

# 信用等级公告

联合[2013] 204 号

联合资信评估有限公司通过对中国庆华能源集团有限公司 2013 年度第二期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

中国庆华能源集团有限公司  
2013 年度第二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  
二零一三年二月二十二日



# 中国庆华能源集团有限公司

## 2013 年度第二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<sup>-</sup>

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: 3 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: 补充流动资金

评级时间: 2013 年 2 月 22 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,中国庆华能源集团有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 年度第二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. 公司煤质品种良好,开采成本低,煤炭主业竞争力较强。
2. 近几年,公司产销规模逐年提升,盈利能力较强。
3. 公司依托煤炭资源优势,初步建立了完整的煤化工产业链,有助于提升其整体抗风险能力。
4. 公司现金类资产及经营活动现金流入量对本期短期融资券保障程度高。

### 关注

1. 公司主要矿区外运能力紧张,产品对外销售受到一定限制。
2. 公司期间费用率较高,经营效率有待改善。
3. 近年公司债务规模快速扩张,债务负担重且持续上升。

### 财务数据

| 项目             | 2009 年 | 2010 年 | 2011 年 | 12 年 9 月 |
|----------------|--------|--------|--------|----------|
| 现金类资产(亿元)      | 16.39  | 35.00  | 36.85  | 42.00    |
| 资产总额(亿元)       | 155.40 | 260.68 | 360.33 | 431.87   |
| 所有者权益(亿元)      | 44.87  | 58.76  | 69.87  | 75.11    |
| 短期债务(亿元)       | 34.26  | 65.40  | 89.92  | 106.47   |
| 全部债务(亿元)       | 59.08  | 113.08 | 176.37 | 236.83   |
| 营业收入(亿元)       | 67.08  | 104.35 | 132.87 | 97.50    |
| 利润总额(亿元)       | 4.00   | 15.98  | 12.95  | 3.18     |
| EBITDA(亿元)     | 11.41  | 24.81  | 28.07  | --       |
| 经营性净现金流(亿元)    | 11.61  | 12.52  | -0.64  | 3.35     |
| 净资产收益率(%)      | 5.62   | 21.33  | 14.51  | --       |
| 资产负债率(%)       | 71.13  | 77.46  | 80.61  | 82.61    |
| 速动比率(%)        | 62.22  | 61.80  | 48.18  | 54.34    |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 3.24   | 4.59   | 2.85   | --       |
| 经营现金流动负债比(%)   | 14.33  | 8.74   | -0.33  | --       |
| 现金偿债倍数(倍)      | 5.46   | 11.67  | 12.28  | 14.00    |

注: 2012 年第三季度财务数据未经审计。

### 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）与中国庆华能源集团有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国庆华能源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，未因中国庆华能源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中国庆华能源集团有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中国庆华能源集团有限公司 2013 年度第二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

中国庆华能源集团有限公司(以下简称“公司”)成立于2009年,截至2012年9月底,公司注册资本及累计实收资本200000万元,自然人霍庆华通过直接及间接持有公司约99.75%股权,是公司单一最大股东和实际控制人。

公司经营范围包括:销售7号燃料油、机器设备、矿产品、化工产品、焦炭、建筑材料、金属材料、环保设备、技术咨询、技术推广、技术服务;经济贸易咨询;投资咨询、会议服务;货物进口、技术进出口;工程招标及代理。

截至2012年9月底,公司本部下设董事长办公室、人力资源部、规划发展部、企业经营管理部、法律事务部、审计监察部、资产财务部、资本运营部、信息管理部、国际业务部、基建管理部等职能部门,合并范围包括9家境内子公司,3家香港及境外子公司。

截至2011年底,公司(合并)资产总额合计360.33亿元,所有者权益合计69.87亿元(含少数股东权益7.23亿元)。2011年公司实现营业收入132.87亿元,利润总额12.95亿元。

截至2012年9月底,公司(合并)资产总额合计431.87亿元,所有者权益75.11亿元(含少数股东权益6.97亿元);2012年1~9月,公司实现营业收入97.50亿元,利润总额3.18亿元。

公司注册地址:北京市朝阳区朝阳门外大街甲6号21层;法定代表人:霍庆华。

## 二、本期短期融资券概况

公司于2013年注册总额为6亿元的短期融资券,其中,本期发行第二期额度3亿元(下称“本期短期融资券”)。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金拟全部用于补充流动资金。

## 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。公司是集煤炭、铁矿资源开发及煤化工为一体的大型民营企业集团,下辖青海、内蒙古、宁夏、新疆四个生产基地,其中,青海、内蒙古基地均已成为当地区域内有较大影响力的煤炭煤化工生产企业,产品线涵盖原煤、焦精煤、铁精粉及焦炭、焦油等焦化产品。

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,现金类资产充足,整体资产流动性适宜。

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,随着各大基地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<sup>-</sup>,评级展望为稳定。

## 四、主体短期信用分析

公司提供了经信永中和会计师事务所有限责任公司审计并出具标准无保留意见审计结论的2009~2011年三年连审财务报表,公司财务报表按照《企业会计准则(2006)》编制。2012年1~9月财务报表未经审计。本报告财务分析以2009~2011年度财务报表为主。

截至2011年底,公司(合并)资产总额合计360.33亿元,所有者权益合计69.87亿元(含少数股东权益7.23亿元)。2011年公司实现营业收入132.87亿元,利润总额12.95亿元。

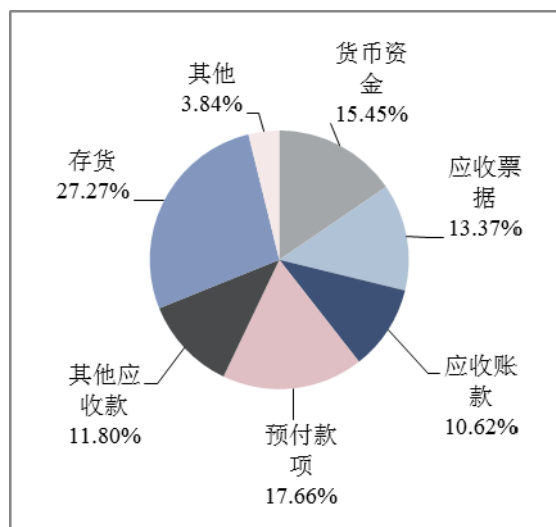
截至2012年9月底,公司(合并)资产总额合计431.87亿元,所有者权益75.11亿元(含少数股东权益6.97亿元);2012年1~9月,公司实现营业收入97.50亿元,利润总额3.18亿元。

### 1. 资产流动性

2009~2011 年，公司经营规模快速扩张带动资产总额快速增长，年均复合增长率为 52.27%。截至 2011 年底，公司资产总额 360.33 亿元，其中流动资产占 35.48%，非流动资产占 64.52%，符合行业特点。

2009~2011 年，公司流动资产年均复合增长 40.13%，截至 2011 年底合计 127.84 亿元，以存货、预付款项、货币资金、应收票据、其它应收款和应收账款为主。

图 1 2011 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

截至 2011 年底，公司货币资金合计 19.75 亿元，与 2010 年底基本持平，其中，银行汇票保证金、信用证保证金等受限资金合计 4.19 亿元，占货币资金余额的 21.19%。截至 2011 年底，公司应收票据合计 17.09 亿元，公司非受限现金类资产合计 32.65 亿元，占流动资产比例为 25.54%。

2009~2011 年，公司应收账款年均增长 42.81%，2011 年底合计 13.57 亿元。账龄组合方面，1 年以内款项合计占比 97.49%，1~2 年款项合计占比 1.84%。公司共计提 0.75 亿元坏账准备，计提比例 5.23%，计提比例合理。公司应收账款前五名账面余额合计占比 63.13%，其中，关联方占款 37.88%，总体上，货款回收安全性较高。

截至 2011 年底，公司预付款项合计 22.58 亿元，其中 1 年以内款项合计占比 71.19%，1~2 年款项合计占比 18.58%，共计提坏账准备 0.08 亿元，计提比例合理。

截至 2011 年，公司其他应付款合计 15.08 亿元，同比增长 65.30%，非关联方其他应收款前五名合计占比 34.29%，关联方其他应收款前五名合计占比 39.37%，其他应收账款迅速增长的主要原因是伊宁市土地储备交易中心向子公司新疆庆华集团的借款增加，借款金额约为 4.43 亿元，借款原因是新疆煤化工属于伊宁市的招商引资项目，由于伊宁市政府当时缺乏此地块前期开发资金，所以向新疆庆华集团借款，用于平整土地、三通一平等。坏账计提方面，公司对单项金额重大并单项计提坏账准备的 1.52 亿元款项全额计提坏账准备，对按账龄组合计提坏账准备的 3.75 亿元款项计提 0.74 亿元坏账准备，对单项金额不重大但单项计提坏账准备的款项 0.12 亿元全额计提坏账准备，公司共计提坏账准备合计 2.38 亿元，综合计提比例 13.64%。公司组建以来，对下属各子集团的其他应收款进行了专项清理以确保财务数据质量，综合看，公司其他应收款坏账计提比例充分，坏账风险小。

2009~2011 年，受煤化工板块产能增长推升原料煤库存及煤炭价格上升影响，公司存货账面余额年均增长 53.95%，2011 年底合计 34.86 亿元，主要为原材料（占 31.43%）和库存商品（占 61.11%）。公司未计提存货跌价准备，考虑到煤炭及煤化工产品价格阶段性下行趋势明显，且公司存货占流动资产比例较高，公司存货存在一定减值风险。

截至 2012 年 9 月底，公司流动资产合计 168.18 亿元，较 2011 年底增长 31.56%，公司货币资金、应收票据、应收账款、预付款项和存货均大幅增长，当期公司现金类资产合计 42.00 亿元，占流动资产的 24.97%，占比较 2011 年底较为稳定。

经营效率方面，2009~2011 年，公司销售

债权周转次数逐年下降，三年均值为 5.44 次，2011 年为 4.80 次。同期，公司存货周转次数波动下降，2011 年为 3.03 次，低于三年均值 3.28 次。近年来，公司营业收入和资产规模同步增长，公司总资产周转次数保持稳定，2011 年为 0.43 次。公司经营效率一般。

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，整体资产流动性适宜。

## 2. 现金流分析

从经营活动看，2009~2011 年，在收入规模扩张的带动下，公司销售商品提供劳务收到的现金逐年增长，2011 年达 98.92 亿元。2009~2011 年，公司支付其他与经营活动有关的现金规模保持较高水平，该类款项主要为销售费用、支付受限资金、管理费用、银行手续费、捐赠支出、往来单位款等。2011 年，受应收类资产大幅上升影响，公司经营活动现金净流量合计 -0.64 亿元。收入实现质量方面，2009~2011 年，公司现金收入比逐年弱化，三年分别为 94.24%、89.01%和 74.45%。

公司货款结算中约 80%采用票据结算，同时，公司也大量采用票据背书支付上游货款，2011 年公司销售收到的票据及购买支付的票据分别为 58.21 亿元和 49.75 亿元，大规模的票据流转是公司经营活动现金流的有效补充，考虑到公司应收票据以变现能力强的银行承兑汇票为主，公司实际经营获现能力可能高于指标观测值。总体看，公司经营活动获现能力正常。

从投资活动看，2009~2011 年，公司用于四大基地在建工程的投资支出维持较高规模，投资活动现金流始终保持净流出，三年累计净流出金额为 142.98 亿元。2011 年公司支付其他与投资活动有关的现金主要为工程物资进项税款、伊宁市土地储备交易中心借款以及皮里青矿区移民工程款。

受投资支出较高影响，近三年公司筹资活动前现金流量净额均表现为净流出，筹资活动

现金流量净额分别为 -18.07 亿元、-35.40 亿元和 54.38 亿元。总体看，公司筹资活动前现金流缺口逐年增大，对外融资需求逐年上升。

从筹资活动看，2009~2011 年，公司主要通过银行借款、融资租赁等渠道满足投资需求，筹资活动现金流入量持续增长。2011 年公司收到和支付其他与筹资活动有关的现金分别 7.60 亿元和 5.65 亿元，主要为融资租赁借款及偿还款、同一控制人关联方往来款等。

2012 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金合计 98.88 亿元，现金收入比为 101.41%，较 2011 年有较明显提升，主要由于公司将票据贴现归入销售商品、提供劳务收到的现金；公司收到其他与经营活动有关的现金较 2011 年有较大幅度增长，约为 83.17 亿元，主要是内蒙、宁夏太阳山和青海等下属集团公司收到的政府补助，非税返还款、运费款及销售保证金等款项增加所致，支付其他与经营活动有关的现金较 2011 年同样有较大幅度增长，约为 94.83 亿元，主要是非生产用的办公费用、招待费、运费以及向外部购买劳务费用增加所致；公司经营活动产生的现金流量净额为 3.35 亿元；同期，公司投资活动保持较大规模，投资活动现金流量净额合计 -60.92 亿元，收到和支付其他与投资活动合计 42.67 亿元和 56.54 亿元，收到现金主要为新疆、宁夏、青海和内蒙等下属集团公司收到为政府代建项目款项，各项目前期七通一平款项及工程项目质保金等，支出现金主要为支付为政府代建项目款项，前期三通一平款项；筹资活动产生的现金流量净额 67.85 亿元，较 2011 年增长幅度较大，主要由于取得借款和收到其他与筹资活动有关的现金增长较大，约为 137.79 亿元和 28.45 亿元，其中收到其他与筹资活动有关现金主要是公司 2012 年内蒙等子集团公司收到售后租回的设备款项较多。

总体看，近年随着收入水平增长，公司经营活动现金流入量稳步提升，经营活动获现能力尚可。同时，由于投资项目多，资金需求大，

公司对外部融资渠道存在较强的依赖性。根据公司的投资计划，公司未来投资规模将逐渐下降，外部融资需求有望逐步下降。

### 3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，近年受债务规模持续增长影响，短期偿债指标逐年下降，2011年底流动比率和速动比率分别为66.24%和48.18%；受长期借款大幅增长及债务期限结构改善影响，2012年9月底上述指标分别回升至80.21%和54.34%。近三年公司经营现金流负债比分别为14.33%、8.74%和-0.33%，经营性净现金流对流动负债保障能力弱。截至2012年9月底公司现金类资产合计42.00亿元，为同期短期债务的0.59倍。总体看，公司存在一定短期支付压力。

### 4. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告B-201302512038，截至2013年2月18日，公司无不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

## 五、本期短期融资券偿债能力

公司计划注册发行总额为6亿元的短期融资券，其中，2013年第一期短期融资券已于2013年1月15日发行，（13庆华集CP001，3亿元），本期发行第二期3亿元，以2012年9月底财务数据为基础，总计6亿元短期融资券共占2012年9月底公司短期债务的8.37%，全部债务的3.16%，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响较小。

截至2012年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为83.58%和75.92%。以该期财务数据为基础，同时考虑2013年第一期短期融资券（13庆华集CP001）已发行，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84.00%和76.38%，公司债务负担将小幅加重。

2009~2011年，公司经营活动现金流入量逐年增长，三年均值为88.06亿元，2011年合计104.28亿元，分别是本期短期融资券发行额度的29.35倍和34.76倍，同时考虑“13庆华集CP001”，上述指标分别为总额6亿元短期融资券的14.68倍和17.38倍。

2009~2011年，公司经营活动现金净流量分别为11.61亿元、12.52亿元和-0.64亿元，分别为本期短期融资券发行额度的3.87倍、4.17倍和-0.21倍，分别为总额6亿元短期融资券的1.94倍、2.09倍和-0.11倍。

截至2012年9月底，公司现金类资产合计42.00亿元，为本期短期融资券本金的14.00倍，为总额6亿元短期融资券的7.00倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度高。

截至2012年9月底，公司无对外担保。

截至2012年9月底，公司共获银行授信额度194.60亿元，其中，已使用额度177.26亿元，尚未使用额度17.34亿元。公司间接融资渠道有待拓展。

总体看，本期短期融资券的发行对公司现有债务结构影响小，公司经营活动现金流入量和现金类资产对本期短期融资券的覆盖程度高，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

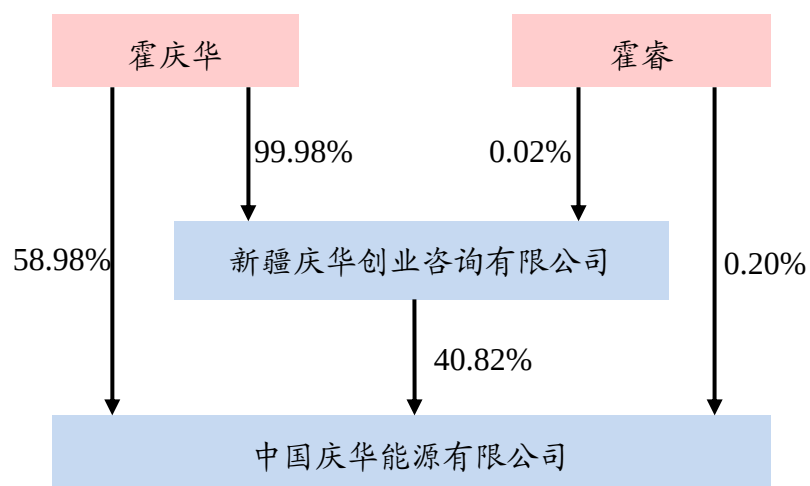
煤炭工业是国民经济中重要的基础产业，发展前景良好。公司是大型民营能源企业集团，具有较丰富的资源储备和良好的资源禀赋，煤质优良，开采成本低，保障了公司煤炭主业的高盈利能力。依托煤种资源优势，公司已初步形成了完整的煤化工产业链，整体抗风险能力较强。

目前公司整体资产质量适宜，盈利能力处于行业较好水平，但权益稳定性较差，债务负担重。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，但产销量的同

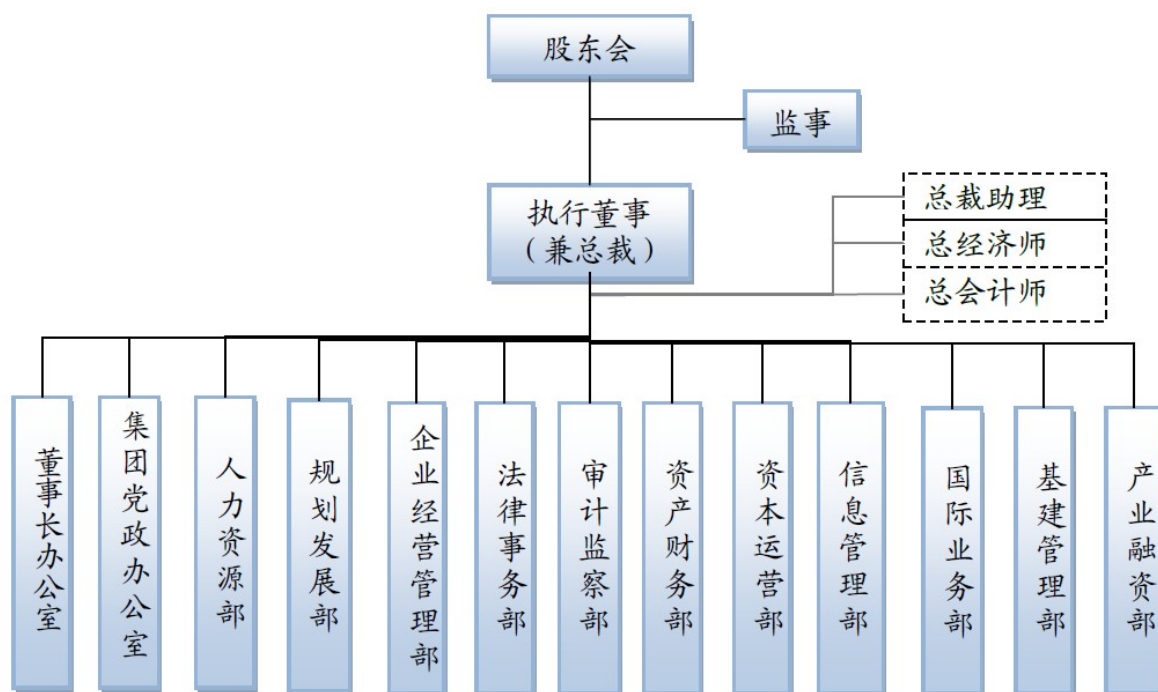
步提升进一步提高了公司的收入和利润水平。未来随着在建项目产能陆续释放，公司的收入及利润规模有望持续提升，整体抗风险能力逐步增强。

公司现金类资产充足，资产流动性适宜，经营性现金流入量和现金类资产对本期短期融资券覆盖程度高。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 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



## 附件 2 截至 2012 年 9 月底公司合并报表范围重要子公司情况

| 序号 | 公司名称             | 经营范围            | 注册资本（万元） | 截止 2012 年 9 月 30 日投资额（万元） | 持股比例（%） | 表决权比例（%） |
|----|------------------|-----------------|----------|---------------------------|---------|----------|
| 1  | 庆华集团国际贸易有限公司     | 进出口贸易           | 10000    | 9534.74                   | 100.00  | 100.00   |
| 2  | 青海庆华矿冶煤化集团有限公司   | 矿产资源开发、煤化工      | 33000    | 417134.41                 | 100.00  | 100.00   |
| 3  | 新疆庆华能源集团有限公司     | 矿产资源开发、煤化工      | 300000   | 250000.00                 | 83.33   | 83.33    |
| 4  | 内蒙古庆华集团有限公司      | 矿产资源开发、煤化工      | 132300   | 213794.70                 | 100.00  | 100.00   |
| 5  | 新疆庆华矿业有限公司       | 矿产品销售           | 41000    | 41000.00                  | 100.00  | 100.00   |
| 6  | 塞拉利昂庆华投资有限公司     | 矿产资源开发          | 1000 万美元 | 3257.18                   | 100.00  | 100.00   |
| 7  | 莫桑比克庆华投资有限公司     | 矿产资源开发          | 1000 万美元 | 5190.61                   | 100.00  | 100.00   |
| 8  | 香港庆华投资有限公司       | 投资              | 10000 港币 | 2997.27                   | 100.00  | 100.00   |
| 9  | 庆华集团霍尔果斯国际贸易有限公司 | 项目投资、贸易         | 50000.00 | 56000.00                  | 100.00  | 100.00   |
| 10 | 庆华和丰油砂矿业         | 油砂岩、石油化工产品加工及销售 | 1000.00  | 1000.00                   | 100.00  | 100.00   |
| 11 | 庆华集团新疆煤化工有限公司    | 向煤业投资           | 10000.00 | 10000.00                  | 100.00  | 100.00   |
| 12 | 庆华集团新疆和丰能源化工有限公司 | 煤化工产品专用设备销售     | 1000.00  | 1000.00                   | 100.00  | 100.00   |

### 附件 3-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

| 项目             | 2009 年            | 2010 年            | 2011 年            | 变动率(%)       | 2012 年 9 月        |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动资产：          |                   |                   |                   |              |                   |
| 货币资金           | 124668.94         | 197800.67         | 197547.61         | 25.88        | 321225.98         |
| 结算备付金          |                   |                   |                   |              |                   |
| 交易性金融资产        |                   |                   |                   |              |                   |
| 应收票据           | 39233.24          | 152248.99         | 170908.37         | 108.72       | 98820.72          |
| 应收账款           | 66554.03          | 94800.33          | 135735.76         | 42.81        | 280669.81         |
| 预付款项           | 181958.67         | 346480.17         | 225756.88         | 11.39        | 240555.37         |
| 应收股利           |                   |                   | 476.35            |              |                   |
| 应收利息           | 492.90            | 476.87            | 730.15            | 21.71        | 1839.69           |
| 其他应收款          | 87775.96          | 91233.26          | 150809.40         | 31.08        | 190218.09         |
| 存货             | 147068.12         | 231607.79         | 348577.28         | 53.95        | 542552.91         |
| 一年内到期的非流动资产    | 150.00            |                   | 7000.00           | 583.13       | 24.58             |
| 其他流动资产         | 3168.76           | 3070.55           | 40899.46          | 259.26       | 5898.37           |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>651070.63</b>  | <b>1117718.63</b> | <b>1278441.26</b> | <b>40.13</b> | 1681805.52        |
| 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        | 200.00            | 200.00            | 200.00            |              | 200.00            |
| 长期应收款          | 9898.00           | 10069.64          | 10264.53          | 1.83         | 10342.53          |
| 长期股权投资         | 20323.96          | 22234.07          | 53938.57          | 62.91        | 64312.83          |
| 投资性房地产         |                   |                   |                   |              |                   |
| 固定资产           | 577411.64         | 669286.64         | 1086549.66        | 37.18        | 1084674.10        |
| 在建工程           | 120561.82         | 476475.27         | 804762.05         | 158.36       | 1090539.54        |
| 工程物资           | 11831.09          | 37229.06          | 21950.32          | 36.21        | 33408.37          |
| 固定资产清理         |                   |                   |                   |              |                   |
| 生产性生物资产        |                   |                   |                   |              | 53.01             |
| 油气资产           |                   |                   |                   |              |                   |
| 无形资产           | 53717.50          | 139367.23         | 138976.15         | 60.85        | 189259.90         |
| 开发支出           |                   |                   |                   |              |                   |
| 商誉             | 487.16            | 487.16            | 426.93            | -6.39        | 426.93            |
| 长期待摊费用         | 1819.90           | 11724.06          | 70992.62          | 524.57       | 69321.03          |
| 递延所得税资产        | 14824.06          | 19514.69          | 25690.03          | 31.64        | 25095.54          |
| 其他非流动资产        | 91898.36          | 102541.90         | 111153.67         | 9.98         | 69275.99          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>902973.51</b>  | <b>1489129.72</b> | <b>2324904.53</b> | <b>60.46</b> | <b>2647252.29</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>1554044.13</b> | <b>2606848.35</b> | <b>3603345.79</b> | <b>52.27</b> | <b>4318715.28</b> |

### 附件 3-2 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                | 2009 年            | 2010 年            | 2011 年            | 变动率(%)       | 2012 年 9 月        |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 流动负债：             |                   |                   |                   |              |                   |
| 短期借款              | 299800.00         | 541100.00         | 617885.29         | 43.56        | 716577.48         |
| 吸收存款及同业存放         |                   |                   |                   |              |                   |
| 交易性金融负债           |                   |                   |                   |              |                   |
| 应付票据              | 14313.00          | 38723.30          | 76235.00          | 130.79       | 239051.94         |
| 应付账款              | 261133.20         | 554923.45         | 621267.19         | 54.24        | 619565.13         |
| 预收款项              | 23223.66          | 59135.76          | 58252.72          | 58.38        | 57416.49          |
| 应付职工薪酬            | 5247.74           | 4890.12           | 7026.86           | 15.72        | 10599.56          |
| 应交税费              | 52197.98          | 89119.06          | 118767.11         | 50.84        | 11717.40          |
| 应付利息              | 364.95            | 1001.91           | 7452.70           | 351.90       | 2392.86           |
| 应付股利              |                   |                   |                   |              |                   |
| 其他应付款             | 124851.42         | 69668.34          | 217400.72         | 31.96        | 329638.94         |
| 一年内到期的非流动负债       | 28500.00          | 74187.16          | 205062.61         | 168.24       | 109068.78         |
| 其他流动负债            | 428.42            | 1047.85           | 547.93            | 13.09        | 609.60            |
| <b>流动负债合计</b>     | <b>810060.37</b>  | <b>1433796.95</b> | <b>1929898.12</b> | <b>54.35</b> | <b>2096638.18</b> |
| 非流动负债：            |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期借款              | 248200.00         | 434900.00         | 731300.00         | 71.65        | 1073500.00        |
| 应付债券              |                   |                   |                   |              |                   |
| 长期应付款             | 33729.54          | 124629.10         | 202660.23         | 145.12       | 352355.43         |
| 专项应付款             |                   |                   |                   |              |                   |
| 预计负债              | 11575.76          | 16906.72          | 24129.99          | 44.38        | 27663.05          |
| 递延所得税负债           |                   |                   | 234.48            |              | 454.48            |
| 其他非流动负债           | 1789.50           | 8966.80           | 16404.24          | 202.77       | 17053.04          |
| <b>非流动负债合计</b>    | <b>295294.80</b>  | <b>585402.62</b>  | <b>974728.93</b>  | <b>81.68</b> | <b>1471025.99</b> |
| <b>负债合计</b>       | <b>1105355.17</b> | <b>2019199.56</b> | <b>2904627.05</b> | <b>62.10</b> | <b>3567664.17</b> |
| 所有者权益：            |                   |                   |                   |              |                   |
| 实收资本(或股本)         | 5500.00           | 5500.00           | 180000.00         | 472.08       | 200000.00         |
| 资本公积              | 268652.92         | 268752.23         | 88182.47          | -42.71       | 88821.41          |
| 减：库存股             |                   |                   |                   |              |                   |
| 专项储备              | 27334.90          | 40744.66          | 54156.24          | 40.76        | 57884.60          |
| 一般风险准备            |                   |                   |                   |              |                   |
| 盈余公积              | 23795.98          | 28693.22          | 33677.30          | 18.96        | 35141.14          |
| 未分配利润             | 50053.07          | 176522.52         | 270591.52         | 132.51       | 299619.00         |
| 外币报表折算差额          |                   | 2.49              | -176.67           |              | -109.89           |
| <b>归属于母公司权益合计</b> | <b>375336.87</b>  | <b>520215.13</b>  | <b>626430.86</b>  | <b>29.19</b> | <b>681356.27</b>  |
| 少数股东权益            | 73352.09          | 67433.65          | 72287.89          | -0.73        | 69694.84          |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>448688.96</b>  | <b>587648.78</b>  | <b>698718.74</b>  | <b>24.79</b> | <b>751051.11</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>1554044.13</b> | <b>2606848.35</b> | <b>3603345.79</b> | <b>52.27</b> | <b>4318715.28</b> |

## 附件 4 公司合并利润表

(单位: 人民币万元)

| 项目             | 2009 年           | 2010 年            | 2011 年            | 变动率(%)        | 2012 年 1~9 月     |
|----------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------|------------------|
| <b>一、营业收入</b>  | <b>670755.79</b> | <b>1043495.27</b> | <b>1328655.25</b> | <b>40.74</b>  | <b>975022.67</b> |
| <b>减: 营业成本</b> | <b>478708.76</b> | <b>705516.59</b>  | <b>878797.45</b>  | <b>35.49</b>  | <b>703946.27</b> |
| 营业税金及附加        | 14024.95         | 15357.05          | 23143.32          | 28.46         | 13518.43         |
| 销售费用           | 41068.33         | 49827.55          | 105492.22         | 60.27         | 75627.61         |
| 管理费用           | 54645.94         | 71227.73          | 115204.81         | 45.20         | 94466.81         |
| 财务费用           | 31226.44         | 39625.22          | 68989.88          | 48.64         | 82373.33         |
| 资产减值损失         | 5957.20          | 12275.88          | 8307.62           | 18.09         | 630.64           |
| 利息支出           |                  |                   |                   |               | 0.00             |
| 手续费及佣金支出       |                  |                   |                   |               |                  |
| 加: 公允价值变动收益    |                  |                   |                   |               |                  |
| 投资收益           | -1879.50         | 750.21            | 266.88            | --            | 2521.56          |
| 其中: 对合营企业投资收益  | 403.60           | 410.80            | 730.66            | 34.55         |                  |
| 汇兑收益           |                  |                   |                   |               | -0.67            |
| <b>二、营业利润</b>  | <b>43244.66</b>  | <b>150415.47</b>  | <b>128986.83</b>  | <b>72.71</b>  | <b>6980.47</b>   |
| 加: 营业外收入       | 7076.96          | 13614.05          | 10739.05          | 23.19         | 27751.87         |
| 减: 营业外支出       | 10317.53         | 4194.57           | 10210.25          | -0.52         | 2970.05          |
| 其中: 非流动资产处置损失  | 9219.28          | 996.02            | 4794.04           | -27.89        |                  |
| <b>三、利润总额</b>  | <b>40004.09</b>  | <b>159834.94</b>  | <b>129515.62</b>  | <b>79.93</b>  | <b>31762.30</b>  |
| 减: 所得税费用       | 14801.38         | 34506.90          | 28153.56          | 37.92         | 9616.19          |
| <b>四、净利润</b>   | <b>25202.71</b>  | <b>125328.04</b>  | <b>101362.06</b>  | <b>100.55</b> | <b>22146.10</b>  |
| 其中: 归属于母公司的净利润 | 27900.24         | 131366.70         | 99053.07          | 88.42         | 21640.73         |
| 少数股东损益         | -2697.53         | -6038.66          | 2308.99           | --            | 505.37           |

## 附件 5-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

| 项目                    | 2009 年            | 2010 年            | 2011 年            | 变动率(%)        | 2012 年 1~9 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        | 632115.40         | 928828.82         | 989213.97         | 25.10         | 988757.47         |
| 客户存款和同业存放款项净增加额       |                   |                   |                   |               |                   |
| 处置交易性金融资产净增加额         |                   |                   |                   |               |                   |
| 收取利息、手续费及佣金收到的现金      |                   |                   |                   |               |                   |
| 收到的税费返还               |                   |                   |                   |               | 0.08              |
| 收到其他与经营活动有关的现金        | 9210.66           | 28805.84          | 53635.71          | 141.31        | 831661.78         |
| <b>经营活动现金流入小计</b>     | <b>641326.07</b>  | <b>957634.66</b>  | <b>1042849.68</b> | <b>27.52</b>  | <b>1820419.33</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金        | 297165.52         | 544824.51         | 661051.73         | 49.15         | 638518.77         |
| 客户贷款及垫款净增加额           |                   |                   |                   |               |                   |
| 存放中央银行和同业款项净增加额       |                   |                   |                   |               |                   |
| 支付利息、手续费及佣金的现金        |                   |                   |                   |               |                   |
| 支付给职工以及为职工支付的现金       | 25886.08          | 33515.42          | 51153.93          | 40.57         | 49434.92          |
| 支付的各项税费               | 134239.33         | 145175.44         | 211666.31         | 25.57         | 150656.84         |
| 支付其他与经营活动有关的现金        | 67939.49          | 108869.90         | 125403.35         | 35.86         | 948262.66         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>     | <b>525230.42</b>  | <b>832385.28</b>  | <b>1049275.32</b> | <b>41.34</b>  | <b>1786873.18</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>  | <b>116095.65</b>  | <b>125249.38</b>  | <b>-6425.64</b>   | <b>--</b>     | <b>33546.15</b>   |
| 二、投资活动产生的现金流量:        |                   |                   |                   |               |                   |
| 收回投资收到的现金             | 250.00            | 1400.00           | 70349.85          | 1577.50       | 12050.00          |
| 取得投资收益收到的现金           | 31.83             | 8.92              | 54.44             | 30.77         | 1878.44           |
| 处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额  | 3476.87           | 8968.93           | 703.93            | -55.00        | 28.35             |
| 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        | 11884.31          | 11540.61          | 7636.82           | -19.84        | 426700.36         |
| <b>投资活动现金流入小计</b>     | <b>15643.02</b>   | <b>21918.46</b>   | <b>78745.04</b>   | <b>124.36</b> | <b>440657.15</b>  |
| 购建固定资产、无形资产等支付的现金     | 301198.40         | 490107.36         | 483710.88         | 26.73         | 337514.37         |
| 投资支付的现金               | 10280.00          | 2650.00           | 73749.53          | 167.84        | 146955.70         |
| 取得子公司等支付的现金净额         |                   | 100.00            | 325.63            | --            |                   |
| 支付其他与投资活动有关的现金        | 1000.00           | 8263.72           | 58375.58          | 664.04        | 565388.75         |
| <b>投资活动现金流出小计</b>     | <b>312478.40</b>  | <b>501121.08</b>  | <b>616161.63</b>  | <b>40.42</b>  | <b>1049858.83</b> |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>-296835.39</b> | <b>-479202.62</b> | <b>-537416.59</b> | <b>34.55</b>  | <b>-609201.68</b> |
| 三、筹资活动产生的现金流量:        |                   |                   |                   |               |                   |
| 吸收投资收到的现金             | 77500.00          |                   | 35000.00          | --            | 24046.33          |
| 取得借款收到的现金             | 381140.00         | 982100.00         | 1196579.94        | 77.19         | 1377935.34        |
| 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        | 10611.05          |                   | 75968.81          | 167.57        | 284476.50         |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>     | <b>469251.05</b>  | <b>982100.00</b>  | <b>1397188.75</b> | <b>72.55</b>  | <b>1686458.18</b> |
| 偿还债务支付的现金             | 233956.11         | 515700.00         | 713518.84         | 74.64         | 902658.35         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金     | 32596.22          | 47948.07          | 79052.48          | 55.73         | 97842.82          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金        | 4034.46           | 15552.73          | 56507.03          | 274.25        | 7449.24           |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>     | <b>270586.79</b>  | <b>579200.81</b>  | <b>849078.35</b>  | <b>77.14</b>  | <b>1007950.40</b> |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>198664.26</b>  | <b>402899.19</b>  | <b>548110.41</b>  | <b>66.10</b>  | <b>678507.77</b>  |
| 四、汇率变动对现金的影响          |                   | 7.10              | -65.88            | --            | -7.13             |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b> | <b>17924.52</b>   | <b>48953.05</b>   | <b>4202.29</b>    | <b>-51.58</b> | <b>102845.12</b>  |
| 加: 期初现金及现金等价物余额       | 91342.11          | 109266.63         | 158219.68         | 31.61         | 197547.61         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b> | <b>109266.63</b>  | <b>158219.68</b>  | <b>162421.98</b>  | <b>21.92</b>  | <b>300392.73</b>  |

## 附件 5-2 公司合并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:    |                  |                  |                  |               |
| <b>净利润</b>           | <b>25202.71</b>  | <b>125328.04</b> | <b>101362.06</b> | <b>100.55</b> |
| 加: 资产减值准备            | 5957.20          | 12275.88         | 8307.62          | 18.09         |
| 固定资产折旧及其他            | 37717.00         | 44078.66         | 74752.24         | 40.78         |
| 无形资产摊销               | 3855.00          | 4381.09          | 5411.97          | 18.49         |
| 长期待摊费用摊销             | 1163.36          | 1500.89          | 5947.07          | 126.10        |
| 待摊费用减少(减: 增加)        |                  |                  |                  |               |
| 预提费用增加(减: 减少)        |                  |                  |                  |               |
| 处置固定资产、无形资产等损失       | 6776.21          | -3866.20         | 2882.40          | -34.78        |
| 固定资产报废损失             | 1010.84          |                  | 345.61           | -41.53        |
| 公允价值变动损失             |                  |                  |                  |               |
| 财务费用                 | 28728.37         | 34665.40         | 54551.71         | 37.80         |
| 投资损失                 | 1879.50          | -750.21          | -266.88          |               |
| 递延所得税资产减少            | -3387.72         | -4690.62         | -6175.34         | 35.01         |
| 递延所得税负债增加            |                  |                  | 234.48           |               |
| 递延税款贷项(减: 借项)        |                  |                  |                  |               |
| 存货的减少                | 65452.82         | -84539.67        | -116969.49       |               |
| 经营性应收项目的减少           | 65285.96         | -144719.34       | -119170.95       |               |
| 经营性应付项目的增加           | -130073.04       | 142113.63        | -22287.47        | -58.61        |
| 其他                   | 6527.42          | -528.15          | 4649.33          | -15.60        |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>116095.63</b> | <b>125249.40</b> | <b>-6425.64</b>  |               |
| 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             |                  | 28963.60         |                  |               |
| 3、现金及现金等价物净变动情况:     |                  |                  |                  |               |
| 现金的期末余额              | 109166.63        | 158219.68        | 155421.98        | 19.32         |
| 减: 现金的期初余额           | 91342.11         | 109166.63        | 158219.68        | 31.61         |
| 加: 现金等价物的期末余额        | 100.00           |                  | 7000.00          | 736.66        |
| 减: 现金等价物的期初余额        |                  | 100.00           |                  |               |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>  | <b>17924.52</b>  | <b>48953.05</b>  | <b>4202.30</b>   | <b>-51.58</b> |

## 附件 6 主要财务指标

| 项目                 | 2009 年 | 2010 年 | 2011 年 | 平均值    | 2012 年 9 月 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|------------|
| <b>经营效率</b>        |        |        |        |        |            |
| 销售债权周转次数(次)        | 6.34   | 5.91   | 4.80   | 5.44   | --         |
| 存货周转次数(次)          | 3.26   | 3.73   | 3.03   | 3.28   | --         |
| 总资产周转次数(次)         | 0.43   | 0.50   | 0.43   | 0.45   | --         |
| 现金收入比(%)           | 94.24  | 89.01  | 74.45  | 82.78  | 101.41     |
| <b>盈利能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 营业利润率(%)           | 26.54  | 30.92  | 32.12  | 30.64  | 26.42      |
| 总资本收益率(%)          | 5.81   | 10.44  | 8.11   | 8.35   | --         |
| 净资产收益率(%)          | 5.62   | 21.33  | 14.51  | 14.77  | --         |
| <b>财务构成</b>        |        |        |        |        |            |
| 长期债务资本化比率(%)       | 35.62  | 44.79  | 55.30  | 48.21  | 63.45      |
| 全部债务资本化比率(%)       | 56.84  | 65.80  | 71.62  | 66.92  | 75.92      |
| 资产负债率(%)           | 71.13  | 77.46  | 80.61  | 77.77  | 82.61      |
| <b>偿债能力</b>        |        |        |        |        |            |
| 流动比率(%)            | 80.37  | 77.96  | 66.24  | 72.58  | 80.21      |
| 速动比率(%)            | 62.22  | 61.80  | 48.18  | 55.08  | 54.34      |
| 经营现金流动负债比(%)       | 14.33  | 8.74   | -0.33  | 5.32   | --         |
| EBITDA 利息倍数(倍)     | 3.24   | 4.59   | 2.85   | 3.45   | --         |
| 全部债务/EBITDA(倍)     | 5.18   | 4.56   | 6.28   | 5.54   | --         |
| 筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍) | -0.31  | -0.31  | -0.31  | -0.31  | --         |
| 筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍) | -5.77  | -9.23  | -8.36  | -8.10  | --         |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |        |        |        |        |            |
| 经营活动现金流入量偿债倍数(倍)   | 21.38  | 31.92  | 34.76  | 31.23  | --         |
| 经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)  | 3.87   | 4.17   | -0.21  | 1.92   | --         |
| 筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍) | -6.02  | -11.80 | -18.13 | -13.81 | --         |
| 现金偿债倍数(倍)          | 5.46   | 11.67  | 12.28  | 10.73  | 14.00      |

## 附件 7 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称           | 计 算 公 式                                              |
|-------------------|------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>       |                                                      |
| 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        |                                                      |
| <b>经营效率指标</b>     |                                                      |
| 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%                       |
| <b>盈利指标</b>       |                                                      |
| 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%                |
| <b>债务结构指标</b>     |                                                      |
| 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%                                  |
| <b>长期偿债能力指标</b>   |                                                      |
| 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                                   |
| <b>短期偿债能力指标</b>   |                                                      |
| 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 8 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 中国庆华能源集团有限公司 2013 年度第二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。

中国庆华能源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。中国庆华能源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中国庆华能源集团有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中国庆华能源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。

如中国庆华能源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中国庆华能源集团有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司  
二零一三年二月二十七日  
评级业务专用章