

信用等级公告

联合[2015] 1316 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 2015 年度第二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
2015 年度第二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
二零一五年七月三十一日



山西潞安矿业（集团）有限责任公司

2015 年度第二期短期融资券信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

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：30 亿元

本期短期融资券期限：366 天

偿还方式：到期一次性还本付息

发行目的：置换银行借款

评级时间：2015 年 7 月 21 日

财务数据

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
现金类资产(亿元)	234.01	280.86	279.81	296.06
资产总额(亿元)	1263.51	1523.03	1716.00	1784.67
所有者权益(亿元)	311.15	309.20	307.86	319.92
短期债务(亿元)	204.07	261.96	409.29	463.03
全部债务(亿元)	611.47	841.46	1031.42	1104.24
营业收入(亿元)	1710.16	1971.78	2051.18	436.85
利润总额(亿元)	26.44	6.07	6.23	0.51
EBITDA(亿元)	107.24	77.35	71.51	--
经营性净现金流(亿元)	26.95	16.77	7.45	10.82
净资产收益率(%)	3.16	-2.05	-1.14	--
资产负债率(%)	75.37	79.70	82.06	82.07
速动比率(%)	72.33	71.46	61.47	65.74
EBITDA 利息倍数(倍)	3.76	2.54	1.64	--
经营现金流流动负债比(%)	5.30	2.78	0.99	--
现金偿债倍数(倍)	7.80	9.36	9.33	9.87

注：2015 年 1 季度报表未经审计。

分析师

祖宇 潘云峰 熊睿哲

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评定，山西潞安矿业（集团）有限责任公司（以下简称“公司”或“潞安集团”）拟发行的 2015 年度第二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分析，联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

优势

1. 公司通过对山西省内煤炭资源整合及新疆地区煤炭资源开发，煤炭产量稳步提升，资产规模、营业收入保持增长。
2. 公司经营活动获现能力很强，现金类资产充裕，资产流动性良好。
3. 公司经营活动现金流入量及现金类资产对本期短期融资券保障程度很高。

关注

1. 近年煤炭行业景气度低迷，相应弱化公司的盈利能力和获现能力。
2. 公司经营性净现金流降低，公司经营压力有所上升。
3. 公司债务规模上升，债务负担呈加重趋势。

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 2015 年度第二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

山西潞安矿业（集团）有限责任公司（以下简称“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 2015 年 3 月底，公司注册资本为 25.14 亿元，全部由山西省人民政府出资。

公司位于山西省最大的沁水煤田，是全国 512 户重点企业之一，是国家重要的优质动力煤和化工原料煤生产基地，属山西省五大煤炭企业集团之一。

截至 2014 年底，公司拥有全资以及控股子公司 52 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。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 1716.00 亿元，所有者权益 307.86 亿元（包含少数股东权益 135.82 亿元）；2014 年公司实现营业收入 2051.18 亿元，利润总额 6.23 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司（合并）资产总额 1784.67 亿元，所有者权益 319.92 亿元（包含少数股东权益 134.89 亿元）。2015 年 1~3 月公司实现营业收入 436.85 亿元，利润总额 0.51 亿元。

公司注册地址：山西襄垣侯堡；法定代表人：李晋平。

二、本期短期融资券概况

公司计划发行 2015 年第二期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），总额为 30 亿元，期限 366 天。

本期短期融资券募集资金拟全部用于置换银行借款。

本期短期融资券无担保。

三、主体长期信用状况

公司是山西省人民政府出资设立的国有独资企业。山西省人民政府国有资产监督管理委员会是潞安集团的唯一出资人与实际控制人，履行出资人职责。

公司作为国有特大型煤炭生产企业，在行业前景、资源储备、产业布局、技术水平、政策支持等方面拥有综合优势。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到自 2011 年四季度以来，煤炭行业景气出现较为明显的下行趋势，公司资产负债率较高、未来投资规模较大、对外担保金额大等因素对公司信用水平的不利影响。

近年公司依靠良好的产品结构和煤炭产能的提升，资产规模、营业收入及利润持续增长；向煤电化、煤焦化、煤制油等下游产业延伸有助于完善产业链，减少单一产品价格波动带来的不利影响。随着公司在山西省内资源整合以及新疆生产基地建设的推进，公司煤炭产能将进一步扩大，整体抗风险能力有望进一步提升，联合资信对公司的评级展望为稳定。

综合考虑，经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AAA。

四、主体短期信用分析

公司提供的 2012~2014 年财务报表已经中喜会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2015 年 1~3 月报表未经审计。

2014 年公司纳入合并报表的子公司合计 53 家，合并报表范围增加二级子公司 3 家，分别是山西潞岚农业开发有限公司、山西潞安煤基清洁能源有限责任公司、山西潞安检测检验中心有限责任公司。另外山西潞安能源交通投资有限责任公司不再纳入公司合并范围。

截至 2014 年底，公司（合并）资产总额 1716.00 亿元，所有者权益 307.86 亿元（包含

少数股东权益 135.82 亿元)；2014 年公司实现营业收入 2051.18 亿元，利润总额 6.23 亿元。

截至 2015 年 3 月底，公司（合并）资产总额 1784.67 亿元，所有者权益 312.92 亿元（包含少数股东权益 134.89 亿元）。2015 年 1~3 月公司实现营业收入 436.85 亿元，利润总额 0.51 亿元。

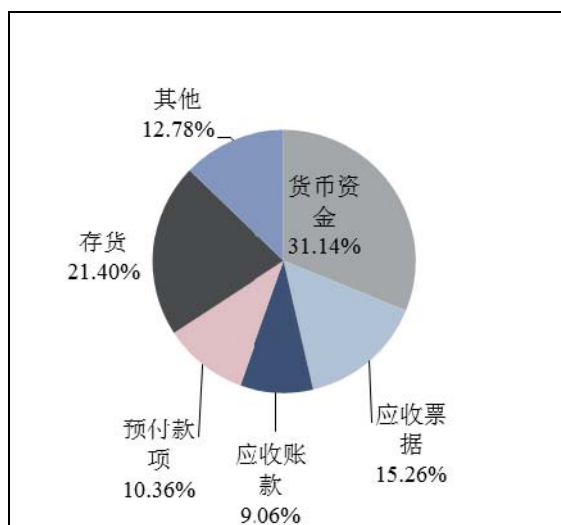
1. 资产流动性分析

2012~2014 年，公司资产总额年均增长 16.54%，截至 2014 年底，公司资产总额为 1716.00 亿元，较上年底增长 12.67%，主要是货币资金、应收账款、交易性金融资产和在建工程较快增长所致，其中非流动资产占比 65.43%，占比略有增加。

2012~2014 年，公司流动资产年均增幅 14.25%，截至 2014 年底，公司流动资产合计 593.20 亿元，较 2013 年底增长 7.15%，增长主要来自于货币资金、交易性金融资产和应收账款的增加。

从流动资产构成看，截至 2014 年底，公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付款项和存货构成，其中，货币资金和应收账款占比有所上升。

图 1 截至 2014 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

截至 2014 年底，公司货币资金 184.70 亿

元，其中受限货币资金 17.94 亿元，主要为银行承兑汇票保证金及履约保证金。

截至 2014 年底，公司交易性金融资产共计 22.55 亿元，增长 258.06%。增长原因主要系公允价值计量及其变动计入当期损益的金融资产。

截至 2014 年底，受公司贸易规模快速扩大的影响，应收票据占公司流动资产较大比重，占比 15.26%。随着现金结账方式的增加，应收票据有所下降，2014 年应收票据合计 90.50 亿元，较 2013 年底下降 25.95%。

截至 2014 年底，公司应收款账面净额 53.71 亿元，同比上升 34.96%，共计提坏账准备 3.73 亿元，计提比例 6.49%。应收账款大幅增加的原因系公司为了增加销售，采取了赊销方式所致。公司单项金额重大单项计提的坏账准备的应收账款合计 0.63 亿元，公司按账龄分析计提坏账准备的其他应收款合计 3.08 亿元，其中，1 年以内的占 80.72%，1~2 年的占 11.82%，2~3 年的占 1.82%，3 年以上的占 5.64%。

截至 2014 年底，公司存货合计 126.96 亿元，同比增长 3.03%，公司存货以原材料、半成品和库存商品为主，共计提 0.25 亿元跌价准备，计提比例 0.20%，考虑到煤炭价格整体下行情况，公司存货存在一定的跌价风险，公司计提比例偏低。

截至 2014 年底，公司其他应收款合计 47.23 亿元，较上年底增长 27.28%，计提坏账准备 4.00 亿元，计提比例为 7.81%，其中，公司按账龄分析计提坏账准备的其他应付款合计 3.26 亿元 1 年以内的占 72.49%，1~2 年的占 4.92%，2~3 年的占 8.52%，3 年以上的占 14.07%。

截至 2014 年底，公司预付款项合计 61.45 亿元，较上年底增长 1.23%，其中，1 年内的占 47.35%，1~2 年的占 36.53%，2~3 年的占 5.64%，3 年以上的占 10.48%。

截至 2015 年 3 月底，公司流动资产合计 655.90 亿元，相比 2014 年底，增长 10.57%。增长主要来自于货币资金、存货、预付款项和

应收账款的增加，结构基本保持稳定。

2012~2014 年，公司非流动资产年均增幅 17.81%。截至 2014 年底，公司非流动资产 1122.80 亿元，较 2013 年底增长 15.82%，主要由固定资产（占 35.24%）、在建工程（占 44.25%）、无形资产（占 15.47%）和商誉（占 1.20%）构成。

截至 2014 年底，公司固定资产账面原值 706.94 亿元，累计折旧合计 310.36 亿元，固定资产减值准备 0.92 亿元，固定资产净值 395.66 亿元，较 2013 年底增长 5.77%。

截至 2014 年底，公司在建工程合计 496.82 亿元，较上年底增长 37.79%，数额较大项目包括煤基油项目、古城矿项目、李村矿井项目等。2014 年，公司在建工程转入固定资产 53.87 亿元，累计计提折旧费用 32.10 亿元。

截至 2014 年底，公司无形资产 173.66 亿元，同比下降 0.26%，累计摊销额为 15.49 亿元，主要是由于采矿权有所下降所致。

截至 2015 年 3 月底，公司非流动资产合计 1128.79 亿元，较 2014 年底上升 0.53%，主要是长期股权投资和在建工程有所增长。资产结构基本保持稳定。

总体看，公司流动资产中货币资金和应收票据比重较大，现金类资产充裕；非流动资产中固定资产、在建工程和无形资产比重较大。公司整体资产质量较好。

2. 现金流分析

经营活动现金流入方面，2012~2014 年公司经营活动现金流入量年均增长 8.64%，2014 年公司经营活动现金流入量为 1916.73 亿元，较上年增长 9.21%，公司现金流入增长较快主要由于贸易收入增长所致。

经营活动现金流出方面，近三年公司经营活动现金流出量年均增幅 9.34%，2014 年公司经营活动现金流出量 1909.28 亿元。

2014 年，受煤炭业务现金结算方式增加的影响，公司现金收入比同比增长了 5.27 个百分

点，增加到 92.36%。

2014 年，公司经营活动现金流出量较上年增长 9.84%，达到 1909.28 亿元，增速高于经营活动现金流入量，受此影响，公司经营活动现金流量净额为 7.45 亿元，同比下降 55.57%。整体来看，公司经营活动获取现金的能力一般。

投资活动现金流入方面，2014 年公司因股票交易和投资理财产品导致收回投资收到现金大幅增长，导致投资活动现金流入较上年大幅度增长 94.61%，为 498.24 亿元，同时投资活动支付的现金流出量达到 602.17 亿元；受资源整合及矿井建设规模大影响，投资活动现金流出规模仍然较大，2014 年购建固定资产、无形资产等支付的现金为 102.55 亿元，同比下降 4.63%。2014 年公司投资活动现金流量净额 -103.93 亿元。

从筹资活动来看，公司筹资活动现金流入以银行借款和吸收投资为主。2014 年公司筹资活动现金流入量为 483.52 亿元；筹资活动现金流出 372.63 亿元；筹资活动现金流量净额为 110.89 亿元。

2015 年 1~3 月，公司经营活动现金流入合计 396.64 亿元，流量净额 10.82 亿元；投资活动现金流量净额为 -33.23 亿元；筹资活动前现金流存在缺口，公司筹资活动现金流量净额为 29.12 亿元。

总体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力一般；面对较大规模的矿井建设，公司需要进行较大规模债务融资来满足公司投资需求。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，截至 2014 年底，公司的流动比率和速动比率分别为 78.55%和 61.74%。而 2015 年 3 月底，公司上述指标分别增长至 83.73%和 65.74%。公司货币资金、应收账款和交易性金融资产等流动资产大幅度增长，但流动负债中短期借款、应付票据、应付账款和一年内到期的非流动负债规模快速扩

大，公司流动资产对流动负债的覆盖程度一般；受经营活动现金流量净额明显下降影响，2014 年公司经营现金流动负债比为 0.99%，较上年 2.78%有所下降。总体来看，公司短期偿债指标有所弱化，但公司经营性现金流入规模大，对短期债务的覆盖程度高，总体仍处于正常水平。

截至 2015 年 3 月底，公司对外担保 98.54 亿元，占当期公司所有者权益的 30.80%。对外担保的企业分别是山西能源交通投资有限公司和晋城无烟煤矿业集团有限公司。其中，为山西能源交通投资有限公司及其子公司担保共计 50 亿元；为晋城无烟煤矿业集团有限公司及其子公司担保共计 48.54 亿元。

山西能源交通投资有限公司是山西省政府设立的省属国有独资企业。截至 2014 年底，山西能源交通投资有限公司合并口径资产总额合计 701.59 亿元，所有者权益分别为 172.90 亿元。截至 2014 年底，山西能源交通投资有限公司营业收入为 222.02 亿元，利润总额分别为 2.72 亿元。山西能源交通投资有限公司主营业务包括煤炭及煤炭制品批发、道路运输和化工建材等制品批发。公司作为山西省唯一的地方铁路运输企业，在铁路和公路运输方面具有垄断优势。地方政府为山西能源交通投资有限公司提供的大力支持也有助于企业的经营发展。目前企业经营情况状况正常。

晋城无烟煤矿业集团有限公司是国有独资企业。截至 2014 年底，晋城无烟煤矿业集团有限公司合并口径资产总额为 2101.85 亿元，所有者权益为 380.77 亿元。截至 2014 年底，晋城无烟煤矿业集团有限公司营业收入为 1941.17 亿元，利润总额为 13.63 亿元。晋城无烟煤矿业集团有限公司主营业务包括煤炭产品、化工产品、电力业务和煤炭贸易。公司作为山西省煤炭资源整合主体之一，煤炭主业保持盈利水平，煤化工业务不断增长，产业链不断完善。公司经营状况正常。

总体看，被担保企业经营状况良好，但公司对外担保比率高，仍存在一定或有负债风险。

截至 2015 年 3 月底，公司共获得银行授信 1100.00 亿元，其中，未使用额度 553.31 亿元。公司间接融资渠道通畅。

公司下属山西潞安环保能源开发股份有限公司是上海证券交易所上市企业（SH.601699），具有直接融资渠道。

五、本期短期融资券偿债能力

1. 本期短期融资券的发行对公司现有债务的影响

公司本期短期融资券拟发行额度 30 亿元，占 2015 年 3 月底公司短期债务余额的 6.48%，全部债务余额的 2.72%，本期短期融资券的发行对公司现有债务的影响很小。

截至 2015 年 3 月底，公司全部债务资本化比率和资产负债率分别为 77.54%和 82.07%；合并考虑公司于 2015 年 3 月后共发行两期中票“15 潞安 MNT002”（额度 10 亿元），“15 潞安 MNT003”（额度 20 亿元）以及一期超短期融资券“15 潞安 SCP002”（额度 20 亿元）和一期短期融资券“15 潞安 CP001”（额度 20 亿元）。本期短期融资券发行后公司全部债务资本化比率和资产负债率分别上升至 79.01%和 87.68%。考虑到本期短期融资券募集资金将全部用于置换银行借款，公司实际债务指标将低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿债能力

2012~2014 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 1624.08 亿元、1755.02 亿元和 1916.73 亿元，分别为本期短期融资券本金的 54.14 倍、58.50 倍和 63.89 倍。2012 年~2014 年公司经营活动产生现金流量净额分别为 26.95 亿元、16.77 亿元和 7.45 亿元，为本期短期融资券的 0.90 倍、0.56 倍和 0.25 倍，经营活动现金流入量对本期中期票据覆盖程度极高。

2012~2014 年公司现金类资产分别为本期短期融资券拟发行额度的 7.80 倍、9.36 倍和

9.33 倍。截至 2015 年 3 月底，公司现金类资产 296.06 亿元，为本期短期融资券发行额度的 9.87 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力极好。

总体看，公司经营活动现金流、现金类资产对本期短期融资券本金的保障程度极高，公司对本期短期融资券具备极强的偿还能力。

六、结论

煤炭工业是中国重要的基础产业，在国民经济中具有重要的战略地位。公司是全国 512 户重点煤炭企业之一，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。近年来公司资产及收入规模快速增长；煤电化、煤焦化等项目的建设完善了公司产业链结构，而在山西省内的煤炭资源整合和新疆新资源的获得，较大程度上提升了公司长期竞争力，有助于增强公司整体抗风险能力。

目前公司运营文件，资产质量好，资产和收入规模大，但公司煤炭行业景气持续下行对公司盈利能力形成压制，进而影响公司偿债指标表现，同时，公司对外担保额度较大，债务负担较重，伴随大规模的资本支出计划，对外融资需求上升。

未来随着公司在建项目的持续推进，公司产业链得以继续完善，在煤炭下游需求复苏时，公司重组的产能储备有望帮助公司盈利能力快速恢复。公司主体信用风险极低。

本期短期融资券的发行对公司现有债务影响很小，公司经营活动现金流及现金类资产对本期短期融资券的保障程度很高。

综合考虑，本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

The organizational chart of Lu'an Mining (Group) Co., Ltd. is structured as follows:

- Top Level:**
 - Lu'an Mining (Group) Co., Ltd. Board of Directors
 - Lu'an Mining (Group) Co., Ltd. Party Committee
- Second Level (Departments and Centers):**
 - Asset Finance Dept.
 - Planning & Development Dept.
 - Planning & Statistics Dept.
 - Project Investment Dept.
 - Investment Center
 - Secretary Office
 - Technical Center
 - Party Committee Office
 - Publicity Dept.
 - Organization Dept.
 - Discipline Inspection Commission
 - Human Resources Dept.
 - Union
 - Work Safety
 - Old Cadre Office
 - Security Office
- Third Level (Group Management Layer):**
 - Group Management Layer
- Fourth Level (Directly Affiliated Units):**
 - Managerial Office
 - Research Office
 - Library
 - Small Car Team
 - Accounting Office
 - Finance Office
 - Legal Affairs Office
 - General Office
 - Human Resources Center
 - Energy Office
 - Personnel Office
 - Education Office
 - Insurance Company
 - Multiple Offices
 - Environmental Protection Office
 - Finance Office
 - Construction Office
 - Quality Control Office
 - Vehicle Management Office
 - Sanitation Office
 - Guangdong Branch
 - Shandong Branch
 - Henan Branch
 - Hebei Branch
 - Inner Mongolia Branch
 - Shaanxi Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 - Yunnan Branch
 - Chongqing Branch
 - Guizhou Branch
 - Shanghai Branch
 - Beijing Branch
 - Tianjin Branch
 - Heilongjiang Branch
 - Henan Branch
 - Shandong Branch
 - Guangdong Branch
 - Guangxi Branch
 -

附件 2 主要计算指标

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	234.01	280.86	279.81	296.06
资产总额(亿元)	1263.51	1523.03	1716.00	1784.67
所有者权益(亿元)	311.15	309.20	307.86	319.92
短期债务(亿元)	204.07	261.96	409.29	463.03
长期债务(亿元)	407.40	579.49	622.13	641.21
全部债务(亿元)	611.47	841.46	1031.42	1104.24
营业收入(亿元)	1710.16	1971.78	2051.18	436.85
利润总额(亿元)	26.44	6.07	6.23	0.51
EBITDA(亿元)	107.24	77.35	71.51	--
经营性净现金流(亿元)	26.95	16.77	7.45	10.82
财务指标				
销售债权周转次数(次)	12.21	13.13	13.40	--
存货周转次数(次)	20.79	17.55	15.58	--
总资产周转次数(次)	1.49	1.42	1.27	--
现金收入比(%)	87.71	87.09	92.36	88.39
营业利润率(%)	7.97	6.14	4.63	3.32
总资本收益率(%)	4.15	2.10	2.10	--
净资产收益率(%)	3.16	-2.05	-1.14	--
长期债务资本化比率(%)	56.70	65.21	66.90	66.71
全部债务资本化比率(%)	66.04	73.13	77.01	77.54
资产负债率(%)	75.37	79.70	82.06	82.07
流动比率(%)	89.40	91.92	78.55	83.73
速动比率(%)	72.33	71.46	61.47	65.74
经营现金流动负债比(%)	5.30	2.78	0.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.76	2.54	1.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.70	10.88	14.42	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	54.14	58.50	63.89	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.90	0.56	0.25	--
现金偿债倍数(倍)	7.80	9.36	9.33	9.87

注：2015 年 1 季度报表未经审计。

附件 3 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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
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/营业收入×100%
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
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%
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
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

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 4 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 2015 年度第二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。

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跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权终止信用等级。

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山西潞安矿业（集团）有限责任公司、主管部门、交易机构等。

