

山西潞安矿业（集团）有限责任公司跟踪评级分析报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AA 评级展望：稳定

上次评级结果：AA 评级展望：负面

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
07 潞安 CP01	6.7 亿元	2007/11/29-2008/11/28	A-1	A-1
06 潞矿债	13 亿元	2006/3/21-2016/3/21	AAA	AAA

跟踪评级时间：2008 年 6 月 19 日

上次评级时间：2007 年 8 月 30 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年
资产总额(万元)	1,684,256.15	2,560,368.23	3,572,032.07
所有者权益(万元)	367,753.53	493,197.69	639,725.73
短期债务(万元)	234,257.89	312,253.20	631,997.17
全部债务(万元)	450,069.85	727,416.87	1,115,149.84
主营业务收入(万元)	1,007,337.92	1,354,094.99	1,752,351.50
净利润(万元)	23,970.03	29,178.91	41,385.07
EBITDA(万元)	83,880.84	124,312.41	204,253.70
经营性净现金流(万元)	142,797.76	243,955.79	344,488.59
主营业务利润率(%)	28.29	25.42	28.46
净资产收益率(%)	6.52	5.92	6.47
资产负债率(%)	67.98	67.21	68.84
全部债务资本化比率(%)	45.49	46.42	50.04
流动比率(%)	129.45	112.52	130.41
全部债务/EBITDA(倍)	5.37	5.85	5.13
EBITDA 利息倍数(倍)	5.84	5.11	3.38

分析师

黄 竞

010-85679696-8875

huangjing@lianheratings.com.cn

丁继平

010-85679696-8815

dingjiping@lianheratings.com.cn

传真：010-85679688

Http://www.lianheratings.com.cn

评级观点

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”）在跟踪期内保持稳定发展势头，得益于煤炭价格的提高，加之非煤产业的良好发展，公司整体盈利能力大幅提高。公司债务负担仍偏重，或有负债规模较大，但整体经营情况较好，偿债能力较强。

随着公司在建工程的完工投产，未来主营业务收入有望持续增长。虽然公司现有债务以及或有债务规模较大可能对公司未来发展产生影响，但考虑中国煤炭需求大以及公司在国内煤炭行业的竞争优势，公司有望保持平稳的发展。

“06潞矿债”由中国农业银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级，中国农业银行主体长期信用等级为 AAA，中国农业银行担保实力强，对“06潞矿债”信用水平提升作用大。

基于以上，联合资信评估有限公司（“联合资信”）维持潞安集团长期信用等级为 AA，评级展望由原负面转为稳定，并维持“06潞矿债”AAA 和“07潞安 CP01” A-1 的信用级别。

优势

1. 公司主营业务收入大幅增长，盈利能力有所提高。
2. 公司非煤产业的盈利能力大幅提升，公司的产业链条得以完善。

关注

1. 公司在建工程预算投入规模较大，未来存在一定资本支出压力。
2. 公司债务水平较高，债务负担偏重。
3. 公司对外担保规模较大。

一、企业基本情况

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 2007 年底，公司注册资本为 221,430.00 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，2007 年公司煤炭产量达到 3718 万吨。

截至 2007 年底，公司拥有全资以及控股子公司 29 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 5）。

截至 2007 年底，公司（合并）资产总额 3,572,032.07 万元，所有者权益 639,725.73 万元，少数股东权益 473,442.21 万元。2007 年公司实现主营业务收入 1,752,351.50 万元，净利润 41,385.07 万元。

公司地址：山西襄垣侯堡；法定代表人：任润厚。

二、经营分析

2007 年公司仍以煤炭为主业，同时涉及建材、焦炭、机械、工程、电力、火工等非煤产业。

2007 年公司实现主营业务收入 1,752,351.50 万元，其中煤炭销售收入占同期主营业务收入 60.50%；非煤产业收入占 39.50%。

2007 年公司全年实现原煤产量 3718 万吨，较 2006 年增产 558 万吨，煤炭总销量 3583 万吨，实现煤炭销售收入 1,060,095.58 万元，较 2006 年增长 32.76%。

2007 年公司非煤产业收入仍以建材产品销售收入为主。公司继续按照发展循环经济和规模经济的要求，利用煤矸石电厂及坑口电厂产生的粉煤灰与炉渣，发展水泥、砌块等产品。2007 年公司建材产品实现销售收入 410,137.43 万元，较 2006 年增长 27.78%。（见下表）

表 1 公司业务经营情况

项 目	主营业务收入（亿元）			主营业务成本（亿元）			业务利润率%	
	2006 年	2007 年	增长率%	2006 年	2007 年	增长率%	2006 年	2007 年
煤炭销售：	79.85	106.01	32.76	46.30	61.19	32.18	42.02	42.28
1、原选煤	40.27	56.58	40.5	21.30	30.90	45.08	47.11	45.39
2、洗煤	39.58	49.43	24.88	25.00	30.30	21.18	36.84	38.71
非煤产品：	55.59	69.23	24.52	53.14	62.03	16.74	4.41	10.40
1、火工产品	0.65	0.66	1.24	0.54	0.52	-3.52	17.52	21.63
2、建材产品	33.32	42.57	27.78	34.17	41.01	20.01	-2.56	3.66
3、电力	0.79	0.69	-13.08	0.46	0.34	-27.48	41.50	51.43
4、机械产品	3.05	1.72	-43.44	2.55	1.34	-47.29	16.45	21.90
5、工程收入	2.48	4.6	85.86	2.33	4.05	73.70	6.09	12.06
6、焦炭	9.34	14.34	53.57	5.72	10.93	90.92	38.71	23.79
7、其他产品	5.97	4.64	-22.32	7.36	3.85	-47.77	-23.30	17.13
合计	135.45	175.24	29.38	99.43	123.22	23.93	26.59	29.68

资料来源：公司年报

从业务盈利能力看，(1)煤炭销售业务，2007 年尽管煤炭价格大幅上升，但由于山西省政府

加大地区环境整治，及地区产业结构调整力度，新建立三项基金，即包括可持续发展基金，；环

境治理基金；转产发展基金，根据晋煤财发[2007]1937号和1938号文件要求，煤炭企业自2007年开始，每开采一吨原煤需额外累计提取29~36元/吨费用纳入以上三项基金，新增设三项基金加大公司煤炭生产成本，在一定程度上减缓煤炭销售业务利润增长幅度，导致2007年煤炭销售业务利润率较2006年提升不大，为42.28%。(2)2007年公司非煤产业的毛利率增长较快，主要是公司建材产品销售业务扭亏转盈所致。整体看，公司主营业务盈利能力较强，2007年公司主营业务利润率提升主要是非煤产业盈利能力增强所致。(见上表)

2007年煤炭行业整体运行良好，稳定的市场需求使得公司煤炭销售业务发展稳定。此外，公司注重循环经济的发展，大力发展煤炭辅助行业，2007年公司非煤产业的盈利能力大幅提升，公司的产业链条得以完善。

另外，联合资信注意到，目前中国CPI指数居高不下，考虑到煤炭下游产业价格承受及传导能力，预测未来中国煤炭价格将趋于平缓。

三、财务分析

公司提供的2007年财务报表经中喜会计师事务所有限责任公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2007年公司执行会计准则与2006年无变化，合并范围在2006年基础上增加九家，对近两年的报表比较存在一定影响。

截至2007年底，公司（合并）资产总额3,572,032.07万元，所有者权益639,725.73万元，少数股东权益473,442.21万元。2007年公司实现主营业务收入1,752,351.50万元，净利润41,385.07万元。

1. 资产情况

2007年底，公司资产规模较2006年底增幅39.51%，其中流动资产上涨28.24%；长期投资合计上涨79.05%；固定资产合计上涨

37.64%；无形资产和其他资产上涨108.65%。

2007年底，公司长期股权投资和无形资产增幅较大，其两项在资产中占比有所增加，但公司整体资产结构与2006年相比变化不大，仍以固定资产合计（占47.61%）和流动资产（占39.04%）为主，其中2007年流动资产仍以货币资金为主（占41.16%）；固定资产以固定资产净额（占59.39.16%）和在建工程（占36.12%）为主。

截至2007年底，公司资产中占比较重，与2006年变化较大的科目及其原因如下表所示。

表2 公司资产负债表主要变动科目成因

项目(亿元)	2007年	增幅%	变化原因
流动资产			
应收票据	16.89	-25.01	现金交易增加导致银行承兑汇票减少
其他应收款	19.13	262.75	收购整合地方煤矿，由于营业手续尚未办理完毕，未能形成对外投资，导致往来款项增加。
预付账款	14.44	154.18	预付在建工程款的增加
存货	16.88	51.74	煤炭产品以及原煤增加
长期投资			
长期股权投资	11.95	72.90	对太平洋保险集团股份有限公司投资增加
固定资产			
固定资产原值	158.69	45.04	在建工程转入增加
无形资产和其他资产			
无形资产	34.13	117.73	采矿权增加

资料来源：公司年报

整体看，2007年底，公司资产流动性和质量与2006年底相比变化不大，维持了较好水平。

此外，联合资信注意到，公司资产中的在建工程预算投资规模大，未来存在一定资本支出压力。（详见附件6）

2. 负债及所有者权益情况

所有者权益

2007年底，受资本公积快速增加所致，公司的实收资本占比由2006年底47.18%缩小至

2007 年底 36.37%；资本公积同比由 2006 年底 39.00% 上升至 2007 年底 48.83%。

2007 年底，公司资本公积合计 312,353.26 万元，较 2006 年底增加 119,999.36 万元，主要是由于公司屯留矿评估增值 100,153.04 万元所致。考虑到公司资本公积主要由下属子公司上市资本溢价和煤矿评估增值构成，由于煤炭为稀缺性矿产资源，未来煤矿发生贬值的可能性较小，因此公司整体所有者权益稳定性较好。

负债

2007 年底，公司负债合计 2,458,864.13 万元，较 2006 年底增长 42.90%，快于同期资产增长幅度，主要来自长短期有息债务的增长。

2007 年底，公司负债结构较 2006 年底变化不大，仍以流动负债为主（占 74.29%），考虑到流动负债中非有息债务占比较大，仅从公司有息债务结构来看，2007 年底公司长短期债务占比分别为 53.90% 和 46.10%，债务结构较为合理。

由于近几年，煤炭行业回暖，公司对外规模扩张速度较快，债务水平和债务负担随着公司在建工程的投入逐年提升和加重。2007 年底，公司的资产负债率和全部债务资本化比率分别由 2006 年的 67.21%、46.42% 上升至 68.84%、50.04%。

未来随着公司资本支出增长带来的债务增加，公司债务压力还将随之上升。

3. 盈利能力

2007 年公司实现主营业务收入 1,752,351.50 万元，较 2006 年增长 29.41%，其中(1)煤炭销售收入增长 32.76%，主要是由于公司余吾煤矿新投产，加之市场煤炭价格上升所致；(2)非煤产业收入上涨 24.52%，主要来自建材产品和焦炭销售收入的增长。收益同期非煤产业盈利能力的提升，2007 年公司主营业务利润达到 498,655.05 万元，较 2006 年增长 44.86%，主营业务利润率达到 28.46%，为近三年最高点，公司主营业务盈利能力有所提高。

2007 年，受公司员工工资福利提升、对外借款增加、借款利率上调等因素的影响，公司期间成本费用上升较快，导致同期公司营业利润增幅略慢于公司主营业务利润增幅速度，为 39.51%，但收益于投资收益和营业外收入的增加，2007 年公司利润总额较 2006 年增长 55.69%，为 157,486.24 万元。2007 年公司净资产收益率和总资本收益率分别为 6.47%、6.03%，均为近三年最高点，公司整体盈利能力有所提升。

4. 现金流及保障

2007 年，在主营业务收入规模增加及其盈利能力提升的带动下，公司经营活动现金净流量较 2006 年大幅提升，达到 344,488.59 万元；2007 年公司投资活动随着在建工程的投入增加，净流出量达到 -633,622.59 万元，公司存在 289,134.01 万元的资金缺口，需要依靠外部筹资。筹资活动方面，为满足在建工程的投入需求，2007 年公司筹资活动现金净流量 337,222.41 万元。

5. 偿债能力

截至 2007 年底，公司流动比率和速动比率分别为 131.94% 和 66.55%，其中速动比率受公司存货的增加，略有下降，但考虑到公司存货多为煤炭的产品或半成品，变现能力较好。此外，公司现金类资产充足，2007 年底公司现金类资产合计 761,698.89 万元，是同期公司短期债务 1.35 倍，是 07 潞安 CP01 的 11.37 倍。

整体看，公司现金类资产充足，短期支付能力较好。

2007 年，尽管公司净利润增长带动同期公司 EBITDA 规模的增大，但由于公司债务规模和利息支出规模有较大幅度增长，相应的长期偿债指标均较 2006 年有所下降。（见附件 4）

截至 2007 年底，公司 EBITDA 合计 204,253.70 万元，公司长期债务/EBITDA 为 2.38 倍，全部债务/EBITDA 为 5.13 倍，06 潞矿债

/EBITDA 为 0.64 倍。公司整体偿债支付能力较好。

截至 2007 年底，公司对外担保人民币金额 504,421 万元；对外担保外币金额 9,203 万美元，按 1 美金兑换 7.73 元人民币换算为 71,139 万元人民币，对外担保合计 575,560 万元，占同期公司净资产的 89.97%。

公司对外担保对象主要是晋煤集团。晋煤集团是国家规划的 13 个大型煤炭基地和 19 个煤炭矿区之一，是中国重要的优质无烟煤生产基地，目前煤炭产量已突破 3000 万吨。（担保详见附件 7）

整体看，公司对外担保金额较大，但公司对外担保企业均为国有企业，且目前生产经营情况正常，发生代偿风险的可能性较小。

四、担保分析

“06潞矿债”由中国农业银行提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信公开评级，中国农业银行主体长期信用等级为 AAA，中国农业银行担保实力强，对“06潞矿债”信用水平提升作用大。

截至2007年底，公司下属拥有山西潞安环保能源开发股份有限公司 1 家上市公司（上市简称“潞安环能”，股票代码：601699，公司持其41848万股，法人股限售期解禁日为2009年9月22日）经营业绩良好，公司直接融资便利。此外，公司与银行建立良好的合作关系，截至2008年4月底，公司本部从银行获得授信额度共计474.02亿元，未使用额度398.86亿元，其中17.3%为流动性授信，其余82.7%为项目授信。公司间接融资渠道畅通。

综合考虑，联合资信维持潞安集团长期信用等级为AA，并维持“06潞矿债”AAA和“07潞安CP01” A-1的信用级别。

附表 1-1 资产负债表（资产）
 （单位：万元）

资 产	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
流动资产				
货币资金	214,319.78	528,651.31	576,555.15	64.02
短期投资	20,688.23	14,732.20	16,284.20	-11.28
减：短期投资跌价准备				
短期投资净额	20,688.23	14,732.20	16,284.20	-11.28
应收票据	127,609.53	225,188.39	168,859.54	15.03
应收股利	176.99			
应收利息	238.54	3.63	6.88	-83.02
应收账款	78,693.79	89,671.77	105,335.67	15.70
其他应收款	88,629.01	52,730.60	191,279.77	46.91
减：坏账准备				
预付账款	47,509.40	56,806.23	144,387.36	74.33
应收补贴款	165.63	25.45	52.21	-43.86
存货	83,764.16	111,266.17	168,836.25	41.97
减：存货跌价准备				
存货净额	83,764.16	111,266.17	168,836.25	41.97
待摊费用	981.02	530.39	1,841.65	37.01
其他流动资产	4,349.88		11,002.37	59.04
流动资产合计	667,125.97	1,079,606.14	1,384,441.05	44.06
长期投资				
其中：长期股权投资	31,226.34	69,089.37	119,457.72	95.59
长期债权投	4,000.17	1,000.17	6,035.30	22.83
长期投资合计	35,226.51	70,089.54	125,493.02	88.74
减：长期投资减值准备				
长期投资净额	35,226.51	70,089.54	125,493.02	88.74
其中：合并价差	8,644.55	17,201.23	6,371.88	-14.15
固定资产原值	875,663.87	1,094,108.64	1,586,940.37	34.62
减：累计折旧	335,301.33	414,827.19	570,154.07	30.40
固定资产净值	540,362.54	679,281.44	1,016,786.30	37.17
固定资产净值减值准备	1,087.42	1,205.16	2,230.17	43.21
固定资产净额	539,275.11	678,076.28	1,014,556.13	37.16
工程物资	19,875.19	58,128.87	76,610.04	96.33
在建工程	349,073.73	504,869.58	617,047.64	32.95
固定资产清理	85.72	46.99	122.40	19.49
待处理固定资产净损失	59.99			
固定资产合计	908,369.74	1,241,121.72	1,708,336.22	37.14
无形资产	61,653.26	156,728.58	341,248.08	135.26
递延资产（长期待摊费用）	11,880.67	12,608.75	7,466.81	-20.72
其他长期资产			4,833.39	
股权分置流通权		213.49	213.49	
无形资产及其他资产合计	73,533.92	169,550.82	353,761.78	119.34
资产总计	1,684,256.15	2,560,368.23	3,572,032.07	45.63

附表 1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：万元）

负债及所有者权益	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
短期借款	194,629.64	277,955.01	471,439.98	55.64
应付票据	28,083.26	28,238.19	48,497.20	31.41
应付账款	238,836.67	405,370.64	454,408.31	37.93
预收账款	78,636.02	101,200.85	258,210.98	81.21
应付工资	58,334.77	67,974.72	87,857.79	22.72
应付福利费	13,458.93	20,173.52	8,084.59	-22.50
应付股利		4.80	82.77	
应付利息				
应交税金	51,544.37	62,592.75	80,843.08	25.24
其他应交款	9,313.97	11,429.78	20,831.48	49.55
其他应付款	141,972.21	193,605.39	236,640.01	29.10
预提费用	501.46			
预计负债				
递延收益				
一年内到期的长期负债	11,545.00	6,060.00	45,060.00	97.56
其他流动负债	36,754.54	40,168.48	114,716.78	76.67
流动负债合计	863,610.83	1,214,774.11	1,826,672.96	45.44
长期借款	215,811.96	281,003.31	349,155.16	27.20
应付债券		134,160.36	133,997.50	
长期应付款	57,810.72	79,772.13	130,968.57	50.51
专项应付款	7,687.56	11,022.49	16,929.17	48.40
其他长期负债			1,140.77	
长期负债合计	281,310.24	505,958.29	632,191.18	49.91
递延税项				
递延税项贷款				
负债合计	1,144,921.06	1,720,732.41	2,458,864.13	46.55
少数股东权益	171,581.56	346,438.13	473,442.21	66.11
实收资本	232,684.98	232,684.98	232,684.98	0.00
资本公积	98,769.17	192,353.91	312,353.26	77.83
盈余公积	15,874.66	17,711.59	22,055.74	17.87
其中：公益金	5,759.76			
未确认的投资损失	-4,230.95	-117.59	-106.81	-84.11
未分配利润	24,655.67	50,564.81	72,738.56	71.76
外币报表折算差额				
所有者权益合计	367,753.53	493,197.69	639,725.73	31.89
负债及所有者权益合计	1,684,256.15	2,560,368.23	3,572,032.07	45.63

附表 2-1 利润及利润分配表

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率(%)
一、主营业务收入	1,007,337.92	1,354,094.99	1,752,351.50	31.89
减: 折扣与折让				
主营业务收入净额	1,007,337.92	1,354,094.99	1,752,351.50	31.89
减: 主营业务成本	709,764.38	994,319.43	1,232,230.56	31.76
主营业务税金及附加	12,608.51	15,538.63	21,465.89	30.48
二、主营业务利润	284,965.03	344,236.93	498,655.05	32.28
加: 其他业务利润	-43,304.88	-7,494.14	-10,363.65	-51.08
减: 存货跌价损失				
营业费用	24,775.27	37,368.71	38,921.93	25.34
管理费用	130,855.67	173,460.52	253,818.66	39.27
财务费用	10,115.16	13,491.09	38,714.06	95.64
三、营业利润	75,914.06	112,422.48	156,836.75	43.74
加: 投资收益	512.06	3,679.51	11,348.62	370.77
期货收益				
补贴收入	328.50	508.34	225.71	-17.11
营业外收入	1,851.67	1,618.95	3,138.98	30.20
减: 营业外支出	14,529.41	17,076.28	14,054.77	-1.65
其他支出	-2,489.49		9.04	
加: 以前年度调整				
四、利润总额	66,566.37	101,153.01	157,486.24	53.81
减: 所得税	35,670.04	49,241.42	65,706.30	35.72
减: 少数股东损益	6,926.30	22,732.67	50,394.87	169.74
加: 未确认的投资损失				
五、净利润	23,970.03	29,178.91	41,385.07	31.40
加: 年初未分配利润	8,782.60	24,655.67	35,447.26	100.90
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	32,752.63	53,834.58	76,823.23	53.15
减: 提取法定盈余公积	2,788.03	3,456.80	4,093.77	21.17
提取法定公益金	2,788.03			
七、可供股东分配的利润	27,176.56	50,377.78	72,738.56	63.60
减: 应付优先股股利				
提取任意盈余公积	2,520.89	-187.03		
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	24,655.67	50,564.81	72,738.56	71.76

附表 3-1 现金流量表
(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 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	1,103,832.19	1,511,580.39	2,208,970.38	41.46
收到的税费返还	1,626.95	802.87	763.63	-31.49
收到的其他与经营活动有关的现金	52,822.32	178,663.73	49,987.20	-2.72
现金流入小计	1,158,281.46	1,691,046.99	2,259,721.21	39.68
购买商品、接受劳务支付的现金	511,939.79	884,379.68	1,196,981.71	52.91
支付给职工以及为职工支付的现金	174,197.86	237,941.14	349,221.78	41.59
支付的各项税费	139,770.09	185,399.55	288,276.88	43.61
支付的其他与经营活动有关的现金	189,575.96	139,370.83	80,752.26	-34.73
现金流出小计	1,015,483.70	1,447,091.19	1,915,232.63	37.33
经营活动产生的现金流量净额	142,797.76	243,955.79	344,488.59	55.32
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	68,186.90	93,097.76	168,864.76	57.37
取得投资收益所收到的现金	2,813.92	7,352.41	9,192.04	80.74
处置固定资产、无形资产和其他长期	416.84	289.97	248.34	-22.81
收到的其他与投资活动有关的现金	45,780.44	27,914.07	11,945.22	-48.92
现金流入小计	117,198.11	128,654.21	190,250.36	27.41
购建固定资产、无形资产和其他长期	247,370.83	389,313.19	548,049.00	48.85
投资所支付的现金	52,131.73	121,476.89	247,091.65	117.71
支付的其他与投资活动有关的现金	106,088.20	43,379.81	28,732.31	-47.96
现金流出小计	405,590.75	554,169.89	823,872.96	42.52
投资活动产生的现金流量净额	-288,392.65	-425,515.68	-633,622.59	48.23
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	971.24	339,098.68	15,819.29	303.58
借款所收到的现金	334,787.03	351,956.46	738,056.55	48.48
收到的其他与筹资活动有关的现金	15,951.63	91,333.12	6,035.66	-38.49
现金流入小计	351,709.91	782,388.25	759,911.50	46.99
偿还债务所支付的现金	99,985.59	204,771.12	346,214.98	86.08
分配股利或利润所支付的现金	57,654.53	33,723.67	70,433.87	10.53
支付的其他与筹资活动有关的现金	761.46	47,807.10	6,040.24	181.65
现金流出小计	158,401.58	286,301.89	422,689.09	63.35
筹资活动产生的现金流量净额	193,308.33	496,086.36	337,222.41	32.08
四、汇率变动对现金的影响	0.00	-194.96	-184.56	
五、现金及现金等价物净增加额	47,713.44	314,331.52	47,903.84	0.20

附表 3-3 现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务				
债务转为资本		940.37		
以固定资产进行长期投资				
以存货偿还债务				
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	23,970.03	29,178.91	41,385.07	31.40
加: 少数股东损益	6,926.30	22,732.67	50,394.87	169.74
减: 未确认的投资损失	2,489.49		9.04	-93.97
加: 计提的资产减值准备	5,971.39	9,190.04	2,612.02	-33.86
固定资产折旧	42,306.99	59,832.96	82,576.06	39.71
无形资产摊销	3,007.69	4,237.69	7,292.62	55.71
长期待摊费用摊销	229.52	6,754.98	12,524.24	638.70
待摊费用减少	-449.31	450.63	-1,311.27	70.83
预提费用增加	-350.29	-501.46	-301.93	-7.16
处置固定资产、无形资产和其他长期资产	-509.44	-64.78	1,088.16	
固定资产报废损失				
财务费用	14,595.15	13,491.09	60,475.70	103.56
投资损失(减:收益)	-512.06	-3,679.51	11,348.62	
递延税款贷项(减:借项)				
存货的减少(减:增加)	-48,701.55	-27,502.01	-57,570.08	8.72
经营性应收项目的减少(减:增加)	20,518.57	-75,489.32	-186,264.57	
经营性应付项目的增加(减:减少)	78,284.25	205,323.90	342,945.35	109.30
其他				
经营活动产生的现金流量净额	142,797.76	243,955.79	344,488.59	55.32
0				
0				
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	214,319.78	528,651.31	576,555.15	64.02
减: 货币资金的期初余额	166,606.35	214,319.78	528,651.31	78.13
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	47,713.44	314,331.52	47,903.84	0.20

附件 4 主要计算指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	平均指标
盈利能力				
主营业务利润率(%)	28.29	25.42	28.46	27.51
总资本收益率(%)	4.69	4.38	6.03	5.27
净资产收益率(%)	6.52	5.92	6.47	6.31
财务构成				
资产负债率(%)	67.98	67.21	68.84	68.18
全部债务资本化比率(%)	45.49	46.42	50.04	47.27
长期债务资本化比率(%)	28.58	33.09	30.27	30.77
偿债能力				
流动比率(%)	129.45	112.52	131.94	125.62
速动比率(%)	67.55	79.71	66.55	70.70
EBITDA 利息倍数(倍)	5.84	5.11	3.38	4.39
全部债务/EBITDA(倍)	5.37	5.85	5.13	5.39

附件 5 2007 年纳入合并报表子公司的基本情况

企业名称	成立时间	实收资本 (万元)	本集团公司 持股比例	主要经营业务
山西潞安环保能源开发股份有限公司	2001 年	63,919	65.74%	煤炭开采、洗选
上海潞安投资有限公司	2002 年	10,000	80%	资本运营
山西潞安民爆器材有限责任公司	2002 年	2,100	89.46%	炸药
山西省轻工建设公司	2001 年	2,091	100%	设备安装
山西清浪饮品有限公司	1996 年	1,595	80.57%	饮品
山西潞安炭黑科技有限责任公司	2002 年	1,613	92.60%	乙炔、炭黑
山西潞安塑业科技有限责任公司	2002 年	1,304	90.73%	塑胶型材
山西潞安煤化有限责任公司	2001 年	5,667	59.39%	电石、炭黑
山西潞安集团慈林山煤业有限公司	2000 年	3,651	93.09%	煤炭开采
山西潞安工程有限公司	2002 年	5,000	100%	工程建设
山西潞安余吾热电有限责任公司	2005 年	3,000	95%	煤矸石的研究、加工
山西潞安集团潞宁煤业有限公司	2005 年	3,000	93.33%	煤炭开采
山西潞安郭庄煤业有限公司	2005 年	16,990	45%	煤炭开采
山西潞安容海发电有限责任公司	2005 年	21,055	75%	电力及煤矸石开发
山西潞安常平集团有限公司	2005 年	13,000	38.46%	煤、焦开采
山西潞安工程勘察设计咨询有限责任公司	2002 年	300	96.67%	建筑设计及矿井勘察
山西防爆电机（集团）有限公司	2001 年	10,283	100%	成套机电设备制造销售
山西高河能源有限公司	2006 年	44,610.63	55%	煤炭勘探、开发、销售
山西潞安集团司马煤业有限公司	2006 年	29,000.41	51.72%	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	100,000	100%	柴油、石脑油、焦油、液氫等其他煤炭加工
山西潞安集团财务有限公司	2007 年	30,000	66.67%	对成员单位办理内部转帐结算，吸收存款、办理贷款，从事同业拆借等
山西潞安树脂有限责任公司	2007 年	2,000	100%	离子膜液碱等
潞安新疆煤化工(集团)有限公司	2007 年	125,893	51%	煤炭开采及销售；火力发电；建筑材料的生产和销售；机械加工及维修等
山西潞安机械有限责任公司	2007 年	1,593.5	60.18%	煤矿及非煤矿机械配件加工修理
长治市潞安鸿源房地产开发有限公司	2006 年	800	56.25%	房地产开发
内蒙古潞蒙能源有限责任公司	2007 年	20,000	100%	煤炭洗选及深加工煤焦化、煤叶石的综合利用；煤化工等
山西潞安煤炭经销有限责任公司	2007 年	500	100%	民用型煤加工、销售；焦炭、生铁、建材、矿用设备批发及零售
山西潞安余吾煤业有限公司	2007 年	142,000	100%	原煤开采、煤炭洗选加工及销售、普通机械制造修理等
山西潞安技术咨询开发研究所	2006 年	125	56%	煤矿技术咨询

附件 6 2007 年公司在建工程

工程名称	预算数 (万元)	工程投入占预 算比例 (%)	年初数(元)		本年增加(元)	本年减少(元)		年末数(元)		资金来源
			余额	其中资本化利 息	金额	其他减少	转增固定资产	余额	其中资本化 利息	
高河矿	225,018.00	8.14	178,478,228.70	8,775,726.73	4,602,260.55		-	183,080,489.25	13,272,794.08	企业债、借款、
古城矿	472,199.00	3.00	79,154,878.90	91,299.20	62,568,545.01	-	-	141,723,423.91	91,299.20	借款、国债
古城选煤厂	82,000.00	0.73	-	-	5,992,656.00	-	-	5,992,656.00	-	
李村矿井	190,000.00	8.05	40,638,541.47	131,591.40	112,283,317.80	-	-	152,921,859.27	4,327,948.13	借款
高河电厂	1,040,000.00	0.13	11,333,345.27	-	1,794,357.68	-	-	13,127,702.95	-	借款
太原潞安大厦	16,800.00	-	138,110,000.00	-	199,000.00	-	-	138,309,000.00	-	自有资金
石圪节下水平开拓工程	31,798.66	-	42,279,290.76		69,577,915.48	-	-	111,857,206.24	-	借款
余吾热电厂(原屯留矿煤研石热电厂)	87,552.28	70.76	1,039,324,501.31	28,699,280.76	321,674,281.86	-	-	1,360,998,783.17	87,822,268.01	借款
容海发电	58,147.80	0.29	165,996,167.11	12,161,073.35	831,048,023.20	-	-	997,044,190.31	65,488,031.82	—
高河矿井项目	225,018.15	0.06	132,038,889.95	-	569,127,115.15	-	-	701,166,005.10	11,483,968.69	企业债
20 万吨聚氯乙烯项目	-	-	-		48,763,045.35	1,055,752.51	47,707,292.84	47,707,292.84	3,371,798.54	
潞宁煤业矿井开拓延伸工程			22,696,735.15	-	54,100,614.17	25,119,494.68	23,865,086.32	51,677,854.64	-	企业债
屯留矿井	221,756.00	-	1,859,081,133.30	141,406,367.84		1,859,081,133.30		-		银行贷款
屯留洗煤厂	36,963.00	-	424,751,835.41	29,381,181.96		424,751,835.41		-	-	银行贷款
屯留铁路	11,288.00	-	92,327,594.81	9,999,638.14	-	92,327,594.81	-	-	-	自有资金
煤基油项目	305,339.00	0.02	52,239,881.12	-	479,774,154.96	-	-	532,014,036.08	-	自有资金
郭庄 71 万吨/年焦炉工程	32,000.00	54.00	-	-	172,322,253.09	-	-	172,322,253.09	2,990,430.00	借款
郭庄洗煤厂改扩建工程	-	-	-	-	30,568,000.00	-	-	30,568,000.00	-	自筹
郭庄铁路专用线	-	-	4,608,551.38	-	30,291,799.95	-	-	34,900,351.33	8,065,972.61	借款
常平钢厂二期工程	-	-	100,154,846.48	-	-	2,034,583.48	2,034,583.48	98,120,263.00	-	自有资金
100 万吨 高线二期	-	-	110,546,315.17	-	-	3,579,390.71	3,579,390.71	106,966,924.46	-	自有资金

450 高炉配套工程	-	-	101,546,345.48	-	-	3,154,015.88	3,154,015.88	98,392,329.60	-	自有资金
煤矿技改工程	-	-	111,986,821.37	-	-	1,933,497.07	1,933,497.07	110,053,324.30	-	自有资金
环能股份在建项目	226,756.03		274,418,843.85	-	491,659,674.36	428,486,243.91	190,469,538.14	337,592,274.30	55,945,484.48	——
其他			17,505,015.74		3,252,438,984.28	2,526,003,774.02	2,219,433,473.61	743,940,226.00	36,372,944.14	
合计	3,262,635.92		4,999,217,762.73	230,646,159.38	6,538,785,998.89	5,367,527,315.78	2,492,176,878.05	6,170,476,445.84	289,232,939.70	

附件 7 公司对外担保情况

担保单位	担保对象	担保方式	实际担保金额	备注
潞安集团公司	山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司	连带责任保证	9,203 万美元	集团外
潞安集团公司	山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司	连带责任保证	24,510	集团外
潞安集团公司	晋城蓝焰股份有限公司	连带责任保证	35,000	集团外
潞安集团公司	山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司	连带责任保证	26,935	集团外
潞安集团公司	山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司	连带责任保证	75,000	集团外
潞安集团公司	山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司	连带责任保证	10,000	集团外
潞安集团公司	天脊煤集团方元化工发展有限公司	连带责任保证	37,800	集团外
潞安集团公司	晋城蓝焰股份有限公司	连带责任保证	110,000	
潞安集团公司	山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司	连带责任保证	125,630	集团外
潞安集团公司	晋城蓝焰股份有限公司	连带责任保证	44,566	集团外
潞安集团公司	晋城蓝焰股份有限公司	连带责任保证	14,980	集团外
	合计		504,421 万人民币	
			9,203 万美元	

附件 8 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	主营业务收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入 / 平均资产总额
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%
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%
主营业务利润率	主营业务利润 / 主营业务收入净额 × 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
本期债券偿债能力	
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额
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 / 本期债券到期偿还额
现金偿债倍数	(现金 + 现金等价物) / 本期债券到期偿还额

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

全部债务 = (长期债务 + 短期债务)

EBITDA = 利润总额 + 利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 9 企业主体长期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，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。

附件 10 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