

信用等级公告

联合[2012] 405 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

云南东源煤电股份有限公司
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
二零一二年六月十四日



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.lhratings.com

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 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
二零一二年六月十四日
评级业务专用章

云南东源煤电股份有限公司

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: 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: 365 天

评级时间: 2012 年 6 月 14 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	3.22	8.28	14.24	17.32
资产总额(亿元)	36.72	50.11	62.40	65.44
所有者权益(亿元)	11.54	12.73	13.67	13.95
短期债务(亿元)	6.95	13.30	27.35	26.91
全部债务(亿元)	8.19	13.36	30.17	32.32
营业收入(亿元)	20.83	27.15	35.06	10.20
利润总额(亿元)	0.16	0.43	0.68	0.13
EBITDA(亿元)	1.23	2.37	4.53	--
经营性净现金流(亿元)	3.18	6.97	8.00	-1.17
净资产收益率(%)	0.15	1.79	3.31	--
资产负债率(%)	68.56	74.60	78.09	78.68
速动比率(%)	61.78	72.14	83.48	88.83
EBITDA 利息倍数(倍)	1.44	1.56	1.52	--
经营现金流动负债比(%)	13.98	19.40	18.31	--
现金偿债倍数(倍)	0.80	2.07	3.56	4.33

注: 公司 2012 年一季度财务数据未经审计

分析师

钟 睿 赵佩韬

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,云南东源煤电股份有限公司(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评估,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. 公司所处矿区资源丰富、交通便利、水电及能源供给条件好。
2. 公司作为云南煤化工集团有限公司煤炭业务拟上市平台,受控股股东支持力度大,未来有望获得更多优质资产。
3. 近年来,公司资产、收入及利润规模稳步增长。
4. 公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 公司下属矿井以中小型矿井煤矿为主,部分矿井瓦斯含量高,地质条件复杂,机械化程度较低,存在一定安全生产压力。
2. 公司日常经营受关联方影响较大,为关联方提供了大额担保。
3. 公司债务负担重,有息债务中短期债务占比大,债务结构有待调整。

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。2008年5月,云南东源煤业集团有限公司(以下简称“东源煤业”)与公司机关合并,实行“两块牌子、一套班子”的管理模式,东源煤业资产及党群关系委托公司实施统一管理。东源煤业系云南煤化工下属全资子公司。

截至2012年3月底,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%。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 & 原料(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。

公司下设办公室、资产财务部、市场营销部、生产技术部、安全管理部、工程管理部、规划发展部、审计监察室、人力资源部等职能部门。

截至2011年底,公司(合并)资产总额62.40亿元,所有者权益(含少数股东权益)13.67亿元;2011年,公司合并口径实现营业收入35.06亿元,利润总额0.68亿元。

截至2012年3月底,公司(合并)资产总额65.44亿元,所有者权益(含少数股东权益)13.95亿元;2012年1~3月,公司合并口径实现营业

收入10.20亿元,利润总额0.13亿元。

公司注册地:云南省昆明市科医路50号;
法定代表人:陈永刚。

二、本期短期融资券概况

公司计划于2012年注册总额度为4亿元的短期融资券,其中,本期发行4亿元(以下简称“本期短期融资券”),期限365天。

本期短期融资券所募集资金中1亿元将用于偿还银行贷款,3亿元将用于补充公司生产经营流动资金。

本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

煤炭行业作为以资源型产品为主的基础产业,未来的发展前景看好。预计“十二五”期间,随着煤炭外运通道的建成,西部大型煤炭企业有望迎来快速发展期,中东部煤炭企业则依靠煤炭资源整合及产业链延伸提升整体竞争能力。随着煤炭产能的不断集中,处于各大煤炭基地的龙头企业对煤价的议价能力将明显增强。行业中资源储备充足、规模效益显著、产业布局合理、资金实力雄厚的大型煤炭企业,具备明显的竞争优势。

公司拥有后所、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。公司依靠煤炭资源优势,以煤炭采选及煤的加工、综合利用为主业,构筑上下游一体化的可持续发展的煤电产业平台,形成主业突出、相关多元发展的业务格局。公司煤炭设计开采能力467万吨、洗选能力555万吨、资源综合利用电厂(在建)总装机容量2×15万千瓦/时。2011年公司原煤产量达到526.32万吨;2012年1~3月,原煤产量为126.26万吨。

公司是云南煤化工业务拟上市平台。云南煤化工是云南省煤炭资源整合龙头,公司未来

在煤炭资源获取方面有望获得母公司的有力支持，具备较强的竞争优势。

近年来，公司收入及利润规模稳步提升，综合竞争实力不断增强。联合资信同时关注到公司日常经营受关联方影响较大，关联交易较多，管理有待规范。公司安全生产压力较大等因素也给公司持续经营带来一定不利影响。

目前公司整体资产质量一般，有息债务规模快速增长，债务负担重，债务结构有待改善，整体盈利能力一般。未来随着优质资产的逐步注入，收入及利润规模有望继续提升。

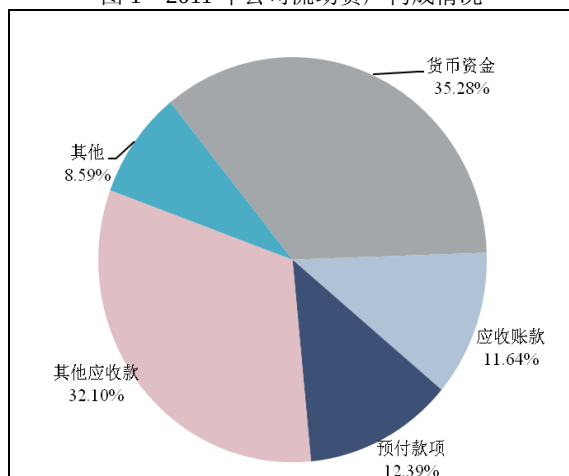
总体看，公司主体信用风险较低。经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 A+，评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产增长迅速，年均复合增长 30.37%。截至 2011 年底，达到 62.40 亿元，其中流动资产占 61.50%，非流动资产占 38.50%，公司资产中流动资产权重较大。公司近年来货币资金、其他应收款增长幅度较大，而公司下属主要矿区采矿权并未纳入无形资产，因而使得公司资产增幅较高且流动资产占比较大。

图 1 2011 年公司流动资产构成情况



资料来源：公司提供

2009~2011 年，公司流动资产规模大幅扩大，年均复合增长 61.06%。截止 2011 年底，公司流动资产达到 38.38 亿元，主要由货币资金、应收账款、预付账款和其他应收款构成。

2009~2011 年，公司货币资金增长迅速，2011 年达到 13.54 亿元，占公司流动资产的 35.28%。公司货币资金主要由银行存款（占 72.04%）、使用受限的银行承兑汇票保证金（占 17.58%）和国内信用证保证金（占 8.57%）组成，公司货币资金增长的主要原因是公司短期借款增加和销售回款所致。

2009~2011 年，公司应收账款有较大幅度的波动，2011 年为 4.47 亿元，占公司流动资产的 11.64%。公司应收账款大部分账龄在 1 年以内（占 94.04%），提取坏账准备比例为 0.43%。其中，主要对象是销售给关联方东源煤业的煤款，占应收账款的 92.98%。

表1 2011年公司应收账款金额前五名单位情况

单位名称	金额（元）	占比
云南东源煤业集团有限公司	417247636.34	92.98%
娄底市恒成工贸有限公司	4853470.00	1.08%
马龙县明龙焦化实业有限公司	2893286.87	0.64%
广州市颐正实业发展有限公司	2185400.40	0.49%
邵阳市金源煤业有限公司	1402288.10	0.31%
合计	428582081.71	95.50%

资料来源：公司提供

表2 预付款项金额前五名单位情况

单位名称	金额（元）	占比
云南省煤炭供销总公司	234629478.29	49.34%
福泽商贸有限公司马明华	19186485.22	4.03%
富源县耀源有限公司沙稳平	18874663.37	3.97%
兴义市昆铁南昆经贸有限公司	18339792.33	3.86%
富源县烽太经贸有限公司	16953896.72	3.57%
合计	307984315.93	64.77%

资料来源：公司提供

2009~2011 年，公司预付账款增长幅度较大，年均复合增长 31.88%，截止 2011 年底，达到 4.76 亿元，占公司流动资产的 12.39%。公司应收账款账龄在 1 年以内的占 62.81%，账龄在 1 至 2 年以内的占 37.07%。其中，主要由设备物资款和采购煤炭款构成。公司预付账款增

长的主要原因是公司预付 2×15 万千瓦电厂项目设备物资款项（云南省煤炭供销总公司）及预付采购煤款。

2009～2011 年，公司其他应收账款增长显著，年均复合增长 138.47%，2011 年达到 12.32 亿元，占公司流动资产的 32.10%。公司其他应收款大部分为关联方往来（占 90.64%），并未计提坏账准备。账龄在 1 年以内的非关联方其他应收款占 70.86%，提取坏账准备比例为 5%，5 年以上的占 13.20%，已全额提取坏账准备。公司其他应收款主要对象是关联方东源煤业的往来款，占其他应收款的 79.77%。

表3 2011年公司其他应收款金额前五名单位情况

单位名称	金额（元）	占比
云南东源煤业集团有限公司	990283135.61	79.77%
民生金融租赁股份公司	30000000.00	2.42%
羊场煤矿沾益生活区	56226963.60	4.53%
宣威羊场煤电公司	28791678.57	2.32%
东源煤炭开发有限公司	15568527.29	1.25%
合计	1120870305.07	90.29%

资料来源：公司提供

截至 2012 年 3 月底，公司流动资产规模达到 40.95 亿元，较 2011 年底增长 6.70%，主要是因为货币资金和预付款项大幅增长所致。

经营效率方面，近三年公司总资产周转次数和存货周转次数有所波动，2011 年分别为 0.62 次和 17.38 次。公司应收类资产主要为与东源煤业销售部门形成的关联款项，近三年公司销售债权周转次数有所上升，2009 年～2011 年分别为 6.63 次、5.72 次和 8.38 次。

总体看，公司资产构成以流动资产为主，货币资金相对充裕，但由于应收账款和其他应收款占比较大，关联方占用资金情况较为严重，公司资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动看，2009～2011 年，公司经营活动现金流入量随公司业务规模扩大逐年上升，分别为 27.67 亿元、39.35 亿元和 45.37 亿

元。同期内，公司经营活动产生的现金流量净额保持增长趋势，分别为 3.18 亿元、6.97 亿元和 8.00 亿元。2009～2011 年，公司现金收入比分别为 131.21%、139.16 和 123.29%，现金收入比有所波动，但总体收入实现质量较好。

从投资活动看，2009～2011 年，公司投资活动现金流入量有所波动，分别为 0.22 亿元、0.84 亿元和 0.71 亿元。主要是公司收到其他与投资活动有关的现金波动所致。2009～2011 年，公司投资活动产生的现金流量净额为 -3.66 亿元、-11.22 亿元和 -0.94 亿元，主要系公司构建固定资产支付的现金和投资支付的现金波动所致。

2009～2011 年，公司筹资活动前产生的现金流量金额分别为 -0.48 亿元、-4.25 亿元和 7.06 亿元。随着公司经营活动现金流净额逐年增长，公司对外融资需求逐年下降。

从筹资活动看，2009～2011 年，公司筹资活动产生的现金流入量年均复合增长 41.07%，三年分别为 12.33 亿元、22.99 亿元和 24.54 亿元，其中银行借款是公司的主要融资手段。2009～2011 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 0.56 亿元、8.41 亿元和 -0.54 亿元。公司筹资活动的现金流出主要用于偿还银行贷款。

2009～2011 年，公司现金净增加额分别为 0.08 亿元、4.16 亿元和 6.52 亿元。

2012 年 1～3 月，公司经营活动产生的现金流净额为 -1.17 亿元，投资活动产生的现金流净额为 -0.13 亿元，筹资活动产生的现金流净额为 4.26 亿元。

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，收入实现质量较好，对外融资需求逐年下降。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2009～2011 年，公司流动比率和速动比率加权均值分别为 79.61% 和 75.74%，截至 2011 年底，公司流动

比率和速动比率分别为 87.83%和 83.48%，2012 年 3 月底分别为 93.14%和 88.83%；2011 年，公司筹资活动前现金流量净额为 7.06 亿元，对利息和短期债务具有一定保护能力。2009～2011 年公司经营现金流动负债比分别为 13.98%、19.40%和 18.31%；2009～2011 年，公司经营活动现金流入量对短期债务覆盖倍数分别为 3.93 倍、2.84 倍和 1.58 倍，覆盖程度尚可。总体看，公司存在一定短期支付压力。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券计划发行额度 4 亿元，为 2012 年 3 月底短期债务余额的 14.86%，对公司现有债务有一定影响。

截至 2012 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 78.68%和 69.84%。以 2012 年 3 月底财务数据为基础，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升至 79.91%和 72.24%，考虑到公司募集资金中的 25%用于偿还银行贷款，公司实际债务负担可能低于指标观测值。

截至 2012 年 3 月底，公司现金类资产 17.32 亿元，为本期短期融资券发行额度的 4.33 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

公司 2011 年经营活动产生的现金流入量和经营活动产生的现金流量净额分别为本期计划发行短期融资券额度的 11.34 倍和 2.00 倍，公司经营性现金流入量和经营性现金流量净额对本期债券的保障能力较好。

截至 2012 年 3 月底，公司对外担保 3 亿元，担保比率为 12.24%，担保比率较高。公司对外担保全部为对东源煤业的担保，目前东源煤业经营状况正常。考虑到目前公司与东源煤业实行一体化管理，且东源煤业主要为公司待注入资产，公司或有负债风险较低。

截至 2012 年 3 月底，公司共获各家银行授信额度 22.30 亿元，未使用授信额度 2.70 亿元，

公司间接融资渠道较通常。

六、综合评价

煤炭行业作为中国景气度较高的资源型行业，在国民经济中处于重要的基础地位，行业发展长期向好。

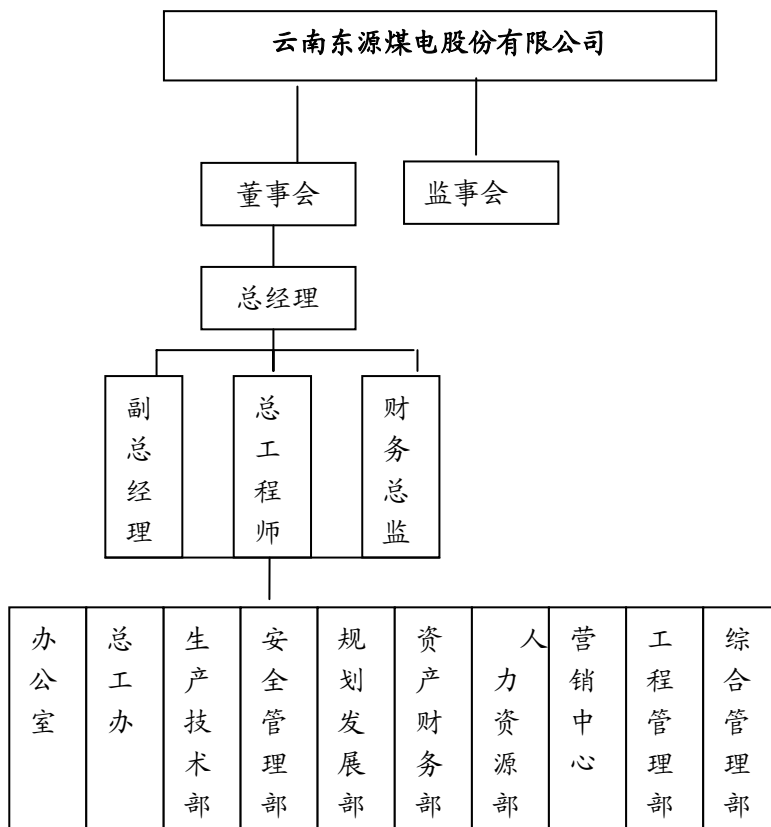
公司是云南省大型煤炭生产企业，区域市场影响力大。公司作为云南煤化工集团有限公司的煤炭业务拟上市平台，未来有望获取更多优质煤炭资源。近年来，公司收入及利润规模稳步提升，综合竞争实力不断增强。联合资信同时关注到公司日常经营受关联方影响较大，关联交易较多，管理有待规范。公司安全生产压力较大等因素也给公司持续经营带来一定不利影响。

目前公司整体资产质量一般，有息债务规模快速增长，债务负担重，债务结构有待改善，整体盈利能力一般。未来随着优质资产的逐步注入，收入及利润规模有望继续提升。

公司本期 4 亿元短期融资券发行后将对公司现有债务有一定影响。公司现金类资产对本期短期融资券保障能力较强，经营性现金流入量对和经营性净现金流对本期短期融资券的保障能力较好。

总体看，公司对于本期短期融资券具有较强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1 公司组织机构图



附表 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动资产：					
货币资金	28613.67	70215.37	135385.50	117.52	165030.10
应收票据	3550.00	12537.52	6981.05	40.23	8142.21
应收账款	59334.49	19463.61	44684.69	-13.22	41855.00
预付款项	27340.85	36866.49	47553.06	31.88	53702.87
其他应收款	21658.44	119987.21	123167.93	138.47	121764.24
存货	7443.20	12521.77	19020.55	59.86	18940.33
其他流动资产	0.00	0.00	6957.72		22.82
流动资产合计	147940.66	271591.98	383750.50	61.06	409457.57
非流动资产：					
长期股权投资	5090.76	9619.70	9703.81	38.06	9703.81
固定资产	105146.37	164570.56	163957.46	24.87	162700.23
在建工程	90124.35	44008.26	50535.52	-25.12	55976.20
工程物资	692.45	459.10	1190.44	31.12	2105.22
固定资产清理	0.00	0.00	2085.86		2108.57
无形资产	5697.53	5522.39	8138.83	19.52	7970.98
商誉	0.00	0.00	338.23		338.23
长期待摊费用	12383.38	5246.98	3970.82	-43.37	3712.72
递延所得税资产	76.47	130.89	363.67	118.08	363.67
非流动资产合计	219211.31	229557.88	240284.65	4.70	244979.64
资产总计	367151.96	501149.86	624035.15	30.37	654437.21

附表 2-2 合并资产负债表(负债及股东权益)

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 3 月
流动负债:					
短期借款	57000.00	133000.00	167000.00	71.17	176000.00
应付票据	12500.00	0.00	106500.00	191.89	93050.00
应付账款	48499.54	54575.57	71178.38	21.14	60160.90
预收款项	3830.40	30828.91	6840.57	33.64	11854.93
应付职工薪酬	5470.23	7700.77	13258.21	55.68	12593.07
应交税费	4972.57	5502.82	6468.13	14.05	5497.40
应付利息	0.00	174.30	1538.69		1538.69
其他应付款	93354.50	127357.38	64120.86	-17.12	78936.65
其他流动负债	1787.21	0.00	0.00	-100.00	0.00
流动负债合计	227414.46	359139.75	436904.84	38.61	439631.64
非流动负债:					
长期借款	0.00	0.00	0.00		0.00
应付债券	0.00	0.00	0.00		0.00
长期应付款	12405.51	600.00	28200.00	50.77	54125.00
专项应付款	6032.74	7413.29	12403.79	43.39	14185.79
其他非流动负债	5863.02	6708.28	9830.35	29.49	6952.13
非流动负债合计	24301.27	14721.57	50434.14	44.06	75262.92
负债合计	251715.73	373861.33	487338.97	39.14	514894.57
所有者权益:					
实收资本(或股本)	79135.15	70652.46	70652.46	-5.51	70652.46
资本公积	26840.97	43918.25	44159.65	28.27	44159.65
一般风险准备	0.00	0.00	0.00		0.00
盈余公积	132.35	369.91	604.10	113.65	604.10
未分配利润	-5.37	2312.55	5449.37		6827.94
专项储备	7846.20	7983.48	9482.69	9.93	11240.17
归属于母公司权益合计	113949.30	125236.65	130348.27	6.95	133484.33
少数股东权益	1486.94	2051.88	6347.90	106.62	6058.31
所有者权益合计	115436.24	127288.53	136696.17	8.82	139542.64
负债和所有者权益总计	367151.96	501149.86	624035.15	30.37	654437.21

附表 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~3 月
一、营业收入	208343.05	271507.59	350647.44	29.73	102031.17
减: 营业成本	180147.40	229094.43	274160.04	23.36	79261.15
营业税金及附加	1495.66	2409.15	3119.55	44.42	766.71
销售费用	4961.22	8287.85	10124.47	42.85	1899.17
管理费用	16444.87	24165.87	29776.48	34.56	6943.76
财务费用	4733.05	10126.86	28658.49	146.07	11549.18
资产减值损失	-17.93	146.62	-258.83	279.93	0.00
其他	0.00	0.00	0.00		0.00
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00		0.00
投资收益	116.65	57.63	268.10	51.60	0.00
其中: 对合营企业投资收益	0.00	0.00	0.00		0.00
汇兑收益	0.00	0.00	0.00	!	0.00
二、营业利润	695.41	-2665.56	5335.33	176.99	1611.20
加: 营业外收入	2524.43	7934.90	2684.63	3.12	5.91
减: 营业外支出	1663.26	1005.79	1216.98	-14.46	318.01
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	0.00		0.00
三、利润总额	1556.58	4263.55	6802.97	109.06	1299.10
减: 所得税费用	1385.08	1981.01	2281.93	28.36	109.55
四、净利润	171.50	2282.54	4521.04	413.44	1189.55
其中: 归属于母公司的净利润	90.73	2103.30	3371.01	509.54	1378.58
少数股东损益	80.77	179.24	1150.03	277.34	-189.03

附表 4 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

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	273358.97	377819.76	432296.90	25.75	109727.32
收到的税费返还	455.56	157.13	0.00	-100.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	2866.78	15561.38	21409.78	173.28	6535.84
经营活动现金流入小计	276681.31	393538.28	453706.68	28.06	116263.17
购买商品、接受劳务支付的现金	171213.15	236453.95	262718.50	23.87	70221.96
支付给职工以及为职工支付的现金	41748.28	54167.85	61776.65	21.64	16012.88
支付的各项税费	13899.88	22256.61	33040.80	54.18	10030.57
支付其他与经营活动有关的现金	18036.24	10990.45	16187.18	-5.26	31730.35
经营活动现金流出小计	244897.54	323868.86	373723.12	23.53	127995.76
经营活动产生的现金流量净额	31783.76	69669.42	79983.56	58.63	-11732.59
二、投资活动产生的现金流量:					
取得投资收益收到的现金	0.00	0.00	183.98		0.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	726.84	46.26	20.24	-83.31	10.96
收到其他与投资活动有关的现金	1490.00	8317.01	6909.16	115.34	0.00
投资活动现金流入小计	2216.84	8363.27	7113.38	79.13	10.96
购建固定资产、无形资产等支付的现金	35635.22	22146.90	12895.75	-39.84	1280.02
投资支付的现金	3150.00	500.00	0.00	-100.00	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	97900.00	3628.30		0.00
投资活动现金流出小计	38785.22	120546.90	16524.04	-34.73	1280.02
投资活动产生的现金流量净额	-36568.39	-112183.63	-9410.66	-49.27	-1269.06
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	25000.00	0.00	0.00	-100.00	0.00
取得借款收到的现金	44000.00	198000.00	214963.70	121.03	39000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	54315.45	31921.02	30450.00	-25.13	105009.92
筹资活动现金流入小计	123315.45	229921.02	245413.70	41.07	144009.92
偿还债务支付的现金	2000.00	122000.00	179000.00	846.04	83191.64
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4832.38	15320.70	8803.12	34.97	9618.07
支付其他与筹资活动有关的现金	110902.40	8484.39	63013.34	-24.62	8553.96
筹资活动现金流出小计	117734.79	145805.10	250816.47	45.96	101363.67
筹资活动产生的现金流量净额	5580.66	84115.92	-5402.77		42646.25
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	796.04	41601.71	65170.13	804.81	29644.60
加: 期初现金及现金等价物余额	27817.63	28613.67	70215.37	58.88	135385.50
六、期末现金及现金等价物余额	28613.67	70215.37	135385.50	117.52	165030.10

附件 5 现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	171.50	2282.54	4521.04	413.44
减: 未确认投资损失	0.00	0.00	0.00	
加: 资产减值准备	-17.93	146.62	-258.83	279.93
固定资产折旧及其他	5978.76	7602.68	9084.36	23.27
无形资产摊销	80.65	192.60	703.37	195.33
长期待摊费用摊销	97.93	380.00	1240.16	255.87
处置固定资产、无形资产等损失	-1359.34	18.72	119.29	
固定资产报废损失	0.00	6.60	0.00	
财务费用	4557.42	11284.47	14010.70	75.34
投资损失	-116.65	-57.63	-268.10	51.60
递延所得税资产减少	62.75	-54.42	-232.78	
存货的减少	-67.40	-5078.56	-6498.78	881.95
经营性应收项目的减少	12029.72	20182.32	-40230.77	
经营性应付项目的增加	10317.98	32763.47	96294.69	205.49
其他	0.00	0.00	1499.21	
经营活动产生的现金流量净额	31735.39	69669.42	79983.56	58.76
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	28613.67	70215.37	135385.50	117.52
减: 现金的期初余额	27817.63	28613.67	70215.37	58.88
现金及现金等价物净增加额	796.04	41601.71	65170.13	804.81

附件 6 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)	6.63	5.72	8.38	7.23	--
存货周转次数(次)	48.41	22.95	17.38	25.26	--
总资产周转次数(次)	0.25	0.63	0.62	0.55	--
现金收入比(%)	131.21	139.16	123.29	129.63	107.54
盈利能力					
营业利润率(%)	12.82	14.73	20.92	17.45	21.57
总资本收益率(%)	4.42	6.71	7.81	6.80	--
净资产收益率(%)	0.15	1.79	3.31	2.22	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	9.70	0.47	17.10	10.63	27.95
全部债务资本化比率(%)	41.50	51.21	68.82	58.07	69.84
资产负债率(%)	68.56	74.60	78.09	75.14	78.68
偿债能力					
流动比率(%)	65.05	75.62	87.83	79.61	93.14
速动比率(%)	61.78	72.14	83.48	75.74	88.83
经营现金流动负债比(%)	13.98	19.40	18.31	17.77	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.44	1.56	1.52	1.52	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.67	5.63	6.65	6.35	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.06	-0.32	0.23	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.56	-2.79	2.37	0.24	--
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)	6.92	9.84	11.34	10.01	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.79	1.74	2.00	1.68	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.12	-1.06	1.76	0.54	--
现金偿债倍数(倍)	0.80	2.07	3.56	2.56	4.33

附件 7 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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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

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 8 短期融资券信用等级的定义

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 云南东源煤电股份有限公司 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。

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，云南东源煤电股份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，据以确认或调整信用等级。

如云南东源煤电股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法进行全面分析并判定信用等级，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如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。

