

信用等级公告

联合[2013] 1464 号

联合资信评估有限公司通过对内蒙古鄂尔多斯电力冶金股份有限公司 2014 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

内蒙古鄂尔多斯电力冶金股份有限公司
2014 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
二零一三年十月二十九日



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

内蒙古鄂尔多斯电力冶金股份有限公司

2014 年度第一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

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: 14 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: 30%补充营运资金、70%偿还流动资金

评级时间: 2013 年 10 月 29 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 6 月
现金类资产(亿元)	19.11	27.16	19.45	45.67
资产总额(亿元)	186.23	223.90	244.33	285.39
所有者权益(亿元)	80.15	91.89	111.53	128.00
短期债务(亿元)	32.65	61.35	63.01	66.96
全部债务(亿元)	77.53	96.73	94.60	117.40
营业收入(亿元)	93.81	106.54	108.67	55.20
利润总额(亿元)	15.43	18.39	12.07	6.53
EBITDA(亿元)	24.40	32.04	26.66	--
经营性净现金流(亿元)	19.11	20.95	31.95	-11.53
净资产收益率(%)	17.46	18.16	8.99	--
资产负债率(%)	56.96	58.96	54.35	55.15
速动比率(%)	100.07	82.16	73.28	100.23
EBITDA 利息倍数(倍)	5.55	5.54	3.43	--
经营现金流动负债比(%)	31.56	21.85	31.79	--
现金偿债倍数(倍)	1.37	1.94	1.39	3.26

注: 2013 年上半年财务数据未经审计

分析师

王 玮 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,内蒙古鄂尔多斯电力冶金股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2014 年度第一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状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估,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. 公司立足煤电产业,发展冶金、化工等高载能循环经济产业集群,产业链协同效应明显,范围经济优势突出,终端产品市场竞争力较强。
2. 公司所处地区煤炭、硅石、石灰石资源丰富,为公司发展冶金、化工产业提供了良好的资源保障和成本优势。
3. 公司经营获现能力强,对本期短期融资券的保障能力较好。

关注

1. 公司下游行业主要为钢铁、化工等强周期行业,终端产品价格受宏观经济波动影响较大,2012 年,公司盈利能力受产品价格下降影响较大。
2. 本期短期融资券规模较大,未来可能增大公司的集中支付压力。

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）与内蒙古鄂尔多斯电力冶金股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与内蒙古鄂尔多斯电力冶金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，未因内蒙古鄂尔多斯电力冶金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内蒙古鄂尔多斯电力冶金股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、内蒙古鄂尔多斯电力冶金股份有限公司 2014 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

内蒙古鄂尔多斯电力冶金股份有限公司（下称“公司”或“电冶公司”）成立于2003年4月，是内蒙古鄂尔多斯资源股份有限公司下属中外合资股份制企业，是棋盘井循环经济工业园区的运营主体，产业链涵盖煤炭、电力、冶金、化工及置业五大板块。截至2013年6月底，公司注册资本合计80亿元，股东包括内蒙古鄂尔多斯资源股份有限公司（持股60.00%，下称“资源公司”）、三井物产株式会社（持股25.00%，下称“三井物产”）、内蒙古鄂尔多斯投资控股集团（持股13.20%，下称“鄂投控股”）和盛祥集团有限公司（持股1.80%，下称“盛祥集团”）。

公司直接控股股东资源公司系沪市上市公司（SH.600295）。鄂投控股通过下属内蒙古鄂尔多斯羊绒集团有限责任公司（以下简称“羊绒集团”）及鄂尔多斯资产管理（香港）有限公司间接控股资源公司，直接及间接持有电冶公司33.78%股权，自然人王林祥作为鄂投控股单一最大股东，系公司实际控制人（详见附件1-1）。

公司经营范围包括：发电、供电、供热；铁合金、硅铁、硅锰、硅钙、硅铝、原铝、金属镁、工业硅的生产及销售；电石、PVC/烧碱、水泥、液氯、酸的生产销售；煤矿开采、煤炭深加工、焦炭、粉煤灰加工及其产品的销售；引水、供水、污水处理；相关物资供应、机械设备及配件的储运、代销；经营自产产品及技术的出口业务和自身所处机械设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。

公司本部下设行政处、企管处、财务处、调度中心、内控审计处等5大部门。

截至2012年底，公司合并资产总额为244.33亿元，所有者权益合计为111.53亿元（其中少数股东权益2.83亿元）。2012年，公司实现营业收入108.67亿元，利润总额12.07亿元。

截至2013年6月底，公司合并资产总额为285.39亿元，所有者权益合计为128.00亿元（其

中少数股东权益3.18亿元）。2013年1~6月，公司实现营业收入55.20亿元，利润总额6.53亿元。

公司注册地：内蒙古鄂尔多斯市鄂托克旗棋盘井工业园区；法定代表人：王林祥。

二、本期短期融资券概况

公司拟发行2014年第一期短期融资券（简称“本期短期融资券”）14亿元，期限365天。本期短期融资券所筹资金30%用于补充公司生产经营活动所需营运资金，70%用于偿还流动贷款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是内蒙古地区具备较强竞争力的重化工产业集团，坐落于内蒙古自治区鄂尔多斯市鄂托克旗棋盘井工业园内（省级开发区），占地26平方公里，注册资本为80亿元，主营业务涉及煤炭、电力、冶金、化工、置业五大产业，下设5大运营集团：内蒙古鄂尔多斯冶金有限责任公司（下称“冶金集团”）、内蒙古鄂尔多斯电力有限责任公司（下称“电力集团”）、内蒙古鄂尔多斯煤炭有限责任公司（下称“煤炭集团”）、内蒙古鄂尔多斯置业有限公司（下称“置业集团”）4家全资子公司，以及分公司氯碱化工分公司（下称“化工集团”）。

产能规模方面，公司已形成：煤炭产业年产原煤540万吨，入洗原煤480万吨，干馏煤60万吨；电力产业装机容量132万千瓦、在建装机容量64万千瓦；冶金产业年产硅铁85万吨、硅锰25万吨、工业硅3万吨、镁合金1万吨；化工产业年产尿素104万吨、电石130万吨、多晶硅3000吨；置业产业年供水3000万吨。此外，焦油加氢制油、特种硅铁、余热发电、PVC、硅微粉制白炭黑、粉煤灰提取氧化铝等项目正在筹建中。

公司园区内产业类型多，主产业形成循环利用链条和能源梯级利用链条，且工业“三废”

又作为各种物料延伸分解循环，各生产过程实现清洁化和节约化。2008年12月，公司被认定为内蒙古自治区级循环经济示范企业，2010年12月公司被认定为首批国家级创建资源节约型、环境友好型试点企业。

总体看，公司是内蒙古地区具备一定规模的综合型重化工企业，依托当地资源优势及领先的循环经济技术水平，公司具备较强的竞争优势。

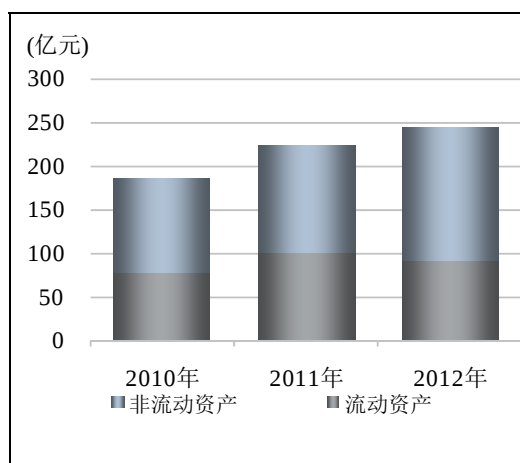
经联合资信评定，公司主体长期信用等级为AA，评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

1. 资产流动性

2010~2012年，随着公司业务的发展，资产总额持续增加，资产总额分别为186.23亿元、223.90亿元和244.33亿元，年均增长达到了14.54%。公司资产构成以非流动资产为主，流动资产所占比重较小。2010~2012年，公司的流动资产分别为76.53亿元、100.34亿元与92.71亿元，年均增长率为10.06%；流动资产占总资产中的比重分别为41.09%、44.82%和37.94%。

图1 2010~2012年底公司资产构成

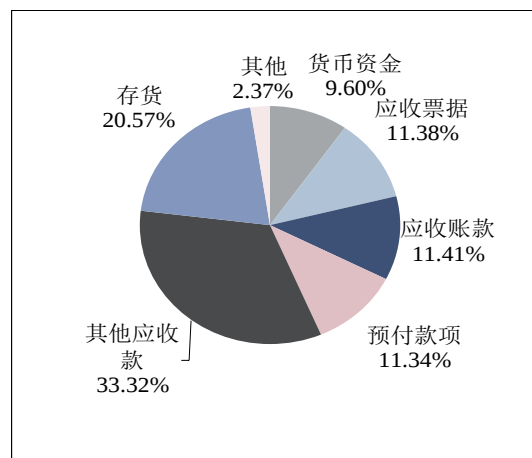


资料来源：公司年报

2012年底，公司流动资产主要由货币资金（占9.60%）、应收票据（占11.38%）、应收账款（占11.41%）、预付款项（占11.34%）、其他

应收款（占33.32%）和存货（占20.57%）构成。

图2 2012年底公司流动资产构成



资料来源：公司年报

2010~2012年底，公司货币资金年均下降18.42%至8.90亿元，其中现金和银行存款占比80.03%，受限货币资金主要是银行承兑汇票保证金、银行质押借款保证金，占比19.97%。

2010~2012年底，公司应收账款基本保持稳定，年均增长0.66%至10.58亿元。坏账计提方面，公司将应收账款分成三个组合：单项金额重大但组合风险较小、单项金额不重大但组合风险较小、组合风险较大、分别占比64.16%、27.78%和8.06%，前两组未计提坏账准备，后一组共计提坏账准备42.69万元，综合计提比率为0.04%。应收账款前五位合计占比30.11%。

表1 公司2012年底应收账款前5名情况

债务单位	期末账面余额 (万元)	在应收账款中占比
1. 内蒙古包钢钢联股份有限公司物资供应分公司	7710.21	7.28
2. 深圳市蒙鑫实业有限公司	7624.52	7.20
3. 内蒙古鄂尔多斯多晶硅有限公司（“多晶硅”）	7380.72	6.97
4. 河北钢铁股份有限公司	5500.12	5.20
5. 山西太钢不锈钢股份有限公司	3662.37	3.46
合计	31877.94	30.11

资料来源：公司审计报告

2010~2012年底，公司预付款项分别为6.17亿元、16.04亿元和10.51亿元，年均增长

30.57%，主要构成为预付的材料款和工程款，2011年增长较快的原因为PVC项目预付工程款的增长，账龄为1年以内的占比96.62%。

2010～2012年底，公司其他应收款分别为24.81亿元、25.84亿元和30.89亿元，均增长11.57%，主要构成为租用羊绒集团3、4号发电机组的抵押金23.50亿元。

2010～2012年底，公司存货年均增长9.44%，2012年底为19.07亿元，其中主要是原材料和库存商品分别占比44.23%和54.94%，其中库存商品计提跌价准备1830.13万元，合计计提比率为0.95%，考虑到电石和硅铁价格呈下降趋势，公司存货跌价计提比率偏低。

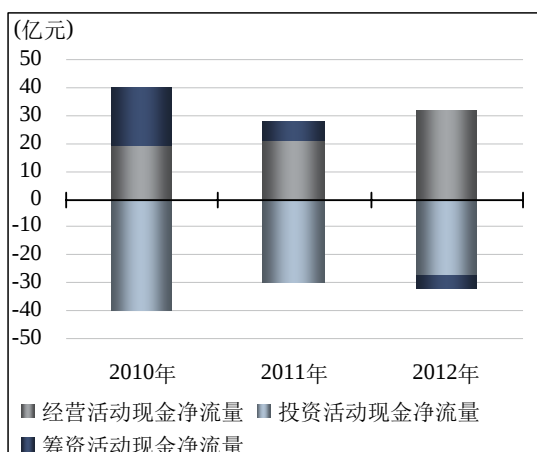
2012年公司销售债权和存货周转次数分别为5.01次和4.05次，两项资产运营效率尚可，公司流动资产整体流动性尚可。

截至2013年6月底，公司资产总额285.39亿元，相比2012年底上升16.81%，主要是流动资产增加所致，其中公司货币资金和应收票据大幅增长。公司资产构成中，流动资产占比44.04%，非流动资产55.96%，变动不大。

总体分析，公司资产流动性适宜。

2. 现金流

图3 年公司现金流分析



资料来源：公司审计报告

从经营活动看，2010～2012年，公司经营活动现金流入主要是销售商品、提供劳务收到的现金，年均增长10.24%，2012年为132.68亿

元；公司经营活动现金流出快速增长主要是购买商品接受劳务支付的现金，年均增长5.75%，2012年为100.73亿元；公司经营活动现金净流量年均增长29.29%，2012年为31.95亿元。从收入实现质量指标看，2010～2012年，公司现金收入比率分别为115.18%、110.27%和118.32%，三年平均值为115.28%，收入的现金实现质量正常。

从投资活动看，2010～2012年，公司投资活动现金流入分别为6.36亿元、0.73亿元和1.24亿元，2010年较高，主要是原因是收回子公司借款，产生投资收回投资收到的现金6亿元；公司投资活动现金流出分别为46.53亿元、30.40亿元和28.50亿元，年均下降21.74%，主要是购建固定资产、无形资产等支付的现金和投资支付的现金，2010年较高的原因是支付其他与投资活动有关的现金达23.67亿所致，主要是支付羊绒集团3、4号发电机组租赁押金23.50亿元；公司投资活动产生的现金净流出量分别为40.18亿元、29.68亿元和27.26亿元，年均降幅为17.63%。

2010～2012年，公司筹资活动前产生的现金流量净额分别为-21.06亿元、-8.72亿元和4.69亿元。

从筹资活动看，2010～2012年，公司筹资活动现金流入主要是取得借款收到的现金、吸收投资收到的现金和发行债券收到的现金，收到其他与筹资活动有关的现金为承兑汇票保证金；筹资活动现金流出主要是偿还债务支付的现金，支付其他与筹资活动有关的现金为向股东借款；筹资活动产生的现金流量净额有所波动，2010～2012年分别为20.61亿元、6.90亿元和-4.76亿元，2012年公司经营性现金流量净额在满足投资后，剩余部分偿还了部分银行贷款。

2013年1～6月，经营活动现金流净额为-11.53亿元，现金收入比为74.38%（2010～2012年现金收入比平均值115.28%），收入实现质量下降明显，主要为公司应收票据增长较快导致。投资活动产生的现金流量净额-1.28亿元；同期，

为满足公司营运与投资活动资金需求，筹资活动产生的现金流净额大幅增长，为30.56亿元。

总体看，2010~2012年，公司经营活动现金流入规模大，获现能力较强，但2013年由于应收票据大幅增长有所下降；在建的PVC烧碱及配套电厂项目导致公司资本性支出规模较大，公司对外部融资渠道具有一定的依赖性。

3. 短期偿债能力

2010~2012年，公司流动比率和速动比率受流动负债增加影响呈下降趋势，2012年底分别为92.26%和73.28%。2013年6月底两项指标受货币资金和应收票据增加的影响，分别为118.30%和100.23%。2010~2012年，公司经营现金流动负债比分别为31.56%、21.85%和31.79%，有所波动。考虑到公司货币资金和经营活动现金流入量规模较大，总体看，公司短期偿债能力尚可。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券对公司现有债务的影响

公司本期拟发行短期融资券14亿元，占2013年6月底全部债务的11.92%，占同期短期债务的20.91%，对公司现有债务影响程度较大。

以2013年6月底的财务数据为基础，本次短期融资券发行后，在其他因素不变的情况下，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为22.08%、49.34%和56.83%，公司债务进一步加重。

2. 本期短期融资券偿还能力分析

2010~2012年，公司经营活动产生的现金流入分别为109.18亿元、120.90亿元和132.68亿元，分别为本期公司短期融资券发行额度的7.80倍、8.64倍和9.48倍，公司经营活动现金流入量规模较大，对本期短期融资券覆盖程度较高。

2010~2012年，公司现金类资产分别为19.11亿元、27.16亿元和19.45亿元，分别为本期公司短期融资券发行额度的1.37倍、1.94倍和1.39倍；截至2013年6月底，公司现金类资产为45.67亿元，为本期公司短期融资券发行额度的3.26倍。公司现金类资产对本期公司短期融资券保障能力较强。

综合以上分析，公司经营活动现金流入规模及现金类资产规模较大，公司对本期短期融资券的能力偿还能力较强。

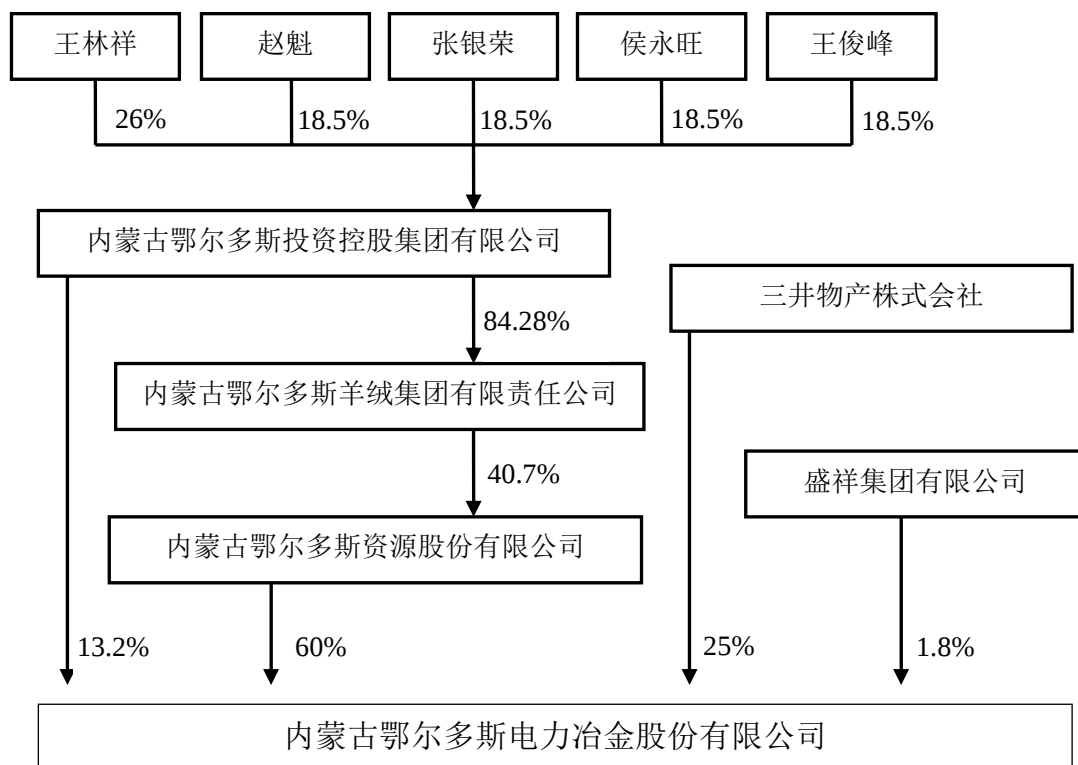
六、结论

中国经济的长期增长是重化工业下游需求的有效支撑，但硅铁、电石行业性产能过剩导致行业竞争激烈，整体利润率低，行业内具备生产成本优势及规模优势的企业有望保持较强的综合竞争实力。

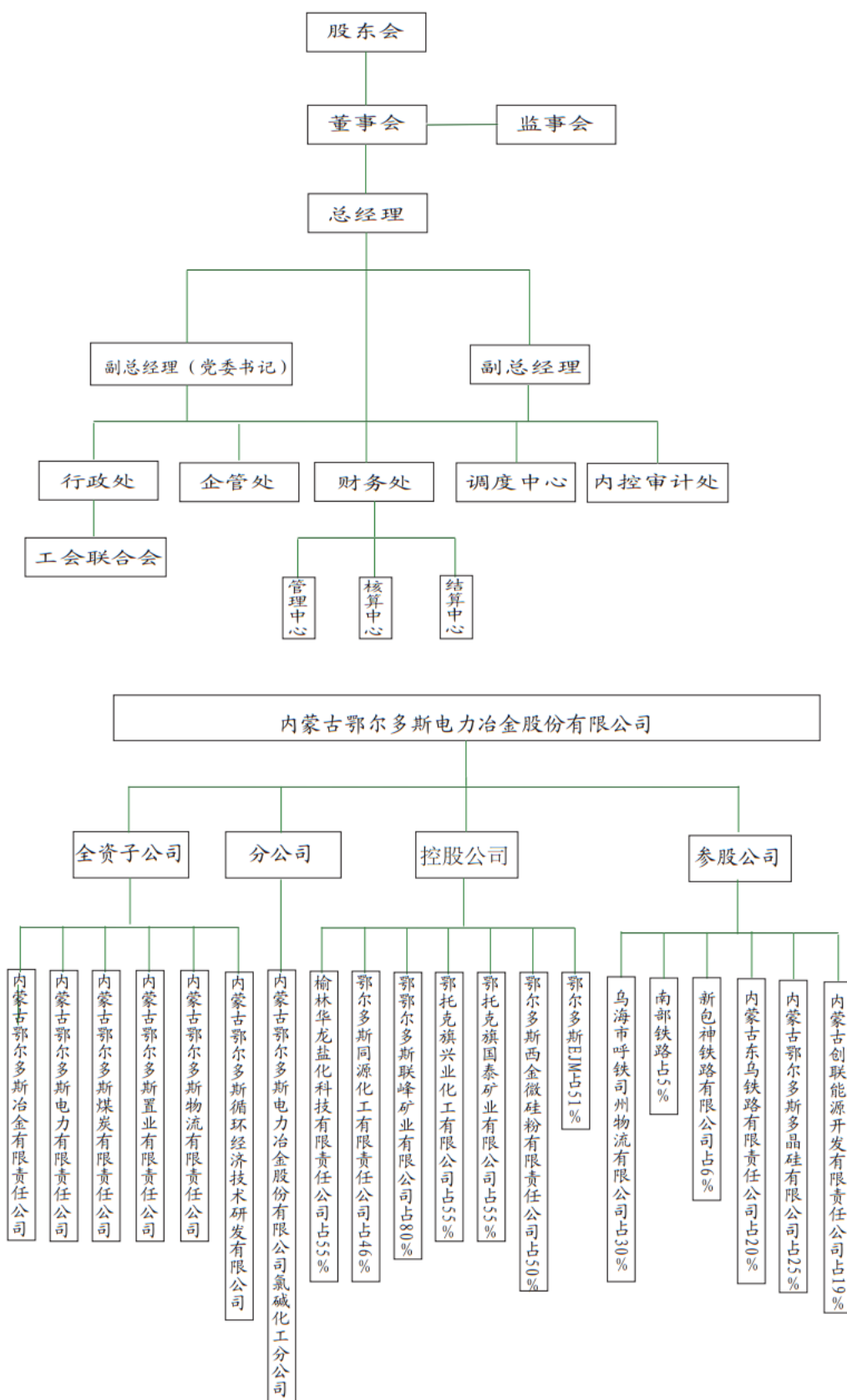
目前，公司营业收入规模平稳增长，整体盈利水平基本稳定，债务负担适宜，但债务期限结构有待改善；未来公司将进一步延伸以煤电为基础的重化工循环经济产业链，随着PVC、烧碱等电石下游产业的达产，公司收入及利润规模有望提升，进而提升其对本期短期融资券的偿付能力；公司整体具有较强的偿债能力，主体信用风险较低。

公司经营规模大，现金类资产和经营活动现金流入对本期短期融资券保障程度较高。综合判断，本期短期融资券到期不能偿还的风险较低。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织机构图



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 6 月
流动资产：					
货币资金	133777.03	146725.61	89039.14	-18.42	151118.67
交易性金融资产					
应收票据	57328.08	124912.48	105487.65	35.65	305557.78
应收账款	104443.01	97721.76	105824.63	0.66	141479.97
预付款项	61655.25	160412.75	105119.45	30.57	98696.29
应收利息					
应收股利					
其他应收款	248148.17	258369.40	308884.37	11.57	367996.44
存货	159233.63	215438.90	190714.65	9.44	192029.60
一年内到期的非流动资产	726.75			-100.00	
其他流动资产			22000.00		
流动资产合计	765311.91	1003580.91	927069.89	10.06	1256878.74
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					
长期股权投资	97726.23	100387.37	98400.90	0.34	86380.46
投资性房地产					
固定资产	869826.04	875072.45	898747.95	1.65	870103.73
在建工程	36324.74	156018.39	438635.70	247.50	556867.21
工程物资	31940.57	34557.55	4817.27	-61.16	8401.43
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	47245.64	55222.77	59844.65	12.55	59713.96
开发支出					
商誉	74.92	74.92	102.41	16.91	102.41
合并价差					
长期待摊费用	11994.96	11274.96	10554.96	-6.19	10358.74
递延所得税资产	1860.92	2846.08	5080.62	65.23	5080.62
其他非流动资产					
非流动资产合计	1096994.04	1235454.50	1516184.45	17.56	1597008.55
资产总计	1862305.95	2239035.41	2443254.35	14.54	2853887.29

附件 2-2 合并资产负债表（负债与所有者权益）
 （单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 6 月
流动负债：					
短期借款	250000.00	314816.00	231250.00	-3.82	306112.41
交易性金融负债					
应付票据					
应付账款	162170.40	260185.63	295034.92	34.88	290728.69
预收款项	29620.09	18769.45	31342.97	2.87	36043.62
应付职工薪酬	6320.38	3154.15	1585.35	-49.92	1844.78
应交税费	23460.91	13393.55	3855.27	-59.46	-550.22
应付利息	294.74	3736.51	11845.39	533.96	16901.53
应付股利					
其他应付款	97323.55	158193.92	221134.68	50.74	297707.58
预提费用					
一年内到期的非流动负债	36467.68	186983.30	208839.60	139.31	113651.99
其他流动负债					
流动负债合计	605657.74	959232.51	1004888.17	28.81	1062440.38
非流动负债：					
长期借款	436700.00	342064.26	315958.40	-14.94	504443.92
应付债券					
长期应付款	12101.22	11663.65			
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债	2278.35	2624.78	2602.90	6.89	2602.90
其他非流动负债	4029.28	4581.68	4510.98		4362.73
非流动负债合计	455108.84	360934.37	323072.29	-15.75	511409.55
负债合计	1060766.58	1320166.88	1327960.46	11.89	1573849.93
所有者权益：					
实收资本(或股本)	500000.00	500000.00	650000.00	14.02	800000.00
资本公积	21050.66	21050.66	21050.66		20894.65
专项储备	8445.98	9746.13	13230.31	25.16	16671.50
盈余公积	29271.13	42584.72	53260.53	34.89	53260.53
未分配利润	223047.23	319037.54	349457.38	25.17	357379.55
外币报表折算差额	-4.66	-2.48	-2.62	-25.04	-2.62
归属于母公司权益合计	781810.33	892416.57	1086996.25	17.91	1248203.61
少数股东权益	19729.03	26451.96	28297.63	19.76	31833.74
所有者权益合计	801539.37	918868.53	1115293.89	17.96	1280037.35
负债和所有者权益总计	1862305.95	2239035.41	2443254.35	14.54	2853887.29

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 1~6 月
一、营业收入	938073.99	1065446.55	1086749.36	7.63	551987.44
减: 营业成本	634091.00	716247.64	821960.25	13.85	408277.83
营业税金及附加	31309.69	32508.52	26876.84	-7.35	12484.55
销售费用	52398.40	66443.48	47802.44	-4.49	33790.07
管理费用	34407.66	38649.11	41722.34	10.12	23259.64
财务费用	37270.34	41369.73	41980.63	6.13	13644.48
资产减值损失	1674.35	736.62	1181.17	-16.01	
加: 公允价值变动收益					
投资收益	2848.72	3289.00	-2845.47		3578.45
其中: 对合营企业投资收益	105.24	3214.28	-3186.51		
其他业务利润					
二、营业利润	149771.26	172780.44	102380.22	-17.32	64109.33
加: 营业外收入	6050.91	12717.46	19146.36	77.88	1522.57
减: 营业外支出	1499.85	1595.90	823.97	-25.88	338.18
其中: 非流动资产处置损失	273.40	101.63	102.70		
三、利润总额	154322.33	183902.00	120702.60	-11.56	65293.72
减: 所得税费用	14371.04	17057.60	20444.17	19.27	9876.37
四、净利润	139951.28	166844.41	100258.44	-15.36	55417.35
其中: 归属于母公司的净利润	138741.29	164520.32	101006.84	-14.68	55963.29
少数股东损益	1210.00	2324.08	-748.40		-545.94

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 1~6 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	1080519.84	1174858.67	1285892.76	9.09	410544.64
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	11315.24	34152.77	40919.16	90.17	1522.57
经营活动现金流入小计	1091835.09	1209011.44	1326811.92	10.24	412067.21
购买商品、接受劳务支付的现金	697838.71	745681.86	705260.12	0.53	439142.29
支付给职工以及为职工支付的现金	45918.37	55398.35	67086.59	20.87	19946.53
支付的各项税费	102061.45	135959.80	147883.64	20.37	61963.51
支付其他与经营活动有关的现金	54892.52	62423.26	87092.20	25.96	6349.49
经营活动现金流出小计	900711.05	999463.27	1007322.55	5.75	527401.82
经营活动产生的现金流量净额	191124.04	209548.17	319489.37	29.29	-115334.61
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	60000.00	800.00	4500.00	-72.61	
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额		4.29	192.06		277.11
处置子公司及其他单位收到的现金净额		173.13	1522.22		
收到其他与投资活动有关的现金	3582.09	6286.15	6214.27	31.71	
投资活动现金流入小计	63582.09	7263.57	12428.54	-55.79	277.11
购建固定资产、无形资产等支付的现金	159381.43	297939.40	255843.63	26.70	128319.86
投资支付的现金	63452.00	19.00	3043.75	-78.10	
取得子公司等支付的现金净额	5855.25		1272.98	-53.37	
支付其他与投资活动有关的现金(09 年的为质押贷款净增加额)	236656.36	6065.34	24872.99	-67.58	156.00
投资活动现金流出小计	465345.04	304023.74	285033.35	-21.74	128475.87
投资活动产生的现金流量净额	-401762.96	-296760.17	-272604.81		-128198.76
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	140040.00		150000.00	3.50	150000.00
取得借款收到的现金	497300.00	287195.88	547338.50	4.91	582112.41
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	77588.47	111000.00	227100.00	71.08	
筹资活动现金流入小计	714928.47	398195.88	924438.50	13.71	732112.41
偿还债务支付的现金	404976.60	166500.00	739130.92	35.10	322437.61
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	67854.63	94835.81	121847.81	34.00	52547.41
支付其他与筹资活动有关的现金	36000.00	67899.04	111051.50	75.63	51514.49
筹资活动现金流出小计	508831.23	329234.85	972030.24	38.21	426499.51
筹资活动产生的现金流量净额	206097.24	68961.03	-47591.74		305612.90
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-179.79	-699.49	-645.98		
五、现金及现金等价物净增加额	-4721.46	-18950.47	-1353.16		62079.53
加: 期初现金及现金等价物余额	102498.49	97777.03	78826.57	-12.30	
六、期末现金及现金等价物余额	97777.03	78826.57	77473.41	-10.99	62079.53

附件 4-2 合并现金流量补充资料

(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	139951.28	166844.41	100258.44	-15.36
加: 资产减值准备	1674.35	736.62	1181.17	-16.01
固定资产折旧及其他	46254.80	78824.26	84598.94	35.24
无形资产摊销	781.27	1152.36	1424.31	35.02
长期待摊费用摊销	720.00	720.00	720.00	
处置固定资产、无形资产等损失	248.05	-40.08	-453.53	
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	41931.23	55830.60	60354.84	19.97
投资损失	-2848.72	-3289.00	3186.51	
递延所得税资产减少	-1416.44	-985.16	-2234.53	
递延所得税负债增加	2098.32	346.43	-21.87	
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	-59501.07	-54038.27	23769.29	
经营性应收项目的减少	-14855.44	-60863.16	1822.50	
经营性应付项目的增加	36086.40	24309.18	44883.31	11.52
其他				
经营活动产生的现金流量净额	191124.04	209548.17	319489.37	29.29

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	5.80	5.54	5.01	5.33	--
存货周转次数(次)	3.98	3.82	4.05	3.97	--
总资产周转次数(次)	0.50	0.52	0.46	0.49	--
现金收入比(%)	115.18	110.27	118.32	115.28	74.38
盈利能力					
营业利润率 (%)	29.07	29.72	21.89	25.68	23.77
总资本收益率(%)	11.84	12.55	8.52	10.39	--
净资产收益率(%)	17.46	18.16	8.99	13.43	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	35.89	27.80	22.08	26.56	28.27
全部债务资本化比率(%)	49.17	51.28	45.89	48.17	47.84
资产负债率(%)	56.96	58.96	54.35	56.26	55.15
偿债能力					
流动比率(%)	126.36	104.62	92.26	102.79	118.30
速动比率(%)	100.07	82.16	73.28	81.30	100.23
经营现金流动负债比(%)	31.56	21.85	31.79	28.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.55	5.54	3.43	4.49	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.18	3.02	3.55	3.32	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.27	-0.09	0.05	-0.06	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.79	-1.51	0.60	-1.11	--
本期债项偿债能力					
现金偿债倍数(倍)	1.37	1.94	1.39	1.55	3.26
EBITDA/本期短期融资券发行额度(倍)	1.74	2.29	1.90	1.99	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	7.80	8.64	9.48	8.89	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.37	1.50	2.28	1.86	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.50	-0.62	0.33	-0.32	--

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	
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
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
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 内蒙古鄂尔多斯电力冶金股份有限公司 2014 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。

内蒙古鄂尔多斯电力冶金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。内蒙古鄂尔多斯电力冶金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内蒙古鄂尔多斯电力冶金股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现内蒙古鄂尔多斯电力冶金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。

如内蒙古鄂尔多斯电力冶金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作出判断，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鄂尔多斯电力冶金股份有限公司、主管部门、交易机构等。

