

信用等级公告

联合[2009] 331 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 2010 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

山西潞安矿业（集团）有限责任公司
2010 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
二零零九年十一月十九日

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）与山西潞安矿业（集团）有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与山西潞安矿业（集团）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，未因山西潞安矿业（集团）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山西潞安矿业（集团）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、山西潞安矿业（集团）有限责任公司 2010 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。

联合资信评估有限公司

二零零九年十一月十九日



山西潞安矿业（集团）有限责任公司

2010 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果：A-1

发行额度：10 亿元

期 限：365 天

评级时间：2009 年 11 月 19 日

财务数据

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009.9
现金类资产（亿元）	76.03	80.78	81.91	130.96
资产总额(亿元)	265.56	388.57	469.80	560.60
所有者权益(亿元)	96.44	142.43	163.60	190.73
*短期债务(亿元)	31.23	64.70	86.91	99.05
*全部债务(亿元)	72.74	116.81	165.19	228.12
营业收入(亿元)	153.49	193.53	260.30	232.7
利润总额(亿元)	16.16	22.80	43.25	30.33
EBITDA(亿元)	25.64	39.05	64.65	--
经营性净现金流（亿元）	24.41	34.42	44.02	24.71
净资产收益率(%)	10.86	10.28	18.48	--
资产负债率(%)	63.69	63.35	65.18	65.98
*全部债务资本化比率(%)	43.00	45.06	50.24	54.46
速动比率(%)	83.18	77.67	72.53	105.26
EBITDA 利息倍数(倍)	10.53	6.42	8.11	--
经营现金流流动负债比率(%)	20.01	19.56	20.67	--
现金偿债倍数(倍)	7.60	8.08	8.19	13.10

注：公司从 2006 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2009 年数据未经审计。公司 2007 年发行 6.7 亿元短期融资券，该短期融资券原计入其它流动负债，*为经过调整后计入短期有息债务后指标数据。

分析师

吕 晗 丁继平

lianhe@lianheratings.com.cn

电话 010-85679696

传真 010-85679688

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）

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

经联合资信评估有限公司（简称“联合资信”）评定，山西潞安矿业（集团）有限责任公司（简称“潞安集团”或“公司”）拟发行的2010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很低，安全性高。

优势

1. 公司煤炭资源储备充足，煤炭产量大且产能扩张较快，煤电化、煤焦化产业链条逐步完善，整体抗风险能力较强。
2. 公司现金类资产对本期短期融资券保护能力强。
3. 公司经营活动现金流量对本期短期融资券覆盖程度高。

关注

1. 中国国内煤炭下游电力、钢铁等行业需求放缓，未来煤炭价格波动性加大。
2. 公司负债水平高，债务负担重，存在一定资本支出的压力。

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 2008 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，2008 年公司煤炭产量达到 3855 万吨。

截至 2008 年底，公司拥有全资以及控股子公司 28 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（见附件 4）。

截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 469.80 亿元，所有者权益 163.60 亿元；2008 年公司实现营业收入 260.30 亿元，净利润 30.24 亿元。

截至 2009 年 9 月底，公司（合并）资产总额 560.60 亿元，所有者权益 190.73 亿元。2009 年 1~9 月公司实现营业收入 232.97 亿元，利润总额 30.33 亿元。

公司地址：山西襄垣侯堡；法定代表人：任润厚。

二、本期短期融资券概况

公司 2010 年计划发行短期融资券 20 亿元，其中第一期发行额度为 10 亿元人民币，期限 365 天。公司将根据资金需求情况择时发行第二期 10 亿元短期融资券。

本期短期融资券所筹资金将主要用于满足流动资金需求和置换部分银行借款，以降低融资成本。本期短期融资券无担保。

三、发债主体长期信用状况

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，已有 70 多年的开发史。公司在 2008 年度煤炭工业协会所排名的中国煤炭工业百强中居 10 位。

公司拥有丰富煤炭资源。目前公司煤炭地质储量超过 400 亿吨。2008 年公司煤炭产量达到 3855 万吨。

公司煤质优良，煤种多样。公司现开采煤层的煤种主要有瘦煤、贫瘦煤、贫煤三种，主要生产混煤、精煤、喷吹煤和洗块煤 4 大种类煤炭产品，其中混煤主要用于电力等行业，精煤主要用于炼焦配煤，喷吹煤主要用于钢厂高炉喷吹、烧结等，洗块煤主要用于机车、化工等行业。上述四大主要产品具有特低硫、低磷、低中灰、高发热量、高灰熔点、可磨性好、热稳定性好等特点，是优质的电煤、炼焦配煤、高炉喷吹及化工用煤。“潞安煤”是中国知名品牌，在市场上具有一定竞争力。

综上所述，公司生产规模较大，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。

近年来公司受益于行业景气度提升，生产规模持续扩大，盈利水平提升，并通过积极向煤电化、煤焦化、煤制油等下游产业延伸增强抗风险能力。未来随着产业链的进一步完善，公司的整体抗风险能力和盈利能力有望进一步提升。

综合看，公司是全国 512 户重点企业之一，地处国家重点建设的 13 个煤炭生产基地之一，生产规模较大，资源储备充足，竞争能力较强。近年来公司煤炭主业增长较快，煤电化、煤焦化等项目的建设完善了公司产业链结构，未来公司整体抗风险能力有望进一步增强。目前公司经营情况良好，资产质量较好，资产和收入规模增长较快，整体盈利能力很强，但公司对外担保额度较大，债务负担偏重，大规模的资本支出计划可能导致公司债务负担继续保持高

位。

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

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

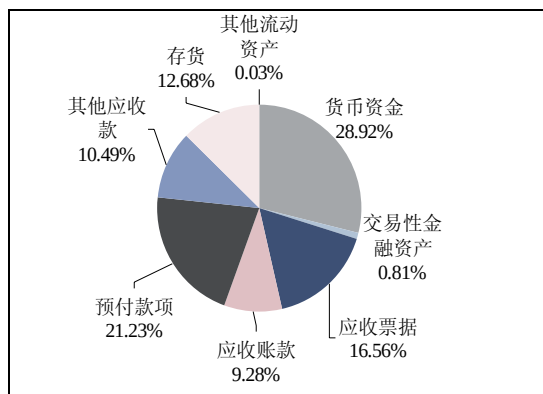
截至 2008 年底，公司资产总额 469.80 亿元。其中公司流动资产占总资产 37.66%，非流动资产占 62.34%。公司资产以非流动资产为主，符合煤炭行业特点。

截至 2009 年 9 月底，公司资产总额 560.60 亿元。公司流动资产占总资产 44.72%，非流动资产占 55.28%。受货币资金及应收票据增加影响，公司流动资产占比有所增加。

(1) 流动资产

从流动资产构成来看，截至 2008 年底，公司流动资产总额 176.94 亿元，其中货币资金占 28.92%，应收票据占 16.56%，存货占 12.68%，应收账款占 9.28%，预付款项占 21.23%，其他应收款占 10.49%。公司流动资产中货币资金占比较大。

图 1 公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

截至 2008 年底，公司货币资金 51.18 亿元，在流动资产中占比较大，近 3 年波动不大。

截至 2008 年底，公司应收票据 29.31 亿元，主要为银行承兑汇票。

截至 2008 年底，应收账款余额 16.43 亿元，

占流动资产 9.28%。从账龄分析看，1 年以内的占应收账款余额的 70.58%，1~2 年的占 8.93%，3 年及以上占 20.49%。公司 3 年以上应收账款占比较大，公司根据账龄和应收账款性质，对该部分账款计提了 3.01 亿元的坏账准备，计提充分。

公司其他应收款余额 18.55 亿元。从账龄分析看，1 年以内的占其他应收款余额的 63.83%，1~2 年的占 20.76%，2 年以上的占 15.41%，公司对 2 年以上的其他应收款计提了 36.73%的坏账准备，坏账准备计提充分。

截至 2008 年底，公司存货 22.44 亿元。公司存货中原材料占 28.03%，库存商品占 28.71%，半成品及在产品占 31.46%。公司计提跌价准备 0.15 亿元。

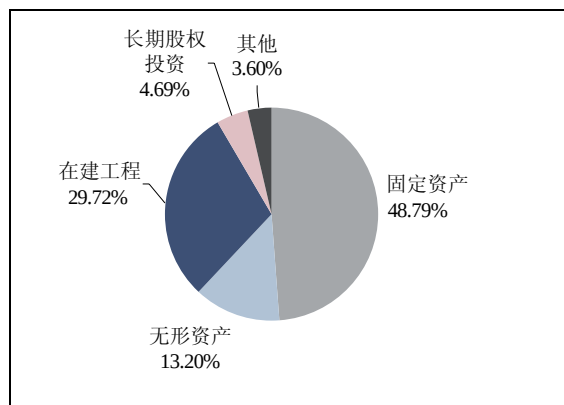
截至 2008 年底，公司预付款项为 37.56 亿元，其中 1 年以下占 82.42%。公司预付款项账龄较短，主要为工程及设备预付款。

截至 2009 年 9 月底，公司流动资产总额 250.69 亿元，主要为货币资金（占 30.47%）、应收票据（占 20.72%）、存货（占 11.30%）、应收账款（占 5.66%）、预付款项（占 16.35%）、其他应收款（占 13.80%）。流动资产构成与 2008 年底变化不大。

(2) 非流动资产

公司非流动资产以固定资产、在建工程、无形资产为主，截至 2008 年底，分别占非流动资产比率为 48.79%、29.72%和 13.20%。

图 2 公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2006~2008 年, 由于公司固定资产投资规模较大, 公司固定资产年均增幅 40.12%, 截至 2008 年底, 公司固定资产净额 144.31 亿元, 累计计提折旧 60.35 亿元。

2006~2008 年, 公司在建工程年均增长 32.78%, 主要是高河矿井、煤基油项目等, 截至 2008 年底, 公司在建工程 87.03 亿元。

2006~2008 年, 公司无形资产增速较快, 年均增长 41.92%, 主要是土地使用权及采矿权探矿权。公司近三年对外兼并收购较多, 新购煤矿大量增加, 土地使用权及采矿权探矿权增长较快。截至 2008 年底公司无形资产合计 38.65 亿元, 土地使用权及采矿权探矿权占无形资产 99.9%。

2009 年 9 月底, 公司非流动资产 309.91 亿元, 仍以固定资产(占 42.27%)、在建工程(占 34.61%)、无形资产(占 12.57%)为主。

总体来看, 公司流动资产中货币资金规模较大, 流动性较好; 非流动资产中固定资产及在建工程占比大, 流动性一般。

2008 年, 公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为 7.12 次、8.48 次和 0.61 次, 公司整体经营效率较高。

总体看, 公司资产以非流动资产为主, 整体流动性良好。流动资产中货币资金充裕。

2. 现金流分析与预测

(1) 2006~2009 年 1~9 月现金流分析

经营活动现金流入方面, 2006~2008 年公司经营活动现金流入量持续增长, 复合增长率为 33.32%, 公司现金流入增长较快主要由于近两年新建扩建矿井投产及煤炭价格上涨收入增加。2006~2008 年公司原煤产量由 3160.17 万吨提升至 3855 万吨, 同期煤炭价格也接近翻倍。2008 年 4 季度煤炭价格虽然自高位出现较大幅度回落, 但考虑到公司新建矿井产能提升和 2009 年煤炭价格的企稳。预计公司 2009 年度经营性现金流入量将保持稳定。

2006~2008 年, 公司现金收入比分别为

98.48%、103.81%和 103.22%。公司收现情况良好。

2006~2008 年公司经营活动现金流出量平均增长率 28.93%, 增速低于经营活动现金流入量, 因此经营活动现金流量净额呈上升趋势, 2006~2008 年经营活动现金流量净额分别为 24.41 亿元、34.42 亿元和 44.02 亿元。

2009 年 1~9 月, 公司经营活动现金流入量 241.24 亿元, 流出量 216.52 亿元。受应收票据增加、税费年后递延支付和支付的其他与经营活动有关的现金流出增大影响, 公司经营活动产生的现金流量净额为 24.71 亿元。

整体来看, 公司经营活动获取现金的能力很强, 但受煤炭价格影响较大; 近年来公司煤炭产能扩张较快, 产能扩张有望抵消价格的不利变动影响, 公司经营获现能力将保持稳定。

投资活动现金流入方面, 2006~2008 年公司投资活动现金流入主要为收回投资和及其他营业单位收到的现金。2008 年公司股权转让及投资收益减少, 投资活动现金流入大幅减少。2006~2008 年公司投资活动现金流入分别为: 12.87 亿元、19.03 亿元和 3.21 亿元。由于近三年公司建设高河电厂、屯留煤矿及电厂等项目投资规模较大, 近 3 年投资活动现金流出也持续增长, 3 年年均增幅 28.93%, 2008 年投资活动现金流出 92.12 亿元。近 3 年公司投资活动现金流出大于收入, 投资活动现金流量净额为负, 2008 年为-88.91 亿元。

2009 年 1~9 月, 公司投资活动现金流入量 3.05 亿元, 流出量 65.89 亿元, 投资活动产生的现金流量净额为-62.84 亿元。

由于近年来公司在煤矿、电厂、新能源等方面投资力度较大, 筹资活动前现金流量总体表现为净流出。

从筹资活动来看, 公司筹资活动现金流入以银行借款(含短期融资券募集资金)为主。2006~2008 年公司筹资活动现金流入量分别为 78.24 亿元、75.99 亿元和 113.51 亿元。2008 年公司筹资活动现金流入中取得借款收到的现金

在筹资活动现金流入量占 96.20%。现金流出方面，公司每年偿还债务现金流出占比近 3 年逐年增加，每年均在 60%以上，2008 年偿还债务占比达 83.94%。2006~2008 年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 49.61 亿元、33.72 亿元和 38.41 亿元。

2009 年 1~9 月，公司筹资活动现金流入量 122.42 亿元，流出量 59.09 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 63.33 亿元。公司于 2009 年上半年发行了 20 亿元中期票据，导致筹资活动现金流入量增幅较大。

整体看，公司经营活动获现能力很强，受在建工程规模较大及整合地方矿井资金需求增加等影响，经营活动产生的现金流不能满足投资需要，需要对外筹资满足投资需求。

(2) 未来两年现金流预测

公司预测的未来两年现金流量情况如表 1 所示。主要预测依据如下：公司预测 2009~2010 年营业收入分别为 268 亿元和 320 亿元；根据 2008 年营业收入和收现比 1.03 为基础预测经营活动现金流量；投资活动和筹资活动的现金流入和现金流出是据公司 2009~2010 年计划投资和筹资情况进行了预测。现金流量中公司不考虑投资性现金流入量，投资性现金流出以未来 3 年计划投资规模为准。

表1 现金流预测

项 目(万元)	2009 年	2010 年
一、经营活动产生的现金流量		
经营活动现金流入	2913239	3469948
经营活动现金流出	2427699	2991623
经营活动产生的现金流量净额	485540	578325
二、投资活动产生的现金流量		
投资活动现金流入	0	0
投资活动现金流出	596624	534499
投资活动产生的现金流量净额	-596624	-534499
三、筹资活动产生的现金流量		
筹资活动现金流入	790966	780636
筹资活动现金流出	597198	711321
筹资活动产生的现金流量净额	193768	69315
现金及现金等价物净增加额	82684	113141

资料来源：公司提供

公司预测 2009~2010 年营业收入分别为 268 亿元和 320 亿元。公司未来投产煤矿主要是屯留煤矿、高河煤矿及资源整合矿井；预计 2008~2009 年将新增 1200 万吨煤炭产能。考虑到 2009 年煤炭价格超出预期，2009 年 1-9 月公司实现营业收入 232.97 亿元，公司 2009 年实现 268 亿元收入较为保守。考虑到公司 2009 年新增 1000 万吨产能及中小煤矿整合技改等增产因素，公司 2010 年实现 320 亿元收入可能性较大。

公司 2009 及 2010 年在建项目计划投资分别为 59.66 亿元及 53.45 亿元，计划在建项目规模基本保持平稳，但考虑到未来整合资源的额外支出，公司未来投资依然保持较大规模，经营性现金流量净额不能覆盖投资性支出，存在一定外部筹资压力。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，截至 2009 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 118.66% 和 105.26%，较 2008 年明显上升。考虑到公司流动负债中应付款项和预收款项较大，公司短期支付能力良好。

2008 年公司经营性现金流入 275.29 亿元，经营性现金流入规模大，对短期债务的保障程度高。

2006~2008 年公司经营现金流动负债比率保持稳定，平均值为 20.21%，2008 年公司经营现金流动负债比率为 20.67%，经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保护能力较好。总体看，目前公司短期偿债能力良好。

整体看，公司短期偿债能力良好。

五、短期融资券发行后对公司现有债务的影响

本期短期融资券发行额度为 10 亿元。截至 2009 年 9 月底，公司全部债务 228.12 亿元，其中短期债务 99.05 亿元。本期发行额占公司 2009 年 9 月底全部债务的 4.38%，占短期债务 10.10%，

发行后对公司的债务资本结构影响不大。

截至2009年9月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为65.98%和54.46%，本期短期融资券发行后，上述两项指标将分别升至67.76%和55.52%，本期短期融资券发行后债务负担略有增加。

考虑到本期短期融资券发行后将置换部分银行贷款，预计公司资产负债率和全部债务资本化比率可能略低于模拟值。

带来的不利影响。综合看，公司主体信用风险极低。

本期债券发行对公司现有债务规模影响不大；公司资产流动性良好，现金类资产对本期短期融资券保障程度很高；公司经营活动获现能力很强，经营性现金流净额对本期短期融资券的覆盖程度高。综合分析，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

六、本期短期融资券偿还能力

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产 130.96 亿元，为本期发行额度的 13.10 倍，现金类资产对本期短期融资券的保护能力很强。

2008 年公司经营活动产生的现金流量净额为 44.02 亿元，为本期短期融资券的 4.40 倍，经营活动现金流量净额对本期融资券的覆盖程度高。根据公司预测 2009、2010 年现金流量，预测现金流量净额分别为 48.55 和 57.83 亿元，预测现金流量为本期短期融资券的 4.86 倍和 5.78 倍，预测现金流量对本期短期融资券保护程度较高。

截至2009年9月底，公司下属拥有潞安环能1家上市公司（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。此外，公司与银行建立良好的合作关系，截至2009年9月底，公司本部从银行获得授信额度共计649亿元，未使用额度449亿元，公司未使用授信额度大，间接融资渠道畅通。

七、综合评价

公司是山西省大型煤炭企业之一，地处国家煤炭产业政策 13 个煤炭产业基地之一，近年来公司积极进行资源储量及产能的双重扩张，资源储备和产能规模优势明显，盈利能力很强；而向煤电化、煤焦化、煤制油等下游产业延伸则有助于完善产业链，减少单一产品价格波动

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
流动资产：				
货币资金	528930.88	576548.42	511759.43	763847.33
交易性金融资产	6137.69	62420.19	14280.22	26224.12
应收票据	225188.39	168859.54	293081.06	519485.76
应收账款	91269.72	105350.16	164290.86	141765.35
预付款项	102509.46	230867.67	375593.77	409951.67
应收利息	3.63	6.88		
应收股利				
其他应收款	60640.67	211435.38	185542.39	345974.02
存货	111130.21	167069.66	224369.91	283229.88
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	35.85	11040.42	531.28	16400.00
流动资产合计	1125846.50	1533598.31	1769448.92	2506878.14
非流动资产：				
可供出售金融资产	6372.23	207321.98	49807.64	110748.42
持有至到期投资	9625.67	10905.60	12868.80	14468.80
长期应收款				
长期股权投资	45695.42	85853.19	137408.74	138892.21
投资性房地产	217.72	308.94	744.37	1058.84
固定资产	727732.22	1084295.55	1428872.70	1310026.77
在建工程	493604.07	587470.84	870289.70	1072474.54
工程物资	19024.30	3519.00	9633.20	25983.64
固定资产清理	46.99	122.40	284.26	342.73
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	191896.21	336456.43	386502.22	389693.96
开发支出				0.00
商誉			739.68	5856.39
长期待摊费用	12626.30	7508.81	1349.37	4307.80
递延所得税资产	17899.21	17795.01	20860.43	17725.26
其他非流动资产	5053.73	10580.41	9169.01	8133.30
非流动资产合计	1529794.07	2352138.16	2928530.12	3099113.29
资产总计	2655640.57	3885736.47	4697979.03	5605991.43

附件1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
流动负债：				
短期借款	277955.01	482439.98	679465.39	836598.12
交易性金融负债		48708.25	10953.20	21935.95
应付票据	28238.19	48497.20	99747.38	127079.07
应付账款	429071.39	436201.80	576029.66	440847.78
预收款项	101799.56	258053.41	179673.69	306397.61
应付职工薪酬	125766.35	127919.82	137560.21	127474.34
应交税费	76702.56	100450.67	144026.71	84029.19
应付利息		8.55	194.87	339.03
应付股利	69.97	74.22	1376.72	2064.80
其他应付款	160659.21	126673.21	181069.56	137083.43
一年内到期的非流动负债	6060.00	49060.00	89910.00	4910.00
其他流动负债	13550.10	81267.06	30121.39	23832.97
流动负债合计	1219872.35	1759354.16	2130128.78	2112592.29
非流动负债：				
长期借款	281003.31	387155.16	648780.21	1158475.68
应付债券	134160.36	133997.50	133997.50	132220.83
长期应付款	6513.64	63439.96	44049.96	60910.27
专项应付款	9277.17	11529.17	10923.90	18233.84
预计负债		22.00	20.66	20.66
递延所得税负债	38710.95	104601.70	84961.34	6417.18
其他非流动负债	1745.33	1340.77	9150.10	209774.29
非流动负债合计	471410.76	702086.27	931883.67	1586052.76
负债合计	1691283.11	2461440.43	3062012.45	3698645.05
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	233721.28	233721.28	233721.28	233721.28
资本公积	212623.13	433446.20	363768.66	424905.51
减：库存股				0.00
盈余公积	74563.88	98288.37	145604.90	145604.90
未分配利润	53356.24	106331.90	243537.72	365391.18
外币报表折算差额				0.00
归属于母公司所有者权益合计	574264.53	871787.74	986632.57	1169622.87
少数股东权益	390092.93	552508.29	649334.02	737723.51
所有者权益（或股东权益）合计	964357.46	1424296.04	1635966.59	1907346.38
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2655640.57	3885736.47	4697979.03	5605991.43

附件2 利润及利润分配表

(单位：人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1-9 月
一、营业收入	1534939.86	1935270.56	2603003.33	2329678.88
减：营业成本	1120211.34	1369062.56	1660460.71	1670439.36
营业税金及附加	17708.57	25777.37	28409.21	26295.36
销售费用	37546.47	40740.38	36506.35	37126.91
管理费用	168397.43	233509.65	349550.10	226036.04
财务费用	13835.16	39109.55	61107.67	60709.68
资产减值损失	10477.91	10562.35	9929.84	1553.52
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	205.42	8205.74	-10495.57	2387.51
投资收益（损失以“－”号填列）	10155.93	13010.87	3551.09	3985.55
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益（损益以“－”号添列）				
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	177124.33	237725.31	450094.95	313891.07
加：营业外收入	2127.60	3405.00	9204.45	4404.38
减：营业外支出	17663.28	13156.45	26825.33	14964.98
其中：非流动资产处置损失				
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	161588.65	227973.87	432474.07	303330.48
减：所得税费用	56839.10	81551.15	130085.91	71581.41
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	104749.55	146422.72	302388.16	231749.07
其中：归属于母公司所有者的净利润	61914.60	76700.14	168518.97	114104.42
少数股东损益	42834.95	69722.57	133869.19	117644.65

附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1-9 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	1511580.39	2008970.38	2686754.23	2252990.51
收到的税费返还	802.87	763.63	3583.25	1500.91
收到其他与经营活动有关的现金	178663.73	49987.20	62570.70	157862.89
经营活动现金流入小计	1691046.99	2059721.21	2752908.17	2412354.31
购买商品、接受劳务支付的现金	884199.17	997261.29	1338193.90	1147609.93
支付给职工以及为职工支付的现金	237941.14	349221.78	454144.79	348208.00
支付的各项税费	185399.55	288276.88	380547.94	447501.56
支付其他与经营活动有关的现金	139370.83	80752.26	139775.71	221889.98
经营活动现金流出小计	1446910.68	1715512.20	2312662.34	2165209.47
经营活动产生的现金流量净额	244136.31	344209.01	440245.83	247144.84
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	84724.46	116303.34	22649.88	17379.39
取得投资收益收到的现金	7352.41	9192.04	4987.17	7616.47
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	289.97	248.34	79.90	9.20
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	8373.30	52561.42		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	27914.07	11945.22	4338.15	5538.79
投资活动现金流入小计	128654.21	190250.36	32055.10	30543.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	389313.19	548049.00	791133.34	402484.17
投资支付的现金	121476.89	247091.65	73924.21	65030.21
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			45818.80	2000.00
支付其他与投资活动有关的现金	43379.81	28732.31	10300.95	189414.53
投资活动现金流出小计	554169.89	823872.96	921177.31	658928.91
投资活动产生的现金流量净额	-425515.68	-633622.59	-889122.21	-628385.06
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	339098.68	82772.29	31097.67	2550.00
取得借款收到的现金	351956.46	671103.55	1091968.12	1019789.69
收到其他与筹资活动有关的现金	91333.12	6035.66	12028.52	201882.15
筹资活动现金流入小计	782388.25	759911.50	1135094.31	1224221.84
偿还债务支付的现金	204771.12	346214.98	630332.02	445526.03
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	33723.67	70433.87	118585.80	143881.56
支付其他与筹资活动有关的现金	47807.10	6040.24	2034.68	1486.12
筹资活动现金流出小计	286301.89	422689.09	750952.50	590893.71
筹资活动产生的现金流量净额	496086.36	337222.41	384141.82	633328.12
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-194.96	-184.56	-61.16	590893.71
五、现金及现金等价物净增加额	314512.03	47624.26	-64795.72	252087.91
加: 期初现金及现金等价物余额	214418.85	528930.88	576555.15	511759.43
六、期末现金及现金等价物余额	528930.88	576555.15	511759.43	763847.33

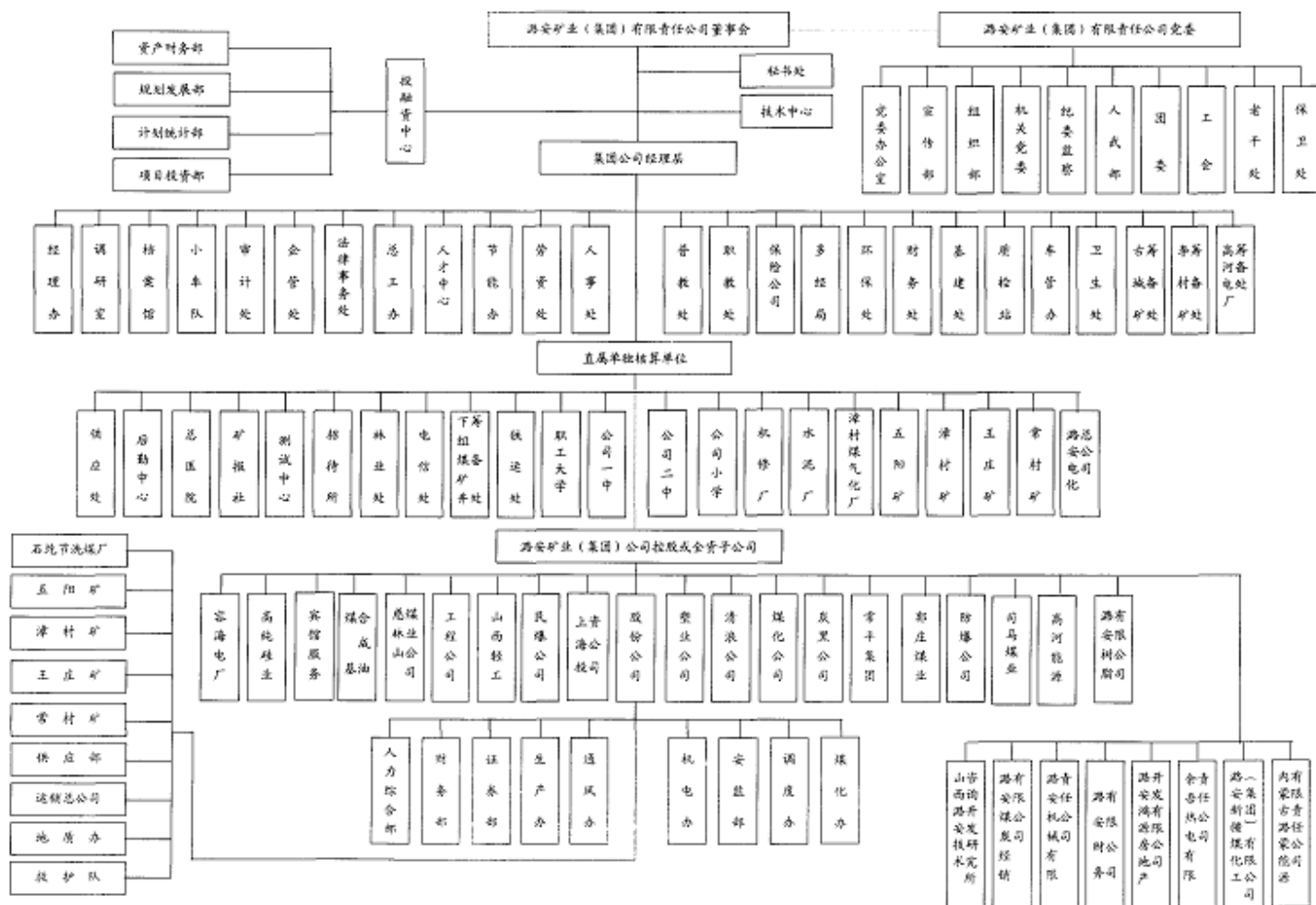
附件 3-2 现金流量补充表

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年	2008 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	104749.55	146422.72	302388.16
加: 资产减值准备	10477.91	10562.35	9929.84
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	59832.96	82576.06	119643.74
无形资产摊销	3842.23	6589.59	8663.82
长期待摊费用摊销	6754.98	12524.24	5991.55
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (收益以“一”号填列)	-58.68	341.82	1311.11
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	0.00		89.68
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	205.42	-8205.74	10495.57
财务费用(收益以“一”号填列)	24341.14	60857.77	79766.51
投资损失(收益以“一”号填列)	10155.93	-13010.87	-3551.09
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-8925.00	-1600.92	-3065.41
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	15420.72	56987.58	19738.22
存货的减少(增加以“一”号填列)	-27366.06	-56086.11	-56889.05
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-75038.69	-187575.84	-387333.25
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	119743.89	233826.37	333066.42
其他	0.00		
经营活动产生的现金流量净额	244136.31	344209.01	440245.83
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
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	528930.88	576555.15	511759.43
减: 现金的期初余额	214418.85	528930.88	576555.15
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	314512.03	47624.26	-64795.72

附件 4 公司组织机构图

潞安矿业(集团)公司组织结构图



附件 5 主要计算指标

项 目	2006 年	2007 年	2008 年	加权平均值	2009 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	5.87	6.55	7.12	6.70	--
存货周转次数(次)	11.50	9.84	8.48	9.49	--
总资产周转次数(次)	0.71	0.59	0.61	0.62	--
盈利能力					
营业利润率(%)	25.87	27.93	35.12	31.11	27.17
总资本收益率(%)	7.63	8.00	11.62	9.74	
净资产收益率(%)	10.86	10.28	18.48	14.50	
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	30.09	26.79	32.36	30.24	40.36
全部债务资本化比率(%)	43.00	45.06	50.24	47.24	54.46
资产负债率(%)	63.69	63.35	65.18	64.33	65.98
偿债能力					
流动比率(%)	92.29	87.17	83.07	86.14	118.66
速动比率(%)	83.18	77.67	72.53	76.21	105.26
经营现金流动负债比率(%)	20.01	19.56	20.67	20.21	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.53	6.42	8.11	8.08	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.84	2.99	2.56	2.74	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.25	-0.25	-0.27	-0.26	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-7.45	-4.76	-5.63	-5.73	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	16.91	20.60	27.53	23.33	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.44	3.44	4.40	3.72	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.81	-2.89	-4.49	-3.47	--
现金偿债倍数(倍)	7.60	8.08	8.19	8.04	13.10

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
现金收入比	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%
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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 本期短期融资券到期偿还额

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 山西潞安矿业（集团）有限责任公司 2010 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

山西潞安矿业（集团）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。山西潞安矿业（集团）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山西潞安矿业（集团）有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现山西潞安矿业（集团）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。

如山西潞安矿业（集团）有限责任公司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，直至山西潞安矿业（集团）有限责任公司提供相关资料。

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山西潞安矿业（集团）有限责任公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零九年十一月十九日

