

信用等级公告

联合[2014] 328 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 2014 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
2014 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

二零一四年三月十日



中电投贵州金元集团股份有限公司

2014 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: 10 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 补充流动资金及置换银行借款

评级时间: 2014 年 3 月 10 日

财务数据

项目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
现金类资产(亿元)	19.29	18.47	30.22	34.40
资产总额(亿元)	368.53	369.63	422.65	447.72
所有者权益(亿元)	69.45	67.87	73.53	74.08
短期债务(亿元)	73.22	109.37	145.25	145.46
全部债务(亿元)	211.45	236.71	290.46	312.39
营业收入(亿元)	141.71	128.08	133.28	107.24
利润总额(亿元)	8.74	6.55	2.15	3.86
EBITDA(亿元)	34.94	35.78	33.31	--
经营性净现金流(亿元)	14.46	3.32	-2.40	12.29
净资产收益率(%)	8.12	6.45	-0.86	--
资产负债率(%)	81.16	81.64	82.60	83.45
速动比率(%)	38.28	36.08	45.77	54.34
EBITDA 利息倍数(倍)	2.62	2.50	1.76	--
经营现金流负债比(%)	9.00	1.91	-1.18	--
现金偿债倍数(倍)	1.93	1.85	3.02	3.44

注: 1. 2013 年三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和全部债务。

分析师

赵楠 姬宝龙

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 2014 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。
2. 公司发电板块收入稳定, 在装机容量和发电量方面优势明显。
3. 作为贵州省重点火电企业, 政府补贴力度大。
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高。

关注

1. 近年来, 贵州省煤炭价格波动幅度较大, 对公司的盈利能力有较大影响。
2. 公司债务规模大, 债务负担重, 短期偿债指标偏弱。

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；截至 2012 年底，公司实收资本 549823.94 万元，其中：中电投占 58.08%，贵州省国有资产监督管理委员会占 21.52%，贵州盛华源实业有限公司占 0.52%，自然人股东占 19.88%。根据 2013 年 7 月 22 日公司股东大会的决议，公司拟对自然人股东进行退股（或减持），退股完成后，公司总股本变更为 459699.5 万股，其中：中电投持有 309780 万股，占总股本的 67.39%；贵州省国有资产监督管理委员会持有 118310.7 万股，占总股本的 25.74%；4210 名自然人合计持有 31608.8 万股，占总股本的 6.87%，公司已于 2013 年 11 月完成工商登记的变更。

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。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额为 422.65 亿元，所有者权益合计为 73.53 亿元（其中少数股东权益 11.62 亿元）。2012 年，公司实现营业收入 133.28 亿元，利润总额 2.15 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司（合并）资产总额 447.72 亿元，所有者权益合计 74.08 亿元（其

中少数股东权益 12.13 亿元）。2013 年 1~9 月公司实现营业收入 107.24 亿元，利润总额 3.86 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 2014 年第三期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”）计划发行 10 亿元，发行期限 365 天。本次发行短期融资券所募集的资金中 1 亿元用于补充流动资金，其余 9 亿元用于置换银行借款。

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。目前，公司拥有员工 11472 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，公司各项业务收入基本保持稳定，但公司火电业务板块盈利能力受煤价波动影响较大。

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。

综合看，公司整体信用风险低。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

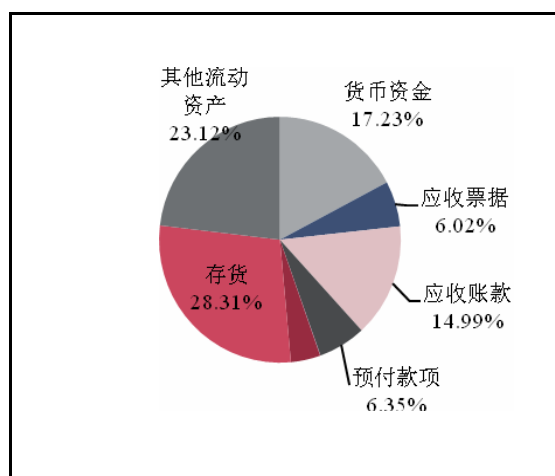
公司提供的 2010~2012 年财务报告经中

瑞岳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 2013 年三季度财务数据未经审计。

1. 资产流动性分析

2010~2012 年，公司流动资产分别为 82.96 亿元、90.77 亿元和 130.02 亿元，年均增长 25.19%，其中 2012 年增长较大，2012 年底，流动资产主要由货币资金（占比 17.23%）、应收票据（占比 6.02%）、应收账款（占比 14.99%）、预付款项（占比 6.35%）、存货（占比 28.31%）和其他流动资产（占比 23.12%）构成。

图 1 公司 2012 年底流动资产构成



资料来源：公司报表

2010~2012 年底，公司货币资金分别为 14.45 亿元、11.67 亿元和 22.40 亿元，年均增长 24.53%，货币资金波动增长，2012 年有较大的增长，较 2011 年上涨 91.95%，主要为银行存款（占比 92.29%）和其他货币资金（占比 7.69%），主要原因：一是国开行项目余额 34800 万元，根据银监会规定必须受托支付；二是由于 2013 年一月到期贷款约 11 亿元，为保证到期能按时还款，滞留了部分资金在账上。

公司应收票据主要为电网公司支付的电费。2010~2012 年底，公司应收票据分别为 4.85 亿元、6.79 亿元和 7.82 亿元，年均增长 27.04%，应收票据快速增长。公司应收票据主要是银行承兑汇票（占比 98.57%），其余的为商业承兑

汇票。

2010~2012 年底，公司应收账款分别为 18.49 亿元、15.28 亿元和 19.48 亿元，年均增长 2.66%，应收账款波动幅度较大。在坏账准备方面，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款很少，为 0.22 亿元，占账面余额的 1.13%，其中 1 年以内的应收账款 0.17 亿元（不计提坏账准备），占比 77.35%，2~3 年的占比 1.01%（按 20%计提坏账准备），5 年以上的占比 21.64%（按 100%计提坏账准备）。公司应收账款主要使用单项计提的方式计提坏账准备：年末单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款占主要部分，合计 18.19 亿元，坏账计提金额 0.98 亿元（其中主要的债务单位是贵州电网公司和贵州粤黔电力有限责任公司），公司本部对于电网公司应收账款 6.25 亿元，账龄一年，不计提坏账；子公司西电电力股份有限公司对于贵州电网公司的应收账款共有 3.69 亿元，账龄有 3~4 年，计提比例为 5.64%；三级公司贵州黔西中水发电有限公司对于贵州电网公司的 2.36 亿元的一年账龄的应收账款不计提坏账；子公司贵州金元发电运营有限公司盘南分公司对于贵州粤黔电力有限责任公司的 1.22 亿元的一年内的应收账款不计提坏账；子公司贵州西能电力建设有限公司对于贵州粤黔电力有限责任公司的应收账款为 1.18 亿元，账龄 4~5 年，按照 41.63% 比率计提坏账。年末单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款为 2.16 亿元，计提金额 0.06 亿元。

2010~2012 年底，公司预付款项分别为 10.00 亿元、7.90 亿元和 8.26 亿元，年均降低 9.12%，预付款项波动中有所下降，主要为未结算工程款和购煤款，其中 1 年以内的占比 75.72%，1~2 年的占比 17.58%，2~3 年的占比 3.08%，3 年以上的占比 3.62%。

2010~2012 年底，公司存货分别为 21.48 亿元、27.91 亿元和 36.81 亿元，年均增长 30.92%，存货快速增长，2012 年，公司存货主要是原材料 13.57 亿元（减值准备 91.50 万元），

库存商品 2.51 亿元（减值准备 21.09 万元），其他 20.65 亿元（主要是贵州恒方房地产开发有限公司的土地及房屋）。

公司其他流动资产主要为对关联企业发放的委托贷款。截至 2012 年底，公司其他流动资产为 30.07 亿元，主要为对大唐贵州野马寨发电有限公司（系中电投全资子公司）发放的 9.20 亿元、遵义产业公司发放的 3.80 亿元、贵州云之龙电煤运输投资有限公司发放的 1.84 亿元、中电投绥阳化工有限责任公司发放的 4.80 亿元以及上海融联股份有限公司（系中电投集团旗下子公司中电投融和控股有限公司参股公司）发放的 9.64 亿元委托贷款。目前公司委托贷款还本付息情况正常。

截至 2013 年 9 月底，公司流动资产合计 141.10 亿元，较 2012 年底增长 8.52%，流动资产中公司预付款项较 2012 年底增加 8.93 亿元，增长主要来自于公司地产板块印象花溪项目的预付拆迁安置费用 7.81 亿；公司其他应收款较 2012 年底增加 8.98 亿元，主要系公司回购自然人股东的股金暂挂。公司资产从资产构成看，公司流动资产占 31.52%，较 2012 年底上升 0.76 个百分点。

总体看，公司流动资产不断增长，流动资产中存货、其他流动资产占比较大，公司资产流动性一般。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2010~2012 年，公司经营活动现金流入分别为 172.61 亿元、140.37 亿元和 142.83 亿元，年均下降 9.03%，经营活动现金流入波动中有所下降，主要是 2011 年公司减少煤炭贸易所致；但同期由于员工成本及税费的增加，经营活动现金流出量年均减少 4.17%，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，从收入实现质量指标看，2010~2012 年，公司现金收入比率分别为 113.40%、98.16%和 104.46%，三年平均值为 104.36%，收入的现金实现质量

适宜。公司经营活动获现能力在 2011 年下降后有所回升。

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以及收到的其他与投资活动有关的现金；其中 2011 年公司处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额 24.30 亿元，主要来自于公司转让野马寨电厂收到的现金。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 20.63 亿元、44.95 亿元和 41.85 亿元，年均增长 42.43%，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 -11.96 亿元、-18.94 亿元和 -35.93 亿元，年均增长 73.36%。2010~2012 年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为 2.50 亿元、-15.62 亿元和 -38.33 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，2010~2012 年，公司筹资活动现金流入分别为 89.95 亿元、147.52 亿元和 171.12 亿元，年均增长 37.92%，主要为银行借款。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；收到其他与筹资活动有关的现金 32.32 亿元，主要为融资租赁款。

2013 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金 115.88 亿元，现金收入比为 108.06%，较 2012 年底上升 3.6 个百分点，经营活动产生的现金流量净额为 12.29 亿元；投资活动产生的现金流净额 -11.12 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 0.18 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

从短期偿债能力看，2010~2012年，公司短期债务分别为73.22亿元、109.37亿元、145.25亿元，短期债务增长较快。近三年，公司流动比率持续上升，速动比率波动中上升，三年均值分别为57.89%和41.37%，受存货不断增长影响，2011年公司速动比率有所下降，2012年货币资金快速增长，速动比率随之增长。截至2013年9月底，公司上述两项指标分别为69.87%和54.34%，较2012年底进一步增加。2010~2012年，公司经营活动产生的现金净额快速下降，经营现金流动负债比也呈现快速下降趋势，分别为9.00%、1.91%、-1.18%，三年平均值为1.78%，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2013年9月底，公司对外担保余额为2.52亿元，为公司所有者权益的3.40%，担保比率不高。目前被担保企业经营正常，或有负债风险较小。

表1 截至2013年9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	6727.10	2026-08-18
贵州红威公路有限责任公司	4000.00	2014-05-26
贵州比德煤业有限公司	4400.00	2015-01-25
贵州比德煤业有限公司	400.00	2015-02-14
贵州发耳煤业有限公司	3500.00	2015-09-13
贵州发耳煤业有限公司	2500.00	2015-09-19
贵州发耳煤业有限公司	2500.00	2015-09-18
贵州黔西能源开发有限公司	1140.00	2015-12-01
合计	25167.10	--

资料来源：公司提供

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。

其他或有事项

公司涉及与北京蓝资凝石科技有限公司（以下简称“蓝资凝石科技”）《合作协议》纠纷仲裁案事项一宗，涉及仲裁金额2400.00万元。

公司2006年6月与蓝资凝石科技签订了创办“贵州中水蓝资发展有限公司”合作协议书及补充协议，并按协议约定支付购买股权预付款1200.00万元。后因双方合作分歧，公司于2007年10月向贵阳仲裁委员会申请仲裁，要求蓝资凝石科技双倍向公司返还已支付的购买股权预付款，同时支付公司合作中遭受的损失1200.00万元，共计3600.00万元。2010年1月，贵阳仲裁委员会做出仲裁裁决，裁决蓝资凝石科技双倍返还本公司的股金共2400.00万元，由于蓝资凝石科技的资产大多为其所投资公司的股权，而该股权取决于所投资公司的资产状况，因此通过执行仲裁裁决所能获得的款项金额暂不明确。

截至2013年9月底，公司共获银行授信额度241.49亿元，已使用额度为197.21亿元，尚未使用额度为44.28亿元，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2013年9月底全部债务的3.20%，占短期债务的6.87%，本期短期融资券的发行对公司现有债务有一定影响。

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83.45%和80.83%；以公司2013年9月底报表财务数据为基础，同时考虑公司2014年2月发行的，额度为5亿元的“14金元CP001”，预计公司2014年第二期短期融资券和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84.16%和80.93%，公司债务负担有所增加，考

考虑到“14金元CP001”和公司2014年第二期短期融资券将全部用于置换银行贷款，本期短期融资券中9亿元将用于置换银行贷款，实际债务负担可能低于上述预测值。

2010~2012年，公司现金类资产对本期短期融资券的保障倍数分别为1.93倍、1.85倍和3.02倍。截至2013年9月底，公司现金类资产为34.40亿元，剔除使用受限的货币资金2.57亿元后，对本期短期融资券的保障倍数为3.18倍，对“14金元CP001”、“14金元CP002”和本期短期融资券合计额的覆盖倍数为1.59倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障程度较高。

2010~2012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17.26倍、14.04倍和14.28倍；分别为“14金元CP001”、“14金元CP002”和本期短期融资券合计发行额度的8.63倍、7.02倍和7.14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；2010~2012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1.45倍、0.33倍和-0.24倍；分别为“14金元CP001”、“14金元CP002”和本期短期融资券合计发行额度的0.72倍、0.17倍和-0.12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高。

六、结论

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；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受到一定影响。考虑到公司未来煤炭生产将

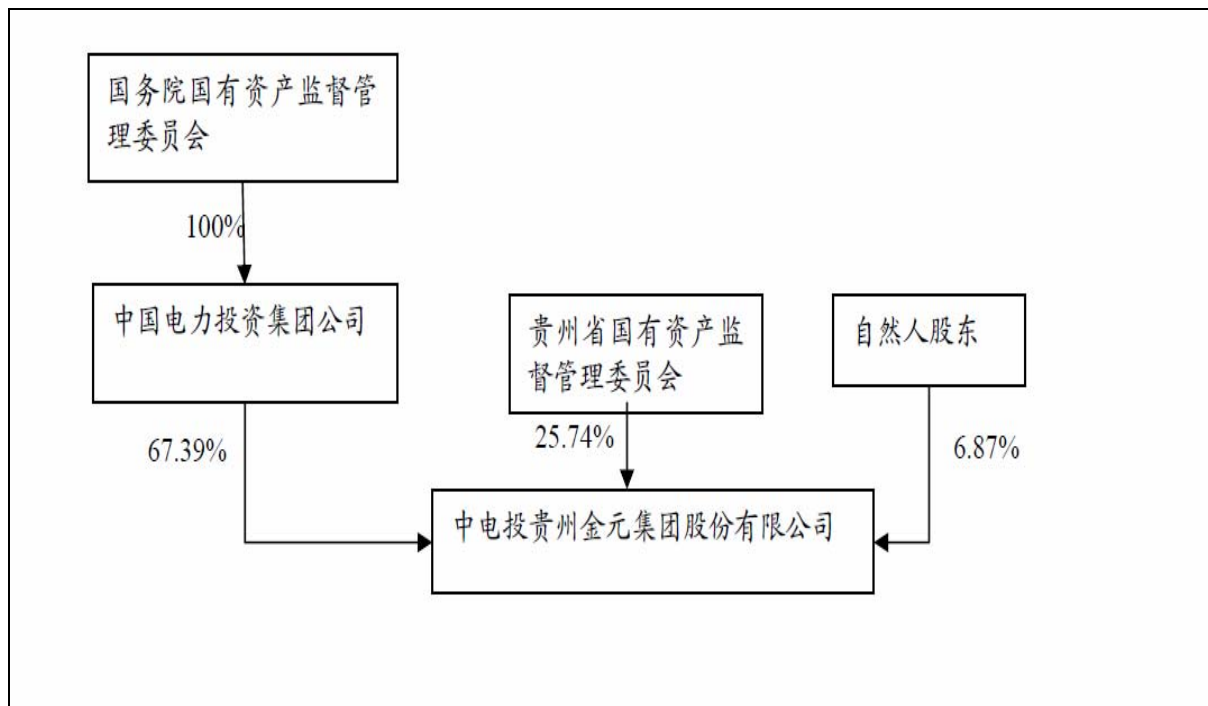
进入产能快速释放期，公司整体抗风险能力有望得到增强。

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 股权结构图



附件 2-1 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	144452.17	116749.63	224008.42	24.53	237546.07
交易性金融资产					
应收票据	48467.79	67940.89	78229.11	27.04	106419.14
应收账款	184860.49	152798.21	194842.24	2.66	206821.41
预付款项	99953.86	79022.30	82561.85	-9.12	171900.96
应收利息	54.03	241.06	497.54	203.46	653.16
应收股利					
其他应收款	125728.85	56401.20	51287.87	-36.13	141039.37
存货	214756.54	279078.44	368105.16	30.92	313535.32
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	11363.44	155437.58	300653.40	414.37	233080.03
流动资产合计	829637.17	907669.32	1300185.58	25.19	1410995.46
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	3868.13	3184.79	4059.07	2.44	5159.07
长期股权投资	285763.62	382132.48	370845.87	13.92	369270.78
投资性房地产	7417.14	8910.62	10668.56	19.93	10365.18
固定资产	2111841.87	2034569.24	1998434.85	-2.72	1984184.39
在建工程	407387.68	309824.05	487396.51	9.38	631962.76
工程物资	3220.12	2625.16	1731.61	-26.67	2761.70
固定资产清理		-5.09			2426.33
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	27457.61	31947.93	37098.53	16.24	43787.13
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	2821.92	5883.53	8323.52	71.74	8503.04
递延所得税资产	5439.88	9180.14	7203.88	15.08	6912.80
其他非流动资产	400.00	400.00	556.77	17.98	847.87
非流动资产合计	2855617.97	2788652.85	2926319.18	1.23	3066181.05
资产总计	3685255.14	3696322.17	4226504.76	7.09	4477176.51

注：2013 年三季度财务数据未经审计。

附件 2-2 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	559810.00	921100.00	975839.00	32.03	1211195.00
交易性金融负债					
应付票据			7850.00		16966.27
应付账款	509877.39	272008.83	257577.49	-28.92	220203.44
预收款项	155192.95	141622.28	140668.37	-4.79	139987.50
应付职工薪酬	32930.99	32515.99	28812.41	-6.46	43708.10
应交税费	42587.23	53991.31	-3681.57		812.01
应付利息			4279.60		18591.94
应付股利		38273.71	38273.71		39944.71
其他应付款	133494.43	110046.88	117838.99	-6.05	101662.77
预提费用					
一年内到期的非流动负债	172365.00	172632.00	466842.50	64.57	226400.78
其他流动负债			1933.45		
流动负债合计	1606257.98	1742191.00	2036233.94	12.59	2019472.53
非流动负债：					
长期借款	1382368.00	1205926.00	1273156.00	-4.03	1264978.00
应付债券					150000.00
长期应付款	446.78	67844.26	179370.99	1903.68	254392.41
专项应付款	15.00	15.00	15.00		351.00
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					592.59
其他非流动负债	1687.41	1673.30	2417.16		46639.87
非流动负债合计	1384517.19	1275458.56	1454959.15	2.51	1716953.87
负债合计	2990775.17	3017649.56	3491193.09	8.04	3736426.40
所有者权益：					
实收资本(或股本)	425981.20	425981.20	549823.94	13.61	549823.94
资本公积	8846.89	15604.29	15983.41	34.41	15983.41
专项储备	1302.72	2142.32	1772.65	16.65	1968.87
盈余公积	46698.95	46698.95	46698.95		46698.92
未分配利润	106009.95	73633.04	4860.47	-78.59	4995.06
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	588839.71	564059.80	619139.43	2.54	619470.19
少数股东权益	105640.26	114612.80	116172.24	4.87	121279.91
所有者权益合计	694479.97	678672.61	735311.67	2.90	740750.11
负债和所有者权益总计	3685255.14	3696322.17	4226504.76	7.09	4477176.51

注：2013 年三季度财务数据未经审计。

附件 3 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	1417057.82	1280834.47	1332753.76	-3.02	1072372.86
减: 营业成本	1164339.30	1142136.06	1119077.70	-1.96	894315.39
营业税金及附加	16659.44	15052.96	17210.83	1.64	11178.30
销售费用	6769.92	8006.05	12939.47	38.25	7734.53
管理费用	34702.21	38211.55	40522.76	8.06	26397.62
财务费用	113787.70	131126.55	163553.49	19.89	112673.29
资产减值损失	8514.08	-53120.86	5662.67	-18.45	-295.53
加: 公允价值变动收益	6900.55			-100.00	
投资收益	-2212.62	-7149.41	13167.85		16556.69
其中: 对合营企业投资收益	-3341.87	-14661.06	-2496.44	-13.57	
其他业务利润					
二、营业利润	76973.11	-7727.26	-13045.31		36925.95
加: 营业外收入	13175.04	77023.44	37703.05	69.17	3647.05
减: 营业外支出	2732.00	3775.27	3167.00	7.67	1987.38
其中: 非流动资产处置损失	5.66	672.26	540.00		
三、利润总额	87416.14	65520.92	21490.74	-50.42	38585.61
减: 所得税费用	31025.21	21748.76	27810.17	-5.32	19335.33
四、净利润	56390.93	43772.16	-6319.43		19250.29
其中: 归属于母公司的净利润	38334.27	31289.62	-13401.51		12473.13
少数股东损益	18056.67	12482.54	7082.08	-37.37	6777.16

注: 2013 年三季度财务数据未经审计。

附件 4-1 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	1606964.93	1257269.74	1392237.79	-6.92	1158826.49
收到的税费返还	3075.28	2877.55	3.82	-96.48	1101.16
收到其他与经营活动有关的现金	116098.98	143591.51	36103.45	-44.24	27987.30
经营活动现金流入小计	1726139.19	1403738.81	1428345.06	-9.03	1187914.95
购买商品、接受劳务支付的现金	1204815.51	1030594.01	1064611.42	-6.00	836974.11
支付给职工以及为职工支付的现金	104596.58	118750.81	124279.89	9.00	76536.29
支付的各项税费	147396.42	118977.42	181568.11	10.99	100037.37
支付其他与经营活动有关的现金	124754.71	102192.79	81839.52	-19.01	51472.53
经营活动现金流出小计	1581563.22	1370515.03	1452298.94	-4.17	1065020.30
经营活动产生的现金流量净额	144575.97	33223.78	-23953.89		122894.65
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	77461.00	190.00	13014.30	-59.01	190979.76
取得投资收益收到的现金	6595.61	7153.70	16244.60	56.94	18867.92
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	11.91	243034.64	11.00	-3.87	370.27
处置子公司及其他单位收到的现金净额	1038.67	5565.07		-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金	1605.69	4182.34	29880.00	331.38	369.33
投资活动现金流入小计	86712.88	260125.75	59149.90	-17.41	210587.28
购建固定资产、无形资产等支付的现金	173966.82	218367.43	204776.98	8.49	184574.46
投资支付的现金	18970.39	201817.41	108193.00	138.81	136450.94
取得子公司等支付的现金净额			12588.83		
支付其他与投资活动有关的现金	13334.96	29337.46	92903.47	163.95	764.27
投资活动现金流出小计	206272.17	449522.30	418462.27	42.43	321789.67
投资活动产生的现金流量净额	-119559.29	-189396.55	-359312.38	73.36	-111202.38
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	9780.00	4257.69	112195.89	238.70	400.00
取得借款收到的现金	889682.00	1390870.00	1275841.00	19.75	1332157.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	86.89	80050.00	323180.60	5998.85	318404.98
筹资活动现金流入小计	899548.89	1475177.69	1711217.49	37.92	1650961.98
偿还债务支付的现金	847339.00	1205255.00	962636.00	6.59	1316486.57
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	136355.53	129845.10	172652.92	12.53	96799.20
支付其他与筹资活动有关的现金	10106.88	11331.38	85403.52	190.69	235830.83
筹资活动现金流出小计	993801.41	1346431.48	1220692.44	10.83	1649116.60
筹资活动产生的现金流量净额	-94252.52	128746.21	490525.05		1845.38
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	-69235.84	-27426.56	107258.79		13537.65
加: 期初现金及现金等价物余额	213688.02	144176.19	116749.63	-26.08	224008.42
六、期末现金及现金等价物余额	144452.17	116749.63	224008.42	24.53	237546.07

注: 2013 年三季度财务数据未经审计。

附件 4-2 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	56390.93	43772.16	-6319.43	
加: 资产减值准备	10364.15	-53120.86	5662.67	-26.08
固定资产折旧及其他	149988.47	160708.81	142899.09	-2.39
无形资产摊销	765.00	754.54	931.57	10.35
长期待摊费用摊销	227.65	196.50	3554.40	295.14
处置固定资产、无形资产等损失	-5003.24	-34515.55	137.67	
固定资产报废损失	0.62	40.63	395.53	2427.14
公允价值变动损失	-6900.55			-100.00
财务费用	113661.84	130091.15	164381.10	20.26
投资损失	2212.62	7149.41	-13216.44	
递延所得税资产减少	-1072.87	-1188.46	1976.25	
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	22052.84	-5518.56	-88991.42	
经营性应收项目的减少	41204.46	-6162.49	-76602.13	
经营性应付项目的增加	-239637.79	-208983.51	-148991.43	-21.15
其他	321.84		-9771.31	
经营活动产生的现金流量净额	144575.97	33223.78	-23953.89	
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			222622.83	
3、现金及现金等价物净变动情况:				
现金的期末余额	144452.17	116749.63	224008.42	24.53
减: 现金的期初余额	213688.02	144176.19	116749.63	-26.08
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	-69235.84	-27426.56	107258.79	

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	6.07	5.64	5.40	--
存货周转次数(次)	5.42	4.63	3.46	--
总资产周转次数(次)	0.38	0.35	0.34	--
现金收入比(%)	113.40	98.16	104.46	108.06
盈利能力				
营业利润率(%)	16.66	9.65	14.74	15.56
总资本收益率(%)	6.75	6.13	5.03	--
净资产收益率(%)	8.12	6.45	-0.86	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	66.56	65.23	66.38	69.27
全部债务资本化比率(%)	75.28	77.72	79.80	80.83
资产负债率(%)	81.16	81.64	82.60	83.45
偿债能力				
流动比率(%)	51.65	52.10	63.85	69.87
速动比率(%)	38.28	36.08	45.77	54.34
经营现金流动负债比(%)	9.00	1.91	-1.18	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.62	2.50	1.76	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.05	6.62	8.72	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.01	-0.07	-0.13	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	0.19	-1.09	-2.03	--
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)	17.26	14.04	14.28	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.45	0.33	-0.24	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	0.25	-1.56	-3.83	--
现金偿债倍数(倍)	1.93	1.85	3.02	6.88

注：1. 2013 年三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和全部债务。

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	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
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
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
 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 2014 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。

