

信用等级公告

联合[2012] 529 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 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

中电投贵州金元集团股份有限公司
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
二零一二年七月十八日



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 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。



中电投贵州金元集团股份有限公司

2012 年度第一期短期融资券信用评级报告

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
发行额度: 10 亿元
期限: 365 天
评级时间: 2012 年 7 月 18 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 3 月
现金类资产(亿元)	32.76	19.29	18.47	25.58
资产总额(亿元)	379.35	368.53	369.63	385.45
所有者权益(亿元)	64.33	69.45	67.87	66.33
短期债务(亿元)	42.73	73.22	109.37	109.67
全部债务(亿元)	203.31	211.45	236.71	253.81
营业收入(亿元)	125.88	141.71	128.08	33.19
利润总额(亿元)	15.97	8.74	6.55	-1.07
EBITDA(亿元)	42.24	34.78	35.73	--
经营性净现金流(亿元)	90.28	14.46	3.32	0.81
净资产收益率(%)	22.18	8.12	6.45	--
资产负债率(%)	83.04	81.16	81.64	82.71
速动比率(%)	48.87	38.28	36.08	46.98
EBITDA 利息倍数(倍)	3.53	3.06	2.75	--
经营现金流流动负债比(%)	58.55	9.00	1.91	--
现金偿债倍数(倍)	3.28	1.93	1.85	2.56

注: 2012 年一季度财务数据未经审计。

分析师

陈丹 李小建
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“金元集团”或“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支持。
2. 公司作为贵州省确定的煤炭资源整合主体之一,在煤炭资源整合方面具有优势。
3. 作为贵州省重点火电企业,公司在装机容量和发电量方面优势明显。
4. 公司经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度高。
5. 公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

关注

1. 近几年,煤炭价格处于上涨趋势,对公司盈利能力造成较大影响。
2. 公司债务规模大,债务负担重,短期偿债指标偏弱。
3. 公司未来投资规模较大,对外部融资压力较大。

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。截至 2012 年 3 月底，公司实收资本为 425981.20 万元，其中：中国电力投资集团公司占 72.72%，贵州省国有资产监督管理委员会占 0.94%，贵州省盛华源实业有限公司占 0.68%，自然人股东占 25.66%；公司目前正在办理工商变更手续。中国电力投资集团公司为公司实际控制人。

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 4 家控股火电厂、29 家水电站、9 对矿井，纳入

合并范围子公司 8 家，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、贵州西能电力建设有限公司、贵州能发电力燃料开发有限公司、贵州元龙房地产开发有限公司、贵州金元发电运营有限公司、贵州星云环保有限公司、贵州中电酒店管理有限公司。

截至 2011 年底，公司合并资产总额 369.81 亿元，所有者权益 68.04 亿元（其中少数股东权益 11.47 亿元）。2011 年全年公司实现营业收入 128.08 亿元，利润总额 6.55 亿元。

截至 2012 年 3 月底，公司合并资产总额 385.45 亿元，所有者权益合计 66.63 亿元（其中少数股东权益 11.66 亿元）。2012 年 1~3 月公司实现营业收入 33.19 亿元，利润总额-1.07 亿元。

公司地址：贵阳市瑞金北路 136 号；法定代表人：王祥富。

二、本期短期融资券概况

公司于 2012 年注册并计划一次性发行总金额为 10 亿元的短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）。

本期短期融资券募集资金将主要用于置换公司本部现有银行贷款。

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。目前，公司拥有员工 10824 人，并表子公司 8 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。

近年来公司火电主业发展稳定，火电装机规模较大，技术水平先进；公司各项业务收入基本保持稳定，但受成本上升的影响，火电业务板块的盈利能力呈较大幅度下滑。

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；债务构成结构基本合理；公司整体盈利能力受煤炭价格上涨影响呈一定幅度下降。

综合看，公司整体信用风险低。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

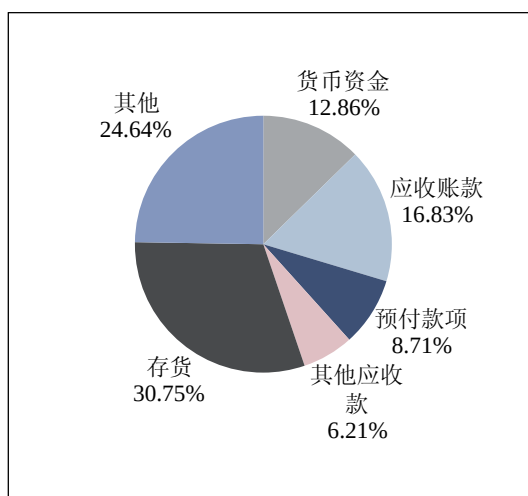
1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产总额保持相对稳定，年均减少 1.29%。截至 2011 年底，公司资产总额 369.63 亿元，其中流动资产占 24.56%，非流动资产占 75.44%，公司资产以非流动资产为主，符合电力生产行业特点。

流动资产

2009~2011 年，公司流动资产年均下降 4.14%；截至 2011 年底，公司流动资产合计 90.77 亿元，主要由货币资金（占 12.86%）、应收票据（占 7.49%）、应收账款（占 16.83%）、预付款项（占 8.71%）、其他应收款（占 6.21%）、存货（占 30.75%）和其他流动资产（占 17.12%）构成。

图 4 公司 2011 年底流动资产构成



资料来源：公司报表

2009~2011 年，公司货币资金规模呈持续下降态势，年均减少 26.08%。截至 2011 年底，公司货币资金合计 11.67 亿元，较上年减少 19.18%，主要为银行存款（占 96.96%）和其他货币资金（3.01%）。

2009~2011 年，公司应收票据波动下降，年均减少 22.77%；截至 2011 年底，公司应收票据余额 6.79 亿元。公司应收票据全部为银行承兑汇票。

2009~2011 年，公司应收账款快速下降，年均下降 18.66%。截至 2011 年底，公司应收账款余额 15.28 亿元。公司应收账款计提坏账准备 1.30 亿元，计提比例为 7.84%。

2009~2011 年，公司预付款项不断下降，年均下降 11.35%；截至 2011 年底，公司预付账款合计 7.90 亿元，主要为未结算工程款和购煤款，其中 1 年内款项占 63.79%，1~2 年（含 2 年）的预付款项占 29.99%。

2009~2011 年，公司其他应收款波动下降，年均下降 19.98%。截至 2011 年底，公司其他应收款净额 5.64 亿元。公司共计提坏账准备 3.52 亿元（其中按账龄计提坏账准备 1.78 亿元（其中账龄在 4 年以上 1.45 亿元），按单项金额计提坏账准备 1.74 亿元），计提比例 38.47%。

2009~2011 年，公司存货波动中有所增长，年均复合增长 9.16%，截至 2011 年底，公司存货合计 27.91 亿元，其中，燃料 5.13 亿元、原材料 2.89 亿元、在产品 1.83 亿元、其他（主要是贵州恒方房地产开发有限公司的土地）18.00 亿元。

截至 2011 年底，公司其他流动资产 15.54 亿元，主要为对大塘野马寨公司（9.20 亿元）、中电投贵州遵义产业有限公司（3.50 亿元）、贵州云之龙电煤运输投资有限公司（1.19 亿元）等的委托贷款。

截至 2012 年 3 月底，公司资产总额合计 385.45 亿元，较 2011 年底增长 4.23%，增长主要来自货币资金、应收账款及预付款项的增加。同期，公司流动资产合计 107.35 亿元，占

27.85%，公司流动资产占比较 2011 年底有所增加，但公司资产结构仍以非流动资产为主。

总体看，近三年公司资产规模保持相对稳定，资产构成以非流动资产为主。公司流动资产中，货币资金、应收票据等现金类资产占比较大，变现能力较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2009~2011 年，公司经营活动现金流入量快速下降，年均复合减少 23.22%，主要是 2011 年公司减少煤炭贸易所致；但同期经营活动现金流出量年均减少 3.71%，下降幅度低于现金流入量降幅，导致公司经营活动现金流量净额呈下降态势，三年分别为 90.28 亿元、14.46 亿元和 3.32 亿元。同期，公司现金收入比持续下降，三年分别为 141.70%、113.40%和 98.16%，公司经营活动获现能力逐年下降。

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处置固定资产和其他长期资产收回的现金（2011 年处置固定资产和其他长期资产收回的现金主要为公司将野马寨发电厂让给大塘贵州野马寨发电有限公司所取得的现金）；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，三年分别为 26.73 亿元、20.63 亿元和 44.95 亿元；公司投资活动现金流出主要为构建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金。同期，公司投资活动现金净额表现为净流出，分别为-15.91 亿元、-11.96 亿元和-18.94 亿元。2009~2011 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 74.37 亿元、2.50 亿元和-15.62 亿元，2011 年，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，2009~2011 年，公司筹资活动现金流入年均复合增长 13.51%，2011 年为 147.52 亿元，主要为银行借款。近三年，公司筹资活动现金流量净额分别为-94.32 亿元、

-9.43 亿元和 12.87 亿元。

2012 年 1~3 月，公司经营活动现金流量净额为 0.81 亿元，表现为净流入；公司投资活动和筹资活动现金流量净额分别为-7.42 亿元和 13.24 亿元。

总体看，近三年公司营业收入波动下降，经营活动现金流入量随之下下降；公司经营活动获取现金能力及收入实现质量均有所下降。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

从短期偿债能力指标看，近三年公司流动比率波动下降，三年加权平均值为 54.36%，2011 年为 52.10%；同期，受存货增长影响，速动比率快速下降，三年平均值为 39.30%，2011 年为 36.08%。截至 2012 年 3 月底，公司上述两项指标上升为 61.30%和 46.98%。近三年公司经营现金流动负债比分别为 58.55%、9.00%和 1.91%，但公司经营活动流入量较大，公司短期偿债能力尚可。

截至 2011 年底，公司对外担保余额 3.08 亿元，担保比率为 4.54%，被担保企业（贵州发耳煤业有限公司、贵州比德煤业有限公司、贵州黄织铁路有限公司等）目前正常经营。公司或有负债风险较低。

截至 2012 年 3 月底，公司共获银行授信额度 218.06 亿元，已使用额度为 186.68 亿元，尚未使用额度为 31.38 亿元，公司具备间接融资渠道。

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 10 亿元，占公司 2012 年 3 月底全部债务的 3.94%，占短期债务的 9.12%。

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 82.71%和 79.21%;在不考虑其他因素的情况下,本期短期融资券发行后上述两项指标将分别上升至 83.15%和 79.84%,公司债务负担进一步加重。

截至 2012 年 3 月底,公司现金类资产合计 25.58 亿元,为本期发行额度的 2.56 倍;公司现金类资产较为充裕,对本期短期融资券本金的保障能力较好。

2011 年,公司经营活动产生的现金流入量和现金净流量分别为 140.37 亿元和 3.32 亿元,为本期短期融资券本金的 14.04 倍和 0.33 倍。经营活动现金流入量对本期短期融资券覆盖程度较高,经营活动现金流量净额对本期短期融资券覆盖程度一般。

2009~2011 年,公司 EBITDA 分别为 42.24 亿元、34.78 亿元和 35.73 亿元,分别为本期短期融资券的 4.22 倍、3.48 倍和 3.57 倍,公司 EBITDA 对本期短期融资券覆盖程度较好。

总体看,公司现金类资产、经营活动产生的现金流和 EBITDA 对本期短期融资券覆盖程度高。

六、综合评价

电力工业是中国重要的基础产业,在国民经济中具有重要的战略地位,近年来,中国的电力产业政策有利于大型电力企业的发展,行业整体发展前景较好。

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,技术水平先进;公司各项业务收入基本保持稳定,但受成本上升的影响,火电业务板块的盈利能力呈较大幅度下滑。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,经营活动现金流入和 EBITDA 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 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	213688.02	144452.17	116749.63	-26.08	181590.66
交易性金融资产					
应收票据	113897.84	48467.79	67940.89	-22.77	74198.74
应收账款	230957.12	184860.49	152798.21	-18.66	180489.43
预付款项	100546.68	99953.86	79022.30	-11.35	137750.41
应收利息	0.00	54.03	241.06		175.48
应收股利					1408.03
其他应收款	88089.43	125728.85	56401.20	-19.98	74446.22
存货	234216.95	214756.54	279078.44	9.16	250724.46
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	6416.15	11363.44	155437.58	392.20	172667.05
流动资产合计	987812.18	829637.17	907669.32	-4.14	1073450.48
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款	47959.03	3868.13	3184.79	-74.23	2049.66
长期股权投资	289179.11	285763.62	382132.48	14.95	384102.48
投资性房地产	7699.88	7417.14	8910.62	7.58	8823.74
固定资产	2133201.11	2111841.87	2034569.24	-2.34	2001826.06
在建工程	288224.51	407387.68	309824.05	3.68	328409.59
工程物资	3547.59	3220.12	2625.16	-13.98	9497.96
固定资产清理			-5.09		391.08
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	29395.57	27457.61	31947.93	4.25	31830.38
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	2097.01	2821.92	5883.53	67.50	7361.24
递延所得税资产	4367.01	5439.88	9180.14	44.99	6359.18
其他非流动资产	0.00	400.00	400.00		400.00
非流动资产合计	2805670.82	2855617.97	2788652.85	-0.30	2781051.36
资产总计	3793482.99	3685255.14	3696322.17	-1.29	3854501.84

附件 1-2 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 3 月
流动负债：					
短期借款	420410.00	559810.00	921100.00	48.02	1091789.00
交易性金融负债	6900.55				
应付票据					
应付账款	656609.49	509877.39	272008.83	-35.64	265018.34
预收款项	179956.48	155192.95	141622.28	-11.29	138309.25
应付职工薪酬	31794.52	32930.99	32515.99	1.13	36612.67
应交税费	55369.83	42587.23	53991.31	-1.25	51072.27
应付利息			38273.71		1767.32
应付股利					38272.22
其他应付款	144894.65	133494.43	110046.88	-12.85	123328.56
预计负债					
一年内到期的非流动负债	0.00	172365.00	172632.00		4934.00
其他流动负债	46027.00				
流动负债合计	1541962.51	1606257.98	1742191.00	6.29	1751103.64
非流动负债：					
长期借款	1605763.00	1382368.00	1205926.00	-13.34	1324687.00
应付债券					
长期应付款	456.78	446.78	67844.26	1118.72	117169.98
专项应付款	15.00	15.00	15.00		15.00
预计负债	594.94				
递延收益					
递延所得税负债					-2194.31
其他非流动负债	1350.37	1687.41	1673.30	11.32	-2575.92
非流动负债合计	1608180.09	1384517.19	1275458.56	-10.94	1437101.75
负债合计	3150142.61	2990775.17	3017649.56	-2.13	3188205.39
所有者权益：					
实收资本(或股本)	416297.20	425981.20	425981.20	1.16	425981.20
资本公积	7580.63	8846.89	15604.29	43.47	16704.29
减：库存股					
专项储备	1004.96	1302.72	2142.32	46.01	3162.57
盈余公积	46698.95	46698.95	46698.95	0.00	46673.01
未分配利润	45641.37	106009.95	73633.04	27.02	57318.50
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	517223.10	588839.71	564059.80	4.43	546677.00
少数股东权益	126117.29	105640.26	114612.80	-4.67	116583.21
所有者权益合计	643340.39	694479.97	678672.61	2.71	663260.21
负债和所有者权益总计	3793482.99	3685255.14	3696322.17	-1.29	3851465.60

附件 2 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	1258777.32	1417057.82	1280834.47	0.87	331942.00
减: 营业成本	981266.28	1164339.30	1142136.06	7.89	299460.16
营业税金及附加	14446.48	16659.44	15052.96	2.08	2412.54
销售费用	7528.01	6769.92	8006.05	3.13	3362.48
管理费用	32647.00	34702.21	38211.55	8.19	7980.00
财务费用	119589.33	113787.70	131126.55	4.71	37776.68
资产减值损失	821.79	8514.08	-53120.86		-21.84
加: 公允价值变动收益	19683.40	6900.55			
投资收益	30380.99	-2212.62	-7149.41		3194.39
其中: 对合营企业投资收益			-14661.06		
汇兑收益					
二、营业利润	152542.83	76973.11	-7727.26		-15833.62
加: 营业外收入	9472.35	13175.04	77023.44	185.16	5281.59
减: 营业外支出	2271.05	2732.00	3775.27	28.93	132.52
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	159744.13	87416.14	65520.92	-35.96	-10684.56
减: 所得税费用	17028.11	31025.21	21748.76	13.01	2259.07
四、净利润	142716.01	56390.93	43772.16	-44.62	-12943.63

附件 3-1 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	1783643.43	1606964.93	1257269.74	-16.04	314140.91
收到的税费返还	788.71	3075.28	2877.55	91.01	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	596483.45	116098.98	143591.51	-50.94	20416.75
经营活动现金流入小计	2380915.59	1726139.19	1403738.81	-23.22	334557.66
购买商品、接受劳务支付的现金	981935.76	1204815.51	1030594.01	2.45	245171.52
支付给职工以及为职工支付的现金	97736.97	104596.58	118750.81	10.23	17727.75
支付的各项税费	166107.07	147396.42	118977.42	-15.37	34377.14
支付其他与经营活动有关的现金	232313.10	124754.71	102192.79	-33.68	29144.81
经营活动现金流出小计	1478092.90	1581563.22	1370515.03	-3.71	326421.22
经营活动产生的现金流量净额	902822.69	144575.97	33223.78	-80.82	8136.45
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	91981.01	77461.00	190.00	-95.46	1000.00
取得投资收益收到的现金	8819.73	6595.61	7153.70	-9.94	2779.30
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	1735.96	11.91	243034.64	1083.22	
处置子公司及其他单位收到的现金净额	3596.00	1038.67	5565.07	24.40	
收到其他与投资活动有关的现金	2117.76	1605.69	4182.34	40.53	50.18
投资活动现金流入小计	108250.46	86712.88	260125.75	55.02	3829.48
购建固定资产、无形资产等支付的现金	146527.21	173966.82	218367.43	22.08	29350.59
投资支付的现金	115499.16	18970.39	201817.41	32.19	20850.00
取得子公司等支付的现金净额	238.93				
支付其他与投资活动有关的现金	5064.14	13334.96	29337.46	140.69	27783.19
投资活动现金流出小计	267329.44	206272.17	449522.30	29.67	77983.78
投资活动产生的现金流量净额	-159078.98	-119559.29	-189396.55	9.11	-74154.30
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	0.00	9780.00	4257.69		200.00
取得借款收到的现金	1102321.09	889682.00	1390870.00	12.33	840688.72
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	42668.35	86.89	80050.00	36.97	10100.06
筹资活动现金流入小计	1144989.44	899548.89	1475177.69	13.51	850988.78
偿还债务支付的现金	1809178.09	847339.00	1205255.00	-18.38	676626.54
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	181027.55	136355.53	129845.10	-15.31	34889.16
支付其他与筹资活动有关的现金	97957.65	10106.88	11331.38	-65.99	7114.74
筹资活动现金流出小计	2088163.29	993801.41	1346431.48	-19.70	718630.44
筹资活动产生的现金流量净额	-943173.85	-94252.52	128746.21		132358.34
四、汇率变动对现金的影响	-0.01	0.00	0.00		0.00
五、现金及现金等价物净增加额	-199430.16	-69235.84	-27426.56	-62.92	66340.49

附件 3-2 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:				
净利润	142716.01	56390.93	43772.16	-44.62
加: 资产减值准备	821.79	8514.08	-53120.86	
固定资产折旧及其他	142005.88	145707.43	160708.81	6.38
无形资产摊销	913.48	765.00	754.54	-9.12
长期待摊费用摊销	118.11	227.65	196.50	28.98
处置固定资产、无形资产等损失	4.50	-5003.24	-34515.55	
固定资产报废损失	138.45	0.62	40.63	-45.83
公允价值变动损失	-19683.40	-6900.55		
财务费用	119589.33	113661.84	130091.15	4.30
投资损失	-30380.99	2212.62	7149.41	
递延所得税资产减少	-940.84	-1072.87	-1188.46	12.39
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	23130.68	22052.84	-5518.56	
经营性应收项目的减少	273984.28	47335.56	-6162.49	
经营性应付项目的增加	250405.41	-239637.79	-208983.51	
其他		321.84		
经营活动产生的现金流量净额	902822.69	144575.97	33223.78	-80.82

附件 4 主要计算指标

	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)	3.65	4.90	5.64	5.02	--
存货周转次数(次)	4.19	5.19	4.63	4.71	--
总资产周转次数(次)	0.33	0.38	0.35	0.35	--
现金收入比(%)	141.70	113.40	98.16	111.44	94.64
盈利能力					
营业利润率(%)	20.90	16.66	9.65	14.00	9.06
总资本收益率(%)	9.80	6.05	5.84	6.70	--
净资产收益率(%)	22.18	8.12	6.45	10.10	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	71.40	66.56	65.23	66.86	68.39
全部债务资本化比率(%)	75.96	75.28	77.72	76.63	79.21
资产负债率(%)	83.04	81.16	81.64	81.77	82.71
偿债能力					
流动比率(%)	64.06	51.65	52.10	54.36	61.30
速动比率(%)	48.87	38.28	36.08	39.30	46.98
经营现金流动负债比(%)	58.55	9.00	1.91	15.36	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.53	3.06	2.75	3.00	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.81	6.08	6.63	6.10	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.37	0.01	-0.07	0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	6.22	0.22	-1.20	0.71	--
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)	23.81	17.26	14.04	16.96	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	9.03	1.45	0.33	2.41	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	7.44	0.25	-1.56	0.78	--
现金偿债倍数(倍)	3.28	1.93	1.85	2.16	2.56

注：2012 年一季度数据未经审计。

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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	
主营业务收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入 / (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/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	(主营业务收入-主营业务成本-营业税金及附加) / 主营业务收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期短期融资券偿债能力	
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期短期融资券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期短期融资券到期偿还额
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产/短期投资+应收票据
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的长期(非流动) 负债+应付票据
 长期债务=长期借款+应付债券+长期应付款(融资租赁)
 全部债务=短期债务+长期债务
 EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销
 利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 7 短期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发〔2006〕95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 中电投贵州金元集团股份有限公司 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。

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。

