

跟踪评级公告

联合[2009] 619 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级,确定山西潞安矿业(集团)有限责任公司主体长期信用等级由AA⁺调整为AAA,评级展望为稳定,并维持其2006年度13亿元企业债券的信用等级为AAA,同时将2009年度第一期10亿元中期票据的信用等级由AA⁺调整为AAA,2009年度第二期10亿元中期票据的信用等级由AA⁺调整为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十二月三十一日



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)

电话:010-85679696

传真:010-85679228

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

山西潞安矿业（集团）有限责任公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果：AAA 评级展望：稳定
 上次评级结果：AA⁺ 评级展望：稳定

债项信用

名 称	额 度	存续期	跟踪评 级结果	上次评 级结果
06 潞矿债	13 亿元	2006/3/21- 2016/3/21	AAA	AAA
09 潞矿 MNT1	10 亿元	2009/3/27- 2012/3/26	AAA	AA ⁺
09 潞矿 MNT2	10 亿元	2009/6/4- 2014/6/3	AAA	AA ⁺

跟踪评级时间：2009 年 12 月 31 日

财务数据

项 目	2007 年	2008 年	09 年 9 月
现金类资产(亿元)	80.78	81.91	130.96
资产总额(亿元)	388.57	469.80	560.60
所有者权益(含少数股 东权益)(亿元)	142.43	163.60	190.73
短期债务(亿元)	64.70	86.91	99.05
全部债务(亿元)	116.81	165.19	228.12
营业收入(亿元)	193.53	260.30	232.97
利润总额(亿元)	22.80	43.25	30.33
EBITDA(亿元)	39.05	64.65	--
经营性净现金流(亿元)	34.42	44.02	24.71
营业利润率(%)	27.93	35.12	27.17
净资产收益率(%)	10.28	18.48	--
资产负债率(%)	63.35	65.18	65.98
全部债务资本化比率(%)	45.06	50.24	54.46
流动比率(%)	87.17	83.07	118.66
全部债务/EBITDA(倍)	2.99	2.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.42	8.11	--
经营现金流/流动负债(%)	19.56	20.67	--

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2009 年 9 月数据未经审计。

分析师

吕 晗 丁继平

lianhe@lianheratings.com.cn

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.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“公司”）是山西省五大煤炭集团之一，跟踪期内，公司煤制油项目顺利试生产，煤炭产能进一步扩大，营业收入继续增长，债务负担小幅增长，但仍处于合理水平；虽然煤炭价格大幅波动，但公司依靠产能的大幅增加和较为合理的产品结构，依然保持了强劲的盈利能力；作为山西省煤炭资源整合规划所确立的 8 大整合主体之一，公司在跟踪期内获得大量整合产能及备用资源，未来煤炭产量有望继续保持快速增长势头。

“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 AA^Api，中国农业银行担保实力强，能进一步提高“06 潞矿债”偿债安全性。

综合考虑，联合资信上调公司主体长期信用等级至 AAA，评级展望为稳定，相应提升“09 潞矿 MNT1”“09 潞矿 MNT2”至 AAA 的信用等级，并维持“06 潞矿债”AAA 的信用等级。

优势

1. 中国的煤炭产业政策将促进煤炭产业集中度和煤炭供给稳定性提升，有利于大型煤炭企业的发展。
2. 公司煤炭资源储量大，煤质优良，煤炭产能规模优势明显。
3. 受益于煤炭行业的景气行情和自身产能提升，公司煤炭主业保持了较强的盈利能力，资产规模及所有者权益在跟踪期内大幅增长。
4. 公司煤制油项目一期试车成功，较大程度上消除了技术风险，并有利于未来大规模商业化项目的技术积累。
5. 2009 年以来山西省对区域内煤炭资源进行整合，公司作为 8 家整合主体之一，受政策

支持力度大,并通过整合获得大量煤炭产能及资源储备。

关注

1. 公司对地方企业和民营企业的并购力度持续加大,未来能否产生协同效应将对公司整体发展将产生影响。
2. 公司债务负担较重,未来资源整合规模较大,存在一定资本支出压力。
3. 公司对外担保金额较大。

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2008年底，公司注册资本为233721.28万元，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，利润总额43.25亿元。

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。

公司注册地址：山西襄垣侯堡；法定代表人：任润厚。

二、经营管理分析

1. 经营概况

2008年以来，煤炭价格大幅波动，秦皇岛煤炭市场山西大混从2008年年初的450元/吨大幅上升至2008年8月900元/吨，随后在国际经济危机和下游主要行业需求萎缩打压下快速回落至2008年年初水平，2009年以来，煤炭价格基本处于平稳运行状态。

跟踪期内，公司积极向煤电化、煤焦化两条产业链延伸，并逐步形成煤油化第三条产业链，非煤产品销售收入和盈利在公司业务占比逐渐增加，虽然煤炭价格波动对公司煤炭主业

造成一定影响，但煤炭仍为收入和利润的主要来源。2008年，公司煤炭业务实现收入162.17亿元，非煤产业实现营业收入88.90亿元，分别占营业收入62.30%和34.15%；煤炭产业和非煤产业2008年毛利润分别占毛利润的90.42%和5.81%。

表1 2007~2008年公司营业收入及利润构成占比（%）

项目	2007年		2008年	
	收入	毛利润	收入	毛利润
煤炭产业	56.72	90.16	62.30	90.42
非煤产业	35.82	10.35	34.15	5.81
其它	7.46	-0.51	3.55	3.77
合计	100	100	100	100

资料来源：公司审计报告

2. 煤炭业务

受矿井投产时间因素影响，公司2008年煤炭产量提升不大，仅由2007年3718万吨提升至3855万吨，但通过技改收购及整合地方煤矿，公司原煤产量在2009年增长较快，有接近1000万吨新产能投产，2009年1-9月，公司原煤产量为3367万吨。

表2 公司2009年新增产能情况 单位：万吨

公司名称	增加产量
潞宁煤业	120
慈林山煤矿	50
司马煤业	80
郭庄煤业	60
新疆煤化	400
高河煤矿	70
厅子堰	120
温庄、上庄煤矿	100
合计	1000

资料来源：公司提供

根据山西省政府《关于加快推进煤矿企业兼并重组的实施意见》，公司作为山西省8家煤炭整合主体之一，在临汾、晋中、朔州、忻州、吕梁、长治等6个地市13个县区开展资源整合工

作，目前已整合矿井104座，重组整合后为37座，整合后产能由2211万吨/年变为4240万吨/年，整合资源由22.76亿吨变为31.68亿吨。

整合资源的获得使公司煤炭产能存在短期内再次大幅增长的可能，但资源整合受资源价款及评估价值等因素影响较大，整合产能的投入运营时间进度存在一定不确定性。同时，大规模的整合也将造成较大的资本支出计划，一定程度加重公司债务负担。但考虑公司在煤炭产业的经营管理优势和原有煤炭主业强劲的盈利能力支持，公司煤炭资源整合前景较为乐观。

公司在煤炭生产中，强调集约高效生产。公司是国内最早进行矿区现代化建设的煤炭企业，近年来公司通过技术改造，不断提升装备水平，强化采掘衔接，使生产能力、综合机械化程度大幅提高，整体采掘指标处于行业前列。跟踪期内，受收购矿井原有生产条件限制，公司掘进机械化程度有所下降，其他各项技术指标仍然处于行业先进水平（见表3）。

表3 2007年~2009年9月公司煤炭生产指标比较

项 目	2007 年	2008 年	09 年 1-9 月
原煤产量(万吨)	3718	3855	3367
综合机械化程度(%)	94.29	100.00	100.00
采煤机械化程度(%)	99.32	99.64	100.00
掘进机械化程度(%)	99.03	79.86	79.33
全员效率(吨/工)	11.512	11.515	13.332
死亡率(人/百万吨)	0.027	0	0.26

资料来源：公司提供

公司成立山西潞安煤炭运销总公司（以下简称“运销总公司”）统一负责煤炭产品的销售。2008年运销总公司销售商品煤3590万吨。2009年1-9月，公司销售商品煤2971万吨。

表4 2007~2009年9月公司煤炭产品销量概况

企业名称	销量（万吨）		
	2007 年	2008 年	09 年 1-9 月
潞安环能	2034	2324	1946
慈林山煤业公司	136	156	118
郭庄煤业	85	88	73
司马煤业	240	221	225
潞安新疆煤化工	432	738	574
常平集团	--	63	35
合计	2927	3590	2971

资料来源：公司提供

2009年1-9月，公司煤炭价格虽然较2008年平均价格大幅回落，但平均价格仍高于2008年同期，加之公司煤炭产量同比提高，故盈利同比大幅增加。

表5 公司煤炭销售价格 单位：元/吨

种类	2007 年	2008 年	2009 年 1-9 月
原煤	261.83	322.36	348.01
洗精煤	564.58	946.76	774.31
喷吹煤	502.16	836.01	689.57
洗块煤	475.69	719.98	683.93
其他洗煤	114.19	187.38	195.96

资料来源：公司提供

公司注重产品结构调整，精煤、喷吹煤和洗块煤等单价较高品种的销量一直保持较高比例。2007、2008年公司喷吹煤销量分别为858万吨和716万吨。受下游钢铁行业产能过剩、需求减少影响，2009年喷吹煤价格有所下降。公司喷吹煤由于品质较高，能有效提高钢材生产效率，降低生产成本，因此在市场上竞争力较强，目前喷吹煤产量约占国内市场1/3。

3. 其他产业

公司煤基合成油项目计划年产16万吨油品、18万吨尿素、30万吨合成氨，该项目被列为国家“863”计划。

2008年12月22日，公司16万吨煤基合成油示范项目正式出油，标志着国家“863”、

“973”高新技术项目生产出了第一桶煤基合成油。该项目预计于2009年上半年竣工投运。

联合资信也关注到，2008年8月国家发改委发布了《关于加强煤制油项目管理有关问题的通知》，对煤制油项目投资的相关政策作出了重大调整，明确了可开工的煤变油项目，并表示对于“确定可以继续的示范工程项目”还是可以进行继续技术开发和试制，“如具备核准条件，由省级发展改革委上报国家能源局，经国家能源局审查报请国家发展改革委审查，如可行需报请国务院批准后实施”。

据公司提供的资料，2008年9月在山西省发改委向国家开发银行山西省分行的《关于煤制油项目产业政策的复函》中，山西省发改委表示该项目属技术创新、工业化前期中性研究示范项目，符合国家煤制油产业政策。

国家发改委的政策导向对目前国内煤制油项目存在重大影响，联合资信将对后续政策的出台及公司煤制油项目保持动态关注。

目前公司从事的非煤产业涉及建材、焦炭、机械、工程、电力、火工等煤炭的延伸行业与辅助行业。2008年，公司非煤产业实现营业收入88.90亿元，占主营业务收入的35.41%，毛利润占5.81%；2009年1-9月，公司非煤产业实现营业收入51.98亿元，占主营业务收入的37.05%。

四、财务分析

1. 财务概况

公司2008年财务报表经中喜会计师事务所有限责任公司审计，出具了标准无保留意见的审计结论。按照财政部财会函【2008】60号及《企业会计准则讲解（2008）》的规定，公司之子公司山西潞安环保能源开发股份有限公司在固定资产折旧外计提的维简费、安全生产费用、煤矿转产发展资金、矿山环境恢复治理保证金等四项费用进行了追溯调整。以下分析以2008年财务报表及2009年9月财务状况为主。

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，利润总额43.25亿元。

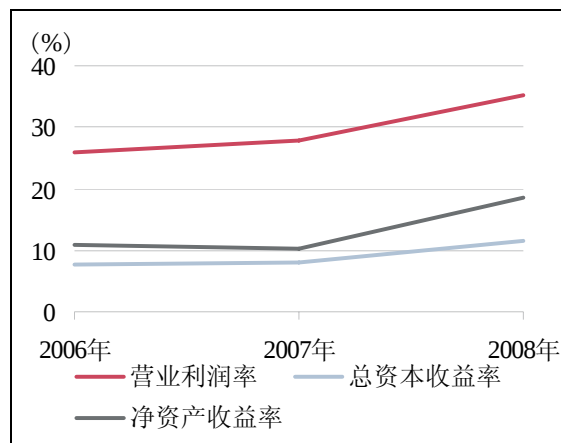
截至2009年9月底，公司（合并）资产总额560.60亿元，所有者权益190.73亿元。2009年1~9月公司实现营业收入232.97亿元，利润总额30.33亿元。

1. 盈利能力

受益于煤炭价格上涨，2008年公司营业收入及营业利润均高速增长，分别较上年增长为34.50%和89.33%。2008年公司实现营业收入260.30亿元，营业利润45.01亿元。2008年公司销售费用、管理费用、财务费用占营业收入比重分别为1.40%、13.43%和2.35%，与2007年相比，管理费用和财务费用占比略有上升。

2008年公司营业利润明显提升，为35.12%，主营业务盈利能力较强。净资产收益率及总资产收益率也随之提高，2008年分别为18.48%和11.62%。

图1 公司盈利能力情况



资料来源：公司审计报告

2009年1~9月，公司实现营业收入232.97亿元，净利润23.17亿元，分别较2008年同期增长8.65%和10.87%；期间受煤炭价格同比下降影响，公司营业利润率有所下降，为27.17%。但产能规模的扩大有效弥补了价格下滑随带来

的损失，公司依然保持很强的盈利能力。

未来几年，公司将进一步加大对收购企业的整合力度，同时将重点发展煤焦化、煤电化、煤油化和多晶硅产业，预计届时公司非煤产品的盈利水平将有继续提高。另外，公司整合资源将陆续发挥效益，未来经营规模及效益有望继续快速提高。

2. 现金流及保障

经营活动现金流入方面，2008 年公司经营活动现金流入量较上年增长 33.65%，为 275.29 亿元，公司现金流入增长较快主要由于煤炭价格上涨收入增加。2007~2008 年公司原煤产量由 3718 万吨提升至 3855 万吨，提升幅度不大，但同期煤炭价格接近翻倍。

2008 年，公司现金收入比分别为 103.22%，与 2007 年基本无变化，公司收现情况良好。

2008 年公司经营活动现金流出量较上年增长 34.81%，增速略高于经营活动现金流入量，2008 年经营活动现金流量净额为 44.02 亿元，较上年增长 27.90%。

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，产能扩张在 2009 年有效抵消价格的不利变动影响，公司经营获现能力继续保持稳定。

投资活动现金流入方面，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。2008 年公司投资活动现金流入为 3.21 亿元，较上年减少 83.15%。由于近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，投资活动现金流出仍延续了增长态势，2008 年投资活动现金流出 92.12 亿元，较上年增长 11.81%。2008 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，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。公司投资活动规模与 2008 年基本持平，但考虑到整合矿井计划，预计未来投资活动将有较大增长。

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。2008 年公司筹资活动现金流入量为 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%。2008 年公司筹资活动产生的现金流量净额为 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。

3. 资本及债务结构

（1）资本构成

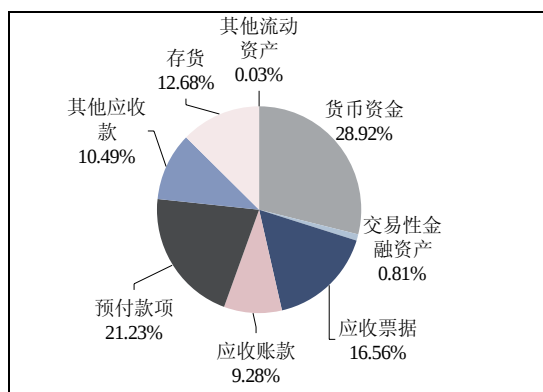
截至 2008 年底，公司（合并）资产总额 469.80 亿元，其中流动资产占 37.66%，非流动资产占 62.34%。公司资产以非流动资产为主，符合煤炭行业特点。

截至 2009 年 9 月底，公司资产总额 560.60 亿元。其中流动资产占 44.72%，非流动资产占 55.28%。受货币资金、应收票据、其他应收款增加影响，公司流动资产占比有所增加。

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 2 公司 2008 年底流动资产构成



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，受投资规模较大影响，公司货币资金较 2007 年减少 11.24%。受 2008 年下半年煤炭行业销售疲软影响，公司增加了票据结算方式，应收票据较 2007 年增长 73.56%。

截至 2008 年底，公司应收账款余额 16.43 亿元，受四季度市场转为买方市场影响，应收账款较 2007 年增长 55.95%。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。

截至 2008 年底，公司其他应收款为 18.55 亿元，较上年增长减少 12.25%。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，其中原材料占 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。

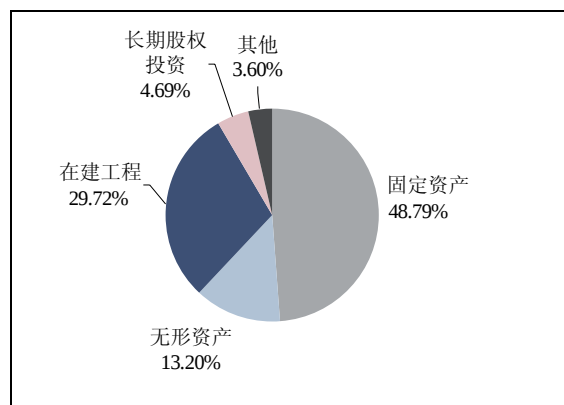
截至 2009 年 9 月底，公司流动资产总额 250.69 亿元，主要为货币资金（占 30.47%）、应收票据（占 20.72%）、存货（占 11.30%）、应收账款（占 5.66%）、预付款项（占 16.35%）、其他应收款（占 13.80%）。

变化较大的科目中，货币资金由年初 51.16 亿元增长至 76.38 亿元，主要是发行两期共计 40 亿元的中期票据所致。公司应收票据由年初增长 77.25%，主要是公司煤炭产销规模扩大，而 2009 年煤炭市场仍存在一定产能过剩，公司为保证产品产销率继续加大了票据结算方式。

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 3 公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

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。

公司可供出售金融资产主要为下属公司上海潞安投资有限公司持有的上市公司限售流通股。此部分限售流通股以二级市场流通价格计量。由于二级市场价格持续上涨，2009 年 9 月末，随着 A 股市场反弹，可供出售金融资产市

值增至 11.07 亿元。

(2) 债务结构

截至 2008 年底,公司流动负债合计 213.01 亿元, 占总负债 69.57%, 非流动负债 93.19 亿元, 占 31.43%。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, 2008 年底公司长短期债务占比分别为 52.61% 和 47.39%, 债务结构较为合理。

截至 2008 年底, 公司流动负债主要是短期借款(占 31.90%), 应付账款(占 27.04%), 预收款项(占 8.43%), 其他应付款(占 8.50%)。非流动负债中, 长期借款占 69.62%, 应付债券占 14.38%, 长期应付款占 4.73%, 其中应付债券是公司 2006 年 3 月发行的 13 亿元企业债, 长期应付款主要是公司采矿权转让款及住房公积金。

公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率基本稳定, 2008 年底分别 65.18%、50.24% 和 32.36%, 整体看公司债务负担偏重, 但在煤炭行业中处于适中水平。

截至 2009 年 9 月底, 公司负债合计 369.86 亿元, 其中流动负债 211.26 亿元, 非流动负债 158.61 亿元; 受长期借款增幅较大影响, 公司非流动负债较 2008 年底增长 70.20%。公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 65.98%, 54.46% 和 40.36%。公司债务负担略有加重。

考虑到未来 3 年公司较大的投资规模和煤炭资源整合计划, 预计未来负债仍将保持较高水平。

4. 偿债能力

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 年公司经营现金流负债比为 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。

从长期偿债能力指标看, 2008 年公司 EBITDA 为 64.65 亿元, 延续了高速增长势头。2008 年公司 EBITDA 利息倍数为 8.11 倍, 公司 EBITDA 对利息保护能力很强。2008 年公司全部债务/EBITDA 倍数为 2.56 倍, 公司 EBITDA 对全部债务保护能力很强, 公司长期偿债能力强。

截至 2009 年 9 月底, 公司无逾期未偿还借款。

目前存续期内企业债及两期中期票据额度共计 33 亿元, 2008 年公司经营活动现金流入量、经营性净现金流及 EBITDA 对存续期债券的保护倍数分别为 9.18 倍、1.47 倍和 2.16 倍; 截至 2009 年 9 月底现金类资产对存续期债券的保护倍数是 4.37 倍, 保护程度较高。

截至 2009 年 9 月底, 公司对外担保人民币金额 62.50 亿元, 占 2009 年 9 月底公司所有者权益的 32.77%。公司对外担保对象主要是晋煤集团。对晋煤集团担保人民币金额 53.99 亿元; 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, 2008 年实际煤炭产量 3710 万吨, 煤炭产能居山西省第 4 位。

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良好, 发生代偿风险的可能性较小。

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, 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 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。

“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 AA^{Api}, 中国农业银行担保实力强, 能进一

步提高“06潞矿债”偿债安全性。

综合考虑，联合资信提升公司主体长期信用等级至AAA，评级展望为稳定，并提升“09潞矿MNT1”“09潞矿MNT2”至AAA的信用等级，维持“06潞矿债”AAA的信用等级。

附件 1-1 资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
流动资产：			
货币资金	576548.42	511759.43	763847.33
交易性金融资产	62420.19	14280.22	26224.12
应收票据	168859.54	293081.06	519485.76
应收账款	105350.16	164290.86	141765.35
预付款项	230867.67	375593.77	409951.67
应收利息	6.88		
应收股利			
其他应收款	211435.38	185542.39	345974.02
存货	167069.66	224369.91	283229.88
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	11040.42	531.28	16400.00
流动资产合计	1533598.31	1769448.92	2506878.14
非流动资产：			
可供出售金融资产	207321.98	49807.64	110748.42
持有至到期投资	10905.60	12868.80	14468.80
长期应收款			
长期股权投资	85853.19	137408.74	138892.21
投资性房地产	308.94	744.37	1058.84
固定资产	1084295.55	1428872.70	1310026.77
在建工程	587470.84	870289.70	1072474.54
工程物资	3519.00	9633.20	25983.64
固定资产清理	122.40	284.26	342.73
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	336456.43	386502.22	389693.96
开发支出			0.00
商誉		739.68	5856.39
长期待摊费用	7508.81	1349.37	4307.80
递延所得税资产	17795.01	20860.43	17725.26
其他非流动资产	10580.41	9169.01	8133.30
非流动资产合计	2352138.16	2928530.12	3099113.29
资产总计	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）	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
流动负债：			
短期借款	482439.98	679465.39	836598.12
交易性金融负债	48708.25	10953.20	21935.95
应付票据	48497.20	99747.38	127079.07
应付账款	436201.80	576029.66	440847.78
预收款项	258053.41	179673.69	306397.61
应付职工薪酬	127919.82	137560.21	127474.34
应交税费	100450.67	144026.71	84029.19
应付利息	8.55	194.87	339.03
应付股利	74.22	1376.72	2064.80
其他应付款	126673.21	181069.56	137083.43
一年内到期的非流动负债	49060.00	89910.00	4910.00
其他流动负债	81267.06	30121.39	23832.97
流动负债合计	1759354.16	2130128.78	2112592.29
非流动负债：			
长期借款	387155.16	648780.21	1158475.68
应付债券	133997.50	133997.50	132220.83
长期应付款	63439.96	44049.96	60910.27
专项应付款	11529.17	10923.90	18233.84
预计负债	22.00	20.66	20.66
递延所得税负债	104601.70	84961.34	6417.18
其他非流动负债	1340.77	9150.10	209774.29
非流动负债合计	702086.27	931883.67	1586052.76
负债合计	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
资本公积	433446.20	363768.66	424905.51
减：库存股			0.00
盈余公积	98288.37	145604.90	145604.90
未分配利润	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	871787.74	986632.57	1169622.87
少数股东权益	552508.29	649334.02	737723.51
所有者权益（或股东权益）合计	1424296.04	1635966.59	1907346.38
负债和所有者权益（或股东权益）总计	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	2007 年	2008 年	2009 年 1-9 月
一、营业收入	1935270.56	2603003.33	2329678.88
减：营业成本	1369062.56	1660460.71	1670439.36
营业税金及附加	25777.37	28409.21	26295.36
销售费用	40740.38	36506.35	37126.91
管理费用	233509.65	349550.10	226036.04
财务费用	39109.55	61107.67	60709.68
资产减值损失	10562.35	9929.84	1553.52
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	8205.74	-10495.57	2387.51
投资收益（损失以“－”号填列）	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）	237725.31	450094.95	313891.07
加：营业外收入	3405.00	9204.45	4404.38
减：营业外支出	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）	227973.87	432474.07	303330.48
减：所得税费用	81551.15	130085.91	71581.41
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	146422.72	302388.16	231749.07
其中：归属于母公司所有者的净利润	76700.14	168518.97	114104.42
少数股东损益	69722.57	133869.19	117644.65

附件 3-1 现金流量表

(单位：人民币万元)

项 目	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	2008970.38	2686754.23	2252990.51
收到的税费返还	763.63	3583.25	1500.91
收到其他与经营活动有关的现金	49987.20	62570.70	157862.89
经营活动现金流入小计	2059721.21	2752908.17	2412354.31
购买商品、接受劳务支付的现金	997261.29	1338193.90	1147609.93
支付给职工以及为职工支付的现金	349221.78	454144.79	348208.00
支付的各项税费	288276.88	380547.94	447501.56
支付其他与经营活动有关的现金	80752.26	139775.71	221889.98
经营活动现金流出小计	1715512.20	2312662.34	2165209.47
经营活动产生的现金流量净额	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	116303.34	22649.88	17379.39
取得投资收益收到的现金	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	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	52561.42		0.00
收到其他与投资活动有关的现金	11945.22	4338.15	5538.79
投资活动现金流入小计	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	548049.00	791133.34	402484.17
投资支付的现金	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	28732.31	10300.95	189414.53
投资活动现金流出小计	823872.96	921177.31	658928.91
投资活动产生的现金流量净额	-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	82772.29	31097.67	2550.00
取得借款收到的现金	671103.55	1091968.12	1019789.69
收到其他与筹资活动有关的现金	6035.66	12028.52	201882.15
筹资活动现金流入小计	759911.50	1135094.31	1224221.84
偿还债务支付的现金	346214.98	630332.02	445526.03
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	70433.87	118585.80	143881.56
支付其他与筹资活动有关的现金	6040.24	2034.68	1486.12
筹资活动现金流出小计	422689.09	750952.50	590893.71
筹资活动产生的现金流量净额	337222.41	384141.82	633328.12
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-184.56	-61.16	590893.71
五、现金及现金等价物净增加额	47624.26	-64795.72	252087.91
加：期初现金及现金等价物余额	528930.88	576555.15	511759.43
六、期末现金及现金等价物余额	576555.15	511759.43	763847.33

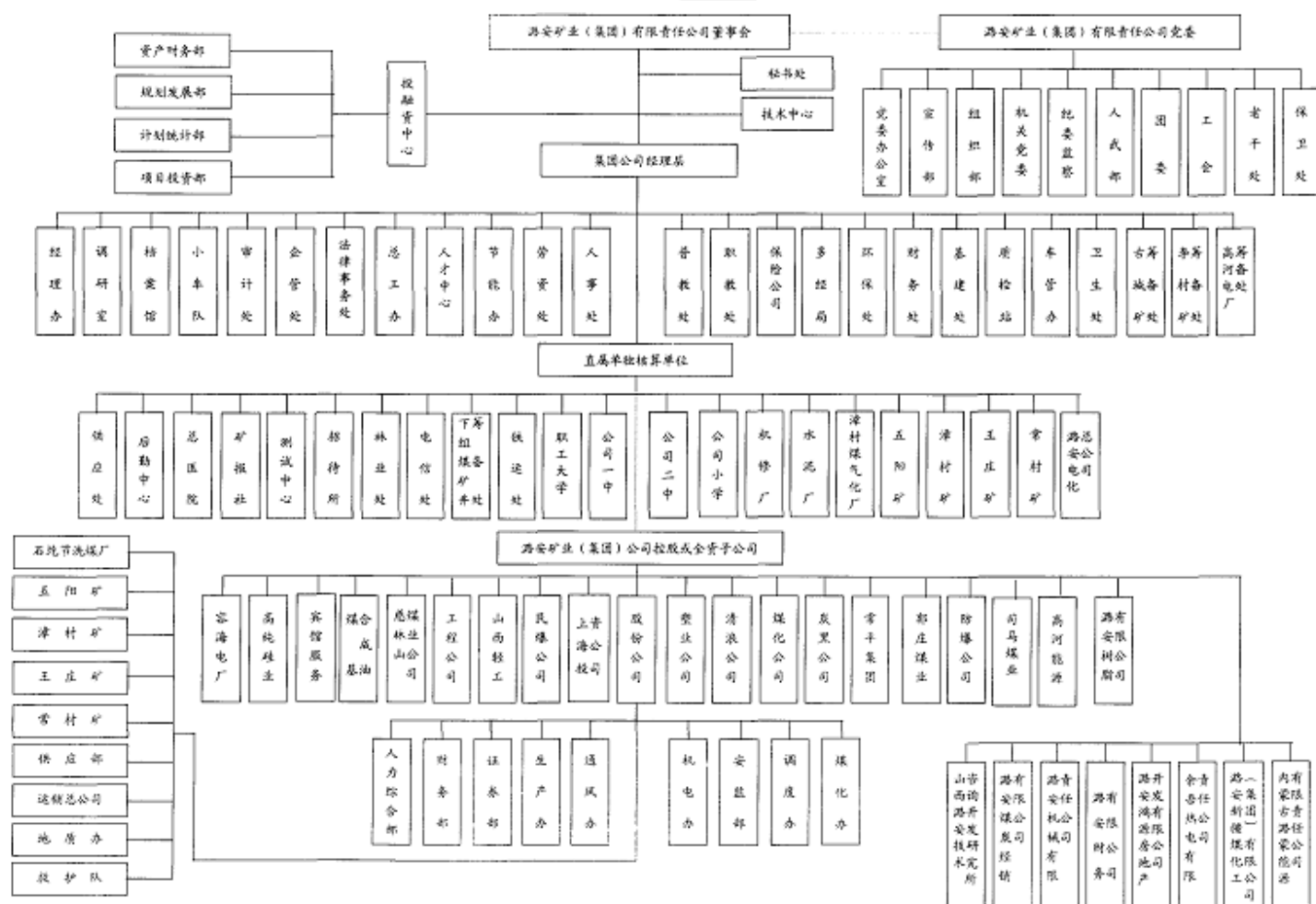
附件 3-2 现金流量补充表

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	146422.72	302388.16
加: 资产减值准备	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	82576.06	119643.74
无形资产摊销	6589.59	8663.82
长期待摊费用摊销	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)	341.82	1311.11
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)		89.68
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	-8205.74	10495.57
财务费用(收益以“一”号填列)	60857.77	79766.51
投资损失(收益以“一”号填列)	-13010.87	-3551.09
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	-1600.92	-3065.41
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	56987.58	19738.22
存货的减少(增加以“一”号填列)	-56086.11	-56889.05
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-187575.84	-387333.25
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	233826.37	333066.42
其他		
经营活动产生的现金流量净额	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	576555.15	511759.43
减: 现金的期初余额	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	47624.26	-64795.72

附件 4 公司组织机构图

潞安矿业（集团）公司组织机构图



附件 5 主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	6.55	7.12	--
存货周转次数(次)	9.84	8.48	--
总资产周转次数(次)	0.59	0.61	--
现金收入比(%)	103.81	103.22	96.71
盈利能力			
主营业务利润率(营业利润率) (%)	27.93	35.12	27.17
总资本收益率(%)	8.00	11.62	--
净资产收益率(%)	10.28	18.48	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	26.79	32.36	40.36
全部债务资本化比率(%)	45.06	50.24	54.46
资产负债率(%)	63.35	65.18	65.98
偿债能力			
流动比率(%)	87.17	83.07	118.26
速动比率(%)	77.67	72.53	105.26
经营现金流动负债比(%)	19.56	20.67	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.42	8.11	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.99	2.56	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.25	-0.27	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-4.76	-5.63	--

注：公司从 2007 年开始执行《企业会计准则（2006）》。2009 年数据未经审计。

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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 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，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等级设置及其含义同主体长期信用等级。