

信用等级公告

联合[2009] 434 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及其拟发行的 2010 年度第一期中期票据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

主体长期信用等级为

AA

义马煤业集团股份有限公司

2010 年度第一期中期票据的信用等级为

AA

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零零九年十一月六日

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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lianheratings.com.cn

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 2010 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据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。

联合资信评估有限公司

二零零九年十一月六日



义马煤业集团股份有限公司

2010 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AA

本期中期票据发行额度: 10 亿元

本期中期票据期限: 五年

评级时间: 2009 年 11 月 6 日

财务数据

项目	2006 年	2007 年	2008 年	09 年 9 月
资产总额(亿元)	105.31	114.65	148.87	201.28
所有者权益(亿元)	33.97	43.92	48.04	63.77
长期债务(亿元)	11.25	17.83	43.37	75.40
全部债务(亿元)	24.24	31.92	56.00	81.94
营业收入(亿元)	56.90	68.05	92.07	64.91
利润总额(亿元)	2.56	6.70	3.10	3.16
EBITDA(亿元)	7.09	11.51	12.51	--
经营性净现金流(亿元)	12.74	13.92	10.87	8.83
营业利润率(%)	19.19	25.05	23.05	17.57
净资产收益率(%)	4.68	10.99	5.17	--
资产负债率(%)	67.74	61.69	67.73	68.31
全部债务资本化比率(%)	41.64	42.09	53.82	56.23
流动比率(%)	54.87	60.33	80.49	121.53
全部债务/EBITDA(倍)	3.42	2.77	4.47	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.38	8.01	7.10	--
EBITDA/本期中期票据额度(倍)	0.71	1.15	1.25	--

注: 公司从 2007 年开始执行《企业会计准则(2006)》, 2009 年 3 季度财务数据未经审计。

分析师

吕 晗 赵广辉

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甲 6 号
中环世贸中心 D 座 7 层 (100022)

Http: //www.lianheratings.com.cn

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对义马煤业集团股份有限公司(以下简称“义煤集团”或“公司”)的评级, 反映了公司作为河南省主要煤炭生产企业之一, 在行业前景、资源储备、产业布局、经营规模、技术水平等方面的综合优势。同时联合资信也注意到下游需求增长放缓、煤炭价格波动加大、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。

公司未来几年投资规模较大, 债务负担较重; 但新建矿井带来的产能扩张和煤化工、铝板带项目的投产有助于公司煤炭下游产业链的完善, 公司抗风险能力将进一步增强, 联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险很低, 安全性很高。

优势

1. 公司煤炭资源储备丰富、煤种适合发展煤化工, 深加工潜力和可持续发展能力强。
2. 公司是河南省主要煤炭生产企业, 同时是河南省七家指定煤炭资源整合者之一, 有望在后续资源获得、项目审批上获得较多支持。
3. 公司所在地区水力、电力、铝土、石灰石等资源丰富, 公司积极利用现有资源发展氧化铝、煤化工等产业, 产业链的延伸有助于分散风险。
4. 公司改制在 2008 年已基本完成, 社会负担轻, 未来其他产业对公司利润分流小。
5. 公司经营活动获现能力较强, 经营活动现金流和 EBITDA 对本期中期票据保障程度较高。

关注

1. 中国国内煤炭下游电力、钢铁等行业需求放缓，未来煤炭价格波动性加大。
2. 公司债务负担重，未来投资规模较大，债务负担有进一步加重趋势。
3. 公司现有长焰煤资源更适于作为化工原料而非动力煤，公司正在与 SES 集团进行煤化工合作项目建设，但煤化工产业较高的技术水平要求及产业特点对公司现有人才储备及管理将构成一定挑战，煤化工项目盈利前景也易受国际石油价格波动影响。
4. 公司对外担保较大，存在一定或有负债风险。

一、企业概况

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2008年底,公司注册资本31.02亿元,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”)出资20.19亿元,控股65.10%;中国信达资产管理公司出资持股23.23%;中国华融资产管理公司持股7.81%;中国建设银行股份有限公司持股3.86%。

公司下设董事会秘书处、综合办公室、审计处、生产技术部、科技开发部、非煤产业部、技术中心、总调度室、生产部、煤质监测中心、人力资源部、财务部、劳动工资部等职能部门等19个职能机构。义煤集团下属有13家子公司、34家分公司及独立核算机构,涉及行业有煤炭开采、运输、冶炼、建筑安装、发电、水泥生产、房地产等。

截至2008年底,公司合并资产总额为148.87亿元,所有者权益合计为48.04亿元。2008年,公司实现营业收入92.07亿元,利润总额3.16亿元。

截至2009年9月底,公司合并资产总额为201.28亿元,所有者权益合计为63.77亿元。2009年1~9月,公司实现营业收入64.91亿元,利润总额3.16亿元。

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、本期中期票据概况

1. 发行额度

公司计划发行总额度为14亿元的中期票据,其中第一期为10亿元(以下简称“本期中期票据”),存续期限5年。其余额度将在注册有效期内择机发行。

本期中期票据无担保。

2. 资金用途

义马煤业集团本次发行中期票据募集资金10亿元,主要用于项目建设、补充营运资金,并置换部分银行借款,以保证公司生产经营活动的良好营运及降低公司财务费用。本公司承诺募集资金用途符合国家法律法规及政策要求,用于企业正常生产经营活动。

(一) 用于续建项目、新建项目

公司将续建孟津煤矿。孟津煤矿位于河南省孟津县横水镇境内,东距孟津县城17公里,井田走向长7.2公里,倾斜宽8公里,井田面积57.52平方公里,可采储量10517万吨,设计生产能力120万吨/年,开拓方式为立井开拓,采用中央分列式通风系统。矿井服务年限为50年。该项目于2007年获得国家发改委相关批文(发改能源【2007】732号),批文中批复项目总投资为6.9亿元。后因该项目需进一步优化设计,公司向有关政府部门报送孟津煤矿初步设计修改的请示,项目总投资增加为10.9亿元。目前已经获得河南省煤炭工业管理局同意修改的批复,并上报国家发改委修改预算。孟津煤矿项目已具备齐全的国家相关审批部门的审批和核准文件,项目合规合法,手续齐全。截至2009年底实际完成投资7.4亿元。该项目2010年计划完成投资3.5亿元。

公司将对煤矿进行安全改造。公司为贯彻落实国务院第81次、第116次常务会议精神,加快推进煤矿安全改造工作,提高煤矿安全保障水平,义煤集团2009年煤矿安全改造项目,经国家发改委组织专家评审,筛选出一批符合

产业政策，比较成熟的项目，改造项目内容主要包括各生产煤矿通风系统改造、瓦斯抽采系统建设和改造、防灭火和防尘系统改造等。该项目已取得国家发改委批文（发改投资【2009】1025 号）和河南省发改委批文（豫发改投资【2009】787 号）。该项目总投资 24361 万元。计划 2010 年投资完成 6000 万元。

本期中期票据所募集资金中 4 亿元将用来投资上述项目。

（二）补充运营资金

公司过去三年平均采购额为 9.3 亿元，公司预计 2010 年除电力外，钢材、木材的价格将有大幅度增长，而且随着公司煤炭产能的不断扩大，对营运资金的需求也相应增加，会产生一定的中期资金需求。目前，公司预计采购资金缺口约 2 亿元。本次募集资金用于补充营运资金 2 亿元，用于电力、钢材、木材等能源及材料的采购，满足日常性支出的需要，以保证业务运营的顺利进行。

（三）置换银行贷款

本期中期票据募集资金中的 4 亿元偿还部分发行人本部的银行贷款，从而优化公司债务结构，提高直接融资比例，降低融资成本，提高盈利能力。

三、行业分析

煤炭是中国重要的基础能源和原料，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。

1. 行业概况

（1）资源分布

煤炭行业是中国重要的能源基础行业。中国能源资源的基本特点是“富煤、贫油、少气”。既有的能源禀赋结构造成煤炭在中国一次能源消费结构中所占的比重达到 69%， “以煤为主”的能源消费结构和欧美国家“石油为主，煤炭、天然气为辅，水电、核电为补充”的情况差别显著，未来中国能源供应以煤炭为主的格局在较长时间内无法改变。

中国国内煤炭资源分布的基本特点为：北多南少，西多东少，煤炭资源分布与消费区不协调。中国煤炭远景储量主要分布在山西、陕西、内蒙、新疆等地，占全国的 94.4%，探明储量的 80.50%分布在以上四省。晋陕蒙将是中国长期稳定的煤炭供给来源，其次是西南区及西北新甘宁青地区，煤炭储量丰富，但地处西部内陆，运输不便。华北、中南、京津冀地区煤炭储量有限，不能满足本地需求；东北地区作为传统煤炭基地，随着老旧煤矿的报废，短期供给潜力不足，面临资源枯竭和工业转型的挑战。

表 1 中国煤炭资源分布情况（单位：亿吨）

	保有储量	基础储量	查明资源量	占比（%）		
				保有储量	基础储量	查明资源量
全国	1842.37	3326.35	10430	100	100	100
晋陕蒙	1233.07	2096.74	6651	66.93	64.12	63.77
新甘宁青	130.31	260.21	1454	7.07	16.81	13.94
西南区	183.39	290.47	903	9.95	8.62	8.66
东北区	54.91	148.18	324	2.98	2.48	3.11
华东区	128.27	288.34	594	6.96	4.30	5.69
中南区	83.32	162.05	329	4.52	2.35	3.15
京津冀	29.10	80.36	174	1.58	1.32	1.67

资料来源：中国安监总局，2007 年

（2）煤炭下游需求

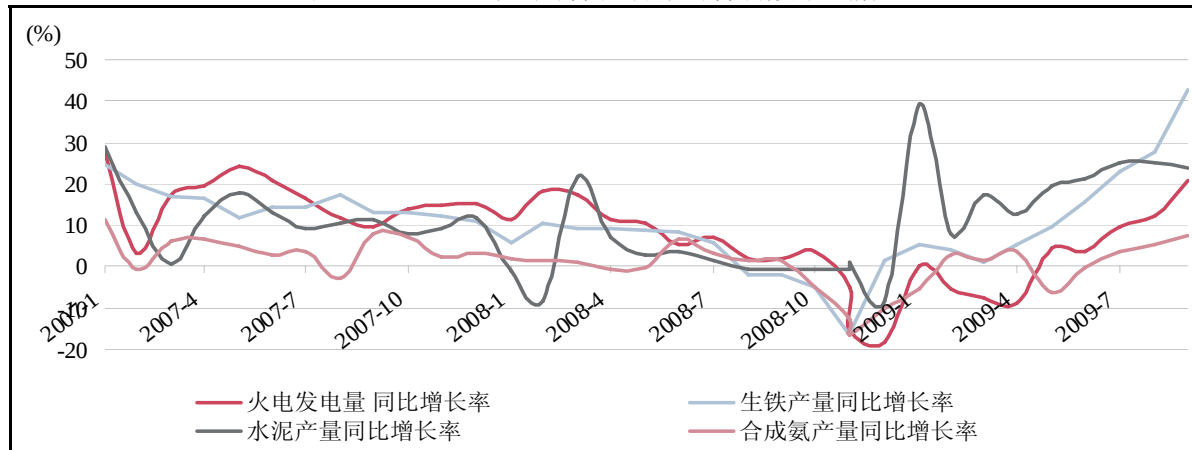
煤炭是中国重要的基础能源和原料，煤炭

消费占中国一次能源消费的 69%，比世界平均水平高 42 个百分点。目前，国内电力燃料的

76%、钢铁冶炼与铸造能源的 70%、民用燃料的 80%均依赖煤炭。从消费结构来看，中国煤炭的主要需求主要来自于四大行业，电力、建

材、钢铁、化工约占煤炭总需求的 89%。中国煤炭资源的消费结构中，电力约占 51.5%，建材约占 16.5%，钢铁约占 14.5%，化工约占 6%。

图 1 2007-2009 年 9 月煤炭下游行业煤炭消费增长情况



资料来源：国家统计局、wind

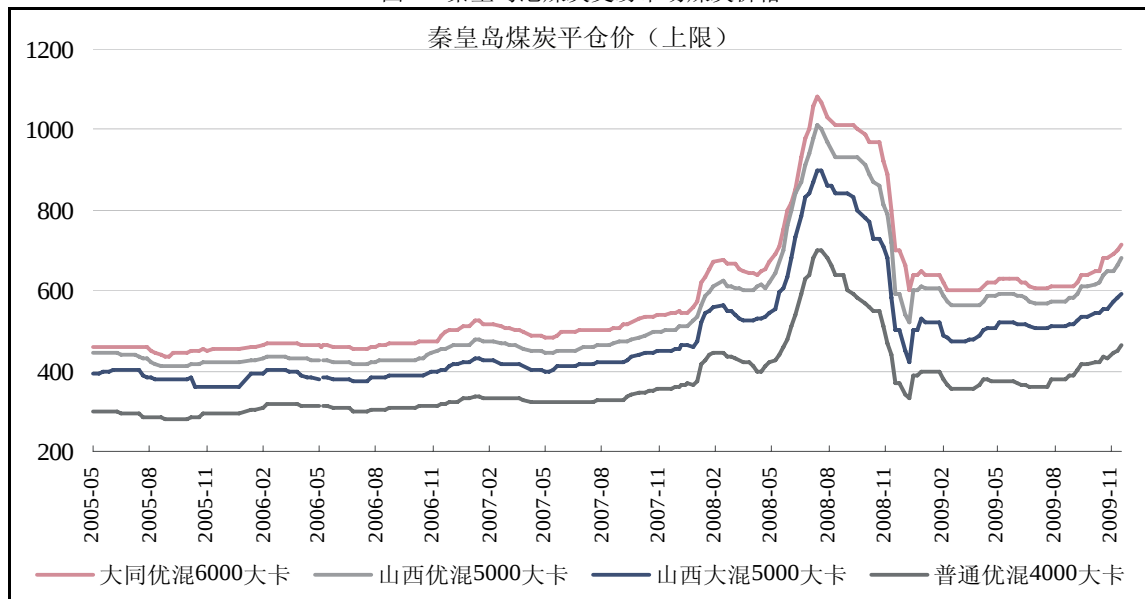
2008 年下半年开始，在美国次贷危机影响下，国内经济放缓迹象明显，煤炭下游主要消费群体产能增长均明显放缓。2008 年 11 月火电、水泥、生铁、化肥同比增长分别为-16.60%、2.80%、-16.20%和-16.30%。2009 年 1 月开始，在国家 4 万亿投资计划的拉动下，水泥、生铁、化肥、电力等产量也出现回升。其中主要消耗煤炭的火电行业发电量月度同比增长由 2008 年 11 月-16.60%回升至 2009 年 10 月的 20.80%。发电量下滑情况迅速扭转缓解。中国电力消费

以工业用电为主，未来电力消费的持续性更多要依靠下游房地产、有色金属行业回暖。

(3) 煤炭价格

自 2003 年以来，虽然煤炭下游行业持续高速增长，但受限于煤炭价格双轨制和消化前期产能过剩因素，煤炭价格一直保持稳中有升态势。2007 年初，国家发改委取消全国煤炭订货会议，改为电视电话汇总会议，鼓励煤电双方自主协商定价，煤炭价格市场化迈出关键性一步，煤炭价格也具备了大幅上涨条件。

图 2 秦皇岛港煤炭交易市场煤炭价格



资料来源：wind 资讯

2008 年以来,受中小煤矿整顿和雪灾等气候影响,煤炭价格持续上涨,至 2008 年 8 月达到顶峰,随后受经济危机影响,价格大幅回落至 2008 年年初水平。2009 年 8 月以后,随下游行业强劲反弹,煤炭价格再次开始温和上涨,截至 2009 年 11 月 23 日,山西大混为 590/吨,普通优混为 465 元/吨。

(4) 煤炭运输

中国煤炭资源北多南少、西富东贫,煤炭的生产与供应基本在中、西部地区,而煤炭消费主要在东部地区,这种错位性布局导致中国煤炭运输形成“北煤南运、西煤东运”的格局。中国东、中、西部经济发展的不平衡在短时期内将难以消除,而东部缺煤地区由于开采程度高、资源逐渐枯竭,煤炭供应主要依赖西部地区的现象将更加突出。随着能源发展战略和开发重点西移和北移,长距离、大运量的煤炭运输任务将越来越繁重,煤炭运输“北煤南运、西煤东运”的格局将长期存在。

中国煤炭运输有铁路、水运、公路等 3 种运输方式。铁路以其运力大、速度快、成本低、能耗小等优势,一直是煤炭的主要运输方式。铁路运输量占中国煤炭总运量的比重一直在 50%以上,而煤炭更是占据了全国铁路货运运力的一半以上,铁路运力直接影响了煤炭的有效供给量。2007 年,全国铁路运输煤炭 15.4 亿吨,而公路运煤仅 2.2 亿吨,内河运煤也仅 2.44 亿吨。

在中国主要运煤通道“三西”煤运的三条通道中,北通道的大秦线,煤运量从 2005 年的 2 亿吨增加到了 2007 年的 3 亿吨;在中通道,石太线煤运量持续下降,从 2005 年的 6817 万吨下降到了 2007 年的 6244 万吨,邯长线则始终运力不强,2007 年才达到 766 万吨运力;在南通道,虽然太焦线等运力有所上升,但陇海线、西康线等运量增加不多。按照铁路规划,2009 年石太线客运专线的建成通车,将释放 0.4 亿吨的运煤能力,大秦铁路将增加 0.5 亿吨运力,神木-朔州-黄华铁路将增加 0.1 亿吨运

力。2009 年三条主要煤炭运输干线的运力扩容合计将达到 1 亿吨,按铁路运输占比 50%测算,能消化 2 亿吨的新增煤炭消费量,未来两年中国煤炭运输的铁路瓶颈将明显得以缓和。

表 2 2007~2009 年主要运煤铁路运力增长情况

运力(亿吨)		2007	2008	2009E
北通道	大秦线	3.0	3.5	3.5
	神朔黄线	1.0	1.5	1.6
	迁曹线	0.5	—	—
中通道	石太线	0.7	0.7	1.1
	邯长线			
南通道	太焦线	0.5	0.5	0.5
	侯月线	1.0	1.1	1.1
合计		6.85	7.85	8.35

资料来源:国家发改委

2. 现阶段中国煤炭工业面临的问题

当前中国煤炭行业发展面临的诸多问题主要是:

①产业结构不合理。煤炭产业存在产业生产力总体水平低和发展不平衡问题,部分地区较为突出。一是中国煤矿数量多、规模小、小型煤矿技术水平低的问题突出;二是煤炭行业发展区域性差异扩大;三是煤炭价格水平不平衡问题凸现。中国华东地区靠近煤炭主要消费区,煤炭总体价格水平高,而西北地区平均售价要低 200 元/吨。

②受运输瓶颈制约,结构性矛盾突出。中国煤炭产量集中在晋、陕、蒙地区,跨省区煤炭调运量约占煤炭消耗总量的 1/3。晋东南煤炭外运能力较为紧张,特别是增加直达华东、中南地区的铁路运力比较困难。

③行业发展面临的资源、环境压力越来越大。煤炭产能向环境承载力差的晋陕蒙宁地区集中,经济发达的华北华东地区受采煤沉陷、村庄搬迁影响,产量规模难以增加。

3. 煤炭产业政策

总体规划

根据国家发改委《煤炭工业“十一五”发展规划》,国家将给予适当国债资金补助,重

点支持大型煤炭企业兼并整合中小型煤矿，并制定切实可行的支持措施，鼓励煤炭企业联合重组，引导形成产能亿吨级和 5000 万吨级的大型骨干企业。另外，政府鼓励煤炭企业向下游产业延伸，形成多元产业格局，延长产业链条，提高煤炭产品附加值。

2007 年 11 月，国家发改委发布了《煤炭产业政策》。政策提出要深化煤炭资源有偿使用制度改革，加快煤炭资源整合；推进煤炭企业的股份制改造、兼并和重组，提高产业集中度，形成以大型煤炭企业集团为主体、中小型煤矿协调发展的产业组织结构；建设神东、晋北、晋中、晋东、陕北、黄陇（华亭）、鲁西、两淮、冀中、河南、云贵、蒙东（东北）、宁东等十三个大型煤炭基地。

通过煤炭订货会供需协商确定价格形成机制

2008 年 12 月，国家发改委下发了《关于做好 2009 年跨省区煤炭产运需衔接工作通知》，指出 2009 年产运需衔接工作中要继续发挥市场机制作用，依法签订买卖合同煤炭价格继续实行市场定价，由供需双方企业协商确定，完善反映市场供求关系、资源稀缺程度和环境损害成本的煤炭价格形成机制。

产运需衔接工作通知出台背景为煤炭在 2008 年大幅上涨，电力企业陷入全行业亏损之时。表明了政府对消除电煤价格双轨制，推进煤炭价格市场化决心。随后在福州的煤炭订货会上电力企业和煤炭企业价格谈判陷入僵局，发改委也继续坚持了价格机制市场化的既定方向，斡旋双方协商解决，而非采用行政政策定价。

实施关闭小煤矿计划

2008 年 10 月，国家发改委、能源局、安监总局、煤监局四部门联合发出《关于下达“十一五”后三年关闭小煤矿计划的通知》，计划到 2010 年底至少再关闭 4000 余处，小煤矿总数控制在 1 万处以内，并均落实到各省市。

煤炭产业整合在整体行业下滑之际如期

加速各地政府也纷纷出台相关配套政策，对区域内小煤矿进行整合。其中，山西省政府发布《关于加快推进煤矿企业兼并重组的实施意见》，要求到 2010 年全省矿井个数控制在 1500 座以内，使大集团控股经营的煤炭产量达到全省总产量的 75%以上。2009 年 4 月，《山西省煤炭产业调整和振兴规划》出台，其核心内容之一就是全力推进山西煤炭产业整合：到 2011 年，山西全省煤炭矿井总数由 2598 座减少到 1000 座，到 2015 年减到 800 座，保留矿井要全部实现以综采为主的机械化开采。兼并重组整合后的煤炭企业规模原则上不低于年产 300 万吨，单井生产规模原则上不低于 90 万吨。

在煤炭产业景气下滑之际，整合煤炭行业阻力较小，有利于解决行业内产能过剩问题。通过加大结构调整力度，也可以起到提高资源利用率，并稳定供给结构，改善安全生产环境的作用。

启动稀缺资源保护

2009 年 1 月 7 日，国土资源部发布《全国矿产资源规划（2008～2015 年）》，提出实行战略矿产储备制度，增强应对突发事件和抵御国际市场风险的能力；加大对煤炭、石油等重点矿产资源的勘探、开发力度，并对有重要价值的特殊煤种加大保护和合理利用度。

该项政策的出台，有利于平抑煤炭价格波动、稳定煤炭市场，有利于部分特殊煤种和稀缺煤种企业长期发展。

进出口政策：以关税引导，加大进口，减少出口，平抑价格

煤炭产品出口方面，中国目前实行煤炭出口配额制。自 2006 年 9 月 15 日起，中国取消了煤炭出口退税政策，2006 年 11 月 1 日起对煤炭产品加征 5% 的出口关税，2007 年 6 月 1 日起，中国煤炭进口税率由 3%-6% 调至 0%-3%。2008 年 8 月 20 日起，焦炭出口税率从 25% 上调至 40%，炼焦煤税率从 5% 上调至 10%，此外，开征其他八类烟煤出口关税，税率分别暂定在 10%。

国家鼓励煤炭进口减少出口的政策导向对煤炭出口造成了较大影响。该政策出台适逢次贷危机由金融领域向实体经济蔓延时期，国内煤炭市场在需求减少和出口受阻双重打击下，价格迅速大幅回落。

4. 煤炭行业前景

①整体供求关系由偏紧转为宽松。从主要煤炭消费行业的发展趋势看，电力、冶金、建材、化工等国民经济重点行业随宏观经济减速增长速度放缓，考虑节能降耗的影响和煤炭行业新建扩建产能在未来的释放，预计国内煤炭将存在一定程度供大于求，未来煤炭价格将更多取决于财政政策的拉动效果、煤炭行业限产及关停小煤矿力度。

②成本还原推动煤炭价格上涨，煤炭价格市场化程度将进一步提高。一是煤炭价格逐步市场化。国家通过征收各类基金进行价格还原加大了煤炭生产成本，这也是推动煤炭价格上升的因素之一；二是从 2007 年开始，电煤价格开始实现市场化，通过煤炭订货会由供需双方自主协商定价，自主衔接，扭曲的资源价格有望得到纠正。

③产业整合提升企业规模。根据国家发改委《煤炭工业“十一五”发展规划》和《煤炭产业政策》，未来将进一步加快煤炭资源整合，提高产业集中度，形成以大型煤炭企业集团为主体、中小型煤矿协调发展的产业组织结构。

④产业链逐步完善提升企业盈利能力。煤炭行业处于产业链的上游，近年来，随着煤炭行业的持续景气，一些大型煤炭企业集团为减少单一产业波动性，开始向下游产业链延伸。而且，随着石油价格的持续高位运行，煤炭对石油的替代性也开始逐渐显现。随着产业链和产品结构的不断完善，煤炭企业的盈利能力有望得到提升，经营业绩对煤炭价格的敏感度将有一定程度下降。

总体来看，作为以资源型产品为主的产业，煤炭行业未来的发展前景看好，行业中资

源储备充足、规模效益显著、产业布局合理、资金实力雄厚的大型煤炭企业，具备明显的竞争优势。

四、基础素质

1. 企业规模

公司是原国家经贸委确定的 520 家国有重点企业之一，也是河南省省管 15 家重点企业之一。根据煤炭工业协会的数据，2008 年，公司在中国煤炭企业 100 强中排名第 30 位。

目前，公司已经形成了以煤炭生产为主，火电、氧化铝、建材、煤气化等多项产业为辅的经营格局。2008 年，公司原煤产量 2186 万吨，居河南省煤炭企业第三位。

2. 人员素质

公司董事长武予鲁先生，52 岁，硕士，历任平顶山煤业（集团）有限责任公司副总经理，河南省煤炭工业局副局长等职，煤炭行业从业经历 30 余年。

公司总经理翟源涛先生，49 岁，大学本科，曾任河南永城煤电（集团）公司总经理，煤炭行业从业经历 26 年。

公司其他主要高层领导年龄基本在 50 岁左右，大多具有煤炭专业背景和 20~30 年的行业从业经历，管理经验丰富。

截至 2008 年底，公司拥有员工 34995 人。按文化程度划分，初中及以下学历的 12661 人，占总数的 36.18%，高中和中专学历的 15530 人，占总数的 44.38%，大专以上学历的 6804 人，占总数的 19.44%；按年龄结构划分，30 岁以下 8358 人，占总数的 18.40%，30-50 岁的 31423 人，占总数的 69.19%，50 岁以上的 5637 人，占总数的 12.41%；按职称划分，初级职称 4320 人，中级 5850 人，高级 1359 人，专业技术人员占员工总数的 25.38%。

总体来看，公司人员年龄结构比较合理，文化素质一般，符合煤炭企业特点，现有人员

构成可以满足日常生产经营的需要。

3. 技术水平

(1) 技术研发

技术创新方面，公司结合自身地质条件，每年组织 30-40 项开采技术攻关项目，自 2000 年以来，已经申请各类实用型专利 10 余项。目前，公司具有代表性并创造了较大效益的自主开发项目主要包括：1、易自燃煤层高产高效综采放顶煤开采技术，解决了易自燃煤层综放开采和安全保障的难题；2、易燃煤层综合防灭火技术，为易燃煤层开采防火、灭火，实现安全生产提供了有力保障；3、小浪底水下采煤技术，应用 GIS 技术建立小浪底水库下安全开采评价模型，确定新安煤矿不同块段的安全开采上限和采高，并提出相应的安全技术措施，在国际上开启了大型水库下采煤的先例。

制度保障方面，公司设有科技开发部，负责组织科技攻关、技术推广、成果管理等科研管理工作，除此之外，公司于 2000 年组建了省级技术中心，2006 年经国家人事部批准成立了企业博士后工作站，目前技术中心共有 2 名博士，3 名硕士，相关技术人员 20 多名。公司还与中国矿业大学、河南理工大学、中南大学等 10 余所高等院校展开科技攻关合作，内容涉及煤炭勘查、开采、环境保护、综合利用等多个领域。2008 年，公司通过引进专业技术人才，科技创新能力得到进一步加强，技术创新工作取得了丰硕成果。全年公司通过省级鉴定的科技成果 31 项，完成技术革新 272 项，共有 31 项成果获得上级奖励，为历年来最多；其中《小浪底水库下采煤防治水技术研究》项目在全国煤炭系统申报的 400 多项科技成果中获中国煤炭工业协会科技进步一等奖。

资金投入方面，公司每年投入 3000-4000 万元资金作为科研经费，科研费用占销售收入的比例逐年提高，自 2004 年以来，已累计投入 12344 万元。

(2) 装备水平

公司现有综采机械设备 18 套，其中重型放顶煤设备 11 套，轻型放顶煤设备 5 套，普通综采 2 套；综掘机 14 套。共装备了 10 个综采、综放工作面 and 7 个综掘工作面。2008 年公司综合机械化程度达 75.13%，掘进装载机械化程度达到 55.79%。目前公司千秋煤矿综放工作面使用的 ZFS6400-18/28 液压支架与之相配套的综采设备在国内属领先水平。

公司技术研发工作重点是生产环境建设和职工安全保障；受地质条件复杂，煤层薄厚不均，适合机械化综采工作面较少影响，机械化开采受到一定限制，该项指标一般。

4. 安全与环保

(1) 安全生产

制度方面，公司建立健全了“大三防”（基层矿井防、业务部门防、安监系统防）和“小三防”（技术防、装备防、素质防）安全防工作体系；各矿井均能按 30 元/吨提取安全技措费用，2007 年共完成安全技措资金 4.2 亿元，2008 年投入 5 亿多元。另外，公司制订了《义煤集团公司安全责任事故处理暂行规定》和《义煤集团公司关于重大事故隐患责任追究的有关规定（试行）》，作为企业的内部规章制度，保障公司安全生产。

2008 年，公司根据河南省煤炭工业局提出在全省煤矿开展“五优”矿井创建活动，公司提出了“零事故”的工作理念，即安全生产事故为零，违章指挥、违章作业事故为零，工程质量事故为零，并以点带面地确立了耿村矿、杨村矿、跃进矿等骨干矿井为工作重点。

2007 年公司原煤生产百万吨死亡率为 0.053；瓦斯超限次数由 2006 年的 28710 次下降到 2007 年的 217 次，2008 年瓦斯超限次数进一步降低到 62 次。

(2) 环境保护

制度建设方面，公司建立健全环境保护管理规章制度，先后制定了《建设项目环境管理

办法》、《污染物排放总量控制管理办法》、《环境保护管理办法》等管理制度，使公司内部环境保护管理工作进一步规范化。

污染控制方面，公司对生产矿井的污水处理系统、各矿生活污水排放系统进行了改造，矿井污水回收利用率达到 80% 以上；公司对各生产矿井矸石山和贮煤场扬尘进行了治理，分别安装了自动喷雾装置，并采取植树种草等方式对矸石山进行绿化；公司先后投资建设了 7 个矿矸石烧结砖厂、煤灰利用砖厂和煤泥矸石发电厂等煤矸石和粉煤灰综合利用项目，年利用煤矸石 75 万吨以上，粉煤灰 15 万吨以上。目前，公司大部分污染源均得到治理，做到了达标排放，污染物排放总量大幅削减，矿区环境质量得到明显改善。

5. 外部环境

(1) 政策支持

公司所在的河南省是中国重要的煤炭生产基地，储量丰富。在《河南省煤炭工业“十一五”发展规划》中，明确提出了“建成全国重要的煤炭基地和煤电基地”的战略目标，主要实施方案包括：第一，加大煤炭资源的勘探力度，优化煤炭开发布局，建设一批现代化大中型矿井，新增煤炭生产能力 3000 万吨以上。第二，资源整合。对小煤矿采取关停、联营、并购等手段，使煤炭资源向优势企业集中，实行集约化开发经营，提高资源利用效率，形成平顶山、郑州、义马、永煤、焦作、神火、鹤壁等 7 个大型煤炭生产企业，其产量占河南省 90% 左右。第三，大力发展煤电产业。依托平顶山、郑州、义马等煤炭资源富集区，优先发展坑口电站，发挥毗邻山西、陕西煤炭大省的优势，积极发展路口电站；加快关停煤耗高、污染重的小火电机组；到 2010 年末，河南省单机 30 万千瓦级以上火电机组占全省火电装机容量的 55%。第四，依托骨干企业，加快煤炭资源转化，积极推进煤化工产业发展，建设大型煤化工基地。形成甲醇—烯氢、甲醇—碳—化

工、煤焦化—焦油深加工、煤合成氨—精细化工等四条煤化工产业链，力争煤炭转化能力达到 2000 万吨以上。

河南省政府对于发展煤炭、煤电、煤化工等产业重视程度高、支持力度大，并以建立龙头企业、提高区域产业集中度为政策导向，公司作为省管大型煤炭企业和七家指定资源整合者之一，有望在后续煤炭资源获得、项目审批方面得到较多支持。

(2) 区位优势

公司位于河南省西部义马市境内，地处河南、山西、陕西三省交界的“金三角”地区，东距洛阳为 55 公里，西距三门峡为 67 公里，距西安 332 公里，东距省会郑州为 179 公里，并被划入郑汴洛工业走廊。主要矿区地跨义马、陕县、渑池、新安和洛阳 5 县市，陇海铁路从东向西横穿矿区，焦枝柳铁路从北向南路过矿区的东南部，连—霍高速公路和 310 国道和 314 省道从东向西横穿矿区。陇海铁路和 310 国道在整体上形成了义马矿区铁路和公路交通的骨干，是矿区煤炭外运的枢纽。

公司所处地理环境交通便利，区位优势明显，煤炭产品可据中原、占华东、下江东、进两广，为公司实现资源拓展和产品销售奠定基础。

(3) 配套资源优势

公司所在的义马市具有丰富的水、电、铝矾土资源。水利方面，黄河槐扒提水工程水源充足（每秒 7 立方米流量），距义马市仅 8 公里，水资源充足、使用便利。电力方面，义马位于河南电网覆盖区西部电力资源密集区，附近有大唐三门峡电厂（装机容量 $2 \times 600\text{MW}$ ）、大唐洛阳热电厂（装机容量 $2 \times 300\text{MW}$ ）及大唐首阳山电厂（装机容量 1020MW ）多家大型电厂，电力资源十分富裕。

铝矾土资源方面，义煤集团的井田范围内蕴藏着丰富的铝土矿资源，面积约 47 平方公里，合计工业储量为 6229 万吨，可采储量为 4360.30 万吨。义煤集团所在地铝土矿资源特

点是高铝、高硅、低铁—水硬铝石型铝土矿，品质好，是生产氧化铝的优质原材料，且与煤伴生，便于开采、运输和管理。

总体来看，公司所处区位拥有丰富的水、电、铝土资源，具有发展煤化工和电解铝产业的资源优势，为公司的产品线延伸提供了有力的支撑。

五、管理体制

1. 治理结构

公司设股东大会、董事会、监事会，法人治理结构相对完善。股东大会是公司的最高权力机构，董事会对股东会负责，董事、监事候选人名单以提案的方式提请股东大会表决。公司董事会成员 13 人，其中董事长 1 人，副董事长 2 人，董事长为公司的法定代表人。

公司监事会对出资者负责，定期向其报告工作；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；监事会成员 7 人，其中监事会主席、副主席各 1 人；监事会主席由河南国资委委派。

公司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，组织实施董事会决议，包括组织实施公司年度经营计划、项目建设计划和投资计划等，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。经理层由董事会决定聘任或解聘，高级管理人员包括总经理 1 人、副总经理 7 人、总会计师、总工程师、总经济师、安监局长各 1 人。

整体看，公司法人治理结构较为规范，内部管理制度健全，管理风险较低。

2. 组织机构

公司下设董事会秘书处、综合办公室、审计处、生产技术部、科技开发部、非煤产业部、技术中心、总调度室、生产部、媒质监测中心、人力资源部、财务部、劳动工资部等职能部门

等 19 个职能机构。公司下属有 12 家子公司、34 家分公司及独立核算机构，涉及行业有煤炭开采、运输、冶炼、建筑安装、发电、水泥生产、房地产等。

根据河南省政府关于加强国有企业改制的政策，2008 年，公司完成辅助机构和人员精简改革，14 家二级辅业和 7 家三级辅业单位全部改制完毕，完成了资产和人员的分离，9600 多名职工与集团解除了劳动关系，实现了国有员工身份转换；机关部室从原来的 33 个精减为 15 个；机关处级人员由 101 人压编到 66 人；处级以下工作人员由 839 人压缩到 540 人。同时，公司车辆改革也如期完成，在对原有 509 辆公车完成改革后，公司每年用于车辆费用的支出比车改前将降低 2570 万元。

公司通过机构重组和人员精简，组织和管理机制得到优化，经营效率有了较大提高。

3. 管控体系

在财务管理上，公司制订了《财务管理办法》，包括预算管理、资金管理、成本控制、会计报告等方面；另外，公司还针对具体的财务工作和生产、供应和销售等工作制订了一系列规章制度。公司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。

资金管理方面，公司制订了《资金集中统一管理辦法》，对货币资金管理实行集中统一管理，对二级单位资金实行严格预算控制和集中收付。公司统一办理对外资金筹措，对于经营性和资本性资金缺口，财务部协同有关部门通过银行贷款、发行债券、吸收投资等方式合理筹资，保证资金供给，防范支付风险。

投融资管理方面，公司制定了《对外投资管理办法》和《对外融资及担保管理办法》，对于固定资产、资源整合、子公司收购兼并、项目贷款和资金筹措等投融资行为统一管理，实行严格立项申请、论证（可行性研究）、审查批准、资金筹集、项目招投标、执行和监督

以及终止退出等流程。公司财务部、法律事务部、战略规划部、证券与投资部、项目建议单位等成立项目组，具体执行，由公司董事会进行投资决策，并由河南省国资委和煤管局来批准。

安全生产方面，公司重视安全生产，制订了《2009年安全管理办法》，以“五优”矿井建设为切入点，提出“安全事故零目标”，建立“大三防”、“小三防”和第一领导为安全责任第一负责人等安全管理体系，职工安全意识、技术装备和安全管理机制有了较大的提高。

成本管理方面，公司制订了《全面预算管理办法》和《目标成本管理办法》等制度，建立了完善的目标成本管理体系。公司财务部、生产与装备部、物资采购中心、煤炭销售中心等各个部门，确定自己目标收入和目标成本；公司所属各单位成立了成本管理中心和成本管理办公室；各单位的主要负责人为成本预算管理的第一责任人，对本单位的成本指标负总责。公司还执行成本考核办法，让工作绩效考核与成本考核挂钩，从成本指标、工资指标、货币资金 3 个方面鼓励成本控制。

人力资源方面，公司坚持精简高效的管理思想，建立了激励与约束机制，形成了稳定的专业化职工队伍。2008年，公司进行了全面的管理机构精简和重新定岗定编，管理部门减少了18个，管理人员减少了近300人。

销售管理方面，公司下属运销分公司统一负责公司的销售、运输和结算等业务。运销分公司对各生产矿的管理采用“五统一”的管理模式，即对各生产矿“统一销售、统一定价、统一政策、统一结算、统一回款”，从而实现煤炭销售数量、价格、发货和结算以及客户服务等业务的统一管理。

4. 对下属公司的管理

截至 2008 年年底，公司下属有 13 家子公司、34 家分公司及独立核算机构，涉及行业有

煤炭开采、运输、冶炼、建筑安装、发电、水泥生产、房地产等。

公司已经建立了管理规范和控制有力的母子公司管控体系，对下属子公司和矿井单位的管控程度较高。在资金管理方面，公司对子公司货币资金实行集中统一管理，实行集中收付。对于子公司对外投资、融资、担保等活动实行审批制度，由集团公司改革资本运营部集中管理，保证公司财务安全。在人事任免方面，子公司核心领导和财务主管人员均由公司委派。在机构设置方面，集团公司对于下属子公司的重要职能部门，包括财务、劳资、供销等部门实行垂直管理，大大加强了集团公司对子公司的控制力度。

总体看，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；另外，公司进行了机构重组和人员精简，进一步优化组织和管理机制，经营效率有了较大地提高。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。

六、生产经营

1. 经营现状

公司以煤炭开采为主，并提出“以煤为本，煤与非煤并重”的发展战略，在积极在煤炭产业之外发展电力、氧化铝、水泥等产业。2008 年实现营业收入 92.07 亿元，其中煤炭销售收入 74.86 亿元，占营业收入 81.31%，毛利率一直处于较高水平，煤炭主业盈利能力较强。

目前电力、氧化铝、水泥规模相对较小，其中电力业务受煤炭价格上涨影响，2008 年亏损；受 2008 年以来的电解铝行业整体亏损，对原料氧化铝需求减少影响，氧化铝业务利润下降幅度较大，但在营业收入中占比较小，对整体盈利影响不大。

2009 年 1~9 月，公司煤炭产业销售收入受价格下降和产销量下降的影响而下降为

46.00 亿元，占 2008 年全年的 61.45%，毛利率则继续处于较高水平；公司电力和氧化铝产业则处于亏损状态；水泥毛利率则继续处于较低水平。公司整体毛利率有所下降。

总体看，公司主营业务仍以煤炭产业为主

导，受宏观经济减速影响，公司煤炭收入和营业收入以及毛利率有所下降，整体仍处于较高的水平；公司电力产业和氧化铝产业则处于低谷时期；公司水泥产业一直保持较低的盈利水平。

表3 公司各业务板块经营情况 单位：亿元

项目	2006 年			2007 年			2008 年			2009 年 1-9 月		
	收入	成本	毛利率 (%)	收入	成本	毛利率 (%)	收入	成本	毛利率 (%)	收入	成本	毛利率 (%)
煤炭	42.51	32.24	24.16	49.34	32.91	33.30	74.86	51.87	30.71	46.00	32.57	29.21
电力	5.20	4.82	7.31	6.02	5.81	3.49	5.56	8.89	-59.89	5.64	5.94	-5.30
氧化铝	2.57	1.94	24.51	4.32	3.49	19.21	3.92	3.63	7.40	0.86	1.37	-58.68
水泥	0.44	0.63	-43.18	2.91	2.83	2.75	3.73	3.37	9.65	1.71	1.63	4.76
其他	6.18	5.30	14.24	5.46	4.81	11.90	3.99	1.63	59.15	10.68	10.74	-0.53
合计	56.90	44.94	21.02	68.05	49.85	26.75	92.07	69.39	24.63	64.91	52.25	19.50

资料来源：公司提供。

2. 资源储备

公司煤炭资源储备规模较大，煤种丰富，互补性较强，能够满足不同细分市场的需要。公司拥有义马、陕澠、新安、宜洛、偃龙、义海、豫新、义鸣等 8 块煤田，分布在河南、青

海、山西、内蒙等省区，共计保有资源储量 47.57 亿吨。其中，现有矿井保有储量 21.08 亿吨，可采储量 13.10 亿吨。公司煤炭资源储备较为充足，后续发展有保障。

表 4 公司主要煤种储量和品质（单位：万吨）

矿名	开采煤田	设计产能	2008 年 核定产能	2008 年底 保有储量	可采储量	煤类	2008 年产量	服务年限
千秋煤矿	义马煤田	90	210	15298.3	9135.5	长焰煤	231.0	31
常村煤矿	义马煤田	180	220	8908.0	4750.6	长焰煤	280.1	15
跃进煤矿	义马煤田	120	150	10871.1	6651.5	长焰煤	125.8	31.7
杨村煤矿	义马煤田	60	170	2124.8	753.5	长焰煤	187.2	3
耿村煤矿	义马煤田	240	400	11287.2	6769.2	长焰煤	478.7	12
北露天矿	义马煤田	60	22	508.2	115.3	长焰煤	25.7	5
义马煤田小计				48997.6	28175.6		1328.5	
观音堂矿	陕澠煤田	36	45	636.0	277.4	焦煤	46.4	4
曹窑煤矿	陕澠煤田	30	42	1099.0	579.4	焦煤	38.3	10
曹窑东井	陕澠煤田	30	30	668.0	405.2	焦煤	48.2	9.6
石壕煤矿	陕澠煤田	60	90	4853.3	2392.6	焦煤	85.9	19.0
仁村井田	陕澠煤田	45	45	5057.0	2528.5	焦煤		40.1
陕澠煤田小计				12313.3	6183.1		218.8	
新安煤矿	新安煤田	150	150	21846.3	13904.9	贫瘦煤	150.6	66.2
新义煤矿	新安煤田	120	120	22729.0	11276.0	贫煤		67.1
孟津煤矿		120	120	14663.0	7215.0	贫煤		42.9
义安煤矿		120	120	16407.0	10708.0	贫煤	25.0	63.7
新安煤田小计				75645.3	43103.9		175.6	
义络公司	宜洛煤田	60	60	1765.0	958.8	焦煤	70.9	11.4
李沟煤矿	宜洛煤田	30	30	1481.0	788.0	焦煤	6.7	18.8
宜洛煤田小计				3246.0	1746.8		77.6	
铁生沟矿	偃龙煤田	120	105	13791.0	8498.5	无烟煤	73.1	57.8
偃龙煤田小计				13791.0	8498.5		73.1	
大煤沟矿	青海煤田	90	90	7163.9	5190.8	不粘煤	229.8	41.2
木里煤矿		240	240	17786.5	16007.9	焦煤		61

义海公司小计				24950.4	21198.7		229.8	
豫新公司	新疆大黄山煤田	60	60	14228.0	9623.0	气煤	82.2	114.6
豫新公司小计				14228.0	9623.0		82.2	
义鸣晋昶煤矿	义鸣公司	120	120	7639.0	5139.4	肥煤、焦煤		30.6
义鸣禹硕煤矿		300	300	9951.0	7304.0	肥煤、瘦煤		17.4
义鸣公司小计				17590.0	12443.4			
合计		2481	2939	210761.6	130972.95		2186.3	--

资料来源：公司提供

3. 煤炭生产

公司煤炭品种以长焰煤、贫瘦煤和焦煤为主。其中，长焰煤和贫瘦煤资源占比较高。长焰煤易自燃、挥发成分高、化学活性强、属于优质化工煤，主要集中于义马煤田；贫瘦煤是优质的电煤，主要集中于新安煤田；焦煤分布较广，在陕浍、宜洛等均有储量，储量相对较少。

生产规模方面，2006~2008年，公司煤炭产量稳步增长，分别生产原煤 1816 万吨、1884 万吨和 2186 万吨，年均复合增长率为 9.72%。共有 34 个煤矿，其中有生产矿井 21 个，改扩建、在建矿井 12 个，1 个煤矿正在恢复生产。设计产能 2493 万吨/年，核定产能 2939 万吨/年。2009 年 1~9 月，公司煤炭产量为 1421.43 万吨，占 2008 年全年产量的 65.02%，主要是公司减少。

安全生产方面，2008 年，公司以质量标准化建设作为“五优”矿井创建的着力点，进一步完善细化了各项考核验收管理制度，加大了安全质量标准化资金投入力度，公司共安排质量标准化项目 879 个，投入资金 6139.87 万元。公司煤炭生产环境和职工安全保障有较大提高。

产品质量方面，公司对煤炭质量实行公司层面和各矿层面二级管理体系，由公司对各矿产品质量情况进行考核。公司下设煤质检测中心，掌握各矿煤质情况和变化趋势，制定相应的选煤规划。公司依照国家有关标准对商品煤质量进行抽查，抽检批次不少于外销批次的 30%，以保证抽检结果的真实可靠。

4. 产品销售

销售管理方面，公司对各生产矿的管理采用“五统一”的管理模式，即对各生产矿“统一销售、统一定价、统一政策、统一结算、统一回款”。公司对各生产矿年初下达生产计划，各生产矿根据本矿设计生产能力和实际情况，组织实施煤炭开采。煤矿生产队（综采队）按照日原煤产量上报运销公司，运销公司与井口出煤量核实后，根据用户情况进行外运销售。公司各生产矿井仅作为集团公司的若干个生产车间进行原煤生产。各矿每月生产的原煤由运销分公司按照内部结算价统一收购，然后对外统一销售，并以收购价对各矿进行结算。同时，运销分公司建立市场及用户信息反馈机制，为煤炭营销管理提供了决策依据。

下游客户方面，公司下游用户包括电力、建材、化工、钢铁，客户比较多元化，公司具有一定的议价能力。公司煤炭销售采取以产定销的方式，以尽可能减少市场价格波动对经营的不利影响。

销售渠道方面，公司的煤炭销售渠道可大致分为直销方式、分销方式和代理销售等 3 种模式，其中主要以直销方式为主。2008 年公司直销量占总销售量的 75.38%。

表 5 公司销售方式比重情况

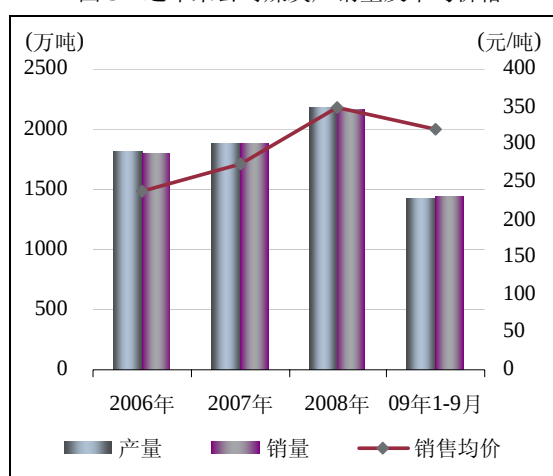
年度	直销		分销和代理	
	销量 (万吨)	占比 (%)	销量 (万吨)	占比 (%)
2006	1401	77.75%	401	22.25%
2007	1514	80.79%	360	19.21%
2008	1638	75.38%	535	24.62%

资料来源：公司提供

销售数量方面，2006~2008 年，公司煤炭

产销量不断上升。2008 年，公司的煤炭产量和销量分别为 2186 万吨和 2173 万吨，较 2007 年分别增长 16.03%和 15.83%，产销率为 99.41%，产量和销量有较大幅度上升，主要原因是公司积极整合煤炭和矿井资源，在稳定本部煤炭产量的同时，不断开发西部煤炭资源，产量有较大提升。2009 年 1~9 月，公司煤炭销售量为 1440.57 万吨，占 2008 年全年的 66.29%；受煤炭产量下降影响，公司煤炭销售量下降。

图 3 近年来公司煤炭产销量及平均价格



数据来源：公司提供

销售价格方面，2006~2008 年，公司煤炭销售均价不断上涨，分别为 238.62 元/吨、273.49 元/吨和 350 元/吨，年均增长幅度为 21.11%，煤炭价格的持续走高，扩大了公司利润空间。但公司的长焰煤单位热值低、挥发分高，动力煤一般以单位热值计价，公司现有煤炭品种作为动力煤销售存在一定不利因素，体现为销售单价偏低。未来公司煤化工产业的发展有助于改善现有煤炭品种和销售客户之间错位造成的资源不能充分利用现象。2009 年 1~9 月，公司煤炭销售均价较 2008 年有所下降。

结算方式方面，公司结算方式分为滚动结算和现款交易。重点电煤企业和大型工业直供客户采取定期滚动结算的方式，省内电煤先发煤，每 10 天为 1 个周期，省外电煤一般 15 天为 1 个周期，本周期发煤，在下一周期结算付

款；大型工业直供用户，当月发煤，月末还清。市场用户一律采用“先款后煤”的结算方式，不赊欠。

区域市场份额方面，2008 年，河南省内煤矿生产原煤 1.9 亿吨，销售煤炭 2.19 亿吨，河南省内自用煤炭 13884.7 万吨，其中，电煤 8716.5 万吨，工业用煤 5168.2 万吨；公司原煤产量 2186 万吨，占河南省 11.50%，煤炭销售量 2173 万吨，占河南省 9.92%。

总体看，公司煤炭销售主要采取直销模式，内外部销售采取统一管理和统一定价的模式，对下游客户有一定的议价能力；近年来，公司煤炭销售量不断上升，煤炭产品价格不断上涨，为公司提供了良好的发展空间。

5. 非煤产业

公司非煤产业在煤炭主业相关的基础上进行下游延伸，有效利用了现有资源优势。经过多年的发展，公司初步形成氧化铝、火电、煤化工、建材等多个与煤相关的非煤产业格局。受煤炭价格上涨，产业链内利润转移影响，公司非煤产业 2008 年盈利水平较底，毛利率较 2007 年的 8.74%下降至 2.99%。

(1) 氧化铝产业

三门峡义翔铝业有限公司（以下简称“铝业公司”）是公司控股（占 70%）的中外合资公司，专门从事氧化铝生产。公司氧化铝生产设备采用管道-停留罐拜耳法强溶出技术，项目为年产 55 万吨冶金级氧化铝；现有员工 903 人，其中化工专业 308 人。2007 年 2 月，铝业公司通过了 ISO9001:2000 质量管理体系、OHSAS18001 职业健康安全管理体系认证。公司氧化铝生产所需铝矿石、生产用水完全利用公司所属矿区井下资源；所需原材料石灰利用钼盐厂工业生产废料；生产外排的弃赤泥，提供给水泥公司用作高铝水泥生产原料，符合公司“循环经济”。铝业公司现有 1 条 5 万吨/年和 1 条 10 万吨/年的拜耳法氧化铝生产线；在建 1 条 40 万吨/年的拜耳法氧化铝生产线，预计 2009 年 10 月建成

投产。另外，为了拉长产业链条，公司在 2008 年 11 月份成立了铝板带箔筹建处，筹备建设氧化铝下游项目，同时配套建设纯碱项目，项目总投资 60 亿元左右，目前各项批文正在申请中。

(2) 火电产业

义煤集团全资电厂 2 座，总装机 41.8 万 KW，其中：全资电厂 3 座，分别是观音堂电厂、跃进 2×50 万 KW 电厂，总装机 14.8 万 KW，归属于顺昌热电公司；义煤集团控股的义安电力，装机 27 万 KW，是新安电力集团有限公司 15 万吨电解铝的配套电厂。

总体来看，公司下属电厂普遍装机容量偏小；而且大多使用劣质煤发电，导致节能环保成本较大，盈利能力较差。2008 年总发电量为 80531 万千瓦时，实现销售收入 5.56 亿元。因发电机组小，发电计划时间不足，电力板块处于严重亏损状态，2008 年亏损 22162 万元。目前，义煤集团已将电力分公司所辖的跃进、观音堂两个电厂列入未来三年的关停名单。

(3) 水泥产业

公司控股的义马煤业（集团）水泥有限责任公司（以下简称“水泥公司”）现有一条年产 200 万吨的水泥生产线，采用新型干法水泥生产工艺，共有员工 673 人，其中工程技术人员 116 人，经营状况良好。公司拥有充足的石灰石资源，生产规模也不断扩大，具有一定的竞争优势。2008 年，水泥公司实现销售收入 3.73 亿元。

(4) 煤化工产业

2008 年 12 月，公司与美国综合能源公司（SES）达成协议，计划合资建设 1000 万标方煤制气项目。

联合资信也关注到，公司煤化工产业与公司目前正在从事的业务有较大差别，虽然与 SES 的合作能降低该项目的技术风险，但人才培养和化工产业较为不同于煤炭产业的管理方式将对公司构成一定挑战。

6. 经营效率

2006～2008 年，公司销售债权周转次数分别为 8.66 次、14.21 次和 20.15 次，3 年平均值为 16.07 次；公司存货周转次数分别为 9.18 次、10.58 次和 14.85 次，3 年平均值为 12.43 次；总资产周转次数分别为 0.54 次、0.62 次和 0.70 次，3 年平均值为 0.64 次；公司各项经营效率指标均随营业收入快速增长不断上升，整体经营效率较高。

总体看，公司近三年资产运营效率较高。

7. 投资项目

公司未来投资规模较大，2010～2011 年，公司计划投资支出 19.72 亿元、49.99 亿元，以其现有经营活动现金流量独立支持的投资规模有较大难度，公司计划通过对外融资、合资合作、资产重组等多种渠道筹措资金。公司未来投资主要围绕煤炭、氧化铝、煤化工等产业，符合公司未来的发展方向。公司未来投资规模较大，对外筹资压力较大。

表6 公司未来投资规划（单位：万元）

序号	项目/设备名称	总投资额	已投资额	2010 年	2011 年
一、续建项目					
1	新义煤矿	129840	116746	10000	3094
2	孟津煤矿	109463	82464	25000	1999
3	氧化铝节能技改项目	170000	145609	0	24391
4	水泥厂余热发电	4000	4000	0	0
5	义煤职工体育馆	7600	7600	0	0
6	石壕煤矿选煤厂技改项目	9033	7528	0	1505
7	采煤沉陷区治理	51307	20716	20000	10591
	续建项目小计	481243	384663	55000	41580
二、新建项目					
1	耿村洗煤厂改造	26436	541	15000	355

序号	项目/设备名称	总投资额	已投资额	2010 年	2011 年
2	煤制气项目	60938	0	32000	28938
3	渑池铝板带工程	720000	662	20000	350000
4	阳光矿业	54610	583	8000	10000
5	义马气体分离产品项目	63592	0	20000	16000
6	甲醇蛋白项目	64247	0	20000	22000
7	中部电网改造项目	6000	0	6000	0
8	煤矿安全改造工程	24361	0	6000	6000
9	电机系统节能工程	7825	0	4000	0
10	宜洛深部预测区勘探	4098	0	1000	0
11	五头预测区普查	4022	0	1000	0
12	张沟预测区预查	4252	0	1000	0
13	新疆屯南煤业技改项目	24000	0	3240	0
14	木里供电运输改造项目	10000	0	2000	0
	新建项目小计	1074381	1786	139240	433293
	三、规划项目				
	宜洛深部矿井	84000	0	3000	25000
	规划项目小计	84000	0	3000	25000
	合计	1639624	386449	197240	499873

资料来源：公司提供

8. 未来发展

在公司《2008-2010 年发展战略与规划》(以下简称“战略报告”)中,公司提出“收缩战线,突出主业”的发展战略,对公司的主业结构进行调整,将利用自身拥有的煤炭、水、电等资源优势,集中资金、人才优先重点发展煤炭主业和煤化工产业,打造特大型现代化的能源化工企业集团。到 2010 年,公司资产达 240 亿元左右,主营业务收入达 100 亿元左右。

(1) 煤炭产业

公司明确了做大、做强煤炭主业的发展战略,计划通过扩产、新建、收购等多种方式扩大煤炭生产规模,丰富煤炭品种。

为提高企业持续发展能力,公司加大资源整合力度,计划在山西、内蒙、新疆、青海等地整合煤炭资源近 40 多亿吨,加上公司原有的资源,公司占有的资源已达 50 亿吨以上,为打造 4 个千万吨煤炭基地(新疆煤炭基地、山西煤炭基地、内蒙煤炭基地、青海煤炭基地)奠定一定基础。

到 2010 年,公司煤炭产业计划达 2600 万吨/年的生产能力,其中自主生产能力达 2160 万吨/年,整合煤炭生产能力达 440 万吨/年。

(2) 非煤产业

公司对原有的非煤产业发展战略进行了调

整,充分利用自身资源优势,引入战略投资者降低投资风险为原则,将非煤产业的发展重心调整到煤化工产业和氧化铝产业方面。到 2010 年,公司煤化工产业 35 万 Nm³/h 的净合成气装置一期项目将建成投产,100 万吨/年甲醇和 66 万吨/年的二甲醚装置一期工程项目开工建设。煤气营业收入 4 亿元左右。氧化铝板块生产能力达 45 万吨/年,营业收入 13.5 亿元;建材板块水泥生产能力 200 万吨/年,营业收入 3.96 亿元;矸石砖 1.8 亿块,营业收入 5640 万元;建材板块营业收入合计 4.5 亿元;电力板块的 2 个 2×25MW 小电厂按国家政策关闭,新上水泥余热发电和瓦斯发电项目共 11MW,装机容量下降到 329MW,发电 20 亿度/年,营业收入 5 亿元。

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。未来五年,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。

七、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2006~2008 年财务报表大信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。2009 年 9 月财务数据未经审计。

公司 2006~2008 年的合并财务报表已参照《新企业会计准则》予以调整编制。本报告财务分析以 2008 年合并报表数据为主。

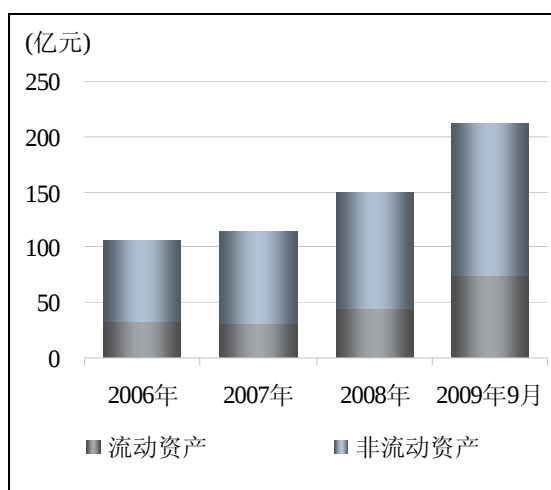
截至 2008 年底，公司合并资产总额为 148.87 亿元，所有者权益合计为 48.04 亿元。2008 年，公司实现营业收入 92.07 亿元，利润总额 3.16 亿元。

截至 2009 年 9 月底，公司合并资产总额为 201.28 亿元，所有者权益合计为 63.77 亿元。2009 年 1~9 月，公司实现营业收入 64.91 亿元，利润总额 3.16 亿元。

2. 资产质量

2006~2008 年底，公司资产总额快速增长，年均增长 18.90%，2008 年底为 148.87 亿元，主要是公司生产经营规模快速扩张所致。截至 2008 年底，公司流动资产占 30.77%，非流动资产占 69.23%，公司资产主要以非流动资产为主。

图 4 公司资产构成情况



数据来源：公司提供

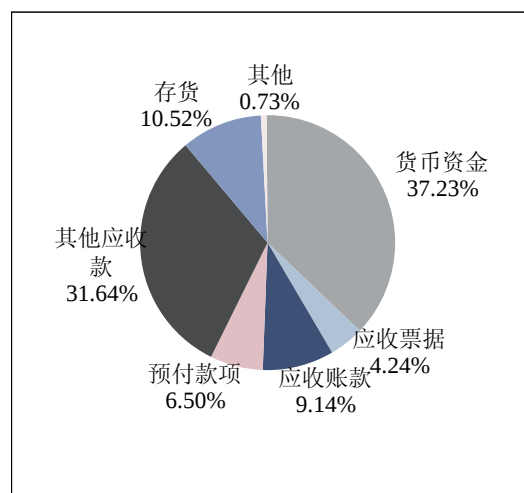
流动资产

2006~2008 年底，公司流动资产快速增

长，年均增长 17.97%，2008 年底为 45.81 亿元，主要是货币资金和其他应收款增加所致。截至 2008 年底，公司流动资产主要由货币资金（占 37.23%）、应收票据（占 4.24%）、应收账款（占 9.14%）、预付款项（占 6.50%）、其他应收款（占 31.64%）和存货（占 10.52%）构成。

2006~2008 年底，公司货币资金快速增长，年均增长 57.45%，2008 年底为 17.05 亿元，主要是筹资活动现金净流量增加所致，截至 2008 年底，公司货币资金由现金（占 0.19%）、银行存款（占 84.57%）和银行承兑（占 15.24%）构成，其他货币资金为 2.6 亿，是中信银行定期存单，已用于中信银行 2.1 亿的长期借款质押。

图 5 2008 年底公司流动资产构成情况



数据来源：公司提供

2006~2008 年底，公司应收票据波动下降，年均降幅为 6.26%，2008 年底为 1.94 亿元，全部为银行承兑汇票，可回收性很强。

2006~2008 年底，公司应收账款波动幅度较大，2008 年底为 4.19 亿元；2007 年底公司应收账款较 2006 年下降幅度较大，主要是同期煤炭市场需求旺盛，公司赊销占比较小；2008 年底公司应收账款较 2007 年底上升幅度较大，与 2008 年 4 季度煤炭市场走弱，产能相对过剩一致。从账龄来看，截至 2008 年底，公司应收账款余额主要由 1 年以内（占 76.37%）和 5 年以上（占 20.06%）构成，公司计提了 25.79% 的坏

账准备，其中 5 年以上全额计提了坏账准备，计提较为充分。

2006~2008 年底，公司预付账款下降幅度较大，年均降幅达 21.46%，2008 年底为 2.98 亿元，主要预付工程材料款及设备购买款下降所致。截至 2008 年底，公司预付账款中 1 年以内的占 71.03%，1~2 年的占 24.49%。

2006~2008 年底，公司其他应收款快速增长，年均增长 22.13%，2008 年底为 14.49 亿元，主要是公司加强煤炭资源整合形成的资源整合款和往来款项增加所致。截至 2008 年底，公司其他应收款中 1 年以内的占 96.62%。

表 7 公司单项金额较大的其他应收款明细

单位名称	账龄	金额(万元)	性质或内容
新疆义煤昆仑能源有限公司	1 年以内	7223.56	煤炭整合款
山西晋义矿业有限公司	1 年以内	10335.00	煤炭整合款
山西省临汾市蒲县南湾强肥煤有限公司	1 年以内	10100.00	煤炭整合款
河南龙泉天松投资有限公司	1 年以内	9041.66	往来款
河南省煤气(集团)有限责任公司	1 年以内	25000.00	往来款
宁夏鑫泰能源集团公司	1 年以内	10000.00	煤炭整合款
新疆大黄山豫新矿业有限责任公司	1 年以内	10718.00	煤炭整合款

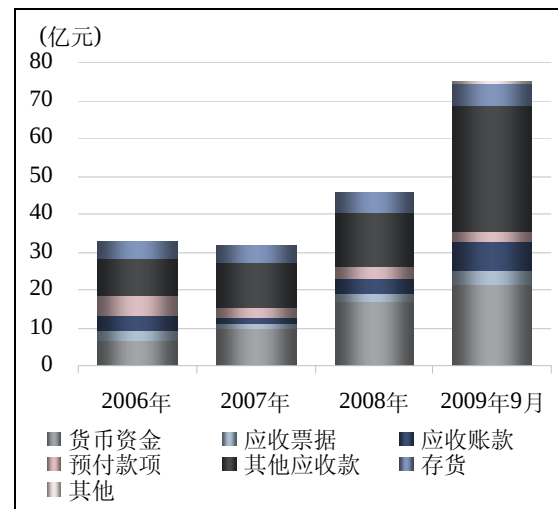
资料来源：公司提供

2006~2008 年底，公司存货有所波动，2008 年底为 4.82 亿元。从存货构成来看，截至 2008 年底，公司存货余额主要由原材料（占 50.97%）和库存商品（占 41.81%）构成；公司存货主要是煤炭产品，未计提存货跌价准备，考虑到公司煤炭生产成本较低，存货减值风险较小。

截至 2009 年 9 月底，公司资产总额为 201.28 亿元，较 2008 年底增长 35.20%，增幅大；其中流动资产占 37.08%，非流动资产占 62.92%，流动资产比重上升。

截至 2009 年 9 月底，公司流动资产合计 74.63 亿元，较 2008 年底增长 62.92%，主要是货币资金和其他应收款增加所致。

图 6 公司流动资产构成情况



数据来源：公司提供

截至 2009 年 9 月底，公司货币资金为 21.64 亿元，较 2008 年底增长 26.91%，主要是公司对外大规模筹资所致。

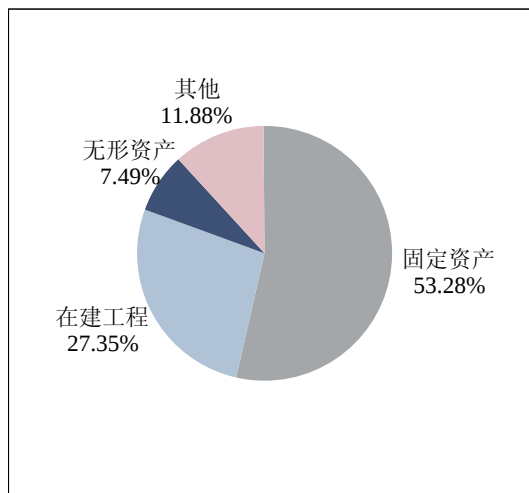
截至 2009 年 9 月底，公司其他应收款为 33.31 亿元，较 2008 年底增长 129.81%，公司其他应收款占比加大，主要原因是公司对外投资加大，部分投资手续尚未完备，反应在该科目，同时相应的流动负债中其他应付款也大幅度增加。

非流动资产

2006~2008 年，公司非流动资产快速增长，年均增长 19.32%，2008 年底为 103.06 亿元，主要是固定资产、在建工程 and 无形资产增长所致。截至 2008 年底，公司非流动资产主要由固定资产（占 53.28%）、在建工程（占 27.35%）和无形资产（占 7.49%）构成。

2006~2008 年，公司固定资产略有波动，年均增长 1.66%，2008 年底为 54.91 亿元。截至 2008 年底，公司固定资产主要由房屋建筑物（占 36.52%，成新率 49.30%）和机器设备（占 52.03%，成新率 67.07%）构成；公司固定资产无抵押和担保的情况。

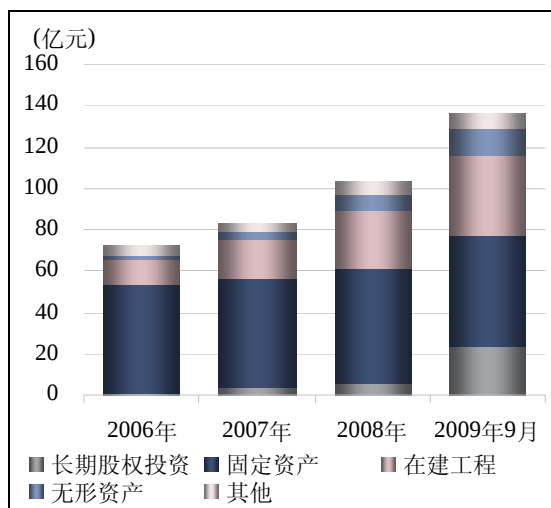
图 7 2008 年底公司非流动资产构成情况



数据来源：公司提供

2006~2008 年，公司在建工程快速增长，年均增长 55.33%，2008 年底为 28.19 亿元，主要公司为了扩大生产规模不断进行固定资产投资所致。公司在建工程主要新建扩建矿井而进行的投资，及部分氧化铝和火电项目。

图 8 公司非流动资产构成情况



数据来源：公司提供

2006~2008 年，公司无形资产快速增长，年均增长 90.76%，2008 年底为 7.72 亿元，主要是公司整体改制为股份公司从而土地使用权由划拨变更为出让、采矿权由无偿使用变更为有偿使用并缴纳了土地出让金和采矿权价款所致。截至 2008 年底，公司无形资产净值主要由

土地使用权（占 38.53%）、采矿权（占 49.59%）和探矿权（占 11.29%）构成；公司无形资产无抵押、担保等受限情况。

截至 2009 年 9 月底，公司非流动资产为 126.64 亿元，较 2008 年底增长 22.88%，主要是公司加强煤炭资源整合力度而使长期股权投资增加所致；公司非流动资产主要由长期股权投资（占 10.48%）、固定资产（占 42.85%）、在建工程（30.26%）和无形资产（占 10.68%）构成。

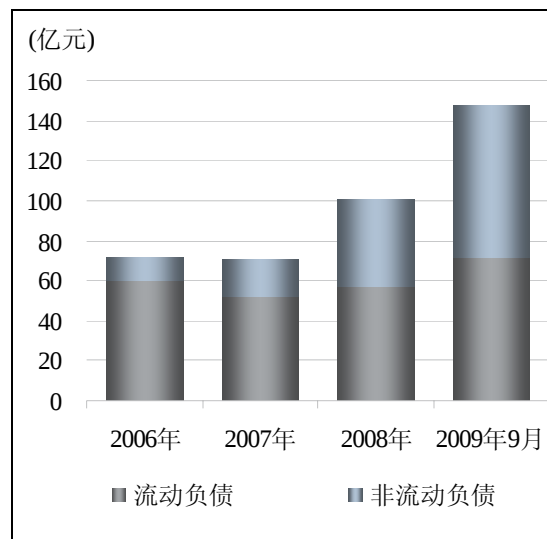
总体看，公司资产主要以非流动资产为主，符合大型煤炭开采企业的特点；公司不断加强煤炭资源整合力度，对外进行大规模投资，生产经营规模快速扩张，公司资产总额快速增长，与行业扩张趋势一致。流动资产中货币资金较大，非流动资产中固定资产及在建工程占比大。整体资产质量较好。

2. 负债和所有者权益

负债

2006~2008 年，公司负债总额快速增长，年均增长 18.89%，2008 年底为 100.84 亿元，主要是非流动负债增加所致。截至 2008 年底，公司流动负债占 56.44%，非流动负债占 43.56%。

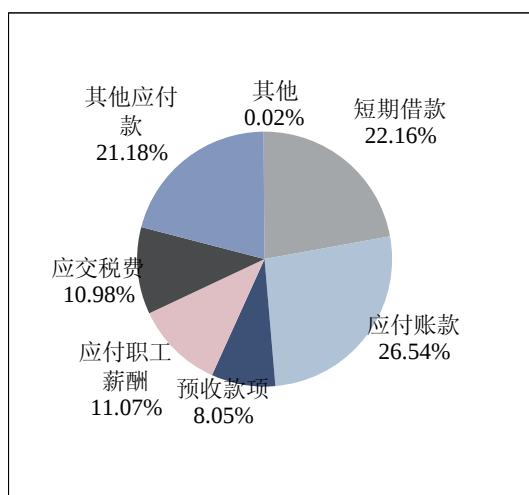
图 9 公司负债构成情况



数据来源：公司提供

2006~2008 年, 公司流动负债波动中略有下降, 2008 年底为 56.91 亿元, 主要是短期借款和预收款项增加所致。截至 2008 年底, 公司流动负债主要由短期借款 (占 22.16%)、应付账款 (占 26.54%)、预收款项 (占 8.05%)、应付职工薪酬 (占 11.07%)、应交税费 (占 10.98%) 和其他应付款 (占 21.18%) 构成。

图 10 2008 年底公司流动负债构成情况



数据来源: 公司提供

截至 2008 年底, 公司短期借款余额为 12.61 亿元, 较 2007 年底增长 37.20%, 短期借款增幅较大, 主要是公司增加银行借款所致。

截至 2008 年底, 公司应付账款为 15.11 亿元, 较 2007 年底增长 14.36%, 公司应付账款增幅较大主要是公司工程投入较大且工程款未结算形成所致; 从账龄来看, 其中 1 年以内占 81.00%, 1~2 年占 13.30%。

截至 2008 年底, 公司预收账款为 4.58 亿元, 较 2007 年底增长 5.34%, 预收账款增幅较大, 主要是公司经营规模扩大收取更多的货物采购款所致。

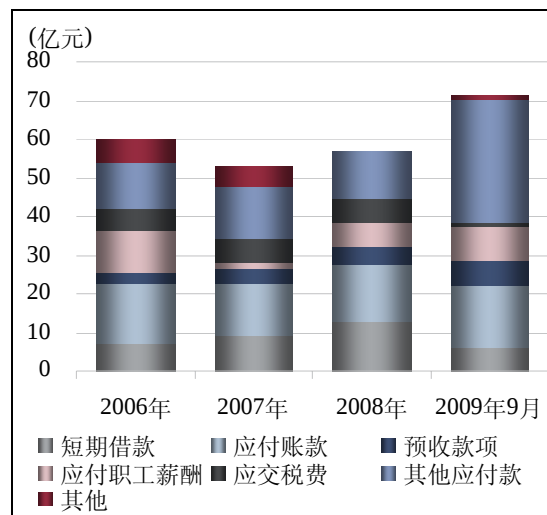
截至 2008 年底, 公司应付职工薪酬为 6.30 亿元, 较 2007 年底增长 344.75%, 公司应付职工薪酬增幅较大, 主要是 2008 年底公司工效挂钩工资结余为 5.23 亿元所致。

截至 2008 年底, 公司应交税费为 6.25 亿元, 较 2007 年底增长 4.01%; 其中企业所得税

占 75.81%, 增值税占 11.55%。

截至 2008 年底, 公司其他应付款为 12.05 亿元, 较 2007 年底下降 9.64%; 其中 1 年以内占 37.44%, 1-2 年占 17.09%, 2-3 年占 16.43%, 3 年以上占 29.04%; 账龄超过 1 年的大额其他应付款, 主要为工程质保金。

图 11 公司流动负债构成情况



数据来源: 公司提供

2006~2008 年, 公司非流动负债快速增长, 年均增长 96.77%, 2008 年底为 43.93 亿元, 主要是长期借款增长所致。截至 2008 年底, 公司非流动负债主要由长期借款 (43.37 亿元, 占 98.73%) 构成。

截至 2008 年底, 公司长期借款余额为 43.37 亿元, 较 2007 年底增长 143.23%, 主要是因为新建项目投资期较长, 从而需要更多长期借款匹配; 公司长期借款由信用借款 (占 35.67%)、保证借款 (占 59.49%) 和质押借款 (占 4.84%) 构成。

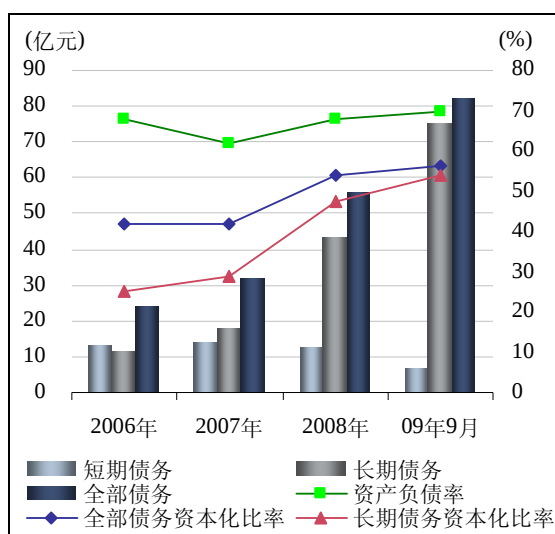
2006~2008 年, 公司全部债务快速增长, 年均增幅为 66.32%, 2008 年底为 56.00 亿元, 主要是长期债务增加所致。截至 2008 年底, 短期债务占 22.55%, 长期债务占 77.45%。公司债务结构以长期债务为主。

2006~2008 年, 公司短期债务和长期债务均快速增长, 年均增幅分别为 18.54% 和 96.30%, 2008 年底分别为 12.63 亿元和 43.37

亿元；长期债务的增长速度远高于短期债务的增长速度，公司债务结构不断改善。

2006~2008 年，公司长期债务资本化比率及全部债务资本化比率处于上升趋势，3 年平均值为 37.36%和 47.01%；主要是长期债务中长期借款不断快速增长所致。2006~2008 年，公司资产负债率平均值为 65.92%，2008 年为 67.73%。公司整体债务负担呈加重趋势，其中长期债务上升较快。

图 12 公司债务负担情况



数据来源：公司提供

截至 2009 年 9 月底，公司负债总额为 137.50 亿元，较 2008 年底增长 36.36%；其中流动负债占 44.66%，非流动负债占 55.34%。

截至 2009 年 9 月底，公司流动负债为 61.41 亿元，较 2008 年底增长 7.90%，主要是其他应付款增加所致，考虑到其他应付款也同样大幅度增加，公司流动负债实质增加不大。

截至 2009 年 9 月底，公司非流动负债为 76.09 亿元，较 2008 年底增长 73.23%，主要是公司大规模增加银行长期借款所致。

截至 2009 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 68.31%和 56.23%，较 2008 年进一步上升。

总体看，公司整体债务负担较重，整体负债以长期债务为主，债务结构与投资项目匹配度较好，受公司对外投资规模较大的影响，公

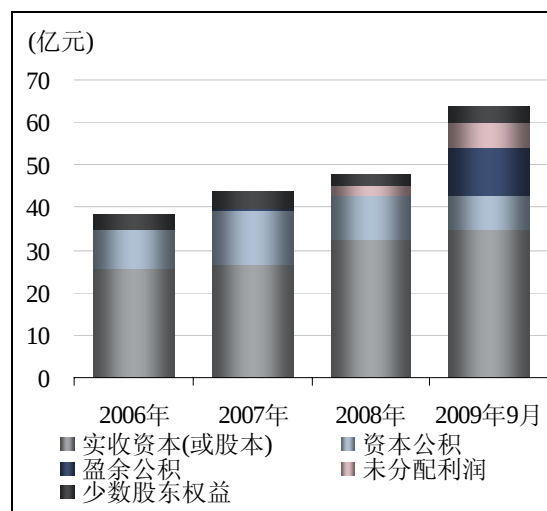
司债务负担呈上升趋势。

所有者权益

2006~2008 年，公司所有者权益快速增长，年均增长 18.91%，2008 年底为 48.04 亿元，主要是实收资本（或股本）增加所致。截至 2008 年底，归属于母公司的所有者权益由股本（占 74.69%）、资本公积（占 7.05%）、盈余公积（占 13.47%）、未分配利润（占 4.79%）构成。公司盈余公积主要是煤炭安全维简费形成的专项储备。公司所有者权益稳定性较好。

截至 2009 年 9 月底，公司所有者权益合计 63.77 亿元，归属于母公司的所有者权益中，实收资本（或股本）占 58.30%、资本公积占 13.70%、盈余公积占 18.19%、未分配利润占 9.81%。

图 13 公司所有者权益构成



数据来源：公司提供

总体看，公司所有者权益快速增长，稳定性较好。

3. 盈利能力

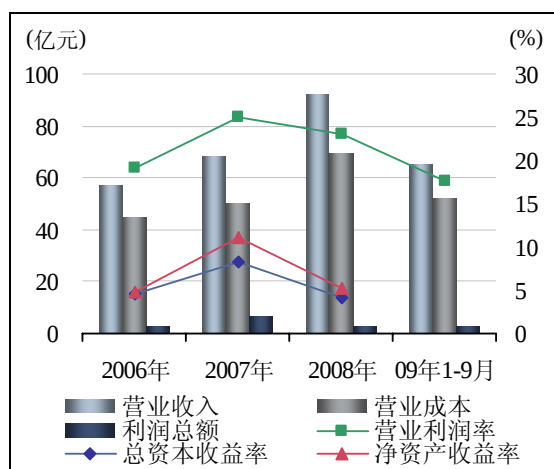
2006~2008 年，公司营业收入和营业成本均快速增长，年均增长分别为 27.20%和 24.26%，2008 年分别为 92.07 亿元和 69.39 亿元，主要是公司不断扩大生产经营规模以及产品价格不断上升所致。2006~2008 年，受公司营业利润快速增长，年均增长分别为 98.78%；

受营业外支出影响（主要是改制费用及棚户区改造费用），公司利润总额和净利润未随营业利润同步增长，表现出一定波动性，在 2008 年出现一定幅度下降。考虑到公司改制在 2008 年已基本完成，未来一次性费用支出将大为减少，盈利在报表中将得到充分反映。

2006~2008 年，公司营业利润率处于上升趋势，3 年平均值为 22.88%，2008 年为 23.05%，营业利润率处于较好水平；公司总资本收益率处于上升趋势，3 年平均值为 5.51%，2008 年为 4.08%；公司净资产收益率处于上升趋势，3 年平均值为 6.82%，2008 年为 5.17%。公司整体盈利能力良好。

从期间费用看，2006~2008 年，公司期间费用（营业费用、管理费用和财务费用）占营业收入的比例分别为 14.74%、13.07% 和 13.20%，期间费用占营业收入的比重处于小幅波动下降状态。

图 14 公司盈利能力情况



数据来源：公司提供

2009 年 1~9 月，公司实现营业收入 64.91 亿元，占 2008 年营业收入的比重为 70.50%，公司营业收入有所下降，主要是公司煤炭产销量下降所致；公司实现利润总额 3.16 亿元，占 2008 年利润总额的比重为 101.83%；2009 年 1~9 月，公司营业利润率为 17.57%，较 2008 年下降 5.48 个百分点；公司利润水平受电力和氧化铝板块盈利能力下降影响而略有下降；但

在煤炭板块较高的毛利率支撑下，公司整体上仍保持较高水平。

总体看，公司主业盈利能力较强，但整体盈利受营业外支出影响较大，2008 年改制的完成将对公司未来盈利能力有明显提升；未来煤炭价格大幅上涨可能性较小，产能扩张将成为公司盈利增长的主要来源，公司整体盈利能力有望继续提升。

4. 现金流分析

从经营活动来看，2006~2008 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快速增长，年均增长分别为 29.51% 和 28.21%，2008 年分别为 100.45 亿元和 101.70 亿元；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年均增长分别为 44.20% 和 35.98%，均高于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的增长幅度，2008 年分别为 51.11 亿元和 90.83 亿元。受上述因素影响，2006~2008 年，公司经营性现金流净额分别为 12.74 亿元、13.92 亿元和 10.87 亿元，2008 年公司经营性现金流净额较 2007 年下降 21.94%，主要是支付工资及支付税费大幅增加。整体看，公司经营活动产生的现金流入规模较大，经营活动获取现金的能力较强。

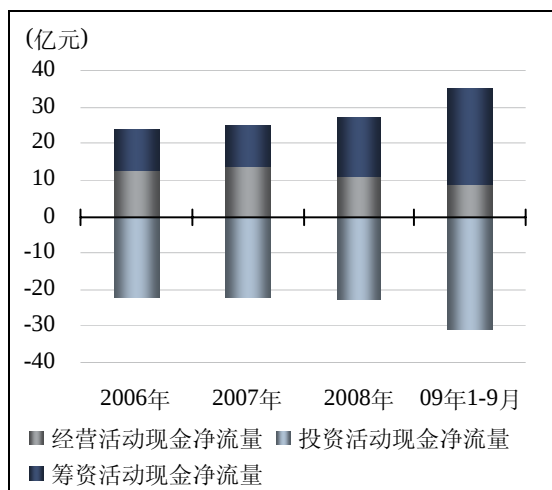
从收入实现质量看，2006~2008 年，公司现金收入比分别为 105.26%、104.04% 和 109.10%，现金收入的实现质量良好。

从投资活动来看，2006~2008 年，公司投资活动现金流出和净流出量基本平稳，年均增长分别为 0.40% 和 0.21%，2008 年分别为 22.99 亿元和 22.56 亿元，投资支出绝对金额较大，主要为购建固定资产和投资支付的现金。2006~2008 年，公司筹资活动前现金流量净额分别为 -9.73 亿元、-8.19 亿元和 -11.69 亿元，公司经营活动现金流量无法满足投资资金需求，存在一定外部融资压力。

从筹资活动来看，2006~2008 年，公司筹资性现金流入净额分别为 11.11 亿元、11.08 亿

元和 16.37 亿元，年均增长 21.43%，公司主要以长期借款形式满足公司投资支出需要。

图 15 公司现金流情况



数据来源：公司提供

2009 年 1~9 月，公司销售商品、提供劳务收到的现金为 45.23 亿元，占 2008 年全年的比重为 45.02%；尽管公司销售商品、提供劳务收到的现金有所减少，但受收到其他与经营活动有关的现金增加影响，公司经营活动现金流量净额有较大增长，公司经营性现金流入和净流量分别为 55.91 亿元和 8.83 亿元，分别占 2008 年全年的 54.97%和 81.30%，公司实质经营现金流状况随销售收入下降而有所减少。

2009 年 1~9 月，公司投资性现金流出和净流出量分别为 30.70 亿元和 30.65 亿元，分别占 2008 年全年的 133.52%和 135.88%，受公司加强煤炭资源整合力度的影响，公司投资活动现金支出大幅增加；公司筹资活动前现金流量净额为-21.82 亿元，公司投资活动现金支出缺口增加，对外部融资压力上升。

2009 年 1~9 月，公司筹资性现金流入和净流入量分别为 34.20 亿元和 26.41 亿元，分别占 2008 年全年的 82.48%和 161.28%，公司筹资活动现金流入大幅增加，以满足对外投资活动需要。

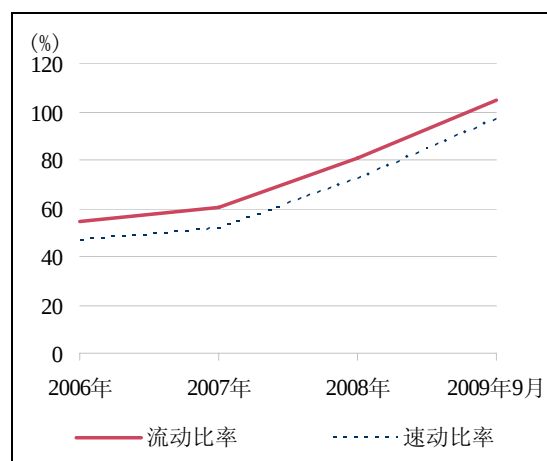
总体看，公司生产经营规模不断扩大，经营性现金流入增长较快，整体经营活动现金流状况较好；受投资期集中，投资规模较大影响，

受投资规模较大影响，公司需要进行大规模债务融资来满足公司投资需求。

5. 偿债能力

从短期偿债指标来看，2006~2008 年，公司流动比率和速动比率不断上升，三年平均值分别为 69.32%和 60.88%，2009 年 9 月底分别为 121.53%和 112.48%，公司通过加大长期借款，积累了较大的货币资金，短期偿债能力增强；公司经营现金流动负债比率三年平均值为 21.70%，2008 年底为 19.09%，仍处于较好水平；公司短期偿债能力良好。

图 16 公司短期偿债能力



数据来源：公司提供

从长期偿债指标来看，2006~2008 年，公司 EBITDA 快速增长，年均增长 32.88%，2008 年为 12.51 亿元。2006~2008 年，公司 EBITDA 利息倍数 3 年平均值为 7.23 倍，2008 年为 7.10 倍，EBITDA 对利息的保障能力较强。2006~2008 年，公司全部债务/EBITDA 的比率 3 年平均值为 3.64 倍，2008 年为 4.47 倍；受债务负担加重影响，公司 EBITDA 对全部债务的保障能力有所减弱。整体看，公司长期偿债能力良好。

截至 2009 年 9 月底，公司为有关企业提供担保形成的或有负债 23.18 亿元，占 2009 年 9 月底公司所有者权益的比重为 36.34%，具体被担保企业和担保金额包括：永城煤电集团有限责任公司 5.00 亿元、郑州煤炭工业（集团）有

限责任公司 10.81 亿元、洛阳新安电力集团有限公司 0.60 亿元、三门峡惠能热电有限责任公司 2.20 亿元、鹤壁煤电股份有限公司 1.00 亿元、鹤壁煤业（集团）有限责任公司 3.57 亿元。目前，这些企业生产经营正常。整体看，公司对外担保金额大，存在一定或有负债风险。

截至 2009 年 9 月底，公司共获得各银行授信额度 94.10 亿元，未使用额度 24.50 亿元。公司间接融资渠道较为畅通。

总体看，公司偿债能力良好，但公司对外担保比例较高。

八、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司发行本期中期票据的额度为 10 亿元，占 2009 年 9 月底公司长期债务、全部债务和负债总额的比重分别为 13.26%、12.20%和 6.78%，对公司现有债务影响较小。

截至 2009 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 68.31%、56.23%和 54.17%，本期中期票据发行后，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别上升为 69.81%、59.04%和 57.25%，债务负担将有所上升。公司未来几年投资规模较大，预计债务负担会有所上升。

2. 本期中期票据偿债能力分析

以 2008 年财务数据为基础，公司 EBITDA、经营活动现金流入量和经营活动现金净流量对本期中期票据的保护倍数分别为 1.25 倍、10.17 倍和 1.09 倍。经营活动产生的现金流入量对本期中期票据保障能力较强。

截至 2009 年 9 月底，公司现金类资产为 25.03 亿元，是本期中期票据的 2.50 倍，公司现金类资产对本期中期票据的保障能力较强。

综合分析，联合资信认为，公司对于本期

中期票据的偿还能力强。

九、综合评价

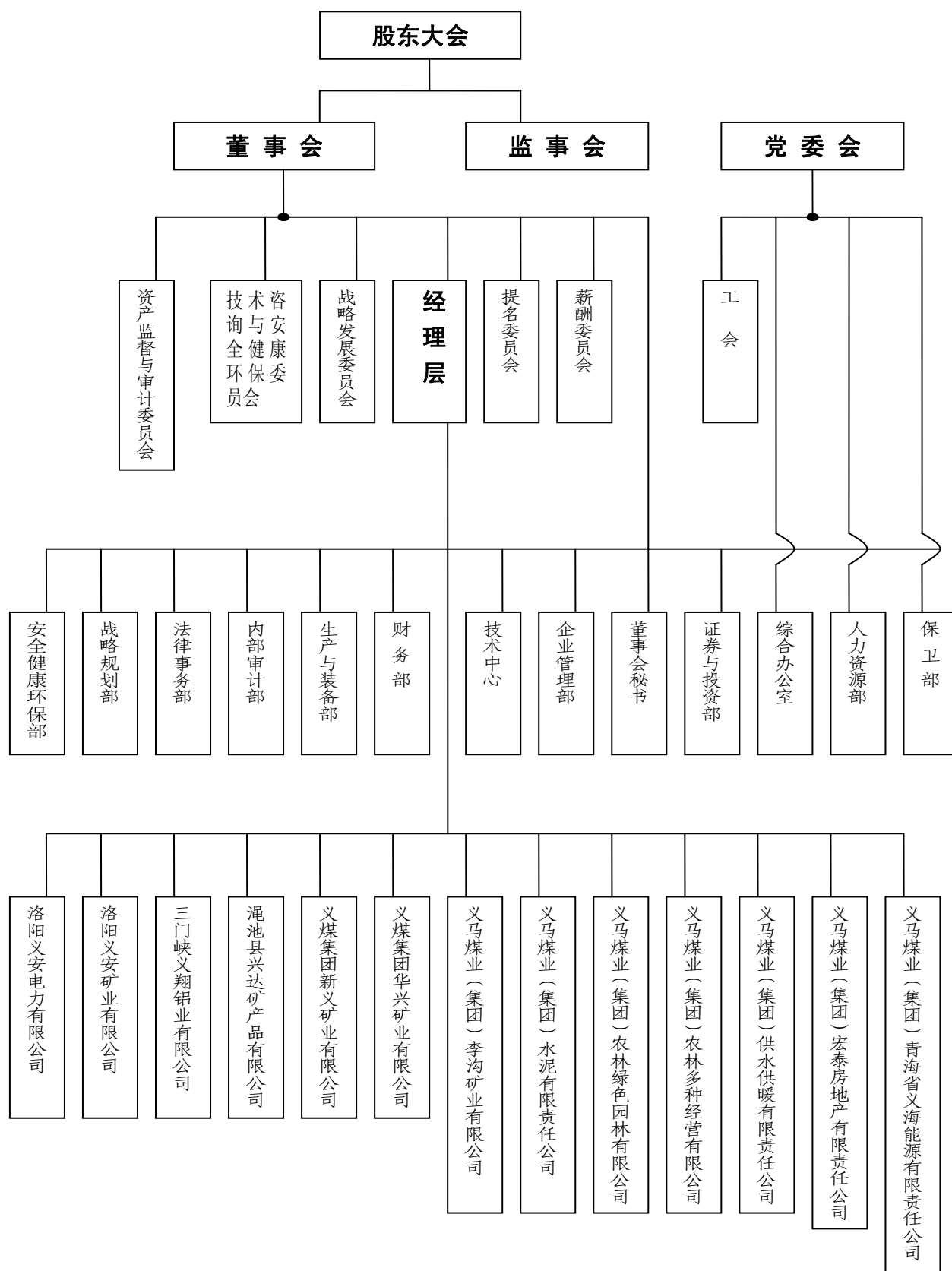
煤炭工业是中国重要的基础产业，在国民经济中具有重要的战略地位，中国的煤炭产业政策有利于大型煤炭企业的发展，行业整体发展前景较好。

公司作为河南省主要煤炭生产企业之一，在资源储量、生产规模、地理位置、客户资源及政府支持等方面的显著优势。

公司原有债务负担较重，未来几年投资规模较大，预计债务负担呈加重趋势。新建矿井和煤化工项目的投产将增强公司抗风险能力，有助于巩固公司规模优势和技术水平。

公司盈利能力较强，EBITDA和现金流入量对本期中期票据的覆盖程度较高。总体看，公司对本期中期票据具有较强的偿还能力，本期中期票据到期不能偿付的风险较低。

附件 1 公司组织架构图



附件 2 纳入合并范围内的子公司

公司名称	注册地	公司类别	注册资本(万元)	经营范围	持股比例	表决权比例
义煤集团华兴矿业有限公司	陈村矿区	有限责任公司	2849.40	原煤生产、销售	100%	100%
三门峡义翔铝业有限公司	渑池县张村镇	有限责任公司	29860.00	氧化铝加工、销售	70%	70%
义马煤业（集团）李沟矿业有限责任公司	宜阳县城关乡李沟矿区	有限责任公司	5142.85	矿山设备购销	51%	51%
义马煤业（集团）水泥有限责任公司	渑池县仁村	有限责任公司	9000.00	水泥生产及销售	100%	100%
义马煤业（集团）青海省义海能源有限责任公司	青海省德令哈市	有限责任公司	6000.00	煤炭开采、销售	100%	100%
洛阳义安电力有限公司	新安县铁门庙头	有限责任公司	10000.00	电力、供热生产、销售	50.50%	50.50%
洛阳义安矿业有限公司	正村乡中岳村	有限责任公司	10000.00	矿山机械购销	50.50%	50.50%
义煤集团新义矿业有限公司	新安正村乡白墙村	有限责任公司	14000.00	矿山机械购销	55%	55%
义马煤业（集团）供水供暖有限责任公司	义马市珠江路东段	有限责任公司	800.00	供水、供暖	62.50%	62.50%
义马煤业（集团）宏泰房地产有限责任公司	河南省义马市	有限责任公司	800.00	房地产开发、销售	100%	100%
渑池县兴达矿产品有限公司	渑池县张村镇	有限责任公司	1251.00	矿产品加工、购销	100%	100%
义马煤业（集团）农林绿色园林有限公司	义马市千秋镇梁沟	有限责任公司	70.00	园林设计	100%	100%
义马煤业（集团）农林多种经营有限公司	义马市千秋镇梁沟	有限责任公司	60.00	园林工程	100%	100%

附件 3-1 公司合并资产负债表（资产）
 （单位：万元）

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动资产：					
货币资金	68798.44	97732.45	170548.19	57.45	216446.25
交易性金融资产					
应收票据	22110.14	15903.52	19428.48	-6.26	33848.03
应收账款	43602.33	14170.39	41874.78	-2.00	78419.69
预付款项	48276.75	25388.23	29775.97	-21.46	25503.92
应收利息		137.85			
应收股利	58.00	58.00	3336.51	658.43	3363.38
其他应收款	97167.94	119928.16	144941.64	22.13	333088.18
存货	48967.01	45283.20	48197.51	-0.79	55616.52
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产	211.06	19.74			43.69
流动资产合计	329191.67	318621.54	458103.09	17.97	746329.65
非流动资产：					
可供出售金融资产					
持有至到期投资	5000.00	20000.00	18000.00	89.74	13000.00
长期应收款					
长期股权投资	7668.01	35774.51	58967.23	177.31	132708.18
投资性房地产					
固定资产	531318.03	527684.64	549122.46	1.66	542680.62
在建工程	116844.58	193047.54	281898.58	55.33	383224.14
工程物资	1252.68	5701.22	21015.63	309.59	35420.74
固定资产清理					-16.57
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	21202.72	36135.76	77151.85	90.76	135312.16
开发支出					
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	134.93	1918.80	2743.18	350.90	2367.94
递延所得税资产	40525.49	7643.79	21737.81	-26.76	21737.81
其他非流动资产					
非流动资产合计	723946.45	827906.25	1030636.74	19.32	1266435.01
资产总计	1053138.12	1146527.79	1488739.84	18.90	2012764.66

附件 3-2 公司合并资产负债表（负债与所有者权益）

（单位：万元）

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 9 月
流动负债：					
短期借款	72135.00	91925.00	126125.00	32.23	64077.00
交易性金融负债	40000.00				
应付票据	10731.10		141.92	-88.50	1345.00
应付账款	153037.38	132086.27	151050.74	-0.65	158451.64
预收款项	29315.32	43472.13	45794.97	24.99	62818.96
应付职工薪酬	109217.76	14167.00	63007.58	-24.05	90327.63
应交税费	59184.82	60075.76	62483.70	2.75	7224.24
应付利息	91.03	90.00			
应付股利		1296.26			10766.18
其他应付款	114553.09	133372.28	120514.03	2.57	219082.48
预计负债					
一年内到期的非流动负债	7000.00	49000.00			
其他流动负债	4704.56	2642.92			
流动负债合计	599970.06	528127.62	569117.95	-2.61	614093.13
非流动负债：					
长期借款	112548.28	178300.43	433684.45	96.30	753951.13
应付债券					
长期应付款					
专项应付款	894.51	920.75	674.60	-13.16	2083.50
预计负债			4892.00		4892.00
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债					
非流动负债合计	113442.79	179221.18	439251.06	96.77	760926.63
负债合计	713412.86	707348.81	1008369.00	18.89	1375019.75
所有者权益：					
实收资本(或股本)	258385.16	264484.63	326479.32	12.41	348999.49
资本公积	88797.58	130533.23	100565.80	6.42	81997.44
减：库存股					
盈余公积	905.84	874.55	3462.56	95.51	108906.12
未分配利润	-43985.08	1863.04	20935.29		58701.42
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	304103.49	397755.45	451442.97	21.84	598604.47
少数股东权益	35621.77	41423.53	28927.87	-9.88	39140.43
所有者权益合计	339725.27	439178.98	480370.83	18.91	637744.91
负债和所有者权益总计	1053138.12	1146527.79	1488739.84	18.90	2012764.66

附件 4 公司合并损益表

(单位: 万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~9 月
一、营业收入	568994.41	680451.11	920675.17	27.20	649064.12
减: 营业成本	449397.55	498454.85	693905.49	24.26	522501.47
营业税金及附加	10427.51	11551.48	14525.11	18.02	12493.02
销售费用	9357.48	10525.79	14587.76	24.86	10338.46
管理费用	63985.45	65544.66	93297.55	20.75	53449.34
财务费用	10501.80	12896.37	13601.88	13.81	17976.04
资产减值损失	2819.18	6107.66	1731.35	-21.63	
加: 公允价值变动收益					
投资收益	1010.09	1775.38	3895.89	96.39	40.41
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	23515.55	77145.68	92921.92	98.78	32346.19
加: 营业外收入	3438.50	2252.91	5866.36	30.62	2252.45
减: 营业外支出	1332.13	12354.51	67768.78	613.25	3011.78
其中: 非流动资产处置损失					
三、利润总额	25621.93	67044.07	31019.50	10.03	31586.87
减: 所得税费用	9707.22	18797.90	6195.81	-20.11	565.86
四、净利润	15914.71	48246.17	24823.69	24.89	31021.00

附件 5-1 公司合并现金流量表

(单位: 万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 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	598904.03	707911.91	1004467.55	29.51	452256.60
收到的税费返还	340.95	610.46	5900.30	316.00	
收到其他与经营活动有关的现金	19419.63	15424.67	6637.54	-41.54	106823.20
经营活动现金流入小计	618664.60	723947.04	1017005.40	28.21	559079.80
购买商品、接受劳务支付的现金	245800.95	319597.53	511095.68	44.20	302616.10
支付给职工以及为职工支付的现金	135613.72	162207.91	224897.16	28.78	104703.90
支付的各项税费	74201.72	78584.29	138050.35	36.40	63422.00
支付其他与经营活动有关的现金	35660.81	24357.91	34300.83	-1.93	
经营活动现金流出小计	491277.20	584747.65	908344.03	35.98	470742.00
经营活动产生的现金流量净额	127387.40	139199.39	108661.37	-7.64	88337.80
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金	2414.71				
取得投资收益收到的现金	391.86	1585.08	881.13	49.95	130.20
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	648.71	30.00	214.91	-42.44	341.70
处置子公司及其他单位收到的现金净额			3243.26		
收到其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流入小计	3455.29	1615.08	4339.30	12.06	471.90
购建固定资产、无形资产等支付的现金	177163.83	142940.08	173323.09	-1.09	69827.60
投资支付的现金	46122.70	70998.08	16787.68	-39.67	237165.70
取得子公司等支付的现金净额			39816.63		
支付其他与投资活动有关的现金	4824.00	8773.02			
投资活动现金流出小计	228110.53	222711.18	229927.39	0.40	306993.30
投资活动产生的现金流量净额	-224655.25	-221096.10	-225588.09	0.21	-306521.40
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	21252.62	20493.85	10214.12	-30.67	
取得借款收到的现金	187261.94	256691.00	404430.84	46.96	342000.00
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金	25302.66	29.87			
筹资活动现金流入小计	233817.22	277214.72	414644.96	33.17	342000.00
偿还债务支付的现金	111410.67	149099.00	217846.82	39.83	62000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11355.37	17285.00	33055.67	70.62	15918.40
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	122766.03	166384.00	250902.49	42.96	77918.40
筹资活动产生的现金流量净额	111051.19	110830.72	163742.47	21.43	264081.60
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	13783.34	28934.01	46815.74	84.30	45898.00

附件 5-2 公司合并现金流量表补充资料

(单位: 万元)

项目	2006 年	2007 年	2008 年	变动率(%)	2009 年 1~9 月
1、将净利润调为经营活动现金流量:					
净利润	15914.71	48246.17	24823.69	24.89	31021.00
加: 资产减值准备	2819.18	6107.66	1731.35	-21.63	
固定资产折旧及其他	33958.90	33472.42	73612.87	47.23	67291.60
无形资产摊销	187.29	186.34	2857.95	290.63	1543.00
长期待摊费用摊销	2.96	2.96	19.74	158.22	392.50
处置固定资产、无形资产等损失	-591.51	-248.00	-3195.77	132.44	-341.70
固定资产报废损失	515.35	7793.43	6491.52	254.91	118.10
公允价值变动损失					
财务费用	10501.80	12896.37	13601.88	13.81	26710.20
投资损失	-1010.09	-1775.38	-3895.89	96.39	-130.20
递延所得税资产减少	-238.41	32881.71	-14094.02	668.88	
递延所得税负债增加					
待摊费用减少					
预提费用增加					
存货的减少	5151.65	3683.81	-2914.32		-7419.00
经营性应收项目的减少	23780.72	15250.33	-17874.98		-90766.20
经营性应付项目的增加	36394.84	-19298.42	27497.34	-13.08	59918.50
其他					
经营活动产生的现金流量净额	127387.40	139199.39	108661.37	-7.64	88337.80
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	68798.44	97732.45	144548.19	44.95	216446.20
减: 现金的期初余额	55015.09	68798.44	97732.45	33.28	170548.20
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	13783.34	28934.01	46815.74	84.30	45898.00

附件 6 主要财务指标

项目	2006 年	2007 年	2008 年	平均值	2009 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	8.66	14.21	20.15	16.07	--
存货周转次数(次)	9.18	10.58	14.85	12.43	--
总资产周转次数(次)	0.54	0.62	0.70	0.64	--
现金收入比(%)	105.26	104.04	109.10	106.81	69.68
盈利能力					
营业利润率(%)	19.19	25.05	23.05	22.88	17.57
总资产收益率(%)	4.64	8.25	4.08	5.45	--
净资产收益率(%)	4.68	10.99	5.17	6.82	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	24.89	28.88	47.45	37.36	54.17
全部债务资本化比率(%)	41.64	42.09	53.82	47.87	56.23
资产负债率(%)	67.74	61.69	67.73	65.92	68.31
偿债能力					
流动比率(%)	54.87	60.33	80.49	69.32	121.53
速动比率(%)	46.71	51.76	72.02	60.88	112.48
经营现金流动负债比(%)	21.23	26.36	19.09	21.70	--
EBITDA 利息倍数(倍)	6.38	8.01	7.10	7.23	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.42	2.77	4.47	3.75	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.40	-0.26	-0.21	-0.26	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-8.76	-5.70	-6.63	-6.78	--
本期中期票据偿债能力					
EBITDA/本期中期票据发行额度(倍)	0.71	1.15	1.25	1.11	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	6.19	7.24	10.17	8.49	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.27	1.39	1.09	1.22	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.97	-0.82	-1.17	-1.02	--

附件 7 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年年复合增长率为率	(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%
净资产年年复合增长率为率	
营业收入年年复合增长率为率*	
利润总额年年复合增长率为率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	主营业务收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据)
存货周转次数	主营业务成本/平均存货净额
总资产周转次数	主营业务收入/平均资产总额
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%
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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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

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

全部债务= (长期债务+短期债务)

EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销

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

标*的指标为新会计准则下对应的指标

附件 8 中长期债券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，银行间债券市场中长期债券信用评级等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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

企业主体长期信用等级的含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 义马煤业集团股份有限公司 2010 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期中期票据存续期内进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

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，义马煤业集团股份有限公司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中期票据的信用等级。

如义马煤业集团股份有限公司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，直至义马煤业集团股份有限公司提供相关资料。

在跟踪评级过程中，如本期中期票据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。

