

跟踪评级公告

联合[2011] 1076 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“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
二零一一年十二月三十日
评级业务专用章



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: 2011 年 12 月 30 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	11 年 9 月
现金类资产(亿元)	37.27	49.68	57.59
资产总额(亿元)	249.47	296.73	319.75
所有者权益(亿元)	60.86	68.25	66.68
短期债务(亿元)	107.07	108.97	136.29
全部债务(亿元)	158.39	187.99	207.38
营业收入(亿元)	148.07	217.55	231.84
利润总额(亿元)	8.87	14.27	10.03
EBITDA(亿元)	25.73	34.77	--
经营性净现金流(亿元)	13.03	12.18	24.42
营业利润率(%)	12.88	13.56	10.65
净资产收益率(%)	9.35	13.65	--
资产负债率(%)	75.60	77.00	79.15
全部债务资本化比率(%)	72.24	73.37	75.67
流动比率(%)	55.98	68.40	63.05
全部债务/EBITDA(倍)	6.16	5.41	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.09	4.30	--
经营现金流动负债比(%)	9.66	8.42	--

注: 公司 2011 年 3 季报财务数据未经审计。

分析师

钟 睿

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,公司煤矿产能进一步扩大,电解铝业务受成本上升影响出现亏损,氧化铝项目盈利能力较强,公司整体利润有所波动;同期,在建工程投资和对外收购使公司原有较重的债务负担进一步加重。考虑到未来在建煤矿的逐步投产以及氧化铝电解铝的产业链协同效应,公司盈利能力有望逐步恢复,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。跟踪期内,随着公司煤炭产能和商品煤售价持续提升,公司利润规模大幅增长。
2. 跟踪期内,公司完成氧化铝产业的初步布局,与电解铝产业形成协同效应,整体抗风险能力有所提升。

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,债务负担呈加重趋势。
2. 公司债务结构仍以短期借款为主,短期支付压力较大。
3. 公司对外担保余额较大,存在一定或有负债风险。

本报告用于相关决策参考,并非某种决策的结论、建议等。报告中引用的企业相关资料

主要由企业提供,联合资信不保证引用资料的真实性及完整性

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2011年9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（SZ.000933，公司持股25.24%）。公司在中国企业联合会、中国企业家协会公布的2010中国企业500强中位居第346位；在中国煤炭工业协会发布的2010年中国煤炭企业100强中位居第24位；在中国有色金属工业协会发布的2010年度按销售收入排序前50名有色金属企业中位居第16位。

截至2010年底，公司（合并）资产总额296.73亿元，所有者权益68.25亿元；2010年实现营业收入217.55亿元，利润总额14.27亿元。

截至2011年9月底，公司（合并）资产总额319.75亿元，所有者权益66.68亿元；2011年1~9月实现营业收入231.84亿元，利润总额10.03亿元。

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。

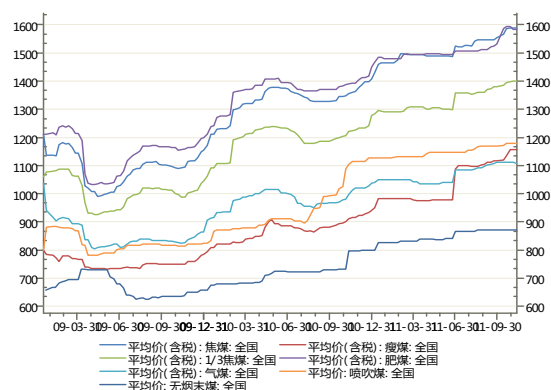
二、行业分析

煤炭行业

煤炭价格方面，2010年受制于节能减排冲刺阶段，第二、三季度煤炭价格低迷；四季度起，煤炭价格在需求预期转好、南方冰雪灾害及美元贬值的背景下，温和上升并创出经济危

机后价格新高。进入2011年，煤炭价格延续温和上升趋势，截至2011年11月11日，国内主要煤炭品种含税均价分别为：焦煤1588元/吨、瘦煤1157元/吨、1/3焦煤1399元/吨、肥煤1584元/吨、气煤1108元/吨、喷吹煤1179元/吨、无烟末煤871元/吨。总体看，作为基础能源类产品，煤炭价格与国际国内宏观经济走势紧密相关，在经历了2008~2009年的U型反转后，进入温和上升通道，目前离2008年历史高位仍有一段距离，预计随着宏观经济逐渐复苏以及秋冬供暖季的到来，煤炭价格仍有望维持温和上升趋势。

图1 近年主要煤炭品种平仓价格



资料来源：wind 资讯

行业政策方面，2011年6月，由国家能源局主导的煤炭工业发展“十二五”规划征求意见稿开始向各部位征询意见。根据规划意见稿，“十二五”期间中国煤矿建设将控制东部，稳定中部，大力发展西部，特别是内蒙古新开工规模将占全国的26%。资源开发方面，将优先建设大型露天矿，同时对优质炼焦煤和无烟煤资源实行保护性开发；煤炭外运方面，负责蒙煤外运的集运线将大扩容，同时蒙冀线也将建成，如此将极大释放内蒙煤炭产能；企业发展方面，坚持培育大型煤炭集团，鼓励兼并重组，规划形成10个亿吨级、10个5000万吨级特大型煤炭企业，煤炭产量占全国的60%以上。

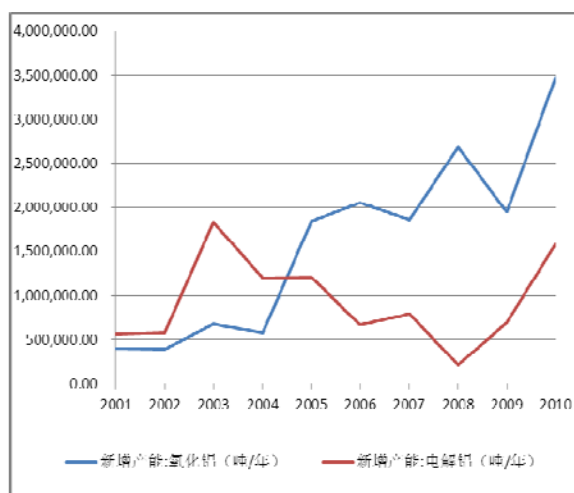
预计“十二五”期间，随着煤炭外运通道的建成，西部大型煤炭企业有望迎来快速发展期，

中东部煤炭企业则依靠煤炭资源整合提升整体竞争能力。随着煤炭产能的不断集中，未来煤炭供给格局将转化为寡头垄断形势，处于各大煤炭基地的兼并主体企业对煤价的议价能力将明显增强。

2011 年 10 月 10 日，国务院公布修改后的《中华人民共和国资源税暂行条例》，并于 2011 年 11 月 1 日起施行。该条例中增加了从价定率的资源税计征办法，规定原油、天然气税率均为 5%~10%。同时将焦煤和稀土矿分别在煤炭资源和有色金属原矿资源中单列，相应提高这两种重要稀缺资源的税额标准，其中，焦煤税额提高至每吨 8~20 元，其他品种煤炭资源税维持每吨 2~5 元的征收标准。资源税改革能有效对煤炭品质和税负进行挂钩，从现阶段的煤炭价格来看，焦煤税额提高对煤炭生产企业的影响仍然有限，但不排除将来从价定率征收煤炭资源税的可能性。在高煤价的背景下，预计煤炭企业实际税负将明显加重。考虑到资源税的从价定率征收有可能与煤炭领域税费改革一并进行，同时煤炭行业有一定能力将部分税负向下游转嫁，实际税负将比预期低。但若在煤炭供给较为宽松情况下出台，新增税负无法有效向下游转嫁，煤炭行业盈利水平将受到较大影响。

铝行业

图 2 近年国内氧化铝和电解铝年新增产能情况

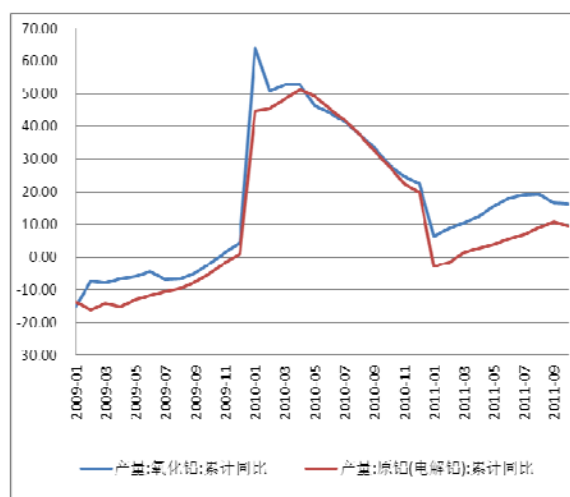


资料来源：wind 资讯

从新增产能看，2010 年全国氧化铝和电解铝新增产能均呈现加速增长态势，为近五年来首次出现，反映出行业内企业对行业未来需求的乐观预期。未来随着行业内在建工程的持续完工投产，行业性产能过剩可能继续恶化，行业利润率可能被进一步压低。

从实际产量看，2009 年底以来，国内氧化铝和电解铝产量保持增长，2010 年初，受铝价大幅反弹影响，业内众多企业的大面积复产导致产量短期内爆发式增长，随后在 2010 年全年产量增速持续回落。2011 年起，行业产量保持温和上升趋势。

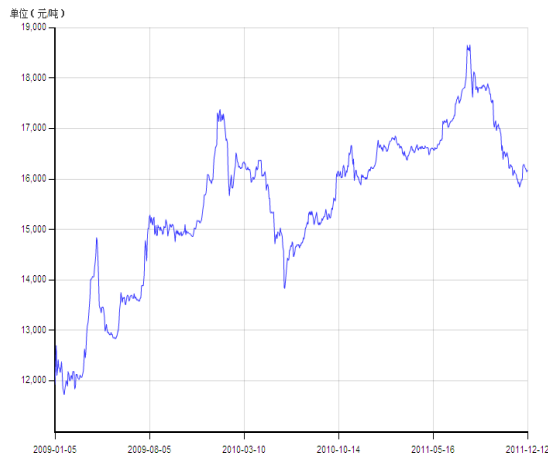
图 3 近年国内氧化铝和电解铝产量累计同比增长情况



资料来源：wind 资讯

从价格走势看，近年国内铝价整体成震荡上行趋势。2009 年以来，随着宏观经济的复苏，国内铝价强劲反弹至 2010 年 1 月达到阶段高点后，受全球经济二次探底负面预期影响，迅速回落至 2010 年 6 月低点。2010 年 6 月~2011 年 7 月，受实体经济复苏及通胀预期双重影响，国内铝价恢复上行，并于 2011 年 7 月达至本轮行情高点。2011 年 7 月至今，受欧债危机恶化及全球经济复苏预期不确定性影响，国内铝价呈单边下行走势，截至 2011 年 12 月 9 日，上海现货铝均价 16120 元/吨。

图4 上海现货铝价格走势



资料来源：中铝网

整体看，作为资源型行业，在通胀预期的背景下，铝产品价格有望维持震荡上行趋势。但世界经济复苏的不确定性将增大铝行业的短期波动，同时，国内铝产品的产能相对过剩也压低了行业整体利润率。业内产业链完善、客户群稳定的大型企业将具备一定竞争优势。

三、经营分析

公司秉承“煤-电-铝-材”一体化发展模式，

表1 跟踪期内公司分板块收入情况

单位：亿元、%

板块	2009 年			2010 年			2011 年 1~9 月		
	营业收入	收入占比	毛利率	营业收入	收入占比	毛利率	营业收入	收入占比	毛利率
煤炭	32.14	14.31	43.71	52.58	13.63	51.62	48.42	13.13	44.11
电解铝	68.76	51.12	6.02	61.16	32.98	-0.65	78.71	38.88	-1.80
铝箔	5.00	3.88	2.00	6.28	3.09	8.12	5.51	2.37	11.43
氧化铝	6.97	4.53	17.79	16.13	6.71	22.39	20.33	8.02	18.69
其他	33.65	26.17	1.69	81.40	43.59	0.01	78.87	37.60	1.75
合计	146.52	100.00	13.72	217.55	100.00	14.18	231.84	100.00	11.11

资料来源：公司提供

1. 煤炭业务

跟踪期内，随着煤炭产量提升及煤炭价格上行，公司煤炭板块收入大幅上升，实现营业收入52.58亿元，且毛利率维持较高水平，达51.62%。2010年，公司生产原煤671万吨，同

比增长17.30%，销售商品煤675.08吨，同比增长20.30%；无烟煤和型焦煤销售均价分别为777.85元/吨和2181.01元/吨，同比分别上升26.37%和5.45%。2011年1~9月，公司煤炭板块完成营业收入48.42亿元，板块毛利率44.11%，

2010 年公司营业收入和利润同比均大幅上升，实现营业收入 217.55 亿元，利润总额 14.27 亿元，同比分别上升 46.92%和 60.88%。

2010 年，随着公司煤炭产量提升和煤炭价格上行，公司煤炭板块收入大幅上升，但受公司氧化铝及其他板块（主要为贸易）收入大幅上升影响，煤炭板块在收入中占比下降至 13.63%；2011 年 1~9 月，受氧化铝及其他板块收入继续上升影响，煤炭业务在收入中占比继续下降至 13.13%。毛利率方面，跟踪期内，煤炭板块一直保持较高水平，是公司利润贡献的主要板块，同时，随着氧化铝产能的逐步释放，氧化铝板块维持了较好的毛利率水平，其余各板块受煤炭及电力等原料成本上升影响，毛利率维持低位。

比增长17.30%，销售商品煤675.08吨，同比增长20.30%；无烟煤和型焦煤销售均价分别为777.85元/吨和2181.01元/吨，同比分别上升26.37%和5.45%。2011年1~9月，公司煤炭板块完成营业收入48.42亿元，板块毛利率44.11%，

共生产原煤497万吨，销售商品煤502.17万吨，产销量保持增长，无烟煤及型焦煤产品均价均较2010年有较大幅度上升，煤炭板块保持良好发展态势。

表2 公司煤炭产销情况（单位：万吨、元/吨）

	2009年	2010年	2011年1-9月
原煤产量	572	617	497
商品煤销量	557.94	675.08	502.17
无烟煤价格	615.51	777.85	916.16
型焦煤价格	2068.30	2181.01	2366.79

资料来源：公司提供

截至2011年9月底，公司共有生产矿井11座，选煤厂6座，合计原煤生产能力1000万吨/年，洗选能力885万吨/年。其中，煤炭产能较2010年9月底的860万吨/年增长16.28%。

表3 公司主要矿井生产情况（单位：万吨）

	2009年	2010年	2011年1-9月
新庄煤矿	278.09	272.05	204.17
葛店煤矿	74.12	61.32	40.3

表4 公司主要铝产品产销情况

单位：万吨、元/吨

产品	2009年			2010年			2011年1~9月		
	产量	销量	均价	产量	销量	均价	产量	销量	均价
电解铝	45.25	48.88	14068	56.61	55.60	15618	48.55	48.52	16877
氧化铝	31.38	31.41	2219.78	33.54	33.05	2728.36	41.55	40.33	2686.02

资料来源：公司提供

电解铝板块2010年实现营业收入61.16亿元，占主营收入的32.98%，公司累计实现电解铝产量56.61万吨，销量55.60万吨；2011年1~9月公司电解铝板块实现营业收入78.71亿元，仍然是收入占比最大的板块。从产品价格看，跟踪期内公司电解铝销售均价持续上升，但受煤炭价格上升推升电力成本及氧化铝原料成本上升影响，电解铝板块盈利能力持续下降，2010年及2011年1~9月整体亏损。

为了缓解电解铝的上游成本压力，公司从2009年起投资建设汇源铝业80万吨氧化铝项目，截至2011年9月底，项目一期60万吨产能已建成投产，二期工程正在建设中。

梁北煤矿	95.06	97.09	51.19
刘河煤矿	39.79	45.12	31.42
薛湖煤矿	46.29	75.63	69.04
泉店煤矿	38.69	90.34	71.76
边沟矿	--	19.10	20.58
底山矿	--	10.35	8.54
合计	549.74	671.00	497.00

资料来源：公司提供

2. 铝冶炼及加工业务

公司铝业业务主要包括电解铝、氧化铝及铝箔等深加工铝制品。公司电解铝生产主体主要为集团公司本部及上市子公司河南神火煤电股份有限公司（下称“神火股份”）下属的神火铝业、沁阳沁澳铝业有限公司等；氧化铝经营主体主要为河南有色汇源铝业有限公司（下称“汇源铝业”）。截至2011年9月底，公司拥有电解铝产能90万吨/年，氧化铝80万吨/年，铝合金及型材70万吨/年，高精度双零铝箔2.5万吨/年，阳极碳块14万吨/年，配套电厂装机容量500MW。

受氧化铝价格大幅上升影响，2010年，公司自产氧化铝产品实现营业收入9.02亿元，同比增长29.33%，同时，公司从2010年起开展部分氧化铝外购贸易业务，氧化铝板块合计实现营业收入16.13亿元，板块毛利率达22.39%，较2009年上升4.60个百分点，形成公司新的利润增长点。2011年1~9月，公司氧化铝板块完成营业收入20.33亿元，板块毛利率18.69%，收入及盈利能力保持稳定。

3. 其他业务

公司其他业务2010年快速增长，合计完成营业收入81.40亿元，同比增长41.90%，新增收

入主要来自贸易板块，2010年公司新增贸易业务（主要为煤炭、铝材贸易），该板块合计完成营业收入43.01亿元，板块毛利率0.31%。其他业务除贸易板块外，包括电力、运输、纺织、建筑等辅业，收入及利润水平较2009年变化不大。整体看，公司其他业务板块收入增幅巨大，为公司带来的一定规模的经营活动现金流，但各板块盈利水平均较低，对公司整体盈利贡献不大。

4. 未来投资规划

目前公司重点在建项目共7项，主要用于煤矿建设、铝箔及铝材加工、电力项目，总投资135.80亿元，截至2011年9月底完成投资29.38亿元，各项目计划于2015年前建成投产。预计2012~2015年公司每年平均有超过30亿元的对外投资需求，将使公司保持大额资本支出。2009~2011年9月公司经营活动现金净流量分别为13.03亿元、12.18亿元和24.42亿元，虽然未来煤矿及铝产品产能有望快速扩张，但盈利的增加预计仍无法满足现有资金需求，公司未来债务负担存在上升的可能。

表5 公司重点在建项目投资规划（单位：亿元）

项目名称	总投资	资金筹措方案		其他筹资方式	截至2011年9月 投资情况	2012-2014 年计划
		贷款	自筹			
梁北煤矿改扩建	128017	81360	20584	26073	30812	80000
高家庄煤矿	408700	73750	163450	171500	16120	
电子铝箔及坯料项目	70000	14000	35000	21000	70000	
李岗煤矿	129000				14865	56000
商丘 2*30 万千瓦热点联产	301800				4735	297100
永城 1×60 万千瓦超临界机组	250435	100000	240000	160000	157132	84900
永城铁路项目	70000	23000	20800		103	69300
合计	1357952	292110	479834	378573	293767	587300

资料来源：公司提供

四、募集资金项目进度情况

“09 神火债”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。

泉店煤矿和薛湖煤矿均已投产，设计产能均为 120 万吨/年，2010 年产量分别为 90.34 万吨和 75.63 万吨。

年产 15 万吨高精度宽幅铝箔坯料生产线项目二期五万吨冷轧生产线已开始试产。

五、财务分析

公司提供了经中兴华会计师事务所审计的 2010 年财务报告，为标准无保留意见的审计结

论。2011 年 9 月数据未经审计。2010 年财务报表合并范围无变化。

1. 盈利能力

2010年，随着公司煤炭产能的稳步提升和煤炭价格的持续上行，公司煤炭业务收入及利润规模均大幅增长，但受电煤价格上升推高电价及氧化铝价格上升影响，公司电解铝板块出现整体亏损。为了充分发挥产业链协同优势，公司加大了外购氧化铝规模，氧化铝板块盈利水平良好，在一定程度上对冲了电解铝板块亏损对公司造成的不利影响。

2010年，公司实现营业收入217.55亿元，同比大幅增长46.92%；同期营业成本增长45.89%；

2010年公司实现利润总额14.27亿元，同比增长60.88%。除煤炭及铝业板块相关收入增长以外，公司2010年贸易板块新增收入43.10亿元，该板块收入增幅大且营业利润率低，在一定程度上推高了公司管理费用并拉低了公司的整体盈利水平。

跟踪期内，公司债务规模持续增长，财务费用相应较快增长，2010年公司期间费用率15.80%，较2009年上升4.14个百分点，公司期间费用控制能力有待改善。

2010年，公司实现投资收益1.07亿元，较2009年-0.14亿元大幅改善，主要来自按权益法核算的河南省新郑煤电有限责任公司投资收益。2010年，公司实现营业外收入1.47亿元，主要来自政府补助，实现营业外支出1.62亿元，主要为非流动资产处置损失。总体看，公司投资收益对公司整体盈利水平有一定贡献。

从盈利指标看，2010年公司总资本收益率和净资产收益率分别为3.87%和1365%，均较2009年有所增长，同期，公司营业利润率达13.56%，较2009年上升0.68个百分点。

2011年1~9月，受人工、材料等成本上升影响，公司煤炭业务盈利水平有所下降，电解铝板块亏损扩大，公司实现营业收入231.84亿元，利润总额10.03亿元，同期营业利润率10.65%。

总体看，2010年受煤炭价格上升影响，公司煤炭板块盈利能力提升，但电解铝板块出现亏损，低盈利性的贸易板块收入快速上升也在一定程度上拉低了公司的整体盈利水平；公司期间费用增长较快，费用控制能力有待改善。

2. 现金流及保障

经营活动方面，公司2010年经营活动现金流入量与收入规模同步增长，合计为253.84亿元，同比增长44.21%；经营活动现金流量净额为12.18亿元，同比下降6.56%，经营活动获现能力有所减弱。2010年公司现金收入比为116.68%，较2009年略有下降，仍保持较好水

平。

投资活动方面，2010年公司投资活动规模较上年有所上升，投资活动现金流出量和净流出量分别为21.48亿元和19.68亿元，同比分别上升16.70%和15.21%。2010年公司筹资活动前现金流量净额合计-7.50亿元，较2009年有所扩大，对外融资需求上升。

筹资活动方面，现金流入及流出仍以取得借款和偿还债务为主，2010年公司筹资活动现金流入量和流出量分别为148.23亿元和130.18亿元，同比分别增长24.09%和29.39%。筹资活动现金流净额为18.06亿元，同比下降4.20%。

2011年1~9月，公司经营活动现金流量净额合计24.42亿元，经营活动获现能力大幅改善，同期，受在建工程持续性支出影响，公司投资活动现金流量净额合计-28.21亿元，筹资活动现金流量净额合计7.69亿元。

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；公司投资活动和筹资活动规模同步扩张。

3. 资本及债务结构

资产

截至2010年底，公司资产总额296.73亿元，同比增长18.94%，流动资产在总资产中占比为33.33%，非流动资产占66.67%，流动资产占比上升3.06个百分点。

截至2010年底，公司流动资产合计98.90亿元，同比增长30.99%，主要来自货币资金、预付款项和存货的增长。

截至2010年底，公司货币资金合计43.41亿元，占流动资产比例43.89%。应收票据（全部为银行承兑汇票）合计6.27亿元，公司现金类资产合计49.68亿元，占流动资产比例50.23%，资产流动性良好。

应收账款方面，2010年底余额合计1.55亿元，账龄以一年以内为主（占80.64%），应收账款规模保持较低水平。

受在建工程持续性支出影响，公司2010

年底预付款项合计 16.68 亿元，同比增长 44.14%。

截至 2010 年底，公司存货余额合计 24.76 亿元，同比增长 36.56%，占流动资产比例为 25.04%，主要由原材料（占 56.06%）、在产品（占 22.43%）和库存商品（占 19.65%）构成，其中原材料和库存商品规模增幅较大。公司共计提存货跌价准备 0.35 亿元，计提比例 1.40%。

截至 2010 年底，公司非流动资产合计 197.83 亿元，同比增长 13.72%，主要由固定资产（占 71.52%）、在建工程（占 12.16%）和无形资产（占 8.95%）构成。公司固定资产以房屋及建筑物和专用设备为主，综合成新率 77.33%。在建工程中余额较大的项目主要为铝合金技改项目、新龙公司煤矿改扩建工程、汇源铝业生产线技改工程、600MW 发电机组项目和兴隆公司煤矿二期工程，2010 年公司在建工程（主要为铝合金技改项目、薛湖煤矿、庇山矿建设工程、电解铝项目等）转增固定资产合计 24.40 亿元。

截至 2010 年底，公司长期股权投资合计 8.87 亿元，增长主要来自对神火国际集团有限公司、河南省新郑煤电有限责任公司的新增投资。2010 年底，公司无形资产合计 17.70 亿元，同比增长 35.73%，主要为新增采矿权及探矿权。

截至 2011 年 9 月底，公司资产总额合计 319.75 亿元，较 2010 年底增长 7.76%，主要来自应收票据（增长 4.00 亿元）和在建工程（增长 19.81 亿元）的增加，受此影响，公司非流动资产在总资产中占比上升至 65.84%。其余科目变化不大。

整体看，跟踪期内，公司资产规模持续增长，资产构成保持以非流动资产为主，流动资金中现金类资产占比大，货币资金充足，资产流动性良好，但存货规模的快速扩张存在一定减值风险。

负债

截至 2010 年底，公司负债合计 228.48 亿

元，其中流动负债占比 63.29%，较 2009 年底下降 8.22 个百分点。

截至 2010 年底，公司短期借款合计 54.47 亿元，占流动负债比例 37.67%。同期，公司应付票据和应付账款分别为 34.30 亿元和 17.48 亿元，同比分别增长-3.90%和 11.28%，应付类款项增幅低于公司营业成本增幅，公司占用上游现金能力下降。

截至 2010 年底，公司非流动负债仍以长期借款为主，占 75.40%，公司 2010 年发行“10 神火 MTN1”11 亿元，导致应付债券快速增长。

截至 2011 年 9 月底，公司负债总额合计 253.07 亿元，较 2010 年底增长 10.76%，增长主要来自短期借款、应付票据和“11 神火 CP01”10 亿元，公司流动负债占负债总额比例上升至 68.47%。

有息债务方面，跟踪期内，公司先后发行“09 神火 CP01”5 亿元、“10 神火 CP01”5 亿元、“10 神火 MTN1”11 亿元和“11 神火 CP01”10 亿元，截至 2011 年 9 月底，公司存续期债券为“09 神火债”5 亿元、“10 神火 MTN1”11 亿元和“11 神火 CP01”10 亿元。截至 2011 年 9 月底，公司全部债务合计 207.78 亿元，其中短期债务占比 65.72%，较 2010 年底上升 7.76 个百分点，

截至 2011 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 79.15%和 75.67%，均较 2010 年底小幅上升。同期，公司长期债务资本化比率为 51.60%，较 2010 年底下降 2.06 个百分点。

整体看，公司资产负债率高，债务负担重，且有息债务以短期为主，债务结构有待改善。

权益

截至 2010 年底，公司所有者权益合计 68.25 亿元（含少数股东权益 50.23 亿元），归属于母公司所有者权益中，实收资本占 62.48%。截至 2011 年 9 月底，公司所有者权益合计 66.68 亿元，归属母公司权益中实收资本占比微升至 62.96%。总体看，公司所有者权益稳定性好。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，截至 2010 年底，公司流动比率、速动比率分别为 68.40%和 51.27%，较 2009 年有所改善，但仍处于较低水平；2011 年 9 月底，受流动负债规模增长影响，两项指标分别下降至 63.05%和 46.68%。2010 年，公司经营现金流动负债比为 8.42%，较 2009 年下降 1.24 个百分点，经营活动现金流对流动负债的保障能力弱。截至 2011 年 9 月底公司现金类资产合计 57.59 亿元，是同期短期债务的 0.42 倍。整体看，公司短期偿债存在一定压力。

从长期偿债能力指标看，随着收入及利润规模的增长，2010 年公司 EBITDA 合计 34.77 亿元，同比增长 35.14%；EBITDA 利息倍数 4.30 倍，全部债务/EBITDA 为 5.41 倍，均较 2009 年有所改善。整体看，公司长期偿债能力适宜，且持续改善。

5. “09 神火债” 偿还能力

截至 2011 年 9 月底，公司现金类资产合计 57.59 亿元，是“09 神火债”发行额度 5 亿元的 11.52 倍，对该期债券的保护能力很强。2010 年公司 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对“09 神火债”的保护倍数分别为 6.95 倍、52.36 倍和 2.44 倍。整体看公司现金类资产、EBITDA 和经营活动现金流对“09 神火债”保护能力很强。

“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 2010 年底，郑煤集团具有年产煤炭 3343 万吨、电力装机容量 5.9MW，氢氧化铝 30 万吨、化工 30 万吨的生产能力；2010 年郑煤集团生产原煤 2467 万吨，在全国煤企百强中排名第 27 位。

截至 2010 年底，郑煤集团资产总额 248.15 亿元，所有者权益合计 75.72 亿元（含少数股东权益 28.08 亿元），资产负债率 69.49%；2010 年郑煤集团实现营业收入 203.24 亿元，利润总额 7.98 亿元，经营性净现金流 26.30 亿元。截至 2011 年 9 月底，郑煤集团资产总额 276.62 亿元，所有者权益合计 82.42 亿元；2011 年 1~9 月实现营业收入 214.84 亿元，利润总额 6.47 亿元，经营性净现金流 14.22 亿元。

经联合资信评定，郑煤集团信用等级为 AA⁻，有助于增强“09 神火债”本息偿还的安全性。

截至 2011 年 9 月，公司提供对外担保余额 9.10 亿元，担保比率 13.65%；主要担保对象包括河南豫联能源集团有限责任公司（下称“豫联能源”）；河南伊川电力集团有限公司（下称“伊川电力”）和万基控股集团有限公司（下称“万基控股”）等。目前各被担保企业均正常经营，考虑到各被担保企业主要从事电力、铝业等与公司主营业务行业相关度较高的强周期行业，且公司对外担保比率较高，如遇行业周期性波动冲击，公司存在一定或有负债风险。

表 6 截至 2011 年 9 月底公司对外担保明细

被担保企业	具体对象	担保金额（万元）	担保开始日期	担保结束日期	备注
豫联能源	河南中孚电力有限公司	5000.00	2011.1.27	2012.1.27	正常经营
豫联能源	河南中孚电力有限公司	8000.00	2011.1.15	2012.1.15	正常经营
科迪集团	科迪食品集团股份有限公司	2980.00	2011.04.30	2012.04.29	正常经营
伊川电力	洛阳豫港龙泉高精度铝板带有限公司	10000.00	2009.06.28	2018.06.27	正常经营
伊川电力	洛阳豫港龙泉高精度铝板带有限公司	10000.00	2009.06.28	2018.06.28	正常经营
伊川电力	洛阳豫港龙泉高精度铝板带有限公司	10000.00	2010.06.28	2018.06.28	正常经营
伊川电力	洛阳伊川龙泉坑口自备发电有限公司	3000.00	2010.12.15	2011.12.14	正常经营
伊川电力	洛阳伊川龙泉坑口自备发电有限公司	5000.00	2010.12.21	2011.12.20	正常经营

伊川电力	洛阳伊川龙泉坑口自备发电有限公司	2000.00	2010.12.30	2011.12.20	正常经营
科源电子	永城市科源电子铝箔有限公司	4000.00	2011.08.29	2012.08.28	正常经营
科源电子	永城市科源电子铝箔有限公司	1000.00	2011.08.12	2012.08.11	正常经营
万基控股	万基控股	2000.00	2010.08.25	2013.08.25	正常经营
万基控股	洛阳新安电力	3000.00	2010.08.25	2013.08.24	正常经营
万基控股	万基铝业	5000.00	2010.08.25	2013.08.24	正常经营
万基控股	万基铝业	5000.00	2010.09.02	2013.09.01	正常经营
万基控股	万基铝业	5000.00	2010.11.01	2013.10.31	正常经营
万基控股	万基铝业	5000.00	2011.05.9	2011.11.9	正常经营
万基控股	万基铝业	5000.00	2011.09.16	2012.03.15	正常经营
合计		90980.00			

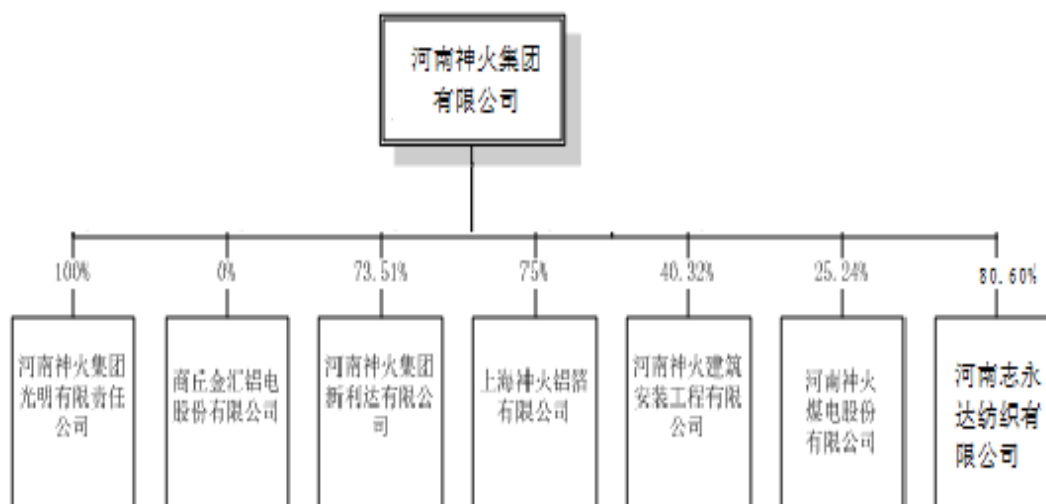
资料来源：公司提供

截至 2011 年 9 月底，公司共获得银行授信额度 284.47 亿元，其中未使用额度 142.35 亿元。公司间接融资渠道通畅。

公司控股子公司河南神火煤电股份有限公司是深交所上市公司（SZ.000933），具备直接融资能力。

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。

附件 1 截至 2010 年底公司组织结构图



注：1、公司对河南神火煤电股份有限公司、河南神火建筑安装工程有限公司具有实际控制权，并将其列入合并范围。

2、商丘金汇铝电股份有限公司（下称“商丘金汇”）为了企业的长远发展委托公司经营，公司有权决定商丘金汇的财务、人事和经营决策，能够任免商丘金汇经理层成员、财务负责人。公司不持有商丘金汇股权，但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 公司合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：				
货币资金	328423.50	434072.19	32.17	473115.36
交易性金融资产	2.40	22.23	826.25	
应收票据	44246.97	62700.28	41.71	102738.27
应收账款	33036.31	15469.83	-53.17	21866.13
预付款项	115697.44	166763.74	44.14	137857.15
应收股利				
应收利息				
其他应收款	52262.11	62346.59	19.30	73160.36
存货	181306.89	247595.67	36.56	283663.98
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	754975.62	988970.53	30.99	1092401.25
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资	2600.00	20540.00	690.00	53540.00
长期应收款				
长期股权投资	85073.72	88712.63	4.28	131310.70
投资性房地产	1743.48	1655.42	-5.05	1589.38
固定资产	1181365.05	1414925.33	19.77	1263825.04
在建工程	278213.03	240489.58	-13.56	438617.52
工程物资	7399.72	3399.47	-54.06	6812.10
固定资产清理	23532.49		-100.00	539.53
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	130378.84	176964.52	35.73	185259.00
开发支出				3.52
商誉	17558.60	17558.60		10276.33
长期待摊费用	1249.72	148.26	-88.14	128.65
递延所得税资产	10566.14	13893.46	31.49	13160.64
其他非流动资产				
非流动资产合计	1739680.78	1978287.27	13.72	2105062.42
资产总计	2494656.40	2967257.79	18.94	3197463.67

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债和所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：				
短期借款	521444.58	544685.70	4.46	632556.89
交易性金融负债	2179.14		-100.00	
应付票据	356902.01	342979.74	-3.90	386299.00
应付账款	157042.06	174750.14	11.28	150953.82
预收款项	54193.93	38105.18	-29.69	32749.87
应付职工薪酬	16248.44	26430.70	62.67	67474.22
应交税费	-2511.34	621.10	-124.73	5902.06
应付利息	2234.38	2966.55	32.77	
其他应付款	49335.76	112902.11	128.84	112702.35
一年内到期的非流动负债	139788.30	150326.25	7.54	244030.00
其他流动负债	50745.56	52181.63	2.83	100000.00
流动负债合计	1348638.91	1445965.68	7.22	1732668.21
非流动负债：				
长期借款	463250.00	632505.79	36.54	544634.46
应付债券	50000.00	157681.07	215.36	166233.35
长期应付款	11581.10	27423.78	136.80	62893.19
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债	638.48		-100.00	
其他非流动负债	11902.81	21202.92	78.13	24277.23
非流动负债合计	537372.39	838813.56	56.10	798038.23
负债合计	1886011.30	2284779.24	21.14	2530706.45
所有者权益：				
实收资本(或股本)	112575.00	112575.00	0.00	112575.00
资本公积	5438.04	5556.06	2.17	3248.96
减：库存股				
专项储备	2771.62	4590.24	65.62	6273.43
盈余公积	16231.73	16314.62	0.51	16314.62
未分配利润	33267.58	41154.40	23.71	40401.70
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	170283.97	180190.32	5.82	178813.71
少数股东权益	438361.12	502288.24	14.58	487943.51
所有者权益合计	608645.10	682478.56	12.13	666757.22
负债和所有者权益总计	2494656.40	2967257.79	18.94	3197463.67

附件 3 公司利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	1480684.02	2175477.29	46.92	2318397.39
减: 营业成本	1279724.86	1867039.08	45.89	2060925.35
营业税金及附加	10281.64	13411.00	30.44	10644.93
销售费用	19104.88	26610.78	39.29	19266.58
管理费用	42803.95	56939.09	33.02	41773.86
财务费用	54718.39	74444.03	36.05	75775.25
资产减值损失	-2611.30	5707.84	-318.58	1163.73
手续费及佣金支出				
加: 公允价值变动收益	-2179.14	2179.14	-200.00	
投资收益	-1423.51	10651.80	-848.28	-10734.51
其中: 对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	73058.94	144156.42	97.32	98113.18
加: 营业外收入	17777.16	14694.37	-17.34	11889.08
减: 营业外支出	2149.87	16168.66	652.07	9670.13
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	88686.23	142682.14	60.88	100332.13
减: 所得税费用	31756.32	49516.78	55.93	43863.10
四、净利润	56929.91	93165.35	63.65	56469.04
其中: 归属于母公司的净利润	12263.38	9104.82	-25.76	-752.70
少数股东损益	44666.53	84060.53	88.20	57221.74
被合并方合并前的净利润				

附件 4-1 公司合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 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	1760162.08	2538361.29	44.21	2582595.00
收到的税费返还	4286.62	4825.96	12.58	3523.73
收到其他与经营活动有关的现金	36149.39	74915.00	107.24	32541.36
经营活动现金流入小计	1800598.09	2618102.25	45.40	2618660.09
购买商品、接受劳务支付的现金	1388531.18	2084435.72	50.12	2065504.73
支付给职工以及为职工支付的现金	133101.70	207214.43	55.68	134089.92
支付的各项税费	110070.09	170873.21	55.24	135684.91
支付其他与经营活动有关的现金	38558.62	33791.01	-12.36	39166.41
经营活动现金流出小计	1670261.60	2496314.37	49.46	2374445.97
经营活动产生的现金流量净额	130336.49	121787.88	-6.56	244214.12
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	12618.31	14455.21	14.56	
取得投资收益收到的现金	354.37	1607.45	353.60	914.52
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	268.11	839.94	213.28	1264.70
收到其他与投资活动有关的现金		1110.95		1380.00
投资活动现金流入小计	13240.80	18013.55	36.05	3559.22
购建固定资产、无形资产等支付的现金	101958.19	180930.09	77.46	233445.98
投资支付的现金	82066.93	33835.88	-58.77	52216.94
投资活动现金流出小计	184025.12	214765.97	16.70	285662.92
投资活动产生的现金流量净额	-170784.32	-196752.42	15.21	-282103.70
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	530.00	4708.00	788.30	9558.92
取得借款收到的现金	1193714.22	1427915.83	19.62	1017150.69
收到其他与筹资活动有关的现金	311.00	49697.00	15879.74	138.00
筹资活动现金流入小计	1194555.22	1482320.83	24.09	1026847.61
偿还债务支付的现金	902517.65	1164409.28	29.02	830437.84
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	75131.71	104457.21	39.03	94746.35
支付其他与筹资活动有关的现金	28432.84	32893.18	15.69	24730.65
筹资活动现金流出小计	1006082.21	1301759.67	29.39	949914.84
筹资活动产生的现金流量净额	188473.01	180561.16	-4.20	76932.77
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	148025.17	105596.62	-28.66	39043.19
加: 期初现金及现金等价物余额	180398.33	328475.56	82.08	434072.19
六、期末现金及现金等价物余额	328423.50	434072.19	32.17	473115.38

附件 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量:			
净利润	56929.91	93165.35	63.65
加: 资产减值准备	-2611.30	5707.84	-318.58
固定资产折旧及其他	104837.80	114747.20	9.45
无形资产摊销	847.95	8033.54	847.41
长期待摊费用摊销	53.45	1325.10	2379.13
处置固定资产、无形资产等损失	443.77	9996.02	2152.52
固定资产报废损失		4875.79	
公允价值变动损失	2179.14	-2179.14	-200.00
财务费用	59675.13	74444.03	24.75
投资损失	-1423.51	-10651.80	648.28
递延所得税资产减少	5855.36	-3473.67	-159.32
递延所得税负债增加	-1094.35	-638.48	-41.66
存货的减少	-55796.71	-53007.87	-5.00
经营性应收项目的减少	-5877.78	-54537.56	827.86
经营性应付项目的增加	-33682.38	-66018.46	96.00
其他			
经营活动产生的现金流量净额	130336.49	121787.88	-6.56
2、无现金收支的重大投资筹资活动:			
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	328423.50	434072.19	32.17
减: 现金的期初余额	180398.33	328475.56	82.08
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	148025.17	105596.62	-28.66

附件 5 公司主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	38.32	27.99	--
存货周转次数(次)	14.12	8.71	--
总资产周转次数(次)	1.19	0.80	--
现金收入比(%)	118.87	116.68	111.40
盈利能力			
营业利润率(%)	12.88	13.56	10.65
总资本收益率(%)	5.46	6.79	--
净资产收益率(%)	9.35	13.65	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	45.75	53.66	51.60
全部债务资本化比率(%)	72.24	73.37	75.67
资产负债率(%)	75.60	77.00	79.15
偿债能力			
流动比率(%)	55.98	68.40	63.05
速动比率(%)	42.54	51.27	46.68
经营现金流动负债比(%)	9.66	8.42	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.09	4.30	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.16	5.41	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	-0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.64	-0.93	--

附件 6-1 郑煤集团合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动资产：				
货币资金	466147.35	515232.57	10.53	525143.37
结算备付金				
交易性金融资产				
应收票据	16768.00	14837.28	-11.51	61976.91
应收账款	29677.59	39329.83	32.52	43906.52
预付款项	66094.70	92352.48	39.73	83465.51
应收股利				
应收利息				
其他应收款	73584.64	63013.37	-14.37	66461.50
存货	164704.26	210581.03	27.85	228012.47
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	29.85	211.62	608.82	1284.80
流动资产合计	817006.41	935558.18	14.51	1010251.08
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	85501.94	69233.09	-19.03	290052.63
投资性房地产	1376.39	36571.78	2557.08	35888.86
固定资产	858827.97	1042792.23	21.42	1019042.74
在建工程	156220.97	47697.02	-69.47	82969.55
工程物资	322.07	610.09	89.43	1916.35
固定资产清理				1789.91
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	138678.35	143706.87	3.63	135681.31
开发支出				74.00
商誉				
长期待摊费用	2576.69	3684.89	43.01	7514.27
递延所得税资产	26665.65	27998.10	5.00	7430.14
其他非流动资产	71800.27	173597.97	141.78	173597.97
非流动资产合计	1341970.29	1545892.06	15.20	1755957.73
资产总计	2158976.70	2481450.24	14.94	2766208.81

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）

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 9 月
流动负债：				
短期借款	155124.48	244700.00	57.74	249600.00
应付票据	53326.85	60957.60	14.31	181638.82
应付账款	131231.98	195602.05	49.05	196920.47
预收款项	173463.76	180432.83	4.02	167215.06
应付职工薪酬	69849.64	82638.43	18.31	107645.34
应交税费	14131.38	18415.71	30.32	5654.62
应付利息	4867.78	4098.28	-15.81	6038.78
其他应付款	180016.78	255121.72	41.72	265527.58
一年内到期的非流动负债	5000.00	3000.00	-40.00	
其他流动负债	5791.02	5974.28	3.16	4924.87
流动负债合计	792803.67	1050940.89	32.56	1185165.55
非流动负债：				
长期借款	446256.31	442478.81	-0.85	460273.81
应付债券	200000.00	200000.00		270000.00
长期应付款	27109.62	28238.93	4.17	24133.52
专项应付款	3634.29	702.46	-80.67	702.46
递延所得税负债				
其他非流动负债		1895.40		1749.60
非流动负债合计	677000.23	673315.60	-0.54	756859.40
负债合计	1469803.89	1724256.49	17.31	1942024.94
所有者权益：				
实收资本(或股本)	300704.24	307158.66	2.15	332944.47
资本公积	193502.77	214703.35	10.96	191577.11
减：库存股				
专项储备	16262.89	21530.55	32.39	43767.46
一般风险准备				
盈余公积				
未分配利润	-67400.84	-66951.13	-0.67	-54510.07
外币报表折算差额				
归属于母公司所有者权益合计	443069.06	476441.43	7.53	513778.96
少数股东权益	246103.74	280752.32	14.08	310404.90
所有者权益合计	689172.80	757193.75	9.87	824183.87
负债和所有者权益总计	2158976.70	2481450.24	14.94	2766208.81

附件 7 郑煤集团利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 月
一、营业收入	1581096.72	2032412.28	28.54	2148363.85
减: 营业成本	1314490.33	1620909.91	23.31	1819520.47
营业税金及附加	19894.91	32436.51	63.04	25625.71
销售费用	18295.85	20500.03	12.05	18835.17
管理费用	166005.13	196399.74	18.31	190390.81
财务费用	27000.35	36765.45	36.17	28910.55
资产减值损失	12760.63	55593.07	335.66	
利息支出				
手续费及佣金支出				
加: 公允价值变动收益				
投资收益	95.05	214.39	125.56	36.50
其中: 对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	22744.57	70021.96	207.86	65117.65
加: 营业外收入	16010.03	14353.39	-10.35	1798.62
减: 营业外支出	6458.30	4564.28	-29.33	2169.06
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	32296.30	79811.06	147.12	64747.20
减: 所得税费用	18195.31	40608.46	123.18	28971.31
四、净利润	14100.99	39202.60	178.01	35775.89
其中: 归属于母公司的净利润	4018.29	8209.42	104.30	12441.06
少数股东损益	10082.70	30993.17	207.39	23334.83
被合并方合并前的净利润				

附件 8-1 郑煤集团现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)	2011 年 1~9 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	1644405.22	2026601.31	23.24	2135375.26
收到的税费返还	121.04	16.40	-86.45	13.37
收到其他与经营活动有关的现金	10807.62	6879.11	-36.35	15462.23
经营活动现金流入小计	1655333.87	2033496.81	22.85	2150850.85
购买商品、接受劳务支付的现金	1009787.70	1151095.95	13.99	1457465.68
支付给职工以及为职工支付的现金	271505.76	337883.27	24.45	306154.74
支付的各项税费	150629.75	220402.62	46.32	190649.61
支付其他与经营活动有关的现金	42691.97	61079.35	43.07	54349.81
经营活动现金流出小计	1474615.18	1770461.18	20.06	2008619.84
经营活动产生的现金流量净额	180718.70	263035.63	45.55	142231.01
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	14036.65	33.51	-99.76	14025.84
取得投资收益收到的现金	95.05	30.00	-68.44	36.00
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	6336.08	1303.47	-79.43	141.08
投资活动现金流入小计	20467.78	1366.98	-93.32	14458.98
购建固定资产、无形资产等支付的现金	198578.13	254636.08	28.23	66963.28
投资支付的现金	32055.16	3380.00	-89.46	234845.38
投资活动现金流出小计	230633.29	258016.08	11.87	304038.79
投资活动产生的现金流量净额	-210165.52	-256649.11	22.12	-289579.81
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	2488.71	6340.00	154.75	15774.74
取得借款收到的现金	523718.25	422360.00	-19.35	272700.00
发行债券收到的现金	198550.00		-100.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	53304.08	58728.63	10.18	180788.23
筹资活动现金流入小计	778061.04	487428.63	-37.35	469262.97
偿还债务支付的现金	409569.35	344346.50	-15.92	251500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	59729.72	41654.81	-30.26	44353.08
支付其他与筹资活动有关的现金	58728.63	49730.53	-15.32	16150.29
筹资活动现金流出小计	528027.70	435731.84	-17.48	312003.37
筹资活动产生的现金流量净额	250033.34	51696.79	-79.32	157259.61
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	220586.51	58083.32	-73.67	9910.80
加: 期初现金及现金等价物余额	186832.21	407418.72	118.07	515232.57
六、期末现金及现金等价物余额	407418.72	465502.04	14.26	525143.37

附件 8-2 郑煤集团现金流量附表

项目	2009 年	2010 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：			
净利润	14100.99	39202.60	178.01
加：资产减值准备	12677.47	55593.07	338.52
固定资产折旧及其他	64879.29	87080.36	34.22
无形资产摊销	12015.32	10640.48	-11.44
长期待摊费用摊销	2600.03	1065.72	-59.01
处置固定资产、无形资产等损失	-2708.27	-10136.59	274.28
固定资产报废损失			
公允价值变动损失			
财务费用	27000.35	36765.45	36.17
投资损失	-95.05	-214.39	125.56
递延所得税资产减少	-1300.19	-1332.45	2.48
递延所得税负债增加			
存货的减少	-31528.67	-45876.77	45.51
经营性应收项目的减少	-24259.31	-23408.03	-3.51
经营性应付项目的增加	107336.72	113656.18	5.89
其他			
经营活动产生的现金流量净额	180718.70	263035.63	45.55
2、无现金收支的重大投资筹资活动：			
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	407418.72	465502.04	14.26
减：现金的期初余额	186832.21	407418.72	118.07
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	220586.51	58083.32	-73.67

附件 9 郑煤集团主要计算指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	68.08	40.40	--
存货周转次数(次)	15.96	8.64	--
总资产周转次数(次)	1.46	0.88	--
现金收入比(%)	104.00	99.71	99.40
盈利能力			
营业利润率(%)	15.60	18.65	14.11
总资本收益率(%)	12.02	13.54	--
净资产收益率(%)	2.05	5.18	--
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	48.39	36.35	18.76
全部债务资本化比率(%)	55.51	55.68	58.49
资产负债率(%)	68.08	69.49	70.21
偿债能力			
流动比率(%)	103.05	89.02	85.24
速动比率(%)	82.28	68.98	66.00
经营现金流动负债比(%)	22.79	25.03	--
EBITDA 利息倍数(倍)	4.71	5.24	--
全部债务/EBITDA(倍)	6.06	4.31	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.03	0.01	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-0.17	0.03	--

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	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/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。