

信用等级公告

联合[2011] 262 号

联合资信评估有限公司通过对云南东源煤电股份有限公司
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

云南东源煤电股份有限公司
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
二零一一年四月七日



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）与云南东源煤电股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与云南东源煤电股份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，未因云南东源煤电股份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云南东源煤电股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、云南东源煤电股份有限公司 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

二零一一年四月七日

评级业务专用章

云南东源煤电股份有限公司

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: 4 亿元

期限: 366 天

评级时间: 2011 年 4 月 7 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(万元)	10486.57	48017.63	32163.67	47196.16
资产总额(万元)	218293.60	342145.03	367151.96	486040.22
所有者权益(万元)	82739.46	92642.73	115436.24	118033.96
短期债务(万元)	13000.00	18000.00	69500.00	166000.00
全部债务(万元)	13000.00	18000.00	69500.00	166000.00
营业收入(万元)	92895.26	212064.93	208343.05	199226.75
利润总额(万元)	3595.20	7652.22	1556.58	3124.90
EBITDA(万元)	9054.09	22742.24	13897.89	--
经营性净现金流(万元)	1135.33	1072.74	31783.76	-58829.49
净资产收益率(%)	3.97	6.18	0.15	--
资产负债率(%)	62.10	72.92	68.56	75.72
速动比率(%)	55.07	66.23	61.78	67.12
EBITDA 利息倍数(倍)	2.60	2.47	1.63	--
经营现金流流动负债比(%)	0.92	0.47	13.98	--
现金偿债倍数(倍)	0.26	1.20	0.80	1.18

注: 公司 2007 年开始执行新会计准则; 公司 2010 年 1~9 月财务报表未经审计。

分析师

丁继平 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评定, 云南东源煤电股份有限公司 (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. 公司作为云南省最大的煤炭生产企业, 市场占有率高。
2. 受主要矿井产能扩大影响, 公司收入规模保持增长态势。
3. 公司现金类资产充足, 对本期短期融资券保障能力强。

关注

1. 公司产能规模小, 矿井开采难度较大, 技术装备老化, 安全风险较大。
2. 公司债务规模上升加快且全为短期有息债务, 债务结构有待调整。
3. 公司经营活动现金流净额波动较大。

一、主体概况

云南东源煤电股份有限公司(以下简称“公司”或“东源煤电”)是经云南省国资委“云国资规划(2007)16号文”批准设立的股份公司。由云南煤化工集团有限公司(以下简称“云南煤化工”)作为主发起人,与云南省开发投资有限公司、攀钢集团国际经济贸易有限公司和昆明钢铁控股有限公司共同出资组建。截至目前,公司注册资本为70652.46万元,其中云南煤化工集团有限公司持股73.09%,云南省开发投资有限公司持股13.04%,攀钢集团国际经济贸易有限公司持股9.91%,昆明钢铁控股有限公司持股3.96%。云南煤化工是国有独资企业,云南省国资委是其实际控制人,故公司的实际控制人是云南省国资委。

公司经营范围:煤炭开采及煤炭经营、煤矸石自备电厂的发、供电、煤炭液化、洗选、加工、运输、销售;铝产品、高新技术研发及运用;对农业项目、房地产及旅游业投资;矿山物资、机电产品及配件、建筑材料、化工产品(不含管制商品)、五金交电、百货、计算机软件、办公用品批发、零售、代购代销、技术咨询及培训等。

公司设有办公室、资产财务部、市场营销部、生产技术部、安全管理部、规划发展部、审计监察室、人力资源部等职能部室。

截至2009年底,公司(合并)资产总额为367151.96万元,负债合计为251715.73万元,所有者权益合计(含少数股东权益1486.94万元)115436.24万元;2009年公司实现营业收入208343.05万元,利润总额1556.58万元。

截至2010年9月底,公司(合并)资产总额486040.22万元,负债合计为368006.26万元,所有者权益(含少数股东权益1496.04万元)118033.96万元;2010年1~9月公司实现营业收入199226.75万元,利润总额3124.90万元。

公司地址:昆明市科医路50号(高新区红塔花园1幢红塔大厦);法定代表人:陈永刚。

二、本期短期融资券概况

公司计划发行的2011年第一期短期融资券,额度为4亿元,期限366天(以下简称“本期短期融资券”)。

本期短期融资券募集资金将用于补充公司正常生产经营流动资金和偿还银行借款,降低融资成本。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

煤炭是中国重要的基础能源和原料,煤炭工业是中国重要的基础产业,在国民经济中具有重要的战略地位。

2008年下半年开始,在美国次贷危机影响下,国内经济放缓迹象明显,煤炭下游主要消费群体产能增长均明显放缓。2009年1月开始,在国家4万亿投资计划的拉动下,水泥、生铁、化肥、电力等产量也出现回升。2009年8月以后,随下游行业强劲反弹,煤炭价格开始温和上涨。从主要煤炭消费行业的发展趋势看,考虑节能降耗的影响和煤炭行业新建扩建产能在未来的释放,预计国内煤炭将存在一定程度供大于求,未来煤炭价格将更多取决于财政政策的拉动效果、煤炭行业限产及关停小煤矿力度。

公司是云南省大型煤炭生产企业,拥有后所、羊场、兴云、恩洪、圭山和羊场口六个国有煤矿,分布在曲靖、红河等两个地州的四个区县,系云南省内煤炭储量较高的地区,且水电及能源供给条件较好。公司煤炭设计开采能力600万吨(包括拟开工及整合矿井,目前生产矿井产能360万吨)、洗选能力480万吨、资源综合利用电厂总装机容量6.15万千瓦。

公司主要煤炭产品具有低硫、低磷、低灰分、高热量的特点,可作为动力、化工、冶金用煤,在云南省占有稳定的市场份额,具有较好的市场信誉。

同时根据“云国资规划【2007】16号”《云

南省国资委关于云南东源煤电股份有限公司资产重组暨股份公司设立方案的批复》的精神，公司将集中云南东源煤业集团有限公司（下称“东源煤业”）的优势资源和优势资产，发展煤炭主业，东源煤业将相应完善资产及同比例债务分批转入公司，将公司打造成为云南首个煤炭企业上市公司，若未来东源煤业实现将收入资产逐步公司的承诺，公司的收入规模和盈利能力有望提升。

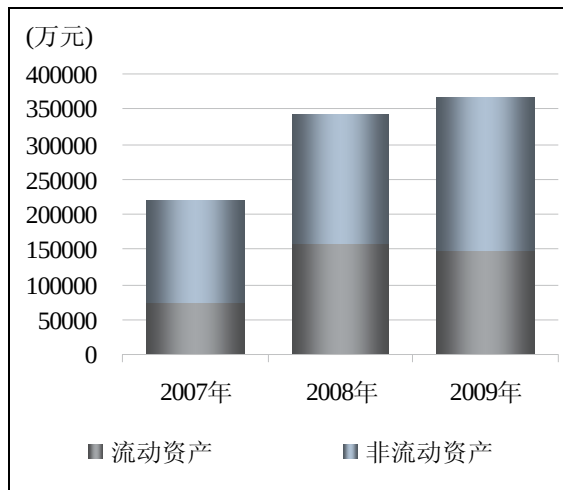
公司资产以非流动资产为主，流动资产中货币资金和应收账款占比较高，非流动资产以固定资产和在建工程为主，公司资产整体流动性一般。公司负债总额和有息债务总额持续增长，有息债务中全为短期债务，公司债务结构有待调整。公司收入以煤炭销售收入为主，受产能释放影响，公司收入规模持续提高，但由于公司吨煤成本上升，导致公司毛利润有所下降，总体看公司盈利能力较弱，未来随着公司在建项目的逐步完工以及东源煤业集团有限公司优质资产的注入，公司收入规模和盈利能力将有所提升。

经联合资信评估有限公司综合评定，公司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. 资产流动性分析

图1 2007~2009年公司资产构成情况

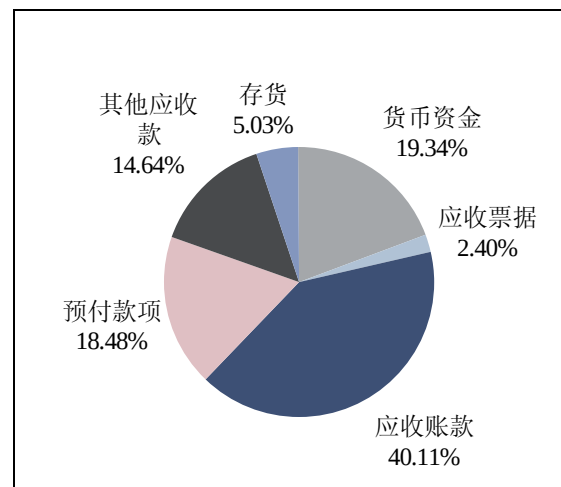


资料来源：公司提供

2007~2009年，公司资产规模持续增长，年复合增长率为29.69%，截至2009年底，公司资产合计为367151.96万元，其中流动资产占40.29%，非流动资产占59.71%。

2007~2009年公司流动资产持续增长，年复合增长率为41.89%，主要是公司货币资金和应收账款增长所致。截至2009年底，公司流动资产147940.66万元，其中占比较高的主要为存货和货币资金。

图2 2009年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2007~2009年公司现金类资产波动中有所增长，年复合增长率为75.13%，截至2009年底为32163.67万元，其中货币资金28613.67万元，应收票据3550.00万元；公司现金类资产占流动资产的21.74%，公司现金类资产较为充足。

2007~2009年公司应收账款净额有所增长，年复合增长率为53.97%，截至2009年底，应收账款账面余额为59334.49万元，其中应收东源煤业56693.49万元，占公司应收账款的95.55%，东源煤业与公司受同一控制人控制，公司提取坏账准备359.29万元，公司应收账款净额为59334.49万元；从公司销售债权周转效率看，2007~2009年公司销售债权周转次数分别为3.62次、4.20次和3.02次，公司销售债权周转效率一般。

2007~2009年公司预付款项持续增长，年复合增长率为68.60%，主要是预付的材料款。

截至 2009 年底，公司预付账款余额 27340.85 万元，从账龄上看，1 年以内占 99.67%，其他占 0.33%。

2007~2009 年公司其他应收款账面净额有所波动，截至 2009 年底，公司其他应收款账面余额为 22571.67 万元，主要是与云南煤化工的往来款，其中采用个别认定法计提的坏账准备的应收账款占 80.67%，采用账龄分析法计提的坏账准备的应收账款占 19.33%，公司提取坏账准备 913.23 万元，其他应收款净额为 21658.44 万元。

2007~2009 年公司存货波动中有所增长，年复合增长率为 12.89%，截至 2009 年底，公司存货账面余额为 7443.20 万元，其中原材料和库存商品分别占 51.93%和 48.07%。近三年公司存货周转次数分别为 12.93 次、26.42 次和 24.31 次，公司存货周转效率较高。

2007~2009 年公司非流动资产持续增长，年复合增长率为 23.03%，主要是固定资产和在建工程所致。截至 2009 年底，公司非流动资产为 219211.31 万元，其中占比较高的主要为固定资产（47.97%）和在建工程（41.11%），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 486040.22 万元，较 2009 年底增长 32.38%，主要是应收账款和货币资金增长所致。公司资产总额中流动资产占 50.62%，非流动资产占 49.38%，流动资产占比上升。截至 2010 年 9 月底，公司现金类资产为 47196.16 万元，较 2009 年底增长 46.74%，主要是货币资金增长所致。

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较高，总体看，公司资产的流动性一般。

2. 现金流分析

经营活动现金流方面，2007~2009 年，受公司收入规模增长影响，公司经营活动产生的现金流入量持续增长，2009 年为 276681.31 万元，其中主要是公司销售商品、提供劳务所

收到的现金；近三年现金收入比持续增长，分别为 92.74%、110.31%和 131.21%，公司收入实现质量较好；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；经营活动产生的现金流量净额有所波动，三年分别为 1135.33 万元、1072.74 万元和 31783.76 万元。

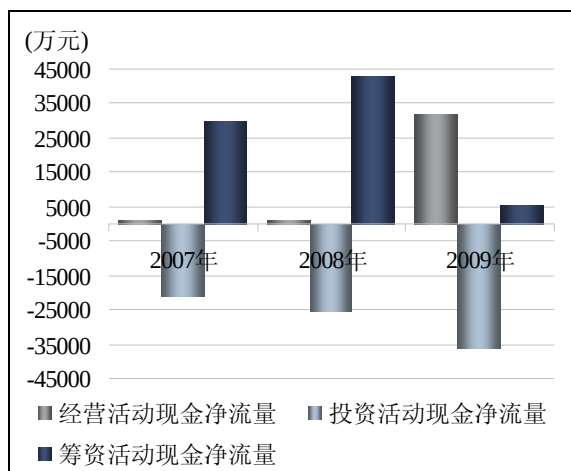
投资活动方面，近年公司投资活动现金流出较大，年复合增长率为 35.75%，2009 年公司投资活动现金流出为 38785.22 万元，主要是对恩洪 2*15 万千瓦电厂、恩洪 180 万吨选、恩洪清水沟矿建等项目的投资；伴随投资支出的持续增长，公司投资活动产生的现金流量净额持续下降，2009 年为 -36568.39 万元。

2007~2009 年，受公司经营活动现金流净额有所增长和投资支出较大影响，公司筹资活动前产生的现金流量净额有所波动，分别为 -19874.74 万元、-24625.39 万元和 -4782.62 万元，公司经营活动产生的现金流量净额不能满足公司投资需求。

从筹资活动来看，随着公司投资规模的加大，公司加大了对外筹资力度，2007~2009 年，筹资活动现金流入量持续增长，年复合增长率为 64.94%，2009 年为 123315.45 万元，主要是银行借款和收到煤化工集团注资所致；公司筹资活动现金流出主要是偿还银行借款、分配股利、支付银行利息及支付其他与筹资活动有关的现金，2009 年为 117734.79 万元；公司收到其他与筹资活动有关的现金流和支付其他与筹资活动有关的现金流，主要是公司与云南煤化工和东源煤业之间的资金往来。公司筹资活动产生的现金流量净额有所波动，三年分别为 29741.31 万元、42576.44 万元和 5580.66 万元。

2010 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量为 230830.33 万元，经营活动产生的现金流量净额 -58829.49 万元，主要是应收东源煤业的销售款大幅增长所致；投资活动产生的现金流量净额 -14007.21 万元，筹资活动产生的现金流量净额 88899.20 万元，现金及现金等价物净增加额 16062.50 万元。

图3 公司现金流量情况



资料来源：公司年报

公司经营活动现金流量净额波动较大，获现能力强，公司对外投资和筹资规模大，公司与关联方之间资金往来规模较大，总体看，公司现金流状况一般。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力看，2007~2009年，公司流动比率和速动比率有所波动，2009年分别为65.05%和61.78%。截至2010年9月底，公司流动比率和速动比率分别为69.54%和67.12%，较2009年有所提高；2007~2009年公司经营现金流动负债比分别为0.92%、0.47%和13.98%；从经营活动现金流入量对流动负债额覆盖倍数看，2007~2009年分别为0.79倍、1.03倍和1.22倍，总体看，公司经营活动现金流入量规模较大，能够满足公司经营需要，公司短期偿债能力适宜。

截至2010年9月底，公司对外担保40000.00万元，担保比率为33.90%，担保比率较高，全部是对东源煤业的担保，目前东源煤业经营状况正常。

截至2010年9月底，公司共获各家银行授信额度22.70亿元，未使用授信额度6.90亿元。

五、本期短期融资券偿债能力

截至2010年9月底，公司债务总额为166000.00万元，公司本期短期融资券占公司债务总额的24.10%，对公司债务结构有一定影响。

以2010年9月底数据为基础，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77.56%和63.57%，公司债务负担加重。

截至2010年9月底，公司现金类资产为47196.16万元，对本期短期融资券的覆盖倍数为1.18倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2007~2009年公司经营活动现金流入量对本期短期融资券的覆盖倍数分别为2.43倍、5.88倍和6.92倍；经营活动现金流净额对本期短期融资券的覆盖倍数分别为0.03倍、0.03倍和0.79倍，总体看公司经营活动现金流量对本期短期融资券保障能力偏弱。

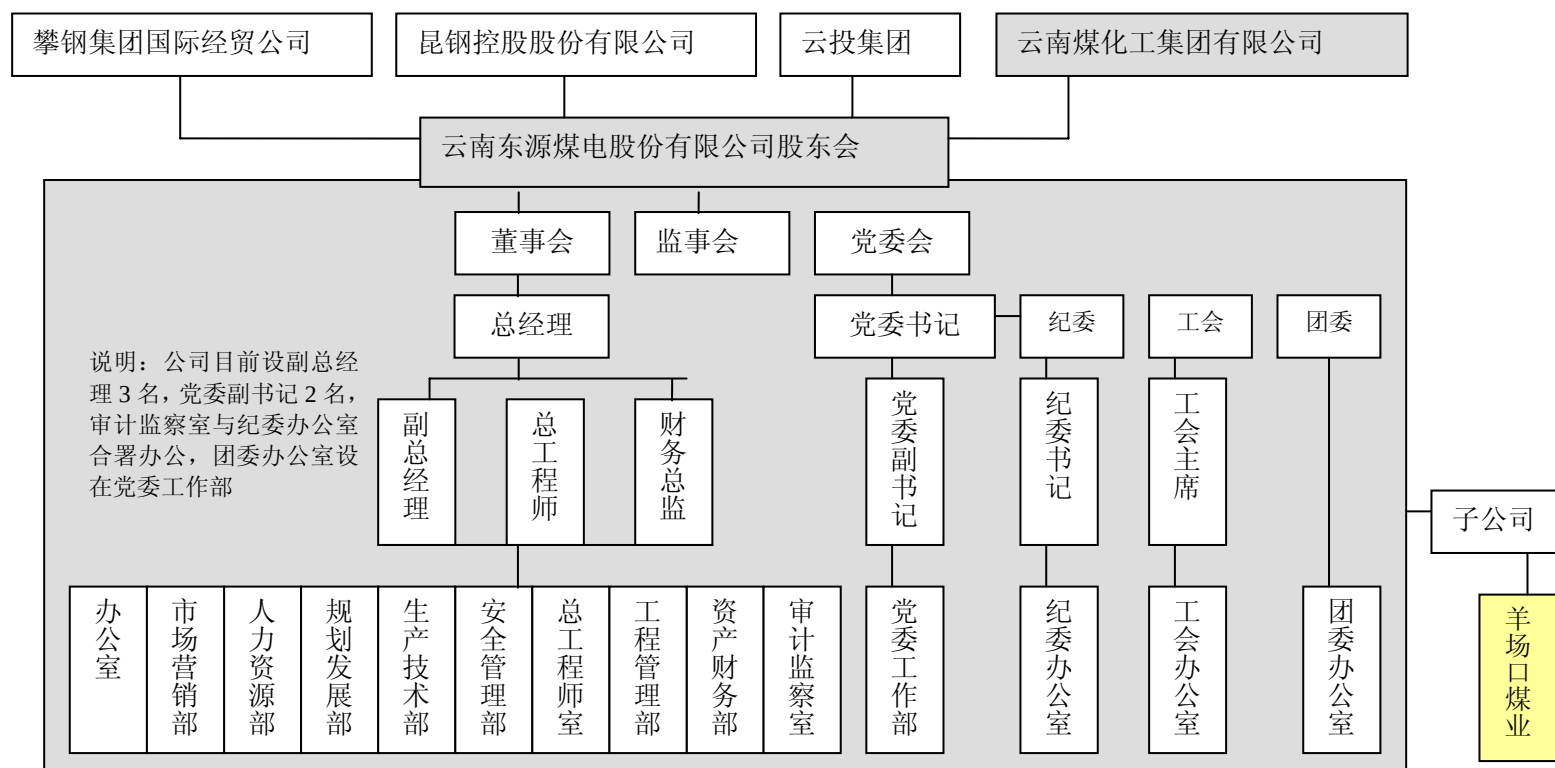
六、综合评价

煤炭行业作为以资源型产品为主的产业，未来的发展前景看好。公司是云南省大型煤炭生产企业，区域市场影响力大，公司主要矿井配有自用电厂，能够满足自身需要，但受地质环境影响，公司矿井多数为瓦斯突出矿井，且机械化程度较低，存在安全隐患，公司没有独立的销售部门，对公司的未来发展产生不利影响。

公司资产流动性一般，现金类资产较为充足，债务规模快速上升，且全为短期债务，直接、间接融资渠道畅通，现金类资产对本期短期融资券保障能力强，但公司经营活动现金流量对本期短期融资券保障能力偏弱。

综合分析，公司本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 截至 2009 年底公司组织结构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：					
货币资金	9866.57	27817.63	28613.67	70.30	44676.16
交易性金融资产					
短期投资					
应收票据	620.00	20200.00	3550.00	139.29	2520.00
应收账款	25027.14	55087.49	59334.49	53.97	141571.34
预付款项	9618.79	11063.11	27340.85	68.60	26813.75
应收利息					
应收股利					
其他应收款	22506.45	37562.91	21658.44	-1.90	21879.51
存货	5840.97	7375.80	7443.20	12.89	8563.12
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	73479.93	159106.94	147940.66	41.89	246023.88
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	694.12	1824.12	5090.76	170.82	9590.76
投资性房地产					
固定资产	87630.13	101323.42	105146.37	9.54	124077.89
在建工程	52489.24	64511.59	90124.35	31.03	94028.38
工程物资	3612.77	243.82	692.45	-56.22	837.27
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	387.41	2714.62	5697.53	283.49	10570.54
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用		12281.30	12383.38		835.01
递延所得税资产		139.22	76.47		76.47
其他非流动资产					
非流动资产合计	144813.67	183038.09	219211.31	23.03	240016.34
资产总计	218293.60	342145.03	367151.96	29.69	486040.22

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：					
短期借款	13000.00	15000.00	57000.00	109.39	158000.00
交易性金融负债					
应付票据		3000.00	12500.00		8000.00
应付账款	21729.05	35572.54	48499.54	49.40	52257.54
预收款项	5344.00	5264.14	3830.40	-15.34	6118.53
应付职工薪酬	2901.97	3829.39	5470.23	37.30	7045.35
应交税费	1933.32	3004.97	4972.57	60.38	4054.24
应付利息					
应付股利		1952.40			
其他应付款	77905.63	161470.13	93354.50	8.29	118314.56
预计负债					
一年内到期的非流动负债					
其他流动负债			1787.21		
流动负债合计	122813.96	229093.56	227414.46	35.48	353790.23
非流动负债：					
长期借款					
应付债券					
长期应付款	600.00	12414.01	12405.51	354.71	828.38
专项应付款	4308.59	1789.77	6032.74	18.33	7192.77
预计负债					
递延税款贷项					
递延所得税负债					
其他非流动负债	7831.58	6204.96	5863.02	-13.48	6194.88
非流动负债合计	12740.18	20408.74	24301.27	38.11	14216.04
负债合计	135554.14	249502.30	251715.73	35.73	368006.26
所有者权益：					
实收资本(或股本)	54135.15	54135.15	79135.15	20.91	79135.15
资本公积	23853.28	26864.43	26840.97	6.08	26840.97
减：库存股					
专项储备			7846.20		
盈余公积		5164.99	132.35		7514.91
未分配利润	3343.61	5088.88	-5.37	-26.92	3046.89
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	81332.04	91253.45	113949.30	19.40	116537.92
少数股东权益	1407.42	1389.28	1486.94	2.79	1496.04
所有者权益合计	82739.46	92642.73	115436.24	19.14	118033.96
负债和所有者权益总计	218293.60	342145.03	367151.96	29.69	486040.22

附件 3 公司合并利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1-9 月
一、营业收入	92895.26	212064.93	208343.05	49.76	199226.75
减：营业成本	75546.52	174572.05	180147.40	54.42	165515.98
营业税金及附加	760.74	1541.32	1495.66	40.22	1437.53
销售费用	1323.48	3693.11	4961.22	93.61	5773.46
管理费用	10318.38	18507.59	16444.87	26.24	16085.64
财务费用	825.35	7939.01	4733.05	139.47	6988.72
资产减值损失		651.82	-17.93		
加：公允价值变动收益					
投资收益	-5.88	-33.00	116.65		
其中：对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	4114.90	5127.04	695.41	-58.89	3425.43
加：营业外收入	367.69	5782.19	2524.43	162.02	237.53
减：营业外支出	887.39	3257.02	1663.26	36.91	538.06
其中：非流动资产处置损失					
三、利润总额	3595.20	7652.22	1556.58	-34.20	3124.90
减：所得税费用	314.17	1929.31	1385.08	109.97	50.65
四、净利润	3281.03	5722.91	171.50	-77.14	3074.25
其中：归属于母公司的净利润	3343.61	5686.94	90.73	-83.53	3052.26
少数股东损益	-62.58	35.97	80.77		21.99

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

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	86147.85	233931.93	273358.97	78.13	203819.35
收到的税费返还	28.23		455.56	301.71	11.44
收到其他与经营活动有关的现金	10916.63	1161.49	2866.78	-48.75	26999.54
经营活动现金流入小计	97092.71	235093.42	276681.31	68.81	230830.33
购买商品、接受劳务支付的现金	64566.29	178100.27	171213.15	62.84	195628.26
支付给职工以及为职工支付的现金	19513.99	33167.62	41748.28	46.27	36871.31
支付的各项税费	7299.43	13228.17	13899.88	37.99	18070.02
支付其他与经营活动有关的现金	4577.66	9524.62	18036.24	98.50	39090.23
经营活动现金流出小计	95957.37	234020.68	244897.54	59.75	289659.82
经营活动产生的现金流量净额	1135.33	1072.74	31783.76	429.10	-58829.49
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	37.16	24.86	726.84	342.27	2.95
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			1490.00		3230.75
投资活动现金流入小计	37.16	338.80	2216.84	672.39	3233.69
购建固定资产、无形资产等支付的现金	17389.17	24686.92	35635.22	43.15	9634.22
投资支付的现金	0.00	1350.00	3150.00		1119.35
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	3658.06			-100.00	6487.34
投资活动现金流出小计	21047.23	26036.92	38785.22	35.75	17240.91
投资活动产生的现金流量净额	-21010.07	-25698.13	-36568.39	31.93	-14007.21
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	25470.00		25000.00	-0.93	
取得借款收到的现金	10000.00	15000.00	44000.00	109.76	202264.94
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	9860.48	67100.00	54315.45	134.70	23418.97
筹资活动现金流入小计	45330.48	82100.00	123315.45	64.94	225683.91
偿还债务支付的现金	0.00	15000.00	2000.00		87900.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	527.08	5475.76	4832.38	202.79	6666.88
支付其他与筹资活动有关的现金	15062.09	19047.79	110902.40	171.35	42217.83
筹资活动现金流出小计	15589.17	39523.56	117734.79	174.82	136784.71
筹资活动产生的现金流量净额	29741.31	42576.44	5580.66	-56.68	88899.20
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	9866.57	17951.05	796.04	-71.60	16062.50
加: 期初现金及现金等价物余额	0.00	9866.57	27817.63		28613.67
六、期末现金及现金等价物余额	9866.57	27817.63	28613.67	70.30	44676.16

附件4-2 公司现金流量表补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	3281.03	5722.91	171.50	-77.14
加：资产减值准备	-1779.49	651.82	-17.93	-89.96
固定资产折旧及其他	3830.69	6896.63	7605.32	40.90
无形资产摊销	43.63	92.58	80.65	35.95
长期待摊费用摊销	577.80	32.71	97.93	-58.83
处置固定资产、无形资产等损失	-29.48	165.91	-1359.34	579.00
固定资产报废损失		1326.06	48.38	
公允价值变动损失				
财务费用	1006.78	8225.49	4557.42	112.76
投资损失	5.88	33.00	-116.65	
递延所得税资产减少		-7.08	62.75	
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-5840.97	-123.58	-67.40	-89.26
经营性应收项目的减少	-48152.82	-38565.30	12029.72	
经营性应付项目的增加	48192.29	16621.59	8691.42	-57.53
其他				
经营活动产生的现金流量净额	1135.33	1072.74	31783.76	429.10

附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	3.62	4.20	3.02	--
存货周转次数(次)	12.93	26.42	24.31	--
总资产周转次数(次)	0.43	0.76	0.59	--
现金收入比(%)	92.74	110.31	131.21	102.31
盈利能力				
营业利润率 (%)	17.86	16.95	12.82	16.20
总资本收益率(%)	4.48	12.46	2.56	--
净资产收益率(%)	3.97	6.18	0.15	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	13.58	16.27	37.58	58.44
资产负债率(%)	62.10	72.92	68.56	75.72
偿债能力				
流动比率(%)	59.83	69.45	65.05	69.54
速动比率(%)	55.07	66.23	61.78	67.12
经营现金流流动负债比(%)	0.92	0.47	13.98	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.60	2.47	1.63	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.44	0.79	5.00	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-1.53	-1.37	-0.07	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-19.74	-3.05	-1.05	--
本期短期融资券偿债能力				
现金类资产/本期短期融资券(倍)	0.26	1.20	0.80	1.18
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.43	5.88	6.92	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.03	0.03	0.79	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.50	-0.62	-0.12	--

注：公司从 2008 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2010 年 1~9 月财务数据未经审计。

附件 6 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 7 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 云南东源煤电股份有限公司 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。

云南东源煤电股份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。云南东源煤电股份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云南东源煤电股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现云南东源煤电股份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。

如云南东源煤电股份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，直至云南东源煤电股份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云南东源煤电股份有限公司、主管部门、交易机构等。

