# 云南解化清洁能源开发有限公司
# 2014 年度第二期短期融资券信用评级报告

大公报 D【2014】435 号（债）

## 信用等级：A-1

发债主体：云南解化清洁能源开发有限公司
注册总额：12 亿元
本期发债额度：6 亿元
本期债券期限：365 天
偿还方式：到期一次还本付息
发行目的：调整债务结构、补充营运资金

主要财务数据和指标　（人民币亿元）

| 项 目 | 2014.3 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|---|
| 货币资金 | 6.98 | 8.45 | 12.31 | 5.18 |
| 总资产 | 103.21 | 98.85 | 90.86 | 71.16 |
| 所有者权益 | 30.35 | 30.33 | 30.37 | 31.11 |
| 营业收入 | 7.43 | 27.64 | 27.84 | 22.53 |
| 利润总额 | 0.10 | 0.36 | 1.01 | 1.21 |
| 经营性净现金流 | 1.12 | 3.42 | 5.36 | 6.04 |
| 资产负债率（%） | 70.60 | 69.32 | 66.57 | 56.28 |
| 速动比率（倍） | 0.39 | 0.40 | 0.55 | 0.39 |
| 毛利率（%） | 16.99 | 16.84 | 18.01 | 22.05 |
| 净资产收益率（%） | 0.04 | 0.00 | 2.68 | 3.20 |
| 应收账款周转天数（天） | 18.01 | 14.34 | 13.11 | 15.44 |
| 存货周转天数（天） | 53.19 | 43.50 | 34.83 | 34.80 |
| 经营性净现金流利息保障倍数（倍） | 1.05 | 0.88 | 1.80 | 3.05 |
| 经营性净现金流/流动负债（%） | 2.20 | 7.97 | 16.20 | 22.73 |

注：2014 年 3 月财务数据未经审计。

## 评级观点

云南解化清洁能源开发有限公司（以下简称“云南解化”或“公司”）主要从事褐煤、化肥和化学品等的生产与销售。评级结果反映了煤化工产业发展前景良好，公司煤矿地质条件较好，煤化工技术先进以及褐煤综合利用项目的投产运营有利于盈利水平提高等有利因素；同时也反映了公司短期偿债压力较大，2012 年以来利润水平大幅下滑以及经营性净现金流对债务保障程度不断减弱等不利因素。综合分析，公司能够对本期融资券的偿还提供很强的保障。

### 有利因素

- 公司依托云南省境内丰富的褐煤资源打造煤化工产业链，长期来看，新型煤化工产业发展前景良好；
- 公司所属煤矿是云南省第二大露天开采煤矿，储量较为丰富，煤矿地质条件较好；
- 公司是云南省内煤化工项目的主导力量，煤化工技术较为先进，具有较强区域竞争优势；
- 先锋褐煤深加工项目已投入运营，未来有利于公司盈利能力的提高。

### 不利因素

- 受产能过剩影响，2013 年以来，我国氮肥价格不断下降，公司化肥业务持续亏损，毛利率和利润水平逐年大幅下降；
- 2013 年以来，公司债务规模进一步增加，以短期为主，存在一定短期偿债压力；
- 2011 年以来，受经营性净现金流下降及债务规模不断增加影响，公司经营性净现金对债务的保障程度不断减弱。

评级小组负责人：胡聪
评级小组成员：李见
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传　　真：010-84583355
Email　：rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司
二〇一四年七月二十三日

大公保留对本期融资券信用状况跟踪评估并公布信用等级变化之权利

# 大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、及时性和完整性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

# 发债情况

## 本期融资券概况

云南解化已于 2014 年在银行间市场交易商协会注册总额为 12 亿元的短期融资券，分期发行，其中第一期已于 2014 年 4 月发行完毕，本期为第二期，发行金额 6 亿元人民币，发行期限 365 天。融资券面值 100 元，采用簿记建档、集中配售的发行方式，到期一次性还本付息。本期短期融资券无担保。

## 募集资金用途

本期短期融资券募集的资金主要用途为调整债务结构和补充营运资金。

# 发债主体信用

云南解化前身是始建于 1958 年的驻昆解放军化肥厂，2002 年公司改制为云南解化集团有限公司。2009 年，云南解化集团有限公司通过股权划转及股权收购方式重组，成为云南煤化工集团有限公司（以下简称“云煤化”）的全资子公司。根据云煤化和中国长江三峡集团公司（以下简称“三峡集团”）《关于云南解化集团有限公司重组及增资扩股协议》约定，由云煤化和三峡集团以现金对其进行增资扩股后组建了云南解化清洁能源开发有限公司，于 2009 年 7 月 18 日挂牌成立。其中云煤化持有公司 60%股权，为公司控股股东，云煤化实际控制人为云南省人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“云南省国资委”)。截至 2014 年 3 月末，公司注册资本为 10 亿元人民币，控股股东为云煤化，实际控制人为云南省国资委。

公司主要从事褐煤、肥料及化学品等的生产和销售，产品涵盖硝酸铵、尿素、二甲醚、原煤以及汽油、液化天然气等 40 多个品种。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2014 年 5 月 16 日，公司有一笔余额为 6,093,131.50 元的未结清不良信贷、三笔余额分别为 1,620 万元、800 万元和 418 万元的已结清不良信贷和一笔余额分别为 8,491,819.50 元的欠息记录。根据公司提供的证明资料，公司在 2003 年 6 月 16 日向中国银行申请的金额为 13,000,000.00 元的贷款，在 2004 年 3 月 12 日偿还了 6,906,868.50 元，后因公司主导产品受国家限产及限售，公司处于半停产状态，导致公司无力偿还剩余款项，以致产生了余额为 6,093,131.50 元的未结清不良信贷，中国银行于 2004 年 6 月 19 日进行了核销；三笔已结清不良信贷是公司为完成一期技术改造工程，分别于 1994 年 5 月 31 日、1995 年 1 月 11 日和 1995 年 2 月 8 日向中国农业银行申请的人民币购汇借款，公司于 2005 年 5 月 26 日偿还了 2,838 万元；余额为 8,491,819.50 元的欠息是 2005 年人民银行划转至中国农业银行股份有限公司开远市支行（以下简称

"开远支行"）专项贷款产生的利息，属于中国农业银行股份有限公司在处理 CMS 中账务有误，开远支行对此已经出具了相关证明。截至本报告出具日，公司在资本市场上发行过 1 期短期融资券，尚未到还本付息日。

依托云南省境内丰富的褐煤资源，公司建立了煤炭采运、化肥和化学原料三大主要业务，三项业务构成了公司主要的收入和利润来源。

公司所属煤矿位于云南省昆明市寻甸县先锋镇，是云南省五大煤炭基地之一，是云南省境内第二大露天开采煤矿。煤矿地质储量为 2.23 亿吨，其中露采地质储量 1.92 亿吨，储量较为丰富。公司的煤矿品种为发热量3,200千卡/千克以上的褐煤，煤炭的全水分40%左右，灰分小于 10%，全硫 1.0～1.5%，挥发分大于 50%，煤灰软化温度在 1,340～1,500℃，属低灰、低中硫、低磷、较高煤灰熔融性和煤化程度较高的良质褐煤。2013 年，公司煤矿改扩建完成，煤矿产能由 200 万吨/年提升至 390 万吨/年，由于是露天开采，开采相对便利，因此生产过程中的安全性较高，从建矿至今未曾发生煤矿事故。

公司是云南省百家重点骨干企业和云南省政府首批重点培养的大企业集团之一，是云南省境内煤化工项目的主导力量。公司拥有丰富的褐煤资源，在褐煤深加工方面拥有先进的生产技术，公司以褐煤为基础积极打造多元化发展战略。公司拟依托合成氨和甲醇两条产业链，着力打造红河化工园区产业集群、寻甸先锋清洁能源产业集群、昭通褐煤化工产业集群三大产业集群，以从事煤化工综合利用和深加工生产。截至 2014 年 3 月末，公司投资的先锋褐煤深加工项目已经进入试生产阶段，2014 年下半年将逐步进行大规模生产。试生产期间，所有产品均实现生产。先锋褐煤深加工项目产品种类较多，主要产品为 LNG 天然气和汽油，LNG 天然气设计年产能为 2 亿立方米，汽油设计年产能为 20 万吨（包括重油）。销售方面，公司 LNG 天然气主要供应贵阳公交，油品主要是和中石油、中石化进行合作。综合来看，该项目的投入运营，有利于公司抗风险能力和盈利能力的提高。

综合分析，大公对云南解化清洁能源开发有限公司 2014 年度企业信用等级评定为 AA-。

预计未来 1～2 年，公司将继续对其资源进行整合和优化，打造以煤化工和煤炭产运销为核心的多元化产业发展格局。因此，大公对云南解化的评级展望为稳定。

**注：发债主体的信用状况是评价短期融资券信用风险的基础，本部分观点详见《云南解化清洁能源开发有限公司 2014 年度企业信用评级报告》。**

## 资本结构

**2011 年以来，公司负债规模不断增长，以流动负债为主，；受在建项目资金需求较大影响，公司资产负债率和有息债务规模逐年增长，短期偿债压力较大**

2011 年以来，公司负债规模继续增长，以流动负债为主，但流动负债占总负债的比重有所波动。

**图 1　2011～2013 年末及 2014 年 3 月末公司负债构成情况**

公司流动负债主要由一年内到期的非流动负债、短期借款、其他应付款和应付账款等构成。2013 年末，公司一年内到期的非流动负债为 18.54 亿元，同比增加 10.05 亿元，主要是一年内到期的长期借款转入；短期借款为 16.90 亿元，同比增长 65.96%，主要是公司在建项目及日常流动资金需求较大，公司需通过外部融资来解决资金需求；其他应付款为 8.72 亿元，同比减少 32.99%，主要是归还部分往来款所致；应付账款为 4.37 亿元，同比增长 14.20%。

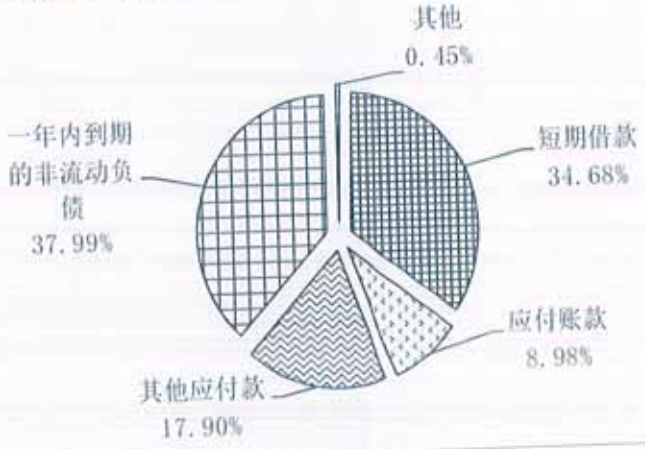



**图 2　2013 年末公司流动负债构成情况**

2014 年 3 月末，公司短期借款较 2013 年末增长 21.37%；一年内

到期的非流动负债较2013年末减少11.19%；应付账款较2013年末增长25.44%，主要是随着先锋褐煤深加工项目的投产运营，原材料采购应付款增加；公司流动负债的其他主要科目较2013年末变动不大。

公司非流动负债主要由长期借款构成。2013年末，公司长期借款为18.54亿元，同比减少7.50%；2014年3月末，公司长期借款与2013年末相比变化不大。

表1 2011～2013年末及2014年3月末公司有息债务情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2014年3月末 | 2013年末 | 2012年末 | 2011年末 |
|---|---|---|---|---|
| 短期有息债务 | 44.17 | 42.51 | 30.43 | 23.30 |
| 长期有息债务 | 18.71 | 18.87 | 23.95 | 11.40 |
| 总有息债务 | 62.88 | 61.38 | 54.38 | 34.70 |
| 总有息债务/总负债 | 86.29 | 89.57 | 89.92 | 86.64 |

2011年以来，公司总有息债务规模逐年大幅增加，从有息债务期限来看，公司有息债务以短期为主。从未来一年有息债务期限结构来看，公司有息债务到期期限在2014年第三季度比较集中。总体来看，短期偿债压力相对较大。

表2 截至2014年3月末公司未来一年有息债务期限结构（单位：亿元、%）

| 项目 | 短期借款 | 一年内到期的非流动负债 | 其他应付款（付息项） | 小计 | 占比 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2014年第二季度 | 4.02 | 0.37 | 1.90 | 6.29 | 14.24 |
| 2014年第三季度 | 3.65 | 14.02 | 0.99 | 18.66 | 42.25 |
| 2014年第四季度 | 6.83 | 1.40 | 0.00 | 8.23 | 18.63 |
| 2015年第一季度 | 6.01 | 0.64 | 2.00 | 8.65 | 19.58 |
| **合计** | **20.51** | **16.43** | **7.23** | **44.17** | **100.00** |

2011～2013年末及2014年3月末，公司所有者权益分别为31.11亿元、30.37亿元、30.33亿元和30.35亿元，变动主要是由于未分配利润的变动引起；未分配利润分别为1.99亿元、0.89亿元、0.11亿元和-0.13亿元。2012年公司未分配利润下降幅度较大，主要是由于2010年和2011年公司未向股东分配利润，2012年公司将利润进行了分配；2013年受利润水平大幅下滑影响，公司未分配利润进一步下降。

截至2014年3月末，公司对外担保余额为4,000万元，担保比率为1.32%，为对云南云维集团有限公司（以下简称“云维集团”）提供的担保。云维集团与云南解化母公司均为云煤化，属同一控制人管理下的企业，目前处于亏损状态。

2011～2013年末及2014年3月末，公司资产负债率分别为56.28%、66.57%、69.32%和70.60%，2012年以来，公司资产负债率上升较快，主要是由于在建项目投资额较大，公司加大了外部融资力度；长期资产适合率分别为72.70%、79.26%、65.86%和64.09%，长期资本对长期

资产的覆盖程度较差；流动比率分别为 0.46 倍、0.62 倍、0.47 倍和 0.47 倍；速动比率分别为 0.39 倍、0.55 倍、0.40 倍和 0.39 倍，公司流动比率和速动比率有所波动，流动资产对流动负债的覆盖程度较差。

## 内部流动性

**2011 年以来，公司资产规模逐年增长，以非流动资产为主；公司存货周转效率有所下降**

2011 年以来，公司资产规模逐年增长，仍以非流动资产为主，流动资产占比有所波动。

**图 3　2011～2013 年末及 2014 年 3 月末公司资产构成情况**

公司流动资产主要由货币资金、其他应收款、存货和应收票据等构成。2013 年末，公司货币资金为 8.45 亿元，同比下降 31.35%，2014 年 3 月末，货币资金较上年末进一步减少 17.43%，公司货币资金不断减少，主要是由于偿还到期债务及支付在建项目工程款和材料款所致；其他应收款为 7.70 亿元，同比增长 43.54%，其中金额较大的两笔分别为云南工投应该支付的云南先锋褐煤深加工工业化试验项目的投资款 3.50 亿元和云煤化的 1.21 亿元借款，其余主要为其他公司的借款和施工项目工程款、保证金等，2014 年 3 月末，其他应收款增至 9.25 亿元，主要是由于母公司云煤化向公司借款 2.45 亿元所致；存货为 3.06 亿元，同比增长 22.67%，2014 年 3 月末，存货增至 4.23 亿元，公司存货持续增加，主要是由于下游需求低迷，化肥业务库存增加；应收票据为 1.93 亿元，同比增加 1.22 亿元，主要是票据结算方式增加所致。

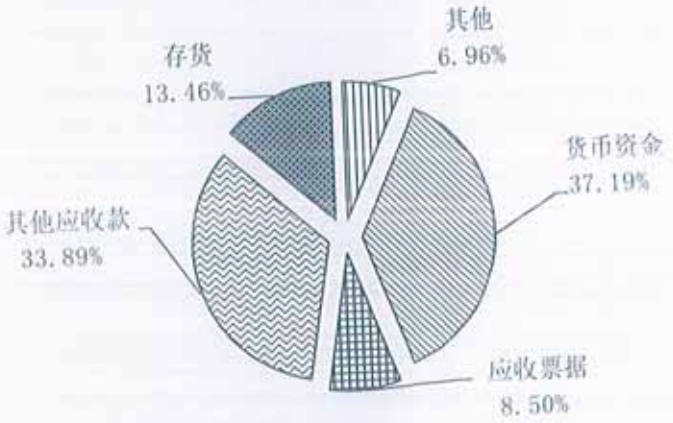



**图 4　2013 年末公司流动资产构成情况**

公司非流动资产主要由固定资产、在建工程和无形资产等构成。2013 年末，公司固定资产为 33.30 亿元，同比变化不大；在建工程为 36.51 亿元，同比增长 38.49%，主要是由于 2013 年公司进一步增加了对云南先锋褐煤深加工工业化试验项目的投资，该项目 2013 年 10 月已进行试生产，于 2014 年下半年转为固定资产；无形资产为 4.71 亿元，同比变化不大。2014 年 3 月末，公司在建工程较 2013 年末增长 8.57%。公司非流动负债其他主要科目较 2013 年末变化不大。

从资产运行效率来看，2011～2013 年及 2014 年 1～3 月，公司存货周转天数分别为 34.80 天、34.83 天、43.50 天和 53.19 天，应收账款周转天数分别为 15.44 天、13.11 天、14.34 天和 18.01 天。公司存货周转效率下降幅度较大，应收账款周转效率有所波动。

总体来看，2011 年以来，公司资产规模继续增长，非流动资产占比较大。截至 2014 年 3 月末，公司受限资产总额为 6.10 亿元，分别为 2.80 亿元的先锋露天煤矿采矿权、0.80 亿元的土地使用权以及 1.50 亿元的设备抵押贷款，受限资产占比为 5.91%。

**2011 年以来，受行业产能过剩、产品价格不断下降影响，公司化工板块持续亏损，毛利率和利润水平逐年下降**

2011 年以来，公司收入规模有所波动，其中，2012 年收入增幅较大，主要原因一是煤炭业务收入规模增加；二是公司不断对化工生产线进行了全面技改和检修，化工板块各产品产销量增加。2013 年，化工板块下游需求低迷，受此影响，公司营业收入小幅下降。公司毛利率水平逐年下降。

**图5 2011～2013年公司收入及盈利情况**

2011～2013年，公司期间费用总额逐年增长，其中财务费用增幅最大。期间费用占营业收入比重逐年提升，总体来看，公司期间费用控制能力不断下降。

**表3 2011～2013年公司期间费用情况（单位：万元、%）**

| 项目 | 2013年 | 2012年 | 2011年 |
|---|---|---|---|
| 销售费用 | 1,954 | 2,891 | 3,602 |
| 管理费用 | 15,983 | 15,100 | 15,303 |
| 财务费用 | 19,691 | 18,972 | 14,262 |
| 期间费用/营业收入 | 14.86 | 13.28 | 8.21 |

2011～2013年，公司营业利润分别为1.45亿元、0.99亿元和0.20亿元；利润总额分别为1.21亿元、1.01亿元和0.34亿元，2012年以来，公司营业利润及利润总额均逐年下滑，主要是由于2012年以来，我国化肥价格不断下降，公司化工板块持续亏损，而公司为投资在建项目，不断增加借款，导致期间费用增幅较大，而所投资的项目尚未带来利润所致，2013年，我国氮肥价格进一步下降，公司化工板块亏损加剧，利润水平进一步大幅下降，营业外收入构成利润总额的重要来源；净利润分别为0.99亿元、0.81亿元和9.15万元，2013年净利润大幅下降是化工和煤炭业务板块盈亏不平衡导致缴纳的所得税较多所致；总资产报酬率分别为3.52%、3.08%和0.36%；净资产收益率分别为3.20%、2.68%和0.00%，总资产报酬率和净资产收益率均逐年下降。

2014年1～3月，公司实现营业收入7.43亿元，同比减少4.12%；毛利率为16.99%，同比提高0.44个百分点；利润总额0.10亿元，同比下降52.09%；公司利润总额大幅下滑，主要是由于2014年一季度，我国化肥市场价格持续低迷，公司化工产品利润大幅下滑所致。

综合来看，2011年以来，公司营业收入有所波动。受氮肥行业需求低迷影响，2012年以来，公司利润水平大幅下降，对盈利能力产生较大不利影响。

**2011 年以来，公司经营性净现金流逐年下降，对负债和利息的保障程度不断减弱；随着先锋褐煤深加工项目的投资完成，公司未来资本支出压力有所减小**

2011～2013 年，公司经营性净现金流逐年下降，其中，2013 年，受净利润大幅下滑以及经营性应收项目增加影响，公司经营性净现金流下降幅度较大；公司不断加大对在建项目的投资，投资性净现金流出持续为净流出；公司筹资性净现金流波动较大。

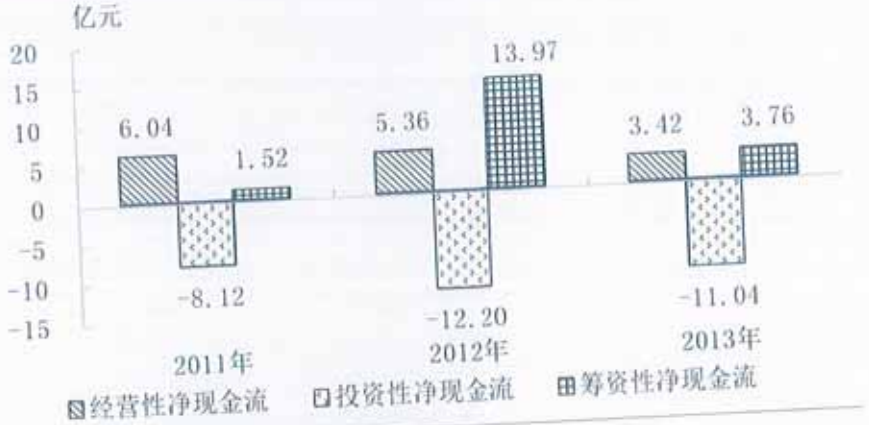



**图 6　2011～2013 年公司现金流情况**

2014 年 1～3 月，公司经营性净现金流为 1.12 亿元；投资性现金净流出 1.53 亿元；筹资性净现金流出 1.06 亿元。

**表 4　2011～2013 年及 2014 年 1～3 月公司部分偿债指标（单位：%、倍）**

| 偿债指标 | 2014 年 1～3 月 | 2013 年 | 2012 年 | 2011 年 |
|---|---|---|---|---|
| 经营性净现金流/流动负债 | 2.20 | 7.97 | 16.20 | 22.73 |
| 经营性净现金流/总负债 | 1.58 | 5.30 | 10.67 | 16.01 |
| 经营性净现金流利息保障倍数 | 1.05 | 0.88 | 1.80 | 3.05 |
| EBIT 利息保障倍数 | 0.60 | 0.56 | 0.94 | 1.26 |
| EBITDA 利息保障倍数 | - | 1.99 | 2.34 | 2.97 |

2011～2013 年，受经营性净现金流不断下降以及债务规模持续增加影响，公司经营性净现金流对债务及利息的覆盖程度不断减弱；公司 EBIT 和 EBITDA 利息保障程度亦逐年下降。

公司在建项目主要是先锋褐煤深加工项目，该项目从 2009 年启动，计划总投资额为 45.26 亿元，截至 2014 年 3 月末，该项目已累计投资 45.75 亿元，并已经进行试生产。随着项目投资的完成，公司未来资本支出压力有所减小。

## 外部流动性

公司外部融资以银行授信为主，公司是云南省内煤化工项目的主

导力量，区域优势较强，获得云南省内多家银行的授信，外部融资渠道比较畅通。此外，公司积极创新融资方式，不断在资本市场上进行融资。总体看来，公司融资渠道多样，财务灵活性较好，加强了对本期融资券偿还的保障程度。

## 短期偿债能力

公司负债规模增长较快，以流动负债为主，截至 2014 年 3 月末，公司有息债务总额为 62.88 亿元，其中短期有息债务 44.17 亿元，短期偿债压力较大。2011～2013 年末，公司流动比率分别为 0.46 倍、0.62 倍和 0.47 倍；速动比率分别为 0.39 倍、0.55 倍和 0.40 倍，公司流动比率和速动比率均有所波动，且流动资产对流动负债的覆盖程度较差。2011 年以来，受经营性净现金流下降及有息债务规模不断增加影响，公司经营性净现金流对债务和利息的保障程度逐年减弱。2012 年以来，受我国化肥价格持续低迷影响，公司化工板块持续亏损，导致公司利润水平大幅下滑。但截至 2014 年 3 月末，公司投资的云南先锋褐煤深加工工业化试验项目已投资完成，并进入试生产阶段，未来公司资本支出压力有所减小，且该项目的达产将对公司经营产生积极影响。综合分析，公司短期偿债能力很强。

## 结论

综合分析，公司能够对本期融资券的到期偿付提供很强的保障。

# 跟踪评级安排

云南解化清洁能源开发有限公司（以下简称“发债主体”）拟发行 6 亿元人民币的 2014 年度第二期短期融资券。在本期短期融资券的存续期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对其进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体本期融资券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1）跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期融资券发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

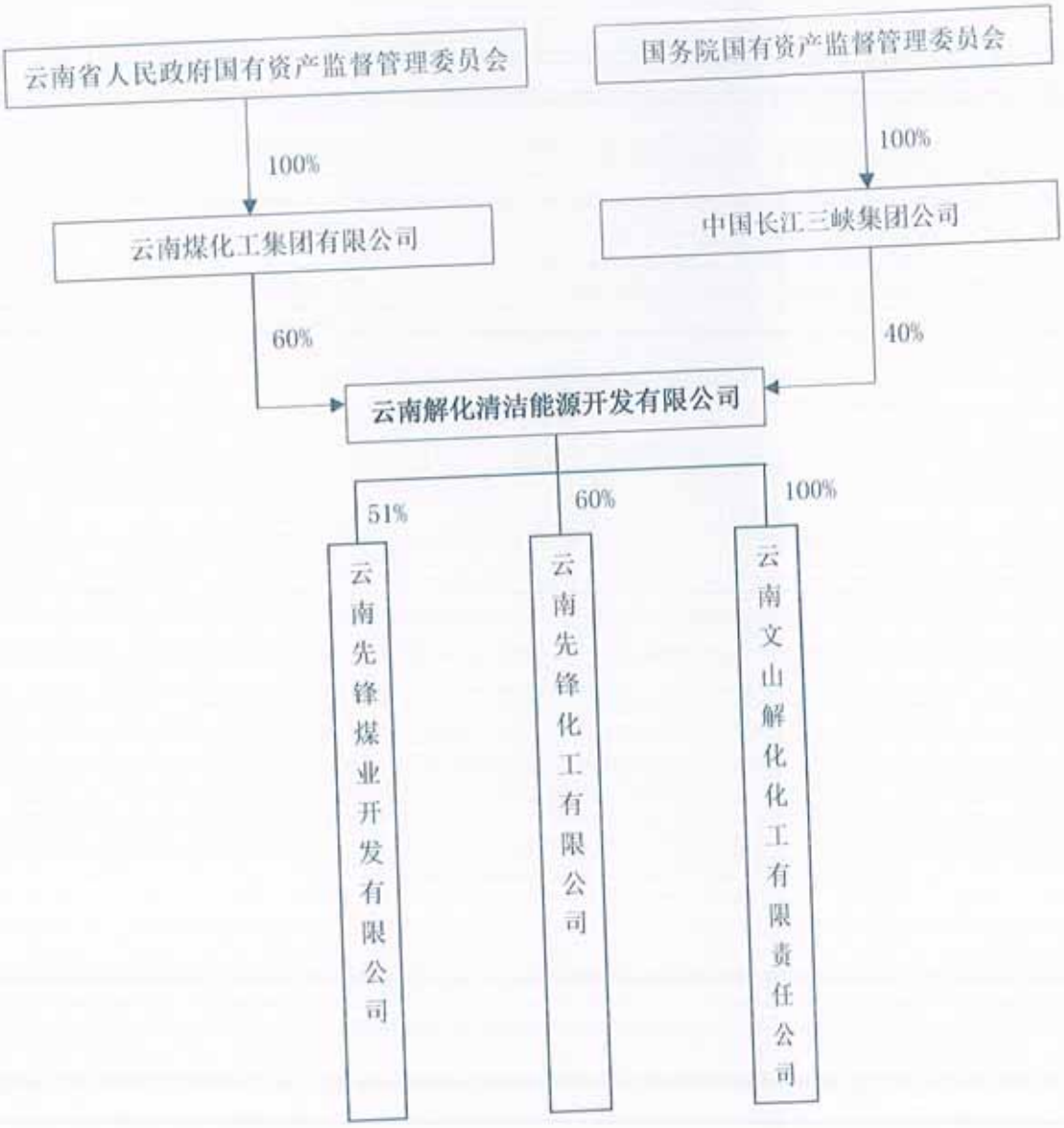
2）跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3）如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

# 附件1　截至2014年3月末云南解化清洁能源开发有限公司股权结构图



# 附件2　截至2014年3月末云南解化清洁能源开发有限公司组织结构图

# 附件 3　云南解化清洁能源开发有限公司主要财务指标

单位：万元

| 年　份 | 2014 年 3 月（未经审计） | 2013 年 | 2012 年 | 2011 年 |
|---|---|---|---|---|
| 资产类 | | | | |
| 货币资金 | 69, 787 | 84, 516 | 123, 105 | 51, 769 |
| 应收票据 | 18, 086 | 19, 311 | 7, 144 | 3, 792 |
| 应收账款 | 18, 974 | 10, 784 | 11, 226 | 9, 055 |
| 其他应收款 | 92, 539 | 77, 035 | 53, 668 | 46, 674 |
| 预付款项 | 7, 470 | 5, 036 | 10, 146 | 2, 316 |
| 存货 | 42, 337 | 30, 598 | 24, 943 | 19, 225 |
| 流动资产合计 | 249, 194 | 227, 279 | 230, 233 | 132, 831 |
| 固定资产 | 325, 335 | 332, 961 | 348, 108 | 359, 158 |
| 在建工程 | 396, 404 | 365, 102 | 263, 632 | 153, 449 |
| 无形资产 | 47, 127 | 47, 110 | 47, 253 | 50, 405 |
| 非流动资产合计 | 782, 951 | 761, 222 | 678, 344 | 578, 785 |
| 总资产 | 1, 032, 145 | 988, 501 | 908, 577 | 711, 616 |
| 占资产总额比（%） | | | | |
| 货币资金 | 6. 76 | 8. 55 | 13. 55 | 7. 27 |
| 应收票据 | 1. 75 | 1. 95 | 0. 79 | 0. 53 |
| 应收账款 | 1. 84 | 1. 09 | 1. 24 | 1. 27 |
| 其他应收款 | 8. 97 | 7. 79 | 5. 91 | 6. 56 |
| 预付款项 | 0. 72 | 0. 51 | 1. 12 | 0. 33 |
| 存货 | 4. 10 | 3. 10 | 2. 75 | 2. 70 |
| 流动资产合计 | 24. 14 | 22. 99 | 25. 34 | 18. 67 |
| 固定资产 | 31. 52 | 33. 68 | 38. 31 | 50. 47 |
| 在建工程 | 38. 41 | 36. 93 | 29. 02 | 21. 56 |
| 无形资产 | 4. 57 | 4. 77 | 5. 20 | 7. 08 |
| 非流动资产合计 | 75. 86 | 77. 01 | 74. 66 | 81. 33 |
| 负债类 | | | | |
| 短期借款 | 205, 050 | 168, 950 | 101, 800 | 119, 200 |
| 应付账款 | 54, 859 | 43, 735 | 38, 297 | 35, 272 |
| 预收款项 | 21, 430 | 13, 837 | 16, 311 | 6, 512 |
| 其他应付款 | 93, 005 | 87, 219 | 130, 168 | 75, 326 |
| 一年内到期的非流动负债 | 164, 340 | 185, 041 | 84, 549 | 47, 120 |
| 流动负债合计 | 530, 390 | 487, 140 | 370, 953 | 290, 862 |
| 长期借款 | 185, 381 | 185, 381 | 200, 419 | 78, 697 |
| 非流动负债合计 | 198, 284 | 198, 078 | 233, 881 | 109, 640 |
| 负债合计 | 728, 675 | 685, 219 | 604, 834 | 400, 502 |

# 附件 3　云南解化清洁能源开发有限公司主要财务指标（续表 1）

单位：万元

| 年　份 | 2014 年 3 月（未经审计） | 2013 年 | 2012 年 | 2011 年 |
|---|---|---|---|---|
| 占负债总额比（%） | | | | |
| 短期借款 | 28.14 | 24.66 | 16.83 | 29.76 |
| 应付账款 | 7.53 | 6.38 | 6.33 | 8.81 |
| 预收款项 | 2.94 | 2.02 | 2.70 | 1.63 |
| 其他应付款 | 12.76 | 12.73 | 21.52 | 18.81 |
| 一年内到期的非流动负债 | 22.55 | 27.00 | 13.98 | 11.77 |
| 流动负债合计 | 72.79 | 71.09 | 61.33 | 72.62 |
| 长期借款 | 25.44 | 27.05 | 33.14 | 19.65 |
| 非流动负债合计 | 27.21 | 28.91 | 38.67 | 27.38 |
| 权益类 | | | | |
| 少数股东权益 | 75,847 | 73,257 | 70,779 | 67,375 |
| 实收资本（股本） | 100,000 | 100,000 | 100,000 | 100,000 |
| 资本公积 | 112,399 | 113,899 | 112,399 | 113,225 |
| 盈余公积 | 4,309 | 4,309 | 4,309 | 4,309 |
| 未分配利润 | -1,308 | 1,050 | 8,904 | 19,881 |
| 归属于母公司所有者权益 | 227,623 | 230,025 | 232,964 | 243,740 |
| 所有者权益合计 | 303,471 | 303,282 | 303,743 | 311,115 |
| 损益类 | | | | |
| 营业收入 | 74,339 | 276,362 | 278,402 | 225,285 |
| 营业成本 | 61,707 | 229,825 | 228,252 | 175,613 |
| 销售费用 | 494 | 1,954 | 2,891 | 3,602 |
| 管理费用 | 4,840 | 15,983 | 15,100 | 15,303 |
| 财务费用 | 5,714 | 19,691 | 18,972 | 14,262 |
| 营业利润 | 756 | 2,003 | 9,867 | 14,394 |
| 利润总额 | 972 | 3,551 | 10,105 | 12,054 |
| 所得税 | 839 | 3,542 | 1,980 | 2,105 |
| 净利润 | 133 | 9 | 8,125 | 9,949 |
| 占营业收入比（%） | | | | |
| 营业成本 | 83.01 | 83.16 | 81.99 | 77.95 |
| 销售费用 | 0.66 | 0.71 | 1.04 | 1.60 |
| 管理费用 | 6.51 | 5.78 | 5.42 | 6.79 |
| 财务费用 | 7.69 | 7.13 | 6.81 | 6.33 |
| 营业利润 | 1.02 | 0.72 | 3.54 | 6.39 |
| 利润总额 | 1.31 | 1.28 | 3.63 | 5.35 |
| 净利润 | 0.18 | 0.00 | 2.92 | 4.42 |

# 附件 3　云南解化清洁能源开发有限公司主要财务指标（续表 2）

单位：万元

| 年　份 | 2014 年 3 月（未经审计） | 2013 年 | 2012 年 | 2011 年 |
|---|---|---|---|---|
| 现金流类 | | | | |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 11,178 | 34,174 | 53,616 | 60,437 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -15,339 | -110,358 | -122,001 | -81,211 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -10,569 | 37,596 | 139,721 | 15,165 |
| 财务指标 | | | | |
| EBIT | 6,371 | 21,896 | 27,948 | 25,066 |
| EBITDA | - | 77,461 | 69,704 | 59,024 |
| 总有息债务 | 628,798 | 613,742 | 543,850 | 347,001 |
| 毛利率（%） | 16.99 | 16.84 | 18.01 | 22.05 |
| 营业利润率（%） | 1.02 | 0.72 | 3.54 | 6.39 |
| 总资产报酬率（%） | 0.62 | 2.22 | 3.08 | 3.52 |
| 净资产收益率（%） | 0.04 | 0.00 | 2.68 | 3.20 |
| 资产负债率（%） | 70.60 | 69.32 | 66.57 | 56.28 |
| 债务资本比率（%） | 67.45 | 66.93 | 64.16 | 52.73 |
| 长期资产适合率（%） | 64.09 | 65.86 | 79.26 | 72.70 |
| 流动比率（倍） | 0.47 | 0.47 | 0.62 | 0.46 |
| 速动比率（倍） | 0.39 | 0.40 | 0.55 | 0.39 |
| 保守速动比率（倍） | 0.17 | 0.21 | 0.35 | 0.19 |
| 存货周转天数（天） | 53.19 | 43.50 | 34.83 | 34.80 |
| 应收账款周转天数（天） | 18.01 | 14.34 | 13.11 | 15.44 |
| 经营性净现金流/流动负债（%） | 2.20 | 7.97 | 16.20 | 22.73 |
| 经营性净现金流/总负债（%） | 1.58 | 5.30 | 10.67 | 16.01 |
| 经营性净现金流利息保障倍数（倍） | 1.05 | 0.88 | 1.80 | 3.05 |
| EBIT 利息保障倍数（倍） | 0.60 | 0.56 | 0.94 | 1.26 |
| EBITDA 利息保障倍数（倍） | - | 1.99 | 2.34 | 2.97 |
| 现金比率（%） | 13.16 | 17.35 | 33.19 | 17.80 |
| 现金回笼率（%） | 74.66 | 91.50 | 95.80 | 103.67 |
| 担保比率（%） | 1.32 | 0.99 | 16.72 | 16.20 |

# 附件 4　　各项指标的计算公式

1. 毛利率（%）＝（1－营业成本/营业收入）× 100%
2. 营业利润率（%）＝ 营业利润/营业收入×100%
3. 总资产报酬率（%）＝ EBIT/年末资产总额×100%
4. 净资产收益率（%）＝ 净利润/年末净资产×100%
5. EBIT ＝ 利润总额＋计入财务费用的利息支出
6. EBITDA ＝ EBIT＋折旧＋摊销（无形资产摊销＋长期待摊费用摊销）
7. 资产负债率（%）＝ 负债总额/资产总额×100%
8. 长期资产适合率（%）＝（所有者权益＋非流动负债）/ 非流动资产×100%
9. 债务资本比率（%）＝ 总有息债务/资本化总额×100%
10. 总有息债务 ＝ 短期有息债务＋长期有息债务
11. 短期有息债务 ＝ 短期借款＋应付票据＋其他流动负债（应付短期债券）＋ 一年内到期的非流动负债＋其他应付款（付息项）
12. 长期有息债务＝ 长期借款＋应付债券＋长期应付款（付息项）
13. 资本化总额 ＝ 总有息债务＋所有者权益
14. 流动比率 ＝ 流动资产/流动负债
15. 速动比率 ＝（流动资产–存货）/ 流动负债
16. 保守速动比率 ＝（货币资金＋应收票据＋交易性金融资产）/ 流动负债
17. 现金比率（%）＝（货币资金＋交易性金融资产）/ 流动负债×100%
18. 存货周转天数[1] ＝ 360 /（营业成本/ 年初末平均存货）
19. 应收账款周转天数[2] ＝ 360 /(营业收入 / 年初末平均应收账款)
20. 现金回笼率（%）＝ 销售商品及提供劳务收到的现金/营业收入×100%

---

[1] 一季度取 90 天。
[2] 一季度取 90 天。

21. EBIT 利息保障倍数（倍）＝ EBIT/利息支出 ＝ EBIT /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

22. EBITDA 利息保障倍数（倍）＝ EBITDA/利息支出 ＝ EBITDA /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

23. 经营性净现金流利息保障倍数（倍）＝ 经营性现金流量净额/利息支出 ＝ 经营性现金流量净额 /（计入财务费用的利息支出＋资本化利息）

24. 担保比率（%）＝ 担保余额/所有者权益×100%

25. 经营性净现金流/流动负债（%）＝ 经营性现金流量净额/[（期初流动负债＋期末流动负债）/2]×100%

26. 经营性净现金流/总负债（%）＝ 经营性现金流量净额/[（期初负债总额＋期末负债总额）/2]×100%

# 附件 5　　短期债券信用等级符号和定义

A-1 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高。

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险。

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高。

D 级：不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

# 承 诺 书

本机构承诺所出具的《云南解化清洁能源开发有限公司2014年度第二期短期融资券信用评级报告》和《云南解化清洁能源开发有限公司 2014 年度企业信用评级报告》不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本报告的真实性、准确性、完整性负责。

大公国际资信评估有限公司

二〇一四年七月二十三日

编号:No.100049205

# 营业执照

(副 本) (4-1)

注册号110000001519899

名　　称　大公国际资信评估有限公司

类　　型　其他有限责任公司

住　　所　北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦 A座2901

法定代表人　关建中

注册资本　5000万元

成立日期　1994年03月10日

营业期限　1994年03月10日 至 2016年03月09日

经营范围　企业信用度及有价证券等级评估；向国内外申请贷款及担保信用度评估；项目可行性研究及可行性研究报告编制与评估；证券市场资信评级业务；股份制改组企业方案设计、财务咨询服务；信用管理咨询服务；经济管理咨询服务及人员培训。

仅用于云南解化清洁能源开发有限公司2014年度第二期短期融资券信用评级报告.

大公国际资信评估有限公司

在线扫码获取详细信息

登记机关　北京市工商行政管理局朝阳分局

2014 年 03 月 21 日

企业信用信息公示系统网址：qyxy.baic.gov.cn

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制

第一条 根据《中华人民共和国保险法》第一百零五条的有关规定，经国务院批准，保险公司可以投资企业债券。为保证保险公司资金运用的流动性、安全性、盈利性，特制定本办法。

第二条 本办法所称企业债券是指经国家主管部门批准发行，且经监管部门认可的信用评级机构评级在AA级以上的企业债券。

目前中国保监会认可的信用评级机构为中诚信国际信用评级有限公司、大公国际资信评估有限公司。其他评级公司须另行认可。

第三条 保险公司依本办法买卖企业债券，自主经营、自担风险、自负盈亏。

第四条 企业债券应由各保险公司总公司或保险资产管理公司统一买卖，保险公司分支机构不得买卖企业债券。

第五条 保险公司投资企业债券实行比例控制的办法。保险公司购买的各种企业债券余额按成本价格计算不得超过本公司上月末总资产的20%。

保险公司同一期单品种企业债券持有量不得超过该期单品种企业债券发行额的15%或保险公司上月末总资产的2%，两者以低者为准。

第六条 保险公司在沪、深证券交易所、全国银行间债券市场买卖债券，应当遵守相关法律、法规及业务规则。

第七条 保险公司经批准开办的投资连结保险可以设立投资企业债券比例最高为该账户总资产100%的投资账户，万能寿险可以设立投资企业债券比例最高为该账户总资产80%的投资账户。投资账户的设立、合并、撤消、变更应符合我会的有关规定。

分红保险或其他独立核算的保险产品，投资企业债券的比例不得超过本产品上月末资产的20%。

第八条 保险公司未按本办法规定买卖企业债券的，中国保监会可依据《中华人民共和国保险法》及有关法律、法规予以行政处罚。

第九条 外国保险公司分公司适用本办法。

第十条 本办法由中国保监会负责解释，修订亦同。

第十一条 本办法自发布之日起施行。《保险公司购买中央企业债券管理办法》（保监发（2003）9号）同时废止。

# 中国人民银行文件

银发〔1997〕547号

## 关于中国诚信证券评估有限公司等机构从事企业债券信用评级业务资格的通知

中国人民银行各省、自治区、直辖市分行，深圳经济特区分行：

为了加强企业债券资信评级工作，总行初步确定以下机构的企业债券资信评级资格：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司、深圳市资信评估公司、云南资信评估事务所、长城资信评估有限公司、上海远东资信评估公司、上海新世纪投资服务公司、辽宁省资信评估公司、福建省资信评级委员会。有关事项如下：

一、除中国人民银行总行认可具有企业债券资信评级

# 中华人民共和国

# 证券市场资信评级业务许可证

公司名称：大公国际资信评估有限公司

业务许可种类：证券市场资信评级

法定代表人：关建中

注册地址：北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦B座20层B2001

编号：ZPJ004

中国证券监督管理委员会(公章)

2008 年 2 月 26 日