

信用等级公告

联合[2013] 1344 号

联合资信评估有限公司通过对永泰能源股份有限公司 2014 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

永泰能源股份有限公司
2014 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。



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

永泰能源股份有限公司

2014 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

本期短期融资券发行额度: 20 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次性还本付息

发行目的: 置换银行及其他金融机构的借款

评级时间: 2013 年 11 月 8 日

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,永泰能源股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 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. 公司具有煤炭资源兼并重组整合主体资格,使得公司在获取煤炭资源方面具有较强的优势。
2. 公司煤质品种良好,煤炭主业竞争力较强,公司营业收入和利润总额快速增长。
3. 公司资产质量较好,经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力较好。

关注

1. 公司债务负担较重,短期债务规模较大。
2. 公司现金类资产中,受限规模较大,短期支付压力较大。

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	15.88	18.18	25.44	26.58
资产总额(亿元)	40.62	146.49	425.69	480.81
所有者权益(亿元)	7.88	36.99	171.12	171.99
短期债务(亿元)	18.79	48.62	100.44	123.79
全部债务(亿元)	28.14	93.80	201.63	278.27
营业收入(亿元)	27.95	20.62	77.18	73.11
利润总额(亿元)	2.44	5.27	17.03	8.60
EBITDA(亿元)	4.58	11.57	34.08	--
经营性净现金流(亿元)	3.73	4.03	19.75	10.87
净资产收益率(%)	20.60	9.00	6.97	--
资产负债率(%)	80.59	74.75	59.80	64.23
速动比率(%)	97.99	125.29	105.91	131.49
EBITDA 利息倍数(倍)	5.04	2.35	2.37	--
经营现金流流动负债比(%)	16.93	6.38	14.55	--
现金偿债倍数(倍)	0.79	0.91	1.27	1.33

注: 1、2013 年三季度财务数据未经审计。

2、2011~2013 年 9 月,现金类资产为剔除受限资金数值

3、长期债务中包含计入长期应付款中的融资租赁款。

分析师

钟睿 郭畅

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

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）与永泰能源股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与永泰能源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，未因永泰能源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永泰能源股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、永泰能源股份有限公司 2014 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。

一、主体概况

永泰能源股份有限公司（以下简称“公司”或“永泰能源”）是经泰安市体改委 1988 年 11 月 6 日以泰经改发（1988）96 号文批准，以泰安润滑油调配厂作为发起人，改组为泰安鲁润股份有限公司。1998 年 5 月 13 日，公司在上海证券交易所挂牌上市（股票简称：鲁润股份，股票代码：600157），注册资本 5260.68 万元。

2010 年 10 月 22 日，公司名称变更为“永泰能源股份有限公司”；公司经营范围变更为：煤矿及其他矿山投资，煤炭洗选加工，电厂投资，新能源开发与投资，股权投资；技术开发与转让，货物及技术进出口业务，房屋出租。至此，公司正式由油品经营转型进入煤炭工业领域。

公司经中国证券监督管理委员会证监许可（[2011]213 号文核准），于 2011 年 3 月 16 日至 2011 年 3 月 22 日以非公开发行股票的方式向 7 名特定投资者发行了人民币普通股（A 股）8000 万股，共募集资金 18 亿元，扣除发行费用后，实际募集资金净额约为 17.55 亿元。

公司经中国证券监督管理委员会证监许可证监许可（[2012]80 号文核准），于 2012 年 2 月 17 日至 2 月 28 日期间以非公开发行股票的方式向 6 名特定投资者发行了 31612.90 万股人民币普通股（A 股），本次发行募集资金总额 49 亿元，扣除发行费用后，实际募集资金净额 48.29 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司总股本 17.68 亿股，永泰控股集团有限公司为公司第一大股东，持股比例 40.88%，公司实际控制人为王广西、郭天舒夫妇。

截至 2013 年 9 月底，公司下设办公室、人力资源部、经营管理部、项目发展部、财务管理部、融资部、生产技术部、安全监察部、销售管理部、机电管理部、证券事务部等 11 个职能部门，以及华瀛山西能源投资有限公司（以下简称“华瀛山西”）、山西康伟集团有限公司

（以下简称“康伟集团”）等 11 个控股子公司。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额 425.69 亿元，所有者权益（含少数股东权益）171.12 亿元；2012 年，公司合并口径实现营业收入 77.18 亿元，利润总额 17.03 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司（合并）资产总额 480.81 亿元，所有者权益（含少数股东权益 85.08 亿元）171.99 亿元；2013 年 1~9 月，公司合并口径实现营业收入 73.11 亿元，利润总额 8.60 亿元。

公司注册地址：山西省晋中市灵石县翠峰镇新建街南 110 号；法定代表人：王金余。

二、本期短期融资券概况

公司计划 2014 年申请注册 60 亿元短期融资券，2014 年第一期短期融资券（以下称“本期短期融资券”）计划发行 20 亿元，期限为 365 天。本期短期融资券发行后，剩余额度将视市场情况择机发行。

公司本期短期融资券募集资金计划全部用于置换银行及其他金融机构的借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

煤炭工业是重要的基础产业，发展前景良好。公司是以煤炭采掘为主，煤炭洗选、贸易为辅的大型民营上市企业，公司全资子公司华瀛山西和银源煤焦以及控股子公司康伟集团均具有煤炭资源兼并重组整合主体资格，使得公司在获取煤炭资源方面具有较强的优势。

公司煤质品种优良，煤炭主业盈利能力突出，整体收入和利润逐年增长。

近年来，大规模的投资使公司债务水平快速增长，债务负担重，但产销量规模的同步提升进一步提高了公司的收入水平并保障了整体的盈利能力。未来，随着在建项目产能陆续释放，公司收入、利润规模有望持续提升，综合

竞争实力将进一步增强。综合看，公司发展前景良好，整体信用风险较低。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

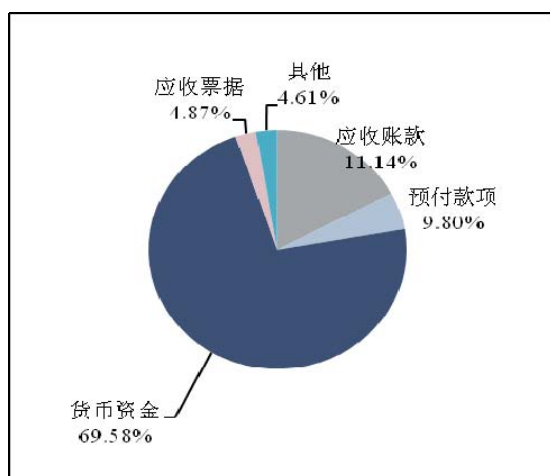
1. 资产流动性

2010 年~2012 年公司资产规模增长较快，三年复合增长率为 223.74%，其主要原因是公司自 2009 年确立向以煤炭业务为主的能源类公司转型的发展战略后，通过非公开发行股票和发行公司债券等融资方式持续收购煤炭资源，使得资产规模快速增长。截至 2012 年底，公司资产总额 425.69 亿元，其中流动资产合计占 34.50%，非流动资产合计占 65.50%。

流动资产

2010~2012 年，公司流动资产占同期资产总额比例分别为 53.63%、54.52%和 34.50%，2012 年流动资产占比下降幅度较大，主要是公司主业转型以后不断收购煤炭资产所带来的资产配置变化所致。2012 年底公司流动资产达到 146.86 亿元，较上年增长了 83.87%，主要是来自于货币资金和应收账款的增加；公司流动资产以货币资金、应收账款和预付账款为主。

图 1 2012 年底公司流动资产情况



资料来源：公司提供

截至 2012 年底，公司货币资金余额为 102.18 亿元，占同期流动资产 69.58%，同比增

长 456.40%，主要是公司销售收入增长，融资业务增加、银行借款和银行承兑汇票保证金增加所致；货币资金中，除现金和银行存款外，主要为受限的银行承兑汇票和信用证保证金以及“12 永泰 01”公司债的 16 亿元募集资金，占比 82.10%，公司受限资金比例较高主要是公司子公司永泰能源运销集团有限公司同其他子公司交易以票据结算交易为主，导致保证金规模较大。

2010~2012 年，公司应收票据增幅明显，年均增长 249.04%，截至 2012 年底，公司的应收票据 7.15 亿元，较 2011 年底增长 88.16%。应收票据增幅明显主要是大型钢厂及焦化厂以银行承兑汇票结算所致。

2010~2012 年，公司应收账款占同期流动资产比例分别为 2.50%、7.11%和 11.14%，占比逐年升高，主要是随着公司营业收入的增长导致应收账款的自然增长以及合并范围的增加所致。2012 年底的应收账款为 16.36 亿元，其中账龄在 1 年以内的占 97.05%，公司共计提坏账准备 0.26 亿元。目前公司应收账款的下游客户以山西晋唐煤焦物流有限公司、淮北矿业集团大榭煤炭运销有限公司等大型煤炭运销企业以及规模较大的钢铁企业为主，占应收账款总额的 66.75%，考虑到目前煤炭及下游行业整体景气度恶化，公司应收账款回收存在一定风险。

公司预付款项近三年呈现大幅波动的状态，2011 年预付账款随着煤炭资源的持续收购而大幅增长，2012 年则由于预付股权款转作长期股权投资从而又大幅下降。截至 2012 年底，公司预付款项为 14.40 亿元，同比下降 70.86%，近三年占流动资产比例分别为 49.98%、61.86%和 9.80%。

公司存货近三年呈上升状态，但占公司流动资产比例较低，截至 2012 年底，公司存货 3.08 亿元，较 2011 年上涨 262.35%，存货大幅上涨主要是库存商品上升所致。

公司近三年其他应收款持续上升，截至 2012 年底，公司其他应收款 3.52 亿元，较 2011

年底增长 200%，主要是新收购子公司导致合并范围增加所致。

截至 2013 年 9 月底，公司流动资产合计 193.68 亿元，较 2012 年底增长 27.03%，公司货币资金、应收账款、预付款项、存货有所增长，当期公司现金类资产合计 123.94 亿元，占流动资产的 61.23%，考虑到公司货币资金中受限规模较大，为 82.10%，公司现金类资产实际为 26.58 亿元，公司资产流动性一般。

总体看，公司资产构成以非流动资产为主，符合行业特点，流动资产中现金类资产占比较高，同时联合资信关注到公司现金类资产中受限比例较高，整体资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动看，近三年公司经营活动现金流量净额随着盈利规模的增长整体呈上升趋势，三年年均增长率为 129.95%。2012 年公司当期经营活动现金流入同比大幅上升 324.73%，为 83.64 亿元；同期经营活动现金流出也相应大幅增长，增长幅度为 307.83%。随着公司煤炭销售规模的大幅增长，在公司多以先款后货的销售模式下，公司 2012 年经营活动现金流量净额同比增长 390.47%，达到 19.75 亿元。从收入实现质量来看，近三年公司的现金收入比分别为 101.00%、76.00%和 96.48%，2012 年现金收入比较上年同期有所恢复，公司获现能力有所恢复主要是公司收入结构变化所致。

从投资活动来看，2010~2012 年，公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，三年净流出的复合增长率为 85.48%，主要是当期投资支付煤矿股权收购款的现金大幅增长。近年来，由于公司在煤炭领域的快速扩张，投资活动逐年增加，上述投资活动产生的现金流量状况与公司处于扩张阶段相符。

从筹资活动来看，随着公司在煤炭领域的扩张，公司经营活动产生的现金流不能满足对外投资发展需要，有较大的外部融资需求。近

两年公司筹资活动产生的现金流入主要是银行借款、债券融资和吸收权益性投资收到的现金。2012 年公司筹资活动现金流量净额为 140.69 亿元，较上年增加了 60.23 亿元。

2013 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金合计 63.11 亿元，现金收入比为 86.31%，较 2012 年收现能力有所下降；公司收到其他与经营活动有关的现金，约为 7.93 亿元，支付其他与经营活动有关的现金较 2012 年有所上升，约为 12.07 亿元，其中主要是支付给中心信托等单位的保证金、退还下游客户保证金及往来款；公司经营活动产生的现金流量净额为 10.87 亿元；同期，公司投资活动规模明显下降，投资活动现金流出合计 40.97 亿元，主要是部分生产矿井后期设备完善以及新建洗煤厂投入所致，投资活动现金流量净额合计 -40.85 亿元；筹资活动产生的现金流量净额 46.39 亿元，较 2012 年下降幅度较大，筹资活动现金流入合计 145.93 亿元，主要是取得借款和发行债券取得的现金，为 99.10 亿元和 46.76 亿元，筹资活动现金流出合计 99.54 亿元，主要是偿还债务和分配股利、利润或偿付利息所支付的现金，分别为 77.76 亿元和 19.27 亿元。

总体看，公司经营活动现金流规模较大，经营获现能力良好，但经营活动现金流量净额不能满足投资需求。公司作为上市公司，具备资本市场直接融资渠道，历年的股份增发在一定程度上缓解了公司的资金压力，但对银行借款、票据融资等渠道仍存在一定依赖。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，截至 2012 年底，公司流动比率和速动比率分别为 108.19%和 105.91%。近三年公司经营现金净流量与流动负债比率呈现波动状态，2011 年底经营活动现金对流动负债的覆盖程度较低是由于公司信用政策放宽，应收账款增幅较大，2012 年经营现金流动负债比率回升至 14.55%，但对短期债务覆盖程度仍然较低。2012 年公司货币资金规模较

大，但受限比例较高，经营性现金净额为 19.75 亿元。截至 2013 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别上升至 134.44% 和 131.49%。截至 2013 年 9 月底，公司的货币资金持续上升，为 118.58 亿元，但受限比例仍较高，短期支付压力较大。

截至 2013 年 9 月底，公司无对外担保和重大诉讼仲裁事项。

公司与中国民生银行股份有限公司、中信银行股份有限公司、招商银行股份有限公司等金融机构建立了良好的合作关系，截至 2013 年 9 月底，公司及控股子公司已获批准的授信额度 228.72 亿元，剩余授信额度 52.02 亿元，公司具备间接融资通道。公司为沪市上市公司（SH.600157），具备资本市场直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

公司计划注册发行总额为 60 亿元的短期融资券，本期发行第一期 20 亿元，以 2013 年 9 月底财务数据为基础，本期短期融资券共占 2013 年 9 月底公司短期债务的 16.16%，全部债务的 7.18%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较大。

截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 64.23% 和 61.80%。以该期财务数据为基础，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上升至 65.66% 和 63.43%，公司债务负担将有所加重，考虑到公司募集资金用于置换银行和其他金融机构借款，公司实际债务规模要低于预期。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量波动上升，分别为 30.38 亿元、19.69 亿元和 83.64 亿元，分别是本期短期融资券发行额度的 1.52 倍、0.98 倍和 4.18 倍，对本期短期融资券保障能力较强。

2010~2012 年，公司经营活动现金净流量逐年上升，2012 年公司经营活动净流量为 19.75

亿元，分别为本期短期融资券发行额度的 0.99 倍，覆盖程度一般。

2010~2012 年，公司现金类资产剔除受限资金后分别为 15.88 亿元、18.18 亿元和 25.44 亿元，分别是本期短期融资券的 0.79 倍、0.91 倍和 1.27 倍。截至 2013 年 9 月底，公司现金类资产合计 123.94 亿元，考虑到公司现金类资产中受限规模较大，剔除受限资金后，现金类资产为本期短期融资券的 1.33 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力尚可。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较大，现金类资产对本期短期融资券的保障能力一般，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券保障能力强，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。

六、结论

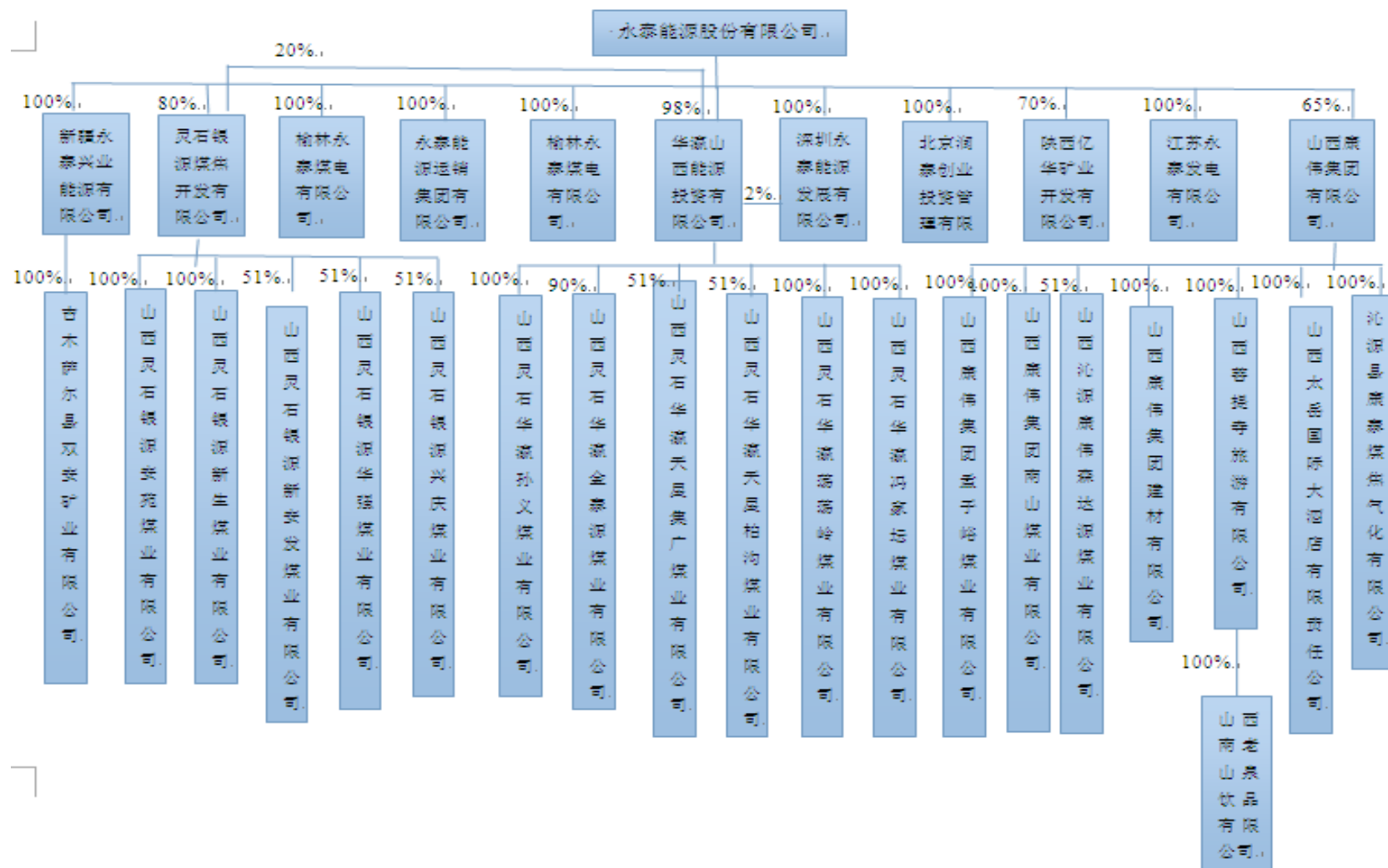
煤炭工业是国民经济中重要的基础产业，发展前景良好。公司是大型民营能源企业集团，具有较丰富的资源储备和良好的资源禀赋，煤质优良，公司煤炭主业盈利能力较强。公司整体抗风险能力较强。

目前公司整体资产质量适宜，盈利能力处于行业较好水平，权益稳定性一般，债务负担较重。近年来，大规模的投资使公司债务水平快速增长，偿债指标持续弱化，但通过对优质煤矿的收购以及技术改造提高了公司的收入和利润水平。未来随着在建项目产能陆续释放，公司的收入及利润规模有望持续提升，整体抗风险能力逐步增强。

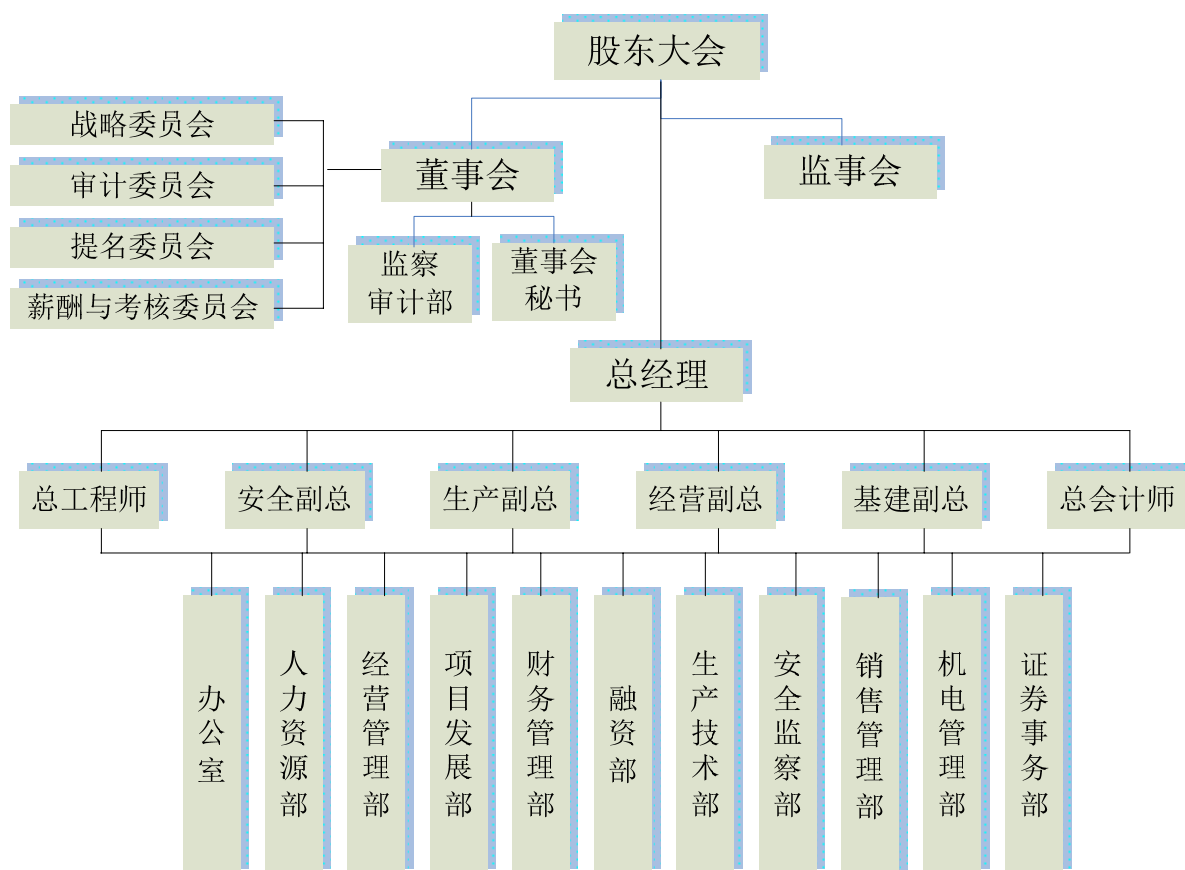
公司资产流动性适宜，经营性现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高，现金类资产对本期短期融资券保障能力一般。

总体看，公司对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还的风险低。

附件 1 公司股权投资图



附件 2 公司组织结构图



附件 3-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	92014.74	183651.41	1021837.24	233.24	1185845.78
交易性金融资产					
应收票据	5865.00	37994.44	71454.39	249.04	53515.00
应收账款	5436.21	56813.49	163579.53	448.55	260112.63
预付款项	108872.87	494079.70	143970.36	14.99	344617.21
应收利息					
应收股利	94.17	4.03	0.00		
其他应收款	3922.63	17643.09	35191.84	199.52	49674.05
存货	1626.44	8511.21	30848.51	335.51	42490.04
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	819.67		553.86
其他流动资产	0.00	0.00	900.00		
流动资产合计	217832.07	798697.38	1468601.53	159.65	1936808.57
非流动资产：					
可供出售金融资产	2760.28	2482.23	2737.11	-0.42	2382.50
发放贷款及垫款					
长期应收款					
长期股权投资	120.00	25465.25	409.18	84.66	429.18
投资性房地产	22989.21	22871.09	22090.54	-1.97	21494.14
固定资产	18270.53	74333.64	495236.52	420.63	531355.48
在建工程	6161.66	67925.52	143897.26	383.26	179565.24
工程物资					10.90
固定资产清理					17.17
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	131651.44	434043.22	2070442.42	296.57	2061985.37
开发支出					
商誉	3243.37	3343.17	4847.25	22.25	4162.47
合并价差	0.00	0.00	0.00		
长期待摊费用	2989.16	32252.64	40008.43	265.85	48322.65
递延所得税资产	149.34	3529.53	8593.32	658.56	6618.65
其他非流动资产					14910.48
非流动资产合计	188335.00	666246.29	2788262.03	284.77	2871254.23
资产总计	406167.07	1464943.67	4256863.56	223.74	4808062.80

附件 3-2 合并资产负债表

(负债和所有者权益)

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债:					
短期借款	107700.00	402190.00	636940.00	143.19	922630.00
交易性金融负债					
应付票据	55200.00	43975.00	39825.00	-15.06	67335.00
应付账款	6296.42	16741.78	83096.39	263.28	37813.71
预收款项	2900.55	5692.95	19368.68	158.41	9572.10
应付职工薪酬	526.90	4004.02	11764.12	372.52	7189.13
应交税费	4778.13	11582.25	46521.82	212.03	34671.85
应付利息	60.22	4046.25	5247.92	833.54	9988.65
应付股利	0.00	0.00	18930.76		230.76
其他应付款	23175.73	102454.93	168146.78	169.36	103286.90
预计负债					
一年内到期的非流动负债	20000.00	40000.00	327619.58	304.73	247953.13
其他流动负债					
流动负债合计	220637.94	630687.18	1357461.05	148.04	1440671.23
非流动负债:					
长期借款	70000.00	384250.00	670625.00	209.52	617008.00
应付债券	0.00	49684.70	208956.61		693557.32
长期应付款	23506.09	17859.78	296644.19	255.24	325419.59
专项应付款					40.00
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	13192.10	12513.97	11992.62	-4.65	11509.84
其他非流动负债					
非流动负债合计	106698.19	464308.44	1188218.43	233.71	1647534.74
负债合计	327336.14	1094995.62	2545679.48	178.87	3088205.98
所有者权益:					
实收资本(或股本)	29554.46	56765.07	176755.95	144.55	176755.95
资本公积	20269.44	171501.62	534853.30	413.68	534587.35
一般风险准备					
盈余公积	6329.22	6679.57	13053.15	43.61	21792.71
未分配利润	16082.72	46189.70	129766.62	184.05	13053.15
专项储备	607.76	2818.85	11967.17	343.74	122906.33
归属于母公司权益合计	72843.62	283954.80	866396.19	244.88	869095.48
少数股东权益	5987.32	85993.24	844787.89	1087.84	850761.33
所有者权益合计	78830.93	369948.04	1711184.08	365.91	1719856.82
负债和所有者权益总计	406167.07	1464943.67	4256863.56	223.74	4808062.80

附件 4 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	279479.48	206175.79	771832.98	66.18	731144.89
减: 营业成本	235182.92	83913.67	458155.57	39.57	503994.70
营业税金及附加	1797.18	4317.50	13159.22	170.59	11316.68
销售费用	2102.80	1115.15	2055.71	-1.13	2327.65
管理费用	8760.61	19904.40	43279.61	122.27	36484.90
财务费用	10278.02	48588.11	118003.87	238.84	89768.49
资产减值损失	493.07	3222.73	-8317.02		4760.42
加: 公允价值变动收益					
投资收益	2989.51	-4.18	23537.49	180.60	3655.40
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	23854.39	45110.06	169033.51	166.20	86147.46
加: 营业外收入	1083.00	8286.32	2694.30	57.73	392.88
减: 营业外支出	554.57	714.98	1407.63	59.32	515.23
其中: 非流动资产处置损失					-3.34
三、利润总额	24382.82	52681.40	170320.18	164.30	86025.11
减: 所得税费用	8141.29	19385.41	51065.33	150.45	23954.19
四、净利润	16241.53	33295.99	119254.85	170.97	62070.92
其中: 归属于母公司的净利润	13206.47	32230.64	98788.30	173.50	46166.49
少数股东损益	3035.06	1065.35	20466.55	159.68	15904.43

附件 5-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	282272.70	156687.63	744694.53	62.43	631052.66
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	21564.94	40231.03	91671.19	106.18	79255.09
经营活动现金流入小计	303837.64	196918.66	836365.72	65.91	710307.75
购买商品、接受劳务支付的现金	226060.38	32935.88	353503.97	25.05	290148.23
支付给职工以及为职工支付的现金	5920.29	15379.79	39663.62	158.84	50633.85
支付的各项税费	22865.36	63034.46	160025.31	164.55	140115.24
支付其他与经营活动有关的现金	11645.64	45304.14	85689.97	171.26	120747.01
经营活动现金流出小计	266491.67	156654.28	638882.88	54.83	601644.33
经营活动产生的现金流量净额	37345.97	40264.38	197482.84	129.95	108663.42
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	0.00	0.00	48367.00		
取得投资收益收到的现金	8.05	134.81	75.44	206.04	187.79
处置固定资产和其他长期资产收回的	4.98	0.80	39.99	183.36	
处置子公司及其他单位收到的现金净	4642.05	500.00	1246.96	-48.17	
收到其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00		1030.00
投资活动现金流入小计	4655.09	635.61	49729.38	226.85	1217.79
购建固定资产、无形资产等支付的现金	70567.88	153972.20	231376.94	81.07	149973.91
投资支付的现金	92223.14	377720.80	293712.21	78.46	227420.00
取得子公司等支付的现金净额	8499.98	196953.99	266301.86	459.73	
支付其他与投资活动有关的现金	56065.11	25221.84	24505.07	-33.89	32339.99
投资活动现金流出小计	227356.11	753868.83	815896.09	89.44	409733.90
投资活动产生的现金流量净额	-222701.02	-753233.22	-766166.71		-408516.11
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	71067.00	183126.55	484830.00	161.19	675.00
取得借款收到的现金	348203.37	1014620.56	1772263.07	125.60	990991.79
发行债券收到的现金	0.00	49500.00	158900.00		467620.00
筹资活动现金流入小计	419270.36	1247247.11	2415993.07	140.05	1459286.79
偿还债务支付的现金	159399.00	392596.40	882428.60	135.29	777594.09
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8952.06	43179.44	118268.06	263.47	192692.08
支付其他与筹资活动有关的现金	1891.29	6865.76	8426.72	111.08	25139.39
筹资活动现金流出小计	170242.35	442641.60	1009123.38	143.47	995425.56
筹资活动产生的现金流量净额	249028.01	804605.51	1406869.69	137.69	463861.23
四、汇率变动对现金及现金等价物的影					
五、现金及现金等价物净增加额	63672.96	91636.67	838185.83	262.82	164008.54
加: 期初现金及现金等价物余额	28341.78	92014.74	183651.41	154.56	1021837.24
六、期末现金及现金等价物余额	92014.74	183651.41	1021837.24	233.24	1185845.78

附件 5-2 合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	16241.53	33295.99	119254.85	170.97
减: 未确认投资损失				
加: 资产减值准备	493.07	3222.73	-8317.02	
固定资产折旧及其他	6457.54	4822.41	17510.97	64.67
无形资产摊销	3416.54	5987.68	15812.39	115.13
长期待摊费用摊销	2446.70	6376.97	10917.31	111.24
处置固定资产、无形资产等损失	-90.09	107.68	570.70	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	9093.13	47398.77	141249.88	294.13
投资损失	-2989.51	4.18	-23537.49	
递延所得税资产减少	31.95	-1643.34	-5063.79	
递延所得税负债增加	-1082.98	-678.13	-521.35	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	969.00	-3468.33	-22337.30	
经营性应收项目的减少	-6091.45	-153937.46	136150.65	
经营性应付项目的增加	8450.56	98775.24	-184206.95	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	37345.97	40264.38	197482.84	129.95
2、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	92014.74	183651.41	1021837.24	233.24
减: 现金的期初余额	28341.78	92014.74	183651.41	154.56
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	63672.96	91636.67	838185.83	262.82

附件 6 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	49.46	3.89	4.68	13.40	--
存货周转次数(次)	289.20	16.55	23.28	74.45	--
总资产周转次数(次)	0.33	0.22	0.27	0.27	--
盈利能力					
营业利润率(%)	15.21	57.21	38.94	39.67	29.52
总资本收益率(%)	7.03	6.30	7.06	6.83	--
净资产收益率(%)	20.60	9.00	6.97	10.31	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	54.26	54.98	37.16	45.93	47.32
全部债务资本化比率(%)	78.12	71.71	54.09	64.18	61.80
资产负债率(%)	80.59	74.75	59.80	68.44	64.23
偿债能力					
流动比率(%)	98.73	126.64	108.19	111.83	134.44
速动比率(%)	97.99	125.29	105.91	110.14	131.49
经营现金流流动负债比(%)	16.93	6.38	14.55	12.57	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.04	2.35	2.37	2.90	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.14	8.11	5.92	6.62	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.66	-0.76	-0.28	-0.50	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-20.38	-14.50	-3.95	-10.40	--
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)	2.61	2.48	4.68	3.61	--
经营活动现金流量净额偿债倍数	0.67	0.55	1.00	0.80	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	-0.61	-2.56	-2.87	-2.32	--
现金偿债倍数(倍)	0.79	0.91	1.27	1.07	1.33

注：1、公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

2、公司其他应付款中的融资租赁需计入长期债务中，2010~2012 年，三年的融资租赁总额分别为 2.35 亿元、1.79 亿元和 13.23 亿元，2013 年上半年为 23.42 亿元。

附件 7-1 公司模拟合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动资产：					
货币资金	109652.56	225024.15	1021837.24	205.27	1185845.78
交易性金融资产					
应收票据	49124.69	84355.44	71454.39	20.60	53515.00
应收账款	25279.91	65085.08	163579.53	154.38	260112.63
预付款项	137995.65	503054.61	143970.36	2.14	344617.21
应收利息					
应收股利	94.17	1635.28			
其他应收款	152137.05	210774.77	91308.72	-22.53	49674.05
存货	16857.80	14609.58	30848.51	35.27	42490.04
一年内到期的非流动资产			819.67		553.86
其他流动资产			900.00		
流动资产合计	491141.84	1104538.91	1524718.41	76.19	1936808.57
非流动资产：					
可供出售金融资产	2760.28	2482.23	2737.11	-0.42	2382.50
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资	2894.18	30120.95	409.18	-62.40	429.18
投资性房地产	22989.21	22871.09	22090.54	-1.97	21494.14
固定资产	212264.43	235099.52	495236.52	52.75	531355.48
在建工程	20656.13	107374.24	143897.26	163.94	179565.24
工程物资					10.90
固定资产清理					17.17
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	1940261.17	1923820.54	2084665.16	3.65	2061985.37
开发支出					
商誉	3571.40	3571.40	3571.40		4162.47
合并价差					
长期待摊费用	7557.99	32472.99	40008.43	130.08	48322.65
递延所得税资产	863.06	5717.02	8593.32	215.54	6618.65
其他非流动资产					14910.48
非流动资产合计	2213817.86	2363529.99	2801208.92	12.49	2871254.23
资产总计	2704959.70	3468068.90	4325927.32	26.46	4808062.80

注：此表为模拟合并财务报表，公司以 2012 年合并范围为基准追溯 2010 年和 2011 年财务数据，本报告为保证财务与经营数据一致，未对模拟合并资产负债表进行分析，只对其列示。

附件 7-2 公司模拟合并资产负债表（负债和所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 9 月
流动负债：					
短期借款	139500.00	420140.00	636940.00	113.68	922630.00
交易性金融负债					
应付票据	62400.00	44975.00	39825.00	-20.11	67335.00
应付账款	37936.43	33939.58	83096.39	48.00	37813.71
预收款项	14848.96	7771.92	19368.68	14.21	9572.10
应付职工薪酬	4719.40	9005.33	11764.12	57.88	7189.13
应交税费	24507.27	33655.88	46521.82	37.78	34671.85
应付利息	72.51	4046.25	5247.92	750.73	9988.65
应付股利	705.55	35402.55	18930.76	417.99	230.76
其他应付款	1328988.70	1127678.86	168146.78	-64.43	103286.90
预计负债					
一年内到期的非流动负债	20000.00	40000.00	327619.58	304.73	247953.13
其他流动负债	25.47	2.62			
流动负债合计	1633704.29	1756617.98	1357461.05	-8.85	1440671.23
非流动负债：					
长期借款	70000.00	384250.00	670625.00	209.52	617008.00
应付债券		49684.70	208956.61		693557.32
长期应付款	78378.80	66006.44	296644.19	94.54	325419.59
专项应付款	102.67	3.00			40.00
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	13192.10	12513.97	11992.62	-4.65	11509.84
其他非流动负债					
非流动负债合计	161673.57	512458.10	1188218.43	171.10	1647534.74
负债合计	1795377.86	2269076.08	2545679.48	19.08	3088205.98
所有者权益：					
实收资本(或股本)	29554.46	56765.07	176755.95	144.55	176755.95
资本公积	20216.59	171767.45	535119.14	414.48	534587.35
减：库存股					
一般风险准备/专项储备	612.60	5663.95	15600.12	404.63	21792.71
盈余公积	6329.22	6679.57	13053.15	43.61	13053.15
未分配利润	53188.76	118445.58	189476.84	88.74	122906.33
归属于母公司权益合计	109901.64	359321.62	930005.20	190.90	869095.48
少数股东权益	799680.20	839671.20	850242.65	3.11	850761.33
所有者权益合计	909581.84	1198992.82	1780247.85	39.90	1719856.82
负债和所有者权益总计	2704959.70	3468068.90	4325927.32	26.46	4808062.80

注：此表为模拟合并财务报表，公司以 2012 年合并范围为基础追溯 2010 年和 2011 年财务数据，本报告为保证财务与经营数据一致，未对模拟合并资产负债表进行分析，只对其列示。

附件 7-3 模拟合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~9 月
一、营业收入	483827.41	471649.88	849354.82	32.49	731144.89
减: 营业成本	335118.51	229269.77	516486.20	24.15	503994.70
营业税金及附加	5090.98	9368.42	14353.26	67.91	11316.68
销售费用	5139.25	4097.16	4572.62	-5.67	2327.65
管理费用	26497.53	42646.64	49968.90	37.32	36484.90
财务费用	12173.33	52927.93	118831.99	212.44	89768.49
资产减值损失	4027.86	7601.54	13578.03	83.60	4760.42
加: 公允价值变动收益					
投资收益	5124.82	13.07	23537.49	114.31	3655.40
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	100904.77	125751.48	155101.32	23.98	86147.46
加: 营业外收入	5541.42	9365.62	3180.88	-24.24	392.88
减: 营业外支出	5348.07	5827.13	4273.02	-10.61	515.23
其中: 非流动资产处置损失	481.07	1331.48	597.24	11.42	-3.34
三、利润总额	101098.12	129289.98	154009.17	23.42	86025.11
减: 所得税费用	28418.45	43745.96	49683.77	32.22	23954.19
四、净利润	72679.67	85544.01	104325.40	19.81	62070.92
其中: 归属于母公司的净利润	50357.06	67388.81	87940.80	32.15	46166.49
少数股东损益	22322.61	18155.20	16384.59	-14.33	15904.43

注: 此表为模拟合并财务报表, 公司以 2012 年合并范围为基准追溯 2010 年和 2011 年财务数据, 本报告为保证财务与经营数据一致, 未对模拟合并资产负债表进行分析, 只对其列示。

附件 7-4 模拟合并现金流量表
 (单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 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	456007.32	397570.99	829224.42	34.85	631052.66
收到的税费返还		163.33	98.00		
收到其他与经营活动有关的现金	65430.73	98402.13	107347.05	28.09	79255.09
经营活动现金流入小计	521438.05	496136.45	936669.47	34.03	710307.75
购买商品、接受劳务支付的现金	264543.53	107650.54	389009.78	21.26	290148.23
支付给职工以及为职工支付的现金	16897.56	44081.11	64461.06	95.32	50633.85
支付的各项税费	72293.81	149786.99	186818.34	60.75	140115.24
支付其他与经营活动有关的现金	33416.94	84948.87	97312.34	70.65	120747.01
经营活动现金流出小计	387151.83	386467.52	737601.52	38.03	601644.33
经营活动产生的现金流量净额	134286.21	109668.94	199067.95	21.75	108663.42
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	550.00	41.00	48367.00	837.76	
取得投资收益收到的现金	8.05	134.81	75.44	206.04	187.79
处置固定资产和其他资产收回的现金净额	5.59	5.15	39.99	167.37	
处置子公司及其他单位收到的现金净额	4642.05	9237.40	1246.96	-48.17	
收到其他与投资活动有关的现金					1030.00
投资活动现金流入小计	5205.70	9418.35	49729.38	209.08	1217.79
购建固定资产、无形资产等支付的现金	169079.04	173036.18	258305.89	23.60	149973.91
投资支付的现金	39100.86	425692.80	144412.21	92.18	227420.00
取得子公司等支付的现金净额	8499.98	6953.99	315160.37	508.92	
支付其他与投资活动有关的现金	44115.29	25221.84	104505.07	53.91	32339.99
投资活动现金流出小计	260795.18	630904.80	822383.55	77.58	409733.90
投资活动产生的现金流量净额	-255589.47	-621486.45	-772654.17		-408516.11
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	1779.55	33126.55	484830.00	1550.59	675.00
取得借款收到的现金	373809.44	1033254.56	1774503.77	117.88	990991.79
发行债券收到的现金		51918.81	158900.00		467620.00
筹资活动现金流入小计	375588.99	1118299.92	2418233.77	153.74	1459286.79
偿还债务支付的现金	164067.00	427986.40	885978.30	132.38	777594.09
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	22260.81	53914.96	131614.84	143.15	192692.08
支付其他与筹资活动有关的现金	9656.43	9209.46	30241.32	76.97	25139.39
筹资活动现金流出小计	195984.24	491110.82	1047834.46	131.23	995425.56
筹资活动产生的现金流量净额	179604.76	627189.10	1370399.31	176.23	463861.23
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	58301.49	115371.58	796813.09	269.69	164008.54
加: 期初现金及现金等价物余额	51351.07	109652.56	225024.15	109.33	1021837.24
六、期末现金及现金等价物余额	109652.56	225024.15	1021837.24	205.27	1185845.78

附件 7-5 模拟合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:				
净利润	72679.67	85544.01	104325.40	19.81
加: 资产减值准备	4027.86	7601.54	13578.03	83.60
固定资产折旧及其他	16088.15	21621.36	25410.49	25.68
无形资产摊销	6137.82	8121.47	19760.17	79.43
长期待摊费用摊销	2446.70	6376.97	11817.31	119.77
处置固定资产、无形资产等损失	481.07	1331.48	597.24	11.42
固定资产报废损失	66.41		2.73	-79.74
公允价值变动损失				
财务费用	12173.33	52927.93	118831.99	212.44
投资损失	2043.52	1660.50	23537.49	239.38
递延所得税资产减少	-863.06	-4853.96	-2876.30	
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	-1185.80	2248.22	-16238.93	
经营性应收项目的减少	16453.73	-498732.60	392956.92	388.70
经营性应付项目的增加	3736.81	425822.00	-492634.58	
其他				
经营活动产生的现金流量净额	134286.21	109668.94	199067.95	21.75
2、无现金收支的重大投资筹资活动:				
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	109652.56	225024.15	1021837.24	205.27
减: 现金的期初余额	51351.07	109652.56	225024.15	109.33
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	58301.49	115371.58	796813.09	269.69

注: 此表为模拟合并财务报表, 公司以 2012 年合并范围为基准追溯 2010 年和 2011 年财务数据, 本报告为保证财务与经营数据一致, 未对模拟合并资产负债表进行分析, 只对其列示。

附件 7-6 模拟报表主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	8.47	4.21	4.93	5.42	--
存货周转次数(次)	39.76	14.57	22.72	23.69	--
总资产周转次数(次)	0.36	0.15	0.22	0.23	--
盈利能力					
营业利润率(%)	29.68	49.40	37.50	39.51	29.52
总资本收益率(%)	7.05	6.48	6.57	6.64	--
净资产收益率(%)	7.99	7.13	5.86	6.67	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	9.32	27.37	36.24	28.20	47.32
全部债务资本化比率(%)	25.75	44.39	53.11	45.02	61.80
资产负债率(%)	66.37	65.43	58.85	62.33	64.23
偿债能力					
流动比率(%)	30.06	62.88	112.32	81.04	134.44
速动比率(%)	29.03	62.05	110.05	79.44	131.49
经营现金流动负债比(%)	8.22	6.24	14.66	10.85	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.53	2.98	2.12	3.66	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.31	4.44	5.88	4.73	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.38	-0.53	-0.28	-0.38	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-11.12	-10.21	-4.35	-7.46	--

注：此表为模拟合并财务报表，公司以 2012 年合并范围为基准追溯 2010 年和 2011 年财务数据，本报告为保证财务与经营数据一致，未对模拟合并资产负债表进行分析，只对其列示。

附件 8 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 + 费用化利息) / (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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 9 短期债券信用等级的定义

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 永泰能源股份有限公司 2014 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。

永泰能源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。永泰能源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永泰能源股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现永泰能源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。

如永泰能源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永泰能源股份有限公司、主管部门、交易机构等。

