

信用等级公告

联合[2007] 399 号

联合资信评估有限公司通过对山西潞安矿业（集团）有限责任公司 2007 年第一期 6.7 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

山西潞安矿业（集团）有限责任公司
2007 年第一期 6.7 亿元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
二零零七年八月三十日



地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

山西潞安矿业（集团）有限责任公司

2007 年第一期 6.7 亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果：

企业主体长期信用等级：AA

评级展望：负面

本期短期融资券信用等级：A-1

评级时间：

2007 年 8 月 30 日

主要数据

项 目	2004 年	2005 年	2006 年
资产总额(万元)	958350.71	1684256.15	2560368.23
所有者权益(万元)	319154.59	367753.53	493197.69
主营业务收入(万元)	509231.91	1007337.92	1354094.99
利润总额(万元)	30838.12	66566.37	101153.01
指 标	2004 年	2005 年	2006 年
资产负债率(%)	64.04	67.98	67.21
全部债务资本化比率(%)	39.41	45.49	46.42
净资产收益率(%)	3.54	6.52	5.92
流动比率(%)	79.51	77.25	88.87
经营现金流动负债比率(%)	31.17	16.53	20.08
现金类资产偿债倍数(倍)	3.78	5.41	11.47

分析员

丁继平

电话 010-85679696-8815

邮箱 dingjiping@lianheratings.com.cn

黄 静

电话 010-85679696-8875

邮箱 huangjing@lianheratings.com.cn

传真

8610-85679228

地址

100022

北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层

Email: lianhe@lianheratings.com.cn

HTTP: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评级观点

煤炭是我国重要的基础能源和原料，煤炭工业是我国重要的基础产业，在国民经济中具有重要的战略地位。

山西潞安矿业（集团）有限责任公司（以下简称“潞安集团”或“公司”）是全国 512 户重点企业之一，属国家重要的煤炭生产基地。公司经营历史较长，管理较为规范。近几年公司业务发展较快，经营情况良好。目前公司资产质量较好，债务负担偏重，盈利能力一般，整体偿债能力一般。未来几年，随着产能的扩大和产业链的延伸，公司的盈利能力有望进一步增强。综合看，公司整体信用风险较低。

目前公司资产流动性较好，现金类资产充足，融资渠道畅通，经营活动获现能力强，对本期拟发行短期融资券覆盖程度较好。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

优势

1. 随着电煤价格的上涨，公司盈利空间有望加大。
2. 公司整体资产质量较好，资产流动性良好。
3. 公司经营活动获现能力强，对本期短期融资券的保护能力强。
4. 公司货币资金充足，现金类资产对本期短期融资券保护能力强。

关注

- 1、未来 1 年，公司投资规模较大。
- 2、公司短期支付压力较大。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与山西潞安矿业（集团）有限责任公司（潞安集团）构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与潞安集团不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 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。
- 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，未因潞安集团和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由潞安集团提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 潞安集团 2007 年第一期 6.7 亿元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；期内根据跟踪评级的结论，评级结果可能产生变化。

一、企业概况

山西潞安矿业（集团）有限责任公司的前身是成立于 1959 年 1 月 1 日的潞安矿务局，经山西省人民政府晋政函[1999]114 号文件批准，2000 年 7 月潞安矿务局完成改制工作并变更为现名。截至 2006 年底，公司注册资本为 221430.00 万元，全部由山西省人民政府出资。

公司是全国 512 户重点企业之一，是国家重要的煤炭生产基地，2006 年公司煤炭产量达到 3160 万吨。

截至 2007 年 5 月底，公司拥有全资以及控股子公司 25 家，公司董事会下设秘书处、技术中心、投融资中心，总经理层下设总经理办公室、人事处、劳资处、财务处、总工办、企管处、法律事务处、审计处等 20 个职能部门（见附表 4）。

截至 2006 年底，公司（合并）资产总额 2560368.23 万元，所有者权益 493197.69 万元，少数股东权益 346438.13 万元。2006 年公司实现主营业务收入 1354094.99 万元，利润总额 101153.01 万元。

公司地址：山西襄垣侯堡；法定代表人：任润厚。

二、企业主体长期信用状况

作为国民经济的基础产业，煤炭行业受国家产业政策的支持，总体发展前景良好。未来相当长的时期内，随着我国经济持续快速增长，煤炭总需求与煤炭销售价格有望维持在较高水平运行。同时，煤炭市场不稳定，不确定因素有所增加。随着国家关闭小煤矿力度的不断加大，大型煤炭企业的发展环境将得到进一步改善。

公司是全国 512 户重点企业之一，是国家重要的煤炭生产基地，生产规模较大，煤炭资源丰富，产品优势明显，在全国煤炭行业中占有重要地位，参与市场竞争的实力较强。

公司法人治理结构比较完善，基本建立健全了一整套管理办法和规章制度，运作较为规范，整体管理水平较高。公司近年新并购了一些地方企业和民营企业，对公司的管理提出了挑战。

公司流动资产大部分为变现能力较强的货币资金和应收票据，流动性良好，并且应收款项坏账准备计提充分，整体资产质量较好。

2006 年底，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率分别为 67.21%、33.09% 和 46.42%，债务负担偏重。截至 2007 年 6 月底，公司负债总额 2007975.10 万元，资产负债率和全部债务资本化比率分别 70.11% 和 53.99%，公司债务负担较 2006 年底有较大幅度上升。

由于煤炭产能的扩大以及煤炭产品价格上涨，2006 年公司主营业务收入比 2005 年增长 34.42%，为 1354094.99 万元。从盈利指标看，2006 年公司主营业务利润率与上年相比略有下降，主要是煤炭产品毛利率下降所致。2006 年公司主营业务利润率、总资本收益率和净资产收益率分别为 25.42%、4.84% 和 5.92%，与行业主要上市公司相比，公司盈利指标一般。总体看，整体盈利水平一般。2007 年上半年，公司实现主营业务收入 732795.71 万元，利润总额 69481.37 万元。

公司经营活动获现能力强，但由于投资规模大，经营活动产生的现金流量净额不能够覆盖投资活动需求，公司对外部融资的依赖性较大。

从长期偿债能力指标看，2006 年公司 EBITDA 为 195984.58 万元，EBITDA 利息倍数为 8.16 倍，EBITDA 对利息保护能力较强；债务保护倍数为 0.14 倍，公司对全部债务的保护能力基本正常。

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，评级展望为负面。

三、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性

截至 2006 年底,公司资产总额 2560368.23 万元,其中流动资产占 42.17%。

从流动资产构成来看,货币资金、应收票据和存货是流动资产的主要组成部分。截至 2006 年底,公司流动资产总额 1079606.14 万元,其中货币资金占 48.97%,应收票据占 20.86%,存货占 10.31%。公司应收账款账龄较长,3 年以上的占 21.87%,占比较大,公司根据账龄和应收账款性质,对该部分账款计提了 78.48%的坏账准备,提取比例较高;从集中度看,公司前 10 名欠款客户合计欠款额占应收账款余额的 18.84%,集中度不高,欠款单位均为公司长期稳定客户。公司其他应收账款账龄较长,2006 年公司其他应收账款较 2005 年底减少 29.12%,其在公司流动资产中的占比下降,其发生坏账损失对资产的影响降低。公司存货主要是公司非煤产业所形成,跌价准备计提比率低。

从经营效率主要指标看,由于公司结算方式改变导致应收票据增长较多,2006 年公司销售债权周转次数较 2005 年有所下降,为 5.20 次;由于非煤产业规模扩大,导致存货增加,2006 年公司存货周转次数较 2005 年下降,为 10.20 次,2006 年公司总资产周转次数为 0.64 次。总体看,公司经营效率较高。

总体看,公司流动资产大部分为变现能力较强的货币资金和应收票据,流动性良好。

2. 流动资金需求

截至 2006 年底,公司负债总额 1720732.41 万元,其中流动负债占 70.60%,长期负债占 29.40%,以流动负债为主,负债结构不尽合理。流动负债中,应付账款占 33.37%,短期借款占 22.88%,其他应付款占 15.94%,预收账款占 8.33%。

截至 2006 年底,公司债务总额 727416.87 万元,其中短期债务占 42.93%,长期债务占

57.07%,债务结构比较合理。

未来 1 年,公司投资主要围绕建设屯留煤油园区、潞城焦化园区、高河煤电园区和东古电化园区等四大园区,投资规模较大,公司将通过“六渠道一公司”筹措资金,即发行企业债券、发行短期融资券、争取银行授信借贷、上市融资、新上项目股权多元化、在集团公司层面增资扩股引进战略投资人以及组建财务公司。公司对流动资金的需求较大。

3. 现金流

经营活动方面,2006 年,公司销售商品、提供劳务收到的现金为 1511580.39 万元,经营活动产生的现金流量净额为 243955.79 万元,公司经营活动获取现金的能力强。

投资活动方面,由于公司在屯留矿井、屯留洗煤厂、余吾热电厂等矿井及电厂项目方面的投资规模较大,2006 年投资活动产生的现金流量净额为-425515.68 万元。

筹资活动方面,公司筹资活动产生的现金流入主要来自银行借款和吸收投资;公司筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款,2006 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 496086.36 万元。

总体看,公司经营活动获现能力强,但由于投资规模大,经营活动产生的现金流量净额不能够覆盖投资活动需求,公司对外部融资的依赖性较大。

表1是公司对2007-2008年公司现金流量预测情况。从经营活动来看,随着公司煤炭产能进一步扩大以及非煤产业进一步发展,公司经营活动产生现金的能力进一步增强,预计公司未来两年经营活动的现金流情况较好。

从投资活动来看,未来两年公司投资规模继续不断扩大,主要是屯留煤油园区、潞城焦化园区、高河煤电园区和东古电化园区等四大园区建设,公司投资活动产生的现金流量净额绝对值整体呈增加趋势。

表 1 未来现金流量预测

项 目 (亿元)	2006 年 (实际)	2007 年	2008 年
经营活动产生的现金流入量	169.10	202.69	243.23
经营活动产生的现金流出量	144.71	183.07	219.69
经营活动产生的现金流量净额	24.39	19.62	23.54
投资活动产生的现金流入量	12.87	20.51	24.61
投资活动产生的现金流出量	55.42	58.12	75.88
投资活动产生的现金流量净额	-42.55	-37.61	-51.27
筹资活动产生的现金流入量	78.24	43.02	58.63
筹资活动产生的现金流出量	28.63	28.55	31.93
筹资活动产生的现金流量净额	49.61	14.47	26.70
现金及现金等价物净增加额	31.43	-3.52	-1.03

资料来源：公司提供

筹资活动方面，未来两年公司筹资活动产生的现金流入主要来自短期融资券的发行、引进战略投资者以及银行借款，筹资活动产生的现金流出主要是偿还银行借款，与2006年相比，年度净筹资规模相对下降。

未来两年，随着煤炭产量的逐年增加和三大产业链条的逐步投入运营，公司经营现金流入将保持较快增长，预计投资计划的实施会引起投资活动较大规模的现金流出，经营活动产生的现金流量净额无法覆盖投资现金流出，公司对外部融资的需求相对较大。

4. 短期偿债能力

从短期偿债能力指标看，2006年底公司流动比率和速动比率分别为 88.87%和 79.71%，公司短期支付压力较大；2006年公司筹资活动前现金流量为负；2006年公司经营现金流动负债比率为 20.08%，经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保护能力较弱。总体看，目前公司短期偿债能力偏弱。

四、短期融资券概况

公司 2007 年计划发行短期融资券 6.7 亿元，期限 1 年，发行所募集资金将主要用于置换部分银行借款及流动资金周转。

五、短期融资券发行后对企业现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 6.7 亿元，占 2006 年底公司短期债务的 21.46%，对公司债务影响程度大。

2006 年底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 67.21%和 46.42%，以 2006 年底公司财务数据为基准，本期 6.7 亿元短期融资券发行以后，公司资产负债率和全部债务资本化比率模拟值分别为 68.04%和 48.62%，公司债务水平进一步上升。

六、本期短期融资券偿债能力

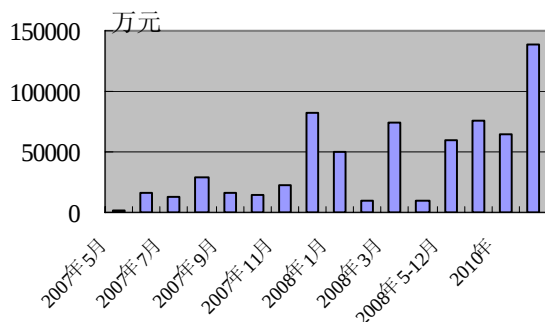
截至 2006 年底，公司现金类资产（货币资金+应收票据+短期投资）为 768571.90 万元，是本期短期融资券的 11.47 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2006 年公司经营活动产生的现金流入量及现金流量净额分别为 1691046.99 万元和 243955.79 万元，分别是本期短期融资券的 25.24 倍和 3.64 倍，公司经营活动获现能力强，对本期短期融资券的覆盖程度高。

根据公司预测，在本期短期融资券到期的 2008 年，公司经营活动产生的现金流入 243.23 亿元，是本期短期融资券的 36.30 倍；经营活动产生的现金流量净额为 23.54 亿元，是本期短期融资券的 3.51 倍。预计公司经营活动产生的现金流对本期短期融资券覆盖程度较好。

图 1 是截至 2007 年 4 月底，公司长短期债务偿还分布。可以看出，公司短期债务偿还高峰期是 2007 年 12 月、2008 年 1 月和 2008 年 3 月，长期债务的分布比较均匀，其中 2006 年发行的 13 亿元企业债券将于 2016 年到期。公司本期短期融资券拟于 2007 年 6 月以后发行，将于 2008 年 6 月以后偿还，可见，公司长短期债务的偿还期限分布对公司本期短期融资券的偿还安排比较有利。

图1 公司长短期债务偿还期限分布



七、备用支持

公司与各大商业银行建立了良好的合作关系，截至2007年4月底，公司在各商业银行获得流动性授信额度75.66亿元，其中未使用21.89亿元，公司间接融资渠道畅通。

2006年3月公司发行13亿元企业债；2006年9月公司下属子公司山西潞安环保能源开发股份有限公司上市募集192412.00万元资金。公司直接融资渠道畅通。

八、综合评价

公司整体信用风险较低。目前公司资产流动性较好，现金类资产较为充足，融资渠道畅通，经营活动获现能力强，对本期拟发行短期融资券覆盖程度较好。总体看，本期短期融资券到期不能偿还的风险较小。

附表 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币元）

资 产	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产				
货币资金	1,666,063,453.88	2,143,197,847.01	5,286,513,062.46	78.13
短期投资	136,354,666.09	206,882,281.95	147,322,022.13	3.94
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	136,354,666.09	206,882,281.95	147,322,022.13	3.94
应收票据	729,444,270.76	1,276,095,345.81	2,251,883,927.74	75.70
应收股利	1,769,942.16	1,769,942.16		-100.00
应收利息	2,366,000.00	2,385,436.30	36,302.05	-87.61
应收账款	157,660,039.77	786,937,884.44	896,717,747.45	138.49
其他应收款	252,105,837.12	886,290,144.44	527,306,002.59	44.62
减：坏账准备				
应收账款净额	409,765,876.89	1,673,228,028.88	1,424,023,750.04	86.42
预付账款	179,357,293.93	475,094,012.77	568,062,286.21	77.97
应收补贴款	572,539.11	1,656,283.63	254,479.54	-33.33
存货	343,768,871.56	837,641,558.20	1,112,661,679.68	79.91
减：存货跌价准备				
存货净额	343,768,871.56	837,641,558.20	1,112,661,679.68	79.91
待摊费用	5,317,051.08	9,810,181.44	5,303,865.77	-0.12
其他流动资产	2,430,491.90	43,498,826.36		-100.00
流动资产合计	3,477,210,457.36	6,671,259,744.51	10,796,061,375.62	76.20
长期投资				
其中：长期股权投资	210,457,590.13	312,263,420.15	690,893,747.64	81.19
长期债权投资	40,078,100.00	40,001,700.00	10,001,700.00	-50.04
长期投资合计	250,535,690.13	352,265,120.15	700,895,447.64	67.26
减：长期投资减值准备				
长期投资净额	250,535,690.13	352,265,120.15	700,895,447.64	67.26
其中：合并价差	39,399,854.00	86,445,534.02	172,012,270.02	108.95
固定资产原值	6,116,012,705.87	8,756,638,677.61	10,941,086,362.91	33.75
减：累计折旧	2,594,701,303.75	3,353,013,308.61	4,148,271,945.63	26.44
固定资产净值	3,521,311,402.12	5,403,625,369.00	6,792,814,417.28	38.89
固定资产净值减值准备	10,576,285.46	10,874,235.77	12,051,606.19	6.75
固定资产净额	3,510,735,116.66	5,392,751,133.23	6,780,762,811.09	38.98
工程物资	143,467,698.72	198,751,900.64	581,288,747.64	101.29
在建工程	1,587,350,451.67	3,490,737,280.77	5,048,695,794.40	78.34
固定资产清理	4,786,598.34	857,198.80	469,888.30	-68.67
待处理固定资产净损失		599,910.00		---
固定资产合计	5,246,339,865.39	9,083,697,423.44	12,411,217,241.43	53.81
无形资产	606,631,913.31	616,532,553.36	1,567,285,815.42	60.74
递延资产（长期待摊费用）	2,789,163.16	118,806,689.21	126,087,457.48	572.36
其他长期资产			2,134,942.16	---
无形资产及其他资产合计	609,421,076.47	735,339,242.57	1,695,508,215.06	66.80
资产总计	9,583,507,089.35	16,842,561,530.67	25,603,682,279.75	63.45

附表1-2 资产负债表（负债及股东权益）

（单位：人民币元）

负债及所有者权益	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
短期借款	325,980,000.00	1,946,296,366.15	2,779,550,109.39	192.01
应付票据	127,685,456.75	280,832,577.47	282,381,904.82	48.71
应付账款	1,362,833,767.79	2,388,366,709.73	4,053,706,359.10	72.47
预收账款	517,837,394.91	786,360,153.52	1,012,008,474.96	39.80
应付工资	404,515,218.37	583,347,697.54	679,747,198.65	29.63
应付福利费	84,030,683.99	134,589,273.97	201,735,219.78	54.94
应付股利			47,989.40	---
应付利息				
应交税金	268,704,302.85	515,443,670.69	625,927,451.18	52.62
其他应交款	67,426,795.08	93,139,741.28	114,297,768.08	30.20
其他应付款	812,380,504.66	1,419,722,056.76	1,936,053,906.43	54.38
预提费用	8,517,510.65	5,014,571.25		-100.00
预计负债				
递延收益				
一年内到期的长期负债	287,804,118.29	115,450,000.00	60,600,000.00	-54.11
其他流动负债	105,592,217.70	367,545,431.98	401,684,762.07	95.04
流动负债合计	4,373,307,971.04	8,636,108,250.34	12,147,741,143.86	66.66
长期借款	1,500,531,015.85	2,158,119,552.15	2,810,033,098.74	36.85
应付债券			1,341,603,611.13	---
长期应付款	190,590,283.68	578,107,197.18	797,721,302.79	104.59
专项应付款	72,420,427.91	76,875,604.91	110,224,935.11	23.37
其他长期负债				---
长期负债合计	1,763,541,727.44	2,813,102,354.24	5,059,582,947.77	69.38
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	6,136,849,698.48	11,449,210,604.58	17,207,324,091.63	67.45
少数股东权益	255,111,477.59	1,715,815,582.04	3,464,381,252.53	268.51
实收资本	2,242,185,075.35	2,326,849,801.87	2,326,849,801.87	1.87
资本公积	809,313,480.61	987,691,708.55	1,923,539,052.42	54.17
盈余公积	68,802,981.98	158,746,603.00	177,115,879.84	60.44
其中：公益金	28,433,327.84	57,597,624.79		-100.00
未确认的投资损失	-16,581,630.06	-42,309,472.95	-1,175,883.44	-73.37
未分配利润	87,826,005.40	246,556,703.58	505,648,084.90	139.95
外币报表折算差额				!
所有者权益合计	3,191,545,913.28	3,677,535,344.05	4,931,976,935.59	24.31
负债及所有者权益合计	9,583,507,089.35	16,842,561,530.67	25,603,682,279.75	63.45

附表2 利润及利润分配表

(单位: 人民币元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	5,092,319,061.28	10,073,379,167.48	13,540,949,947.94	63.07
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	5,092,319,061.28	10,073,379,167.48	13,540,949,947.94	63.07
减: 主营业务成本	3,236,075,491.45	7,097,643,780.16	9,943,194,287.89	75.29
主营业务税金及附加	82,614,821.90	126,085,052.18	155,386,319.20	37.14
二、主营业务利润	1,773,628,747.93	2,849,650,335.14	3,442,369,340.85	39.31
加: 其他业务利润	-295,238,551.81	-433,048,762.72	-74,941,374.30	-49.62
减: 存货跌价损失				
营业费用	171,340,794.25	247,752,665.32	373,687,096.21	47.68
管理费用	910,591,935.12	1,308,556,687.81	1,734,605,205.18	38.02
财务费用	31,235,235.37	101,151,607.99	134,910,894.25	107.83
三、营业利润	365,222,231.38	759,140,611.30	1,124,224,770.91	75.45
加: 投资收益	18,864,063.01	5,120,567.53	36,795,137.57	39.66
期货收益				
补贴收入	1,263,176.65	3,285,042.06	5,083,439.35	100.61
营业外收入	23,064,442.34	18,516,670.54	16,189,529.13	-16.22
减: 营业外支出	116,614,389.38	145,294,101.59	170,762,811.07	21.01
其他支出	-16,581,630.06	-24,894,874.60		-100.00
加: 以前年度调整				
四、利润总额	308,381,154.06	665,663,664.44	1,011,530,065.89	81.11
减: 所得税	148,619,302.34	356,700,381.68	492,414,208.81	82.02
减: 少数股东损益	46,928,392.20	69,262,987.91	227,326,736.75	120.09
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	112,833,459.52	239,700,294.85	291,789,120.33	60.81
加: 年初未分配利润	-2,049,518.88	87,826,005.40	246,556,703.58	---
盈余公积转入数				
减: 合资企业提取奖福基金				
其他调整因素				
六、可供分配的利润	110,783,940.64	327,526,300.25	538,345,823.91	120.44
减: 提取法定盈余公积	11,478,967.62	27,880,336.47	34,568,027.28	73.53
提取法定公益金	11,478,967.62	27,880,336.47		-100.00
七、可供股东分配的利润	87,826,005.40	271,765,627.31	503,777,796.63	139.50
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积		25,208,923.73	-1,870,288.27	---
应付普通股股利				
转作股本的普通股股利				
其他				
八、未分配利润	87,826,005.40	246,556,703.58	505,648,084.90	139.95

附表 3-1 现金流量表

(单位: 人民币元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率 (%)
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	6,016,208,449.22	11,038,321,934.84	15,115,803,878.72	58.51
收到的税费返还	4,500,000.00	16,269,488.39	8,028,688.72	33.57
收到的其他与经营活动有关的现金	597,833,913.44	528,223,214.46	1,786,637,325.31	72.87
现金流入小计	6,618,542,362.66	11,582,814,637.69	16,910,469,892.75	59.84
购买商品、接受劳务支付的现金	2,038,289,874.75	5,119,397,947.73	8,843,796,781.08	108.30
支付给职工以及为职工支付的现金	1,158,569,720.67	1,741,978,641.98	2,379,411,356.23	43.31
支付的各项税费	660,837,330.93	1,397,700,853.30	1,853,995,490.60	67.50
支付的其他与经营活动有关的现金	1,397,745,653.17	1,895,759,591.88	1,393,708,321.18	-0.14
现金流出小计	5,255,442,579.52	10,154,837,034.89	14,470,911,949.09	65.94
经营活动产生的现金流量净额	1,363,099,783.14	1,427,977,602.80	2,439,557,943.66	33.78
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	1,535,071,125.48	681,869,011.77	930,977,621.67	-22.12
取得投资收益所收到的现金	18,608,600.80	28,139,243.98	73,524,074.32	98.77
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	34,076,470.00	4,168,361.99	2,899,711.75	-70.83
收到的其他与投资活动有关的现金	356,951,796.43	457,804,441.40	279,140,676.18	-11.57
现金流入小计	1,944,707,992.71	1,171,981,059.14	1,286,542,083.92	-18.66
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,577,563,559.16	2,473,708,301.12	3,893,131,885.43	57.09
投资所支付的现金	1,268,609,586.54	521,317,257.52	1,214,768,914.80	-2.15
支付的其他与投资活动有关的现金	320,588,674.29	1,060,881,985.47	433,798,051.42	16.32
现金流出小计	3,166,761,819.99	4,055,907,544.11	5,541,698,851.65	32.29
投资活动产生的现金流量净额	-1,222,053,827.28	-2,883,926,484.97	-4,255,156,767.73	86.60
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金		9,712,400.00	3,390,986,763.62	---
借款所收到的现金	1,391,280,629.62	3,347,870,340.69	3,519,564,583.09	59.05
收到的其他与筹资活动有关的现金	92,386,977.56	159,516,320.20	913,331,177.43	214.42
现金流入小计	1,483,667,607.18	3,517,099,060.89	7,823,882,524.14	129.64
偿还债务所支付的现金	792,840,000.00	999,855,919.53	2,047,711,237.68	60.71
分配股利或利润所支付的现金	62,258,352.62	576,545,278.42	337,236,676.73	132.74
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,647,917.15	7,614,587.64	478,071,016.22	1044.78
现金流出小计	858,746,269.77	1,584,015,785.59	2,863,018,930.63	82.59
筹资活动产生的现金流量净额	624,921,337.41	1,933,083,275.30	4,960,863,593.51	181.75
四、汇率变动对现金的影响			-1,949,553.99	---
五、现金及现金等价物净增加额	765,967,293.27	477,134,393.13	3,143,315,215.45	102.58

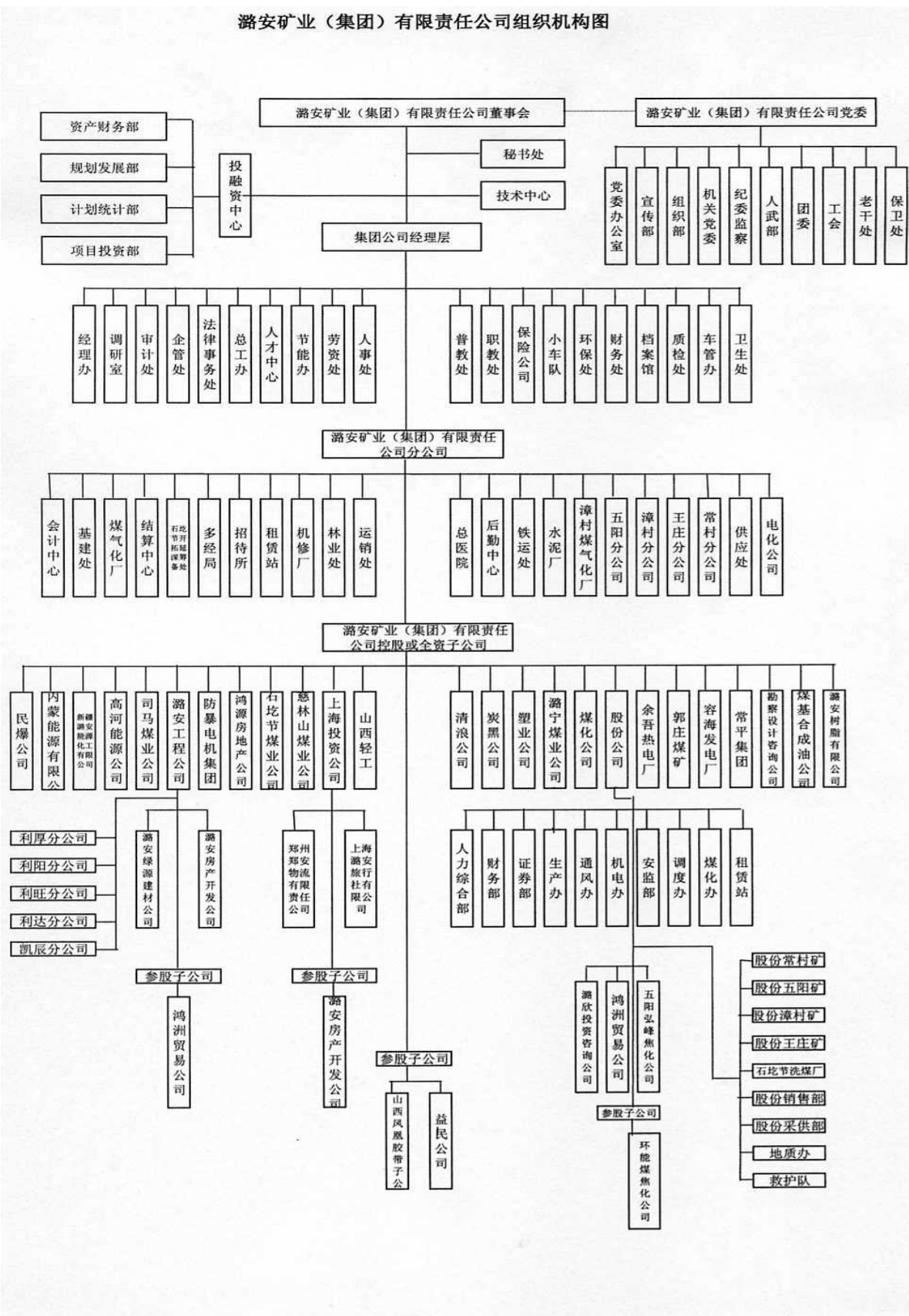
附表 3-2 现金流量补充表

(单位: 人民币元)

项 目	2004 年	2005 年	2006 年	变动率(%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动	5,133,750.24			---
债务转为资本	4,940,000.00		9,403,700.00	37.97
融资租入固定资产	193,750.24			-100.00
其他				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	112,833,459.52	239,700,294.85	291,789,120.33	60.81
加: 少数股东损益	46,928,392.20	69,262,987.91	227,326,736.75	120.09
减: 未确认的投资损失		24,894,874.60		---
加: 计提的资产减值准备	104,693,641.44	59,713,920.19	91,900,420.80	-6.31
固定资产折旧	358,040,996.45	423,069,894.48	598,329,648.49	29.27
无形资产摊销	18,184,644.59	30,076,916.87	42,376,879.90	52.66
长期待摊费用摊销	7,477,407.04	2,295,201.33	67,549,774.15	200.56
待摊费用减少	-3,108,860.37	-4,493,130.36	4,506,315.67	---
预提费用增加	3,695,672.04	-3,502,939.40	-5,014,571.25	---
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-6,019,373.15	-5,094,409.15	-647,841.40	-67.19
固定资产报废损失	235,905.26			-100.00
财务费用	31,235,235.37	145,951,549.48	134,910,894.25	107.83
投资损失(减:收益)	-18,864,063.01	-5,120,567.53	-36,795,137.57	39.66
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-79,336,383.93	-487,015,474.40	-275,020,121.48	86.19
经营性应收项目的减少(减:增加)	525,154,437.28	205,185,688.04	-754,893,171.16	---
经营性应付项目的增加(减:减少)	294,107,113.77	782,842,545.09	2,053,238,996.18	164.22
其他	-32,158,441.36			-100.00
经营性活动产生的现金流量净额	1,363,099,783.14	1,427,977,602.80	2,439,557,943.66	33.78
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	1,666,063,453.88	2,143,197,847.01	5,286,513,062.46	78.13
减: 货币资金的期初余额	900,096,160.61	1,666,063,453.88	2,143,197,847.01	54.31
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	765,967,293.27	477,134,393.13	3,143,315,215.45	102.58

附表 4

潞安矿业（集团）有限责任公司组织机构图



附表 5 子公司（合并报表口径）

时间：截至 2006 年底

企业名称	成立时间	法定代表人	持股比例	实收资本（万元）	主要经营业务
山西潞安环保能源开发股份有限公司	2001 年	任润厚	65.74%	63,919	煤炭开采、洗选
上海潞安投资有限公司	2002 年	李建设	80%	10,000	资本运营
山西潞安民爆器材有限责任公司	2002 年	黄满荣	89.46%	2,100	炸药
山西省轻工建设公司	2001 年	宋建伟	100%	2,091	设备安装
山西清浪饮品有限公司	1996 年	卫致煜	80.57%	1,595	饮品
山西潞安炭黑科技有限责任公司	2002 年	刘爱	92.60%	1,613	乙炔、炭黑
山西潞安塑业科技有限责任公司	2002 年	郭和平	90.73%	1,304	塑胶型材
山西潞安煤化有限责任公司	2001 年	任润厚	59.39%	5,667	电石、炭黑
山西潞安集团慈林山煤业有限公司	2000 年	田重阳	93.09%	3,651	煤炭开采
山西潞安工程有限公司	2002 年	葛双俊	100%	5,000	工程建设
山西潞安余吾热电有限责任公司	2005 年	连永平	95%	3,000	煤矸石的研究、加工
山西潞安集团潞宁煤业有限公司	2005 年	杨建新	93.33%	3,000	煤炭开采
山西潞安郭庄煤业有限公司	2005 年	靳志尚	45%	11,060	煤炭开采
山西潞安容海发电有限责任公司	2005 年	师文林	75%	2,000	电力及煤矸石开发
山西潞安常平集团有限公司	2005 年	陈忠孝	38.46%	13,000	煤、焦开采
山西潞安工程勘察设计咨询有限责任公司	2002 年	秦占彪	96.67%	300	建筑设计及矿井勘察
山西防爆电机（集团）有限公司	2001 年	张可程	100%	10,283	成套机电设备制造销售
山西高河能源有限公司	2006 年	徐贵孝	55%	19,807.00	煤炭勘探、开发、销售
山西潞安集团司马煤业有限公司	2006 年	王建强	51.72%	29,000.41	煤炭开采、洗选、加工、销售
山西潞安煤基合成油有限公司	2006 年	郭金刚	100.00%	20,000.00	柴油、石脑油、焦油、液氫等其他煤炭加工

附表 6 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	
净资产年平均增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
主营业务收入年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率 = $\left[\frac{\text{本期}}{\text{前 } n \text{ 年}}^{\frac{1}{n-1}} - 1 \right] \times 100\%$
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额 / (平均应收账款 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额 / 平均资产总额
盈利指标	
总资产收益率	(净利润 + 少数股东损益 + 利息支出) / (股东权益 + 少数股东权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 股东权益 × 100%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 100%
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
利润现金比率	经营活动产生的现金流量净额 / 利润总额 × 100%
债务结构指标	
资产负债比率	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 + 股东权益 + 少数股东权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 股东权益 + 少数股东权益) × 100%
担保比率	担保余额 / (股东权益 + 少数股东权益) × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
债务保护倍数	(净利润 + 固定资产折旧 + 摊销) / 全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润 + 固定资产折旧 + 摊销) / 期内应偿还的长期债务本金
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率	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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / (当年利息支出 + 当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	(现金 + 现金等价物) / 本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务 = 长期借款 + 应付债券

短期债务 = 短期借款 + 一年内到期的长期负债 + 应付票据

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

全部债务 = 长期债务 + 短期债务

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

附表 7 短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：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；

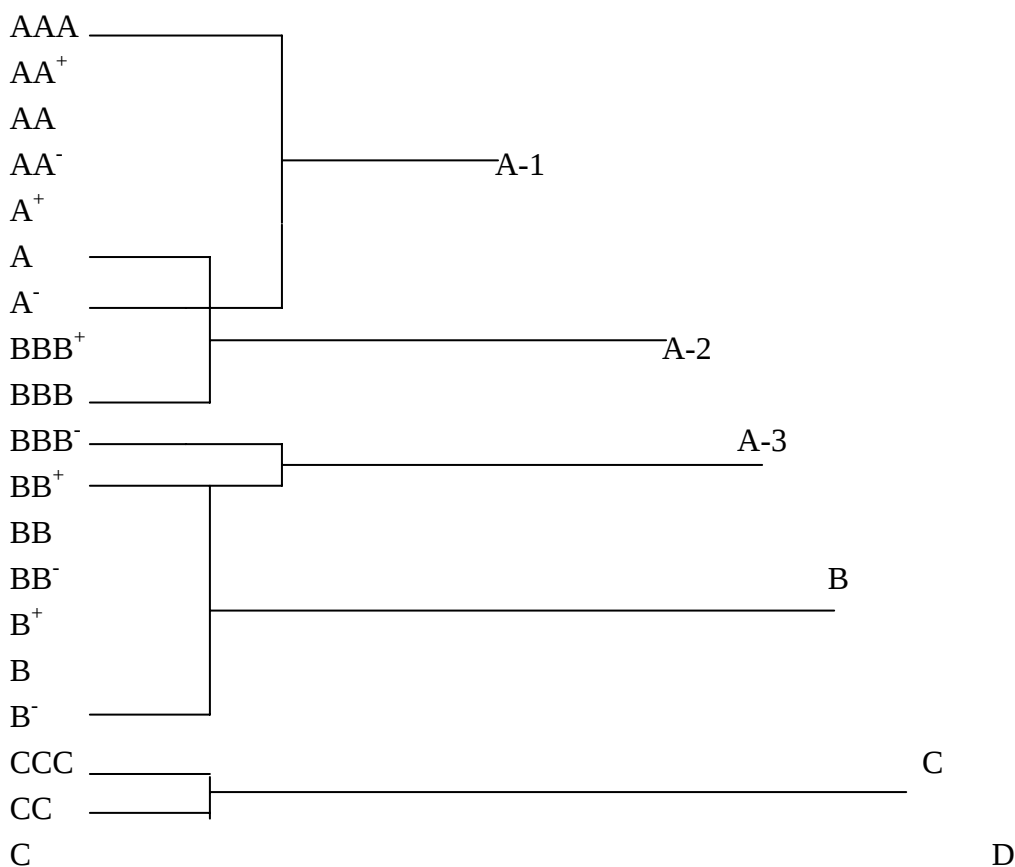
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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。

长、短期债信用等级的对应关系



联合资信评估有限公司关于 山西潞安矿业（集团）有限责任公司 2007 年第一期 6.7 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级，并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

山西潞安矿业（集团）有限责任公司（潞安集团）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。潞安集团如发生重大变化，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潞安集团的经营管理状况及本期债券的相关信息，如发现潞安集团出现重大变化，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债券的信用等级。

如潞安集团不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，联合资信将根据有关情况进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至潞安集团提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期债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潞安集团、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零七年八月三十日

