

信用等级公告

联合[2010] 743 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 2011 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
2011 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
二零一零年十二月二十八日



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 2011 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

二零一零年十二月二十八日



山西潞安矿业（集团）有限责任公司

2011 年度第一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

发行额度：10 亿元

期限：365 天

评级时间：2010 年 12 月 28 日

财务数据

项目	2007 年	2008 年	2009 年	10 年 9 月
现金类资产(亿元)	80.78	84.93	155.38	150.32
资产总额(亿元)	379.24	459.00	634.24	789.62
所有者权益(亿元)	140.52	158.09	191.44	235.54
短期债务(亿元)	62.87	91.35	113.34	98.23
全部债务(亿元)	114.99	169.62	285.88	341.50
营业收入(亿元)	193.53	270.09	326.02	482.70
利润总额(亿元)	16.46	33.30	35.16	36.95
EBITDA(亿元)	32.71	54.76	59.90	--
经营性净现金流(亿元)	34.42	46.71	53.54	24.81
净资产收益率(%)	7.01	14.43	11.96	--
资产负债率(%)	62.95	65.56	69.82	70.17
速动比率(%)	77.97	72.82	103.55	125.15
EBITDA 利息倍数(倍)	5.38	6.82	6.21	--
经营现金流负债比(%)	19.64	21.65	20.39	--
现金偿债倍数(倍)	8.08	8.49	15.54	15.03

分析师

丁继平 潘诗湛

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（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2011年度第一期短期融资券信用等级为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，安全性很高。

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，未来资源整合过程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（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 2009 年底，公司注册资本为 221430 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，2009 年公司煤炭产量达到 4672 万吨。

截至 2009 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 2009 年底，公司（合并）资产总额 634.24 亿元，所有者权益 191.44 亿元；2009 年公司实现营业收入 326.02 亿元，利润总额 35.16 亿元。

截至 2010 年 9 月底，公司（合并）资产总额 789.62 亿元，所有者权益 235.54 亿元。2010 年 1~9 月公司实现营业收入 482.70 亿元，利润总额 36.95 亿元。

公司注册地址：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 2010~2011 年计划发行短期融资券 10 亿元。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、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。

公司于 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。

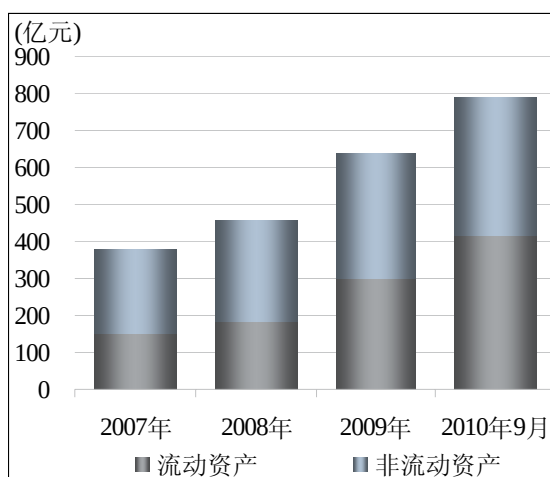
经联合资信评估有限公司评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

2007年~2009年,公司资产总额保持稳定增长态势,年复合增长29.32%。2009年底,公司资产总额合计634.24亿元,同比增长38.18%;其中流动资产占47.17%,非流动资产占52.83%。

图1 2007年~2010年9月底公司资产结构



资料来源: 公司年报

公司流动资产主要集中于货币资金、应收票据、预付款项和其他应收款;2009年底,分别占比29.69%、18.04%、12.82%和20.59%。公司其他应收款主要是公司为整合中小矿井支付的保证金款项,这些款项将在整合完后陆续回收。

公司非流动资产以固定资产、在建工程 and 无形资产为主,2009年分别占非流动资产的41.32%、37.08%和12.63%。公司无形资产主要为土地使用权、采矿权和探矿权。公司非流动资产变现能力一般。

截至2010年9月底,公司资产总额789.62亿元,其中非流动资产合计占47.04%,流动资产合计占52.96%。流动资产占比较2009年底有所上升,但公司资产构成整体没有明显变化。

总体上,公司资产结构整体较为稳定,现金类资产占比较大,公司资产整体流动性较好。

2. 现金流分析

经营活动方面,2009年公司经营活动产生的现金流入和现金流出分别较上年同期增长16.21%和16.51%。2009年公司实现经营活动产生的现金流量净额53.54元,较上年同期增长14.62%。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较强。

投资活动方面,2009年,公司投资活动产生的现金流入及流出分别为4.08亿元和117.85亿元。2009年,公司筹资活动前产生的现金流量净额为95.07亿元。筹资活动方面,2009年公司筹资活动现金流入量为183.71亿元,主要为借款所收到的现金;筹资活动产生的现金流量净额为95.07亿元,表现为净流入。整体看,公司目前投资规模较大,对外部融资有一定的依赖。

2010年1~9月,公司经营活动产生的现金流入合计480.19亿元,较2009年全年增长41.60%;但受公司购买商品、接受劳务支付的现金快速增长影响,公司经营活动产生的现金流量净额为24.81亿元,占2009年全年的46.34%。公司投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为-64.06元和25.99亿元。

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较强,但由于公司目前资源整合计划,相关矿井投资规模较大,公司对外部融资具有一定的依赖性。

3. 短期偿债能力分析

截至2009年底,公司流动比率和速动比率分别为113.95%和103.55%,较2008年分别增加29.78个百分点和30.74百分点。2010年9月底,公司流动比率和速动比率进一步增长至139.52%和125.15%。截至2009年底,公司现金类资产合计155.38亿元,是短期债务的1.37倍。2009年,公司经营现金流动负债比为20.39%。

总体看,公司经营活动产生的现金流入量规模较大,公司货币资金等现金类资产充裕,

短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为10亿元，分别占公司2010年9月底短期债务和全部债务的10.18%和2.93%，其发行对公司债务结构影响不大。截至2010年9月底，公司资产负债率为70.17%，全部债务资本化比率为59.18%。在不考虑其他因素情况下，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别升至70.54%和59.88%。考虑到本期短期融资券部分将用于置换银行借款，本期短期融资券的发行不会显著增加公司的债务负担。

截至2010年9月底，公司现金类资产余额150.32亿元，为本期短期融资券发行额度的15.03倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力强。

2007年~2009年公司经营活动现金流入分别为205.97亿元、291.82亿元和339.11亿元，规模较大，分别为本期短期融资券发行额度的20.60倍、29.18倍和33.91倍，对本期债券覆盖程度高。2007年~2009年公司经营活动现金流净额分别为34.42亿元、46.71亿元和53.54亿元，三年平均值为476.70亿元，为本期短期融资券发行额度的4.77倍。总体看，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。

截至2010年9月底，公司共获银行授信额度741.7亿元，已使用的授信额度为221.8亿元，尚未使用的额度为519.9亿元。公司间接融资渠道畅通。

六、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。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产：					
货币资金	576548.42	539966.65	888325.73	24.13	755783.83
交易性金融资产	62420.19	14280.22	125733.92	41.93	82395.35
应收票据	168859.54	295081.06	539693.93	78.78	665002.90
应收账款	105350.16	145775.46	148225.11	18.62	654211.00
预付款项	230867.67	384926.46	383611.07	28.90	629277.79
应收利息	6.88			-100.00	
应收股利		142.40			
其他应收款	211435.38	190544.10	616126.90	70.71	930923.79
存货	168063.08	244783.49	272860.64	27.42	430694.94
一年内到期的非流动资产			17110.00		33388.33
其他流动资产	11040.42	531.28	48.15	-93.40	149.30
流动资产合计	1534591.73	1816031.13	2991735.45	39.63	4181827.22
非流动资产：					
可供出售金融资产	207321.98	49807.64	33345.06	-59.90	31290.06
持有至到期投资	10905.60	12868.80	24368.80	49.48	21190.80
长期应收款					
长期股权投资	85884.97	137408.44	182903.78	45.93	289188.22
投资性房地产	308.94	744.37	792.52	60.17	234.60
固定资产	989888.34	1271709.13	1384335.10	18.26	1479961.11
在建工程	587470.84	866081.10	1242379.33	45.42	1408865.98
工程物资	3519.00	9633.20	9212.68	61.80	4278.98
固定资产清理	122.40	284.26	348.93	68.84	319.30
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	336456.43	393350.02	423167.35	12.15	433946.20
开发支出					
商誉		739.68	11787.73		5818.64
合并价差					
长期待摊费用	7508.81	1349.37	4339.02	-23.98	5798.75
递延所得税资产	17795.01	20817.01	25885.69	20.61	26724.54
其他非流动资产	10580.41	9169.01	7782.07	-14.24	6725.30
非流动资产合计	2257762.72	2773962.02	3350648.08	21.82	3714342.48
资产总计	3792354.45	4589993.15	6342383.52	29.32	7896169.71

附件1-2 资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债：					
短期借款	482439.98	678847.39	778985.50	27.07	494087.21
△吸收存款及同业存放					37370.28
交易性金融负债	48708.25	10953.20	24261.12	-29.42	0.09
应付票据	48497.20	133747.38	157398.81	80.15	223108.22
应付账款	436201.80	576313.84	725210.03	28.94	930297.74
预收款项	258053.41	179868.91	286576.25	5.38	503565.44
应付职工薪酬	127919.82	135885.61	166080.62	13.94	144506.07
应交税费	100577.97	142925.84	94266.66	-3.19	82161.59
应付利息	8.55	194.87	1590.71	1264.29	4170.30
应付股利	74.22	1376.72	1329.17	323.18	2978.78
其他应付款	126673.21	182341.84	209912.26	28.73	302585.66
预计负债					
一年内到期的非流动负债	49060.00	89910.00	172710.00	87.63	165139.00
其他流动负债	74429.49	25448.39	7273.70	-68.74	107359.26
流动负债合计	1752643.90	2157813.97	2625594.84	22.40	2997329.64
非流动负债：					
长期借款	387155.16	648780.21	1386663.72	89.25	2100009.34
应付债券	133997.50	133997.50	338810.42	59.01	332665.00
长期应付款	48198.32	41993.23	30088.15	-20.99	15709.33
专项应付款	11529.17	10923.90	11465.08	-0.28	24221.81
预计负债	22.00	20.66	13.66	-21.19	13.66
递延收益					
递延所得税负债	52293.15	6417.18	22380.36	-34.58	22867.96
其他非流动负债	1340.77	9150.10	12986.11	211.22	47994.29
非流动负债合计	634536.08	851282.79	1802407.50	68.54	2543481.40
负债合计	2387179.97	3009096.76	4428002.34	36.20	5540811.04
所有者权益：					
实收资本(或股本)	233721.28	233721.28	233471.62	-0.05	233471.62
资本公积	431835.19	360343.84	413691.84	-2.12	410050.18
减：库存股					
专项储备	104735.14	147986.40	211547.99	42.12	310337.98
盈余公积	9817.23	15415.45	24499.37	57.97	24499.37
未分配利润	78731.69	194150.61	306308.47	97.24	452027.82
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	858840.53	951617.58	1189519.29	17.69	1430386.97
少数股东权益	546333.94	629278.81	724861.90	15.19	924971.70
所有者权益合计	1405174.48	1580896.39	1914381.19	16.72	2355358.67
负债和所有者权益总计	3792354.45	4589993.15	6342383.52	29.32	7896169.71

附件2 利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
一、营业收入	1935270.56	2700944.03	3260162.05	29.79	4827030.58
△利息收入					5228.60
△手续费及佣金收入					371.15
减: 营业成本	1432319.50	1854972.10	2391895.28	29.23	3928377.87
△利息支出					3791.94
△手续费及佣金支出					22.17
营业税金及附加	25904.67	28538.17	38073.69	21.23	32510.45
销售费用	40740.38	42493.34	52251.52	13.25	49412.61
管理费用	233497.43	351908.57	377009.70	27.07	314097.60
财务费用	39109.55	61521.08	77971.95	41.20	98867.04
资产减值损失	10562.35	9775.07	12531.46	8.92	8300.49
加: 公允价值变动收益	8205.74	-10495.57	57005.58	163.57	-19055.81
投资收益	13010.87	3693.19	4315.60	-42.41	11303.46
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	174353.28	344933.33	371749.63	46.02	389497.82
加: 营业外收入	3405.00	13469.01	12224.34	89.48	5695.30
减: 营业外支出	13156.45	25378.63	32382.84	56.89	25713.33
其中: 非流动资产处置损失	1161.73	2513.66	2582.32	49.09	1431.55
三、利润总额	164601.84	333023.71	351591.13	46.15	369479.80
减: 所得税费用	66072.94	104869.62	122590.90	36.21	96402.75
四、净利润	98528.90	228154.09	229000.23	52.45	273077.05
其中: 归属于母公司的净利润	44083.05	121017.14	120929.25	65.63	141467.34
少数股东损益	54445.85	107136.95	108070.98	40.89	131609.71

附件 3-1 现金流量表

(单位: 人民币万元)

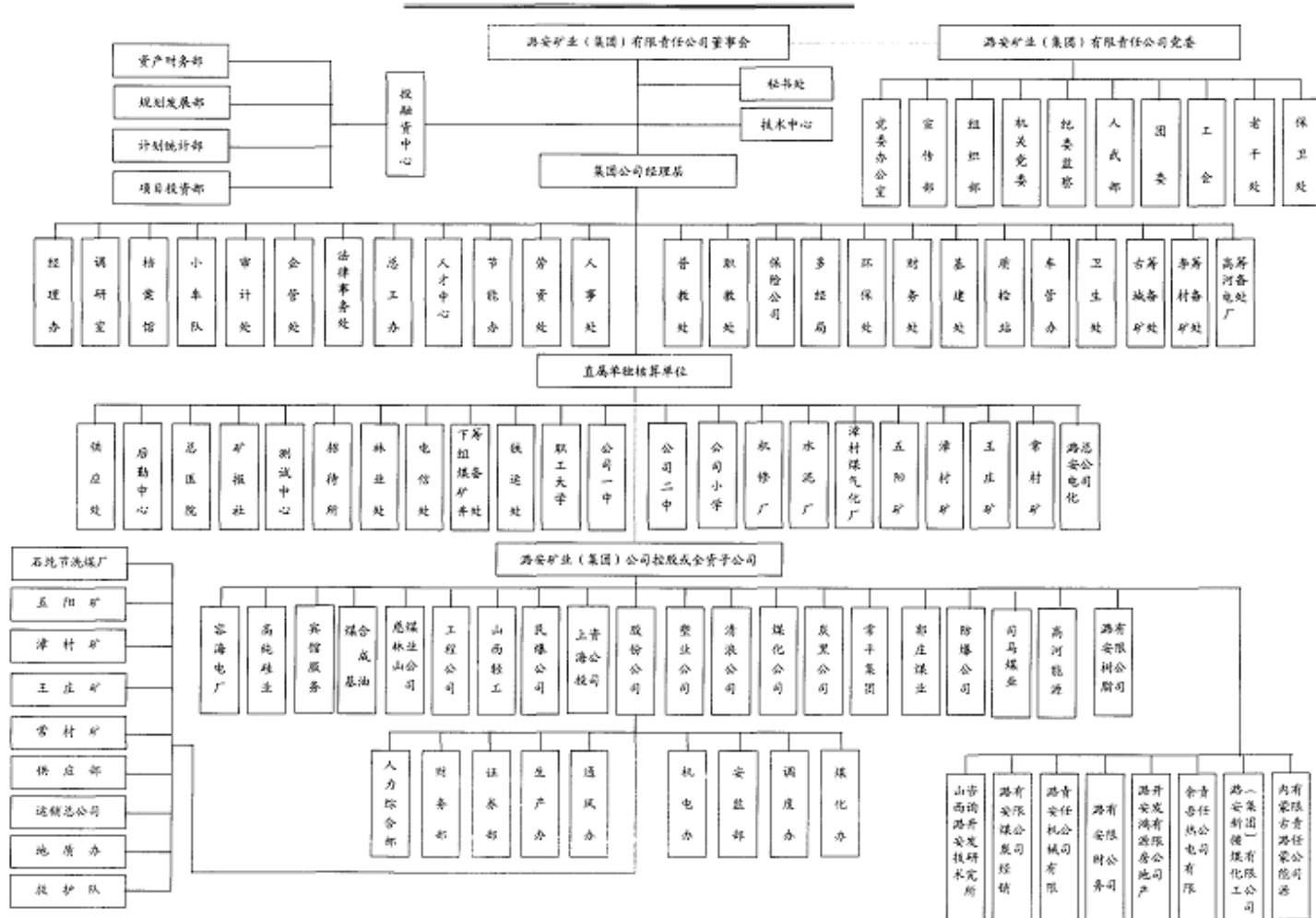
项目	2007 年	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1~9 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	2008970.38	2843275.04	3321682.86	28.59	4370153.66
△客户存款和同业存放款项净增加值					61690.99
△收取利息、手续费及佣金的现金					6431.81
收到的税费返还	763.63	3583.25	2709.70	88.37	427.49
收到其他与经营活动有关的现金	49987.20	71331.46	66689.88	15.50	363217.90
经营活动现金流入小计	2059721.21	2918189.75	3391082.45	28.31	4801921.85
购买商品、接受劳务支付的现金	997261.29	1466387.57	1534523.59	24.05	3032555.84
△客户贷款及垫款净增加额					173236.70
△支付利息、手续费及佣金的现金					4076.50
支付给职工以及为职工支付的现金	349221.78	454840.26	506185.07	20.39	471571.25
支付的各项税费	288276.88	382545.02	562960.64	39.74	521307.64
支付其他与经营活动有关的现金	80752.26	147281.74	251976.39	76.65	351057.00
经营活动现金流出小计	1715512.20	2451054.58	2855645.69	29.02	4553804.93
经营活动产生的现金流量净额	344209.01	467135.17	535436.76	24.72	248116.92
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	116303.34	22649.88	25642.51	-53.04	38105.56
取得投资收益收到的现金	9192.04	4987.17	4417.44	-30.68	11532.22
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	248.34	79.90	5202.33	357.69	211.88
处置子公司及其他单位收到的现金净额	52561.42				
收到其他与投资活动有关的现金	11945.22	4338.15	5541.94	-31.89	27929.05
投资活动现金流入小计	190250.36	32055.10	40804.22	-53.69	77778.71
购建固定资产、无形资产等支付的现金	548049.00	791764.51	673340.72	10.84	399536.27
投资支付的现金	247091.65	73924.21	172156.07	-16.53	289311.91
取得子公司等支付的现金净额		45818.80	270994.25		
支付其他与投资活动有关的现金	28739.04	8045.18	62056.16	46.95	29522.61
投资活动现金流出小计	823879.68	919552.70	1178547.21	19.60	718370.79
投资活动产生的现金流量净额	-633629.32	-887497.60	-1137742.99	34.00	-640592.09
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	82772.29	31097.67	4673.06	-76.24	18855.00
取得借款收到的现金	671103.55	1091968.12	1627123.99	55.71	1120935.79
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	6035.66	12028.52	205280.29	483.19	151444.03
筹资活动现金流入小计	759911.50	1135094.31	1837077.34	55.48	1291234.82
偿还债务支付的现金	346214.98	630632.02	753231.40	47.50	660325.66
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	70433.87	118585.80	130748.41	36.25	205233.33
支付其他与筹资活动有关的现金	6040.24	2034.68	2432.22	-36.54	165742.38
筹资活动现金流出小计	422689.09	751252.50	886412.02	44.81	1031301.36
筹资活动产生的现金流量净额	337222.41	383841.82	950665.31	67.90	259933.46
四、汇率变动对现金的影响	-184.56	-61.16	0.00		-0.19
五、现金及现金等价物净增加额	47617.54	-36581.78	348359.08	170.48	-132541.90
加: 期初现金及现金等价物余额	528930.88	576548.42	539966.65	1.04	888325.73
六、期末现金及现金等价物余额	576548.42	539966.65	888325.73	24.13	755783.83

附件 3-2 现金流量补充表

(单位: 人民币万元)

项目	2007 年	2008 年	2009 年
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	98528.90	228154.09	229000.23
加: 资产减值准备	10562.35	9775.07	12531.46
固定资产折旧及其他	82576.06	119650.85	137120.09
无形资产摊销	6589.59	8663.82	13779.41
长期待摊费用摊销	12524.24	5991.55	104.01
处置固定资产、无形资产等损失	341.82	1311.11	-1250.74
固定资产报废损失		89.68	
公允价值变动损失	-8205.74	10495.57	-57005.58
财务费用	60857.77	79766.51	96612.42
投资损失	-13010.87	-3693.19	-4315.60
递延所得税资产减少	-1600.92	-3065.41	-5068.68
递延所得税负债增加	20157.25	19738.22	-13640.67
待摊费用减少			
预提费用增加			
存货的减少	-56086.11	-76793.53	-28077.15
经营性应收项目的减少	-187575.84	-242977.69	-171278.62
经营性应付项目的增加	318550.52	310028.53	326926.18
其他			
经营活动产生的现金流量净额	344209.01	467135.17	535436.76
2、无现金收支的重大投资筹资活动:			
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	576548.42	539966.65	888325.73
减: 现金的期初余额	528930.88	576548.42	539966.65
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	47617.54	-36581.78	348359.08

潞安矿业(集团)公司组织结构图



附件 5 主要计算指标

项目	2007 年	2008 年	2009 年	平均值	2010 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	14.12	7.55	5.78	7.98	--
存货周转次数(次)	17.05	8.99	9.24	10.73	--
总资产周转次数(次)	1.02	0.64	0.60	0.70	--
现金收入比(%)	103.81	105.27	101.89	103.29	90.54
盈利能力					
营业利润率(%)	24.65	30.26	25.46	26.74	17.94
总资本收益率(%)	6.24	9.41	6.82	7.48	--
净资产收益率(%)	7.01	14.43	11.96	11.71	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	27.05	33.12	47.41	39.05	50.81
全部债务资本化比率(%)	45.00	51.76	59.89	54.48	59.18
资产负债率(%)	62.95	65.56	69.82	67.16	70.17
偿债能力					
流动比率(%)	87.56	84.16	113.95	99.73	139.52
速动比率(%)	77.97	72.82	103.55	89.22	125.15
经营现金流动负债比(%)	19.64	21.65	20.39	20.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.38	6.82	6.21	6.23	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.51	3.10	4.77	4.02	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.25	-0.25	-0.21	-0.23	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.76	-5.23	-6.24	-5.64	--
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)	20.60	29.18	33.91	29.83	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	3.44	4.67	5.35	4.77	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-2.89	-4.20	-6.02	-4.85	--
现金偿债倍数(倍)	8.08	8.49	15.54	11.93	15.03

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 2011 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。

