

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 782 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持河南神火集团有限公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持其09神火债的信用等级为AA⁻。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月三十一日



地址：北京市朝阳区建国门外大街甲2号中国人保财险大厦17层(100022)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

河南神火集团有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

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

债项信用

名称	额度	存续期	跟踪评级结果	上次评级结果
09 神火债	5 亿元	2009/4/1-2016/4/1	AA ⁻	AA ⁻

跟踪评级时间: 2010 年 12 月 31 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	10 年 6 月
现金类资产(亿元)	21.60	37.27	45.34
资产总额(亿元)	192.94	249.47	265.47
所有者权益(亿元)	52.43	60.86	65.48
短期债务(亿元)	85.68	106.89	104.30
全部债务(亿元)	111.12	158.21	169.55
营业收入(亿元)	160.62	148.07	114.91
利润总额(亿元)	15.90	8.87	9.81
EBITDA(亿元)	27.62	25.41	--
经营性净现金流(亿元)	22.23	13.03	10.37
营业利润率(%)	16.42	12.88	15.42
净资产收益率(%)	21.62	9.35	--
资产负债率(%)	73.83	75.60	75.34
全部债务资本化比率(%)	67.94	72.22	72.14
流动比率(%)	48.79	55.98	63.26
全部债务/EBITDA(倍)	4.02	6.23	--
EBITDA 利息倍数(倍)	5.36	4.26	--
经营现金流/流动负债(%)	20.04	9.66	--

注: 公司 2010 年 1~6 月财务数据未经审计。

分析师

王宇博

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)

Http: //www.lhratings.com.

评级观点

河南神火集团有限公司(下称“公司”)是河南省重点煤炭及铝冶炼企业。跟踪期内,公司下属主要煤矿产能进一步扩大,但受煤炭及电解铝行业影响,公司利润波动;期间煤矿建设投资和对外收购,使公司原有较重的债务负担进一步加重。考虑到煤炭以及电解铝行业的回暖,公司盈利能力的恢复,能够一定程度缓解公司现有债务压力。联合资信对公司的展望为稳定。

“09 神火债”由郑州煤炭工业(集团)有限责任公司(以下简称“郑煤集团”)提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。经联合资信评定,郑煤集团主体长期信用等级为 AA⁻。

综合考虑,联合资信维持公司 AA⁻的主体长期信用等级,评级展望为稳定,并维持“09 神火债”AA⁻的信用等级。

优势

1. 公司煤炭品质好,单位产品售价高,煤炭主业盈利能力强。
2. 跟踪期内公司下属边沟矿投产,主要煤矿产增,煤炭产能扩大,竞争力得到巩固。

关注

1. 公司有息债务规模持续增长,目前债务负担重,未来计划投资规模较大,债务负担还有可能加重。
2. 公司煤炭主业及电解铝业务均属周期性行业,波动性较大。
3. 虽然公司债务结构得到改善,但仍以短期借款为主,短期支付压力较大。
4. 公司对外担保较多,存在一定或有负债风险。

一、企业基本情况

河南神火集团有限公司（以下简称“公司”或“神火集团”）的前身是河南省永城矿务局，始建于1990年。1994年9月经河南省计划经济委员会批准，以永城矿务局为核心，由9家成员企业组建成立河南神火集团有限公司。截至2010年6月底，公司注册资本112575万元，商丘市国有资产监督管理委员会持有公司100%股权。

公司业务范围涵盖煤炭、电力、铝冶炼等多个业务板块。目前，公司下属全资、控股子公司7家（详见附件1），其中河南神火煤电股份有限公司A股于1999年8月在深交所挂牌上市（代码000933，公司持股25.24%）。

截至2009年底，公司（合并）资产总额249.47亿元，所有者权益60.86亿元；2009年实现营业收入148.07亿元，利润总额8.87亿元。

截至2010年6月底，公司（合并）资产总额265.47亿元，所有者权益65.48亿元；2010年1~6月实现营业收入114.91亿元，利润总额9.81亿元。

公司注册地址：河南省永城市新城区光明路中段路南；法定代表人：李崇。

二、经营分析

公司秉承煤-电-铝-材一体化发展模式，主业包括煤炭、电力、电解铝及铝型材等领域。截至2010年6月底，公司主要产品年生产能力分别为煤炭860万吨，铸造型焦10万吨，发电装机容量500MW，电解铝90万吨，铝合金及型材22万吨，高精度双零铝箔2.5万吨，阳极碳块24.5万吨。

2009年公司营业收入和利润下降，实现营业收入148.07亿元，利润总额8.87亿元，分别较2008年下降7.81%和44.22%。

2009年，公司煤炭业务因价格下降，在收入中占比由2008年22.69%下降至21.71%；2010年1-6月，随着煤炭价格的反弹，公司煤

炭业务在收入中占比回升至22.55%；电解铝业务同样因2008年下半年以来的价格大幅下跌，在收入和利润占比中大幅下降。

表1 2008~2010年6月公司煤炭及电解铝收入及利润占比(%)

项目	2008年		2009年		2010年1-6月	
	收入	利润	收入	利润	收入	利润
煤炭	22.69	67.12	21.71	69.65	22.55	73.41
电解铝	54.54	23.35	48.88	15.83	40.09	-8.22
合计	77.23	90.47	70.59	85.48	62.64	65.19

资料来源：审计报告

（1）煤炭业务

煤炭价格经历了2008年的大幅波动后，2009年以来，基本处于稳中回升状态。2009年4月山西等煤炭大省“限产报价”，8月下游行业需求反弹，12月煤炭航运输出受阻，均拉动煤炭价格温和上涨。2010年3月季节高峰过后，煤炭价格开始回落；4月随着下游需求回升，价格再度小幅上升。跟踪期内，在宏观行业背景下，公司煤炭产品价格较2008年下降明显，但得益于公司优质煤炭资源和较高的洗选比例，公司无烟煤和焦煤销售价格仍处于较高水平，2009年分别为615.51元/吨和2068.30元/吨。2010年1-6月，公司煤炭产品价格较2009年再度上升，无烟煤和焦煤销售价格分别为776.41元/吨和2165.40元/吨（参见表2）。

表2 公司煤炭销售情况（单位：万吨，元/吨）

	2008年	2009年	2010年1-6月
煤炭销量	489.18	556.42	361.10
无烟煤价格	885.85	615.51	776.41
焦煤价格	2493.72	2068.30	2165.40

资料来源：公司提供

截至2009年底，公司核定产能达570万吨，2010年6月达到860万吨。公司产能的扩张和释放增强了煤炭板块竞争力。2007年至2010年1~6月公司煤炭产量分别为422.59万吨、473.26万吨、572.04万吨和361.62万吨（参见表3）。

表3 公司煤炭产量情况 (单位: 万吨)

	2008年	2009年	2010年1-6月
新庄煤矿	259.89	278.09	156.98
葛店煤矿	73.81	74.12	32.24
梁北煤矿	102.77	95.06	25.30
刘河煤矿	36.79	39.79	46.40
薛湖煤矿	--	46.29	49.13
泉店煤矿	--	38.69	38.70
边沟矿	--	--	12.87
合计	473.26	572.04	361.62

资料来源: 公司提供

公司现有新庄、葛店、刘河、梁北、薛湖和泉店 6个独立生产选煤厂, 2009年公司洗选能力保持不变, 为885万吨。

公司 2009年煤炭业务实现营业收入32.14亿元, 较2008年下降了20.98%。公司2010年1-6月煤炭业务实现营业收入25.57亿元。

(2) 电解铝业务

2009年上半年, 金融危机影响下, 2008年三季度以来中国电解铝行业几乎全行业亏损的状况继续。自2009年第四季度, 中国铝行业开始复苏并趋于稳定, 上海期货交易所期铝主力合约价格一直运行在15000~17000元/吨的区间内, 较2008年第四季度至2009年上半年的期间内价格有显著上涨。受此影响, 中国电解铝企业的毛利率水平恢复到正常状况, 盈利状况显著改善。2009年及2010年1~6月公司电解铝均价分别为14,068元/吨和15,661元/吨。

公司电解铝生产主要依托于神火股份下属的神火铝业(年产能52万吨)、沁阳沁澳铝业有限公司(年产能14万吨)、集团公司本部(年产能24万吨)等。截至2010年6月底, 公司拥有电解铝产能90万吨/年, 铝合金及型材22万吨/年, 高精度双零铝箔2.5万吨/年, 阳极碳块24.5万吨/年, 电厂装机容量500MW。2009年, 公司累计实现电解铝产量45.25万吨; 2010年1~6月公司电解铝产量36.40万吨, 销售量35.45万吨。

公司 2009年电解铝业务实现营业收入72.73亿元, 较2008年下降了4.47%。公司2010年1-6月电解铝业务实现营业收入46.07亿元。

(3) 未来投资规划

公司2010-2015年间计划投资约400亿元, 主要用于煤矿建设、电解铝及铝材加工、电力项目, 投资规模较为庞大。目前公司在建的项目参见表4, 现有项目规划所需后续投资仍将使公司保持持续大额资本支出, 虽然未来煤矿及电解铝产能将快速扩张, 但盈利的增加预计仍无法满足现有资金需求, 预计公司未来债务负担较大。

表4 公司现有在建项目投资规划 (单位: 万元)

项目名称	项目概况	投资预算	截至 2010.6 已完成投资
永城铁路项目	永城薛湖、刘河矿用铁路	43800	800
梁北煤矿改扩建项目	梁北煤矿产能提升技改	128017	26894
1*600mw超临界机组	永城高庄境内 1*600超临界机组	250435	99654
电子铝箔及坯料项目	铝业深加工项目	70000	35084
山西左权高家庄项目	山西左权县高家庄煤矿	408700	11837
合计	--	900952	174269

资料来源: 公司提供

三、募集资金项目进度情况

本期债券募集资金用于泉店煤矿、薛湖煤矿、年产 15 万吨高精度宽幅铝箔坯料生产线 3 个项目。

泉店煤矿已经基本建设完工, 于 09 年 9 月底试生产, 设计产能 120 万吨, 10 年 1-6 月份产量 38.7 万吨。

薛湖煤矿已经于 09 年投产, 设计产能 120 万吨, 10 年 1-6 月份产量 49.13 万吨。

年产 15 万吨高精度宽幅铝箔坯料生产线项目 2009 年 9 月份铸轧 5 条生产线已全部建成投产。2010 年 6 月 27 日, 二期五万吨冷轧生产线建设顺利地完成了第一道次轧制, 进入到设备的最后安装调试阶段。

四、财务分析

公司提供了经中兴华会计师事务所审计的2009年财务报告，为标准无保留意见的审计结论。2010年6月数据未经审计。2009年财务报表合并范围与上年度相比，新增河南有色控股股份有限公司。新增合并对报表影响较小，报表可比性较强。

1. 盈利能力

2009年，在宏观行业不景气的背景下，公司主营的煤炭业务及电解铝业务盈利能力均有所下降。公司全年实现营业收入148.07亿元，较2008年下降7.81%；同期营业成本下降3.94%，公司三项费用占收入比重增长1.85%。2009年度由于公司营业收入下降，成本及费用占比上升，公司利润总额及净利润显著下降，分别为8.87亿元和5.69亿元，较2008年分别下降44.22%和49.77%。

从盈利指标看，2009年公司总资本收益率和净资产收益率分别为5.32%和9.35%，较2008年10.08%和21.62%下降显著。

2010年1~6月，在宏观经济转暖带动下，煤炭价格回暖，电解铝行业行情反弹，公司实现主营业务收入114.91亿元，利润总额9.81亿元。

总体看，2009年受煤炭价格同比下降和电解铝行业复苏较慢影响，公司盈利能力明显下降；2009年四季度以来到2010年上半年，随着煤炭和电解铝行业转暖，公司盈利出现恢复性增长。

2. 现金流及保障

经营活动方面，公司2009年经营活动产生的现金流入量为180.06亿元，较2008年下降-4.08%；经营活动产生的现金流出量为167.03亿元，较2008年增长0.93%；2009年公司经营活动现金流量净额为13.03亿元，较2008年下降41.38%，经营活动获现能力明显减弱。

2009年公司现金收入比为118.87%，较2008年略有上升，公司收入实现情况较好。

2010年1~6月，公司经营活动产生的现金流入量和流出量分别为123.34亿元和112.97亿元，经营活动现金流量净额为10.37亿元，经营活动现金流情况较2009年同期增幅较大，经营活动获现能力很强。

投资活动方面，2009年公司投资活动规模较上年大幅减小。2009年公司投资活动现金流入为1.32亿元，投资活动现金流出为18.40亿元，投资活动现金流净额为-17.08亿元。投资活动净流出较2008年下降49.99%。

2010年1~6月，公司投资活动现金流相比2009年保持稳定，净流出为9.57亿元。考虑到公司较为庞大的投资规划，预计未来公司投资活动现金流仍将保持较大的净流出规模。

筹资活动方面，由于偿还到期债务，2009年公司筹资活动规模较上年大幅增长，现金流入流出量分别较上年增加71.44%和101.39%。公司2009年筹资活动现金流净额为18.85亿元，较上年增长-4.43%。

2010年1~6月，筹资活动现金流入量69.07亿元，流出量为65.72亿元，筹资活动流量净额为3.35亿元。

总体来看，跟踪期内公司经营活动产生的现金流入规模较大，获取现金的能力较强；公司投资活动规模萎缩，筹资活动规模在跟踪期内保持较高水平，主要是为偿付到期债务的融资。

3. 资本及债务结构

资产

截至2009年底，公司资产总额249.47亿元，较2008年增长29.29%，主要来自于流动资产增长。2009年末，流动资产在总资产中占比为30.26%，非流动资产占69.74%。

截至2009年底，公司流动资产规模较上年增长39.49%。流动资产构成上，货币资金大幅增长82.05%，主要是由于公司债券的发行和贷

款的增加。2009 年公司回款较 2008 年明显改善,公司应收票据、应收账款分别较 2008 年底上升 24.25%、-38.94%;2009 年公司预付账款相比 2008 年基本保持稳定;2009 年公司存货增长显著,较 2008 年增长 63.18%,主要是原材料及在产品的增长;截至 2009 年底,公司存货余额 18.21 亿元,其中原材料、在产品、库存商品分别占 51.97%、28.83%和 13.67%,公司计提了 0.46%的存货跌价准备,较上年大幅减少,主要是本期存货跌价准备大幅转销。

2009 年,公司非流动资产中固定资产、在建工程及无形资产分别较 2008 年增长 51.68%、-29.56%和 45.93%。公司新增在建工程主要集中于薛湖煤矿、兴隆公司煤矿建设工程和铝合金技改项目。截至 2009 年底,公司无形资产 13.04 亿元,主要是新增土地使用权及探矿权。

截至 2010 年 6 月底,公司资产总额 265.47 亿元,其中流动资产占 31.77%,非流动资产占 68.23%。

截至 2010 年 6 月底,公司流动资产 84.33 亿元,其中应收账款及应收票据总额较 2009 年底增长 32.48%,其余科目变化不大。截至 2010 年 6 月底,公司非流动资产 181.14 亿元,各科目变化不大。

债务结构

截至 2009 年底,公司负债合计 188.60 亿元,其中流动负债占 71.51%,非流动负债占 28.49%。公司债务结构相比 2008 年有所改善,但仍过于偏重短期债务,债务结构较为不合理。短期借款为主的信贷结构虽然能一定程度上减少财务费用支出,但对公司资金匹配运用及短期支付造成了一定压力。

截至 2009 年底,公司流动负债中,短期借款较 2008 年增加 6.78%;公司加大了对上游企业的占款,应付票据和应付账款分别较 2008 年增长 102.27%和 37.95%。2009 年,公司偿还了上年发行的 2 期短期融资券本金及利息,并于 2009 年 10 月 21 日发行了 2009 年第一期短期融资券 5 亿元,反映在其他流动负债科目。

截至 2009 年底,公司非流动负债仍以长期借款为主,占 86.21%,与 2008 年相比变化不大。长期应付款由 2008 年 3.22 亿元下降至 1.16 亿元,主要原因是融资租赁款的支付。

截至 2010 年 6 月底,公司流动负债中,短期借款较 2008 年底变化不大,应付票据及应付账款相比 2009 年底分别下降 18.91%和 13.18%;公司非流动负债仍以长期借款为主。

截至 2009 年底,公司资产负债率为 75.60%,较 2008 年底 72.83%小幅上升。2009 年底,公司全部债务资本化比率为 72.22%,也同步上升。公司长期债务资本化比率为 45.75%,整体有息债务仍以短期为主。

截至 2010 年 6 月,公司资产负债率、全部债务资本化比率、长期债务资本化比率分别为 75.34%、72.14%和 49.91%,公司资产负债率基本保持稳定,有息债务向长期转移。

所有者权益

截至 2009 年底,公司所有者权益合计 60.86 亿元,归属于母公司所有者权益仍以实收资本为主,占 66.11%。截至 2010 年 6 月,公司所有者权益合计 65.48 亿元。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看,截至 2009 年底,公司流动比率、速动比率分别为 55.98%和 42.54%,较 2008 年有明显改善,但仍处于较低水平;2010 年 6 月底两项指标分别为 63.26%和 47.45%,受公司对外借款增加,货币资金大幅增加影响,公司短期偿债指标有较大改善,但公司短期偿债指标仍处于较低水平。

2009 年,公司经营现金流动负债比为 9.66%,较 2008 年下降过半,经营活动现金流对流动负债的保障能力显著下降。2010 年 1~6 月,公司经营活动现金流量净额为 10.37 亿元,为 2009 年全年的 79.56%,公司经营获现能力显著增强。

整体看,公司在跟踪期内经营现金流质量提高,短期偿债能力增强。

从长期偿债能力指标看，2009 年公司 EBITDA 为 25.41 亿元，较 2008 年下降 8.00%；2009 年，公司 EBITDA 利息倍数 4.26 倍，相比 2008 年的 5.36 倍下降明显，EBITDA 对利息支出的保护能力下降；2009 年，公司 EBITDA 下降，但全部债务增长，公司全部债务/EBITDA 倍数较 2007 年 4.02 倍上升至 6.23 倍，公司对全部债务保障能力有所下降。

截至 2009 年底，公司现金类资产为 37.27 亿元，是“09 神火债”的 7.45 倍，截至 2010 年 6 月底，公司现金类资产为 45.34 亿元，是“09 神火债”的 9.07 倍。现金类资产对存续期债券的保护能力很强。2009 年公司经营活动现金流入为 180.06 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 13.03 亿元，对“09 神火债”的保护倍数分别为 36.01 和 2.61 倍。整体看公司现金类资产和经营活动现金流对“09 神火债”保护能力很强。

截至 2010 年 6 月，公司提供对外担保余额 10.80 亿元；主要担保对象包括河南豫联能源集团有限责任公司（以下简称“豫联能源”）下属子公司河南中孚实业股份有限公司；河南伊川电力集团有限总公司（以下简称“伊川电力”）下属的伊川豫港龙泉铝业有限公司、洛阳伊川龙泉坑口自备发电有限公司、洛阳豫港龙泉铝业有限公司、洛阳豫港龙泉高精度铝板带有限公司等。

豫联能源为河南省内大型电解铝及铝型材生产加工企业，截至 2010 年 6 月，豫联能源资产总计 180.50 亿元，负债总计 127.83 亿元，所有者权益总计 52.67 亿元。2009 年累计实现营业收入 54.03 亿元，净利润 0.83 亿元。伊川电力为煤电铝深加工一体化的大型企业集团，现有 140 万千瓦火力发电、60 万吨电解铝、32 万吨炭素等核心生产能力。截至 2010 年 6 月，豫联能源资产总计 246.51 亿元，负债总计 178.55 亿元，所有者权益总计 67.97 亿元。2009 年累计实现营业收入 136.72 亿元，净利润 4.07 亿元。目前被担保方经营良好，预计代偿风险很小。

公司与商业银行建立了良好的合作关系，截至 2010 年 6 月底，公司共获得银行授信 202.23 亿元，未使用额度 67.00 亿元。公司间接融资渠道通畅。

5. 担保方实力

“09 神火债”由郑煤集团提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

郑煤集团是河南省主要的煤炭综合性生产企业之一，截至 2009 年末，郑煤集团核定生产能力 2981 万吨/年，其中直管矿井 1095 万吨/年，资源整合矿井设计生产能力单个矿井不低于 15 万吨/年，2009 年共生产原煤 1836 万吨。

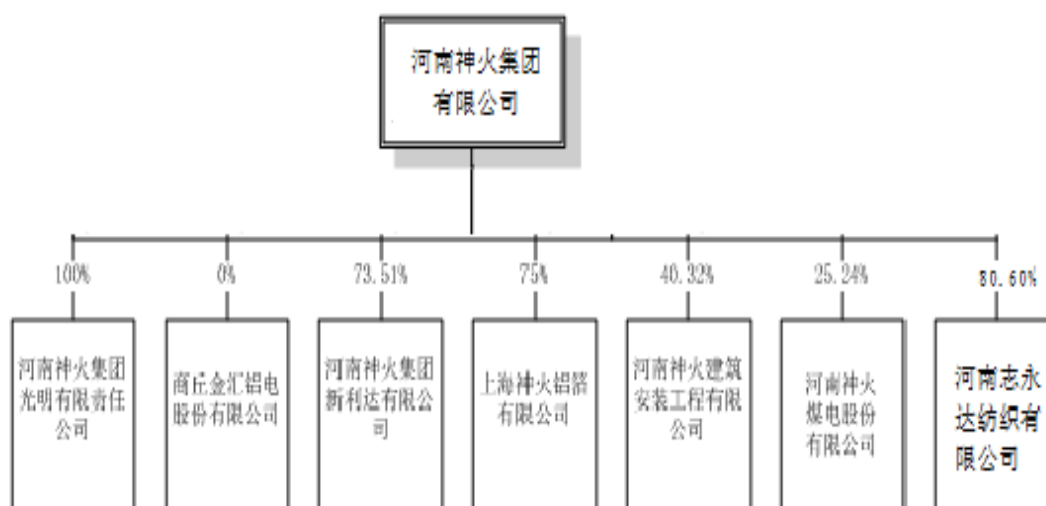
截至 2009 年底，郑煤集团资产总额 215.90 亿元，所有者权益合计 68.92 亿元，2009 年实现营业收入 158.11 亿元，利润总额 3.23 亿元。

截至 2010 年 6 月底，郑煤集团资产总额 232.76 亿元，所有者权益合计 69.84 亿元，2010 年 1~6 月实现营业收入 98.29 亿元，利润总额 3.31 亿元。

经联合资信评定，郑煤集团信用等级为 AA⁻，郑煤集团担保实力较强，能够增强“09 神火债”本息偿还的安全性。

综合考虑，联合资信维持公司 AA⁻的主体长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“09 神火债”AA⁻的信用级别。

附件 1 神火集团组织结构图



注：商丘金汇铝电股份有限公司为了企业的长远发展委托河南神火集团有限公司经营管理，神火集团有权决定商丘金汇铝电股份有限公司的财务、人事和经营决策，能够任免商丘金汇经理班子成员、财务负责人。神火集团对商丘金汇具有实质控制权，故将商丘金汇纳入合并范围。

附件 2-1 神火集团合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 6 月
流动资产：				
货币资金	99780.05	180398.33	328423.50	369991.67
交易性金融资产	0.00	0.00	2.40	22.23
应收票据	19027.76	35610.68	44246.97	83374.75
应收账款	10918.09	54104.79	33036.31	19009.43
预付款项	73207.50	115024.71	115697.44	119735.95
应收利息				
应收股利				
其他应收款	47177.96	44977.98	52262.11	40523.46
存货	113958.22	111108.26	181306.89	210685.44
其他流动资产				
流动资产合计	364069.59	541224.75	754975.62	843342.92
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资	2602.40	2602.40	2600.00	20540.00
长期应收款				
长期股权投资	70875.64	86280.25	85073.72	93300.68
投资性房地产	0.00	0.00	1743.48	1699.45
固定资产	696868.58	778849.92	1181365.05	1266005.87
生产性生物资产				
在建工程	190218.70	394943.29	278213.03	265571.46
工程物资	6388.71	17710.11	7399.72	3530.81
固定资产清理	0.00	0.00	23532.49	0.00
油气资产				
无形资产	30607.60	89345.09	130378.84	132945.60
开发支出				
商誉	1918.69	1918.69	17558.60	17675.28
长期待摊费用	91.80	135.31	1249.72	78.34
递延所得税资产	12668.83	16421.50	10566.14	10055.65
其他非流动资产				
非流动资产合计	1012240.95	1388206.56	1739680.78	1811403.14
资产总计	1376310.54	1929431.31	2494656.40	2654746.06

附件 2-2 神火集团合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 6 月
流动负债：				
短期借款	351000.00	488347.52	521444.58	522992.20
交易性金融负债	0.00	5.03	2179.14	0.00
应付票据	54557.67	176450.00	356902.01	289403.24
应付账款	69935.32	113838.60	157042.06	136341.27
预收款项	24858.04	21542.27	54193.93	55210.56
应付职工薪酬	13027.55	16221.70	16248.44	52669.92
应交税费	12183.84	3552.46	-2511.34	902.60
应付利息	0.00	0.00	2234.38	0.00
应付股利	467.60	114.36	1036.10	1036.10
其他应付款	31154.44	97143.43	49335.76	44060.79
一年内到期的非流动负债	76490.00	90546.63	139788.30	127691.48
其他流动负债	0.00	101503.19	50745.56	102924.58
流动负债合计	633674.45	1109265.22	1348638.91	1333232.75
非流动负债：				
长期借款	265392.16	254392.16	463250.00	602500.00
应付债券	0.00	0.00	50000.00	50000.00
长期应付款	4567.02	32173.85	11581.10	1187.76
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债	755.62	3176.33	638.48	638.48
其他非流动负债	1881.00	6115.93	11902.81	12431.81
非流动负债合计	272595.80	295858.27	537372.39	666758.05
负债合计	906270.26	1405123.49	1886011.30	1999990.80
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	108633.38	112575.00	112575.00	112575.00
资本公积	5404.00	94.00	5438.04	5486.64
盈余公积	15914.27	16170.53	16231.73	16231.73
专项储备	0.00	0.00	2771.62	3903.81
未分配利润	9334.63	33511.56	33267.58	44465.19
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	139286.29	162351.09	170283.97	182662.37
少数股东权益	330754.00	361956.74	438361.12	472092.89
所有者权益（或股东权益）合计	470040.29	524307.82	608645.10	654755.27
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1376310.54	1929431.31	2494656.40	2654746.06

附件 3 神火集团利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1-6 月
一、营业收入	1216278.63	1606158.34	1480684.02	1149070.42
减: 营业成本	981155.81	1332160.70	1279724.86	965292.20
营业税金及附加	8537.26	10240.70	10281.64	6534.55
销售费用	9506.35	15061.73	19104.88	13836.36
管理费用	32983.93	34714.23	42803.95	25681.02
财务费用	28912.11	47066.25	54718.39	38251.84
资产减值损失	4096.54	19210.96	-2611.30	8312.58
加: 公允价值变动收益(损失以“—”号填列)	0.00	-5.03	-2179.14	2179.14
投资收益(损失以“—”号填列)	863.72	4405.26	-1423.51	6615.23
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益(损益以“—”号添列)				
二、营业利润(亏损以“—”号填列)	151950.36	152104.01	73058.94	99956.23
加: 营业外收入	5799.68	8339.65	17777.16	2137.91
减: 营业外支出	1531.73	1443.80	2149.87	4008.81
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	156218.31	158999.86	88686.23	98085.34
减: 所得税费用	49424.05	45665.33	31756.32	27420.90
四、净利润(净亏损以“—”号填列)	106794.25	113334.61	56929.91	70664.43
其中: 归属于母公司所有者的净利润	21581.29	23667.70	12263.38	13197.60
少数股东损益	85212.96	89666.91	44666.53	57466.83

附件 4-1 神火集团现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1-6 月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	1380226.94	1809449.99	1760162.08	1213113.81
收到的税费返还	224.89	4201.15	4286.62	1787.35
收到其他与经营活动有关的现金	48745.77	63567.97	36149.39	18536.99
经营活动现金流入小计	1429197.60	1877219.11	1800598.09	1233438.16
购买商品、接受劳务支付的现金	1077286.25	1331429.55	1388531.18	963660.32
支付给职工以及为职工支付的现金	84329.21	144754.91	133101.70	61234.45
支付的各项税费	114246.03	144919.50	110070.09	87231.10
支付其他与经营活动有关的现金	17514.59	33765.62	38558.62	17617.68
经营活动现金流出小计	1293376.08	1654869.59	1670261.60	1129743.54
经营活动产生的现金流量净额	135821.52	222349.52	130336.49	103694.62
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	1500.00	19150.00	12618.31	0.00
取得投资收益收到的现金	863.72	3005.77	354.37	209.22
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	41.05	2636.21	268.11	2159.94
收到其他与投资活动有关的现金	2404.77	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流入小计	4809.55	24791.98	13240.80	2369.17
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	165110.24	295247.39	101958.19	69111.35
投资支付的现金	39569.88	71020.57	82066.93	28933.06
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	204680.12	366267.96	184025.12	98044.41
投资活动产生的现金流量净额	-199870.58	-341475.98	-170784.32	-95675.24
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	4422.15	12644.87	530.00	200.00
取得借款收到的现金	384700.00	684138.50	1193714.22	687354.44
收到其他与筹资活动有关的现金	17000.00	0.00	311.00	3163.43
筹资活动现金流入小计	406122.15	696783.38	1194555.22	690717.87
偿还债务支付的现金	269941.34	425000.00	902517.65	584366.73
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	58967.47	74568.66	75131.71	59156.81
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	28432.84	13645.53
筹资活动现金流出小计	328908.81	499568.66	1006082.21	657169.08
筹资活动产生的现金流量净额	77213.34	197214.72	188473.01	33548.79
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	13164.28	78088.26	148025.17	41568.17
加: 期初现金及现金等价物余额	86615.76	102310.07	180398.33	328423.50
六、期末现金及现金等价物余额	99780.05	180398.33	328423.50	369991.67

附件 4-2 神火集团现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	106794.25	113334.61	56929.91
加: 资产减值准备	4096.54	19210.96	-2611.30
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	36870.61	64903.34	104837.80
无形资产摊销	765.86	692.50	847.95
长期待摊费用摊销	4386.33	123.41	53.45
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	-1704.23	366.81	443.77
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	0.00	0.00	
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)	0.00	-5.03	2179.14
财务费用(收益以“一”号填列)	30020.27	51726.73	59675.13
投资损失(收益以“一”号填列)	-863.72	-4405.26	-1423.51
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)	2761.66	3752.67	5855.36
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)	755.62	1938.02	-1094.35
存货的减少(增加以“一”号填列)	-46227.04	11728.19	-55796.71
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-28421.52	-88234.69	-5877.78
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	26586.88	47217.24	-33682.38
其他	0.00	0.00	
经营活动产生的现金流量净额	135821.52	222349.52	130336.49
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	99780.05	180398.33	328423.50
减: 现金的期初余额	86615.76	102310.07	180398.33
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	13164.28	78088.26	148025.17

附件 5 神火集团主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	平均值	2010 年 6 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	38.69	26.85	17.73	24.66	--
存货周转次数(次)	10.80	11.84	8.75	10.09	--
总资产周转次数(次)	0.98	0.97	0.67	0.82	--
现金收入比(%)	113.48	112.66	118.87	115.93	105.57
盈利能力					
营业利润率 (%)	18.63	16.42	12.88	15.09	15.42
总资本收益率(%)	11.24	10.74	5.45	8.20	--
净资产收益率(%)	22.72	21.62	9.35	15.71	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	36.09	32.67	45.75	39.89	49.91
全部债务资本化比率(%)	61.39	67.94	72.22	68.77	72.14
资产负债率(%)	65.85	72.83	75.60	72.82	75.34
偿债能力					
流动比率(%)	57.45	48.79	55.98	54.12	63.26
速动比率(%)	39.47	38.77	42.54	40.79	47.45
经营现金流动负债比(%)	21.43	20.04	9.66	15.13	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.60	5.36	4.26	5.26	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.27	4.02	6.23	4.98	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-1.28	-2.38	-0.81	-1.38	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.13	-2.31	-0.68	-1.46	--

附件 6-1 郑煤集团合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 6 月
流动资产：				
货币资金	205053.19	240136.00	466147.35	493908.40
交易性金融资产	0.00			
应收票据	9774.63	8674.00	16768.00	10211.20
应收账款	28302.38	26255.00	29677.59	33685.71
预付款项	44071.78	121337.00	66094.70	63411.43
应收补贴款	807.01	807.00		
应收股利	0.00			
其他应收款	65901.19	56110.00	73584.64	64567.26
存货	93572.05	133184.00	164704.26	228779.02
一年内到期的非流动资产	0.00			
其他流动资产	290.54		29.85	497.63
流动资产合计	447772.77	586504.00	817006.41	895041.70
	0.00			
非流动资产：	0.00			
可供出售金融资产	0.00			
股权分置流通权	13494.37			
长期应收款	0.00			
长期股权投资	24353.76	78289.00	85501.94	137221.94
投资性房地产	167.84	1502.00	1376.39	41264.40
固定资产	535868.13	618865.00	858827.97	893797.32
在建工程	105676.53	171821.00	156220.97	125441.71
工程物资	0.00		322.07	366.07
固定资产清理	0.00		138678.35	1962.59
无形资产	128515.64	145266.00		149336.23
开发支出	0.00			
商誉	851.57			
长期待摊费用	0.00	2599.00	2576.69	2062.46
递延所得税资产	768.71	21207.00	26665.65	8960.40
其他非流动资产	0.00	13494.00	71800.27	72198.52
非流动资产合计	809696.54	1053446.00	1341970.29	1432601.71
资产总计	1257469.31	1639949.00	2158976.70	2327643.41

附件 6-2 郑煤集团合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 6 月
流动负债：				
短期借款	190516.48	245346.00	155124.48	188144.48
交易性金融负债				
应付票据	7780.00	84530.00	53326.85	52180.88
应付账款	58561.25	66070.00	131231.98	142962.45
预收款项	31540.82	58333.00	173463.76	207824.25
应付职工薪酬	28486.58	62312.00	69849.64	114597.26
应交税费	16554.80	14391.00	14131.38	8530.15
应付利息			4867.78	3917.78
应付股利		293.00		
其他应付款	191417.53	170479.00	180016.78	211326.56
一年内到期的非流动负债	0.00		5000.00	10000.00
其他流动负债	10239.32	7007.00	5791.02	11544.08
流动负债合计	535096.78	708761.00	792803.67	950476.88
非流动负债：				
长期借款	175480.06	253266.00	446256.31	464081.31
应付债券	0.00		200000.00	200000.00
长期应付款	16479.65	4234.00	27109.62	10293.55
专项应付款	19536.65	16798.00	3634.29	3634.29
预计负债				
递延所得税负债	0.00	6066.00		
其他非流动负债	0.00			
非流动负债合计	211496.36	280364.00	677000.23	678789.16
负债合计	746593.13	989125.00	1469803.89	1629266.04
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	314140.77	269451.00	300,704.24	300,704.24
资本公积	67065.33	194326.00	193,502.77	193714.69
减：库存股				
专项储备			16,262.89	17857.21
盈余公积		4595.00		
未分配利润	-78958.52	-60128.00		-82641.62
外币报表折算差额			-67,400.84	
归属于母公司所有者权益合计	302247.59	408244.00	443069.06	429734.51
少数股东权益	208628.59	242580.00	246103.74	268642.84
所有者权益（或股东权益）合计	510876.18	650824.00	689172.80	698377.37
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1257469.31	1639949.00	2158976.70	2327643.41

附件 7 郑煤集团利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1-6 月
一、营业收入	1036006.08	1352936.00	1581096.72	982887.64
减: 营业成本	830030.35	1035231.00	1314490.33	764337.78
营业税金及附加	14904.36	19237.00	19894.91	13638.39
销售费用	21237.16	26020.00	18295.85	10890.92
管理费用	103301.44	172816.00	166005.13	133479.52
财务费用	8930.74	14301.00	27000.35	18097.62
资产减值损失	510.62	15437.00	12760.63	10392.77
加: 公允价值变动收益 (损失以“—”号填列)	0.00			
投资收益 (损失以“—”号填列)	-184.38	-109.00	95.05	279.24
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	0.00			
汇兑收益 (损益以“—”号添列)	0.00			
	0.00			
二、营业利润 (亏损以“—”号填列)	56907.03	69786.00	22744.57	32329.88
加: 营业外收入	4193.65	3837.00	16010.03	1324.37
减: 营业外支出	8412.91	16072.00	6458.30	539.27
其中: 非流动资产处置损失	0.00			
三、利润总额 (亏损总额以“—”号填列)	52687.76	57550.00	32296.30	33114.98
减: 所得税费用	20588.16	11539.00	18195.31	17600.44
四、净利润 (净亏损以“—”号填列)	32099.60	46012.00	14100.99	15514.54
其中: 归属于母公司所有者的净利润	11025.18	15878.00	4018.29	22895.61
少数股东损益	21074.42	30133.00	10082.70	-7381.07

附件 8-1 郑煤集团现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 1-6 月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	1190859.38	1346244.00	1644405.22	1068651.16
收到的税费返还	166.65	2814.00	121.04	2544.50
收到其他与经营活动有关的现金	12332.40	9232.00	10807.62	3253.25
经营活动现金流入小计	1203358.44	1358289.00	1655333.87	1074448.91
购买商品、接受劳务支付的现金	835056.25	850082.00	1009787.70	663201.74
支付给职工以及为职工支付的现金	146382.36	246004.00	271505.76	162622.70
支付的各项税费	85161.05	117538.00	150629.75	116482.05
支付其他与经营活动有关的现金	48688.88	19552.00	42691.97	24646.91
经营活动现金流出小计	1115288.55	1233177.00	1475615.18	966953.41
经营活动产生的现金流量净额	88069.89	125113.00	108718.70	107495.50
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	0.00		14036.65	
取得投资收益收到的现金	6.49	3.00	95.05	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	160.74	462.00	6336.08	18.26
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00			
收到其他与投资活动有关的现金	28315.19			
投资活动现金流入小计	28482.42	465.00	20467.78	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	171410.85	167440.00	198578.13	60102.39
投资支付的现金	18709.00	20568.00	32055.16	51510.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	12052.32			
投资活动现金流出小计	202172.17	188008.00	230633.29	111612.39
投资活动产生的现金流量净额	-173689.75	-187543.00	-210165.52	-111594.13
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	50200.00	4253.00	2488.71	
取得借款收到的现金	291863.50	381370.00	523718.25	191560.00
发行债券收到的现金			198550.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	1053.00	53304.08	3641.91
筹资活动现金流入小计	342063.50	386676.00	778061.04	105201.91
偿还债务支付的现金	125116.61	248754.00	409569.35	139935.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18882.77	39511.00	59729.72	23407.17
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	53304.00	58728.63	
筹资活动现金流出小计	143999.38	341570.00	528027.70	163342.17
筹资活动产生的现金流量净额	198064.12	45106.00	250033.34	31859.74
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	112444.26	-17324.58	220586.51	27761.11
加: 期初现金及现金等价物余额	90556.60	203001.00	186832.21	466147.35
六、期末现金及现金等价物余额	203000.87	185676.00	407418.72	493908.46

附件 8-2 郑煤集团现金流量附表

补充资料	2007 年	2008 年	2009 年
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	32099.61	46011.00	14100.99
加: 资产减值准备	6046.01	15437.06	12677.47
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	49507.76	34111.22	64879.29
无形资产摊销	1768.92	8054.90	12015.32
长期待摊费用摊销	71.64	602.90	2600.03
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“—”号填列)	-141.85	1421.01	-2708.27
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	4077.84	10639.57	
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)			
财务费用(收益以“—”号填列)	8930.74	18298.17	27000.35
投资损失(收益以“—”号填列)	184.38	108.57	-95.05
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)	-31.39	-13578.01	-1300.19
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)	0.00	3837.26	
存货的减少(增加以“—”号填列)	-58707.43	-39611.75	-31528.67
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	-17763.16	-21205.30	-24259.31
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	55250.46	60985.06	107336.72
其他	6776.38		
经营活动产生的现金流量净额	88069.89	125111.66	108718.70
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	203000.87	185676.28	407418.72
减: 现金的期初余额	90556.6	203000.87	185676.28
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	112444.26	-17324.58	220586.51

附件 9 郑煤集团主要计算指标

项 目	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年 6 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	22.89	37.06	38.86	--
存货周转次数(次)	12.93	9.13	8.86	--
总资产周转次数(次)	0.98	0.93	0.83	--
现金收入比(%)	114.95	99.51	104.00	108.73
盈利能力				
营业利润率 (%)	18.44	22.06	15.60	20.85
总资本收益率(%)	4.75	5.21	2.85	--
净资产收益率(%)	6.28	7.07	2.05	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	25.57	28.01	48.39	39.72
全部债务资本化比率(%)	42.25	47.26	55.67	53.11
资产负债率(%)	59.37	60.31	68.08	63.41
偿债能力				
流动比率(%)	83.68	82.75	103.05	94.12
速动比率(%)	66.19	63.96	82.28	70.06
经营现金流动负债比 (%)	16.46	17.65	22.79	--
EBITDA 利息倍数(倍)	11.52	6.48	4.70	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.28	4.92	6.10	--

附件 10 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期 - 上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 主营业务收入 × 100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润 + 利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加) / 营业收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / 利息支出

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 / 短期投资 + 应收票据
 短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的长期负债 + 应付票据
 长期债务 = 长期借款 + 应付债券
 全部债务 = 短期债务 + 长期债务
 EBITDA = 利润总额 + 费用化利息支出 + 固定资产折旧 + 摊销
 利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出
 筹资活动前现金流量净额 = 经营活动产生的现金流量净额 + 投资活动产生的现金流量净额
 企业执行新会计准则后, 所有者权益 = 归属于母公司所有者权益 + 少数股东权益

附件 11 主体长期信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，除AAA级，CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别设置	含 义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。