

信用等级公告

联合[2007] 153 号

联合资信评估有限公司通过对兖矿集团有限公司 2007 年第一期 10 亿元短期融资券的信用状况进行综合分析和评估, 确定

兖矿集团有限公司
2007 年第一期 10 亿元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
二零零七年三月二十九日

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)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

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

兖矿集团有限公司

2007年第1期10亿元短期融资券信用评级分析报告

评级结果:

企业主体长期信用等级: AAA

本期短期融资券信用等级: A-1

评级时间:

2007年3月29日

主要数据:

项 目	2003年	2004年	2005年	2006年 9月
资产总额(万元)	2902436.60	3629829.00	4450874.20	4591181.80
所有者权益(万元)	635384.20	747016.20	690362.20	760520.40
主营业务收入(万元)	1208922.90	1864916.30	2189731.40	1726066.70
利润总额(万元)	106817.10	304456.20	310751.10	215882.40
资产负债率(%)	60.64	58.04	64.96	64.50
全部债务资本化比率(%)	55.26	51.07	58.67	58.16
净资产收益率(%)	3.76	4.77	9.51	12.36
流动比率(%)	120.05	164.82	114.88	114.72
经营活动现金流入量 偿债倍数(倍)	14.12	21.03	24.09	-
经营活动现金流量净额 偿债倍数(倍)	0.93	3.05	2.89	-
筹资活动前现金流量 净额偿债倍数(倍)	-1.03	0.63	-4.04	-
现金类资产偿债倍数(倍)	4.86	9.26	11.61	11.52

分析员

夏 阳

电话 010-85679696-8802

邮箱 xiayang@lianheratings.com.cn

朱海峰

电话 010-85679696-8861

邮箱 zhuhf@lianheratings.com.cn

传真

010-85679228

地址

100022

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

Email: lianhe@lianheratings.com.cnHttp: [//www.lianheratings.com.cn](http://www.lianheratings.com.cn)

评估观点

煤炭是我国重要的基础能源和原料,煤炭工业是重要的基础产业,在国民经济中占有重要的战略地位。

兖矿集团有限公司(以下简称“兖矿集团”或“公司”)作为中国煤炭行业的龙头企业之一,是华东地区最大的煤炭生产企业和全国最大的煤炭出口企业,在全国煤炭工业100强企业中排名第四,具有较大的规模和较强的综合实力,竞争优势明显。公司法人治理结构完善,内部控制制度健全并能有效运行,整体管理水平较高。公司近年来在做大做强煤炭主业的同时,积极发展煤化工产业和煤电铝产业。目前,公司资产质量较优良,经营活动的现金流量状况较好,债务负担较重,短期偿债能力较强。本期短期融资券到期时,预计公司具有良好的偿付能力。总体看,本期短期融资券到期不能偿付的风险小。

优势

1、公司煤炭资源赋存条件好,煤质优良;地处华东地区,交通便利,区位优势明显。

2、公司拥有优质的客户资源,与多家大型钢铁、电力企业建立了长期战略合作关系,市场稳定。

3、公司积极开拓外部资源,相继获得巨野煤田、贵州、陕西、山西和澳大利亚等地的煤炭开采权,为公司的持续发展奠定了资源基础。

4、公司通过大力发展煤化工、煤电铝产业延伸了产业链,增强了风险抵御能力。

关注

1、公司主产煤区压煤村庄搬迁难度较大,

近年来煤炭产量有所下降。

2、近年来，国家对动力煤、电解铝、氧化铝、尿素、焦炭和铁矿砂等产品进出口政策调整较大，对公司盈利能力有一定影响。

3、未来两年国内煤化工、煤电铝产业新建项目产能集中释放，存在一定市场风险。

4、公司近几年投资规模较大，债务负担加重。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项联合资信评估有限公司(联合资信)与兖矿集团有限公司(兖矿集团)构成委托关系外,联合资信、评估人员与兖矿集团不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 联合资信与评估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。
- 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,未因兖矿集团和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由兖矿集团提供,联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 兖矿集团2007年第1期10亿元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。

一、企业概况

兖矿集团有限公司的前身为成立于1976年的兖州矿务局。1996年3月，兖州矿务局改制为国有独资公司，1999年，公司更名为兖矿集团有限公司，出资人为山东省国有资产监督管理委员会。公司是全国百户现代企业制度试点和120家大型企业集团试点企业之一，是煤炭行业第一个建立现代企业制度的国有大型集团公司。

截至2005年底，公司拥有全资子公司6家、控股子公司16家（按合并口径，见附件5），经营领域涉及采矿、煤化工、电解铝、建筑等10余个行业。公司拥有兖州、济东两大煤田，地质储量42.59亿吨，可采储量21.04亿吨，可连续开采40年左右。公司现有矿井8对，2005年生产原煤3759万吨。1998年，公司下属的兖州煤业股份有限公司（以下简称“兖州煤业”）先后在纽约证券交易所、香港证券交易所和上海证券交易所上市挂牌交易。

公司本部设总经理办公室、人力资源部、财务部、计划部、市场管理部、企业管理部、总调度室、安全监察局、生产技术部、通防部、机电部、地测部、地企办公室、技术中心等14个职能部门。截至2005年底，公司职工总数98749人。

截至2006年9月底，公司合并资产总额4591181.80万元，股东权益760520.40万元，少数股东权益869126.90万元。2006年1~9月实现主营业务收入1726066.70万元，利润总额215882.40万元。

公司地址：山东省邹城市凫山南路298号；
法定代表人：耿加怀。

二、企业主体长期信用状况

联合资信于2007年3月29日出具了《兖矿集团有限公司2007年主体长期信用评级分析报告》，评定其主体长期信用等级为AAA。

煤炭是我国重要的基础能源和原料，煤炭工业是重要的基础产业，在国民经济中占有重要的战略地位。

公司是华东地区最大的煤炭生产企业和全国最大的煤炭出口企业。在中国煤炭工业协会发布的《2006全国煤炭工业100强企业名单》中，公司排名第四。公司制定了“以煤为本、煤和非煤并重”的发展战略，近年来积极发展煤化工和煤电铝等非煤产业。2006年上半年，公司煤炭收入占比49.63%，首次降到50%以下。

目前，公司资产质量较优良，盈利能力强，经营活动的现金流量状况较好，偿债能力较强。综合看，公司整体信用风险较小。

三、企业主体流动性分析

2003年~2005年，公司货币资金增长较快，年均增长率为60.34%，2006年9月底为867899.50万元，货币资金充足。

公司的负债以流动负债为主，2006年9月底流动负债为1603787.60万元，占负债合计比例为54.15%。

2003年~2005年，公司流动比率、速动比率有所波动，但一直维持较高水平，2005年底分别为114.88%和97.44%，公司短期偿债能力较好；筹资活动前现金流量净额利息偿还倍数波动较大，2005年出现大幅下降，主要是公司投资现金流净额下降所致。

从经营活动来看，2003年~2005年，基于经营规模的扩大、煤炭价格的上涨以及公司职工工资、安全投入等较大幅度的调增，公司的经营活动现金流入量和流出量均有一定的增加，2005年度分别达到2409326.10万元、2120736.90万元，流入量的增幅（30.62%）大于流出量（26.78%）的增幅，使得经营现金净流量以76.51%的年增长率增加，2005年经营现金流量净额为288589.20万元。

从收入实现质量指标看，2003年~2005年公司现金收入比分别为113.19%、111.32%、

108.26%，目前获现能力基本正常。

四、本期短期融资券概况

公司计划于 2007 年发行 20 亿元短期融资券，其中第一期 10 亿元，期限 365 天。本期短期融资券主要用于满足公司生产经营流动资金的需求及偿还部分银行的借款。本期短期融资券无担保。

公司于 2005 年 11 月 23 日发行了 2005 年第 1 期短期融资券 10 亿元，于 2006 年 11 月 23 日到期并兑付完毕；于 2006 年 2 月 27 日发行了 2006 年第 1 期短期融资券 9.8 亿元，于 2007 年 2 月 27 日到期并兑付完毕。

五、短期融资券发行后对企业现有债务的影响

由于 2006 年第 1 期短期融资券已于 2007 年 2 月兑付完毕，因此，以 2006 年 9 月底财务数据为基础，不考虑其他因素，预计本期 10 亿元短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 64.49% 和 58.13%，公司债务负担较重。

六、本期短期融资券偿债能力

近三年，公司现金类资产偿债倍数增长较快，2006 年 9 月底为 11.52 倍，对本期短期融资券的保护能力强。

根据表 1 预测，公司 2008 年经营活动产生的现金流入为 3580000 万元，是本期短期融资券额度的 35.80 倍；2008 年经营活动产生的现金流量净额为 325000 万元，是本期短期融资券额度的 3.25 倍；2008 年筹资活动前现金流量净额为 129000 万元，是本期短期融资券额度的 1.29 倍。预测的经营活动现金流量对本期短期融资券具有较强的保护能力。

考虑到公司资产流动性较好，经营活动现金流量规模较大，我们认为，公司对于本期短

期融资券具有较强的偿还能力。

表 1 2006~2008 年现金流量预测表

项 目 (万元)	2006 年	2007 年	2008 年
一、经营活动			
现金流入	3490600	3491300	3580000
现金流出	3186100	3177100	3255000
现金净流量	304500	314200	325000
二、投资活动			
现金流入	4000	4000	4000
现金流出	193500	187500	200000
现金净流量	-189500	-183500	-196000
三、筹资活动			
现金流入	300000	300000	3000
现金流出	375500	375500	375500
现金净流量	-75500	-75500	-75500
四、现金及等价物净增额	39500	55200	53500

资料来源：公司提供的未来三年预测数据

七、备用支持

截至 2005 年底，公司在各家金融机构授信总额 690.5 亿元，其中已使用额度为 208 亿元（贷款 199 亿元，银行承兑汇票 4.5 亿元），占比 31.2%；尚余未使用授信额度 482.5 万元。公司间接融资渠道畅通。

八、综合评价

公司作为中国煤炭行业的龙头企业之一，是华东地区最大的煤炭生产企业和全国最大的煤炭出口企业，在全国煤炭工业 100 强企业中排名第四，具有较大的规模和较强的综合实力，竞争优势明显。公司法人治理结构完善，内控制度健全并能有效运行，整体管理水平较高。近年来，公司积极开拓外部资源，相继获得巨野煤田、贵州、陕西、山西和澳大利亚等地的煤炭开采权，为公司的持续发展奠定了资源基础。此外，公司还积极发展煤化工产业和煤电铝产业，延伸了产业链，增强了风险抵御能力，但自 2005 年以来国家对电解铝、氧化铝、尿素、焦炭等产品进出口政策调整较大，且未来两年

国内煤化工、煤电铝产业新建项目产能集中释放，因此存在一定不确定性。

目前，公司整体经营状况良好，经营效率较高，资产质量较优良，短期偿债能力较强，债务负担较重。预计公司未来三年的经营性现金流较为充裕，对本期融资券到期偿还有较强的保障能力，总体看，本期短期融资券到期不能偿付的风险小。

附件 1-1 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资 产	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)	2006 年 9 月
流动资产					
货币资金	363669.00	685246.20	934935.10	60.34	867899.50
短期投资	31313.10	105320.50	68164.80	47.54	68149.60
减：短期投资跌价准备	0.00	0.00	0.00	-	0.00
短期投资净额	31313.10	105320.50	68164.80	47.54	68149.60
应收票据	90554.10	135086.60	157867.60	32.04	215687.60
应收股利	0.00	0.00	461.50	-	0.00
应收利息	0.00	0.00	0.00	-	0.00
应收账款	75137.70	100116.10	58446.20	-11.80	108918.30
其他应收款	159095.70	177931.80	80463.00	-28.88	92159.70
减：坏账准备	11587.30	19455.40	0.00	-100.00	41769.40
应收账款净额	222646.10	258592.50	138909.20	-21.01	159308.60
预付账款	79774.30	118108.00	148791.70	36.57	166658.50
应收补贴款	28398.30	69.00	86.10	-94.49	145.00
存货	129079.20	204858.40	260389.70	42.03	301136.10
减：存货跌价准备	0.00	0.00	0.00	-	0.00
存货净额	129079.20	204858.40	260389.70	42.03	301136.10
待摊费用	10400.30	6817.80	5827.90	-25.14	60900.40
待处理流动资产净损失	51624.60	48766.30	0.00	-100.00	0.00
一年内到期的长期债权投资	0.00	0.00	0.00	-	0.00
其他流动资产	0.00	0.00	0.00	-	0.00
流动资产合计	1007459.00	1562865.30	1715433.60	30.49	1839885.30
长期投资					
长期股权投资	241274.10	322139.70	295139.90	10.60	299536.10
长期债权投资	0.00	0.00	831.70	-	0.00
长期投资合计	241274.10	322139.70	295971.60	10.76	299536.10
减：长期投资减值准备	0.00	0.00	0.00	-	2326.00
长期投资净额	241274.10	322139.70	295971.60	10.76	297210.10
合并价差	0.00	0.00	0.00	-	0.00
固定资产					
固定资产原值	2266313.30	2439912.80	3128985.00	17.50	3111879.60
减：累计折旧	889050.20	988654.50	1136873.60	13.08	1273367.90
固定资产净值	1377263.10	1451258.30	1992111.40	20.27	1838511.70
固定资产净值减值准备	0.00	0.00	202.70	-	0.00
固定资产净额	1377263.10	1451258.30	1991908.70	20.26	1838511.70
工程物资	0.00	0.00	26115.40	-	0.00
在建工程	130746.80	142039.10	250160.40	38.32	448614.60
固定资产清理	466.80	2.90	737.50	25.69	579.90
待处理固定资产净损失	23405.50	23423.70	0.00	-100.00	0.00
固定资产合计	1531882.20	1616724.00	2268922.00	21.70	2287706.20
无形资产及其他资产					
无形资产	115338.20	117002.70	158829.70	17.35	154711.40
开办费	0.00	0.00	0.00	-	0.00
长期待摊费用	6434.30	11026.90	8285.30	13.48	8211.60
其他长期资产	48.80	70.40	3432.00	738.62	3457.20
无形资产及其他资产合计	121821.30	128100.00	170547.00	18.32	166380.20
递延税项					
递延税项借项	0.00	0.00	0.00	-	0.00
资产总计	2902436.60	3629829.00	4450874.20	23.83	4591181.80

附件 1-2 公司合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债及所有者权益	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)	2006 年 9 月
流动负债					
短期借款	369344.60	365343.70	756958.00	43.16	885941.10
应付票据	110468.10	101501.80	87513.20	-10.99	65293.30
应付帐款	89019.30	116037.60	121376.00	16.77	173555.90
预收帐款	65123.50	180294.20	185947.80	68.98	237794.50
代销商品款	0.00	0.00	0.00	-	0.00
应付工资	20310.90	44124.80	134833.60	157.65	92002.10
应付福利费	-6605.60	-1282.40	1991.70	-	4608.00
应付股利	19765.80	120.80	107.60	-92.62	61.10
应交税金	34072.20	90884.90	75496.70	48.86	-268.70
其他应交款	18706.60	25839.70	30217.20	27.10	27781.30
其他应付款	78533.20	2937.40	74729.30	-2.45	58948.40
预提费用	37.90	0.00	0.00	-100.00	21976.90
一年内到期的长期负债	21324.80	0.00	0.00	-100.00	0.00
其他流动负债	19083.00	22418.20	24051.40	12.27	36093.70
流动负债合计	839184.30	948220.70	1493222.50	33.39	1603787.60
长期负债					
长期借款	909774.90	1123170.40	1269194.30	18.11	1209850.90
应付债券	0.00	0.00	100000.00	-	103862.50
长期应付款	8634.70	32330.80	26152.20	74.03	41207.40
专项应付款	0.00	0.00	2685.00	-	0.00
住房周转金	0.00	0.00	0.00	-	0.00
其他长期负债	2220.20	2774.80	0.00	-100.00	2695.00
长期负债合计	920629.80	1158276.00	1398031.50	23.23	1357615.80
递延税项					
递延税项贷款	135.60	131.10	131.10	-1.67	131.10
负债合计	1759949.70	2106627.80	2891385.10	28.17	2961534.50
少数股东权益	507102.70	776185.00	869126.90	30.92	869126.90
所有者权益					
实收资本	335338.80	335338.80	339482.00	0.62	339482.00
资本公积	250934.60	344749.90	280717.10	5.77	280717.10
盈余公积	15592.90	12837.10	12574.10	-10.20	12574.10
其中：公益金	7305.20	3899.10	3945.00	-26.51	3945.00
未分配利润	33517.90	54090.40	57589.00	31.08	127747.20
外币报表折算差额	0.00	0.00	0.00	-	0.00
所有者权益合计	635384.20	747016.20	690362.20	4.24	760520.40
负债及所有者权益合计	2902436.60	3629829.00	4450874.20	23.83	4591181.80

附件 2 公司合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率(%)	2006 年 9 月
一、主营业务收入	1208922.90	1864916.30	2189731.40	34.58	1726066.70
减: 折扣与折让	0.00	0.00	0.00	-	0.00
主营业务收入净额	1208922.90	1864916.30	2189731.40	34.58	1726066.70
减: 主营业务成本	659617.60	1036906.50	1297105.70	40.23	1163173.50
主营业务税金及附加	16493.70	29365.10	38115.80	52.02	26550.00
二、主营业务利润	532811.60	798644.70	854509.90	26.64	536343.20
加: 其他业务利润	-15199.80	32813.90	37631.80	-	28133.90
减: 存货跌价损失	0.00	0.00	0.00	-	0.00
营业费用	172565.70	158278.30	130941.50	-12.89	0.00
管理费用	199920.70	272394.40	351637.20	32.62	272616.70
财务费用	29326.20	65141.70	88364.00	73.58	73222.90
三、营业利润	115799.20	335644.20	321199.00	66.55	218637.50
加: 投资收益	9556.40	5845.10	6186.90	-19.54	2092.10
期货收益	0.00	0.00	0.00	-	450.60
补贴收入	2685.90	3373.10	11045.40	102.79	6933.90
营业外收入	2895.00	2664.00	4501.70	24.70	1422.90
减: 营业外支出	24119.40	43070.20	32181.90	15.51	13654.60
其他支出	0.00	0.00	0.00	-	0.00
加: 以前年度调整	0.00	0.00	0.00	-	0.00
四、利润总额	106817.10	304456.20	310751.10	70.56	215882.40
减: 所得税	36117.50	145164.50	126634.90	87.25	70832.30
减: 少数股东损益	46778.00	123691.10	118433.50	59.12	51038.60
加: 未确认的投资损失	0.00	0.00	0.00	-	0.00
五、净利润	23921.60	35600.60	65682.70	65.70	94011.50
加: 年初未分配利润	8251.10	33517.90	-7863.60	-	57589.00
盈余公积转入数	1345.20	0.00	0.00	-100.00	0.00
减: 其他调整因素	0.00	14885.90	0.00	-	23853.30
六、可供分配的利润	33517.90	54232.60	57819.10	31.34	127747.20
减: 提取法定盈余公积	0.00	117.20	164.70	-	0.00
提取法定公益金	0.00	25.00	65.40	-	0.00
七、可供股东分配的利润	33517.90	54090.40	57589.00	31.08	127747.20
减: 应付优先股股利	0.00	0.00	0.00	-	0.00
提取任意盈余公积	0.00	0.00	0.00	-	0.00
应付普通股股利	0.00	0.00	0.00	-	0.00
转作股本的普通股股利	0.00	0.00	0.00	-	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	-	0.00
八、未分配利润	33517.90	54090.40	57589.00	31.08	127747.20

附件 3-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
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	1368334.20	2076058.50	2370697.50	31.63
收到的租金	0.00	0.00	0.00	-
收到的税费返还	34370.80	25000.00	4022.00	-65.79
收到的其他与经营活动有关的现金	9404.00	1466.00	34606.60	91.83
现金流入小计	1412109.00	2102524.50	2409326.10	30.62
购买商品、接受劳务支付的现金	1008088.70	1241316.70	1429654.00	19.09
经营租赁所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
支付给职工以及为职工支付的现金	166708.70	246759.10	288150.10	31.47
支付的各项税费	133908.40	256644.00	348675.60	61.36
支付的其他与经营活动有关的现金	10776.00	52852.60	54257.20	124.39
现金流出小计	1319481.80	1797572.40	2120736.90	26.78
经营活动产生的现金流量净额	92627.20	304952.10	288589.20	76.51
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	11971.70	450.00	22755.00	37.87
取得投资收益所收到的现金	3754.90	5950.30	4686.90	11.72
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而	1278.80	1262.80	1026.60	-10.40
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	6144.00	0.00	-
现金流入小计	17005.40	13807.10	28468.50	29.39
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所	125858.60	157210.40	674869.50	131.56
投资所支付的现金	87206.80	98750.10	35982.60	-35.77
支付的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	10000.00	-
现金流出小计	213065.40	255960.50	720852.10	83.94
投资活动产生的现金流量净额	-196060.00	-242153.40	-692383.60	87.92
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收权益性投资所收到的现金	14622.00	187407.20	213990.00	282.55
发行债券所收到的现金	0.00	0.00	0.00	-
借款所收到的现金	723846.70	935480.70	1334864.90	35.80
收到的其他与筹资活动有关的现金	136283.50	163064.40	12000.00	-70.33
现金流入小计	874752.20	1285952.30	1560854.90	33.58
偿还债务所支付的现金	545020.40	945444.20	917226.70	29.73
发生筹资费用所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
分配股利或利润所支付的现金	51850.20	81729.60	122852.50	53.93
偿付利息所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
融资租赁所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
减少注册资本所支付的现金	0.00	0.00	0.00	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	-
现金流出小计	596870.60	1027173.80	1040079.20	32.01
筹资活动产生的现金流量净额	277881.60	258778.50	520775.70	36.90
四、汇率变动对现金的影响	0.00	0.00	0.00	-
五、现金及现金等价物净增加额	174448.80	321577.20	116981.30	-18.11

附件 3-2 公司合并现金流量表补充资料

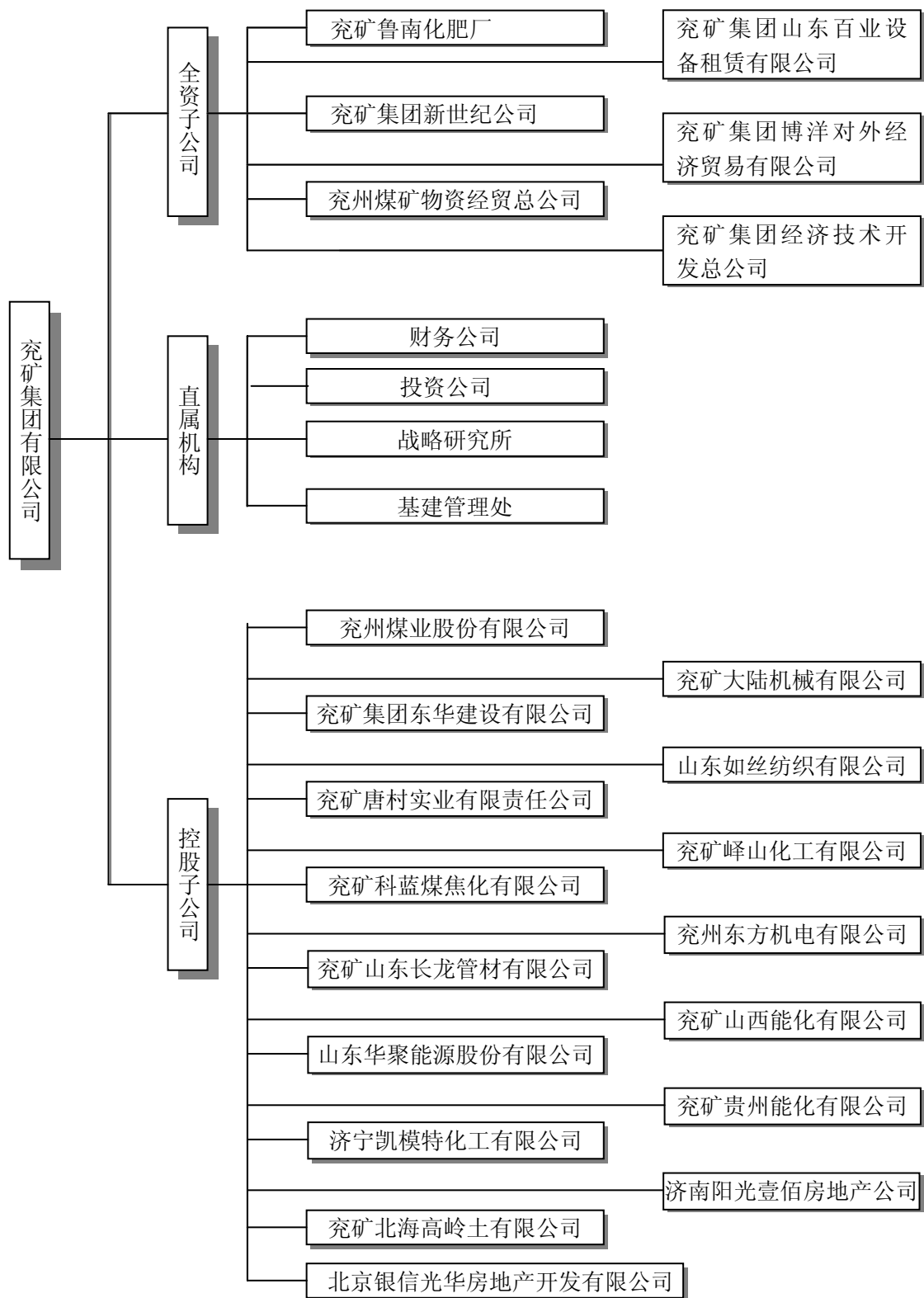
(单位: 人民币万元)

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动				
以固定资产偿还债务	0.00	0.00	0.00	-
以投资偿还债务	0.00	0.00	0.00	-
以固定资产进行长期投资	0.00	0.00	0.00	-
以存货偿还债务	0.00	0.00	0.00	-
融资租赁固定资产	0.00	0.00	0.00	-
二、将净利润调节为经营活动的现金流量				
净利润	23921.60	35600.60	65682.70	65.70
加: 少数股东损益	46778.00	123691.10	118433.50	59.12
计提的坏帐准备或转销的坏帐	8674.20	9098.70	12228.20	18.73
固定资产折旧	130437.20	154195.50	178308.50	16.92
无形资产摊销	2648.80	3196.60	3715.90	18.44
长期待摊费用摊销	4572.50	1029.70	756.90	-59.31
处置固定资产、无形资产和其他长期资	-370.10	-1262.80	-526.60	19.28
待摊费用减少(减:增加)	5151.70	3582.50	989.90	-56.17
预提费用增加(减:减少)	-158.80	-37.90	0.00	-100.00
固定资产报废损失	0.00	13249.90	1601.90	-
财务费用	41132.60	69030.70	83595.90	42.56
投资损失(减:收益)	-9556.40	-5950.30	-6186.90	-19.54
递延税款贷项(减:借项)	135.40	-4.50	131.10	-1.60
存货的减少(减:增加)	-10591.20	-75779.20	-60400.30	138.81
经营性应收项目的减少(减:增加)	-24925.20	-73603.40	-56876.00	51.06
经营性应付项目的增加(减:减少)	-125964.70	48551.10	-52865.50	-35.22
其他	741.60	363.80	0.00	-100.00
经营活动产生的现金流量净额	92627.20	304952.10	288589.20	76.51
三、现金及现金等价物净增加情况				
货币资金的期末余额	363669.00	685246.20	934935.10	60.34
减: 货币资金的期初余额	189220.20	363669.00	817953.80	107.91
现金等价物的期末余额	0.00	0.00	0.00	-
减: 现金等价物的期初余额	0.00	0.00	0.00	-
现金及现金等价物净增加额	174448.80	321577.20	116981.30	-18.11

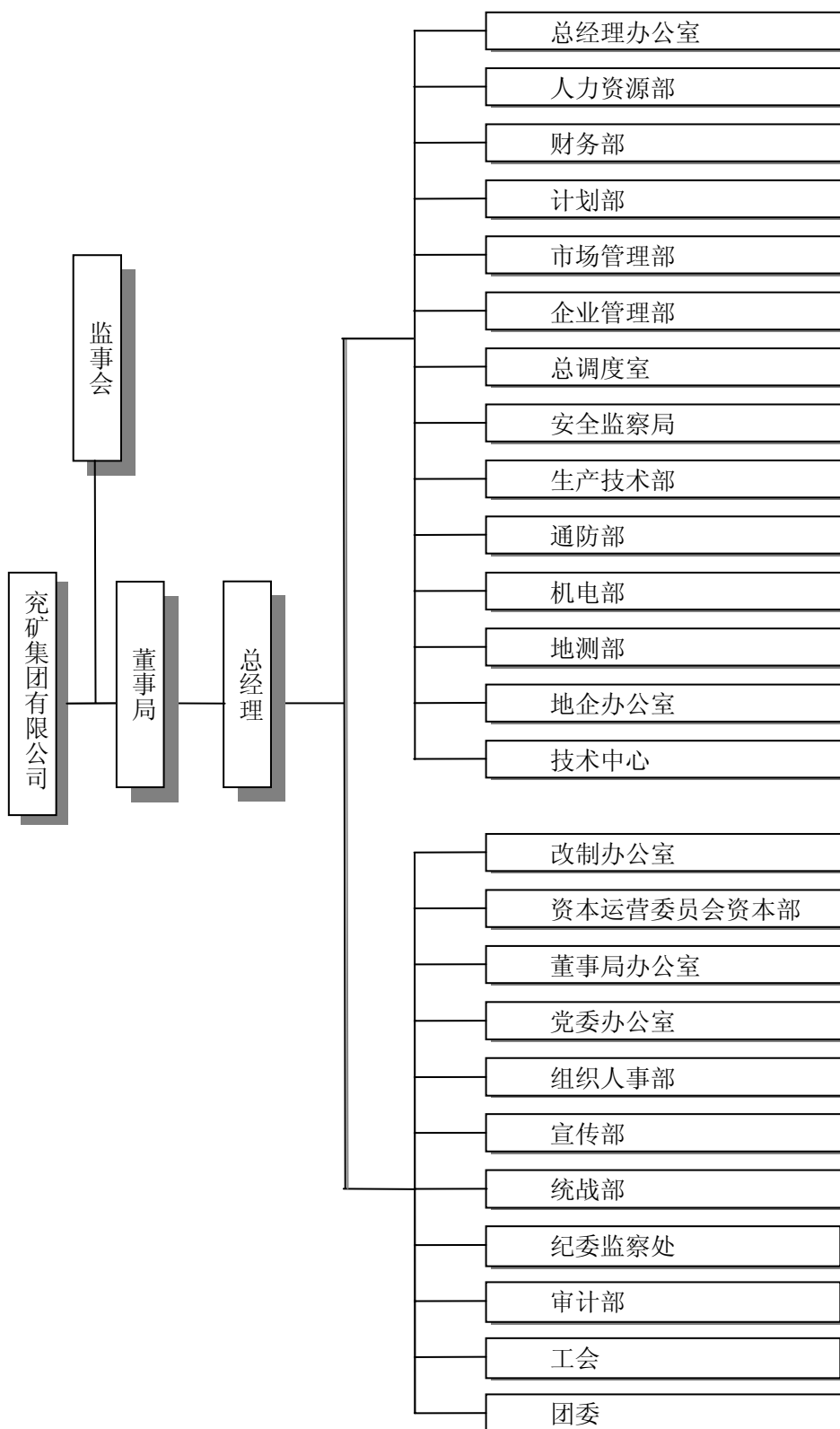
附件 4 公司合并财务报表主要计算指标

项 目	2003 年	2004 年	2005 年	加权平均值	2006 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	7.30	9.30	9.70	9.10	5.32
存货周转次数(次)	5.11	6.21	5.58	5.67	3.86
总资产周转次数(次)	0.42	0.57	0.54	0.53	0.38
盈利能力					
主营业务利润率(%)	44.07	42.82	39.02	41.17	31.07
现金收入比(%)	113.19	111.32	108.26	110.17	0.00
总资本收益率(%)	2.55	3.36	3.71	3.37	2.41
净资产收益率(%)	3.76	4.77	9.51	6.94	12.36
财务构成					
长期资本化比率(%)	44.33	42.44	46.75	44.97	44.63
全部资本化比率(%)	55.26	51.07	58.67	55.71	58.16
负债比率(%)	60.64	58.04	64.96	62.02	64.50
偿债能力					
流动比率(%)	120.05	164.82	114.88	130.90	114.72
速动比率(%)	104.67	143.22	97.44	112.62	95.94
EBITDA 利息倍数(倍)	6.94	7.71	7.63	7.51	-
债务保护倍数(倍)	0.11	0.12	0.11	0.12	-
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.51	0.91	-5.42	-2.94	-
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.07	0.04	-0.18	-0.09	-

附件 5 公司全资子公司、直属机构和控股子公司情况



附件 6 组织机构图



附件 7 有关指标计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年平均增长率	(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%
净资产年平均增长率	
主营业务收入年平均增长率	
利润总额年平均增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入净额/ (平均应收账款+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货
总资产周转次数	主营业务收入净额/平均资产总额
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+少数股东损益+利息支出) / (股东权益+少数股东权益+长
净资产收益率	净利润/股东权益×100%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×100%
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入×100%
利润现金比率	经营活动产生的现金流量净额/利润总额×100%
债务结构指标	
资产负债比率	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+股东权益+少数股东权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+股东权益+少数股东权益) ×100%
担保比率	担保余额/ (股东权益+少数股东权益) ×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
债务保护倍数	(净利润+固定资产折旧+摊销) /全部债务
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
期内长期债务偿还能力	期内 (净利润+固定资产折旧+摊销) /期内应偿还的长期债务本金
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率	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
筹资活动前现金流量净额本息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/ (当年利息支出+当年应偿还的债务本金)
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金类资产偿债倍数	(货币资金+应收票据+短期投资) /本期短期融资券到期偿还额

注: 长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+一年内到期的长期负债+应付票据

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

全部债务=长期债务+短期债务

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

新会计准则中, 上述公式中: 主营业务收入为营业收入; 主营业务成本为营业成本; 股东权益包括少数股东权益。

短期融资券信用等级的定义

短期债信用等级的设置采用 6 级制，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

A-1 级：还本付息能力最强，安全性最高；

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高；

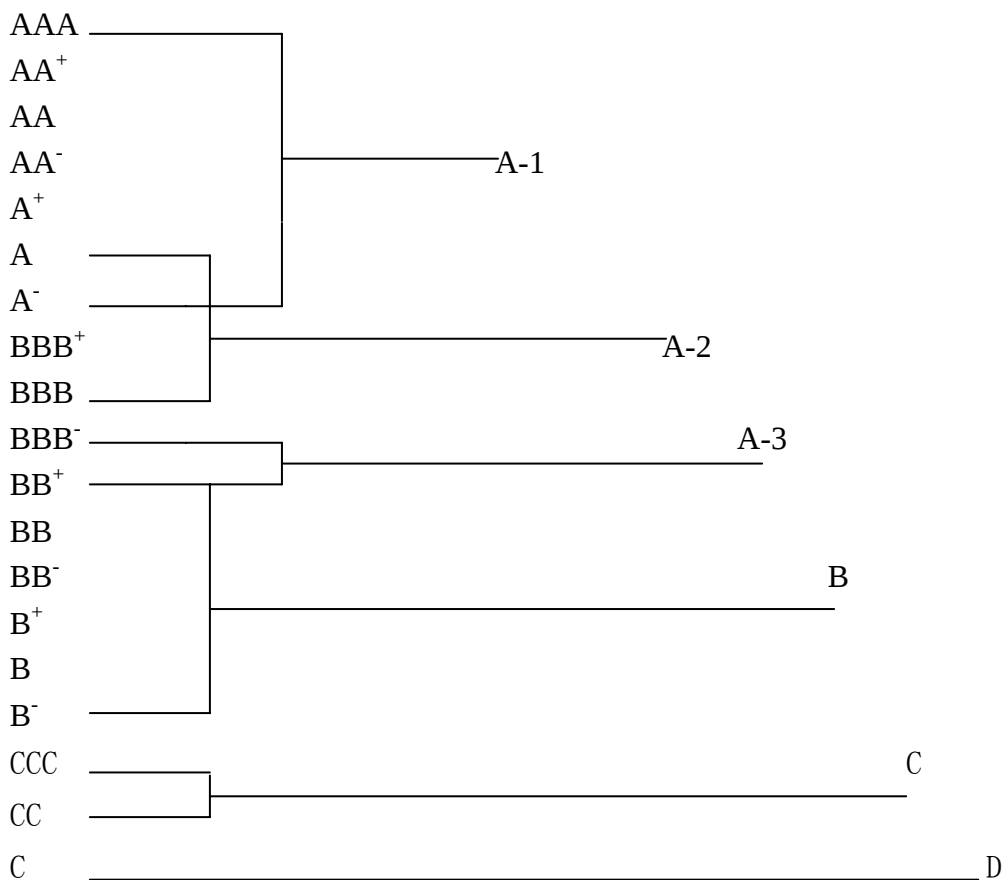
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险；

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高；

D 级：不能按期还本付息。

长、短期债信用等级的对应关系



关于兖矿集团有限公司

2007 年第 1 期 10 亿元短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求,联合资信将在本期短期融资券发行后第 6 个月进行定期跟踪评级,并在债券存续期内进行不定期跟踪评级。

兖矿集团应按联合资信跟踪评级资料清单的要求,提供有关财务报告以及其他相关资料。兖矿集团如发生重大变化,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兖矿集团的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现兖矿集团出现重大变化,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债券的信用等级。

如兖矿集团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,直至兖矿集团提供相关资料。

在跟踪评级过程中,如本期债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兖矿集团、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司

二零零七年三月二十九日