

信用等级公告

联合[2015] 1743 号

联合资信评估有限公司通过对中电投贵州金元集团股份有限公司 2015 年度第三期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

中电投贵州金元集团股份有限公司
2015 年度第三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
二零一五年八月四日

中电投贵州金元集团股份有限公司

2015 年度第三期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用级别: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用级别: A-1

本期短期融资券发行额度: 12 亿元

本期短期融资券期限: 366 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 归还银行贷款

评级时间: 2015 年 8 月 4 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	15 年 3 月
现金类资产(亿元)	26.66	27.28	28.39	27.21
资产总额(亿元)	422.65	444.02	526.51	526.89
所有者权益(亿元)	73.53	63.85	61.14	58.56
短期债务(亿元)	145.05	170.16	236.26	232.81
全部债务(亿元)	290.31	319.42	413.97	422.24
营业收入(亿元)	133.28	160.16	131.13	25.73
利润总额(亿元)	2.15	4.31	0.15	-2.00
EBITDA(亿元)	33.31	34.67	36.49	--
经营性净现金流(亿元)	-2.40	13.03	19.42	0.73
净资产收益率(%)	-0.86	1.96	-3.92	--
资产负债率(%)	82.60	85.62	88.39	88.88
速动比率(%)	45.77	30.55	25.39	30.08
EBITDA 利息倍数(倍)	1.76	1.71	1.77	--
经营现金流负债比(%)	-1.18	5.76	6.66	--
现金偿债倍数(倍)	2.22	2.27	2.37	2.27

注: 1. 2015 年一季度财务数据未经审计;

2. 长期应付款中的融资租赁款在指标计算中已计入当期长期债务;

3. 现金类资产已剔除受限部分。

分析师

赵楠 赵阳 牛文婧

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, 中电投贵州金元集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 拟发行的 2015 年度第三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. 公司作为中电投下属重要子公司, 获得中电投在资金、技术和管理等方面的持续大力支持。作为贵州省重点火电企业, 政府对公司支持力度大。
2. 公司作为贵州省第一大火电集团企业, 装机容量大, 电力板块竞争优势明显。
3. 公司具备一定煤炭储量, 未来随着煤炭资源整合以及已有煤矿技术改造, 自有煤产量有望提升, 公司整体抗风险能力有望得到提升。
4. 公司现金类资产和经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

关注

1. 近年来, 煤炭价格波动、贵州省下游电解铝行业停产、政府管制以及气候情况对公司电力板块的盈利能力有较大影响。
2. 公司铁合金业务很大部分为贸易活动, 其盈利能力波动幅度较大。
3. 投资收益和营业外收入对于公司利润水平影响大。
4. 公司债务规模大, 债务负担重, 短期偿债指标偏弱。

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）与中电投贵州金元集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中电投贵州金元集团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，未因中电投贵州金元集团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中电投贵州金元集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、中电投贵州金元集团股份有限公司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

贵州金元集团股份有限公司于 2000 年 11 月 6 日登记成立，注册资本 6 亿元；2002 年经贵州省人民政府批准，由有限责任公司整体改制为股份有限公司；2005 年 4 月 22 日变更为贵州金元集团股份有限公司，注册资本金 20 亿元；2008 年 12 月 17 日，中国电力投资集团公司（以下简称“中电投”）向公司增资扩股 30 亿股，注册资本变更为 50 亿元；2008 年 12 月 30 日，公司名称变更为中电投贵州金元集团股份有限公司；2009 年 5 月，金元集团根据国家四部委的要求，对电力企业职工持股、投资进行规范，统一办理公司自然人的股权回购。办理完后，公司总股本变为 416297.2 万股。2010 年，公司根据财政部文件财企【2009】384 号《财政部关于下达中国电力投资集团公司 2009 年中央国有资本经营预算专项（拨款）的通知》的要求，于 2010 年 4 月将中电投拨付的节能减排资金 9780 万元作为中电投追加公司的股本；根据中共中国南方电网有限责任公司党组纪检文件，南方电网纪【2010】6 号《关于对贵州金元案所涉及王和同志违纪所得进行处理的通知》要求，于 2010 年 6 月对上述文件所涉及自然人股东的 96 万元股权进行了回购。2012 年 12 月份，根据股东会决议，贵州省国有资产监督管理委员会增加投资 114310.74 万元。2012 年 12 月，根据财政部文件财企[2012]390 号《财政部关于下达 2012 年中央国有资本经营预算节能减排资金预算（拨款）的通知》的要求，公司将中国电力投资集团公司拨付的节能减排资金 9532.00 万元作为中国电力投资集团公司对本公司的增资，股权变动后的实收资本为 549823.94 万元，2013 年根据年度股东大会决议和修改后章程的规定，本公司减少注册资本人民币 80592.40 万元，变更后的实收资本为 469231.54 万元。截至 2015 年 3 月底，公司实收资本 469231.54 万元，其中：中国电力投资集团公司占 68.05%，贵州省国有资产监督管理

委员会占 25.21%，自然人股东占 6.74%。中国电力投资集团公司为公司的实际控制人。

公司的经营范围：从事电力生产、供应、检修；电力建设、与其他产业的横向联合及以第三产业；电力物资的批零兼营；电力投资，投资业务（除金融和证券投资以外）。

公司本部现有办公室、计划与发展部、物资与采购部、财务部、人力资源部、火电部、水电部、综合产业部等职能部室。公司下辖 5 家控股火电厂、32 家水电站、9 对矿井，纳入合并范围子公司 10 家。

截至 2014 年底，公司合并资产总额 526.51 亿元，所有者权益 61.14 亿元（其中少数股东权益 12.27 亿元）。2014 年全年公司实现营业收入 131.13 亿元，利润总额 0.15 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 526.89 亿元，所有者权益合计 58.56 亿元（其中少数股东权益 12.15 亿元）。2015 年 1~3 月公司实现营业收入 25.73 亿元，利润总额-2.00 亿元。

公司地址：贵阳市瑞金北路 136 号；法定代表人：尹贵荣。

二、本期短期融资券概况

公司计划注册发行 2015 年第三期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），额度为 12 亿元，发行期限 366 天。本期短期融资券所募集资金计划全部用于归还银行贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是以电力生产为主业，兼顾煤炭开发和铁合金生产等业务的大型国有发电企业。截至 2015 年 3 月底，公司拥有员工 9303 人，并表子公司 10 家，主要下属企业包括：贵州西电电力股份有限公司、贵州中水能源股份有限公司、贵州能发电力燃料开发有限公司等。

截至 2015 年 3 月底,公司拥有 5 家控股火电厂,总装机容量 654 万千瓦时,占贵州电网的 14.46%,占贵州统调电网的 17.45%,占贵州火电装机容量的 30.43%,是贵州省第一大火电集团企业。同时,公司参股 4 家火电厂,总装机容量 660 万千瓦时。公司控股及参股火电权益装机容量为 746.5 万千瓦时;水电方面,公司下属拥有 32 家水电站(其中全资 22 家、控股 10 家),水电总装机容量达 97.545 万千瓦时,权益装机容量 93.07 万千瓦;在煤炭开发领域,公司控股开发建设 9 对矿井,拥有煤炭资源储量 5.3 亿吨,可采储量 2.56 亿吨,设计生产能力 525 万吨/年;在铁合金生产领域,公司具备硅锰系列产、供、销一体化运作能力,拥有年产硅锰合金 25 万吨的生产能力。

公司资产以非流动资产为主,流动资产中,货币资金、应收票据等现金类资产占比较大,资产流动性一般;债务规模呈增长趋势,整体债务负担偏重。

综合看,公司整体信用风险很低。经联合资信评估有限公司(以下简称“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。

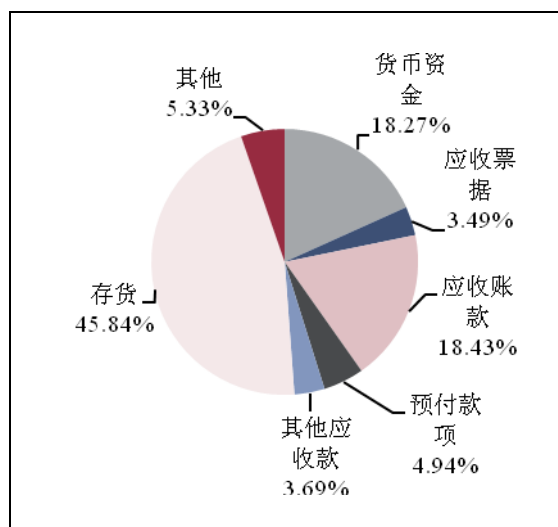
四、主体短期信用分析

公司提供的 2012~2014 年度财务报表经瑞华会计师事务所(2013 年中瑞岳华会计师事务所更名为瑞华会计师事务所)审计,并均出具了标准无保留的审计结论。公司提供的 2015 年一季度财务数据未经审计。

1. 资产流动性分析

2012~2014 年,公司流动资产规模波动增长,年复合增长 2.55%。截至 2014 年底,公司流动资产合计 136.74 亿元,其中货币资金(占 18.27%)、应收账款(占 18.43%)、预付款项(占 4.94%)和存货(占 45.84%)构成。

图 1 公司 2014 年底流动资产构成



资料来源:公司审计报告

注:由于尾数取舍原因各项加总不为 100%。

2012~2014 年公司货币资金分别为 22.40 亿元、20.40 亿元和 24.98 亿元,年复合增长 5.61%,其中 2013 年有所波动,主要由于到期贷款较多,为保证到期按时偿付,滞留了部分资金在账户上。

公司应收票据主要为应收电网公司电费款。2012~2014 年公司应收票据波动下降,年复合下降 21.84%,主要由于公司改变支付方式,将部分应收票据做背书付款所致。截至 2014 年底,公司应收票据 4.78 亿元,其中银行承兑汇票 4.28 亿元。

公司应收账款主要为应收电网公司电费款及公司下属西能电力建设有限公司应收电厂建设工程款。2012~2014 年,公司应收账款有所增长,年复合增长 13.74%。截至 2014 年底,公司应收账款账面余额 25.21 亿元。公司对应收账款坏账准备采取按组合计提和按单项计提两种方式,2014 年公司共计提应收账款坏账准备 0.65 亿元,计提比例为 2.52%。公司采用账龄分析法提取坏账准备的应收账款账面余额为 3.50 亿元,占全部应收账款余额的 13.55%,共计提取坏账准备 0.04 亿元,从账龄分析,账龄在 1 年以内的占 98.79%,1~5 年的占 0.13%,5 年以上的占 1.08%,账龄较短。公司采用个别认定法计提坏账准备分为单项金额重大并单项

计提和单项金额虽不重大但单项计提两类，其中，单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款余额 20.71 亿元，占全部应收账款的 80.10%，年末共计提坏账准备 0.50 亿元；单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款余额 1.64 亿元，占全部应收账款的 6.35%，年末共计提坏账准备 0.11 亿元。

公司预付款项主要为未结算工程款和购煤款，2012~2014 年底，公司预付款项波动下降，年复合下降 9.50%，截至 2014 年底，公司预付款项账面余额 6.76 亿元，其中 1 年以内的占比 61.43%，1~2 年的占比 19.91%，2~3 年的占比 9.71%，3 年以上的占比 8.95%。

2012~2014 年，公司存货快速增长，年复合增长 30.49%，截至 2014 年底，公司存货账面余额 62.68 亿元，主要是原材料 14.44 亿元（跌价准备 89.47 万元），其中 10.25 亿元是电厂燃煤和燃油，1.24 亿元是公司铁合金业务所需矿石；库存商品 2.75 亿元（跌价准备 3862.91 万元）；房地产开发成本 45.78 亿元，（未计提跌价准备）。

公司其他流动资产主要为对关联企业发放的委托贷款。2012~2014 年，公司其他流动资产快速下降，三年余额分别为 30.07 亿元、3.30 亿元和 3.50 亿元。2013 年大幅减少 89.03% 主要系公司将委托贷款按照贷款期限重新进行了分类，将贷款期限超过一年的委托贷款计入了其他非流动资产科目；2014 年公司其他流动资产主要为公司对贵州云之龙电煤运输投资有限公司 2.98 亿元的委托贷款。目前公司委托贷款还本付息情况正常。

截至 2015 年 3 月底，公司流动资产合计 143.61 亿元，较 2014 年底增长 5.02%。公司资产从资产构成看，公司流动资产占 27.26%，较 2014 年底变化不大。

总体看，公司流动资产波动中有所增长，公司流动资产中应收账款和存货占比较大，资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2012~2014 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金年均下降 1.14%，主要是由于 2014 年公司火电业务发电量减少、收入下降导致。近三年公司经营活动现金流入量分别为 142.83 亿元、168.87 亿元和 140.35 亿元。同期公司现金收入比有所波动，三年分别为 104.46%、102.00% 和 103.76%。2012~2014 年，公司经营活动现金流量净额快速增长，分别为 -2.40 亿元、13.03 亿元和 19.42 亿元。

从投资活动看，公司投资活动现金流入主要为收回投资收到的现金和投资收益收到的现金。受公司不断加大固定资产投资影响，公司投资活动现金流出保持较大规模，三年来分别为 41.85 亿元、40.62 亿元和 44.08 亿元，公司投资活动现金流出主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金（投资支付的现金主要是发放委托贷款支付的现金）。同期，公司投资活动现金流量净额表现为净流出，分别为 -35.93 亿元、-18.30 亿元和 36.75 亿元。2012~2014 年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为 -38.33 亿元、-5.27 亿元和 -17.33 亿元，公司经营活动产生的现金无法满足投资需求，公司主要依靠银行借款等外部渠道解决投资资金需求。

从筹资活动看，2012~2014 年，公司筹资活动现金流入分别为 171.12 亿元、207.24 亿元和 281.41 亿元，主要为银行借款；收到其他与筹资活动有关的现金主要为融资租赁款。其中 2012 年吸收投资收到的现金为 11.22 亿元，主要为股东增资收到的现金。公司筹资活动现金流出主要是用于偿还债务。三年来，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 49.05 亿元、3.26 亿元和 20.87 亿元。

2015 年 1~3 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 25.46 亿元，现金收入比为 98.93%，经营活动产生的现金流量净额为 0.73 亿元；投资活动产生的现金流净额 2.08 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 -4.93 亿元。

总体看，近三年公司营业收入的波动，经

营活动现金流入量随之波动；公司收入实现质量波动下降。受公司不断加大固定资产投资影响，公司投资支出持续较大规模，公司经营活动产生的现金无法满足投资需求，公司对银行借款等外部融资有一定的需求。

3. 短期偿债能力分析

近三年，公司流动比率和速动比率不断下降，三年均值分别为 51.40%和 31.01%，2014 年分别为 46.87%和 25.39%。截至 2015 年 3 月底，公司上述两项指标分别为 51.21%和 30.08%，较 2014 年底有所提升。2012~2014 年，公司经营现金流动负债比呈现不断上升趋势，分别为-1.18%、5.76%和 6.66%，三年平均值为 4.82%，经营性净现金流对流动负债的保障能力弱。总体看，公司存在一定短期支付压力。

截至 2015 年 3 月底，公司对外担保合计 1.43 亿元，占公司净资产的 2.34%，担保比率不高。公司对外担保单位目前经营状况正常，或有负债风险低。

表 1 截至 2015 年 3 月底公司对外担保情况
(单位：万元)

被担保单位	担保金额	担保到期日
黄织铁路有限责任公司	6744.1	2027-12-20
贵州发耳煤业有限公司	2500	2015-9-18
贵州发耳煤业有限公司	2500	2015-9-18
贵州发耳煤业有限公司	1250	2015-9-13
贵州比德煤业有限公司	388	2015-2-14
贵州比德煤业有限公司	1200	2015-1-15
合计	14315.1	--

资料来源：公司提供

注：截至 2015 年 3 月底贵州比德煤业有限公司正与银行商讨置换问题，虽对贵州比德煤业有限公司的两笔担保已到期，但公司仍承担担保责任。

总体来看，公司对外担保规模在可控范围之内，若发生代偿，对公司经营和财务影响不大。

截至 2015 年 3 月底，公司共获银行授信额

度 267.04 亿元，尚未使用额度为 89.74 亿元，公司间接融资渠道畅通。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 12 亿元，占公司 2015 年 3 月底全部债务的 2.84%，占短期债务的 5.15%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有影响不大。

截至 2015 年 3 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 88.88%和 87.82%；以公司 2015 年 3 月底报表财务数据为基础，考虑到 2015 年度第一期短期融资券 5 亿元和第二期短期融资券 5 亿元，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 89.33%和 88.35%，公司债务负担有所增加，考虑到 2015 年度第一、二期短期融资券和本期短期融资券募集资金将全部用于置换银行贷款，公司未来实际债务负担可能低于上述预测值。

2012~2014 年，公司现金类资产（剔除受限部分后）分别为 26.66 亿元、27.28 亿元和 28.39 亿元，对本期短期融资券的保障倍数分别为 2.22 倍、2.27 倍和 2.37 倍。分别为 2015 年第一、二期短期融资券和本期短期融资券合计额度的 1.21 倍、1.24 倍和 1.29 倍。截至 2015 年 3 月底，公司现金类资产 27.21 亿元（已剔除受限资金），对本期短期融资券的保障倍数为 2.27 倍，对 2015 年第一、二期短期融资券和本期短期融资券合计额度的保障倍数为 1.27 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

2012~2014 年，公司经营活动现金流入量分别为本期短期融资券发行额度的 11.90 倍、14.07 倍和 11.70 倍，为 2015 年第一、二期短期融资券和本期短期融资券合计额度的 6.49 倍、7.68 倍和 6.38 倍，公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖倍数很高；2012~2014 年，公司经营活动现金净流量分别为本期短期融资券发行额度的 -0.20 倍、1.09 倍和 1.62

倍，为 2015 年第一、二期短期融资券和本期短期融资券合计额度的-0.11 倍、0.59 倍和 0.88 倍，对本期短期融资券覆盖程度一般。

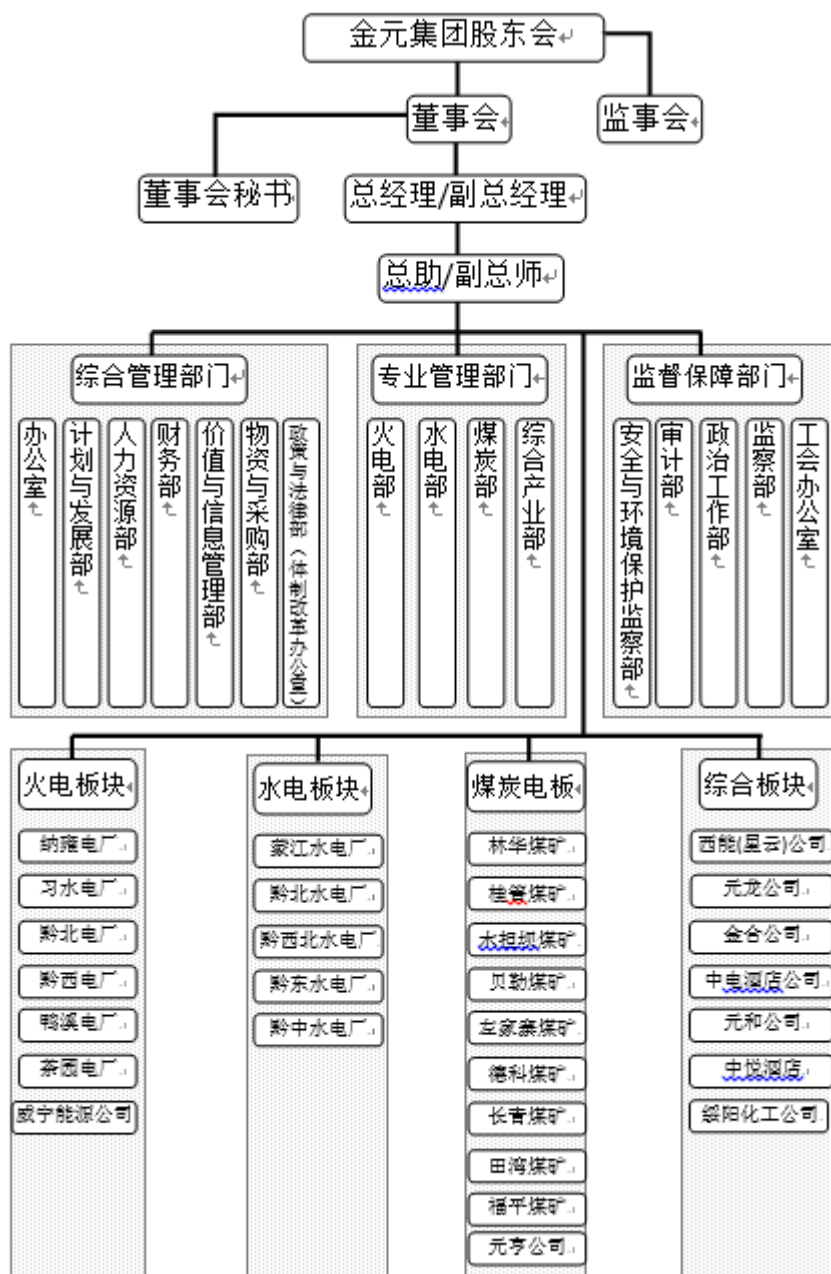
总体看，公司现金类资产和经营活动产生的现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高。

六、结论

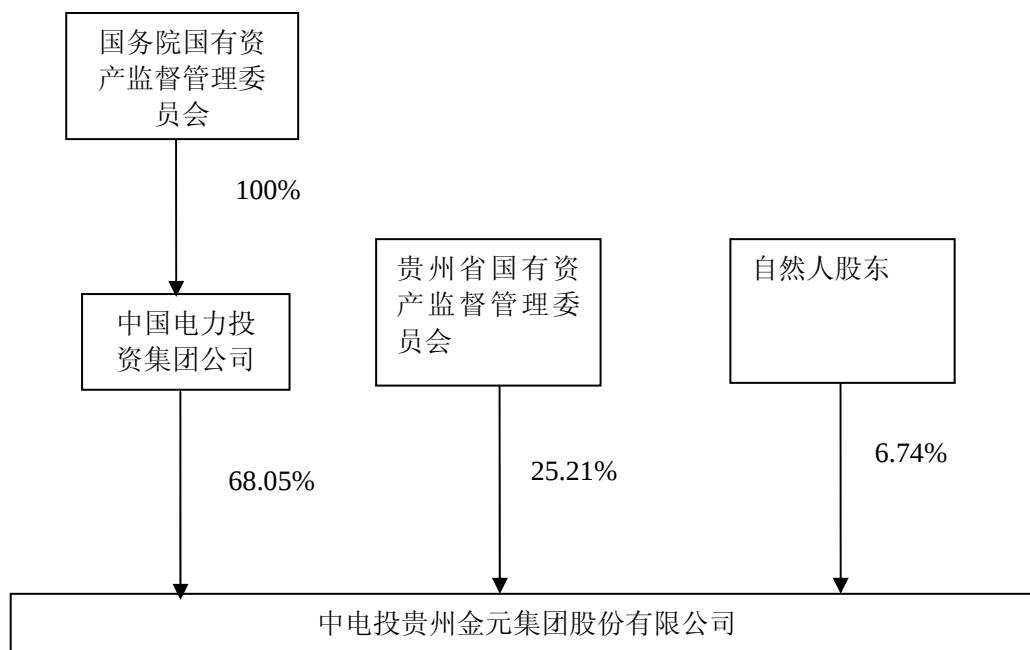
公司是贵州省主要的电力生产企业之一，在股东支持、资源供给、生产规模等方面优势明显。近年来公司火电主业发展稳定，火电装机规模较大，但贵州省煤炭价格波动对公司的盈利能力有较大影响。考虑到公司未来煤炭生产将进入产能快速释放期，公司整体抗风险能力有望得到增强。

公司现金类资产较充裕，经营活动现金流入对本期短期融资券的覆盖程度较高。总体看，公司对本期短期融资券具有很强的偿还能力，本期短期融资券到期不能偿付的风险低。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司股权结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	26.66	27.28	28.39	27.21
资产总额(亿元)	422.65	444.02	526.51	526.89
所有者权益(亿元)	73.53	63.85	61.14	58.56
短期债务(亿元)	145.05	170.16	236.26	232.81
长期债务(亿元)	145.25	149.26	177.71	189.44
全部债务(亿元)	290.31	319.42	413.97	422.24
营业收入(亿元)	133.28	160.16	131.13	25.73
利润总额(亿元)	2.15	4.31	0.15	-2.00
EBITDA(亿元)	33.31	34.67	36.49	--
经营性净现金流(亿元)	-2.40	13.03	19.42	0.73
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.88	5.63	4.40	--
存货周转次数(次)	3.04	3.31	2.02	--
总资产周转次数(次)	0.32	0.37	0.27	--
现金收入比(%)	104.46	102.00	103.76	98.93
营业利润率(%)	14.74	13.98	15.55	12.70
总资本收益率(%)	5.03	5.61	3.83	--
净资产收益率(%)	-0.86	1.96	-3.92	--
长期债务资本化比率(%)	66.39	70.04	74.40	76.39
全部债务资本化比率(%)	79.79	83.34	87.13	87.82
资产负债率(%)	82.60	85.62	88.39	88.88
流动比率(%)	63.85	50.64	46.87	51.21
速动比率(%)	45.77	30.55	25.39	30.08
经营现金流动负债比(%)	-1.18	5.76	6.66	--
EBITDA 利息倍数(倍)	1.76	1.71	1.77	--
全部债务/EBITDA(倍)	8.71	9.21	11.35	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	11.90	14.07	11.70	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.20	1.09	1.62	--
现金偿债倍数(倍)	2.52	2.44	2.48	--

注：1. 2015 年一季度财务数据未经审计；

2. 公司计入长期应付款中的融资租赁款在指标计算中已计入当期长期债务；

3. 现金类资产已剔除受限部分。

附件 3 有关计算指标的计算公式（新准则）

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/营业收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (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
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%
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
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

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 4 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 中电投贵州金元集团股份有限公司 2015 年度第三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。

中电投贵州金元集团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。中电投贵州金元集团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中电投贵州金元集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现中电投贵州金元集团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。

如中电投贵州金元集团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中电投贵州金元集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

