

跟 踪 评 级 公 告

联合[2010] 758 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级，确定维持四川省煤炭产业集团有限责任公司主体长期信用等级为AA⁻，评级展望为稳定，并维持其2007年度5亿元企业债券的信用等级为AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年十二月三十日



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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lhratings.com>

四川省煤炭产业集团有限责任公司跟踪评级报告

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
07 川煤债	5 亿元	2007/11/27~ 2017/11/26	AAA	AAA

跟踪评级时间：2010 年 12 月 30 日

财务数据

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
现金类资产(亿元)	35.89	48.89	45.56
资产总额(亿元)	162.28	212.09	234.85
所有者权益(亿元)	46.98	51.10	66.01
长期债务(亿元)	26.93	54.79	66.41
全部债务(亿元)	51.60	90.64	89.59
营业收入(亿元)	74.31	77.01	81.99
利润总额(亿元)	2.42	1.97	1.64
EBITDA(亿元)	9.13	10.28	--
经营性净现金流(亿元)	11.66	15.91	10.03
营业利润率(%)	26.60	24.89	16.95
净资产收益率(%)	3.90	3.33	--
资产负债率(%)	71.05	75.91	71.89
全部债务资本化比率(%)	52.34	63.95	57.58
流动比率(%)	83.41	80.72	99.74
全部债务/EBITDA(倍)	5.65	8.81	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.49	3.39	--
经营现金流流动负债比(%)	17.21	18.43	--

注：2010 年 1-9 月财务数据未经审计。

分析师

戎伟伟

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

四川省煤炭产业集团有限责任公司（以下简称“川煤集团”或“公司”）是四川省大型煤炭生产企业。跟踪期内，公司技改及新建矿井陆续完工，煤炭产能继续扩大，收入规模提高，竞争实力进一步增强。随着公司逐步推进四川省内的中小煤矿整合与技改，投资支出不断增长，债务负担增加，整体债务负担较重。长期来看，公司煤炭资源储量和产能扩张有助于收入和盈利规模的提升，加上较强的区位优势，公司竞争实力有望保持稳定。

“07 川煤债”由中国建设银行股份有限公司授权其四川省分行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，中国建设银行股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，对本期债券的信用水平提升作用大。

综合以上，联合资信维持公司主体长期信用等级为 AA⁻，评级展望为稳定，并维持“07 川煤债” AAA 的信用等级。

优势

1. 公司是四川省规模最大的国有煤炭企业，省内市场占有率高，区位优势明显。
2. 公司煤炭主要销往四川省内电厂，客户需求相对稳定。
3. 公司“煤电材产业链”延伸有助于增强整体抗风险能力。
4. 公司经营活动现金流对存续期债券保护程度高。

关注

- 1 煤炭价格波动公司盈利能力影响较大。
- 2 公司盈利能力偏弱，政府补贴对公司利润总额贡献程度较高。
- 3 公司未来煤炭投资支出规模较大，债务负担呈加重趋势。

一、企业基本情况

四川省煤炭产业集团有限责任公司（以下简称“公司”或“川煤集团”）是根据四川省人民政府川府函[2005]145号《四川省人民政府关于组建四川省煤炭产业有限责任公司的通知》和四川省政府国有资产监督管理委员会川国资委[2005]169号《关于四川省煤炭产业集团有限责任公司组成单位资产划转有关问题的通知》，以攀枝花煤业（集团）有限责任公司（以下简称“攀煤集团”）、四川芙蓉集团实业有限责任公司（以下简称“芙蓉集团”）、四川华蓥山广能（集团）有限责任公司（以下简称“广能集团”）、四川达竹煤电（集团）有限责任公司（以下简称“达竹集团”）、四川广旺能源发展（集团）有限责任公司（以下简称“广旺集团”）、四川省川南煤业有限责任公司（以下简称“川南煤业”）、四川省威达煤业有限责任公司（以下简称“威达煤业”）、四川煤炭工业供销总公司（以下简称“供销公司”）等四川省内国有重点煤矿为基础组建的大型企业。公司于2005年8月28日正式成立，注册资本30亿元人民币。截至2009年底，公司实收资本为270723.70万元，是四川省省属国有独资公司，四川省国资委履行出资人职责。

公司下设党群部、办公室、规划发展合作部、资产财务部、人力资源部、生产技术部、安全监督管理局、企业管理部、审计监察部、信息部、物资供应部、煤炭营销部等13个部门；下设14个子公司，分别为攀煤集团、芙蓉集团、广能集团、达竹集团、广旺集团、威达煤业、供销公司、四川蜀联煤炭销售有限责任公司（以下简称“蜀联销售公司”）、四川省川煤矿山勘测设计有限责任公司、四川省川煤龙门峡北煤业有限公司、四川川煤广旺水泥股份有限公司、四川省古叙煤田开发股份有限公司、四川省川煤新源煤业有限公司和川煤集团米易益康投资有限责任公司。

截至2009年底，公司（合并）资产总额

212.09亿元，所有者权益合计51.10亿元（其中含少数股东权益10.19亿元）；2009年公司实现营业收入77.01亿元，利润总额1.97亿元。

截至2010年9月底，公司（合并）资产总额234.85亿元，所有者权益66.01亿元（其中含少数股东权益5.94亿元、专项储备16.28亿元）；2010年前三季度公司实现营业收入81.99亿元，利润总额1.64亿元。

公司地址：成都市青羊区金泽路1号；法定代表人：肖天任。

二、经营管理分析

1. 行业概况

2009年以来，煤炭下游主要需求行业如：电力、钢铁、建材、化工行业在国家宏观经济刺激政策带动下景气度出现回升。2010年，随着国家出台对房地产行业的调控政策和货币信贷政策的逐步调整，以上各行业受经济增长速度回落影响，增长势头也有所放缓。煤炭供给方面，随着主要产煤省区对中小煤企的整合，2009年以来，煤炭供给偏紧，煤炭供给越来越集中于大型煤炭企业，但大型煤企新增矿井投资力度较大，煤炭产能提高，一定程度上缓解了煤炭供需矛盾。

图1 秦皇岛煤炭市场主要交易品种价格



资料来源：公司提供

煤炭价格方面，电煤能源价格自2009年初企稳，2009年年中以后，世界各国出台的经济

刺激政策带动下，煤炭下游行业需求增加，煤炭价格出现较快上涨。2010 年第三季度以来，在美国出台量化宽松政策带来的美元贬值预期下，国内煤炭价格跟随国际大宗商品价格出现快速上涨。产业政策方面，《十二五规划》中提出推进费改税，全面改革资源税。资源税或将由“从量定额征收”改为“从价征收”，这将提高煤炭生产企业成本，对煤炭下游需求行业生产成本也将产生较大压力。

2. 经营现状

公司是四川省最大的国有煤炭企业。目前已形成以煤炭开采、加工为主，建材产品、电力、建筑安装等产业为辅的多元化产业结构。

2009 年，公司实现营业收入 77.01 亿元，较 2007 年增长 3.63%，其中主营业务收入为 63.31 亿元，同比降低 2.07%。从公司主营业务收入结构看，煤炭收入在主营业务收入占比约为 80%，在毛利润中占比达到 80%以上。2010 年随着煤炭平均价格较 2009 年有较大幅度上升，前三季度公司煤炭销售收入达到 53.04 亿元，毛利润达到 10.08 亿元，但由于材料费用、职工薪酬、电价上升，计提折旧、安全费、维简费增加，煤炭毛利率下降至 18.99%。

表1 公司主营业务经营状况 单位：亿元

	2009 年			2010 年 1-9 月		
	主营业务收入	主营业务成本	毛利润率 (%)	主营业务收入	主营业务成本	毛利润率 (%)
煤炭	50.33	36.20	28.08	53.06	42.98	18.99
电力	5.03	4.20	16.49	4.77	4.38	8.03
水泥	4.89	3.84	21.52	8.09	6.95	14.05
其他	3.06	1.01	66.99	4.14	3.84	7.26
合计	63.31	45.25	28.53	70.06	58.16	16.98

资料来源：公司提供

煤炭产业

公司煤炭生产经营实体主要包括：攀煤集团、芙蓉集团、达竹集团、广旺集团、川南煤业、威远煤矿、广能集团7家子公司。截至2009

年底，公司煤炭保有储量7.49亿吨，可采储量为3.62亿吨，其中无烟煤可采储量1.73亿吨、焦煤和1/3焦煤可采储量分别为0.75亿吨和0.48亿吨。公司目前拥有生产矿井25对，设计生产能力1426万吨/年；在建矿井7对，设计生产能力650万吨/年；拥有标准洗煤厂6座，年入洗能力800万吨。

2009年公司生产原煤1484万吨，同比增长14.1%，生产精煤317.5万吨，同比增长12.5%。2010年前三季度公司生产原煤996.92万吨，同比增长11.58%，生产精煤251万吨，同比增长25.53%。

表2 煤炭产业产销情况

	2009年		2010年前三季度	
	产量 (万吨)	增长率 (%)	产量 (万吨)	增长率 (%)
原煤	1484	14.1	996.92	11.58
精煤	317.5	12.5	251	25.53
	销量	增长率	销量	增长率
商品煤	1354.25	5.28%	815	12%
精煤	323	12%	266	18%

资料来源：公司提供

公司原煤80%销往四川省内主网骨干电厂，约占省内主网电厂供煤总量的30%，由于省内其它煤炭生产企业规模普遍较小，公司在省煤炭市场具有较强的议价能力；公司洗精煤主要销往西南区域骨干钢铁企业，如武钢、攀钢等，2009年对武钢精煤销售量为33.13万吨，同比增长40.27%。省内电煤销量较少116.56万吨，公司在省外煤炭市场的拓展，2009年省外电煤销量同比增加60.83万吨。

2009 年公司全年掘进进尺 25.28 万米，其中开拓进尺 5.32 万米，分别同比增长 4.3%和 2.90%。公司积极推进采掘机械化，2009 年公司机采率达到 70.4%，其中综采率达 61.1%。安全生产方面，2009 年公司原煤生产百万吨死亡率为 1.55 人。技术创新方面，公司获得省政府 2009 年度科技进步奖 12 项，其中一等奖 1 项、二等奖 2 项、三等奖 9 项；技术中心组织

省级科技成果鉴定 28 项,川煤集团企业级科技成果 29 项;公司获得专利授权 13 项,其中发明专利 1 项。

未来规划方面,作为四川省最大的国有煤炭企业,公司计划在“十二五”期间,通过加快新建矿井、生产矿井技改、整合地方煤矿分别新增 435 万吨/年、230 万吨/年、255 万吨/年。同时,公司争取在贵州、云南等省份整合 2-3 处煤矿,新增生产能力 200 万吨/年。通过以上措施,公司计划 2015 年煤炭年产能达到 2700 吨。

非煤产业

公司非煤产业主要包括电力及建材业务。

电力方面,公司下属攀煤集团、芙蓉集团、广能集团、广旺集团、达竹集团和威远煤矿六个子公司均有电厂,2009 年公司全年发电 202153 万度,实现主营业务收入 5.03 亿元。

电力业务:2009 年累计发电量为 202153 万度,同比降低 6.02%,累计销售电量 118238 万度。2009 年实现电力主营业务收入 5.03 亿元,2009 年电煤价格下降,毛利润由 2008 年的 0.27 亿元升至 2009 年的 0.83 亿元。2010 年前三季度,公司累计发电量 223304 万度,售电量 129516 万度,受益于 2009 年底四川省燃煤机组上网电价的上调,公司实现电力主营业务收入 4.77 亿元。2010 年以来,电煤价格不断上升,电力主营业务毛利润为 0.38 亿元。电力规划方面,公司计划“十二五”期间建设筠连 2×30 万 KW 煤矸石发电厂。

建材业务:2008 年四川省灾后重建对水泥需求较大,公司投资建设了卢家坝、莹峰和攀煤粉磨站 660 万吨水泥、攀煤集团 100 万吨焦化及附属化工产品等项目,660 万吨水泥项目已于 2009 年内竣工投产。2010 年剑门、筠连水泥项目和攀煤焦化项目的竣工投产后,公司水泥产能总计将达到 800 万吨,焦化产能达

到 100 万吨。2009 年公司生产水泥 142.51 万吨,同比增长 62.31%,其中对外销售 139.55 万吨,同比增长 58.89%。公司实现主营业务收入和毛利润分别为 4.89 亿元和 1.05 亿元。2010 年前三季度,公司水泥产量为 309 万吨,销量为 281 万吨,实现主营业务收入和毛利润分别为 8.09 亿元和 1.14 亿元。

总体来看,公司煤炭业务产销量上升,煤炭业务盈利能力较强;电力业务受电煤价格上升影响,盈利能力下滑;水泥投资项目投产,产销量明显上升。公司整体收入规模呈上涨趋势,同时“煤电材”产业链延伸也增强了公司整体抗风险能力。

3. 管理分析

根据公司章程规定,董事会成员 7-9 名,公司成立以来四川省国资委仅任命 5 名董事,其中董事、总经理邓嘉德先生 2010 年初退休,截至目前,公司董事会 4 名董事。公司现任总经理景宏年先生,1963 年生,研究生学历,高级政工师,历任攀枝花矿务局团委副书记、书记、生活公司经理;攀枝花矿务局副局长;四川省经贸委主任助理;攀枝花市人民政府市长助理、副市长(兼任市经贸委主任、党委书记)、市委常委、总工会主席(兼任市国资委党委书记);2005 年 8 月任公司副董事长、党委书记;2009 年 12 月 31 日任公司总经理。景宏年先生管理经验丰富,具有丰富的行业经验,公司高管变化对公司整体经营管理影响不大。

三、募集资金使用情况

公司本期企业债募集资金投向工程进度参见下表,截至 2010 年 9 月底,所有募投项目已全部完工投入运营。

表3 公司募集资金投向项目进度

项目名称	建设性质	年产量/装机容量	总投资(亿元)	项目开工时间	项目达产时间	目前项目完成度
攀煤研石电厂	技改	2×13.5万千瓦	12.3	2004.12	2008.6	1#、2#机组已正常发电运行
攀煤达竹安全改造	技改	130万吨	3.8	2005.9	2008.4	工程完工，投入运行
美广安全技改	技改	50万吨	2.5	2005.12	2008.4	工程完工，投入运行
李子坪南二井扩改	技改	30万吨	1.4	2005.12	2008.4	工程完工，投入运行
攀广威煤矿扩改	技改	原煤 50 万吨、入洗 60 万吨	2.7	2005.11	2008.12	工程完工，投入运行
鲁班山北矿	基建	45万吨	1.2	2002.12	2007.12	2007年已竣工投产
鲁班山南矿	基建	45万吨	1.2	2003.1	2008.12	2008年已竣工投产
龙滩煤矿	基建	55万吨	2.8	2004.12	2008.12	2008年已投入试生产运行
合计	---	---	27.9	---	---	

资料来源：公司提供

四、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2008年、2009年财务报表经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。跟踪期内，公司财务报表合并范围变更原因均为公司出资设立全资子公司，对财务数据可比性影响不大，2008年合并范围新增古叙煤田公司、四川省川煤龙门峡北煤业有限公司、剑阁川煤广旺水泥有限责任公司3家全资二级子公司；2009年新增四川省新源煤业有限公司、川煤集团米易益康投资有限责任公司2家全资二级子公司。2010年起，公司采用新会计准则编制财务报表，财务数据未经审计。

2. 盈利能力

受益于煤炭价格上涨和水泥产能扩张，2009年公司实现营业收入77.01亿元，其中主营业务收入63.31亿元。2010年前三季度，公司实现营业收入81.99亿元，其中主营业务收入为70.06亿元。从毛利润构成来看，煤炭毛利润占比有所提高，2009年为78.25%，2010年前三季度为84.69%，随着水泥项目投产，建材业务毛利润占比由5.83%上升至9.59%；电煤价格上涨

挤压了发电业务利润空间，电力毛利率下降至8.03%，毛利润贡献出现下降趋势。从期间费用来看，2009年期间费用占营业收入比略有下降，2009年为24.16%，管理费用和销售费用变动不大，2009年公司债务规模扩大，财务费用为1.96亿元，同比增长15.95%。2009年公司实现利润总额为1.97亿元，同比下降18.80%。公司营业外收入中的政府补贴对公司利润总额贡献较大，2009年公司收到的政府补贴（主要是电煤补贴及增值税返还）为2.49亿元。2010年前三季度公司利润总额为1.64亿元，收到的政府补贴为1.52亿元。公司所获得补贴主要为增值税减征减免补贴和下属企业亏损补贴，均有相关文件认定，存在一定的延续和稳定性。

总体看，跟踪期内，公司收入规模呈增长趋势，煤炭、电力及水泥业务之间具有一定的协同效应，有助于提升公司业务整体抗风险能力，但公司盈利能力有所下滑，整体盈利能力有待提升，政府补贴对公司盈利影响依然较大。

3. 现金流及保障

从经营活动来看，2009年公司销售商品、提供劳务收到的现金为90.93亿元，同比增长15.24%。2009年现金收入比为118.08%，较2008年提高11.90个百分点，公司获取现金能力增

强。2009年公司购买商品、接受劳务支付的现金和支付给职工及为职工支付的现金分别为35.15亿元和25.53亿元，分别同比减少2.71%和增长17.47%。2009年公司经营活动净现金流量为15.91亿元，同比增长36.41%。

从投资活动与筹资活动来看，2009年公司在建工程规模较大，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为-35.36亿元，同比增长61.57%。2009年公司投资活动现金净流量为38.76亿元，同比增长75.28%。公司经营活动现金流无法覆盖投资活动现金流，主要通过银行借款满足融资需求，2009年公司取得借款收到的现金为54.91亿元，同比增长181.10%，偿还借款支付的现金为24.22亿元，同比增长181.03%。2009年筹资活动净现金流为30.70亿元，同比增长137.50%。

表4 公司未来投资计划

项目名称	规划产能 (万吨)	总投资 (万元)	预计投产 时间
新维煤矿	180	199198	2013.8
船景煤矿	150	146858	2013.8
龙门峡南矿	60	48077	2013.8
龙门峡北矿	45	62861	2013.8
武乐煤矿	90	90000	2014.12
青山煤矿	60	60000	2014.12
卢家坝水泥厂二期	100	38000	2014.12
剑阁水泥厂二期	100	38000	2015.6
贵州煤矿开发	200	200000	2015.12
煤矿整合	235	100000	2015.12
合计	1220	982994	--

资料来源：公司提供

2010年前三季度，公司经营活动购买商品、接受劳务支付的现金为54.71亿元，经营活动净现金流为10.03亿元，投资活动净现金流量为-25.88亿元，公司对外融资需求仍然维持较高水平，根据公司披露的煤矿及水泥项目投资计划，未来公司对外筹资压力较大。

总体来看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，获取现金的能力增强；投资支出规

模较大，对外筹资压力上升。

4. 资本及债务结构

资产

截至2009年底，公司（合并）资产总额212.09亿元，较上年增长30.69%，主要来自货币资金、应收票据、固定资产和在建工程的增长。资产构成保持稳定，其中流动资产占32.85%，非流动资产占67.15%。

截至2009年底，公司流动资产合计69.66亿元，同比增长23.21%，主要来自于应收票据和货币资金的增长，货币资金增长主要来自公司银行借款增加；应收票据增加主要是公司增加了票据结算金额。流动资产中主要为货币资金（占48.31%）、应收票据（16.98%）、应收账款（8.79%）、预付款项（7.63%）和存货（10%）。

截至2009年底，公司非流动资产合计142.43亿元，较上年增长34.70%，其中主要以固定资产（53.65%）、在建工程（26.03%）和无形资产（15.43%）为主。2009年，公司非流动资产的增加主要来自于固定资产和在建工程的增长。

2010年9月底，公司资产总额为234.85亿元，其中流动资产和非流动资产分别为85.76亿元和149.09亿元，流动资产增长主要来自应收账款、应收票据、预付账款、其他应收款和存货的增长。非流动资产主要来自长期股权投资和在建工程增长。随着公司营运规模扩大和投资项目推进，公司资产规模将保持增长趋势。

负债及所有者权益

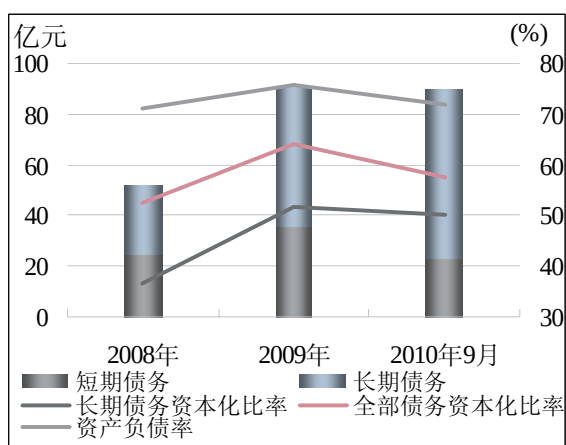
截至2009年底，公司所有者权益合计51.10亿元，其中归属于母公司的所有者权益为40.91亿元，从其所有者权益构成来看，主要是实收资本（66.18%）和资本公积（28.86%）。公司所有者权益稳定性较好。2010年起，公司采用新会计准则编制财务报表，所有者权益中专项储备2010年年初数为13.44亿元，其中主要包括由安全费、维简费（2009年审计数为6.82亿元）、少数股东权益调整至专项储备6.12亿元，2010

年9月底，公司专项储备为16.28亿元，增长主要是安全费、维简费计提所致。

2009年底，公司负债合计160.99亿元，较上年增长39.63%；其中流动负债占53.61%，非流动负债占46.39%，非流动负债占比有所上升。2009年，公司流动负债增长27.31%，主要来自于短期借款、应付票据、应付账款增长。2009年底，公司应付账款余额为17.42亿元，同比增长42.80%，主要是公司采购材料及设备增加，相应的未支付应付账款增加；2009年底，公司非流动负债74.69亿元，同比增长57.19%，主要来自长期借款和长期应付款的增加，长期应付款主要是安全费用，占86.26%。

2009年底公司长期借款余额为49.79亿元，同比增长127.06%，短期借款余额为18.88亿元，同比增长55.48%。从债务结构来看，2009年底，公司全部债务为90.64亿元，其中长期债务和短期债务分别占比60.45%和39.55%。长期债务占比较2008年底提高了8.26个百分点，2010年9月底，公司债务规模变化不大，但长期债务占比提高至74.13%，债务结构得到优化。从债务指标看，公司全部债务资本化比率、长期债务资本化比率和资产负债率均呈上升趋势。2009年底以上指标值为63.95%、51.74%和75.91%，整体债务水平上升。

图2 2008-2010年9月底公司债务规模变化



资料来源：公司提供

注：2010年财务指标计算中所有者权益包括专项储备。

整体看，公司债务结构相对合理，但债务负担较重。跟踪期内受投资规模较大影响，负债水平上升，预计未来公司仍将保持较大投资规模，债务负担仍将保持较高水平。

5. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2009年底公司流动比率和速动比率均比2008年有所下降，分别为80.72%和72.65%；2010年9月底，公司两项指标分别为99.74%和87.92%；考虑到公司流动资产中现金类资产规模较大，流动负债其他应付款属于非偿还性质，公司实际短期偿债能力高于指标值。2009年，公司经营现金流动负债比率为18.43%，较2008年提高1.23个百分点，经营活动现金流对流动负债覆盖较好。总体看，短期偿债能力良好。

从长期偿债能力指标看，2009年公司EBITDA为10.28亿元，EBITDA利息倍数为3.39倍，较2008年的3.49倍有所下降；由于2009年债务规模增长较快，2009年，全部债务/EBITDA由2008年的5.65倍上升至8.81倍，EBITDA对利息和全部债务的保障程度一般。

截至2009年底，公司现金类资产、EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量分别为48.89亿元、10.28亿元、96.05亿元和15.91亿元，分别是“07川煤债”9.78倍、2.06倍、19.21倍和3.18倍。经营活动现金流对“07川煤债”保障能力强。

截至2010年9月底，公司对合并报表范围外企业无担保。

公司与各家银行保持着密切的合作关系。截至2010年9月底，公司共获得各家商业银行授信额度总量为134.67亿元，尚未使用的额度为57.8亿元。公司间接融资渠道畅通。

“07川煤债”由中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）授权建行四川省分

行提供担保，本期债券实际担保人为建设银行。经联合资信对建设银行的评级，建设银行主体长期信用等级为AAA，担保实力强，有效提升债券本息偿付的安全性，“07川煤债”到期不能还本付息的风险极低。

综合考虑，联合资信维持公司AA⁺的长期信用等级，评级展望为稳定，并维持“07川煤债”AAA的信用级别。

附件 1-1 2008~2010 年 9 月合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

资产	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动资产:	0	0		0.00
货币资金	243300.41	336560.88	38.33	316771.07
交易性金融资产				
短期投资	37173.00	34000.00	-8.54	
应收票据	78454.71	118306.75	50.80	138808.03
应收账款	68133.55	61238.57	-10.12	104337.04
预付款项	47526.77	53121.58	11.77	68679.74
应收利息	43.40	3.25	-92.50	
应收股利	39.12	39.12		
其他应收款	24632.58	23336.05	-5.26	92270.62
存货	65870.47	69677.73	5.78	101647.49
待摊费用	234.51	351.10	49.72	
一年内到期的非流动资产				-145.02
其他流动资产				35210.36
流动资产合计	565408.50	696635.05	23.21	857579.33
非流动资产:				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期债权投资	0.69	0.69		
长期应收款		300.00		300.00
长期股权投资	5111.42	27119.37	430.56	124435.62
投资性房地产				549.85
固定资产	519727.95	764119.45	47.02	702900.13
工程物资	11044.56	30165.22	173.12	34698.21
在建工程	303471.82	370725.18	22.16	427119.94
固定资产清理				70.36
无形资产	204619.08	219752.67	7.40	183795.14
开发支出				1042.31
商誉				423.36
合并价差	9001.34	8524.56	-5.30	
长期待摊费用	4414.28	3276.50	-25.77	2263.50
递延所得税资产		272.97		8450.77
其他非流动资产		4.33		4834.00
非流动资产合计	1057391.14	1424260.94	34.70	1490883.18
资产总计	1622799.64	2120895.99	30.69	2348462.51

注: 公司 2008 年和 2009 年数据来自中瑞岳华会计师事务所出具的 2007-2009 年专项审计报告(中瑞岳华专审字[2010]第 1439 号); 2010 年 1-9 月数据未经审计。下同。

附件 1-2 2008~2010 年 9 月合并资产负债表

(单位: 人民币万元)

负债和所有者权益 (或股东权益)	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 9 月
流动负债:	0	0	0.00	
短期借款	121456.10	188836.23	55.48	154580.00
交易性金融负债				
应付票据	34722.62	63624.57	83.24	57866.94
应付账款	121998.10	174212.18	42.80	187672.74
预收款项	34330.79	31009.35	-9.67	70391.54
应付职工薪酬	54634.71	62957.38	15.23	94549.33
应交税费	44772.67	46995.76	4.97	21285.00
应付利息	250.83	279.63		3030.34
应付股利	89.46	119.72		125.06
其他应付款	174840.67	188596.85	7.87	250968.63
一年内到期的非流动负债	27957.50	24295.77	-13.10	19305.77
预提费用	188.18	308.23	63.79	
其他流动负债	62586.06	81738.20	30.60	
流动负债合计	677827.68	862973.86	27.31	859775.35
非流动负债:				
长期借款	219266.41	497860.87	127.06	614133.55
应付债券	50000.00	50000.00		50000.00
长期应付款	64738.85	79068.16	22.13	20588.82
专项应付款	140115.44	116461.62	-16.88	143220.29
预计负债	1023.27	3509.84	243.00	674.00
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	475143.97	746900.49	57.19	828616.66
负债合计	1152971.65	1609874.35	39.63	1688392.01
所有者权益 (或股东权益):				
实收资本 (或股本)	262211.78	270723.70	3.25	281840.18
资本公积	98654.63	118051.06	19.66	106308.47
专项储备				162772.06
盈余公积	2446.62	4020.51	64.33	2253.95
未确认的投资损失	-9074.25	-10123.16	11.56	
未分配利润	14032.07	26428.18	88.34	47501.73
归属于母公司所有者权益合计	368270.85	409100.30	11.09	600676.38
少数股东权益	101557.14	101921.34	0.36	59394.12
所有者权益 (或股东权益) 合计	469827.99	511021.64	8.77	660070.50
负债和所有者权益总计	1622799.64	2120895.99	30.69	2348462.51

附件 2 2008~2010 年 9 月合并利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率(%)	2010 年 1-9 月
一、营业收入	743131.51	770077.82	3.63	819914.07
其中: 主营业务收入	646530.82	633125.73	-2.07	700584.42
其他业务收入	96600.69	136952.09	41.77	119329.66
减: 营业成本	534748.09	565225.75	5.70	668601.92
其中: 主营业务成本	453974.10	452476.55	-0.33	571725.15
其他业务成本	80773.99	112749.19	39.59	96876.78
营业税金及附加	10705.48	13161.00	22.94	12318.39
销售费用	13650.28	13436.01	-1.57	12764.83
管理费用	155168.90	153042.18	-1.37	101564.06
财务费用	16878.55	19571.07	15.95	19780.67
资产减值损失	0.11	447.22		1168.83
加: 公允价值变动收益(损失以“一”号填列)				
投资收益(损失以“一”号填列)	-1627.89	-2007.58	23.32	806.09
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	-55.28	56.09	-201.47	
汇兑收益(损益以“一”号添列)				
二、营业利润(亏损以“一”号填列)	10352.21	3187.01	-69.21	4521.47
加: 营业外收入	26293.82	26782.21	1.86	16268.64
其中: 政府补贴	23660.86	24871.66	5.12	15171.85
减: 营业外支出	12410.06	10289.05	-17.09	4438.39
其中: 非流动资产处置损失	1372.10	483.02	-64.80	877.54
三、利润总额(亏损总额以“一”号填列)	24235.97	19680.17	-18.80	16351.72
减: 所得税费用	7957.60	3689.85	-53.63	2810.30
加: 未确认的投资损失	2067.44	1048.91	-49.27	
四、净利润(净亏损以“一”号填列)	18345.81	17039.24	-7.12	13541.42
其中: 归属于母公司所有者的净利润	10142.27	13970.00	37.74	16785.97
少数股东损益	8203.54	3069.24	-62.59	-3244.56

附件 3-1 2008~2010 年 9 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2008 年	2009 年	变动率 (%)	2010 年 1-9 月
一、经营活动产生的现金流量:	0	0	0.00	
销售商品、提供劳务收到的现金	789061.12	909340.25	15.24	939013.42
收到的税费返还	2542.72	2480.70	-2.44	999.61
收到其他与经营活动有关的现金	29239.89	48642.91	66.36	47057.89
经营活动现金流入小计	820843.73	960463.85	17.01	987070.92
购买商品、接受劳务支付的现金	361348.56	351542.83	-2.71	547140.73
支付给职工以及为职工支付的现金	217358.93	255332.96	17.47	240449.34
支付的各项税费	79893.61	121971.67	52.67	89627.56
支付其他与经营活动有关的现金	45618.26	72530.37	58.99	9547.88
经营活动现金流出小计	704219.36	801377.83	13.80	886765.52
经营活动产生的现金流量净额	116624.37	159086.03	36.41	100305.40
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金		37173.00		6729.25
取得投资收益收到的现金	303.84	739.47	143.37	514.86
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1095.89	555.11	-49.35	159.67
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	14404.59	22342.83	55.11	4398.91
投资活动现金流入小计	15804.32	60810.41	284.77	11802.69
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	218823.31	353560.11	61.57	157675.82
投资支付的现金	71.52	67945.99	94902.79	89220.98
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	5933.49		-100.00	1931.99
支付其他与投资活动有关的现金	12128.43	26942.73	122.15	21773.79
投资活动现金流出小计	236956.76	448448.84	89.25	270602.58
投资活动产生的现金流量净额	-221152.44	-387638.43	75.28	-258799.89
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	26648.85	23453.26	-11.99	
取得借款收到的现金	195331.00	549080.00	181.10	287386.23
收到其他与筹资活动有关的现金	60374.78	8540.25	-85.85	16652.39
筹资活动现金流入小计	282354.63	581073.51	105.80	304038.62
偿还债务支付的现金	86200.00	242250.07	181.03	122398.90
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	25668.82	31190.51	21.51	21875.14
支付其他与筹资活动有关的现金	41225.56	642.79	-98.44	1256.54
筹资活动现金流出小计	153094.38	274083.38	79.03	145530.58
筹资活动产生的现金流量净额	129260.25	306990.13	137.50	158508.04
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响:	-0.18	0.00	-99.18	
五、现金及现金等价物净增加额:	24732.00	78437.72	217.15	13.56
加: 期初现金及现金等价物余额	209074.83	233806.83	11.83	316757.51
六、期末现金及现金等价物余额:	233806.83	312244.55	33.55	316771.07

附件 3-2 2008~2009 年合并现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2008 年	2009 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:	0	0	0.00
归属于母公司的净利润	10142.27	13970.00	37.74
加: 少数股东损益	8203.54	3069.24	-62.59
减: 未确认投资损失	2067.44	1048.91	-49.27
加: 资产减值准备	11250.11	367.11	-96.74
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	43004.44	49553.51	15.23
无形资产摊销	4369.45	8410.64	92.49
长期待摊费用摊销	131.80	1476.30	1020.13
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)	271.90	135.84	-50.04
固定资产报废损失(收益以“—”号填列)	380.25		-100.00
公允价值变动损失(收益以“—”号填列)			
财务费用(收益以“—”号填列)	19598.40	23727.10	21.07
投资损失(收益以“—”号填列)	1627.89	2007.58	23.32
递延所得税资产减少(增加以“—”号填列)			
递延所得税负债增加(减少以“—”号填列)			
存货的减少(增加以“—”号填列)	-20585.70	-2111.17	-89.74
经营性应收项目的减少(增加以“—”号填列)	124064.24	-33356.64	-126.89
经营性应付项目的增加(减少以“—”号填列)	-83394.23	92893.09	-211.39
其他			
经营活动产生的现金流量净额	116624.37	159086.03	36.41
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	233806.83	312244.55	33.55
减: 现金的期初余额	209074.83	233806.83	11.83
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	24732.00	78437.72	217.15

附件 4 主要计算指标

项 目	2008 年	2009 年	2010 年 9 月
经营效率			
销售债权周转次数(次)	6.46	4.72	--
存货周转次数(次)	9.62	8.34	--
总资产周转次数(次)	0.53	0.41	--
现金收入比(%)	106.18	118.08	114.53
盈利能力			
营业利润率(%)	26.60	24.89	16.95
总资本收益率(%)	4.52	3.34	--
净资产收益率(%)	3.90	3.33	--
财务构成			
长期资本化比率(%)	36.43	51.74	50.15
全部资本化比率(%)	52.34	63.95	57.58
资产负债比率(%)	71.05	75.91	71.89
偿债能力			
流动比率(%)	83.41	80.72	99.74
速动比率(%)	73.70	72.65	87.92
经营现金流动负债比(%)	17.21	18.43	--
EBITDA 利息倍数(倍)	3.49	3.39	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.65	8.81	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.20	-0.25	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-3.99	-7.53	--
现金偿债倍数(倍)	7.18	9.78	9.11
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	16.42	19.21	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	2.33	3.18	--

注：公司 2008 年和 2009 年数据来自中瑞岳华会计师事务所出具的 2007-2009 年审计报告（中瑞岳华专审字[2010]第 1439 号）；2010 年 1-9 月数据未经审计。

附件 5 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
现金偿债倍数	现金类资产/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 6 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，企业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评级设置及其含义同企业主体长期信用等级。