

信用等级公告

联合[2013] 290 号

联合资信评估有限公司通过对义马煤业集团股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定

义马煤业集团股份有限公司
2013 年度第一期短期融资券的信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年三月二十日



义马煤业集团股份有限公司

2013 年度第一期短期融资券信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

本期短期融资券信用等级: A-1

本期短期融资券发行额度: 20 亿元

本期短期融资券期限: 365 天

偿还方式: 到期一次还本付息

发行目的: 置换银行贷款、补充营运资金

评级时间: 2013 年 3 月 20 日

财务数据

项目	2009 年	2010 年	2011 年	12 年 9 月
现金类资产(亿元)	31.61	61.31	76.28	90.34
资产总额(亿元)	238.74	330.81	402.27	445.24
所有者权益(亿元)	74.96	100.31	127.95	132.06
短期债务(亿元)	21.63	21.57	49.50	98.28
全部债务(亿元)	88.66	121.22	138.49	192.75
营业收入(亿元)	136.84	205.93	312.19	253.87
利润总额(亿元)	7.17	18.39	17.78	7.39
EBITDA(亿元)	22.95	31.54	43.96	--
经营性净现金流(亿元)	8.55	43.96	46.06	13.23
净资产收益率(%)	7.23	13.68	7.96	--
资产负债率(%)	68.60	69.68	68.19	70.34
速动比率(%)	88.71	93.91	81.00	82.26
EBITDA 利息倍数(倍)	7.34	6.48	5.50	--
经营现金流流动负债比(%)	9.14	34.86	26.28	--
现金偿债倍数(倍)	1.58	3.07	3.81	4.52

注: 2012 年三季度财务数据未经审计。

分析师

钟 睿 杜蜀萍

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

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定,义马煤业集团股份有限公司(以下简称“公司”)拟发行的 2013 年度第一期短期融资券的信用等级为 A-1。基于对公司主体长期信用以及本期短期融资券偿还能力的综合分析,联合资信认为,公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

优势

1. 公司煤炭储量丰富,原煤产能逐年增长,煤炭主业规模优势突出。
2. 公司区位优势明显,商品煤直销比例高、产销率高。
3. 公司经营活动获现能力强,经营活动现金流和 EBITDA 对本期短期融资券保障程度高。

关注

1. 2012 年煤炭行业景气度下行,对公司煤炭主业造成一定影响。
2. 受行业性产能过剩影响,公司铝业、水泥等非煤产业盈利能力较弱。
3. 近年公司短期债务规模快速上升,债务期限结构有待优化。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与义马煤业集团股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与义马煤业集团股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、联合资信与评级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。

三、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，未因义马煤业集团股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、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。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由义马煤业集团股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、义马煤业集团股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券信用等级自本期短期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

义马煤业集团股份有限公司(以下简称“公司”或“义煤集团”)的前身是河南省义马矿务局,始建于1958年。1997年12月,经国家煤炭工业部煤办字[1997]第405号文批准,义马矿务局改制为国有独资公司,更名为“义马煤业(集团)有限责任公司”。2008年12月,公司进行股份制改制,更名为“义马煤业集团股份有限公司”。截至2012年9月底,公司注册资本34.07亿元,其中:河南省人民政府国有资产监督管理委员会(以下简称“河南省国资委”)持股68.23%;中国信达资产管理公司持股21.15%;中国华融资产管理公司持股7.11%;中国建设银行股份有限公司持股3.51%。

公司经营范围包括:煤炭开采、洗选加工和批发;取水;供水、住宿、餐饮、工程测量、地籍测绘、房产测绘、煤炭工业设备及配件的改造生产检修(限分支机构凭证经营)、销售;铁路专用线煤炭运输;国内贸易(国家有专项专营规定的除外);种植业;养殖业;印刷(限分支机构凭证经营);技术服务、咨询服务;发电;对外贸易(国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外);对外经济合作(凭证)(以上范围凡需前置审批或国家有关规定的,凭许可证或有关批准文件经营)。

公司是国家规划重点建设的14个大型煤炭基地之一的河南基地的重要组成部分,下辖34个煤矿,矿区地跨河南、山西、青海、新疆、内蒙古等多个省区。目前公司下设董事会秘书处、综合办公室、审计处、生产与装备部、技术中心、企业管理部、安全健康环保部、法律事务部、人力资源部、财务部、战略规划部等职能部门。

公司2011年合并范围包括88家子公司,涉及煤炭开采、发电、氧化铝生产、水泥生产、建筑安装、运输、冶炼等行业。其中,河南大有能源股份有限公司(下称“大有能源”)为上海证券交易所上市公司(SH.600403,公司持股

84.71%)。

截至2011年底,公司(合并)资产总额为402.27亿元,所有者权益合计127.95亿元。2011年公司实现营业收入312.19亿元,利润总额17.78亿元。

截至2012年9月底,公司合并资产总额为445.24亿元,所有者权益合计为132.06亿元。2012年1~9月,公司实现营业收入253.87亿元,利润总额7.39亿元。

公司注册地址:河南省三门峡市义马市千秋路6号;法定代表人:武予鲁。

二、本期短期融资券概况

公司于2012年注册总额为50亿元的短期融资券,其中2012年发行第一期20亿元(以下简称“12义马CP001”);公司本期计划发行2013年第一期20亿元短期融资券(以下简称“本期短期融资券”),期限365天。本期短期融资券无担保。

本期短期融资券募集资金中,10亿元拟用于置换银行贷款,10亿元拟用于补充营运资金。

三、主体长期信用状况

煤炭工业是重要的基础产业,发展前景良好。公司作为河南省主要煤炭生产企业之一,在行业前景、资源禀赋、产业布局、经营规模、地理区位等方面的综合优势。同时联合资信也注意到公司煤化工和氧化铝项目市场风险等因素给公司带来的不利影响。

近年来公司煤炭主业发展良好,新建矿井及原有矿井改扩建项目的陆续达产使公司原煤产量逐年提升;同时,公司煤化工等项目的投产使公司煤炭产业链得到进一步完善,公司抗风险能力有望进一步增强。

综合看,公司发展前景良好,整体信用风险较低。经联合资信评定,公司主体长期信用等级为AA⁺,评级展望为稳定。

四、主体短期信用分析

公司提供的 2009 年、2010 年和 2011 年财务报表经中磊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。公司自 2006 年开始执行《企业会计准则（2006）》，2012 年 1~9 月财务数据未经审计。

公司 2011 年合并报表变化较大，纳入合并范围的公司共计 87 家子公司、1 家托管公司（义马环保电力有限公司），较 2010 年度纳入合并报表范围 39 家子公司相比，净增加 49 家，其中，新增 58 家、减少 9 家。

2011 年度公司出资新设立 22 家子公司、通过资源整合成立的 31 家子公司完成筹建并纳入合并范围；通过反向收购取得大有能源 84.71% 股权并将其纳入合并范围。北京世纪天元酒店管理有限公司于 2011 年交接完毕，公司将其纳入合并范围。此外，公司受让新疆屯南煤业有限责任公司、中联润世新疆煤业有限公司全部股权，并受武汉东湖高新集团股份有限公司委托经营义马环保电力有限公司，公司将上述三家企业纳入合并范围。

公司合并范围减少的 9 家子公司中，因出售股权导致丧失控制权的有 4 家，因合并范围级次调整不再纳入合并范围的有 5 家。

总体看，公司 2011 年合并范围变化对公司财务数据可比性影响不大。

截至 2011 年底，公司（合并）资产总额为 402.27 亿元，所有者权益合计 127.95 亿元。2011 年公司实现营业收入 312.19 亿元，利润总额 17.78 亿元。

截至 2012 年 9 月底，公司合并资产总额为 445.24 亿元，所有者权益合计为 132.06 亿元。2012 年 1~9 月，公司实现营业收入 253.87 亿元，利润总额 7.39 亿元。

1. 资产流动性

受益于资源整合、煤炭产能及经营规模扩张，2009~2011 年，公司资产总额年均复合增

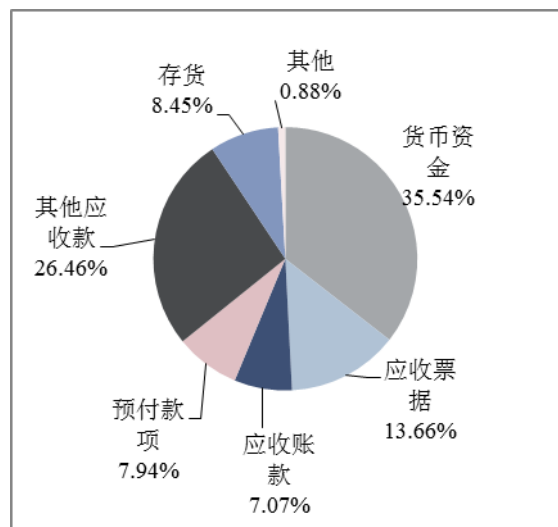
长 29.81%，2011 年底为 402.27 亿元。从资产结构看，公司近年资产比例保持稳定，截至 2011 年底，公司流动资产占 38.54%，非流动资产占 61.46%，公司资产主要以非流动资产为主，符合煤炭生产企业特点。

截至 2012 年 9 月底，公司资产总额为 445.24 亿元，较 2011 年底增长 10.68%，流动资产占比上升至 41.94%。

流动资产

2009~2011 年，公司流动资产年均复合增长 29.68%，截至 2011 年底，合计 155.05 亿元，主要由货币资金、其他应收款、应收票据、存货、预付款项和应收账款构成，各科目占比基本保持稳定，其中，近两年受流动性紧缩及客户结算方式变化影响，公司应收票据占比快速上升，应收账款占比相应下降。

图 1 2011 年底公司流动资产构成情况



资料来源：公司提供

截至 2011 年底，公司货币资金合计 55.10 亿元，主要由银行存款（占 96.92%）和其他货币资金（占 3.01%）构成，其他货币资金是银行贷款或银行承兑汇票的保证金，合计 1.66 亿元。

2009~2011 年，公司应收票据年均增长 136.15%，2011 年底合计 21.18 亿元，较 2010 年底增加 96.93%。公司应收票据全部为银行承兑汇票，且均未质押，可回收性强。截至 2011

年底，公司现金类资产合计 76.28 亿元，占流动资产总额的 49.20%，资产流动性良好。

2009~2011 年，公司应收账款净额波动下降，截至 2011 年底合计 10.97 亿元，其中，采用组合测试法计提坏账准备的款项占 94.54%。账龄方面，1 年以内款项占 81.56%，1~2 年款项占 5.80%，5 年以上款项占 10.45%。公司共计提坏账准备 2.40 亿元，计提比率 17.94%，计提较充分。

2009~2011 年，公司预付账款年均增幅 54.88%，2011 年底为 12.32 亿元，主要为预付工程材料款及设备购买款，其中，1 年以内的占 89.10%，1~2 年的占 6.04%。

2009~2011 年，公司其他应收款年均增幅 9.53%，2011 年底为 41.02 亿元，主要是资源整合款和其他往来款。截至 2011 年底，公司其他应收款中 1 年以内款项占 63.08%，1~2 年款项占 11.50%，2~3 年款项占 9.07%，3~4 年款项占 2.08%，4~5 年款项占 8.91%、5 年以上款项占 5.36%，整体坏账计提比例 14.09%，计提较充分。

2009~2011 年，公司存货年均复合增长 19.28%，2011 年底为 13.10 亿元，主要由原材料（占 22.87%）、库存商品（占 36.21%）、工程施工（占 24.41%）和生产成本（占 10.66%）构成；公司仅对原材料计提 287.65 万元存货跌价准备。公司存货主要是煤炭产品及房地产开发成本，煤炭价格波动及房地产调控可能在一定程度对公司存货构成减值风险。

截至 2012 年 9 月底，公司流动资产合计 186.72 亿元，较 2011 年底增长 20.43%；增长主要来自于货币资金和应收账款，资产结构较 2011 年底变化不大。

经营效率方面，2009~2011 年，公司资产规模和营业收入保持快速增长，复合年均增长率分别为 29.81% 和 51.05%。同期，公司销售债权周转次数分别为 12.70 次、12.38 次和 12.49 次，3 年加权均值为 12.50 次；公司存货周转次数和总资产周转次数逐年上升，3 年加权均值分别为

19.01 次和 0.78 次，2011 年分别为 21.74 次和 0.85 次。

总体看，公司资产主要以非流动资产为主，符合大型煤炭开采企业的特点；近年生产经营规模快速扩张，公司资产总额快速增长。公司流动资产中货币资金规模较大，流动性较好，整体资产质量较好。随着其他业务中材料销售、贸易运输等轻资产业务收入快速增长，公司近三年收入增幅高于资产增幅，资产运营效率逐年提升，整体经营效率较好。

2. 现金流分析

从经营活动来看，2009~2011 年，公司销售商品提供劳务收到的现金和经营活动产生的现金流入均呈快速增长趋势，年复合增长分别为 51.36% 和 41.59%；同期，公司购买商品接受劳务支付的现金和经营活动产生的现金流出均呈快速增长趋势，年均复合增长分别为 40.98% 和 35.37%。受此影响，公司经营活动现金流量净额年均复合增长 132.08 亿元，2011 年合计 46.06 亿元。

从收入实现质量看，2009~2011 年，公司现金收入比分别为 106.38%、102.29% 和 106.82%，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2009~2011 年，公司投资活动现金流出和净流出量年均增长率分别为 22.39% 和 17.98%，2011 年分别为 57.86 亿元和 53.60 亿元，主要是公司自有矿井改扩建以及外部收并购煤炭相关资源等支付的现金。2009~2011 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -29.96 亿元、-2.25 亿元和 -7.54 亿元，对外部融资有一定依赖。

从筹资活动来看，2009~2011 年，公司筹资活动现金流主要由取得及偿还银行借款为主，受借款期限结构差异影响，公司筹资活动现金流入净额有所波动，三年分别为 38.00 亿元、24.99 亿元和 12.08 亿元。

2012 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量和净流量分别为 306.43 亿元和 13.23 亿元。

同期，投资活动现金净流出 18.29 亿元，筹资活动现金净流入 84.06 亿元，对外投资规模有所下降。

总体看，公司经营活动现金流入规模较大且保持稳定增长，经营活动获现能力强；近年在建项目较多，整体投资规模大，为满足未来持续性投资支出，公司对银行借款等融资工具仍有一定依赖。

3. 短期偿债能力分析

从短期偿债指标来看，2009~2011 年，公司流动比率和速动比率波动下降，三年加权均值分别为 94.55%和 86.41%，2011 年底分别为 88.47%和 81.00%，2012 年 9 月底分别为 90.38%和 82.26%。公司经营现金流动负债比三年加权均值为 25.43%，2011 年底为 26.28%。截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产是同期短期债务的 0.92 倍，对短期债务的保障程度较好。考虑到公司其他应付款规模较大，公司实际短期支付能力适宜。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券发行额度为 20 亿元，占 2012 年 9 月底公司短期债务和全部债务的比例分别为 20.35%和 10.38%，对公司现有债务有一定影响。

截至 2012 年 9 月底，公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 70.34%和 59.34%。以该期财务数据为基础，本期短期融资券发行后，公司资产负债率和全部债务资本化比率将分别上升至 71.62%和 61.70%，公司债务负担将有所加重。考虑到本期短期融资券所募资金中部分资金将用于置换银行借款，公司实际债务负担可能小于上述预测值。

2009~2011 年，公司经营活动现金流入量和经营活动现金净流量加权均值分别为 281.05 亿元和 37.93 亿元，对本期短期融资券的保障倍数分别为 14.05 倍和 1.90 倍，2011 年为 17.67 倍和 2.30 倍，对本期短期融资券覆盖程度良好。

近三年公司现金类资产持续增长，对本期短期融资券本金的加权平均保障倍数为 3.14 倍，截至 2012 年 9 月底，公司现金类资产合计 90.34 亿元，为本期短期融资券本金的 4.52 倍，对本期短期融资券保障程度高。

截至 2012 年 9 月底，公司对外担保余额合计 7.89 亿元，占当期公司所有者权益的 5.97%，主要被担保单位包括：永城煤电集团有限责任公司 5.00 亿元、三门峡惠能热电有限责任公司 2.20 亿元和农十师 184 团 0.69 亿元。其中，三门峡惠能热电有限责任公司严重亏损，资不抵债，预计无法偿还贷款本金及利息，公司拟向三门峡市中级人民法院提出申请三门峡惠能热电有限责任公司破产。公司对其 2.20 亿元担保余额全额确认预计损失。目前，其余被担保公司经营正常，公司或有负债风险较小。

截至 2012 年 9 月底，公司共获得各银行授信额度 331.39 亿元，其中，未使用额度 187.71 亿元，公司间接融资渠道畅通。

公司子公司大有能源为上海证券交易所上市公司（SH.600403），具备直接融资渠道。

总体看，公司本期短期融资券发行后将对公司现有债务结构有一定影响，公司现金类资产和经营活动现金流对本期短期融资券保障程度良好，公司直接和间接融资渠道畅通。联合资信认为，公司本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

六、结论

煤炭工业是中国重要的基础产业，在国民经济中具有重要的战略地位，煤炭产业政策有利于大型煤炭企业的发展，行业整体发展前景较好。

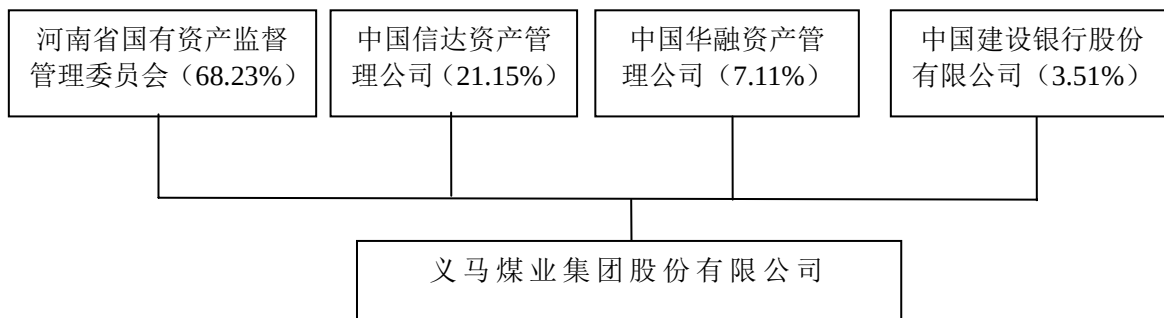
公司作为河南省主要煤炭生产企业之一，在资源禀赋、生产规模、地理区位、客户资源及政府支持等方面具有显著优势。但公司非煤业务较低的盈利水平也给公司整体信用水平带来一定的负面影响。目前公司资产流动性较好，

整体资产质量较好，债务负担尚可，盈利能力正常。未来新建矿井和煤化工项目的投产有助于巩固公司的规模优势和竞争地位，增强公司整体抗风险能力。

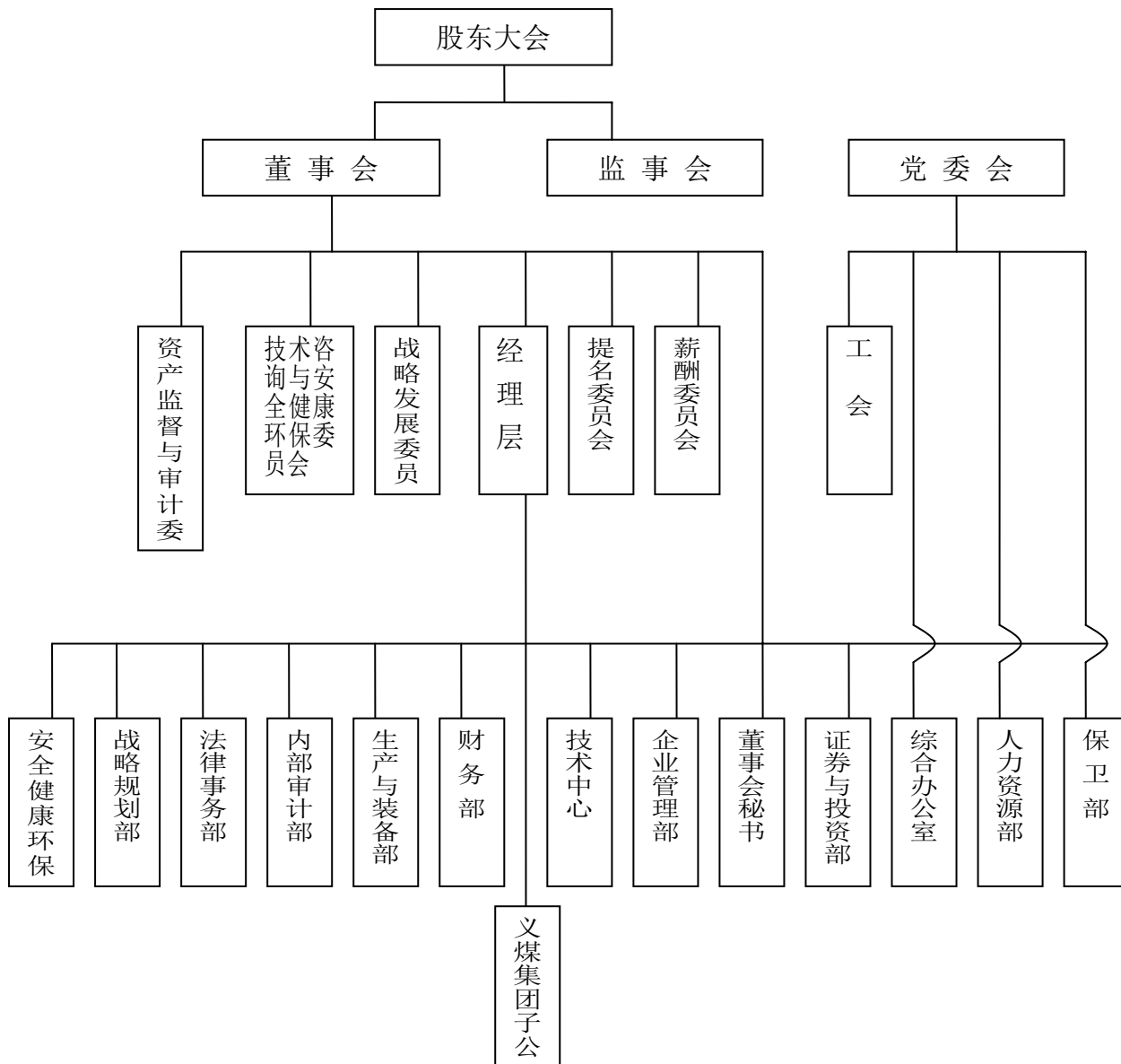
综合看，公司发展前景良好，整体信用风险低。公司现金类资产和经营性现金流对本期短期融资券覆盖程度较高。本期短期融资券到期不能偿还的风险很低。

附件 1 公司股权结构图及组织机构图

股权结构图



组织机构图



附件 2-1 公司合并资产负债表（资产）
 （单位：万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动资产：					
货币资金	278149.32	505567.70	550970.62	40.74	820963.30
结算备付金					
交易性金融资产					
应收票据	37981.20	107558.45	211812.84	136.15	82423.51
应收账款	116183.95	71043.98	109665.83	-2.85	188782.58
预付款项	51345.46	98858.31	123161.28	54.88	136123.69
应收股利			4126.40		3774.07
应收利息					
其他应收款	341894.55	361938.64	410181.96	9.53	462017.83
存货	92068.92	102342.90	130995.45	19.28	167630.49
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	4370.07	39456.68	9569.25	47.98	5464.45
流动资产合计	921993.46	1286766.68	1550483.62	29.68	1867179.93
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
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	59370.55	68462.92	61827.92	2.05	61827.92
投资性房地产					
固定资产	702252.04	1051356.45	1279368.96	34.97	1228016.41
在建工程	332983.80	279996.26	428764.73	13.47	579804.30
工程物资	40721.79	6436.53	12984.40	-43.53	10630.55
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	287246.24	578569.73	613004.44	46.08	628721.61
开发支出					
商誉	1075.98	1008.52	30275.23	430.45	30275.23
长期待摊费用	8701.18	988.58	793.99	-69.79	768.65
递延所得税资产	20081.76	21561.66	32170.26	26.57	32170.26
其他非流动资产	13000.00	13000.00	13000.00		13000.00
非流动资产合计	1465433.34	2021380.65	2472189.94	29.88	2585214.94
资产总计	2387426.80	3308147.32	4022673.56	29.81	4452394.88

附件 2-2 公司合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 9 月
流动负债：					
短期借款	112636.00	85380.00	245180.00	47.54	606770.00
吸收存款及同业存放					
交易性金融负债					
应付票据	1661.02	28069.62	5530.00	82.46	54333.06
应付账款	207250.40	270757.62	349889.69	29.93	324331.61
预收款项	93112.32	214597.35	134150.58	20.03	80757.21
应付职工薪酬	64145.08	68599.55	68535.14	3.37	78072.63
应交税费	36979.01	32968.83	78759.13	45.94	6049.71
应付利息	2066.11	5320.46	11713.49	138.10	5698.54
应付股利	7604.15		7390.28	-1.42	7749.13
其他应付款	307800.70	452645.02	585255.49	37.89	557627.91
一年内到期的非流动负债	102000.00	102300.00	244300.00	54.76	321699.00
其他流动负债	293.35	530.80	21845.73	762.96	22891.47
流动负债合计	935548.14	1261169.25	1752549.52	36.87	2065980.27
非流动负债：					
长期借款	670334.02	897778.52	672594.02	0.17	628500.02
应付债券		98700.00	217326.67		316246.67
长期应付款	2958.83	2288.40	36209.88	249.83	48919.61
专项应付款	2090.15	18181.00	34401.03	305.69	42046.87
预计负债	26892.00	26892.00	26312.00	-1.08	26312.00
递延所得税负债			3461.13		3461.13
其他非流动负债			367.42		367.42
非流动负债合计	702275.01	1043839.92	990672.15	18.77	1065853.73
负债合计	1637823.15	2305009.17	2743221.67	29.42	3131834.00
所有者权益：					
实收资本(或股本)	310163.69	310163.69	340733.74	4.81	348542.02
资本公积	121991.87	138512.78	121791.04	-0.08	118966.79
减：库存股					
专项储备	72394.79	79591.73	23567.88	-42.94	104146.76
一般风险准备					
盈余公积	7729.06	16130.08	16130.08	44.46	16130.08
未分配利润	117041.35	229828.10	402369.62	85.41	347859.06
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	629320.76	774226.38	904592.36	19.89	935644.71
少数股东权益	120282.89	228911.78	374859.53	76.54	384916.16
所有者权益合计	749603.65	1003138.16	1279451.89	30.65	1320560.88
负债和所有者权益总计	2387426.80	3308147.32	4022673.56	29.81	4452394.88

附件 3 公司合并利润表

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
一、营业收入	1368389.59	2059269.60	3121932.56	51.05	2538656.41
减: 营业成本	1094569.88	1626680.91	2536733.80	52.24	2189120.93
营业税金及附加	20204.02	27715.11	41338.08	43.04	24636.35
销售费用	16529.31	23271.79	40512.41	56.55	36536.47
管理费用	103956.31	152326.67	198792.12	38.28	137347.82
财务费用	31449.40	45652.37	65366.96	44.17	68653.32
资产减值损失	18031.90	2424.91	50415.86	67.21	340.78
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	4639.85	4064.38	4803.61	1.75	4050.43
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	88288.62	185262.22	193576.94	48.07	86071.19
加: 营业外收入	12223.22	8815.72	10300.21	-8.20	3067.25
减: 营业外支出	28850.65	10185.93	26083.57	-4.92	15232.28
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	71661.18	183892.01	177793.57	57.51	73906.16
减: 所得税费用	17482.36	46706.41	75939.05	108.42	47972.04
四、净利润	54178.83	137185.59	101854.52	37.11	25934.12
其中: 归属于母公司的净利润	55325.88	122296.45	84659.03	23.70	19896.89
少数股东损益	-1147.06	14889.14	17195.49		6037.23
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: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 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	1455662.23	2106498.77	3334803.78	51.36	2843295.18
收到的税费返还			1913.78		
收到其他与经营活动有关的现金	307418.61	195250.30	197926.18	-19.76	220993.03
经营活动现金流入小计	1763080.84	2301749.06	3534643.75	41.59	3064288.21
购买商品、接受劳务支付的现金	1123839.88	1206598.40	2233726.90	40.98	2301815.44
支付利息、手续费及佣金的现金					
支付给职工以及为职工支付的现金	230566.48	241989.92	418563.90	34.74	306582.29
支付的各项税费	169746.76	249886.59	325567.49	38.49	239932.71
支付其他与经营活动有关的现金	153410.96	163689.54	96194.56	-20.81	83672.69
经营活动现金流出小计	1677564.08	1862164.46	3074052.84	35.37	2932003.12
经营活动产生的现金流量净额	85516.75	439584.60	460590.90	132.08	132285.09
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金		45700.00	800.00		
取得投资收益收到的现金	588.14	4064.38	4803.61	185.79	4050.43
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	565.07	412.34	93.84	-59.25	86.25
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金		869.43	36846.01		
投资活动现金流入小计	1153.21	51046.15	42543.47	507.38	4136.69
购建固定资产、无形资产等支付的现金	158985.09	389963.90	575609.53	90.28	185227.38
投资支付的现金	92402.35	123128.23	2963.00	-82.09	1793.01
取得子公司等支付的现金净额	134880.72			-100.00	
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	386268.16	513092.13	578572.53	22.39	187020.39
投资活动产生的现金流量净额	-385114.95	-462045.98	-536029.06	17.98	-182883.71
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金					
取得借款收到的现金	559000.00	705000.00	234106.67	-35.29	840600.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金		100000.00			
筹资活动现金流入小计	559000.00	805000.00	234106.67	-35.29	840600.00
偿还债务支付的现金	179000.00	504511.50	38500.00	-53.62	445705.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		49108.74	72275.01		68783.34
支付其他与筹资活动有关的现金		1500.00	2490.57		5520.36
筹资活动现金流出小计	179000.00	555120.24	113265.58	-20.45	520008.70
筹资活动产生的现金流量净额	380000.00	249879.76	120841.09	-43.61	320591.30
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	80401.80	227418.38	45402.93	-24.85	269992.68
加: 期初现金及现金等价物余额	197747.52	278149.32	505567.69	59.89	
六、期末现金及现金等价物余额	278149.32	505567.70	550970.62	40.74	269992.68

附件 4-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项目	2009 年	2010 年	2011 年	变动率(%)	2012 年 1~9 月
1、将净利润调为经营活动现金流量:					
净利润	54178.83	137185.59	101854.52	37.11	25934.12
加: 资产减值准备	18031.90	2424.91	50415.86	67.21	381.88
固定资产折旧及其他	118556.60	73489.64	170677.37	19.98	63610.24
无形资产摊销	7974.41	8277.47	11400.66	19.57	6212.94
长期待摊费用摊销		1118.82	-181.53		5.34
待摊费用减少(减: 增加)					
预提费用增加(减: 减少)					
处置固定资产、无形资产等损失	793.30	3176.89	14794.35	331.85	1656.92
固定资产报废损失					
公允价值变动损失					
财务费用	31449.40	48652.86	6028.54	-56.22	68653.32
投资损失	-4639.85	-4064.38	-4803.61	1.75	-4050.43
递延所得税资产减少	-9806.74	1470.55	-10479.10	3.37	
递延所得税负债增加			3461.13		
递延税款贷项(减: 借项)					
存货的减少	-16104.52	-10273.61	-26677.25	28.71	-36548.68
经营性应收项目的减少	-87600.70	86149.64	-234668.33	63.67	-14525.71
经营性应付项目的增加	-27315.87	60924.45	247611.32		20955.14
其他		31051.79	131156.97		
经营活动产生的现金流量净额	85516.75	439584.60	460590.90	132.08	132285.09
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	278149.32	505567.70	550970.62	40.74	820963.30
减: 现金的期初余额	197747.52	278149.32	505567.69	59.89	550970.62
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	80401.80	227418.38	45402.93	-24.85	269992.68

附件 5 主要财务指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年	平均值	2012 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	12.70	12.38	12.49	12.50	--
存货周转次数(次)	15.61	16.73	21.74	19.01	--
总资产周转次数(次)	0.71	0.72	0.85	0.78	--
现金收入比(%)	106.38	102.29	106.82	105.37	112.00
盈利能力					
营业利润率(%)	18.53	19.66	17.42	18.32	12.80
总资本收益率(%)	5.22	8.39	6.82	6.97	--
净资产收益率(%)	7.23	13.68	7.96	9.53	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	47.21	49.83	41.02	44.90	41.71
全部债务资本化比率(%)	54.19	54.72	51.98	53.24	59.34
资产负债率(%)	68.60	69.68	68.19	68.72	70.34
偿债能力					
流动比率(%)	98.55	102.03	88.47	94.55	90.38
速动比率(%)	88.71	93.91	81.00	86.41	82.26
经营现金流动负债比(%)	9.14	34.86	26.28	25.43	--
EBITDA 利息倍数(倍)	7.34	6.48	5.50	6.16	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.86	3.84	3.15	3.50	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.34	-0.02	-0.05	-0.10	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-9.58	-0.46	-0.94	-2.53	--
本期短期融资券偿债能力					
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	8.82	11.51	17.67	14.05	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	0.43	2.20	2.30	1.90	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-1.50	-0.11	-0.38	-0.52	--
现金偿债倍数(倍)	1.58	3.07	3.81	3.14	4.52

附件 6 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
本期短期融资券偿债能力	
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
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
现金偿债倍数	现金类资产/本期短期融资券到期偿还额

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 7 短期债券信用等级的定义

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，银行间债券市场短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 义马煤业集团股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期短期融资券存续期内每半年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

义马煤业集团股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。义马煤业集团股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注义马煤业集团股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现义马煤业集团股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如义马煤业集团股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送义马煤业集团股份有限公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零一三年三月二十日

