

信用等级公告

联合[2016] 2721 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 2017 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
2017 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
二零一六年十一月二十五日
评级业务专用章
1101030046109

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
电话：（010）85679696
传真：（010）85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

山西潞安矿业（集团）有限责任公司 2017 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

列入信用评级观察名单

本期短期融资券信用等级：A-1

本期短期融资券发行额度：20 亿元

本期短期融资券期限：365 天

偿还方式：到期一次性还本付息

募集资金用途：偿还银行借款

评级时间：2016 年 11 月 25 日

财务数据

项目	2013 年	2014 年	2015 年	16 年 9 月
现金类资产(亿元)	289.58	297.75	305.24	292.23
资产总额(亿元)	1523.03	1716.00	1931.32	1950.37
所有者权益(亿元)	309.20	307.86	327.58	332.97
短期债务(亿元)	268.85	383.56	514.80	538.08
长期债务(亿元)	520.63	536.85	421.56	417.14
全部债务(亿元)	789.48	920.40	936.36	955.22
营业收入(亿元)	1971.78	2051.18	1800.01	1193.35
利润总额(亿元)	6.07	6.23	1.06	0.24
EBITDA(亿元)	77.35	71.51	73.07	--
经营性净现金流(亿元)	16.77	7.45	7.85	9.57
营业利润率(%)	6.14	4.63	3.26	5.07
净资产收益率(%)	-2.05	-1.14	-2.69	--
资产负债率(%)	79.70	82.06	83.04	82.93
全部债务资本化比率(%)	71.86	74.94	74.08	74.15
流动比率(%)	91.92	78.55	64.59	61.30
经营现金流流动负债比(%)	2.78	0.99	0.76	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.21	12.87	12.81	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.54	1.64	1.22	--

注：1、2016 年三季报财务数据未经审计；2、2015 年和 2016 年三季度中的公司所有者权益中含有 60 亿元的永续中票。

分析师

潘云峰 卢谋华

邮箱：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）

网址：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 2017 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. 中国的煤炭产业政策有助于提升煤炭产业集中度和煤炭供给稳定性，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. 公司流动资产中货币资金占比较大，现金类资产较充裕。
4. 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极高。

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。
2. 近年公司经营性净现金流波动下降，经营压力有所上升。
3. 公司债务规模有所上升，债务负担重。
4. 2016 年以来公司偿债支付现金较多，且应收账款、预付账款等对公司资金占用增加，公司资产流动性有所下滑。

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 2017 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。

山西潞安矿业（集团）有限责任公司

2017 年度第一期短期融资券信用评级报告

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 2016 年 9 月底，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 2015 年底，公司拥有全资以及控股子公司 60 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 2015 年底，公司（合并）资产总额 1931.32 亿元，所有者权益 327.58 亿元（包含少数股东权益 140.19 亿元）；2015 年公司实现营业收入 1800.01 亿元，利润总额 1.06 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司（合并）资产总额 1950.37 亿元，所有者权益 332.97 亿元（包含少数股东权益 140.49 亿元）。2016 年 1~9 月公司实现营业收入 1193.35 亿元，利润总额 0.24 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 2016 年已发行 2016 年度第一期短期融资券（发行额度为 20 亿元）、2016 年度第二期短期融资券（发行额度为 10 亿元）和 2016

年度第三期短期融资券（发行额度为 10 亿元）；公司本次拟发行 2017 年度第一期短期融资券（以下简称“本期短期融资券”），发行总额为 20 亿元，期限 365 天。

本期短期融资券募集资金用于偿还银行借款。

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。

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对山西潞安矿业（集团）有限责任公司（以下简称“潞安集团”或“公司”）的评级反映了公司作为山西省五大国有特大型煤炭生产集团企业之一，在行业前景、资源储备、产业布局、技术水平、政策支持等方面的综合优势。联合资信同时关注到煤炭行业景气度低迷、公司债务负担重、盈利能力持续下滑、未来投资规模较大以及对外担保比率较高等因素对公司信用水平的不利影响。

近几年公司资产规模持续增长，公司业务向煤炭下游产业延伸有助于提升公司整体竞争实力，但由于煤炭市场持续低迷，公司煤炭业务板块盈利能力有所下滑；同期公司煤炭贸易规模也有所萎缩，公司营业收入波动下降，同时由于公司和河南神火集团有限公司（以下简称“河南神火”）仲裁事宜现在尚未结束，可能会对公司产生不利影响，故联合资信将公司列入信用评级观察名单。

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 2013 年~2015 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；2016 年 1~9 月财务报表未经审计。

2015 年公司纳入合并报表的子公司合计 5 家，分别是山西潞安太行润滑油有限公司、山西潞安煤基煤基合成特种燃料与精细化工研发有限公司、山西潞安瑞泰投资有限责任公司、山西潞安创辉工贸有限责任公司、中科潞安能源技术有限公司；公司合并报表范围增加二级子公司 2 家，分别是山西潞安发电有限公司和新疆潞安协鑫准东能源有限公司；另外山西潞安浮山石临煤业有限公司不再纳入公司合并范围。

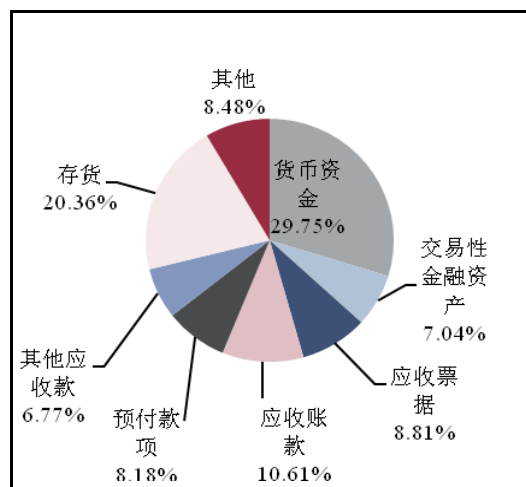
截至 2015 年底，公司（合并）资产总额 1931.32 亿元，所有者权益 327.58 亿元（包含少数股东权益 140.19 亿元）；2015 年公司实现营业收入 1800.01 亿元，利润总额 1.06 亿元。

截至 2016 年 9 月底，公司（合并）资产总额 1950.37 亿元，所有者权益 332.97 亿元（包含少数股东权益 140.49 亿元）。2016 年 1~9 月公司实现营业收入 1193.35 亿元，利润总额 0.24 亿元。

1. 资产流动性分析

2013 年~2015 年，公司资产总额年均增长 12.61%，截至 2015 年底，公司资产总额为 1931.32 亿元，较上年底增长 12.55%，主要是货币资金、应收账款、交易性金融资产、存货、其他流动资产、固定资产和在建工程较快增长所致，其中非流动资产占比 65.34%，占比略有下降。

图 1 截至 2015 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司审计报告

2013 年~2015 年，公司流动资产年均增幅 9.96%，截至 2015 年底，公司流动资产合计 669.42 亿元，较 2014 年底增长 12.85%，增长主要来自于货币资金、交易性金融资产和应收账款、存货和其他流动资产的增加。

从流动资产构成看，截至 2015 年底，公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、交易性金融资产、预付款项、其他应收款和存货构成，其中，货币资金、应收票据、存货和预付款项占比有所下降。

截至 2015 年底，公司货币资金 199.15 亿元，同比增长 7.82%，其中受限货币资金 28.22 亿元，主要为银行承兑汇票保证金及履约保证金。

截至 2015 年底，公司交易性金融资产共计 47.12 亿元，增长 108.97%。增长原因主要系权益投资工具和交易性金融资产大幅增加所致。

2015 年，受公司贸易业务规模有所萎缩和现金结账方式增加的影响，公司应收票据规模大幅下降，截至 2015 年底，应收票据合计 58.97 亿元，较 2014 年底下降 34.84%；同期应收票据占公司流动资产比重有所下降，占比 8.81%。公司应收票据主要为银行承兑汇票，占比 87.59%。

截至 2015 年底，公司应收账款账面净额 71.05 亿元，同比上升 32.28%，共计提坏账准

备 4.65 亿元，计提比例 6.14%。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应收账款合计 4.00 亿元，其中，1 年以内的占 10.00%，1~2 年的占 8.25%，2~3 年的占 11.00%，3 年以上的占 70.75%。

截至 2015 年底，公司存货合计 136.31 亿元，同比增长 7.37%，公司存货以原材料、半成品、库存商品和房地产开发成本为主，共计提 0.24 亿元跌价准备，计提比例 0.18%，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 2015 年底，公司其他应收款合计 45.32 亿元，较上年下降 4.04%，计提坏账准备 4.05 亿元，计提比例为 8.21%，其中，公司按账龄分析计提坏账准备的其他应付款合计 3.36 亿元，其中 1 年以内的占 2.80%，1~2 年的占 2.95%，2~3 年的占 2.80%，3 年以上的占 91.45%。

截至 2015 年底，公司预付款项合计 54.74 亿元，较上年下降 10.92%，其中，1 年内的占 35.25%，1~2 年的占 15.57%，2~3 年的占 36.57%，3 年以上的占 12.61%。

截至 2015 年底，公司其他流动资产合计 24.07 亿元，较 2014 年底增长 306.02%，增长主要系待抵扣增值税款大幅增加所致。公司其他流动资产主要为待抵扣增值税款，占比 87.25%。

截至 2016 年 9 月底，公司流动资产合计 641.14 亿元，相比 2015 年底，下降 4.22%。下降主要来自于货币资金、交易性金融资产和买入返售金融资产的下降，结构基本保持稳定。

截至 2016 年 9 月底，公司货币资金为 163.45 亿元，相比 2015 年底下降 17.93%；同期，公司交易性金融资产为 36.71 亿元，较 2015 年底下降 22.10%；同期，买入返售金融资产由 2015 年底的 32.30 亿元降至零，主要系公司统筹安排资金的结果，公司买入返售金融资产主

要为证券。截至 2016 年 9 月底，公司应收票据为 92.07 亿元，较 2015 年底增长 56.13%，主要是由于三季度煤炭形势好转，公司煤炭销售收入有所增长，应收票据方面也相应增加所致。截至 2016 年 9 月底，公司应收账款和预付款项分别合计 74.15 亿元和 56.22 亿元，分别较 2015 年底小幅增长 4.37%和 2.72%，上述科目增长的主要原因系前期煤炭市场持续低迷，企业经营压力加大，贷款回收时间延长和公司未结清款项增加所致。受上述科目的增长，以及货币资金和交易性金融资产下降的影响，公司现金类资产占公司流动资产比重有所下降，公司资产流动性有所下滑。

总体看，公司流动资产中货币资金和应收账款比重较大，现金类资产较充裕，但在 2016 年公司资产流动性有所下滑。

2. 现金流分析

经营活动现金流入方面，2013 年~2015 年公司经营活动现金流入量年均下降 4.66%，2015 年公司经营活动现金流入量为 1595.30 亿元，较上年下降 16.77%，受煤炭市场低迷影响，公司现金流入大幅下滑。

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下降 4.44%，下降幅度低于经营活动现金流入量幅度，2015 年公司经营活动现金流出量 1587.45 亿元。

同期，受煤炭业务结算方式改变，公司应收账款增长的影响，公司现金收入比同比下降 5.01 个百分点，下降至 87.35%。

2013 年~2015 年，公司经营活动现金流量净额分别为 16.77 亿元、7.45 亿元和 7.85 亿元，呈现波动下降趋势。整体来看，近几年公司经营活动获取现金的能力一般，经营压力有所上升。

投资活动现金流入方面，2015 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 99.92%，为 989.30 亿元；受资源整合、

矿井建设和在建项目规模大的影响，投资活动现金流出规模快速增长，2013 年~2015 年，投资活动现金流出来年均复合增长 97.47%，2015 年，公司投资活动支付的现金流出量达到 1098.20 亿元，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金为 90.59 亿元，同比下降 11.66%；投资支付现金 1003.49 亿元，同比增加 104.59% 同期公司投资活动现金流量净额-99.91 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。2015 年公司筹资活动现金流入量为 733.02 亿元；同期筹资活动现金流出 636.54 亿元；筹资活动现金流量净额为 96.48 亿元。

2016 年 1~9 月，公司经营活动现金流入合计 1160.48 亿元，经营活动现金流量净额为 9.57 亿元；投资活动现金流量净额为-56.14 亿元；筹资活动前现金流存在较大缺口。但受本期公司偿还债务支付的现金大幅增加影响，公司筹资活动现金流量净额为-8.13 亿元。2016 年 1~9 月，公司现金及现金等价物净增加额为负。

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；面对较大规模的在建项目，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，2013 年~2015 年，公司流动比率和速动比率均快速下降，截至 2015 年底，由于公司流动负债大幅增长，公司的流动比率和速动比率分别下滑至为 64.59% 和 51.44%，较上年底分别下降 13.96% 和 10.30%。2016 年 9 月底，公司上述指标分别位 61.30% 和 47.45%。由于公司流动负债中短期借款、非流动负债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；同期，受流动负债大幅增长影响，2015 年公司经营现金流动负债比为 0.76%，较上年 0.99% 继续下降。总体来看，公司短期偿

债指标较弱。

截至 2016 年 9 月底，公司对外担保 48.60 亿元，占当期公司所有者权益的 14.60%。对外担保的企业分别主要是山西能源交通投资有限公司和山西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 19.94 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 27.05 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 2015 年底，山西能源交通投资有限公司合并口径资产总额合计 779.27 亿元，所有者权益分别为 217.67 亿元。2015 年，山西能源交通投资有限公司营业收入为 212.54 亿元，利润总额为 2.20 亿元。截至 2016 年 9 月底，山西能源交通投资有限公司合并口径资产总额合计 856.11 亿元，所有者权益分别为 246.11 亿元。2016 年 1~9 月，山西能源交通投资有限公司实现营业收入为 154.37 亿元，利润总额为 0.90 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。

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司（以下简称“晋煤集团”）是国有独资企业。截至 2015 年底，晋煤集团合并口径资产总额为 2118.45 亿元，所有者权益为 356.97 亿元。2015 年，晋煤集团共实现营业收入为 1732.73 亿元，利润总额为 2.07 亿元。截至 2016 年 9 月底，晋煤集团合并口径资产总额为 2183.95 亿元，所有者权益为 389.47 亿元。2016 年 1~9 月，晋煤集团共实现营业收入为 1135.55 亿元，利润总额为 0.53 亿元。晋煤集团主营业务包括煤炭产品、化工产品、电力业务和煤炭贸易。晋煤集团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较高，仍存在一定或有负债风险。

截至 2016 年 9 月底，公司共获得银行授信 1194.60 亿元，其中，尚未使用额度 562.10 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 20 亿元，占 2016 年 9 月底公司调整后短期债务余额的 2.86%，全部债务余额的 1.53%，本期短期融资券的发行对公司现有债务的影响很小。

截至 2016 年 9 月底，在考虑将其他流动负债及长期应付款中的有息债务分别调整至短期债务及长期债务，并进一步考虑将其他权益工具中的 60 亿元“14 潞安 MTN001、15 潞安 MTN001、15 潞安 MTN002、15 潞安 MTN003”调整至长期债务后，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 85.97%、82.68%和 68.97%。以 2016 年 9 月底数据为基础，本期短期融资券 20 亿元发行后，上述债务指标将上升至 86.11%、82.89%和 68.97%。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，公司实际债务指标可能低于上述测算值。

2. 本期短期融资券偿债能力

2013 年~2015 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 1755.02 亿元、1916.73 亿元和 1595.30 亿元，分别为本期短期融资券的 87.75 倍、95.84 倍和 79.76 倍。2013 年~2015 年，公司经营活动产生现金流量净额分别为 16.77 亿元、7.45 亿元和 7.85 亿元，为本期短期融资券的 0.84 倍、0.37 倍和 0.39 倍，经营活动现金流

入量对本期短期融资券覆盖程度极高。

2013 年~2015 年，公司现金类资产分别为本期短期融资券的 14.48 倍、14.89 倍和 15.26 倍。截至 2016 年 9 月底，公司现金类资产为 292.23 亿元（未扣除受限资金），为本期短期融资券的 14.61 倍，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力极高。

考虑到公司已发行共计 40 亿元的 2016 年度第一期、第二期和第三期短期融资券，综合已发行短期融资券和拟发行短期融资券，公司上述短期融资券发行额度共计为 60 亿元。2013 年~2015 年，公司经营活动产生的现金流入量分别为 1755.02 亿元、1916.73 亿元和 1595.30 亿元，分别为 60 亿元短期融资券的 29.25 倍、31.95 倍和 26.59 倍。2013 年~2015 年，公司经营活动产生现金流量净额为 16.77 亿元、7.45 亿元和 7.85 亿元，分别为 60 亿元短期融资券的 0.28 倍、0.12 倍和 0.13 倍，经营活动现金流入量对上述四期短期融资券覆盖程度极高。

2013 年~2015 年，公司现金类资产分别为 60 亿元短期融资券的 4.83 倍、4.96 倍和 5.09 倍。截至 2016 年 9 月底，公司现金类资产 292.23 亿元（未扣除受限资金），为上述四期短期融资券的 4.87 倍，公司现金类资产对上述四期短期融资券保障能力强，公司现金类资产对本期短期融资券保障能力极强。

总体看，公司经营活动现金流入量、现金类资产对本期短期融资券的保障程度极高，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。近年来公司资产规模持续增长；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

整合和新疆煤炭资源的获得，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。联合资信同时关注到煤炭行业景气度低迷、公司债务负担重、盈利能力持续下滑、未来投资规模较大以及对外担保比率较高等因素对公司信用水平的不利影响。

由于煤炭市场持续低迷，公司煤炭业务板块盈利能力有所下滑；同期公司煤炭贸易规模也有所萎缩，公司营业收入波动下降，同时由于公司和河南神火集团有限公司（以下简称“河南神火”）仲裁事宜现在尚未结束，可能会对公司产生不利影响，故联合资信将公司列入信用评级观察名单。

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入量及现金类资产对本期短期融资券的保障程度极高。

综合考虑，本期短期融资券到期不能偿付的风险极低。

[illegible]

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	289.58	297.75	305.24	292.23
资产总额(亿元)	1523.03	1716.00	1931.32	1950.37
所有者权益(亿元)	309.20	307.86	327.58	332.97
短期债务(亿元)	268.85	383.56	514.80	538.08
长期债务(亿元)	520.63	536.85	421.56	417.14
全部债务(亿元)	789.48	920.40	936.36	955.22
营业收入(亿元)	1971.78	2051.18	1800.01	1193.35
利润总额(亿元)	6.07	6.23	1.06	0.24
EBITDA(亿元)	77.35	71.51	73.07	--
经营性净现金流(亿元)	16.77	7.45	7.85	9.57
财务指标				
销售债权周转次数(次)	24.34	13.40	13.13	--
存货周转次数(次)	29.92	15.58	13.11	--
总资产周转次数(次)	2.59	1.27	0.99	--
现金收入比(%)	87.09	92.36	87.35	93.00
营业利润率(%)	6.14	4.63	3.26	5.07
总资本收益率(%)	2.10	2.10	1.97	--
净资产收益率(%)	-2.05	-1.14	-2.69	--
长期债务资本化比率(%)	62.74	63.55	56.27	55.61
全部债务资本化比率(%)	71.86	74.94	74.08	74.15
资产负债率(%)	79.70	82.06	83.04	82.93
流动比率(%)	91.92	78.55	64.59	61.30
速动比率(%)	71.46	61.74	51.44	47.45
经营现金流动负债比(%)	2.78	0.99	0.76	--
EBITDA 利息倍数(倍)	2.54	1.64	1.22	--
全部债务/EBITDA(倍)	10.21	12.87	12.81	--

注：1、2016 年三季报财务数据未经审计；2、2015 年和 2016 年三季度中的公司所有者权益中含有 60 亿元的永续中票。

附件 3 主要财务指标的计算公式

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%

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

联合资信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。详见下表：

信用等级设置	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 2017 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年进行定期跟踪评级，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。

