

信用等级公告

联合[2012] 925 号

联合资信评估有限公司通过对内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司 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

内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司
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
二零一二年十一月一日



内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司

2012 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体评级结果: 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: 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: 补充营运资金, 置换银行贷款

评级时间: 2012 年 11 月 1 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 6 月
现金类资产(亿元)	0.25	0.00	0.01	0.06
资产总额(亿元)	99.29	94.43	92.58	117.99
所有者权益(亿元)	39.07	40.08	38.05	37.28
短期债务(亿元)	12.99	14.83	17.86	15.27
全部债务(亿元)	55.10	48.25	48.14	74.53
营业收入(亿元)	54.57	56.07	64.25	30.91
利润总额(亿元)	17.53	17.12	16.38	7.89
EBITDA(亿元)	29.55	26.68	26.53	--
经营性净现金流(亿元)	24.83	24.52	18.89	10.90
净资产收益率(%)	38.10	35.96	32.26	--
资产负债率(%)	60.65	57.55	58.90	68.41
速动比率(%)	37.24	25.93	31.88	40.06
EBITDA 利息倍数(倍)	10.32	11.30	9.92	--
经营现金流流动负债比 (%)	138.12	117.92	79.49	--
现金偿债倍数(倍)	0.00	0.00	0.00	0.00

注: 公司 2012 年上半年财务数据未经审计。

分析师

于浩洋 孙恩哲

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, 内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司 (以下称“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, 安全性高。

优势

1. 公司控股股东大唐国际是中国大型发电公司之一, 综合实力强, 对公司支持力度大。
2. 公司所在地煤炭资源丰富, 运输半径短, 煤价较低, 煤炭成本优势明显。
3. 公司发电直接连接华北电网供给京津唐地区, 上网电价高。
4. 公司经营性现金流对本期短券保障能力强。

关注

1. 国内电煤市场价格大幅波动, 公司面临一定的成本控制压力。
2. 受股东大唐国际委托贷款影响, 公司债务规模快速上升, 债务负担趋重。

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）与内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与内蒙古大唐国际托克托发电有限责任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，未因内蒙古大唐国际托克托发电有限责任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内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司 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。

一、主体概况

内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司成立于1995年11月，是由华北电网有限公司（以下简称“华北电网”）、内蒙古电力（集团）有限责任公司（以下简称“内蒙古电力”）、北京能源投资（集团）有限公司（以下简称“北京能源”）按51%、34%和15%的比例共同出资组建。1998年1月，华北电网将其持有的托电51%的股权全部转让给大唐国际发电股份有限公司（以下简称“大唐国际”），内蒙古电力将其所持有的托电9%与10%的股权分别转让给大唐国际和北京能源。根据2001年1月签署的《股权转让协议》，内蒙古电力将其持有的剩余15%的托电股权全部转让给内蒙古蒙电华能热电股份有限公司（以下简称“内蒙古华能热电”）。根据托电2007年通过的《关于股权转让的议案》，北京京能国际能源股份有限公司（以下简称“京能国际”）接受了北京能源转让的托电25%的股权。截至2011年末，公司的注册资本为171402万元，各投资方持有公司权益比例为：大唐国际持有公司60%的股份、京能国际持有公司25%的股份、内蒙古华能热电持有公司15%的股份。

公司主营业务为火电相关产品的生产销售，截至2011年底，公司拥有6台60万千瓦火电发电机组，控股装机容量为360万千瓦，2011年发电量达到221.47亿千瓦时。

截至2011年底，公司设有总经理工作部、人力资源部、发电部、思想政治工作部、监察审计部、燃料部、财务部等11职能部门。

截至2011年底，公司（合并）资产总额92.58亿元，所有者权益38.05亿元；2011年公司实现营业收入64.25亿元，利润总额16.38亿元。

截至2012年6月底，公司（合并）资产总额117.99亿元，所有者权益37.28亿元。2012年1~6月公司实现营业收入30.91亿元，利润总额7.89亿元。

公司注册地址：内蒙古托克托县托电工业园区；法定代表人：安洪光。

二、本期短期融资券概况

公司本期短期融资券拟发行10亿元，期限365天（以下简称“本期短期融资券”）。本期短期融资券所募集资金将主要用于补充流动资金和偿还到期债务，以保证公司生产经营活动顺利进行，具体如下：

1. 公司拟用本期短期融资券募集资金中的7.14亿元补充公司流动资金，用于公司日常经营支出。

2. 公司拟用本期短期融资券募集资金中的2.86亿元用于偿还存量债务（商业承兑汇票或银行承兑汇票、信用证）的到期支付。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司主要业务为火电的电力销售业务，截至2011年底，公司拥有6台60万千瓦火电发电机组，控股装机容量为360万千瓦。公司6台发电机组全部被大唐集团公司授予国内一流火力发电机组称号，供电煤耗和综合厂用电率在中国大唐集团公司60万千瓦发电机组中名列前茅。此外，公司多次获得“全国电力行业优秀企业”、“集团公司一流企业”“全国电力系统企业文化建设杰出贡献单位”等优秀称号。

公司地处内蒙古呼和浩特托克托县，区域煤矿资源丰富。公司机组设计以不适宜长距离运输低热值煤为主要发电原料，对周边煤矿地热值煤的消化能力强，煤炭成本优势明显；公司主要电力销售向京津唐地区，负担着北京1/3的电力供给，生产电力直接接入华北电网，上网电价较高。

2009~2011年，公司分别实现发电量196.47亿千瓦时、199.32亿千瓦时和221.47亿千瓦时。受发电量的增长影响，公司营业收入

呈稳步增长态势，近三年分别实现营业收入 54.57 亿元、56.07 亿元与 64.25 亿元；同时，由于近三年煤炭价格波动幅度较大，尤其 2011 年煤炭价格一路走高，公司营业利润率呈下降趋势，近三年分别为 38.65%、36.53%与 30.96%。但仍保持在较高水平。此外，公司利润总额与 EBITDA 规模大且保持稳定，公司偿债能力很强。

经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

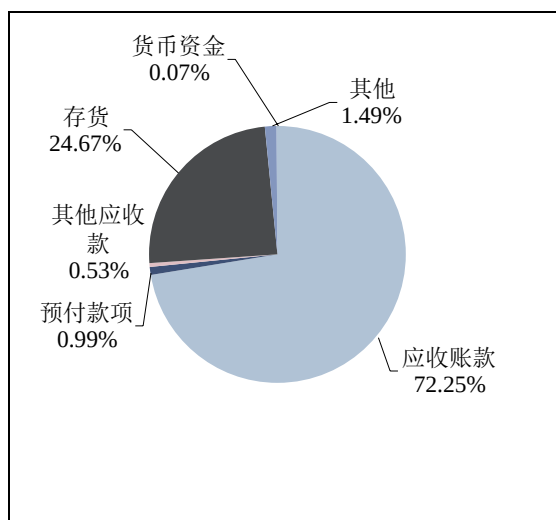
四、主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2009~2011 年，公司资产总额有所下降，年均降幅为 3.44%，2011 年底为 92.58 亿元，其中以非流动资产为主，占比 89.14%，符合发电企业的经营特点。

2009~2011 年，公司流动资产波动上升，年均增幅 5.63%，主要来自应收账款和存货的增长。截至 2011 年底，公司流动资产合计 10.06 亿元，主要以应收账款和存货为主（见图 1）。

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

从具体科目来看，2009~2011 年底，公司应收账款波动中有所增长，年均增长 6.60%，2011 年底为 7.27 亿元，主要是公司营业收入规

模逐年增长所致。应收账款中，账龄 1 年以内的占比 93.20%，账龄较短，公司未计提坏账准备；公司主要应收账款客户为国家电网公司，占比为 90.29%；2009~2011 年底，公司存货波动中有所增长，年均增长 3.48%，2011 年底为 2.48 亿元，存货构成主要为煤炭等原材料。

截至 2012 年 6 月底，公司流动资产为 10.73 亿元，较 2011 年底增长 6.68%，主要是应收和预付款项的增加。

整体看，公司流动资产以应收账款为主，但考虑到公司应收账款大都为对国家电网的应收账款，回收期限短，回收保证强，资产流动性较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2009~2011 年公司现金收入比分别为 113.89%、119.31%和 111.22%，公司收入质量良好。2009~2011 年，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入均有所增长，年均增长分别为 7.24%和 7.23%，2011 年分别为 71.46 亿元和 71.85 亿元；公司购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出年均增长分别为 22.16%和 18.59%，2011 年分别为 42.02 亿元和 52.96 亿元；由于采购成本的增加，经营活动产生的现金流入量增小于流出量的增加，公司经营活动产生的现金流量净额快速下降，由 2009 年的 24.83 亿元增加到 2011 年的 18.89 亿元。

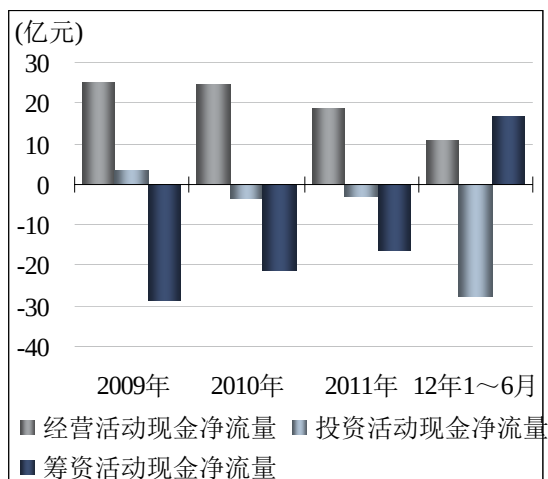
2012 年 1~6 月，公司经营性现金净流量为 10.90 亿元，占 2011 年经营性现金净流量的比重为 57.74%。

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力较强，经营活动现金流状况较好。

从投资活动来看，2009~2011 年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 3.45 亿元、-3.59 亿元和 -3.03 亿元；公司主要的投资活动现金流为购建固定资产、无形资产等支付的现金，其现金流出量有所下降，年均降幅为 33.12%，

2011 年为 3.03 亿元；2009 年公司处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额 5.40 亿元，投资活动产生的现金流量净额为正数。

图 2 2009 年~2012 年 6 月公司现金流分析



资料来源：公司审计报告

2012 年 1~6 月，公司投资性现金流出和净流出量分别为 28.32 亿元和 27.44 亿元，其中投资支付的现金为 28.00 亿元，主要系公司与股东大唐国际 28 亿元委托贷款的相关往来

从筹资活动来看，2009~2010 年，公司偿还债务支付的现金大于取得借款收到的现金，直至 2011 年这两个数值持平，但由于还有分配股利、利润或偿付利息支付的现金，所以公司 2009~2011 年的筹资活动产生的现金流量净额始终为负，但绝对值呈下降趋势，年均降幅为 24.29%。

总体看，2009~2011 年，公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力强，能够覆盖公司投资支出需要。

3. 短期偿债能力分析

2009~2011 年，流动负债规模先大幅上升，后大幅下降，但由于应收账款波动较大，所以导致流动、速动比率先下降后反弹，2011 年底分别为 42.32%和 31.88%。2009~2011 年，由于“经营活动产生的现金流量净额”持续下降的同时，流动负债持续上升，公司经营现金流动负债比大幅下降，三年分别为 138.12%、

117.92%和 79.49%，经营活动现金流量净额对流动负债覆盖能力极强。公司近三年的短期偿债能力虽有所下降，考虑到由于公司流动资产质量较好，且经营性现金流对流动负债覆盖较好，公司短期偿债能力较好。

五、本期短期融资券偿债能力

公司发行本期短期融资券的额度为 10 亿元，占 2012 年 6 月底公司全部债务的 13.42%，对公司现有债务具有一定影响。

截至 2012 年 6 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 68.41%和 66.66%，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分别上升为 70.87%和 69.40%，公司债务负担相应加重。考虑到公司募集资金中部分将用于置换部分银行贷款，且有一笔 10 亿元的短融将于 2012 年 10 月 31 日到期，公司预测负债水平可能低于测算值。

截至 2012 年 6 月底，公司现金类资产为 0.06 亿元，是本期短期融资券的 0.01 倍，公司现金类资产对本期短期融资券不具备保障能力。公司现金类资产较少缘故主要是公司要求账上货币资金结余不超过 100 万，多余资金用于预付采购款、提前还款与分配股利。

2009~2011 年，公司经营活动现金流入量/本次短期融资券分别为 6.25 倍、6.75 倍和 7.18 倍，3 年平均值为 6.87 倍；公司经营活动现金净流量/本次短期融资券分别为 2.48 倍、2.45 倍和 1.89 倍，3 年平均值为 2.18 倍；公司经营活动产生的现金流量对本期短期融资券保障能力较强。

截至 2012 年 6 月底，公司无对外担保。

截至 2012 年 6 月底，公司共获银行授信额度 86.96 亿元，已使用的授信额度为 55.06 亿元，尚未使用的额度为 31.90 亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、结论

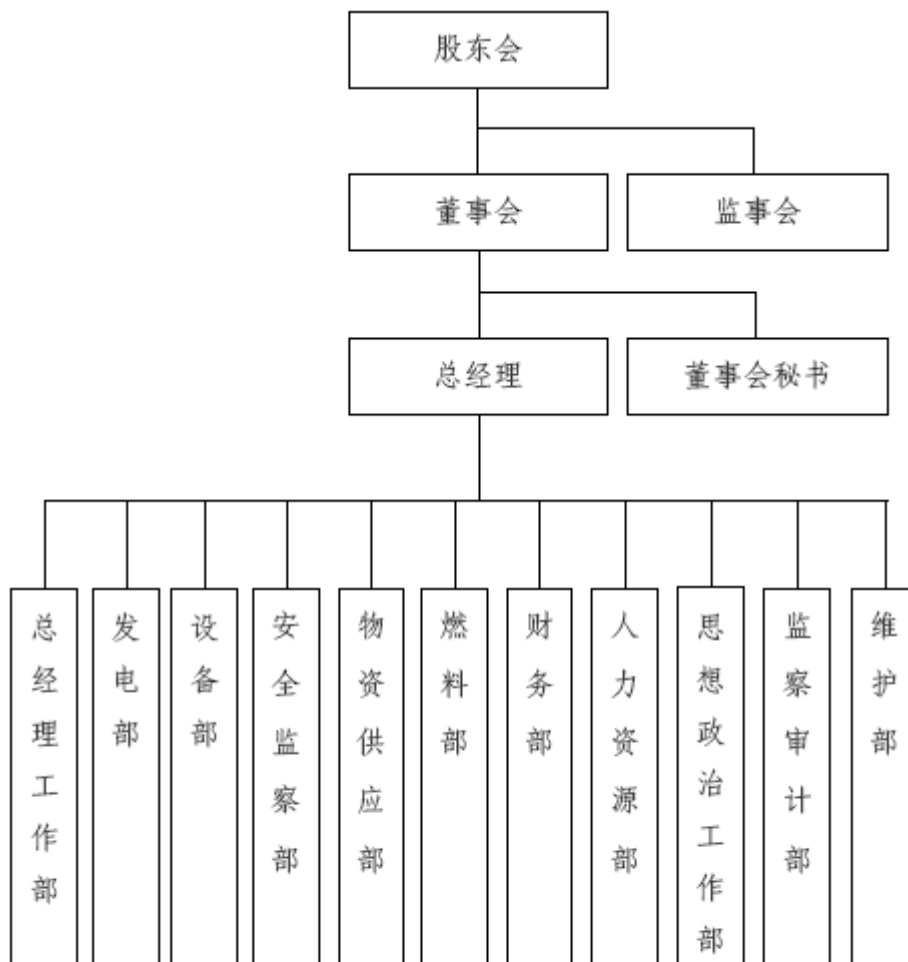
公司作为由大唐集团实际控制的火力发电企业，在区域市场地位突出，具有一定规模优势。公司机组容量大，运行参数高，能耗水平低，精细化管理水平较高。

公司资产构成以非流动资产为主，整体资产质量较好；债务负担较重，债务结构较好。公司的盈利状况受上游煤炭价格变化影响波动较大，但凭借其作为坑口电厂的成本优势、设备性能、股东背景等方面的优势，公司具有很强的盈利能力。

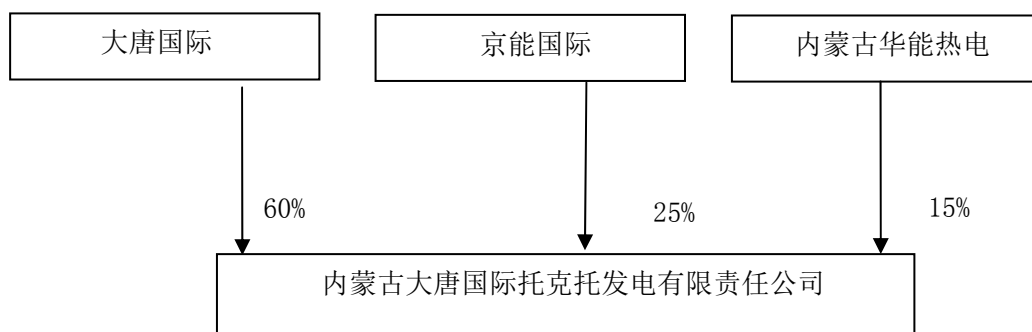
公司经营获现能力强，经营活动现金流量对本期短期融资券保障程度较高。

总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

附件 1-1 公司组织结构图



附件 1-2 公司股权结构图



附件 2-1 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 6 月
流动资产：					
货币资金	0.69	59.53	68.67	895.10	599.72
交易性金融资产					
应收票据			102.00		
应收账款	63940.74	47070.67	72654.68	6.60	75675.58
预付款项	1729.25	5529.91	991.03	-24.30	4206.21
应收利息					
应收股利					
其他应收款	1279.14	1268.45	534.88	-35.34	3503.80
存货	23162.33	21970.52	24802.06	3.48	23280.85
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产			1397.20		
流动资产合计	90112.15	75899.09	100550.52	5.63	107266.16
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					280548.33
长期股权投资					
投资性房地产		15815.15	15300.76		15043.57
固定资产	806746.52	830220.38	779964.09	-1.67	742450.08
在建工程	83878.58	15739.05	20567.34	-50.48	25275.41
工程物资	4645.24				
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	6438.87	6260.84	9033.37	18.45	8920.85
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用					
递延所得税资产	1116.11	350.06	350.06	-44.00	350.06
其他非流动资产					
非流动资产合计	902825.31	868385.49	825215.63	-4.39	1072588.30
资产总计	992937.46	944284.58	925766.15	-3.44	1179854.46

附件 2-2 资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 6 月
流动负债：					
短期借款	82830.00	114200.00	50000.00	-22.31	8000.00
交易性金融负债					
应付票据	18344.55	4415.37		-100.00	16085.33
应付账款	49677.07	61061.99	60129.52	10.02	39166.58
预收款项	24.84	488.69	667.16	418.28	860.11
应付职工薪酬	5.88	6.93	8.42	19.64	49.51
应交税费	-2767.69	-5946.21	-9457.59		1770.74
应付利息	809.29	854.69	2066.54	59.80	10334.41
应付股利					
其他应付款	2166.60	3210.54	5578.41	60.46	4772.33
预计负债					
一年内到期的非流动负债	28682.00	29654.00	28600.00	-0.14	28600.00
其他流动负债			100000.00		100000.00
流动负债合计	179772.55	207946.01	237592.45	14.96	209639.01
非流动负债：					
长期借款	421140.70	334245.30	302790.51	-15.21	592621.76
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债	1342.84	1269.84	4893.85		4824.60
非流动负债合计	422483.54	335515.15	307684.36	-14.66	597446.36
负债合计	602256.09	543461.16	545276.81	-4.85	807085.37
所有者权益：					
实收资本(或股本)	171402.00	171402.00	171402.00		171402.00
资本公积	156.00	156.00	156.00		156.00
专项储备					
盈余公积	85144.38	86199.81	86199.81	0.62	86199.81
未分配利润	133978.99	143065.61	122731.53	-4.29	115011.28
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	390681.37	400823.42	380489.34	-1.31	372769.09
少数股东权益					
所有者权益合计	390681.37	400823.42	380489.34	-1.31	372769.09
负债和所有者权益总计	992937.46	944284.58	925766.15	-3.44	1179854.46

附件 3 利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~6 月
一、营业收入	545654.00	560703.31	642534.09	8.51	309056.25
减: 营业成本	329609.85	350867.13	438870.47	15.39	211362.67
营业税金及附加	5144.16	5032.55	4743.28	-3.98	2842.88
销售费用		327.87	549.17		245.24
管理费用	10224.13	16032.43	11959.80	8.16	1463.84
财务费用	25252.58	19594.63	22623.47	-5.35	23610.03
资产减值损失					
加: 公允价值变动收益					
投资收益					9321.67
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	175423.29	168848.69	163787.90	-3.37	78853.27
加: 营业外收入	844.49	2553.96	743.10	-6.19	78.29
减: 营业外支出	929.98	214.88	733.71	-11.18	
其中: 非流动资产处置损失	855.98				
三、利润总额	175337.80	171187.77	163797.29	-3.35	78931.56
减: 所得税费用	26472.26	27066.73	41065.76	24.55	19732.89
四、净利润	148865.55	144121.04	122731.53	-9.20	59198.67
其中: 归属于母公司的净利润					
少数股东损益					

附件 4-1 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 1~6 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	621432.21	668980.62	714632.42	7.24	354542.83
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	3485.53	5534.05	3857.83	5.21	128.71
经营活动现金流入小计	624917.74	674514.67	718490.25	7.23	354671.53
购买商品、接受劳务支付的现金	281544.63	324968.07	420173.97	22.16	201630.50
支付给职工以及为职工支付的现金	9317.17	9699.63	11461.57	10.91	5302.73
支付的各项税费	85526.80	94492.18	97788.84	6.93	38230.03
支付其他与经营活动有关的现金	227.40	152.18	206.51	-4.70	469.99
经营活动现金流出小计	376615.99	429312.06	529630.90	18.59	245633.25
经营活动产生的现金流量净额	248301.75	245202.61	188859.35		109038.29
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金					8773.33
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	54042.87			-100.00	
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	48202.71				
投资活动现金流入小计	102245.57			-100.00	8773.33
购建固定资产、无形资产等支付的现金	47446.50	35926.54	30299.19	-20.09	3191.26
投资支付的现金					280000.00
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金	20290.90				
投资活动现金流出小计	67737.41	35926.54	30299.19	-33.12	283191.26
投资活动产生的现金流量净额	34508.16	-35926.54	-30299.19		-274417.93
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金					
取得借款收到的现金	525837.77	334867.47	255844.05	-30.25	558280.54
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	525837.77	334867.47	255844.05	-30.25	558280.54
偿还债务支付的现金	674878.27	389420.87	252552.84	-38.83	310449.29
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	136312.03	157546.37	165998.18	10.35	81640.04
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	811190.31	546967.24	418551.02	-28.17	392089.32
筹资活动产生的现金流量净额	-285352.54	-212099.77	-162706.97	-24.49	166191.21
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		2882.53	4155.95		-280.54
五、现金及现金等价物净增加额	-2542.63	58.83	9.15		531.04
加: 期初现金及现金等价物余额	2543.32	0.69	59.53	-84.70	68.67
六、期末现金及现金等价物余额	0.69	59.53	68.67	895.10	599.72

附件 4-2 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(%)	2012 年 1~6 月
1、将净利润调为经营活动现金流量:					
净利润	148865.55	144121.04	122731.53	-9.20	59198.67
加: 资产减值准备					
固定资产折旧及其他	94740.65	72995.86	74360.65	-11.41	
无形资产摊销		178.03	362.35		
长期待摊费用摊销					
处置固定资产、无形资产等损失	855.98				
固定资产报废损失					
公允价值变动损失					
财务费用	24376.89	19560.93	22583.28	-3.75	
投资损失					
递延所得税资产减少	94.29	766.05			
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	6911.73	1191.81	-2831.54		
经营性应收项目的减少	-6274.99	13077.27	-32067.36		
经营性应付项目的增加	-21268.35	-6688.37	3720.45		
其他					
经营活动产生的现金流量净额	248301.75	245202.61	188859.35		59198.67
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	0.69	59.53	68.67	895.10	
减: 现金的期初余额					
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	0.69	59.53	68.67		

附件 5 主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	8.53	10.10	10.72	10.10	1.32
存货周转次数(次)	14.23	15.55	18.77	16.89	--
总资产周转次数(次)	0.55	0.58	0.69	0.63	--
现金收入比(%)	113.89	119.31	111.22	114.18	114.72
盈利能力					
营业利润率(%)	38.65	36.53	30.96	34.17	30.69
总资本收益率(%)	15.81	16.32	14.24	15.18	--
净资产收益率(%)	38.10	35.96	32.26	34.54	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	51.88	45.47	44.31	46.17	61.39
全部债务资本化比率(%)	58.51	54.62	55.85	56.02	66.66
资产负债率(%)	60.65	57.55	58.90	58.85	68.41
偿债能力					
流动比率(%)	50.13	36.50	42.32	42.14	51.17
速动比率(%)	37.24	25.93	31.88	31.17	40.06
经营现金流动负债比(%)	138.12	117.92	79.49	102.74	104.02
EBITDA 利息倍数(倍)	10.32	11.30	9.92	10.41	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.86	1.81	1.81	1.82	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.51	0.43	0.33	0.40	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	11.13	9.32	5.93	7.99	--

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
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

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 短期融资券信用等级的定义

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 内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司 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。

内蒙古大唐国际托克托发电有限责任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。内蒙古大唐国际托克托发电有限责任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内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司出现重大变化，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。

如内蒙古大唐国际托克托发电有限责任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内蒙古大唐国际托克托发电有限责任公司、主管部门、交易机构等。

