

信用等级公告

联合[2009] 077 号

联合资信评估有限公司通过对山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 2009 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

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司
2009 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
二零零九年二月十九日



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)

电话：010-85679696

传真：010-85679228

<http://www.lianheratings.com.cn>

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司

2009 年度第一期短期融资券信用评级分析报告

评级结果: A-1

发行额度: 10 亿元

发行期限: 365 天

评级时间: 2009 年 2 月 19 日

财务数据

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	08 年 9 月
现金类资产(亿元)	24.96	59.59	78.26	120.47
资产总额(亿元)	256.71	323.34	455.79	606.02
所有者权益(含少数股东权益)(亿元)	61.56	97.08	119.14	153.46
短期债务(亿元)	24.86	52.97	86.95	118.16
全部债务(亿元)	82.03	112.98	180.19	256.77
主营业务收入(营业收入)(亿元)	133.06	173.38	293.74	301.09
利润总额(亿元)	10.34	12.05	18.77	33.14
EBITDA(亿元)	25.05	29.53	45.31	--
经营性净现金流(亿元)	40.50	27.06	41.87	51.07
净资产收益率(%)	6.76	8.11	10.46	--
资产负债率(%)	67.54	69.98	73.86	74.68
速动比率(%)	65.85	59.93	64.30	78.45
EBITDA 利息倍数(倍)	9.33	7.88	6.67	--
经营现金流对负债比率(%)	38.79	18.27	19.73	--
现金偿债倍数(倍)	2.49	5.96	7.83	12.05

注: 2007 年公司财务报表按新企业会计准则格式编制, 2006 年度财务数据为追溯调整值; 公司 2008 年 9 月报表未经审计。

分析师

李慧鹏

电话 010-85679696-8881

邮箱 lihp@lianheratings.com.cn

丁继平

电话 010-85679696-8815

邮箱 dingjiping@lianheratings.com.cn

吕晗

电话 010-85679696-8856

邮箱 lvhan@lianheratings.com.cn

传真: 010-85679688

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

经联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)评定, 山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司(以下简称“公司”或“晋煤集团”)拟发行的2009年度第一期短期融资券的信用级别为A-1。基于对公司主体长期信用级别以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信认为, 公司本期短期融资券到期不能偿还的风险小, 安全性高。

优势

1. 煤炭行业发展前景看好, 公司煤炭资源储备规模较大, 近年煤化工业务增长迅速, 产业链完善, 抗风险能力强。
2. 公司现金类资产规模大, 对本期债券保护程度高。
3. 公司经营活动净现金流规模大, 经营性现金流对本期债券覆盖程度高。

关注

1. 公司近年来扩张速度较快, 产业链整合尚需时日。
2. 公司负债水平高, 债务负担重。
3. 未来两年公司投资支出较大, 将面临一定的资金压力。

信用评级报告声明

- 除因本次评级事项使得联合资信评估有限公司（联合资信）与山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司构成委托关系外，联合资信及参与本次评级的人员与山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 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。
- 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，未因山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 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。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。
- 山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 2009 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，在有效期内该短期融资券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司（以下简称“公司”或“晋煤集团”）的前身是山西省晋城矿务局，始建于1958年，2000年8月，经山西省人民政府晋政函[1999]113号文批准，改制为国有独资企业，并更改为现名。

晋煤集团成立后，先后进行了多次增资扩股。2002年，根据国家经贸委国经贸投资[2002]882号，将煤炭安全技术改造项目的中央补助资金12035.00万元计入国家资本金；2004年，根据山西省财政厅、山西省国土资源厅文件晋财企[2004]137号文，将赵庄煤矿采矿权价款转增为晋煤集团国家资本金，新增资本27880.04万元。2005年12月，公司完成债转股，山西省国资委、中国信达资产管理公司、中国建设银行股份有限公司以及国家开发银行签署了《关于共同出资设立山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司之出资人协议》，新增资本334104.36万元。

截至2007年底，公司实收资本共计405163.46万元，其中：山西省国资委出资244348.72万元，占实收资本的60.31%；国家开发银行出资795244.64万元，占实收资本的19.63%；中国信达资产管理公司出资66646.20万元，占实收资本的16.45%；中国建设银行股份有限公司出资14643.90万元，占实收资本的3.61%。

目前，公司共有下属控股子公司37家、分公司11家，直管单位14家，业务范围涵盖煤炭、煤化工、煤电、煤气、煤机等多个业务板块。

截至2007年底，公司（合并）资产总额4557856.86万元，所有者权益（含少数股东权益）1191400.18万元。2007年公司实现营业收入2937376.84万元，净利润124566.99万元。

截至2008年9月底，公司（合并）资产总额6060226万元，所有者权益（含少数股东权益）1534574万元。2008年1~9月公司实现

营业收入3010936万元，净利润259560万元。

公司注册地址：山西省晋城市城区北石店。法定代表人：朱晓明。

二、本期短期融资券概况

公司于2006年8月和2007年8月分别发行15亿元和9亿元短期融资券（“06晋煤CP01”和“07晋煤CP01”），现已全部到期偿付。

公司计划从2009年开始发行10亿元短期融资券。第一期10亿元短期融资券计划于2009年发行，期限365天。本期短期融资券所募集的资金主要用于降低财务成本、补充流动资金。其中约三分之二用于公司日常流动资金周转，满足公司各项业务发展的需求；约三分之一用于归还公司存量流动资金贷款，有效降低融资成本。本期短期融资券无担保。

三、企业主体长期信用状况

公司是中国煤炭行业特大型企业，国家520户重点企业之一，是国家13个大型煤炭基地之一——晋东煤炭基地的重要组成部分。2007年，公司名列中国企业联合会发布的“中国企业500强”的第173位，及中国煤炭工业协会发布的“中国煤炭工业企业100强”的第13位。公司所产无烟煤属国家保护性开采稀缺煤种，现有古书院矿、凤凰山矿、成庄矿、寺河矿、长平矿、赵庄矿等6对生产矿井，核定生产能力3360万吨/年，2007年实际煤炭产量3221万吨。

截至2007年底，公司煤田总面积427平方公里，地质储量368亿吨，探明可采储量约160亿吨。公司所处的晋东矿区是中国13个大型煤炭基地之一，无烟煤资源丰富，是中国无烟煤储量最集中的地区，占山西省无烟煤储量的65%，占中国无烟煤储量的26%，资源储备规模较大。

公司主业包括煤炭、煤化工、电力等多项

领域,近年营业收入和利润持续增长。2007年,公司共生产煤炭产品3221万吨,销售2798万吨;煤化工板块实现总氨产量409万吨,其中尿素产品376.11万吨,生产甲醇92.26万吨。2007年,公司共实现营业收入293.74亿元,较2006年增长69.42%。从公司的收入结构变化来看,近年公司煤炭产业链延伸和多元化扩张势头明显,煤炭销售收入占比逐年下降,煤化工业务增长迅速,在营业收入中占比逐年提高。

目前公司经营情况正常,资产质量较好,资产和收入规模增长较快;但由于近年扩张速度加快,债务负担有所加重,盈利能力也出现下滑。

经联合资信评估有限公司评定,2009年公司企业主体长期信用等级为AA⁺,评级展望为稳定。

四、企业主体短期信用分析

1. 资产流动性分析

截至2007年底,公司资产总额4557856.86万元,较上年增长22.37%;公司资产中,流动资产占33.54%,非流动资产占66.46%。公司资产以非流动资产为主,符合煤炭行业特点。

截至2007年底,公司流动资产1528632.38万元,较上年增长48.14%,以货币资金、预付账款和存货为主,其在流动资产的占比分别为44.52%、21.41%和10.71%。

截至2007年底,公司货币资金680595.45万元,较上年增长22.37%;现金类资产782577.43万元,较上年增长31.33%,公司现金类资产规模较大。

截至2007年底,公司应收账款余额92384.05万元,其中1年以内的占87.32%,1~2年的占5.92%,账龄较短;前十大欠款单位欠款金额为16856.35万元,占18.25%,集中度不高。2005年~2007年公司销售债权周转率略有波动,2007年为20.91次,三年加权平均值21.36次,周转效率较高。

截至2007年底,公司其他应收款余额112644.79万元,1年以内的占63.58%,1~2年占19.09%,2~3年占11.29%,账龄偏长。2007年公司其他应收款提取坏账准备余额12557.73万元,占11.15%,坏账准备提取比较充分。总体看,公司应收账款和其他应收款质量较高,其在公司总资产中的占比相对较小,发生损失对公司总体资产影响较小。

截至2007年底,公司预付账款327287.46万元,主要是1年以内的,占比为91.66%,1年以上未收回预付账款的原因为设备、材料未到货。

截至2007年底,公司存货余额163789.62万元,主要是原材料、库存商品和自制半成品及在产品,其占比分别58.34%、30.88%和8.97%,库存商品占比较大主要因为下属尿素生产企业冬季储备所致,公司存货质量正常。公司存货周转逐年加快,2005年~2007年存货周转次数加权平均为12.04次,2007年为15.19次,周转效率较高。

截至2008年9月底,公司流动资产总额2450372万元,其中货币资金1033239万元,现金类资产1204714万元,流动资产构成与2007年底相比变动不大。

公司资产以非流动资产为主,流动资产占比较小,符合煤炭行业的一般特点。公司流动资产以货币资金为主,现金类资产规模较大,综合看,公司资产流动性正常。

2. 现金流分析与预测

经营活动方面,公司2005年~2007年收入实现水平比较稳定,现金收入比率加权平均值为112.45%,2007年为111.45%,公司收入实现情况正常。随着公司经营规模的快速扩大,公司销售商品、提供劳务收到的现金保持了快速增长,2007年为3273581.67万元,较上年增长79.73%,高于营业收入增速(同比增长69.42%);经营活动现金流入3314724.87万元,较上年增长78.55%;2007年公司经营活动产

生的现金流量净额 418745.56 万元，较上年增长 54.73%。

投资活动方面，2006 年和 2007 年，公司在矿井新建、改扩建，对外收购，以及煤炭安全费用工程等方面的投入规模较大，导致投资现金支出增长，投资活动产生的现金流量净额分别为-348794.22 万元和-809682.13 万元。由于投资规模大，公司经营活动产生的现金流量净额不能满足公司投资活动对资金的需求，公司筹资活动前现金流量净额分别为-78159.40 万元和-390936.57 万元。

筹资活动方面，2006 年和 2007 年公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 214125.80 万元和 515370.05 万元。公司筹资活动产生的现金流入主要是银行借款、吸收投资以及发行短期融资券，流出主要是偿还银行借款和分配利润或偿还利息。

2008 年 1~9 月，公司经营活动现金流入量为 3135525 万元，流出量为 2786567 万元，经营活动现金流量净额为 510681 万元，公司经营活动获现能力仍保持较高水平。公司 2008 年 1~9 月投资活动现金流出产生的现金流量净额为-831049 万元，投资活动现金支出规模持续扩大。同期公司加大了对外筹资力度，筹资活动现金流入 1611690 万元，流出 938679 万元，筹资活动产生的现金流量净额为 673011 万元，公司现金流对外部筹资依赖程度强。

综合以上，随着公司经营规模的扩大，公司经营活动获现能力增强，但由于投资支出大，公司需要不断增加银行借款以满足投资需求，公司对间接融资依赖性强。

表 1 为公司提供的 2008 年~2010 年现金流情况预测。从经营活动来看，未来随着公司对外收购规模扩大和项目改扩建工程的完工，公司收入规模将持续扩大，经营性现金流量净额也将随之增长。从投资活动看，2008 年~2010 年，公司仍将有较大规模的投资支出计划，从而导致公司投资活动现金流出大规模增长，公司经营性现金净流入无法满足投资支出的需要，仍需借助于外部筹资活动补充现金流。目前公司筹资渠道仍然以银行借款为主，2006 年和 2007 年分别发行 15 亿元、9 亿元短期融资券，丰富了筹资渠道。

联合资信认为，公司经营活动现金净流量规模较大，但由于近年投资支出的持续增长，导致公司现金流对外部筹资活动依赖程度较高。

3. 短期偿债能力分析

短期偿债方面，2005 年~2007 年公司流动比率和速动比率有所波动，但整体处于较低水平，2007 年底分别为 72.02%和 64.30%，2007 年公司经营现金流动负债比率为 19.73%。考虑到公司流动负债中有息债务占比只有 40.96%，以及经营活动产生的现金流入规模大的特点，公司实际短期偿债能力强于指标表现。

截至 2008 年 9 月底，公司流动比率和速动比率分别为 91.45%和 78.45%，较 2007 年底有所提高。

综合看，公司短期偿债能力较强。

五、本期短期融资券偿债能力

公司本期短期融资券拟发行额度为 10 亿元，占 2008 年 9 月底公司短期债务余额的 8.46%，债券发行后对公司债务结构影响不大。截至 2008 年 9 月底，公司资产负债率为 74.68%，全部债务资本化比率为 62.59%；在不考虑其他因素情况下，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

表 1 公司 2008 年~2010 年现金流情况预测

项 目	2007 年	2008 年 E	2009 年 E	2010 年 E
经营活动净现金流	418746	502440	602928	723514
投资活动净现金流	-809682	-971640	-1165968	-1399162
筹资活动净现金流	515370	618480	742176	890611
现金净增加额	124417	149280	179136	214963

数据来源：公司资料

达到 75.09%和 63.48%，本期债券发行对公司债务压力影响不明显。

截至 2008 年 9 月底，公司现金类资产 1204714 万元，为本期短期融资券发行额度的 12.05 倍，现金类资产对本期短期融资券保障能力较强。

2006 年、2007 年公司经营活动现金流入为 1856479.54 万元和 3314724.87 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 18.56 倍和 33.15 倍；2006 年、2007 年公司经营活动现金流入净额分别为 270634.82 万元和 418745.56 万元，分别为本期短期融资券发行额度的 2.71 倍和 4.19 倍。

根据公司提供的 2008 年~2010 年现金流情况预测值，公司 2008 年~2010 年经营活动现金流量净额本期短期融资券的覆盖倍数分别为 5.02 倍、6.03 倍和 7.24 倍。

截至 2008 年 9 月底，公司本部共获得银行授信 169.41 亿元，其中未使用额度 37.76 亿元，公司间接融资渠道畅通。

总体来看，本期短期融资券发行对公司债务负担影响不大，公司经营性现金流对本期短期融资券覆盖程度较高，对本期短期融资券的偿付能力较强。

六、综合评价

公司是中国煤炭行业特大型企业，国家 520 户重点企业之一。目前公司经营情况正常，资产质量良好，资产和收入规模增长较快；但由于近年扩张速度加快，债务负担有所加重，公司主体信用风险低。

公司资产流动性正常，货币资金规模较大，存货和应收账款周转效率较高，经营性现金流规模较大，公司短期偿债能力较强。现金类资产和经营性净现金流规模较大，对本期债券覆盖程度高。

总体看，本期短期融资券风险很低。

附表 1-1 公司 2005 年、2006 年资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动资产			
货币资金	421604.1	556094.53	31.90
短期投资	35803.74	11200	-68.72
应收票据	12823.54	39720.76	209.75
应收股利	931.46		
应收利息	40.95	530.1	1194.51
应收账款	33891.74	52307.68	54.34
其他应收款	71426.72	77776.77	8.89
预付货款	108563.97	148053.56	36.37
存货	137509.47	143928.53	4.67
待摊费用	2394.33	2312.38	-3.42
流动资产合计	824990.02	1031924.32	25.08
长期投资			
长期股权投资	32665.45	38550.4	18.02
长期投资合计	32665.45	38550.4	18.02
合并差价	1779.24	3654.23	105.38
长期投资净额	34444.69	42204.63	22.53
固定资产			
固定资产原值	1548911.1	2074685.84	33.94
减：累计折旧	509330.91	644407.55	26.52
固定资产净值	1039580.19	1430278.29	37.58
减：固定资产减值准备	557.28		
固定资产净额	1039022.91	1430278.29	37.66
工程物资	12109.87	2895.1	-76.09
在建工程	451934.16	460957.17	2.00
固定资产清理	1493.67	1367.62	-8.44
固定资产合计	1504560.6	1895498.18	25.98
无形资产及其他资产			
无形资产	199451.79	257954.2	29.33
长期待摊费用	3688.87	6501.76	76.25
其他长期资产	11.84	7.12	-39.86
无形资产及其他资产合计	203152.5	264463.07	30.18
资产总计	2567147.81	3234090.20	25.98

附表 1-2 公司 2005 年、2006 年资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
流动负债			
短期借款	181983.00	377033.50	107.18
应付票据	66600.29	130916.08	96.57
应付账款	317117.55	376402.78	18.70
预收账款	98047.40	134057.00	36.73
代销商品款			
应付工资	57610.23	61482.94	6.72
应付福利费	20738.94	31860.60	53.63
应付股利	4086.13	5079.27	24.31
应交税金	35027.66	47600.98	35.90
其他应付款	22599.05	17677.39	-21.78
其他应付款	235763.40	275817.85	16.99
预提费用	10.10	445.85	4314.36
一年内到期的长期负债		10000.00	
其他流动负债	4439.17	2384.33	-46.29
流动负债合计	1044022.92	1470758.57	40.87
长期负债			
长期借款	567271.93	611838.73	7.86
应付债券			
长期应付款	121295.59	176760.63	45.73
专项应付款	1176.18	4208.55	257.82
长期负债合计	689743.70	792807.92	14.94
负债合计	1733766.62	2263566.49	30.56
少数股东权益	217750.73	268082.17	23.11
股东权益			
实收资本（或股本）	405163.46	405163.46	
资本公积	152483.78	184704.06	21.13
盈余公积	19274.44	25311.09	31.32
其中：公益金	9837.22		
未确认的投资损失	-4611.05	-732.01	-84.12
未分配利润	43320.13	87994.94	103.13
股东权益合计	615630.46	702441.54	14.10
负债及股东权益合计	2567147.81	3234090.20	25.98

附表 2 公司 2005 年、2006 年利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、主营业务收入	1330603.90	1682097.39	26.42
减: 折扣与折让;			
主营业务收入净额	1330603.90	1682097.39	26.42
减: 主营业务成本	975366.03	1254630.28	28.63
主营业务税金及附加	23695.13	26179.6	10.49
其它	18663.27	16077.58	-13.85
二、主营业务利润	312879.47	385209.92	23.12
加: 其他业务利润	4415.31	7437.09	68.44
减: 存货跌价损失			
营业费用	3232.01	14476.86	347.92
管理费用	176123.05	224861.58	27.67
财务费用	23523.37	34414.37	46.30
三、营业利润	114416.36	118894.2	3.91
加: 投资收益	1813.06	6360.27	250.80
补贴收入	2505.83	8343.91	232.98
营业外收入	2051.91	2176.90	6.09
以前年度调整			
减: 营业外支出	17337.77	11992.57	-30.83
四、利润总额	103449.38	123782.71	19.66
减: 所得税	44666.78	46604.92	4.34
少数股东损益	21186.04	30231.15	42.69
加: 未确认的投资损失	4019.12	1327.92	-66.96
五、净利润	41615.68	48274.56	16.00
加: 年初未分配利润	12503.92	45282.01	262.14
盈余公积转入数			
减: 其他调整因素			
六、可供分配的利润	54119.60	93556.57	72.87
减: 提取法定盈余公积	5399.73	5546.18	2.71
提取法定公益金	5399.73	15.45	-99.71
七、可供股东分配的利润	43320.13	87994.94	103.13
减: 应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
八、未分配利润	45282.01	87994.94	94.33

附表 3-1 公司 2005 年、2006 年现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率(%)
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	1677454.11	1962237.19	16.98
收到的税费返还	1363.69	3592.35	163.43
收到的其他与经营活动有关的现金	6858.93	27093.84	295.02
经营活动现金流入小计	1685676.72	1992923.38	18.23
购买商品、接受劳务支付的现金	787398.14	1074400.42	36.45
支付给职工以及为职工支付的现金	235956.49	293070.03	24.21
支付的各项税费	187205.71	180142.50	-3.77
支付的其他与经营活动有关的现金	70154.69	101734.85	45.02
经营活动现金流出小计	1280715.03	1649347.80	28.78
经营活动产生的现金流量净额	404961.69	343575.58	-15.16
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	11454.92	35051.70	206.00
取得投资收益收到的现金	2908.63	3719.54	27.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金	2135.75	8874.19	315.51
收到的其他与投资活动有关的现金	21423.51	6879.73	-67.89
投资活动现金流入小计	37922.82	54525.15	43.78
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	480467.17	450210.06	-6.30
投资支付的现金	27442.96	21281.30	-22.45
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付的其他与投资活动有关的现金	27853.84	3339.65	-88.01
投资活动现金流出小计	535763.98	474831.01	-11.37
投资活动产生的现金流量净额	-497841.16	-420305.86	
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	50816.84	163029.10	220.82
取得借款收到的现金	449511.63	414339.29	-7.82
收到的其他与筹资活动有关的现金	5034.45	14949.12	196.94
筹资活动现金流入小计	505362.92	592317.51	17.21
偿还债务所支付的现金	140151.03	319008.79	127.62
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	75315.28	43374.03	-42.41
支付的其他与筹资活动有关的现金	8484.05	19109.22	125.24
筹资活动现金流出小计	223950.36	381492.04	70.35
筹资活动产生的现金流量净额	281412.57	210825.47	-25.08
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		395.23	
五、现金及现金等价物净增加额	188533.09	134490.43	-28.66

附表 3-2 公司 2005 年、2006 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

项 目	2005 年	2006 年	变动率 (%)
一、不涉及现金收支的投资和筹资活动			
以固定资产偿还债务			
以投资偿还债务			
以固定资产进行长期投资			
以存货偿还债务			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租赁固定资产			
二、将净利润调节为经营活动的现金流量			
净利润	44068.02	48274.56	9.55
加: 少数股东损益	21186.04	30231.15	42.69
减: 未确认的投资损失	4019.12	1327.92	-66.96
加: 计提的坏帐准备或转销的坏帐			
资产减值准备	468.14	8269.83	1666.53
固定资产折旧	107841.18	130214.67	20.75
无形资产摊销	4690.21	5095.02	8.63
长期待摊费用摊销	5456.56	2065.14	-62.15
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 (减:收益)	33.76	475.49	1308.44
待摊费用减少(减:增加)	-909.03	23.73	-102.61
预提费用增加(减:减少)	-10.30	435.75	-4330.58
固定资产报废损失	5405.03	1200.89	-77.78
财务费用	26741.72	35929.27	34.36
投资损失(减:收益)	-1813.06	-5542.69	205.71
存货的减少(减:增加)	-54546.99	-7888.01	-85.54
经营性应收项目的减少(减:增加)	-79228.40	-96417.81	21.70
经营性应付项目的增加(减:减少)	329352.41	192536.52	-41.54
其他	245.49		
经营性活动产生的现金流量净额	404961.69	343575.58	-15.16
三、现金及现金等价物净增加情况			
货币资金的期末余额	421604.10	556094.53	31.90
减: 货币资金的期初余额	233071.00	421604.10	80.89
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	188533.09	134490.43	-28.66

附表 4-1 公司 2007 年、2008 年 9 月资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

资产	2007 年期初数	2007 年期末数	变动率(%)	2008 年 9 月
流动资产				
货币资金	556178.00	680595.45	22.37	1033239
交易性金融资产				23718
短期投资	11200.00	64570.67	476.52	
应收票据	39720.76	101981.98	156.75	147757
应收账款	52309.31	86908.23	66.14	116145
预付账款	148787.26	327287.46	119.97	596085
应收利息	530.11	116.31	-78.06	
应收股利				48
其他应收款	76895.18	100087.06	30.16	183978
存货	143928.53	163789.62	13.80	348296
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	2312.38	3295.59	42.52	1106
流动资产合计	1031861.53	1528632.38	48.14	2450372
非流动资产				
可供出售金融资产				909
持有至到期投资				26000
长期应收款				2000
长期股权投资	38496.40	53772.24	39.68	112553
投资性房地产				260
固定资产	1429903.07	1844646.49	29.01	1964962
在建工程	460740.79	701924.55	52.35	986702
生产性生物资产				
工程物资	2895.10	24831.46	757.71	40726
固定资产清理	1367.62	1464.42	7.08	8266
油气资产				
无形资产	257954.20	339232.95	31.51	415873
合并价差	3654.23	50514.69	1,282.36	
开发支出				13
商誉				3372
长期待摊费用	6501.76	12832.87	97.38	13471
递延所得税资产				16595
其他非流动资产	7.12	4.81	-32.46	18152
非流动资产合计	2201520.29	3029224.48	37.60	3609854
资产总计	3233381.82	4557856.86	40.96	6060226

附表 4-2 公司 2007 年、2008 年 9 月资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

负债和所有者权益（或股东权益）	2007 年期初数	2007 年期末数	变动率(%)	2008 年 9 月
流动负债				
短期借款	377033.50	748656.00	98.56	974123
交易性金融负债				
应付票据	130916.08	110668.71	-15.47	199828
应付账款	376330.05	664725.08	76.63	636199
预收款项	134057.00	194041.17	44.75	345856
应付职工薪酬	94205.52	72551.48	-22.99	181789
应交税费	63681.34	72163.45	13.32	78364
应付利息	7.78	15.07	93.74	877
应付股利	5079.27	9808.43	93.11	13666
其他应付款	275657.87	235782.01	-14.47	214942
一年内到期的非流动负债	21740.00	10170.00	-53.22	7620
其他流动负债	2819.83	4062.13	44.06	26080
流动负债合计	1481528.23	2122643.53	43.27	2679344
非流动负债				
长期借款	600098.73	932373.69	55.37	1186138
应付债券				200000
长期应付款	176760.63	301849.05	70.77	445151
专项应付款	4208.55	9590.41	127.88	9750
预计负债				255
递延所得税负债				5014
非流动负债合计	781067.92	1243813.15	59.25	1846308
负债合计	2262596.15	3366456.68	48.79	4525652
所有者权益（或股东权益）				
实收资本（或股本）	405163.46	405163.46		405163
资本公积	184704.06	197879.74	7.13	193649
减：库存股				
盈余公积	25642.22	30111.14	17.43	5440
未分配利润	86176.21	135760.10	57.54	351579
未确认的投资损失	-1087.06	-605.83		
归属于母公司所有者权益合计	700598.88	768308.60	9.66	955831
少数股东权益	270186.78	423091.58	56.59	578743
所有者权益（或股东权益）合计	970785.67	1191400.18	22.73	1534574
负债和所有者权益（或股东权益）总计	3233381.82	4557856.86	40.96	6060226

附表 5 公司 2006 年、2007 年、2008 年 1~9 月利润及利润分配表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 年 1~9 月
一、营业收入	1733810.07	2937376.84	69.42	3010936
减: 营业成本	1297657.43	2337130.73	80.10	2324394
营业税金及附加	27802.38	37104.19	33.46	30214
销售费用	32009.60	45230.51	41.30	40958
管理费用	225759.02	273900.38	21.32	207646
财务费用	34582.45	62821.35	81.66	95022
资产减值损失				102
加: 公允价值变动收益 (损失以“一”号填列)				-189
投资收益 (损失以“一”号填列)	6023.87	4487.28	-25.51	9562
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益 (损益以“一”号添列)				
二、营业利润 (亏损以“一”号填列)	122023.05	185676.96	52.17	322333
加: 营业外收入	10520.81	15582.70	48.11	18096
减: 营业外支出	12075.86	13601.65	12.64	9054
其中: 非流动资产处置损失	2435.55	2583.67	6.08	
三、利润总额 (亏损总额以“一”号填列)	120468.00	187658.02	55.77	331375
减: 所得税费用	43372.88	62297.78	43.63	71815
加: 未确认的投资损失	1682.97	-793.25	-147.13	
四、净利润 (净亏损以“一”号填列)	78778.10	124566.99	58.12	259560
其中: 归属于母公司所有者的净利润	46687.30	62014.11	32.83	156737
少数股东损益	32090.80	62552.88	94.92	102823
五、每股收益:				
(一) 基本每股收益				
(二) 稀释每股收益				

附表 6-1 公司 2006 年、2007 年、2008 年 1~9 月现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2006 年	2007 年	变动率(%)	2008 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	1821393.45	3273581.67	79.73	3135525
收到的税费返还	3592.35	569.20	-84.16	946
收到其他与经营活动有关的现金	31493.74	40573.99	28.83	160777
经营活动现金流入小计	1856479.54	3314724.87	78.55	3297248
购买商品、接受劳务支付的现金	1039173.16	2070009.96	99.20	1735002
支付给职工以及为职工支付的现金	277359.62	358080.14	29.10	321455
支付的各项税费	175559.29	330118.67	88.04	345630
支付其他与经营活动有关的现金	93752.64	137770.53	46.95	384480
经营活动现金流出小计	1585844.71	2895979.31	82.61	2786567
经营活动产生的现金流量净额	270634.82	418745.56	54.73	510681
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	35051.70	10864.67	-69.00	55279
取得投资收益收到的现金	3176.79	6075.34	91.24	4839
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	9360.84	3293.34	-64.82	1571
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	56.10			3
收到其他与投资活动有关的现金	6879.73	49099.32	613.68	13150
投资活动现金流入小计	54525.15	69332.67	27.16	74839
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	378752.42	748048.35	97.50	800205
投资支付的现金	13734.40	70732.73	415.00	60393
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	7492.90	49801.50	564.65	20980
支付其他与投资活动有关的现金	3339.65	10432.22	212.37	24310
投资活动现金流出小计	403319.38	879014.80	117.95	905888
投资活动产生的现金流量净额	-348794.22	-809682.13	132.14	-831049
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	162580.10	100451.40	-38.21	225431
取得借款收到的现金	413829.29	1034120.76	149.89	1349980
收到其他与筹资活动有关的现金	15937.60	2039.38	-87.20	36279
筹资活动现金流入小计	592346.99	1136611.54	91.88	1611690
偿还债务支付的现金	315948.79	501646.35	58.77	794255
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	44299.71	99290.06	124.13	139793
支付其他与筹资活动有关的现金	17972.68	20305.07	12.98	4631
筹资活动现金流出小计	378221.19	621241.48	64.25	938679
筹资活动产生的现金流量净额	214125.80	515370.05	140.69	673011
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	395.23	-16.04		
五、现金及现金等价物净增加额	136361.63	124417.45	-8.76	352643
加: 期初现金及现金等价物余额	419816.37	556178.00	32.48	680596
六、期末现金及现金等价物余额	556178.00	680595.45	22.37	1033239

附表 6-2 公司 2006 年、2007 年现金流量表补充资料

(单位: 人民币万元)

补充资料	2006 年	2007 年	增长率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量			
净利润	78778.10	124566.99	58.12
减: 未确认投资损失	1682.97	-793.25	
加: 资产减值准备	7607.81	-6895.19	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	130214.67	188883.67	45.06
无形资产摊销	5095.02	7110.28	39.55
长期待摊费用摊销	2065.14	1491.86	-27.76
待摊费用减少(增加以“一”号填列)	23.73	-938.13	
预提费用增加(减少以“一”号填列)	435.75	-1408.12	
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“一”号填列)	449.76	528.18	17.44
固定资产报废损失(收益以“一”号填列)	1253.63	1307.41	4.29
公允价值变动损失(收益以“一”号填列)			
财务费用(收益以“一”号填列)	35043.93	64788.55	84.88
投资损失(收益以“一”号填列)	4171.98	-4687.28	
递延所得税资产减少(增加以“一”号填列)			
递延所得税负债增加(减少以“一”号填列)			
存货的减少(增加以“一”号填列)	-4078.14	-21221.01	
经营性应收项目的减少(增加以“一”号填列)	-183477.13	-219474.93	
经营性应付项目的增加(减少以“一”号填列)	194733.56	283900.03	45.79
其他			
经营活动产生的现金流量净额	270634.82	418745.56	54.73
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	556178.00	680595.45	22.37
减: 现金的期初余额	419816.37	556178.00	32.48
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	136361.63	124417.45	-4.48

附件 7 公司主要财务指标

项 目	2005 年	2006 年	2007 年	平均值	2008 年 9 月底
经营效率					
销售债权周转次数(次)	26.27	18.84	20.91	21.36	--
存货周转次数(次)	8.69	9.02	15.19	12.04	--
总资产周转次数(次)	0.61	0.54	0.75	0.66	--
盈利能力					
营业利润率(%)	23.51	23.55	19.17	21.35	21.80
总资本收益率(%)	5.42	5.53	6.43	5.96	--
净资产收益率(%)	6.76	8.11	10.46	9.01	--
财务构成					
资产负债率(%)	67.54	69.98	73.86	71.85	74.68
全部债务资本化比率(%)	49.60	53.78	60.20	57.08	62.59
长期债务资本化比率(%)	40.50	38.20	43.90	41.53	47.46
偿债能力					
流动比率(%)	79.02	69.65	72.02	72.71	91.45
速动比率(%)	65.85	59.93	64.30	63.30	78.45
经营现金流动负债比率(%)	38.79	18.27	19.73	23.10	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.33	7.88	6.67	7.57	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.27	3.83	3.98	3.79	--
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	-0.11	-0.07	-0.22	-0.15	--
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	-3.49	-2.08	-5.76	-4.20	--
现金流					
现金收入比率(%)	126.07	105.05	111.45	112.45	104.14
现金利润比率(%)	391.46	343.54	336.16	349.43	196.75

附件 8 有关计算指标的计算公式

指 标 名 称	计 算 公 式
增长指标	
资产总额年年均增长率	(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%
净资产年年均增长率	
营业收入年年均增长率*	
利润总额年年均增长率	
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
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入×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: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

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

附表 9 截至 2008 年 9 月底公司主要子公司（合并报表口径）

序号	企业名称	注册资本	持股比例	与发行人关系	是否并表
1	晋城蓝焰煤业股份有限公司	64,434	91.83	控股子公司	是
2	晋城宏圣建筑工程有限公司	11,342	73.85	控股子公司	是
3	山西铭基房地产开发有限公司	2,041	51.00	控股子公司	是
4	山西金驹煤电化股份有限公司	19,500	30.51	控股子公司	是
5	山西晋丰煤化工有限责任公司	45,000	60.00	控股子公司	是
6	晋城煤业集团长平煤业有限责任公司	45,000	97.50	控股子公司	是
7	晋城金驹实业有限公司	25,888	61.37	控股子公司	是
8	山西晨光物流有限责任公司	10,000	54.85	控股子公司	是
9	山西菲利普斯煤矿机械修造有限公司	1,000	73.00	控股子公司	是
10	上海申地自动化科技有限公司	2,500	69.40	控股子公司	是
11	江苏恒盛化肥有限公司	15,000	35.00	控股子公司	是
12	开封晋开化工有限责任公司	13,778	60.88	控股子公司	是
13	石家庄金石化肥有限责任公司	30,286	76.89	控股子公司	是
14	山西天和煤气化科技有限公司	1,000	65.00	控股子公司	是
15	山西能源煤层气有限公司	6,895	52.00	控股子公司	是
16	江苏徐州港务（集团）有限公司	10,000	45.00	控股子公司	是
17	山东联盟化工股份有限公司	11,000	38.00	控股子公司	是
18	山东明水化工有限公司	17,204	35.00	控股子公司	是
19	晋城宇光实业有限公司	1,000	60.00	控股子公司	是
20	沁水县鑫海能源有限责任公司	1,580	60.00	控股子公司	是
21	山西晋东能源开发有限公司	63,000	40.00	控股子公司	是
22	山西晋城煤业集团勘察设计院有限公司	440	80.00	控股子公司	是
23	昆山晋桦豹胶轮车制造有限公司	2,000	40.00	控股子公司	是
24	安徽昊源化工集团有限公司	1,0635	35.00	控股子公司	是
25	章丘日月化工有限公司	7,700	35.00	控股子公司	是
26	晋城沁秀煤业有限公司	20,000	99.75	控股子公司	是
27	湖北三宁化工股份有限公司	7,815	35.00	控股子公司	是
28	山西正诚矿山安全技术研究所（有限公司）	1,600	80.00	控股子公司	是
29	江苏双多化工有限公司	5,000	35.00	控股子公司	是
30	安徽临泉化工股份有限公司	6,694	35.00	控股子公司	是
31	沁水县嘉能煤业煤业有限公司	6,000	90.00	控股子公司	是
32	北京桦晋万顺机械设备有限公司	300	30.00	控股子公司	是
33	沁水蓝焰煤层气有限责任公司	10,500	99.52	控股子公司	是
34	寿光市联盟石油化工有限公司	10,000	40.00	控股子公司	是
35	山西铭石煤层气利用服务有限公司	3,000	78.00	控股子公司	是
36	浙江晋巨化工有限公司	35,000	35.00	控股子公司	是
37	唐山邦力晋浪化工有限公司	10,000	35.00	控股子公司	是

附件 10 短期融资券信用等级的定义

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 山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司 2009 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进行定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

山西晋城无烟煤矿业集团有限责任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。山西晋城无烟煤矿业集团有限责任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山西晋城无烟煤矿业有限责任公司的经营管理状况及相关信息，如发现山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司出现重大变化，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。

如山西晋城无烟煤矿业集团有限责任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，直至山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司提供相关资料。

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山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司、主管部门、交易机构等。

联合资信评估有限公司
二零零九年二月十九日

