

信用等级公告

联合[2007] 152 号

联合资信评估有限公司通过对兖矿集团有限公司 2007 年信用状况进行综合分析和评估, 确定

兖矿集团有限公司
2007 年企业主体长期信用等级为
AAA

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年企业主体长期信用评级分析报告

评级结果:

AAA

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
EBITDA 利息倍数(倍)	6.94	7.71	7.63	-
债务保护倍数(倍)	0.11	0.12	0.11	-

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.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,内控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,盈利能力强,经营活动的现金流量状况较好,债务负担较重,偿债能力较强。综合看,公司整体信用风险较小。

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。

5、公司注重科技创新,掌握、拥有一批具有世界领先或先进水平的核心技术。

6、公司是国有重点煤矿,可得到政府产业政策的支持。

关注

1、受宏观经济周期影响，价格波动对煤炭生产企业影响较大。

2、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。

3、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。

4、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。

5、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 年企业主体长期信用等级自 2007 年 3 月 29 日至 2008 年 3 月 29 日有效。

一、主体概况

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，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挂牌交易。

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年上半年，公司煤炭收入占比49.63%，首次降到50%以下。

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、产业分析

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

1、煤炭工业概况

我国是世界上最大的煤炭生产国和消费国。煤炭是我国重要的基础能源和原料，煤炭工业是我国重要的基础产业，在国民经济中具有重要的战略地位。目前，我国电力燃料的75%、钢铁冶炼与铸造能源的70%、民用燃料的80%均来自煤炭。

我国煤炭资源丰富，煤种齐全，煤炭地质储量约占世界煤炭地质总储量的12%，居世界第3位。煤炭结构中，动力煤占全国储量的70%以上。据中国煤炭工业协会2005年底的统计资料显示（见表1），煤炭动力煤资源相对集中在华北地区和西北地区。从各大区域的动力煤占本区煤炭储量的比例来看，以西北地区最高，占全区煤炭储量的92.70%，西南地区接近80%，而华东地区则最少，为23.92%。

表1 全国煤炭储量分布（%）

区域名称	华北	东北	华东	中南	西南	西北
动力煤占本区煤炭储量	69.06	60.55	23.92	67.99	79.85	92.70
占全国动力煤储量	46.50	2.51	1.73	2.62	9.07	37.56
占全国煤炭总储量	34.06	1.87	1.29	1.95	6.75	27.94

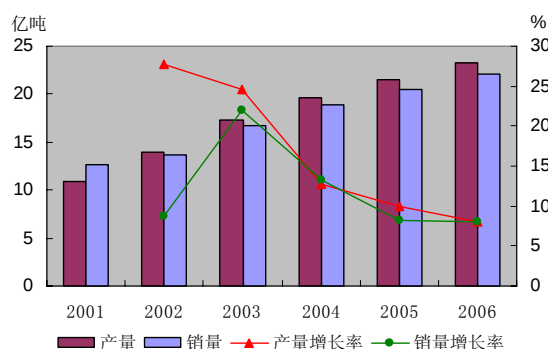
数据来源：中国煤炭工业协会

建国以来，我国煤炭工业发展较快，尤其是20世纪70年代开始采用综采技术后，我国的煤炭产量增长迅速，目前，我国煤炭产量约占世界煤炭总产量的1/3。

煤炭行业属周期性行业，煤炭行业的增长与经济结构以及电力、钢铁等下游行业的发展密切相关。2002年以来煤炭行业受主要用煤行业需求增长的影响再次复苏并进入快速增长阶

段，同时由于国内煤炭行业的结构性矛盾以及运输瓶颈制约，导致近几年煤炭行业出现供需不平衡。2006年，全国煤炭产销量分别为23.25亿吨和22.09亿吨，都比2005年同比增长8.1%，产销增幅均有所回落，煤炭行业已进入平稳发展阶段（图1）。

图1 我国近年来煤炭产销量及增长趋势



数据来源：中国煤炭工业协会

从企业的性质看，2006年，国有重点煤矿、国有地方煤矿、乡镇煤矿原煤产量分别占我国煤炭产量的48.23%、13.78%和37.99%，国有煤矿仍是我国煤炭工业的主体。

从地区看，2006年，煤炭产量过亿吨的有6个省，分别为山西、内蒙、河南、陕西、山东和贵州，其产量分别占全国产量的25.00%、11.85%、7.88%、7.36%、5.93%和5.08%，6省合计占63.10%。总的来看，华北与西北地区煤炭储量比较丰富，煤炭产量较高。

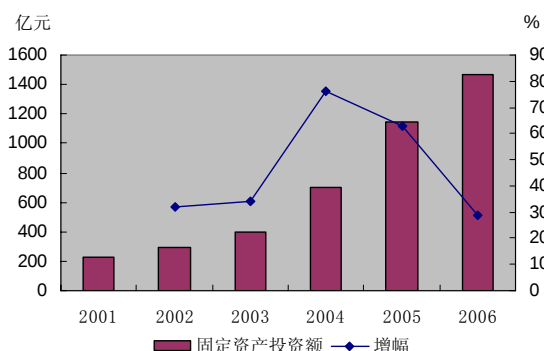
2、煤炭供给

在供给方面，随着煤炭市场回暖，从2003年煤炭投资开始出现快速增长，煤矿建设规模不断扩大，产能迅速增加。自2005年下半年开始，国家对煤炭工业实施了宏观调控政策，关闭了一大批不具有安全生产基本条件和不符合国家煤炭产业政策的煤矿，整合了部分煤炭资源，清查了在建煤炭项目，核定了煤矿生产能力，出台了调控煤炭生产总量的办法，有效地抑制煤炭固定资产投资和生产总量的过快增长。2006年，国内煤炭开采及洗选业固定资产

投资完成1470.35亿元，同比增长28.53%，增幅有所回落（图2）。

随着新建煤矿的陆续投产，今后几年生产规模将集中释放出来。统计显示，全国在建煤矿项目1563个，总规模6.53亿吨，加上改扩建和资源整合，新增产能合计约8.3亿吨，已超过煤炭工业“十一五”规模确定的5.8亿吨的建设规模。如果在建产能全部释放，煤炭生产能力有可能过剩。从长期看，2006年秦皇岛港“煤四期”扩能工程和“煤五期”工程的完工以及实施的第六次大提速技术改造使短期内运输瓶颈对煤炭供给的制约正在逐步减弱。此外，西煤东运大通道持续扩能使煤炭运输的增长速度同东部地区需求基本吻合。预计2010年国内煤炭产量将达到约28亿吨以上，煤炭市场将总体供大于求。

图2 我国近年来煤炭产业固定资产投资增长趋势



3、煤炭需求

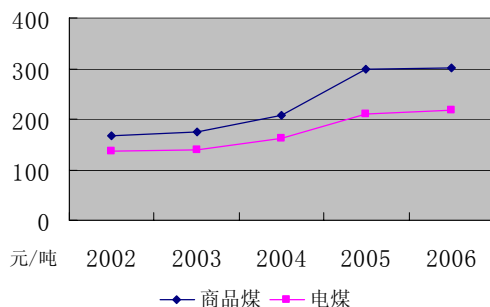
在国内消费量中，电力、冶金、建材、化工行业是主要的煤炭消耗行业。目前这四个行业占煤炭需求总体比例已经由1995年的78%上升到目前的近90%。我们预计“十一五”期间我国固定资产投资和房地产开发投资不会大幅回落，电力、冶金、建材、化工等国民经济重点行业继续保持良好的发展势头，产量继续增加，拉动煤炭需求继续增长，但增幅趋缓。据有关部门和行业预测，2007年电力新增发电装机容量7000~8000万KW，发电用煤将继续增长。钢铁、建材和化工行业产品产量增长，煤炭需求也将保持一定的增加。综合分析煤炭

消费形势，预计2007年全国煤炭需求总量还将增加1.5亿吨左右，达到25亿吨左右。

4、煤炭价格

自2003年以来，受煤炭需求量上升和煤炭运力不足的影响，国内煤炭价格快速攀升（见图3）。2006年，国家取消电煤价格临时干预措施，鼓励煤电双方自主协商定价，打破了长期以来国家控制重点合同电煤价格的局面。2006年，电煤平均售价218元/吨，同比增长4.3%。原中央财政煤炭企业商品煤平均售价302元/吨，较上年降低1.3%。2007年，煤炭订货制度改革进一步改革，国家继续将居民生活、电力、钢铁及有色、化肥及化工行业用煤和煤炭出口作为跨省区配置运力的重点，但不再下达重点企业名单，凡是符合国家发展规划，产业政策、准入条件和审批核准规定的企业不分所有制，不分隶属关系，都能够参加煤炭产运衔接。供需双方根据市场供求关系协商定价，为煤炭价格市场化、国际化，为煤炭行业发展创造公平竞争环境奠定了坚实的基础。考虑到电力需求继续增长以及煤炭供应的结构性矛盾，我们预计电煤价格将逐渐向商品煤价格靠拢。

图3 我国近年来煤炭产销量及增长趋势



注：①数据来源于中国煤炭工业协会

②商品煤价格系原中央财政煤炭企业商品煤平均售价，电煤价格系国有重点煤炭企业电煤价格

5、产业政策

2007年1月，国家发展改革委员会发布了《煤炭工业发展“十一五”规划》。《规划》提出煤炭工业发展的主要任务：即优化煤炭布局，

调控煤炭总量，建设大型煤炭基地，培育大型煤炭企业集团，整合改造中小型煤矿，淘汰资源回收率低、安全隐患大的小煤矿，加快煤炭科技创新，提高煤矿安全生产水平，建设资源节约型和环境友好型矿区。

为避免因煤炭勘查投资过热而出现产能过剩问题，保持煤炭生产基本稳定，2007年2月，国土资源部近日出台了《关于暂停受理煤炭探矿权申请的通知》，决定在全国范围内暂停受理新的煤炭探矿权申请。《通知》规定：除国务院批准的重点煤炭开发项目和使用中央地质勘查基金(周转金)或省级地质专项资金开展煤炭普查和必要详查的，可以设置煤炭探矿权外，全国暂停受理新的煤炭探矿权申请。

从2005年起，国家在出口政策上，做了较大的调整：降低了动力煤的出口退税；取消了电解铝8%的出口退税，反征5%的出口关税，在氧化铝产品进口上，将缴纳进口关税和进口环节增值税；对尿素产品，在取消了出口退税的基础上又征收30%的出口调节税；对焦炭、铁矿砂进出口政策的调整和对环保要求标准的提高，以及拟对煤矿收取“资源占用费”等。这些政策的推出，将进一步淘汰中小企业的落后产能。值得关注的是，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。

6、行业前景

我国是贫油、富煤、少气的国家，煤炭是我国重要的基础能源和原料，煤炭在我国一次能源生产和消费构成中，长期保持在三分之二以上的比重。在未来相当长的时期内，以煤为主的能源供应格局不会改变。全国煤炭市场从2005年开始由需求过旺转入平稳过渡期，2005年底煤炭行业成为国家发展与改革委员会公布的十一个产能过剩行业之一，国家将进一步推进煤炭产业结构调整。

总体看，作为国民经济的基础产业，煤炭行业受国家产业政策的支持，总体发展前景良

好，行业风险较小。未来相当长的时期内，随着我国经济持续快速增长，煤炭总需求与煤炭销售价格有望维持在较高水平运行。随着国家关闭小煤矿力度的不断加大，大型煤炭企业的发展环境将得到进一步改善。

三、企业素质

1、竞争实力

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，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。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，仅次于神华集团有限责任公司、中国中煤能源集团公司和山西煤炭运销总公司。综合分析，与国内外同行业企业相比，公司在资源及开采、品质、地理位置、技术和市场等方面具备较大优势。

资源及开采优势

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，选煤厂6座，2005年生产原煤3759万吨。与同业企业相比，公司煤炭资源赋存条件好，地质构造简单，煤层开采深度在600米左右，煤层厚，瓦斯含量低，适宜综合机械化生产，有利于集中、高效益的大规模开采，单位开采成本低。另外，公司近几年获得巨野煤田、贵州、陕西、山西等地和国外的煤炭开采权（见表2），为公司的持续发展奠定了资源基础。

表2 公司已占有和控制的煤炭资源

	山东、兖州	巨野	贵州	陕西	山西	国外	合计
地质储量	37.32	15.04	67.83	18.05	1.45	1.41	141.1
可采储量	18.2	4.91	24.42	12.45	0.94	0.41	61.33

单位：亿吨；数据来源：公司提供。

煤炭品质优势

公司出产的“兖矿煤”，素以“三低三高”

（低灰、低硫、低磷、高发热量、高挥发分、高灰熔点）而著称，具有内在质量稳定、外在杂物含量少、货源充足等优点，是用于炼焦、火力发电，制气、化工和制造水煤浆的优质煤种，在国内外煤炭市场具有较高的知名度，连续多年被日本客户认定为免检产品。

地理位置优势

公司地理位置较同行业优势较为明显。与国内其它主要煤炭生产企业相比，公司距中国经济发达、煤炭需求最多的华东地区最近；与国际煤炭出口商相比，公司距离全球最大的煤炭消费中心——东亚的日本、韩国及台湾地区最近；从运输条件看，公司位于山东省西南部的京沪、兖石铁路的交叉枢纽站兖州，横跨和纵贯中国的三条最长的铁路——京沪、京九和陇海（北线）铁路从矿区的东、西、北三个方向通过，东距中国第二煤炭大港日照港316公里，距连云港364公里，距青岛港563公里，是中国煤炭工业中运输条件最好的企业之一。

技术优势

公司在煤炭生产、洁净煤和煤化工等方面，掌握、拥有一批具有世界领先或先进水平的核心技术。在煤炭生产方面，公司目前采用的综合机械化放顶煤技术是目前世界上最先进的厚煤层开采技术；在洁净煤方面，公司开发出了高质量、低成本的水煤浆添加剂；在煤化工方面，公司拥有具备世界先进水平的德士古气化和自主知识产权的对置式气化炉技术、甲醇低压羰基合成醋酸技术等。上述核心技术的拥有，较大的提高了公司的整体实力和核心竞争力。

市场优势

自2000年以来，随着我国冶金、电力、建材等主要用煤行业快速发展，煤炭行业总体供不应求。公司与许多大客户建立起了长期战略合作伙伴关系。国内客户有邹县电厂（总装机容量240万千瓦，是目前我国内地最大的火力发电厂之一）等，公司与邹县电厂多年来合作密切，双方签有长期供煤合同，业务合作关系相

当稳定；海外客户主要有东京电力、新日铁、浦项制铁和台湾的中华电力等大型公司。“兖州煤”对日本的年出口量约占我国全年对日出口煤炭总量的80%，是日本进口的免检煤种，且与日本签有长期供销合同，在日本市场非常稳定。与山西等地煤炭企业相比，公司得天独厚的交通和区位优势使其产品因运费低廉而价格优势明显，“兖州煤”在日、韩等国供不应求，海外客户群使公司成为中国最大的煤炭出口企业。

非煤产业优势

公司在大力发展煤炭产业的同时，根据自身和行业发展状况，适时进行了战略性结构调整，于1993年在全行业率先提出“以煤为本、煤与非煤并重”的发展战略。在这一战略方针指引下，经过多年的建设经营，煤化工和煤电铝产业获得了长足发展。目前非煤产业主导产品为醋酸、尿素、甲醇、焦炭、铝锭和电力等，同时还可生产液氧、液氮、液氩、甲酸甲酯、蒽醌、咔唑、沥青等十余种产品，其中尿素为全国质量免检产品和山东名牌产品。2005年，公司尿素、甲醇、电力和铝锭的产量分别为90.14万吨、20.46万吨、211716万度和13.56万吨。

综上所述，公司煤炭资源丰富，地理位置优越，生产规模大，生产技术先进，创新能力较强，区位优势与产品优势明显，参与市场竞争的实力强。

2、人员素质

截至2005年底，公司共有职工98749名。按教育程度分类，本科及以上学历员工占5.51%，大专占9.17%，中专占24.98%，中专以下占60.34%；按年龄结构分类，30岁以下员工占36.22%，30~39岁员工占38.03%，40~49岁员工占22.40%，50岁以上员工占3.35%；按工作性质分类，生产人员占50.76%，非生产人员占49.24%（其中，管理人员占职工总数的17.78%）。

总体看，公司的工种配置、员工素质符合煤炭行业劳动密集型特点，员工文化素质一般，但工龄较长经验较丰富。公司通过引进高级人才和培养技术骨干，已逐渐形成了多层次、多元化的人才梯队结构，能满足公司生产经营的实际需要。

公司现有董事、监事、总经理和副总经理高层管理人员共24名，均为大专以上学历，从事相关业务工作和管理工作20年以上，领导层的整体素质高。近年来，公司高层管理人员和核心技术人员变动不大，凝聚力强。

公司董事局主席耿加怀先生，现年56岁，大学本科学历，曾任淄博矿务局工程处技术员、副处长，副局长、安监局长，岭子煤矿矿长、党委书记，淄博矿务局副局长兼安监局局长、副局长、局长等职。耿加怀先生长期在煤炭系统中担任管理职务，熟悉煤炭行业，具有较强的全局观念和宏观管理能力。

公司总经理王信先生，现年48岁，博士研究生学历，曾任兖州矿务局南屯矿助工、副科长、电厂副总、厂长、矿副总工程师，公司机电处主任工程师、副处长、处长、公司副总工程师，公司副总经理、兖矿煤化公司总经理（兼）。王信先生是从工程技术岗位上成长起来、拥有专业技术和管理能力的现代企业管理人才。

3、外部环境与支持

公司所在的华东地区是我国经济最发达的地区之一，也是一个能源紧缺地区。根据有关部门预测，2005~2010年之间，华东地区煤炭需求量2.67~2.8亿吨/年，但煤炭产量预计只有1.65~1.7亿吨/年。2003年以后，随着西气东输工程全面贯通及三峡电站开始向华东地区送电，虽可解决部分能源短缺问题，但未来5年，华东地区煤炭缺口仍然很大。公司具有较好的市场环境。

我国已把鲁西确定为13个大型煤炭基地之一，并将其纳入《能源中长期发展规划纲要》

及《煤炭工业中长期发展规划》。13大煤炭基地涉及14个产煤省区，拥有煤炭保有储量6908亿吨，占全国70%，计划到2010年形成5~6个亿吨级生产能力的特大型企业集团和5~6个5000万吨级生产能力的大型企业。按照国家有关政策，大型煤炭基地的建设将享受国债资金的重点支持。国家将继续从中央预算内基建投资(或国债资金)中安排资金，以资本金注入等方式，重点支持大型煤炭基地建设。总体看，公司作为山东省资产规模最大的国有煤炭企业，面临的外部环境良好。

四、经营管理

1、企业管理

公司作为全国百户现代企业制度试点单位之一和国务院确定的全国120家企业集团试点单位之一，已建立起相对完善的法人治理结构。公司只设董事局，不设股东会。董事局为公司最高决策机构，对出资者负责。董事局根据授权范围除拥有《公司法》规定的职权外，还拥有股东会的一部分职权，决定公司的重大事项。董事局现有董事7名，其中，董事局主席耿加怀兼任党委书记，董事局副局长王信兼任总经理。董事局主席为公司法定代表人。公司归山东省政府直属管理，公司董事长、党委书记、总经理等均由山东省委组织部考察任命。

经理层作为公司的执行机构，主持公司的日常经营管理工作，组织实施董事局决议，包括组织实施公司年度经营计划和投资方案，拟订公司内部管理机构设置方案，拟定公司的基本管理制度，制定公司的具体规章等。

公司设监事会，监事会成员由出资者委派或聘任，监事会对出资者负责，定期向其报告工作。公司监事会的职责，议事规则，权利和义务依照《国有企业财产监督管理条例》的有关规定执行。

截至2005年底，公司下设14个职能部门，拥有全资子公司6家、控股子公司16家、直属机

构4个，此外，公司按照专业化经营的模式设立了兖矿实业公司、兖矿煤化公司和兖矿物业公司等分公司。

目前，公司已初步形成了3个层次、5大专业化公司的组织管理体制格局。集团总部，包括董事局、党委、总经理为决策中心，确立控股公司投资主体地位，主要以产权为纽带，围绕资产收益、重大决策和选择经营者三大权利，实施控放适度的宏观管理；专业化公司，包括兖矿煤业股份有限公司、兖矿实业公司、兖矿电铝公司、兖矿煤化公司、兖矿物业公司等为利润中心，在集团总部指导下负责本产业的规划、发展和生产经营管理工作，实现利润最大化和集团稳定持续发展相统一；各矿处等生产单位为集团成本中心，负责安全生产、成本控制等。

在财务管理上，公司总部制定发展战略、产业规划和经营方针，向各专业化公司下达资产经营考核指标，原则上由集团财务部负责统一筹措调拨资金，统一财产管理，统一回收货款，统一披露会计信息；各专业化公司在集团发展战略、产业规划和经营方针的指导下，负责本产业的日常生产经营管理工作，承担公司资产保值增值和生产经营责任，并对本专业下属单位生产经营过程实行全面的核算与管理；各矿处等生产单位由所在专业化公司实行直接管理，根据专业化公司下达的生产经营指标组织生产活动，实现产品生产高效率、高质量、低成本。

在对子公司管理方面，已建立起相对健全的约束机制。集团对全资子公司实行资产经营责任制，全资子公司可结合自身实际，享有一定限额的自有资金投资权；对控股子公司坚持“产权管住，经营放开，约束到位”的管理原则，主要通过委派的产权代表行使对控股子公司的管理权。控股子公司实行自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束，在人财物、产供销等日常生产经营管理上享有自主权，可以根据集团发展战略和规划以及自身实际，自主决

定经营范围，制定生产经营计划，但计划需报集团备案；集团根据自身发展需要，有选择地选取符合国家产业政策、有发展前景、有较高投资回报率的企业或项目进行参股。

从总体上看，公司已建立了比较规范的法人治理结构，内部管理制度比较健全，管理风险较低。随着管理转型的不断深入，公司管理水平及效率有望进一步提高。

2、经营分析

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年上半年，煤炭产业和非煤产业销售收入分别实现68.50亿元、69.51亿元，占销售总收入的比重分别为49.63%、50.37%，历史上首次非煤收入超过煤炭收入（见图4）。

图4 2002年-2006年上半年主营业务收入构成

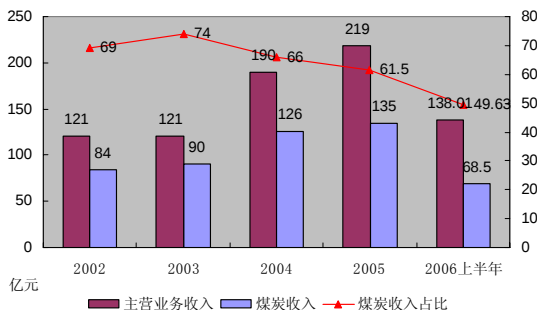
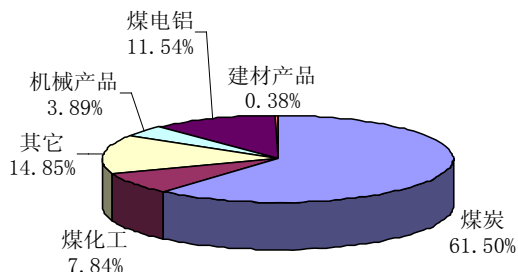


图5 2005年底主营业务收入构成



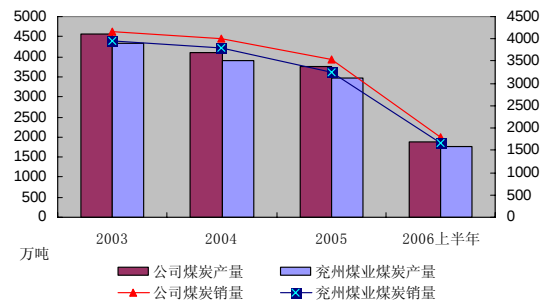
2005年度，公司实现主营业务收入

2189731.40万元，其中，煤炭、煤化工、煤电铝三大支柱产业收入占总收入的比重分别为61.50%、7.84%和11.54%（见图5）。

煤炭产业

公司2003年-2006年上半年煤炭产销量见图6。2005年，公司的煤炭产量和销量分别为3759万吨和3539万吨，产销量总体有所下降。

图6 近年来公司与兖州煤业煤炭产销量



公司控股54.33%的上市公司兖州煤业主营煤炭产业。2005年，兖州煤业生产原煤3466万吨，占公司总产量的92.21%；销售煤炭3248万吨，占公司总销量的91.78%。兖州煤业是目前国内唯一一家同时在上海、香港和纽约境内外三地上市的煤炭企业，是国内经营业绩最好的矿业上市公司之一，连续4年进入中国上市公司50强。2005年，兖州煤业全年实现主营业务收入134.67亿元，占公司收入的61.5%，实现主营业务利润74.12亿元，占公司主营业务利润的86.74%。因此，兖州煤业的煤炭产业经营情况基本上反映了公司煤炭产业的整体经营情况。

由图6可以看到，公司近年来煤炭产量有所下降，主要原因有：一是近年来国内煤矿矿难频发，政府要求煤矿严格按照核定生产能力生产，不得超产，公司严格按照国家核定的生产能力组织生产。二是公司已投产的煤田主要位于山东省经济较为发达、人口较为稠密的平原地带，压煤村庄搬迁工作推进较为缓慢，影响了煤矿开采进程，对原煤生产产生了一定影响。

2005年第三季度，公司12个采煤生产系统中有6个不能正常生产。2005年第四季度公司完成两个压煤村庄的搬迁工作，使三个采煤生产

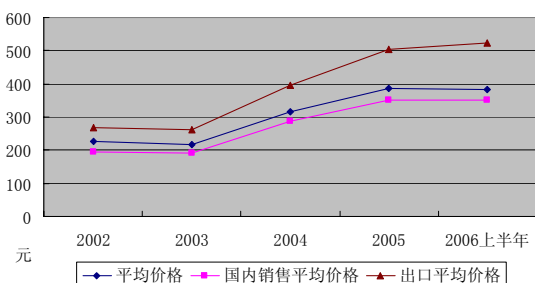
系统恢复正常生产。其余四个压煤村庄也已于2006年一季度搬迁完毕，公司原煤生产能力已于2006年4月份恢复到正常水平。

公司在稳定本部煤炭产量的同时，不断开发西部煤炭资源和海外煤炭资源。目前，公司在外占有和控制的煤炭地质储量为103.78亿吨，可采储量约为43.13亿吨，约是本部现有资源量的2.37倍，为公司的持续发展奠定了资源基础。其中，在贵州开发的矿井已有2对投产，年生产能力150万吨，另外3对矿井计划2006年下半年建成投产。兖州煤业的全资子公司兖州煤业澳大利亚有限公司（“兖煤澳洲”）所属澳思达煤矿目前正处于设备安装测试阶段，计划2006年第三季度投入商业生产。陕西省新煤矿项目正处于商务谈判阶段，计划2006年年底完成矿井建设。山东省赵楼煤矿项目正在建设施工过程中，计划2007年四季度建成投产。

因此，随着外地煤矿的建成投产，公司煤炭产量将会有所增长。

兖州煤业2002年～2006年上半年煤炭销售平均价格见图7。可以看到，近年来煤炭价格上涨较快，2006年上半年煤炭销售平均价格比2002年上涨了69.63%，出口平均价格涨幅略高于国内销售平均价格。公司煤炭平均价格上升的主要原因是国内外煤炭市场价格上升和公司实施了优化品种结构和运输方式结构等销售策略，提高了煤炭销售净价格。

图7 兖州煤业近年来煤炭销售平均价格



2005年，兖州煤业销售煤炭3248万吨，其中：国内销售2523万吨，占比77.68%；出口销售725万吨，占比22.32%。精煤销量占煤炭总

销量的比重，由2004年的51.5%上升至2005年的54.0%。销售结构变化主要是公司适应市场情况，根据市场需要适时调整品种结构所致。

煤化工产业

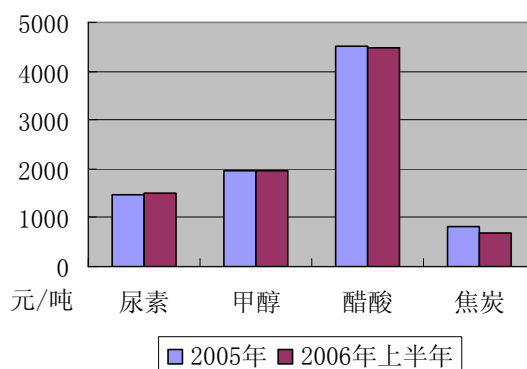
公司的煤化工产业目前由兖矿煤化公司经营管理，其下属企业包括兖矿鲁南化肥厂、兖州矿区焦化厂、兖矿科蓝煤焦化有限公司、济宁凯模特化工有限公司、兖矿国泰化工公司、兖矿国宏化工公司、山东兖矿国际焦化公司和山东峰化集团等8家企业，并拥有独立的技术研发单位——上海兖矿能源科技研发有限公司。公司的主要项目于2005年开始投产，目前主导产品为醋酸、尿素、甲醇和焦炭等，同时还可生产液氧、液氮、液氩、甲酸甲酯、蒽醌、呋唑、沥青等十余种产品，其中尿素为全国质量免检产品和山东名牌产品。公司主要化工产品产、销量情况见表3，主要产品销售价格见图8。

表3 煤化公司主要产品产销量

	尿素		甲醇		醋酸		焦炭	
	产量	销量	产量	销量	产量	销量	产量	销量
2005年	90.14	89.48	20.46	20.34	-	-	-	-
2006上半年	49.68	49.63	17.12	13.51	7.65	7.18	7.75	9.18

单位：万吨；数据来源：公司提供

图8 煤化公司主要产品销售价格



2005年，兖矿煤化公司实现销售收入17.17亿元，占集团总销售收入的7.84%。2006年上半年，煤化公司增长较快，实现销售收入19.57亿元，占集团总销售收入的14.18%，同比增加

利润总额5310万元，公司煤化工产业开始产生良好的经营效益。

煤电铝产业

公司的煤电铝产业目前由兖矿电铝公司经营管理，其下属企业包括兖矿科澳铝业有限公司和山东华聚能源股份有限公司等，主要项目于2005年开始投产，目前主导产品为电力和铝锭等。2005年电铝公司实现销售收入25.28亿元，占集团收入的11.54%。2006年上半年，电铝公司增长较快，实现销售收入18.57亿元，占集团收入的13.46%，其中，科澳公司同比增盈减亏6257万元，创项目建成运营以来最好水平。公司煤电铝产业基本情况见表4。

表4 电铝公司主要产品产销量和价格

	电力			铝锭		
	产量	销量	价格	产量	销量	价格
2005 年	211716	183669	0.3539	13.56	13.49	14053.97
2006 上半年	163957	145623	0.3284	6.7	6.96	16614.93
单位	万度		元/度	万吨		元/吨

数据来源：公司提供

其他产业

公司的其它非煤业务主要包括机械维修、建材生产和物业管理等，分布在兖矿实业公司和兖矿物业公司等分公司中，主要服务于主业，规模相对较小。公司正在计划将实业公司整体改制，从而实现主辅业分离。

3、经营效率

公司2003年~2005年资产总额和主营业务收入均增长较快，年均增长率分别为23.83%和34.58%，公司经营情况良好，增长质量高。

从经营效率看，近3年管理费用率和成本率变动不大，2005年分别为18.82%和85.33%；近3年各项周转率指标均呈增长趋势，2005年应收账款周转次数为9.70次，存货周转次数为5.58次，总资产周转次数为0.54次。总体看，公司目前经营效率一般。

4、未来发展

表5为公司近年来重点建设项目及控股、参

股的驻外能化公司投资规划，其中，煤化工、煤电铝项目现已基本建成投产，未来几年投资重点将是菏泽、山西、贵州三个驻外能化公司的投资。

表5 主要投资项目

分类	项目	概算投资
重点煤化工建设项目	20 万吨醋酸及 1000 吨新型气化炉	26.90 亿元
	200 万吨焦炭	23.73 亿元
	50 万吨甲醇	15.48 亿元
电铝重点建设项目	电解铝 14 万吨及阳极 8.4 万吨	15.70 亿元
	电解铝阴极炭素 1.5 万吨	1.88 亿元
	南屯电厂三期	3.64 亿元
	南屯电厂四期	2.53 亿元
	济三电厂	10.80 亿元
菏泽能化	赵楼煤矿 300 万吨	15.26 亿元
山西能化公司	天池煤矿 120 万吨、万峰煤矿 90 万吨和 10 万吨甲醇	13.06 亿元
贵州能化公司	青龙矿井 120 万吨、发耳矿井 300 万吨、五轮山矿井 240 万吨、龙凤矿井 120 万吨、小屯矿井 120 万吨和对江矿井 120 万吨	30.02 亿元
	发耳发电公司 240MW、盘南煤业公司 400 万吨、大方发电公司 1200MW、黔西中水发电公司 1200MW、纳雍中岭煤业公司 300 万吨、世华数码创业公司和西能煤炭勘探公司	205.2 亿元

数据来源：公司提供

公司根据国家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，大力发展煤化工、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“142613”目标（1—煤炭生产经营规模1亿吨；4—甲醇、焦炭产能400万吨，醋酸、电解铝产能40万吨；2—煤制油产能、尿素产能200万吨；6—总投资600亿元，销售收入达600亿元；13—实现利税130亿元），形成多元化、多产业，集科、工、贸、金融为一体的大型企业集团，全国同行业第一，力争进入世界

500强。公司“十一五”规划主要产品数据见表6。

表6 公司“十一五”规划主要产品产量指标

主要产品名称	单位	2006	2007	2008	2009	2010
煤炭	万吨	4000	4800	5840	7110	10040
焦炭	万吨	115	200	200	200	200
甲醇	万吨	45	126	181	215	406
醋酸	万吨	18	30	40	60	60
烯烃	万吨					60
醋酸乙烯	万吨				10	30
聚丙烯	万吨					30
化肥	万吨	80	130	130	140	210
煤炭液化油品	万吨					200
可纺沥青	万吨		0.1	0.1	0.1	3
电力	亿度	30	70	135	185	303
氧化铝	万吨				10	40
铝锭	万吨	13.6	14	14	20	20
铝深加工	万吨					20

数据来源：公司提供

综合看，公司具备发展上述项目的自然条件，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。

五、财务分析

1、财务概况

该分析主要是基于公司提供的2003~2005年经中和正信会计师事务所审计并出具无保留意见审计结论的的财务报告。

截至2005年12月31日，公司（合并）资产总额4450874.20万元，其中流动资产1715433.60万元，固定资产合计2268922.00万元；负债总额2891385.10万元，其中流动负债1493222.50万元，长期负债288969.74万元；所有者权益690362.20万元，少数股东权益869126.90万元。2005年公司实现主营业务收入2189731.40万元，利润总额310751.10万元；经营活动产生的现金流量净额288589.20万元，现金及现金等价物净增加额116981.30万

元。

根据公司提供的未经审计的2006年9月份报表，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。

以下分析主要以会计师事务所提供的2003年至2005年度审计的合并报告为依据。

2、资产构成及资产质量

2003年~2005年，公司资产规模以23.83%的年均增长率较稳定地增长。截至2005年底，公司资产总额4450874.20万元，其中流动资产占38.54%，长期投资占6.65%，固定资产占50.98%，无形资产及其他资产合计占3.83%。公司资产以固定资产和流动资产为主，长期投资和无形资产及其他资产所占比重较小，资产构成基本稳定，比较符合传统的煤炭行业的特点（见表7）。

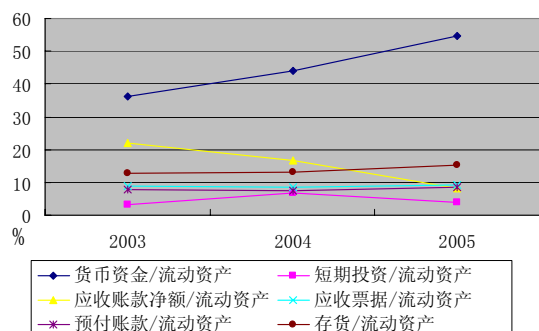
表7 2003年~2005年资产结构及增长趋势(%)

项 目	2003年	2004年	2005年	变动率
流动资产占比	34.71	43.06	38.54	5.37
长期投资占比	8.31	8.87	6.65	-10.56
固定资产占比	52.78	44.54	50.98	-1.72
无形资产及其他资产占比	4.20	3.53	3.83	-4.45

2005年底，公司流动资产中所占比重较大的主要是货币资金、应收帐款净额、应收票据、预付账款和存货（见图9），分别占流动资产的54.50%、8.10%、9.20%、8.67%和15.18%。应收帐款100215.6万元，其中帐龄在一年以内的占30%，3年以上的占26%；应收帐款主要是应收煤款，前10大欠款户余额占比36.89%，客户比较集中，公司按照帐龄分析法计提坏帐准备，2005年年底余额41769.4万元，计提较为充分。其他应收款148983.9万元，前10大欠款户余额占比32.54%，客户比较集中，计提坏帐准备的余额68520.9万元，计提较为充分。在存货

260835.6万元中，原材料占46.33%，在产品 & 自制半成品占7.71%，产成品占44.81%，公司库存商品与上年基本持平。

图9 2003年~2005年公司流动资产构成变化



2005年底，公司长期投资298297.6万元，年度内增加25265.6万元，主要是长期股权投资。

固定资产合计以年均21.70%的增幅稳定增长。2005年底固定资产原值3128985.0万元，其中房屋建筑物、矿井建筑物和机器设备分别占比26.49%、13.24%和52.51%。在建工程主要是公司进行的大规模的技改项目和新建矿井投资。公司已计提固定资产减值准备202.7万元。

2005年底，无形资产及其他资产170547.00万元，主要是土地使用权，占58.04%。

截至2006年9月底，公司资产总额为4591181.80万元，比2005年底增长3.15%，各类资产所占比例变动不大。

总体上看，公司资产的流动性强，坏账计提准备较充分，整体资产质量较好。

3、负债构成及负债水平

2003年~2005年来，公司总体负债规模大幅增加，截至2005年底，负债总额达到2891385.10万元，其中流动负债、长期负债年复合增长率分别为33.39%、23.23%，2005年底分别达到1493222.50万元和1398031.50万元，占比51.64%和48.35%，长短期负债结构较为合理。

2003年~2005年，公司流动负债主要以短期借款、应付帐款、预付账款和应付工资为主，

2005年底占比分别为50.69%、8.13%、12.45%和9.03%。长期负债以长期借款为主，占比90.78%。

公司股东权益增长较慢，2003年~2005年年均增长4.24%。到2005年底，公司所有者权益合计为690362.20万元，其中注册资本、资本公积、盈余公积、未分配利润占所有者权益合计的比重分别为49.17%、40.66%、1.82%和8.34%，公司股东权益结构稳定性较好。

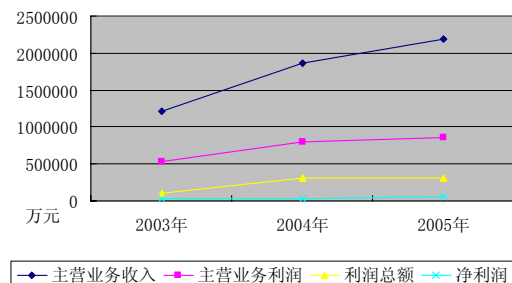
2003年~2005年，公司的长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债比率均略有增长，到2005年底，上述三项指标分别为46.75%、58.67%和64.96%。公司负债水平较高，债务负担较重。

2006年9月底，公司流动负债合计比2005年底增长7.40%，长期负债合计比2005年底下降2.89%，负债合计比2005年底增长2.43%，与2005年底相比较变动不大。全部债务资本化比率和资产负债比率分别为58.16%和64.50%。

4、盈利能力

2003年~2005年，国内煤炭行业市场活跃，煤炭价格持续上升，基于行业景气的利好因素，以及公司的非煤产业收入逐渐增长，公司各项盈利指标均有大幅的增长，主营业务收入、主营业务利润、利润总额分别以34.58%、26.64%、70.56%的年均增长率大幅增加（见图10）。

图10 2003年~2005年主营业务收入及利润增长情况



2005年公司实现主营业务收入2189731.40万元，比2004年增长17.42%；由于安全费用、工资成本等上升的影响，2005年公司主营业务成

本同比增速25.09%，致使2005年主营毛利率39.02%，略低于2004年的42.82%。2005年公司主营业务收入中，煤炭收入占总收入的比重分别为61.50%，煤化工产业和煤电铝产业与煤炭产业相关，公司主业突出，且主业获利能力较强。

公司2003年~2005年管理费用和财务费用增长较快，年均增长率分别为32.62%和73.58%。2005年公司实现利润总额310751.10万元，利润总额规模较大。2005年净资产收益率、总资本盈利率分别为9.51%和3.71%。公司资产收益率较高，由于前几年投资规模较大，且部分项目刚刚建成投产，总资本盈利率水平一般。

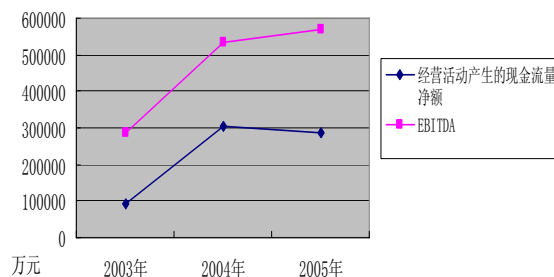
综合来看，近年来煤炭行业形势良好，公司经营状况较好，主业突出，且经营风险相对较小，主营业务具有较稳定的盈利能力，整体盈利水平较好。

公司前几年投资规模较大的煤化工和煤电铝项目将逐步产生经营效益，公司预计2006年将实现主营业务收入2724900万元，比2005年增长24.44%，低于前三年34.58%的平均增长速度；预计2006年利润总额300200万元，比上年略有下降，主要原因为成本增长较快。2006年1~9月，公司实现利润总额215882.40万元，占预计2006年全年利润总额的71.91%。

5、现金流分析

2003年~2005年，基于经营规模的扩大和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，相应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（见图11）。公司的现金收入比2003年~2005年分别为113.19%、111.32%、108.26%，目前获现能力基本正常。

图 11 2003 年~2005 年经营现金流量及 EBITDA



从收入实现质量指标看，2003年~2005年公司现金收入比率分别为113.19%、111.32%和108.26%，公司收入的实现质量较好。

2003年~2005年，公司投资活动现金流出保持年均21.70%的增幅，主要是用于投资新型千吨煤气化炉项目、200万吨焦化及20万吨甲醇、50万吨甲醇等项目建设，其中，2005年购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金为674869.50万元，为2004年的4.29倍，经营活动产生的现金流量净额不能满足固定投资的需要，对外部融资压力较大。2005年筹资活动产生的现金流出为1560854.90万元，现金流量净额为520775.70万元。

6、偿债能力

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年底流动比率、速动比率两项指标分别为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。

2003年~2005年公司EBITDA整体上保持了年均41.02%的快速增长，2005年EBITDA 567996.90万元。EBITDA利息保护倍数、债务保护倍数、筹资活动前现金流量净额债务保护倍数均变动不大，2005年分别为7.63倍、0.11倍、-0.18倍，公司对全部债务的保护能力一般。

截至2006年6月30日，公司对外担保总额472290万元，担保金额较大，见表8。

表 8 2006 年 6 月 30 日公司对外担保情况

被担保公司名称	担保余额（万元）
东岳能源有限公司	85000
山东航空公司	43371
淄矿集团有限公司	62130
新汶矿业集团有限公司	50000
山东鲁抗医药股份有限公司	8300
其他单位	223489
合 计	472290

上述被担保人都是当地综合实力较强的企业，资信状况和偿债能力较好。为避免对外提供担保可能造成的风险，公司制订了严格的担保内控决策程序，并加强了对被担保公司的贷款资格、财务状况、贷款用途和资金运用等方面的审查力度。截至到2006年9月13日，上述被担保人具有履行相关债务的能力。

经查询人行信贷咨询系统发现，公司有78万元的欠息。经了解，为公司原有基建贷款，享受国家的挂帐停息政策所致。

六、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，内部控制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，债务负担较重，偿债能力较强。综合看，公司整体信用风险较小。

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
其他应付款	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

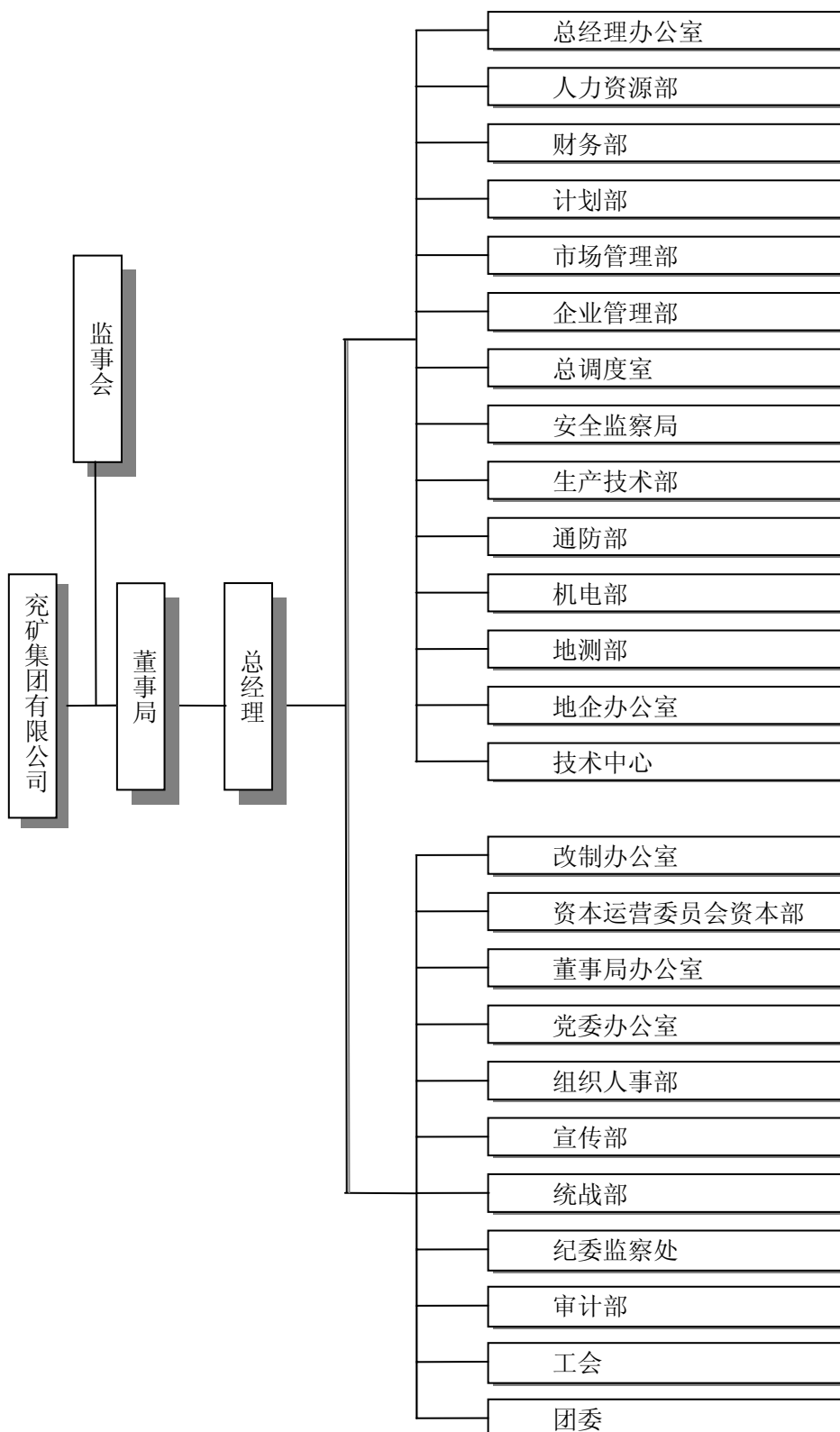
附件 4 公司合并财务报表主要计算指标

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%
净资产年平均增长率	(2) n 年数据: 增长率 = $[(\text{本期} / \text{前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$
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。

企业主体长期信用等级的定义

企业主体长期信用等级划分成9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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

关于兖矿集团有限公司 2007 年企业主体长期信用的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信将在正式出具评级报告后第 6 个月进行定期跟踪，并在企业主体长期信用等级有效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，据以确认或调整企业主体长期信用等级。

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，如兖矿集团主体长期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