

# 信用等级公告

联合[2007]435 号

---

联合资信评估有限公司通过对兖矿集团有限公司 2007 年第二期 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 年第二期 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  
二零零七年八月二日

---

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 年第二期 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 8 月 2 日

## 主要数据:

| 项 目            | 2004 年     | 2005 年     | 2006 年     |
|----------------|------------|------------|------------|
| 资产总额(万元)       | 3629829.00 | 4450874.20 | 5194119.80 |
| 所有者权益(万元)      | 747016.20  | 690362.20  | 798290.90  |
| 少数股东权益(万元)     | 776185.00  | 869126.90  | 1007665.70 |
| 主营业务收入(万元)     | 1864916.30 | 2189731.40 | 2608527.40 |
| 利润总额(万元)       | 304456.20  | 310751.10  | 327990.20  |
| 指 标            | 2004 年     | 2005 年     | 2006 年     |
| 资产负债比率(%)      | 58.04      | 64.96      | 65.23      |
| 全部债务资本化比率(%)   | 51.07      | 58.67      | 58.62      |
| 净资产收益率(%)      | 4.77       | 9.51       | 9.73       |
| 流动比率(%)        | 164.82     | 114.88     | 94.79      |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 7.71       | 7.63       | 6.45       |
| 经营现金流动负债比率(%)  | 32.16      | 19.33      | 16.54      |
| 现金类资产偿债倍数(倍)   | 9.26       | 11.61      | 10.79      |

## 分析员

丁继平

电话 010-85679696-8815

邮箱 dingjiping@lianheratings.com.cn

夏 阳

电话 010-85679696-8802

邮箱 xiayang@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.cn

Http://www.lianheratings.com.cn

## 评估观点

经联合资信评估有限公司评定, 兖矿集团有限公司(以下简称“兖矿集团”或“公司”)拟发行的2007年第二期10亿元短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 我们认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很小, 安全性高。

## 优势

1、近年来煤炭行业形势良好, 公司经营状况较好, 主业突出, 且经营风险相对较小, 主营业务具有较稳定的盈利能力, 整体盈利水平较好。

2、公司货币资金充足, 现金类资产对本期短期融资券保护能力强。

3、近三年公司经营活动产生的现金流入规模大, 经营性现金流量状况好。

## 关注

1、目前公司债务负担重, 未来三年仍有较大规模的资本性支出。

2、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。

## 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构成委托关系外，联合资信、评估人员与兖矿集团有限公司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，未因兖矿集团有限公司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。
- 本评级报告引用的与企业相关的资料主要由兖矿集团有限公司提供，联合资信不保证所引用资料的真实性和完整性。
- 兖矿集团有限公司 2007 年第二期 10 亿元短期融资券信用等级自本期债券发行之日起至本息兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内该债券的信用等级有可能发生变化。

## 一、企业概况

兖矿集团有限公司（以下简称“兖矿集团”或“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企业和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2006年底，公司拥有全资及控股子公司24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2006年生产原煤3892.00万吨，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。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。

公司制定了“以煤为本、煤和非煤并重”的发展战略，积极发展煤化工和煤电铝等非煤产业，2006年公司非煤产业收入占比46.69%。

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（见附件6）。

截至2006年底，公司合并资产总额5194119.80万元，少数股东权益1007665.70万元，所有者权益798290.90万元；2006年公司实现主营业务收入2608527.40万元，利润总额327990.20万元。

公司地址：山东省邹城市兖山南路298号；  
法定代表人：耿加怀。

## 二、企业主体长期信用状况

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。

多年来，公司立足于煤炭主业，煤炭收入长期占据主导地位。为保证企业的可持续发展，公司提出“以煤为本，煤与非煤并重”的发展战略，加大了对煤化工和煤电铝产业的投入力度，近年来煤炭收入所占比例有所下降。2006年公司非煤产业在主营业务收入中的占比为46.69%，较2005年有较大幅度上升（2005年为38.50%）。

从表1可以看出，2006年公司醋酸、尿素、甲醇、电力、铝锭、焦炭等非煤产品随着产能的逐步释放，产、销量保持了较快的增长。其中醋酸产量较2005年增长541.85%，甲醇产量较2005年增长104.46%，焦炭产量较2005年增长149.63%，电力发电量较2005年增长51.75%。受此影响，2006年公司主营业务收入较2005年增长19.13%，为2608527.40万元；2006年主营业务利润较2005年增长6.16%，为907188.80万元。

公司根据国家经济发展规划和自身现有条件，提出了“立足济宁，依托山东，做强煤炭主业，大力发展煤化、电铝接续产业；发挥比较优势，走出去开发外部资源，进一步拓宽发展空间；解放思想，更新观念，创新机制，凝心聚力，建设主业突出、核心竞争力强、具有国际化水平的大型企业集团”的战略发展规划，计划到2010年实现煤炭生产经营规模1亿吨，甲醇、焦炭产能400万吨，醋酸、电解铝产能40万吨，煤制油产能、尿素产能200万吨，形成集科、工、贸、金融为一体的大型企业集团。

目前，公司资产质量较好，盈利能力较强，债务负担重，偿债能力较强。公司发展方向符合国家煤炭工业“坚持依靠科学进步、走资源利用率高、安全有保障、经济效益好、环境污染少和可持续发展”的煤炭工业发展道路，发

展前景看好。未来 3 年，随着现有在建矿井逐步建成和煤化工、煤电铝项目的逐步投产，公司经营情况有望持续向好。综合看，公司整体

信用风险很小。

经联合资信评定，公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望稳定。

表1 近年公司主要产品生产情况

| 项目     | 2005      |           | 2006      |           | 2007 年上半年 |           |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|        | 产量        | 销量        | 产量        | 销量        | 产量        | 销量        |
| 煤炭（万吨） | 3759.19   | 3538.97   | 3892.00   | 3739.00   | 1973.06   | 1853.80   |
| 醋酸（万吨） | 2.69      | 2.70      | 17.24     | 17.23     | 8.80      | 8.56      |
| 尿素（万吨） | 90.14     | 89.36     | 98.02     | 98.33     | 41.42     | 41.08     |
| 甲醇（万吨） | 20.47     | 19.38     | 41.85     | 32.65     | 26.83     | 21.82     |
| 焦炭（万吨） | 17.17     | 16.60     | 42.86     | 35.34     | 65.71     | 64.87     |
| 电力（万度） | 211716.00 | 183669.00 | 321273.00 | 280279.80 | 169822.00 | 111497.00 |
| 铝锭（万吨） | 13.56     | 13.49     | 13.64     | 14.00     | 6.89      | 6.66      |

注：资料由公司提供

### 三、企业主体短期信用分析

#### 1、资产流动性分析

2006 年底，公司资产总额 5194119.80 万元，其中流动资产 1716748.60 万元，占 33.05%。公司流动资产中，货币资金占 49.78%，存货占 16.63%，应收票据占 9.35%，预付账款占 8.74%，其他应收款占 6.25%，应收账款占 4.21%。

2006 年底，公司现金类资产（货币资金+短期投资+应收票据）为 1079367.60 万元，其中货币资金 854525.30 万元，占 79.17%，公司货币资金充足。2007 年 6 月底，公司货币 1036592.10 万元，货币资金规模进一步增大，主要是 2007 年 6 月 25 日公司发行 2007 年 10 亿元短期融资券所致。

2006 年底，公司应收账款余额 99701.90 万元，其中账龄在 1 年以内的占 52.80%，1~2 年的占 22.56%，2~3 年的占 10.53%，3 年以上的占 14.11%，2006 年底公司坏账准备余额 27422.40 万元，占应收账款余额的 27.50%，公司坏账计提比较充分；公司其他应收款余额 179633.90 万元，坏账准备余额 72397.70 万元，占其他应收账款余额的 40.30%，计提充分，前 11 大欠款单位欠款 98442.50 万元，占其他应收款的 54.80%，集中度高。

2006 年底，公司存货余额 285874.90 万元，其中原材料占 47.91%，产成品占 42.43%，主要是非煤产业所形成。2006 年公司存货跌价准备余额 445.90 万元，跌价准备计提低。

从流动资产的运营效率指标看（见附表 4），近三年公司销售债权周转次数有所上升，2006 年为 11.60 次，应收账款和应收票据的回收周期变短；存货周转次数基本稳定，2006 年为 6.08 次，存货的变现速度正常。

从非流动性资产来看，2006 年底，公司长期投资中长期股权投资占比 99.79%，以对盘江煤电公司等公司的长期投资为主，变现能力一般。

综合来看，公司资产以固定资产为主，整体

2006 年公司现金收入比率为 108.20%，公司收入实现质量一般。

投资活动方面，2006 年公司在非煤产业、以及矿井建设方面的投资规模较大，使得投资活动产生的现金流量净额出现较大负值，为 -644292.30 万元。

2006 年公司筹资活动前现金流量净额为 -344746.50 万元，公司经营活动产生的现金流量净额满足不了投资活动对资金的需求，公司通过银行借款、发行公司债券和短期融资券以及吸收投资筹集资金，2006 年筹资活动产生的现金流量净额为 264336.70 万元，公司对外部融资的依赖性较大。

公司提供的未来三年现金流预测如表 2。随着公司前几年投资规模较大的煤化工和煤电铝项目逐步产生经营效益，公司未来三年经营活动产生的现金流入进一步增长，年均增长率为 3.43%，低于前三年 16.93% 的年均增长率；经营活动产生的现金流量净额年均增长率为 7.31%，高于前三年 -0.89% 的年均增长率。2007 年公司投资规模大，经营活动产生的现金流量净额不能覆盖投资活动对资金的需求，2008 年、2009 年，公司投资规模相对减小，经营活动产生的现金流量净额可以覆盖投资活动对资金的需求，公司对外部融资的依赖性降低。结合公司的投资和经营计划，我们认为公司预测合理性较强，实现的可能性大。

表 2 未来现金流量预测

| 项 目 (亿元)      | 2007 年 | 2008 年 | 2009 年 | 增长率 (%) |
|---------------|--------|--------|--------|---------|
| 经营活动产生的现金流入量  | 315.00 | 324.00 | 337.00 | 3.43    |
| 经营活动产生的现金流出量  | 282.00 | 289.00 | 299.00 | 2.97    |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 33.00  | 35.00  | 38.00  | 7.31    |
| 投资活动产生的现金流入量  | 2.00   | 2.50   | 3.00   | 22.47   |
| 投资活动产生的现金流出量  | 48.00  | 33.00  | 26.00  | -26.40  |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -46.00 | -30.50 | -23.00 | -29.29  |
| 筹资活动产生的现金流入量  | 150.00 | 140.00 | 135.00 | -5.13   |
| 筹资活动产生的现金流出量  | 140.00 | 135.00 | 140.00 | -       |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 10.00  | 5.00   | -5.00  | -       |
| 现金及现金等价物净增加额  | -3.00  | 9.50   | 10.00  | -       |

资料来源：公司提供

### 3、短期偿债能力分析

从短期偿债能力指标看，2006 年底，公司流动比率、速动比率分别为 94.79% 和 79.03%，较 2005 年底下降较快，公司短期支付压力加大；2006 年由于公司投资规模较大，经营活动产生的现金流量净额不能覆盖投资活动对资金的需求，公司筹资活动前现金流量净额为负；2006 年公司经营现金流动负债比率为 16.54%，经营活动产生的现金流量净额对流动负债的保护能力较弱。总体看，目前公司短期偿债能力偏弱。

## 四、本期短期融资券概况

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。

公司计划于 2007 年发行 20 亿元短期融资券，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。其中第一期 10 亿元已于 2007 年 6 月 25 日发行，期限为 1 年。公司本次拟发行的 2007 年第二期短期融资券，额度为 10 亿元，期限为 1 年。

## 五、本期短期融资券发行后对现有债务影响

公司本期短期融资券拟发行额度为 10 亿元，占 2006 年短期债务的 9.90%，占公司总债务的 3.91%，对公司现有整体债务的影响小。

以 2007 年 6 月底财务数据为基础，如不考虑其他因素，预计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为 66.22% 和 61

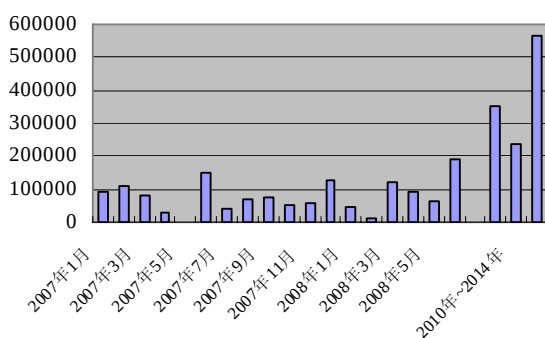
## 六、本期短期融资券偿债能力

公司本次拟发行的短期融资券额度为 10 亿元。2006 年底公司现金类资产 1079367.60 万元，为本期短期融资券发行额度的 10.79 倍，公司现金类资产对本期短期融资券的保障能力强。

公司预测 2008 年经营活动产生的现金流入为 324 亿元，为本期短期融资券发行额度的 32.4 倍；2008 年经营活动现金流量净额为 35 亿元，为本期短期融资券发行额度的 3.5 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高。

图 1 是截至 2006 年底公司债务偿还分布情况。2007 年 1 月~2008 年 5 月，公司债务偿还分布总体比较均匀，2008 年 6 月公司需偿还 10 亿元短期融资券，偿债规模相对较大，2008 年 7 月~12 月，公司无需要偿还的债务。公司现有债务偿还分布有利于本期短期融资券的偿还。

图 1 截至 2006 年底公司债务偿还分布（单位：万元）



## 七、备用支持

截至 2007 年 6 月底，公司从国开行、工行、农行、建行、中行等多家银行获得授信额度 995.90 亿元，其中未使用 728.96 亿元。公司间接融资畅通。

公司的控股子公司兖州煤业在纽约、香港、上海上市，有直接融资渠道。

公司于 2004 年发行了 10 亿元 10 年期公司

债券，目前第一年度和第二年度利息已经支付完毕；2005 年至今已发行 3 期短期融资券，并已成功兑付了其中的 2 期。公司进入资本市场便利。

## 八、综合评价

公司主体信用状况好；目前货币资金充足，现金类资产规模大；经营活动产生的现金流入规模大，经营性现金流量状况较好；直接、间接融资渠道畅通。预计本期短期融资券到期不能偿还的风险很小。

**附表 1-1 资产负债表（资产）**  
 （单位：万元）

| 项 目           | 2004 年    | 2005 年    | 2006 年    | 变动率 (%) |
|---------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| <b>流动资产</b>   |           |           |           |         |
| 货币资金          | 685246.2  | 934935.1  | 854525.3  | 11.67   |
| 短期投资          | 105320.5  | 68164.8   | 64242.5   | -21.9   |
| 减：短期投资跌价准备    |           |           |           |         |
| 短期投资净额        | 105320.5  | 68164.8   | 64242.5   | -21.9   |
| 应收票据          | 135086.6  | 157867.6  | 160599.8  | 9.04    |
| 应收股利          |           | 461.5     |           |         |
| 应收利息          |           |           |           |         |
| 应收账款          | 100116.1  | 58446.2   | 72279.5   | -15.03  |
| 其他应收款         | 177931.8  | 80463     | 107236.2  | -22.37  |
| 减：坏账准备        | 19455.4   |           |           |         |
| 应收款项净额        | 258592.5  | 138909.2  | 179515.7  | -16.68  |
| 预付货款          | 118108    | 148791.7  | 149985.7  | 12.69   |
| 应收补贴款         | 69        | 86.1      | 78.8      | 6.87    |
| 存货            | 204858.4  | 260389.7  | 285429    | 18.04   |
| 减：存货跌价准备      |           |           |           |         |
| 存货净额          | 204858.4  | 260389.7  | 285429    | 18.04   |
| 待摊费用          | 6817.8    | 5827.9    | 22371.8   | 81.15   |
| 待处理流动资产净损失    | 48766.3   |           |           |         |
| 一年内到期的长期债权投资  |           |           |           |         |
| 其他流动资产        |           |           |           |         |
| 流动资产合计        | 1562865.3 | 1715433.6 | 1716748.6 | 4.81    |
| <b>长期投资</b>   |           |           |           |         |
| 长期股权投资        | 322139.7  | 295139.9  | 314421.2  | -1.21   |
| 长期债权投资        |           | 831.7     | 666       |         |
| 长期投资合计        | 322139.7  | 295971.6  | 315087.2  | -1.1    |
| 减：长期投资减值准备    |           |           |           |         |
| 合并差价          |           |           | 27793000  |         |
| 其他长期投资        |           |           |           |         |
| <b>长期投资净额</b> | 322139.7  | 295971.6  | 315087.2  | -1.1    |
| <b>固定资产</b>   |           |           |           |         |
| 固定资产原值        | 2439912.8 | 3128985   | 3522964   | 20.16   |
| 减：累计折旧        | 988654.5  | 1136873.6 | 1269970.9 | 13.34   |
| 固定资产净值        | 1451258.3 | 1992111.4 | 2252993.1 | 24.6    |
| 减：固定资产减值准备    |           | 202.7     | 202.7     |         |
| 固定资产净额        | 1451258.3 | 1991908.7 | 2252790.4 | 24.59   |
| 工程物资          |           | 26115.4   | 180575.6  |         |
| 在建工程          | 142039.1  | 250160.4  | 533461    | 93.8    |
| 固定资产清理        | 2.9       | 737.5     | 714.9     | 1470.09 |
| 待处理固定资产净损失    | 23423.7   |           |           |         |
| 其他固定资产        |           |           |           |         |
| <b>固定资产合计</b> |           |           |           |         |

|             |         |           |           |       |
|-------------|---------|-----------|-----------|-------|
| 无形资产及其他资产合计 | 128100  | 170547    | 194742.1  | 23.3  |
| 递延税项        |         |           |           |       |
| 递延税项借项      |         |           |           |       |
| 资产总计        | 3629829 | 4450874.2 | 5194119.8 | 19.62 |

**附表 1-2 资产负债表（负债与所有者权益）**

（单位：万元）

| 项 目              | 2004 年           | 2005 年           | 2006 年           | 变动率 (%)      |
|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>流动负债</b>      |                  |                  |                  |              |
| 短期借款             | 365343.7         | 756958           | 901908.8         | 57.12        |
| 应付票据             | 101501.8         | 87513.2          | 108378.6         | 3.33         |
| 应付账款             | 116037.6         | 121376           | 226407.2         | 39.68        |
| 预收账款             | 180294.2         | 185947.8         | 192902.5         | 3.44         |
| 代销商品款            |                  |                  |                  |              |
| 应付工资             | 44124.8          | 134833.6         | 116595.5         | 62.55        |
| 应付福利费            | -1282.4          | 1991.7           | 2978.1           |              |
| 应付股利             | 120.8            | 107.6            | 911.8            | 174.74       |
| 应交税金             | 90884.9          | 75496.7          | 55451.8          | -21.89       |
| 其他应交款            | 25839.7          | 30217.2          | 17734            | -17.16       |
| 其他应付款            | 2937.4           | 74729.3          | 158062.2         | 633.55       |
| 预提费用             |                  |                  |                  |              |
| 一年内到期的长期负债       |                  |                  |                  |              |
| 其他流动负债           | 22418.2          | 24051.4          | 29744.8          | 15.19        |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>948220.7</b>  | <b>1493222.5</b> | <b>1811075.3</b> | <b>38.2</b>  |
| <b>长期负债</b>      |                  |                  |                  |              |
| 长期借款             | 1123170.4        | 1269194.3        | 1448246.7        | 13.55        |
| 应付债券             |                  | 100000           | 100000           |              |
| 长期应付款            | 32330.8          | 26152.2          | 12695.8          | -37.34       |
| 专项应付款            |                  | 2685             | 10670            |              |
| 住房周转金            |                  |                  |                  |              |
| 其他长期负债           | 2774.8           |                  | 5344.3           | 38.78        |
| <b>长期负债合计</b>    | <b>1158276</b>   | <b>1398031.5</b> | <b>1576956.8</b> | <b>16.68</b> |
| <b>递延税项</b>      |                  |                  |                  |              |
| 递延税项贷项           | 131.1            | 131.1            | 131.1            |              |
| <b>负债合计</b>      | <b>2106627.8</b> | <b>2891385.1</b> | <b>3388163.2</b> | <b>26.82</b> |
| <b>少数股东权益</b>    | <b>776185</b>    | <b>869126.9</b>  | <b>1007665.7</b> | <b>13.94</b> |
| <b>股东权益</b>      |                  |                  |                  |              |
| 股本               | 335338.8         | 339482           | 335338.8         |              |
| 资本公积             | 344749.9         | 280717.1         | 323167           | -3.18        |
| 盈余公积             | 12837.1          | 12574.1          | 12668.8          | -0.66        |
| 其中：公益金           | 3899.1           | 3945             |                  |              |
| 未分配利润            | 54090.4          | 57589            | 128260.6         | 53.99        |
| 外币报表折算差额         |                  |                  | -1144.3          |              |
| 其他股东权益           |                  |                  |                  |              |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>747016.2</b>  | <b>690362.2</b>  | <b>798290.9</b>  | <b>3.38</b>  |
| <b>负债及股东权益合计</b> | <b>3629829</b>   | <b>44508</b>     |                  |              |

**附表 2 利润及利润分配表**

(单位: 万元)

| 项 目                | 2004 年    | 2005 年    | 2006 年    | 变动率 (%) |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|---------|
| <b>一、主营业务收入</b>    | 1864916.3 | 2189731.4 | 2608527.4 | 18.27   |
| 减: 折扣与折让;          |           |           |           |         |
| 主营业务收入净额           | 1864916.3 | 2189731.4 | 2608527.4 | 18.27   |
| 减: 主营业务成本          | 1036906.5 | 1297105.7 | 1660464.5 | 26.55   |
| 主营业务税金及附加          | 29365.1   | 38115.8   | 40874.1   | 17.98   |
|                    |           |           |           |         |
| <b>二、主营业务利润</b>    | 798644.7  | 854509.9  | 907188.8  | 6.58    |
| 加: 其他业务利润          | 32813.9   | 37631.8   | 34631.1   | 2.73    |
| 减: 存货跌价损失          |           |           |           |         |
| 营业费用               | 158278.3  | 130941.5  | 138213.5  | -6.55   |
| 管理费用               | 272394.4  | 351637.2  | 352431.9  | 13.75   |
| 财务费用               | 65141.7   | 88364     | 103611.9  | 26.12   |
|                    |           |           |           |         |
| <b>三、营业利润</b>      | 335644.2  | 321199    | 347562.6  | 1.76    |
| 加: 投资收益            | 5845.1    | 6186.9    | 7726.7    | 14.97   |
| 补贴收入               | 3373.1    | 11045.4   | 10968.1   | 80.32   |
| 营业外收入              | 2664      | 4501.7    | 2363.1    | -5.82   |
| 以前年度调整             |           |           |           |         |
| 减: 营业外支出           | 43070.2   | 32181.9   | 40630.3   | -2.87   |
| 其他支出               |           |           |           |         |
|                    |           |           |           |         |
| <b>四、利润总额</b>      | 304456.2  | 310751.1  | 327990.2  | 3.79    |
| 减: 所得税             | 145164.5  | 126634.9  | 135187.2  | -3.5    |
| 少数股东损益             | 123691.1  | 118433.5  | 115168.3  | -3.51   |
| 加: 未确认的投资损失        |           |           |           |         |
|                    |           |           |           |         |
| <b>五、净利润</b>       | 35600.6   | 65682.7   | 77634.7   | 47.67   |
| 加: 年初未分配利润         | 33517.9   | -7863.6   | 50843.5   | 23.16   |
| 盈余公积转入数            |           |           |           |         |
| 减: 合资企业提取奖福基金      | 14885.9   |           |           |         |
| <b>六、可供分配的利润</b>   | 54232.6   | 57819.1   | 128478.2  | 53.92   |
| 减: 提取法定盈余公积        | 117.2     | 164.7     | 162.5     | 17.75   |
| 提取法定公益金            | 25        | 65.4      | 55.1      | 48.46   |
|                    |           |           |           |         |
| <b>七、可供股东分配的利润</b> | 54090.4   | 57589     | 128260.6  | 53.99   |
| 减: 应付优先股股利         |           |           |           |         |
| 提取任意盈余公积           |           |           |           |         |
| 应付普通股股利            |           |           |           |         |
| 转作股本的普通股股利         |           |           |           |         |
|                    |           |           |           |         |
| <b>八、未分配利润</b>     | 54090.4   | 57589     | 128260.6  | 53      |

**附表 3-1 现金流量表**

(单位: 万元)

| 项目                   | 2004 年           | 2005 年           | 2006 年           | 变动率(%)       |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量</b> |                  |                  |                  |              |
| 销售商品、提供劳务收到的现金       | 2076058.5        | 2370697.5        | 2822297.4        | 16.6         |
| 收到的税费返还              | 25000            | 4022             | 2614.8           | -67.66       |
| 收到的其他与经营活动有关的现金      | 1466             | 34606.6          | 50026            | 484.16       |
| <b>经营活动现金流入小计</b>    | <b>2102524.5</b> | <b>2409326.1</b> | <b>2874938.2</b> | <b>16.93</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金       | 1241316.7        | 1429654          | 1722925.2        | 17.81        |
| 支付给职工以及为职工支付的现金      | 246759.1         | 288150.1         | 387831.1         | 25.37        |
| 支付的各项税费              | 256644           | 348675.6         | 413152.8         | 26.88        |
| 支付的其他与经营活动有关的现金      | 52852.6          | 54257.2          | 51483.3          | -1.3         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>    | <b>1797572.4</b> | <b>2120736.9</b> | <b>2575392.4</b> | <b>19.7</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b> | <b>304952.1</b>  | <b>288589.2</b>  | <b>299545.8</b>  | <b>-0.89</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量</b> |                  |                  |                  |              |
| 收回投资所收到的现金           | 450              | 22755            | 4706             | 223.38       |
| 取得投资收益收到的现金          | 5950.3           | 4686.9           | 6981.3           | 8.32         |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收 | 1262.8           | 1026.6           | 1221.1           | -1.66        |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额  |                  |                  |                  |              |
| 收到的其他与投资活动有关的现金      | 6144             |                  |                  |              |
| <b>投资活动现金流入小计</b>    | <b>13807.1</b>   | <b>28468.5</b>   | <b>12908.4</b>   | <b>-3.31</b> |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支 | 157210.4         | 674869.5         | 640794.9         | 101.89       |
| 投资支付的现金              | 98750.1          | 35982.6          | 11405.8          | -66.01       |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额  |                  |                  |                  |              |
| 支付的其他与投资活动有关的现金      |                  | 10000            | 5000             |              |
| <b>投资活动现金流出小计</b>    | <b>255960.5</b>  | <b>720852.1</b>  | <b>657200.7</b>  | <b>60.24</b> |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b> | <b>-242153.4</b> | <b>-692383.6</b> | <b>-644292.3</b> | <b>63.12</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量</b> |                  |                  |                  |              |
| 吸收投资收到的现金            | 187407.2         | 213990           | 110983.5         | -23.05       |
| 取得借款收到的现金            | 935480.7         | 1334864.9        | 1294026.3        | 17.61        |
| 收到的其他与筹资活动有关的现金      | 163064.4         | 12000            | 3641             | -85.06       |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>    | <b>1285952.3</b> | <b>1560854.9</b> | <b>1408650.8</b> | <b>4.66</b>  |
| 偿还债务所支付的现金           | 945444.2         | 917226.7         | 973798.1         | 1.49         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金    | 81729.6          | 122852.5         | 170516           | 44.44        |

**附表 3-2 现金流量表补充资料**

(单位: 万元)

| 项 目                         | 2004 年          | 2005 年          | 2006 年          | 变动率 (%)      |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| <b>一、不涉及现金收支的投资和筹资活动</b>    |                 |                 |                 |              |
| 以固定资产偿还债务                   |                 |                 |                 |              |
| 以投资偿还债务                     |                 |                 |                 |              |
| 以固定资产进行长期投资                 |                 |                 |                 |              |
| 以存货偿还债务                     |                 |                 |                 |              |
| 债务转为资本                      |                 |                 |                 |              |
| 一年内到期的可转换公司债券               |                 |                 |                 |              |
| 融资租赁固定资产                    |                 |                 |                 |              |
| <b>二、将净利润调节为经营活动的现金流量</b>   |                 |                 |                 |              |
| 净利润                         | 35600.6         | 65682.7         | 77634.7         | 47.67        |
| 加: 少数股东损益                   | 123691.1        | 118433.5        | 115168.3        | -3.51        |
| 减: 未确认的投资损失                 |                 |                 |                 |              |
| 加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐            | 9098.7          |                 |                 |              |
| 固定资产折旧                      | 154195.5        | 178308.5        | 233042          | 22.94        |
| 无形资产摊销                      | 3196.6          | 3715.9          | 4830.7          | 22.93        |
| 长期待摊费用摊销                    | 1029.7          | 756.9           | 41372.9         | 533.87       |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益) | -1262.8         | -526.6          | -1221.1         | -1.66        |
| 待摊费用减少(减:增加)                | 3582.5          | 989.9           | -16543.9        |              |
| 预提费用增加(减:减少)                | -37.9           |                 |                 |              |
| 固定资产报废损失                    | 13249.9         | 1601.9          | 9154.4          | -16.88       |
| 财务费用                        | 69030.7         | 83595.9         | 117090.4        | 30.24        |
| 投资损失(减:收益)                  | -5950.3         | -6186.9         | -7726.7         | 13.95        |
| 递延税款贷项(减:借项)                | -4.5            | 131.1           |                 |              |
| 存货的减少(减:增加)                 | -75779.2        | -60400.3        | -25039.3        | -42.52       |
| 经营性应收项目的减少(减:增加)            | -73603.4        | -56876          | -100372.4       | 16.78        |
| 经营性应付项目的增加(减:减少)            | 48551.1         | -52865.5        | -146375.6       |              |
| 其他                          | 363.8           |                 |                 |              |
| <b>经营性活动产生的现金流量净额</b>       | <b>304952.1</b> | <b>288589.2</b> | <b>299545.8</b> | <b>-0.89</b> |
| <b>三、现金及现金等价物净增加情况</b>      |                 |                 |                 |              |
| 货币资金的期末余额                   | 685246.2        |                 |                 |              |
| 减: 货币资金的期初余额                | 363669          | 934935.1        | 854525.3        | 53.29        |
| 现金等价物的期末余额                  |                 | 817953.8        |                 |              |
| 减: 现金等价物的期初余额               |                 |                 | 934935.1        |              |
| <b>现金及现金等价物净增加额</b>         | <b>321577.2</b> | <b>116981.3</b> | <b>-80409.8</b> |              |

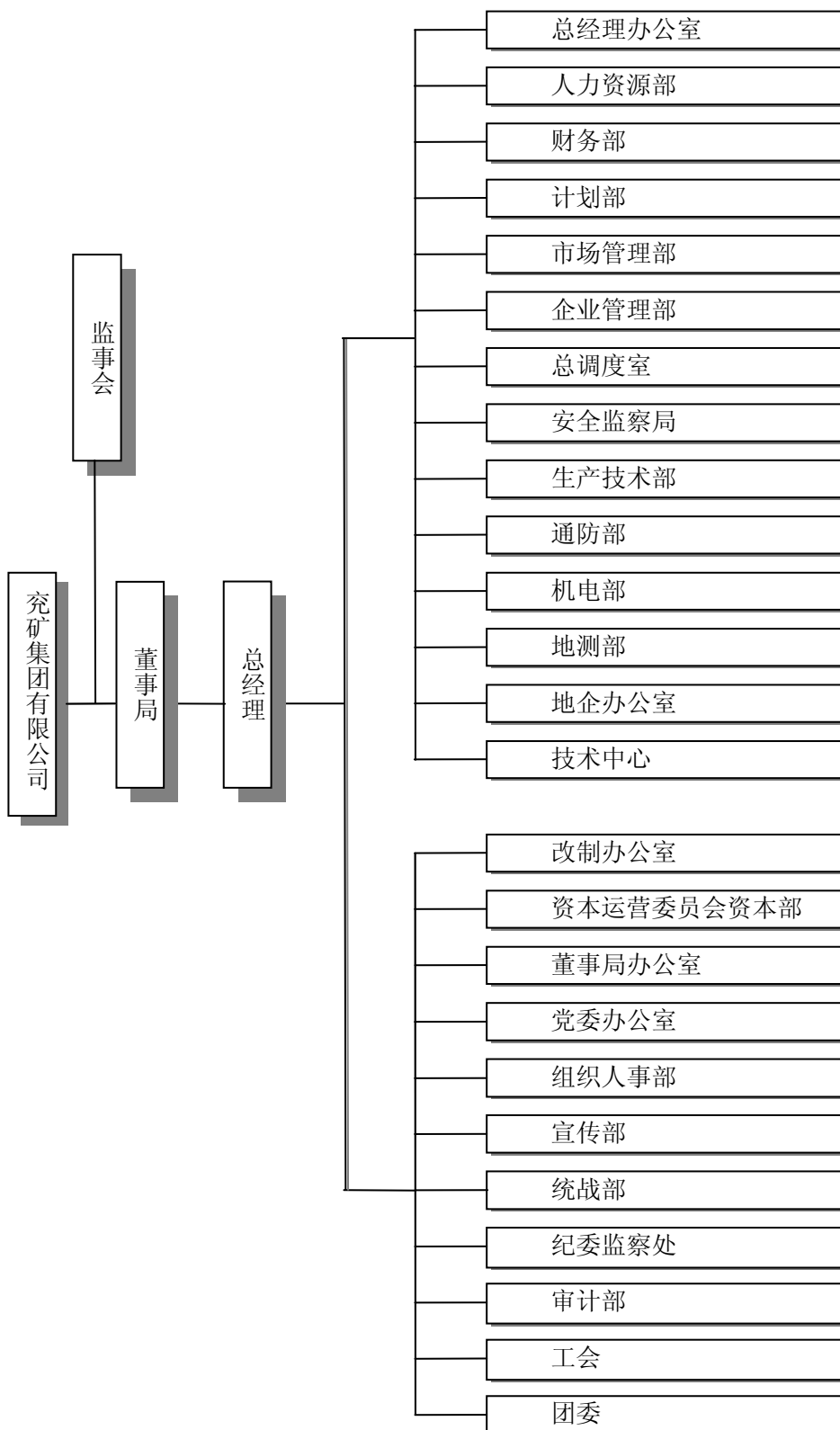
附表 4 主要计算指标

| 项 目                  | 2004 年 | 2005 年 | 2006 年 | 平均值    |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>经营效率</b>          |        |        |        |        |
| 销售债权周转次数(次)          | 9.3    | 9.7    | 11.61  | 10.58  |
| 存货周转次数(次)            | 6.21   | 5.58   | 6.08   | 5.96   |
| 总资产周转次数(次)           | 0.57   | 0.54   | 0.54   | 0.55   |
| <b>盈利能力</b>          |        |        |        |        |
| 主营业务利润率(%)           | 42.82  | 39.02  | 34.78  | 37.66  |
| 总资本收益率(%)            | 7.33   | 6.85   | 6.97   | 7.01   |
| 净资产收益率(%)            | 4.77   | 9.51   | 9.73   | 8.67   |
| 现金收入比率(%)            | 111.32 | 108.26 | 108.2  | 108.84 |
| 现金利润比率(%)            | 100.16 | 92.87  | 91.33  | 93.56  |
| <b>财务构成</b>          |        |        |        |        |
| 资产负债率(%)             | 58.04  | 64.96  | 65.23  | 63.71  |
| 全部债务资本化比率(%)         | 51.07  | 58.67  | 58.62  | 57.13  |
| 长期债务资本化比率(%)         | 42.44  | 46.75  | 46.16  | 45.59  |
| <b>偿债能力</b>          |        |        |        |        |
| 流动比率(%)              | 164.82 | 114.88 | 94.79  | 114.82 |
| 速动比率(%)              | 143.22 | 97.44  | 79.03  | 97.39  |
| 经营现金流动负债比率(%)        | 32.16  | 19.33  | 16.54  | 20.5   |
| EBITDA 利息倍数(倍)       | 7.71   | 7.63   | 6.45   | 7.05   |
| 债务保护倍数(倍)            | 0.12   | 0.11   | 0.14   | 0.13   |
| 筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍) | 0.04   | -0.18  | -0.13  | -0.11  |
| 筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍) | 0.91   | -5.42  | -3.09  | -2.99  |
| 筹资活动前现金流量净额本息偿还能力(倍) | 0.91   | -5.42  | -3.09  | -2.99  |

## 附件 5 公司合并范围（截至 2006 年底）

| 单位名称            | 注册资本(万元) | 投资比例(%) | 法定代表人 |
|-----------------|----------|---------|-------|
| 兖州煤业股份有限公司      | 491,840  | 52.86   | 王 信   |
| 兖矿集团东华建设有限公司    | 20,000   | 98.96   | 孙传运   |
| 兖矿唐村实业有限责任公司    | 5,100    | 40.20   | 王瑞全   |
| 兖矿科蓝煤焦化有限公司     | 6,450    | 51.00   | 彭 湃   |
| 兖矿山东长龙管材有限公司    | 2,500    | 66.00   | 王瑞全   |
| 兖州东方机电有限公司      | 1,133    | 75.00   | 孙传运   |
| 济宁凯模特化工有限公司     | 13,145   | 40.00   | 刘玉林   |
| 兖矿大陆机械有限公司      | 5,000    | 79.69   | 安保山   |
| 山东如丝纺织有限公司      | 3,083    | 92.65   | 王传善   |
| 兖矿北海高龄土有限公司     | 6,600    | 70.00   | 胡建平   |
| 山东华聚能源股份有限公司    | 25,000   | 69.99   | 赵增玉   |
| 兖矿贵州能化有限公司      | 120,000  | 96.00   | 张立天   |
| 北京银信光华房地产开发有限公司 | 6,666    | 51.00   | 宋明三   |
| 济南阳光壹佰房地产开发有限公司 | 10,000   | 51.00   | 宋明三   |
| 兖矿峰山化工有限公司      | 9,274    | 51.55   | 邢克力   |
| 兖矿国泰化工有限公司      | 900,000  | 75.00   | 张鸣林   |
| 兖矿国际焦化有限公司      | 880,000  | 70.00   | 彭 湃   |
| 兖矿国宏化工有限责任公司    | 588,051  | 90.00   | 梁道广   |
| 上海洲海房地产开发有限公司   | 2,000    | 97.50   | 郝秀伦   |
| 日照圣园置业房地产开发有限公司 | 2,061    | 65.55   | 梁纯毅   |
| 山东兖矿科澳铝业有限公司    | 39,708   | 75.00   | 闫吉太   |
| 山东兖矿铝用阳极有限公司    | 9,913    | 98.00   | 闫吉太   |
| 山东兖矿济三电力有限公司    | 43,000   | 92.00   | 闫吉太   |
| 山东兖矿炭素制品有限公司    | 4,782    | 98.00   | 闫吉太   |

## 附件 6 公司组织结构图



## 附件 7 有关计算指标的计算公式

| 指 标 名 称            | 计 算 公 式                                                                                       |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>增长指标</b>        |                                                                                               |
| 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%<br>(2) n 年数据: 增长率= 【(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> - 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         |                                                                                               |
| <b>经营效率指标</b>      |                                                                                               |
| 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                                                                               |
| <b>盈利指标</b>        |                                                                                               |
| 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+长期债务+短期债务) ×100%                                             |
| 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%                                                                       |
| <b>债务结构指标</b>      |                                                                                               |
| 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%                                                                     |
| <b>长期偿债能力指标</b>    |                                                                                               |
| 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                                                             |
| <b>短期偿债能力指标</b>    |                                                                                               |
| 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)                                                              |
| <b>本期短期融资券偿债能力</b> |                                                                                               |
| 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                                                                     |
| 现金偿债倍数             | (现金+现金等价物) / 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

## 附件 8 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；

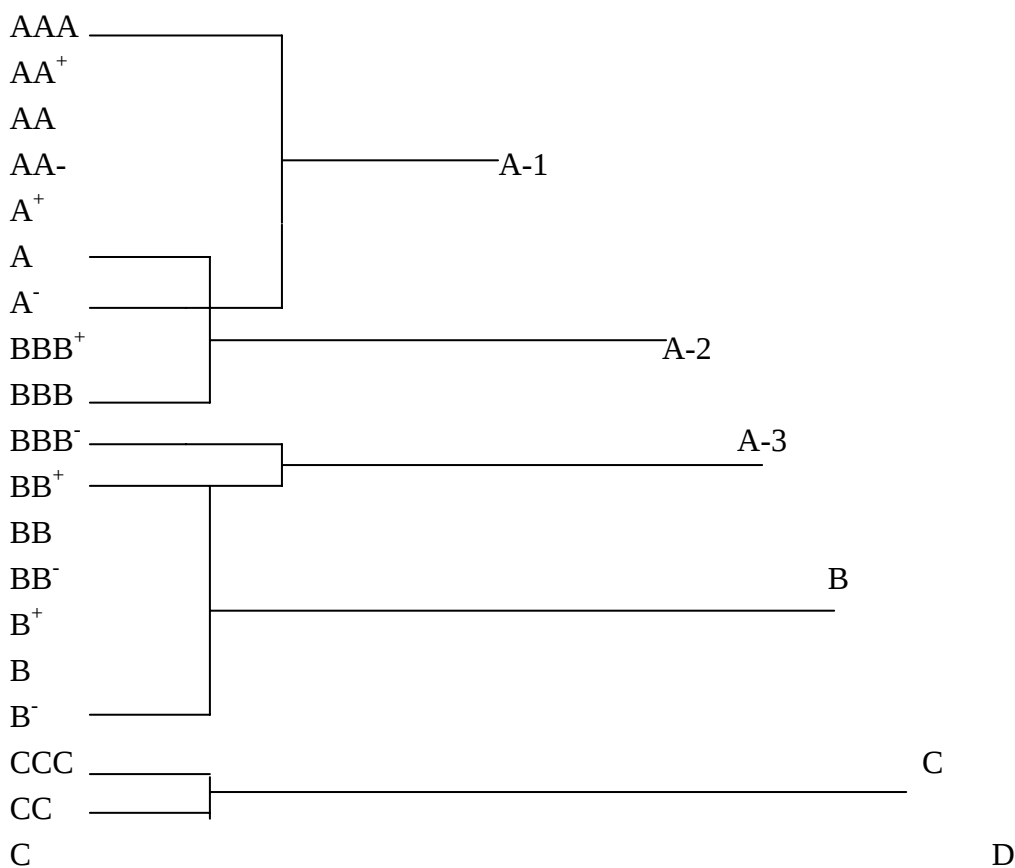
A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响；

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



## 联合资信评估有限公司关于 兖矿集团有限公司 2007 年第二期 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。

兖矿集团有限公司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。兖矿集团有限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兖矿集团有限公司的经营管理状况及本期债券的相关信息,如发现兖矿集团有限公司出现重大变化,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债券的信用等级。

如兖矿集团有限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,直至兖矿集团有限公司提供相关资料。

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有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司  
二零零七年八月二日

