿元，计提比例2.99%。公司与关联方企业之间应收账款合计9.09亿元，占应收账款的44.31%，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1。

表1 公司与关联方交易金额情况

企业名称	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	43692.62	48.09%
宁夏庆华煤化有限公司	47163.67	51.91%
合计	90856.29	100.00%

资料来源：公司提供

2009~2011年，公司预付账款有所波动，年均复合增长6.05%；2011年底为6.31亿元，主要为预付设备采购款项等。

2009~2011年，公司其他应收款波动小幅下降，年均复合减少2.43%；2011年为16.54亿元。从账龄看，1年内款项占74.69%，1~2年款项占1.42%，2~3年占20.02%，3年以上占3.87%；公司共计提坏账准备1.83亿元，计提比例10.93%。公司2011年其他应收款主要为关联方企业的往来款，合计5.75亿元，占比40.41%。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	占比
内蒙古庆华煤化有限责任公司	25574.40	44.49%
宁夏庆华煤化有限公司	13486.50	23.46%
新疆吐鲁番庆华煤化有限公司	7626.74	13.27%
新疆庆华能源集团有限公司	378.29	0.66%
霍庆华	5224.77	9.09%
新疆庆华创业咨询有限公司	4995.00	8.69%
内蒙古额济纳旗庆华-马克那林苏海特商贸有限责任公司	199.80	0.35%
合计	57485.51	100.00%

资料来源：公司提供

2009~2011年，公司存货逐年快速增长，年均复合增长86.41%。截至2011年底，公司存货年末余额14.13亿元，主要为原材料（主要为炼焦用煤，占56.12%）和产成品（主要为焦炭及其他煤化工产品，占33.15%）；2011年，公司未计提存货跌价准备。

从经营效率指标看，2009~2011年，公司销售债权周转次数波动上升，三年平均值为3.14次，2011年为3.29次；存货周转次数有所下降，三年加权平均值为4.59次，2011年为4.26次；总资产周转次数波动上升，三年加权平均值为0.54次，2011年为0.59次。公司近年来经营较为稳定，处于行业适中水平。

2009~2011年，公司非流动资产逐年快速增长，年均复合增长61.45%；2011年底为70.65亿元，主要由长期股权投资(占12.05%)、固定资产(占53.68%)、在建工程(占16.85%)及无形资产(占14.83%)构成。公司非流动资产变现能力较弱。

截至2012年3月底，公司资产总额合计146.72亿元，较2011年底增长3.66%。其中流动

资产占49.36%、非流动资产占50.64%，公司流动资产占比有所下降。公司存货、长期股权投资、在建工程较2011年底有所增长，资产结构整体基本保持稳定。

随着公司生产经营规模的不断扩大，公司资产总额逐年快速增长；其中非流动资产占比波动上升，公司资产结构趋于合理。公司现金类资产变现能力较好，但流动资产中应收账款、其他应收款占比重高，且主要为与控股股东及关联方企业之间的款项，流动性一般；公司非流动资产中固定资产、在建工程所占份额较大，非流动资产变现能力较弱。整体看，公司资产流动性一般。

2. 现金流

从经营活动看，近三年，随着公司经营规模的不断扩大，公司经营活动现金流入量快速增长，年均复合增长63.26%；同期公司经营活动现金流出增速为58.95%，增速略低于经营活动流入量增速。受此影响，公司近三年经营活动产生的现金净流入量逐年增加，三年分别为3.79亿元、8.39亿元和13.52亿元。近三年，公司现金收入比波动上升，三年平均值为102.66%，2011年为105.95%；总体看，公司经营获现能力强，且现金收入质量较好。

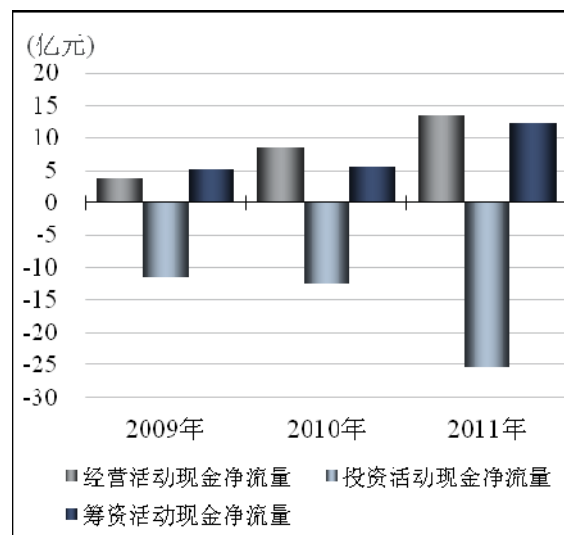
从投资活动看，近三年公司投资活动现金流入有所波动，但整体规模较小；投资活动产生的现金流出保持较大金额，且逐年快速增长。公司近三年投资活动产生的净流出分别为-11.37亿元、-12.56亿元和-25.42亿元。

从筹资活动前产生的现金流看，2009～2011年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为-7.58亿元、-4.18亿元和-11.90亿元；公司对外投资力度较大，经营活动产生的现金流无法满足公司投资需求，主要依靠银行贷款等外部融资渠道解决资金需求。

从筹资活动看，2009～2011年，公司筹资活动现金流入主要是银行借款及发行债券收到的现金（公司于2011年成功发行“庆华CP01”、

“庆华CP02”两期短期融资券，合计9.00亿元）；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表现为净流入。

图2 公司现金流情况



资料来源：公司提供

2012年1～3月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为15.53亿元，经营活动产生的现金流量净额为3.44亿元；投资活动产生的现金流量净额为-5.61亿元，筹资活动产生的现金流量净额2.69亿元，现金及现金等价物净增加额0.52亿元。

总体看，随着公司经营规模的不断扩大，近三年公司营业收入逐年增长，经营活动获取现金能力较强。但受公司对外投资规模较大影响，公司对银行贷款等外部融资有一定的依赖。

3. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009～2011年，公司流动比率和速动比率大幅波动，三年平均值分别为98.54%和82.61%，2011年分别为96.97%和77.64%；2012年3月底分别为102.26%和79.11%，较2011年底有所回升。2009～2011年，公司经营现金流动负债比分别为9.65%、17.99%和18.49%。公司短期偿债能力适宜。

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 2012 年 3 月底短期债务的 14.72%，全部债务的 9.95%；本期短期融资券的发行对公司现有债务结构有一定影响。截至 2012 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 64.92% 和 49.39%；若不考虑其他因素，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 66.08% 和 51.77%。公司债务负担有所加重。

考虑到公司部分货币资金为保证金存款等受限资金，2009~2011 年，公司非受限现金类资产（货币资金+应收票据+交易性金融资产）分别为 5.84 亿元、13.65 亿元和 11.98 亿元，分别是本次短期融资券发行额度的 1.17 倍、2.73 倍和 2.40 倍，对本期短期融资券保障程度适宜。

2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流入量年分别为 28.40 亿元、45.63 亿元和 75.69 亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 3.16 倍、5.07 倍和 8.41 倍；同期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 3.79 亿元、8.39 亿元和 13.52 亿元，分别为本期短期融资券额度的 0.42 倍、0.93 倍和 1.50 倍。公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度很高，经营活动现金流量净额对本期短期融资券覆盖程度一般。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务影响程度较大，公司现金类资产及经营活动现金流量净额对本期短期融资券保障能力一般，但经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度较高。

截至 2011 年底，公司对外担保余额 15.30 亿元，担保比率为 31.48%，公司对外担保企业均为公司关联方企业，担保明细见表 3。公司对外担保金额大，担保比率高，存在一定或有负债风险。

表3 截至2012年3月底公司对外担保情况

担保企业名称	金额 (亿元)	担保项目
内蒙古庆华集团庆华煤化有限责任公司	2.00	流动资金 贷款
内蒙古庆华集团有限公司	7.00	流动资金 贷款
宁夏庆华集团有限公司	2.00	项目贷款
新疆庆华投资控股有限公司	3.30	流动资金 贷款
合计	15.30	

资料来源：公司提供

截至 2012 年 3 月底，公司共获得银行授信 46.67 亿元，其中未使用 8.44 亿元，公司有一定的间接融资渠道。

六、综合评价

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。近三年，公司生产经营规模不断扩大，公司营业收入及利润总额保持稳定增长。公司目前资产结构趋于合理，资产流动性一般。公司有息债务中流动负债占比较大，公司短期偿债能力适宜，对全部债务保障能力较好。总体看，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，公司现金类资产及经营活动现金流量净额对本期短期融资券保障能力一般，但经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较强。

总体看，公司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）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	36572.21	59475.07	67446.74	35.80	72666.77
结算备付金					
交易性金融资产					
应收票据	21832.97	84802.44	64595.99	72.01	61285.20
应收账款	89416.04	84265.44	198935.88	49.16	187825.81
预付款项	57916.37	47661.46	63068.27	4.35	59654.47
应收股利					
应收利息			476.35		476.35
其他应收款	173827.25	99724.31	165490.93	-2.43	172929.75
存货	40662.93	65301.97	141295.25	86.41	163984.17
待摊费用					
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	3186.82	1784.62	7604.48	54.47	5368.08
流动资产合计	423414.59	443015.31	708913.88	29.39	724190.59
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
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	17140.19	88640.19	85113.69	122.84	93902.40
投资性房地产					
固定资产	163418.52	182129.07	379282.07	52.35	374581.21
在建工程	55309.77	158296.15	119048.91	46.71	148316.47
工程物资	5861.49	16069.01	6348.47	4.07	10466.45
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	26934.04	107338.63	104769.53	97.23	103958.56
开发支出					
商誉			426.93		426.93
长期待摊费用	2374.31	5789.01	2767.04	7.95	2568.42
递延所得税资产		5834.42	8757.29		8786.86
其他非流动资产					
非流动资产合计	271038.33	564096.48	706513.94	61.45	743007.31
资产总计	694452.92	1007111.79	1415427.82	42.77	1467197.90

附表1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债：					
短期借款	138000.00	150500.00	194000.00	18.57	213000.00
吸收存款及同业存放					
交易性金融负债					
应付票据		4000.00	14000.00		23200.00
应付账款	88104.88	123457.56	198032.31	49.92	156898.88
预收款项	12629.99	39315.63	26491.09	44.83	30225.37
应付职工薪酬	1156.59	2024.99	3256.89	67.81	5056.08
应交税费	58280.15	81394.54	103963.05	33.56	95974.53
应付利息			3687.49		5111.25
应付股利					
其他应付款	51872.43	8906.92	34849.88	-18.03	47384.15
预提费用					
一年内到期的非流动负债	43000.00	56287.16	152474.32	88.31	13500.00
其他流动负债		240.57	316.07		117809.45
流动负债合计	393044.04	466127.37	731071.10	36.38	708159.70
非流动负债：					
长期借款	65000.00	118500.00	131400.00	42.18	162600.00
应付债券					
长期应付款		58297.28	63010.12		77584.44
专项应付款	730.00			-100.00	1945.00
预计负债					
递延所得税负债					
其他非流动负债		3603.00	3933.80		2288.80
非流动负债合计	65730.00	180400.28	198343.92	73.71	244418.24
负债合计	458774.04	646527.65	929415.02	42.33	952577.94
所有者权益：					
实收资本(或股本)	33000.00	33000.00	33000.00		33000.00
资本公积	721.63	1290.90	1396.50	39.11	1396.50
减：库存股					
专项储备		29145.22	38480.88		40436.47
一般风险准备					
盈余公积	22609.50	24677.02	31096.04	17.28	31096.04
未分配利润	179147.76	272265.39	382039.39	46.03	408690.95
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	235478.88	360378.53	486012.81	43.66	514619.95
少数股东权益	200.00	205.60		-100.00	
所有者权益合计	235678.88	360584.13	486012.81	43.60	514619.95
负债和所有者权益总计	694452.92	1007111.79	1415427.82	42.77	1467197.90

附表2 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	341151.65	411367.66	712090.42	44.48	119128.10
减: 营业成本	211511.31	250036.21	440045.25	44.24	72064.38
营业税金及附加	9652.70	9012.79	12954.50	15.85	2758.28
销售费用	21320.00	17810.56	63081.22	72.01	5672.82
管理费用	11643.54	18115.11	37194.44	78.73	10149.25
财务费用	11467.58	13793.16	27099.44	53.72	9063.14
资产减值损失		1034.60	3256.65		
利息支出					
手续费及佣金支出					
加: 公允价值变动收益					
投资收益	4.52	335.33	829.15	1254.75	1379.12
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	75561.04	101900.56	129288.08	30.81	20799.34
加: 营业外收入	462.82	4087.84	1134.13	56.54	442.34
减: 营业外支出	648.21	2630.98	3762.29	140.92	92.63
其中: 非流动资产处置损失		987.39	487.30		
三、利润总额	75375.66	103357.42	126659.92	29.63	21149.05
减: 所得税费用	12137.37	4535.99	10466.90	-7.14	3008.02
四、净利润	63238.29	98821.43	116193.01	35.55	18141.03

附表 3-1 现金流量表

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 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	282933.27	453775.60	754485.53	63.30	155342.84
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	1039.04	2517.54	2405.32	52.15	8235.26
经营活动现金流入小计	283972.31	456293.14	756890.84	63.26	163578.10
购买商品、接受劳务支付的现金	158470.14	272901.46	448242.58	68.18	81100.20
支付给职工以及为职工支付的现金	7376.34	7387.62	16955.98	51.61	6493.54
支付的各项税费	62320.05	69899.02	127570.31	43.07	35229.74
支付其他与经营活动有关的现金	17887.81	22238.71	28918.78	27.15	6315.10
经营活动现金流出小计	246054.33	372426.82	621687.66	58.95	129138.58
经营活动产生的现金流量净额	37917.98	83866.32	135203.19	88.83	34439.52
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	3100.00		299.85	-68.90	
取得投资收益收到的现金	4.52	4.84	33.77	173.42	1379.12
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额		8600.00			
处置子公司及其他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	3731.49	94.37	-57.24	3190.79
投资活动现金流入小计	3620.60	12336.33	427.98	-65.62	4569.91
购建固定资产、无形资产等支付的现金	35666.13	70878.52	168345.62	117.26	43029.38
投资支付的现金	10030.00	1100.00	420.00	-79.54	10820.00
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	71624.43	65997.55	85894.82	9.51	6836.25
投资活动现金流出小计	117320.56	137976.07	254660.44	47.33	60685.63
投资活动产生的现金流量净额	-113699.96	-125639.74	-254232.46	49.53	-56115.72
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	158900.00	234500.00	276800.00	31.98	62000.00
发行债券收到的现金			89640.00		
收到其他与筹资活动有关的现金	65.00	1945.00		-100.00	
筹资活动现金流入小计	158965.00	236445.00	366440.00	51.83	62000.00
偿还债务支付的现金	92000.00	162500.00	209500.00	50.90	29200.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	14016.06	16393.12	22127.25	25.65	5903.77
支付其他与筹资活动有关的现金	72.00	687.41	12224.86	1203.03	
筹资活动现金流出小计	106088.06	179580.53	243852.12	51.61	35103.77
筹资活动产生的现金流量净额	52876.94	56864.47	122587.88	52.26	26896.23
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	-22905.04	15091.05	3558.62		5220.03
加: 期初现金及现金等价物余额	59477.25	36572.21	51663.26	-6.80	67446.74
六、期末现金及现金等价物余额	36572.21	51663.26	55221.88	22.88	72666.77

附表3-2 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	61479.24	93266.35	116193.01
加: 资产减值准备	205.13	1034.60	3256.65
固定资产折旧及其他	7619.83	9456.68	14708.47
无形资产摊销	1374.08	2421.06	3356.68
长期待摊费用摊销	-610.71	1006.70	3336.29
待摊费用减少(减: 增加)	-3182.01	1402.20	435.04
预提费用增加(减: 减少)	-62.47	240.57	75.50
处置固定资产、无形资产等损失	-337.16	-3847.90	-49.75
固定资产报废损失		984.91	
公允价值变动损失			
财务费用	4820.09	12253.64	23326.15
投资损失	-4.52	-335.33	-829.15
递延所得税资产减少			-2922.87
递延所得税负债增加			
递延税款贷项(减: 借项)			
存货的减少	25472.23	-23907.93	-75993.28
经营性应收项目的减少	-8575.55	56998.25	-115387.49
经营性应付项目的增加	-50280.21	-67107.50	165697.95
其他			
经营活动产生的现金流量净额	37917.98	83866.32	135203.19

附表 4 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 3 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	3.07	2.94	3.29	3.14	--
存货周转次数(次)	5.20	4.72	4.26	4.59	--
总资产周转次数(次)	0.49	0.48	0.59	0.54	--
现金收入比(%)	82.93	110.31	105.95	102.66	130.40
盈利能力					
营业利润率(%)	35.17	37.03	36.38	36.33	37.19
总资本收益率(%)	15.51	16.01	14.16	14.99	--
净资产收益率(%)	26.83	27.41	23.91	25.54	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	21.62	24.73	21.28	22.39	24.01
全部债务资本化比率(%)	51.07	47.73	50.30	49.68	49.39
资产负债率(%)	66.06	64.20	65.66	65.30	64.92
偿债能力					
流动比率(%)	107.73	95.04	96.97	98.54	102.26
速动比率(%)	97.38	81.03	77.64	82.61	79.11
经营现金流动负债比(%)	9.65	17.99	18.49	16.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.30	11.00	7.64	8.78	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.58	2.58	2.89	2.73	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.31	-0.13	-0.24	-0.22	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-6.61	-3.60	-5.34	-5.07	--
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)	3.16	5.07	8.41	6.36	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.42	0.93	1.50	1.11	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.84	-0.46	-1.32	-0.97	--
现金偿债倍数(倍)	1.17	2.73	2.40	2.25	2.68

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 青海庆华矿冶煤化集团有限公司 2012 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，联合资信有权撤销信用等级。

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
二零一二年四月二十八日
评级业务专用章